

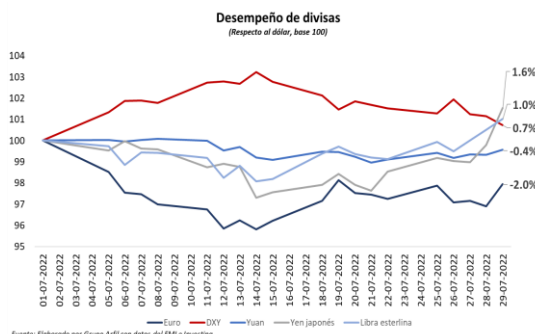


Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) en julio y moderó su expectativa para el Producto Interno Bruto (PIB) global de 6.1% en 2021 a 3.2% en 2022¹, destacando la apremiante situación derivada de diferentes choques que han endurecido las condiciones financieras, como la guerra en Ucrania; las políticas monetarias restrictivas; la inflación al alza por la carestía de alimentos y desequilibrios de oferta y demanda; la desaceleración de China por los confinamientos y la crisis del sector inmobiliario; entre otros factores.

Desempeño de divisas



En julio, las divisas que conforman el indicador SDR² tuvieron comportamientos mixtos.

¹ La expectativa para el crecimiento global en el WEO de abril fue de 3.6%.

² SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se incrementó 0.7% en julio y a diferencia de otras ocasiones, la decisión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) no tuvo un efecto significativo en la divisa, debido a que los mercados ya lo habían descontado.

El 27 de julio, la Fed aumentó la tasa de fondos federales por segunda ocasión consecutiva en 75 puntos base, de un rango de 1.5 – 1.75 por ciento a uno de 2.25 – 2.5 por ciento. Las acciones de la Fed tienen la intención de reducir **el nivel de precios que de acuerdo con información de la oficina de empleo y estadísticas (BLS) se incrementó 8.5% anual en julio, una tasa menor que el 9.1% registrado el mes previo**, por una disminución de los precios de los energéticos, sin embargo, permaneció en máximos históricos desde 1981.

La economía estadounidense se enfrenta a un escenario complicado, de acuerdo con una estimación anticipada de su oficina de análisis económico (BEA), **el PIB del segundo trimestre de 2022 decreció por segunda ocasión consecutiva con una tasa anual de (-) 0.9%³ y de acuerdo con las expectativas del FMI, su crecimiento en 2022 va a ser de 2.3%,**

³ En el primer trimestre de 2022 la tasa de crecimiento del PIB en EUA fue de -1.6%

un descenso respecto a su estimación previa de 3.7%.

Asia (China y Japón)

El renmimbi chino se depreció ligeramente (0.4%), fue la segunda divisa más depreciada de la canasta SDR, y fluctuó en un rango de \$6.70 y \$6.78 CNY/USD.

Al igual que otras divisas, el yuan tuvo un comportamiento inverso al dólar durante julio y también en los primeros días de agosto. **El 2 de agosto, destacó la llegada de la presidenta de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, Nancy Pelosi a Taiwán⁴.** Para China, la isla es una provincia rebelde, por lo que la llegada de Pelosi a Taiwán constituía el reconocimiento del gobierno americano al gobierno de Taiwán, pese a que estos últimos no sostienen relaciones diplomáticas desde 1979.

China inició en Taiwán ejercicios militares a la llegada de Pelosi, mismos que concluyeron el día de hoy (10 de agosto). La preocupación de una guerra se diluyó de momento, pero las tensiones entre Estados Unidos y China continúan, pues posterior a la llegada de la presidenta de la Cámara de Representantes, China anunció una serie de medidas contra Estados Unidos, como la suspensión del diálogo militar de alto

nivel, la cooperación en la repatriación de inmigrantes ilegales, asistencia judicial penal y control de drogas, así como las conversaciones de la lucha contra el cambio climático.

De persistir las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, podrían influir en materia económica y desacelerar aún más el crecimiento mundial. El FMI expresó en su informe WEO de julio, que una desaceleración sostenida de la economía china podría tener efectos secundarios en la economía global. Sus proyecciones se redujeron con respecto a las de abril, **para 2022 espera un crecimiento del PIB de 3.3% (1.1%) y de 4.6% (0.5%) en 2023.**

Para la economía japonesa también hubo disminuciones en la previsión por parte del FMI, que espera que la economía japonesa tenga un crecimiento de 1.7% (2.4% previo) en 2022.

Las autoridades monetarias en Japón ven un entorno complejo, **el Banco de Japón (BoJ)** publicó sus expectativas para la actividad económica y los precios y si bien, al igual que el FMI tuvo una disminución en su proyección del PIB, **espera que la economía crezca 2.4% a cierre de año (2.9% previo)** y anticipó que van a continuar con una política monetaria expansiva, a pesar de las presiones del entorno y de posibles incrementos en la

⁴ Derivado de la guerra civil de China, que inició en 1927, el gobierno nacionalista del Kuomintang (KMT) dirigido por Chiang Kai-shek, perdió contra

las fuerzas comunistas lideradas por Mao Zedong. A partir de la derrota que se suscitó en 1949, los nacionalistas se refugiaron en Taiwán.

inflación por el aumento en los precios de los alimentos y las presiones de lado de la oferta, que espera alcance una cifra de 2.3% a cierre de 2022.

El yen japonés fue la divisa más apreciada del indicador SDR con 1.6%, en un rango de 133.23 y 139.08 JPY/USD.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas tuvieron comportamientos mixtos, el euro se desvalorizó 2% por segundo mes consecutivo y fue la divisa más depreciada de la canasta SDR, con fluctuaciones entre \$1.04 y \$1.07 USD/EUR. En tanto que la **libra esterlina fue la segunda divisa más apreciada con 1%**, después del yen, al cotizar entre \$1.21 y \$1.26 USD/GBP.

Ambas divisas tuvieron un comportamiento inverso con el dólar, no obstante, la guerra en Ucrania afectó en mayor medida a la UE debido a la dependencia energética con Rusia, que **de acuerdo con la Comisión Europea (CE), del 90% del gas que se importa en la UE, 45% proviene de Rusia y también importa de dicho país el 25% de petróleo y el 45% de carbón.**

Ante la dependencia energética; la reducción en la importación de petróleo como parte de las sanciones de la UE a Rusia; la disminución en las entregas de gas ruso a Europa; y la cercanía al invierno, **la UE buscó nuevos proveedores de gas**

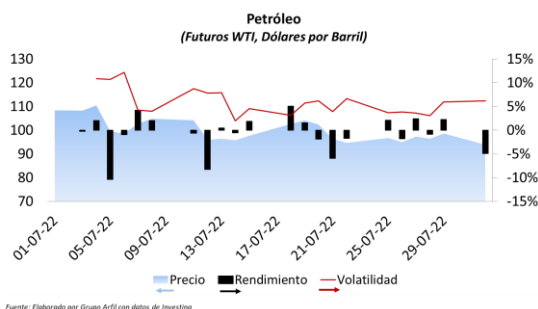
y petróleo, además de prolongar la generación energética de fuentes nucleares y de carbón. También, llegaron a un **acuerdo para reducir, de manera conjunta, la demanda de gas en un 15% en los próximos ocho meses.** No obstante, hay quienes opinan que las medidas de Europa son insuficientes, como el primer ministro húngaro, Viktor Orbán, quien criticó las sanciones a Rusia por sus efectos contrarios; como el encarecimiento de la energía.

El aumento de los precios de los energéticos está impactando la inflación. **En la eurozona, de acuerdo con la estimación preliminar del Eurostat, la inflación interanual de julio fue de 8.9%, 0.3% superior a la de junio.** En tanto que en **RU**, de acuerdo a la Oficina de Estadísticas Nacionales (ONS), **la inflación interanual en junio, se ubicó en 9.4%, superior en 0.3% a la registrada en mayo.** Ante la elevada inflación, **el Banco Central Europeo (BCE) decidió subir la tasa de interés en 50 puntos base**, para ubicarse en 0.5%. Por su parte, **el Banco Central de Inglaterra (BoE) incrementó su tasa en 50 puntos base por sexta ocasión consecutiva, para ubicarla en 1.75%.**

En el contexto de guerra, de bajo crecimiento y ante el ascenso de las tasas de interés de los principales bancos centrales, **la CE redujo las proyecciones de crecimiento para la eurozona**, espera un crecimiento económico para **2022 de 2.6% (-0.1), mientras que el Fondo**

Monetario Internacional (FMI), también redujo sus proyecciones de julio con respecto a las de abril con una expectativa de crecimiento de 2.6% (-0.2%). En tanto que para RU, espera un crecimiento interanual de 3.2% (-0.5%).

Comportamiento del petróleo



Durante julio, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$94.7 y \$110.4 dólares por barril (dpb). Su precio promedio disminuyó 11.9% con respecto al cierre de junio al ubicarse en \$100.29 dpb, es el quinto precio promedio más alto de los últimos ocho años.

El precio promedio del WTI de 2015 a 2019 fue de \$52.99 dpb, posteriormente, los precios se deprimieron por la caída en la demanda, derivado de las medidas restrictivas para contener los contagios de COVID-19, llevándolo a un precio promedio de \$39.48 dpb durante 2020. En 2021, se observó un precio promedio de \$67.94 dpb debido al aumento de la demanda por el inicio de los desconfinamientos. Y finalmente, tras los

avances en la aplicación de las vacunas de COVID-19, que coadyuvaron al aumento de la demanda, así como el inicio de la guerra en Ucrania, en 2022 **los precios se elevaron con fuerza, hasta el 9 de agosto, se situó en \$99.97**, siendo el precio promedio más alto de los últimos 23 años.

Los vaivenes en los precios se debieron principalmente a las medidas de diversificación de proveedores no rusos a los que recurrieron diversos países de la Unión Europea (UE), para asegurar el abasto energético de cara al invierno.

Se comenzó a observar una reconfiguración geopolítica. La UE acordó comprar gas a Israel, Argelia, Azerbaiyán y Nigeria. En Bélgica se prorrogó la vida de dos reactores nucleares, y en Alemania se discute sobre postergar el abandono de la producción de energía nuclear, y dicho país también reactivó la generación eléctrica con carbón, pues Alemania es uno de los países más dependientes de gas y petróleo ruso, y por ende de los más afectados de la reducción de gas Nord Stream 1, que actualmente suministra el 20% de su capacidad.

Los precios del petróleo estarán supeditados, no solo en torno a la guerra en Ucrania, sino a la producción de los países de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) y a la demanda, de acuerdo con el avance del

comportamiento de la economía mundial.

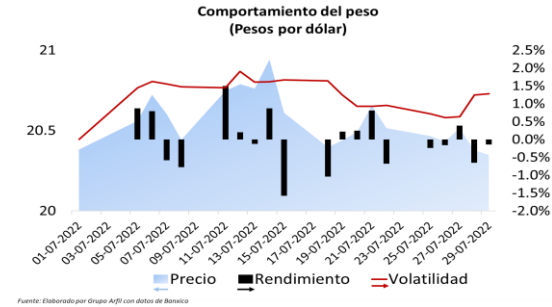
Economía nacional

La expectativa de crecimiento del FMI para la economía nacional se incrementó a 2.4% (2% previo), con estimaciones superiores a las de Banco Mundial, que en su informe semestral de junio redujo su previsión para el PIB de México a 1.7% (3% previo) por motivos tales como la política monetaria restrictiva, la alta inflación y el pronóstico de desaceleración de Estados Unidos que incide sobre la economía mexicana.

Según las cifras oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)⁵, en el segundo trimestre del año, el PIB tuvo un crecimiento de 1% comparado con el trimestre previo y aunque presentó una moderación respecto al trimestre previo, a tasa anual se incrementó por tercer trimestre consecutivo con 1.9%. Por sectores, las actividades primarias ascendieron 1.4%, las secundarias 3.3% y las terciarias 1% a tasa anual.

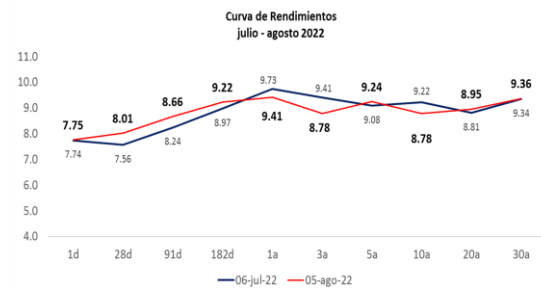
⁵ El INEGI publicará la estimación tradicional del PIB trimestral el 25 de agosto

Comportamiento del peso mexicano



El peso mexicano se apreció 0.2% en julio, fluctuando en un rango de 20.34 y 20.94 MXN/USD. Los cambios en la moneda fueron marginales durante el mes, incluso frente a la apreciación del dólar, debido al contrapeso de la política monetaria contractiva respecto a los aumentos de las tasas de interés externas.

Comportamiento de las tasas de interés

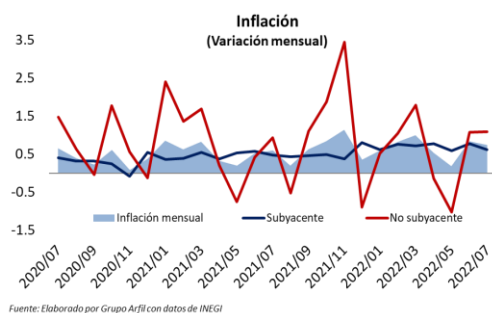


Se observa en la gráfica una curva de rendimientos aplanada, derivado de que las tasas de interés de corto plazo se están acercando a las de largo plazo y casi

ofrecen los mismos rendimientos. Continúa latente el riesgo de una inversión de la curva de rendimientos, si la parte corta de la curva aumenta a una mayor tasa que la larga.

Banco de México (Banxico) llevará a cabo su quinta reunión de política monetaria del año el 11 de agosto y está descontado por otras tasas un segundo aumento consecutivo de 75 puntos base para ubicarla en 8.5%, derivado de dos factores, uno es el pasado incremento la tasa de fondos federales por parte de la Fed en el mismo nivel el 27 de julio y el otro es que la inflación continúa al alza, a pesar de los esfuerzos del banco central por mantener una política monetaria restrictiva desde junio de 2021, sumando un aumento de 375 puntos base en 9 decisiones para mantener una tasa de 7.75% hasta hoy (10 de agosto).

Perspectiva inflacionaria



La inflación mensual en julio subió 0.74%, un menor ritmo que el mes previo (0.84%), sin embargo, en términos anuales, fue de 8.15%

alcanzando niveles máximos desde diciembre de 2000⁶.

De sus componentes, la inflación subyacente aumentó 7.65% anual, derivado de que los precios de las mercancías se incrementaron 10.65% anual, principalmente por un aumento de los precios de las bebidas, alimentos y tabaco de 12.09% anual, mientras que **la inflación no subyacente también se elevó en 9.65%, debido al aumento en los precios de los productos agropecuarios de 16.05%**, que fue parcializado por un aumento de 4.76% en los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

⁶ En diciembre del 2000 la inflación anual fue de 8.96% y el siguiente mes descendió a 8.11%.

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.