



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

*Publicación mensual No. 12*

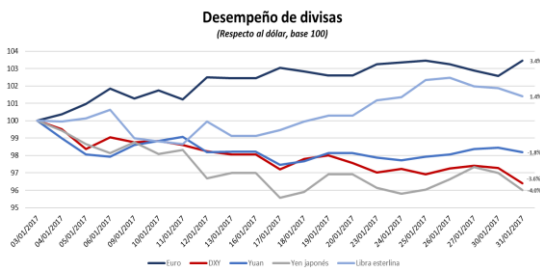
***Febrero, 2017***

## Mercados internacionales

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), las perspectivas del crecimiento global se mantienen en 3.4% para cierre de 2017, mientras que para América Latina se proyectó un crecimiento menor que en el estimado de octubre para el mismo periodo, llegando hasta 1.4%.

La volatilidad en los mercados financieros se ha mantenido relativamente baja respecto al cierre de 2016; sin embargo, se vislumbra un escenario de incertidumbre, principalmente para economías emergentes debido a los planes de expansión fiscal y migratorios del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, quien asumió el poder el 20 de enero de 2017.

La nueva administración de Estados Unidos comenzó con la cancelación del Acuerdo Estratégico Trans-Pacífico de Asociación Económica (TPP), lo que provocó preocupación para los países que participan en el tratado y en el que China pretende tomar la posición de Estados Unidos. Lo anterior provocó una disminución de 3.6% del índice dólar en enero como se aprecia en la gráfica siguiente.



En cuanto al yen, observamos una depreciación de (-)4%. Los últimos meses el valor de la moneda se estuvo incrementando dada la especulación en los mercados y la incertidumbre en el panorama internacional.

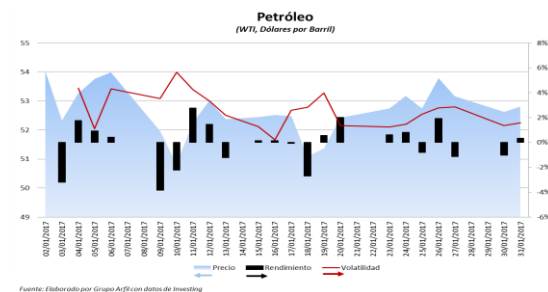
Febrero, 2017

Sin embargo, en enero tuvo menores rendimientos, al igual que China, que sufrió una devaluación de (-)1.8% en el mismo periodo.

Por lo anterior, Donald Trump consideró que China y Japón intervinieron en el mercado de divisas para valorizar a la baja sus monedas y de este modo incrementar sus exportaciones de manera desleal, en otras palabras, lo definió como una guerra de divisas. El presidente de Japón, Shinzo Abe, se defendió enfatizando que son las fuerzas de mercado quienes determinan el precio de su divisa y que siguen las normas de los grupos G7 y G20.

Por otro lado, la moneda del Reino Unido cerró en \$1.24 USD/GBP, tuvo una apreciación de 1.4% durante enero. La moneda se ha desempeñado en niveles bajos desde el Brexit y en el mes el tema controversial fue sobre la estrategia de salida del Reino Unido de la Unión Europea que la primera ministra, Theresa May, acordó que se someterá a votación del Parlamento y llevó a la moneda hasta un piso de \$1.212 USD/GBP, su nivel más bajo en los últimos tres meses.

En cuanto al comportamiento del euro, se observó una apreciación en el mes de 3.4%, llegando a valer \$1.07 USD/EUR; no obstante, esto representa aún niveles muy bajos, respecto a meses anteriores.



Los precios de petróleo se mantuvieron en un rango entre \$50.2 dólares por barril (dpb) y \$54.03 dpb, descendieron ligeramente a finales de enero por un aumento de 2.8 millones de barriles en los inventarios de Estados Unidos debido a un incremento en su producción; sin embargo, los países miembros de la OPEP recortaron su producción petrolera entre 1.5 y 1.8 millones de barriles por día, cifra cercana a los 2.2 millones que se consensuaron en las negociaciones de noviembre y diciembre

electo de los Estados Unidos, Donald Trump, dio su primera conferencia de prensa y el peso se depreció hasta \$22.20 pesos por dólar en el mercado interbancario.

Del 11 al 19 de enero, la paridad peso dólar se mantuvo arriba de \$21.5 USD/MXN en consecuencia de la incertidumbre de la futura relación con Estados Unidos. Sin embargo, a partir del 20 de enero, día que Trump asume la presidencia, el peso mexicano empezó a apreciarse respecto al dólar por los débiles datos del crecimiento de EUA y una débil confianza en su nueva administración.

## Economía nacional

El escenario se vislumbra complicado para el curso de 2017 en México, primero por los problemas internos del país, y después por las políticas que la nueva administración de Estados Unidos planea sobre su relación con México en temas de migración, seguridad y comercio. Por tales motivos, la **proyección de crecimiento del FMI para México disminuyó de 2.3% a 1.7%** para cierre de 2017 y de acuerdo a la Encuesta De Expectativas del Sector Privado de Banco de México se estima un crecimiento de 1.6%.

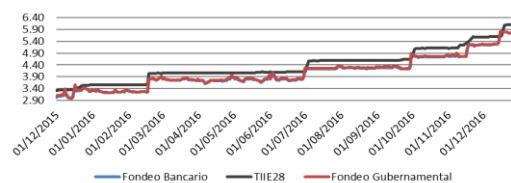


La moneda mexicana estuvo fluctuando en enero dentro de un rango entre \$20.76 y \$21.9 pesos por dólar, presentándose el nivel mínimo el 11 de enero; día que el presidente

Febrero, 2017

## Tasas de interés

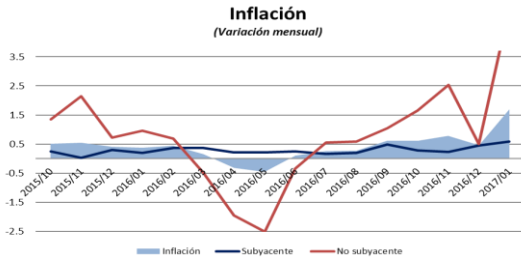
(Variación porcentual)



En la junta del 9 de febrero de 2017, Banco de México (Banxico) decidió subir la tasa de referencia en 50 puntos base, de 5.75% a 6.25%, llegando a su nivel más alto desde abril de 2009.

El aumento en la tasa de interés surgió con el objetivo de contener una posible espiral inflacionaria.

Esperamos que a lo largo del año se den al menos tres alzas más en la tasa de interés de referencia de Banxico, lo que puede provocar menor dinamismo en la economía y un deterioro de las Finanzas Públicas.



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general tuvo un incremento de **0.7% mensual, a una tasa anual de 4.72%, superando la cota máxima de Banco de México.** Al interior de sus componentes, la inflación no subyacente aumento 5.14% mensual, mientras que a 12 meses se presentó un incremento de 7.40%, debido al aumento en el precio de la gasolina a inicios de año. La inflación subyacente, aumentó a un ritmo de 0.58% mensual y una tasa anual

de 3.84%; apenas una variación de 0.40% con respecto a la tasa anual del mes anterior. En general la inflación no subyacente disparó el índice debido a aumentos en los precios relativos, tanto agropecuarios, como energéticos. Las perspectivas de inflación para cierre de 2017 se deterioraron con respecto a las de años anteriores, el banco central estima que la inflación termine el año por encima del objetivo de 3% + o -1%, frente a otros pronósticos que van desde 4.80 de Barclays y JP Morgan, hasta 5.96% según Bancomer.

---

*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.*