



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 24

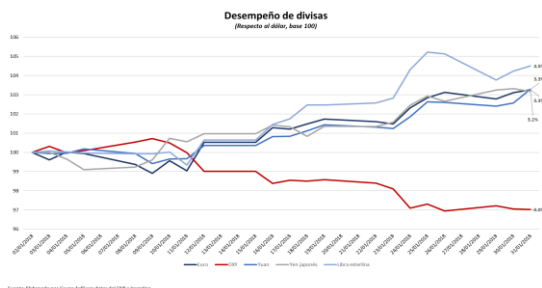
Febrero 9, 2018

Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), incrementó su previsión de crecimiento para la economía global de 3.7% a 3.9%, también recalcó que la expansión fiscal de Estados Unidos puede apoyar a sus mayores socios comerciales.

Sin embargo, el país norteamericano fue el impulsor de un descenso en las bolsas a nivel mundial, del 1 al 8 de febrero el Dow Jones disminuyó 8.92%, el Nasdaq 7.88% y el S&P500 8.09%, mientras que, las tasas de largo plazo se incrementaron, la de 10 años pasó de 2.71% el primero de febrero hasta 2.83% el 9 de febrero. Una de las principales causas fue que las últimas cifras de desempleo (4.1%) e inflación (2.1%) que se registraron, promueven la expectativa de que se acelere el ritmo de restricción de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

Desempeño de divisas



Aunado a lo anterior, el dólar prolongó las pérdidas que registró en enero en donde **el índice dólar tuvo una desvalorización**

Febrero, 2018

de 3% durante el mes, producto también de tensión política por la demora en la aprobación del presupuesto federal, que fue aprobado el 9 de febrero después de dos cierres de gobierno.

Los inversionistas encontraron refugio en el **yen japonés, que durante enero se apreció 3.2%** moviéndose en un rango de \$108.6 y \$113 JPY/USD.

El renmimbi o yuan chino tuvo una apreciación de 3.3%, su cotización máxima fue de \$6.28 CNY/USD y mínima de \$6.53 CNY/USD; durante el mes se reportó que la economía china creció a un ritmo de 6.9% en 2017, debido en gran parte a la fortaleza de su mercado exterior; no obstante, en su última estimación las exportaciones crecieron 11.1% interanual y las importaciones 36.9% y con ello disminuyó el superávit comercial que dio impulso a la economía en el 4to trimestre de 2017, hasta \$20,340 millones de dólares en enero.

Como el yuan, **el euro tuvo una apreciación de 3.3% durante enero, entre \$1.19 y \$1.25 USD/EUR, pero a diferencia del país asiático, el superávit comercial de la Zona Euro aumentó a \$23,800 mde,** las exportaciones se incrementaron 7.7% y las importaciones 7.3% en su última estimación de noviembre de 2017.

La libra cerró el primer mes del año con una apreciación de 4.5%, su cotización mínima fue de \$1.35 USD/GBP y máxima de \$1.43 USD/GBP. El Banco de Inglaterra (BoE, por sus singlas en inglés) decidió

mantener sin cambio su tasa de interés en 0.5% en la primera reunión del año; sin embargo, se prevé un alza en su reunión de mayo. Durante el próximo mes el Reino Unido negociará las relaciones comerciales que sostendrá con la Unión Europea durante el periodo de transición del *Brexit*, que se prevé dará inicio en 29 de marzo de 2019.

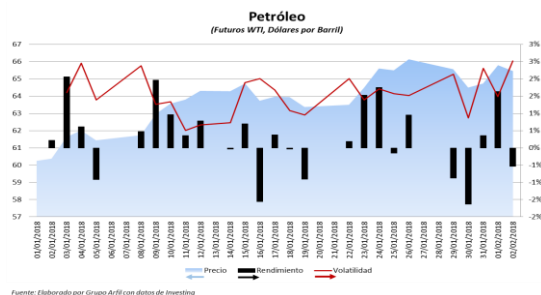
incremento de las reservas semanales del crudo estadounidense.

Economía nacional

En México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB), señaló que la economía creció 1% en el cuarto trimestre de 2017, respecto con el periodo anterior. La actividad sector primario aumentó 3.1%, del secundario 0.1% y del terciario 1.2%. También se mencionó en el informe que durante 2017 el PIB creció 2.3% anual en relación con el año anterior.

De acuerdo con las cifras de finanzas públicas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), durante 2017 se redujo la deuda pública a 46.2% del PIB y el balance del gobierno presentó un superávit primario de 1.4% del PIB. A pesar de ello, prevemos que por ajustes en el periodo de elecciones de 2018, el nivel de deuda pueda volver a incrementarse, sumando las posibilidades de incrementos en tasas de interés.

Comportamiento del petróleo



Los precios del WTI se movieron entre \$60.24 dpb el 2 de enero y \$66.14 dpb el 26 de enero, logró alcanzar valores que no se tocaban desde el declive de 2014. Los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otras naciones se reunieron el 21 de enero, donde expresaron su espera de que el mercado recupere el equilibrio en el tercer o cuarto trimestre de este año. Esta postura fue presentada debido a la fuerte demanda de petróleo que se está presentando, la cual, compensará la vasta producción de ciertos países fuera del bloque. El alza de precios del WTI en enero fue impulsada por el debilitamiento del dólar frente a varias monedas y el

Febrero, 2018

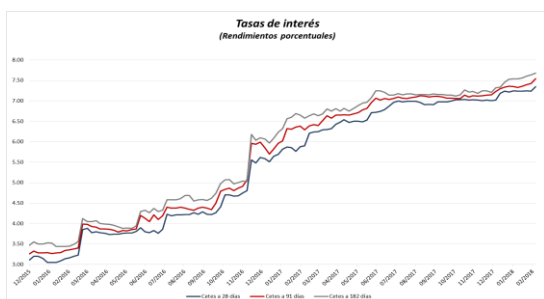
Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de Banxico

El peso mexicano inició el año con una cotización de \$19.49 MXN/USD y alcanzó la paridad de \$18.4 MXN/USD, se apreció 4.7% durante enero y tuvo una volatilidad promedio de 0.54%. La divisa logró contener los choques provocados por la incertidumbre en la sexta ronda de negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y también se revalorizó como efecto de un debilitamiento del dólar en el mes. A pesar de ello, la turbulencia de los mercados financieros presidida por la caída de las bolsas estadounidenses alcanzó al peso y el 9 de enero se depreció hasta \$18.86 MXN/USD.

Comportamiento de las tasas de interés

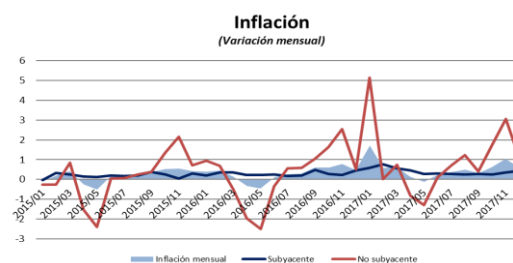


La junta de gobierno de Banco de México

Febrero, 2018

(Banxico) incrementó por unanimidad 25 puntos base su tasa de interés objetivo en la primera reunión de 2018 el pasado 8 de febrero, el mercado tenía ya descontado el incremento en las curvas de Cetes a todos los plazos. De acuerdo con el desempeño futuro de la inflación y con la posición monetaria de Estados Unidos, el banco central puede aumentar su tasa de interés en al menos dos ocasiones más durante el año, esperando que se reflejen los rezagos de los incrementos anteriores, para concluir con el ciclo de restricción monetaria en 2018.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

En enero, la inflación general tuvo un incremento de 0.53% respecto con el mes anterior, en su comparación anual el índice se ubicó en 5.55%.

En cuanto a sus componentes, la inflación no subyacente se incrementó mensualmente 0.53%, a tasa anual tuvo un incremento de 8.44%. La inflación subyacente continuó creciendo, en esta ocasión 0.28% mensual a una tasa anual de 4.56%, principalmente por un incremento en el precio de las mercancías de 0.56% y de los servicios de 0.4%, respecto a diciembre de 2017.

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Ayudante 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.

Febrero, 2018

