



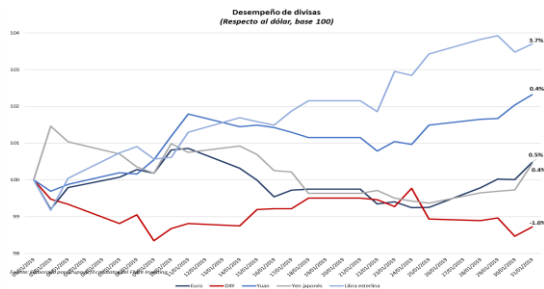
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

En enero se llevó a cabo el Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, en el que el Fondo Monetario Internacional (FMI), estimó que la economía global creció a un ritmo de 3.7% en 2018 y sus proyecciones de crecimiento fueron de 3.5% y 3.6% para 2019 y 2020.

Las previsiones del organismo indicaron que la economía global se encuentra en una fase de desaceleración y sus principales riesgos se atribuyeron al posible deterioro las economías china y estadounidense; a la tensión comercial; al *Brexit*; a la inestabilidad de los precios de petróleo y a la ralentización de la actividad de países emergentes por sus políticas restrictivas y creciente riesgo político.

Desempeño de divisas



El cierre parcial de gobierno en Estados Unidos, que inició el 21 de diciembre de 2018 y finalizó el 25 de enero de 2019 fue uno de los principales determinantes de que el **índice DXY (dólar) disminuyera**

1% durante enero. A ello se sumó el discurso del presidente de la Fed Jerome Powell, quien hizo énfasis en los factores de riesgo globales que pueden afectar a la economía norteamericana y reducir el ritmo de normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

El FMI estimó que China creció 6.6% en 2018, por encima de la previsión del Banco Mundial de 6.5%, esto debido a un deterioro del dinamismo de la economía global y a que sus conflictos comerciales con Estados Unidos ya provocaron un efecto negativo sobre sus exportaciones que bajaron 4.4% en diciembre a tasa anual. **El renmimbi se apreció 2.3% durante enero, también atribuido a un dólar más débil**, al igual que **el yen japonés, que, aunque en menor medida, se apreció 0.4% en un rango entre \$107.5 y \$109.7 JPY/USD.**

Por otra parte, **la divisa más apreciada respecto al dólar durante el mes, del índice SDR del FMI fue la libra esterlina con 3.7%. Tuvo una cotización mínima de \$1.25 y una máxima de \$1.31 USD/GBP**, a pesar de la desaceleración del crecimiento económico (0.3% contra 0.6% promedio en los últimos 5 años) para finales del 2018 y la reducción del pronóstico de crecimiento para 2019 a 1.2%, del 1.7% estimado anteriormente por el Banco de Inglaterra (BoE), provocado por la incertidumbre en el país en torno al *Brexit*.

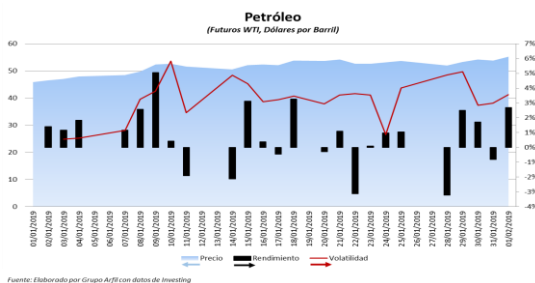
En cuanto al euro, este se apreció 0.5% durante enero, entre \$1.12 y \$1.14 USD/EUR. El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambio sus tasas de interés de referencia. La economía en la eurozona está presentando una ralentización impulsada por la debilidad en la economía francesa e italiana, al igual que por incertidumbre y poca participación en el sector manufacturero.

Economía nacional

De acuerdo con el FMI, la economía nacional crecerá 2.1% a tasa anual, menor que el 2.5% estimado en octubre, por una expectativa de menor inversión en el mediano plazo. **Signos de esta desaceleración, se mostraron en la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2018, la cual indica que la economía creció 1.9% anual,** debido principalmente al detrimento del sector industrial, que se estima disminuyó 1.1%, en tanto, el sector servicios creció 2.8% y el primario 1.9% en el periodo, las cifras definitivas se publicaran el 25 de febrero.

A este análisis se suma que el balance del sector público se encuentra en la lupa de las calificadoras de crédito, tras la revisión a la baja de la calificación a los bonos de Petróleos Mexicano (Pemex) por Fitch Ratings el pasado 29 de enero, lo cual demanda que el Gobierno Federal sea claro en cuanto a su política de gasto para evitar que se comprometa el nivel de deuda gubernamental, que según la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP), al cierre de diciembre representó 44.8% del PIB.

Comportamiento del petróleo



Para el cierre del primer mes de 2019, aumentaron los precios de los futuros del WTI 17.22%, en un rango entre \$45.89 y \$55.26 dólares por barril, esto fue impulsado principalmente por la inquietud de la creciente problemática entre Estados Unidos y China, que pueda afectar la demanda mundial de crudo; y la inestabilidad política de Venezuela puesto que cuenta con una cuarta parte de las reservas mundiales de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo ARF con datos de Banxico

Por segundo mes consecutivo, en enero, el tipo de cambio se apreció 2.9%, entre \$18.9 y \$19.6 MXN/USD. El dólar debilitado apoyó al comportamiento de la divisa mexicana y la moneda se mostró resiliente ante la degradación de la nota de Pemex y la ola de pánico que generó desabasto de combustible a inicios de enero por las medidas del gobierno en contra del robo de gasolina, que no tuvo efectos adicionales sobre los precios de los energéticos.

Comportamiento de las tasas de interés



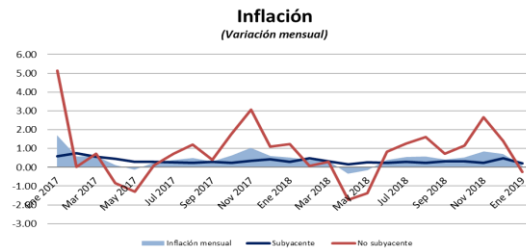
Fuente: Elaborado por Grupo ARF con datos de PIP

La junta de gobierno de Banco de México (Banxico), sostuvo una reunión de política monetaria el pasado 7 de febrero, en la

cual decidieron mantener la tasa de interés objetivo en 8.25%. Sin embargo, a pesar de que el consenso de las proyecciones económicas de diversas Instituciones apunta a que se mantendrá la tasa de interés e incluso, a que disminuirá, Banxico mantuvo una postura neutra, por la delimitación de factores de riesgo al alza para la inflación.

Lo anterior provocó que la curva de rendimientos de los Cetes se redujera, especialmente en los plazos más largos.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo ARF con datos de INEGI

La inflación general se incrementó en enero a un ritmo de 0.08% mensual, en términos anuales, el aumento fue de 4.37% menor que el 4.83% observado a cierre de diciembre de 2018. Este comportamiento se derivó de la disminución de la inflación no subyacente con una tasa negativa de 0.25% mensual y anual de 6.81%, debido a que se presentaron decrementos en los precios de los productos energéticos, con una tasa de 1.47% mensual y en los productos pecuarios de 0.03%. En tanto la inflación subyacente también se desaceleró

respecto al cierre de 2018 con una tasa de 0.20% mensual y anual de 3.6%, en la cual la mayor incidencia fue de los precios de

las mercancías, que se incrementaron 0.31% (3.66% anual).

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.