

# GLOBAL: Análisis Banamex: El tercer trimestre sorprendió con un entorno retador

prospecta

POR: Agencia NotiLeón. 22/10/15

En lo positivo, el consumo privado continúa con su buen desempeño y la inflación se mantiene controlada y en niveles mínimos históricos (2.52% anual al cierre de septiembre), a pesar de la devaluación.

El análisis semanal del Grupo Financiero Banamex señala que el tercer trimestre del año sorprendió al inversionista con un ambiente retador, pues prácticamente todos los mercados financieros de renta variable tuvieron retrocesos de incluso doble dígito, particularmente en los mercados emergentes. México, a pesar de ser más defensivo, siguió la misma tendencia con una caída de alrededor de 5% durante el periodo.

Las contracciones mencionadas reflejan la preocupación principalmente sobre el incremento de tasas de interés de referencia en Estados Unidos, la desaceleración de la economía china, la fortaleza del dólar y la divergencia en crecimiento y política monetaria de varios países en el orbe, temas centrales en el desempeño económico actual.

El alza de la tasa de interés de referencia en Estados Unidos -factor clave en la valuación de activos y en la determinación de las perspectivas de crecimiento económico del mundo- que se esperaba para septiembre, no se presentó. Aunque en principio ello representó un respiro para la economía global, en realidad agregó mayor volatilidad al entorno, pues no sólo ejemplificó la fábula de que “ahí viene el lobo”, sino que hace más crucial “la ferocidad” (magnitud y permanencia) con la que el incremento de tasas se podría presentar en el futuro. Además, el discurso del Banco Central norteamericano acentuó las preocupaciones de los inversionistas al señalar a la desaceleración en China y su papel en el crecimiento global como un factor a considerar.

De hecho, la desaceleración económica en China es cada vez más evidente con la reciente contracción de indicadores de producción, adicional a factores como la

infructuosa intervención del gobierno en los mercados accionarios a inicios del trimestre y, en particular, a la devaluación de su moneda en el mes. Esta desaceleración refuerza la debilidad en los precios globales de materias primas y, por ende, en los países que las producen, principalmente emergentes y algunos desarrollados como Reino Unido o Canadá, ambos con un peso importante en sus índices accionarios en empresas enfocadas a este tipo de activos.

Los factores mencionados han repercutido en la baja de perspectivas de crecimiento global. Como muestra de ello, el FMI recientemente mantuvo su expectativa de menor crecimiento mundial y bajó sus estimados de muchas de las economías más relevantes del orbe, sustentando además con ello la continuación de la divergencia entre la contracción de los países emergentes y el mejor comportamiento de los desarrollados.

En México, Banxico siguiendo la batuta de la Fed, mantuvo la tasa de interés de referencia sin cambios en su reunión de septiembre, ocasionando que el tipo de cambio fuese la variable económica que reflejara la creciente percepción de riesgo global con una devaluación de 8% en el trimestre y de 15% en lo que va del año contra el dólar. Desafortunadamente, dicha devaluación no se ha reflejado plenamente en las exportaciones mexicanas, y de hecho los índices de producción manufacturera muestran desaceleración. En lo positivo, el consumo privado continúa con su buen desempeño y la inflación se mantiene controlada y en niveles mínimos históricos (2.52% anual al cierre de septiembre), a pesar de la devaluación.

de agosto.  
Staff GAEAP\*