



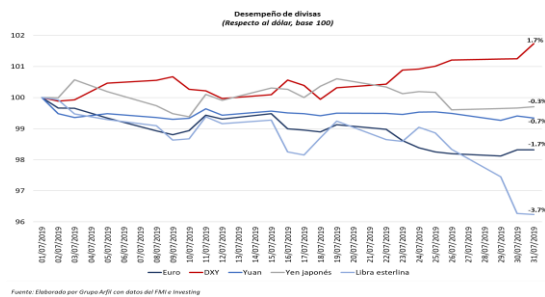
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su último informe sobre perspectivas mundiales (WEO) en julio, dentro del que anticipó la desaceleración de la economía global y consideró un escenario de aversión al riesgo provocado por la profundización de la tensión de Estados Unidos con China; un Brexit no concluido que genera especulación; las bajas tasas de interés en el mundo; presiones de desinflación en países avanzados y una ralentización de la inversión.

A finales de julio e inicios de agosto, los factores de riesgo que observó el FMI tomaron mayor fuerza que se reflejó en varias divisas de economías avanzadas y emergentes.

Desempeño de divisas



El índice dólar tuvo una revalorización de 1.7%, especialmente el último día de julio, que su valor se ubicó en 98.5 unidades, desde un mínimo observado en el mes de 96.7 unidades. El principal

motivo fue la reunión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), en la que se redujo el rango objetivo para la tasa de fondos federales 25 puntos base, de 2.25%-2.5% a 2%-2.25% de la cual, de 10 miembros, 8 estuvieron a favor¹. Los mercados ya tenían descontada esta reducción, principalmente porque es una herramienta para incentivar que la economía continúe creciendo a niveles sólidos.

Posterior a la decisión de la Fed, se sumó un elemento de volatilidad para los mercados financieros globales; el presidente de la economía norteamericana, Donald Trump dijo el primer día de agosto que impondría 10% de aranceles adicionales a las importaciones procedentes de China por un monto de \$300 mil millones de dólares.

La primera reacción del índice dólar fue reducirse, las divisas de mercados emergentes se depreciaron. Por ejemplo, del 31 de julio al 2 de agosto, el real brasileño y el peso argentino perdieron 1.7% y 2.1% respectivamente.

Este comportamiento siguió hasta el 5 de agosto que China reaccionó con una depreciación artificial del renmimbi y se ubicó en \$7.09 CNY/USD, de haberse movido en julio en un rango entre \$6.84 y

¹ Esther L. George (Presidenta de la Fed de Kansas) y Eric S. Rosengren (Presidente de la Fed

de Boston) votaron por mantener la tasa en un rango de 2.25% y 2.5%.

\$6.89 CNY/USD, con una depreciación mensual de 0.7%. **Durante los primeros ocho días de agosto, el yuan se depreció 2.6% y propició que los mercados viraran a otras monedas de refugio, como el yen japonés, que se apreció 2.33% en el mismo periodo**, tras haber presentado una depreciación de 0.3% durante julio, lo cual no conviene al país nipón, porque reduce su flujo de exportaciones y desincentiva su demanda de activos de capital.

Por otro lado, **tanto la libra esterlina, como el euro se depreciaron, en parte como efecto de la aversión al riesgo global por el comercio internacional; y, por otra parte, debido a temas internos.**

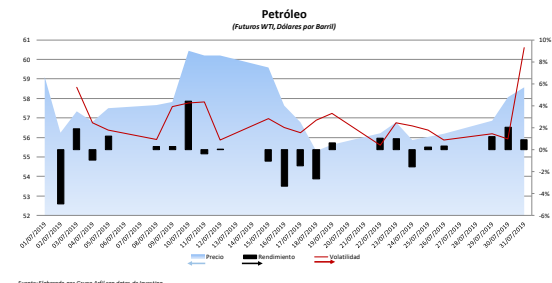
El 16 de julio ocurrieron dos temas relevantes para el futuro de las instituciones europeas, por un lado, Christine Lagarde renunció a la gerencia del FMI para postularse como candidata a la presidencia del Banco Central Europeo (BCE); por otro, se dio a conocer a la próxima presidenta de la Comisión Europea, la conservadora alemana Ursula von der Leyen, que remplazará el 1 de noviembre a Jean-Claude Juncker y quién tendrá la tarea de afrontar los retos procedentes de la salida de Reino Unido (RU) de la Unión Europea (UE), luego de que se avivó la probabilidad de que se materialice un Brexit duro, porque el ex canciller Boris Johnson asumió el cargo como primer ministro de RU el pasado 24 de julio.

La entrada de Boris Johnson trajo consigo repercusiones que se reflejaron en el tipo de cambio; **la libra esterlina fue la divisa más depreciada (3.7%) del índice SDR del FMI, entre \$ 1.21 y \$1.26 USD/GBP. La incertidumbre generada impactó en menor medida al euro, que sufrió una depreciación de 1.7%, con fluctuaciones entre \$1.11 y \$1.26 USD/EUR.**

Por lo que respecta a los futuros escenarios, **según lo proyectado por el FMI, se prevé una expansión económica en el Reino Unido de 1.3% y 1.4% para 2019 y 2020, y 1.3% y 1.6% para la zona euro.** Las proyecciones dependen de factores externos, de las condiciones estructurales y de las medidas que se aplicarán de manera independiente; se esperan tasas de crecimiento a la baja para Alemania, se mantienen para Francia e Italia, y se pronostican al alza para España.

En materia de Política monetaria, el BCE dio a conocer su decisión de política monetaria el 25 de julio; mantienen los tipos de interés en 0%, la tasa de facilidad en -0.40%, y tasa de facilidad de préstamo en 0.25%.

Comportamiento del petróleo



En julio, los precios de los futuros del WTI fluctuaron en un rango de \$55.30 a \$60.43 dólares por barril.

En julio, se dió una combinación de factores que incentivaron al alza los precios de crudo.

La OPEP y sus aliados consensuaron el 1 y 2 de julio ampliar el plazo de recorte de la producción hasta marzo de 2020 para incentivar el aumento de los precios de crudo.

También fueron producto de factores geopolíticos y económicos, tales como:

- 1) Mengua en las exportaciones de crudo iraní.
- 2) Descenso de los inventarios petroleros de Estados Unidos.
- 3) El conflicto en el estrecho de Ormuz².
- 4) Las expectativas de reducción de tasas de interés globales.

En contraste, el menor dinamismo y las expectativas respecto al desempeño de la economía global, se traducen en una menor demanda de crudo y han contrarrestado el efecto en el alza de los precios.

Economía nacional

El FMI espera que la economía crezca a un ritmo de 0.9%, en comparación con 1.6%

² Ligado con el conflicto entre Irán y Estados Unidos. Arabia Saudita busca el poder

de su estimación anterior, en tanto el consenso de la última encuesta Banamex se ubicó en 0.6%.

Se publicó la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de 2019, en la que se observó un crecimiento real de 0.2% comparado con el trimestre anterior, por una caída de 3.4% en las actividades primarias, un estancamiento del sector industrial y el aumento de apenas 0.2% en el sector terciario, lo que indica que la economía se encuentra en un nivel de bajo desarrollo, además de sufrir un deterioro de la inversión fija (-2.7% mensual) y el consumo privado (-0.2% mensual) en mayo y menor confianza de los consumidores en julio.

Comportamiento del peso mexicano

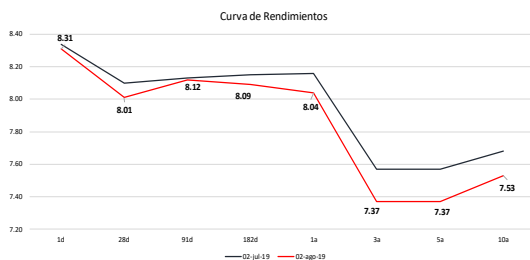


Durante julio, el tipo de cambio tuvo una apreciación marginal de 0.4% y se movió en un rango entre \$18.91 y \$19.24 MXN/USD o una diferencia de

hegemónico de la región y el país norteamericano es su aliado.

33 centavos. Sin embargo, a partir del primer día de agosto, fue una de las divisas más golpeadas por el conflicto entre China y Estados Unidos y perdió 2.8% hasta el 7 de agosto que llegó a alcanzar \$19.69 MXN/USD, junto con un incremento de su volatilidad.

Comportamiento de las tasas de interés



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de Banxico

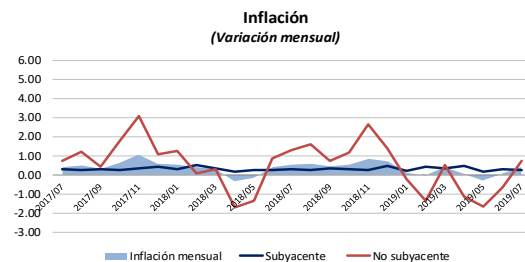
La siguiente reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico) se llevará a cabo el 15 de agosto y sostenemos la expectativa de que la tasa de interés se mantendrá en su nivel actual de 8.25%, en espera del paquete económico para 2020 que presentará la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en septiembre.

Las tasas de interés se encuentran a la baja desde finales de mayo y **el diferencial entre la tasa de cetes de 28 días y la de 1 año se encuentra muy reducido; no obstante, no observamos que se**

anticipen aún a un mayor relajamiento monetario.

Por otro lado, las tasas de plazos más largos muestran un diferencial negativo muy amplio con respecto a las de corto plazo, es a lo que se llama inversión de la curva y es un indicador que se encuentra en línea con un deterioro de las expectativas de crecimiento para México.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general de julio se incrementó 0.38% con respecto al mes anterior, a una tasa anual de 3.78%. Sus dos componentes se incrementaron, por un lado, la inflación subyacente subió 0.26% mensual (3.82% anual) por una incidencia de los servicios de 0.38% y de las mercancías de 0.15% y la inflación no subyacente se incrementó 0.74% (3.64% anual) por aumentos en los precios de los productos agropecuarios de 2%, en contraste con una reducción de los precios de los energéticos y tarifas del gobierno de 0.19%.

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Asistente de investigación

Norma Myneko de la Rosa López

mynekorl@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.