

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 99

Mayo 10, 2024

Panorama Económico

De acuerdo a las primeras estimaciones, el crecimiento económico en el primer trimestre del año fue mejor de lo esperado para China, la eurozona, y Reino Unido (RU). Si bien, para la economía estadounidense no fue el caso, aunque el consumo se mantuvo sólido.

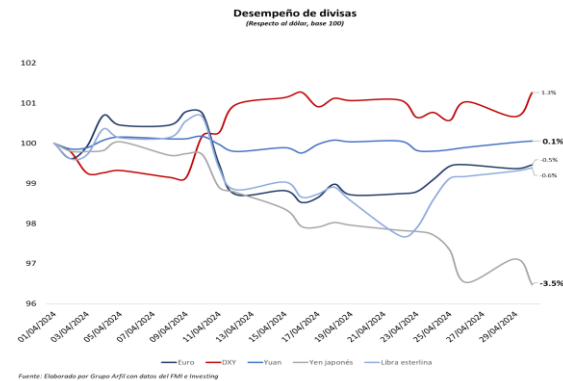
Un elemento clave para que las economías sigan teniendo un mejor desempeño económico, es la disminución de las tasas de interés. Sin embargo, éstas se reducirán conforme la inflación comience a ceder; se reduzcan las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y Ucrania y con ello no afecten el nivel de precios de los energéticos y/o de los granos.

De tener riesgos al alza, es probable que los mercados continúen teniendo mayor sensibilidad a los datos económicos, sobre todo de Estados Unidos, y continúe la especulación sobre la reducción gradual de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). Además de que ello, podría dificultar la disminución de tasas en países emergentes, dado el diferencial de tasas con respecto a la Fed.

En este sentido, algunos organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), publicaron sus informes de expectativas de crecimiento, en los cuales, mejoraron para los países avanzados, y redujeron las de los países emergentes. Teniendo un peso importante, la mejora del consumo interno con la reducción de tasas.

En el caso de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), mejoró ligeramente al alza sus proyecciones de crecimiento para la región, no obstante, en el caso de México la mantuvo.

Desempeño de divisas



El dólar acumuló el cuarto mes de rendimientos positivos, con una apreciación de 1.3%. La canasta SDR¹ tuvo comportamientos mixtos respecto al dólar.

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) en abril tuvo rendimiento positivo.

Los movimientos en el índice obedecieron a varios factores, como la demanda de dólares dadas las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, así como la publicación de varios datos económicos como el PIB del primer trimestre de 2024, la inflación, y la especulación respecto al movimiento de tasas de la Fed, entre otros.

En cuanto al PIB interanual del primer trimestre (primera estimación), la economía creció a un ritmo de 1.6%,

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

apoyada principalmente por el consumo. Dato por debajo de la previsión del mercado de 2.5% y del crecimiento interanual del cuarto trimestre de 2023 (3.4%).

La **ralentización en el crecimiento** se esperaba, dado que los bancos centrales decidieron subir las tasas para frenar la elevada inflación que se suscitó después de los desconfinamientos del COVID-19.

En estados Unidos, la **inflación interanual** de abril se dará a conocer en la primera quincena de mayo. En **marzo, se ubicó en 3.5%, superior a la previsión de 3.4%²**, y por arriba del objetivo de la Fed (2%).

Razón por la cual la Fed decidió, en su reunión de política monetaria de mayo, mantener la tasa objetivo en un rango de 5.25% y 5.50%. La Fed ha enviado **mensajes mixtos** en los que señala que puede reducir la tasa hasta septiembre³, e incluso mantenerla en ese nivel el resto del año.

Pese a que las tasas se mantendrán elevadas, al menos más de lo que se esperaba a principio de año, algunos organismos internacionales como **el FMI y la OCDE mejoraron las proyecciones de crecimiento para 2024 y 2025 para la economía estadounidense, respecto a su informe previo.**

De acuerdo a las **proyecciones de crecimiento del FMI** de abril, el crecimiento para la economía estadounidense en **2024 será de 2.7%** (2.1% abr) y se desacelerará en **2025, para crecer 1.9%** (1.7% abr).

² Pese a que la inflación disminuyó con respecto al nivel máximo de las últimas cuatro décadas, cuando en junio de 2022 se ubicó en 9.1%, aún se encuentra por arriba del objetivo de la Fed (2%), además de que ésta aumentó, considerando que en noviembre de 2023 se ubicó en 3.1%.

La **OCDE proyecta** crecimientos menos optimistas, de **2.6%** para **2024** y **1.8%** para **2025**.

De acuerdo a la OCDE, en parte obedece a que el mercado laboral se mantendrá fuerte, y con ello contribuirá con el gasto de los hogares.

Asia (China y Japón)

Las **divisas asiáticas** tuvieron **comportamientos mixtos: el renmimbi chino** rompió la racha de tres cotizaciones negativas, con una **apreciación de 0.1%**, siendo la **única divisa con ganancias de la cesta SDR**. El yen, por su parte, acumuló el cuarto mes de **pérdidas, al depreciarse -3.5%**, la **segunda depreciación más alta del año (después de enero con -4.1%)**.

El renmimbi chino tuvo movimientos entre 7.24 y 7.27 CNY/USD, mientras que el yen cotizó entre 151.3 y 156.9 JPY/USD.

Estas dos economías asiáticas, enfrentan retos importantes. Sin embargo, **China creció durante el primer trimestre a un ritmo de 1.6% respecto al trimestre previo, y 5.3% interanual.** Lo que supuso un **crecimiento por arriba de lo esperado por el mercado de 4.8% interanual**, pese a los obstáculos de su mercado inmobiliario, y a las crecientes tensiones con Estados Unidos. **Para Japón, se dará a conocer el próximo 15 de mayo.**

En cuanto a las expectativas de crecimiento, para el gigante asiático, el FMI (mantuvo su proyección) con un crecimiento de 4.6% en 2024 y de 4.1% en 2025. En tanto que, para la economía

³ Pese a que en un principio se esperaba que la tasa objetivo comenzara a reducirse en junio, la elevada inflación y los riesgos geopolíticos al alza, llevaron a que la Fed aplase esta decisión.

nipona, el crecimiento en 2024 se proyecta en 0.9% en 2024 (misma proyección) y recuperarse -marginalmente- en 2025 con un crecimiento de 1% (0.8%).

En el caso de la OCDE, proyectó un crecimiento para 2024 de 0.5% (1%) para Japón y 4.9% (4.7% feb) para China. Para 2025 un crecimiento de 1.1% (1% feb) y 4.5% (4.2% feb), respectivamente.

Es materia de política monetaria, el Banco Central de Japón (BoJ) decidió, de manera unánime, mantener la tasa en un nivel de 0.10% en su reunión de abril, la cual cambió después de 17 años el pasado 18 de marzo, terminando así el ciclo ultra expansivo de tasas negativas.

Con lo cual se pretendía estimular el crecimiento económico, sin embargo, con las pérdidas de la moneda, ante el aumento de la inflación la cual se ubicó en marzo en 2.7%⁴, se vio presionado a cambiar el rumbo de la política monetaria.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas acumularon su segundo mes con pérdidas. El euro se depreció -0.5%, al cotizar entre 1.06 y 1.09 USD/EUR. La libra perdió -0.6%, al moverse entre 1.23 y 1.27 USD/GBP.

En Europa, la zona euro y RU, experimentaron crecimientos económicos en el primer trimestre, superiores a los estimados. La eurozona por su parte, creció

0.3%, respecto a la previsión de 0.2%; en tanto que RU creció 0.6% respecto al 0.4% que esperaba el mercado.

Este crecimiento podrá ser estimulado por la reducción de tasas, dado que la inflación ha cedido⁵, como lo mencionaron los bancos centrales, en sus anuncios de política monetaria: el banco central europeo (BCE), cuya reunión fue el 11 de abril, mantuvo por quinta ocasión consecutiva las tasas de interés: en un nivel de 4.50 %, 4.75 % y 4%, para las operaciones principales de financiación; de la facilidad marginal de crédito; y de la facilidad de depósito, respectivamente.

El banco central de Reino Unido (BoE), en su reunión del 9 de mayo, decidió mantener su tasa en un nivel de 5.25%.

En cuanto a las expectativas de crecimiento para las economías, el FMI proyectó un crecimiento para la eurozona de 0.8% (0.9% ene), y de 0.5% (0.6% ene) para RU. En tanto que para 2025 el organismo proyectó un crecimiento de 1.5% para ambos. Lo cual es menor a lo proyectado en el informe previo (eurozona de 1.7% y 1.6% para RU).

Por su parte la OCDE espera crecimientos económicos para la eurozona en 2024 de 0.7% (0.6% feb) y 1.5% en 2025 (1.3% feb). Para RU, de 0.4% (0.7% feb) y 1% (1.2% feb), respectivamente.

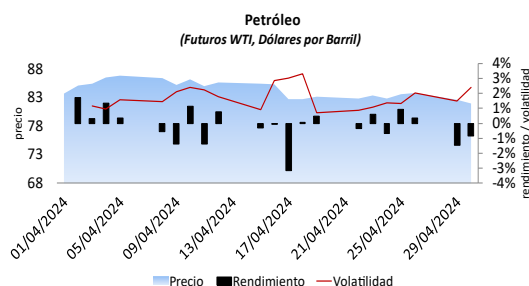
4 El nivel más elevado que alcanzó posterior a la pandemia, fue en enero de 2023 al ubicarse en 4.3%.

5 La inflación interanual de abril para la eurozona se dará a conocer el próximo 17 de mayo. La previsión es que cerrará en un nivel de 2.4%, al igual que la que se registró en marzo. Lo que constituye reducciones importantes, considerando que en octubre de 2022 registró una inflación de 10.6%. Y esto podría apoyar la reducción de tasas por parte del banco central europeo (BCE).

En el caso de RU, la inflación se ha reducido desde enero, de un nivel de 4% a 3.2% en marzo. La inflación de abril se publicará el 22 de mayo. Es importante mencionar que al igual que en la eurozona, registró su nivel máximo en octubre de 2022, cuando la inflación fue de 11.1%. Especialmente influidos por los cuellos de botella que resultaron de la pandemia COVID-19, así como el alza en los precios de los energéticos, derivado de las sanciones que impuso la Unión Europea (EU) a Rusia por la guerra contra Ucrania.

Economía nacional

Comportamiento del petróleo



Durante abril, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 81.93 y 86.91 dólares por barril (dpb).

Con un precio promedio de 84.39 dpb, 5% superior al precio promedio de marzo.

Las principales fluctuaciones fueron por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y su posible impacto en la producción y distribución del petróleo.

La volatilidad se redujo cuando se disipó el temor de una respuesta agresiva por parte de Irán⁶, y cuando se habló nuevamente de una negociación de paz entre Israel y Palestina. Sin embargo, el 9 de mayo se dio a conocer que no procedió.

En este sentido, la Asamblea General de la ONU recomienda la adhesión palestina como Estado tras un voto masivo, pero no vinculante. La recomendación de considerar a Palestina como “Estado”, viene desde que se creó el Estado de Israel en territorio Palestino en 1948.

De acuerdo al INEGI, la estimación oportuna del PIB en el primer trimestre de 2024, creció a un ritmo de 2%. Apoyado principalmente por las actividades terciarias, las cuales se expandieron 2.5%, seguido de las actividades secundarias con 1.5% y finalmente las primarias en 1.3%.

Sin embargo, se mantuvo por debajo de la expectativa de mercado. En este sentido, las proyecciones de crecimiento para el país, tanto del FMI y de la OCDE, para 2024 y 2025 se redujeron, con excepción de la OCDE en 2025, que la mantuvo en 2%.

De acuerdo al FMI, la economía mexicana crecerá en 2024 a un ritmo de 2.4% (2.7% ene) y 1.4% en 2025. Por su parte, la OCDE estima un crecimiento de 2.2% para 2024 y de 2% para 2025.

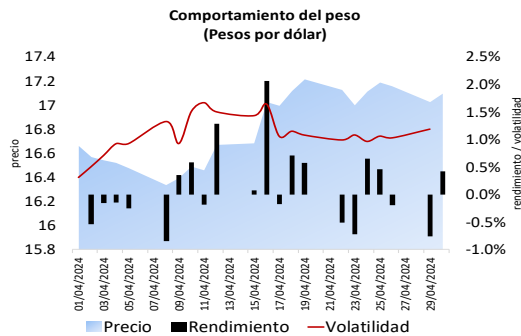
La CEPAL, en cambio, proyecta un crecimiento de 2.5% (mantiene desde dic), superior al del FMI y de la OCDE.

De acuerdo a la OCDE, los factores claves para el crecimiento del país son el consumo interno, que será respaldado por un mercado laboral sólido, y la inversión que tendrá una doble fuente, la inversión en infraestructura pública y la relacionada con el *nearshoring* (deslocalización).

Ésta última tiene algunos retos, de acuerdo a un estudio del S&P Global Ratings del pasado 16 de abril, entre los que destacan la falta de agua, acceso a energías limpias, seguridad e infraestructura, entre otros.

⁶ Como respuesta al bombardeo israelí a la embajada de Irán en Siria.

Comportamiento del peso mexicano

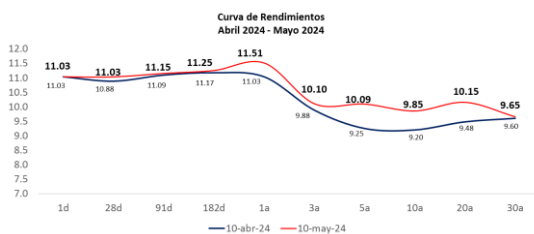


Fuente: Elaborado por Grupo A&I con datos de Banxico

Dada la fortaleza del dólar durante abril, el peso mexicano se depreció (-2.6%) al cotizar de 16.65 MXN/USD del 1 de abril a 17.09 MXN/USD el 30 de abril.

En la reunión de mayo, el Banco de México (Banxico) decidió mantener la tasa objetivo en un nivel de 11%, dado que la inflación continúa repuntando, sin embargo, existe la posibilidad que reduzca la tasa en su reunión del 27 de junio.

Comportamiento de las tasas de interés

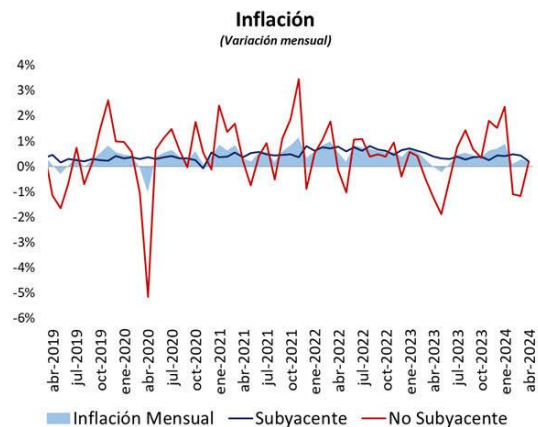


Al 10 de mayo, las tasas registraron alzas con respecto al mes previo.

Lo cual estuvo influido por la alta volatilidad en los mercados, por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Pese a que la Fed no moverá su tasa, posiblemente hasta septiembre, es posible que Banxico decida reducir la tasa en junio.

Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al INEGI, la inflación mensual a cierre de abril creció 0.20% y 4.65% anual⁷.

Si bien la inflación subyacente se redujo con respecto a cierre de marzo, al crecer 0.21% mensual (0.44% mar) y 4.37% interanual (4.55% mar), la inflación general se vio presionada por el mayor ritmo de crecimiento del índice no subyacente, el cual creció 0.18% mensual y 5.54% anual.

Dentro de la parte no subyacente, destaca el alza en los productos agropecuarios, especialmente las frutas y verduras, debido a la sequía en el país.

⁷ Pese a que la inflación está por debajo del máximo que se tuvo en septiembre de 2022, cuando se ubicó en 8.7%.



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.