

Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

Coyuntura del Mercado Financiero Internacional Diciembre de 2021

Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado
Fundamentos del mercado internacional en 2021

En el año que concluye la dinámica del Mercado Financiero Internacional ha estado determinada por los siguientes factores:

- 1- Crisis sanitaria de la COVID-19 que se originó en el 2020 con fuertes impactos en todos los sectores de la economía mundial.
- 2- Crisis económica global, impulsada por la pandemia, que en el contexto actual se expresa en:
 - a) Lento crecimiento, con alto impacto en el turismo, la aviación, la industria y las pequeñas y medianas empresas.
 - b) Cuellos de botella de bienes intermedios, escases, alza de los precios de las materias primas.
 - c) Crisis de microchips que encarece los servicios tecnológicos.
 - d) Incremento sostenido del precio de los alimentos.
 - e) Inflación generalizada que se observa en el alza sostenida de los precios de bienes y servicios.
 - f) Caída abrupta de las inversiones y subutilización de capacidades.
- 3- Manifestaciones, mediante eventos climáticos, de los daños causados al medio ambiente con severos impactos económicos en todo el planeta.
- 4- Crisis energética que se evidencia en el alza sistemática de las tarifas eléctricas y del precio de los hidrocarburos.
- 5- Crisis migratoria global.
- 6- En el panorama geopolítico, lo más distintivo ha sido:
 - a) La escalada de China como potencia mundial y la resistencia de EE.UU. a esa realidad.
 - b) Un reajuste del tablero geopolítico en Europa y Medio Oriente, en un contexto de carrera armamentista, nueva repartición del ciberespacio y zonas de influencia.
 - c) El rol determinante del poder mediático en todas las esferas de la vida en el planeta.
 - d) Persistentes tensiones entre EE.UU. y Rusia.
- 7- Hundimiento del multilateralismo y expansión de las a asociaciones regionales y bilaterales.
- 8- Auge de las criptomonedas.
- 9- Aumento de la deuda externa global impulsada por los costos presupuestarios de la pandemia y las políticas de salvataje económico.

Generalidades

Según el Banco Mundial, se prevé que en 2021 la economía mundial se expandirá un 5,6%, el ritmo posterior a una recesión más acelerado en 80 años, en gran medida debido al fuerte repunte de algunas de las principales economías. Sin embargo, muchos mercados emergentes y economías en desarrollo continúan luchando contra la pandemia de COVID-19 y sus consecuencias.

A pesar de la reactivación, para fin de este año, la producción mundial será alrededor de un 2% inferior a lo que se proyectaba antes de la pandemia. Para 2022 las pérdidas de ingresos per cápita no se habrán revertido en aproximadamente dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo. Entre las economías de bajos ingresos, en donde la vacunación se ha retrasado, los efectos de la pandemia han anulado los logros obtenidos en materia de reducción de la pobreza y han agravado la inseguridad y otros problemas de larga data.

Entre las principales economías, se proyecta que este año el crecimiento de los EE.UU. alcanzará un 6,8%, como resultado del apoyo fiscal a gran escala y de la reducción de las restricciones establecidas debido a la pandemia. En otras economías avanzadas el crecimiento también es firme, aunque menor. Entre los mercados emergentes y las economías en desarrollo, destaca China donde se prevé que tendrá un repunte del 8,5% este año a causa de la demanda reprimida.

Asimismo, se anticipa que los mercados emergentes y las economías en desarrollo, en conjunto, se expandirán un 6% este año, impulsados por una mayor demanda y precios altos de los productos básicos. No obstante, en muchos países la reactivación se está retrasando por la aparición de nuevos brotes de COVID-19 y la vacunación avanza lentamente, y porque en algunos casos se ha retirado la ayuda proporcionada en el marco de políticas expansivas. A su vez, se anticipa que la reactivación entre los mercados emergentes y las economías en desarrollo será moderada, de 4,7% en 2022. Aunque así sea, los logros en este grupo de economías no son suficientes para recuperar las pérdidas experimentadas durante la recesión de 2020, y se prevé que la producción en 2022 será un 4,1% inferior a la prevista antes de la pandemia.

En aquellos mercados emergentes y economías en desarrollo donde la inflación supera la meta establecida, es posible que no se justifique una respuesta de política monetaria si esta es temporal y las expectativas de inflación siguen bien afianzadas.

Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

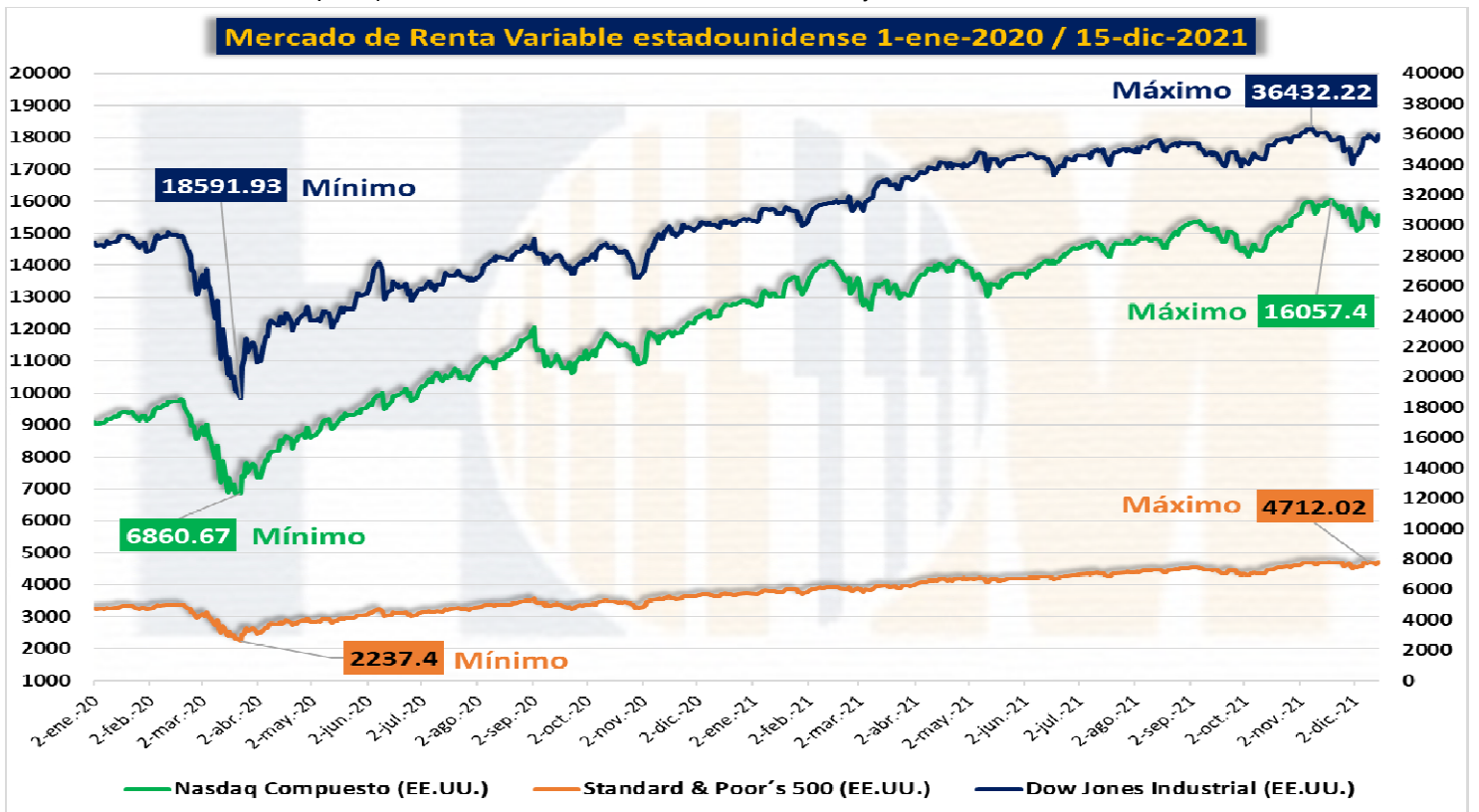
América Latina y el Caribe: Se espera que la actividad económica regional crezca un 5,2% en 2021 y un 2,9% en 2022.

Por su parte la OCDE elevó sus previsiones de crecimiento mundial para 2021 al 5,8% y para 2022 al 4,4%, al tiempo que advirtió del riesgo de una recaída de la economía por la persistencia de "vientos en contra". Se prevé un crecimiento del 8,5% en China y del 6,9% en EE.UU., dos países que ya han vuelto a sus niveles anteriores a la pandemia. Aunque la institución destacó la solidez de la recuperación, la OCDE, que incluye a 38 países que representan el 60% del PIB mundial, está preocupada por la lentitud de la vacunación en los países pobres y el nerviosismo de los mercados financieros. La recuperación se confirma y tras una recesión histórica en 2020, cuando la economía mundial se contrajo un 3,5%, la OCDE prevé ahora una subida del PIB del 5,8% en 2021, más que el 5,6% que auguraba en marzo, cuando publicó sus últimas previsiones. Para 2022, un año en el que la mayoría de las economías deberían volver a sus niveles de 2019, augura un crecimiento del 4,4%. En marzo preveía un 4%. Según un informe de Cepal, para el 2021, y a pesar de una coyuntura tan adversa como la del año anterior, se estima crecimiento de 2,2%.

A continuación, se grafica la tendencia de los principales mercados bursátiles bajo el escenario antes descrito¹:

Mercado de Renta Variable

Gráfica #1: Dinámica de los principales índices bursátiles de EE.UU.² en 2020 y 2021



Fuente: Base de Datos de "Hoy en el Mercado"
Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado

El mercado estadounidense de acciones muestra una tendencia alcista durante los años de la pandemia evidenciando el desfasaje existente entre la dinámica del capital financiero respecto a la economía real. Este avance ha estado impulsado por la aplicación de una política monetaria ultra expansiva por parte de los principales bancos centrales, fundamentalmente la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, que se expresa en la compra de bonos a los bancos en un contexto global de tasas de interés de regulación e interbancarias cercanas a 0% y también negativas. No obstante, la expectativa actual del mercado es que la mejora de las perspectivas económicas, la escalada de la inflación y la solidez del mercado laboral en EE.UU. han hecho que, en los últimos meses,

¹ La economía cubana es una economía abierta, por lo que requiere en gran medida del comercio exterior para llevar a cabo sus producciones de bienes y servicios, y aunque no es una economía de mercado, los precios que defienden los costos de sus producciones y los precios de las exportaciones, se fijan, fundamentalmente, en el mercado financiero global.

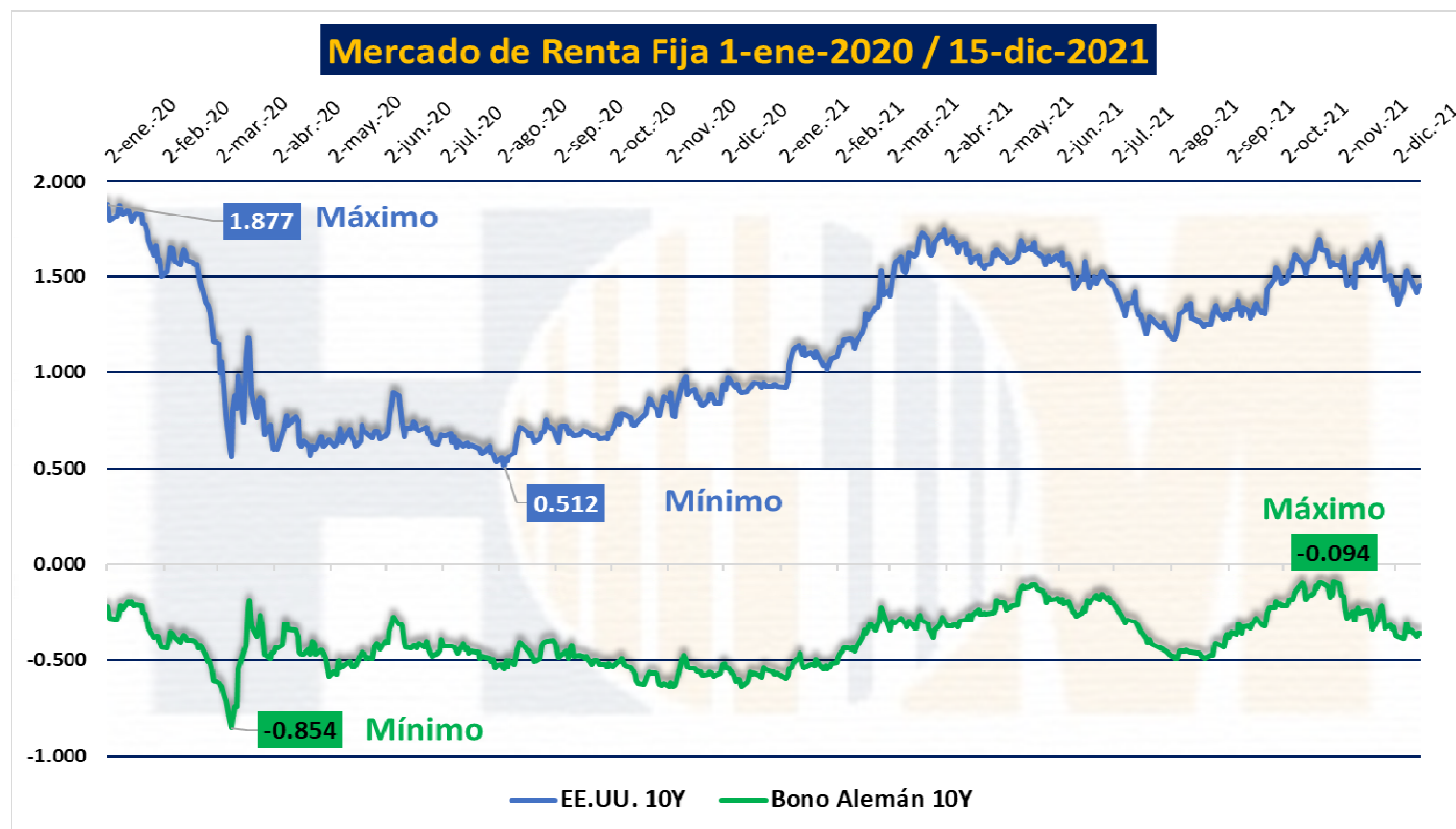
Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

se empiece a preparar la retirada de los estímulos económicos que tendrá lugar en el ejercicio 2022 e incluye la conclusión paulatina de la facilidad cuantitativa (abundante dinero barato) y hasta tres alzas de tasas de interés en el año. Sobre este proceso algunos expertos auguran un desplome de los mercados y otros aseguran que el mercado ya está cotizando un nuevo período de política monetaria restrictiva, a ello se suman las dificultades que enfrenta la actual administración de la Casa Blanca para lograr la aprobación de los grandes fondos que requiere su programa de desarrollo económico y social.

Renta fija

En contraste con los índices bursátiles, los bonos del tesoro sufrieron una fuerte caída desde el inicio de la pandemia, recuperándose en los últimos meses ante la posibilidad de un cambio hacia políticas monetarias menos acomodaticias, acompañadas de un alza de las tasas de interés. Se espera que este proceso sea liderado por la Reserva Federal, de ahí la reciente dinámica alcista del bono del tesoro estadounidense a 10 años.

Gráfica #2: Dinámica del rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU. y Alemania



Fuente: Base de Datos de "Hoy en el Mercado"
Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado

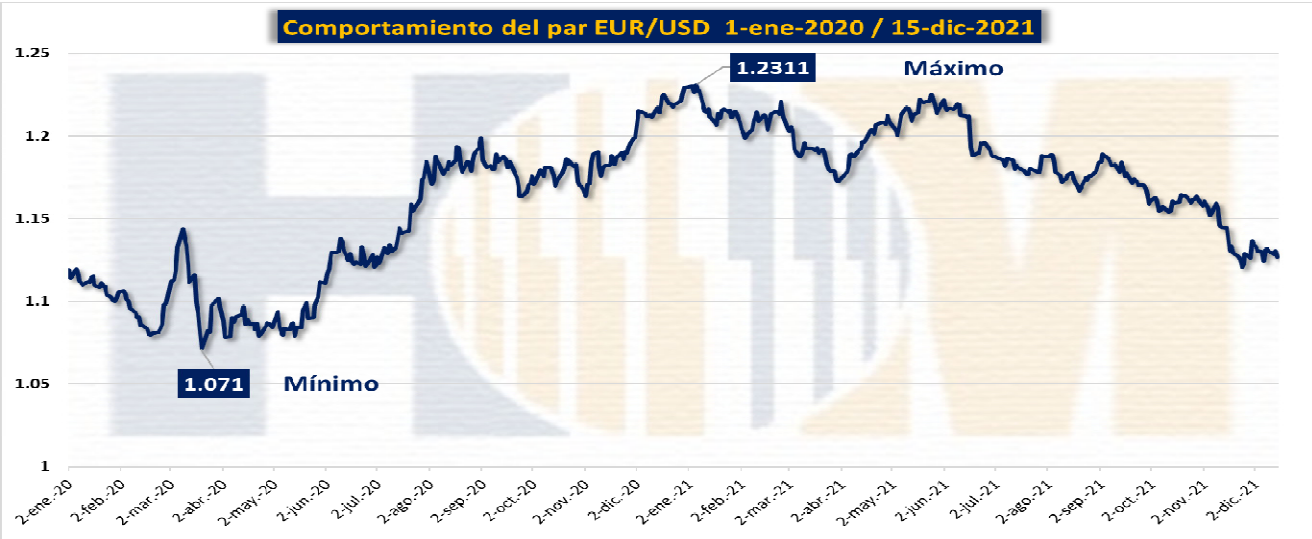
Divisa
Tras la pandemia, el mercado cambiario se ha caracterizado por una caída del dólar estadounidense respecto a las principales divisas.

La gráfica muestra como la pandemia presionó al dólar estadounidense, favoreciendo un alza de la moneda única hasta el mes de mayo de este año momento en el cual la curva comienza a descender debido a la apreciación del dólar asociada a la recuperación de la economía estadounidense y a la posibilidad cada vez más cercana de que la Reserva Federal suba las tasas de interés y desmonte su política de compra de bonos.

² En estos índices cotizan las empresas más grandes por capitalización de ese país. Estas empresas de todos los sectores de la economía mundial producen grandes volúmenes de bienes y servicios y tienen la capacidad de establecer las reglas y los precios del comercio en el mundo de este bien. Por ejemplo, Apple, líder mundial de la telefonía móvil impone los niveles de precios de estos bienes y así pasa con un avión, una ambulancia, vacuna, crudo, alimentos, redes sociales etc.

Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

Gráfica #3: Dinámica del para EUR/USD en 2020 y 2021



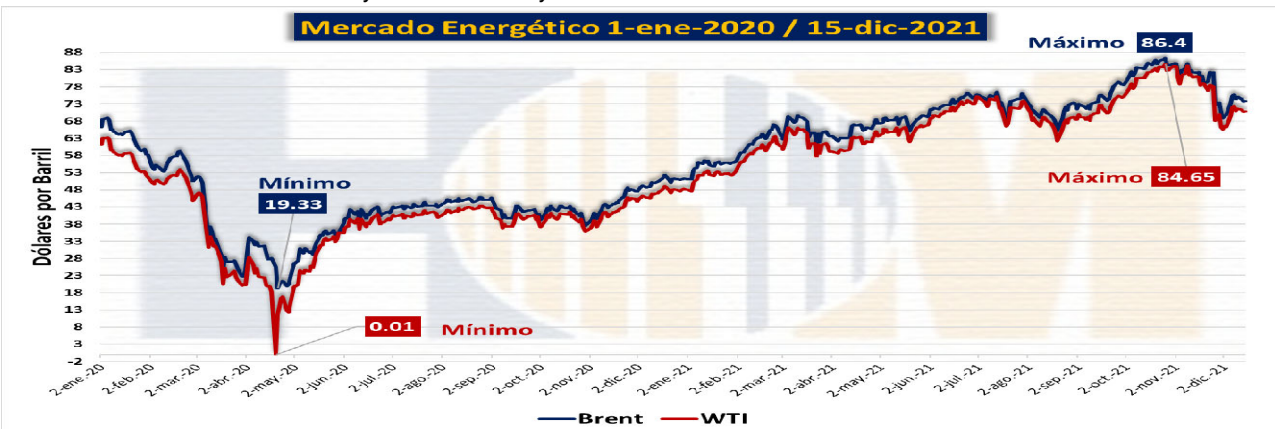
Fuente: Base de Datos de "Hoy en el Mercado"
Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado

Mercado Energético

Después de caer abruptamente tras el inicio de la pandemia, los precios del crudo se han ido recuperando paralelamente a la recuperación de las principales economías, aunque a una velocidad mayor que la capacidad de generación de electricidad, debido a cuellos de botella de bienes intermedios, lo cual ha causado un alza sistemática de la tarifa eléctrica, el precio de la gasolina y del gas, que se evidencian en elevados niveles de inflación a nivel global.

En septiembre de este año los precios del petróleo retomaron la tendencia alcista, respaldados por las interrupciones de la producción mundial y la caída de los inventarios. La producción en el Golfo de México se ha visto afectada, y lo estará en los próximos meses, por el paso del huracán Irma y otros eventos meteorológicos, mientras que algunos miembros de la alianza OPEP+ también han tenido problemas para aumentar el bombeo luego de una inversión insuficiente y retrasos en los trabajos de mantenimiento debido a la pandemia. La ligera caída de los precios en noviembre y diciembre de 2021 se asocia a los impactos sobre la economía de la escalada de la variante Ómicron de coronavirus.

Gráfica #4: Dinámica de los crudos WTI y Brent en 2020 y 2021



Fuente: Base de Datos de "Hoy en el Mercado"
Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado

³ Commodities: denominación de materias primas que, por su elevado volumen de operaciones, cotizan en bolsa y se convierten en referenciales para la fijación de precios en el comercio internacional.

Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

Materias primas

El precio del níquel ha estado impulsado por el incremento de su demanda para fabricar acero inoxidable, que representa la mayor parte de su consumo. Los precios también recibieron respaldo de la caída de las existencias y un fuerte aumento en la demanda de las siderúrgicas y los fabricantes de baterías para vehículos eléctricos.

De igual manera, la reapertura de las economías tras los procesos de vacunación que han tenido lugar, aceleró la demanda de alimentos y materias primas en general. Así, los precios mundiales de los commodities³ de alimentos continuaron registrando alzas durante noviembre, marcando el cuarto mes consecutivo con subidas impulsadas por los incrementos de cereales y lácteos, según consignó el indicador de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). El índice, que registra los cambios mensuales en los commodities de alimentos más intercambiados en el mundo, promedió 134,4 puntos en noviembre, 1,2% más que en octubre y 27,3% en la comparación interanual. De todos los subíndices, el de los cereales y el de los productos lácteos fueron los que más subieron en noviembre, seguidos por el del azúcar; mientras que el de la carne y el de los aceites vegetales disminuyeron, aunque ligeramente, respecto del mes anterior. Entre los motivos del salto de los precios se encuentran el mal tiempo y las sequías. Otros factores que impactaron en el aumento de precios son los costos del transporte, de la energía y de los fertilizantes, así como también la escasez de trabajadores, según indicó la agencia Bloomberg.

De esta forma, los alimentos alcanzaron su valor más elevado desde junio de 2011, impulsados sobre todo por la fuerte demanda de trigo y de lácteos, que encabezaron las subidas de noviembre, con un aumento promedio de 3,4% a raíz de una fuerte demanda mundial de manteca y leche en polvo.

El índice de precios de los cereales, según la FAO, registró en noviembre un promedio de 141,5 puntos, esto es, 4,3 puntos (un 3,1%) más que en octubre y 26,6 puntos (un 23,2%) por encima del nivel de hace un año. La fuerte demanda, combinada con la escasez de la oferta, especialmente de trigo de mayor calidad en los principales países exportadores, siguió empujando al alza por quinto mes consecutivo los precios de este cultivo, que alcanzaron su nivel más elevado desde mayo de 2011. La calidad, posiblemente menor de las cosechas en curso en Australia, tras unas precipitaciones intempestivas, y la incertidumbre respecto de posibles cambios en las medidas de exportación de la Federación de Rusia, también favorecieron la subida. En cuanto a los cereales secundarios, los precios internacionales de la cebada siguieron subiendo a causa de la escasez de la oferta y los efectos derivados de los mercados de trigo.

Los precios de exportación del maíz subieron ligeramente en noviembre, sostenidos por el ritmo dinámico de las ventas de Argentina, Brasil y Ucrania, mientras que la presión estacional en la oferta limitó los precios de exportación en EE.UU. Por el contrario, los precios internacionales del arroz se mantuvieron bastante estables en noviembre, contenidos por el avance de la cosecha en varios países proveedores asiáticos y una dispersa demanda de importaciones. La producción mundial de cereales se prevé que será de 2.791 millones de toneladas este año, un 1,7% más que en 2020, un nuevo récord histórico, de acuerdo con la FAO, en tanto que su comercio mundial en el período 2021-2022 ascenderá a 480 millones de toneladas (un 0,7% más).

El índice de precios del azúcar de la FAO registró un promedio de 120,7 puntos en noviembre, o sea, 1,6 puntos (un 1,4%) más que en octubre, con lo que revirtió la mayor parte del descenso del mes anterior, y alcanzó un nivel casi un 40% superior al registrado en el mismo mes del año pasado. El repunte de las cotizaciones internacionales del azúcar en noviembre, obedeció principalmente al aumento de los precios del etanol, que fomentó un mayor uso de caña de azúcar para producir ese combustible en Brasil, el mayor exportador de azúcar del mundo. Los precios mundiales del azúcar también se vieron favorecidos por una mayor demanda de importaciones a nivel mundial, impulsada por una disminución de los costos de transporte. Sin embargo, la presión al alza sobre los precios mundiales del azúcar se vio limitada por los grandes envíos procedentes de India y las alentadoras perspectivas para las exportaciones de azúcar de Tailandia.

Por su parte, el índice de precios de los aceites vegetales, según la FAO, se situó en noviembre en un promedio de 184,6 puntos, lo que supone un ligero descenso (de 0,3 puntos o del 0,2%) con respecto al récord registrado el mes anterior. El ligero descenso reflejó valores algo inferiores en el caso de los aceites de soja y colza, mientras que las cotizaciones del aceite de palma permanecieron prácticamente sin variación. Los precios internacionales del aceite de palma se mantuvieron firmes en noviembre, sometidos a una presión a la baja ligada a la creciente preocupación por los efectos de un incremento de los casos de COVID-19, la cual se vio compensada en gran medida por el apoyo derivado de la expectativa de desaceleración de la producción en los principales países productores. En cuanto a los aceites de soja y colza, los precios mundiales mostraron un moderado retroceso, viéndose en general amortiguados por el racionamiento de la demanda. Mientras tanto, el descenso de los valores del crudo también influyó en los precios de los aceites vegetales.

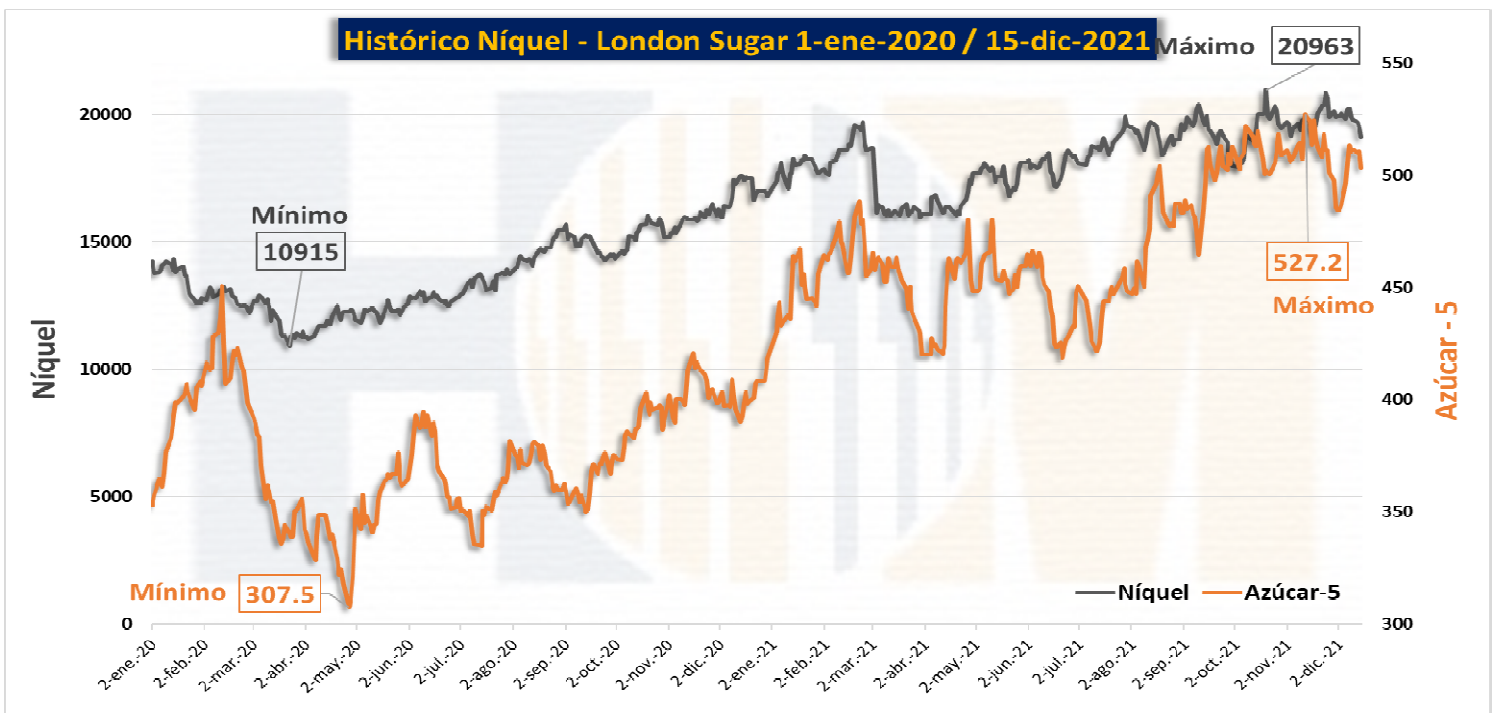
Coyuntura del Mercado Financiero Internacional

Por último, los valores internacionales de la carne de la FAO se situaron en noviembre en un promedio de 109,8 puntos, lo que representa un descenso de 1,0 puntos (un 0,9%) desde octubre y una cifra que, pese a haber disminuido por cuarto mes consecutivo, aún se encuentra 16,5 puntos (un 17,6%) por encima del valor registrado en el mismo mes de hace un año. En noviembre, las cotizaciones internacionales de la carne de cerdo disminuyeron por quinto mes consecutivo, a raíz de una reducción de las compras por parte de China, especialmente a la Unión Europea. Las cotizaciones de la carne de ovino también disminuyeron bruscamente por el aumento de los suministros exportables, principalmente en Australia.

Mientras tanto, los precios internacionales de la carne de bovino permanecieron estables, ya que el descenso de las cotizaciones de la carne del Brasil se vio compensado por el aumento de los valores de exportación en Australia, el cual obedeció al bajo nivel de ventas del ganado destinado a sacrificio, ante la gran demanda de reconstitución de la cabaña ganadera. Los precios de la carne de aves de corral, también, se mantuvieron estables, ya que la oferta mundial pareció suficiente para satisfacer la demanda, pese a las limitaciones a las que se enfrentaba, en particular debido a la escasez de contenedores para el transporte y la gripe aviar en Asia y Europa.

Para los productos lácteos, el índice de precios de la FAO registró en noviembre un promedio de 125,5 puntos, esto es, 4,1 puntos (un 3,4%) más que en octubre y 20,2 puntos (un 19,1%) por encima del nivel registrado en el mismo mes el año pasado. En noviembre, las cotizaciones internacionales de la mantequilla y las leches en polvo subieron de forma acusada por tercer mes consecutivo, impulsadas por las escasas disponibilidades exportables a escala mundial y el agotamiento de las reservas, debido a la disminución de las entregas de varios de los grandes países productores de leche de Europa occidental, lo cual coincidió con una producción inferior a lo previsto en Oceanía. Las cotizaciones del queso subieron ligeramente, como consecuencia del aumento de la demanda y de las demoras en los envíos que dificultaron las ventas de los proveedores mundiales.

Gráfica #5: Dinámica del precio del Níquel y el Azúcar en 2020 y 2021.



Fuente: Base de Datos de "Hoy en el Mercado"
Elaborado por: Dirección de Publicaciones y Estudios de Mercado

Cuba: Fundamentos económicos al cierre del 2021

Según un balance elaborado por la Comisión de Asuntos Económicos del parlamento cubano, luego de siete trimestres consecutivos de contracción, y una caída del PIB del 13%, la economía en 2021 no decrece, sino que rompe esa tendencia de 2019 y 2020 e inicia una fase de recuperación, lo que se evidencia en los últimos tres trimestres y el estimado de un crecimiento del 2% para el cierre de este año, comentó, el vice primer ministro y titular de Economía y Planificación, Alejandro Gil Fernández. Al analizar el comportamiento de la economía, destacó que hay varios elementos a tomar en cuenta, entre ellos, los efectos de la COVID-19, el recrudecimiento del bloqueo, el crecimiento de los precios de importación y de los fletes, así como las afectaciones provocadas por las cadenas logísticas de transporte marítimo internacional. Necesario reconocer entonces el esfuerzo realizado, para en medio de tal escenario, no solo haber resistido, sino también avanzado en varias actividades como el fortalecimiento de la empresa estatal socialista; el perfeccionamiento de los actores económicos; el incremento de las producciones agropecuarias; el trabajo en los barrios; la atención a las personas y comunidades en situación de vulnerabilidad; además de la implementación del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hasta el año 2030, detalló. Precisamente sobre la inflación, un tema de gran impacto en la economía, y no solo para Cuba, sino que afecta a todos los países a nivel internacional, Gil Fernández expresó que inciden varios factores, como la paralización temporal de las principales actividades productivas; el hecho de que se ha inyectado paquetes de estímulos sin respaldo de producción; además del incremento de los costos de importación y una generación demayor demanda con menor oferta. Precisó que la inflación en Cuba no es de un índice de 6 900%, sino que ese es el cálculo de la devaluación con respecto a la moneda nacional, y la tasa de cambio informal del dólar. En tal sentido, el vice primer ministro detalló que el diseño de la inflación en el país era del 60%, y que, por ejemplo, en el mes de enero era del 44,1% y al cierre del mes de noviembre del 69,5%. Esto significa que, contra lo diseñado, la inflación está casi diez puntos por encima, y eso afecta directamente la capacidad de compra del salario y de las pensiones, acotó.

El camino para frenar este problema, sostuvo, conlleva ampliar las ofertas, darle mayor valor agregado a nuestra economía, con nuestros propios recursos y recetas, así como aumentar las producciones y no trasladar las ineficiencias a los precios. Entre los objetivos priorizados del plan de la economía para el 2022, aseguró que prevalece avanzar hacia un proceso de estabilización macroeconómica, en la recuperación del papel del peso cubano; estabilizar el sistema electroenergético nacional; transformar el sistema empresarial estatal y descentralizar las competencias en función de una mayor autonomía en los municipios, para impulsar el desarrollo territorial.

En resumen, informó que se planifica continuar la gradual recuperación económica y social del país, con un crecimiento del PIB a precios constantes en el entorno del 4% para el próximo año, a partir de la apertura de las principales actividades económicas del país, la recuperación del turismo, lo que pueden aportarnos las formas de gestión no estatal y su diversificación, los resultados de las transformaciones en la empresa estatal socialista, teniendo en cuenta, además, las ventajas que nos da el control de la pandemia.