

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 97

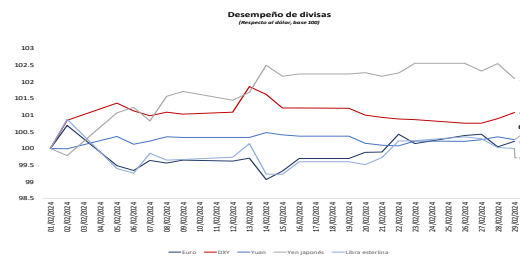
Marzo 8, 2024

## Panorama Económico

En el boletín de febrero, se mencionaron las expectativas de crecimiento de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en su Informe provisional del mismo mes.

En tanto que en este, hablaremos de como se comportó la economía a cierre de 2023, entre otros temas.

## Desempeño de divisas



En febrero, y por segundo mes consecutivo, **el dólar se apreció 1.1%, ligeramente superior con respecto a cierre de enero (1%)**. El resto de las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> tuvieron un comportamiento mixto con respecto al dólar.

## Estados Unidos

**El índice dólar (DXY) se apreció**, debido a que reaccionó a diversos datos a la previsión de **crecimiento del PIB para el cuarto trimestre**, el cual se ubicó en **3.2%**.

Pese a que fue ligeramente inferior a la previsión que se publicó en enero (3.3%),

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

2 El cual mide los cambios en el precio de bienes y servicios que compraron los consumidores, excluyendo alimentos y energía. Mismo que intenta medir los cambios en las tendencias de compra y en la inflación de Estados Unidos.

éste continuó mostrando un buen ritmo de crecimiento.

Por otra parte, a cierre de mes, **se dio a conocer el índice de precios del consumo personal básico<sup>2</sup>, el cual aumentó 0.4%**.

**Este aumento es el más alto registrado en los últimos nueve meses**. Lo anterior refuerza la premisa de que la Reserva Federal (Fed) reducirá la tasa hasta su reunión de política monetaria de junio.

## Asia (China y Japón)

Las divisas asiáticas acumularon el segundo mes cotizando con pérdidas. Siendo el yen la divisa más desvalorizada respecto a la cesta SDR, con una depreciación de 2.1%. En tanto que el renmimbi chino se depreció 0.3%, y cotizó entre 7.19 y 7.23 CNY/USD.

La economía china creció a un ritmo de 5.2% durante 2023. En tanto que para 2024 el gobierno espera que crezca 5%.

En el caso de Japón, la economía se contrajo en los dos últimos trimestres en 2.9% y 0.4%<sup>3</sup>, respectivamente. **Por lo que la economía nipona entró en recesión técnica a cierre de 2023**. Este comportamiento podría complicar un cambio en la política monetaria<sup>4</sup>, y con ello una mejora en el comportamiento del yen.

## Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas tuvieron modestas apreciaciones.

El euro se apreció 0.2%, y cotizó entre 1.07 y 1.09 USD/EUR. La libra esterlina, por su

<sup>3</sup> No obstante, el 10 de marzo, se dará a conocer el dato definitivo del cuarto trimestre.

<sup>4</sup> Cuya tasa es negativa y se encuentra en -0.10% desde 2016.

parte, **acumuló su quinta apreciación**, no obstante, en febrero se registró la más baja (**0.02%**) en el periodo. La divisa fluctuó entre 1.26 y 1.28 USD/GBP.

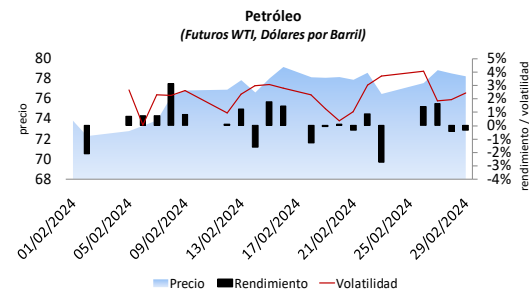
En RU, la Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicó el crecimiento económico del cuarto trimestre de 2023. En el que se dio a conocer que **la economía se contrajo 0.3%**, con lo que acumuló la segunda caída trimestral, **después de contraerse 0.1% en el tercer trimestre**. Por lo que RU cayó en **recesión técnica a cierre de 2023**.

En cuanto a la eurozona, en los últimos dos trimestres de 2023 el crecimiento fue nulo.

El comportamiento de la economía mundial, en parte fue producto de las elevadas tasas de interés<sup>5</sup>, que han intentado reducir la inflación. La cual se ubicó en enero en 4% para RU y 3.1% para la eurozona<sup>6</sup>.

En cuanto a la política monetaria, **el banco central europeo (BCE) decidió mantener la tasa en un nivel de 4.5% por quinta ocasión consecutiva**. En tanto que el banco central de RU llevará a cabo su reunión de política monetaria el próximo 21 de marzo.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Investing

Durante febrero, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 72.2 y 79.1 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 76.7 dpb, lo que significó un aumento de 4.2% con respecto a enero (73.69 dpb).

Los vaivenes del petróleo continuaron afectados por la tensión geopolítica en Medio Oriente y la guerra en Ucrania.

En Medio Oriente, la inestabilidad geopolítica<sup>7</sup>, amplía el temor de un impacto negativo en la distribución o producción de petróleo en la región.

En tanto que en Euroasia, a dos años de la guerra en Ucrania<sup>8</sup>, algunos sucesos sugieren que la guerra continuará: en Rusia, se anunció la muerte del principal opositor de Vladímir Putin, Alexei Navalny, lo que podría asegurar que **Putin continuará en el poder**. Además, los países europeos continúan aumentando el gasto en defensa; y hoy (8 de marzo) Suecia ingresó formalmente a la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN).

<sup>5</sup> En RU, las tasas de interés pasaron de 0.1% a finales de 2021 a 5.25% (la cual se mantiene desde agosto de 2023). En tanto que en la eurozona, pasaron de cero por ciento a mediados de 2022 a 4.5% a la fecha.

<sup>6</sup> Que están por arriba del objetivo de los bancos centrales (2%).

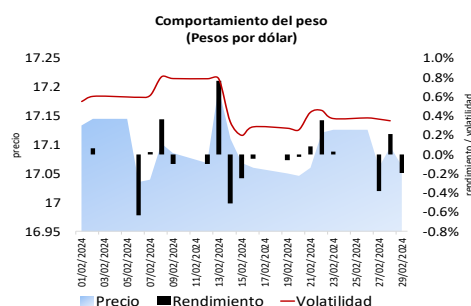
<sup>7</sup> Israel continúa atacando a Palestina, quien se encuentra asediada y cuya población padece hambruna. Los bombardeos a otros países de la región por parte de Israel, como Siria, y los ataques en el Mar Rojo de supuestos rebeldes chiíes hutíes del Yemen.

<sup>8</sup> Lo que conllevó a nuevas sanciones de Estados Unidos contra políticos rusos.

En lo correspondiente a marzo, el precio promedio del WTI del 1 al 7 de marzo, se ubicó en promedio en 78.9 dpb. Además de las tensiones geopolíticas, y las expectativas de demanda, el precio se benefició dado que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) prorrogará sus recortes voluntarios de producción de 2.2 millones de barriles diarios hasta junio de 2024.

estable a positiva el día de hoy (8 de marzo).

## Comportamiento del peso mexicano

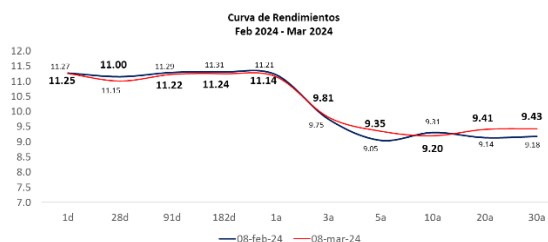


Fuente: Elaborado por Grupo AIFI con datos de Banxico

En febrero, el peso mexicano se fortaleció ligeramente (0.4%), al pasar de 17.13 MXN/USD el primero de febrero a 17.06 MXN/USD a cierre de mes.

El peso se vio influido por la posibilidad de que en la reunión de política monetaria de marzo, Banxico reduzca la tasa, de acuerdo al reporte trimestral del organismo.

## Comportamiento de las tasas de interés



Al 8 de marzo, las tasas tuvieron movimientos marginales mixtos.

de lo anticipado- tiene un aritmético de menor base de crecimiento para 2024.

## Economía nacional

En febrero, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el dato definitivo del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el último trimestre de 2023. El cual aumentó 0.1% con respecto al trimestre previo, y 2.5% interanual<sup>9</sup>. Apoyado por los sectores secundario (2.9%) y terciario (2.5%).

Pese a que el desempeño económico durante 2023 fue mejor a lo que se esperaba a inicio de año, para 2024, de acuerdo al reporte trimestral del Banco de México (Banxico), se espera una expansión de 2.8%, inferior a lo previsto en el reporte previo (3%)<sup>10</sup>. El cuál estará en un rango entre 2.2% y 3.4%. Para 2025, la previsión de crecimiento se mantiene en 1.5%.

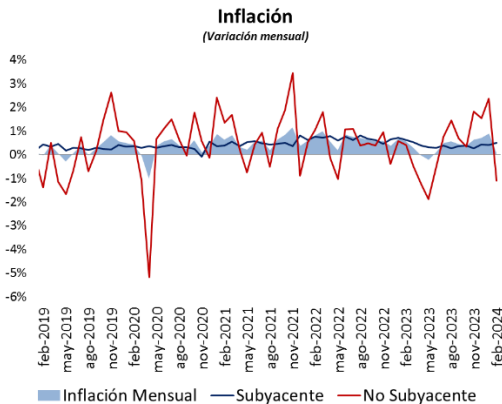
La relocalización de producción en México (nearshoring) continúa siendo clave para el crecimiento. Este fenómeno, también influyó en la mejora de la calificación del sistema bancario, por parte de Moody's, de

<sup>9</sup> El cual fue ligeramente superior a la previsión del mercado (2.4%).

<sup>10</sup> Que de acuerdo al mismo reporte esto obedece a que el menor crecimiento en el último trimestre de 2023 -respecto

De acuerdo al reporte trimestral de Banxico, y a la inflación mensual de febrero, se mantiene la posibilidad de que Banxico reduzca la tasa en 25 puntos base en su próxima reunión de marzo.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al INEGI, la inflación interanual al cierre de febrero se ubicó 0.09% mensual y 4.40% interanual.

A tasa mensual, el índice subyacente aumentó 0.49% (al interior del mismo, las mercancías aumentaron 0.40% y los servicios 0.61%), y 4.64% interanual.

En cuanto al índice no subyacente, a tasa mensual, se redujo -1.10% dado que los productos agropecuarios disminuyeron 4.6% y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno crecieron 2.12%. A tasa anual, el índice creció 2.67%.



### **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.