



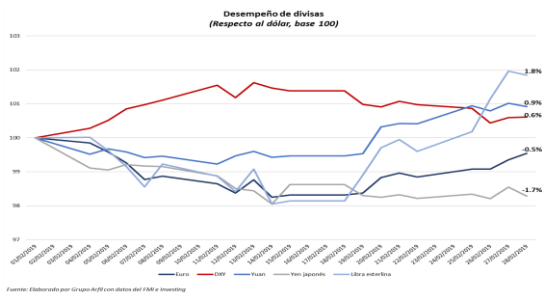
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

**La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó en su informe de expectativas para el crecimiento, que la economía global crecerá 3.3%, cifra menor que la expectativa de 3.5% que publicó el Fondo Monetario Internacional (FMI) en enero.**

También estima que las economías avanzadas ralentizarán su crecimiento en este año, especialmente la zona del euro, dentro de la cual proyecta que Italia incluso tenga un crecimiento negativo de 0.2%. Por otro lado, para Reino Unido espera que sea de 0.8%; al igual que para Japón mientras que para Estados Unidos de 2.6% y de economías emergentes, considera que China crecerá 6.2% y la India 7.2%.

### Desempeño de divisas



La influencia de la relación comercial entre Estados Unidos y China trajo consigo una **revalorización del índice dólar (DXY), que llegó a su máximo de 97.06**

**unidades el 12 de marzo y tuvo un incremento mensual de 0.6%.**

Se presume que ambos países podrían alcanzar un acuerdo en torno a su relación comercial en las siguientes semanas de marzo. Algunos de los temas que Estados Unidos enfatiza son necesarios para llegar a la mejor negociación son los derechos de propiedad intelectual y un yuan que permanezca estable.

**China mantuvo su divisa en un rango de \$6.68 CNY/USD y \$6.79 CNY/USD,** con una apreciación de 0.9% durante febrero y mostró un comportamiento inversamente proporcional al del índice DXY.

**Otra de las divisas del índice SDR del FMI que se apreció fue la libra esterlina con 1.8%** y por segundo mes consecutivo con mayor fuerza que el resto. **Tuvo una cotización mínima de \$1.28 y una máxima de \$1.33 USD/GBP** a pesar de la creciente incertidumbre respecto al Brexit, del que se estableció como fecha límite el 12 de marzo para que el parlamento inglés vote a favor del acuerdo entre Reino Unido y la Comisión Europea modificado; de lo contrario, hay posibilidad de que voten el 13 de marzo por una retirada de la Unión Europea sin acuerdo, si no quisieran esto, entonces el 14 de marzo deberán pedir una prórroga a la Unión Europea.

Como medida de precaución, el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) decidió activar un acuerdo bilateral de intercambio de divisas para prevenir su

liquidez con el Banco Central Europeo. **En cuanto al euro, se depreció 0.5% en el mes, entre \$1.12 y \$1.13 USD/EUR, mientras que la moneda más depreciada del índice SDR fue el yen japonés con 1.7% en un rango de \$108.89 y \$111.06 JPY/USD, debido a la fortaleza del dólar.**

## Economía nacional

**La economía mexicana se desaceleró durante el cuarto trimestre de 2018. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el crecimiento fue de 1.7% real anual.**

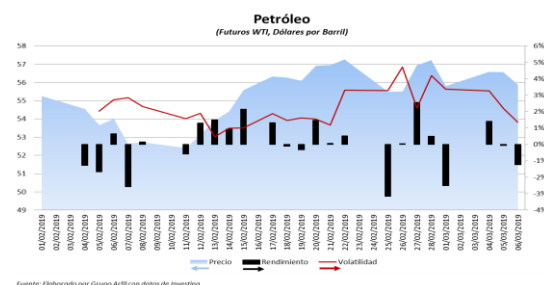
En conjunto, **el país creció 2% real durante 2018.** De los sectores que lo conforman, el industrial tuvo el desempeño más precario con un crecimiento de 0.2% real anual, porque se acentuó la contracción de la minería tanto petrolera, como no petrolera durante el año.

Diversos organismos redujeron sus expectativas de crecimiento para México en 2019. En el sector interno destacó **Banxico, que bajó su perspectiva a un rango entre 1.1% y 2.1%**, respecto al que estimaban en septiembre de 1.7% - 2.7%.

En el sector externo **sobresalió la OCDE, que bajó su perspectiva de 2.5% a 2%** y en términos de riesgo crediticio, **la calificadora Standard & Poor's disminuyó la perspectiva de México de negativa a estable y ratificó su calificación de deuda soberana de largo plazo en BBB+.**

Los principales riesgos en que coincidieron las tres Instituciones radican en la incertidumbre derivada de las reformas en materia de política económica de la administración actual. Además de un deterioro de la inversión y del consumo.

## Comportamiento del petróleo

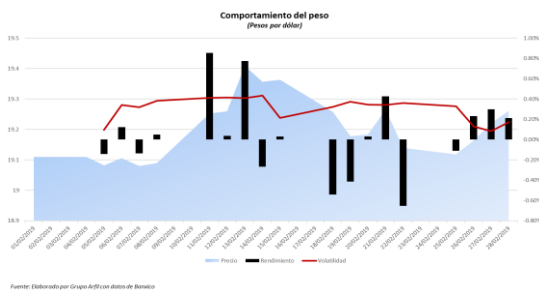


**En febrero, los precios de los futuros del WTI, fluctuaron entre \$52.4 y \$57.2 dólares por barril.** Los precios subieron porque, por el lado de la demanda ayudaron las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y por el lado de la oferta, porque los países miembros continuaron con sus objetivos de reducción de bombeo.

Aunque Estados Unidos incrementó su producción a finales de mes y las altas cifras de sus inventarios representaron nuevamente presión para los precios de crudo.

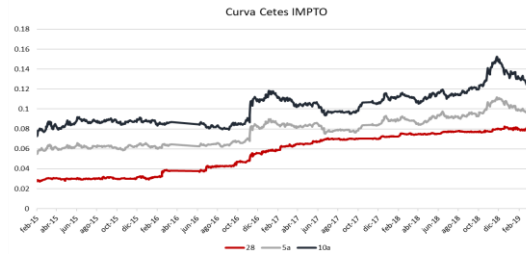
La inversión fija Bruta se redujo durante el año 6.4%, y el índice mensual de consumo privado (IMCPMI) que publicó INEGI, presentó un incremento de solo 0.6% real durante 2018 y disminuyó 0.1% en el último mes del año.

### Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio reaccionó ante la fortaleza del dólar que se observó a mediados de febrero, y se depreció a \$19.4 MXN/USD el 13 de marzo, desde \$19.08 MXN, que tuvo el 5 de febrero.** Su volatilidad fue baja y a pesar de que su rango de valor fue amplio en el mes, su desvalorización fue solo de 0.8%.

### Comportamiento de las tasas de interés

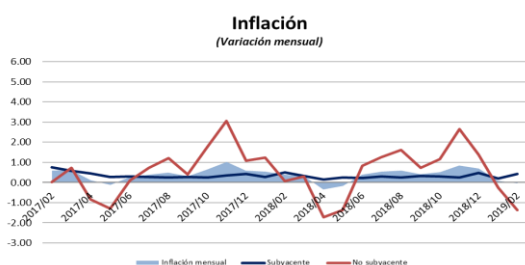


Se observó en la curva de descuento soberana, (Cetes IMPTO)<sup>1</sup> una inversión de la tendencia de tasas en las partes medias y largas de la curva a partir de octubre de 2018, mientras que las tasas de corto plazo se mantuvieron planas, como se muestra en la gráfica para el plazo a 28 días.

La junta de gobierno de Banxico llevará a cabo el 28 de marzo una reunión de política monetaria. **Esperamos que la tasa de interés objetivo permanezca en su nivel actual de 8.25%, sin embargo, no descartamos un incremento de 25 puntos base en el año**, ya que los riesgos que se pueden derivar del deterioro en la confianza de la calidad crediticia y las inversiones en México pueden provocar presiones para la inflación.

### Perspectiva inflacionaria

<sup>1</sup> Construida a partir de diferentes Cetes y Bonos M por el Proveedor Integral de Precios (PIP)



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

**La inflación disminuyó a una tasa negativa de 0.03% con respecto al mes anterior y en su comparación anual por primera vez desde diciembre de 2016 se ubicó dentro del objetivo de Banxico (3% +/-1%) con una tasa de 3.94%.**

El decremento fue resultado de la deflación de 1.38% del índice no subyacente, debido a la disminución de precios de los productos agropecuarios por 4.28%.

Mientras que la inflación subyacente mostró mayor resistencia a ceder y se incrementó a una tasa mensual de 0.43% y a un año de 3.54%, producto de un crecimiento más acentuado de los precios de las mercancías (3.61% anual) y de los servicios (3.43% 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.*