



# SUMMIT

Año 5, Número 19  
Septiembre 26 de 2018

Dejando de lado las tensiones comerciales que sostiene Estados Unidos con China y otras economías, posiblemente el precio del petróleo y del oro son los dos indicadores que más relevancia tomaron en el panorama económico mundial durante las últimas dos semanas.

En México, de manera general la economía se mostró un poco más sólida y con mejor desempeño, de acuerdo a la información económica que fue publicada en estos días. Por una parte, la oferta y demanda agregada registró un crecimiento anual de 4.0% durante el segundo trimestre del año, superando la expectativa que se tenía. Durante el primer trimestre de este año el crecimiento anual de la oferta y demanda agregada había sido de 2.4%.

Además, las ventas minoristas durante el mes de julio registraron una tasa de crecimiento anual del 4.2%; la más alta desde marzo de 2017.

Finalmente, por el lado de los precios la economía mexicana también registró buena información. La inflación registró una variación anual del 4.88% durante la primera quincena de septiembre, cayendo 0.12% respecto a la segunda quincena de agosto.

En Estados Unidos la economía continuó demostrando, de manera general, un buen desempeño y más razones para un nuevo incremento en la tasa de interés de la Reserva Federal. En primer lugar, la inflación durante el mes de agosto registró una variación anual de 2.7% y a pesar de ser menor a la registrada en julio, sigue siendo relativamente alta para los tipos de interés que mantiene la Fed. Además, el ingreso real promedio por trabajador registró un incremento anual del 0.5% en su análisis semanal, y uno de 0.2% en su análisis por hora.

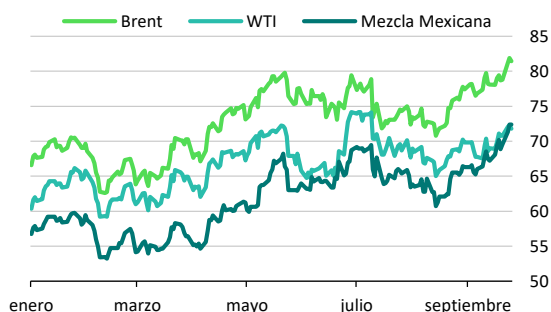
### Indicadores Relevantes

	29 Ago	12 Sep	Variación
MXN/USD	\$19.02	\$18.99	-0.14%
EUR/USD	€ 1.163	€ 1.177	1.21%
BMV	49,255.0	49,651.6	0.81%
S&P500	2,888.92	2,915.56	0.92%
MME (USD)	\$68.56	\$72.40	5.60%
2Y MEX	7.94%	7.86%	-7.8
10Y MEX	8.05%	8.03%	-2.2

### Calendario Económico

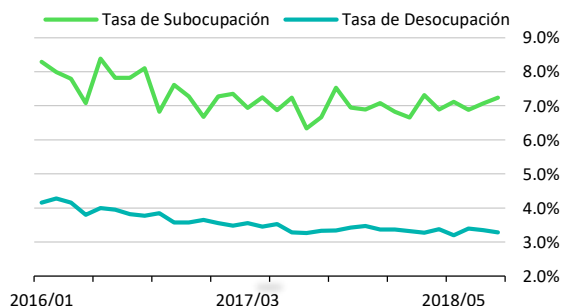
Indicador	Fecha
Decisión de Tasa de Interés (EEUU)	26-sept
Confianza del Consumidor Sept. (México)	04-oct
Tasa de Desempleo Septiembre (EEUU)	05-oct
Tasa de Inflación Septiembre (México)	09-oct

### Precio del petróleo en 2018



Fuente: Bloomberg, precio de cierre en USD. Datos diarios.

### México: Mayor Subempleo



Fuente: INEGI, Datos sobre ENOE. Observaciones mensuales como % de la PEA.

Impulsado por la falta de incrementos en la oferta internacional, el precio del petróleo ha incrementado desde la mitad del mes de agosto. Esta semana la Mezcla Mexicana logró igualar su mejor precio desde 2014.

Esta mañana INEGI publicó información sobre Ocupación y Empleo correspondientes al mes de Agosto. Durante los últimos tres meses, se observa una caída en el nivel de desempleo, pero un aumento importante en la tasa de subocupación.



### ¿Por qué la Fed sigue incrementando su tasa de interés?

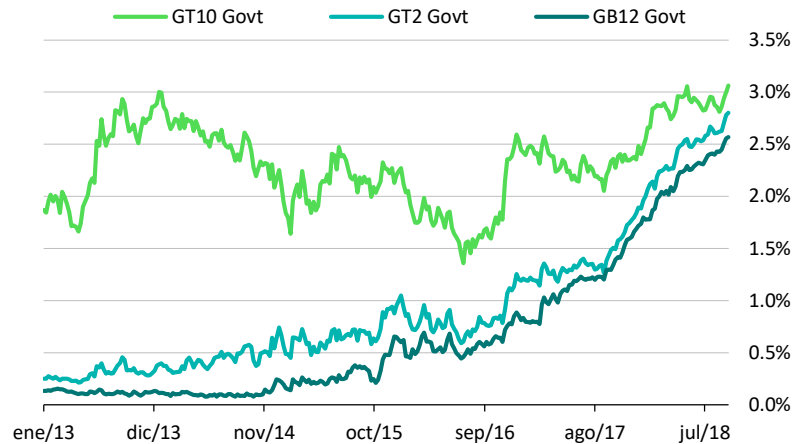
Esta tarde el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal dio a conocer un nuevo incremento de 25 puntos base en la tasa de fondos federales. Esto implica que la tasa de interés objetivo en Estados Unidos se ubicará ahora entre un rango de 2.00% a 2.25%.

Luego de la crisis financiera que en 2008 afectó a la economía internacional, la política monetaria en Estados Unidos se volvió bastante laxa, con el principal objetivo de fomentar el consumo y conseguir mejores niveles de confianza en su economía. A partir de entonces, la Fed fijó la tasa de interés de referencia entre un rango de 0.00% a 0.25%, y realizó el primer incremento hasta el cierre de 2015. Sin embargo, fue realmente hasta el cierre de 2016 cuando comenzó de manera formal un ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos.

Desde diciembre de 2016 y hasta el día de hoy, se han dado siete incrementos de 25 puntos base cada uno. Además, la Reserva Federal podría restringir aún más su política monetaria antes de que finalice el año.

¿A qué se deben estos incrementos en el precio del dinero?

Por una parte, la economía estadounidense ha crecido a un nivel sostenido desde que salió de la crisis financiera en la que varios bancos se declararon en bancarrota. Por otro lado, ante mayores niveles de consumo y demanda agregada, existe la posibilidad de que la economía



Fuente: Bloomberg, rendimiento de cierre en porcentaje. Datos semanales.

podiera enfrentar un pico inflacionario.

Esto se refiere a que en algún momento y sin ser muy predecible, la inflación en el país pudiera alcanzar un nivel superior al objetivo, lo que podría afectar la confianza de los consumidores y posteriormente la estabilidad macroeconómica del país.

En referencia al primer punto, son varios los indicadores que nos hablan de una economía más sólida y con mejor desempeño. Por una parte, el sector del empleo ha registrado una caída importante en la tasa de desocupación, llegando incluso a niveles que se podrían considerar como de “pleno empleo”. En junio de este año, la población desocupada representaba el 3.8% de la población económicamente activa, mientras que actualmente se ubica en 3.9%, el nivel más bajo desde abril del año 2000.

Por otro lado, el nivel de remuneraciones a trabajadores

sorprendió recientemente al mercado y arrojó una cifra mejor a la esperada. El nivel de ingreso promedio semanal por trabajador creció en agosto a una tasa mensual de 0.5% durante el mes de agosto, superando la observación previa e incluso la que se tenía prevista.

Además, la inflación anual durante el mes de agosto se ubicó en 2.7% anual; el nivel más alto desde marzo de 2012. En este sentido, y considerando que la economía estadounidense creció a una tasa de 4.2% anual durante el segundo trimestre del año, podríamos esperar que el nivel de precios dentro de la economía siga aumentando en los próximos meses.

Finalmente y como comentario adicional, mientras sigan los incrementos en tasas por parte de la Fed, será difícil ver una reducción en las tasas de interés en México, dada la relación económica entre ambos países.



## Contacto

### Ricardo Vargas

Tel. (ext) +3332

[ricardo.vargas@talousconsulting.com](mailto:ricardo.vargas@talousconsulting.com)

### Newsletter

[publicaciones@talousconsulting.com](mailto:publicaciones@talousconsulting.com)

Torre VAO 1

David Alfaro Siqueiros 104

Valle Oriente

66269 Garza García, N.L.

Tel. +52 (81) 1957 3333

[www.talousconsulting.com](http://www.talousconsulting.com)

[contacto@talousconsulting.com](mailto:contacto@talousconsulting.com)

Somos 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.

---

*Esta publicación ha sido realizada únicamente con fines informativos. Los comentarios expresados dentro de este espacio han sido presentados de manera ilustrativa y no corresponden a servicios de asesoría o consultoría por parte de Talous (Talous Consulting Services SC). Ningún comentario o declaración en este documento deberá considerarse como una opinión o recomendación por parte de la firma. La información contenida en este documento es propiedad de Talous y no podrá ser reproducida total o parcialmente sin su consentimiento previo y por escrito. Talous no será responsable en ningún momento por el uso que se le dé a este documento. Para fines de asesoría y dudas sobre nuestros servicios, favor de contactarnos.*

---