



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

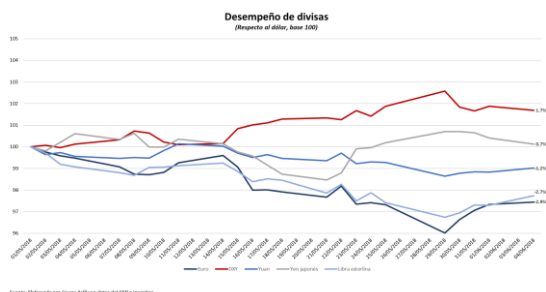
Publicación mensual No. 28

Junio 8, 2018

Mercados internacionales

Entre la incertidumbre comercial y política que prevalece en el entorno global, **las apuestas especulativas se incrementaron y la aversión al riesgo impera un mes más en los mercados financieros**, por lo que los capitales hicieron un viraje hacia activos de más alta calidad, con ello y sus propios conflictos internos, se observaron distorsiones en los principales indicadores financieros y divisas de varios países, tanto desarrollados como emergentes. De estos últimos, **las monedas más depreciadas respecto al dólar fueron el peso argentino (-17.7%), la lira turca (-9.3%), el peso mexicano (-5.9%) y el real brasileño (-5.8%).**

Desempeño de divisas



El índice dólar (DXY) tuvo por segundo mes consecutivo una revalorización, en esta ocasión de 1.7%, apoyado por el miedo que desataron las políticas comerciales proteccionistas de Estados

Junio, 2018

Unidos. **Su primer repunte se dio por las discusiones que inició con China el 3 de mayo**, de las cuales no se llegó a acuerdo alguno a pesar de que el gigante asiático cedió y propuso bajar sus aranceles a la importación de vehículos de 25% a 15% y retirar impuestos a varios productos agrícolas, que Estados Unidos rechazó.

El dólar continuó creciendo a partir del 14 de mayo, fecha en que la tasa de rendimiento del bono a 10 años se incrementó nuevamente a 3%, lo cual dio indicios sobre aumentos en las tasas de interés de corto plazo, ya que la inflación se ubica en su meta de 2% (2.5% en abril); la creación de empleo se incrementó (223,000 en la nómina no agrícola); el desempleo en mayo disminuyó a 3.8% y la Reserva Federal (Fed) aún tiene una hoja de balance que reducir después del periodo expansivo post crisis, que culminó en diciembre de 2015. La siguiente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, se llevará a cabo el 12 y 13 de marzo, fecha en la que esperamos uno de los dos incrementos restantes en el año y que según Investing tiene 92.5% de probabilidad de ocurrencia.

No obstante lo anterior, **el dólar continuó en ascenso por la intermitencia de las decisiones de Estados Unidos en materia comercial.** La presión ejercida sobre sus aliados en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) para apurar la negociación del acuerdo el 17 de mayo con el objetivo de que su

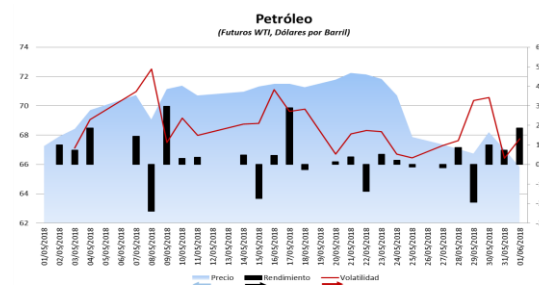
Congreso, en mayoría republicano alcance a aprobarlo en su gestión, fue la antesala de la imposición de aranceles al acero y aluminio a Canadá, México y la Unión Europea (UE) que entró en vigor el 1 de junio y provocó una reacción espejo de sus contrapartes, que también impusieron aranceles al país norteamericano, hasta que este ceda y los elimine.

Para Europa fue un golpe que se sumó a la tensión que generó el riesgo político en Italia (tercera economía más grande de la UE), después de que se anunció que este año habrá elecciones anticipadas y por la disputa entre sus partidos y la radicalidad de los anti sistémicos, proponiendo incluso salir del euro y bajar impuestos a una base que beneficie a la población, pero que el gobierno no tiene capacidad para solventar, debido a su elevado endeudamiento, que representa 132% respecto a su Producto Interno Bruto (PIB).

Como reacción, el euro tuvo una depreciación durante mayo de 2.9%, la divisa se movió en un rango de 1.15 a 1.20 USD/EUR y fue la moneda más depreciada respecto al dólar de las que conforman el índice SDR¹; seguida de la **libra esterlina que tuvo una depreciación de 2.7%**, cotizando entre 1.32 y 1.37 USD/GBP; y **el renmimbi chino con (-)1.7%** en un rango entre 6.32 y 6.39 CNY/USD.

Por otro lado, **el yen japonés fue la única divisa alcista del SDR y se apreció 0.7%**, en un rango de 108.88 a 111.35 JPY/USD.

Comportamiento del petróleo



Los precios futuros de petróleo WTI, movieron entre 64.92 dólares por barril (dpb) y 72.24 dpb entre el 1 de mayo y el 4 de junio. El amplio rango de precio se debió a la tensión que desató Estados Unidos contra Irán en abril y a la intervención de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que planean bombear más crudo para cubrir el descenso de suministro que pueda darse de Venezuela e Irán.

Economía nacional

Es un periodo adverso y decisivo donde el riesgo político y económico se están incrementando en México, **la economía creció 2.3% anual en términos reales**, a un ritmo de 1.1% trimestral. Por sectores,

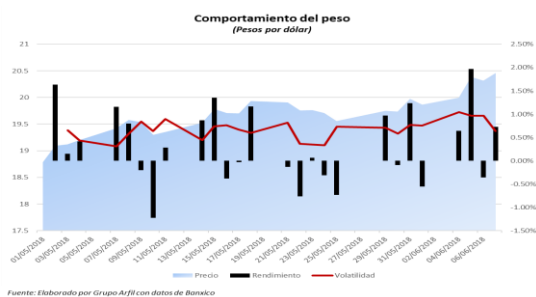
¹ Índice del Fondo Monetario Internacional, que define al dólar americano frente a otras divisas.

las actividades primarias se incrementaron 0.9%, las secundarias 0.9% y las terciarias 1.1% en relación con el trimestre anterior. Como proporción del PIB, las terciarias aportaron 64.1%, las secundarias 32.3% y las primarias 3.3%.

Otro indicador importante, que sirve para medir la competitividad de México con el exterior es la balanza de pagos. Se divide en cuenta corriente y cuenta de capitales; la primera, registró un déficit de \$6,941 millones de dólares (mdd) y la segunda cuenta un déficit de 24 mdd.

El déficit de la cuenta corriente respecto al PIB representó 2.3%, menor al que se registra normalmente un primer trimestre, según Banco de México y esto se dio por el aumento del superávit de la balanza comercial no petrolera. No obstante, la tensión comercial con Estados Unidos puede deteriorar el comportamiento de las exportaciones en los próximos meses.

Comportamiento del peso mexicano



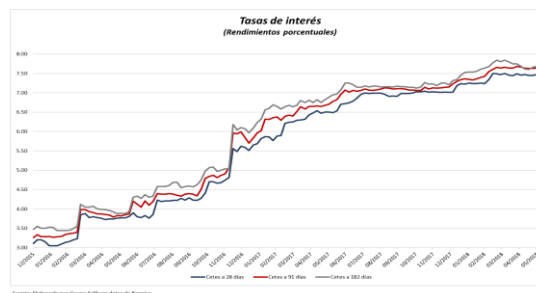
La volatilidad en los mercados financieros y las presiones del exterior en la economía mexicana se reflejaron instantáneamente en el tipo de cambio. Desde finales de

Junio, 2018

abril, la moneda fue golpeada por la apreciación del dólar, producto de la aversión al riesgo y del alza de las tasas de largo plazo de la economía estadounidense; no obstante, que las tasas se estabilizaron y descendieron hasta 2.94%, desde el 3.115% que alcanzaron el 17 de abril, la paridad sufrió un revés aún peor debido a la incertidumbre comercial. **Durante mayo, el peso se depreció 5.9%, del 1 al 7 de junio, tuvo una desvalorización adicional de 2.9%** y el tipo de cambio llegó hasta \$20.46 MXN/USD; en los últimos 3 meses, su mejor cotización fue el 17 de abril (17.97 MXN/USD) y hasta el 7 de junio se depreció 12%.

La volatilidad en la divisa atendió más a factores externos, que, a las encuestas electorales, por lo que consideramos que se puedan registrar mayores volatilidades en días previos a los comicios presidenciales.

Comportamiento de las tasas de interés

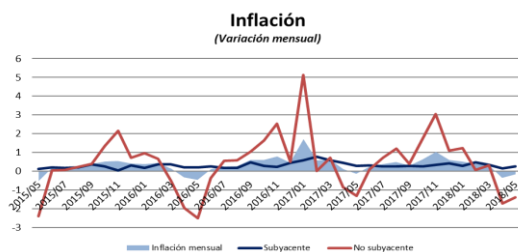


En la gráfica se observa la reducción del diferencial en cetes a 28 y 182 días, que durante el mes anterior se había observado más amplia. La parte larga de

la curva de rendimientos se mantiene plana, mientras que en la parte corta también se han visto reducciones de tasas después de que se estabilizaron las tasas también en Estados Unidos.

El 17 de mayo se llevó a cabo la última reunión de política monetaria de la junta de gobierno de Banco de México y a pesar de la depreciación del peso decidieron no hacer movimientos en la tasa de interés objetivo, aunque dejaron asentado en su minuta que de ser necesario reaccionaran para defender a la inflación, lo que deja ver que si se pueden dar más incrementos en el año, nosotros **vemos una alta posibilidad de que aumente 25 pb en la siguiente reunión del 21 de junio**, en la cual tendrá mucho peso el incremento de los factores de riesgo para la inflación; principalmente, la depreciación cambiaria y los altos precios de los energéticos.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

El índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó mensualmente 0.16%, a tasa anual de 4.51%. De sus componentes, la inflación no subyacente disminuyó 1.37% mensual y llegó a una tasa de 6.99% anual, debido a una disminución de 1.07% en los productos agropecuarios y 1.53% en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. Por estacionalidad, este índice baja en esta temporada, debido a que se aplica un esquema de tarifas eléctricas más concesivo para diez ciudades del país, que tienden a tener cambios de clima extremos.

En cuanto al índice subyacente, este tuvo un incremento de 0.25% a un menor ritmo anual respecto al mes anterior, de 3.71% a 3.69%, el incremento mensual de este componente atiende a un aumento en el precio de los servicios de 0.3% mensual y de 0.21% en las mercancías.

Coordinadora de investigación y redacción
Raquel Estephanie Solis Rodriguez
rsolis@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.

Junio, 2018

