

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

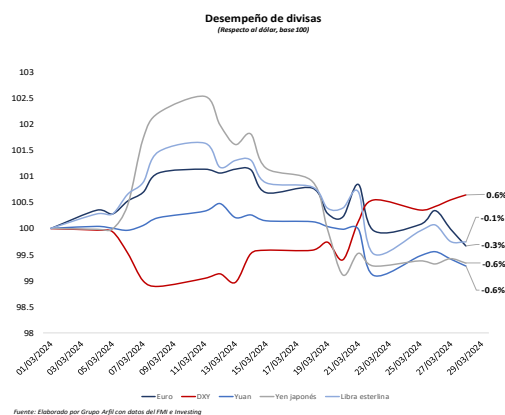
Publicación mensual No. 98

Abril 10, 2024

Panorama Económico

En el boletín de febrero se mencionó como cerró la economía mundial en el cuarto trimestre de 2023. En esta edición, hablaremos de algunos datos de inflación, y de política monetaria, entre otros temas.

Desempeño de divisas



En marzo, el dólar acumuló su tercer mes de apreciación, al valorizarse 0.6%. Se observó una depreciación generalizada de canasta SDR¹ con respecto al dólar.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) fue positivo.

En Estados Unidos se dio a conocer hoy, 10 de abril, la inflación interanual que se ubicó en 3.5%, superior a la expectativa de 3.4%. Esto implica la segunda alza inflacionaria

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.

consecutiva, al pasar de 3.1% en enero y 3.2% en febrero.

Con este dato se afianza la premisa, tal cual lo reveló el aumento del índice de precios del consumo personal básico², **de que la Reserva Federal (Fed) reducirá la tasa hasta su reunión de política monetaria de junio.**

Es importante la lectura de otros datos, pues recordemos que los riesgos de alza en precios siguen latentes, dado que continúan las guerras en Ucrania, y Medio Oriente. **Así como el hecho de que la UE quiere imponer un impuesto a las importaciones de granos rusas y bielorrusas**, de acuerdo a una nota del Economista, de 95 euros por tonelada de cereal y un arancel de 50% para oleaginosas y aceites vegetales³.

Asia (China y Japón)

Las divisas asiáticas acumularon el tercer mes con pérdidas: el yen y el renmimbi chino se depreciaron 0.6%, siendo las divisas más depreciadas de la sexta SDR.

El renmimbi chino cotizó entre 7.18 y 7.28 CNY/USD, en tanto que el yen tuvo movimiento entre 146.6 y 151.7 JPY/USD.

En cuanto a Japón, cabe mencionar dos temas. **Por una parte**, el dato definitivo del PIB al cuarto trimestre de 2023 pasó de -0.4% a 0.4%, por lo que logró esquivar la recesión técnica. Aunado a ello, y dado las pérdidas de la divisa (dado el diferencial de tasas con la FED), **el pasado 18 de marzo el Banco Central de Japón (BoJ) decidió**

3 Así como las sequías, que en el caso de México, las presas carecen de agua para satisfacer todas las necesidades de siembra.

concluir el ciclo ultra expansivo de tasas negativas, el cual mantenía desde enero de 2016, al elevar la tasa a 0.10% desde el -0.10% que mantenía. Pese a la decisión, la divisa no tuvo el efecto esperado, por lo que se mencionó a cierre de marzo de una posible intervención, la cual podría afectar la rentabilidad de los inversionistas extranjeros.

En cuanto a China, de acuerdo con un Informe publicado por el Banco de China y citado por Xinhua⁴, pronosticó que la economía en el primer trimestre se expandió a un ritmo de 4.8%, y estima un crecimiento de 5.1%⁵ en el segundo trimestre dada que se espera una mejora en el consumo de servicios.

Por otra parte, cabe destacar que hoy 10 de abril, Fitch disminuyó a negativa la perspectiva sobre la deuda soberana de China dado su nivel de endeudamiento y déficits fiscales.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas se depreciaron marginalmente.

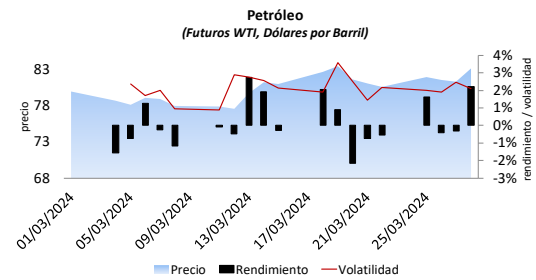
El euro se depreció 0.3%, y cotizó entre 1.08 y 1.09 USD/EUR. La libra esterlina, por su parte, rompió la racha de cinco meses cotizando en positivo, al perder 0.1%.

Tanto en Reino Unido (RU) como en la eurozona la inflación interanual se dará a conocer el 17 de abril⁶. En materia de política monetaria, el banco central europeo (BCE) llevará acabo su próxima reunión el 1 de mayo y el banco central de Reino Unido (BoE) el 9 de mayo.

⁴ La Agencia de Noticias Xinhua es la agencia oficial de noticias del gobierno de la República Popular China.

⁵ El gigante asiático continúa con sus esfuerzos para reactivar la inversión extranjera en 2024, y que ello apoye el mayor

Comportamiento del petróleo



Durante marzo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 77.56 y 83.47 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 80.41 dpb, un aumento de 4.76% respecto al precio promedio de febrero.

Al igual que el mes previo, los movimientos en los precios se vieron influidos por la tensión geopolítica en Medio Oriente y su posible impacto en la producción y distribución del petróleo.

No obstante, en los primeros días de abril esto se agudizó tras el bombardeo israelí a la embajada de Irán en Siria. Irán respondió que habrá consecuencias. Además, ya se suscitaron ataques contra un buque de RU y dos israelíes, como respuesta a los ataques israelíes. Esto llevó a que el precio promedio del 1 al 9 de abril se ubicara en 85.5 dpb.

crecimiento económico. Un ejemplo de ello, es el acercamiento a cámaras de comercio y empresarios en el extranjero.

⁶ La inflación interanual de RU en febrero se ubicó en 3.4%, en tanto que en la eurozona la previsión a marzo se ubica en 2.4%.

Economía nacional

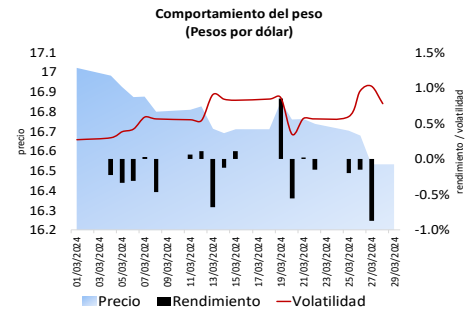
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó los **Indicadores de Confianza Empresarial (ICE)** y el **Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC)** correspondientes a marzo.

El ICE mostró un **avance mensual de 2.1, 0.3 y -0.9 puntos**, para **construcción, comercio y servicios** respectivamente.

En su comparación interanual, las **Industrias manufactureras**, el de **Servicios privados no financieros**, y los de **Construcción y Comercio**, tuvieron incrementos de **1, 1.6 y 0.7 puntos** respectivamente.

Así mismo, el INEGI y el Banco de México (Banxico) publicaron la **Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO)**, en la cual se observó en marzo, con datos ajustados por estacionalidad, un **avance mensual de 0.1 puntos**, y **2.8 puntos interanual**.

Comportamiento del peso mexicano



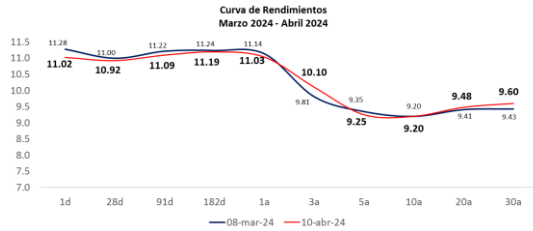
Fuente: Elaborado por Grupo ADI con datos de Banxico

En marzo, el peso mexicano continuó fortaleciéndose (2.9%), al pasar de 17.02 MXN/USD el 1 de marzo a 16.53 a cierre de mes.

En cuanto a la tasa objetivo Banco de México decidió (el pasado 21 de marzo) reducirla en 25 puntos base, al pasar de 11.25% a 11%.

Aún cuando en Estados Unidos la FED ha mantenido la tasa en el mismo nivel de 5.25-5.50 desde hace cinco meses dado que la inflación subyacente se ha desacelerado a un ritmo más lento.

Comportamiento de las tasas de interés



Al 10 de abril, las tasas tuvieron movimientos marginales mixtos.

No obstante, **este comportamiento ya refleja la reducción que realizó Banxico a la tasa objetivo.**

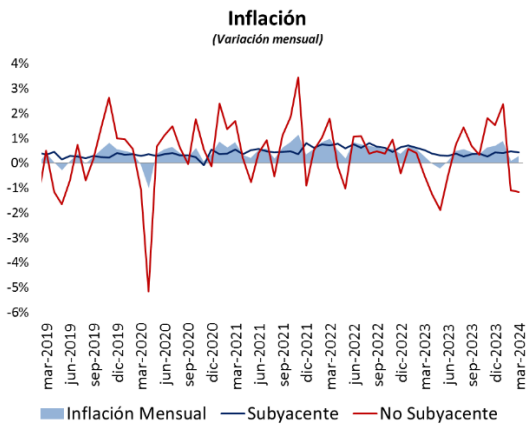
Es probable que en la reunión de mayo, Banxico mantenga en el mismo nivel la tasa de interés, en tanto que la Fed comience a bajarla y siga la misma tendencia.

De acuerdo al INEGI, la inflación a cierre de marzo se ubicó 0.29% mensual y 4.42% interanual.

Pese a que la inflación continua por arriba del objetivo del banco central, la inflación se ha reducido de manera significativa desde 6.85% interanual que se registró en marzo del año pasado, y de su nivel máximo, registrado en noviembre de 2022.

El índice subyacente, a tasa mensual, aumentó 0.44% y 4.55% a tasa anual⁷. En tanto al índice no subyacente, tuvo una reducción de -1.16% mensual y un aumento interanual de 4.03%⁸.

Perspectiva inflacionaria



⁷ Al interior del índice a tasa anual, otros servicios (6.46%), Colegiaturas (6.36%), Servicios (5.37%), y Alimentos, bebidas y tabaco (5.01%) tuvieron una mayor incidencia en la variación del índice.

⁸ Lo cual obedeció al mayor incremento, interanual, de frutas y verduras (12.25%) y productos agropecuarios (4.92%).



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.