



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

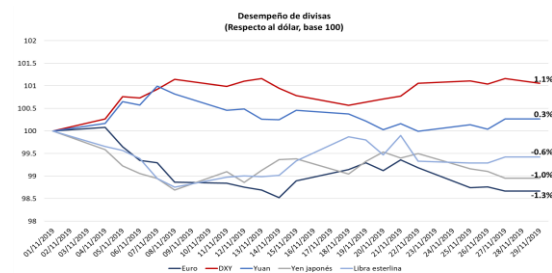
En noviembre, las expectativas de crecimiento para la economía global continuaron reduciéndose, ahora la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) estimó el desarrollo a un bajo nivel de 2.9% para cierre de 2019, en comparación con 3.5% observado en 2018.

El escalamiento de la tensión comercial de Estados Unidos con otros países (China, Europa, México, Canadá, entre otros) a lo largo del año, provocó también deterioro de la confianza que se tradujo en menor inversión, la cual se manifestó especialmente sobre economías emergentes.

En el tercer trimestre de 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) del país norteamericano fue de 2.1%, mayor que el trimestre anterior (2%), los componentes de la demanda agregada se desaceleraron, la inversión fija tuvo un comportamiento negativo e incrementaron sus importaciones. No obstante, la reunión de la Reserva Federal (Fed) será el 10 y 11 de diciembre y consideramos que mantendrá su tasa de referencia en un rango de 1.5 a 1.75%, debido que aunque se ralentice el crecimiento, la economía se encuentra en un nivel de pleno empleo con una tasa de desempleo de 3.5% y la creación de nómina no agrícola es constante, además de que la liquidez que hay en el mercado

estadounidense puede impulsar a las inversiones con el nivel de tasas actual.

Desempeño de divisas



El índice dólar (DXY) tuvo un comportamiento positivo de 1.1%, debido a que en el mes también hubo especulación en torno a las negociaciones comerciales con China.

Ambas economías se encuentran en medio de reuniones para pactar al menos la fase inicial de un acuerdo y el plazo es el 15 de diciembre, debido a que ese día entraría en vigor una nueva ronda de aranceles por parte de Estados Unidos a las importaciones del gigante asiático. En tanto, deben superarse aspectos meramente comerciales, así como también las controversias respecto a las leyes de respaldo a los derechos humanos en Hong Kong por parte del presidente Donald Trump.

Mientras tanto, la OCDE también anticipó menor crecimiento para la economía de China en 2019 (6.16%) y espera que continúe descendiendo hasta 2021 (6.5%), lo cual deberán tomar en cuenta para afinar los aspectos del XIII Plan Quinquenal del Gobierno que concluirá en el 2020. El Buró Político del Comité Central

del Partido Comunista de China (PCCh) se reunió el pasado 6 de diciembre. El presidente Xi Jinping, funge como secretario general del Comité Central del PCCh y señaló la importancia de mejorar la innovación y la apertura comercial.

En términos de divisas de la canasta SDR¹ del FMI, en Asia, al igual que el índice DXY, **el renmimbi registró una ligera apreciación de 0.3% al ubicarse entre \$6.97 y \$7.04 CNY/USD, mientras que el yen japonés se depreció 1%, en un rango de \$107.9 a \$109.4 JPY/USD, siguiendo en parte a la apreciación del dólar.**

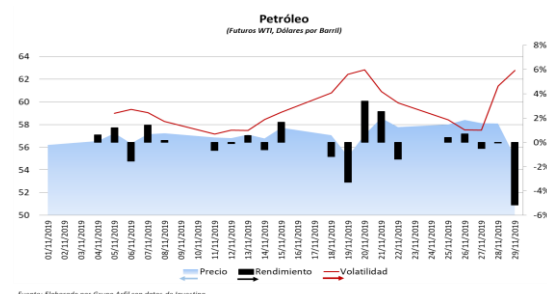
La divisa más depreciada del índice SDR del FMI fue el euro (1.3%), fluctuando en un rango entre \$1.09 y \$1.11 USD/EUR, mientras que la libra esterlina sufrió una ligera depreciación de 0.6%, para ubicarse en una cotización de \$1.28 y \$1.29 USD/GBP.

En Europa, se sigue a la espera de las decisiones en torno al Brexit. El 12 de diciembre se apuntala como un día especialmente importante, no solo para Reino Unido (RU) sino para Europa, al celebrarse las elecciones en RU, en donde de ganar Jo Swinson (Liberal Demócratas) o Jeremy Corbyn (Laboristas), buscarían una renegociación diferente a la del actual ministro, Boris Johnson. Sin embargo, todo indica que será el actual Primer Ministro (PM) el que ganará las elecciones

y buscará cumplir su promesa de salir el 31 de enero del bloque. La economía de RU ya está resintiendo la incertidumbre en sus cifras de crecimiento, en octubre, la economía se estancó, después de tener un precario crecimiento de 0.3% en el tercer trimestre del año.

En la Unión Europea (UE) el crecimiento del PIB fue de 0.3%, en la zona euro (EA19) fue de 0.2%, en el que Alemania logró un crecimiento de 0.1%.

Comportamiento del petróleo



En noviembre, los precios del WTI fluctuaron en un rango de \$55.17 y \$58.58 dólares por barril. Dichas variaciones obedecieron a un conjunto de factores: la incertidumbre con respecto a la relación comercial entre Estados Unidos y China; las fluctuaciones de las reservas petroleras ante las expectativas de los inversionistas; y la reacción del mercado ante la posibilidad de un nuevo recorte al bombeo petrolero por parte de la

¹ Canasta de divisas del FMI conformada por el Dólar Norteamericano, Euro, Yuan, Yen y Libra Esterlina.

Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados (OPEP+).

Noviembre y diciembre, constituyeron meses clave en la geopolítica energética:

1. La OPEP+ anunció un recorte adicional por 500,000 millones de barriles diarios (mbd), una cuota de 1.7 mbd.
2. En Irán y México, se anunciaron los descubrimientos de yacimientos petroleros, con reservas estimadas de 53,000 millones de barriles y 500 millones de barriles de petróleo crudo, respectivamente.
3. Se concluyó el gasoducto "Fuerza de Siberia" en el que Rusia suministrará a China 5,000 millones de metros cúbicos de gas natural, volumen que aumentará en los años subsecuentes.

Mientras que los países productores de petróleo tomaron decisiones estratégicas para incidir en los precios, en Medio Oriente (MO), región rica en petróleo, se vivió un ambiente de inestabilidad social en el que a la renuncia del PM libanes se sumó la dimisión del PM iraquí Adel Abdul Mahdi, así como el de todo su gabinete; en Irán se presentaron jornadas violentas como respuesta al alza del precio de las gasolinas y Franja de Gaza, territorio palestino, fue objeto de ataques israelitas, como respuesta a supuestos disparos de cohetes de activistas palestinos.

Economía nacional

La economía mexicana se encuentra estancada, de acuerdo con la última estimación del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). El peor desempeño fue del sector secundario que decreció por cuarto trimestre consecutivo, en esta ocasión a un ritmo anual de 1.47%; mientras que los sectores primario y terciario tuvieron variaciones positivas, con 5.4% y 0.1%, respectivamente.

En el contexto en que se encuentra inmerso México, toma especial relevancia el ejercicio del presupuesto público, el cual fue aprobado el pasado 28 de noviembre. **La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) señaló que si bien, redujo su perspectiva de crecimiento para México a 0.2% (desde 1%), la economía no se encuentra en una recesión,** pues en sus declaraciones, los resultados del bajo desarrollo del país se dieron porque hay retrasos con el ejercicio del presupuesto y una baja inversión pública y privada, aunque por otro lado el Banco de México (Banxico), también redujo su expectativa para el crecimiento a un rango de -0.2% a 0.2%, y consideró que entre otros, de los principales factores de riesgo son los comportamientos de los componentes de la demanda agregada.

Entre ellos, la inversión fija hiló en septiembre su séptima caída consecutiva y se ubicó en (-) 6.5% anual, mientras que el consumo tuvo su mejor desempeño del tercer trimestre del año en septiembre,

con un modesto crecimiento de 1% anual, en especial por un mayor consumo de bienes importados.

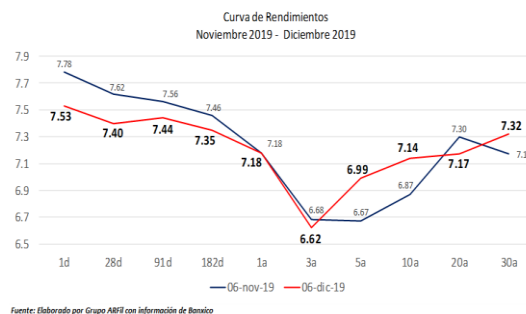
Otro de los factores de riesgo para el crecimiento que Banxico consideró en sus estimaciones fue el aplazamiento de la ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-Mec), riesgo que se disipó el 10 de diciembre con la firma de los representantes de los tres países, lo que provocó un efecto positivo para la moneda mexicana.

Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio tuvo una depreciación de 2.2% en noviembre, en un rango de \$19.10 a \$19.61 MXN/USD. Su comportamiento fue una respuesta al entorno de incertidumbre sobre el comercio y a la apreciación del dólar respecto a otras divisas. No obstante lo anterior, el fallo favorable del T-Mec, provocó que en los diez primeros días del mes, la moneda se apreciara 1.7% (de \$19.53 a \$19.61 MXN/USD).

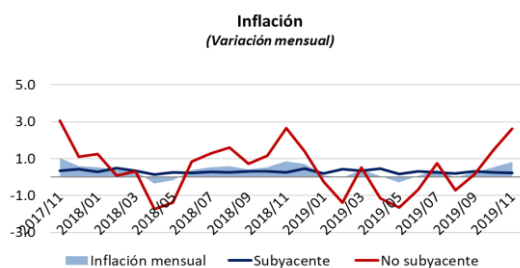
Comportamiento de las tasas de interés



El amplio diferencial que se observa en la gráfica para la curva en los plazos cortos, se debe a que en su reunión del 14 de noviembre, Banxico decidió reducir por tercera vez consecutiva su tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb), para ubicarse en 7.5%, de los miembros de la Junta de Gobierno, dos de ellos propusieron reducirla en 50 pb. En los plazos medios se observa una caída, debido a la incertidumbre por el futuro de la situación económica; sin embargo, para inicios de diciembre ya se observaban tasas más altas en los largos plazos, con lo cual se demuestra que la curva puede acomodarse en los siguientes meses.

El banco central tiene margen para continuar con una política monetaria acomodaticia, dado que la inflación anual se ubica en el objetivo de 3% más o menos 1% y el diferencial que mantiene con respecto a las tasas de interés externas es muy alto, por lo que esperamos que en su siguiente reunión el próximo 19 de diciembre se reduzca en al menos 25 puntos base la tasa de interés objetivo.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general a cierre de noviembre fue de 2.97% a tasa anual (0.81% mensual), la cual se encuentra al mismo nivel de la observada en septiembre de 2016, antes de que comenzara el ciclo restrictivo de política monetaria por parte de Banxico.

De sus componentes, **la inflación no subyacente promovió el descenso del ritmo de crecimiento del índice general, con una tasa anual de 0.98% (2.62% mensual),** considerando que en el mismo mes del año anterior su comportamiento fue de 8.07%. Mientras que, **la inflación subyacente se encuentra cerca del límite superior del objetivo de Banxico, con 3.65% anual (0.22% mensual)** principalmente por aumentos en los precios de los servicios (3.67% anual).

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.