



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

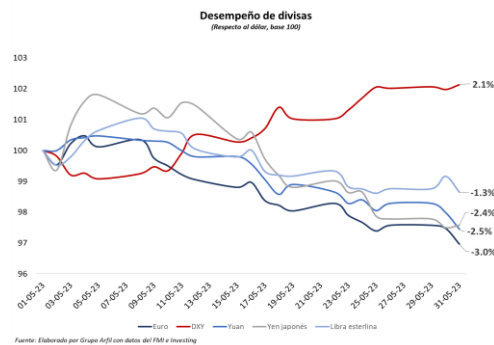
El 6 y 7 de junio tanto el Banco Mundial como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), publicaron actualizaciones sobre sus expectativas de crecimiento para la economía global.

**El Banco Mundial espera que el Producto Interno Bruto (PIB) se desacelere de 3.1% en 2022 a 2.1% en 2023.**

Por otro lado, **la OCDE, tiene una expectativa más optimista y anticipa que el PIB global será de 2.7% en 2023.**

Para la OCDE, a pesar de que la inflación ha presentado señales de desaceleración en varias economías, por la reducción de los precios de los energéticos, para que efectivamente se garantice su convergencia a la baja, sugiere que los bancos centrales mantengan sus políticas monetarias restrictivas, sin embargo, el **Banco Mundial enfatizó en que los elevados niveles de tasas de interés pueden traer consigo estrés adicional sobre algunas economías en desarrollo**, por lo que los responsables de política económica tienen que ser cautelosos en las medidas que tomen.

## Desempeño de divisas



**En mayo, las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> presentaron una depreciación generalizada respecto al dólar.**

## Estados Unidos

**El índice dólar (DXY) aumentó 2.1% en mayo. En lo que va del año solo ha subido 0.78% y eso ha favorecido el comportamiento de algunas divisas de mercados emergentes.**

A inicios de junio, se observó un mayor apetito por activos de economías en desarrollo, de acuerdo con el **MSCI Emerging Market Index**, que en 2022 tuvo una caída de 22%, de enero a mayo de 2023 apenas subió 0.2% y en los primeros ocho días de junio subió 3.7%, lo cual también puede ser un reflejo de la volatilidad creciente que se ha observado en los mercados estadounidenses, particularmente en las tasas de corto plazo debido a la negociación sobre el techo de la deuda, cuya conclusión fue la

<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.

aprobación del Senado el 1 de junio para suspender dicho límite hasta 2025, además de una serie de medidas de recortes fiscales, y aunque el problema se resolvió temporalmente y la deuda estadounidense no entró en impago a inicios de junio, las protestas de los republicanos continúan, dado que consideran insuficientes las reducciones al gasto público que se acordaron.

Cerca de la mitad del primer año, el país norteamericano experimentó mucha incertidumbre, y **de acuerdo con su segunda estimación del PIB del primer trimestre de 2023, su economía presentó una desaceleración, con una tasa interanual de 1.3% (2.1% observado en 2022).**

El Banco Mundial anticipa que el PIB de Estados Unidos continuará ralentizándose y va a cerrar 2023 con un crecimiento de 1.1% y de 0.8% en 2024. Asimismo, la OCDE prevé un crecimiento de 1.6% en 2023 y de 1% en 2024.

### Asia (China y Japón)

**El yen japonés tuvo una depreciación de 2.5% en mayo con un rango de 134.21 a 140.13 JPY/USD,** este último nivel por encima de 140 JPY/USD, no era alcanzado desde finales de noviembre, lo cual preocupa a los analistas, tomando en cuenta que las tasas siguen altas en el resto del mundo y hay una mayor propensión de inversión a otros mercados,

lo cual puede incidir sobre el crecimiento del país nipón.

**El Banco Mundial espera que la economía de Japón se desacelere de 1% en 2022 a 0.8% en 2023 y 0.7% en 2024,** mientras que **la OCDE tiene una expectativa más optimista y espera que crezca 1.3% en 2023 y 1.1% en 2024.**

**En cuanto al renmimbi chino, este acumuló el cuarto mes en terreno negativo,** con movimientos entre 6.91 y 7.13 CNY/USD y una depreciación de 2.5%.

A mediados de mes, la Oficina Nacional de Estadística (ONE) de China, publicó los datos de **producción industrial y de ventas al por menor. Los cuales mostraron un avance interanual durante abril de 5.6% (3.9% marzo) y 18.4% (10.6% marzo), respectivamente.**

Pese a que se registró crecimiento, los datos se encontraron por debajo de lo que esperaban los analistas (10% producción industrial y 20% ventas por menor), lo que preocupó al mercado acerca de que la recuperación económica sea más lenta de lo que se tenía proyectado.

No obstante, organismos como el **Banco Mundial y la OCDE, se mantienen optimistas acerca del desempeño de la economía tras concluir la estricta política de Cero COVID, por lo que mejoraron la perspectiva de crecimiento para 2023, el Banco Mundial espera que el gigante asiático crezca a un ritmo de 5.6% (4.3% previo),**

mientras que la **OCDE** espera que sea de **5.4% (5.3% previo)**. Para 2024, el Banco Mundial redujo la expectativa a 4.6% (5% previo), en tanto que la OCDE es más positiva al esperar un crecimiento de 5.1% (4.9% previo).

## Europa

**En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas** tuvieron un comportamiento inverso al índice DXY, rompiendo así la racha de dos meses de rendimientos positivos: el euro fue la divisa más depreciada (-3%) respecto al dólar **del índice SDR**, con movimientos entre 1.07 y 1.11 **USD/EUR**; **en tanto que la libra, fue la divisa con menor depreciación (-1.3%)** de la canasta SDR, **y cuyas cotizaciones estuvieron entre 1.24 y 1.27 USD/GBP**.

El endurecimiento de la política monetaria, por parte de los principales bancos centrales, con el objetivo de reducir la elevada inflación<sup>2</sup>, producto de los cuellos de botella ocasionados durante la pandemia, así como por la guerra en Ucrania, pesa sobre la inversión (al aumentar los costos de financiamiento), e incide en el crecimiento económico.

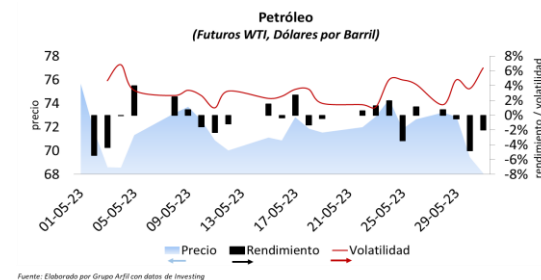
Pese a ello, el **Banco Mundial, en su Informe de Perspectivas de la Economía Global aumentó las previsiones de**

<sup>2</sup> En RU, la inflación fue de dos dígitos durante 7 meses consecutivos (sep 2022 a mar 2023), y hasta abril logró descender a 8.7%. En tanto que, en la eurozona, en octubre de 2022 se ubicó en 10.6% y

**crecimiento económico** para la **zona euro para 2023 y redujo las de 2024, con 0.4% (0% previo) y 1.3% (1.6% previo), respectivamente**. En tanto que la **OCDE**, tiene una perspectiva más positiva, y espera que la eurozona crezca a un ritmo de **0.9% (0.8% previo) en 2023**, para luego fortalecerse a **1.5% durante 2024**.

En el caso de **RU**, la **OCDE espera un crecimiento de 0.3% (-0.2% previo) en 2023 y de 1% (0.9% previo) para 2024**. De acuerdo con el organismo, la inversión del gobierno y el consumo privado contribuirán al crecimiento económico, ya que este último se fortalecerá moderadamente a medida que se reduzcan los precios de la energía.

## Comportamiento del petróleo



**En mayo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 68.0 y 75.6 dólares por barril (dpb).**

descendió de forma sostenida hasta marzo a 6.9%, posteriormente se elevó en abril a 7% y en mayo se desaceleró nuevamente, a 6.1%.

Luego de que en abril se registró el precio promedio más alto de lo que va del año (79.4 dpb)<sup>3</sup>, en mayo los precios disminuyeron para promediar un precio de 71.7 dpb, lo que significó una reducción de 9.7%. Lo anterior, por la combinación de una **actividad industrial débil y de tasas altas**, que de acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), **ha aumentado la preocupación de una menor demanda de petróleo.**

Ante dicho escenario, nuevamente la **Organización de los Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+)** intentaron incidir en el precio, **extendiendo los recortes a la producción de 3.6 millones de barriles diarios (mbd), hasta 2024** y no hasta 2023, como se había anunciado en abril. Además de que **Arabia Saudita, anunció que recortaría 1 mbd a partir de julio.**

El anuncio le dio soporte temporal a los precios, pues se recuperaron 1%, al cotizar en 72.7 dpb al 5 de junio, no obstante, las ganancias se diluyeron pronto pues el precio del WTI cerró el día de ayer (8 de junio) por debajo del precio previo al anuncio (71.7 el 2 de junio), al cotizar en 71.2 dpb.

### Economía nacional

Las expectativas de organismos internacionales continúan anticipando que la economía mexicana tendrá una **desaceleración en 2023**, aunque esperan que la ralentización sea menor que en sus proyecciones de inicios de año. **El Banco Mundial subió su expectativa de crecimiento para México en 2023 respecto a su informe previo de 1.5% a 2.5% y su cifra no dista mucho del 2.6% que espera la OCDE.**

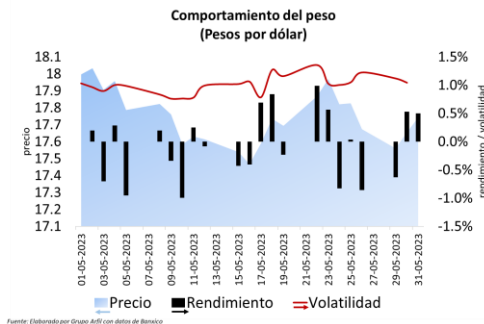
**Con datos revisados, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la economía creció 3.7%** en el primer trimestre del año y de lado de la oferta, el sector servicios es el que tuvo mayor incidencia sobre el PIB y creció a una tasa anual de 4.2%, seguido del sector primario con 2.9% y el industrial con 2.4%, mientras que de lado de la demanda agregada, la inversión fija y el consumo privado tuvieron mayor fortaleza en el primer trimestre, con una variación anual de 7.9 y 4.6 por ciento respectivamente.

---

<sup>3</sup> Los precios fueron impulsados por el sorpresivo recorte, de 1.6 millones de barriles diarios (mbd), que anunció la Organización de los Países

Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) a principios de mes, con lo cual reducirán la producción en 3.6 mbd en lo que resta de 2023.

## Comportamiento del peso mexicano

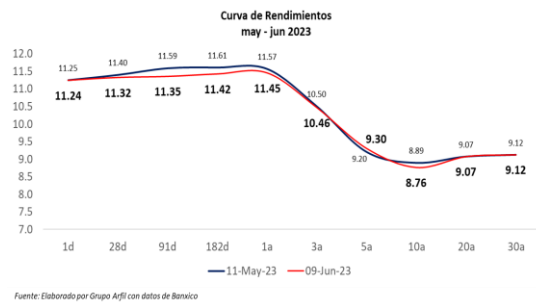


**El peso mexicano ha presentado una creciente fortaleza en 2023. Su apreciación acumulada en el año hasta el 8 de junio fue de 11.85%.**

En mayo, la moneda se apreció 1.4%, con un promedio de 17.75 MXN/USD y fluctuó en un rango de 17.47 a 18.03 MXN/USD. A esto se sumó una apreciación adicional de 1.9% en los primeros 8 días de junio, con un tipo de cambio promedio de 17.46 MXN/USD.

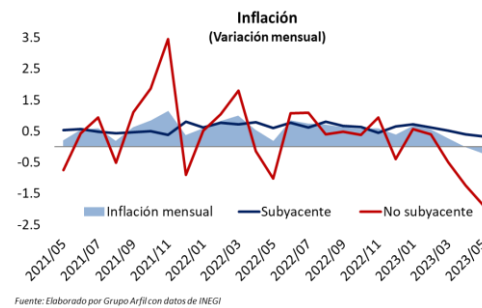
Hay diversos factores que han favorecido el comportamiento de la divisa mexicana, principalmente el elevado nivel de tasas de interés, los datos favorables de sus cuentas externas y la depreciación del dólar por la incertidumbre sobre el sistema bancario de Estados Unidos.

## Comportamiento de las tasas de interés



**En el último mes se observó una ligera disminución en el nivel de la curva de rendimientos,** particularmente para plazos cortos, lo cual se debe a que, en la última reunión de política monetaria del 18 de mayo, el Banco de México (Banxico) decidió mantener la tasa objetivo en 11.25% y se espera que las tasas permanezcan en este nivel por un periodo de tiempo prolongado. Lo que podría producir un efecto de aplanamiento de la curva de rendimientos en el mediano plazo si la inflación continúa su trayectoria descendiente.

## Perspectiva inflacionaria



**En mayo los precios presentaron una disminución de 0.22% a tasa mensual,**

**sumando dos meses consecutivos a la baja. A tasa anual, la inflación fue de 5.84%, hilando por cuarto mes una tendencia de desaceleración.**

En términos generales los dos componentes de la inflación se desaceleraron, principalmente la inflación no subyacente, que a tasa mensual disminuyó 1.88% y creció a tasa anual 1.24%, por menores precios de los

energéticos y productos agropecuarios, principalmente.

En cuanto a la inflación subyacente, si bien, también se presentó una desaceleración por cuarto mes consecutivo, con 7.39% a tasa anual, esta permaneció en niveles elevados, particularmente por la persistencia de precios altos en las mercancías.

---

### **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.