



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

*Publicación mensual No. 26*

***Abril, 2018***

## Mercados internacionales

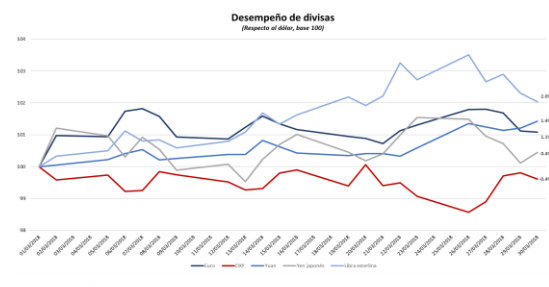
Los mercados financieros a nivel global sufrieron un revés en la posible antesala de una guerra comercial entre Estados Unidos (EU) y China que podría alterar el orden económico global. El temor surgió por un contrataque de China, después de que el presidente de EU, Donald Trump, decidió incrementar aranceles a las importaciones del país asiático por un monto de \$60 mil millones de dólares.

Las implicaciones del conflicto entre ambos países pueden deteriorar las relaciones comerciales con otras economías. China es el principal importador de varios *commodities* y a pesar de que el alza de aranceles es solo bilateral, al ser EU uno de sus principales exportadores limitaría la demanda por parte de los productores chinos. En tanto que los costos de producción estadounidenses podrían incrementarse por las pérdidas que les generaría la sobreoferta de algunos productos y por tanto se puede incrementar la inflación de EU por la transferencia de los altos costos a los precios. Todo ello sumado a una posible desaceleración del empleo podría inducir a un incremento más acelerado de las tasas de interés en EU.

La aversión al riesgo inmediatamente se reflejó en las bolsas; del 1 de marzo al 9 de abril, el S&P 500 disminuyó 2.4%, el Dow Jones bajó 2.6% y el Nasdaq 3.2%; las

divisas también tuvieron movimientos erráticos y sus volatilidades se dispararon.

### Desempeño de divisas



El índice dólar (DXY) tuvo una rebaja de 0.4%, y otras monedas de países emergentes se están revalorizando respecto al dólar.

En tanto al renmimbi o yuan chino, durante marzo se apreció 1.4%, debido a que se incrementó su atractivo para los inversionistas como resultado de su dinámica de respuesta al país norteamericano.

El yen japonés tuvo una depreciación de 0.4% en el mes, alcanzando su valor mínimo el 13 de marzo con \$107.19 JPY/USD y su máximo el 23 de marzo con \$105.07 JPY/USD. El primer ministro japonés, Shinzo Abe, reeligió a Haruhiko Kuroda como gobernador del Banco de Japón (BoJ), para que continúe con su política de "Abenomics" que busca reactivar el crecimiento en el país.

En cuanto a la situación en Europa, las divisas se apreciaron, en mayor parte por

Abril, 2018

un dólar débil y en menor medida por su situación interna.

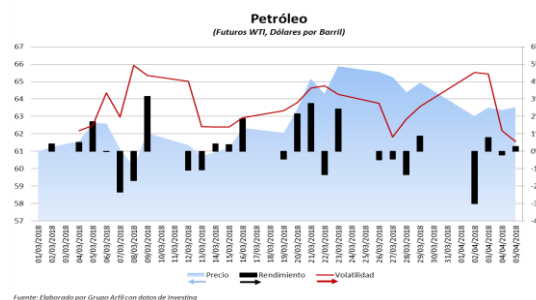
Por un lado, el euro tuvo una apreciación de 1.1% durante marzo, entre \$1.21 USD/EUR y \$1.24 USD/EUR. En la reunión del mes de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), se optó por mantener sin cambio sus tasas de interés y se espera que continúen sus niveles sin movimiento por un período prolongado.

Por otro lado, la libra esterlina cerró el tercer mes del año con una apreciación de 2%, su cotización máxima fue de \$1.37 USD/GBP y mínima de \$1.32 USD/GBP. El 22 de marzo, el Bank of England (BoE) mantuvo sin cambio su tasa de interés, dejándola en 0.5 pb y se prevé un incremento en mayo.

Sobre la situación del *Brexit*, se llevó a cabo la octava reunión de negociación, del 13 al 19 de marzo, se llegó a acuerdos respecto a los derechos de los ciudadanos, la liquidación financiera y lo más importante, un corto periodo transitorio post-Brexit. Durante ese tiempo Reino Unido no podrá tomar decisiones dentro del bloque, pero sí deberá seguir las reglas y podrá gozar de todos los beneficios del mercado único y de la unión aduanera, comentó el negociador por parte de Europa, Michel Barnier.

### Comportamiento del petróleo

Abril, 2018



Los precios del WTI se movieron entre \$60.12 dpb el 8 de marzo y \$65.88 dpb el 23 de marzo. El aumento fue debido a la disminución en los inventarios de petróleo estadounidense y al cumplimiento de reducción de bombeo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo. Sin embargo, los precios del oro negro bajaron por el aumento del volumen de reservas petroleras de EU y el temor de una posible guerra comercial entre las 2 economías comerciales más grandes.

### Economía nacional

El país se enfrenta a una situación de incertidumbre, donde el riesgo más importante es el político, a tres meses de las elecciones del 1 de julio, en las que se definirá el rumbo del país durante los próximos seis años. El efecto que esto trae consigo es especulación en los mercados financieros nacionales y poca certeza sobre el futuro del país.

En aspectos reales de la economía, la inversión fija bruta (maquinaria y equipo nacional e importado) tuvo un incremento de 1% mensual en enero,

después de recuperar fuerza en el mes anterior; mientras que, **el consumo privado en el mercado interior disminuyó 1%** por una desaceleración tanto en el consumo de bienes y servicios nacionales, como importados. **En términos de la balanza comercial, durante febrero se presentó un superávit de \$1,062 millones de dólares**, por un incremento de 4.01% mensual en las exportaciones y de 2% en las importaciones.

## Comportamiento del peso mexicano

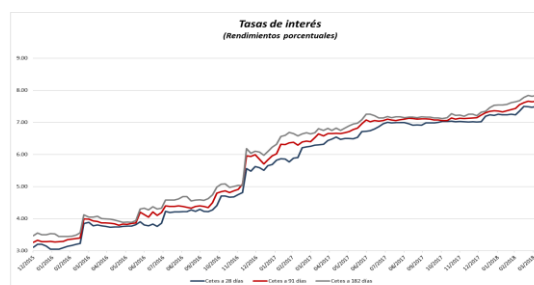


**En marzo, el peso tuvo una apreciación de 3.2%**, su desempeño se debió en gran parte a la debilidad del dólar y las bolsas globales. El consenso de los analistas apostaba a una depreciación sostenida del precio a partir del arranque de las campañas electorales en México; no obstante, los factores externos le dieron un mayor impulso a la moneda, que tuvo una volatilidad de 0.36% durante el mes, a la par con la que se registró en divisas de mercados desarrollados, como el yen (0.37%) o la libra esterlina (0.39%). Nuestra estimación es que cercano a junio comience con una tendencia de depreciación, ya que, aunque la aversión

**Abril, 2018**

al riesgo contrarrestó los efectos negativos sobre el peso, no se descarta que existan mayores presiones internas en los próximos meses.

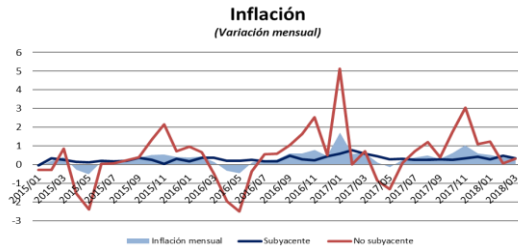
## Comportamiento de las tasas de interés



En la gráfica observamos que se mantuvo durante marzo el diferencial de tasas entre los cetes a 28 y 182 días, en general, las tasas a corto plazo se mantuvieron estables y fueron las de plazos largos las que tuvieron cambios a la baja.

El Banco de México llevará a cabo su reunión de política monetaria el próximo jueves 12 de abril y las expectativas divergen por el dato de inflación anual más bajo del esperado y la depreciación que mostró la moneda nacional durante marzo. Aunque si bien, la autoridad monetaria puede guardar margen para anclar las expectativas en el periodo electoral, puede reaccionar ante las altas probabilidades de que la Reserva Federal (Fed) continúe incrementando sus tasas.

## Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación creció a un ritmo de **5.04% anual durante marzo**, que resultó de un **crecimiento de 0.32% mensual**, el incremento más bajo desde septiembre de 2017.

Al interior de sus componentes, **la inflación subyacente registró un incremento de 0.33% mensual**, una aceleración menor que en febrero (0.48%) y mayor que en enero (0.28%) de este año, mientras que en su representación anual fue la más baja desde enero de 2017.

En cuanto a la **inflación no subyacente**, esta tuvo un **incremento de 0.30%**, mayor al registrado el mes anterior (**0.07%**), por un incremento en los precios de productos agropecuarios de 0.38% y de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de 0.26%.

Abril, 2018

**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.*

***Abril, 2018***

