



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

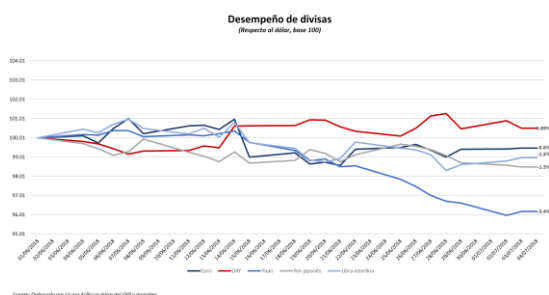
Publicación mensual No. 29

Julio 10, 2018

Mercados internacionales

La primicia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, propició que la turbulencia en los mercados financieros continuara imperando en el entorno internacional y se incrementara la propensión a la inversión en activos de renta fija, debido a los posibles efectos del proteccionismo comercial, que atenta contra la globalización.

Desempeño de divisas



En cuanto al índice DXY (índice dólar), durante junio se observó una apreciación frente a otras divisas que conforman su canasta comparativa de 0.89% y representó un incremento menor respecto al 1.7% de mayo. Lo anterior preocupa a los inversionistas y a la Reserva Federal (Fed) por la posibilidad que, en ese contexto, la economía se ralentice; asimismo, la Fed incrementó su tasa de fondos federales en la reunión del 13 de junio en 25 puntos base y proyectó dos incrementos más para 2018, que podrían darse en las reuniones de septiembre y diciembre.

Julio, 2018

Por su parte, **la nómina no agrícola de Estados Unidos tuvo un incremento de 213,000 nuevos empleos, mientras que la tasa de desempleo aumentó a 4% desde el 3.8% que alcanzó los dos meses anteriores.** Con ello, una cifra de inflación de 2.8% durante mayo y un incremento en la emisión de bonos del tesoro, aumentan las probabilidades de ocurrencia del alza de tasas de la Fed.

Respecto a China, el banco central decidió incrementar su liquidez a través de una disminución del coeficiente de reserva para bancos el 26 de junio, su objetivo es impulsar la actividad económica que se ha visto mermada debido a la subida de aranceles de y hacia Estados Unidos en medio de una **depreciación acumulada en junio de 3.4%** en gran parte por la fortaleza del dólar y la turbulencia en los mercados financieros.

Al igual que en China, en Japón, **el yen tuvo una depreciación de 1.3% entre 109.3 y 110.8 JPY/USD.**

Al interior de Europa, **el euro se depreció 0.6% respecto al dólar**, primero por el alza de tasas de la Fed y segundo, porque anunciaron después de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) que las tasas se mantendrán al menos hasta 2019, aunque planean una reducción de compra de activos de 30 mil a 15 mil millones de euros para finales de septiembre.

Por otro lado, **la libra esterlina cerró junio con una depreciación de 1.4%, su**

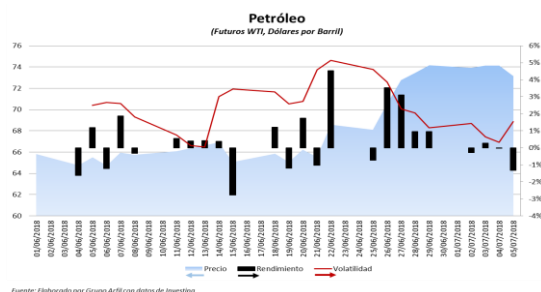
cotización máxima fue de 1.35 USD/GBP y una cotización mínima de 1.31 USD/GBP. Esta depreciación fue impulsada por el Brexit. Después de varios meses de debates sobre seguir con la separación, finalmente el 26 de junio, la reina Isabel II firmó una ley donde se oficializaba la salida del bloque europeo. Los mercados financieros fueron sacudidos luego de la repentina renuncia de Boris Johnson, David Davis y Steve Baker, quienes participaron activamente en la salida del Reino Unido de la Unión Europea por desacuerdos con el plan de la primera ministra Theresa May.

declaración de fuerza mayor en Libia y cierres no planificados de oleoductos en Nigeria, ensombrecieron el panorama de la oferta pese al mayor bombeo por parte de la OPEP.

Economía nacional

En México se plantearon nuevos retos a fin de mes; se llevaron a cabo las elecciones el 1 de julio y fue declarado candidato ganador de la contienda Andrés Manuel López Obrador. Los mercados se adelantaron a la noticia y descontaron el triunfo del aspirante electo que se vio reflejado en una apreciación del peso los primeros días de julio.

Comportamiento del petróleo



Los precios futuros del WTI mostraron una alta volatilidad durante junio y los primeros 5 días de julio, entre 64.73 y 74.15 dpb. Esta comenzó con una petición de Estados Unidos a la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en la primera quincena del mes.

El 22 de junio se observó la recuperación en los rendimientos de los futuros por la recuperación de la demanda; mientras que, las sanciones estadounidenses a las exportaciones iraníes de crudo, una

Comportamiento del peso mexicano



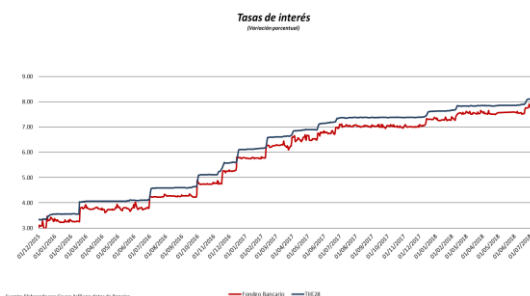
Durante junio el peso se depreció 5.9%, en un rango de 19.86 a 20.72 MXN/USD; y del 2 al 9 de julio tuvo una revalorización de 4.6% cerrando en 19.15 MXN/USD. Otro impulsor del movimiento favorable de la moneda mexicana fue la suspensión temporal de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), que dejaron participación a otros factores relevantes para la economía nacional. Sin

Julio, 2018

embargo, la calificadora de riesgo Standard & Poors, declaró que en el caso de que los acuerdos del TLCAN retrocedan a medida que pasa el tiempo, podrían afectar la calificación crediticia del país y propiciar una rebaja desde la calificación BBB+ que tiene actualmente, debido a que un efecto directo sería restar la participación de la economía norteamericana en la nacional, lo cual, podría disminuir la perspectiva de crecimiento en el mediano y largo plazos, dada la estrecha relación que hay entre ambos países.

Por lo mismo, el Banco de México (Banxico) consideró en su informe trimestral de la inflación el pasado 30 de mayo, que el desempeño de la política comercial en México, sería determinante para el crecimiento y es considerada dentro de la encuesta de expectativas que elabora la institución con 17% respecto a otros obstáculos para la economía.

Comportamiento de las tasas de interés

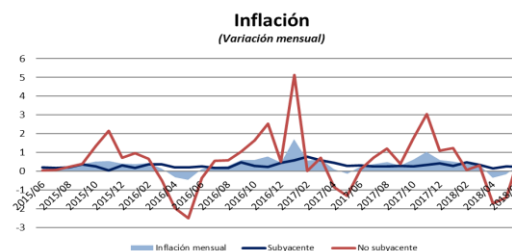


Asimismo, **la depreciación de la moneda provocada por la incertidumbre global**

Julio, 2018

y junto con presiones de los precios de los energéticos instaron a que el Banxico incrementara su tasa de interés el pasado 21 de junio en 25 puntos base. Con el objetivo primordial de salvaguardar la inflación. Tras ello, se observó una ampliación del margen de los rendimientos de los Cetes a 28 y 180 días de 0.32%, así como, la tasa de los bonos de largo plazo presentó un incremento de 0.34% (7.54% a finales de abril a 7.88% a inicios de junio).

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general se incrementó 0.38% mensual, a un ritmo anual de 4.65%, con ello rompió la racha de decrementos que tuvo desde enero, debido al comportamiento **de la inflación no subyacente, que subió 0.84% mensual después de dos meses de tener variaciones negativas.** Su movimiento se dio principalmente por el incremento en los precios del gas y del petróleo internacional; así como un traspaso de la depreciación cambiaria a los precios, que también se reflejó en un incremento de 1.09% mensual a los precios productor excluyendo petróleo. Dentro de ellos, los precios de las actividades secundarias aumentaron 1.74%, mientras que las

terciarias 0.44% y los de las primarias disminuyeron 2.13%.

En cuanto a la inflación subyacente, presentó un incremento con respecto al mes anterior de 0.23% (3.62% anual), menor al registrado en mayo (0.25% mensual) por un incremento en los precios de las mercancías de 0.13% y de los servicios de 0.32% mensual.

Con base en lo anterior y por la latente restricción de la Fed; Banxico podría tener una reacción al alza en su tasa de interés objetivo de 25 puntos base, si bien, no en su próxima reunión de agosto, puede darse en la de septiembre. Lo cual depende en gran medida del acomodamiento que tenga la

economía nacional después de conocer las políticas del candidato ganador de México y la observancia, tanto del sector externo por su intervención en el tipo de cambio, como en el mercado interno, por el próximo ajuste fiscal y las políticas transitorias del gobierno federal.

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Asistentes de investigación

Lorena Loyola García

5524-2054

5524-6150

José Rodrigo Ortiz González

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.

Julio, 2018

