



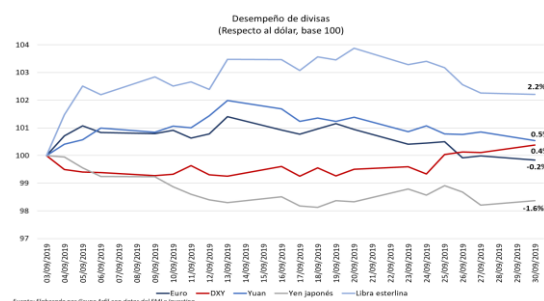
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

Las estimaciones para el crecimiento en el mundo continúan deteriorándose.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) destacó en sus proyecciones de septiembre un crecimiento global de 2.9% en 2019; lo que indica una ralentización con respecto al ritmo observado de 3.04% en 2018 y de 3.16% en 2017, debido al detrimento de la inversión y la confianza; por lo cual, en septiembre los bancos centrales tuvieron mayor dinamismo en sus políticas, para frenar los efectos de la desaceleración global.

Desempeño de divisas



La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos disminuyó su tasa de fondos federales 25 puntos base a un rango de 1.75% a 2%, no obstante que los miembros de su Comité de Mercado Abierto (FOMC) discernieron al momento de la decisión, de los diez

miembros que votaron, siete lo hicieron a favor, uno prefería un descuento de 50 pb y dos preferían mantenerse en el rango de 2% a 2.25%.

La Fed ya había anticipado en agosto que continuaría con el ciclo expansionista que inició el 31 de julio para evitar que la economía norteamericana se desacelere. Por un lado, la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos, en septiembre se redujo a 3.5%, y se crearon 136 mil nuevos empleos no agrícolas, con una reducción en la nómina manufacturera.

Por otro lado, el indicador de pedidos manufactureros (ISM) se redujo a 47.8 puntos¹ (-1.3 puntos con respecto a septiembre), lo que se traduce en una desaceleración del sector, mientras que su déficit de balanza comercial se incrementó de \$54 mil millones de dólares (mmd) en julio a \$54.9 mmd en agosto, como producto de la tensión comercial que provocó un aumento de la especulación a finales de septiembre e impulsó que el índice dólar (DXY) se revalorizara 0.4% en el mes.

En cuanto a la guerra arancelaria que sostienen Estados Unidos y China, se restablecieron las negociaciones el 10 y 11 de octubre y si no se llega a avances, el 15 de este mes, Estados Unidos subirá de 25% a 30% sus aranceles a importaciones por un valor de \$250 mmd. Las peticiones de Estados Unidos van

¹ Si ISM<50 puntos, apunta a una contracción; si ISM>50, indica expansión del sector.

orientadas a la protección de la propiedad industrial y a que las empresas norteamericanas tengan mayor penetración en los mercados chinos.

Como producto de la turbulencia, las exportaciones del gigante asiático se redujeron 1% anual en agosto, mientras que sus importaciones cayeron 5.6% en el mismo mes, en tanto su divisa tuvo su primera apreciación de los últimos 3 meses (0.5%) y se movió entre \$7.04 y \$7.18 CNY/USD.

En Japón durante septiembre, el yen se depreció 1.7%, con fluctuaciones entre \$106.22 y \$108.19 JPY/USD. Como la Fed, el Banco de Japón (BoJ) sostuvo su reunión de política monetaria el 19 de septiembre, en la que se anunció que permanecerá su tasa negativa de 0.1% y mantendrá las compras de activos a un ritmo de \$80 billones de yenes o \$736,000 millones de dólares anuales, con una tasa flexible alrededor de 0%.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE), sostuvo también su reunión el 12 de septiembre, en la que dio a conocer que el tipo de interés se reducirá 10 puntos base, hasta situarse en -0.50%. Además, se reanudaron las compras de activos a un ritmo mensual de \$20,000 millones de euros, a partir de noviembre, debido a que su inflación se ubica lejos de su objetivo de 2% (0.9% en septiembre) y a la ralentización de sus economías.

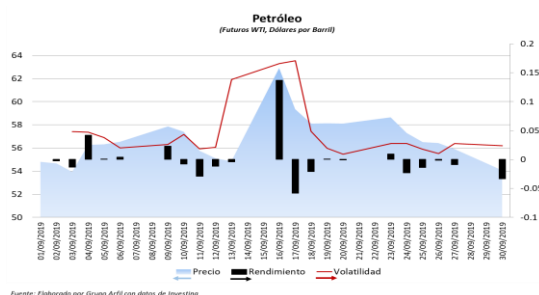
En materia comercial, un hecho que podría impactar negativamente a la Unión

Europea (UE), son los gravámenes de \$7,500 millones de dólares a importaciones procedentes de países europeos desde Estados Unidos. Mismo que fue autorizado por la Organización Mundial del Comercio (OMC), derivado de las subvenciones ilegales del fabricante aeronáutico Airbus, sin embargo, aún se espera el informe oficial a finales de este mes.

Otro tema abierto en la UE es su relación con Reino Unido (RU). Las fechas cruciales en este mes son el 19 para llegar a un acuerdo y el 31 de octubre para retirarse, con o sin acuerdo y que se dé un *Brexit* duro, existe una tercera opción que propuso el diputado Hillary Benn y es que si no se estipula acuerdo el día pactado se pida una prórroga a Bruselas, la cual se ve más probable por la oposición del parlamento a un *Brexit* duro.

Ante dicho entorno, **durante septiembre el euro reaccionó con una depreciación de 0.2%, con fluctuaciones entre \$1.09 y \$1.10 USD/EUR, la libra esterlina, por su parte, se apreció 2.2% y se ubicó entre \$ 1.20 y \$ 1.25 USD/GBP.**

Comportamiento del petróleo



En septiembre, los precios de los futuros del WTI fluctuaron en un rango de \$53.94 dólares por barril y, un máximo, de \$62.90 dólares por barril, impulsado por la caída en la producción de Aramco, la petrolera saudí, tras el ataque a sus refinerías de Abqaiq y Khurais el 14 de septiembre.

Otros factores, que en conjunto influyeron en los vaivenes de los precios fueron los datos semanales mixtos de los inventarios de petróleo crudo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) y del Instituto Americano del Petróleo (API); las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China; la recuperación en la producción de petróleo saudí; así como las expectativas de consumo reportadas por la AIE que permanecieron sin cambios, en contraste con la OPEP que estima un menor consumo para 2019 de 0.08% y de 0.06% para 2020

El 12 de septiembre, se llevó a cabo el comité de la OPEP+², en el que acordaron

no incrementar los recortes de producción.

Los factores clave que podrían provocar fluctuaciones de precios son principalmente los sucesos que puedan desarrollarse en Medio Oriente y las decisiones que se tomen en torno a la región. Dado que esta ha jugado un papel fundamental en los movimientos de los precios, coadyuvados por la inestabilidad geopolítica de los últimos meses:

Desde ataques a buques en el Golfo de Omán, captura de petroleros en el estrecho de Ormuz, ataques a refinerías de Arabia Saudita en agosto y septiembre, entre otros, que han impactado directamente en la producción de petróleo en Arabia Saudita, o bien, en la menor oferta que se especula de Irak, tras el bombardeo turco contra los kurdos, en la frontera entre Siria e Irak y que podría cortar líneas de suministro.

² Los 14 miembros de la OPEP y 10 aliados (Azerbaiyán, Bahréin, Brunéi, Guinea Ecuatorial,

Kazajstán, Malasia, México, Omán, Rusia, Sudán y Sudán del Sur).

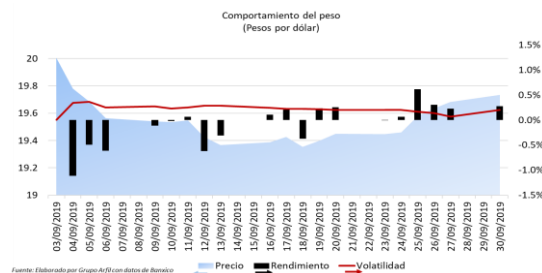
Economía nacional

La economía mexicana se encuentra inmersa en la desaceleración global y los flujos de capital tienen una mayor propensión a virar hacia activos de menor riesgo.

De acuerdo con datos del Banco de México (Banxico), la inversión de cartera en el segundo trimestre del año fue de \$3,663 mdd, como producto de las altas tasas de interés en México respecto a otras economías.

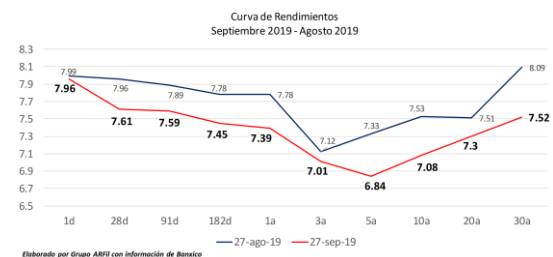
Ahora bien, en cuanto a la inversión fija, se presentó una reducción de 0.7% mensual en julio, de acuerdo con las últimas cifras publicadas el 7 de octubre por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), de la cual, los gastos en construcción tuvieron una caída mensual de 1.5% (-6.9% anual) porque hay una percepción de menor confianza debido al estancamiento de la economía y al proceso de ratificación del T-MEC por parte de Canadá y Estados Unidos.

Comportamiento del peso mexicano



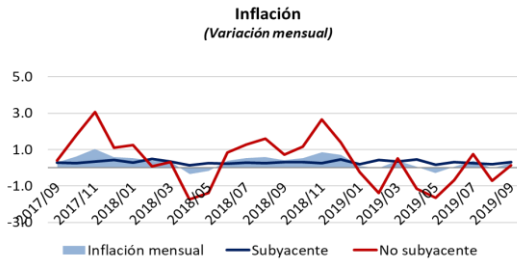
El tipo de cambio se apreció 1.4% durante septiembre. Se ubicó en \$20 MXN/USD a inicios de mes. La moneda se mostró resiliente ante el entorno, logró contener su volatilidad respecto de la observada en agosto **y alcanzó un tipo de cambio de \$19.35 MXN/USD a mediados de mes;** no obstante que, a fin de mes, tuvo una ligera depreciación **y llegó a \$19.73 MXN/USD** debido al fortalecimiento del dólar, principalmente.

Comportamiento de las tasas de interés



La tasa de interés objetivo de Banxico se redujo 25 pb a 7.75% en su reunión de política monetaria el 26 de septiembre, dos de los miembros de la junta de gobierno votaron porque se redujera 50pb por el margen que permite la tasa de inflación. Con este decremento, si bien, las tasas de interés se mantienen en horizontes competitivos para atraer inversiones en función a su nivel de riesgo, también dejan abierta la intención de Banco de México de mantener diferenciales congruentes con las tasas externas y de dinamizar el crédito, por lo que en este contexto se podría reducir nuevamente la tasa de interés en su siguiente reunión de noviembre.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general fue el principal factor que dio pie a que Banxico redujera sus tasas de interés.

En septiembre la inflación convergió al objetivo puntual de 3% anual del banco central (0.26% mensual); debido principalmente a la reducción de la inflación no subyacente, que se incrementó a un ritmo anual de 0.71% (0.15% mensual).

En contraste, la inflación subyacente se incrementó a un ritmo de 3.75% anual (0.30% mensual). De la cual, las mercancías se incrementaron 3.77% anual y los servicios 3.73%.

El principal riesgo para la inflación es la persistencia elevada del componente subyacente, así como la volatilidad del tipo de cambio, que si bien, se estabilizó en septiembre, puede incrementarse en el último trimestre del año.

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Asistente de investigación

Norma Myneko de la Rosa López

mynekorl@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

El presente documento es una declaración de los acontecimientos más importantes de la economía nacional e internacional, de acuerdo con las opiniones de los representantes del área de Análisis Económico y Financiero de Grupo Arfil y pueden ser modificadas con base en el contexto económico, social o político local o foráneo.

Este Boletín es informativo y no refleja necesariamente una opinión institucional, motivo por el cual Grupo Arfil no acepta responsabilidad sobre el uso que se le dé a la información aquí expuesta.