



Los bonos de economías consideradas con menor riesgo (entre ellas EUA) registraron fuerte demanda, lo que provocó una baja en su rendimiento a niveles no vistos en meses. Los flujos de inversiones a esos bonos provienen en parte de salidas de bonos de economías con mayor riesgo, principalmente de países emergentes, al incrementarse la especulación de una próxima recesión. Esta especulación de los mercados financieros busca presionar a los bancos centrales a que anuncien medidas de estímulos monetarios en el corto plazo (están presionando a la FED a que baje pronto su tasa de interés de fondeo). En particular, por momentos el rendimiento de los bonos del Tesoro de EUA a 10 años se ubicó en su menor nivel en 15 meses, lo que provocó que por primera vez desde el 2007 para algunos plazos de las tasas de interés la curva se invirtiera (cuando las tasas de largo plazo son menores a las de corto plazo). Lo anterior luce como reacciones del mercado temporales, ya que la situación económica en EUA aún no es tan mala como se teme. Sin embargo, si la FED reacciona a la presión de los mercados de que les conceda señales de próximas bajas en la tasa de interés entonces podríamos ver un reacomodo de inversiones a economías emergentes, apreciando sus monedas.

EUA y China reanudaron los trabajos bilaterales en su búsqueda de alcanzar un acuerdo comercial que ponga fin al conflicto entre las dos potencias económicas. De acuerdo a funcionarios de ambos países las pláticas fueron muy constructivas. Aunque de forma oficial ninguna de las dos partes ha ofrecido detalles, declaraciones extraoficiales mencionaron que los trabajos comienzan a reflejarse en un texto de acuerdo que en principio podría después presentarse a los presidentes Trump y Xi Jinping para una eventual aprobación. Ahora, en los próximos días, una delegación de funcionarios chinos viajará a Washington para continuar con las negociaciones.

Respecto al Brexit, primero el Parlamento Británico rechazó todas las enmiendas alternativas que se presentaron al plan propuesto sobre el Brexit por la primera ministra, Theresa May. Al final de la semana pasada, la Cámara de los Comunes rechazó por tercera ocasión el plan de May, a pesar de que la primera ministra ofreció su dimisión al Partido Conservador a cambio de que los diputados de su propio partido aprueben el plan que ha acordado con la Unión Europea. A partir de ahora, después de que la fecha límite haya sido prorrogada hasta el 12 de abril, se abre un periodo en el que Reino Unido debe afrontar un Brexit sin acuerdo con la UE, opción que nadie quiere; o solicitar a la Unión Europea una prórroga más larga para alcanzar un acuerdo. El siguiente paso es, probablemente, una nueva ronda de votaciones esta semana.

En Turquía, debido a las fuertes caídas en sus mercados financieros, los inversionistas temen que episodios negativos como los registrados el año pasado se estén reactivando, mientras el país se preparaba para la celebración de elecciones el fin de semana pasado. Debido a que el presidente turco Erdogan le preocupaba que la crisis financiera y la alta inflación lo harían perder el control de algunas ciudades clave del país, incluida la capital, Ankara. Así, estableció medidas en contra de los

mercados, como la orden a los bancos nacionales que retuvieran la liquidez de la lira del mercado de 'swaps' para evitar una fuerte caída en la moneda. Esta situación en Turquía provocó una oleada de venta de activos considerados como más riesgosos (generalmente denominados en monedas de economías emergentes) y un reacomodo de portafolios hacia activos considerados más seguros (dólares). El tema de Turquía forma parte de un riesgo geopolítico, los cuales en la mayoría de las veces tienen efectos negativos, pero de corto plazo.

En México, en línea con lo que esperábamos, Banxico mantuvo sin cambio su tasa de fondeo en 8.25%. A raíz de la decisión de la FED de la semana pasada, había crecido la especulación de que Banxico podría dejar abierta la puerta a posibles recortes de tasas de interés (hacia finales de año). Sin embargo, el tono del comunicado de prensa con los resultados del encuentro no fue tan dovish (acomodaticio) como se hubiera pensado. En primer lugar, dado que la decisión es unánime, aún no hay algún integrante de la Junta de Gobierno que esté pensando en recorte de tasas de interés. En segundo, los mensajes de Banxico hablan de prudencia sobre futuros pasos y no ofrece señales de que el banco central esté considerando bajas de tasas (incluso el comunicado es muy similar al de su anterior reunión). Consideramos que la postura de Banxico es la idónea. Aún es prematuro para hablar de conclusión del ciclo de alzas de tasas, y que esto dependerá de futuras cifras de inflación. Además, le pone un freno a las crecientes especulaciones de los inversionistas.

La mayoría de los elementos de la semana pasada le jugaron en contra al peso mexicano, el cual por momentos se presionó a niveles cercanos a \$19.45 spot. Incluso, otra vez un tuit de Trump donde amenaza con cierres parciales de la Frontera con México para esta semana si nuestro país no detiene la inmigración ilegal, también presionó al peso. Sin embargo, consideramos que esta presión será temporal y que en las próximas semanas podría volver a apreciarse hacia \$19.10.

Principales referencias económicas y eventos de la semana

Esta semana, las principales referencias económicas serán la nueva ronda de negociaciones comerciales entre EUA y China, así como el reporte oficial de empleo estadounidense. El tema del Brexit también seguirá dando de qué hablar, así como los resultados de las elecciones municipales en Turquía.

Adicionalmente, en EUA se espera la publicación de febrero: ventas al menudeo, gasto en construcción y órdenes de bienes duraderos; de marzo: ISM manufacturero y de servicios y cambio en el empleo privado medido por la agencia ADP; así como el cambio en inventarios de petróleo. En Europa, se conocerá de marzo: PMI manufacturero, de servicios y compuesto y estimación de inflación; de Alemania, producción industrial de febrero. En Asia, de China, PMI de servicios y compuesto (Caixin) de marzo.

En México, Banxico publica su encuesta de expectativas de abril y habrá dato de índice de confianza del consumidor de marzo..

Expectativa para el Tipo de cambio

La Es probable que la moneda mexicana recorte parte de las pérdidas de la semana pasada. Es muy probable que se mantenga el optimismo sobre la negociación comercial entre EUA y China, y se hable de avances hacia un acuerdo final. Esto favorecería la inversión en activos de mayor riesgo, incluidos los del peso mexicano. Adicionalmente, el reporte de empleo estadounidense mostrará un rebote en la creación de trabajos y que el ritmo de crecimiento de los salarios seguirá sólido, lo que demostrará la fortaleza del mercado laboral. Un informe laboral positivo genera dos efectos, ya que por un lado reduce los temores de que la economía estadounidense está en una fase de pérdida constante de dinamismo económico y, por otro limita la especulación de que la FED estaría próxima a recortar tasas de interés. Por otro lado, el mercado cambiario mexicano seguirá influenciado por temas como la situación de Turquía y las dudas que generan las políticas de su gobierno, los esfuerzos de Reino Unido para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit y las amenazas de Trump para cerrar parte de la frontera con México. Con ello, durante la semana, la moneda mexicana podría fluctuar entre los **\$19.08 y \$19.50 spot**.

Expectativa para las Tasas de interés

En el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días podría registrar un alza o mantenerse sin cambios; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años en el mercado secundario, podría moverse entre 7.95% – 8.15%.