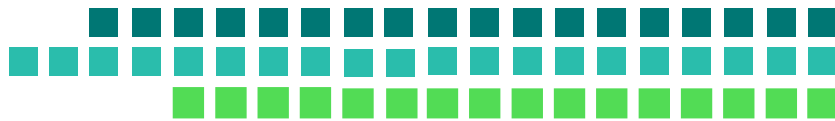


SUMMIT



Número 16, Año 6.
Agosto 15 de 2018



Durante la primera quincena del mes de agosto, destacó la solidez del dólar estadounidense frente a varias divisas internacionales, en respuesta a una mayor actividad económica en los Estados Unidos. Por otro lado, el panorama económico y financiero internacional se mantuvo moderadamente estable hasta el cierre de la semana pasada, cuando la lira turca se depreció fuertemente en torno a una posible crisis financiera en el país.

En México el índice de Confianza del Consumidor publicado por INEGI alcanzó un nivel máximo histórico durante el mes de julio, colocándose sobre los 105 puntos; previamente el índice se había colocado sobre 89.8 puntos. Esto se da en un ambiente de optimismo derivado de la excelente forma en la que se ha conducido AMLO frente al gobierno federal actual y a mandatarios de diferentes países. En cuanto a la política monetaria, el Banco de México mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo en un nivel de 77.75%, sin embargo una semana después se dio a conocer que la inflación en el país durante el mes de julio fue mayor a la observada durante junio. El nivel de precios aumentó de manera anual un 4.81% durante el mes pasado, siendo afectado principalmente por un fuerte incremento en los precios de los energéticos, que incrementaron de manera anual un 12.86%.

En Estados Unidos la economía continuó mostrando un fuerte ritmo de crecimiento, con un nivel de desempleo de 3.9% correspondiente al mes de julio, que se ubica ligeramente por debajo del observado en junio (4.0%). Por otro lado, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de interés de fondos federales, en un rango de 1.75%-2.00%. Sin embargo, el mercado espera que se puedan dar dos incrementos más durante el resto del año, cada uno de 25 puntos base y el primero de ellos teniendo lugar en la próxima reunión de política monetaria en el mes de septiembre.

En Europa, la lira turca llegó a depreciarse poco más de un 23% desde el viernes pasado, luego de nuevos aranceles impuestos por EEUU y ante la posibilidad de una crisis financiera, a partir de que el gobierno turco comenzara a enfrentar serios problemas de liquidez, situación que ha venido construyendo durante varios años, a raíz de altos niveles de inflación y deuda.

INDICADORES RELEVANTES

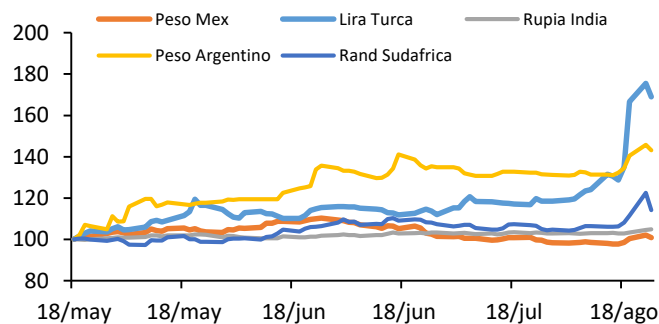
Variable	Inicio 1° ago 18	Fin 15 ago 18	Variación
MXN/USD	\$18.59	\$18.88	1.59%▲
EUR/USD	€ 1.166	€ 1.134	-2.71%▼
BMV	49,449.4	49,096.1	-0.71%▼
S&P500	2,813.36	2,839.96	0.95%▲
MME (USD)	\$63.41	\$62.71	-1.10%▼
2Y MEX	7.79%	7.73%	-6.2 ▼
10Y MEX	7.77%	7.82%	5.1 ▲

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
Tasa de Inflación Julio (Euro Zona)	17-ago
Tasa de Desempleo Julio (México)	20-ago
Ventas Minoristas Junio (México)	22-ago
Reunión de Pol. Monetaria (Euro Zona)	23-ago

DIVISAS: EL EFECTO DE LA LIRA TURCA

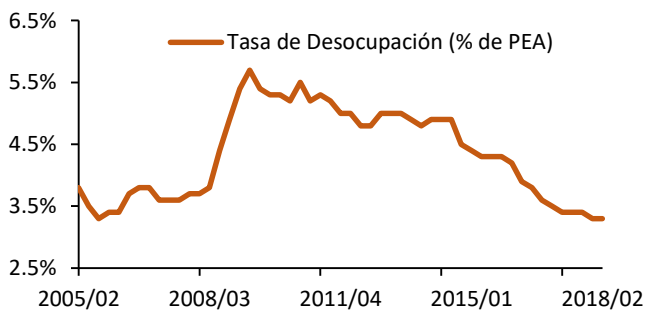
A partir de la rápida depreciación que sufrió la lira turca al cierre de la semana pasada, varias monedas emergentes sufrieron también fuertes depreciaciones, entre ellas el peso mexicano.



Fuente: Bloomberg, datos normalizados a índice 100 = Mayo 2018

TASA DE DESOCUPACIÓN: MÉXICO

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo de INEGI, la tasa de desocupación nacional continúa mostrando una tendencia a la baja desde 2009; se coloca en 3.3% al 2T2018.



Fuente: INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR : MÉXICO

	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación General	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%
Inf. Subyacente	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%
Mercancías	4.35%	4.07%	3.88%	3.99%
Inf. No Subyacente	7.07%	6.99%	7.79%	8.38%
Energéticos y Tarifas	8.18%	9.59%	11.40%	12.86%

Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, INEGI. Agosto 9 de 2018.

La semana pasada INEGI dio a conocer los valores del Índice Nacional de Precios al Consumidor correspondientes al mes de julio de este año. Dentro de ellos destaca el índice general de inflación, el cual registró una variación anualizada de 4.81% al mes de julio, cifra que supera a la observada en junio y lo que contradice la idea de que la alta inflación de junio había sido un efecto estacionario. Durante el mes de julio el precio de los energéticos incrementó de forma importante, teniendo una incidencia importante sobre el índice general.





LA DEPENDENCIA COMERCIAL DE MÉXICO CON EEUU

En meses recientes y desde que Donald Trump asumió la presidencia de los Estados Unidos, la dependencia comercial de México hacia Estados Unidos se ha convertido en un tema importante y que aparentemente habría que resolver a la brevedad.

De acuerdo con la teoría económica del comercio internacional, el hecho de que dos países pasen de un estado de autarquía a uno de apertura comercial, implica una disminución en los precios relativos de los bienes que se han comercializado, lo que genera un mayor nivel de consumo y mayor margen de especialización. Es en este sentido que los países tienden a comerciar con aquellos que produzcan fácilmente los bienes que a ellos les resulte complejo producir.

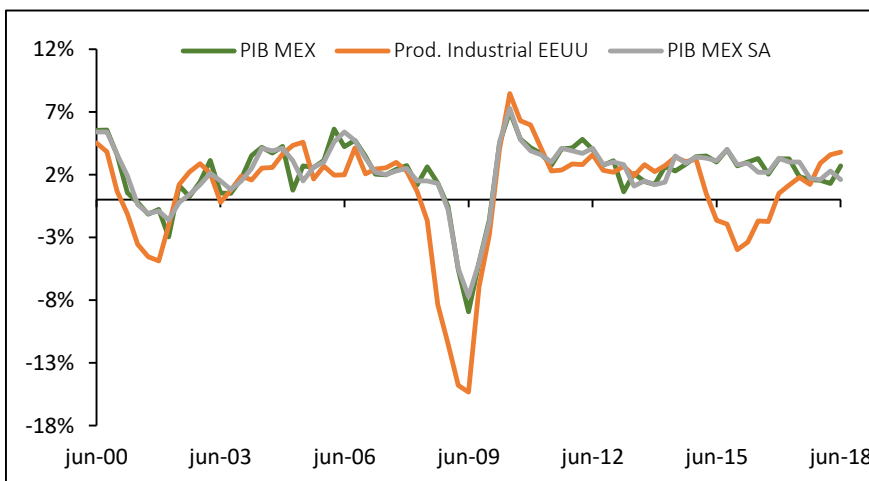
Partiendo de esta idea se puede entender el porqué de la fuerte y larga relación comercial de México con Estados Unidos, entendiendo que en el primero abunda la mano de obra y en el segundo se tiene mayor capital. Haciendo referencia a cifras comerciales, México exportó durante el año pasado más de 400 mil millones de dólares, de los cuales el 83% tuvo como destino a los Estados Unidos. Sin embargo, es interesante observar también la participación de EEUU en las importaciones mexicanas.

En 2017, la economía mexicana importó bienes y servicios por un valor cercano a 420 mil millones de dólares; el 49% de ellos provino de EEUU.

En este sentido, es importante resaltar que más de la mitad de los bienes que México exporta a EEUU son realizados con insumos estadounidenses (capital, materiales o mano de obra) que fueron previamente importados, por lo que la dependencia comercial con el país vecino se acentúa un poco más.

En la gráfica siguiente se observa el comportamiento de la Producción Industrial en Estados Unidos,

así como el Producto Interno Bruto en México, desde junio del 2000 hasta junio de este año. Es importante resaltar la fuerte correlación que existe entre estas dos variables, que al momento de complementarlo con el conocimiento teórico de la situación, nos habla de la fuerte dependencia que existe entre el sector industrial estadounidense y el crecimiento económico en México, todo esto a raíz de una alta concentración en el comercio exterior mexicano, así como una fuerte relación con consumo, dada su misma ubicación geográfica.



Fuente: Bloomberg, con datos hasta junio 2018.

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.

