

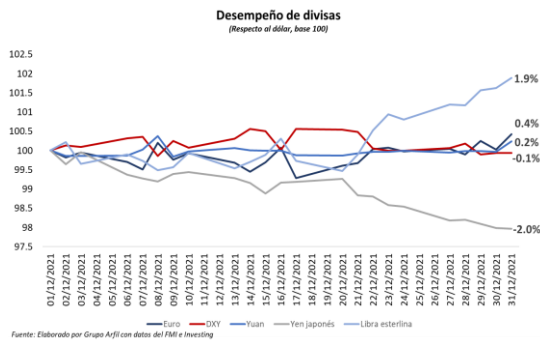


Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

A pesar de que los mercados concluyeron 2021 con cierta estabilidad, los primeros días de enero, aumentó la incertidumbre; por un lado, debido al aumento de casos de la variante ómicron de SARS-CoV-2 a nivel global, que provocó algunas medidas de contención, principalmente en países de Europa y Asia; y por otro, a las expectativas de mayores tasas en 2022.

Desempeño de divisas



En diciembre, a excepción del yen japonés, el resto de las divisas que conforman el indicador SDR¹ presentaron apreciaciones respecto al dólar y redujeron su volatilidad.

Estados Unidos

El índice dólar, presentó una ligera disminución de 0.1% durante el último mes de 2021 y fue en los primeros días de

enero que comenzó a subir, debido a las altas expectativas de que la Reserva Federal (Fed), aumente con fuerza la tasa de fondos federales en este año, como lo comunicaron los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC) en su reunión del pasado 15 de diciembre, con una expectativa de 10 miembros de 18, de que en 2022 la tasa suba al menos 75 puntos base, a un rango de 0.75% a 1% y que en 2023 pueda llegar a un rango de 1.75 a 2%.

Como parte de su restricción monetaria, en su última reunión de 2021, también decidieron disminuir al doble su monto mensual de compra de activos, 20 mil millones de dólares (MDD) menos de *treasuries* y 10 mil MDD menos de compras de activos respaldados por hipotecas², para que a partir de enero se adquirieran solo 40 y 20 mil MDD de cada tipo de activos, respectivamente, debido a los ajustes en las presiones que ejerce la inflación (que en noviembre de 2021 fue de 6.8% anual) y tomando en cuenta sus expectativas de mejores condiciones en el mercado laboral.

Las decisiones de la Fed, tuvieron un impacto sobre las tasas de interés, la tasa de *treasuries* a 10 años fue de 1.46% en promedio en diciembre, sin embargo, se elevó a 1.7% en promedio, en los primeros

¹ SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

² En noviembre, se redujeron las compras de *treasuries* en 10 mil MDD y en 5 mil MDD las de activos respaldados por hipotecas.

7 días de enero, tras la publicación de la minuta de la reunión de la Fed, en la que dijeron que es probable que tengan que incrementar las tasas a un ritmo mayor del que estimaron anteriormente.

Asia

Una de las consecuencias de la expectativa de mayores tasas en Estados Unidos, fue la depreciación del yen en diciembre con (-)2%, fluctuando en un rango entre \$112.75 y \$115.08 JPY/USD. Esto se debe principalmente al diferencial de tasas entre ambos países, por las tasas bajas de Japón.

Las pérdidas que tuvo la divisa se extendieron y cuando se publicó la minuta de la Fed el 5 de enero, la divisa nipona llegó hasta \$116 JPY/USD.

El gobernador del Banco de Japón (BOJ) Haruhiko Kuroda enfatizó en una conferencia de prensa a finales de diciembre, que si bien, un yen débil favorece a las exportaciones, también encarece las importaciones, lo que puede tener un impacto sobre la inflación, debido a la dependencia de algunas materias primas del exterior.

En contraste con las decisiones de otros bancos centrales alrededor del mundo, en China existe la posibilidad de una postura de política monetaria en China más laxa. **El Banco Popular de China (PBOC) tuvo una reunión el 25 de diciembre, tras la que aumentaron las expectativas de que el siguiente año podrían otorgar mayores estímulos monetarios,**

especialmente si continúan los problemas en el mercado inmobiliario, desencadenados por el colapso de Evergrande, lo que, de acuerdo con analistas de Bloomberg, podría desencadenar presiones para su divisa.

En diciembre, la cotización del renmimbi chino tuvo pocos cambios y se apreció 0.2%, en un rango de 6.34 y 6.37 CNY/USD.

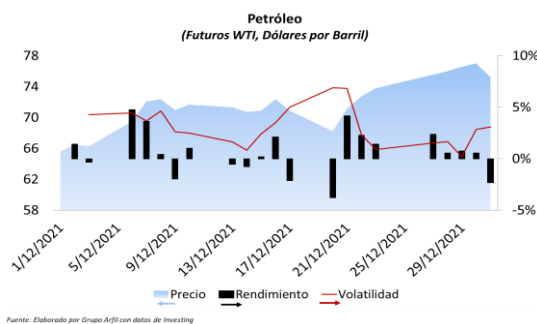
Europa

Las divisas en la eurozona y Reino Unido (RU) se apreciaron en diciembre, después de tener rendimientos negativos el mes previo; la libra esterlina fue la divisa más apreciada de la canasta SDR, con 1.9% y fluctuaciones entre \$1.32 y \$ 1.35 USD/GBP, mientras que el euro ocupó el segundo lugar, pues se apreció 0.4%, **con movimientos entre \$1.12 y \$1.14 USD/EUR.**

Las variaciones ocasionadas por la incertidumbre de la variante ómicron continuaron durante diciembre. Si bien, no se aplicaron confinamientos antes de las fechas de decembrinas ante los aumentos de casos positivos, si se tomaron algunas medidas restrictivas en Europa como la cancelación de vuelos de Francia a RU y la discusión de la obligatoriedad de la vacuna a partir de enero en Francia, misma que fue suspendida a principios de enero. En tanto que, en Londres, se cancelaron las celebraciones de año nuevo.

En materia monetaria, y en línea con otros bancos centrales, el Banco Central de Inglaterra (BoE) anunció el incremento de 15 puntos base el tipo de interés para situarse en 0.25%. No obstante, destacó que mantendrá sin cambios el programa de compra de activos en \$895 mil millones de libras (aproximadamente \$113 mil millones de dólares).

Comportamiento del petróleo



Durante diciembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$65.5 y \$76.9 dólares por barril (dpb). En comparación con el cierre de noviembre, el precio promedio disminuyó 8.8% al situarse en \$ 71.6 dpb.

Los decrementos de precios tras la aparición de la variante ómicron, prevalecieron. En contexto, el primero de noviembre el precio del futuro de WTI estaba en \$84.05 dólares y a cierre del mismo mes llegó a estar por debajo de \$70 dólares (\$66.1 dpb), para que finalmente durante diciembre permaneciera ajustado al nuevo nivel. Si bien, se observaron aumentos en los

precios de los hidrocarburos durante el mes, estos fueron insuficientes para alcanzar el precio promedio que se registró en noviembre (\$78.6 dpb).

Los precios se vieron beneficiados por medidas más laxas por parte de los gobiernos, lo que impidió frenar el consumo.

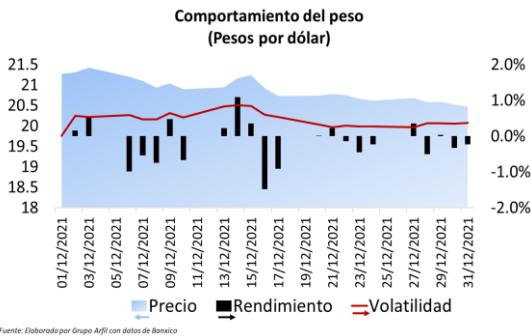
El escenario para los precios del petróleo en 2022 es complicado, ya que, por un lado, los precios se ajustaron a un nuevo nivel más bajo y por otro, los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), quienes sostuvieron su primera reunión del año, anunciaron el incremento de 400 mil barriles diarios adicionales para febrero, como parte de su estrategia de normalizar la oferta en el mercado petrolero, lo que podría incidir sobre disminuciones adicionales de precios.

Economía nacional

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó 0.2% en octubre frente a septiembre, el tercer mes consecutivo de contracción mensual, como resultado de una reducción de 1.2% en las actividades primarias y 0.5% en las secundarias, mientras que las actividades industriales crecieron 0.6%.

No obstante, de acuerdo con las cifras del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), en noviembre, el IGAE tuvo un aumento en términos anuales de 1.2%, superior que el IGAE anual de octubre de 0.3%. Aunque aparenta ser una mejoría, los componentes de la demanda agregada permanecen débiles, lo que podría representar que no se alcancen los estimados de crecimiento mayor a 6%, que han anticipado diversos organismos internacionales.

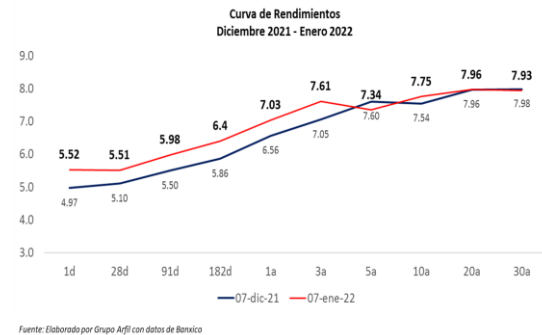
Comportamiento del peso mexicano



En diciembre, la cotización promedio del tipo de cambio fue de \$20.89 MXN/USD, con un mínimo de \$21.41 MXN/USD el 3 de diciembre y un valor máximo de \$20.46 MXN/USD el 31 de diciembre, apreciándose 3.9% en el mes.

Las ganancias de la divisa se debieron a la disipación de la volatilidad respecto a cierre de noviembre y a que el dólar presentó movimientos marginales durante el último mes de 2021.

Comportamiento de las tasas de interés

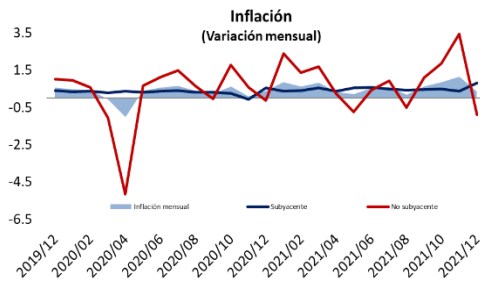


El Banco de México (Banxico) elevó por quinta ocasión en el año su tasa de interés para ubicarla en 5.5%. Su ajuste fue de 50 puntos base, superior que los 25 puntos base que anticipaban los analistas del mercado en las encuestas de expectativas del sector privado de Banamex y de Banxico.

En la gráfica que contiene las curvas de rendimientos de mercado primario, se observa un gap de 50 puntos base en promedio de plazos cortos y medios (hasta 3 años) al 7 de enero, con relación al mes previo, mientras que en la parte larga de la curva (de 5 años en adelante), los diferenciales fueron marginales.

En este año, se anticipa que puede llevarse a cabo una restricción adicional de las condiciones monetarias, debido a que hay una alta probabilidad de tener una presión adicional por las expectativas de alzas de tasas en Estados Unidos.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

En diciembre, la inflación se elevó 7.36%, respecto al año anterior y bajó 0.01% con relación a noviembre.

De sus componentes, **la inflación subyacente rompió récords principalmente por incrementos en los precios de las mercancías. En términos anuales incrementó 5.94%, el nivel más alto desde octubre de 2001, que llegó a 6.12% y a una tasa de 0.8% mensual, la**

mayor desde enero de 2014 en que alcanzó 0.85%.

Sin embargo, el motivo para la marginal reducción del índice general, fue que su componente no subyacente disminuyó 0.9% mensual (11.74% anual), originado por menores precios en los energéticos (-2.3%) y en las frutas y verduras (-2.36%), respecto a noviembre.

Coordinadora de análisis

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Análisis

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.