



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

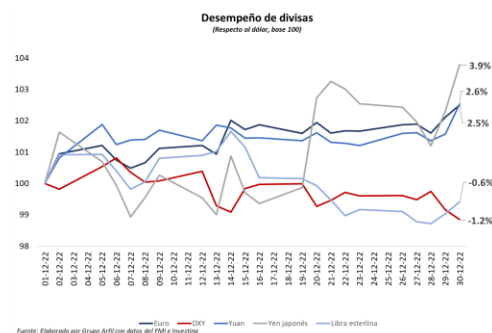
Es un nuevo año para los mercados y las expectativas de crecimiento global apuntan a que se manifestarán las consecuencias de la restricción monetaria de 2022.

El Banco Mundial publicó su informe semestral de expectativas, hoy 10 de enero y anticipan que la economía global apenas crecerá 1.7% en 2023, esto es 1.3 por ciento menos que en su informe de junio.

Los principales elementos que el organismo considera que afectarán a la economía global coinciden con los que otras Instituciones han pronunciado en sus informes (como la OCDE y el FMI). Estos son, la inflación elevada, condiciones financieras ajustadas, el debilitamiento de la inversión, políticas estrictas para hacer frente a la desaceleración, entre otras.

En especial se espera una ralentización del crecimiento de las economías avanzadas, de 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023 y para las economías en desarrollo se anticipa que el crecimiento se mantendrá sin cambios en ambos años a una tasa de 3.4%, con un menor flujo de inversión por la desaceleración de los países avanzados.

Desempeño de divisas



En diciembre, las divisas de la canasta SDR¹ presentaron rendimientos mixtos respecto al dólar.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) redujo su valor 1.2% en diciembre, aunque acumuló una ganancia de 7.9%, principalmente por el incremento de las tasas de interés a lo largo de 2022, que en total subieron 425 puntos base, pasando de un rango de 0 – 0.25 por ciento a uno de 4.25 – 4.50 por ciento.

Los estímulos del gobierno y de la Fed para impulsar a la economía en la pandemia de 2020 terminaron por sobrecalentar a los mercados y el problema de inflación a que llegaron, además de tener un elemento global por el recorte en las cadenas de suministro, también fue resultado del consumo creciente que motivó a que la

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

Fed tuviera que restringir a los mercados, mediante la reducción de su hoja de balance y alzas en el objetivo de la tasa de fondos federales.

A pesar de la restricción de liquidez, la economía no presentó signos de recesión en 2022, el mercado laboral se mantuvo sólido como lo indica su Oficina de Estadísticas Laborales (BLS). De marzo a diciembre la tasa de desempleo estuvo en un rango entre 3.5 y 3.7%², el crecimiento se recuperó en el tercer trimestre de 2022 a 3.2% anual, tras presentar contracciones los dos trimestres previos. Sin embargo, derivado del apretamiento financiero, **el Banco Mundial anticipa que la economía estadounidense creció 1.9% en 2022 y se ralentizará a 0.5% en 2023.**

A pesar de esto, las señales que la Fed dio en su última reunión pueden estrechar más las condiciones de la economía, por un lado, esta debe mantener prudencia por el efecto tardío de la instrumentación de la política monetaria, y a su vez los miembros del Comité de mercado Abierto anticiparon en las expectativas de su última reunión que la tasa de fondos federales puede llegar a un nivel de 5 a 5.25 por ciento en 2023.

Asia (China y Japón)

En diciembre de 2022, las divisas asiáticas tuvieron los mayores rendimientos respecto al dólar de la canasta SDR, el yen japonés tuvo la mayor apreciación con 3.9%, pero también la mayor volatilidad promedio, fluctuando en un rango de 131.1 y 137.7 JPY/USD. No obstante, que **en el año, el yen acumuló una depreciación de 12%**, de 115.08 el 31 de diciembre de 2021 a 131.11 el último día cotizado en 2022.

En cuanto al renmimbi chino, por segundo mes consecutivo tuvo rendimientos positivos, siendo la segunda divisa más apreciada respecto al dólar del índice SDR, con 2.6% y movimientos entre \$6.9 y \$7.07 CNY/USD.

El gigante asiático, que aplicó hasta hace poco la estricta política de Cero Covid, **anunció las primeras medidas de desconfiamiento a principio de diciembre**, ante el descontento de la población. **Los avances en este sentido se dieron a finales de diciembre**, cuando se anunció que **a partir del 8 de enero los viajeros provenientes del extranjero, ya no tendrán que aislarse.** Así como la apertura de las terminales 2 y

² En diciembre de 2022 la tasa de desempleo fue de 3.5% y se crearon 223 mil empleos no agrícolas.

3-E, para llegadas internacionales del Aeropuerto Internacional de Pekín Capital.

Sin embargo, **en el exterior sucede lo contrario. Ante el aumento de casos de COVID-19 en China, que se ha traducido en la saturación de hospitales, y el bajo porcentaje de personas vacunadas, varios países** (Francia, Alemania, España, entre otros) **han decidido realizar pruebas a viajeros provenientes de China.**

Por lo **prolongado de la estricta política anticovid, y que se prevé la situación en China se normalice hasta el segundo trimestre de 2023** de acuerdo con el epidemiólogo Zhong Nanshan; **así como la continua la debilidad de mercado inmobiliario, el Banco Mundial redujo las perspectivas de crecimiento para 2022 y 2023** respecto al informe de junio; a **2.7%** (4.3% junio) y **4.3%** (5.2% junio), respectivamente.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas tuvieron comportamientos mixtos en diciembre; el euro acumuló su tercer mes con rendimiento positivo, con movimientos entre \$1.04 y \$1.07 USD/EUR. En tanto que la libra esterlina rompió su racha de dos meses de

apreciación, al desvalorizarse 0.6%, y fluctuar entre \$1.20 y \$1.24 USD/GBP.

Las divisas reaccionaron a diversos eventos. En diciembre, en la eurozona y RU los bancos centrales³ decidieron incrementar 50 puntos base la tasa de interés⁴, respectivamente, debido a que se encuentran muy por arriba del objetivo de inflación (2% en ambos casos); en noviembre la inflación en la eurozona fue de 10.1% (10.6% de octubre), **y en RU de 10.7%** (11.1% octubre).

En RU, además de la elevada inflación, continúan las demandas por aumentos salariales que prevalecen desde septiembre. **La presión es creciente, dado cada vez se suman más gremios.** En diciembre se tuvo la participación de **enfermeras, personal de ferrocarriles, correos y ambulancias.** Ante la respuesta negativa de las autoridades, a principios de año, se volvieron a presentar huelgas, sumándose **conductores de transportes, empleados de vigilancia de casetas y encargados de licencias,** y se esperan nuevos paros para los días 18 y 19 de enero.

En tanto que, en la **eurozona, están por verse los efectos de las últimas sanciones que impuso a las exportaciones de petróleo de Rusia, como producto de la guerra en Ucrania.** En el informe de Perspectivas del Banco

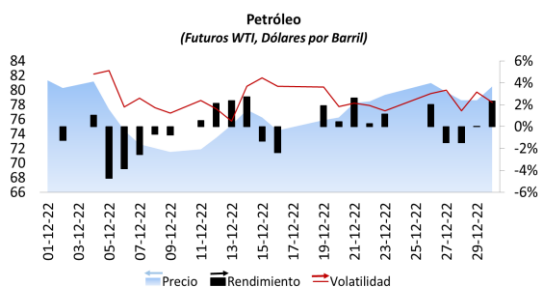
³ Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Inglaterra (BoE)

⁴ El BCE, aumentó el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos

de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito para quedar en 2.50%, el 2.75% y 2.00%, respectivamente. En RU, la tasa de interés pasó a 3.5%.

Mundial, el Organismo ajustó las **proyecciones de crecimiento para la zona respecto a las del informe previo**; en 2022 se espera que la eurozona haya cerrado con un crecimiento de 3.3% (2.5% junio), y para **2023 el crecimiento sería nulo** (1.9% en junio), **debido a que aún pesa el factor energético, además de que continuará el endurecimiento de la política monetaria, y el previsible deterioro de la economía mundial.**

Comportamiento del petróleo



Durante diciembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 71.5 y 81.3 dólares por barril (dpb). El precio promedio fue de 76.9 dpb, lo que representó un decremento de 8.5% respecto al promedio de noviembre. El debilitamiento de los precios continuó en los primeros 9 días de 2023 con un promedio de 74.49 dpb.

Las fluctuaciones se debieron a diversos factores, entre los que destacaron, el **relajamiento de medidas en China**, que benefició la demanda.

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), el **consumo de petróleo aumentó pese a los continuos obstáculos macroeconómicos**, en principio por la **mayor demanda de China, India y Medio Oriente**; y por **preocupación de que la entrada en vigor del tope de 60 dpb al petróleo ruso se traduzca en una reducción de la oferta**, sumándose así a los recortes en la producción que continuará haciendo la **Organización de los Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+)** en 2023. De hecho, la **oferta de petróleo disminuyó debido a la menor producción de Arabia Saudita y otros países del Golfo Pérsico.**

Si bien los precios se redujeron en el segundo semestre de 2022, es importante observar su comportamiento con la nueva dinámica del mercado en 2023.

Economía nacional

El Banco Mundial, redujo su expectativa de crecimiento para México, de 1.5% en su informe previo a 0.9% en su publicación de hoy (10 enero), relacionado con la estimación de desaceleración de la economía estadounidense, con la cual hay una relación directa en términos de la balanza de pagos y en la que destaca que el déficit de cuenta corriente fue de 1.6% del PIB de julio a septiembre de 2022, 0.2% menor que un año antes,

con un déficit acumulado de enero a septiembre de 1.5%.

Si el déficit continúa incrementándose y las cuentas externas se deterioran con mayor fuerza, entonces el peso mexicano podría depreciarse respecto al dólar, en consideración de que posiblemente se comience a normalizar la política monetaria a finales de 2023.

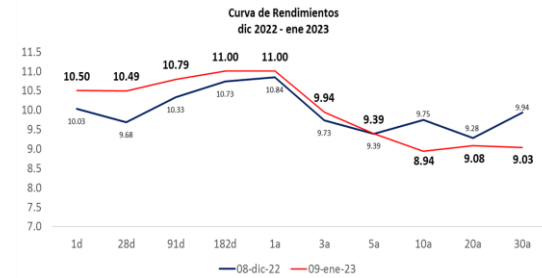
Comportamiento del peso mexicano



Tras cuatro meses de rendimientos positivos, en diciembre, el tipo de cambio tuvo una depreciación de 1.7% y fluctuó en un rango de 19.14 y 19.81 MXN/USD. Sin embargo, los primeros 10 días de enero revirtió las pérdidas y subió 1.8%, alcanzando un nivel de 19.11 MXN/USD.

⁵ Los rezagos refieren a que la instrumentación de la política monetaria a través de sus diferentes

Comportamiento de las tasas de interés



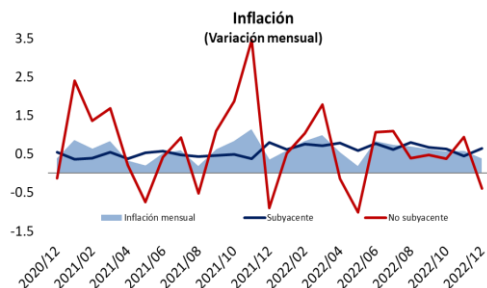
Fuente: Elaborado por Grupo Affii con datos de Banxico

El 15 de diciembre de 2022, la junta de gobierno del Banco de México (Banxico) incrementó su tasa objetivo en 50 puntos base, para llevarla a un nivel de 10.5%, incrementando consigo las tasas de interés desde un día hasta un año y a inicios de 2023, se amplió el *spread* de la curva de rendimientos. La diferencia entre los nodos más cortos y largos de la curva fue de 1.47% al 9 de enero, comparado con un *spread* de 0.09% el 8 de diciembre.

La expectativa es que este año que inicia, las tasas puedan alcanzar un nivel de 11.5% y gradualmente disminuyan, para converger a un nivel cercano a 10% a finales de año, si la inflación cede a medida que los rezagos⁵ con los que actúa la política monetaria tengan efecto.

canales de transmisión tarda en reflejarse en las cifras de la economía real.

Perspectiva inflacionaria



La inflación cerró 2022 en 7.82%, si bien, esto representó un incremento de 0.02% respecto a noviembre, estuvo por debajo de las expectativas de la encuesta Banamex, cuya mediana fue de 8.1% en la encuesta del 20 de diciembre de 2022 y de 7.9% en la del 8 de enero de 2023.

De sus componentes la inflación no subyacente que incluye los precios más

volátiles tuvo un aumento anual de 6.27%, aunque a tasa mensual, descendió 0.4%, particularmente por menores precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-0.81% mensual).

En contraste, la inflación subyacente se elevó a una tasa anual de 8.35% y mensual de 0.65%, impulsada por los precios de alimentos, bebidas y tabaco son los que prevalecen creciendo a mayor ritmo, con una tasa anual de 14.14% y tuvieron la mayor incidencia mensual para la inflación general.

Coordinación y análisis

Raquel Estephanie Solis Rodriguez
rsolis@grupoarfil.com.mx
55-5524-2054
55-5524-6150

Análisis

Norma Myneko De la Rosa López
mynekorl@grupoarfil.com.mx
55-5524-2054
55-5524-6150

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.