



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

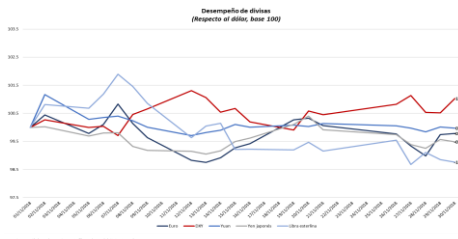
## Mercados internacionales

En noviembre prevaleció un ambiente de volatilidad, especulación e incertidumbre en los mercados globales y los riesgos para economías avanzadas y emergentes, permanecieron al alza.

**Se llevó a cabo la reunión del G-20 el 30 de noviembre y el 1 de diciembre en Argentina, sus ejes temáticos fueron el trabajo, la infraestructura para el desarrollo y la integración de género.** Además de que, en el marco de la cumbre, se firmó el Tratado Comercial entre Estados Unidos, México y Canadá (T-Mec) y como uno de los momentos más álgidos del encuentro, **se definió la dirección que llevará el comercio entre Estados Unidos y China.**

Los presidentes de ambas naciones acordaron que tendrán 90 días para llegar a una negociación que convenga a ambas naciones, de lo contrario Estados Unidos incrementará los impuestos a importaciones chinas de 10% a 25%.

### Desempeño de divisas



**El índice dólar (DXY) disminuyó 0.24% tras la reunión del G-20, aunque durante el mes tuvo una revalorización**

**de 1%.** Los mercados se encuentran en espera de la reunión de la Reserva Federal (Fed) el próximo 18 y 19 de diciembre, en la cual se estima que se dé un incremento más de 25 puntos base en la tasa de fondos federales para que se ubique en un rango de 2.25% - 2.5%. Nos basamos en las declaraciones que han dado los representantes de la Fed sobre la lejanía que tiene el nivel actual de tasa de interés con una tasa de interés neutral, en un contexto en que la inflación de octubre fue de 2.5% anual y se encuentra ligeramente por encima de su objetivo, con el riesgo del incremento de los precios de petróleo y la aunque ahora pausada pero posible intensificación de la guerra arancelaria con China en 2019.

**Durante el mes, el renminbi chino mostró un cambio moderado ante el entorno de incertidumbre derivado de su comercio con Estados Unidos, su depreciación fue de 0.03%, y se movió entre \$6.86 y \$6.96 CNY/USD, sin tocar aún los \$7 CNY/USD.** Hasta el cierre de noviembre tuvo depreciación acumulada de 6.51% en el año y el Banco Popular de China podría intervenir para que la moneda no continúe su descenso frente al dólar. **Por otro lado el yen japonés también se depreció 0.5% y fluctuó entre \$112.46 y \$114 JPY/USD.**

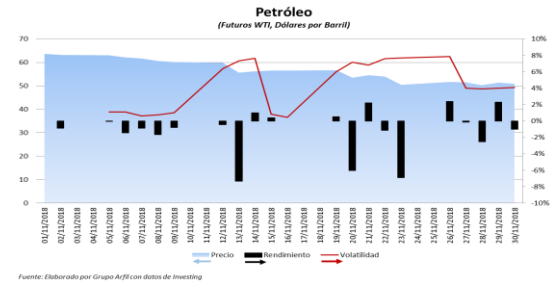
**Mientras tanto, en Europa, en lo que concierne a Reino Unido (RU), la libra esterlina se depreció 1.2% durante el mes, entre una cotización mínima de \$1.27 y una máxima de \$1.32 USD/GBP.**

La caída del valor de su moneda fue impulsada por la creciente incertidumbre del Brexit. Los negociadores representantes de ambas regiones alcanzaron un proyecto de acuerdo el 13 de noviembre, fue aprobado por los 27 líderes del bloque europeo y la votación por el parlamento inglés que estaba prevista para el 11 de diciembre fue aplazada por la primera ministra de RU Theresa May, ya que no cuenta con suficiente apoyo de la Cámara de los Comunes.

La Unión Europea también se vio afectada por la incertidumbre del acuerdo de retirada y la tensión social en Francia por protestas en contra de las políticas del presidente Emmanuel Macron quien prometió recortar los impuestos a los jubilados que cobran menos de 2000 euros al mes y aumentar el salario mínimo en 100 euros para enero (actualmente está en 1,498 euros), como respuesta para calmar la tensión.

**El euro se depreció 0.2% durante noviembre, entre \$1.13 y \$1.15 USD/EUR.**

## Comportamiento del petróleo



**Los futuros de los precios del petróleo WTI disminuyeron 20% en noviembre, entre \$63.69 y \$50.29 dólares por barril.**

Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordaron recortar su producción en 800 mil de barriles diarios y los países no miembros la reducirán en 400 mil barriles diarios a partir de enero de 2019, con la finalidad de frenar el descenso en los precios de crudo que se intensificó tanto por las sanciones a los consumidores de crudo iraní por parte de Estados Unidos, que entraron en vigor en noviembre, como por la tensión comercial entre estados Unidos y China. La OPEP aceptó que se excluyera del acuerdo a Irán, Libia y Venezuela, por sus propios conflictos políticos, que ya provocaron una disminución de sus exportaciones

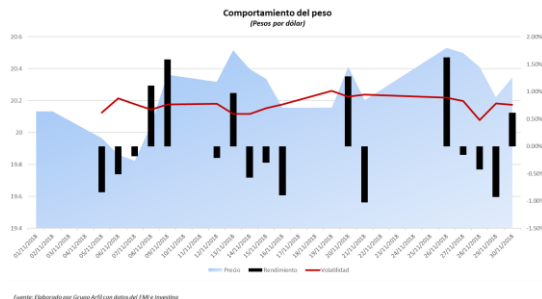
## Economía nacional

En México, prevalece la incertidumbre en torno a la política económica y a la guía que llevarán los proyectos del nuevo

gobierno, que inició su mandato el pasado primero de diciembre.

**La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) bajó su estimación de crecimiento para la economía en 2018 a 2.2%, 30 puntos base menos de lo que pronosticó en mayo, mientras que para 2019 espera que alcance 2.5%. No obstante, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), reportó que la economía nacional creció a una tasa anual de 2.6% y de 0.8% trimestral, con una mejora de los sectores primario, secundario y terciario, de 0.4%, 0.5% y 0.8%, respectivamente, en relación con el trimestre anterior.**

### Comportamiento del peso mexicano



**El peso mexicano, se movió en un rango entre \$19.82 y \$20.53 MXN/USD, con una depreciación de 1.04% durante el mes.** Se mantuvo el dólar alto debido principalmente a los riesgos asociados al sector externo y en la cuestión interna a algunas propuestas legislativas que se dieron de una manera poco ordenada, como la exención de comisiones

bancarias, o bien, la falta de certeza de los inversionistas sobre lo que sucederá con sus bonos tras la cancelación del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México en Texcoco. Lo que provocó también un incremento en el riesgo-país, que llegó a 233 puntos el 23 de noviembre.

### Comportamiento de las tasas de interés

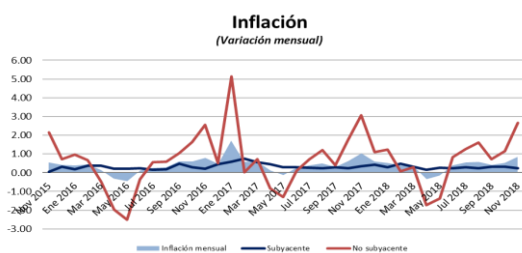


Se observa en la gráfica anterior el comportamiento histórico de las curvas de rendimiento de los Cetes a diferentes años.

**Desde inicios de noviembre, se incrementaron las tasas de medianos y largos plazos y se amplió el diferencial con las de corto plazo representadas por la curva a 28 días, con una diferencia de hasta 7.2% el 27 de noviembre.** Lo cual significa que existe mayor incertidumbre en el mercado, por lo cual se están demandando mayores tasas en el tiempo. Esto sumado a una inflación que continúa incrementándose (y puede acelerarse más tras el pacto de reducción de crudo de la OPEP al impactar sobre los precios de los energéticos) y aunado al posible incremento de tasas en la Fed, son presiones adicionales para que

Banxico incrementa por última vez en el año su tasa de interés de referencia a 8.25% en la próxima reunión de política monetaria el 20 de diciembre, tras haberla incrementado en su reunión del pasado 15 de noviembre en 25 puntos base, hasta 8%.

### Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

**La inflación general de noviembre se incrementó 0.89% respecto a octubre, el mayor ritmo mensual desde el mismo**

**mes del año anterior a una tasa anual de 4.72%.**

Como se observa en la gráfica, el componente que se elevó con mayor fuerza fue la inflación no subyacente, que aumentó 2.66% mensual (8.07% anual), debido principalmente al incremento mes a mes de los precios de los productos agropecuarios de 3.48% y de 2.09% en los energéticos.

En tanto, la inflación subyacente se incrementó con menos celeridad a una tasa mensual de 0.25% (3.63% anual), impulsada por un aumento de 0.26% en las mercancías y de 0.24% en los servicios.

**Coordinadora de investigación y redacción**  
 Raquel Estephanie Solís Rodríguez  
 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.*