

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

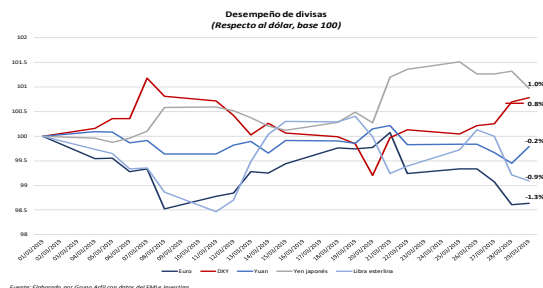
**El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó nuevamente a la baja su estimación de crecimiento global y la sostuvo en 3.3% en su informe de perspectivas económicas de abril** desde 3.5% que anticipó en enero en la reunión del Foro Económico Mundial en Davos.

La posible desaceleración de China, de Estados Unidos y una salida desordenada del Reino Unido (RU) de la Unión Europea (UE) son algunos de los principales riesgos que observaron en sus estimaciones.

### Desempeño de divisas

**La economía estadounidense creció 2.2% en el último trimestre de 2018** aún con la serie de estímulos del gobierno a través de su política fiscal expansiva, cuyos beneficios se estima sean menores en 2019, además de que podrán observarse los efectos que provocó la guerra arancelaria con China, el detrimento de las manufacturas y el estancamiento del sector industrial.

Lo anterior, junto con el bajo nivel de desempleo (4.1%) e inflación (1.9%), llevó a que la Reserva Federal mantuviera su tasa de fondos federales en un rango entre 2.25% y 2.5% en la reunión del 20 de marzo e hiciera un cambio en sus previsiones, al descartar la posibilidad de un incremento en el año.



**Con ello, el índice dólar o DXY tocó su nivel más bajo en el mes (95.7) y se invirtió la curva de rendimientos** con un diferencial negativo entre las tasas de largo y corto plazo de 5 puntos base hasta inicios de abril que posteriormente amplió 10 puntos base y se revirtió la inversión.

**El efecto que provocó la reunión de la Fed incidió sobre las divisas pertenecientes al índice SDR del FMI, en especial en el yen japonés, que tiende a ser refugio ante la aversión al riesgo global y tuvo una apreciación de 1% durante marzo.** Sin embargo, durante los primeros 9 días de abril se depreció 0.3% tras darse a conocer una contracción de su sector manufacturero medido a través del indicador de pedidos manufactureros (PMI), que se ubicó en 49.2 puntos en marzo, una lectura por debajo de 50 puntos que indica el deterioro del sector.

**Por otro lado, la divisa que menos se depreció en marzo fue el renminbi o yuan con 0.2%.** Ante el temor de una desaceleración de la economía china, el gobierno busca atraer inversiones a través de estímulos fiscales que creen empleos e incentiven la demanda interna, para que

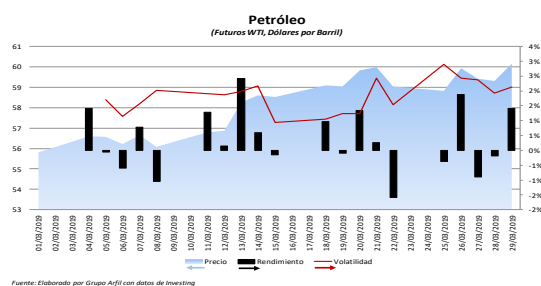
su banco central no tenga que recurrir a una expansión cuantitativa.

**En temas de política monetaria, el Banco Central Europeo, decidió mantener su tasa de interés (-0.4%)** sin cambios en su reunión del 10 de abril y externó que no la subirán hasta finales de 2019 debido a los posibles riesgos que puedan afectar a la zona euro. Entre los cuales destacan los provocados por la desaceleración de Italia, España y Alemania, así como por la incertidumbre en torno al *Brexit*.

La UE aceptó una prórroga el 10 de abril para ejecutar el acuerdo de retirada de RU que se negocie hasta el 31 de octubre con una revisión en junio.

**En cuanto al euro, se depreció 1.3% en el mes, entre \$1.12 y \$1.13 USD/EUR durante marzo, mientras que la libra esterlina presentó una cotización mínima de \$1.30 y una máxima de \$1.32 USD/GBP, lo que resultó una depreciación de 0.9%.** El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés sin cambios en 0.75%, como medida de precaución en su reunión de abril.

### Comportamiento del petróleo



**En marzo, los precios de los futuros del WTI, fluctuaron entre \$55.8% y \$60.13 dólares por barril, lo que representó un aumento de 10.38%.** Los precios subieron por segundo mes consecutivo debido a la restricción de suministros de Venezuela, una caída en los inventarios en Estados Unidos y el recrudescimiento de la tensión política de Libia. En otro tipo de riesgos, Rusia anunció que podría renunciar al acuerdo de reducción con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y por otra parte hay que vigilar la creciente amenaza por parte de Estados Unidos de aplicar aranceles a ciertos productos europeos.

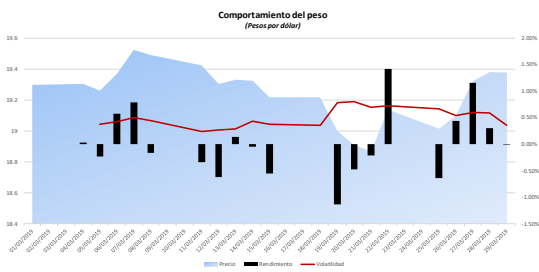
### Economía nacional

**La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el FMI redujeron sus expectativas de crecimiento para México en 2019. Ambas a una cifra puntual de 1.6%, con una reducción de 4 y 5 puntos base, respectivamente, en comparación con sus estimaciones previas.**

La SHCP recalzó que el comportamiento del último trimestre puede prolongarse y consideró que los esfuerzos del gobierno federal en cuanto a infraestructura y programas sociales pueden incentivar el consumo y la inversión, para con ello impulsar el Producto Interno Bruto al alza. En contraste con el FMI, que ve como principal riesgo el efecto de la política

económica actual sobre la inversión, así como la ausencia de cambios estructurales en México, como también lo mencionaron los analistas privados en la encuesta expectativas de Banxico de marzo.

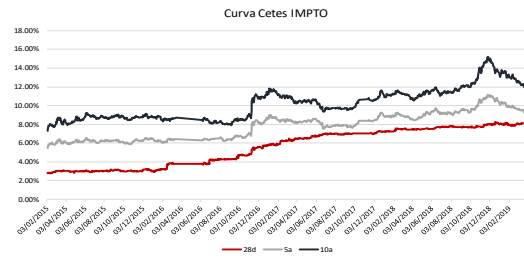
## Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Afij con datos de Banxico

**El peso mexicano cotizó en un rango entre \$18.86 y \$19.52 MXN/USD durante marzo y se depreció 0.4%, no obstante, durante los primeros días de abril se revalorizó 1.5% y tocó \$18.92 MXN/USD.** Los ajustes que tuvo el tipo de cambio durante este periodo se debieron a factores exógenos, tales como los movimientos de los petroprecios, comercio internacional y las expectativas de tasas de interés en Estados Unidos, que además traer consigo efectos sobre el tipo de cambio, provocaron efectos sobre las tasas en México.

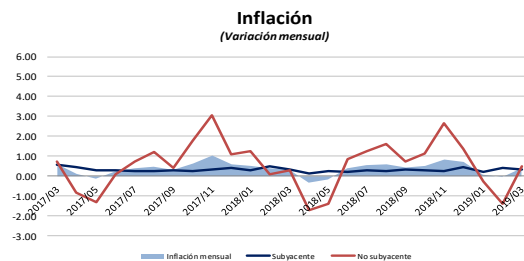
## Comportamiento de las tasas de interés



Fuente: Elaborado por Grupo Afij con datos de PIP

**La junta de gobierno de Banco de México (Banxico), decidió mantener la tasa de interés objetivo en 8.25%, lo cual impulsó a disminuir las tasas de descuento de todos los plazos y con ello se observó un mayor aplanamiento de las curvas de rendimientos.** Las expectativas para lo que resta del año se ajustaron a que el Banco de México pueda incluso disminuir su objetivo hasta 100 puntos base, de acuerdo con información de la encuesta Banamex publicada el 5 de abril. No obstante, nosotros consideramos que la tasa se mantendrá en lo que resta del año, en espera de que la inflación permanezca dentro del objetivo de Banxico.

## Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Afij con datos de INEGI

**La inflación en marzo se incrementó 0.39% en comparación con el mes previo a una tasa anual de 4%.** El principal impulso a los precios fue del componente no subyacente, que se elevó 0.51% mensual, después de que en enero y febrero mantuvo tasas negativas (0.25% y 1.38% respectivamente), debido a un aumento de los precios de los energéticos de 1.78%. Mientras que la inflación

subyacente redujo su ritmo de crecimiento a una tasa mensual de 0.34%, especialmente por un alza de 0.46% en los precios de servicios como restaurantes, consultas médicas, servicios turísticos, entre otros.

---

**Coordinadora de investigación y redacción**

Raquel Estephania Solís Rodríguez  
rsolis@grupoarfil.com.mx  
5524-2054  
5524-6150

**Asistentes de investigación**

Lorena Loyola García  
5524-2054  
5524-6150

José Rodrigo Ortíz González  
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.*