

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 96

Febrero 9, 2024

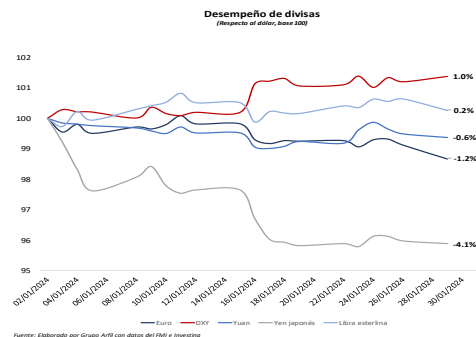
Panorama Económico

La **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)** en su Informe provisional de febrero, mejoró la perspectiva de crecimiento para la economía mundial en 2024 con respecto al informe de noviembre de 2023, lo cual fue apoyado con la mejora en la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense, de la que se espera que se expanda a un ritmo de 2.1% durante 2024.

El organismo espera que la economía mundial crezca 2.9% (2.7% nov) en 2024 y 3% en 2025 (3% nov).

Pese a la mejora en la expectativa, esto significaría una desaceleración de 3.1% en 2023 a 2.9% en 2024.

Desempeño de divisas



En enero, el dólar se apreció 1%. Con excepción de la libra esterlina, el resto de las divisas de la canasta SDR¹ mostraron una depreciación respecto a la divisa.

¹ 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

En enero, el índice dólar (DXY) revirtió las pérdidas que tuvo en el último trimestre de 2023, al valorizarse 1%.

En su primera reunión de política monetaria, el pasado 31 de enero, la **Reserva Federal (Fed)** anunció que **mantendrá la tasa en un rango entre 5.25% y 5.5%**. Si bien no dio indicios de cuándo comenzarán los recortes de tasas, el **presidente del banco central, Jerome Powell**, durante la primera semana de febrero, dio a conocer que es posible que dichos recortes comiencen después del primer trimestre del año.

En cuanto a las previsiones de crecimiento, la Fed mantuvo la tasa para 2023 y 2024 en 2.6% y 1.4%, respectivamente. En tanto que en inflación, espera que se ubique en 2.4% en 2024 y regrese al objetivo (2%) en 2026.

Por su parte la OCDE, mejoró la expectativa de crecimiento para 2024 a 2.1% (1.5% previo) y mantuvo la expectativa para 2025 en 1.7%.

Asia (China y Japón)

En enero, las divisas asiáticas se depreciaron por lo que rompieron la racha de dos apreciaciones consecutivas. El yen fue la divisa más depreciada de la canasta SDR, con una depreciación de 4.1%. Mientras que el renmimbi chino se depreció 0.6%, y fluctuó entre 7.15 y 7.22 CNY/USD.

La OCDE espera que la economía china se expanda a un ritmo de 4.7% y 4.2% en 2024 y 2025, respectivamente. Lo que significaría una **desaceleración desde el 5.2%** al que se expandió la economía en

2023, de acuerdo al dato provisional que dio a conocer el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). En cuanto a Japón, la OCDE mantuvo la expectativa de crecimiento para 2024 de 1%, y ajustó a la baja la de 2025 en 1% desde el 1.2% que esperaba en el informe de noviembre.

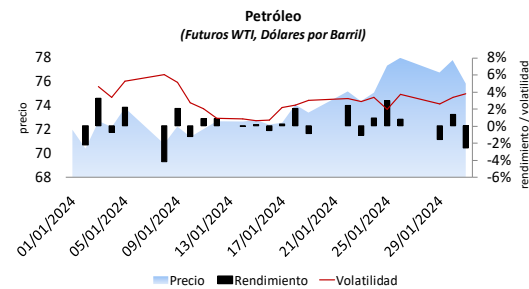
Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas mostraron un comportamiento mixto. La libra fue la única divisa que se apreció respecto al dólar, con una ganancia marginal de 0.2% y con fluctuaciones entre 1.26 y 1.28 USD/GBP. En lo que corresponde al euro, este fue la segunda divisa más depreciada de la cesta SDR (después del yen japones) al desvalorizarse 1.2%, con movimientos entre 1.08 y 1.10 USD/EUR.

Previo al conflicto de Ucrania (y de las sanciones que impuso la Unión Europea a Rusia en términos energéticos), la economía del RU padecía en mayor medida los estragos de la separación de la UE (*Brexit*), y de los efectos del COVID. Por lo que en ese momento las expectativas de crecimiento eran más negativas para RU.

No obstante, con el inicio de la guerra en Ucrania, y la mejora en la economía de RU, las expectativas de crecimiento son muy similares. La OCDE mantuvo las expectativas de crecimiento para RU en 0.7% y 1.2%, y redujo las de la eurozona para 2023 a 0.6% (0.9% nov) y 1.3% (1.5% en nov).

Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de Investing

Durante enero, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 70.38 y 78.01 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 73.69 dpb, lo que significó un aumento de 2.1% con respecto al precio promedio de diciembre de 2023 (72.1 dpb).

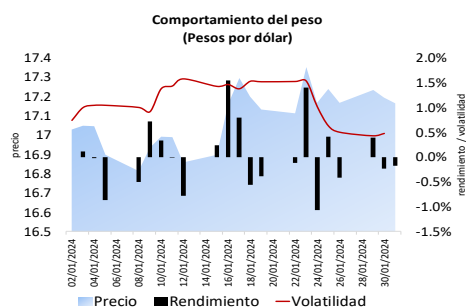
Los vaivenes en los precios obedecieron a diferentes factores. No obstante, lo que más pesó para las fluctuaciones se debió a problemas geopolíticos en Medio Oriente. Recordemos que Medio Oriente es una región rica en petróleo, y que la intensificación de la guerra o extensión de, podría incidir no solo en la menor producción del llamado oro negro, sino en la distribución del mismo.

En este sentido, los siguientes eventos generaron presiones sobre los precios de la mezcla del WTI: continúa la guerra desmedida de Israel contra el pueblo palestino; los ataques en conjunto de Estados Unidos y RU contra rebeldes hutíes de Yemen en el mar rojo; así como los bombardeos de Irán en Siria e Irak a supuestas bases terroristas.

Economía nacional

Pese a la mejora en la expectativa de crecimiento para Estados Unidos en 2024, la OCDE mantuvo la expectativa de crecimiento para 2024 y 2025 en 2.5% y 2%. Expectativas que resultan ligeramente más optimistas que la mediana de los encuestados en la Encuesta de Citibanamex que esperan un crecimiento de 2.4% y 2%; y que la mediana de los encuestados en la Encuesta de Banxico que esperan un crecimiento de 2.4% y 1.94%, respectivamente.

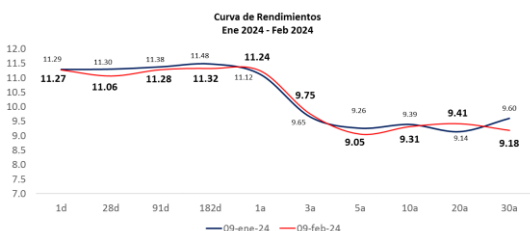
Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Afla con datos de Banxico

En enero el peso mexicano se depreció 0.8%, al cerrar al 31 de enero en 17.16 MXN/USD. Lo cual estuvo influido por la apreciación del dólar tras dar a conocer que mantendría la tasa objetivo.

Comportamiento de las tasas de interés

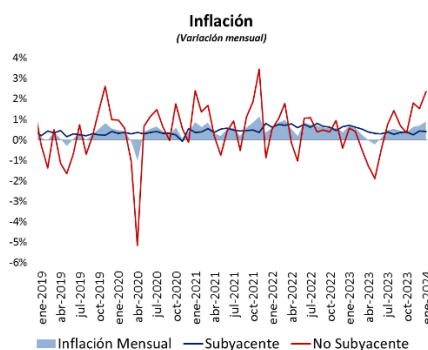


Al 9 de febrero, las tasas tuvieron comportamientos mixtos, no obstante, estos fueron marginales.

En la primera reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico), decidió que mantendrá la tasa en un nivel de 11.25%. El banco central dijo que de acuerdo a la información disponible evaluará la reducción de la tasa objetivo.

Por lo que continuamos en el supuesto de que es posible que Banxico reduzca la tasa en su reunión de marzo en 25 puntos.

Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación interanual al 31 de enero cerró en 4.88%. Con respecto al 7.91% que registró en 2023.

El índice subyacente tuvo un aumento de 0.40% a tasa mensual y 4.76 a tasa anual. Esto constituyó una reducción con respecto a diciembre.

En tanto que el índice de precios no subyacente, presentó un aumento 2.37% a tasa mensual y 5.24% a tasa anual. A tasa mensual, al interior del índice, los productos agropecuarios aumentaron a un ritmo de 4.40% en tanto que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno un 0.58%.



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.