

IDEAS PRINCIPALES

- Durante la semana, algunos hechos relevantes acercan la posibilidad de que las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China puedan aligerarse, generando un respiro de alivio en el balance de riesgos económicos y políticos, en un entorno de mayores señales de desaceleración económica global.
- En Estados Unidos se siguen presentando señales que hacen complejo descifrar la realidad del desempeño económico, ya que mientras algunos indicadores muestran signos de desaceleración o contracción, otros sectores registran aún crecimientos aceptables en sus indicadores, en un contexto donde se prevé que pueda darse un ajuste a la baja adicional a las tasas de referencia de la Reserva Federal.
- En Europa, la economía muestra indicadores de desaceleración fuerte, por lo que la Unión Europea podría buscar coordinar, además del programa de estímulo monetario del Banco Central Europeo (BCE), políticas fiscales expansivas, para privilegiar el crecimiento, buscando limitar ciertos montos de déficits en algunas economías más sensibles.
- Para México, la economía se mantiene estancada ante los bajos niveles de inversión, sin embargo, una aprobación del nuevo Tratado Comercial con Estados Unidos, podría implicar un refresco para la economía, en conjunto con un compromiso del gobierno con el sector privado en un ambicioso plan de infraestructura, donde la iniciativa privada podría invertir hasta el 56 por ciento de lo presupuestado.

DEMEMO

Comentario Económico

En Estados Unidos, la noticia más relevante de la semana son las pláticas del gobierno con China, sobre un posible acuerdo en temas comerciales y relativos a los tipos de cambio, que podrían suavizar las tensiones comerciales y reducir la carga sobre el crecimiento y la incertidumbre.

- Como un signo muy alentador, Estados Unidos suspendió un aumento de tarifas a China que se implementarían el próximo martes, como parte de un acuerdo inicial.
- Si bien el acuerdo limitado puede resolver algunos problemas a corto plazo, quedan varias de las disputas más espinosas. Los objetivos de Estados Unidos en la guerra comercial se centran en las acusaciones de robo de propiedad intelectual, transferencia forzada de tecnología y quejas sobre subsidios industriales chinos.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que el acuerdo inicial incluye la apertura de mercados a las empresas de servicios financieros.
- El acuerdo parcial podría sentar las bases para un arreglo más amplio que los presidentes Donald Trump y Xi Jinping podrían firmar a fin de año.
- Por otro lado, al darse a conocer las minutas de la más reciente reunión de la FED, los funcionarios de la Reserva Federal (Fed) comenzaron a discutir hasta dónde deberían extender su actual campaña de reducción de tasas de interés, incluso cuando acordaron bajar las tasas en respuesta a los crecientes riesgos para la economía.
- "Los participantes en general consideran que los riesgos a la baja para las perspectivas económicas había aumentado algo desde su reunión de julio, de forma particular aquellos derivados de la incertidumbre y las condiciones de la política comercial", señalaron las minutas del 17 y 18 de septiembre de la Reunión del Comité Federal de Mercados Abierto.
- Al discutir la política más allá de la sesión de septiembre, varios funcionarios presionaron para que la declaración del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) señalara los límites de la flexibilización que el presidente Jerome Powell refirió en julio como un "ajuste de mitad de ciclo".
- Las proyecciones sobre el futuro de las tasas, también publicadas después de esa reunión, mostraron que los miembros de la junta estaban divididos. Cinco pensaron que era un error reducir las tasas, cinco estuvieron de acuerdo con la reducción y pensaron que sería suficiente este año, y siete favorecieron otra disminución para diciembre.
- Los funcionarios acordaron que el gasto del consumidor estaba aumentando a un ritmo fuerte y el gasto familiar probablemente se mantendría, mientras que varios dijeron que el sector de la vivienda comenzaba a recuperarse a medida que las tasas hipotecarias cayeron.

ESTADOS UNIDOS

Para Europa, mientras la economía parece seguir debilitándose ante la caída en el consumo y la producción industrial de la región, lo que genera diversas voces a favor de un programa de estímulos más robusto, Gran Bretaña y la Comisión Europea no han conseguido llegar a un acuerdo sobre un Brexit ordenado, lo que genera mayor incertidumbre en un mercado ya de por sí complicado por el desempeño económico.

- En un documento de discusión preparado para la reunión de ministros de Finanzas de los 19 países que comparten el euro, el miércoles en Luxemburgo, el brazo ejecutivo de la Unión Europea informará que la actividad económica de la zona euro no se recuperará este año.
- “La desaceleración del crecimiento y los riesgos a la baja inherentes a la situación actual pueden requerir un enfoque preventivo, más que reactivo, de la política fiscal”, sostiene la comisión en el documento, en el que agrega que los gobiernos deberían moverse ahora, porque lleva tiempo que los cambios en la política fiscal tengan un impacto en la economía.
- La comisión dirigió su llamado principalmente a Alemania y Irlanda, catalogados como “países con espacio fiscal”, porque han tenido excedentes presupuestarios durante años.
- Los dos deberían invertir más para estimular el crecimiento, evitar el deterioro de la infraestructura pública, porque eso a su vez afectaría su crecimiento a más largo plazo.
- La confianza de los inversionistas en la zona euro cayó en octubre a un nivel más bajo en más de seis años, ya que las medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales no lograron disipar los temores a una recesión.
- El índice de confianza de los inversionistas para la zona euro cayó a 16.8% en octubre, frente a -11.1% de septiembre. Fue su nivel más bajo desde abril del 2013.
- El BCE adentró aún más su territorio de depósitos en negativo el 12 de septiembre, lo que en la práctica aumenta el costo de los depósitos por mantener dinero inactivo, y los inversionistas proyectan que habrá una nueva rebaja en marzo del próximo año.
- Por otro lado, ese informó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo un 0.1% durante agosto respecto al mes anterior.
- La actividad económica del país registró así un severo ajuste tras haber crecido un 0.4% en julio.
- Algunos economistas temen que el Reino Unido entre en recesión en el tercer trimestre, tras sufrir un retroceso del PIB de 0.1% en el segundo trimestre debido a las incertidumbres en torno a su salida de la Unión Europea, prevista para finales de este mes.

Por último, en el contexto local, los indicadores económicos se mantienen en niveles de estancamiento, empujados en gran medida por la inversión y el consumo, que se han mantenido débiles, por lo que no se vislumbra un repunte en la segunda mitad del año.

- La actividad industrial de México experimentó un retroceso de 1.05 por ciento anual en agosto, de esta manera, el indicador ha acumulado 11 meses consecutivos en terreno negativo. El retroceso de la producción industrial se deriva del mal momento que vienen registrando la construcción y la minería.
- Por el lado de la construcción se registró una caída de 2.37 por ciento, lo que significó su séptimo mes consecutivo de contracciones.
- Por otra parte, la minería disminuyó 3.36 por ciento respecto a agosto del año pasado, derivado principalmente por la contracción de 5.74 por ciento que sufrió la actividad de extracción de petróleo y gas.
- Las industrias manufactureras desaceleraron durante agosto, finalizar un crecimiento de 0.30 por ciento anual, su menor nivel en cinco meses.
- 14 de las 21 industrias pisaron terreno negativo. Las mayores contracciones, se dieron en las industrias textiles (6.13 por ciento), las fábricas de prendas de vestir (4.95) y los talleres que fabrican productos metálicos (4.82).
- Entre enero y agosto, la actividad industrial disminuyó 1.75 por ciento, su mayor contracción para un período similar desde 2009, año en el que la crisis económica afectó a la economía nacional y global.
- Por otro lado, el consumo de los hogares mexicanos registró un incremento de 1 por ciento anual durante julio, lo que significó su menor nivel de crecimiento para un mes similar desde 2009.
- De esta forma, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) inauguró el segundo semestre del año con un mejor dinamismo respecto a junio, mes en el que se observó un avance de 1.3 por ciento anual.
- Por último, como parte de un comportamiento negativo se reportó que la inversión empleada en maquinaria, equipo y proyectos de construcción hiló el segundo semestre del año con un desplome de 9.09 por ciento a tasa anual controlada en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que representó su mayor caída desde noviembre de 2009.
- De esta forma, la Inversión Fija Bruta (IFB), indicador encargado de proporcionar información sobre el comportamiento de la inversión en el corto plazo, hiló un semestre en terreno negativo.
- La ‘mala racha’ de la Inversión Fija Bruta (IFB) se derivó de una contracción en los dos grandes rubros del gasto productivo de nuestro país, la construcción y la maquinaria y equipo.
- En lo que va del año, la inversión ha mostrado un comportamiento negativo de 4.6 por ciento. Para encontrar una caída mayor hay que remontarse a 2009, año en el que la crisis económica y financiera contagió a México y al mundo, lo que derivó que este indicador cayera 12.9 por ciento durante el periodo enero-agosto de aquel año.

Agenda Política

- Durante la semana anterior, la agenda política siguió agitada por el tema de la renuncia del ministro de la Suprema Corte Eduardo Medina Mora y del supuesto devenir de las investigaciones que podrían tenerlo a él como presunto culpable de lavado de dinero y algunos temas que se han desprendido de este hecho. Adicionalmente, el cambio de dirigencia en MORENA generará cierta volatilidad, al no ser un partido con procesos y ciclos definidos. Por último, el tema de las pensiones, que constituyen una presión a las finanzas públicas que seguirá incrementándose.
- En torno a la renuncia de Eduardo Medina Mora se han desprendido algunos eventos adicionales que han generado una estela en la opinión pública. Los documentos que muestran una solicitud de congelamiento de cuentas del exministro y familiares, y la posterior solicitud de descongelamiento una vez que presentó su renuncia generan suspicacias sobre si la presunta investigación se montó para posicionar la renuncia de Medina Mora y no se le dará seguimiento a cambio de su renuncia. Lo grave de este fenómeno, y de que la justicia se utilice discrecionalmente por la administración federal, hace pensar que el tema de las nuevas regulaciones de extinción de dominio y de equiparación de fraudes penal a crimen organizado, efectivamente podrían ser usados políticamente, como lo ha sido la preocupación de la iniciativa privada.
- Por otro lado, el cambio de Dirigencia en MORENA generará una inestabilidad en el partido, ya que AMLO no tiene capacidad para participar en todas las decisiones y las que deje en las insipientes estructuras del partido estarán sujetas a una gran incertidumbre, ya que el movimiento aún carece de procesos y estatutos sólidos y hay muchas ambiciones en juego.
- Por último, nuevamente el presidente enfrenta la presión de un Secretario de Estado, ya que después de que el secretario de Hacienda Arturo Herrera, declaró que debe haber un consenso por parte de todos los participantes para aumentar la edad de retiro en México, el presidente Andrés Manuel López Obrador sostuvo que mientras él es el jefe del Ejecutivo federal no habrá ninguna propuesta de su gobierno en ese sentido. Las pensiones constituyen una carga financiera enorme para las finanzas públicas y crecerán sus efectos negativos presupuestales.

Monitor Financiero

Precios al 14 de octubre 2019. 9:00am CT

Monedas y Tasas de Interés

El peso mexicano tuvo una muy buena semana y sigue ganando terreno, esta vez, acumulando una ganancia de alrededor de 25 centavos contra el dólar americano en los pasados 5 días. Fue una semana mixta en cuestión de movimiento en las monedas más importantes en el mundo.

Currencies	Price	YTD(%)	5 Day (%)	1 Month (%)	1 Year (%)	18 months (%)	3 Year (%)
Mexican Peso	19.27	1.96	1.57	0.87	2.23	5.96	1.38
Euro	1.10	3.86	0.48	0.21	4.79	10.57	0.47
Japanese Yen	108.43	1.16	1.08	0.29	0.95	1.02	3.92
Swiss Franc	1.00	1.52	0.25	0.00	0.95	3.63	0.70
British Pound	1.26	1.35	2.42	0.27	4.29	11.53	3.29
Brazilian Real	4.14	6.14	0.67	0.32	9.64	21.16	22.47
Chinese Yuan	7.07	2.67	1.14	0.00	2.13	12.33	4.80
US Dollar	98.51	2.43	0.45	0.96	3.45	9.76	0.50

Interest Rates	Yield	YTD	5 Day	1 Mo.	1 Year	18 months	3 Year
10Y UST	1.73	-0.96	0.11	-0.17	-0.08	-1.11	-0.07
ECB Main Refinancing Rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banxico Official Overnight Rate	7.75	-0.50	0.00	0.00	0.00	0.25	3.00
Cetes 28D	7.72	-0.50	0.09	0.03	0.06	0.27	3.03
Barclays US Corporate High Yield Avg	5.79	-2.16	0.41	0.13	-0.84	-0.31	-0.35
Libor	2.00	-0.81	-0.05	-0.13	-0.44	-0.35	1.12

Credit Default Swaps

El CDS a 10 años de los principales bancos en EEUU después de varias semanas, por fin muestra signos de ir a la baja ya que el promedio la muestra en 112.81 puntos al calmarse un poco los encabezados del *impeachment* sobre el Pte. Trump.

Credit Default Swaps	Spreads		
	1 Year	5 Years	10 Years
US Bancos Principales			
Bank of America	24.06	50.38	87.88
Goldman Sachs	28.27	70.78	112.81
HSBC	14.82	34.54	51.36
JP Morgan Chase & Co	22.02	45.16	83.43
Merrill Lynch	35.67	71.01	116.38
Morgan Stanley	28.84	68.04	110.78
Wells Fargo	19.98	48.03	84.61
Berkshire Hathaway	14.40	48.15	88.87
Citigroup Inc	26.05	59.94	103.43
Deutsche Bank AG	48.98	74.73	115.42
BBVA	21.62	66.43	
BNP Paribas SA	15.04	35.56	55.63
CDS Paises de Interes			
Mexico	41.37	112.65	183.25
Brazil	60.96	135.94	215.56
Germany	4.00	11.07	22.64
United Kingdom	15.97	11.67	53.97
Italy	51.33	124.66	174.82
Spain	13.49	39.36	72.78
France	6.00	20.95	40.36
Japan	5.48	24.54	41.98
China	9.57	45.28	85.36

Commodities

Esta semana fue un respiro para los metales industriales, donde el acero, hierro y aluminio subieron en promedio 2% desde el pasado viernes. Esta alza viene siendo una corrección al tan golpeado precio de los metales que no termina de depreciarse. La baja global en la demanda, aranceles y peleas políticas tienen al acero en su peor situación desde hace varias décadas.

Commodities	Price	YTD(%)	5 Day (%)	1 Month (%)	1 Year (%)	18 months (%)	3 Year (%)
Energy	190.83	14.67	3.19	0.76	22.45	15.78	9.52
WTI	53.34	17.46	1.12	2.75	25.23	20.47	5.94
Brent	59.06	9.78	1.22	1.93	26.57	18.00	13.69
Natural Gas	2.24	23.74	2.65	14.23	29.07	16.53	31.75
Industrial Metals	116.95	6.96	0.96	2.07	2.90	13.22	18.25
Steel	964.94	4.76	3.23	1.73	2.73	26.39	13.49
Bloomberg Iron/Steel	125.93	10.44	3.03	6.39	2.05	29.02	2.05
Aluminum	1722.00	6.72	0.17	5.64	14.75	25.94	2.56
Copper	5796.00	2.83	2.71	0.41	7.15	15.03	20.45
Precious Metals	184.44	13.27	0.26	0.05	18.41	5.76	6.40
Gold	1492.09	16.34	0.09	0.42	21.60	11.77	19.27
Silver	17.64	13.82	0.23	1.21	20.07	7.09	1.24
Agriculture	39.43	5.11	1.11	1.11	1.11	20.29	30.08
Corn	395.50	5.47	0.20	11.25	5.82	1.74	11.64
Wheat	507.50	0.84	0.33	4.48	1.88	5.51	20.55
Soybeans	937.00	1.48	2.11	0.91	8.01	11.67	2.65
Cotton	62.79	1.16	3.35	1.16	19.88	24.97	11.02
Sugar	12.49	1.16	0.24	14.69	4.44	3.65	45.48
Live Cattle	110.46	11.33	0.24	12.57	1.71	4.62	15.12
Bloomberg Commodity Index	71.11	2.37	1.06	0.21	8.93	11.85	9.04

REITs y Volatilidad

El VIX (índice que intenta ser una medición de la volatilidad) bajo otro 15% en los pasados 5 días. A pesar de que los mercados no se encuentran en buena forma, los constantes titulares negativos la volatilidad no ha tenido mucho protagonismo, al menos no por medio de esta medición.

VIX 5 year average: 15.15

Real Estate	Price	YTD(%)	5 Day (%)	1 Month (%)	1 Year (%)	18 months (%)	3 Year (%)
REITs (Currency)							
ISHARES US REAL ESTATE ETF (USD)	93.09	26.95	0.26	2.42	26.70	32.21	27.24
VANGUARD REIT ETF (USD)	92.83	27.58	0.43	2.11	26.96	34.20	20.72
SPDR DOW JONES REIT ETF (USD)	103.99	23.69	0.54	1.87	22.46	31.67	17.68
ISHARES EUROPE DEVELOPED REA (USD)	38.34	14.88	2.75	5.84	9.17	1.07	15.13
NAREIT UK REITs (GBP)	576.17	20.81	4.56	6.47	13.96	10.98	18.67
BMV Fibras (MXN)	255.53	42.65	2.94	6.78	22.26	19.36	13.22
Mortgage Rates USA (net change)							
30 Years	3.80	0.71	0.09	0.04	0.96	0.49	0.34
15 Years	3.19	0.57	0.07	0.03	0.83	0.53	0.48

Volatility	Price	YTD(%)	5 Day (%)	1 Month (%)	1 Year (%)	18 months (%)	3 Year (%)
VIX	15.15	40.40	15.17	10.26	28.91	18.06	6.02

S&P 500 Sectores y Bolsas del Mundo Bolsas del mundo en moneda local

El SP500 gano un poco más de 1% en la semana pasada. Los sectores industriales y materiales fueron los que impulsaron esta subida, que subieron en conjunto a los metales industriales comentados en la sección de *commodities*. No fue una subida impulsada por oferta o ganancias (en esos sectores), si no una impulsada por el rebote de los materiales.

Equities	Price	YTD(%)	5 Day (%)	1 Month (%)	1 Year (%)	18 months (%)	3 Year (%)	
S&P 500	2968.62	20.31	1.06	1.17	9.49	15.16	46.07	
Consumer Discretionary	945.89	22.29	1.38	2.36	10.79	17.53	56.03	
Consumer Staples	622.38	21.95	0.39	0.10	18.90	22.87	24.48	
Energy	426.43	3.40	1.57	4.77	18.24	10.69	5.02	
Health Care	1043.82	5.78	0.53	1.00	0.81	13.91	30.74	
Financials	460.07	18.34	1.42	2.29	7.16	3.36	52.80	
Industrials	647.54	21.24	2.08	2.75	6.28	6.50	37.31	
Information Technology	1433.46	33.31	1.85	0.94	11.79	15.55	87.33	
Materials	358.84	15.26	2.01	2.73	8.75	10.11	28.89	
Real Estate	242.63	29.25	0.26	2.30	31.54	35.11	32.44	
Telecommunications	168.13	22.72	0.90	2.14	12.12	18.55	9.37	
Utilities	323.05	23.32	1.39	1.95	24.29	35.33	40.71	
World Equities								
MSCI Emerging Markets (USD)	1011.54	7.33	1.78	1.29	6.23	10.07	20.60	USD
Mexico IPC (MXN)	43,280.14	6.22	0.78	0.94	1.72	2.77	3.11	2.13
Brazil IBOVESPA (BRL)	104,030.30	18.37	3.44	0.94	2.25	11.26	78.19	39.33
Euro Stoxx 50 (EUR)	3,554.66	22.46	2.43	0.27	15.42	15.63	32.75	30.45
FTSE 100 (GBP)	7,212.01	11.39	0.32	0.87	7.85	12.22	20.28	16.28
NIKKEI 225 (JPY)	21,798.87	10.98	1.98	0.44	1.93	9.05	39.57	29.23
Shangai SE Composite (CNY)	3,007.88	23.54	0.11	0.11	1.23	0.71	7.47	1.38

DEMO



Roberto Morales León
Director de Comercio Exterior



Rodrigo Morales Fernández R.
Gerente de Análisis Económico



Ricardo Barba Guillén
Gerente de Análisis Financiero



Jorge A. Martínez González
Economista y Consejero
Independiente BanBajío
CEO RISK Counseling Associates