



Tendencias financieras Multiva

Finaliza un trimestre complicado

- El tipo de cambio spot alcanzó su nivel máximo del año en 19.78 pesos por dólar luego de las amenazas arancelarias. La relativa estabilidad de la paridad cambiaria se sustenta en las buenas cuentas externas de México y el atractivo diferencial de tasas de interés que ofrece. En el acumulado a abril, México continúa como el principal socio comercial de Estados Unidos.

El segundo trimestre del 2019 finaliza con un complejo panorama en materia económica, de mercados financieros y tipo de cambio. Se confirmó el estancamiento, sino es que crecimiento negativo, de la economía mexicana durante el primer trimestre del 2019 (1T19) y la posibilidad de que éste se profundice durante el segundo (2T19). Por su parte, los mercados financieros y el tipo de cambio mostraron resiliencia a pesar de las tensiones globales generadas por las amenazas proteccionistas de Estados Unidos (EUA) y de la baja en la calificación crediticia de PEMEX y de la deuda soberana de México.

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el crecimiento del primer trimestre fue negativo (-0.2%) y el único sector que creció fue el primario (2.6%), mientras que el secundario y el terciario decrecieron 0.6% y 0.2% respectivamente. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), de 0.1% en abril, confirma el estancamiento de la economía.

Por su parte, la inflación general convergió al objetivo de Banco de México (3% ± 1%) hasta la primera quincena de julio. De tal forma que en su reporte del primer trimestre Banxico se vio obligado a subir sus expectativas de inflación para el cierre del año de 3.4% a 3.7%.

La permeabilidad de México en materia migratoria potencializa las amenazas proteccionistas del gobierno estadounidense.

ENTRE
18.75
Y **19.78**
PESOS POR DÓLAR

se mantuvo el tipo de cambio durante el 2T19.

El tipo de cambio spot alcanzó su nivel máximo del año en \$19.78 pesos por dólar tras las amenazas arancelarias por parte de la administración de EU; durante el 2T19 se mantuvo entre los \$18.75 y \$19.78 pesos por dólar. La relativa estabilidad de la paridad cambiaria está sustentada en las buenas cuentas externas de México y el atractivo diferencial de tasas de interés que ofrece. En el acumulado a abril, México continúa como el principal socio comercial de EU con un superávit que asciende a US\$31 mil millones. Además, al cierre del 1T19, el país presenta un superávit de US\$9 mil millones en la cuenta financiera con el exterior, que es suficiente para compensar el déficit de US\$5.63 mil millones de la cuenta corriente –la cual incluye el pago de intereses por US\$11.53 mil millones por concepto de intereses de la deuda pública–.

Durante el segundo trimestre, el índice de la bolsa mexicana mantuvo una tendencia lateral que contrasta con el alza del 1T19 para un rendimiento acumulado en el año de 4.23%. En el 2T19, la bolsa exhibió un comportamiento prácticamente lateral ante la cautela de los inversionistas por la falta de definición en el crecimiento económico. En el plano nacional, la permeabilidad de México en materia migratoria potencializa las amenazas proteccionistas del gobierno estadounidense.

Además del momento de presión generado por la amenaza arancelaria, la agencia calificadora Fitch Ratings redujo la calificación de la deuda soberana de México de BBB+ a BBB. Dicha reducción fue consecuencia del aumento en el pasivo contingente de Petróleos Mexicanos, un menor crecimiento económico y un mayor deterioro de la economía provocado por las amenazas arancelarias del presidente **Trump**. Por su parte, Moody's cambió la perspectiva de la calificación de la deuda del gobierno federal mexicano de estable a negativa como consecuencia de la impredecible formulación de políticas por parte del gobierno, la cual socava la confianza de los inversionistas.

No obstante lo anterior, la tasa del bono M a 10 años tuvo una significativa caída de 40 puntos base para ubicarse en 7.63% a comparación del 8.03% con el que cotizaba a principio del trimestre. Esta situación sugiere la posible entrada de inversión de portafolio al mercado de bonos mexicanos. Además, desde el inicio de julio los principales bancos centrales han adoptado una radical postura expansiva a la que podría sumarse la Reserva Federal de Estados Unidos. Lo anterior podría favorecer la inversión de portafolio en activos de mayor riesgo, proceso del que México podría beneficiarse.

El gran reto de la economía mexicana está en el mensaje que se emite a los inversionistas en el extranjero. Sean cuales sean las reglas del juego que el nuevo gobierno defina, es de suma importancia que lo haga de manera clara y oportuna para que el inversionista tome la decisión de invertir y así se pueda contrarrestar la desaceleración económica en la que el país está inmerso.