



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

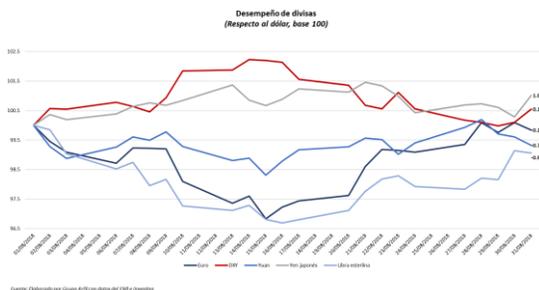
**En agosto, el desempeño de algunas economías de mercados emergentes y la constante tensión comercial dispararon la aversión al riesgo.**

Todo comenzó con la imposición de 25% en aranceles de Estados Unidos a Turquía el pasado 10 de agosto. Lo que provocó que los flujos de capital salieran de las economías en desarrollo hacia activos más seguros.

Como un efecto dominó, otro país que está al borde de la crisis es Argentina, cuyo banco central pasó su tasa de interés de 40% a 60% en dos intervalos, uno el 13 de agosto en 5%, como medida de salvaguarda de capitales y el siguiente de 15% el 31 de agosto, su gobierno pide al Fondo Monetario Internacional (FMI) un adelanto de la línea de crédito que contrataron, esperando con ello reducir el déficit fiscal.

Durante el mes, la lira turca se depreció 30.1%, mientras que el peso argentino sumó una depreciación de 34.2%.

### Desempeño de divisas



**Por otro lado, el índice dólar se revalorizó mensualmente 0.1%, llegó a 96.7 unidades el 14 de agosto y bajó a un mínimo de 94.6 unidades el 29 de agosto.** Se mantiene la expectativa de crecimiento para la divisa, debido a que se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) el próximo 25 y 26 de septiembre, en la que esperamos que se dé otro incremento de 25 puntos base en el rango de la tasa de fondos federales, entre 2% y 2.25%, ya que la tasa de desempleo se mantuvo en 3.9% durante julio, se crearon 201 mil nuevos empleos en la nómina no agrícola y las previsiones de crecimiento e inflación para 2018 permanecen altas.

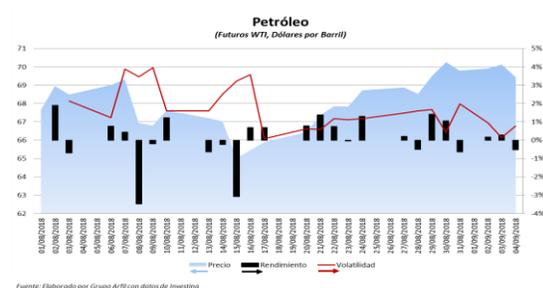
En cuanto al renmimbi, este tuvo una depreciación de 0.7%, entre \$6.79 y \$6.85 CNY/USD. La expectativa de una desaceleración en China como producto de su conflicto comercial con Estados Unidos puede causar que el yuan sufra desvalorizaciones adicionales y es que Estados Unidos amenazó nuevamente con continuar imponiendo aranceles al gigante asiático por un valor de \$200 mil millones de dólares.

**El yen japonés fue la única divisa de la canasta SDR del FMI que se apreció durante agosto (1%),** por su naturaleza de refugio ante la escalada de la tensión de los emergentes; mientras que, al interior de la zona del euro, su divisa también fue golpeada por el conflicto de Turquía, presentó una cotización mínima

de \$1.13USD/EUR y una máxima de \$1.17 USD/EUR; con una depreciación en el mes de 0.2% por la escalada del dólar.

**En lo que concierne a Reino Unido, la libra esterlina fluctuó durante agosto entre \$1.26 USD/GBP y \$1.31 USD/GBP, con una depreciación de 0.9%.** El 10 de septiembre, Michel Barnier, el negociador de la Comisión Europea anticipó que se podría llegar a un acuerdo sobre el Brexit en las siguientes ocho semanas, lo que dio un impulso adicional a la moneda.

### Comportamiento del petróleo



**Los precios de los futuros del WTI oscilaron entre \$65.01 dpb y \$70.25 dpb.** Lo que representó un aumento de 3.16% en el precio a lo largo del mes. Este comportamiento fue impulsado por los datos de inventarios en Estados Unidos que mostraron una mayor disminución a la esperada y por un descenso en los suministros de crudo en Irán y Venezuela, además de que la tormenta tropical Gordon amenaza en afectar en varias zonas a Estados Unidos, aunque se considera que este avance del crudo podría ser temporal, porque Libia incrementó su producción.

### Economía nacional

En agosto se dieron a conocer cifras importantes sobre el desempeño económico de México; primero, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), publicó el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del año y confirmó un menor dinamismo de la actividad económica, especialmente en los sectores agropecuario e industrial. **El crecimiento disminuyó 0.2% trimestral, a una tasa de 1.6% anual, en tanto, la incidencia por sector fue mayoritariamente del terciario, con 64% de participación sobre el PIB, seguido del secundario y primario, con 32.3% y 3.7%, respectivamente.**

Segundo, **el Banco de México (Banxico) reportó el comportamiento de la balanza de pagos** (registra las transacciones del país con el exterior) del segundo trimestre del año, en la que **destacó un déficit en cuenta corriente de \$3,882 millones de dólares (mdd), menor al registrado de enero a marzo de 2018 (\$8,763 mdd) y mayor al registrado en el mismo periodo de 2017 (\$1,804 mdd),** debido principalmente al déficit registrado en la balanza de bienes y servicios de \$6,097 mdd y de ingreso primario de \$6,622 mdd. Además, sobresalió que se dio un mayor endeudamiento neto con el exterior y el incremento en los activos de reserva fue de \$911 mdd, menor que los \$2,182 mdd registrados de enero a marzo, atendiendo

también a presiones en el tipo de cambio respecto al dólar.

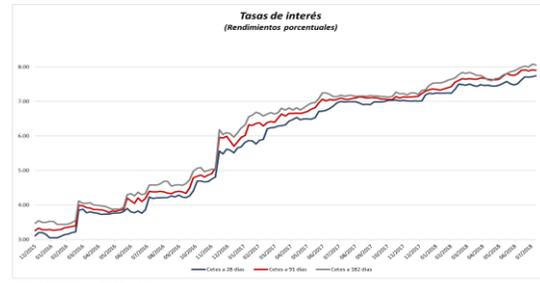
### Comportamiento del peso mexicano



**En agosto, el peso mexicano tuvo una depreciación de 3.1% entre \$18.45 y \$19.23 MXN/USD; con ello rompió la racha positiva que tuvo en junio y julio.**

El comportamiento del tipo de cambio respecto al dólar tuvo una gran influencia del desempeño de las divisas de otras economías emergentes, por lo que las posiciones especulativas se dirigieron a divisas como el yen japonés y el dólar americano. Se observa también en la gráfica un incremento en la volatilidad a cierre de mes, debido a que el 28 de agosto se llegó a un acuerdo bilateral entre México y Estados Unidos respecto al TLCAN; no obstante, la falta de consenso con Canadá, alentó a que la mejoría en la cotización fuera temporal y a partir del 29 de agosto el entorno adverso provocó un fortalecimiento del dólar respecto a otras divisas; con ello, se dio una depreciación adicional de 0.44% del 1 al 10 de septiembre.

### Comportamiento de las tasas de interés



Las tasas de cetes a 28 y 182 días reflejan un diferencial amplio entre ambos plazos, en detrimento de lo observado en el mismo periodo del año anterior.

La distancia que hay entre la tasa de México y la de Estados Unidos se mantiene holgada, especialmente en los plazos medianos y largos; para conservar una separación prudente y junto con la expectativa tanto de un alza en la Fed, como el ajuste que hizo Banxico en cuanto a la inflación para cierre de año en su reporte trimestral el pasado 29 de agosto, esperamos que se incremente la tasa de interés de referencia 25 puntos base el próximo 4 de octubre, para evitar presiones adicionales a la inflación.

### Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó la nueva estimación de la inflación con una metodología que tiene mayor espectro y con base en la segunda quincena de julio del 2018.

**La inflación mensual a la segunda quincena de julio se incrementó 0.58%, a una tasa anual de 4.90% con ello suma su tercer mes consecutivo al alza. Al**

interior de índice, la inflación subyacente disminuyó su ritmo de crecimiento respecto al mes anterior y pasó de 0.29% a 0.25% mensual; mientras que, a tasa anual, cerró agosto en 3.63% con un incremento en los precios de las mercancías de 0.39% y de los servicios de 0.09%.

La inflación no subyacente subió a una tasa mensual de 1.61% y anual de 8.80%, su mayor crecimiento en todo un año, debido al incremento en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de 1.94%, que tuvo una mayor presión por parte de incrementos en el gas LP y las gasolinas.

**Coordinadora de investigación y redacción**

Raquel Estephanie Solis Rodriguez  
rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

**Asistente de investigación**

Lorena Loyola García

5524-2054

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.*