

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 100

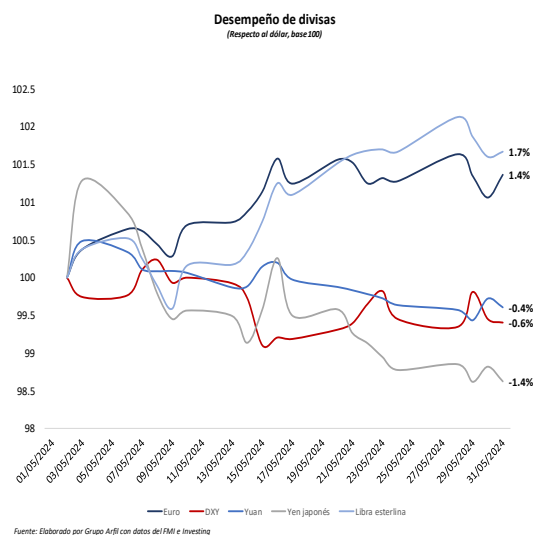
Junio 10, 2024

## Panorama Económico

A principios de 2024, mencionamos que los problemas geopolíticos y los procesos electorales a nivel mundial serían claves en el comportamiento de la economía global.

En este boletín, además de mencionar algunos datos económicos, **es menester mencionar brevemente como reaccionaron los mercados ante los resultados de las elecciones en México y la Unión Europea (UE).**

## Desempeño de divisas



El dólar rompió la racha de cuatro meses de ganancias, al depreciarse  $-0.6\%$ . La canasta SDR<sup>1</sup> tuvo comportamientos mixtos respecto al dólar.

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 De la inyección que realizó el gobierno para impulsar la economía en el periodo de la Pandemia por COVID-19, el cual fue aproximadamente de 8 billones de dólares.

## Estados Unidos

En mayo, el índice dólar (DXY) se depreció ligeramente.

Los mercados han estado al pendiente de indicios de los próximos movimientos de la Reserva Federal (Fed).

Sin embargo, dado que no existe aún certeza de que las tasas se reducirán en septiembre, los mercados continúan a la espera de la próxima reunión de política monetaria, la cual se llevará a cabo el 12 de junio, mismo día en que se dará a conocer la inflación interanual a cierre de mayo.

Pese a que la inflación se mantiene por arriba del objetivo de la Fed del 2%, el banco central resolvió dejar liquido el mercado. Lo anterior al decidir reducir el ritmo en el que retira dinero<sup>2</sup>, al pasar de 95 mil millones de dólares a 60 mil millones. Esto con el objetivo de no afectar al sistema financiero estadounidense.

Pero la baja de tasas y control de inflación, no son los únicos temas de los que estarán atentos los mercados. También están sobre la mesa las elecciones presidenciales, que se llevarán a cabo en noviembre. Pues de ello depende la política económica, la política migratoria, la postura respecto a las actuales guerras, así como la guerra comercial con China<sup>3</sup>, entre otros.

## Asia (China y Japón)

Las divisas asiáticas disminuyeron su valor: el renmimbi chino se depreció 0.4%, al cotizar entre 7.20 y 7.27 CNY/USD. En tanto que el yen fue la divisa más afectada de la cesta SDR, con una pérdida de 1.4%. La

<sup>3</sup> Por lo que las sanciones que impuso el actual mandatario estadounidense a China, que entran en vigor en 2025, dependerá si es reelegido. Los aranceles que aumentó fueron al acero, vehículos eléctricos, baterías, paneles solares, entre otros.

divisa se movió entre 153.12 y 157.24 JPY/USD.

En Asia, **el gigante asiático**, se esfuerza por mantener estable el crecimiento económico y espera alcanzar 5% al cierre 2024.

Por una parte, **anunció una inyección de 138 mil millones de dólares para apuntalar el sector inmobiliario**. Por otro lado, continúa **apostando en sectores estratégicos**, esto con el **anuncio de la creación de un tercer fondo de inversión para impulsar la industria de semiconductores**<sup>4</sup>, en el que le invertirá 47 mil millones de dólares.

En tanto que en el **país nipón la atención se centra en su política monetaria**. Se espera que en su próxima reunión, el 13 de junio, la tasa se mantenga en 0.10%

### Europa

**En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas tuvieron ganancias. El euro se apreció 1.4%, al cotizar entre 1.07 y 1.09 USD/EUR. La libra, por su parte, se apreció 1.7%**, lo que la convirtió en la divisa más apreciada de la canasta SDR. Sus movimientos estuvieron entre 1.25 y 1.28 USD/GBP.

---

<sup>4</sup> En especial, en el contexto en el que continúa la guerra comercial con Estados Unidos. Ambas partes continúan imponiendo barreras al comercio: Estados Unidos anunció el alza de aranceles en sectores estratégicos, en tanto que China dijo que prohibirá el comercio a algunas empresas estadounidenses, incluyendo las que están relacionadas con venta de armas a Taiwán.

<sup>5</sup> Es la única Institución que es elegida por sufragio directo. De acuerdo con el portal del Parlamento Europeo, se eligieron 705 Eurodiputados (aunque en las elecciones de 2024 se eligieron 15 adicionales, relacionado con la salida de RU), los cuales se eligen directamente. Mismos que se agrupan en 7 grupos políticos.

<sup>6</sup> Grupo del Partido Popular Europeo (Demócratas-cristianos) o EPP, el cuál congrega a bancadas de centroderecha, europeístas y a algunos diputados sin partido; Grupo de la Alianza Progresista de Socialistas y Demócratas en el

**En la Unión Europea (UE) del 6 al 9 de junio, se llevaron a cabo las elecciones del Parlamento Europeo**<sup>5</sup> en el que se eligieron a 720 Eurodiputados, mismos que estarán por un periodo de 5 años. **Según los primeros sondeos**, de los 7 grupos políticos<sup>6</sup> en los que se aglutinan los Eurodiputados del Parlamento, **la Ultraderecha se afianzó**.

Ante dichos resultados, **el presidente Emmanuel Macron anunció la disolución de la Asamblea Nacional**<sup>7</sup> y convocó a **elecciones anticipadas para el 30 de junio y 7 de julio**.

**La importancia del Parlamento recae en que negocia y adopta leyes**, en conjunto con el Consejo Europeo, **que afectan a los 27 países miembros**, y deciden el **presupuesto**. El Parlamento también supervisa el trabajo de la Comisión y otros organismos de la UE y **coopera con los parlamentos nacionales**.

En cuanto a las elecciones de Reino Unido, el primer ministro, Rishi Sunak, convocó a elecciones anticipadas, las cuales se llevarán a cabo el 4 de julio. Anteriormente estaban previstas para cierre de año. **Lo que denota la necesidad de un nuevo gobierno**.

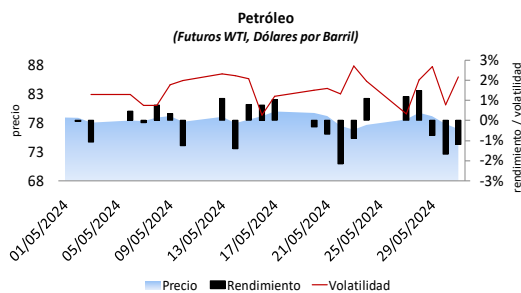
Parlamento Europeo (S&D) de centroizquierda y segunda bancada del hemiciclo; Renew Europe Group. Se trata de la tercera fuerza de la Eurocámara, conformada por partidos liberales y europeístas; Grupo de los Verdes/Alianza Libre Europea (The Greens/EFA):Movimiento de ecologistas de izquierdas; Grupo de los Conservadores y Reformistas Europeos (European Conservatives And Reformist Group-ECR):Abarca a partidos de ultraderecha y euroescépticos.; Grupo Identidad y Democracia (Identity And Democracy-ID):Acoge a partidos de derecha y extrema derecha del bloque; Grupo de la Izquierda en el Parlamento Europeo (The Left in The European Parliament).;se trata de la fuerza más minoritaria

<sup>7</sup> La Asamblea Nacional francesa es la cámara baja del Parlamento francés, la cual está integrada por 577 diputados.

En materia de política monetaria, el **banco central europeo (BCE)** decidió reducir las tasas en 25 pb, para llevarlas a un nivel de 4.25%, el 4.50% y 3.75 %, a las operaciones principales de financiación; de la facilidad marginal de crédito; y de la facilidad de depósito, respectivamente.

Por su parte, el **banco central de Inglaterra (BoE)**, quien ha mantenido la tasa en un nivel de 5.25%, **sostendrá su reunión de política monetaria el 20 de junio.**

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Adfi con datos de Investing

Durante mayo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre \$76.87 y \$80.06 dólares por barril (dpb).

Con un precio promedio \$78.62 dpb, lo que implicó una reducción de 6.8% con respecto al precio de abril (84.39 dpb).

Dado que se disiparon las tensiones de un conflicto entre Irán e Israel, después de que Israel bombardeó la embajada de Irán en Siria<sup>8</sup>, los precios se estabilizaron.

Sin embargo, los precios también reaccionaban a la incertidumbre de las tasas de la Fed, dado que tasas altas implican una merma en la demanda.

Por otro lado, la **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)** y sus aliados, mantuvo la cuota actual de producción. Los recortes a la producción se extenderán por lo menos hasta el tercer trimestre de 2024, y a partir de enero la producción irá aumentando gradualmente.

## Economía nacional

En México, el 2 de junio, se llevaron a cabo elecciones presidenciales, así como elecciones de nueve gubernaturas; y escaños de la cámara de diputados y de senadores, entre otros cargos públicos.

Los resultados del proceso electoral, confirmaron el triunfo de Claudia Sheinbaum de la coalición de Morena para la presidencia de la República;<sup>9</sup> en la Cámara de Diputados, la coalición obtuvo 372 escaños de los 500; y 83 escaños de los 128 en la cámara de Senadores<sup>10</sup>.

En esta última, a solo dos escaños para obtener la mayoría calificada.

Con lo anterior, los mercados han mostrado volatilidad elevada ante la posibilidad de que se aprueben varias reformas<sup>11</sup> en la Cámara de Diputados en el mes de septiembre.

8 El 9 abril.

9 Lo que corresponde a dos terceras partes de los legisladores.

10 Cuyas asignaciones finales de diputados y senadores plurinominales se concretarán en agosto.

11 Entre las que están se encuentran eliminar siete organismos autónomos, la reforma al Poder Judicial, entre otras.

## Comportamiento del peso mexicano



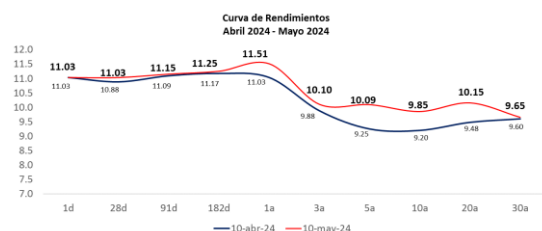
El peso mexicano registró en mayo una disminución marginal frente al dólar de (-0.5%) al pasar de 16.93 MXN/USD a 17.01 MXN/USD.

Sin embargo, **no se tenía prevista una volatilidad tan elevada, en la que el peso cerrara hoy 10 de junio en 18.38 MXN/USD.**

Lo que implicó una depreciación de 7.3% con respecto al 31 de mayo (17.01 MXN/USD).

En cuanto a la política monetaria, el Banco de México (Banxico) sostendrá su próxima reunión el 27 de junio en el que existe la posibilidad de que se reduzca la tasa.

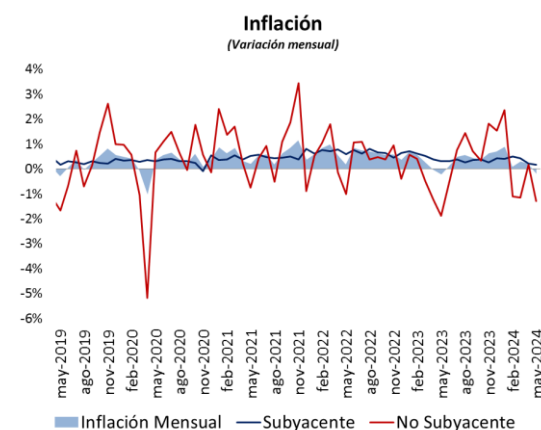
## Comportamiento de las tasas de interés



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

Se ha observado cierta aversión al riesgo dada la posibilidad de que se aprueben las reformas en septiembre.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al INEGI, la **inflación mensual** a cierre de mayo disminuyó -0.19% con respecto a cierre de abril. La inflación anual aumentó 4.69%. Lo que constituye la tercera alza mensual consecutiva<sup>12</sup>.

Al igual que el mes previo, **la inflación general se vio presionada por el mayor ritmo de crecimiento del índice no subyacente**, la cual se redujo -1.28% mensual, y creció a un ritmo de 6.19% interanual.

En tanto que la subyacente, creció 0.17% mensual y 4.21% a tasa interanual.

**Al interior del índice subyacente, destacaron los aumentos en la educación (6.34%), y de los servicios (5.22%). En cuanto al índice no subyacente, los aumentos más elevados fueron los productos agropecuarios (8.44%).**

<sup>12</sup> En México, el nivel máximo que se tuvo fue 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.