



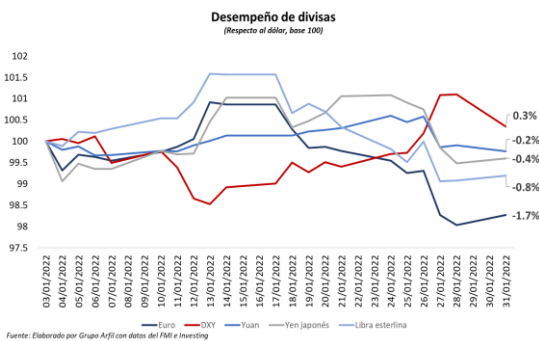
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

Tanto el Banco Mundial, como el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicaron sus expectativas de crecimiento para 2022, ambos coincidieron en que la economía global va a desacelerarse.

El Banco Mundial proyectó una disminución de 5.5% en 2021 a 4.1% en 2022, mientras que el FMI anticipó que en el mismo periodo el Producto Interno Bruto (PIB) mundial pasará de 5.9% a 4.4%¹. Las principales razones de la baja en sus pronósticos se resumen en el aumento de la inflación, el elevado nivel de deuda, los altos costos financieros por la disminución de los apoyos monetarios y la expectativa de aumentos de tasas alrededor del mundo.

Desempeño de divisas



En enero, el dólar se fortaleció y provocó que se depreciaran todas las

¹ Los datos para 2021 son expectativas del FMI y el Banco Mundial, no cifras observadas.

² SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada

divisas que forman parte del indicador SDR².

Estados Unidos

El índice DXY incrementó 0.3% en el mes, como resultado de las declaraciones de la Reserva Federal (Fed), en su primer reunión del año el 26 de enero, en la cual anticiparon que existen las condiciones para elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales y anunciaron que continuarán con la disminución de su programa de compra de activos, con la adquisición de \$20 mil millones de dólares (MDD) de *treasuries* y de \$10 mil MDD de activos respaldados por hipotecas en febrero, mientras que esperan que en marzo concluya el programa³.

La Fed está utilizando todos sus instrumentos monetarios en un contexto en que la inflación fue de 7.5% en enero, su nivel más elevado desde febrero de 1982, además de que hay presiones para la economía. El Banco mundial anticipa que su PIB caerá de 5% en 2021 a 3.7% en 2022 y el FMI que disminuirá de 5.6% a 4%.

Asia

En 2021 China creció 8.1%, más que lo anticipado en su meta oficial de 6%, sin embargo, en 2022, se espera que se

por el dólar americano, euro, libra esterlina, renminbi y yen japonés.

³ A partir de noviembre, la Fed comenzó con la reducción gradual de su programa de compra de activos.

desacelere a 5.1% según el Banco Mundial, mientras que el FMI anticipa que crecerá 4.8%. Atribuido principalmente a la contracción de la industria inmobiliaria y el deterioro del consumo privado.

Para impulsar el PIB, el gobierno recortó impuestos a empresas manufactureras y el banco central de China (PBOC) está instando que los bancos comerciales faciliten el otorgamiento de créditos para promover el consumo ralentizado, e incluso esperan que se reduzca la tasa de interés de depósitos, contrario a lo que se está observando en occidente, donde el endurecimiento de la política monetaria es preponderante.

En cuanto al comportamiento **del renmimbi, en enero, este disminuyó 0.2%, respecto al dólar, cotizando durante el mes en un rango de 6.32 a 6.38 CNY/USD.**

También en Japón, el yen se depreció por segundo mes consecutivo, fluctuando en un rango entre \$113.8 y \$116.1 JPY/USD, impulsado por la apreciación del dólar y la prima de riesgo negativa por el aumento de las tasas de mercados secundarios en EUA. En su última reunión del 18 de enero, el Banco Central de Japón (BoJ) decidió mantener la tasa objetivo (-0.1%) y elevó sus proyecciones de crecimiento del PIB para 2022 a 3.8% (+0.9%), no obstante, rebajó las de 2023 a 1.1% (-0.2%). Mientras que, en contraste, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en

su informe de Perspectivas de la economía mundial de enero, espera que crezca 3.3% durante 2022 y 1.8% en 2023.

Europa

Las divisas en la Eurozona y Reino Unido (RU) disminuyeron su valor respecto al dólar, el euro fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (1.17%), con fluctuaciones entre \$1.11 y \$1.15 USD/EUR, mientras que la libra esterlina la secundó con -0.8%, fluctuando entre \$1.34 y \$ 1.37 USD/GBP.

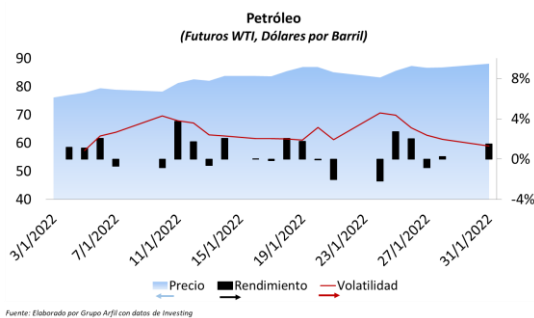
En este sentido, el FMI redujo sus previsiones de crecimiento para 2022, respecto a su informe previo; la Eurozona se espera que crezca a un ritmo de 3.9% (-0.4%) y RU 4.7% (-0.3%). Las proyecciones para 2023 son aún más conservadoras, al esperar 2.5% y 2.3%, respectivamente.

La ralentización del crecimiento es un tema fundamental para que los gobiernos utilicen sus herramientas de política fiscal, sin embargo, en materia monetaria hay divergencias. **El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE), sostuvieron el 3 de febrero sus primeras reuniones de política monetaria de 2022.**

El BCE mantuvo sus tasas de interés, pese a que la primera estimación de la inflación de enero de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) indica que los precios crecieron 5.1%, 300 puntos base por encima de su objetivo puntual de

2%. En tanto que en RU se registró una inflación de 5.4% a cierre de 2021, lo cual coadyuvó a que el BoE, apostara por una estrategia distinta, y en línea al aumento de otros bancos centrales, la Institución realizó el segundo incremento consecutivo a las tasas de interés, para situarse en 0.5%.

Comportamiento del petróleo



Durante enero, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$76.08 y \$88.1 dólares por barril (dpb), alcanzando un nuevo máximo desde octubre de 2018. El precio promedio se situó en \$83.05, que representó un aumento de 15.8%, con respecto al cierre de 2021 (\$71.6 dpb).

Los precios fueron impulsadas principalmente por el recrudecimiento geopolítico, lo que a su vez presiona la oferta del crudo por involucrar importantes productores del hidrocarburo, por un lado, en Medio

Oriente, Estados Unidos apoya con armamento a Emiratos Árabes Unidos, contra los hutíes⁴ de Yemen que son apoyados por Irán; y por otra parte, el posible conflicto abierto entre Rusia y Ucrania, que podría involucrar a aliados de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), entre los que destacan Estados Unidos, Reino Unido (RU), Francia, Alemania, entre otros.

Los precios estarán supeditados al avance de dichos acontecimientos, así como al cumplimiento del incremento del bombeo acordado mes a mes por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) para normalizar la oferta, compromiso al que se llegó a partir de que comenzó la recuperación de la economía mundial en 2021 tras la debacle de 2020.

Economía nacional

De acuerdo con las cifras adelantadas del PIB, durante 2021 la economía creció a una tasa anual de 5%⁵, sin embargo, con cifras trimestrales, en el cuarto trimestre del año pasado, la economía decreció 0.1% con respecto al trimestre previo, como resultado de un retroceso de las actividades terciarias de 0.7%, lo cual fue parcialmente compensado con crecimientos de 0.3 y 0.4 por ciento en las

⁴ Los llamados rebeldes hutíes de Yemen son un movimiento de resistencia, que se opone a la influencia religiosa de Arabia Saudita, quienes

exigen mayor participación chiita en la toma de decisiones del país árabe.

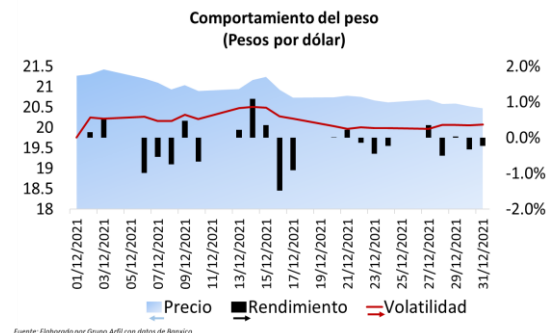
⁵ La estimación tradicional del PIB será publicada por el INEGI el 25 de febrero de 2022.

actividades primarias y secundarias, respectivamente.

Según el Banco Mundial, la economía va a desacelerarse a 3% en 2022, mientras que el FMI anticipa que crecerá 2.8%.

Difícilmente la economía nacional va a recuperarse en 2021, las cifras reales hasta la fecha no han sido favorecedoras, si bien, el consumo privado presentó una ligera mejoría en noviembre de 0.3% mensual; la inversión fija disminuyó en el mismo periodo 0.1% respecto al mes previo; y la balanza comercial, aunque presentó en diciembre un superávit comercial de \$590 MDD, en 2021 presentó un déficit total de \$11,491 MDD, a diferencia del superávit de \$34,013 MDD que registró en 2020.

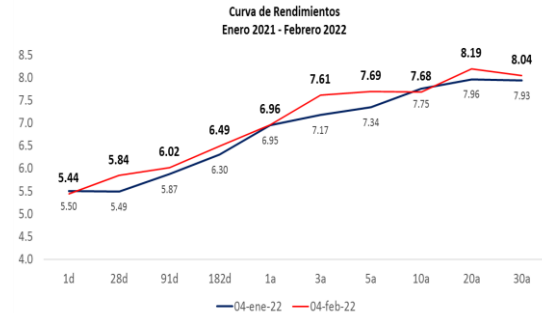
Comportamiento del peso mexicano



En enero, el tipo de cambio registró una depreciación respecto al dólar de 0.2% y fluctuó en un rango de \$20.30 y \$20.85 MXN/USD. Aunque se redujo considerablemente su cotización respecto del máximo de \$21.41

MXN/USD alcanzado el 3 de diciembre de 2021, su precio promedio se ajustó y presentó un marginal cambio de \$20.50 a \$20.49 MXN/USD.

Comportamiento de las tasas de interés



Fuente: Elaborado por Grupo Argfi con datos de Banxico

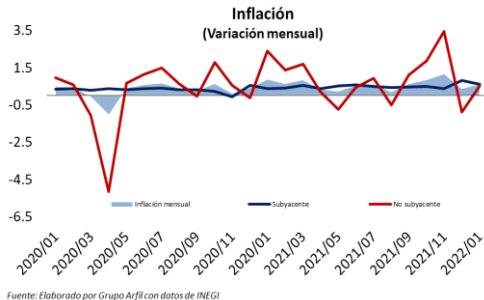
Por sexta ocasión consecutiva el Banco de México (Banxico) elevó su tasa de interés de referencia. Al igual que en diciembre, el aumento fue de 50 puntos base, para ubicarla en 6%.

La decisión fue tomada por mayoría de los representantes de la junta de gobierno, con el voto disidente del subgobernador Gerardo Esquivel, quien propuso que las tasas se elevaran solo 25 puntos base.

El aumento de las tasas de interés externas representa una presión adicional sobre las decisiones del banco central, pues, aunque su mandato es únicamente el control de la inflación, los diferenciales con el resto del mundo pesan sobre las cuentas externas del país, por lo cual anticipamos que los incrementos de tasas continuarán en el año, en virtud de que los rezagos de actuación de la política

monetaria tengan efectos sobre la inflación a medida que avancen los meses.

Perspectiva inflacionaria



Los aumentos de tasas por parte de Banxico, buscan mantener anclaje de las expectativas de inflación y de acuerdo con sus estimaciones, esperan que esta converja a su meta de 3% más o menos un punto porcentual a finales de año, aunque la inflación continúa incrementando. **En enero, fue de 0.59% mensual, una cifra mayor que la observada en diciembre (0.36%). Aunque expresada a tasa anual**

fue de 7.07%, su segundo descenso consecutivo.

De sus componentes, **en términos mensuales, la inflación no subyacente incrementó 0.52% (9.68% anual)**, derivado de que aumentaron 0.83% los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno y 0.14% los productos agropecuarios.

La inflación subyacente se elevó 0.62% (6.21% anual), principalmente por el aumento de los precios de las mercancías de 0.99%.

Coordinadora de 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.