



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

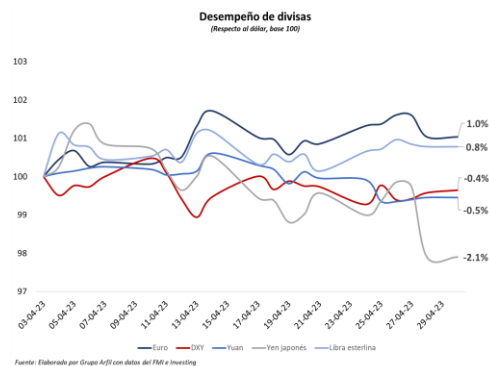
## Mercados internacionales

En abril, se disipó la volatilidad de los mercados observada el mes previo, cuya causa principal fue la incertidumbre del sector bancario de Estados Unidos, a pesar de la cual, no se presentó un impacto sobre las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), que el 11 de abril publicó su Informe Trimestral de Perspectivas de la Economía mundial (WEO).

**El organismo disminuyó la expectativa de crecimiento global a 2.8% (2.9% previo) y anticipó que las economías avanzadas crecerán 1.3% (1.2% previo) y las emergentes 3.9% (4% previo).**

De los factores de riesgo a la baja para la economía, el FMI destaca la intensificación de la guerra de Rusia en Ucrania y posibilidades de sobreendeudamiento global por la astringencia de las condiciones monetarias. Aunque entre los factores que destaca al alza se encuentra que derivado de las restricciones en la política monetaria de diversos países, se puede producir una rápida caída en la inflación.

## Desempeño de divisas



**En abril, las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> tuvieron comportamientos mixtos.**

### Estados Unidos

**El índice dólar (DXY) continuó disminuyendo en abril con 0.4% (-1.9%) en marzo.**

**Con cifras adelantadas de la Oficina de Análisis Económico (BEA), el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos en el primer trimestre de 2023 fue de 1.1% a tasa anual, coadyuvado por aumentos en el consumo, exportaciones, gasto federal y estatal e inversión fija; no obstante, el crecimiento presentó una desaceleración con relación al trimestre previo en que la economía aumentó a una tasa anual de 2.6%.**

**De acuerdo con el FMI, en 2023 la economía estadounidense se va a desacelerar a 1.6%, de 2.1% en 2022.**

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

El más reciente riesgo para Estados Unidos, reside en la inestabilidad bancaria y las autoridades financieras lo están tratando de mitigar para evitar un contagio sistémico.

A pesar de la fragilidad que se profundizó desde marzo, **la Reserva Federal (Fed) aumentó su tasa de fondos federales en la pasada reunión del 3 de mayo** en 25 puntos base a un rango de 5 -5.25 por ciento.

En su comunicado se enfatizó que las apretadas condiciones financieras pueden afectar a la actividad económica, el empleo y su objetivo, la inflación. **Sin embargo, el mercado laboral permaneció sólido, en abril se crearon 253 mil empleos nuevos de 150 mil previstos y la tasa de desempleo fue de 0.4%. En conjunto, la inflación presentó una ligera desaceleración en el mismo mes con 4.9% a tasa anual (5% en marzo).**

### Asia (China y Japón)

**Las divisas asiáticas del índice SDR, se depreciaron en abril, el renmimbi chino acumuló su tercer mes con rendimiento negativo, con movimientos entre 6.85 y 6.94 CNY/USD, no obstante, la depreciación más pronunciada fue del yen, que fluctuó entre 131.45 y 136.06 JPY/USD y acumuló una caída de 2.1%,**

---

<sup>2</sup> El indicador refleja que por encima del umbral de los 50 puntos existe un crecimiento de la actividad en el sector en comparación con el mes anterior,

revirtiendo la ganancia que tuvo en marzo de 1.5%, por su calidad de activo refugio.

En mayor medida, la depreciación de la moneda desde 2022 se ha debido a las decisiones del Banco central de Japón (BoJ), primero porque a pesar del aumento de la inflación, decidieron continuar con una política monetaria ultra laxa y también porque actualmente mantiene una política de control de su curva de rendimientos.

El 9 de mayo, el gobernador del *BoJ*, Kazuo Ueda, enfatizó que en tanto la inflación no llegue a su nivel de 2%, va a mantener esta política, pese a las críticas por mantener un nivel de rendimientos "artificial".

**El FMI anticipó una desaceleración de 1.3% para Japón, menor que el 1.8% anticipado en su informe WEO de enero.**

**En cuanto a la economía de China, el organismo mantuvo sin cambios su perspectiva de crecimiento para 2023 (5.2%) y 2024 (4.5%).**

En el primer trimestre del año, su PIB aumentó 4.5% (2.9% previo) a tasa anual lo que fue superior al 4% que esperaban los analistas. Por otra parte, la actividad de la industria manufacturera se contrajo, al pasar de 51.9 puntos en marzo a 49.2% en abril <sup>2</sup>, y el PMI del sector no manufacturero, para el mismo periodo, se redujo de 58.2 a 56.4 puntos.

en tanto que al ubicarse por debajo representa una contracción.

## Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas tuvieron un comportamiento inverso al índice DXY, acumulando su segundo mes consecutivo en terreno positivo. **El euro fue la divisa más apreciada (1%) del indicador SDR, con fluctuaciones entre 1.09 y 1.11 USD/EUR; y la libra, que fue la segunda divisa más apreciada de la canasta SDR (0.8%), fluctuó entre 1.24 y 1.25 USD/GBP.**

El FMI aumentó las previsiones de crecimiento económico para la zona euro y RU para 2023, respecto a su informe previo a 0.8% (0.7% previo) y (-)0.3% (-0.6% previo), respectivamente. En tanto que para 2024, espera que crezcan 1.4% (1.6% previo) y 1% (0.9% previo).

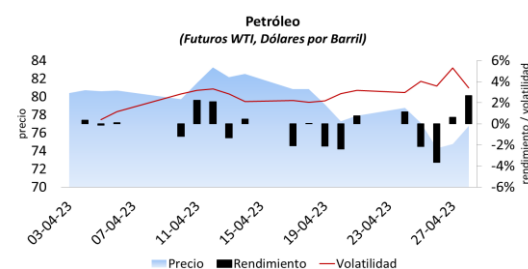
El organismo señaló que la situación sigue siendo débil, por lo que han nublado las perspectivas económicas mundiales<sup>3</sup>. Entre los riesgos identificaron para la economía mundial, se encuentra la inflación.

En la **eurozona, de acuerdo con la estimación de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), la inflación en abril se situó en 7%** (6.9% marzo). En tanto que en **RU**, la tasa de inflación

interanual durante **marzo fue de 10.1%** (10.4% feb).

Pese a que inflación comenzó a descender desde finales de 2022<sup>4</sup>, ésta aún se ubica por encima del objetivo que tienen los bancos centrales<sup>5</sup>, por lo cual **el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de política monetaria del 4 de mayo, decidió aumentar la tasa en 25 puntos base, para ubicar las tasas de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito, y de la facilidad de depósito en 3.75%, 4% y 3.25%, respectivamente.** En tanto que **algunos analistas, esperan que el Banco Central de Inglaterra (BoE), aumente la tasa de referencia en 25 puntos base en su próxima reunión del 11 de mayo.** Actualmente la tasa se encuentra en 4.25%.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arjil con datos de Investing

<sup>3</sup> De acuerdo con las perspectivas del FMI, la desaceleración se concentrará en las economías avanzadas, especialmente en RU, y algunos países de la zona euro, como Alemania, Francia, Italia y España, que han experimentado las consecuencias del *Brexit*, del COVID-19 y de la guerra entre Ucrania y Rusia.

<sup>4</sup> En la eurozona en octubre la inflación se ubicó en 10.6%, y descendió de forma consecutiva hasta marzo a 6.9%. La estimación para abril mostró un ligero aumento a 7%.

<sup>5</sup> Tanto para el BoE como para el BCE, el objetivo es de 2%.

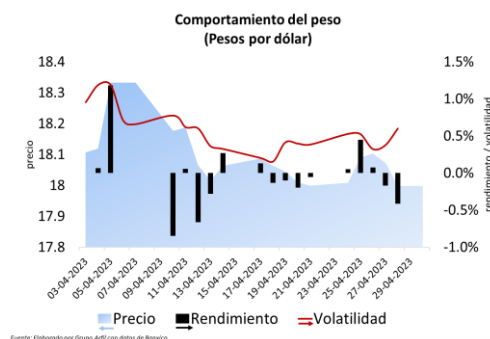
**En marzo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 74.3 y 83.2 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 79.4 dpb, un aumento de 8.3% respecto al cierre de marzo (73.3 dpb). Lo cual obedeció a la decisión que tomó la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) de ampliar el recorte de la producción de petróleo de 2 a 3.6 millones de barriles diarios (mbd) a partir de mayo y hasta cierre de 2023, con el objetivo de darle soporte a los precios.**

No obstante, **el precio promedio de la primera semana de mayo se ubicó en 71.4 dpb.** La disminución en los precios comenzó por las expectativas de alza de tasas de interés en Estados Unidos, la eurozona y Reino Unido, cuya relación con el precio de petróleo es a través de la demanda, si se contrae el consumo vía crédito.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), publicó la estimación adelantada del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2023.

De acuerdo con sus cifras, **la economía tuvo un crecimiento real de 1.1% respecto al trimestre previo y de 3.8% a tasa de un año.** Por sector de actividad, a tasa trimestral, las actividades secundarias y terciarias aumentaron 0.7 y 1.5 por ciento, respectivamente. Mientras que las primarias disminuyeron 3.2%.

## Comportamiento del peso mexicano



## Economía nacional

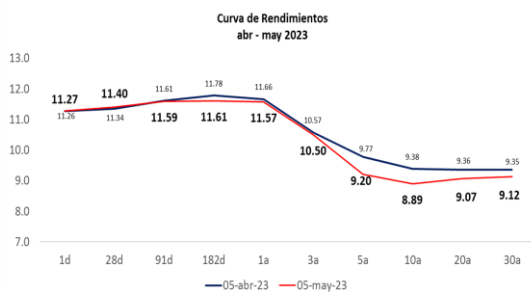
El FMI espera que la economía mexicana crezca a una tasa de 1.8%, un aumento respecto a su estimación de enero de 1.7%, esta cifra está en línea con la de otros analistas del mercado que en lo que va del año han ajustado sus expectativas al alza. En la última encuesta Banamex, la mediana de los analistas estimaron un crecimiento de 1.9%, mientras que en la encuesta de Banco de México (Banxico) de abril, se anticipó un incremento de 1.7%.

**En abril, el peso mexicano tuvo una apreciación de 0.66%, con un promedio de 18.1 MXN/USD, fluctuando en un rango de 18 y 18.33 MXN/USD,** no obstante, en los primeros 9 días de mayo, se presentó una apreciación adicional de 1.32%, con un tipo de cambio promedio de 17.88 MXN/USD.

La apreciación acumulada en el año hasta el 5 de mayo fue de 9.1% y los mercados esperan señales para definir por cuánto tiempo continuará con esta tendencia.

Entre las razones que sostienen su tendencia, destaca el elevado nivel de las tasas de interés en México y la depreciación del dólar. Sin embargo, los ajustes de expectativas para la política monetaria pueden coadyuvar a que la divisa se deprecie en el corto plazo.

## Comportamiento de las tasas de interés



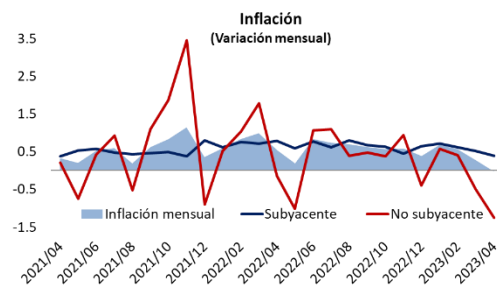
Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de Banxico

En la gráfica se observa el cambio en las expectativas de tasas de interés en el mercado primario a inicios de mayo, dado que a partir de 91 días se observaron tasas menores que el mes anterior. Hay diferentes puntos de vista acerca de la siguiente decisión de política monetaria del Banco de México (Banxico) el próximo 18 de mayo. Las medianas en las encuestas de expectativas de Banxico y Banamex, indican que la tasa llegó a su nivel terminal al situarse en 11.25 y dado que la inflación disminuyó nuevamente en abril.

Sin embargo, nosotros **consideramos que puede darse un aumento más de 25 puntos base para ubicarse en 11.5%**,

**tomando en consideración la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados y el diferencial de tasas con Estados Unidos** que subió su objetivo para la tasa de fondos federales a inicios de mayo.

## Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

En abril, se presentó una disminución mensual de la inflación de **0.02%**, su primer descenso desde abril de 2020 y a tasa anual tuvo un aumento de **6.25%**, sumando su tercer mes de desaceleración.

De sus componentes, a tasa anual, la **inflación subyacente subió 7.67% (0.39% mensual)**, con un aumento de los 9.54% en los precios de las mercancías y de 5.46% en los servicios.

**La inflación no subyacente anual fue de 2.12% (-1.25% mensual), principalmente por la disminución de 1.08% en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno**, mientras que los productos agropecuarios ascendieron a una tasa de 6.13% a 12 meses.

## **Coordinación y 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.