



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

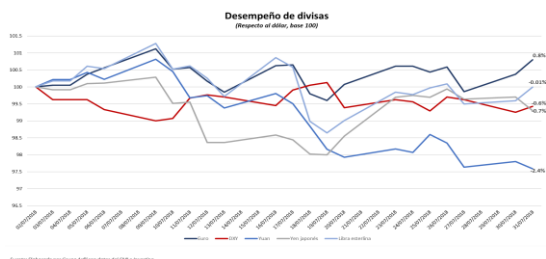
Publicación mensual No. 30

Agosto 10, 2018

Mercados internacionales

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) la economía global crecerá 3.9% en 2018 y 2019 por el apoyo de la inversión y la demanda interna; en contraste, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) proyectó una desaceleración de algunos países avanzados (Reino Unido, Canadá, Alemania, Francia e Italia) y de los emergentes, solo China y la India consolidarían su crecimiento.

Desempeño de divisas



De acuerdo con una estimación adelantada de la oficina de análisis económico de Estados Unidos (BEA), el crecimiento del país norteamericano para el segundo trimestre de 2018 fue de 4.1% debido en gran parte al comportamiento favorable del consumo y las exportaciones, pese a la disminución de la inversión fija y de la aceleración de gasto del gobierno federal. Este buen comportamiento de la economía brinda soporte a la Reserva Federal (FED) para continuar con su restricción monetaria, por lo cual la tasa podría terminar el año

Agosto, 2018

en un rango entre 2.25% y 2.5% por dos posibles incrementos en septiembre y diciembre para evitar que el crecimiento de la economía, el aumento del ingreso (0.4%) y el consumo (0.4%) puedan afectar a la inflación. No obstante, el crecimiento se puede frenar por su política comercial cerrada y deteriorar el comportamiento de las exportaciones, así como un aumento adicional del gasto gubernamental que debido a la rebaja impositiva de su plan fiscal, podría restringir a la economía norteamericana en los próximos años.

Durante julio, el índice DXY (índice dólar) disminuyó 0.6%, se mantuvo entre 94.08 y 95.15 puntos, y del 1 al 10 de agosto tuvo una revalorización de 1.8% debido a la tensión provocada porque el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció un aumento de aranceles de 20% sobre el aluminio y de 50% sobre el acero a Turquía.

Otro país con el que Estados Unidos mantiene la tensión comercial es China y pese a ello, las exportaciones del gigante asiático se incrementaron 12.2% anual en julio, y tuvieron un superávit con Estados Unidos de \$28,090 millones de dólares. **En cuanto al renmimbi, en julio sumó su cuarto mes de depreciación, con una rebaja de 2.4% respecto al dólar.**

En el caso de Japón, la depreciación del yen en julio fue menor, con 0.7% en un rango de \$113 y \$110.4 JPY/USD. En cuanto a su política monetaria, en su pasada reunión del 31 de julio el Banco de Japón (BoJ) decidió permanecer sin

cambios sus tasas de interés y continuar con su programa de compra de activos dejando abierta la posibilidad de desacelerar el programa y de dejar fluctuar las tasas de largo plazo si las condiciones de mercado lo permiten.

El FMI proyecta a la baja el crecimiento de Reino Unido (RU) y Europa, prevé que el crecimiento de Europa en 2018 sea 2.2% y en 2019, 1.9%; contrario a su crecimiento de 2.4% en 2017. En cambio, Reino Unido (RU) tuvo un crecimiento de 1.7% en 2017, se proyecta 1.4% para 2018 y 1.5% para 2019.

Respecto a la eurozona el Banco Central Europeo (BCE), en línea con lo anunciado el mes anterior, mantuvo sin cambio sus tasas en la reunión de política monetaria el pasado 26 de julio, ya que durante julio los precios al consumidor registraron una tasa anual de 2.1%, frente al estimado de 2.0%. **El euro se apreció 0.8% respecto al dólar.** Tras meses de incertidumbre y tensiones comerciales, el 25 de julio, el presidente estadounidense y el presidente de la Comisión Europea (CE), Jean-Claude Juncker, pactaron una tregua comercial y un compromiso de eliminar las barreras arancelarias y los subsidios a los bienes industriales no automotrices entre ambos países.

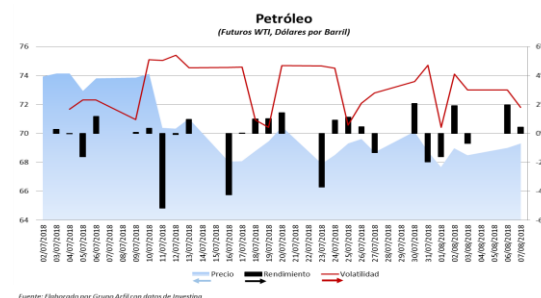
Por otro lado, **el Banco de Inglaterra (BoE por sus siglas en inglés) incrementó su tasa de interés el 1 de agosto para ubicarla en 0.75%** y mantuvo sin cambios su programa de

Agosto, 2018

compra de activos pese a la incertidumbre del Brexit. Este aumento fue propiciado por el alza inflacionaria de 2.4% durante junio, frente a su objetivo del 2%, su Producto Interno Bruto de 1.3% y una baja velocidad de la economía.

En términos de su divisa, **la libra esterlina fluctuó durante el mes entre \$1.29 USD/GBP y \$1.33 y su depreciación fue de 0.6%** En lo que concierne a la salida del bloque europeo, hay probabilidad de que RU salga sin tener un acuerdo con el bloque europeo puesto que Bruselas rechazó la propuesta de RU sobre los servicios financieros, por lo que la primera ministra, Theresa May, está buscando negociaciones y apoyo con los presidentes de algunos países dentro del bloque.

Comportamiento del petróleo



Los precios del WTI mostraron una alta volatilidad durante julio, entre \$67.66 dpb y \$74.14 dpb. Estas fluctuaciones fueron provocadas por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; la presión por las sanciones que impuso el país norteamericano a Irán en junio y la

reacción de los países miembros y no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para evitar la escasez del insumo; y la producción en sus niveles máximos del año (32.64 millones de barriles por día).

Se agendó una próxima reunión de la OPEP y países fuera del cártel, en septiembre, para revisar los niveles de suministro de los productores de petróleo después de que acordaron en junio elevar el bombeo para estabilizar el mercado.

Economía nacional

De acuerdo con la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB), la economía se ralentizó y disminuyó 0.1% respecto al trimestre anterior, las actividades primarias disminuyeron 2.1%, las secundarias 0.3% y aunque las actividades terciarias crecieron 0.3% y su aportación al PIB es mayor, el crecimiento anual fue de 1.6%, por debajo de las estimaciones proyectadas para 2018 por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Banco de México (Banxico) que estiman termine entre 2 y 3%. Que el crecimiento se recupere estará condicionado en buena medida al desempeño del consumo, la inversión y del comportamiento de la balanza comercial, que disminuyó su déficit 0.43%, de \$1,586.8 millones de dólares (mdd) en mayo a \$896.9 mdd en junio, aunque se observó una rebaja en las exportaciones de \$39,177 mdd a Agosto, 2018

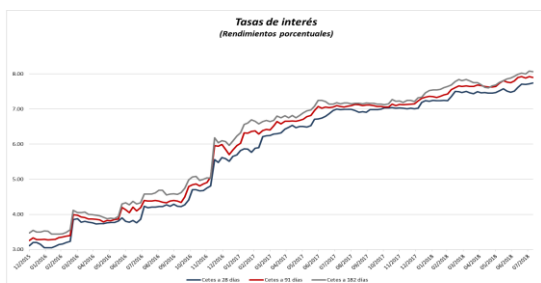
\$37,484 mdd y para los próximos meses estarán condicionadas en buena parte al desempeño del comercio global.

Comportamiento del peso mexicano



En julio, el peso mexicano revirtió las pérdidas registradas en el mes anterior (-5.9%) con una apreciación de 8% en un rango de \$20.14 MXN/USD los primeros días a \$18.54 MXN/USD al cierre de mes. Algunos factores que ayudaron al peso fueron, la reanudación de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) el 26 de julio, el optimismo del panorama de inversión en México y la estabilidad relativa del dólar, no obstante, del 1 al 10 de agosto, el peso se depreció 1.78%, de \$18.59 a \$18.93 MXN/USD, en especial por la aversión al riesgo provocada por el anuncio de Estados Unidos contra Turquía, que golpeo a los emergentes. Para cierre de año el tipo de cambio puede depreciarse, debido a diversas causas, como las elecciones legislativas de noviembre en Estados Unidos, la tensión comercial que continúa latente en el mundo y la presión de la restricción monetaria de la Fed.

Comportamiento de las tasas de interés



El diferencial entre los cetes de 28 y 182 días se mantuvo amplio en comparación con lo observado en abril, la tasa de cetes a 28 días se ubicó en la subasta del 9 de agosto en 7.74 en línea con la tasa de interés objetivo de Banxico. La junta de gobierno del banco central, decidió por unanimidad mantener la tasa de interés en 7.75%, asimismo dejaron abierta la posibilidad de reaccionar ante un deterioro de la inflación, por lo cual, nosotros estimamos, que dadas las presiones del mercado externo y las expectativas de alzas por parte de la Fed, Banxico incremente su tasa de interés de referencia en dos ocasiones más en el año, cerrando en 8.25%, no obstante, en 2019 podríamos comenzar a observar que la tasa se mantenga durante el primer semestre o incluso disminuya, dependiendo de las condiciones del entorno y el efecto de la actuación de los rezagos de la política monetaria restrictiva en el tiempo.

Agosto, 2018

Perspectiva inflacionaria



Los riesgos para la inflación se mantienen altos, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó por segundo mes consecutivo de una tasa anual de 4.65% en junio a 4.81% en julio, derivado de un aumento en la inflación no subyacente de 1.26% (8.38% anual), su mayor alza desde noviembre de 2017 que fue de 3.06% mensual. Este indicador se presionó por el incremento de los energéticos, que subieron a un ritmo mensual de 1.3% y anual de 17.63%, en comparación con 13.07% registrado en julio de 2017; además, de un aumento de los productos agropecuarios, dentro de los cuales, las frutas y verduras se elevaron 6.48%, mientras los productos pecuarios disminuyeron 0.72% mes a mes.

En cuanto a la inflación subyacente, esta presentó una variación mensual de 0.28% y anual de 3.63%, a su interior, los precios de las mercancías subieron 0.22% y de los servicios 0.34%.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) destacó que a partir del 23 de agosto, se tomará como año base para el cálculo del INPC la segunda quincena de julio de 2018 y se ampliará

la muestra, de 283 productos genéricos a 299 con información de 55 áreas geográficas en lugar de las 46 que considera actualmente, lo cual funcionará para dar un mayor margen de certidumbre al índice.

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.

Agosto, 2018

