

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

En el boletín previo, se habló de los datos preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre, y de las decisiones de los bancos centrales.

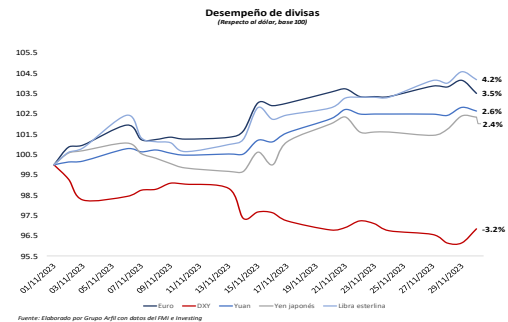
En la presente edición, se retomarán los mismos temas con datos actualizados, así mismo se mencionarán las previsiones de crecimiento de noviembre de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

## Mercados internacionales

En noviembre, la OCDE actualizó las previsiones de crecimiento para la economía mundial en su reporte de panorama económico. En el cual espera un crecimiento de 2.9% para 2023, el cual es ligeramente inferior al de su informe provisional de las perspectivas económicas mundiales de septiembre (3%). Espera una desaceleración para 2024, a un ritmo de 2.7%, para luego crecer 3% en 2025.

El organismo menciona que la economía tuvo un desempeño mejor a lo esperado durante la primera mitad del año, pero ahora el crecimiento se ve frenado por una débil demanda en el comercio; así como por la desaceleración de los mercados inmobiliarios (sensibles a las tasas de interés); y por la inflación persistente, entre otros factores.

## Desempeño de divisas



En noviembre, el dólar se depreció, por lo cual se observó una apreciación generalizada de las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup>.

## Estados Unidos

En noviembre el índice dólar (DXY) se redujo por segundo mes consecutivo, atento a los siguientes factores clave que considerará la Reserva Federal (Fed) en su próxima reunión de política monetaria del 13 de diciembre.

Después de que se dio a conocer la actualización del PIB para el tercer trimestre, el cual fue mejor a la primera previsión (4.9%), al ubicarse en 5.2%<sup>2</sup>, el mercado se mantuvo atento a los precios del consumo personal en Estados Unidos, pues anticipa el nivel de inflación.

Otro dato clave para la decisión de política monetaria es la tasa de desempleo, que se anunció hoy (8 de diciembre) y se ubicó en 3.7%. No obstante, esta fue inferior a la previsión del mercado (3.9%), por lo que la

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

2 En consecuencia, continuó la especulación de que la

Reserva Federal (Fed) aumente la tasa de interés en su próxima reunión de 13 de diciembre, aunque de manera moderada.

especulación de un posible aumento de tasas continua.

En tanto las previsiones de crecimiento de la OCDE para Estados Unidos son de 2.4% para 2023, para desacelerarse en 2024 a 1.5%, y recuperarse ligeramente en 2025 a un ritmo de 1.7%.

### Asia (China y Japón)

**En noviembre, las divisas asiáticas se apreciaron más de 2%, rompiendo la racha de tres meses cotizando en negativo.**

El renmimbi chino se apreció 2.6%, con movimientos entre 7.14 y 7.34 CNY/USD. En tanto que el yen japonés fue la divisa con la apreciación más baja de la canasta SDR, la cual se ubicó en 2.1%, fluctuando entre 147.63 y 151.73 JPY/USD.

De acuerdo con la OCDE, la economía china, se expandirá a un ritmo de 5.2% en 2023, y se desacelerará en 2024 un 4.7% y un 4.2% en 2025. Por lo que respecta a la economía japonesa, se contrajo 2.9% en el tercer trimestre<sup>3</sup>, se prevé que crezca 1.7% en 2023<sup>4</sup>, se desacelere en 2024 un 1%, y se recupere en 2025 a un ritmo de 1.2%.

Cabe destacar que, en materia de política monetaria en torno al banco central de Japón (BoJ), continúa la especulación de que en su próxima reunión de política monetaria del 19 de diciembre modifique su política monetaria.

### Europa

**Tanto en la eurozona, como en Reino Unido (RU), las divisas se apreciaron, acumulando el segundo mes en terreno**

positivo. **La libra fue la divisa más apreciada del índice SDR (4.3%), con fluctuaciones entre 1.21 y 1.27 USD/GBP. El euro, por su parte, se valorizó 3.4%. Sus movimientos estuvieron en un rango de 1.05 y 1.10 USD/EUR.**

En materia económica, la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), publicó la actualización de crecimiento de la eurozona durante el tercer trimestre, en la cual confirmó que decreció -0.1%. En tanto que la Oficina Nacional de Estadísticas de Reino Unido (ONS) actualizará el dato hasta el 22 de diciembre.

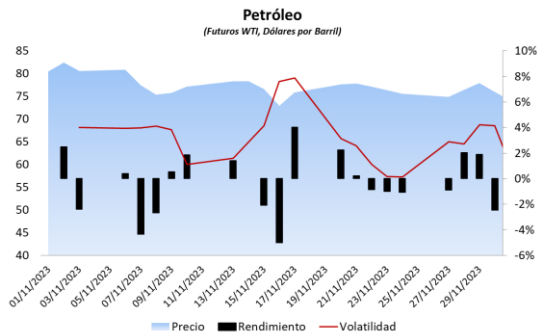
En cuanto a las previsiones de crecimiento de la OCDE para la eurozona se espera que se expanda 0.6% en 2023, 0.9% en 2024 y a un ritmo de 1.5% en 2025. En el mismo periodo, se prevé que RU crezca un 0.5%, 0.7% y 1.2%, respectivamente.

En materia de política monetaria, tanto el Banco Central de Inglaterra (BoE) como el Banco Central Europeo (BCE), celebrarán su última reunión de política monetaria del año el 14 de diciembre. En el cual se prevé que mantengan las tasas.

<sup>3</sup> La cual superó la cifra preliminar de 2.1%, que se dio a conocer el 14 de noviembre. En un principio, la previsión era de -0.6%, sin embargo, la cifra revisada fue mayor dada la menor demanda.

<sup>4</sup> Dado que los primeros dos trimestres se expandieron a un ritmo de 2.7% y 4.8%.

## Comportamiento del petróleo



Durante noviembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre 72.9 y 82.46 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de 77.3 dpb, inferior en 9.5% con respecto a octubre (85.4 dpb).

Los vaivenes en los movimientos del petróleo obedecieron a dos factores grosso modo, por una parte, por el lado de la demanda, la especulación de un menor consumo por parte de China y Estados Unidos por el menor crecimiento económico; así como por un aumento en la producción de Estados Unidos, que pesó más que el anuncio de los próximos recortes de petróleo para el primer trimestre de 2024 (de 2.2 millones de barriles diarios) que hará la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+).

## Economía nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con cifras revisadas, el PIB a cifras desestacionalizadas creció a un ritmo de 1.1% durante el tercer trimestre, superior a

5 Banxico prevé que la economía crezca 3.3%.

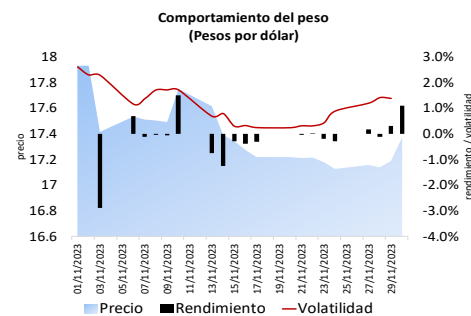
la estimación adelantada que se dio a conocer en octubre (0.9%).

Lo anterior por los avances trimestrales de los sectores primario, secundario y terciario, los cuales crecieron 2.6%, 1.3% y 0.9%, respectivamente.

En tanto que el crecimiento interanual del tercer trimestre se mantuvo en 3.3%.

En cuanto a las expectativas de crecimiento, en el informe de la OCDE se prevé que la economía cerrará en 2023 con un crecimiento de 3.4%<sup>5</sup>. En 2024 el crecimiento será de 2.5%, y se desacelerará un 2% en 2025.

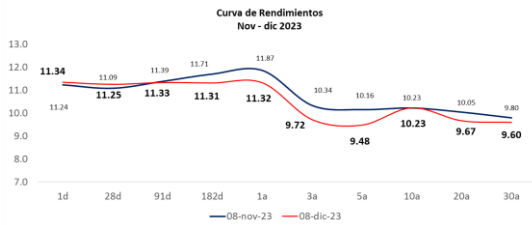
## Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Axi con datos de Banxico

En noviembre, dada la debilidad del dólar, el peso mexicano se fortaleció, y fluctuó entre 17.13 y 17.93 MXN/USD.

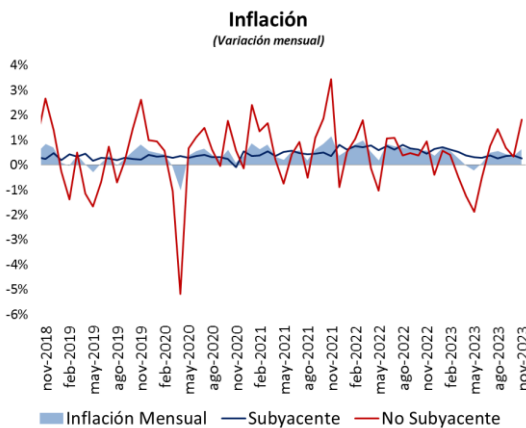
## Comportamiento de las tasas de interés



Al 8 de diciembre y con respecto al mes previo, se registraron movimientos mixtos en la curva de rendimientos. Destacando las reducciones en prácticamente toda la curva, a partir del nodo de 182d.

Lo anterior, influido en la expectativa de que la tasa se mantendrá en el mismo nivel de 11.25% por un periodo largo.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación interanual se ubicó en 4.32%. Este es el primer incremento desde diciembre de 2022, cuando la inflación pasó de 7.8% en noviembre a 7.82% a cierre de año.

El aumento se suscitó dado que se aceleró la inflación no subyacente, la cual se ubicó a tasa mensual en 1.81% y a tasa anual en 1.43%, respecto al 0.34% y 0.56%, que se registró el mes previo. Al interior del índice, a tasa mensual, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 2.7%<sup>6</sup>, y los productos agropecuarios crecieron a un ritmo de 0.79%.

El índice subyacente por su parte, aumentó 0.26% a tasa mensual y anual a un ritmo de 5.3%, al interior del índice, a tasa mensual los precios de las mercancías y de los servicios subieron 0.14% y 0.42%, respectivamente.

<sup>6</sup> De acuerdo al INEGI, la razón fue que concluyó el subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano, que tenía el gobierno en 11 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.