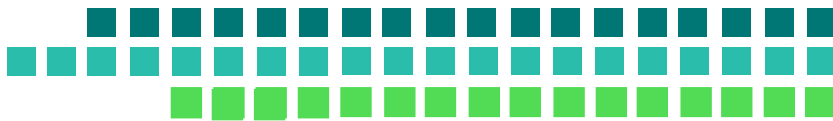


SUMMIT



Núm. 13, Año 4:
28 de junio de 2017



En **Estados Unidos**, la confianza del **consumidor** reportó un nivel mayor a lo esperado, pues aumentaron los encuestados que esperan una mejor economía, y disminuyeron aquellos que prevén una peor economía para los siguientes meses. Por otro lado, existe un fuerte debate sobre el futuro de una de las políticas más representativas de la presidencia de Obama – **Obamacare** – en la que ambos partidos argumentan con bases económicas su eficiencia y futuro.

En **Europa**, el Theresa **May**, Primer Ministra Británica, ha asegurado a los **europeos** viviendo **en el Reino Unido** que **podrán quedarse** aún después de Brexit, lo cual fue considerado un buen inicio por parte de Angela **Merkel**, Canciller alemana. Sin embargo, el Presidente de la Unión Europea, Jean-Claude **Juncker** considera que lo hecho hasta ahora por el Reino Unido no es suficiente, pues todavía está por verse lo que buscará el grupo en las negociaciones.

En **Asia**, la lucha contra el terrorismo obtuvo una victoria, ya que **Rusia** confirmó la muerte de **Abu Bakr al-Baghdadi**, líder del **Estado Islámico**, después del bombardeo del ejército ruso sobre una junta de líderes del grupo terrorista el pasado 28 de mayo. Sin embargo, la situación económica para **Qatar** continúa tensa, ya que para levantar las sanciones se le **presentaron 13 exigencias**, muchas de las cuales el país comentó que no eran razonables.

En **México**, el clima político se calentó después de que se hizo saber que el **gobierno espía** a una serie de periodistas y activistas, algunos de gran reconocimiento nacional. Por otro lado, la **última licitación petrolera** mostró mayor interés y éxito en la asignación de las áreas disponibles, lo que representa una perspectiva positiva para la economía del país y de la industria petrolera. Respecto a la **inflación**, esta **continúa escalando** con el reporte de 6.3% de aumento para los primeros 15 días de Junio, lo que llevó a **Banxico** a una vez más subir la tasa de interés objetivo a 7.00%. Sin embargo, esta fue la primera vez desde que comenzó el ciclo de alzas en las tasas de interés en el que el voto por subirlas **no fue unánime**.

INDICADORES RELEVANTES

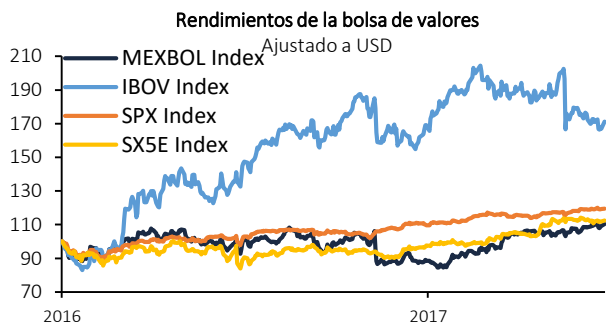
Variable	Inicio 14 jun'17	Fin 27 jun'17	Variación
MXN/USD	\$17.92	\$17.98	0.33% ▲
EUR/USD	€ 0.891	€ 0.882	-1.01% ▼
BMV	49,291.0	49,087.7	-0.41% ▼
S&P	2,437.9	2,419.4	-0.76% ▼
MME (USD)	\$40.98	\$40.85	-0.32% ▼
2Y MEX	6.95%	6.54%	-41 bps ▼
10Y MEX	7.00%	6.72%	-28 bps ▼

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
PIB (EE.UU.)	29-junio
Tasa de desempleo (Zona Euro)	3-julio
Reporte de empleo (EE.UU.)	7-julio
Producción industrial (México)	12-julio

BOLSA DE VALORES

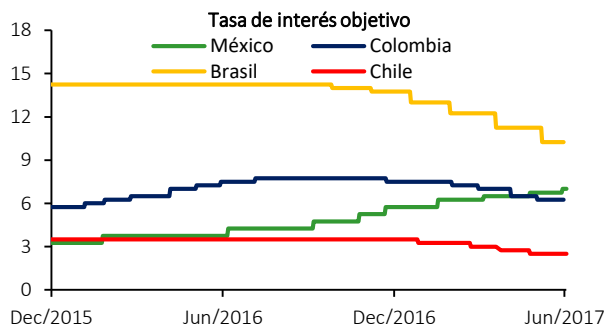
La bolsa de valores de Brasil ha sobresalido en rendimientos, a comparación de México, EE.UU. Y Europa, desde el 2016, principalmente debido a que comenzó de una base más baja.



*Última observación: 26 de junio, 2017, datos diarios. Fuente: Bloomberg.

TASA DE INTERÉS OBJETIVO

Mientras México se encuentra en la parte alcista del ciclo, otros países en América Latina han estado bajando sus tasas de interés objetivo.



*Última observación: 27 de junio, datos diarios. Fuente: Bloomberg.

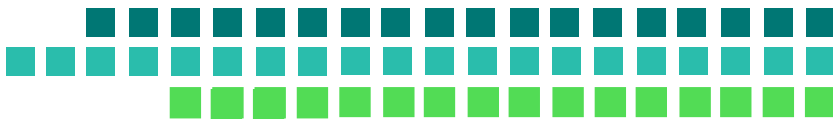
CONSUMO PRIVADO: MÉXICO

Crecimiento anual	Ene-2017	Feb-2017	Mar-2017
Consumo privado	3.1%	3.8%	2.1%
Bienes y servicios	3.3%	4.0%	1.6%
Bienes	2.0%	4.3%	-0.1%
Servicios	4.6%	3.9%	3.8%
Bienes importados	0.1%	4.5%	3.7%

*Última observación: Marzo 2017, datos mensuales. Fuente: INEGI

El consumo privado en México es uno de los principales motores de la economía. Para entenderlo mejor, se observa que el mercado nacional tuvo un desempeño inferior el mes de marzo, comparándolo con los primeros dos meses del año. El rubro que rescató el total del consumo privado fue el consumo de bienes importados. Por otro lado, el consumo privado de servicios se mantiene como un área fuerte, lo que es importante ya que el sector servicios es característico de economías desarrolladas, y su crecimiento es imperativo para la mejoría de las condiciones económicas de la población mexicana.





¿Recesión inminente?

Aunque después de la recesión económica del 2008 el mundo no necesariamente se ha recuperado al cien por ciento, se comienza a escuchar de vez en cuando en las noticias el tema de una recesión inminente, por la única razón de que llevamos ya mucho tiempo sin una. A pesar de que esto es cierto, las recesiones económicas no aparecen solo por tendencia histórica, sino son caracterizadas por detonantes importantes que causan el derrumbe de algún área clave para una economía. En el caso del 2008, esto fue cuando estalló la burbuja del mercado de bienes raíces.

La recesión es un fenómeno que ocurre cuando la tasa de variación anual del PIB es negativa durante dos trimestres consecutivos. En general, las recesiones en EE.UU. desde 1950 han ocurrido cada 5.27 años en promedio, y la mediana ha sido de 5 años. Al día de hoy, el país lleva ya más de 7 años desde que terminó la última recesión. Sin embargo, durante el mismo periodo, el tiempo máximo transcurrido entre recesiones es de 10 años, así que de utilizar la historia como guía, no necesariamente veremos una recesión en los próximos meses. Además, para el comienzo de una recesión debe de existir una causa real, la cual no parece

estarse desarrollando todavía, o al menos no es evidente.

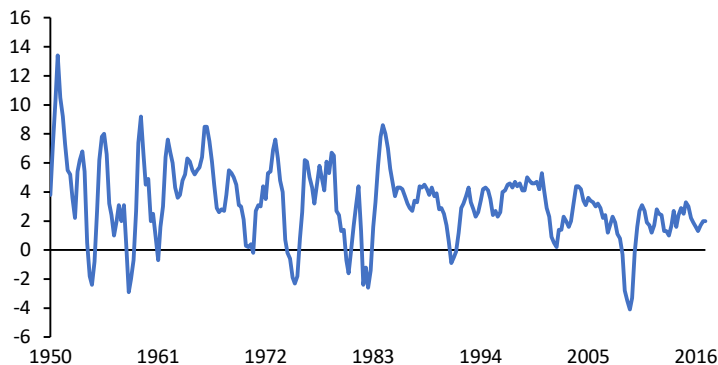
Uno de los factores que podrían llamar la atención es el desempeño significativo que ha mostrado el mercado de valores en EE.UU. este año. Sin embargo, existen indicadores que señalan que el mercado no está sobrevaluado, como para que pudiera crear un impacto relevante que afecte la vida económica diaria de los americanos en caso de una corrección. Las correcciones son caídas relevantes y temporales que representan meramente una revaluación de los activos, lo que ayuda a "controlar el mercado".

Finalmente, la economía sigue sin indicar reales razones para pensar en una posible recesión, incluso la misma Yanet Yellen ha declarado que los bancos son "mucho más fuertes"; y otra crisis financiera no es probable "en nuestra vida".

La siguiente recesión todavía no aparece en el horizonte, y la historia no es un indicador de tiempo para predecirla

PIB EE.UU.

A precios del 2009, desestacionalizado



Última observación, 1T-2017, datos trimestrales. Fuente: Bloomberg

Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

Procesos



(81) 1957 3333



Torre VAO I Av. David Alfaro Siqueiros No. 104 San Pedro Garza García, NL

www.talousconsulting.com

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.

