

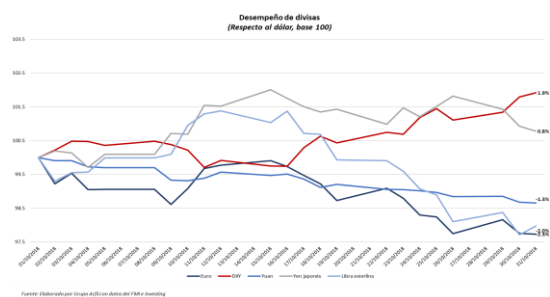


# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

En el entorno global, **la incertidumbre se acentuó en octubre debido a diversos factores, entre los cuales destacan: la orientación de las políticas económicas de países como Italia y Reino Unido; el aumento del proteccionismo mundial liderado por Estados Unidos; los incrementos de tasas en economías desarrolladas; la tensión en torno al petróleo; las elecciones presidenciales en Brasil en las que ganó el ultraderechista Jair Bolsonaro y las elecciones legislativas en Estados Unidos**, en las cuales los demócratas ganaron la Cámara baja y los conservadores el Senado.

### Desempeño de divisas



**La presión se reflejó en una revalorización de 1.9% en el índice DXY (Índice dólar)**, que tomó mayor fuerza a partir de la segunda mitad del mes, a pesar de la cercanía con los comicios internos y tomó también ventaja de la estimación adelantada de su Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del año que fue de 3.5% que, si bien, se ralentizó

respecto al 4.2% registrado el trimestre anterior, da señales de una economía sólida, considerando que cerró 2017 en 2.3% a tasa anual. Aunque las expectativas podrían empeorar en 2019. La expansión fiscal de Estados Unidos, podría traer consigo una contracción de la economía por un aumento del déficit público debido a una menor entrada de ingresos para el gobierno y el exceso de liquidez del mercado estadounidense, que la Reserva Federal (Fed) intenta contrarrestar a través de la restricción monetaria.

**Por otro lado, el recrudescimiento del conflicto comercial instó a que en Asia, China y Japón firmaron un acuerdo de intercambio de moneda** entre sus bancos centrales para evitar perder liquidez frente al entorno económico adverso que enfrentan por la guerra arancelaria.

Por un lado, **el yen japonés se apreció 0.8%, y fluctuó entre \$111.74 y \$114.31 JPY/USD**. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios su política monetaria con las tasas de corto plazo en -0.1% y las de largo plazo alrededor de cero por ciento. También revisó a la baja sus previsiones sobre inflación (0.9%) y crecimiento de la economía (1.4%) para este año debido la caída de los precios del crudo, un descenso en el ritmo de crecimiento global y a la debilidad del consumo doméstico.

Por otro lado, **el renminbi chino disminuyó su valor durante octubre, en 1.4%, se movió en un rango de \$6.86 a**

**\$6.97 CNY/USD, el valor del yuan mantuvo una tendencia a la baja respecto al dólar alcanzando sus valores más bajos en 22 meses.** Se estima que el crecimiento de China se vea deteriorado para principios de 2019 por el incremento de la incertidumbre comercial. Por ello, el gobierno chino anunció buscará incentivar la inversión extranjera y privada, sin acelerar el aumento de la deuda pública.

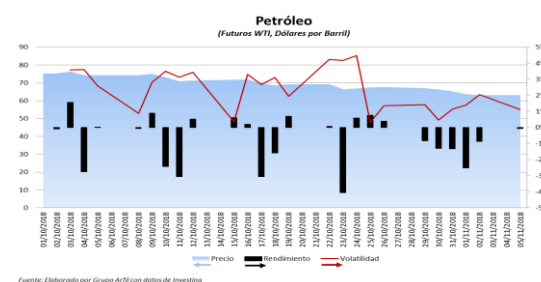
Otro país vigilante de su política fiscal es Reino Unido (RU), que presentó su presupuesto fiscal, donde se prevé un aumento del gasto público a pesar de la incertidumbre dentro del país. Respecto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) mantuvo en 0.75% sus tasas de interés y redujo también su previsión de crecimiento para este año y el próximo, a 1.3% y 1.7% respectivamente, debido a los efectos del Brexit.

En lo que concierne al acuerdo de retirada, tanto RU como la Unión Europea (UE) no llegaron a una resolución clara sobre su futuro en ciertos aspectos, de los cuales el tema de la frontera de Irlanda (fuera de RU) y la provincia británica de Irlanda del Norte es uno de los principales, ya que la UE pide que esta última continúe con su regulación actual, para evitar una frontera rígida entre ambas. **La libra esterlina se depreció 2% durante el mes, entre una cotización mínima de \$1.27 y una máxima de \$1.32 USD/GBP.**

Finalmente, en la UE, otro tema de preocupación es la crisis política de Italia.

El FMI declaró que existe un riesgo de contagio a otras economías vulnerables del bloque por un elevado endeudamiento a tasas de interés altas y un presupuesto fiscal que no apoya a la reducción del déficit público. **El euro se depreció de 2.3% durante octubre, entre \$1.13 y \$1.15 USD/EUR y el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tasas sin cambios.**

## Comportamiento del petróleo



**Los precios de los futuros del petróleo, mostraron una disminución de 13.2% durante octubre.** La atención de los mercados se dirigió a incrementos en la oferta de crudo de Arabia Saudita. y a que Estados Unidos relajó las sanciones a Irán al permitir que China, India, Grecia, Japón, Corea del Sur, Taiwán y Turquía continúen importando su crudo.

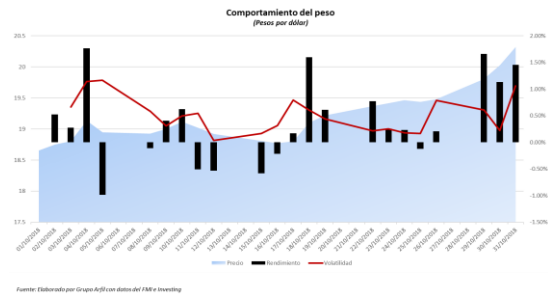
## Economía nacional

La incertidumbre en México pasó de ser provocada en septiembre por el futuro comercial del país con Estados Unidos y Canadá a que en octubre **los mercados sufrieran un revés por un deterioro de la confianza en la política económica que instrumentará el próximo gobierno del país.**

Fue por ello que a finales de mes, la volatilidad en los mercados mexicanos se disparó, en parte por un sector externo vulnerable al comportamiento del dólar y por el lado interno debido a la especulación en torno al proyecto del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México en Texcoco, debido a un deterioro de la confianza de los inversionistas en los proyectos de infraestructura del país y la conducción de las decisiones del gobierno entrante, lo cual provocó incluso una **rebaja en la perspectiva crediticia de las calificadoras Fitch y HR Ratings de estable a negativa.**

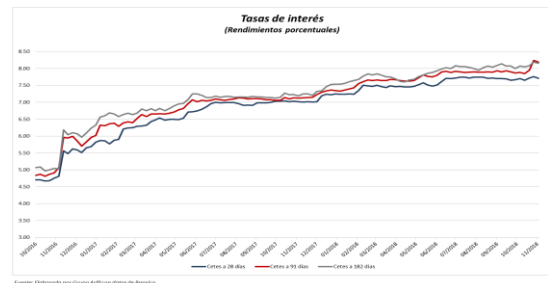
En tanto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió sobre este contexto, que, en conjunto con la restricción monetaria del banco central y la relación comercial con Estados Unidos, son elementos que podrían frenar el crecimiento de la economía, que en su estimación oportuna cerró el tercer trimestre con una cifra anual de 2.7% en términos reales, que será revisada el próximo 23 de noviembre.

### Comportamiento del peso mexicano



El peso fue receptor directo de la incertidumbre tanto de mercados internacionales, como nacionales. **Su depreciación fue de 8.2% durante octubre. Cotizó en un rango de \$18.65 a \$20.31 MXN/USD el primer y último día del mes,** respectivamente, sin embargo, del 1 al 9 de noviembre sufrió una depreciación adicional de 1.12%. por especulación.

### Comportamiento de las tasas de interés



Con base en lo anterior, **el rendimiento del bono a 10 años se incrementó a un máximo histórico de 8.7% y la tasa de Cetes se incrementó especialmente en el plazo de 91 días, a 8.24%,** descontando que Banco de México podría reaccionar con incrementos en la tasa de interés objetivo en sus próximas reuniones del 15 de noviembre y 20 de diciembre.

## Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

En octubre, **la inflación se elevó 0.52% mensual, fue mayor que la registrada en septiembre (0.42%), no obstante; en términos anuales la tasa disminuyó a 4.9% respecto a 5.02% del mes anterior.**

La mayor aportación mensual fue su componente no subyacente, que se movió a un ritmo mensual de 1.15% (8.5% anual), principalmente por los precios de los energéticos (3.42%) que, en comparación con el mismo mes de 2017, subieron 12.62%.

En tanto, la inflación subyacente se incrementó a un ritmo de 0.31% mensual y 3.73% a un año.

### **Coordinadora de investigación y redacción**

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

### **Asistente de investigación**

Lorena Loyola García

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.*