

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 95

Enero 10, 2024

Panorama Económico

A finales de 2022, las previsiones respecto al crecimiento de 2023 no eran muy alentadoras.

La **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** en su reporte de Perspectivas Económicas Mundiales de noviembre 2022 preveía que la economía mundial crecería a un ritmo de 2.2%, no obstante, la expectativa mejoró en el informe de septiembre de 2023, con una estimación de 3% para el cierre del año.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) por su parte, en su informe de octubre de 2022 proyectaba un crecimiento de 2.7% para 2023, en tanto que un año después, las proyecciones cambiaron a 3%.

Pese a que aún no se conocen los datos de crecimiento de la economía mundial en 2023, lo cierto es que el desempeño fue mejor de lo esperado inicialmente.

Las estimaciones para la economía global en 2024 son de 2.7% para la OCDE y 2.9% para el FMI.

No obstante, durante el año “el crecimiento económico” no fue precisamente la mayor preocupación, incluso se intentó incidir en él, para atenuar la inflación, que tocó sus niveles máximos durante 2022.

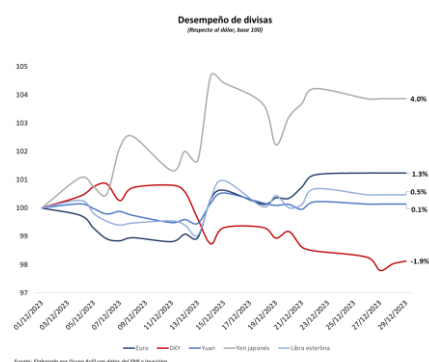
Por lo que todavía en 2023, **los principales bancos centrales continuaron endureciendo su política monetaria, al no reducir las tasas a final de año.**

Pese a que la inflación está disminuyendo, aún se encuentra por arriba de los objetivos de los bancos centrales, con excepción de China, que tiene una tasa negativa.

Si bien, la inflación continuará siendo observada, a partir de este año **se prestará mayor atención a las decisiones de los bancos centrales**, ante el probable descenso de las tasas de interés y al diferencial que tengan con respecto a las tasas de la Reserva Federal (Fed).

Además, **los procesos electorales y los problemas geopolíticos serán elementos claves en el comportamiento de la economía global.**

Desempeño de divisas



Al igual que en noviembre, a cierre de 2023, el dólar se depreció, por lo cual se observó una apreciación generalizada de las divisas de la canasta SDR¹.

Estados Unidos

En diciembre el índice dólar (DXY) se redujo por tercera ocasión consecutiva, apoyado por el cambio en el discurso de la Reserva Federal (Fed) en su última reunión de política monetaria el 13 de diciembre.

En el que se abrió la posibilidad de reducir la tasa de interés más pronto de lo esperado. Lo anterior tomó fuerza cuando una semana previa (8 de diciembre) el buró de estadística anunció que la tasa interanual de desempleo en noviembre fue inferior a la previsión de mercado (3.9%), al ubicarse en 3.7%. El desempleo en diciembre se mantuvo en el mismo nivel.

Pese a que el desempleo no repuntó, y la inflación ha venido reduciéndose, el mercado espera que la inflación aumente de 3.1% en noviembre a 3.2% en diciembre.

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

Asia (China y Japón)

En diciembre, las divisas asiáticas se apreciaron por segundo mes consecutivo.

El renmimbi chino se apreció ligeramente (0.1%), con fluctuaciones entre 7.11 y 7.19 CNY/USD, en tanto que el yen japonés fue la divisa con la mayor ganancia (4%) del índice SDR. Las cotizaciones estuvieron en un rango entre 141.4 y 148.1 JPY/USD.

En Japón, el movimiento de la divisa se debió a que a mediados de mes el Banco Central de Japón decidió mantener su política ultra laxa (-0.1%), no obstante, a cierre de mes, con la depreciación del dólar, la divisa se benefició por su característica de refugio seguro.

En el caso de China, sigue preocupando la inflación negativa, la cual prevalece desde octubre al pasar de -0.2% a -0.5% en noviembre. El día de mañana, 11 de enero, se dará a conocer la inflación de diciembre, de la cual el mercado espera que cierre en un nivel de -0.4%.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas continuaron en terreno positivo, acumulando la tercera cotización consecutiva.

El euro se apreció 1.3%, lo que la colocó como la segunda divisa más apreciada de la cesta SDR, después del yen japonés. Mientras que la recuperación de la libra fue más pequeña (0.5%), al fluctuar en un rango entre 1.25 y 1.28 USD/GBP.

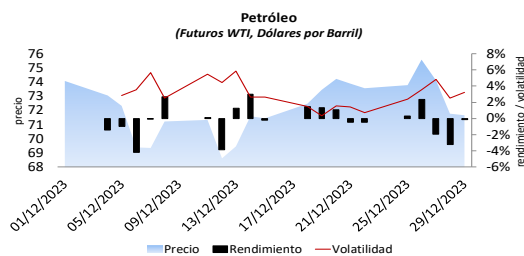
Tanto en la eurozona como en RU, prevalecen tasas de inflación por arriba de los objetivos de los bancos centrales. En el caso de la eurozona, la inflación interanual en diciembre fue de 2.9%. En RU, el 17 de enero se dará a conocer la inflación de diciembre. En noviembre se ubicó en 3.9%.

En materia de política monetaria, para el Banco Central de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE), celebrarán la primera reunión de política monetaria el 1 de febrero y 25 de enero, respectivamente. En las cuales se prevé que mantengan las tasas.

del petróleo por arriba de los 100 dpb por cinco meses consecutivos.

En tanto que los principales factores que hicieron fluctuar los precios en 2023, además de la demanda, continuaron siendo los recortes de producción de la OPEP+, principalmente de Arabia Saudita, el factor geopolítico en Medio Oriente y su posible impacto en el nivel de oferta; y la especulación de que se daría un descenso en el consumo por parte de China y Estados Unidos ante la posibilidad de un menor crecimiento económico.

Comportamiento del petróleo



Durante diciembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 68.6 y 75.5 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 72.1 dpb, 6.6% inferior al precio promedio de noviembre (77.3 dpb).

El precio promedio de 2023 fue de 77.6 dólares por barril (dpb), el segundo más alto de la última década. Recordemos que en 2022 el principal factor que apuntaló los precios, además de la estrategia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) y la recuperación de la demanda con los desconfinamientos a nivel mundial, fue la guerra en Ucrania. Lo que elevó los precios

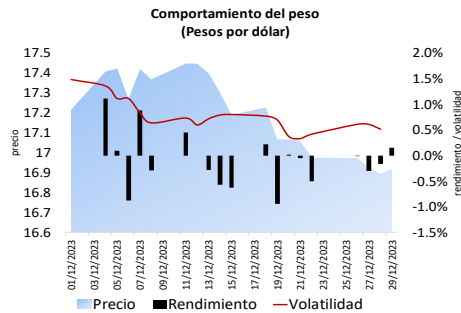
Economía nacional

El 30 de enero, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicará el dato de crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre del año.

En noviembre se dio a conocer que el PIB con cifras desestacionalizadas creció a un ritmo de 1.1% durante el tercer trimestre respecto al trimestre anterior que fue de 0.9%.

La variación interanual del PIB ha sido del 3.3% hasta el tercer trimestre.

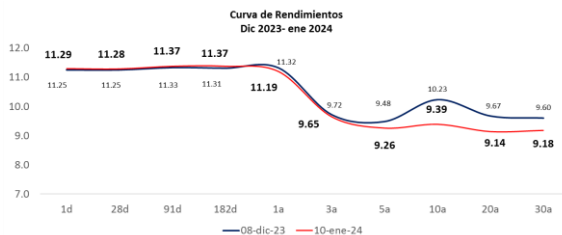
Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo AIFI con datos de Banxico

A cierre de año, el peso mexicano se apreció frente al dólar 3% respecto al mes anterior, y registró una apreciación interanual del 13% ubicándose en 16.92 pesos por dólar, debido a factores externos como la debilidad del dólar; y a factores internos, como ha sido nearshoring y el elevado nivel de reservas dado el flujo de remesas.

Comportamiento de las tasas de interés

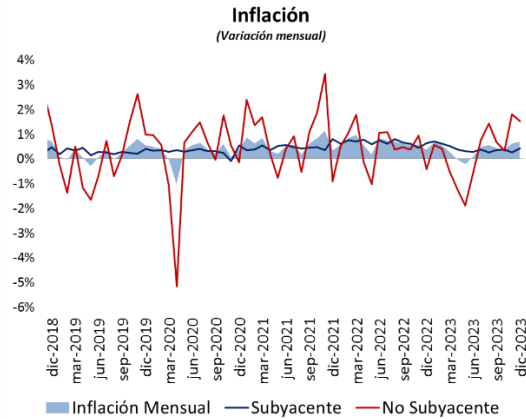


Al 10 de enero de 2024 y con respecto a diciembre, se observaron movimientos mixtos marginales en la curva de rendimientos. Aunque estos fueron ligeramente superiores a partir de los nodos de 5 años en adelante.

Influido en la expectativa de que la tasa objetivo se mantendrá en el mismo nivel de 11.25% por lo menos hasta febrero de 2024.

Posiblemente el Banco de México (Banxico), en su segunda reunión de política monetaria, que se llevará a cabo próximo 21 de marzo, podría comenzar a reducir la tasa en 25 puntos.

Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación interanual en diciembre se ubicó en 4.66%.

Este es el segundo aumento, después de que la inflación bajó durante nueve meses consecutivos desde febrero, de un nivel de 7.62% a cierre de octubre, con una inflación interanual de 4.26%.

Al igual que a cierre de noviembre, el aumento de los precios fue apoyado en mayor medida por la inflación no subyacente, pero en este caso por el aumento de los productos agropecuarios, los cuales tuvieron un incremento mensual de 3.25%. El aumento mensual de los energéticos y las tarifas autorizadas fue de 0.05%.

En cuanto a la inflación subyacente, esta aumentó 0.44%. al interior del índice, los aumentos mensuales de los servicios y mercancías fue de 0.58% y 0.32%, respectivamente.

Coordinación

Silvia González Meza

sgonzalez@grupoarfil.com.mx

Análisis y Redacción

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.