



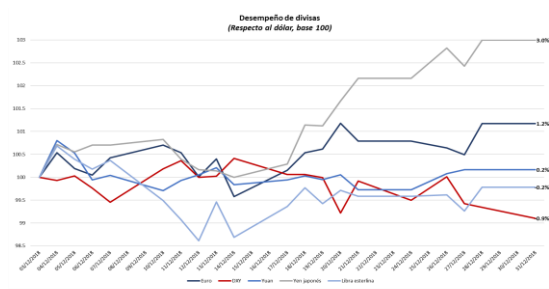
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

**El Banco Mundial, publicó sus expectativas de crecimiento global para 2019, anticipando un crecimiento de 2.9%, menor que el estimado de 3% para cierre de 2018.** En resumen, esperan que el crecimiento en las economías emergentes se sostenga en 4.2% al cierre de 2018 y 2019; en tanto, para las economías desarrolladas prevé que se dinamicen a un ritmo de 2% en este año, 0.2% menos de lo que estiman que crecieron el año anterior.

El deterioro de las proyecciones del organismo se atribuye a un entorno de altas tasas de interés, de volatilidad en los precios del crudo y de desaceleración de las economías de China y Estados Unidos que puedan exacerbar la turbulencia para el resto del mundo.

### Desempeño de divisas



**El Banco Mundial proyectó que la economía de Estados Unidos cerrará 2018 con un crecimiento de 2.9%, por debajo del estimado 3% del Comité**

**Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) en su reunión del 19 de diciembre.** Para 2019 ambas instituciones esperan descensos de 0.4% y 0.7%, respectivamente, en relación con lo estimado para el año anterior.

**En su reunión, los miembros del FOMC incrementaron la tasa de fondos federales 25 puntos base a un rango entre 2.25% y 2.5%** y esperan un menor ritmo de crecimiento de tasas para 2019 de lo que previeron en su reunión de septiembre por un decremento en su expectativa de inflación de 2.1% a 2%, lo que fue un factor para que el índice dólar (DXY) se mantuviera bajo durante el mes.

**El Índice DXY disminuyó de valor 0.9% durante diciembre,** marcando su descenso especialmente la última semana del año. Primero, por las expectativas de tasas; segundo, se atribuyó al cierre de gobierno estadounidense que comenzó el 22 de diciembre, debido a que el congreso no aprobó en el presupuesto para el ejercicio fiscal de 2019 la cifra que el presidente Donald Trump propuso para la construcción del muro fronterizo con México; y por último a la percepción de bajo dinamismo de la economía norteamericana.

**De acuerdo con el Banco Mundial, el crecimiento en China se desacelerará hasta 6% en 2021, estiman que 2018 cerró con un crecimiento de 6.5%, menor que el 6.9% observado en 2017 y 2019 esperan que cierre en 6.2%.** Los principales obstáculos que ven para el

gigante asiático están presididos por los acuerdos a que lleguen con Estados Unidos en materia comercial. No obstante, durante diciembre su divisa se apreció 0.2%, entre \$6.84 y \$6.91 USD/CNY.

En cuanto a Japón, el yen se apreció 3%, entre \$108 y \$113.6 JPY/USD. Según el Banco Mundial, se estima el crecimiento del país nipón del 2018 fue de 0.8%, mientras que para 2019 estima que su crecimiento aumentará a 0.9%.

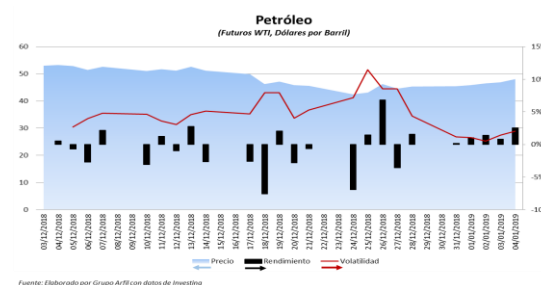
**Respecto a la política monetaria en Reino Unido (RU), el Banco de Inglaterra mantuvo en 0.75% su tasa de interés en su reunión del 20 de diciembre**, para evitar que la economía se deteriore adicionalmente por la incertidumbre sobre el Brexit. En cuanto al acuerdo de retirada entre el RU y la Unión Europea, la votación del parlamento prevista para el 11 de diciembre respecto al Brexit, que fue pospuesta por la ministra británica, Theresa May, se llevara a cabo en la semana del 14 de enero. Por su parte, la libra esterlina se depreció 0.2% durante el mes, entre una cotización mínima de \$1.25 y una máxima de \$1.28 USD/GBP.

**Por otra parte, el euro se apreció 1.2% durante diciembre, entre \$1.13 y \$1.15 USD/EUR**, en parte por una mejoría en la percepción de tasas, porque aunque el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantenerlas sin cambios en su pasada reunión del 13 de diciembre, dio señales de estar más abierto a normalizar su política monetaria después del verano de

2019, a menos que las condiciones de la inflación y el crecimiento no lo permitan.

Por otro lado, también se sumaron a la revalorización de euro tanto la debilidad del dólar como el alivio de la tensión italiana, ya que el primer ministro Giuseppe Conti propuso reducir el déficit público a 2.04% del PIB en 2019.

### Comportamiento del petróleo



**Por tercer mes consecutivo, en diciembre disminuyeron los precios de los futuros del WTI, en esta ocasión 14.24%, en un rango entre \$42.53 y \$53.25 dólares por barril**, pese al recorte de la producción propuesto por miembros y no miembros de la OPEP en noviembre.

Los precios bajos son propiciados por la débil demanda de crudo y el exceso de inventarios en algunos países, como Estados Unidos.

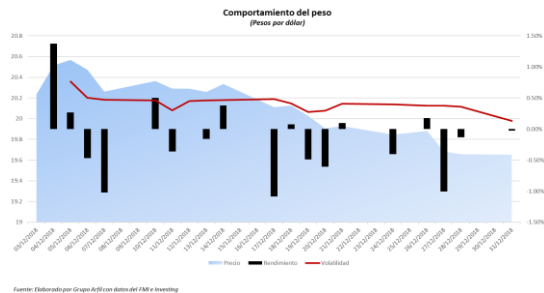
### Economía nacional

Durante diciembre, se calmó la alta volatilidad de los mercados nacionales observada en octubre y noviembre.

De acuerdo con el Banco Mundial, México creció a un ritmo de 2.1% durante 2018, en tanto para 2019, tienen una previsión de crecimiento de 2%. Con base en los Criterios de Política Económica que se entregaron en el presupuesto federal el pasado 15 de diciembre, el gobierno espera que la economía crezca a un ritmo de 2% en 2019, debido en parte a una disminución de la expectativa de crecimiento en Estados Unidos y a que esperan que las exportaciones crezcan a un menor ritmo que en 2018.

En noviembre, se observó un déficit comercial de \$2.3 miles de millones de dólares (mmd), el monto total de exportaciones fue de \$38.5 mmd, en tanto las importaciones fueron de \$40.9 mmd.

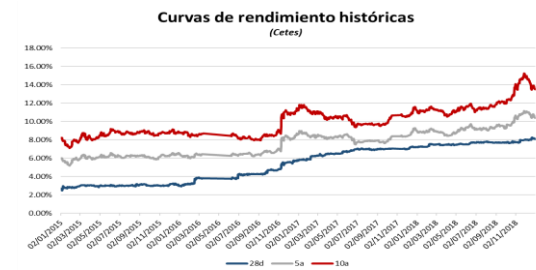
### Comportamiento del peso mexicano



**El peso mexicano se apreció 3% durante diciembre. Se movió entre \$20.56 y \$19.65 MXN/USD.** Los principales factores que se atribuyeron a este comportamiento fueron la debilidad del

dólar, los movimientos ordenados de mercado después de que se presentó el paquete económico para 2019 y el incremento de tasas de interés de Banco de México (Banxico).

### Comportamiento de las tasas de interés



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de FIP

**El Banco de México aumentó la tasa de interés el 20 de diciembre por cuarta ocasión en el año, alcanzando un 8.25%**, en parte para mantener un diferencial prudente con las tasas en Estados Unidos; por otra, debido a los riesgos inflacionarios derivados de la turbulencia económica y política observada desde octubre, así como a la inestabilidad en los mercados presionados por factores externos e internos. No obstante, las tasas de interés en la curva de 10 años están disminuyendo, como se observa en la gráfica, debido a la expectativa de menores incrementos de tasas en este año.

### Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

**La inflación general creció a 0.7% mensual, un crecimiento a tasa de 4.83% anual.** De sus componentes, la inflación no subyacente fue la que más aportó al aumento de la inflación con un ritmo de crecimiento de 1.39%, menos acelerado que el 2.66% observado en noviembre. Al interior del subíndice, los

precios de los productos agropecuarios de 4.03%, mientras que el rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyó 0.44% con respecto a noviembre.

En cuanto a la inflación subyacente, esta se elevó 0.47%, con incrementos marginales tanto en las mercancías, como en los servicios.

El rumbo de la inflación en el año estará determinado por el precio de los energéticos a nivel global y nacional.

**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.*