

## **NOTA INFORMATIVA**

*30 de noviembre de 2018*

**A CONTINUACIÓN COMPARTIMOS INFORMACIÓN DE INTERÉS DE NUESTRAS FUENTES INFORMATIVAS CON RESPECTO AL ÁMBITO FINANCIERO:**

**La empresa Thomson Reuters reporta de acuerdo a los analistas de grupos financieros, corredurías locales e internacionales opiniones sobre los mercados mexicanos y la economía. A continuación, un resumen de los reportes del VIERNES 30 DE NOVIEMBRE. Las opiniones reflejadas son de grupos financieros o corredurías y no representan puntos de vista de Reuters:**

### **ECONOMÍA**

“La junta de gobierno del banco central de México considera "indispensable" ajustar la política monetaria para que la inflación converja a la meta de 3.0 por ciento en el horizonte de pronóstico, según la minuta de la más reciente decisión de política monetaria publicada el jueves.

- **CITIBANAMEX.-** Si bien la discusión se adhiere inicialmente a los determinantes tradicionales de la política monetaria, se convierte rápidamente en una discusión más amplia sobre los factores de riesgo e incertidumbre en general, y la forma en que la política monetaria podría responder a estos nuevos desafíos. Notamos un amplio acuerdo sobre la relevancia de estos desafíos, ya que la mayoría de las opiniones expresadas en esta sección son compartidas por la mayoría. Además, es una discusión bastante larga y sincera. A partir de este debate, surge un fuerte consenso sobre la necesidad de restringir la postura monetaria, aunque todavía se basa principalmente en factores de política monetaria convencional. Sin embargo, cuando se trata de preocupaciones sobre factores estructurales, creemos que varios miembros están inclinados a continuar con la escalada, lo que confirma en nuestra opinión el tono agresivo adoptado por Banxico.

- **BANORTE.-** Los participantes del mercado reconocen el sesgo hawkish de Banxico y una postura cautelosa ante un panorama todavía muy retador. Las condiciones actuales apuntan hacia un alza de tasa de 25pb el 20 de diciembre por parte del banco central mexicano. La aseveración de Banxico en las minutas publicadas hoy sobre el panorama global, junto con la compleja dinámica para el tipo de cambio y otros factores internos discutidos previamente, es consistente con el mensaje hawkish previamente mostrado en el Informe Trimestral. Adicionalmente, los miembros de la junta de gobierno han reconocido el efecto adverso de este panorama sobre las condiciones del mercado financiero, incrementando la probabilidad de mayores primas de término, inflacionaria y de riesgo embebidas en activos locales para lo que resta del año.

**1** Dirección de Estudios y Análisis de Mercados

Este documento es elaborado por ASERCA con información de Firmas especializadas en los mercados de commodities, con el fin de proporcionar información estadística y general, por lo que al ser un documento solo de carácter informativo, no nos hacemos responsables de cualquier interpretación que de ésta se haga o de los datos que fielmente sean reproducidos por ASERCA de las fuentes consultadas.

• **BASE.-** Las minutas de política monetaria de Banco de México mostraron un panorama de incertidumbre para el crecimiento económico y para la inflación. Entre los riesgos para la inflación destacaron nuevamente la depreciación del peso debido a factores externos e internos, el posible escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global, las presiones al alza en precios de energéticos, un posible deterioro de las finanzas públicas y la posibilidad de revisiones salariales superiores a las ganancias en productividad. Las minutas también mostraron que Irene Espinosa votó por incrementar la tasa objetivo en 50 puntos base, al señalar que existe un riesgo de desanclaje de expectativas de inflación que obliga a Banxico a implementar medidas contundentes. Lo anterior eleva la probabilidad de que la Junta de Gobierno suba su tasa de interés en 25 puntos base el 20 de diciembre, un día después de la decisión de la Reserva Federal.

La moneda local MXN=MEX01 cotizaba en 20.2797, con una baja de 0.25 por ciento, o 4.97 centavos, frente a los 20.23 del precio referencial de Reuters del jueves.

• **MONEX.-** Índice Dólar se aprecia con la atención de los mercados puesta en la reunión entre los presidentes de China y Estados Unidos, en la búsqueda de información relevante relacionada a un posible acuerdo comercial. El peso mexicano se deprecia con los inversionistas atentos a las noticias que pudieran surgir alrededor del TLCAN, así como la transición del nuevo gobierno, que se llevará a cabo el día de mañana.

En el mercado accionario, el referencial índice S&P/BMV IPC .MXX subió el jueves un 2.25 por ciento a 41,913.45 puntos, con un volumen de 244 millones de títulos negociados.

• **MONEX.-** Los mercados a nivel mundial presentan movimientos mixtos con sesgo negativo, con la atención puesta principalmente en la reunión del G20 que se está llevando a cabo actualmente en Argentina. En dónde, será de relevancia la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping, ya que se pudiera dar a conocer información relevante sobre temas comerciales entre China y Estados Unidos. Asimismo, tendrá importancia las noticias que surjan alrededor del TLCAN. En Estados Unidos no se darán a conocer datos económicos relevantes, mientras que, en México, los mercados estarán atentos a la toma de posesión del nuevo gobierno, encabezado por AMLO, que sucederá el día de mañana.

En el mercado local de bonos, el rendimiento del bono a 10 años MX10YT=RR bajó el jueves 13 puntos base a 9.08 por ciento, mientras que la tasa a 20 años MXN10YT=RR cedió 18, a 9.63 por ciento.

• **BANORTE.-** Con apetito por riesgo modesto en mercados globales las tasas en el mundo se aprecian 1-2pb como es el caso de instrumentos en Europa y en Estados Unidos con la curva de Treasuries registrando mejor desempeño sobre la parte larga. Mantenemos recomendación en tasas revisables.”

### **FCStone indica que:**

- “La FED comienza a mostrar una actitud más cautelosa en relación con las alza de tasas de interés. Ayer fueron publicadas las actas de la FOMC (Federal Open Market Committee), en las que parece vislumbrarse dudas acerca de la necesidad de un aumento de las tasas de interés en su reunión de diciembre. La decisión estaría condicionada a si se recibía información sobre el mercado laboral y la inflación en línea o más fuerte que las expectativas actuales de sus miembros. También proponen revisar el tono de los informes de cada reunión sustituyendo el término “incrementos graduales de tasas adicionales”, a darle más peso a datos de la economía.

Este tono coincide un poco con la intervención hecha por el Presidente de la Reserva Federal un día antes, donde asumía un tono más cauteloso en cuanto a posibles incrementos en las tasas de interés de los EE.UU., indicando que las tasas de interés se encontraban actualmente "justo por debajo" de lo que se considera un nivel "neutral" para la economía. Esto es, que no acelera ni lastra el crecimiento.

Todo lo anterior pone cierta duda en el consenso casi unánime que existía en el mercado sobre un incremento adicional de las tasas en la próxima reunión de diciembre y aún más en los posibles incrementos que se puedan dar en 2019.

Mientras tanto, las solicitudes de subsidios por desempleo aumentan por tercera semana consecutiva a 234k. Esto estuvo por encima del rango de expectativas que se encontraba entre 210-228k. El promedio de las últimas 4 semanas es de 223,250, el cual es el más alto desde julio.

El sector inmobiliario tampoco se encuentra en su mejor momento. Las ventas de viviendas pendientes de formalización cayeron 2.6% en octubre, lo cual estuvo por encima del rango de expectativas de -0.5 % a 1.0 %. Esto pone en duda la posible recuperación de las cifras de ventas finales de viviendas.”

### **Por otro lado, la empresa Agri Tendencias y Servicios señala que:**

- “Ha iniciado la reunión del G20, es el principal espacio de deliberación política y económica del mundo. Está integrado por 19 países más un representante adicional de la Unión Europea.

Los países miembros son Alemania, Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Corea del Sur, EUA, Francia, India, Indonesia, Italia, Japón, México, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica y Turquía, el país europeo adicional es España, en esta ocasión están invitados Chile y los Países Bajos. Juntos a nivel mundial representan el 66% de la población, 75% del comercio, 80% de las inversiones en investigación y desarrollo y el 85% del PIB.

Además, participan los presidentes del Banco Mundial, FMI, ONU, Organización Mundial del Trabajo, Consejo de Estabilidad Financiera, OMC, OMS, más el BID, CAF, OCDE, CARICOM, NEPAD y ASEAN.

Los tres temas centrales del G20, 1- Futuro alimentario para erradicar el hambre; 2.- Infraestructura para el crecimiento y 3.- El futuro del trabajo mundial, frente las nuevas tecnologías. Al final de la reunión, los líderes participantes firman un acuerdo en el que se comprometen a dar seguimiento.

Por parte de China los asesores del presidente están recomendando no aceptar lo que pide EUA y estar preparados para años de guerra comercial. Por parte de EUA, su presidente se ha manifestado muy satisfecho por la gran cantidad de dinero que reciben por aranceles que cobran y de no tener un acuerdo ahora entonces no estará dispuesto a nada. Ante los problemas que enfrenta el presidente Trump esta mañana los mandatarios de EUA, México y Canadá firmaron el documento con el que aprueban tener un nuevo TLCAN que ahora se conoce como T-MEC, ahora pasará al Congreso de cada uno de los países, se espera que en EUA la nueva conformación del Congreso con mayoría demócrata no esté de acuerdo con muchos de los puntos, en especial el laboral. La intensidad es que entre en vigor en 2020.

Cabe aclarar que los aranceles al acero y aluminio que cobra EUA por las importaciones provenientes de México y Canadá continúan. También México mantiene los aranceles a productos estadounidenses como es para las paletas y piernas de cerdo. Hay la posibilidad que la próxima semana, de que EUA implemente aranceles a los automóviles que su país importa, lo que afectará las relaciones con sus países vecinos, pero también con Alemania, Japón, Corea del Sur etc.

El índice de manufacturas de China ha caído a 50 puntos, eso implica que está en la línea entre crecimiento y contracción. Ya son 6 mes consecutivos de caída de este indicador.

Hay fuertes investigaciones de lavado de dinero no solo contra Deutsche Bank, también en Dinamarca y en EUA, en donde Goldman Sachs se manipuló los sistemas de control para ayudar a las autoridades de Malasia a “desaparecer” miles de millones de dólares que ahora no aparecen en ninguna cuenta.

Hoy y mañana está puesta toda la atención a lo que ocurra en la reunión del G-20.”

**Fuentes:**

- MERCADOS MEXICANOS-¿que dicen los analistas? 30 de NOVIEMBRE - Reuters News, del 30 de NOVIEMBRE DEL 2018, de la firma Thomson Reuters.
- Comentarios de Apertura, del 30 de NOVIEMBRE 2018, de la firma FCStone.
- Reporte del Mercado de Granos y Oleaginosas al 30 de NOVIEMBRE 2018, de la firma Agri Tendencias y Servicios.