

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación Especial
Bimestral 2024

Agosto 9, 2024

Panorama Económico

En esta edición bimestral, partiremos comentando que el pasado 5 de agosto, también llamado lunes negro, los mercados presentaron volatilidad elevada.

¿Los mercados reaccionaron nerviosos ante la posibilidad de una recesión en Estados Unidos? En este sentido es importante discernir las razones de la envergadura de dicho impacto, pues recordemos que los bancos centrales decidieron aplicar una política restrictiva con el objetivo de contener la inflación, en detrimento del crecimiento económico. Siendo así, entonces **¿qué cambió con respecto a meses previos?**

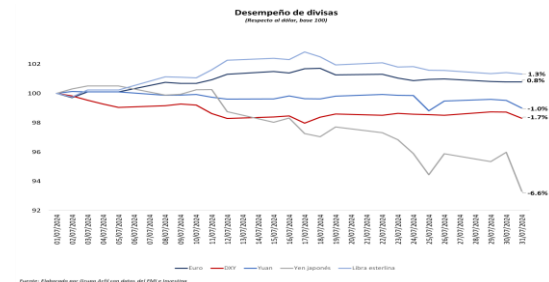
La clave no está en analizar solo los datos económicos de uno de los países de mayor hegemonía en el mundo, sino comprender que la economía global atraviesa un entorno socioeconómico y político complicado.

Es decir, estamos hablando **que son diversos los factores que coadyuvaron al aumento de la volatilidad de los mercados el pasado 5 de agosto** (conflictos bélicos abiertos en prácticamente todo el mundo; crecimiento bajo y tasas de referencia elevadas que socavan al mismo; inflación por arriba de los objetivos de los bancos centrales; además de importantes cambios en los gabinetes a nivel mundial).

Pese a estos factores, y a que se observó una ralentización en la disminución de la inflación en el componente de servicios, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios su proyección de crecimiento para 2024 en 3.2%, y aumentó

de 3.2% a 3.3% en su reporte de perspectivas de la economía mundial de julio con respecto a la edición de abril.

Desempeño de divisas



De junio a lo que va de agosto, la canasta SDR¹ tuvo comportamientos mixtos respecto al dólar. Esto se debió no solo a momentos de debilidad del dólar ante la publicación de datos económicos, sino también a factores internos de cada región, por lo que imperó la volatilidad elevada:

- ✓ La pérdida del yen ante el amplio diferencial de tasas con respecto al de la Reserva Federal (Fed) y la espera de la intervención del Banco Central de Japón (BoJ);
- ✓ El crecimiento del segundo trimestre en China;
- ✓ Las elecciones anticipadas en Reino Unido (RU), y Francia;
- ✓ La posible respuesta de Irán contra Israel dada la muerte de Ismail Haniyeh, líder político del grupo de Hamás, también causó temor de una extensión del conflicto bélico en la región, entre otros.

1 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 Estados Unidos, el índice dólar (DXY) reaccionó a la publicación de varios datos económicos.

Pese a que la economía estadounidense se expandió a un ritmo de 2.8% en el segundo trimestre, por arriba de la expectativa (2%) y del crecimiento del primer trimestre (1.4%), el mercado reaccionó con mayor sensibilidad al hecho de que las nóminas no agrícolas en julio estuvieron por debajo de la previsión (176 mil) y de las generadas en junio (206 mil), al ubicarse en 114 mil.

Esto despertó en el mercado el temor de una recesión, y con ello que la Fed mantenga las tasas altas más tiempo de lo que se esperaba.

Sin embargo, los mercados se mostraron receptivos a otros datos, como el publicado ayer 8 de agosto, como el de las nuevas peticiones de subsidio por desempleo que fueron inferiores a las previsiones (en 8 mil), al ubicarse en 233 mil. Lo cual muestra un dato optimista en el empleo.

Aunado a lo anterior, y a que la inflación interanual de junio se ubicó en 3%, aumenta la probabilidad de que la Fed reduzca su tasa en septiembre. Actualmente la tasa se ubica en un rango entre 5.25 a 5.50%.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos por parte del FMI, se reducen las de 2024 al pasar de 2.7% a 2.6%, dada la moderación del consumo y de la contribución negativa del comercio neto. En tanto que las de 2025 se mantienen en 1.9%.

Asia (China y Japón)

Así como en el resto de las economías, en Asia las divisas también respondieron a factores internos.

En el caso de China, el llamado gigante asiático, la publicación de la previsión de crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año, hizo reaccionar al mercado, dado que creció 4.7%, por debajo de la previsión (5.1%) y una desaceleración más marcada con respecto al primer trimestre (5.3%).

Sin embargo, la tasa de desempleo se ha mantenido en 5% desde abril a cierre de junio. El próximo 14 de agosto se dará a conocer la de julio. Por otra parte, otro factor que dio respiro a la economía es el hecho de que la inflación en junio aumentó, y que por primera vez en el último trimestre estuvo por arriba de la previsión (0.5%)².

En Japón, el yen continuó perdiendo con respecto al dólar, situación que incidió en el interés por otros activos, dado que el diferencial de tasas con respecto a la Fed lo hace menos atractivo.

Pese a esto, parece que la decisión del BoJ de aumentar la tasa de referencia a 0.25%, el máximo desde 2008, y la disminución de las compras de bonos a partir de 2026, no agradó del todo a los inversionistas dado que su economía aún muestra signos de debilidad.

En el cuarto trimestre de 2023, apenas creció 0.4%, y en el primer trimestre de 2024 presentó un crecimiento negativo (-1.8%). Un dato que seguramente meterá presión o causará alivio, será conocer el

² En mayo y junio, la previsión se mantenía en 0.4%, no obstante, se ubicó en 0.3% y 0.2% respectivamente.

desempeño de la economía en el segundo trimestre, la cual se publicará el 14 de agosto.

En cuanto a perspectivas de crecimiento, el **FMI redujo las proyecciones para Japón a 0.7%** (previo 0.9%), dado las interrupciones en los suministros y baja inversión privada durante el primer trimestre. Mantuvo sin cambios la de 2025 en 1%. En contraste, en **China, el FMI aumentó las proyecciones para ambos años a 5% y 4.5%**, suponiendo un aumento de 0.4% con respecto a las previsiones de abril. Lo anterior dado que en el primer trimestre se observó una fortaleza del consumo interno y de las exportaciones.

Europa

En la eurozona y RU, no solo los factores externos movieron a las divisas, pues también lo hicieron factores políticos internos: **en RU, el 4 de julio se celebraron elecciones, resultando ganador el conservador Keir Starmer, del partido laborista, quien se convirtió en el primer ministro.** En tanto que en **Francia, en la segunda vuelta, la extrema derecha no ganó las elecciones, aunque aumentaron sus escaños, suponiendo así un triunfo de la izquierda, lo que tranquilizó a los mercados europeos.**

En la eurozona, el crecimiento económico para el segundo trimestre se ubicó en 0.6%, en línea con la previsión, y por arriba del crecimiento en el primero (0.4%). En tanto que la inflación, se ubicó en julio en 2.6% (previsión de 2.5%), ligeramente superior a la registrada en junio 2.5%.

En cuanto a su **política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de referencia** de las operaciones de refinanciación en 4.25%, la tasa de depósito

en el 3.75% y la de la facilidad de préstamo en el 4.50%. Después de haberla bajado en su reunión de junio en 25 puntos base.

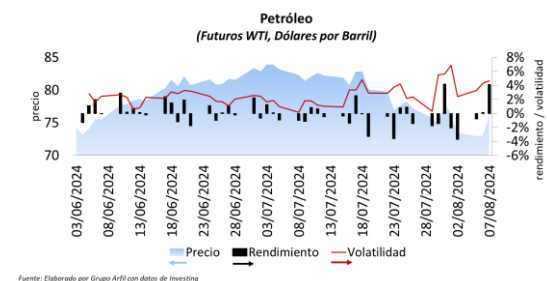
En el caso de Reino Unido, la economía creció a un ritmo de 0.3% en el primer trimestre, después de haberse contraído 0.2% en el cuarto trimestre de 2023, y se dará a conocer el crecimiento del segundo trimestre el próximo 15 de agosto.

En tanto que la inflación interanual a julio, se publica el 14 de agosto. Tanto en mayo y junio la inflación interanual fue de 2%.

Este nivel permitió al **Banco Central de Reino Unido (BoE) reducir la tasa en 25 pb por primera vez desde 2020.** Actualmente la tasa de referencia se ubica en 5%.

En términos de perspectivas de crecimiento, el FMI aumentó la proyección para la eurozona y RU al esperar un **crecimiento de 0.9%** (previo 0.8%) y **0.7%** (previo 0.5%). Para **2025 mantuvo las proyecciones en 1.5%.**

Comportamiento del petróleo



Del 3 de junio al 8 de agosto, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre **\$72.9 y \$83.94 dólares por barril (dpb)**. Las razones de los movimientos obedecieron a un sinfín de factores de carácter económico, geopolítico y especulativo.

Los precios comenzaron a disminuir en julio dado que el mercado no recibió positivamente la noticia de que China creció por debajo de la perspectiva del mercado, lo que **podía significar una menor demanda de uno de los principales consumidores del llamado oro negro.**

Por otra parte, **las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, con más implicados en la guerra, presionaban al alza los precios con el temor a un desabasto desde la mayor zona productora de petróleo, así como las reducciones de petróleo por parte de algunos de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+).**

Economía nacional

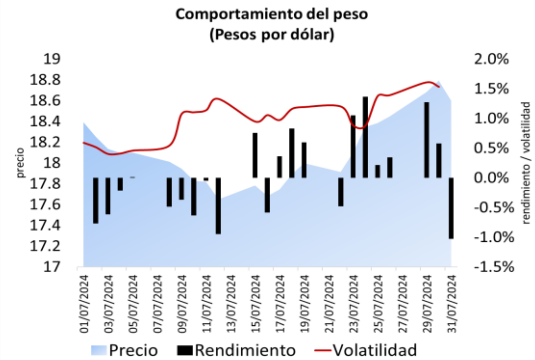
De acuerdo a cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), **durante el primer semestre del año, la actividad industrial en México creció 1.4% interanual, apoyada por la construcción que creció 10.1% y la distribución de la energía eléctrica que se incrementó en 2.6%.**

En contraste, se observó que los sectores que decrecieron fueron la minería (-2.7%) y las industrias manufactureras.

Esto muestra que la demanda se ha moderado en el segundo trimestre, razón por la cual el FMI modificó a la baja la proyección de crecimiento de la economía en 2024 a 2.2% desde el 2.4% que proyectó en abril, y 1.6% en 2025

³ Quienes votaron a favor, fueron la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja, y los subgobernadores Galia Borja y Omar

Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Banxico

El peso mexicano perdió terreno desde el 3 de junio, cuando cotizó en 17.63 MXN/USD depreciándose un 5.4% al cierre de julio al ubicarse en 18.59 MXN/USD.

A partir de agosto la volatilidad ha seguido incrementándose, el día 5 cerró en 19.39 MXN/USD es decir un 4% con respecto al cierre de julio.

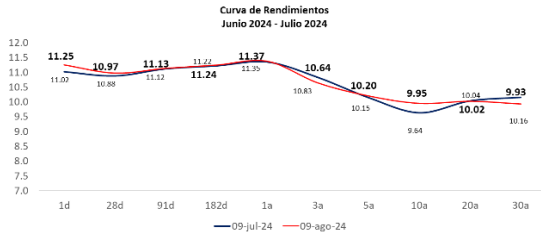
Los vaivenes en la divisa, han estado influidos por los cambios en el dólar. En especial ante la publicación de diferentes datos económicos, que podrían incidir en la decisión que tomará la Fed de reducir o mantener la tasa de interés en septiembre.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de México (Banxico), en su reunión del 8 de agosto, decidió disminuir la tasa en 25 puntos base³, para ubicarse en un nivel de 10.75%.

Decisión que pudiera estar relacionada con la posible baja de tasas de la Fed en su próxima reunión de septiembre, especialmente por el aumento del desempleo.

Mejía, en tanto que los subgobernadores que votaron a favor de mantener la tasa fueron Irene Espinosa y Jonathan Heath.

Comportamiento de las tasas de interés

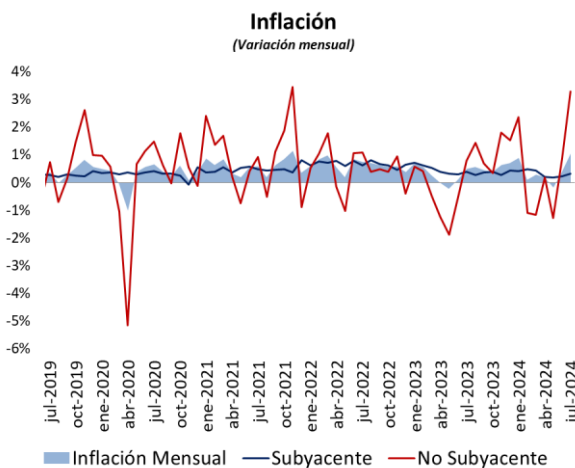


Al 9 de agosto, las tasas no registraron grandes movimientos. Tampoco los mercados anticipaban un recorte en las tasas en la reunión del 8 de agosto, dado que las presiones inflacionarias en el índice subyacente han continuado hasta julio.

a las presiones del índice no subyacente⁴, que han presentado elevada volatilidad.

La inflación subyacente mensual comenzó a aumentar en junio (0.38%), después de tres meses consecutivos de reducciones, para elevarse ya en julio en 1.05%. Por el contrario, la **inflación interanual**, ha mostrado una tendencia a la baja desde 2023 cuando en enero se ubicó en 8.45% y pasó a cierre de julio a 4.05%.

Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al INEGI, la inflación mensual a cierre de julio presentó un aumento mensual de 1.05% y **5.57%** interanual.

La inflación interanual se ubicó en línea con lo que anticipaba el mercado. No obstante, es la más alta de los últimos meses, debido

⁴ especialmente en las frutas y verduras; así como en los productos agropecuarios.



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.