



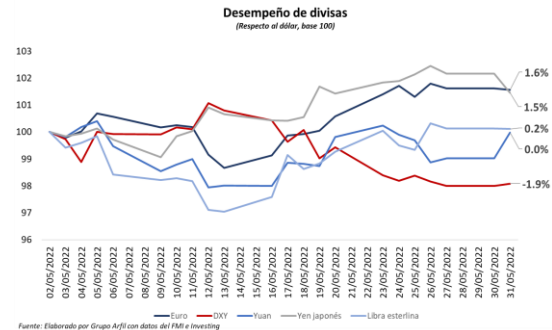
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

Tanto el Banco Mundial (BM), como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), publicaron sus expectativas de crecimiento para la economía global, el 7 y 8 de junio, respectivamente. **Ambos organismos coincidieron en que los costos de la guerra entre Rusia y Ucrania serán efectos severos sobre el desempeño económico global**, que apenas se estaba recuperando de los estragos causados por la pandemia de COVID-19, en conjunto con los cierres de China por la política de cero tolerancia al COVID y a los prevalecientes baches en la producción.

**Para cierre de 2022, la OCDE, espera que el crecimiento global sea de 3%, 1.5 por ciento menos que en su informe previo; mientras que el BM espera que la economía global crezca 2.9%; las economías avanzadas 2.6%; y las emergentes y en desarrollo 3.4%, 1.2 por ciento menos para cada categoría, respecto a su informe de enero.**

## Desempeño de divisas



**En mayo, el índice dólar disminuyó, por lo que todas las divisas del indicador SDR<sup>1</sup> presentaron una mejoría respecto al dólar.**

### Estados Unidos

**Tras tocar niveles record en abril el índice dólar o DXY, tuvo una disminución de 1.9% en mayo, sin embargo, registró un crecimiento acumulado de 6% en los primeros 5 meses del año.**

La disparidad de tasas alrededor del mundo y la seguridad de los mercados al adquirir bonos estadounidenses, son los principales impulsores del dólar apreciado.

Con certeza, la Reserva Federal (Fed) ha enfatizado que continuará con una política monetaria *hawkish*<sup>2</sup> en tanto el empleo se mantenga y la inflación continúe elevada. Su siguiente reunión de política monetaria será el 14 y 15 de junio y los momios del mercado apuntan a que

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

<sup>2</sup> Referente a una política monetaria contractiva.

el rango de la tasa de fondos federales se incrementará en 50 puntos base desde el nivel actual de 0.75 a 1 punto porcentual, esto a pesar de que las cifras de crecimiento del primer trimestre no fueron favorecedoras.

**De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico (BEA), de enero a marzo, la economía estadounidense decreció 1.5%, respecto al trimestre previo. De los componentes de la demanda agregada, presentaron disminuciones la inversión en inventarios, las exportaciones y el gasto gubernamental.**

Tanto el BM, como la OCDE, **redujeron sus expectativas de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos en 2.6% y 2.5%, respectivamente**, cifras 1.2 por ciento menores que en los dos informes previos.

### Asia (China y Japón)

#### China

**El renmimbi chino tuvo una apreciación de 1.5% en mayo, el segundo mejor desempeño de las divisas de la canasta SDR, después del euro. Las cotizaciones del yuan fluctuaron entre \$6.65 y \$6.81 CNY/USD.**

Las perspectivas de crecimiento del gigante asiático se vieron deterioradas como efecto de la política de cero COVID que aún mantiene China en el segundo trimestre del año, política que la

Organización Mundial de la Salud (OMS) calificó de insostenible debido al impacto negativo en la sociedad y en la economía, y al mayor conocimiento que se tiene del virus. Así como al impacto adverso que tiene la guerra de Ucrania.

**Se redujeron las expectativas de crecimiento para China, la OCDE espera que la economía crezca 4.4% en 2022 (5% marzo). En tanto que el Banco Mundial pronosticó un crecimiento inferior para 2022 de 4.3% (5.1% enero).**

#### Japón

**Tanto el BM como la OCDE, esperan que la economía nipona crezca a una tasa de 1.7% en 2022.**

**Las exportaciones pueden ser un motor de crecimiento por la disminución en el valor del yen japonés que, si bien, en mayo se apreció 1.5% (entre 131.11 y 126.77 JPY/USD) por primera vez tras cuatro meses a la baja, en el año acumuló una depreciación de 10%, la cual se espera que se acentúe más, porque aunque su inflación creció a 2.5% en abril, por encima de su objetivo de 2%, el Banco de Japón (BoJ) sigue sin dar señales de incrementar las tasas de interés, lo que implica una divergencia con la política monetaria de sus pares de economías avanzadas y hace menos atractiva la inversión en activos japoneses.**

## Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas se apreciaron, rompiendo la racha de tres meses continuos con cotizaciones negativas. El euro fue la divisa más apreciada (1.6%) de la canasta SDR, con fluctuaciones entre 1.04 y 1.07 USD/EUR, en tanto que la libra se apreció ligeramente con 0.2%, moviéndose en un rango entre \$1.22 y \$1.26 USD/GBP.

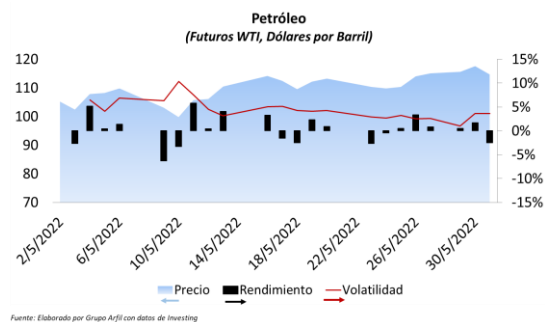
El euro reaccionó positivamente al anuncio del Banco Central Europeo (BCE), el 23 de mayo, de aumentar las tasas de interés a partir de julio y con una segunda alza en septiembre de 25 puntos base cada una, después de 11 años de no incrementarlas. El dato fue reiterado el día de hoy, 9 de junio, por la presidenta Christine Lagarde en una reunión en Ámsterdam. Debido a que la inflación interanual en mayo se ubicó en 8.1% (7.4% abril).

El BCE espera que la inflación se ubique en 6.8% en 2022, 3.5% en 2023 y disminuya a 2.2% en 2024. En tanto que ajustó las expectativas de crecimiento a la baja con respecto a marzo; en 2022 se espera que la economía crezca a un ritmo de 2.8% (previo 3.7%) y 2.1% en 2023 (previo 2.8%).

Las proyecciones de crecimiento del BCE son superiores a las del Banco Mundial en su informe de junio, que anticipan un crecimiento de 2.5% en 2022 (-1.7% respecto a enero) y de 1.9% en 2023 (-

0.2% respecto a enero), respectivamente. En tanto que la OCDE espera un crecimiento de 2.6% en 2022 y 1.6% en 2023. Para RU, la OCDE espera que el crecimiento sea de 3.6% (4.75% en marzo) en 2022. El mismo organismo, espera que la inflación cierre en 10% debido a que continúa la escasez de mano de obra y suministros, así como a los altos precios de los energéticos.

## Comportamiento del petróleo



Durante mayo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 99.76 y 117.61 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 109.9 dpb, un crecimiento de 8.1% con respecto al precio promedio de abril y presupone un nuevo máximo en lo que va del año. Los precios han venido incrementándose debido a la recuperación económica y como producto de la guerra entre Rusia y Ucrania.

En el mercado petrolero, destacó la decisión de los miembros de la Unión Europea, el 31 de mayo, de incluir en el

sexto paquete de sanciones contra Rusia el embargo petrolero vía marítima<sup>3</sup>, pese a la recomendación del secretario general de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Mohammed Barkindo, y el presidente de Venezuela, Nicolás Maduro de no utilizar el petróleo como arma política. Tal decisión coadyuvó a que los precios siguieran incrementando durante los primeros días de junio, con un precio promedio de 118.50 dpb.

Por otra parte, el 2 de junio la OPEP y sus aliados (OPEP+) anunciaron que el aumento de la producción durante julio, como parte de la normalización del bombeo, será de 648 mil barriles diarios, comparado con los 432 mil barriles de meses anteriores. Pese al aumento de la producción comparada con meses previos, no se vio un efecto en los precios, debido a que el mercado consideró insuficiente el incremento de bombeo para compensar los aumentos de las cotizaciones.

### Economía nacional

**De acuerdo con las expectativas de BM y la OCDE, la economía mexicana puede crecer a tasas de 1.7% y 1.9%, respectivamente, disminuciones de 0.4 por ciento respecto a los informes previos de ambos organismos.**

<sup>3</sup> Paquete que incluye la prohibición de importar petróleo ruso. El periodo para eliminar dichas importaciones va de seis meses para eliminar el

**Asimismo, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el primer trimestre de 2022, la economía mexicana creció a una tasa de 1% en comparación con el trimestre previo y de 2.1% en relación con el mismo periodo de 2021.**

**Respecto al trimestre previo, se presentaron comportamientos heterogéneos en los sectores que integran el PIB.** El sector industrial tuvo un crecimiento de 1.2% (3% anual); el terciario 1.3% (0.9% anual); mientras que el primario presentó una disminución trimestral de 2%, aunque en términos anuales, presentó un aumento de 2.1%.

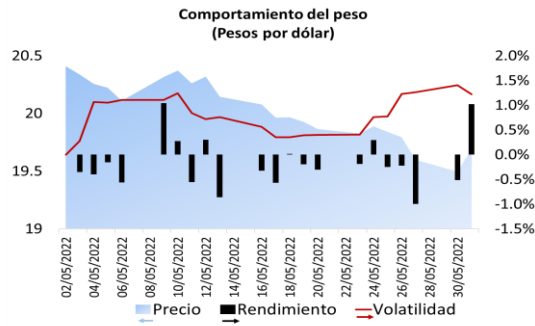
De algunos componentes de la demanda agregada, destaca que, aunque **la inversión fija** permanece débil respecto a los niveles previos al inicio del confinamiento de COVID-19 en 2020, **en marzo tuvo más dinamismo que en meses previos, con un aumento de 2.9% respecto a febrero, principalmente por un aumento de la inversión en construcción de 5.2%, contrastando con la inversión en maquinaria y equipo, que disminuyó a una tasa mensual de 1.3%.**

**El consumo privado, mejoró marginalmente respecto a febrero, con un aumento de 0.7%, tanto en bienes de origen nacional, como importado, pese**

crudo y ocho para reducir otros productos refinados.

a las presiones derivadas de la elevada inflación.

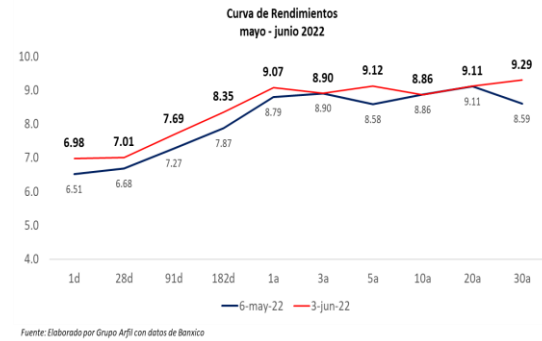
Comportamiento del peso mexicano



En mayo, el peso mexicano se desligó del comportamiento del dólar y tuvo una apreciación de 3.6%, moviéndose en un rango de 20.41 a 19.45 MXN/USD. El principal factor que coadyuvó al buen desempeño de la divisa fue la expectativa de mayores tasas de interés. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la reducción de la hoja de balance de la Fed en conjunto con aumentos más agresivos de tasas, pueden mermar el buen desempeño de la paridad peso-dólar, por un “fly to quality” de los activos de deuda.

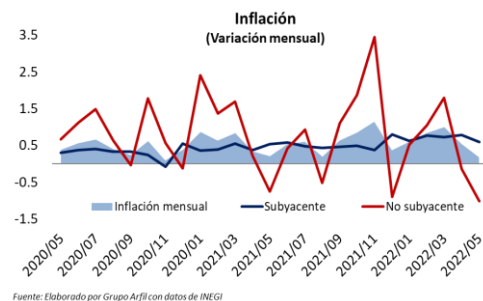
Tan solo de enero a mayo, se presentó una disminución de activos gubernamentales en manos de extranjeros de \$26,901 millones de pesos (-1.65%), a pesar de los incrementos de tasas de interés a lo largo del año.

Comportamiento de las tasas de interés



La tasa objetivo del Banco de México (Banxico), se ha incrementado 150 puntos base a lo largo del año. En su última reunión, la junta de gobierno, tomó la decisión por mayoría de incrementar su tasa de interés por cuarta ocasión consecutiva en 50 puntos base a 7%, el voto disidente fue de Irene Espinosa, quien propuso un aumento de 75 puntos base, elemento a considerar en las siguientes decisiones, debido a que se observa en la curva de rendimientos que las tasas de corto plazo están creciendo más rápido que las de largo plazo y esto puede coadyuvar un aplanamiento de la curva en los siguientes meses.

Perspectiva inflacionaria



**En mayo, la inflación se elevó a un menor ritmo que en abril, con una tasa mensual de 0.18% y anual de 7.65%.**

**De sus componentes, el no subyacente disminuyó a una tasa de (-)1.02% mensual (8.77% anual),** impulsado por disminuciones en el precio de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de (-)2.47%, compensando los mayores precios de los productos agropecuarios, que se elevaron 0.78% en relación con abril.

**En cuanto al componente subyacente, este presentó un ritmo menor de**

**crecimiento mensual con 0.59%, desde el 0.78% registrado en abril, no obstante, que en términos anuales se elevó 7.28% en comparación con 7.22% registrado el mes previo.** A su interior, los precios de las mercancías se elevaron 0.81% y los servicios 0.33% a tasa mensual.

---

#### **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.