



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

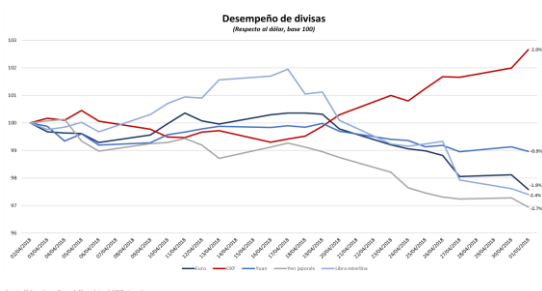
Publicación mensual No. 27

Mayo 10, 2018

Mercados internacionales

El ambiente financiero se tensó durante abril como resultado de un entorno de aversión al riesgo, protagonizado por el incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, acompañado de tensión en los petroprecios por los conflictos geopolíticos con Irán e incertidumbre sobre las negociaciones comerciales de Estados Unidos; por un lado, con sus vecinos, México y Canadá; y por otro, con el gigante asiático: China.

Desempeño de divisas



En la gráfica se observa un comportamiento inverso entre el índice dólar (DXY) y las otras divisas que conforman el índice SDR¹, el indicador tuvo una revalorización de 2% para el cierre de abril. Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) se reunieron el 1 y 2 de mayo y a pesar de los incrementos de la tasa de interés de

¹ Índice del Fondo Monetario Internacional, que define al dólar americano frente a otras divisas.

Mayo, 2018

los bonos a 10 años hasta 3.03% el 25 de abril, decidieron mantener la tasa de interés de fondos federales en un rango de 1.5%-1.75%, lo cual, le dio mayor impulso al dólar. La expectativa de la Fed es de al menos dos alzas más en el año, que podrían apresurarse debido a que la tasa de desempleo se ubicó en 3.9% y la inflación de abril se ubicó en 2.4%, que, si consideramos la presión de los precios de los energéticos posiblemente continuaría acelerándose en el segundo semestre del año.

Posterior a la reunión de la Fed, el 3 de mayo comenzaron las charlas entre Estados Unidos y China sobre su situación comercial y ninguno de ambos países cedió, por lo que las negociaciones se ampliarán. El gigante asiático busca proteger su comercio mediante el impulso de tratados de libre comercio con países de su región, como medida de resguardo ante el proteccionismo que prevalece.

Las exportaciones de China cayeron 2.7% en marzo, mientras que las importaciones se incrementaron 14.4%, por lo que presentaron un déficit comercial de \$4.98 mil millones de dólares; no obstante, en abril tuvieron un cambio de tendencia; las exportaciones se incrementaron 12.9%; las importaciones cerraron el mes con un aumento de 21.5%; y, en esta ocasión el superávit comercial fue de \$28.8 mil millones de dólares. En cuanto a su moneda, durante abril, el remimbi o yuan

chino se depreció 0.9% en un rango de \$6.27 y \$6.33 CNY/USD.

La divisa del SDR más golpeada en abril, fue el **yen japonés, tuvo una depreciación de 2.7% y cotizó entre los \$106.2 y \$109.3 JPY/USD**; que la moneda se desvalore en Japón es conveniente para las grandes compañías, ya que les genera mayores ganancias por repatriación de capitales, lo cual se observó en un aumento de 5% en el índice Nikkei 225 (principal indicador bursátil de Japón).

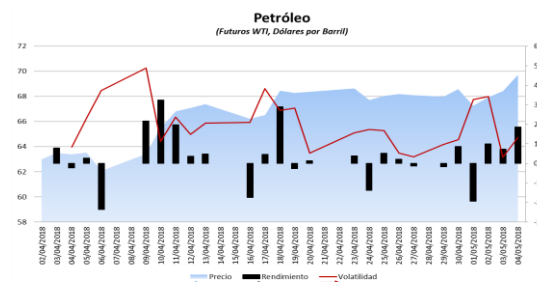
También el dólar estadounidense fuerte provocó rebajas en las divisas de países europeos.

Por un lado, en Reino Unido, la libra esterlina cerró el cuarto mes del año con una depreciación de 2.6%, su cotización máxima fue de \$1.43 USD/GBP y mínima de \$1.37 USD/GBP. Esta moneda empezó con una tendencia alcista, que llegó a su punto máximo el 17 de abril y a partir de esa fecha disminuyó hasta llegar a su valor mínimo el último día del mes. La divisa continúa a la baja y hoy cotizó \$1.35 USD/GBP; se mantuvo estable tras el anuncio de que el Banco de Inglaterra (BoE), continuó sin cambios en su tasa de interés y la mantiene en 0.5%.

Por otro lado, el euro se depreció 1.9% durante abril y en temas de su política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) decidió conservar sin cambios sus tasas de interés y el programa de compra de activos, que esperan terminar el 30 de septiembre de 2018.

Mayo, 2018

Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo ARFIL con datos de Investing

Los precios de petróleo se encuentran especialmente presionados por tensiones geopolíticas. Los **futuros del WTI fluctuaron entre \$62.06 dpb el 6 de abril y \$70 dpb el 7 de mayo.**

El presidente Donald Trump, anunció el 8 de mayo que Estados Unidos abandonararía el acuerdo nuclear con Irán, lo que significa para este último una disminución en su bombeo de crudo que se había reactivado con la entrada en vigor del acuerdo, incluso, fue el único país de la OPEP, que no participó en el consenso de noviembre de 2016 entre los países miembros de reducir la producción en 1.8 millones de barriles diarios para impulsar los petroprecios.

Francia, Reino Unido y Alemania buscarán mantener el acuerdo nuclear, aún sin Estados Unidos; mientras que, el primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, apoyó la decisión del Trump y se reavivó su conflicto con Irán.

Economía nacional

La calificadora de riesgo **Moody's**, **mejoró la perspectiva crediticia del país, que pasó de negativa a estable**, sus principales argumentos se resumen en la resiliencia que México mostró ante choques adversos; así como, la espera de una resolución pacífica del TLCAN; y que, a pesar del cambio de gobierno se mantenga una tendencia positiva para las finanzas públicas, apostando a **que continúe la rebaja de deuda pública**.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en el primer trimestre del año el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP, medida más amplia de la deuda) se redujo a **42.4% como proporción del PIB, comparado con 46.1% del cuarto trimestre de 2017**, a pesar de que el monto total tuvo un incremento de 1.78% en el mismo periodo. La reducción del año anterior desde 48.1% del PIB, fue apoyada por el remanente de operación que el Banco de México (Banxico) otorgó a la SHCP y fue destinado prioritariamente a su financiamiento; no obstante, este año no se entregó remanente, por lo cual el gobierno debe tener una mayor disciplina fiscal que evite un aumento del endeudamiento del sector público.

En cuanto al crecimiento, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la estimación oportuna del

Producto Interno Bruto (PIB) e indicó que la economía creció 1.1% real respecto con el último trimestre de 2017. Por rubro de actividades, las primarias se incrementaron 0.8%, las secundarias 0.7% y las terciarias 1.2%, aunque las cifras pueden cambiar en la estimación tradicional del PIB que se publicará el 23 de mayo.

Comportamiento del peso mexicano

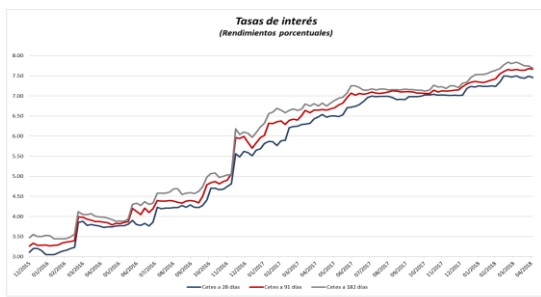


En contraste con el buen desempeño de la moneda durante marzo, en el transcurso de abril, el peso se desvalorizó 2.7% y de ahí continuó en descenso hasta depreciarse un 4.2% adicional, del 30 de abril al 8 de mayo, con una cotización de \$19.58 MXN/USD. Su debilidad se atribuye a la fortaleza del dólar impulsada por alzas en la tasa del bono a largo plazo de Estados Unidos; además de las preocupaciones la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). El peso mexicano fue una de las monedas más golpeadas a nivel global y parece que a pesar de que se celebrarán los comicios presidenciales en un par de meses, la cotización de la moneda aún no contiene los efectos de la

Mayo, 2018

especulación que provocarán los factores internos.

Comportamiento de las tasas de interés



El Banco de México (Banxico) tuvo su reunión de política monetaria el pasado 12 de abril, en la cual decidieron no incrementar la tasa de interés objetivo, como lo estimaba el consenso. El tipo de cambio apreciado y la rebaja de inflación de marzo, le dieron margen al banco central para desvincularse por primera vez desde diciembre de 2015 de las decisiones de la Fed. Sin embargo, las tasas en el largo plazo se estuvieron incrementando como reacción a los movimientos que se originaron en las tasas de Estados Unidos, debido a que buscan mantener un diferencial estable entre los bonos de ambos países para evitar una migración de capitales. Nosotros consideramos que a pesar del favorable comportamiento de la inflación en lo que va del año, la depreciación cambiaria se puede transferir a los precios y Banxico, podría incrementar nuevamente sus tasas en dos ocasiones en un contexto defensivo.

Mayo, 2018

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

La inflación general disminuyó 0.34% respecto al mes anterior y subió a una tasa anual de 4.55%, representó la menor inflación desde diciembre de 2016.

En cuanto a sus componentes, la inflación no subyacente cedió y bajó 1.72% mensual, que resultó en una tasa anual de 7.07%, debido a que los productos agropecuarios bajaron 0.49% y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 2.43%; mientras que, la inflación subyacente tuvo un incremento mensual de 0.15% y anual de 3.71%.

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.