



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

*Publicación mensual No. 11*

***Enero, 2017***

## Mercados internacionales

El 2016 fue un año marcado por diferentes sucesos que provocaron que la especulación y la volatilidad fueran protagonistas en los mercados financieros globales.

Destacó el Brexit, las elecciones presidenciales de Estados Unidos y la incertidumbre en cuanto a la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), las tasas de interés negativas de Japón y la Zona del Euro; y, por otro lado, el alza continua de tasas en países emergentes como Colombia, la alta inflación en Venezuela, la destitución de la presidenta de Brasil, el histórico acuerdo de recortar la producción de petróleo para incrementar los petroprecios; entre otros acontecimientos.

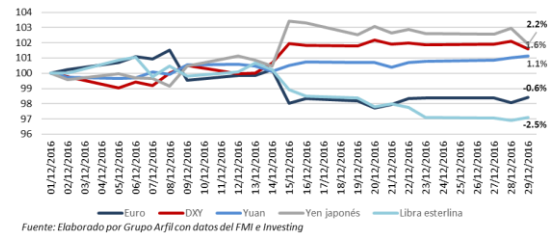
En general **dentro del comportamiento de las divisas que conforman la canasta SDR<sup>1</sup>, se observa el impacto del aumento de la tasa de interés de Estados Unidos** en 25 puntos base, el 14 de diciembre de 2016.

El presidente electo de Estados Unidos, **Donald Trump está por tomar las riendas del país** y después de una serie de medidas proteccionistas **busca cumplir con un programa de expansión fiscal, lo que llevó al índice dólar (DXY) a mantener un aumento de 1.6% durante diciembre**, con la expectativa de que siga incrementándose, junto con alzas en los índices bursátiles estadounidenses, como el S&P 500, Dow Jones y Nasdaq.

<sup>1</sup> Unidad de cuenta del FMI, mide el comportamiento del euro, la libra esterlina, el yen y el renminbi con respecto al dólar

Enero, 2017

Desempeño de divisas  
(Respecto al dólar, base 100)



En diciembre, **el Yen japonés mostró una apreciación de 2.2%, cotizando con descuento respecto al dólar los últimos días del año**, lo que llevó al índice Nikkei 225 a un aumento de 3.25% tocando los 19,403 puntos el 27 de diciembre, su valor más alto en un año.

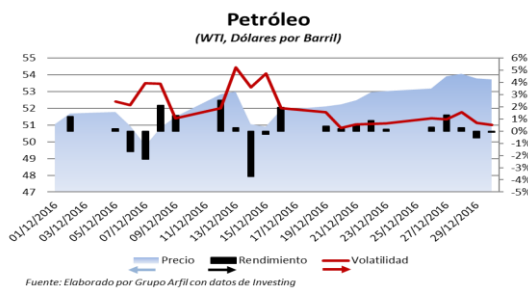
**El renminbi o yuan, se revaluó en 1.1%, debido a la intervención del gobierno chino sobre su divisa**, después de un largo periodo de devaluación que se prevé que continúe en ascenso. **China amplió el número de divisas en la canasta CFETS<sup>2</sup>, incluyendo monedas de mercados emergentes** como el rand sudafricano, el riyal saudí y la lira turca; entre otros, para aprovechar la volatilidad y así poder protegerse de la apreciación del dólar y de las amenazas de Donald Trump de imponer un arancel de 45% a las importaciones chinas que según las últimas cifras de la Organización Mundial del Comercio (WTO) representaban el 21.8% total de su comercio a fines de y se mantuvo constante durante 2016.

En otra instancia **se observa el detrimento del euro, que superó la caída de la libra esterlina después del alza de tasas de la Fed**, aunque logró aumentar su valor ligeramente, teniendo una pérdida de solo 0.6% en el mes, con una cotización mínima de \$1.03 dólares

<sup>2</sup> China Foreign Exchange Trade System

por Euro el 20 de diciembre, su valor mínimo en 14 años.

**La libra esterlina alcanzó una depreciación de 2.5% en diciembre.** Según la primera ministra Theresa May, **Reino Unido buscará negociar un acuerdo comercial con la Unión Europea (UE)**, para continuar teniendo acceso al Mercado Único, cuando se materialice el Brexit, lo que provocó una caída adicional de la divisa, que llegó a cotizar el 9 de enero de 2017 en \$1.21 USD/GBP.



Los precios de petróleo se mantuvieron en un rango mínimo de \$49.77 dólares por barril (dpb) y un máximo de \$54.06 dpb después de que los países al interior y fuera de la OPEP decidieron mantener recortes a su producción. **La volatilidad cerró el año con un promedio de 1.95%** y tuvo sus episodios más fuertes desde el 10 de diciembre que se llevó a cabo la reunión con países no miembros de la OPEP, hasta la reunión del FOMC<sup>3</sup> el 14 de diciembre, posterior a ello disminuyó, para cerrar el año con una volatilidad de 0.52%.

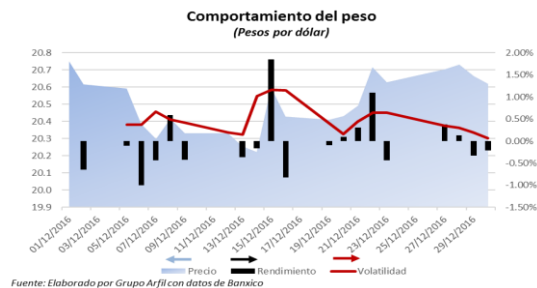
### **Economía nacional**

Para México, 2016 resultó un año complicado, por un lado las finanzas públicas se mantuvieron deprimidas, el crecimiento de la deuda pública fue constante, se aprobó un

<sup>3</sup> **Federal Open Market Committee:** Es el órgano de la Fed encargado determinar las acciones de política monetaria.

### **Enero, 2017**

paquete fiscal para 2017 más restrictivo, se dio un deterioro en la perspectiva de calificación de estable a negativa por parte de Moody's, Standard & Poors y Fitch; por la parte monetaria, la tasa de interés pasó de 3.25% a inicios de año a 4.75% para el cierre de 2016, que no logró sostener la salida de capitales y un peso que se depreció frente al dólar 19.56% durante el año.



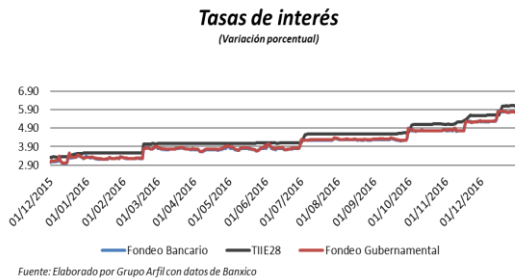
**Las proyecciones del peso para 2017 se estiman en un rango que va desde los \$22 hasta los \$25 pesos por dólar.**

A inicios de enero la automotriz Ford canceló una inversión en una planta automotriz en San Luis Potosí por \$1,600 millones de dólares, lo que llevó al peso a alcanzar los \$21.37 pesos por dólar.

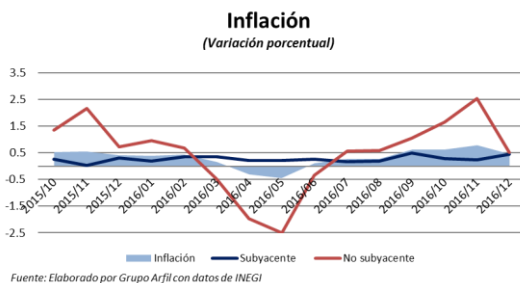
**Las respuestas de Banco de México, fueron dos intervenciones directas de venta de dólares,** el 5 y 6 de enero de 2017; la primera oferta de tuvo un monto total de \$1,600 millones de dólares y la segunda fue de \$400 millones de dólares.

Las intervenciones únicamente lograron una mejoría de 0.24% en la cotización peso dólar y la OCDE recomendó al Banco de México evitar utilizar las reservas internacionales, porque la depreciación es inevitable, dada la volatilidad en los mercados, que en diciembre

promedió un 0.48% y prevemos que se incremente cuando Donald Trump asuma la presidencia de Estados Unidos.



**El Banco de México (Banxico) incrementó por quinta ocasión en el año la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, de 4.25% a 4.75%, como reacción al alza de tasas de la Fed, lo anterior era necesario para evitar la salida de capitales. La Fed promete más alzas en 2017, por lo que, al menos Banxico tendrá tres incrementos más en el año, sin embargo, otra serie de factores llevan a un deterioro de la perspectiva de crecimiento de México y el banco central debe de tomar medidas discrecionales para evitar choques provenientes del exterior en la inflación.**



**La inflación general cerró en el año en 3.36%,**

**cifra que se encuentra dentro del objetivo de Banco de México.** No obstante, la variación mensual fue 0.32%, pasó de 0.78% a 0.46%. La inflación subyacente tuvo un incremento anual de 3.44%, por un alza de 0.53% en los precios de los servicios. La previsión para cierre de año supera por al menos un punto porcentual el objetivo inflacionario.

**El 2017 comenzó con un aumento en el precio de la gasolina que provocó descontento popular ya que a una parte de la población le afecta directamente por su consumo diario, y a la otra parte, a través del incremento de los precios por expectativas de productores y empresas. Los precios de la gasolina seguirán incrementándose una vez que se quite el subsidio del gobierno y se podría reflejar el traspaso a la inflación.**

---

*El presente documento es una declaración de los acontecimientos más importantes de la economía nacional e internacional, de acuerdo a 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.*