

Análisis Macroeconómico

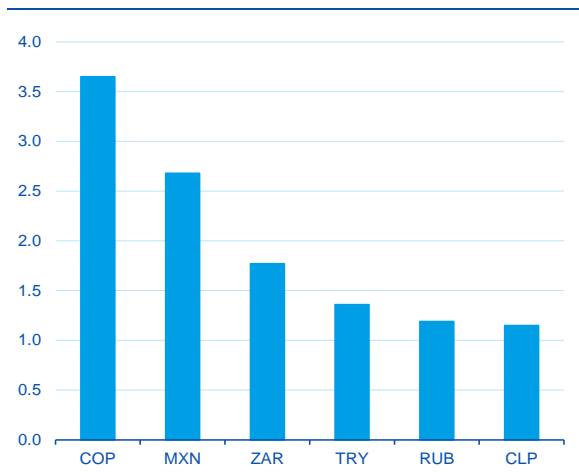
Apreciación del peso apoyada en recuperación de los precios del petróleo

Javier Amador / Iván Martínez / Javier Morales / Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano

Lo que pasó esta semana...

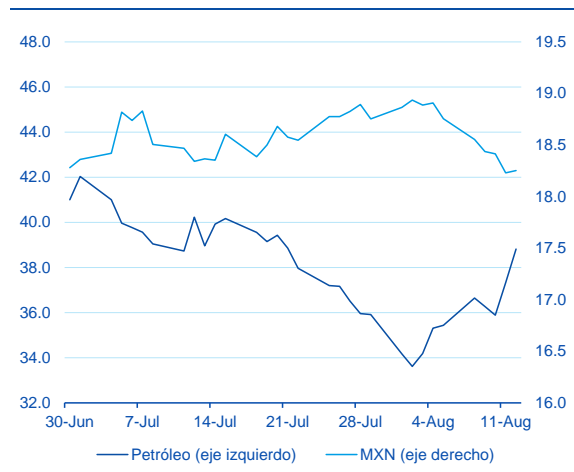
El peso se aprecia a niveles no vistos desde el referéndum en el Reino Unido. En un entorno de baja aversión al riesgo, el peso se apreció 2.73% durante la semana y alcanzó niveles ligeramente por encima del 18.20 ppd, niveles similares a los registrados el 23 de junio pasado. Esta apreciación estuvo asociada en buena medida al incremento de casi 4.0% del precio del petróleo, su mayor avance semanal desde abril, tras el anuncio de que la OPEP sostendrá una reunión informal el próximo mes que podría generar acciones para estabilizar el mercado, según el ministro de energía de Arabia Saudita. Adicionalmente, el precio del petróleo también estuvo apoyado por las declaraciones de la Agencia Internacional de Energía en el sentido de que el procesamiento de crudo a niveles récord por parte de las refinerías ayudará a reducir los inventarios y a rebalancear el mercado. En ámbito de la renta variable, los datos de ventas al menudeo por debajo de lo esperado en EE.UU. (0.0% vs 0.4%) detuvieron el avance de los índices accionarios, que en algunos casos (S&P500, DJIA) volvieron a tocar nuevos máximos. En particular en la semana el S&P500 cerró con cambios marginales al alza, mientras que el IPC avanzó 2.48%, por debajo de las ganancias de alrededor del 3.0% del *benchmark* de mercados emergentes (MSCI EM). El dólar perdió terreno respecto de las monedas de países avanzados (-0.48%) y de las monedas emergentes (-0.79%). De hecho, entre las cinco divisas emergentes más apreciadas respecto al dólar durante la semana figuran Colombia (3.65%), México (2.78%) y Rusia (1.15%), países exportadores de petróleo.

Gráfica 1
Divisas emergentes con mayor apreciación semanal respecto al USD (%)



Nota. COP: Peso colombiano; ZAR: Rand sudafricano; TRY: Lira turca; RUB: Rublo ruso; CLP: Peso chileno
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
Tipo de cambio y precio del petróleo (ppd, USD por barril)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

En este contexto de mayor apetito por riesgo en los mercados globales, las tasas de interés de los bonos gubernamentales de largo plazo tuvieron una disminución generalizada. En EE.UU. la tasa de interés de la Nota del Tesoro a 10 años disminuyó 8pb durante la semana para ubicarse en 1.51% al cierre. En México, la tasa de interés del MBono a 10 años disminuyó 12pb, cerrando la semana en 5.84%.

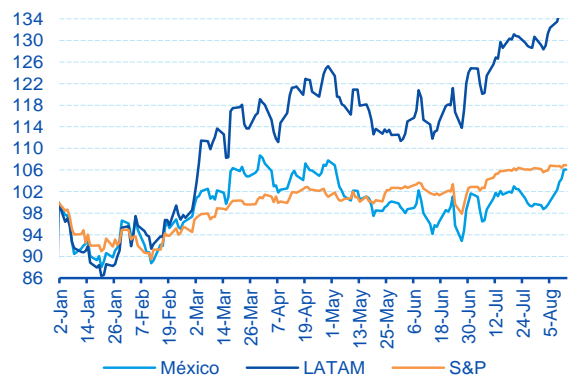
La próxima semana habrá que estar atentos a la minuta de la reunión de política monetaria de la FED, cuyo ritmo de normalización monetaria se ve ligeramente más gradual por los mercados tras el dato por debajo de lo esperado de ventas al menudeo.

... Lo que viene en la siguiente semana

No hay indicadores relevantes a reportar.

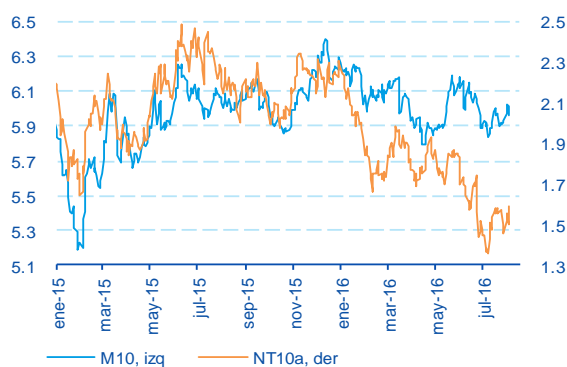
Mercados financieros

Gráfica 3
Índices accionarios MSCI
(Índice 1ene2016=100)



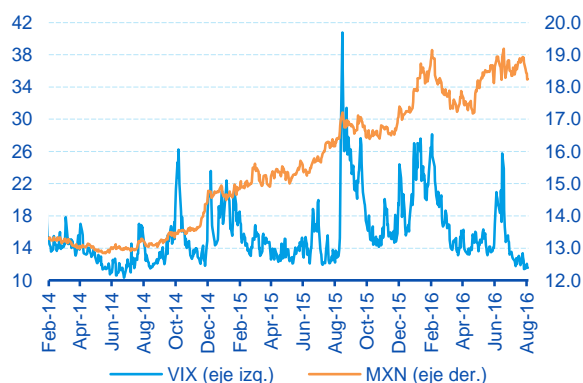
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 4
Rendimiento a vencimiento de bonos
gubernamentales a 10 años (%)



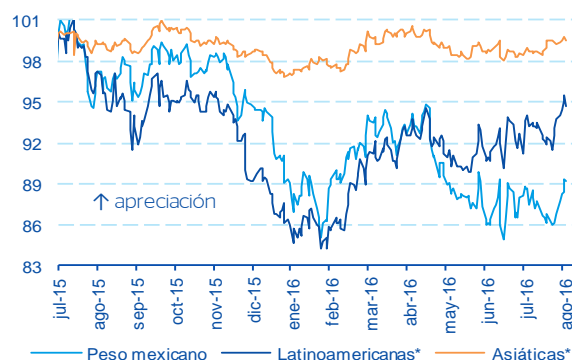
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 5
Tipo de cambio y aversión global al riesgo (ppd, %)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 6
Divisas frente al dólar
(Índice 12 agosto 2015=100)



* Índices de divisas latinoamericanas y asiáticas de JP Morgan frente al dólar; promedios ponderados por comercio y liquidez.
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Información anual y previsiones

	2014	2015	2016
PIB México (Var % anual)	2.1	2.5	2.6
Inflación general (% , promedio)	4.0	2.7	2.8
Inflación subyacente (% , promedio)	3.2	2.4	2.9
Fondeo (% , promedio)	3.2	3.0	4.5
Bono M 10 años (% , promedio)	6.0	5.9	6.0
PIB Estados Unidos (Var % anual, ae)	2.4	2.5	2.0

Fuente: BBVA Research.

Publicaciones recientes

Fecha	Descripción
11 Ago 2016	➡ Flash Banxico. El fondeo permanece en 4.25%. El tipo de cambio se mantiene como la principal fuente de riesgos

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.