

Análisis Macroeconómico

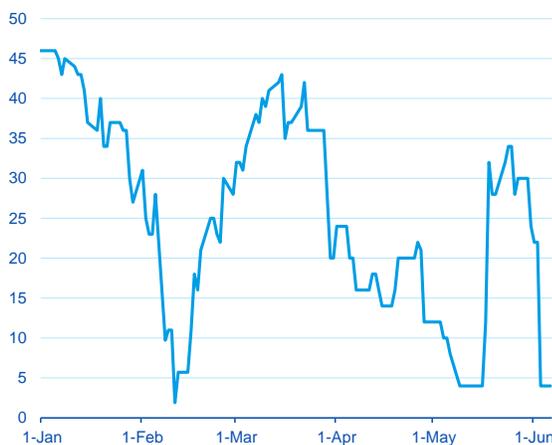
Nuevo episodio de ajuste del peso derivado de proximidad de la reunión de la Fed

Javier Amador / Iván Martínez / Javier Morales / Alfredo Salgado / Carlos Serrano

Lo que pasó esta semana...

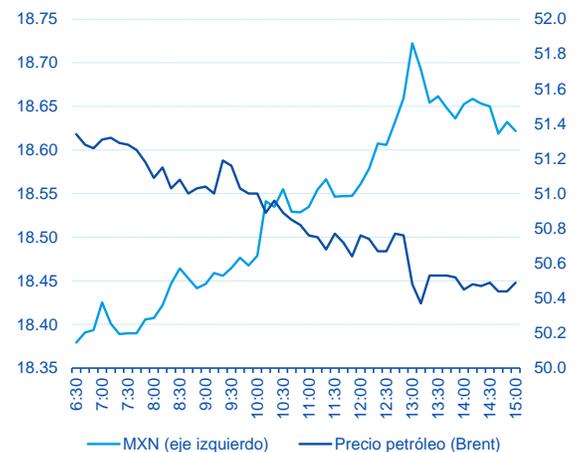
La búsqueda de activos refugio lleva al dólar nuevamente a niveles por encima de 18.6ppd. Los participantes en los mercados mostraron una actitud de cautela durante la última jornada de la semana ante la proximidad de la reunión de la FED y el referéndum en el Reino Unido (Brexit), lo que se reflejó en una mayor demanda de activos refugio. En consecuencia el dólar se apreció 0.75% frente a las principales divisas a nivel global, mientras que el petróleo cayó 2.95% después de haber ligado cuatro días al alza tras la reducción de inventarios en EE.UU. La incertidumbre sobre los eventos de las próximas también se observó en un alza de la aversión global al riesgo. De hecho, el índice VIX se incrementó en casi 3.0% este viernes, para ubicarse en 17.3%, su mayor nivel desde marzo pasado. Ante este entorno el peso se depreció 2.11% en la última jornada de la semana, la segunda mayor depreciación entre las monedas emergentes, para cerrar en 18.6 pesos por dólar, nivel ligeramente superior al de la semana anterior. En línea con este episodio de aversión al riesgo prácticamente todos los mercados accionarios tuvieron pérdidas al cierre de la semana: S&P500 (-0.92%), IPyC (-1.06%) y DJIA(-0.67%).

Gráfica 1
Probabilidad de un alza de 25pb de la tasa de fondos federales en la reunión de junio.
 (%)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 2
Tipo de cambio y precio del petróleo, niveles intradía del 10 de junio 2016 (ppd y USD por barril)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg.

La intensificación de la aversión al riesgo respondió a las preocupaciones sobre el crecimiento global tras los nuevos datos negativos en China, la incertidumbre respecto al Brexit (con la publicación de una encuesta en la que el voto por la salida de la Unión Europea tiene ventaja), y las elecciones de EE.UU. Todos estos factores impulsaron la demanda por activos refugio. En este contexto, los bonos percibidos como más seguros

continuaron revalorizándose. El rendimiento de la Nota del Tesoro a 10 años se ubicó en 1.64% (-6pb respecto al viernes pasado), el valor mínimo desde mayo de 2013. Por su parte, la tasa de interés del Mbono a 10 años acompañó este movimiento y disminuyó 5pb en la semana para ubicarse al cierre en 6.07%.

La próxima semana la atención de los mercados se centrará en la reunión de política monetaria de la FED. Aún cuando la probabilidad de un movimiento al alza es baja, habrá que seguir con atención la revisión de previsiones por parte de los miembros del FOMC. La posible publicación de nuevas encuestas sobre el Brexit también atraerá la atención de los mercados.

... Lo que viene en la siguiente semana

No se publicarán indicadores relevantes.

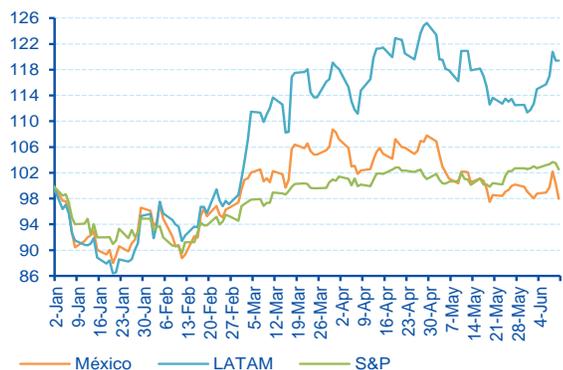
Calendario de indicadores

Estados Unidos	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Tasa de fondos federales (%)	Jun	15-Jun	0.25	0.25	0.25

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. ae = ajustado por estacionalidad. a/a = tasa de variación anual. q/q = tasa de variación quincenal, m/m = tasa de variación mensual. t/t = tasa de variación trimestral

Mercados financieros

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



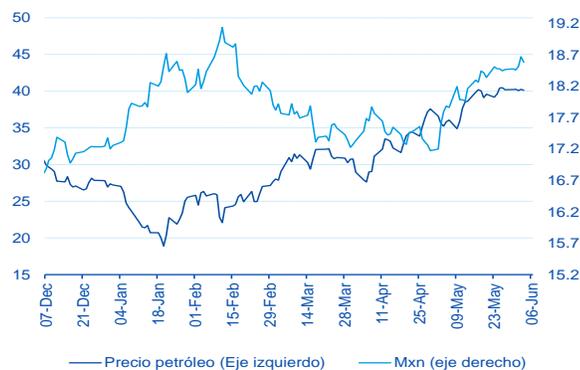
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

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



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 5
Tipo de cambio y precio de la mezcla mexicana de
petróleo
(ppd y USD por barril)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 6
Divisas frente al dólar
(Índice 10 junio 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	2.2
Inflación general (% , promedio)	4.0	2.7	2.8
Inflación subyacente (% , promedio)	3.2	2.4	2.8
Fondeo (% , promedio)	3.2	3.0	3.7
Bono M 10 años (% , promedio)	6.0	5.9	6.1
PIB Estados Unidos (Var % anual, ae)	2.4	2.5	2.5

Fuente: BBVA Research.

Publicaciones recientes

Fecha	Descripción
2 Jun 2016	➡ Observatorio Bancario México. Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

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.