

BOLETÍN SEMANAL

22 DE NOVIEMBRE DE 2021

Economía

Materias primas

Índices bursátiles

Tipo de cambio

Agenda económica

Tendencia

Síntesis semanal

Se estima que la economía se recuperó en octubre

Las reservas retrocedieron

Petróleo y oro descienden

IPC retrocede, peso se deprecia



Finestra[®]
Cultura Financiera

Se estima que la economía se recuperó en octubre

Los datos previos proporcionados por el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) señalan que la actividad económica probablemente creció durante octubre, informó el INEGI. Según el indicador, la economía mexicana podría haber crecido 0.6% en el mes de referencia, un significativo avance respecto al 0.1% previsto para el mes de septiembre. Bajo este método de proyección preliminar, las actividades secundarias crecieron 1.1% y las actividades terciarias un 0.8%.

A tasa anual, la economía mexicana creció un 1.9%, cifra inferior al 5.0% previsto del mes de septiembre, también en su comparativo anual. Por otra parte, las actividades secundarias aumentaron un 1.3% y las terciarias un 2.0%, un importante descenso respecto a los 4.0% y 6.1% previstos de la lectura anual anterior.

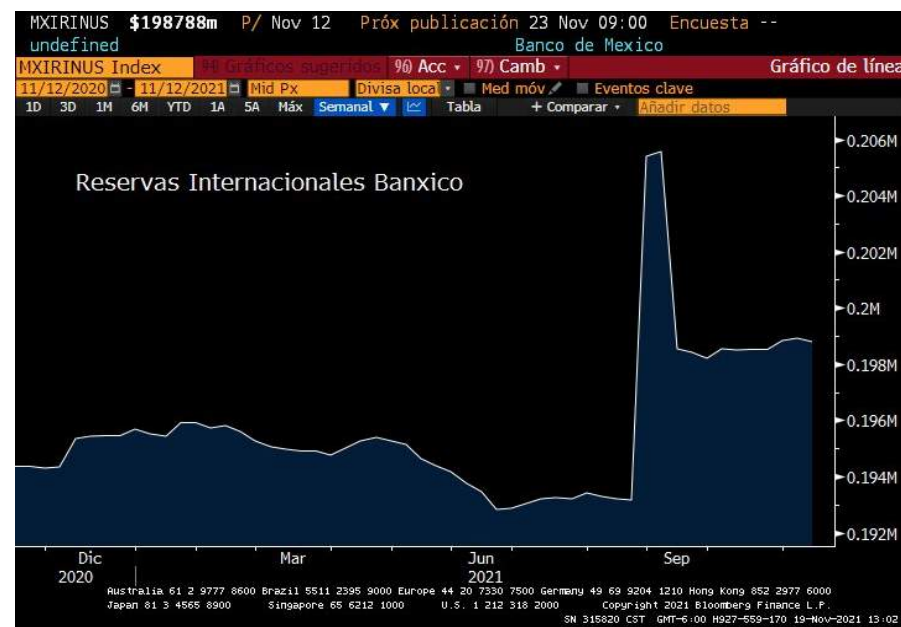
*El IOAE se construye a partir de un modelo de nowcasting. El modelo econométrico de nowcasting parte de los logros previos del INEGI y los lleva un paso más allá para ofrecer estimaciones más oportunas de la evolución de un conjunto de indicadores macroeconómicos de interés. Los modelos de nowcasting se ubican en un lugar intermedio entre los modelos de ajuste, que suponen la disponibilidad contemporánea de la variable a estimar y de todas sus covariables, y los modelos de pronóstico, que frecuentemente hacen uso del pasado de las covariables y de la variable a estimar para predecir su futuro.

*Extracto tomado del Comunicado de Prensa Núm. 648/21. INEGI.

Las reservas retrocedieron

Banco de México informó que, durante la semana del 12 de noviembre del año en curso, las reservas internacionales disminuyeron 132 millones de dólares respecto a la semana previa. Según el banco central mexicano, las reservas internacionales son activos financieros que el banco central invierte en el exterior. Su característica principal es la liquidez; es decir, la facilidad de uso para saldar rápidamente obligaciones de pago fuera de nuestro país.

El saldo de la cuenta fue de 198,788 millones de dólares, cifra muy inferior al máximo de 205,559 millones de dólares registrado el pasado 3 de septiembre.



El petróleo estadounidense WTI cayó 5.79% durante la tercera semana de noviembre para finalizar en 76.10 dólares por barril por renovados temores sobre la demanda así como presiones por la oferta futura.

El crudo ya registraba una tendencia bajista, desde hace tres semanas, pero en esta ocasión los temores por una desaceleración económica global provocada por nuevas restricciones sociales en Europa ante una cuarta ola de contagios de Covid-19 profundizó sus pérdidas. Varios países europeos aplicaron nuevas restricciones sociales, incluida Austria. Se espera que Alemania aplicará medidas similares.

Además, existe el temor de una posible liberación de reservas de crudo por parte de un grupo de países para tratar de bajar el precio del petróleo. Según Reuters, la administración de Joe Biden pidió a naciones consumidoras de petróleo más grandes del mundo, como China, India y Japón, que consideren liberar reservas de crudo en un esfuerzo coordinado para reducir los precios mundiales de la energía.

El viernes, nuevamente Estados Unidos presionó a la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, OPEP+, para que mantuviera un suministro global adecuado. La portavoz de la Casa Blanca, Jen Psaki, dijo que la administración quiere "garantizar que los países miembros de la OPEP y la OPEP como organización satisfagan las necesidades de demanda que existen con el suministro adecuado.

Por otro lado, según fuentes de Reuters, el cumplimiento mensual de la OPEP+ se situó en 116% en octubre respecto a los 115% del mes previo, lo que indican que el grupo sigue produciendo menos de sus objetivos acordados.



En cuanto al oro, se observó un retroceso del 1.02% afectado por el aumento del valor del dólar. Además, el precio del metal dorado se vio afectado por comentarios de un funcionario de la Reserva Federal. El gobernador de la Fed, Christopher Waller, dijo que el banco central estadounidense debería aumentar el ritmo de su reducción en las compras de bonos para dar más margen de maniobra para elevar las tasas de interés desde su nivel cercano a cero. El oro finalizó la semana en 1,845 dólares por onza.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) retrocedió 1.20% la semana pasada presionado por una caída en los precios de las acciones de Grupo Bolsa Mexicana (6.82%), Grupo Cementos de Chihuahua (5.74%), Femsa (5.60%) y Cemex (5.07%). Los títulos de Peñoles, Liverpool y Grupo Aeroportuario del Pacífico retrocedieron poco más del 4% cada uno. De hecho, de las 35 emisoras que componen al principal índice bursátil de México 24 registraron pérdidas mensuales. El resto, fueron liderados por Banorte, Telesites y Banregio.

En Estados Unidos, el Dow Jones bajó 1.38% afectado por pérdidas en los títulos de Cisco, Visa y Walgreens, principalmente. Por otro lado, el Nasdaq subió 0.55% y el S&P 500 avanzó 0.33%. En lo que va del año, el índice mexicano mantiene una ganancia 15.30% mientras que los estadounidenses Dow Jones sube 16.3%, el Nasdaq gana 24.5% y el S&P 500 acumula 25%.



Femsa anunció que su subsidiaria de distribución Envoy Solutions llegó a un acuerdo para comprar Next-Gen Supply Group, una empresa del mismo sector ubicada en Massachusetts, con lo que suma una compañía más a la lista de adquisiciones de los últimos meses en Estados Unidos. La operación está sujeta a condiciones de cierre y autorizaciones habituales y se espera que se concrete durante el cuarto trimestre del 2021.

Grupo Gicsa dijo que acordó con los tenedores de bonos un periodo de espera de 90 días en el que se suspenderán ciertas obligaciones, incluidos los pagos de intereses, según un documento presentado a la Bolsa Mexicana de Valores. Acuerdos y plazo de espera a confirmar en reuniones de los próximos días con los titulares de GICSA15, GICSA16U, GICSA17, GICSA18U y GICSA19. La empresa comentó que avanza en el proceso de reestructuración de pasivos.

El peso mexicano se depreció 1.53% ante el dólar estadounidense durante la semana anterior. A lo largo de la semana, el peso llegó a cotizar hasta en 20.88 unidades en tres ocasiones, nivel donde existe una resistencia que no ha logrado cruzar.

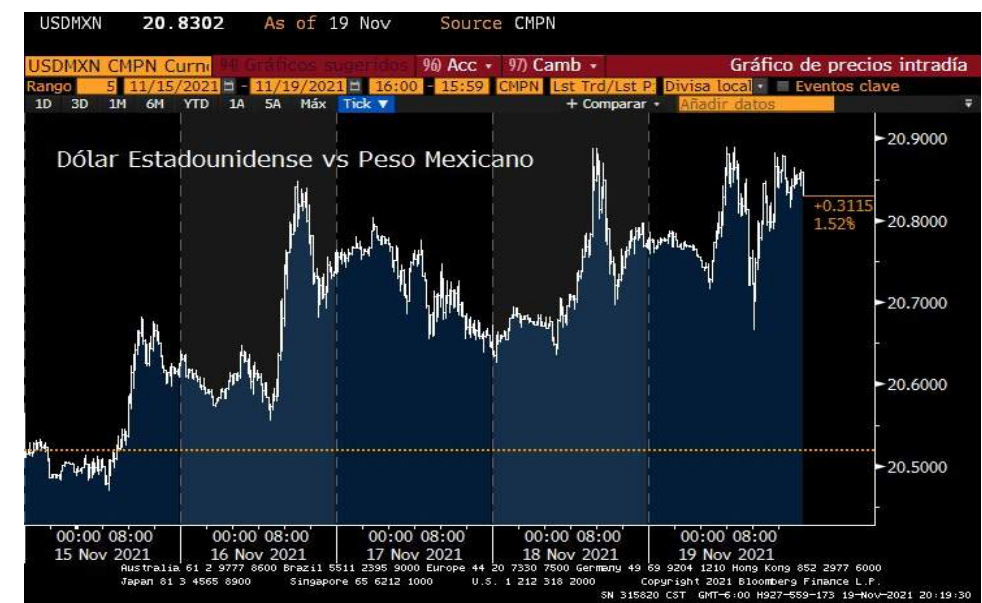
En general, el dólar estadounidense registró una importante demanda a lo largo de la semana ya sea por un aumento en la incertidumbre económica global o por la publicación de sólidos datos económicos, lo que presionó al peso a la baja. El índice dólar subió 0.94% para finalizar en 96.03 unidades, llegando a tocar el máximo de 96.24 unidades, nivel no visto desde julio del 2020.

Específicamente, las razones de la depreciación del peso fueron:

- La publicación de las ventas minoristas en Estados Unidos. La Oficina del Censo publicó que las ventas minoristas subieron 1.7% en noviembre, cifra superior a lo estimado por el mercado (1.4%) y ligando tres meses consecutivos de avances. La Oficina del Censo además revisó al alza la cifra de septiembre, pues realmente el indicador creció 0.8% y no 0.7% como se publicó inicialmente.
- El constante aumento de contagios de coronavirus en Europa. Austria aumentó sus restricciones al extender el confinamiento a las personas vacunadas por 20 días a partir del lunes y obligará a toda su población que se vacune. Hace unos días, la orden solo aplicaba para las personas que no estuvieran vacunadas. Por otro lado, Países Bajos, Hungría, Eslovaquia y República Checa también implementaron restricciones. En el caso de Alemania, con casi 53 mil nuevos casos de coronavirus al día, su Parlamento votaría por aplicar nuevas restricciones. El ministro de salud, Jens Spahn, comentó que la situación es tan grave que no se descarta un bloqueo en el país
- Los comentarios de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo. Lagarde dijo que endurecer la política monetaria ahora para frenar la inflación (elevar tasas) podría ahogar la recuperación de la zona euro, lo que provocó una debilidad del euro. La moneda comunitaria europea bajó hasta 1.1250, registrando un nuevo mínimo en lo que va del año.
- El posible aumento de la política monetaria en Reino Unido y Canadá. El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijo que estaba "muy incómodo" con las perspectivas de inflación y que su voto para mantener las tasas en suspenso a principios de este mes había sido una decisión muy cerrada. El miércoles 17, se dio a conocer que la inflación al consumidor británico se ubicó en 4.2% anual en octubre, el mayor nivel en diez años lo que elevó la expectativa de que el Banco de Inglaterra (BoE por sus siglas en inglés) subirá su tasa de interés en la próxima reunión a celebrarse el 16 de diciembre. Si esto ocurre, el BoE sería el primer banco central de los principales bancos centrales del mundo en elevar su tasa desde que el coronavirus provocó una desaceleración global de la economía. Por su parte, la inflación en Canadá subió a niveles de febrero del 2003, cuando se colocó en 4.7% a tasa anual. Al igual que en Reino Unido, se espera que el banco central canadiense elevará su tasa de referencia para tratar de reducir las presiones inflacionarias.
- El Banco Central de la República de Turquía (CBRT) recortó 100 puntos base su tasa de interés este jueves, movimiento en línea con el mercado y de la solicitud del presidente Tayyip Erdogan, para situarla en 15.0%. El ajuste se realizó a pesar de que la inflación ronda el 20% y la constante depreciación de la lira. El CBRT ha recortado su tasa 400 puntos base en tan solo tres reuniones de política monetaria. La lira cayó 3.23%, el real brasileño y el rand sudafricano perdieron 0.82% cada uno, mientras que el rublo ruso bajó 0.72%. El peso mexicano fue la cuarta moneda más depreciada ante el dólar. El banco central comentó que espera que los efectos transitorios de los factores del lado de la oferta y otros factores fuera del control de la política monetaria sobre la alta inflación persistan durante la primera mitad del 2022.

Por otro lado, también se dieron a conocer los siguientes aspectos relevantes:

- La agencia calificadora de valores Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de México en BBB- con perspectiva estable. Las otras calificaciones de la deuda largo plazo de México es Baa1 con perspectiva negativa por parte de Moody's y BBB con perspectiva negativa en el caso de Standard & Poor's.
- Al participar en la Convención Anual del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, comentó que la inflación podría ubicarse en 7.1 o 7.3% en diciembre, en caso de que eso ocurra sería la mayor variación en 20 años. El subgobernador enfatizó que si bien la inflación aún no alcanza el pico de 6.8% registrado en 2017, es un hecho que en noviembre lo alcanzará, pues según su proyección personal la inflación va a rebasar el 7% desde noviembre.
- HEATH "Ahora ya nuestra estimación de fin de año para diciembre esta entre 7.1% o 7.3%, realmente es un problema bastante grave. Significa que estamos enfrentando el problema de mayor inflación de los últimos 20 años, sin lugar a duda", comentó Heath. El subgobernador enfatizó que si bien la inflación aún no alcanza el pico de 6.8% registrado en 2017, es un hecho que en noviembre lo alcanzará, pues según su proyección personal la inflación va a rebasar el 7% desde noviembre.
- JP Morgan, el banco más grande de Estados Unidos, publicó una nota de perspectivas para 2022. En el documento, sus analistas estiman que la Reserva Federal empezará a subir su tasa de referencia a partir de septiembre de 2022. El incremento sería de 25 puntos base en el tercer trimestre del próximo año y aumentos similares cada trimestre al menos hasta que las tasas reales (rendimientos de bonos ajustados por inflación a 10 años) estén en cero. La previsión del banco para la primera subida de tipos de la Fed es un poco más conservadora que la de algunos rivales, como Deutsche Bank, que espera la primera subida de Estados Unidos en julio de 2022. Los mercados monetarios esperan el primer aumento en un momento similar. Los economistas de JPMorgan esperan que el crecimiento económico de EE. UU. Alcance un promedio del 3.5% en 2022, en comparación con el 5.5% en 2021, y que el pleno empleo se logre a mediados de 2022. También se espera que la inflación se desacelere en los próximos trimestres, y se proyecta que los precios subyacentes promedien el 2.2% para el tercer trimestre de 2022 en comparación con el 4.2% en el cuarto trimestre de 2021. "Los cuellos de botella de suministro en el sector de bienes parecen estar disminuyendo y esperamos que continúen en 2022", escribieron los economistas.



Del 22 al 26 de noviembre del año en curso, se darán a conocer los siguientes datos macroeconomicos de México, Estados Unidos y la Zona Euro, los cuales influirán en el mercado financiero global.

FECHA	PAÍS	INDICADOR	PERIODO	ESPERADO	ANTERIOR
22 de noviembre	EUA	Fed Chicago, Índice actividad nacional	Oct	--	-0.13
	EUA	Ventas de viviendas	Oct	-1.40%	7.00%
	Zona Euro	Confianza del consumidor	Nov	-5.2	-4.8
	Mex	Citibanamex, encuesta a economistas			
23 de noviembre	Zona Euro	Markit, fabricación PMI	Nov	57.5	58.3
	Zona Euro	Markit, Servicios PMI	Nov	54.1	54.6
	Mex	Ventas al por menor	Sep	--	0.00%
	EUA	Markit, fabricación PMI	Nov	59	58.4
	EUA	Markit, Servicios PMI	Nov	59	58.7
	Mex	Reservas internacionales semanal	nov-19	--	\$198788m
	EUA	Fed Richmond, Índice manufacturero	Nov	--	12
24 de noviembre	Mex	Índice Nacional de Precios al Consumidor (anual)	nov-15	6.86%	6.36%
	EUA	Peticiones iniciales de desempleo	nov-20	--	268k
	EUA	Reclamos continuos	nov-13	--	2080k
	EUA	Bienes avanzados balanza comercial	Oct	-\$94.7b	-\$96.3b
	EUA	Inventarios al por mayor	Oct	--	1.40%
	EUA	Inventarios minoristas	Oct	--	-0.20%
	EUA	Producto Interno Bruto	III Trim 21	2.20%	2.00%
	EUA	Consumo personal	III Trim 21	1.60%	1.60%
	EUA	Gasto del consumo personal	III Trim 21	--	4.50%
	EUA	Órdenes bienes duraderos	Oct	0.20%	-0.30%
	EUA	Ingresos personales	Oct	0.30%	-1.00%
	EUA	Gasto personal	Oct	0.90%	0.60%
	EUA	Gasto del consumo personal	Oct	4.10%	3.60%
	EUA	Universidad de Michigan, Confianza del consumidor	Nov	66.8	66.8
	EUA	Ventas nuevas viviendas	Oct	0.10%	14.00%
	EUA	Fed, minutas	nov-03	--	--
25 de noviembre	Mex	Producto Interno Bruto	III Trim 21	--	-0.20%
	Mex	Actividad económica IGAE	Sep	--	-1.57%
	Mex	Balanza cuenta corriente	III Trim 21	--	\$6286m
	Mex	Banxico, minutas			
26 de noviembre	Zona Euro	Masa Monetaria M3	Oct	--	7.40%
	Mex	Balanza comercial	Oct	--	-2398.4m

El próximo jueves 25 de noviembre, el mercado estadounidense permanecerá cerrado por la conmemoración del Día de Acción de Gracias. El día siguiente, el mercado tendrá un horario especial de 8:30am a 12:00pm, hora México.

La lira turca vuelve a sumergirse en territorio de crisis

La lira de Turquía sufrió el jueves uno de sus peores días en tres años después de que el banco central desafió las advertencias de un derrumbe total de la moneda y una inflación vertiginosa, y recortó las tasas de interés en 100 puntos básicos. El presidente del país, Tayyip Erdogan, adopta la opinión poco ortodoxa de que las tasas más bajas son la única forma de frenar la inflación. No solo aparentemente se salió con la suya esta vez, sino que el jefe de su banco central insinuó otro recorte el próximo mes.

Los economistas advierten que Turquía ahora corre el riesgo de una inflación aún más alta (un 30% potencialmente) y un colapso total de la moneda a menos que cambie el rumbo y aumenten las tasas. A continuación, se muestran una serie de temas que explican qué hay detrás de los problemas de la lira.

1. CAIDA, SALTO Y CAIDA OTRA VEZ

Turquía, la economía más grande de Oriente Medio y la vigésima más grande del mundo, se ha visto afectada por dos fuertes contracciones en otros tantos años y su moneda ha perdido dos tercios de su valor desde mediados de 2018. La lira disfrutó de un respiro en 2020, se recuperó más del 20% entre noviembre de 2020 y febrero de 2021, después de que un cambio de ministro de Finanzas y gobernador del banco central restauró algo de confianza. Pero Erdogan derrocó a ese gobernador en marzo y los inversores dicen que se ha perdido la credibilidad restante a medida que el nuevo jefe realiza una serie de recortes de tasas.

2. FUNCIONAMIENTO BAJO DE MUNICIONES

Las reservas de los bancos centrales han aumentado este año gracias a una infusión de dinero del FMI, pero los analistas dicen que en realidad todavía se encuentran en territorio negativo debido a varios acuerdos de financiamiento con los bancos locales del país. Las reservas netas de divisas de Turquía se situaron en 28,610 millones de dólares al 12 de noviembre. Eso es un aumento significativo desde los niveles de abril por debajo de los 10,000 millones de dólares. Sin embargo, las transacciones de swap pendientes del banco ascienden a \$ 43.44 mil millones, lo que significa que las reservas son técnicamente \$ 15 mil millones en números rojos.

3. CRISIS EN EL BALANCE

Turquía también tiene un déficit por cuenta corriente, aunque menor que en años anteriores. El jefe del banco central ha dicho que abordar el déficit es clave para abordar la estabilidad de precios. Sin embargo, una política monetaria más laxa en el contexto de una economía que ya opera por encima de los riesgos de la tendencia anterior a COVID hace que se acumulen desequilibrios y podría sembrar las semillas de otra crisis de balanza de pagos, advierte Capital Economics.

4. ¿SE VENDE OTRO CORTE?

El recorte del jueves deja las tasas de interés en el 15% y aproximadamente 500 puntos básicos por debajo de la inflación de octubre cerca del 20% de lectura. En 2018, cuando la lira estaba en caída libre, el banco central subió las tasas de interés al 24%, o aproximadamente siete puntos porcentuales por encima de donde estaba la inflación en ese momento, antes de que la moneda se estabilizara. "Teniendo en cuenta los riesgos de nuevos recortes, mantenemos nuestra opinión de que las continuas presiones del mercado desalentarán una mayor relajación", dijo JPMorgan después de la reunión de política del jueves.

5. NO ES TAN ATRACTIVO

El gobierno de Turquía y sus empresas necesitan refinanciar un total combinado de \$ 174.5 mil millones el próximo año, según la firma de calificación Fitch. Pero los rendimientos reales de Turquía, ajustados por inflación, son negativos y están por debajo de sus pares, lo que los hace menos atractivos para los inversores extranjeros. "Hemos tenido este problema (ausencia de credibilidad del banco central) durante mucho tiempo, pero lo que estamos viendo son las consecuencias en otros lugares: cómo afecta la capacidad de los bancos y empresas para cumplir con sus requisitos de financiamiento", dijo uno de los principales expertos de Fitch. analistas soberanos, Paul Gamble, dijo.

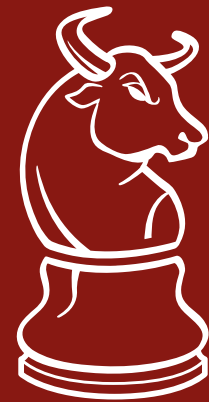
6. HOGARES HERIDOS

El Fondo Monetario Internacional pronostica que la economía de Turquía crecerá un 9% este año a medida que se recupere de la pandemia. Pero para los hogares y los consumidores es una historia diferente. Dado que es probable que la inflación se dirija hacia el 30% gracias a la caída en picado, su poder adquisitivo se está erosionando rápidamente.

7. EN EL BANCO

Los turcos y las empresas del país tienden a convertir su lira en dólares y euros, especialmente en tiempos de conflicto. No se ha movido mucho últimamente. La dolarización de la base de depósitos nacionales se sitúa por encima del 60%. La verdadera crisis vendría si los turcos comenzaran a retirar su dinero de los bancos en masa.

Fuente: Reuters.



Finestra[®]
Cultura Financiera



Boletín Semanal



Finestra Cultura Financiera



@finestraMx

www.finestra.mx

3615.4050