



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 25

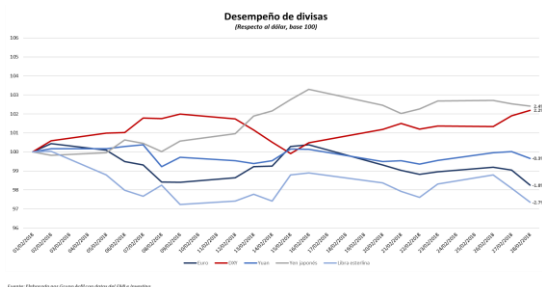
Marzo 9, 2018

Mercados internacionales

El 8 de marzo, se firmó el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP), se trata del anteriormente llamado Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP), al que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump decidió renunciar al inicio de su mandato; con ello instó a los restantes 11 países a renovar el acuerdo sin la fuerza de Estados Unidos. Fue firmado por Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam para eliminar aranceles sobre productos industriales y agrícolas, entrará en vigor a finales de este año.

No obstante, hay un gran temor en los mercados sobre una guerra comercial por la orden del presidente Trump de incrementar aranceles de importación al acero y aluminio de 25% y 10%, respectivamente, de los cuales exentó a México y Canadá mientras duren las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Desempeño de divisas



Marzo, 2018

Lo anterior llevó al dólar a tener una desvalorización en los primeros nueve días de marzo de 0.6%, en contraste con el incremento de 2.2% que tuvo durante febrero, medido a través del índice dólar (DXY).

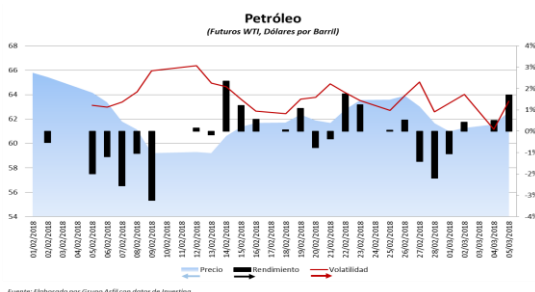
El primer país que criticó la decisión de Estados Unidos fue China y apeló a la fragilidad que padecería el comercio mundial tras su decisión. En cuanto a su divisa, el renmimbi o yuan se depreció 0.3% en febrero y se movió en un rango entre 6.28 y 6.35 CNY/USD, no obstante, del 1 al 9 de marzo tuvo una apreciación marginal de 0.2%

El yen japonés se apreció 2.4% durante febrero, inicio el mes en \$109 JPY/USD y llegó a alcanzar \$105.4 JPY/USD el 27 de febrero, hasta el 8 de marzo continuó con la senda alcista debido a la aversión al riesgo que generó la incertidumbre comercial. En su reunión de política monetaria del 9 de marzo el Banco de Japón (BoJ) decidió continuar con su tasa de interés negativa de 0.1% en el corto plazo, mientras que la tasa largo plazo continuará cerca de cero y resaltó como factores de riesgo las políticas de Estados Unidos y su impacto en los mercados financieros; el desarrollo de economías emergentes y exportadoras de materias primas; los riesgos geopolíticos y los acuerdos del *Brexit*.

La séptima ronda de negociaciones del Brexit se llevó a cabo del 6 al 9 de febrero, fue la primera de la segunda fase de conversaciones. En dicha reunión se hablaron tres asuntos: el periodo transitorio, evitar una frontera rígida en Irlanda y la dirección del acuerdo de retirada. El 1 de marzo el presidente del consejo Europeo, Donald Tusk, se reunió con la primera ministra británica, Theresa May, para hablar sobre su relación, después del Brexit.

Por un lado, **la libra esterlina cerró el segundo mes del año con una depreciación de 2.7%**, su cotización mínima fue de \$1.38 USD/GBP y máxima de \$1.42 USD/GBP y por otro lado, **el euro tuvo una depreciación de 1.8% durante febrero, entre \$1.21 USD/EUR y \$1.24 USD/EUR.**

Comportamiento del petróleo



Los precios del WTI comenzaron febrero en \$65.8 dpb y disminuyeron hasta \$59.19 dpb el 13 de febrero. La caída fue impulsada principalmente por la fortaleza que adquirió el dólar en esos días y por la preocupación de un incremento en la oferta de hidrocarburos. Para mediados

Marzo, 2018

de mes, el precio del oro negro empezó a recuperarse debido a la disminución de producción de petróleo estadounidense y a una mayor demanda ocasionada por un mayor potencial de envíos al exterior.

Economía nacional

Se visualiza un escenario adverso para México durante los próximos meses y aunque la economía se mostró resiliente a choques externos e internos durante 2017, los riesgos actuales podrían deteriorar el crecimiento del país, entre los cuales destacan, las elecciones de julio y las conclusiones de la renegociación del TLCAN.

La economía de México creció durante el cuarto trimestre 0.8% en términos reales respecto con el trimestre anterior. A tasa anual, la actividad económica mostró una desaceleración y llegó a un crecimiento de 2%, por debajo del 2.3% que se publicó en la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) a inicios de febrero.

Lo anterior fue resultado de un incremento de 3.3% anual en las actividades primarias, 3% en las terciarias y un retroceso en el sector industrial de 0.6%. Hubo muchos factores que propiciaron estas cifras, entre ellos estuvieron los desastres naturales que afectaron la estimación del tercer trimestre; una disminución en el dinamismo de los servicios que aportaron 64.8% a la estructura total del PIB; un

sector secundario ralentizado que aportó 31%, en contraste de una mejoría en el sector primario que fue el de mayor crecimiento y tan solo tuvo una aportación de 4.2% en la estimación total. A pesar de ello, la calificadora global Standard & Poor's ratificó el 2 de marzo la nota crediticia de la deuda interna y externa en México con una perspectiva aún estable.

En cuanto a la balanza comercial, en enero se presentó un déficit de \$44,408 millones de dólares (mdd), un empeoramiento respecto al mismo mes del año anterior (-\$3471 mdd), las exportaciones se incrementaron 12.5% y las importaciones 14.1% anuales.

Comportamiento del peso mexicano

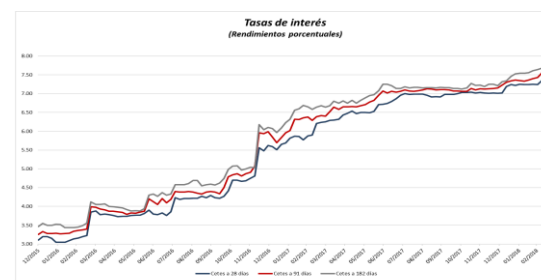


El peso mexicano se depreció 2.3% en un rango entre \$18.4 MXN/USD el primer día de febrero y \$18.88 MXN/USD debido a la turbulencia financiera de inicios de mes; no obstante la moneda reaccionó como amortiguador de la especulación provocada por la séptima ronda de negociaciones del TLCAN y mostró una

Marzo, 2018

apreciación acumulada los primeros 9 días de marzo de 1.5% por la debilidad del dólar, desencadenada por los temores de la amenaza de una guerra comercial que impacte a la globalización y por una disminución del nivel salarial en Estados Unidos, que indica que podría haber menos presiones inflacionarias que provoquen alzas de tasas en Estados Unidos.

Comportamiento de las tasas de interés

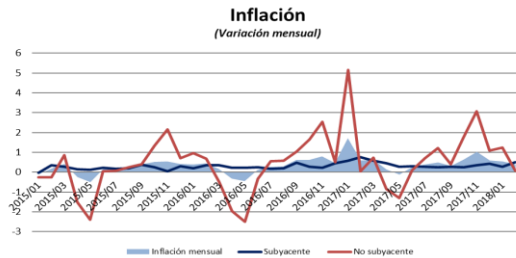


En la gráfica observamos que por expectativas el diferencial entre los Cetes de 28 y 182 días se mantiene amplio desde diciembre de 2017.

La tasa de referencia en México se ubica en 7.5%, tras el último incremento de 25 pb el 8 de febrero, es un nivel ya bastante alto y esperamos que cierre el año al menos en 8%, porque aunque si bien, en Estados Unidos se tiene una buena perspectiva de crecimiento, es necesario que se restrinja la cantidad de dólares en la economía por medio de su política monetaria y con ello México busque mantener su competitividad mediante incrementos en las tasas de interés que

incentiven a los inversionistas a permanecer en el país.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación tuvo un incremento en febrero de 0.38% mensual y se reflejó en una tasa anual de 5.34%. En cuanto a sus componentes, la inflación no subyacente se incrementó a un ritmo de 0.07%, menor que el avance de 1.23% que tuvo en enero, lo que se debió a que los productos agropecuarios disminuyeron 1.9%, mientras que los energéticos tuvieron un incremento de 1.26% mensual.

En términos de inflación subyacente, que es la que excluye los precios más volátiles de la economía, se dio un incremento mensual de 0.49%, a una tasa anual de 4.27%. Las mercancías se incrementaron 0.54% y los servicios 0.45%, un ritmo menor que el que se observó en el mismo mes de 2017.

Banxico espera que la inflación converja a su objetivo de 3% durante el primer

trimestre de 2019 y ajustó al alza sus expectativas para cierre de 2018 a 3.8% desde 3% de su estimación anterior, los principales choques que prevén para la inflación son por movimientos adversos del tipo de cambio que puedan provocar un traspaso a los precios.

Marzo, 2018

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.

Marzo, 2018

