

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

En el boletín de agosto, se señalaron eventos que se suscitaron a principio del mes, los cuales generaron **preocupación en el mercado, como fueron la reducción en la calificación crediticia de largo plazo de Estados Unidos, y de algunos de sus bancos**<sup>1</sup>; así como la evolución de la economía china y el menor ritmo de crecimiento de su sector inmobiliario.

No obstante, otros eventos de gran relevancia, por su impacto económico y político, se desarrollaron durante el mes. Como los foros económicos por parte de organismos con acuerdos intra y extrarregional, que dan muestra de la división internacional. Así mismo, el **simposio de Jackson Hole**<sup>2</sup>, que se llevó a cabo del 24 al 26 de agosto, **Mismo que reveló las posturas de algunos bancos centrales en cuanto a sus políticas monetarias.**

**En lo referente a los foros económicos, destaca la cumbre de los llamados BRICS**<sup>3</sup> dado el papel de sus integrantes en términos geopolíticos, al anunciar, que a partir del **1 de enero de 2024, se incorporan nuevos integrantes**<sup>4</sup>, entre los que se incluyen países de Medio Oriente con importancia petrolera, quienes además, son miembros de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

**El dinamismo en la esfera internacional continuó.** Ya que tanto **Estados Unidos, como el Parlamento Centroamericano (Parlacen)**<sup>5</sup> marcaron su postura respecto a China y Taiwán. Por una parte, **Estados Unidos aprobó ayuda militar a Taiwán**<sup>6</sup>, en el marco de ayuda militar a países extranjeros, en tanto que el **Parlacen expulsó a Taiwán como observador permanente, e incluyó a China.**

En materia de política monetaria, en el **simposio de Jackson Hole**, se anunció el camino que tomará la **Reserva Federal (Fed)** y otros bancos centrales con su **política acomodaticia**<sup>7</sup>, en un contexto en el que la **inflación ha mostrado descensos importantes respecto a su nivel máximo**, el cual se alcanzó en el segundo semestre de 2022<sup>8</sup>, **no obstante, aún no se ha llegado a la meta de los bancos centrales.**

1 A inicios de mes, las calificadoras Fitch Ratings y Moody's pusieron en la lupa al sistema financiero estadounidense, tras la baja en la calificación crediticia de largo plazo de Estados Unidos por parte de Fitch Ratings, y del recorte de la calificación crediticia de 10 bancos pequeños y medianos, por parte de Moody's.

2 Reunión anual de los principales banqueros centrales y expertos en la materia

3 Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

4 Irán, Arabia Saudí, Emiratos, Argentina, Egipto y Etiopía.

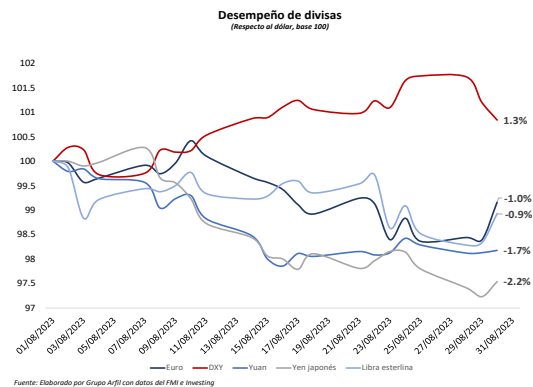
5 Cuyos países miembros son Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

6 No obstante, enfatizó que no existe reconocimiento de la soberanía de Taiwán.

7 En el caso de Japón, su política monetaria es expansiva.

8 En el caso de Estados Unidos, la inflación interanual máxima se alcanzó en junio de 2022, cuando se ubicó en 9.1%. Para la eurozona y Reino Unido (RU), la inflación más elevada se registró en octubre, al alcanzar una tasa de 10.7% y 11.1%, respectivamente. En el caso de México, este nivel máximo se ubicó en agosto y septiembre, con una tasa de inflación de 8.7%.

## Desempeño de divisas



En agosto, las divisas de la canasta SDR<sup>9</sup> se depreciaron respecto al dólar.

### Estados Unidos

El índice dólar (DXY) aumentó 1.3% en agosto, influido por varios factores, entre los que destacan el mensaje del presidente de la Fed, en el marco del simposio de Jackson Hole, así como la publicación de datos económicos, como la tasa de desempleo, la cual podría influir en la decisión de política monetaria de la Fed.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, advirtió, que la política monetaria acomodaticia continuará por un periodo más amplio<sup>10</sup> debido a que la inflación está por arriba del objetivo de 2%.

La tasa de inflación interanual a julio repuntó a 3.2% (previsión de 3.3%) desde el 3% de junio. Por lo que el dato de inflación de agosto, el cual se dará a conocer el 13 de septiembre, será relevante para la decisión de política monetaria de la Fed, el próximo 20 de septiembre.

Pese a que la inflación se elevó (0.2%) en julio, creemos que la Fed mantendrá la tasa de fondos federales en un rango entre 5.25% a 5.5% debido a que la tasa interanual de desempleo de agosto se ubicó en 3.8%, superior a la previsión del mercado (3.5%), y al desempleo de junio y julio, los cuales fueron de 3.6% y 3.5%, respectivamente.

Por otro lado, si bien, en el segundo trimestre la economía estadounidense creció 2.1%<sup>11</sup>, ligeramente superior (0.1%) al primer trimestre del año, se observaron signos de debilitamiento en el sector manufacturero en mayo y junio<sup>12</sup>. En tanto que este comportamiento continuó en julio y agosto<sup>13</sup>, lo que podría agudizarse con el aumento de las tasas.

Aunado a ello, es importante mencionar el efecto que podría causar en el sistema financiero estadounidense, recordando que a principios de agosto, Moody's, recortó la calificación crediticia de 10 bancos pequeños y medianos.

### Asia (China y Japón)

El yen japonés fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (-2.2%), al fluctuar entre 142.3 y 146.8 JPY/USD, en tanto que el renmimbi chino fue la segunda divisa más depreciada al desvalorizarse 1.7%, con movimientos entre 7.1 y 7.3 CNY/USD.

Tanto el país nipón como el gigante asiático, decepcionaron con el crecimiento económico del segundo trimestre del año, Ya que, si bien fue superior al reportado en el trimestre previo<sup>14</sup>, se ubicó por debajo de

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

10 Sin dejar claro si la tasa continuará elevándose y hasta que punto.

11 Segundo dato preliminar, y representó una disminución respecto al primer dato, el cual fue de 2.4%.

12 El PMI del sector manufacturero durante el primer trimestre fue de 50.2, 48.4 y 46.3, respectivamente. En contraste, el PMI del sector servicios mostró expansión, al ubicarse en 53.6, 54.9 y 54.4.

13 El PMI del sector manufacturero en julio y agosto fue de 49 y 47.9, respectivamente. En el mismo periodo, el PMI del sector servicios fue de 52.3 y 50.5 respectivamente.

14 La economía japonesa creció 0.7% y la economía china 6.3%.

las previsiones, al crecer 1.2% y 6.3% respectivamente. Las expectativas del mercado se ubicaban en 1.5% y 7.3%.

El crecimiento por debajo a las expectativas obedeció a que la economía japonesa mostró una menor demanda interna, entre otros factores, y la economía china<sup>15</sup>, una debilidad en el sector inmobiliario y en sus exportaciones.

En este sentido, el enfriamiento de las relaciones comerciales, derivado del **vertido de agua tratada de la central nuclear de Fukushima por parte de Japón al Océano Pacífico**, podría impactar negativamente las exportaciones japonesas, dado que **China anunció la prohibición de importaciones de productos del mar japoneses con el objetivo de prevenir el riesgo de contaminación radiactiva**. En tanto que Japón, presentó una queja a la Organización Mundial del Comercio (OMC), al argumentar que la decisión carece de una base científica.

En materia de política monetaria, el banco central de Japón (BoJ), en el marco del **simposio de Jackson Hole**, señaló que **continuará con su política monetaria expansiva. Eso pese a que su inflación lleva 16 meses por arriba del objetivo de 2%. En julio se ubicó en 3.3%**. En el caso de China la inflación interanual de agosto fue de (-)0.3%, presentando una deflación (jul 0%).

### Europa

**En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas se depreciaron, rompiendo la racha de dos meses continuos de rendimientos**

**positivos. El euro se movió entre 1.08 y 1.10 USD/EUR, mientras que la libra fluctuó entre 1.26 y 1.28 USD/GBP.**

En cuanto al desempeño económico durante segundo trimestre, **la eurozona registró un crecimiento marginal de 0.1%**, inferior a lo que esperaba el mercado de 0.3%. En el mismo periodo, de acuerdo con datos preliminares, **Reino Unido (RU) creció a un ritmo de 0.2%, superior a la previsión que era de cero por ciento.**

La afectación en el desempeño de las economías ha obedecido a diferentes factores, entre los que destacan el **Brexit**<sup>16</sup>, el cual impactó especialmente a RU; la pandemia de **COVID-19**; y la **guerra en Ucrania**, la cual tuvo mayor incidencia en la eurozona, dado que entre las sanciones que hizo a Rusia incluyó el petróleo, recurso del que carece la mayoría de los países de la región.

**En materia de política monetaria, los bancos centrales han aplicado una política acomodaticia:** el Banco Central de Inglaterra (BoE) comenzó a aumentar la tasa a finales de 2021, mientras que Banco Central Europeo (BCE) lo hizo a partir de julio de 2022. **Debido a que su inflación sigue por arriba del objetivo de 2%**<sup>17</sup>, **ambos bancos continuarán con dicha política**<sup>18</sup>.

**Sus próximas reuniones son el 14 de septiembre para el BCE, y el 21 del mismo mes, para el BoE.**

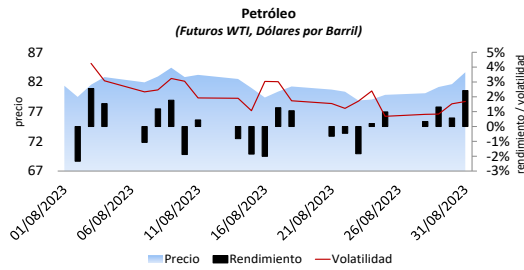
15 Otros datos que reflejan debilidad de la economía, son el PMI del sector manufacturero, el cual comenzó a mostrar contracción desde junio, en tanto que PMI del sector no manufacturero, pese a que reflejada expansión en lo que va del año, este se ha sido inferior a la previsión desde el segundo trimestre.

16 La salida de RU de la Unión Europea (UE).

17 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%.

18 El BoE tiene una tasa de 5.25%, en tanto que la tasa del BCE para las operaciones principales de financiación, la de facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se encuentran en un nivel de 4.25%, 4.5% y 3.75 %, respectivamente.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Afii con datos de Investing

Durante agosto, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 78.8 y 84.4 dólares por barril (dpb). El precio promedio se recuperó 7.3% con respecto a julio (75.8 dpb), al ubicarse en 81.3 dpb.

La menor oferta, producto de la estrategia de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) para impulsar los precios, contrarrestó las preocupaciones respecto al comportamiento de la economía China, y al posible efecto adverso que podría causar sobre la demanda el mantener más tiempo las tasas elevadas o incrementarlas.

Hasta el 7 de septiembre, el precio promedio se ubicó en 86.3 dpb, ante la expectativa de que Arabia Saudita extendería el recorte de producción por un 1 millón de barriles diarios (mbd) durante octubre, no obstante, hoy 8 de septiembre sorprendió con un el anuncio de que la extensión será en lo que resta de 2023.

## Economía nacional

La economía mexicana, según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el PIB del

segundo trimestre mostró un avance de 0.8%, lo que permitió un crecimiento interanual de 3.6%.

Pese a que significó una reducción de 0.1% respecto a la estimación adelantada del Organismo, de acuerdo a Banxico, la economía se mostró resiliente, dado el buen desempeño de las actividades secundarias y terciarias, lo que contribuyó a que Banxico, en su reporte del segundo trimestre, ajustara al alza sus expectativas de crecimiento para 2023 y 2024, a 3%<sup>19</sup> y 2.1%, respectivamente. De un previo de 2.3% en 2023 y 1.6% para 2024.

La expectativa de crecimiento de Hacienda, de acuerdo a lo que comentó el día de hoy, 8 de septiembre, el secretario Rogelio Ramírez de la O, durante la entrega del Paquete económico<sup>20</sup> de 2024<sup>21</sup> a la Cámara de Diputados, se encuentra en un rango entre 2.5% a 3.5% a tasa anual.

Dentro del presupuesto, algunos rubros que destacan son gasto social (pensiones, becas, y otros programas sociales), con un gasto de \$727 mil millones de pesos; el impulso a inversión física por un monto de \$889 mil millones de pesos; y gasto en salud será de \$962 mil millones de pesos, lo que representa un aumento de 5.8% a lo autorizado en 2023.

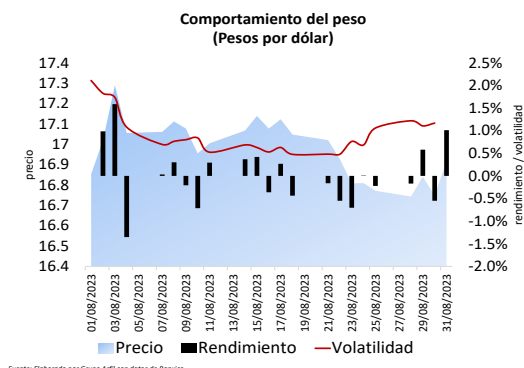
Enfatizó que la deuda pública para cierre de 2023, se estima será el equivalente de 46.5% del PIB, un aumento de 2.8% respecto al nivel que alcanzó en 2018.

<sup>19</sup> Coincidiendo con la expectativa del Ejecutivo Federal.

<sup>20</sup> El cual incluye la iniciativa de la Ley de Ingresos de la Federación, el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

<sup>21</sup> La propuesta del Ejecutivo.

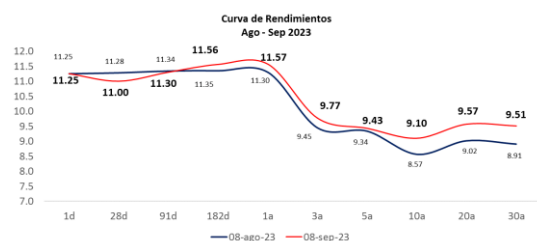
## Comportamiento del peso mexicano



En agosto, el peso mexicano se apreció ligeramente en 0.4%, con fluctuaciones entre 16.7 y 17.2 MXN/USD, con un precio promedio de 16.98 MXN/USD.

Esta apreciación contrasta con las depreciaciones de las divisas de la canasta SDR, lo que fue apoyado por la fortaleza de la economía nacional, por factores como las remesas, y el nearshoring<sup>22</sup>, y por lo tanto en el aumento del flujo de inversión extranjera directa (IED), entre otros factores.

## Comportamiento de las tasas de interés

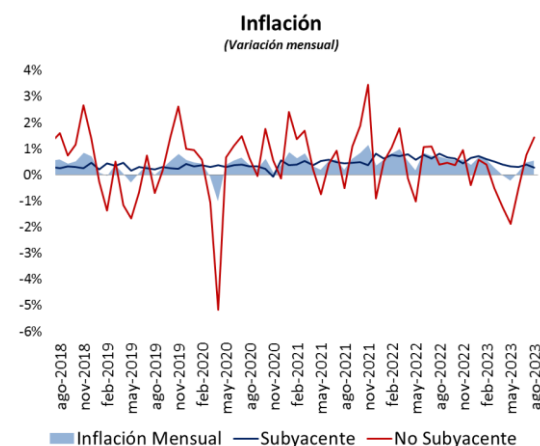


Durante septiembre se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos de mercado primario con respecto a agosto. Debido a que la tasa se

mantuvo por tercera ocasión consecutiva en un nivel de 11.25%.

Pese a la reducción de la inflación, esperamos que en la reunión de política monetaria del 28 de septiembre la tasa se mantenga en el mismo nivel.

## Perspectiva inflacionaria



La inflación interanual de agosto 2022 se ubicó en 8.7%, para descender un año después a 4.64%. Y en lo que va del año, esta ha mostrado una reducción constante, desde el 7.91% que registró en enero.

El descenso en la inflación obedeció, principalmente, a la reducción de la inflación no subyacente, debido a varios factores, entre los que destacan la política monetaria acomodaticia, así como la reducción en el precio de los energéticos. En términos mensuales se ubicó en 1.4% y anual de 0.37%.

En tanto que el índice subyacente, pese a que ha descendido, este ha sido a un ritmo más lento. En términos mensuales se ubicó en 0.27% y a tasa anual en 6.08%.

<sup>22</sup> Relocalización de cadenas productivas a lugares con una posición geográfica estratégica

De acuerdo a la Encuesta de Citibanamex, la mediana de la expectativa de inflación para 2023 aumentó ligeramente respecto a la encuesta de agosto de 4.67% a 4.7%.

De la misma forma, en la encuesta que realiza Banxico, la mediana aumentó de 4.6% a 4.66%.

En tanto que para 2024, la mediana de los encuestados por Banxico y Citibanamex coinciden en que cerrará en 4%.

---

### **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.