

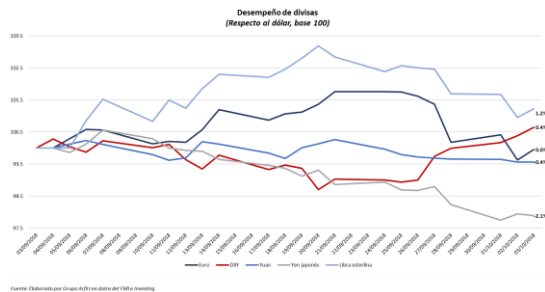


# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

En su último informe de perspectivas para la economía global, el **Fondo Monetario Internacional (FMI) disminuyó su proyección de crecimiento mundial de 3.9% a 3.7%**, debido al aumento de la tensión comercial en los últimos meses y a una desaceleración del dinamismo en economías emergentes, producto de tensión política y viraje de capitales hacia activos más seguros.

### Desempeño de divisas



**El FMI sostuvo que la economía de Estados Unidos crecerá 2.9% durante 2018.** Su tasa de desempleo se ubicó en 3.7% en septiembre, la inflación en 2.7% en la estimación de agosto, y en el segundo trimestre del año su Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4.2%, lo que da señales de una economía sólida.

Como resultado de las perspectivas para la economía del país, el rendimiento del bono a 10 años aumentó a 3.21% el 10 de agosto, una tasa que impulsa a que haya una mayor propensión a adquirir activos estadounidenses y fortalece al dólar.

**El índice dólar (DXY) subió durante la última semana de septiembre, debido a que la Reserva Federal (Fed), incrementó la tasa de fondos federales 25 puntos base, en un rango de 2 a 2.25%.** por lo que los mercados esperan que la restricción monetaria continúe este año y la Fed eleve el precio del dinero nuevamente en diciembre.

En Europa, tanto el Banco Central Europeo (BCE), como el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvieron sus tasas de interés sin cambios.

Por un lado, **el euro se apreció 0.4% y presentó una cotización mínima de \$1.14 USD/EUR y una máxima de \$1.17 USD/EUR.** La moneda comenzó a disminuir durante la última semana de septiembre por el alza de tasas de la Fed, además de factores internos; como la incertidumbre política encabezada por Italia, debido a la propuesta de incrementar el déficit público a 2.4% para elevar el PIB; o bien, la conclusión de las negociaciones del Brexit. El representante europeo, Michel Barnier, aseguró que el Acuerdo de Retirada con Reino Unido se encuentra en la fase final; sin embargo, siguen sin concluir la frontera con Irlanda del Norte y la cuestión comercial.

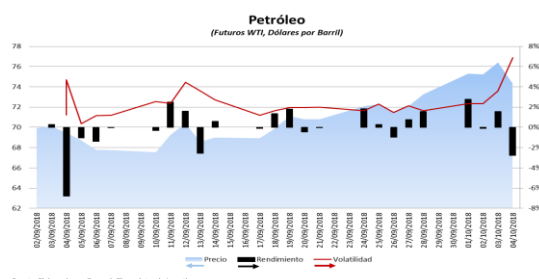
Por otro lado, **la libra esterlina fluctuó durante el mes entre \$1.28 USD/GBP y \$1.32 USD/GBP, con una revalorización de 1.7%.**

En cuanto a Asia, la moneda que más se depreció durante septiembre fue el **yen**

japonés, que bajó 2.1%, entre \$110.8 y \$113.4 JPY/USD, no obstante, del 1 al 10 de octubre, el yen se apreció 0.7% debido a la tensión que prevalece entre Estados Unidos y China, que disparó la aversión al riesgo.

El renminbi chino también disminuyó su valor durante septiembre, en 0.4%, se movió un rango de \$6.83 a \$6.88 CNY/USD y continúa la guerra arancelaria con Estados Unidos, el conflicto puede ser un mercado de oportunidades para otros países exportadores de *commodities*.

### Comportamiento del petróleo



En septiembre, los precios de los futuros tuvieron una volatilidad promedio de 1.98% y se movieron entre \$67.54 dpb y \$73.25 dpb, lo que representó un aumento de 4.76%, impulsado por la disminución en la producción de Venezuela y la próxima entrada en vigor en noviembre de las sanciones contra Irán impuestas por Estados Unidos. El presidente del país norteamericano, Donald Trump, pidió a los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que incrementen su producción para evitar que los precios del hidrocarburo

continúen subiendo; a pesar de ello, en la reunión que tuvo el cartel en Argel el 25 de septiembre, no llegaron a acuerdo alguno.

### Economía nacional

El FMI y la OCDE bajaron la perspectiva de crecimiento para México, ambos organismos esperan que el Producto Interno Bruto (PIB) llegue a 2.2% en 2018.

Los principales factores de riesgo a que se condiciona el desarrollo de México, atienden a un sector industrial deprimido y según el FMI, también al deterioro de la demanda y de la inversión por la incertidumbre comercial que prevaleció la mayor parte del año.

Fue hasta el 30 de septiembre, que México llegó a un acuerdo de comercio trilateral con Estados Unidos y Canadá denominado USMCA, por sus siglas en inglés, en sustitución del controversial Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), que comenzó a negociarse el 16 de agosto de 2017. Los temas fundamentales dentro del acuerdo son: las reglas de origen, que establecen que el contenido regional que deben tener los autos será de 75%, desde 62.5% en el tratado anterior; que México mantenga soberanía en materia energética; que el acuerdo tenga una vigencia mínima de 16 años; y permanecen los mecanismos de solución de controversias del TLCAN. Se

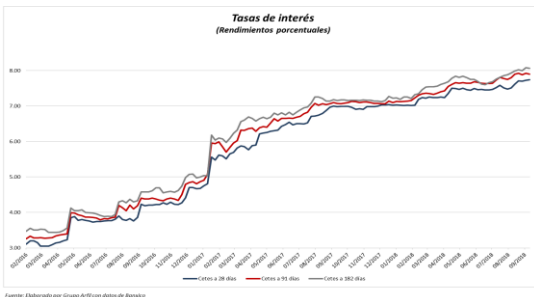
espera que el USMCA se firme el 30 de noviembre de 2018, y se ratifique por el congreso de México, Estados Unidos y el parlamento de Canadá.

### Comportamiento del peso mexicano



Con la noticia del acuerdo, el peso se apreció 2.2% durante septiembre, en un rango entre \$18.72 y \$19.44 MXP/USD. Sin embargo, durante los 10 primeros días de octubre se revirtieron las ganancias del mes anterior y el peso se depreció 2.4%, producto de la aversión al riesgo y de incrementos en los rendimientos de largo plazo de los bonos estadounidenses, que impulsaron un dólar fuerte.

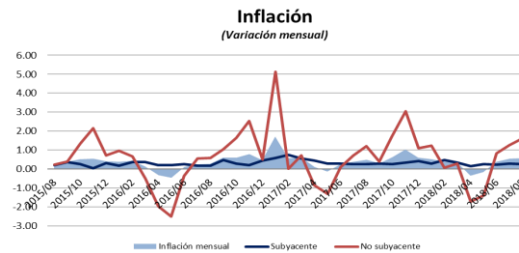
### Comportamiento de las tasas de interés



En este contexto, la junta de gobierno del Banco de México (Banxico), decidió

**mantener en 7.75% la tasa de interés de referencia en su última reunión de política monetaria el pasado 4 de octubre.** La decisión no fue unánime, un miembro propuso que se incrementara 25 puntos base. La postura de Banco de México es que se dé una recuperación de la inversión y la demanda que fortalezcan la cotización del peso respecto al dólar. No obstante, prevalecen los riesgos para la inflación, tales como los ajustes de tasas que realice la Fed, considerando que el comportamiento del tipo de cambio puede deteriorarse y el incremento en los precios de los energéticos, que continuaría incidiendo sobre la inflación no subyacente.

### Perspectiva inflacionaria



La inflación general tuvo un incremento anual de 5.02%, con un ritmo mensual de 0.42%.

La mayor incidencia sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de la inflación no subyacente, que se elevó anualmente 9.15% (0.73% mensual), debido a que se incrementaron los precios de los energéticos a una tasa de 1.94% mensual, que tuvo la mayor variación anual de todos sus componentes con 19.2%. Además de ello, la inflación

subyacente también se incrementó, mensualmente 0.32% y de manera anual 3.67%. A su interior, los precios de las mercancías (0.38%) se incrementaron a un mayor ritmo mensual que los servicios (0.26%).

---

**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.*