

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

En el boletín previo, se habló de las decisiones que tomaron los principales bancos centrales en materia de política monetaria, así como las perspectivas de crecimiento económico de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para 2023 y 2024.

En la presente edición, nos enfocaremos en los datos preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) de las economías durante el tercer trimestre, y en las decisiones de los bancos centrales, en un entorno en el que, por un lado, prevalecen las preocupaciones respecto al efecto que podría causar sobre el crecimiento y el nivel de deuda el mantener las tasas elevadas, y por otro, que la inflación subyacente continúa elevada, además del efecto que podría causar sobre la inflación no subyacente<sup>1</sup> una nueva guerra en Medio Oriente.

## Mercados internacionales

A inicios de octubre, Israel declaró la guerra a Palestina, sumándose a la ya prolongada guerra en Ucrania, misma que lleva casi 2 años. Estos hechos han sumado inestabilidad a los mercados debido al temor de que una guerra de mayores dimensiones en Medio Oriente, región rica en petróleo, podría ocasionar dificultades en la distribución del llamado oro negro, y con ello el alza en los precios<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> La cual se vio afectada en agosto y septiembre, por un nuevo aumento en el precio de los energéticos.

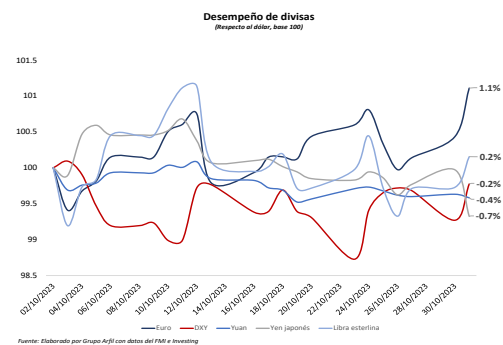
<sup>2</sup> Lo que impactaría en principio la inflación no subyacente, y por lo tanto un efecto en el resto de los productos y/o servicios.

Mientras las guerras continúan y mantienen en estado de cautela a los mercados, los organismos de estadísticas de diferentes países han dado a conocer los datos preliminares del desempeño de las economías durante el tercer trimestre.

Los datos han sido alentadores para varias economías. Para el caso de China, Estados Unidos, México y Reino Unido (RU), el PIB superó las previsiones.

En tanto que para otras, los datos no han sido tan alentadores. Como fue el caso de la eurozona, que mostró un desempeño negativo. En el caso de la economía japonesa, la cual aún no anuncia el dato preliminar del PIB, la economía tuvo un desempeño muy por debajo de lo registrado en la primera mitad del año, de acuerdo a las previsiones.

## Desempeño de divisas



En octubre, las divisas de la canasta SDR<sup>3</sup> tuvieron un comportamiento mixto respecto al dólar.

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

### Estados Unidos

En octubre el índice dólar (DXY) se redujo ligeramente (0.2%), rompiendo la racha de dos meses cotizando en positivo.

El índice dólar redujo su pérdida<sup>4</sup> ante la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) del 1 de noviembre. En la cual la Fed decidió, por tercera ocasión consecutiva, mantener la tasa en un rango de 5.25% a 5.5%.

**Decisión que fue apoyada por los datos de inflación y crecimiento económico.**

Pese a que la inflación interanual durante septiembre se ubicó en 3.7%, superior a la previsión de 3.6%, se mantuvo en el mismo nivel que la de agosto. En tanto que la economía registró en el tercer trimestre, un crecimiento interanual de 4.9%, el cual superó la previsión de 4.3%.

La próxima reunión de política monetaria será el 13 de diciembre, la especulación respecto a que pueda incrementar la tasa antes de cerrar al año se mantendrá.

### Asia (China y Japón)

Las divisas asiáticas se depreciaron por tercer mes consecutivo. El yen japonés fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (0.7%), con fluctuaciones entre 148.7 y 150.7 JPY/USD. En tanto que el renmimbi chino se depreció 0.4%, con movimientos entre 7.3 y 7.34 CNY/USD.

El gigante asiático, de acuerdo al primer dato preliminar, creció a un ritmo de 4.9% en el tercer trimestre, de acuerdo al Buró Nacional de Estadísticas. Por lo que para alcanzar el crecimiento de 5% que espera el gobierno, tendría que crecer a un ritmo de 4.4% en el último trimestre del año.

En tanto que para Japón, el dato preliminar del PIB se dará a conocer el próximo 14 de noviembre. Actualmente, la previsión de crecimiento económico para el tercer trimestre, es negativa, es decir, se espera que la economía se contraiga (-) 0.1% después de haber crecido 1.2% en el segundo trimestre del año. Lo anterior debido a una desaceleración en la recuperación de las economías extranjeras, de acuerdo al banco central de Japón (BoJ).

En materia de política monetaria, el banco popular de China, ya había anunciado desde septiembre que tomaría decisiones para mantener la solidez macroeconómica, y que apoyaría a los sectores claves. En tanto que el banco central de Japón (BoJ), en su reunión de política monetaria del pasado 31 de octubre, anunció que aplicará una tasa negativa de -0.1% a los saldos de cuentas corrientes, además de que comprará la cantidad necesaria de deuda pública (JGB) sin fijar un límite superior, para que el rendimiento del bono de 10 años se mantenga en torno al cero. Así mismo, considerará como límite superior el 1% para los rendimientos de la JGB a 10 años, eliminando así la compra ilimitada. Lo cual contribuyó a que el yen se depreciara respecto al dólar.

### Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas rompieron la racha de dos meses cotizando en negativo. El euro fue la divisa más apreciada de la canasta SDR (1.1%), con movimientos entre 1.05 y 1.07 USD/EUR. La libra se apreció marginalmente (0.2%), con fluctuaciones entre 1.21 y 1.23 USD/GBP.

<sup>4</sup> Con respecto al día previo, en el cual el índice perdió 0.7%.

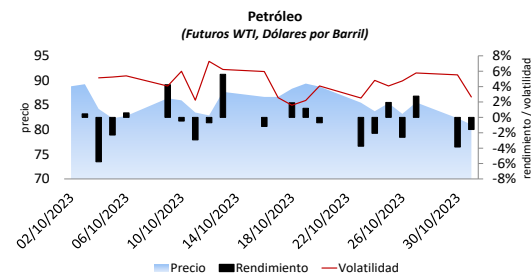
La Oficina Europea de Estadística (Eurostat), publicó el dato de crecimiento de la eurozona durante el tercer trimestre, el cual **decreció -0.1%**, especialmente por la contracción de Alemania (-0.1%), economía cuyo sector manufacturero<sup>5</sup> no ha logrado recuperarse después del aumento de los precios de los energéticos, así como una caída de la demanda externa.

En tanto que la **Oficina Nacional de Estadísticas de Reino Unido (ONS)**, dio a conocer que **la economía no creció**, si bien no es un dato alentador, la economía no se contrajo, pues la previsión indicaba una contracción de -0.1%.

En materia de política monetaria, tanto el **Banco Central de Inglaterra (BoE)** como el **Banco Central Europeo (BCE)**, decidieron **mantener las tasas**.

**El BCE, como lo sugirió en su reunión de septiembre, mantuvo 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. En tanto que el **BoE**, anunció que mantendrá la tasa en un nivel de **5.25% por tercera ocasión consecutiva**. Ambos bancos centrales celebrarán su última reunión de política monetaria del año el 14 de diciembre.

## Comportamiento del petróleo



**Durante octubre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 81.02 y 89.3 dólares por barril (dpb). El precio promedio durante el mes se ubicó en 85.4 dpb, una reducción de 4.1% con respecto al mes previo.**

En septiembre los precios se vieron favorecidos debido a que continuó la reducción de la oferta por parte de Arabia Saudita<sup>6</sup>, pero la expectativa de una menor demanda de los principales consumidores, Estados Unidos y China, hicieron contrapeso, y los precios comenzaron a reducirse. No obstante, **con el inicio de la guerra en Medio Oriente, y el temor de que la misma afectara el abastecimiento, los precios se recuperaron**. No obstante, **con el levantamiento de las sanciones de petróleo y gas de Estados Unidos a Venezuela, anunciado el 23 de octubre, por un periodo de 6 meses, contribuyó a la reducción en los precios**. Con lo que las **cotizaciones del WTI ya se encuentran por debajo de los 80 dpb desde el 7 de noviembre**<sup>7</sup>.

<sup>5</sup> La producción alemana durante septiembre se contrajo 1.4%, muy superior a la previsión de (-)0.1%. Siendo la contracción más fuerte de los últimos 5 meses.

<sup>6</sup> Por 1 millón de barriles diarios (mbd).

<sup>7</sup> Al día de ayer 9 de noviembre, el WTI cerró en 75.74 dpb.

## Economía nacional

De acuerdo con la estimación adelantada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el PIB creció 0.9% durante el tercer trimestre<sup>8</sup>, de confirmarse el dato, la cifra sería superior al crecimiento del trimestre previo (0.8%). De manera interanual, el crecimiento del tercer trimestre fue de 3.3%.

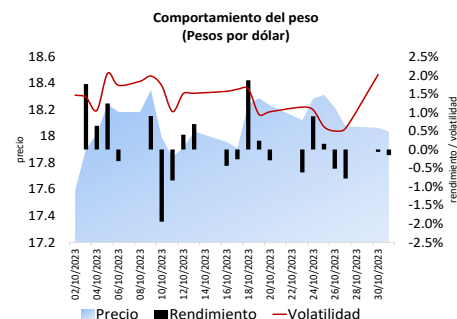
La economía se ha visto beneficiada por la resiliencia de la economía estadounidense.

Por otra parte, la Inversión Extranjera Directa (IED) también ha contribuido al mejor desempeño de la economía. De enero a septiembre, el crecimiento interanual de la IED fue de 2.4%.

El origen de estos recursos fue de Estados Unidos (41%), España con (3.7%), entre otras. En tanto que los principales destinos fueron la Ciudad de México con 32%, seguido de Nuevo León (9%), Sonora (8%), Chihuahua (5%) y Estado de México (4%).

Beneficiando a las industrias de equipo de transporte, metales, bebidas y tabaco, química, entre otras.

## Comportamiento del peso mexicano

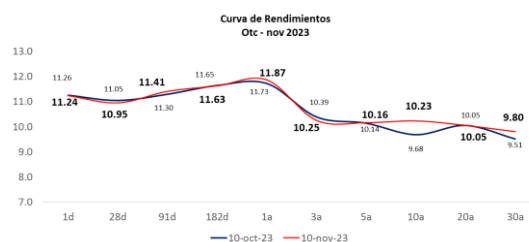


Fuente: Elaborado por Grupo Aflil con datos de Banxico

En octubre, el peso mexicano se debilitó con respecto al dólar, con fluctuaciones entre 17.5 y 18.3 MXN/USD.

No obstante que el dólar presentó una apreciación durante el mes, este efecto se revirtió, a partir de los primeros días de noviembre, cerrando el peso en 17.4 MXN/USD el día 9.

## Comportamiento de las tasas de interés



Durante noviembre, se observaron movimientos mixtos marginales en los cortos plazos de la curva de rendimientos.

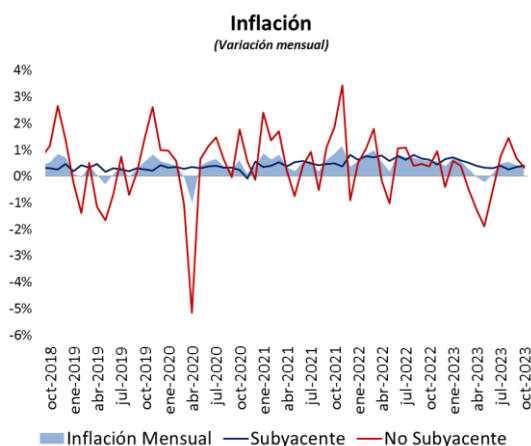
Lo cual se debe a que por quinta ocasión consecutiva, el Banco de México (Banxico) decidió mantener la tasa en un nivel de 11.25%. Esperamos que en su próxima reunión de política monetaria, el 14 de

<sup>8</sup> A tasa trimestral el PIB oportuno de las actividades primarias fue de 3.2%, 1.4% para actividades secundarias y 0.6% para

actividades terciarias. A tasa interanual fue de 5.3%, 4.5% y 2.5%, respectivamente.

diciembre, la tasa se mantenga en el mismo nivel.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación interanual en octubre se situó en 4.26% y

0.38% a tasa mensual, acumulando su novena reducción consecutiva.

El índice subyacente presentó un aumento de 0.39% a tasa mensual, superior al registrado en septiembre. Lo anterior se debió a una presión en el precio de las mercancías y servicios, que presentaron un aumento mensual de 0.34% y 0.44% respectivamente<sup>9</sup>. En términos anuales, el incremento fue de 5.50%.

El índice subyacente, por su parte, presentó un incremento de 0.34% a tasa mensual y 0.56% a tasa anual. Al interior del índice, los productos agropecuarios presentaron una reducción de 2.09%, en tanto que los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se incrementaron debido a la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano, que tenía el gobierno en 18 ciudades del país.

### 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.

<sup>9</sup> De un previo de 0.31% y 0.43%.