

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

En el boletín previo, se mencionaron los pasos que seguirían los principales bancos centrales, en un contexto en el que la economía se mostró resiliente durante el segundo trimestre, y continuó creciendo hacia el tercero, aunque aún ritmo más lento y aún con inflación elevada.

En la presente edición, se dará continuidad a las decisiones que tomaron los principales bancos centrales en materia de política monetaria, así como se hará mención de las perspectivas de crecimiento económico de algunos organismos internacionales.

Mercados internacionales

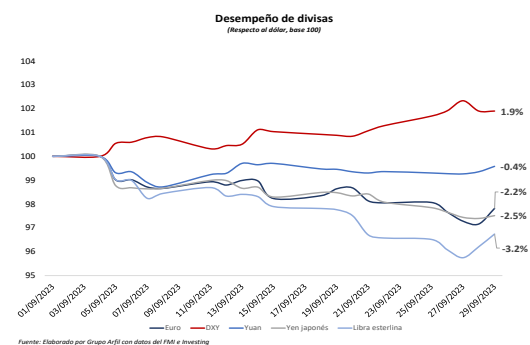
Durante septiembre, en la esfera internacional, continuaron dominando los temas de inflación¹ y las decisiones de política monetaria; el enfriamiento de las relaciones económicas entre China y Estados Unidos, por las sanciones relacionadas con el apoyo estadounidense a Taiwán y sanciones a China por el tema del fentanilo; así como la actividad bélica en Europa, y en el Medio Oriente que inició el sábado 7 de octubre.

Así mismo, en septiembre y octubre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), y el Fondo Monetario Internacional (FMI), presentaron sus informes trimestrales de las perspectivas económicas, en los que se observaron cambios positivos para 2023,

pero ajustes a la baja para 2024 con respecto a su informe del trimestre previo.

La OCDE prevé que la economía se desacelere de 3.3% en 2022 a 3% (+0.3%) en 2023 y a 2.7% en 2024 (-0.2%). En tanto que el FMI prevé una desaceleración de 3.5%² en 2022 a 3% en 2023 (mantuvo) y 2.9% en 2024(-0.1%).

Desempeño de divisas



En agosto, las divisas de la canasta SDR³ se depreciaron respecto al dólar.

Estados Unidos

En septiembre el índice dólar (DXY) aumentó 1.9%, apoyado por la expectativa de que la tasa de fondos federales aumente en 2023 y se mantenga elevada por un periodo más extenso.

En la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), la cual se llevó a cabo el pasado 20 de septiembre, la Fed decidió mantener la tasa en un rango de 5.25% a 5.5%⁴.

1 En septiembre la inflación se vio presionada por el aumento en el precio de los energéticos. Mismos que también tuvieron una respuesta ante la guerra entre Israel y Palestina en octubre. El efecto fue especulativo, sin embargo, podría existir un efecto real en la oferta de verse afectada la distribución de energéticos de la región.

2 La tasa de crecimiento de 2022 difiere a la señalada por la OCDE. Es posible que se deba a la inclusión de algunos países.

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

4 Debido a que el desempleo interanual de septiembre fue superior en 0.3% a las previsiones del mercado, al ubicarse en

Pese a que la tasa de desempleo en septiembre se mantuvo en 3.8% (superior en 0.1% a la expectativa); y la inflación se estima será de 3.6%, superior a la inflación interanual de agosto (3.5%)⁵, la expectativa es que la Fed suba al menos 25 puntos base la tasa en lo que resta del año.

Sus próximas reuniones de política monetaria serán los días 1 de noviembre y 13 de diciembre.

Las previsiones de crecimiento económico para Estados Unidos son positivas para 2023 y 2024, ya que la OCDE estima crecimientos de 2.2% (+0.6%) y 1.3% (+0.3%), respectivamente, en tanto que el FMI espera crecimientos de 2.1% (+0.3%) para 2023 y 1.5% (+0.5%) para 2024.

Asia (China y Japón)

Ante el avance del dólar, las divisas asiáticas se depreciaron. El yen japonés fue la segunda divisa más depreciada de la canasta SDR (-2.5%), al fluctuar entre 145.4 y 149.3 JPY/USD. Mientras que el renmimbi chino fue la divisa menos depreciada, con movimientos entre 7.2 y 7.3 CNY/USD.

El gigante asiático se esfuerza por alcanzar un crecimiento de 5% durante este año. Por lo que a finales de septiembre, el banco central anunció que intensificará la solidez macroeconómica, y apoyará a sectores claves, entre otras acciones. En tanto que el Ministerio de Hacienda, anunció que continuará apoyando a empresas con la extensión de políticas preferenciales en impuestos y tarifas.

Pese a los esfuerzos de China para continuar registrando tasas de crecimiento elevadas, la inestabilidad de su sector

inmobiliario, y algunos signos de desaceleración han coadyuvado para que la OCDE como el FMI redujeran las perspectivas de crecimiento para 2023 y 2024. Para 2023 esperan un crecimiento de 5.1% (-0.3%) y 5% (-0.2%), respectivamente. En tanto que para 2024 las perspectivas son de 4.6% (-0.5%) y 4.2% (-0.3%).

En el caso de Japón, la OCDE espera que crezca 1.8% (+0.5%) en 2023 y se desacelere en 2024 a un ritmo de 1% (-0.1%). El FMI, por su parte, mantiene una perspectiva más positiva para 2023, al esperar un crecimiento de 2% (+0.6%), y espera que en 2024 sea de 1%.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas se depreciaron por segundo mes consecutivo. El euro se movió entre 1.05 y 1.08 USD/EUR, mientras que la libra, la cual fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (3.2%) fluctuó entre 1.21 y 1.27 USD/GBP.

En materia de política monetaria, el Banco Central de Inglaterra (BoE) y Banco Central Europeo (BCE), quienes han aplicado una política acomodaticia desde finales de 2021 y a mediados de 2022, respectivamente, tuvieron sus reuniones en septiembre.

El Banco Central Europeo (BCE) aumentó la tasa de referencia en 25 puntos base, para llevar las tasas de las operaciones principales de financiación, la de facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito a un nivel de 4.5%, 4.75% y 4 %, respectivamente. Así mismo, el BCE sugirió que sería el fin del ciclo alcista. Mientras que el Banco Central de Inglaterra (BoE),

3.8% y a que el sector manufacturero continuó con los signos de debilitamiento desde mediados del segundo trimestre.

⁵ De acuerdo a lo comentado por el presidente de la Fed, Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole y a que 12 de los

19 miembros del Comité en la reunión de política monetaria consideran apropiado un alza en la tasa.

decidió detener el alza de tasas, al mantener la tasa en un nivel de 5.25%.

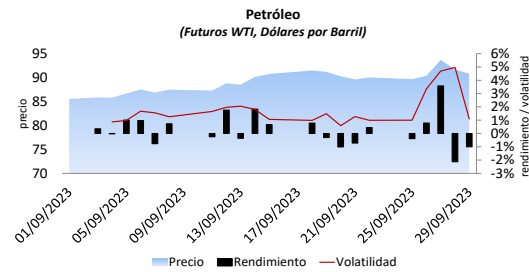
Los bancos centrales dieron señales de que las tasas se mantendrán en ese nivel, **no obstante**, hay elementos que **podrían incidir en el aumento de tasas si la inflación se eleva derivado del incremento en el precio de los energéticos por la guerra de Israel contra Palestina**⁶.

En especial con la cercanía en el invierno, **esto podría impactar a la UE, que es deficitaria en energéticos**, y que tiene ahora cierta dependencia de Medio Oriente después de prescindir del petróleo ruso.

Lo anterior podría complicar el crecimiento económico. Actualmente, **la OCDE espera que la eurozona crezca 0.6% (-0.3%) en 2023** y se apuntale la economía en **2024 a 1.1% (-0.4%)**. **El FMI espera un crecimiento ligeramente superior para 2023 y 2024, de 0.7% (-0.2%) y 1.2% (-0.3%)**.

Las expectativas de crecimiento, para Reino Unido (RU) mejoraron para 2023 con respecto al informe previo, y empeoraron para 2024. **La OCDE prevé que RU crezca 0.3% en 2023** (mantiene) y **se recupere a 0.8% (-0.2%) durante 2024**. En tanto que el **FMI espera un ritmo de crecimiento de 0.5% (+0.1%) en 2023 y de 0.6% (-0.4%) en 2024**.

Comportamiento del petróleo



Durante septiembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 85.5 y 93.6 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio 89.1 dpb. Lo que lo colocó como el precio promedio más alto de lo que va del año, e incluso del último cuatrimestre de 2022.

Lo anterior obedeció a que continúa la reducción de la oferta por parte de Arabia Saudita por un 1 millón de barriles diarios (mbd). No obstante, a principios de mes, los precios comenzaron a bajar por una expectativa de que la demanda podría reducirse ante la debilidad de datos en Estados Unidos y China.

Con el inicio de la guerra de Israel, y la confirmación de que Arabia continuará con el retiro de oferta pactado, los precios del WTI se recuperaron 4% al pasar de 82.7 a 86.3 dpb, debido al temor de que la guerra pueda afectar el suministro.

Economía nacional

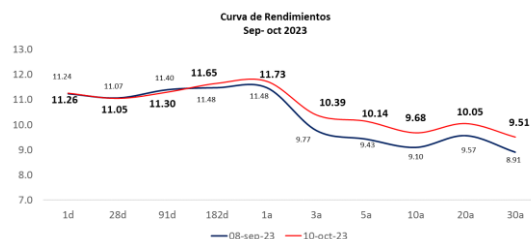
La economía mexicana, la cual de acuerdo con datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI),

⁶ Afectado por especulación o bien, que afecte directamente la distribución de la región más importante de petróleo.

al segundo trimestre, experimentó un crecimiento interanual de 3.6%, **tuvo un ajuste al alza de las expectativas** tanto de la OCDE como del FMI para el cierre de 2023 y para 2024. **La OCDE espera que crezca 3.3% (+0.7%) en 2023 y se desacelere a 2.5% (+0.4%) en 2024.** En tanto que el FMI prevé que el crecimiento para 2023 sea de 3.2% (+0.6%) y se desacelere a un ritmo de 2.1% (0.6%) en 2024.

De acuerdo a dichos organismos, la economía mexicana tuvo **una recuperación tardía después de la pandemia, y un mejor comportamiento de los sectores de servicios y de construcción, además de que la economía se benefició de la resiliencia estadounidense.**

Comportamiento de las tasas de interés

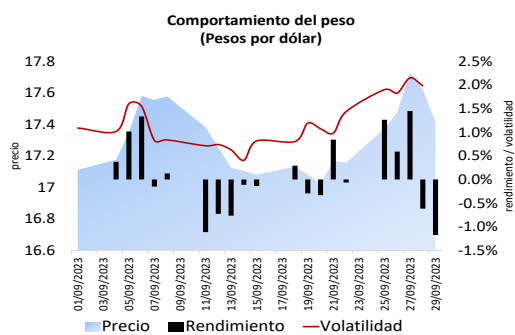


Durante octubre se observó una ligera disminución en los cortos plazos de la curva de rendimientos, y un aumento en el resto de los plazos.

En la reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico) se decidió por cuarta ocasión consecutiva mantener la tasa en un nivel de 11.25%.

Pese a la reducción de la inflación, esperamos que en la reunión de política monetaria del 9 de noviembre la tasa se mantenga por quinta ocasión consecutiva en un nivel de 11.25%.

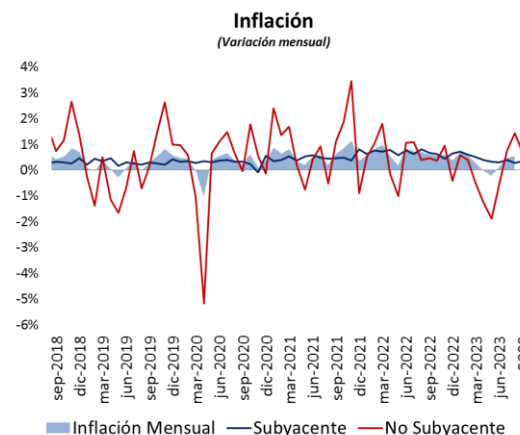
Comportamiento del peso mexicano



En septiembre, el peso mexicano no fue la excepción de divisas que se depreciaron respecto al dólar. Ésta se depreció 1.8%, con fluctuaciones entre 17.02 y 17.73 MXN/USD.

Por lo que observamos el comportamiento del peso se debió a factores externos, en especial de la economía estadounidense.

Perspectiva inflacionaria



La inflación interanual al cierre de septiembre se redujo de 8.7% a 4.45%, lo que representó su octava reducción consecutiva.

El índice de precios subyacente aumentó 0.36% mensual y 5.76% anual. Al interior del índice, a tasa mensual, las mercancías tuvieron un incremento de 0.31% y los servicios de 0.43%. En tanto que el índice no subyacente aumentó 0.7% mensual y 0.6% a tasa anual. Éste aumento obedeció

a que los precios de los productos agropecuarios aumentaron, de manera mensualizada, 0.84% y los energéticos 0.57%.

Dichos precios podrían verse afectados si continúa la falta de lluvias en zonas agrícolas del país, y si también, si el precio del petróleo continua en aumento.

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.