

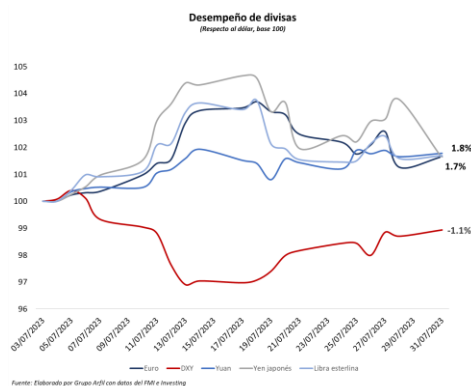
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

El 25 de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), en el que espera que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga una desaceleración de 3.5% registrado en 2022 al 3% para 2023 (2.8% en el informe previo).

Pese a la mejora en la perspectiva de crecimiento, el organismo identifica varios factores de riesgo, como los relacionados con el sector financiero estadounidense; el sector inmobiliario chino; y que la inflación continúa elevada<sup>1</sup> pese a que esta ha descendido en los últimos meses, y advirtió que podría aumentar de intensificarse la guerra en Ucrania y/o de presentarse problemas climáticos.

### Desempeño de divisas



En julio, las divisas de la canasta SDR<sup>2</sup> se apreciaron respecto al dólar.

<sup>1</sup> La inflación elevada ha mermado el poder adquisitivo de los hogares, y por otra parte, la decisión por parte de los principales bancos centrales de elevar la tasa de interés para reducirla, ha elevado el costo del crédito, y esto a su vez, ha impactado el crecimiento económico.

### Estados Unidos

El índice dólar (DXY) se redujo 1.1% en julio.

La inflación interanual de junio se ubicó en 3%, inferior a lo que esperaba el mercado (3.1%), en tanto que en julio se elevó al 3.2%, nivel muy cercano al 3.3% que se esperaba.

Por lo que el mercado ha especulado respecto a la posibilidad de que se frene el ciclo alcista.

La Reserva Federal (FeD) en su reunión de política monetaria de julio, aumentó la tasa de fondos federales en 25 puntos base, para llevarla a un nivel de 5.25% a 5.5%. Se espera que en su próxima reunión del 20 de septiembre, la FeD pause la subida de tasas.

En cuanto al desempeño de la economía, el primer trimestre creció a un ritmo de 2%, mientras que la primera estimación de crecimiento para el segundo trimestre es de 2.4%, superior a la expectativa del mercado (1.8%). La segunda estimación, se dará a conocer el 30 de agosto.

En este sentido, el FMI prevé que la economía estadounidense en 2023 se desacelere al pasar de 2.1% registrado en 2022 a 1.8% (1.6% en el previo).

El banco JPMorgan por su parte mantiene una postura más optimista, al esperar un crecimiento de 2.5% (previo 0.5%).

No obstante, la mejora en las expectativas de crecimiento el mercado estará

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

pendiente de la voluntad en el pago de la deuda norteamericana y de las acciones que pudiera llegar a tomar el sector financiero. Lo anterior, dado que, a principios de agosto, la **agencia Fitch Ratings, redujo la calificación crediticia de largo plazo de Estados Unidos, lo cual podría tener un efecto negativo en el crecimiento; en tanto que Moody's, recortó la calificación crediticia de 10 bancos pequeños y medianos<sup>3</sup>.**

### Asia (China y Japón)

El efecto de depreciación del dólar favoreció a las divisas asiáticas: el renmimbi chino rompió su racha de cinco meses de rendimientos negativos, al valorizarse 1.8%, lo que la convirtió en la divisa más apreciada de la canasta SDR. Sus movimientos estuvieron entre 7.14 y 7.28 CNY/USD. En tanto que yen japonés, logró revertir tres meses de pérdidas, al apreciarse 1.7%, y cuyas cotizaciones se encontraron entre 138.16 y 144.62 JPY/USD.

**El FMI mejoró ligeramente su previsión de crecimiento para Japón a 1.4%, respecto al 1.3% del informe de abril, lo cual se debió a la mejora en la demanda y a las políticas acomodaticias. No obstante, espera que la economía se desacelere 1% en 2024 (mismo nivel de informe previo).**

**En el caso de China, mantuvo sin cambios la previsión de crecimiento de 5.2% durante 2023 y de 4.5% para 2024.**

**Pese a que el FMI no vaticinó una desaceleración con respecto a sus previsiones de abril, señaló como riesgo latente al sector inmobiliario chino, el cual**

tuvo una inversión inferior a lo que se esperaba en el trimestre,

**Además del menor ritmo de crecimiento en dicho sector, durante julio, otros indicadores preocuparon al mercado: por un lado, el comercio exterior de China se contrajo 8.3%, además de que el gigante asiático entró en deflación, al presentar una inflación interanual de (-)0.3%.**

### Europa

**En la eurozona y Reino Unido (RU), por segundo mes consecutivo las divisas tuvieron rendimientos positivos. El euro fluctuó entre 1.09 y 1.13 USD/EUR, en tanto que la libra tuvo movimientos entre 1.26 y 1.31 USD/GBP.**

**El FMI en su informe WEO de julio mejoró las perspectivas de crecimiento para la eurozona marginalmente, al esperar que crezca a un ritmo de 0.9% (0.8%) y 1.5% (1.4%), durante 2023 y 2024, respectivamente.**

**Para Reino Unido (RU), ya no prevé una contracción de (-)0.3%, sino un ligero crecimiento de 0.4%, dada la mejora del consumo y la inversión, así como la resiliencia del sector financiero. En tanto que para 2024, espera que la economía se recupere a un ritmo de 1% (mismo nivel de informe previo).**

**En materia de política monetaria, los bancos centrales continuaron con el alza de tasas debido a que la inflación aún se encuentra por arriba del objetivo de 2%<sup>4</sup> :**

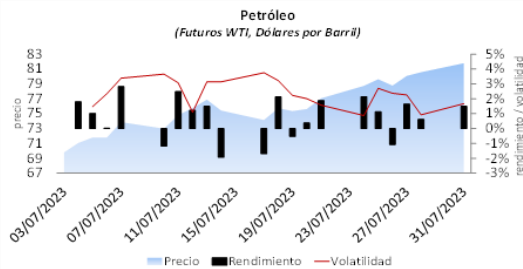
<sup>3</sup> De acuerdo a lo citado por el Economista, las Instituciones fueron M&T Bank, Webster Financial, BOK Financial, Old National Bancorp, Pinnacle Financial Partners y Fulton Financial. En revisión a la baja se colocó a Northern Trust y Cullen/Frost Bankers. Por otro lado, 11 prestamistas recibieron una perspectiva negativa, como fueron PNC Financial Services, Capital One Financial, Citizens Financial, Fifth Third Bancorp,

Regions Financial, Ally Financial, Bank OZK y Huntington Bancshares.

<sup>4</sup> En la Eurozona la inflación interanual en junio se ubicó en 5.5% respecto al 6.1% registrado en mayo. En tanto que Reino Unido la tasa de inflación interanual pasó de 8.7% en mayo a 7.9%.

el Banco Central Europeo (BCE) aumentó la tasa de referencia en 25 puntos base, para llevar las tasas de las operaciones principales de financiación, la de facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito a un nivel de 4.25%, 4.5% y 3.75 %, respectivamente. Al igual que el BCE, el Banco Central de Inglaterra (BoE), en su reunión del 3 de agosto, decidió aumentar la tasa en 25 puntos base, para dejarla en un nivel de 5.25%.

## Comportamiento del petróleo



En julio, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 69.7 y 81.8 dólares por barril (dpb). Después de que en junio las cotizaciones del WTI cayeron al nivel más bajo en lo que va del año, con un precio promedio de 70.3 dpb, en julio el precio se recuperó 7.7% al cotizar en 75.8 dpb.

La recuperación en los precios, estuvo apoyada por la menor oferta de crudo, estrategia que ha venido aplicando la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) para apuntalar los precios<sup>5</sup>. Además de la menor producción, la expectativa de que Arabia

<sup>5</sup> Desde mayo la OPEP+ retiró del mercado 3.6 millones de barriles diarios (mbd). Adicional, durante julio, se le sumó la reducción de 1 mbd de Arabia Saudita, y de petróleo ruso y argelino, que en conjunto fue de 520 mil barriles diarios. En el caso de petróleo ruso, este fue redireccionado al mercado interno.

<sup>6</sup> La resiliencia de Estados Unidos fue vital para el desempeño de la economía, debido a la íntima relación comercial con

Saudita extendería su recorte de 1 mbd hasta septiembre, logró contrarrestar los efectos negativos que generaron los datos de China en los precios.

## Economía nacional

De acuerdo con la estimación adelantada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el PIB creció 0.9% durante el segundo trimestre, y 3.7%<sup>6</sup> interanual.

En cuanto a expectativas de crecimiento, el IMEF espera una expansión económica de 2.4%, en tanto que el FMI mantiene una postura más optimista, al prever un crecimiento de 2.6%.

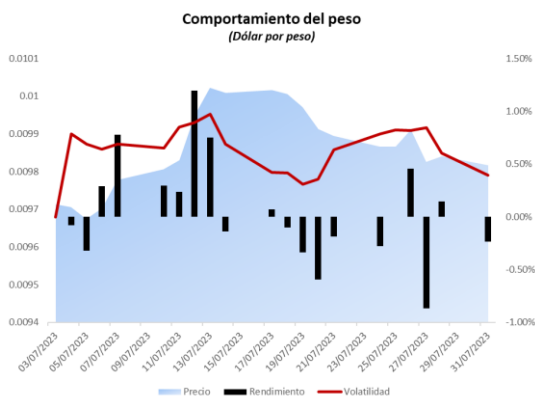
El mercado estará atento a varios elementos como son, el impacto de la baja en la calificación de incumplimiento crediticio de largo plazo, de Petróleos Mexicanos (PEMEX), por parte de Fitch Ratings. La cual pasó de "BB-" a "B+", con un alto grado de especulación de inversión y con perspectiva negativa.

Por otra, el efecto por la relocalización de cadenas productivas a lugares con una posición geográfica estratégica, conocido como *nearshoring*, se tradujo en un aumento de Inversión Extranjera Directa (IED) durante el primer semestre por \$29 mil millones de dólares, un aumento interanual de 41%<sup>7</sup> o 6%, si se excluye la fusión de Televisa con Univisión, así como la reestructura de Aeroméxico.

México. Ya que el 9 de agosto, la Oficina de Censo, dio a conocer que México se consolidó como el primer socio comercial y como proveedor de Estados Unidos en el primer semestre del año, coadyuvado principalmente por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

<sup>7</sup> La reinversión de utilidades correspondió al 78%, 15% a préstamos y pagos entre compañías del grupo corporativo, y solo el 7% representaron nuevas inversiones.

## Comportamiento del peso mexicano

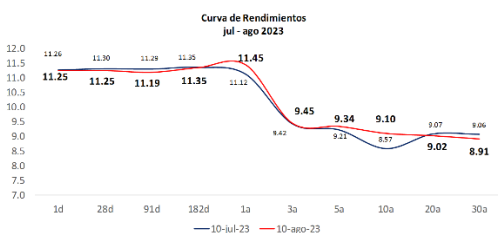


En julio, el peso mexicano se apreció 1.9%, al cotizar en un rango de 16.69 y 17.28 MXN/USD, con un precio promedio de 16.90 MXN/USD.

Diferentes factores han influido en la apreciación del peso, entre las que destacan la depreciación del dólar ante expectativas de que se acercaba el fin del ciclo alcista en Estados Unidos.

Además factores internos, como el alto nivel de tasas por parte del Banco central de México (Banxico), un desempeño económico mejor de lo esperado a principios de año, así como el aumento de IED, han influido en tales movimientos.

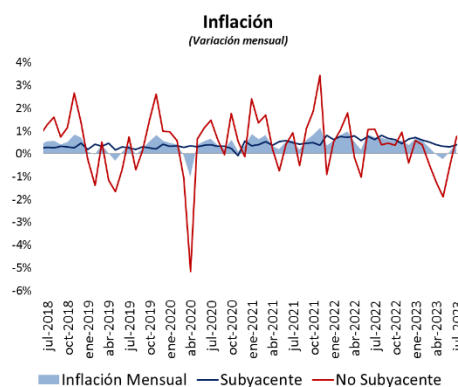
## Comportamiento de las tasas de interés



Durante agosto se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos de mercado primario con relación a julio, no obstante, los movimientos son marginales, dado que Banxico decidió mantener la tasa, en su reunión del 10 de agosto, a un nivel de 11.25%, por tercera ocasión consecutiva.

Dicha tasa se alcanzó después de observar que la inflación comenzó a ceder gradualmente, tras las 15 alzas continuas en la tasa de interés, mismas que iniciaron a mediados de 2021.

## Perspectiva inflacionaria



En julio, la inflación mensual se incrementó en 0.48%, después de un aumento de 0.1% durante junio. La inflación subyacente tuvo un aumento mensual de 0.39%, y la no subyacente de 0.77%.

En términos anuales descendió de un nivel de 5.06% a 4.79% en julio. La inflación subyacente fue de 6.64%, y al interior de esta, las mercancías crecieron a un ritmo de 7.82% y los servicios a 5.24%. En tanto que la no subyacente, descendió (-)0.67%. Al interior de este índice, los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno presentaron un descenso de (-)3.9%, en tanto que los productos agropecuarios aumentaron a un ritmo de 3.16%.

**Coordinación**

Silvia González Meza  
sgonzalez@grupoarfil.com.mx

**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.