

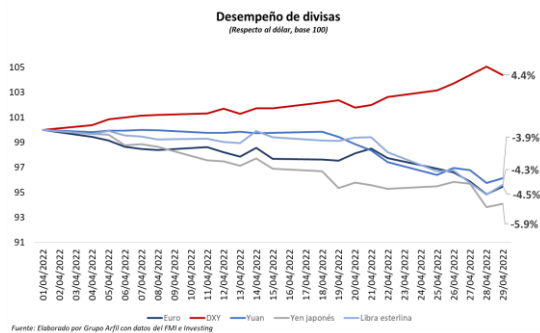


Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

De acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas de abril del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que el crecimiento global disminuya, de 6.1% estimado para 2021 a 3.6% en 2022, debido a que la inflación ha provocado divergencia en el dinamismo económico y los países de bajo ingreso han sido los más afectados, particularmente por el incremento del precio de los energéticos, tras el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Desempeño de divisas



En abril, todas las divisas que forman parte del indicador SDR¹ se depreciaron respecto al dólar.

Estados Unidos

El índice DXY tuvo un aumento de 4.4% en abril, ubicándose en su mayor nivel desde inicios del siglo XXI.

El auge del dólar americano, es efecto de su política monetaria restrictiva, lo que tiene una fuerte implicación sobre el sistema financiero global.

Por segunda ocasión en el año, la Reserva Federal (Fed) incrementó el rango objetivo de su tasa de fondos federales en su reunión del pasado 4 de mayo, en esta ocasión en 50 puntos base, para ubicarla en un rango de 0.75 a 1 por ciento. Asimismo, anunció que reducirá su hoja de balance a partir del 1 de junio.

Hasta marzo, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 8.5%, un nivel que se encuentra 6.5% por encima de su objetivo de 2%, y dado que la recuperación del empleo ha sido sostenida y en abril, la tasa de desempleo permaneció en 3.6%, con la creación de 428 mil empleos en la nómina no agrícola, ahora su objetivo principal es usar sus herramientas para impulsar la disminución de los precios, en un contexto de una economía altamente financiarizada, ya que la elevada inflación incide sobre las expectativas de crecimiento. El FMI anticipó en sus perspectivas de abril, que la economía de Estados Unidos va a crecer 3.7%, 0.3% menos que en sus estimaciones de enero.

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

Asia (China y Japón)

China

El efecto de la apreciación del dólar, trascendió a las divisas de sus pares de la canasta SDR. **El yuan chino fue la divisa menos depreciada respecto al dólar con (-) 3.9%, moviéndose en un rango de 6.63 y 6.64 CNY/USD.**

Además del comportamiento del dólar, el yuan o renminbi chino tuvo una fuerte influencia por los confinamientos derivados del incremento de casos de COVID-19 en el país, que tiene tolerancia cero a la enfermedad.

El efecto del aislamiento de China, ha tenido efectos sobre la demanda y, en conjunto con la invasión de Rusia a Ucrania, representan factores de riesgo importantes para las cadenas de producción y el suministro fuera del país.

Por los mismos motivos, el FMI redujo su expectativa de crecimiento para China en 2022 de 4.8% en su informe de enero a 4.4% en el de abril, esto representa una cifra 3.7% menor que el crecimiento de 2021 que fue de 8.1%.

Japón

Durante abril, el yen acumuló su cuarta cotización negativa, además de que fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (-5.9%) y tuvo la depreciación más alta en lo que va del año, con

movimientos entre 122.43 y 130.41 JPY/USD.

Lo anterior está relacionado con la política monetaria ultra expansiva del Banco de Japón (BoJ), la cual se contrapone al cambio de tendencia que favorece las políticas contractivas en el resto del mundo, particularmente en Estados Unidos.

La depreciación de su divisa fue reforzada por la decisión que tomó el Banco Central de Japón (BoJ), el pasado 28 abril, al mantener la tasa objetivo en -0.1%, pese a que el mismo organismo revisó al alza la proyección de inflación para el año fiscal 2022-2023 a 1.9% (previo 1.1%).

La inflación de Japón en marzo fue de 1.2%, ligeramente superior a la de febrero (0.9%) y aunque los efectos del alza de precios globales pueden incidir sobre mayores tasas de inflación, el banco central continúa priorizando el crecimiento económico, para el cual también se redujeron las expectativas.

El FMI espera que la economía de Japón crezca 2.4% en 2022, (previo de 3.3%) y 2.3% (1.8%) en 2023.

Europa

Como resultado de la fortaleza del dólar, las divisas en la Eurozona y Reino Unido (RU) se depreciaron por cuarto mes consecutivo y tuvieron la depreciación más alta de 2022; el euro

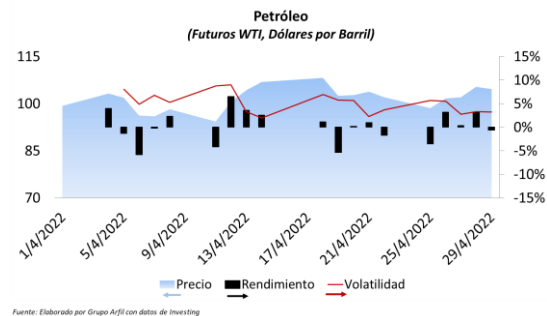
fue la segunda divisa más depreciada de la canasta SDR (-4.5%), después del yen, con movimientos entre \$1.05 y \$1.11 USD/EUR, mientras que la libra se depreció 4.3%, y fluctuó en un rango entre \$1.25 y \$ 1.31 USD/GBP.

Los movimientos de las monedas estuvieron relacionados con la guerra entre Ucrania y Rusia. Motivo por el cual el FMI disminuyó el pronóstico de crecimiento con respecto a su informe de enero. Para la eurozona, espera un aumento de su actividad de 2.8% en 2022, 1.1% menos que en su informe previo y 2.2% para 2023 (previo de 2.5%). Por otra parte, la Oficina Europea de Estadísticas (Eurostat) publicó la estimación de crecimiento para el primer trimestre del año, en el que espera crezca 5% interanual y 0.2% respecto al trimestre previo.

En el caso de RU, el FMI espera un crecimiento de 3.7% (previo 4.7%) y 1.2% (previo 2.3%), respectivamente. En materia de política monetaria, el Banco Central de Inglaterra (BoE), en su reunión del 5 de mayo, decidió subir por cuarta ocasión consecutiva, su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 1%, en su intento por detener el alza de precios, ya que la inflación de marzo se ubicó en 7%, y el

mismo organismo pronostica que va a cerrar el año en 10%.

Comportamiento del petróleo



Durante marzo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$94.29 y \$108.21 dólares por barril (dpb). El precio promedio se situó en \$101.64 dpb, una reducción de 6.1% con respecto al precio promedio de marzo (\$108.26 dpb).

Los precios estuvieron presionados por la incertidumbre de una menor demanda ante los confinamientos en China, las expectativas de desaceleración global y la posibilidad de la decisión de la UE de incluir al petróleo en el sexto paquete de sanciones contra Rusia por la guerra contra Ucrania². Dicho paquete aún se encuentra en discusión, porque se desea

² Mismas que comenzaron a finales de febrero, tras el reconocimiento de Rusia de las autoproclamadas repúblicas Donetsk y Lugansk. Los paquetes de sanciones incluyen al Banco Central de Rusia, a personas (políticos, empresarios, familiares, oligarcas, militares)

entidades (empresas públicas), el sector energético (vender material para refinar petróleo y/o invertir en el sector energético), operaciones financieras, comercio, defensa, transporte y otras sanciones (privilegios de diplomáticos, y se suspenden medios en la UE como Sputnik y RT).

prescindir completamente del petróleo y gas ruso, así como asistencia técnica e intermediación financiera, de seguros y transportes relacionados con la energía. También se desea impulsar las energías limpias, lo que coadyuvaría a la reducción de precios de petróleo en un mediano y largo plazos. El plan se haría efectivo seis meses posteriores a la entrada en vigor de las sanciones.

Por otra parte, Rusia ya se encuentra en búsqueda de nuevos mercados, para darle salida a la producción petrolera por lo que no queda claro si se reduciría la oferta.

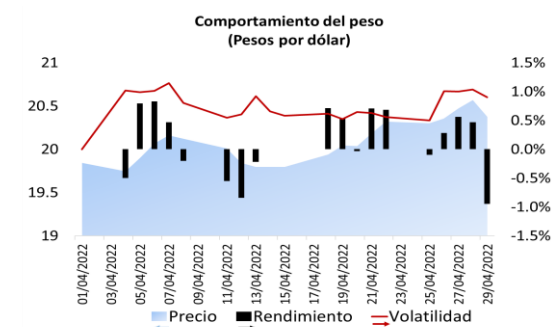
Economía nacional

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), publicó la estimación oportuna del PIB, que indica que en el primer trimestre del año la economía creció 0.9% respecto al trimestre previo y en términos anuales se dio un aumento de 1.9%. Aunque puede haber cambios en la estimación tradicional, que se va a publicar el siguiente 25 de mayo.

Es complicada la posición de crecimiento para México, el FMI redujo su expectativa a 2%, 0.8% menos que en su informe previo y esto es un efecto que puede prevalecer, por la debilidad, por un lado, de la inversión productiva, derivado de mayores tasas de interés y por otro, a la constante interrupción de las cadenas de suministro, factores que,

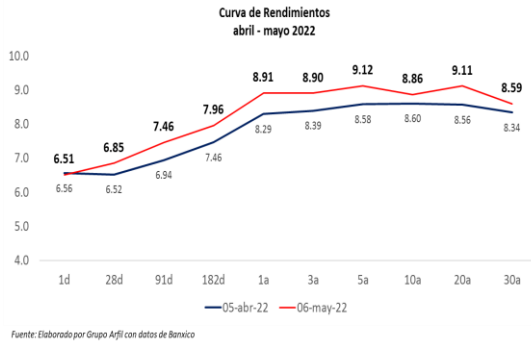
en conjunto, pueden afectar a los sectores industriales y de servicios, principalmente.

Comportamiento del peso mexicano



De la misma forma que otras divisas de economías avanzadas, el tipo de cambio mexicano tuvo un débil desempeño durante abril, con una depreciación de 2.6%, fluctuando en un rango de 19.74 y 20.56 MXN/USD. La principal razón del impacto cambiario es la apreciación del dólar respecto a sus pares, derivado de mayores tasas en su economía. Sin embargo, aunque se observó que en abril bajó el valor del peso mexicano, en el año tuvo una apreciación de 1.06% y se espera que, con los ajustes monetarios, la divisa no pierda tanta fuerza ante los incrementos del dólar.

Comportamiento de las tasas de interés

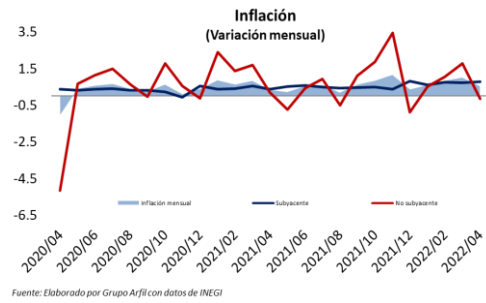


Se observó un aumento generalizado de los rendimientos de la curva de mercado primario al 6 de mayo, respecto al mes previo, con la única excepción del nodo a un día, donde se observa una diferencia negativa de 0.05%.

El incremento de las tasas es inminente que continúe en el resto del año, debido a que la inflación permanece en niveles elevados.

En la siguiente reunión de Banco de México (Banxico), del 12 de mayo, se espera que la tasa objetivo se eleve al menos 50 puntos base, para alcanzar un nivel de 7%, en consecuencia a la inflación elevada y al aumento de tasas en Estados Unidos, para mantener una prima de riesgo positiva.

Perspectiva inflacionaria



En abril, la inflación anual se elevó por tercer mes consecutivo, con 7.68% (0.54% mensual).

Se observaron aumentos de precios en su componente subyacente, que creció 0.78% mensual (7.22% anual), particularmente por precios de las mercancías más elevados con 1.03% mensual, mientras que su componente no subyacente, disminuyó 0.14% mensual (+9.07% anual), principalmente por menores precios de los energéticos, por el subsidio gubernamental que se hace en los meses más calurosos del año, aunque los precios de los productos agropecuarios se elevaron 1.05% en el mes.

Se espera que continúe elevada la inflación en los siguientes meses, principalmente por interrupciones en la oferta.

Coordinadora de análisis

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

55-5524-2054

55-5524-6150

Análisis

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.