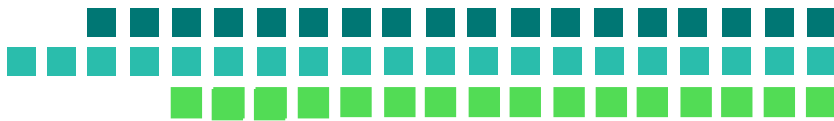


SUMMIT



Núm. 19 Año 3:
28 de septiembre de 2016



El crecimiento económico mundial continúa siendo desalentador. Esta tendencia se espera que dure un poco más de lo esperado, debido a los **bajos precios** en las materias primas, la **desaceleración económica** global, **eventos políticos**, la **incertidumbre** que rodea a la política monetaria por parte de la Fed, entre otros. Por su parte, el **FMI** ha señalado que el bajo crecimiento también se debe a la **debilidad en la inversión** y que para lograr revigorizar la economía será necesario trabajar en **reformas** y hacer crecer el **comercio mundial**.

En **Estados Unidos**, el pasado 21 de septiembre la **Fed** decidió dejar sin cambios su **tasa de interés** en 0.25%-0.50%. Sin embargo, durante la segunda semana de septiembre las **solicitudes por desempleo** cayeron en ocho mil a una cifra de 252,000, dato más bajo registrado desde julio. Esto señala una fortaleza en el **mercado laboral**, que podría llevar a los miembros de la Fed a votar a favor sobre un aumento de tasas en su siguiente junta en noviembre. Por otro lado, en agosto, el índice de **Precios al Productor** se mantuvo en 0.0%, del -0.4% que registró el mes anterior, debido a un declive en los costos de los productos energéticos y los servicios comerciales.

En la **Zona Euro**, en julio, la **actividad industrial** se redujo 0.5% anual. El **desempleo** se mantuvo estable en 10.1%, nivel más bajo desde julio del 2011. También la **inflación** en la región, durante agosto, permaneció sin cambios en niveles de 0.2% anual.

En **Japón**, durante agosto las **exportaciones e importaciones** decrecieron, aunque a tasas menores de las registradas el mes anterior, -9.6% y -17.3% anual respectivamente. Durante su última junta, el **Banco de Japón** mantuvo sin cambios la **tasa de interés** en -0.1%.

En **México**, el **Índice Nacional de Precios al Consumidor** registró en la primera quincena de septiembre una inflación anual de 2.8%, cifra que se acerca aún más al objetivo de **Banxico** (3.0%). El **peso mexicano** registró en la semana nuevos máximos históricos debido a la incertidumbre causada por el exterior.

INDICADORES RELEVANTES

Variable	Inicio 14 sept'16	Fin 27 sept'16	Variación
MXN/USD	\$19.27	\$19.39	0.61% ▲
EUR/USD	€ 0.889	€ 0.892	0.31% ▲
BMV	45,767.6	47,731.8	4.29% ▲
S&P	2,125.77	2,159.93	1.61% ▲
MME (USD)	\$37.07	\$38.15	2.91% ▲
2Y MEX	5.25%	5.47%	22 bps ▲
10Y MEX	5.99%	6.04%	5 bps ▲

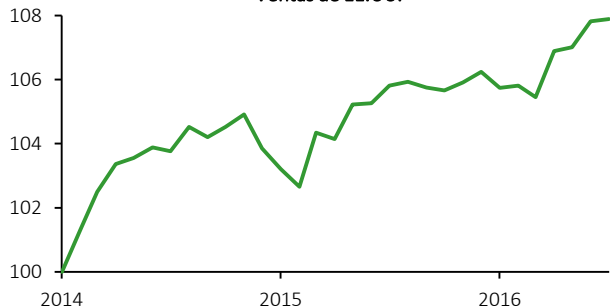
CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
Confianza de empresas y consumidores (Zona Euro)	29-sept
PIB (EE.UU.)	29-sept
PMI manufacturero (Zona Euro, EE.UU., México)	3-oct
Actividad industrial (México, Zona Euro)	12-oct

VENTAS MINORISTAS: EE.UU.

Las ventas al menudeo registraron en julio un crecimiento anual de sólo 2.0%. Este ligero incremento se debió, en parte, por una baja en la compra de autos.

Ventas de EE.UU.

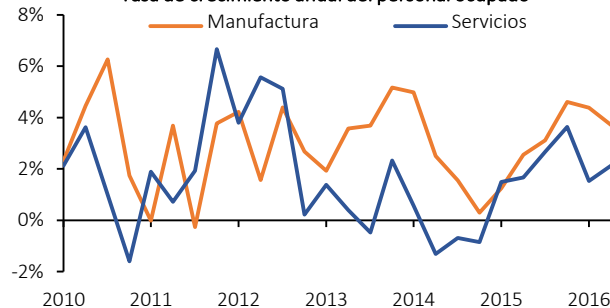


*Última observación: julio 2016, datos mensuales. Fuente: US Census Bureau.

EMPLEO POR SECTOR: MÉXICO

Durante el segundo trimestre del año, el personal ocupado en el sector manufacturero creció a un ritmo del 3.7%, mientras que en el de servicios se presentó un crecimiento del 2.1%.

Tasa de crecimiento anual del personal ocupado



*Última observación: 2T-2016, datos trimestrales. Fuente: INEGI.

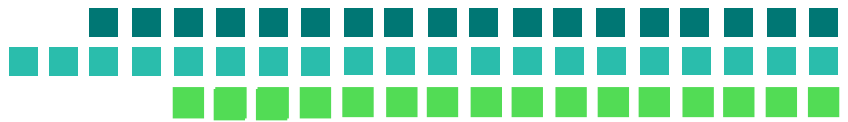
TIPO DE CAMBIO

	Sept-14	Sept-15	Sept-16*	Apreciación (-)/ Depreciación (+)
MXN	13.43	16.92	19.39	14.6%
EUR	0.79	0.89	0.89	-0.3%
JPY	109.65	119.88	100.43	-16.2%
BRL	2.45	3.95	3.23	-18.1%
CLP	598.31	696.38	662.77	-4.8%

*Datos disponible al último día del mes. La apreciación/depreciación considera el último año. Fuente: Bloomberg

Durante los últimos meses, se ha presenciado en el mercado de divisas un fortalecimiento generalizado del dólar. La incertidumbre alrededor de un posible aumento por parte de la Fed y las elecciones en EE.UU. han generado volatilidad que ha afectado al dólar frente a otras monedas. Las monedas de las economías emergentes han sido las más afectadas. En particular, el peso mexicano se ha depreciado en el último año 14.6%. Esta cifra ya se encuentra entre los diez periodos de mayor depreciación en los últimos 24 años.





Elecciones presidenciales de Estados Unidos

Dada la relevancia del país a nivel mundial y la fuerte relación económica con México, las elecciones presidenciales de EE.UU. han generado volatilidad e incertidumbre en los mercados, en especial en el tipo de cambio. En la contienda por la presidencia participan cinco candidatos; siendo la demócrata Hillary Clinton y el republicano Donald Trump los que concentran la mayor parte de las preferencias electorales. El sistema político en EE.UU., difiere al de México, por lo que los candidatos no sólo deben preocuparse por los votos populares, sino por obtener el mayor número de electores, que está definido para cada estado según su población, lo cual corresponde al número de representantes en el Congreso. Para ganar, el candidato debe de obtener como mínimo 270 electores de los 538.

Las encuestas por el momento están cerradas, aunque en su mayoría le dan la victoria a Clinton con una ventaja de 1% a 2%. Sin embargo algunas, como la de Bloomberg/Selzer, muestran un empate técnico entre los dos principales aspirantes. Los análisis de Big Data, como los del sitio FiveThirtyEight, señalan que tras el primer debate, la probabilidad de éxito de Clinton es de 55.5% contra un 44.5% de Trump.

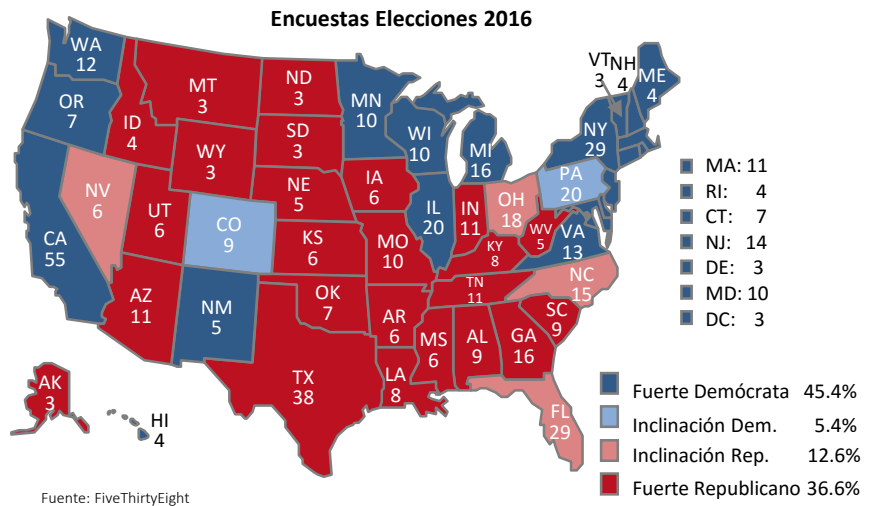
En los siguientes días hasta la elección, la atención se concentrará en los once "Swing States", que son los estados cuyas preferencias políticas han variado durante las últimas elecciones. En este grupo se encuentran: Iowa, Ohio, Nevada, Florida, Michigan, Wisconsin, Carolina del Norte, New Hampshire, Colorado, Pensilvania, Virginia.

Debido a las declaraciones de Trump en contra de México, se ha ejercido mayor presión sobre el tipo de cambio, el cual cerró previo al primer debate (26 de sept.) en \$19.91 MXN/USD. No obstante al culminar el evento, el mercado respondió a favor de un posible

éxito de la candidata demócrata a través de una apreciación del peso de alrededor 1.9% posterior al debate.

La atención se enfocará hacia el 9 de octubre, fecha del siguiente debate. Sin embargo, la volatilidad e incertidumbre en el tipo de cambio seguirán presentes hasta el 8 de noviembre, día de las elecciones.

Las elecciones se encuentran cerradas, favoreciendo ligeramente a la candidata demócrata Hillary Clinton



Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

Procesos

Talou es un despacho de consultoría especializada en soluciones a la medida de las necesidades de nuestros clientes. Agrupamos el talento de un equipo de profesionales con experiencia en una gran variedad de industrias.

Agregamos valor mediante la transferencia de conocimiento y experiencia para la toma de decisiones estratégicas de alto impacto. Buscamos mejorar los procesos de negocio de su Empresa aportando una visión estratégica y alineando incentivos.

Sabemos que cada cliente es diferente, por lo que desarrollamos de manera personalizada soluciones que atiendan las verdaderas necesidades de manera única e integral. Construimos relaciones fundamentadas en la cultura de honestidad, integridad y cercanía con nuestros clientes.

(81) 1957 3333 Torre VAO I Av. David Alfaro Siqueiros No. 104 San Pedro Garza García, NL

www.talousconsulting.com

