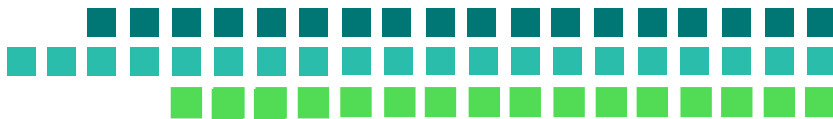


SUMMIT



Núm. 1, Año 5:
17 de enero de 2018



La **economía internacional** vivió en 2017 un entorno generalizado de mucha **incertidumbre** y **cambios sociopolíticos** que agregaron volatilidad a los mercados. En Norteamérica, se había iniciado el año con mucha incertidumbre sobre las acciones que pudiera tomar Donald Trump en materia de comercio internacional y política exterior. En Europa, los mercados mostraban alta volatilidad sobre cómo se pudiera desenvolver el tema Brexit. A pesar de ello, se observó un crecimiento generalizado en las economías y se espera esta tendencia continúe para así acelerar el crecimiento de la economía a nivel global.

En **Estados Unidos**, el **déficit comercial** alcanzó un nivel máximo en casi seis años, al crecer 3.2% en noviembre. Por otro lado, el **nivel de precios** de la economía aumentó 0.3% durante diciembre, cerrando el año a la alza. Finalmente, las **solicitudes de seguro de desempleo** aumentaron durante cuatro semanas consecutivas al cierre del año.

En la **Zona Euro** el **Producto Interno Bruto** creció **2.6%** anual durante el tercer trimestre del año. En cuanto a la política monetaria, la **tasa de interés** de referencia permaneció **constante**. La **inflación** interanual en diciembre fue de **1.4%**, que es ligeramente menor a la reportada en noviembre y continúa sin mostrar signos de una economía más dinámica.

En **Asia**, **China** mostró una **inflación** interanual de **1.8%** durante el mes de diciembre. La **producción industrial** registró un crecimiento anual de 6.1%. En **Japón**, la **inflación de noviembre** se colocó a una tasa interanual de **3.5%**.

En **México**, el **nivel de precios** de la economía mostró en diciembre el mayor incremento del año y el más alto **desde mayo de 2001**, colocándose en **6.77%** a tasa interanual. En respuesta, el **Banco de México** incrementó de nuevo su **tasa de interés de referencia** en 25 puntos base para situarla y cerrar el año en **7.25%**. Por otro lado, la **actividad económica total en el país** mostró un crecimiento acumulado del 1.91%, mientras que en 2016 y 2015 el crecimiento había sido de 2.49% y 3.23% respectivamente.

INDICADORES RELEVANTES

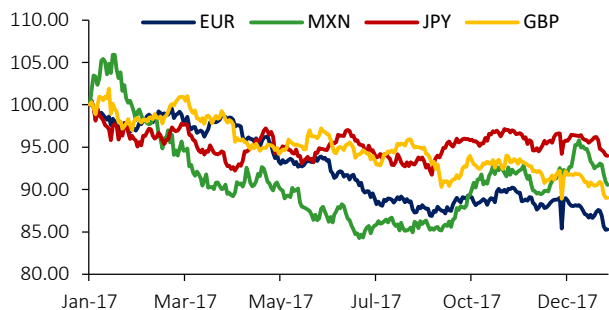
Variable	Inicio 1 ene' 18	Fin 16 ene' 18	Variación
MXN/USD	\$19.66	\$18.68	-4.97% ▼
EUR/USD	€ 0.833	€ 0.817	-1.89% ▼
BMV	49,354.4	49,561.9	0.42% ▲
S&P	2,673.61	2,784.77	4.16% ▲
MME (USD)	\$56.19	\$58.60	4.29% ▲
2Y MEX	7.58%	7.43%	-15 bps ▼
10Y MEX	7.65%	7.54%	-11 bps ▼

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
Tasa de Desempleo (México)	22-ene
Decisión de Política Monetaria (Japón)	23-ene
Decisión de Política Monetaria (Zona Euro)	25-ene
PIB (EE.UU.)	26-ene

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO: 2017

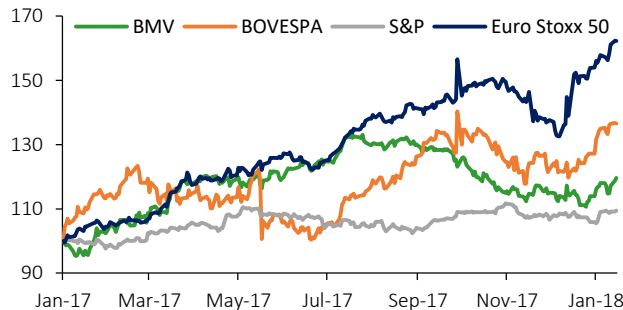
El 2017 fue un periodo donde el dólar se fortaleció ante las demás monedas. En promedio, se puede observar un tipo de cambio de \$18.91 MXN/USD.



*Última observación: 16 de enero 2018, datos diarios. Fuente: Bloomberg.

ÍNDICE DE MERCADOS ACCIONARIOS: 2017

Durante el 2017, los mercados accionarios presentaron volatilidad debido a la presión del dólar. Para este año se espera la tendencia continúe.



*Última observación: enero 2018, datos diarios. Fuente: Bloomberg.

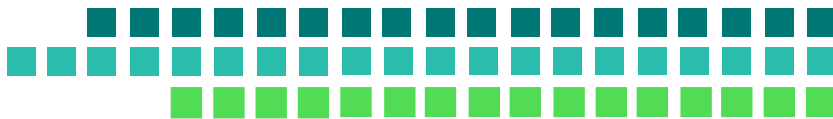
PRONÓSTICOS 2018: MÉXICO

	PIB	Inflación
OECD	2.2%	n/d
FMI	1.9%	4.0% - 5.0%
SHCP	2.0% - 3.0%	3.0%
Banco de México	2.3%	3.8%
Banco Mundial	2.1%	n/d

Fuente: Bases de datos de las instituciones mencionadas.

A pesar de que en 2017 diversos organismos internacionales le restaron optimismo a sus proyecciones sobre la economía mexicana, al inicio de 2018 parecen coincidir en sus nuevos pronósticos. Según dichas instituciones, la economía mexicana crecerá en promedio a una tasa de 2.2%. Por otro lado, seguirá habiendo fuertes presiones inflacionarias, pero se espera que el aumento en los precios empiece a bajar para que al inicio de 2019 logre regresar al objetivo establecido por Banxico (3.0%).





2018: RIESGOS E INCERTIDUMBRE

Al cierre del año anterior, la atención en México se centró en la elección presidencial de 2018, la todavía latente negociación del TLCAN y los diversos cambios que se suscitaron en puestos federales de servidores públicos.

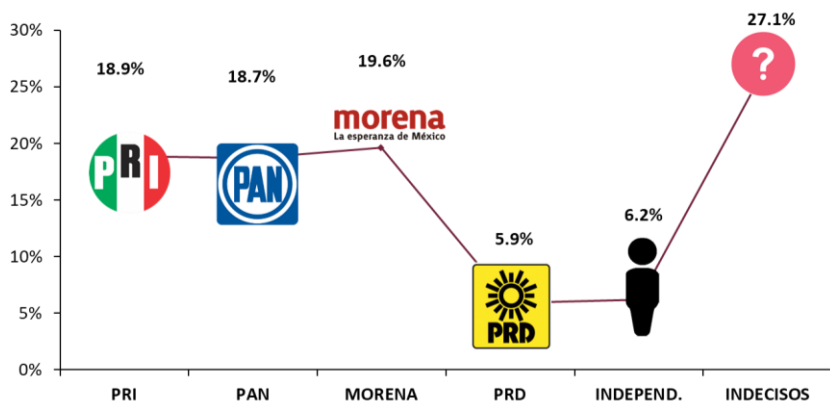
En cuanto a la futura elección, existe todavía cierta incertidumbre sobre quiénes serán los candidatos definitivos, debido al gran peso que han tomado los precandidatos independientes y las posibles coaliciones que parecen formarse entre los diversos partidos políticos. Por ahora es Andrés Manuel López Obrador quien encabeza las encuestas de intención de voto, seguido por Ricardo Anaya y José Antonio Meade, respectivamente. Sin embargo habría que considerar que la confirmación de Ricardo Anaya como candidato único por la coalición "México Al Frente" (conformada por PAN, PRD y Movimiento Ciudadano), restaría incertidumbre a los estudios de opinión al dejar fuera del escenario a Miguel Ángel Mancera como candidato del PRD, lo que en teoría incrementaría la intención de voto para Ricardo Anaya y dicha coalición. En cuanto a la reestructuración del TLCAN, el próximo encuentro corresponderá a la sexta ronda de negociaciones y se celebrará el 23 de

enero en Montreal, donde se espera un avance en los temas de reglas de origen. Sin embargo, se ha añadido más incertidumbre al tratado al volverse cada vez más factible una posible declaración por parte del presidente de EE.UU. en donde anuncie la salida unilateral del TLCAN. Esto generaría presiones para la economía mexicana en diferentes niveles: en los mercados afectando directamente al tipo de cambio, a la inflación, y en las empresas que mantienen que altos niveles de comercio con el país norteamericano al volver más complicado el flujo de bienes y capitales.

Por otro lado, en EE.UU. fue aprobada finalmente la reforma fiscal presentada por el actual gobierno, que entra en vigor durante este año. Dentro de dicha reforma destaca una reducción significativa en la tasa corporativa, lo que la coloca en 21%, y en la tasa impositiva para las personas físicas para quedar en 37%.

Alrededor de estos temas se generará incertidumbre y mucho dependerá del resultado de las elecciones, por lo que las inversiones en México se podrían ver debilitadas y por lo tanto se vería afectado el crecimiento del país en la primera mitad de este nuevo año.

Preferencia Electoral por Partido Político



Fuente: Consulta Mitofsky, Diciembre 2017.

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.

