



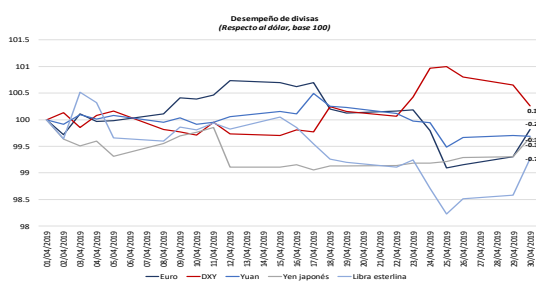
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

La incertidumbre sobre el crecimiento global continúa presionando a los mercados financieros alrededor del mundo. Las economías avanzadas mantienen bajas tasas de interés para estimular su desarrollo y las economías emergentes se ven obligadas a mantener tasas altas para, por un lado, atraer y retener los flujos de capital y por otro, evitar que se reduzca el poder adquisitivo de sus monedas.

Desempeño de divisas

Durante el primer trimestre de 2019, la economía de Estados Unidos creció a una tasa anual de 3.2% de acuerdo con cifras preliminares, impulsada por un aumento de las exportaciones y del consumo. La inflación llegó a su meta de 2%, y su tasa de desempleo se redujo a 3.6%, los cuales fueron motivos para que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) mantuviera su tasa de interés en un rango entre 2.25% y 2.50%.



El índice dólar subió 0.3% durante abril, se presionó a fin de mes por el incremento de los precios de petróleo,

como el resto de las divisas del índice SDR del Fondo Monetario Internacional (FMI).

A inicios de mayo se incrementó la tensión por la falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, la cual, tras varios meses de imperar como factor de riesgo para el crecimiento mundial, ya se reflejó en una desaceleración de las exportaciones del gigante asiático que cayeron 2.6% en abril con respecto al año anterior.

China entró en un proceso de reducción de endeudamiento y aunque la directora del FMI, Christine Lagarde, considera que podría afectar el dinamismo de su economía, durante el primer trimestre de 2018 su Producto Interno Bruto (PIB) creció 6.4% una cifra estable para el mercado.

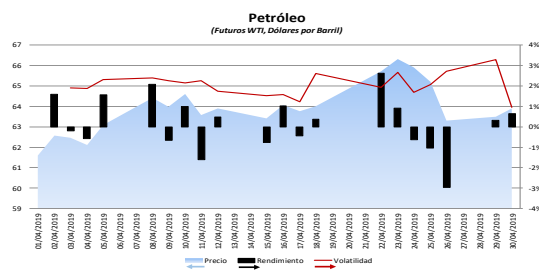
El renmimbi se desvalorizó 0.3% durante el mes, fluctuó entre \$6.68 y \$6.75 CNY/USD, al igual que el yen japonés, que se movió en un intervalo entre \$110.9 y \$112 JPY/USD.

La divisa más depreciada del índice SDR fue la libra esterlina, con 0.7% en un rango de \$1.28 y \$1.3 USD/GBP. El Reino Unido creció 0.5% (1.8% anual) durante el primer trimestre de 2019, pese a la incertidumbre sobre el Brexit.

En el mismo periodo, la zona del euro creció 0.4% y la Unión Europea 0.5%, trimestrales, un incremento de una décima con respecto al cierre de 2018 y el euro se depreció 0.7%, su nivel máximo fue el 15

de abril con \$1.13 USD/EUR y el mínimo fue de \$1.11 USD/EUR.

Comportamiento del petróleo



En abril se incrementó el nivel de precios de los futuros del WTI por tercer mes consecutivo. Su precio mínimo fue el primer día de abril con \$61.6 dólares por barril (dpb) y el máximo el 23 de abril con \$66.3 dpb. El incremento de precios se dio principalmente por que Estados Unidos levantó las exenciones de las sanciones que impuso en noviembre a los importadores de crudo iraní; por la posible interrupción de suministro de Libia; y por la situación política en Venezuela.

Economía nacional

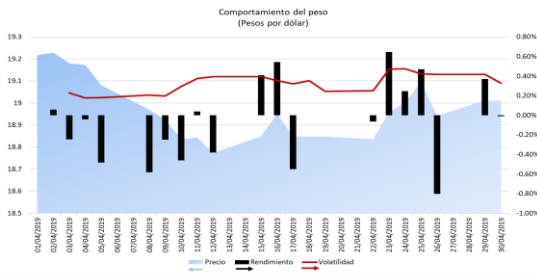
De acuerdo con la estimación oportuna¹ del PIB publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el crecimiento se contrajo 0.2% en el primer trimestre del año y subió 0.2% a tasa anual. De los sectores que lo integran, el primario creció 2.6% y en su comparación anual 5.6%. El sector terciario se redujo 0.2% en el trimestre, aunque a tasa anual creció 1%; mientras que el secundario disminuyó 0.6% en el trimestre (-2.1% anual), principalmente por la ralentización de la actividad minera (-7.6%) y de la construcción (-0.8%).

El detrimento del sector industrial se reflejó también en un decremento de 2.5% en la inversión fija bruta de marzo, especialmente en el sector de la construcción; así como también en un déficit de la balanza comercial de \$2.1 miles de millones de pesos durante el primer trimestre de 2019.

Las exportaciones se redujeron 1.94% respecto a febrero, de las cuales, las no petroleras bajaron 2.23% mientras que las petroleras se incrementaron 2.2%. En tanto las importaciones totales disminuyeron 1.79%.

¹ INEGI publicará las cifras definitivas, calculadas con la estimación tradicional el 24 de mayo.

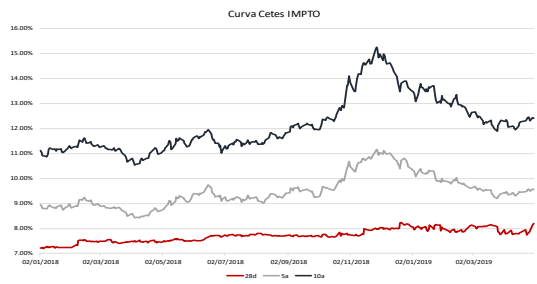
Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Arjil con datos de Banxico

El peso mexicano se apreció 1.09% durante abril en un rango de \$18.77 y 19.22 MXN/USD, no obstante, en los primeros 9 días de mayo, la moneda acumuló una depreciación de 1.31% debido a la volatilidad generada por el dólar, que se fortaleció por la incertidumbre comercial; a la cifra de crecimiento negativa; y a movimientos de los flujos de capital en torno a noticias de gasto gubernamental.

Comportamiento de las tasas de interés



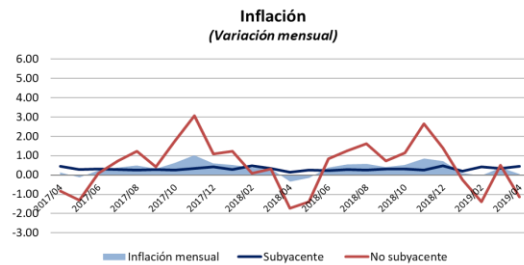
Fuente: Elaborado por Grupo Arjil con datos de FIP

Las tasas de interés también reaccionaron las últimas semanas ante la incertidumbre en torno al comportamiento de la economía en los próximos años. **Las tasas de largo y corto plazo se incrementaron y se ubicaron por encima de las tasas de**

mediano plazo. Incluso la tasa de Cetes a 28 días se ubicó por encima de 8% las últimas dos subastas, en parte por expectativas de crecimiento y por otra debido al repunte de la inflación.

El consenso del mercado espera un decremento de 25 puntos base sobre el nivel actual de tasas de 8.25%. Sin embargo, consideramos que las condiciones que prevalecen en el entorno financiero apuntan a que descartemos la posibilidad de que se reduzca la tasa objetivo de Banco de México (Banxico) en este año.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arjil con datos de INEGI

La inflación general sobrepasó el objetivo de Banxico de 3% con un rango de variabilidad de más/menos un punto porcentual. Se elevó 0.5% en abril con respecto al mes anterior, a un ritmo anual de 4.41%.

Su principal impulsor fue el componente subyacente, que se incrementó 0.46% mensual (3.87% anual), debido a aumentos en los precios de los servicios y las mercancías, de 0.56% y 0.36%,

respectivamente. Mientras que la inflación no subyacente se redujo 1.15% mensual (6.08% anual), porque disminuyeron 3.32% los precios de los energéticos y

atenuaron el alza de 0.53% en los precios de los productos agropecuarios.

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

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.