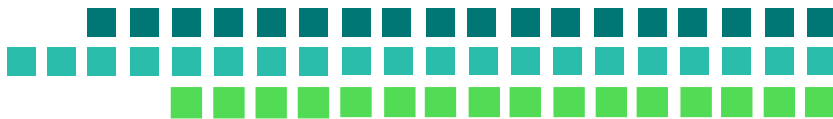


SUMMIT



Número 15, Año 6.
Agosto 1° de 2018



Al cierre del mes de julio y el inicio de agosto, la agenda económica reveló indicadores importantes en relación a la actividad económica y a la política monetaria de diferentes países.

En México, de acuerdo con el IGAE, la actividad económica durante el mes de mayo creció a un menor ritmo que durante el mes previo y registró una variación anual de 2.23%. Por otro lado, la tasa de desempleo durante el mes de junio fue de 3.39%, la cual representa un incremento del 0.22% respecto a tasa de desocupación observada en mayo de este año. En cuanto al tema de precios, INEGI dio a conocer el nivel de inflación de la primera quincena de julio, la cual registró una variación anual de 4.85% que es superior a la observación anterior e incluso superior a lo esperado por analistas. Finalmente, el día de ayer INEGI reportó su estimación oportuna sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto del segundo trimestre de este año, el cual muestra una contracción de (-)0.1% respecto al trimestre anterior y una variación anual positiva de 1.6% en cifras desestacionalizadas.

En Estados Unidos, la actividad económica creció a una tasa anual de 4.1% durante el segundo trimestre de este año, superando ampliamente el crecimiento que se había observado durante el primer trimestre (2.0% anual). Esta aceleración en la actividad económica responde a un mayor gasto en consumo y un mayor dinamismo en exportaciones estadounidenses a China y demás socios comerciales, previo a la imposición de los aranceles comerciales que iniciaron los últimos días de mayo. Por otro lado, se registró durante el mes de junio un incremento del 0.4% en niveles de ingreso y gasto personal.

En Asia destacó la inflación en Japón durante el mes de junio, que registró una variación anual de 0.7%, manteniéndose igual a la observada en mayo y ligeramente superior a la registrada en abril. Sin embargo, el nivel de precios en la economía japonesa no ha logrado crecer al ritmo deseado. Por otro lado, en China la agenda económica se mantuvo relativamente tranquila y a la espera del inicio del diálogo comercial con dirigentes de EEUU.

INDICADORES RELEVANTES

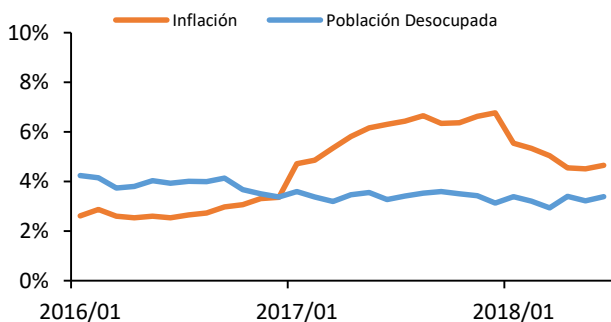
Variable	Inicio 18 jul 18	Fin 01 ago 18	Variación
MXN/USD	\$18.90	\$18.65	-1.31% ▼
EUR/USD	€ 1.164	€ 1.169	0.45% ▲
BMV	49,002.8	49,698.0	1.42% ▲
S&P	2,815.62	2,816.29	0.02% ▲
MME (USD)	\$63.99	\$65.09	1.72% ▲
2Y MEX	7.59%	7.79%	20.2 ▲
10Y MEX	7.66%	7.75%	8.9 ▲

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
Tasa de Desempleo en Julio (EEUU)	03-ago
Tasa de Inflación en Julio (México)	09-ago
Tasa de Inflación en Julio (EEUU)	10-ago
PIB 2º Trimestre 2018 (Zona Euro)	14-ago

INFLACIÓN VS DESEMPLEO: MÉXICO

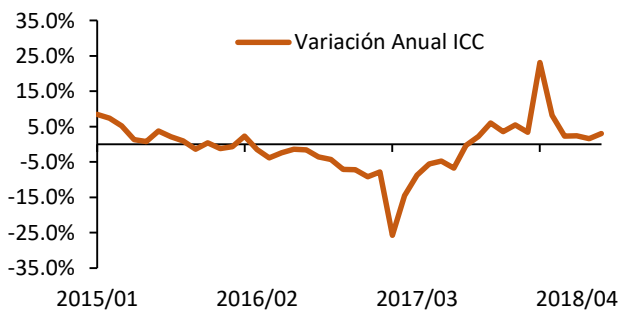
A pesar de que son varios los factores que afectan al nivel de precios en México; existe una relación inversa entre el desempleo y la inflación, justo como lo sugiere la teoría económica.



Fuente: INEGI

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: MÉXICO

Este índice registra la percepción de los ciudadanos sobre la situación económica presente y a futuro. Desde el inicio de 2017, la confianza en los ciudadanos muestra una tendencia positiva.



Fuente: INEGI

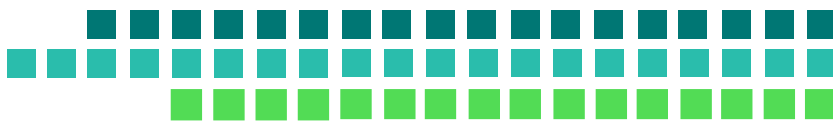
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS: MÉXICO

Indicador	Dic.18	Jul.19	Dic.19	Dic.20
Inflación General	4.25%	3.80%	3.60%	3.50%
Inflación Subyacente	3.60%	3.45%	3.44%	3.35%
Indicador	3T-18	4T-19	1T-19	2T-19
Crecimiento PIB	2.60%	2.38%	2.15%	1.94%
Tasa de Fondeo	7.83%	7.87%	7.79%	7.59%

Fuente: Encuesta sobre Exp. de los Especialistas en Economía del S. Privado, Banxico. Julio 2018

Esta mañana Banco de México dio a conocer los resultados de su encuesta mensual sobre Expectativas de Especialistas del Sector Privado. Dentro del reporte, destaca una revisión a la baja en los pronósticos al mes de julio, comparados con los resultados de la encuesta de junio. Sin embargo, la tendencia observada es la misma y se puede apreciar una disminución tanto en el nivel de inflación general y subyacente como en el nivel de crecimiento del PIB en el país, conforme avanzan los trimestres.





POLÍTICA MONETARIA: ESTADOS UNIDOS

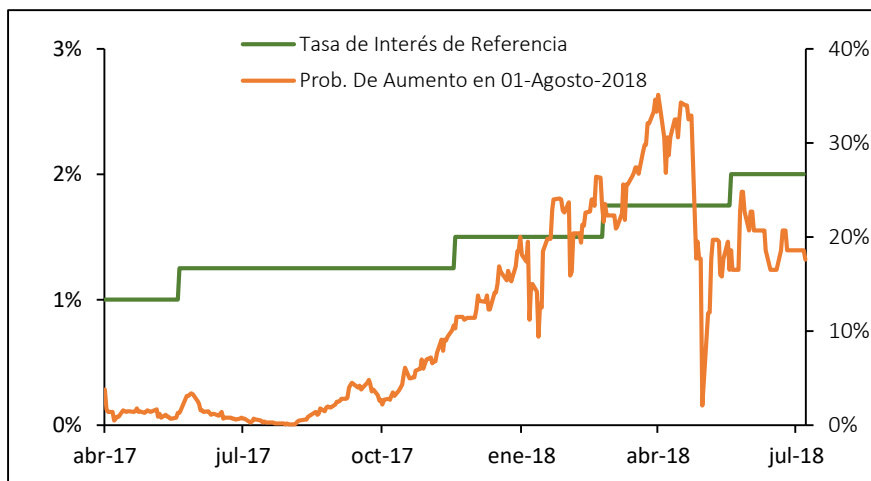
Como repuesta a la crisis financiera que en 2008 golpeó tanto a la economía estadounidense como a la global, la Reserva Federal decidió implementar una política monetaria expansiva que pudiera incentivar un mayor consumo y facilitar el acceso al crédito, con la intención de prevenir una recesión económica. Con este objetivo, la tasa de interés de referencia en EEUU bajó a un rango de entre 0% y 0.25% a partir de la segunda quincena de diciembre de 2008.

Desde entonces, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener la tasa de interés en dicho rango, y fue hasta diciembre de 2015 que iniciaron un ciclo "alcista" en el costo del crédito. Con un incremento de 25 puntos base en la tasa de interés, la Reserva Federal llevó a 0.50% el costo del crédito, para después incrementarlo de nuevo un año más tarde y colocarlo en 0.75%. Desde entonces la Reserva Federal ha mantenido una política monetaria expansiva, como respuesta a una mayor actividad económica y una disminución del desempleo. Desde el pasado 14 de junio, la tasa de interés de referencia del banco central estadounidense se ubica en un rango

de 1.75%-2.00%, lo que podría permanecer sin cambios el día de hoy cuando se lleve a cabo la reunión de política monetaria del FOMC correspondiente al mes de agosto. Según previsiones del mercado, la probabilidad de que ocurra un nuevo incremento en la tasa de interés de referencia durante la reunión del 1º de Agosto, alcanzó un nivel de 35.6% en abril y posteriormente inició una tendencia a la baja que la ha llevado a colocarse hoy en 17.6%. Este cambio en la percepción del mercado se da a partir de los comunicados de la Reserva Federal

en donde se resalta el mejoramiento en la actividad económica nacional, sin embargo no ha sido lo suficientemente fuerte como para restringir aún más la política monetaria.

Por otro lado, se espera que previo al cierre de este año, la tasa de interés objetivo del banco central estadounidense, registre dos nuevos incrementos graduales en la misma magnitud que los anteriores. Esto es, de acuerdo con la autoridad monetaria, con la intención de evitar un pico inflacionario durante los primeros meses del próximo año.



Fuente: Bloomberg, con información previa a la reunión de política monetaria del 1º de Agosto.

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

Talous 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.

