



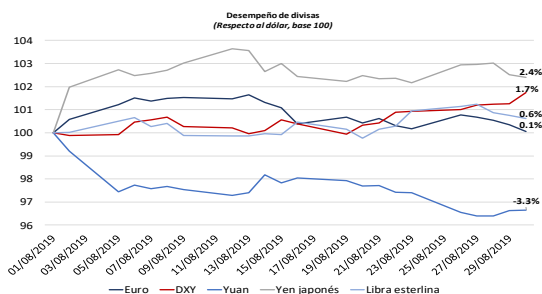
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

Durante agosto, prevaleció la aversión al riesgo y los diferentes factores que la propiciaron fueron: la intensificación de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China; la posibilidad de un *Brexit* sin acuerdo; la reducción del crecimiento de grandes economías como Alemania y China; y las elecciones primarias en Argentina a las que reaccionaron las divisas de mercados en desarrollo inmediatamente.

Durante el mes, el peso argentino se depreció 29.52% de \$44 a \$59 ARS/USD, fue la moneda emergente más golpeada de agosto, seguida del real brasileño 7.06%, de \$3.85 a \$4.13 BRL/USD, que también atendió a la apreciación del dólar.

Desempeño de divisas



El índice dólar aumentó 1.7% en el mes, en especial durante la segunda quincena de agosto propiciado por la tensión en torno al escalamiento de la guerra arancelaria.

El gigante de Asia le asignó a la economía norteamericana 10% de aranceles por un

monto de \$75,000 millones de dólares (MDD) a sus importaciones; no obstante, la reacción del gobierno de Trump fue imponer \$550,000 MDD de aranceles (adicionales a los \$300,000 MDD que planteó el primer día del mes) a otro grupo de mercancías procedentes de China.

Posteriormente en la reunión de los países del G-7 en Biarritz, Francia, que se llevó a cabo del 24 al 26 de agosto, el mandatario de Estados Unidos comentó que China le pidió volver a las negociaciones, que continuarán en octubre y de las cuales estarán pendientes los mercados financieros.

Los estragos del comercio se reflejaron ya también en el ISM (indicador de pedidos manufactureros) de Estados Unidos, con 49.1 puntos, por debajo del umbral de 50 puntos en su última lectura de septiembre, lo que indica que hay una desaceleración del sector, además de una reducción en julio de 0.2% en el índice de producción industrial, lo cual puede provocar una desaceleración en el crecimiento del país norteamericano.

La expansión de Estados Unidos fue uno de los temas principales en el simposio anual de política económica de Jackson Hole, donde el presidente de la Fed anticipó que podrían reducir la tasa de interés de manera ordenada para evitar que su economía continúe desacelerándose.

Por otro lado, **China llevó a cabo medidas para reactivar su economía a pesar de la creciente incertidumbre comercial, primero, flexibilizó su tasa de interés que mantenía fija y segundo, rebajó los requerimientos de reserva a los bancos comerciales**, ambas medidas tienen el objetivo de dinamizar el crédito. **Su divisa se depreció 3.3% durante el mes en un rango de \$6.91 a \$7.16 CNY/USD y fue la más depreciada del índice SDR del Fondo Monetario Internacional (FMI).**

En contraste con el renmimbi, la **divisa más apreciada fue el yen japonés, el cual fue receptor de la aversión al riesgo, que lo llevó a tener una apreciación de 2.4%, en un rango de \$108 a \$105 JPY/USD.**

El resto de las divisas del índice SDR, también mostraron revalorizaciones, sin embargo, además del contexto internacional, sus presiones internas provocaron fluctuaciones en sus cotizaciones.

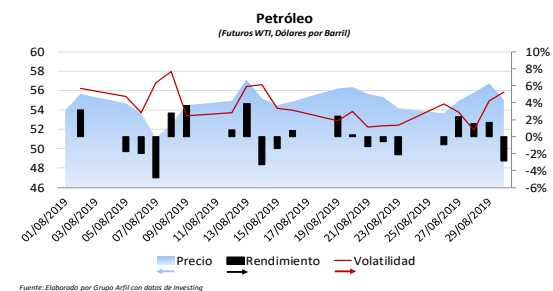
La libra esterlina, se apreció 0.6% ubicándose entre \$1.20 y \$1.22 USD/GBP, mientras el Euro se apreció 0.1%, con fluctuaciones entre \$1.10 y \$1.12 USD/EUR.

La posibilidad de concretarse un Brexit duro se tornaba más próxima, sin embargo, ayer, el primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, junto con su homólogo irlandés Leo Varakdar, ofrecieron una conferencia de prensa en la

que Johnson mencionó que buscaría negociar un nuevo acuerdo de retirada con la Unión Europea, después de que la oposición laborista, encabezada por Jeremy Corbyn, y apoyado por miembros del partido conservador, pidieron una prórroga de tres meses (31 de enero de 2020) a Bruselas, bloqueando así los planes de una salida sin acuerdo.

Los posibles estragos derivados de un Brexit duro, podrían acentuarse en un entorno de tensión política e inestabilidad económica que vive Europa: la dimisión del ministro Italiano por un lado; el avance de la derecha radical en algunas regiones de Alemania (Sajonia y Brandemburgo) representada por el partido Alternativa para Alemania (AfD); así como un menor ritmo de crecimiento económico para el país, que para el segundo trimestre del año se contrajo 0.1%, si se reduce en el tercer trimestre, experimentaría una recesión técnica y se pondría de manifiesto la vulnerabilidad de las economías que integran el bloque europeo.

Comportamiento del petróleo



En agosto, los precios de los futuros del WTI fluctuaron en un rango de \$51.09 a \$57.10 dólares por barril.

El mercado petrolero reaccionó a acontecimientos de carácter internacional, dos de ellos en los que está inmerso Estados Unidos: por una parte, la evolución de la escalada comercial con China, y por otro, la especulación de que eventualmente el país norteamericano e Irán tengan un acercamiento, la cual fue provocada porque en el marco de las reuniones del G7 se presentó el ministro de exteriores de Irán, Mohamad Javad Zarif, como invitado del mandatario francés Emmanuel Macron.

Otros factores que influyeron en la volatilidad de los precios de los hidrocarburos fueron los recortes de previsión en la demanda de crudo, de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) el 9 de agosto, y de la OPEP el 16 agosto.

Los factores que definirán los precios del crudo serán, las sanciones impuestas a Venezuela e Irán, la menor producción por parte de la OPEP y sus aliados, la reducción de inventarios estadounidenses, así como las alertas por huracanes.

Economía nacional

La economía mexicana se estancó en el segundo trimestre de 2019, de acuerdo con cifras oficiales publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el único sector que creció fue el terciario a un ritmo mínimo de 0.2%, en tanto que el primario y secundario se contrajeron 3.4% y 0.2%, respectivamente.

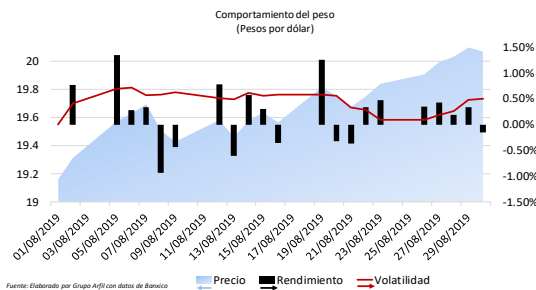
De sus componentes, **la inversión fija en México se encuentra deteriorada (-7.4% anual en junio), mientras que, el consumo (1.3% anual) y la balanza comercial (superávit 2,028 MDD de enero a julio) presentaron comportamientos positivos.**

Las perspectivas de crecimiento de México se han deteriorado a lo largo del año, para dar una idea, la última estimación de Banco de México (Banxico) se ubicó en un rango de 0.2% a 0.7%, sin embargo, **en el paquete económico que presentó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el pasado 9 de septiembre, esperan un crecimiento en 2019 en un rango de 0.6% y 1.2%**, que de acuerdo con el comportamiento del PIB observado en el primer (-0.2%) y segundo trimestre (0%) difícilmente se podría alcanzar.

Dentro del presupuesto destacó un monto de gasto neto total de \$6,096.3 miles de millones de pesos, que se traduce en un incremento de 0.8% con

respecto a lo programado en el paquete económico de 2019. De este gasto, 72% se destinó a gasto programable y a su interior, el 83% se asignaría a gasto corriente y el restante 17% a gasto de inversión. Mientras que los ingresos presupuestarios se proyectaron en \$5,511.8 miles de millones de pesos, de los cuales se espera que los ingresos petroleros se reduzcan y los petroleros se incrementen por el incremento de IEPS y del ISR.

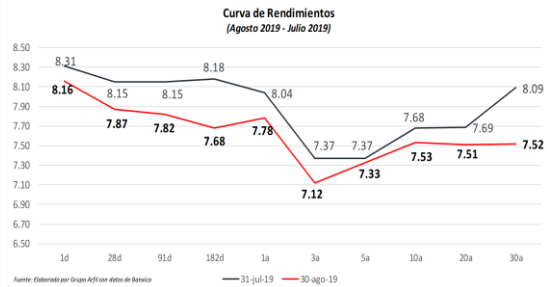
Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio peso-dólar mostró una depreciación de 4.5% en agosto, en un rango de \$19.16 y \$20.09 MXN/USD.

Su comportamiento reflejó las presiones de un dólar fuerte y de presiones externas por la latente desaceleración global, se movió en línea con otras divisas de mercados emergentes, como el peso argentino y el real brasileño. Además, de que Banxico redujo su tasa de interés.

Comportamiento de las tasas de interés

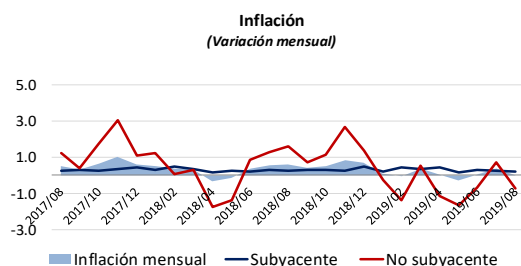


En su pasada reunión del 15 de agosto, el banco central disminuyó 25 puntos base la tasa de interés objetivo, que se ubica actualmente en 8%, la opinión de diversos analistas de las instituciones financieras más importantes del país estaba dividida en torno a que se mantuviera o se redujera.

Finalmente, Banxico consideró para su decisión la reducción persistente de la inflación general que prevaleció hasta agosto.

En cuanto a los diferentes plazos de la curva de rendimiento, se observa que, con respecto a julio, el *spread* más alto se dio en los activos de 6 meses y de 30 años, mientras que de acuerdo con información del banco central, se ha incrementado la demanda por bonos de 3 y 5 años, por lo cual podemos observar que sus diferenciales son menores.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Aifil con datos de INEGI

La inflación general en agosto tuvo una reducción mensual de 0.02%, lo que la ubicó a tasa anual en 3.16%, convergente al objetivo de Banxico de 3%. Su principal impulsor fue la inflación no subyacente, que con respecto al mes anterior tuvo una disminución de 0.7% y en cuanto a su estimación anual se ubicó en 1.28%, el nivel más bajo de los últimos tres años principalmente por una reducción de los precios de los energéticos de 0.37% (-1.53% anual). No obstante que la inflación subyacente se incrementó a una tasa mensual de 0.2% y anual de 3.78%, ligeramente por encima del promedio del último año (3.71%) y es uno de los principales factores de riesgo para la inflación general, además de que se lleve a cabo un *pass through*¹ del tipo de cambio a los precios si persiste la depreciación observada en agosto.

¹ Efecto traspaso.

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.