

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 102

Septiembre 10, 2024

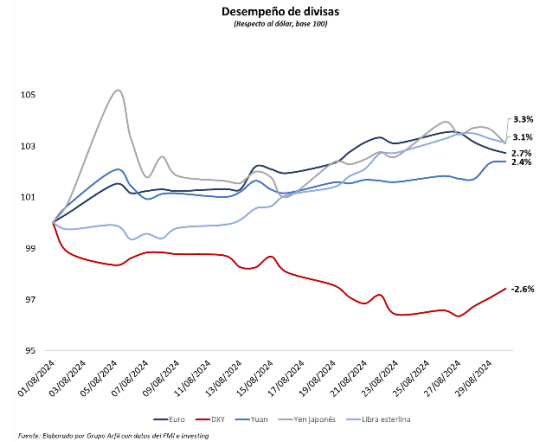
## Panorama Económico

A principios de agosto, se observó volatilidad elevada ante la publicación de datos desalentadores en algunas de las principales economías<sup>1</sup>; el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente; la potencial intervención del banco central japonés (Boj)<sup>2</sup>; y la posibilidad de que las nuevas administraciones gubernamentales a nivel mundial pudieran dificultar aún más las ya complejas relaciones comerciales.

Sin embargo, los temores comenzaron a disiparse conforme nuevos datos apoyaban la idea que no se concretaría una recesión<sup>3</sup> en Estados Unidos, así como el hecho de que las tensiones geopolíticas no se ampliaron<sup>4</sup>, entre otras.

Por lo que las miradas comenzaron a centrarse en el discurso del Simposio Económico de Jackson Hole, esperando indicios de la cuantía en la baja de la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) en su reunión de septiembre.

## Desempeño de divisas



En agosto, ante la depreciación del dólar, las divisas de la canasta SDR<sup>5</sup> se apreciaron con respecto al dólar.

## Estados Unidos

En Estados Unidos, el índice dólar (DXY) perdió con respecto a otras divisas.

Después que se dieron a conocer, a principios de mes, datos desalentadores de empleo y desempleo durante julio<sup>6</sup>, y con la mejora del comportamiento del PIB en el segundo trimestre y la menor inflación<sup>7</sup>, se reforzó el planteamiento de una baja de tasas por parte de la Fed, cuyo rango podría estar entre 25 y 50 puntos base.

1 Menor generación de empleo y mayor tasa de desempleo en Estados Unidos, lo que podía coadyuvar a que se diera una recesión en el país. Por otro lado, se dio a conocer que el ritmo de expansión de la economía china fue menor a lo previsto.

2 Dado que se ampliaban las pérdidas en el yen dado el diferencial de tasas con la Reserva Federal (Fed).

3 Y con ello habría la posibilidad de que la Fed si flexibilizara su política monetaria.

4 Como con la participación de Irán en Medio Oriente.

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

6 En julio la generación de empleos estuvo por debajo de la previsión y de la registrada en junio, con 62 mil y 92 mil empleos menos, respectivamente. Y que la tasa de desempleo pasó de 4.1% en junio a 4.3% en julio (por arriba de la previsión de 4.1%).

7 El dato definitivo de crecimiento del PIB fue de 3%, por arriba de la previsión de 2% y de la expansión en el primer trimestre del año (1.4%). En cuanto que la inflación pasó de 3% en junio a 2.9% en julio. Esta última, no solo bajó, sino que se ubicó por debajo de la previsión del mercado de 3%.

Y esto fue constatado en el Simposio Económico de Jackson Hole, donde el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que se recortará la tasa en su próxima reunión de política monetaria de septiembre. Aunque dijo que la cuantía dependerá de la evolución de perspectivas.

### Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas ganaron terreno por segundo mes consecutivo.

**El yen fue la divisa más apreciada de la cesta SDR, con una apreciación de 3.3%.** Con fluctuaciones entre 142.57 y 150.01 JPY/USD. En tanto que el  **yuan ganó 2.4%**, al fluctuar entre 7.08 y 7.25 CNY/USD.

**El gigante asiático continúa esforzándose para lograr el objetivo de crecimiento del 5%<sup>8</sup>.** Ya que el gobierno sigue inyectando dinero al sector inmobiliario, en la llamada “lista blanca”, de acuerdo a la agencia oficial de noticias del gobierno chino, Xinhua. Esto con el objetivo de facilitar la “finalización y entrega” de inmuebles.

Otro dato relevante para la economía, **es que la inflación se aceleró de 0.2% en junio a 0.5% en julio. Lo cual puede reflejar la recuperación del consumo.** En el caso de **Japón, la inflación interanual de julio se ubicó en 2.8% por tercer mes consecutivo.**

**La economía nipona, que aún enfrenta precios por arriba del objetivo del banco central; y presiones en su divisa por un rendimiento bajo dado el diferencial de tasas con la Fed, se someterá a un proceso de elección para primer ministro el próximo 27 de septiembre.**

Esto después de que el actual ministro, Fumio Kishida, anunció que no buscará la reelección después de un escándalo de corrupción.

**La importancia de la elección será fundamental para conocer el rumbo que tomará la economía.**

### Europa

**En la eurozona y RU, las divisas se apreciaron con respecto al dólar.**

**La libra fue la segunda divisa más apreciada de la canasta SDR, al apreciarse 3.1% (después del yen japones).** El euro por su parte, se apreció 2.7%.

**En la eurozona, se dio a conocer la revisión de crecimiento económico en el segundo trimestre del año, la cual bajó de tímido 0.3% a 0.2%. Destaca que Alemania, decreció -0.1%, dada la debilidad de su sector exportador.**

Sin embargo, ya en agosto, las noticias parecen poco más alentadoras. Pues de acuerdo al índice PMI Flash del S&P Global reflejó que la actividad del sector privado aumentó de 50.1 en julio a 51.2 en agosto gracias al efecto de los juegos olímpicos. Pese al aumento en la actividad, la inflación interanual de agosto se redujo de 2.6% en julio a 2.2%.

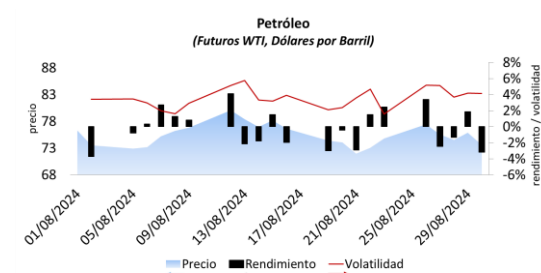
En Reino Unido (RU), la inflación interanual de julio aumentó de 2% en junio a 2.2%. Aunque aumentó, esta estuvo ligeramente por debajo de la previsión que esperaba un 2.3%. El 18 de septiembre se dará a conocer la inflación de agosto.

---

<sup>8</sup> En especial cuando se dio a conocer que en el segundo trimestre del año, la economía creció menor a los esperado. Al expandirse 4.7% (previsión 5.1%)

En materia de política económica, el Banco Central de Reino Unido (BoE) se reunirá el 19 de septiembre y es posible que considere el aumento en los precios, y mantenga la tasa en 5%. En cuanto al Banco Central Europeo (BCE) sostendrá su política monetaria el próximo 12 de septiembre, y es posible que reduzca su tasa. Actualmente la tasa de referencia de las operaciones de refinanciación en 4.25%, la tasa de depósito en el 3.75% y la de la facilidad de préstamo en el 4.50%.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborada por Grupo Arzi con datos de Investing

**Durante agosto**, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 71.93 y 80.06 dólares por barril (dpb).

**Con un precio promedio de 75.43**, lo que significó una reducción de 6% con respecto al precio promedio de julio (80.6 dpb).

Las fluctuaciones estuvieron relacionadas con la menor producción de Libia, un importante proveedor de Medio Oriente, así como por la menor demanda de China. Además de que el menor ritmo de crecimiento en el gigante asiático también repercutió en la perspectiva de una menor demanda para 2024.

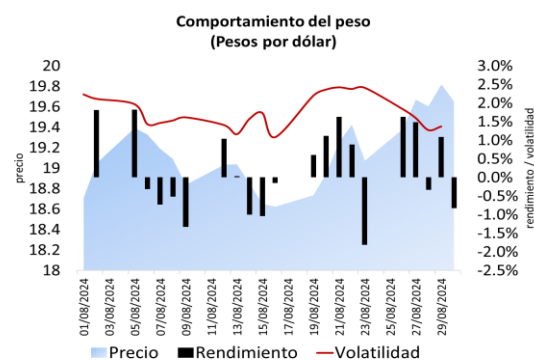
## Economía nacional

**De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) la economía se expandió a un ritmo de 1.5% con respecto al mismo periodo de 2023.**

Con el bajo crecimiento que ha mostrado la economía durante el año, y la preocupación del mercado de que las reformas propuestas por el Ejecutivo repercutan en la inversión, la expectativa de crecimiento para 2024 se ha ajustado a la baja por diferentes organismos.

**En el caso del Banco Central de México (Banxico), en su reporte trimestral, la economía crecerá 1.5% con respecto al 2.4% que previó en su reporte trimestral previo.** Un crecimiento más conservador con respecto a lo que previeron organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE); y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), cuyas expectativas de crecimiento son de 2.2%, 2.3%, 2.2% Y 1.9%. Lo cuál seguramente se ajustará en sus reportes de septiembre.

## Comportamiento del peso mexicano



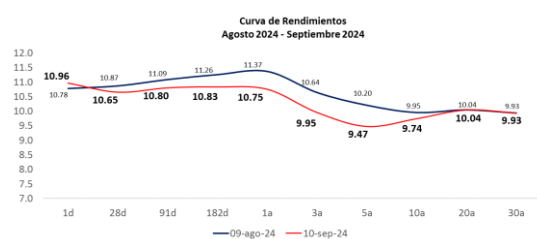
Fuente: Elaborada por Grupo Arzi con datos de Banxico

El peso mexicano perdió terreno, con una depreciación mensual de 5.1%, con una fluctuación entre 18.61 y 19.82 MXN/USD.

La depreciación de la moneda se acentuó con los resultados de la mayoría calificada en la Cámara de Diputados y la cercanía de dicha mayoría en la Cámara Alta.

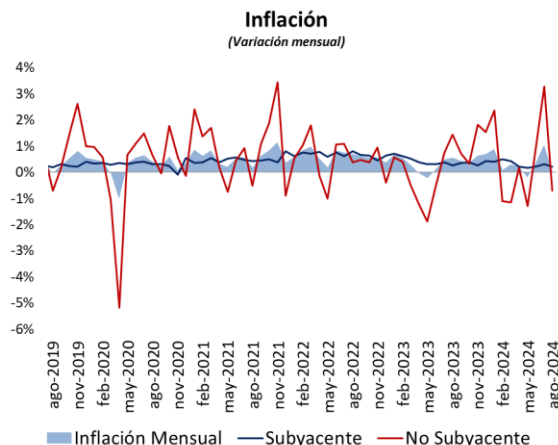
Lo anterior ante el temor de los participantes de los mercados de que se aprobaran las reformas propuestas por el Ejecutivo.

## Comportamiento de las tasas de interés



Al 10 de septiembre, la tasa a un día tuvo un aumento con respecto al mes previo, en tanto que de los nodos de 28 días a 10 años se registraron decrementos.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al INEGI, la inflación mensual a cierre de agosto se ubicó en 0.01% en tanto que la interanual se ubicó en 4.99%.

El descenso de la inflación, desde el 5.57% registrada en julio, obedeció a la menor inflación de los índices subyacente y no subyacente, los cuales tuvieron un aumento anual de 4% (4.05% jul) y 8.03% (10.36% jul), respectivamente.

Así mismo, se aplicó un cambio metodológico en el cálculo de la inflación, debido a una actualización en la fusión de algunos componentes por su falta de representatividad (ej. equipos y reproductores de audio y video) y se incrementaron otros ponderadores de gasto derivados de componentes que tienen mayor peso (ej. nuevas tecnologías en audio, video y streaming).

**Lo anterior refuerza la postura de que Banxico continúe reduciendo la tasa de interés.**



### **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.