



SUMMIT

Año 5, Número 18
Septiembre 12 de 2018

Dentro del panorama económico internacional, durante las dos últimas semanas destacó una fuerte apreciación del dólar frente a varias divisas. Por una parte, un mejor desempeño de la economía estadounidense ha incrementado las posibilidades de que la Reserva Federal incremente su tasa de fondos federales a fines de este mes, lo que naturalmente añade valor a la moneda estadounidense.

Por otro lado, un mayor riesgo en algunas economías emergentes ha generado nuevos temores sobre un posible efecto contagio a la economía mundial, con lo que ha incrementado la demanda por dólares a nivel internacional al ser visto como un activo de refugio.

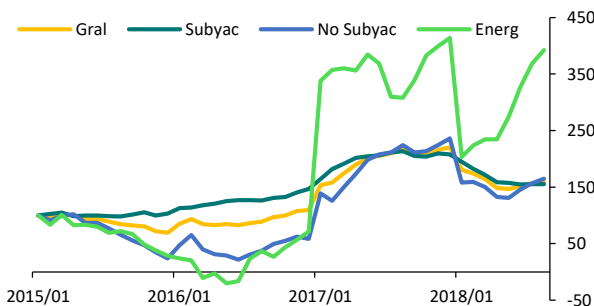
En México, el escenario económico fue ligeramente menos favorable al que se había observado la semana pasada. El Índice de Confianza de los Consumidores se ubicó en 103.9 puntos durante agosto, y a pesar de que fue mejor a lo que se esperaba, fue menor al registrado en julio. En cuanto al nivel de precios, la inflación creció a un ritmo anual de 4.90% durante el mes de agosto, con lo que suma ya tres meses consecutivos creciendo a tasas mayores. En este sentido, se descarta poco a poco la idea de que la inflación había atravesado un capítulo estacionario por la apreciación del dólar en junio, y más bien responde a una tendencia creciente en el precio de los energéticos. Finalmente, la Producción Industrial se desaceleró durante julio y creció (a cifras desestacionalizadas) a una tasa mensual del 0.2%, mientras que en junio el aumento había sido de 0.3%.

En Estados Unidos, la crecimiento del PIB durante el segundo trimestre fue revisado a 4.2%, por encima de la estimación inicial. Además, el índice de Gasto en Consumo Personal (PCE) se alineó con lo esperado y se ubicó en 2.0% anual, superando ligeramente lo registrado en junio, lo que da herramientas para esperar un ligero aumento en la inflación del mes de agosto. Finalmente el viernes pasado la tasa de desempleo se mantuvo constante en 3.9% pero aumentaron los ingresos por hora de los trabajadores en un 0.4% mensual.

Indicadores Relevantes			
	29 Ago	12 Sep	Variación
MXN/USD	\$18.95	\$19.19	1.24%
EUR/USD	€ 1.171	€ 1.161	-0.86%
BMV	50,187.5	48,895.8	-2.57%
S&P500	2,914.04	2,887.89	-0.90%
MME (USD)	\$65.62	\$67.65	3.09%
2Y MEX	7.82%	7.96%	14.5
10Y MEX	7.87%	8.08%	20.7

Calendario Económico	
Indicador	Fecha
Tasa de Inflación en Agosto (EEUU)	13-sept
Tasa de Inflación 1Q Septiembre (México)	24-sept
Actividad Económica IGAE Julio (México)	25-sept
Tasa de Desempleo en Agosto (México)	26-sept

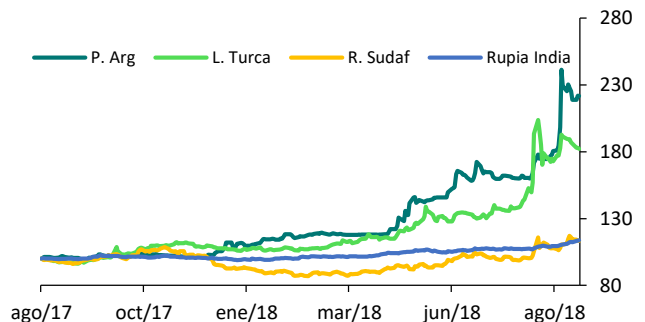
Alta Inflación: Culpa de Energéticos



Fuente: INEGI, datos normalizados a Índice Base 100 = Enero 2015

Desde el pico inflacionario que se registró al cierre del año pasado, el nivel de precios en México sigue incrementando a niveles superiores al objetivo establecido por Banxico. Esto se ha dado en gran parte por el precio de los Energéticos, que han tenido una inflación anual promedio de 11.9% en los últimos cuatro meses.

Dólar y Mercados Emergentes: Círculo Vicioso



Fuente: Bloomberg, serie normalizada a Índice Base Agosto 100 = Septiembre 2017

Este año varias divisas se han depreciado frente a un dólar que se ha fortalecido en los últimos meses. Con un ciclo de alza en tasas de la Reserva Federal y crecientes tensiones comerciales, el riesgo en mercados emergentes aumenta. Esto, en consecuencia, mantiene fuerte al dólar al ser considerado como un activo de refugio.



¿Por qué tendríamos un nuevo billete de 2 mil pesos?

Hace un par de semanas, el Banco de México dio a conocer el nuevo billete de 500 pesos, que paulatinamente sustituirá al que hemos utilizado en los últimos años, con la imagen de Frida Kahlo y Diego Rivera impresa en él.

Sin embargo, con este mismo anuncio se informó también sobre la desaparición del billete de 20 pesos, el cual sería sustituido por una moneda de la misma denominación. Además, se mencionó que Banxico estudiará la posibilidad de emitir un nuevo billete de 2 mil pesos al sistema financiero mexicano.

Aunque no es seguro todavía que finalmente se emita este nuevo billete, el hecho de que se haya planteado esta posibilidad nos abre una interrogante sobre el nivel de inflación al que se ha enfrentado la economía mexicana durante los últimos años.

En noviembre de 2004, Banco de México emitió el billete de 1 mil pesos en nuestro país, el cual es al día de hoy el billete en circulación con la denominación más grande. Desde entonces, la inflación acumulada es de 72.71%, con una inflación anual promedio de 4.16%. Esto quiere decir en palabras simples que un billete de 1000 pesos, emitido originalmente en 2004, hoy tiene un valor real en el mercado de 579 pesos.

Es posiblemente a partir de ello que

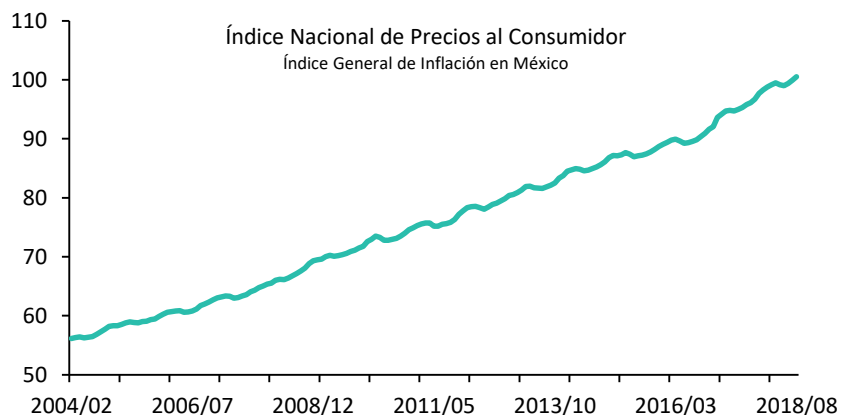
nace la idea de emitir un billete de una mayor denominación, con la intención de que pueda facilitar las transacciones diarias actuales.

Sin embargo, es importante mencionar que la inflación no representa necesariamente una condición adversa de las economías, sino que es más bien una consecuencia natural de la actividad económica como tal.

En términos simples, en un sistema económico el crecimiento de la confianza en los consumidores impulsa los niveles de consumo que a su vez aceleran la demanda

agregada. En este sentido y bajo una lógica simple, una mayor demanda de bienes y tiende a generar un incremento en precios.

Con esto en mente, hay que entender que la cuestión no está entre tener o no tener inflación, sino que ésta esté controlada dentro de un rango moderado. Precisamente es éste el caso de México, quien registra una inflación promedio de 4.20% anual en los últimos 10 años, sin embargo la inflación acumulada ha tenido un efecto importante en el poder adquisitivo del peso mexicano.



Fuente: INEGI, Índice General de Inflación del INPC, Índice Base 100 = Julio 2018.

Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

Procesos

(81) 1957 3333 Torre VAO I
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 diferentes industrias.

Agregamos valor mediante la transferencia de conocimiento y experiencia, para la toma de decisiones estratégicas. Mejoramos los procesos de negocio de tu 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.