



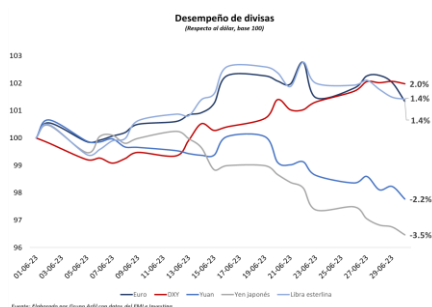
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

La inflación elevada es persistente, sin embargo, en los últimos meses presentó una desaceleración a nivel global, como respuesta a las políticas económicas que se han adoptado alrededor del mundo para combatirla. **De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en mayo, la inflación de sus países miembros se desaceleró por séptimo mes consecutivo y fue de 6.5% a tasa anual.** Con relación a abril, solo se observaron incrementos en la inflación de Reino Unido, Argentina, China y Arabia Saudita.

A pesar de esto, las tasas permanecen elevadas en varios países porque la inflación prevalece por encima de sus objetivos de política, por lo que se empieza a observar mayor heterogeneidad en las decisiones que toman los bancos centrales con relación a su política monetaria.

Desempeño de divisas



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

En junio, las divisas de la canasta SDR¹ tuvieron comportamientos mixtos respecto al dólar.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se elevó 2% en junio, un rendimiento mayor que el observado en el resto de las divisas del SDR, por un repunte que presentó a fin de mes, tras mover a los mercados bajo las expectativas de que continuará subiendo el rango para la tasa de fondos federales.

En su última reunión de política monetaria el 14 de junio, la Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango de la tasa en un nivel de 5 – 5.25 por ciento, tras diez incrementos consecutivos por un total de 500 puntos base desde marzo de 2022. Sin embargo, de acuerdo con el barómetro de tasas de la Fed de Investing, **al 9 de julio había una probabilidad de 93% de que la tasa se incremente 25 puntos base en su siguiente reunión del 25 y 26 de julio,** a pesar de que los indicadores están dando señales de que la desaceleración de la economía se está apuntalando. Entre otros, el *Purchasing Managers Index (PMI)* que es un indicador de la actividad manufacturera de Estados Unidos, lleva dos meses debajo del umbral de 50 puntos², con 48.4 puntos en junio e iniciando julio con 46.3 puntos. Además de que, en el mercado laboral, **si bien, la tasa de desempleo en junio se mantuvo**

² Si el indicador se ubica debajo de 50 puntos indica una contracción, por encima, expansión

sin variación respecto a mayo con 3.6%, se observó una disminución de creación de empleos no agrícolas con 209 mil nuevos empleos. En promedio se crearon 278 mil nuevos empleos por mes en el primer semestre del año, cifra por debajo de los 399 mil nuevos empleos promedio por mes en el mismo periodo del año anterior.

Asia (China y Japón)

De las divisas del SDR, solo el renmimbi y el yen japonés se depreciaron respecto al dólar en junio.

El yen fue la divisa con el peor rendimiento con (-)3.5%, fluctuando en un rango de 138.89 y 144.69 JPY/USD.

La depreciación sostenida del yen mantiene en vilo a los mercados, que están esperando una intervención del gobierno japonés en el mercado cambiario, como la de septiembre de 2022, que se dio después de que la paridad rebasó los 145 JPY/USD.

Por quinto mes consecutivo el renmimbi se desvalorizó, con una depreciación de 2.2%, con una fluctuación entre 7.07 y 7.28 CNY/USD. Lo que lo posicionó como la segunda divisa más depreciada de la canasta SDR, después del yen japonés.

La preocupación respecto al desempeño de la economía china

continúa. En esta ocasión, porque en contraste con la elevada inflación en el resto del mundo, la inflación interanual de China en junio se mantuvo en cero (en mayo apenas tuvo un incremento de 0.2%), en especial por la reducción en el precio de la carne de cerdo (-7.2%), un importante insumo en la canasta básica, al igual que por el menor precio de los hidrocarburos. **Debido a que algunos indicadores han sido más débiles de lo esperado, el Banco Popular de China (PBOC) recortó los tipos de interés de los préstamos a un año (LPR) y a cinco años en 10 puntos, para dejarlas en un nivel de 3.55%, 4.20%, respectivamente,** con el objetivo de impulsar la economía. Asimismo, el Gobierno chino está preparando un conjunto de medidas para impulsar diferentes sectores³, entre ellos el inmobiliario.

Europa

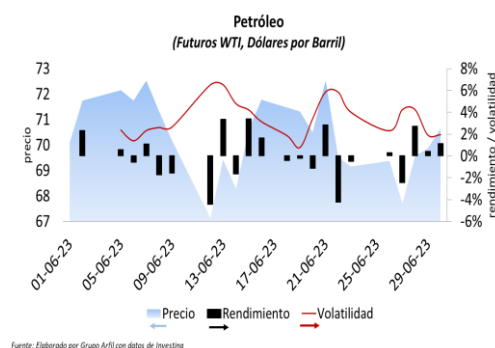
Al cierre de junio, tanto el euro como la libra esterlina tuvieron un rendimiento de 1.4% respecto al dólar. El euro se movió entre 1.07 y 1.10 USD/EUR, mientras que las cotizaciones de la libra estuvieron entre 1.24 y 1.28 USD/GBP.

En materia de política monetaria, y a diferencia de la Fed en su última reunión, los bancos centrales continuaron aumentando las tasas de interés, con la finalidad de incidir en la inflación que se

³ Aún no se dan a conocer los detalles.

mantiene elevada⁴. El Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar la tasa en 50 puntos base, para dejar las tasas de las operaciones principales de financiación, la de facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 4%, 4.25% y 3.50 %, respectivamente. En tanto que el Banco Central de Inglaterra (BoE), en su reunión del 22 de junio, anunció su decisión de elevar la tasa en 25 puntos base a un nivel de 5%.

Comportamiento del petróleo



En junio, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 67.1 y 72.5 dólares por barril (dpb).

⁴ En la Eurozona la inflación interanual en mayo fue de 6.1% (abril fue de 7%). En Reino Unido la tasa de inflación interanual a mayo se mantuvo en 8.7%, cuando los especialistas esperaban fuera de 8.4%.

⁵ Fue el precio más alto, pese a que la UE implementaba el sexto paquete de sanciones contra Rusia por su invasión a Ucrania, impactando negativamente la demanda, pues contemplaba la reducción de importaciones de petróleo ruso en 90% a finales de 2022. No obstante, coadyuvó a que Rusia buscara salida a su petróleo a través de alianzas con los países BRICS

A un año de haberse registrado el precio promedio más alto de la última década de 113.8 dpb⁵ en junio de 2022, **en el mismo mes de este año, los precios se desaceleraron, con un promedio de 70.3 dpb**, lo que significó una **reducción interanual de 38% y de 1.9% respecto a mayo (71.7 dpb en promedio), lo que lo colocó como el precio promedio más bajo de lo que va de 2023**⁶.

Entre algunos factores, pesaron sobre el precio las preocupaciones sobre la demanda por el efecto negativo de continuar el alza de tasas en lo que resta del año, especialmente por parte de la Fed y del Banco Central Europeo (BCE); así como el temor de una menor demanda China. Lo cual llevó a que los precios cotizaran por debajo de los 70 dpb antes y después de sus reuniones de política monetaria⁷.

No obstante, los anuncios de algunos de los miembros de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) respecto a la reducción de la oferta impulsaron el precio del WTI 2%, al pasar de 69.7 dpb el 3 de

(Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), especialmente con India y China.

⁶ En lo que va de 2023, el precio promedio más alto se registró en abril con 79.4, resultado de la decisión sorpresa por parte de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) de ampliar los recortes de producción en 1.6 millones de barriles diarios (mbd), para reducir un total de 3.6 mbd en lo que resta de 2023.

⁷ Dado los comentarios de que las tasas podrían continuar elevándose, lo cual podría impactar el crecimiento económico.

julio a 71.7 dpb al 4 de julio. Tales anuncios consistieron en que el recorte de la producción de 1 millón de barriles diarios (mbd) de Arabia Saudita se ampliará hasta el mes de agosto, y no solo julio, así como la reducción de exportaciones de petróleo ruso⁸ y la disminución de bombeo de petróleo argelino por 500 mil y 20 mil barriles diarios durante agosto, respectivamente.

Economía nacional

En los primeros seis meses de 2023, la economía mexicana fue más fuerte de lo que se anticipaba a inicios de año, por lo que las expectativas de diferentes analistas económicos, organismos internacionales e instituciones públicas se ajustaron al alza.

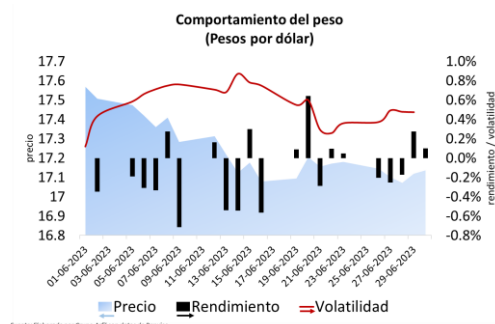
De acuerdo con datos del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en mayo, la economía mexicana continuó creciendo, a una tasa anual de 2.5%, aunque la cifra es menor que el crecimiento a tasa anual de 3.3% del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de abril.

Entre otros factores, el consumo y la inversión coadyuvaron a la resiliencia de la actividad económica a pesar de la política monetaria restrictiva, aunque de acuerdo

con las últimas cifras disponibles en abril se moderaron respecto al mes previo.

El consumo privado creció a una tasa de 3.5% anual (4.6% en marzo), principalmente por mayor gasto en bienes de origen importado, mientras que **la inversión fija bruta aumentó 7%** en el mismo periodo (7.9% en marzo), debido a un aumento de la inversión en maquinaria y equipo, lo que atiende a la relocalización de cadenas productivas que está favoreciendo a México y también ha sido un factor de fortaleza para el peso mexicano.

Comportamiento del peso mexicano



Con datos del tipo del cambio FIX, **en el primer semestre del año, la apreciación acumulada del peso mexicano fue de 12%.**

En junio, la divisa tuvo una apreciación de 2.5% y fluctuó en un rango de 17.57 y 17.07 MXN/USD, con un precio promedio de 17.23 MXN/USD.

⁸ Aparentemente Rusia limitará sus exportaciones de petróleo manteniendo la producción y

dirigiendo esa cantidad de barriles para uso interno.

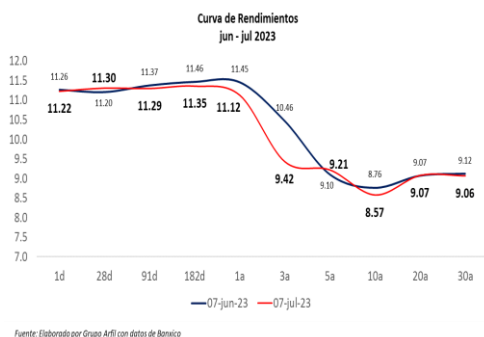
Posteriormente, en los primeros 7 días de julio, presentó un repunte adicional de 0.2% e incluso rompió la barrera de 17 MXN/USD en el mercado interbancario y cotizó en 16.98 MXN/USD el 5 de julio, no obstante que este movimiento no perduró y al día siguiente el precio interbancario subió a 17.22 MXN/USD, tras la publicación de las minutas de la Fed.

Las expectativas juegan un papel muy relevante sobre el comportamiento del tipo de cambio peso - dólar y su volatilidad es influida por la coyuntura actual, especialmente si la Fed decide aumentar su tasa de interés, -como las probabilidades lo indican- el dólar estadounidense podría revalorizarse e influir sobre una depreciación del peso mexicano, que ya no esperamos más subidas de tasas por parte del Banco de México (Banxico).

disminuyeron los rendimientos de los nodos de uno y tres años, lo cual se puede explicar principalmente por un aumento de la demanda por papeles con esos vencimientos, debido a las expectativas de tasas de interés.

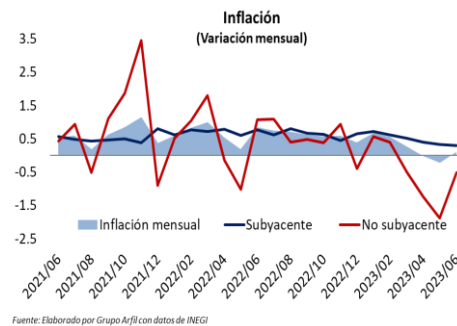
El pasado 22 de junio, el Banco de México (Banxico), siguió bajo la misma línea de su reunión de mayo y mantuvo la tasa de interés objetivo en un nivel de 11.25%. Aunque si bien, la minuta de la reunión deja entrever que no habrá más incrementos de tasas de interés, los miembros de la junta indicaron que la tasa terminal permanecerá en niveles altos durante un periodo de tiempo prolongado, a fin de dar soporte a la inflación, que si bien, se ha desacelerado, su componente subyacente muestra un descenso lento.

Comportamiento de las tasas de interés



A inicios de julio, se **observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos de mercado primario** con relación al mes previo. En especial

Perspectiva inflacionaria



En junio, la inflación mensual tuvo un incremento de 0.1%, tras dos meses consecutivos de reducción (-0.02% en abril y -0.22% en mayo), no obstante que en términos anuales hiló su quinto mes consecutivo de desaceleración con

5.06%, impulsada por la reducción de los precios de su componente no subyacente que bajaron 0.36% anual, como resultado de la persistente disminución en los precios de los energéticos.

No obstante, **la inflación subyacente, si bien, también presentó una**

desaceleración por quinto mes consecutivo con una tasa anual de 6.89% en junio, permaneció alta y su diferencial con la inflación general se amplió, principalmente por los aumentos de precios de alimentos, bebidas y tabaco.

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.