

Visión Económica

Semana del 6 al 10 de abril de 2015



Agenda



- **Mercados Internacionales**
 1. México
 2. Estados Unidos
 3. Europa
 4. Asia
- **Calendario Semanal**
- **Renta Variable**
- **Renta Fija**
- **Tipo de Cambio**
- **Commodities**
- **Próximos eventos**
- **Conclusiones**



Actualidad



©Taylor Jones - El Nuevo Día

caglecartoons.com

Mercados Internacionales



- Lo más relevante durante la semana pasada para los mercados internacionales fue:
- Durante el fin de semana se llevó a cabo la cumbre de las américas; por primera vez desde su creación, asistieron los 35 mandatarios del continente, incluyendo al representante de Cuba. Catalogada como histórica, la cumbre sirvió para que los mandatarios de Estados Unidos y Cuba se reunieran por primera vez en más de 50 años; buscando restablecer relaciones políticas y comerciales.
- Se dieron a conocer las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal; en la cual, observamos que varios integrantes del comité se inclinan por realizar el primer incremento de tasas en el mes de junio. Dichos integrantes consideran que la reciente desaceleración de la economía estadounidense se derivó por factores transitorios como el intenso invierno en la costa este. En Finantech, consideramos que el bajo precio del petróleo y la fortaleza del dólar podría dar espacio al comité para retrasar la fecha del primer aumento de tasas (septiembre).
- Uno de los más prestigiados asesores económicos y administrador de portafolios, Mohamed El-Erian, comentó que a su parecer las acciones y los bonos presentan valuaciones muy elevadas, por lo que prefiere estar en cash; destacó que actualmente existe actualmente un gap enorme entre los precios de los activos y los fundamentales.

Europa	Rend semanal
Alemania	3.40%
España	0.99%
Inglaterra	3.75%
Italia	2.44%
Francia	3.28%

Emergentes	Rend semanal
México	1.54%
Brasil	2.05%
Chile	1.77%
Turquía	-0.42%
India	2.19%

Asia	Rend semanal
China	4.41%
Japón	2.43%
Hong Kong	7.90%
Corea	2.07%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	1.66%
NASDAQ	2.23%
S&P500	1.70%

- La mayoría de los índices bursátiles alrededor del mundo mostraron rendimientos positivos; destacaron los buenos resultados en los países emergentes y europeos. En el caso particular de México, el IPC avanzó medianamente.

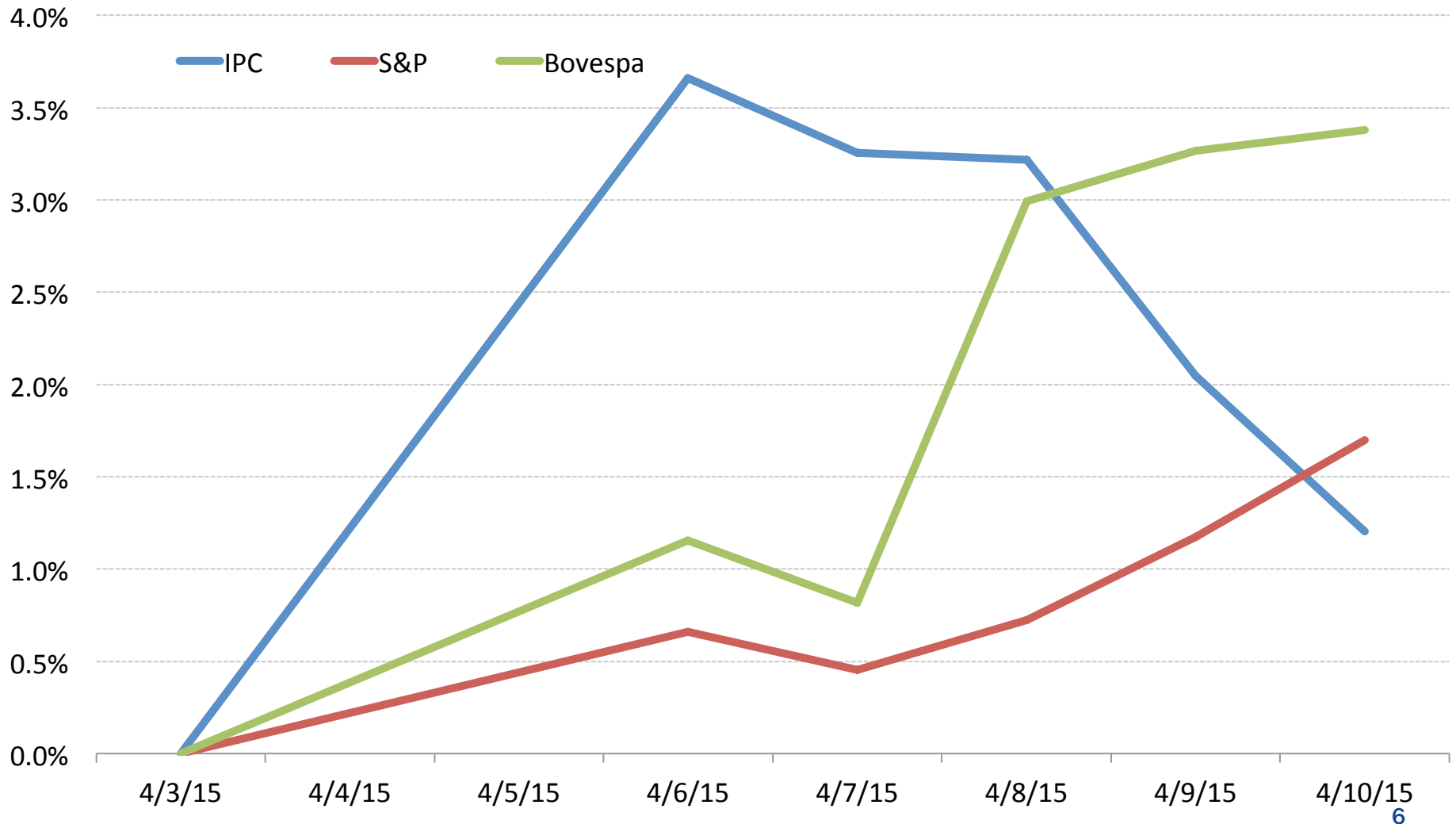
Mercados Internacionales



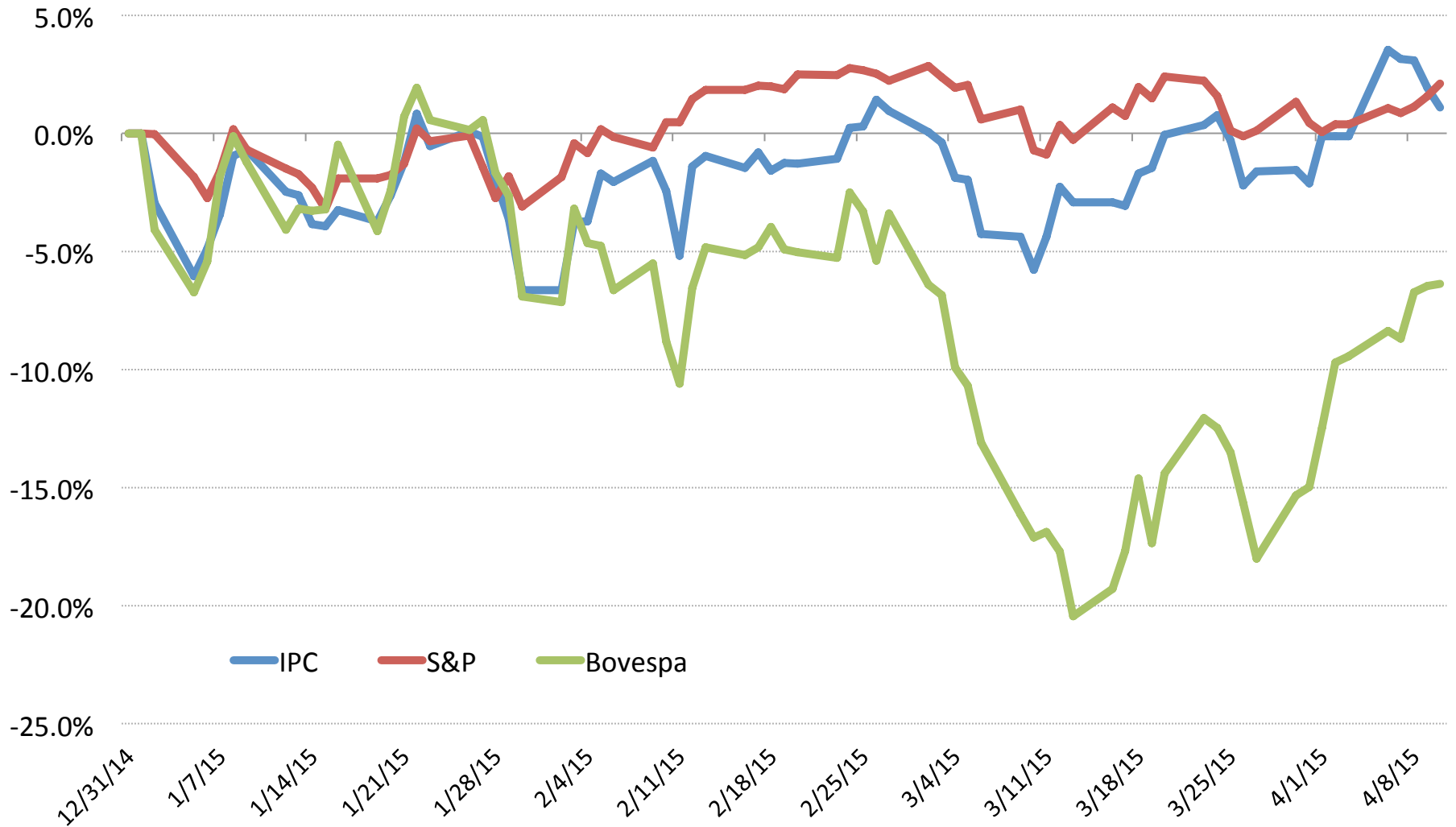
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	1.08%
BOVESPA	-6.37%
S&P 500	2.10%

- El IPC en dólares se ubicó nuevamente en territorio positivo, recuperando en su totalidad las pérdidas registradas a inicio de año. En las próximas semanas conoceremos los resultados financieros de los corporativos mexicanos; los cuales deberían mejorar para ajustar las altas valuaciones del mercado accionario nacional.
- Al igual que el mercado mexicano, la bolsa brasileña recuperó parte de las pérdidas; los bajos precios de las materias primas, como es el caso del acero, seguirán presionando los resultados de las empresas del gigante sudamericano.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 avanzó medianamente; actualmente acumula un rendimiento de 2.10%, luego de que la semana pasada se ubicará en 0.39%.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares



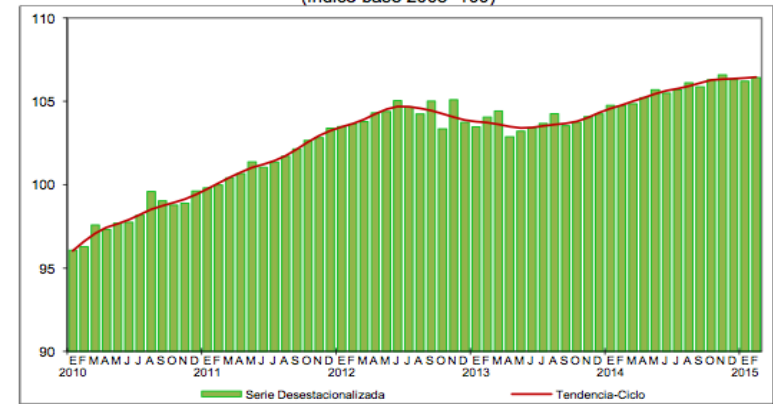
México



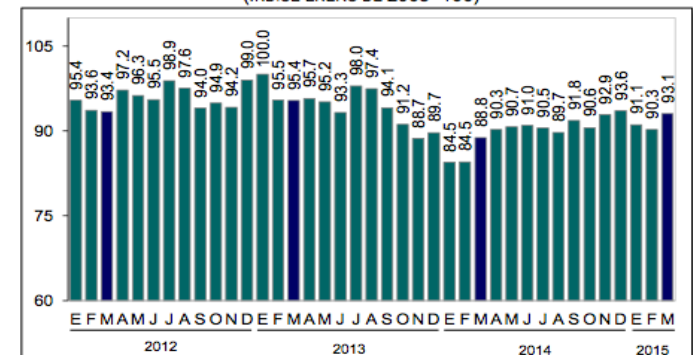
- Los datos económicos publicados en nuestro país durante la semana pasada fueron positivos. La producción industrial creció 1.6% en el mes de febrero; mientras que la confianza del consumidor mejoró de gran forma, al pasar de 90.3 a 93.1 puntos.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Febrero	Producción industrial (m)	-0.40%	0.40%	0.20%
	Producción industrial (a)	0.3%	1.6%	1.6%
	Producción manufacturera (a)	1.2%	3.5%	4.0%
Marzo	Inflación (m)	0.19%	0.32%	0.41%
	Inflación (a)	3.00%	3.05%	3.14%
	Subyacente (m)	0.34%	0.25%	0.26%
	Subyacente (a)	2.40%	-	2.45%
	No Subyacente (m)	-0.27%	-	0.85%
	No Subyacente (a)	4.88%	-	5.29%
Febrero	Producción de autos	282,856	-	299,809
	Exportación de autos	222,351	-	261,256
Marzo	Confianza del consumidor	90.3	92.2	93.1
al 1 de abril	Reservas internacionales (s)	-165 md	-	-156 md
	Reservas internacionales (acum)	195,375 md	-	195,219 md

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
(Índice base 2008=100)



EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MARZO DE 2015
(ÍNDICE ENERO DE 2003=100)

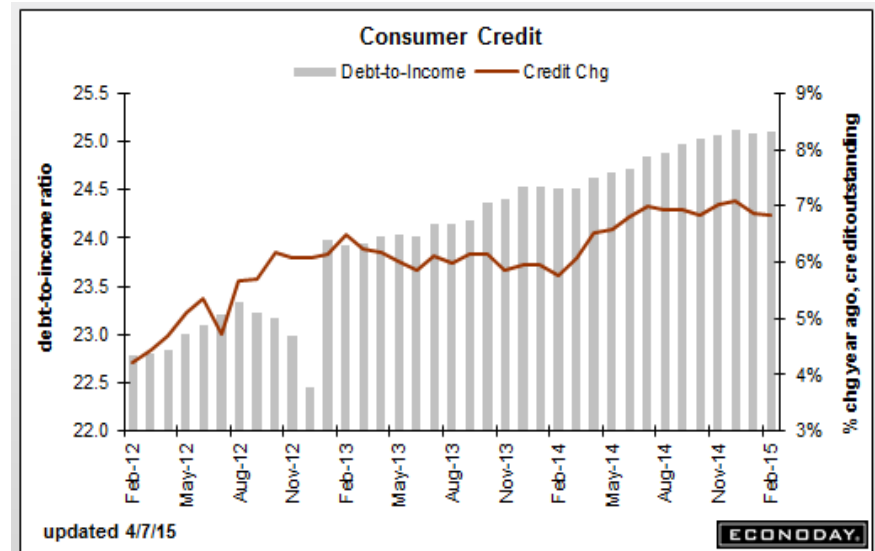
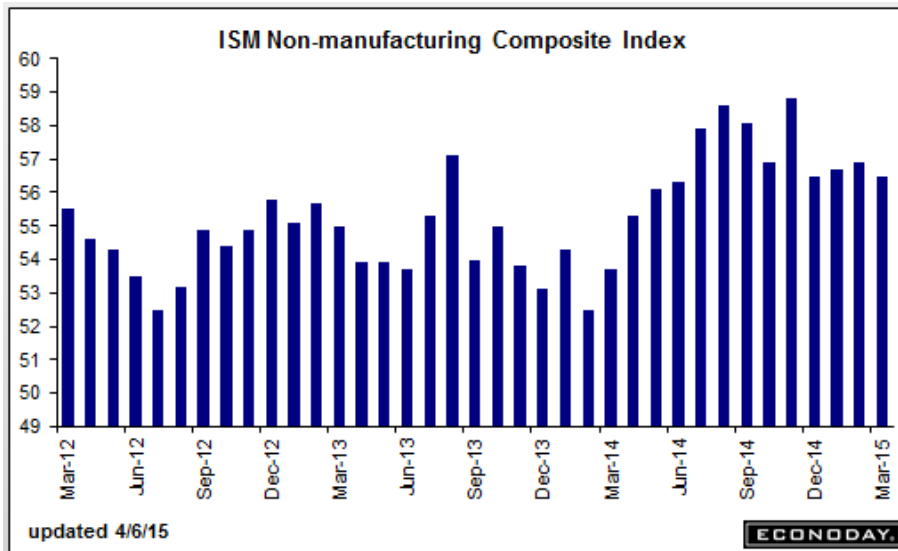


Estados Unidos



- Los indicadores económicos en Estados Unidos fueron positivos. Tanto el ISM no manufacturero como el PMI de servicios continúan ubicados en zona de crecimiento.

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Marzo	Precios de exportación (a)	-5.9%	-	-	-6.7%
	Precios de importación (a)	-9.4%	-	-	-10.5%
Febrero	Comercio mayorista (m)	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%
wk4/4	Solicitudes de desempleo	268 K	267 K	285 K	281 K
Febrero	Aperturas de Empleo (JOLTS)	4.998 M	4.965 M	-	5.133 M
Febrero	Crédito al Consumo (m)	\$11.6 B	\$10.8 B	\$14.0 B	\$15.5 B
Marzo	ISM no manufacturero	56.9	-	56.7	56.5
Marzo	PMI servicios	57.1	-	58.4	59.2

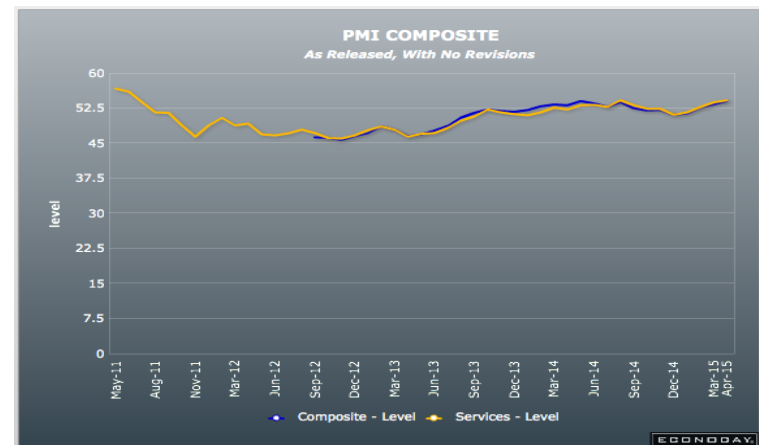
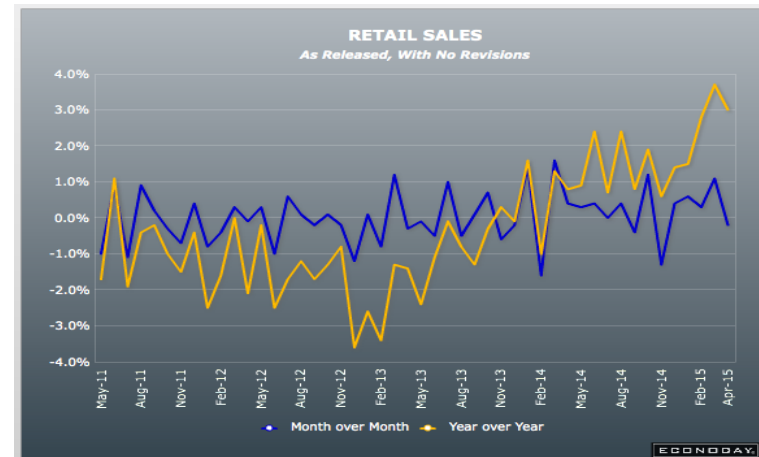


Europa



- En la Eurozona se publicaron las ventas minoristas, las cuales crecieron 3% en su comparativo anual (2.8% estimado). En el Alemania y Reino Unido se publicó el dato de producción industrial con resultados por debajo de los estimados.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Febrero	Ventas minoristas (m)	1.1%	0.9%	-0.2%	-0.2%
	Ventas minoristas (a)	3.7%	3.2%	2.8%	3.0%
Febrero	PPI (m)	-0.9%	-1.1%	0.1%	0.5%
	PPI (a)	-3.4%	-3.5%	-2.9%	-2.8%
Marzo	PMI Compuesto	53.3	-	54.1	54
	PMI Servicios	53.7	-	54.3	54.2
Alemania					
Febrero	Balanza Comercial	E19.7 B	E19.6 B	E19.0 B	E19.7 B
	Importaciones (y)	-2.3%	-	-	0.8%
	Exportaciones(y)	-0.6%	-	-	3.9%
Febrero	Producción Industrial (m)	0.6%	-0.4%	0.2%	0.2%
	Producción Industrial (a)	0.8%	-0.1%	0.7%	-0.3%
Febrero	Ordenes manufactureras (m)	-3.9%	-2.6%	2.0%	-0.9%
	Ordenes manufactureras (a)	-0.3%	-0.4%	0.8%	-1.2%
Marzo	PMI Compuesto	53.8	-	55.3	55.4
	PMI Servicios	54.7	-	55.3	55.4
UK					
Febrero	Producción Industrial (m)	-0.1%	-	0.3%	0.1%
	Producción industrial (a)	1.3%	1.2%	0.3%	0.1%
Febrero	Balanza Comercial	\$-8.41 B	\$-9.17 B	\$-9.0 B	\$-10.34 B
	Importaciones (a)	-7.1%	-5.0%	-	-1.6%
	Exportaciones (a)	0.1%	-0.1%	-	-4.1%
Marzo	Precios de casas (m)	-0.3%	-0.4%	0.2%	0.4%
	Precios de casas (a)	8.3%	-	-	8.1%
Marzo	PMI servicios	56.7	-	57	58.9

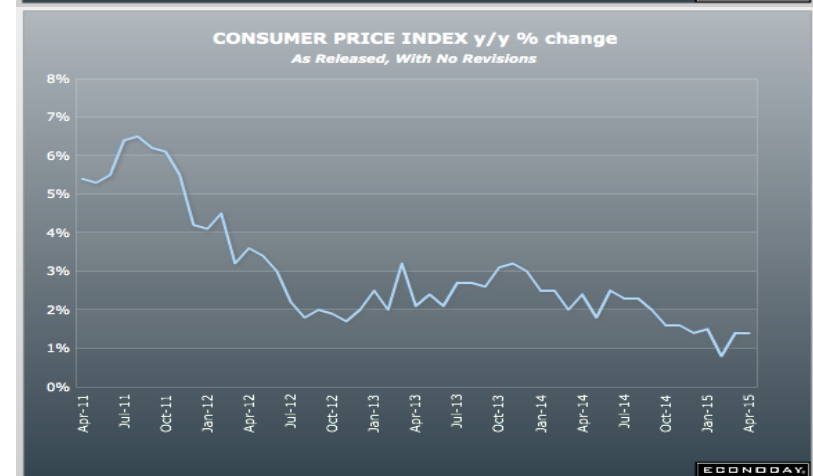
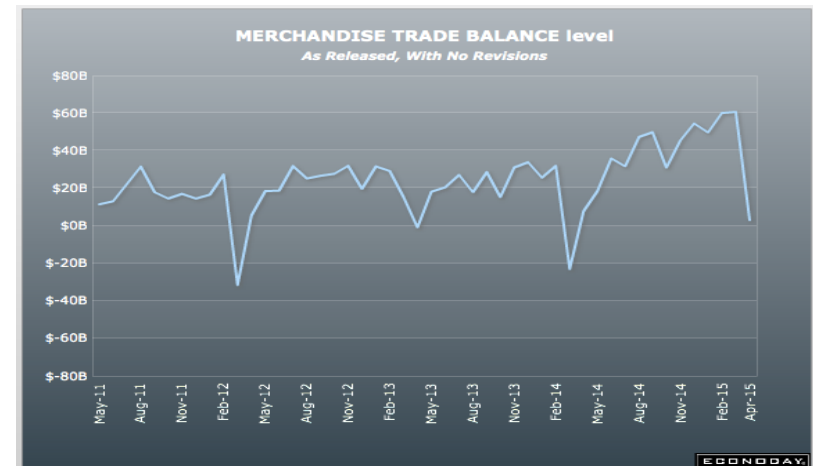


Asia y Oceanía



- Los datos económicos publicados en Asia tuvieron resultados mixtos. En China, la balanza comercial se ubicó muy por debajo del estimado por el mercado, pasando de 60.6B a 3.08B. Por su parte, la inflación se mantuvo sin cambios respecto al mes previo (1.4% anual).

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Marzo	Balanza Comercial	\$60.6 B	\$43.8 B	\$3.08 B
	Importaciones (a)	48.3%	11.7%	-15.0%
	Exportaciones (a)	-20.5%	-12.3%	-12.7%
Marzo	PPI (m)	-0.70%	-	-0.10%
	PPI (a)	-4.80%	-4.70%	-4.60%
Marzo	Inflación (m)	1.20%	-	-0.50%
	Inflación (a)	1.40%	1.30%	1.40%
Japón				
Marzo	PPI (m)	0.0%	0.1%	0.3%
	PPI (a)	0.5%	0.6%	0.7%
Febrero	Ordenes de Maquinaria (m)	-1.7%	-2.8%	-0.4%
	Ordenes de Maquinaria (a)	1.8%	4.0%	6.3%
Australia				
Febrero	Préstamos hipotecarios (m)	-3.5%	3.0%	1.2%
	Préstamos hipotecarios (a)	-0.2%	-	1.8%
Febrero	Ventas minoristas (m)	0.40%	0.40%	0.70%
	Ventas minoristas (a)	-	-	4.30%



Calendario



Lunes 6

Martes 7

Miércoles 8

Jueves 9

Viernes 10

	Lunes 6	Martes 7	Miércoles 8	Jueves 9	Viernes 10
USA	<ul style="list-style-type: none"> • PMI Services Index • Labor Market Conditions Index • ISM Non-Mfg Index 	<ul style="list-style-type: none"> • JOLTS • Gallup US ECI • Consumer Credit 	<ul style="list-style-type: none"> • MBA Mortgage Applications • FOMC Minutes 	<ul style="list-style-type: none"> • Chain Store Sales • Jobless Claims 	<ul style="list-style-type: none"> • Import and Export Prices
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> • IN:PMI Services Index • AU:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> • JP:Bank of Japan Announcement • AU:RBA Announcement • IN:Reserve Bank of India • DE:PMI Composite • EMU:PMI Composite • GB:CIPS/PMI Services Index • EMU:PPI 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Manufacturers' Orders • EMU:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Industrial Production • DE:Merchandise Trade • GB:Merchandise Trade • GB:BOE Announcement • CN:Consumer Price Index • AU:Home Loans • CN:Producer Price Index 	<ul style="list-style-type: none"> • GB:Industrial Production • IN:Industrial Production
MEX	<ul style="list-style-type: none"> • No data 	<ul style="list-style-type: none"> • Reservas internacionales • Encuesta quincenal de expectativas Banamex 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> • Inflación general • Minutas del Banco de México 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción Industrial • Negociaciones al salario contractual

Renta Variable



- Al cierre del 10 de abril:

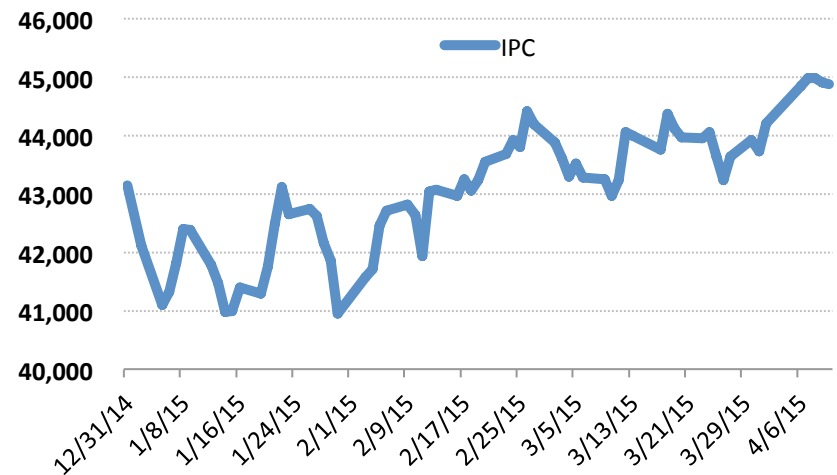
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	4.02%	5.04%
ACWI	58.50	5.74%	4.73%

El soporte relevante se ubica en los 44,500. La primera resistencia será a los 45,000. El objetivo asciende a los 45,400.

Nivel de inversión actual: 85%

Recomendaciones:

- Compras fundamentales
- Balance por rendimientos y %.
- Seguimiento de Algoritmos



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



Valuaciones Internacionales



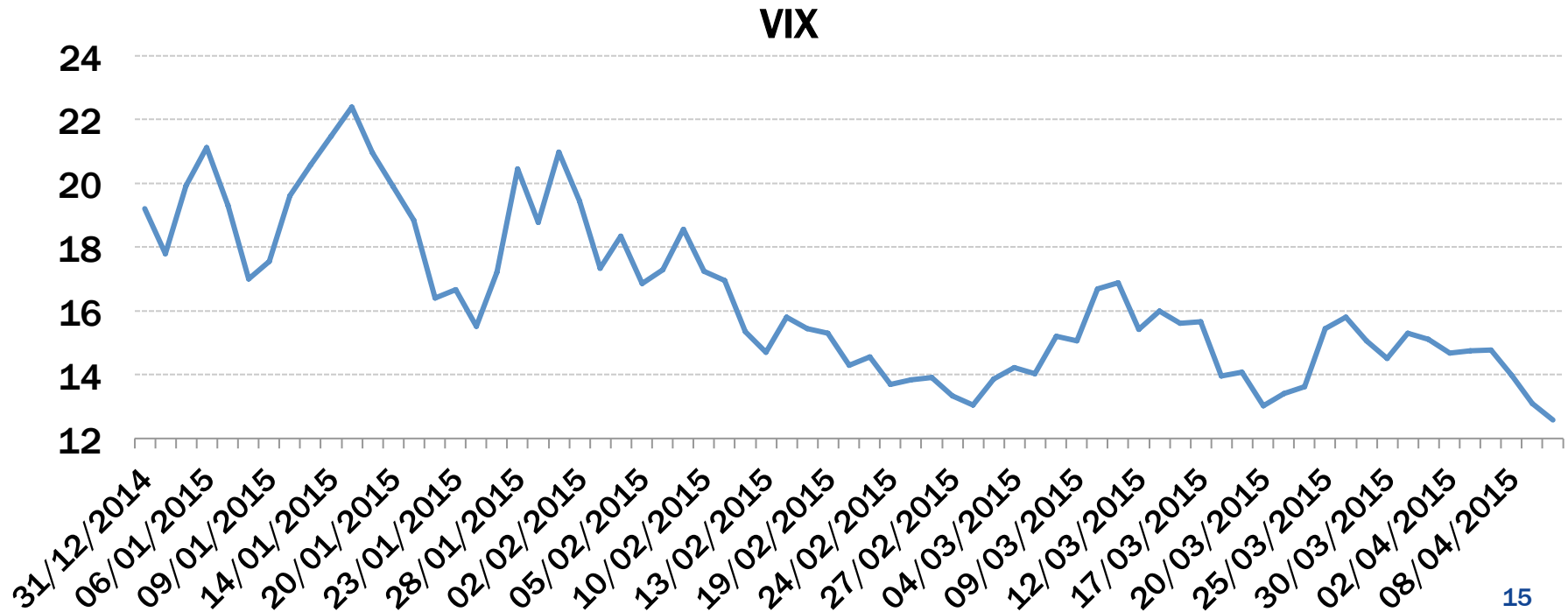
- La valuación del IPC aumentó a 29.83 (29.74 anterior) veces precio/utilidad, mientras que el valor en libros (P/VL) se ubicó en 2.87 veces.
- Inició la temporada de reportes corporativos del primer trimestre de 2015 en Estados Unidos; el consenso analistas espera que las utilidades de las compañías americanas disminuyan -5.8% en su comparativo anual, lo que sería el primer descalabro desde marzo de 2009. En nuestro país, las empresas que actualmente cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores tienen hasta el 30 de abril para dar a conocer la información financiera del mismo periodo.

Índice	P/U	P/U ADELANTADO	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
BOVESPA	14.84	10.63	1.33	8.93	7.96	5.55	4.63
STI	15.59	13.15	1.43	10.06	4.63	2.15	8.46
DJ	15.84	14.89	3.17	11.30	1.35	1.62	11.69
S&P	18.51	15.79	2.89	12.40	1.90	1.46	14.61
DAX	20.35	14.20	2.06	12.21	24.70	2.18	30.93
Shanghai	20.37	14.48	2.53	12.46	27.85	10.34	96.78
ASX200	21.42	16.07	2.18	13.22	9.90	0.93	10.36
IBEX	22.12	14.32	1.64	12.69	13.86	1.59	14.88
Nikkei	22.51	17.26	1.83	13.86	14.08	3.65	42.24
FTSE 100	24.11	14.41	2.02	13.51	7.75	4.46	7.47
CAC40	26.97	14.94	1.69	14.53	22.12	3.66	19.01
NASDAQ	29.50	18.73	3.79	17.34	5.10	1.56	23.73
IPC	29.83	17.27	2.87	16.65	4.24	2.86	10.97
Kospi	57.76	10.57	1.06	23.13	10.24	3.46	6.00

Volatility S&P 500 (VIX)



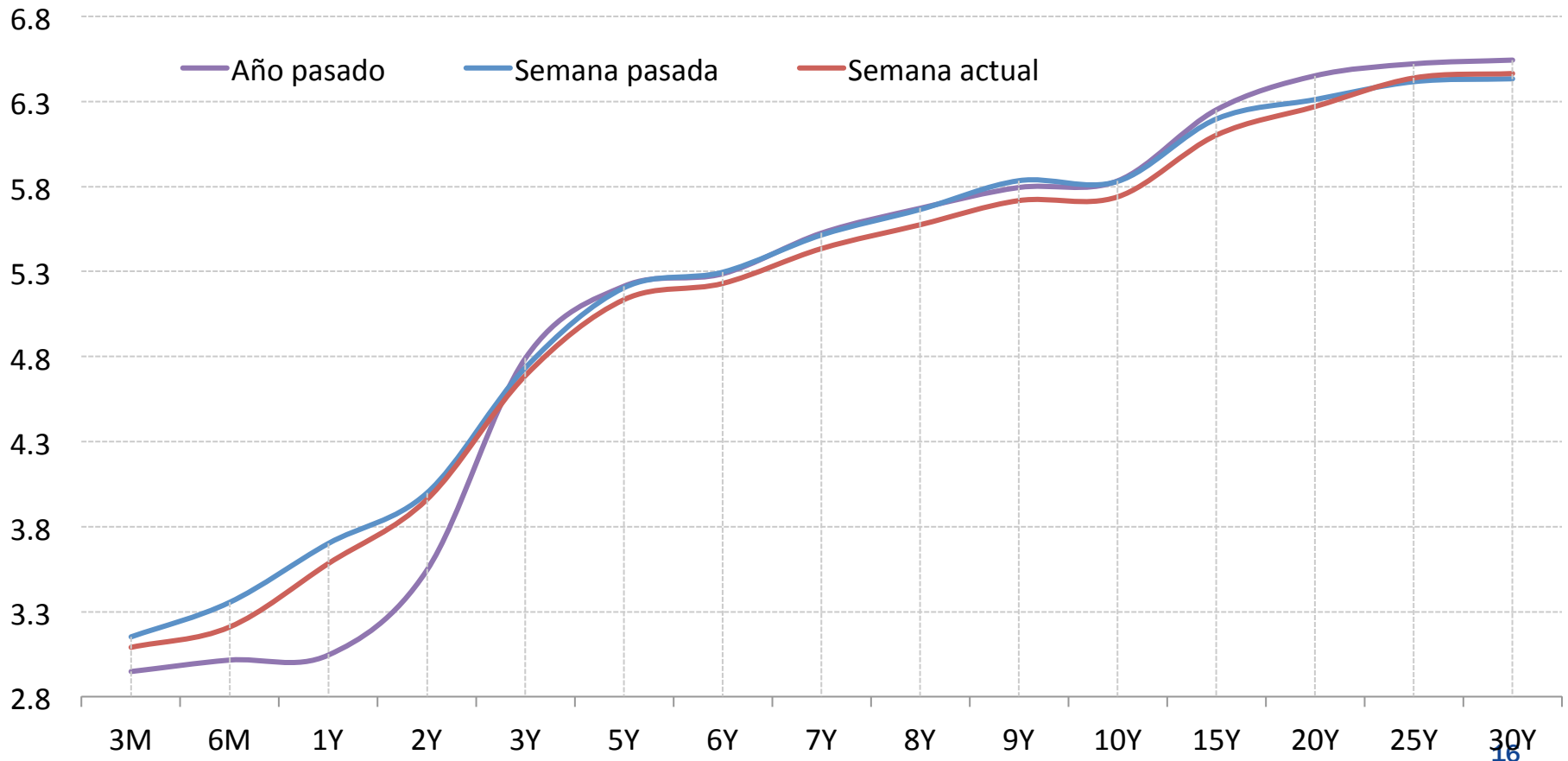
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	15.29	14.67	12.58
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	39.9%	-34.5%	-17.7%	-14.2%



Deuda: Tasas



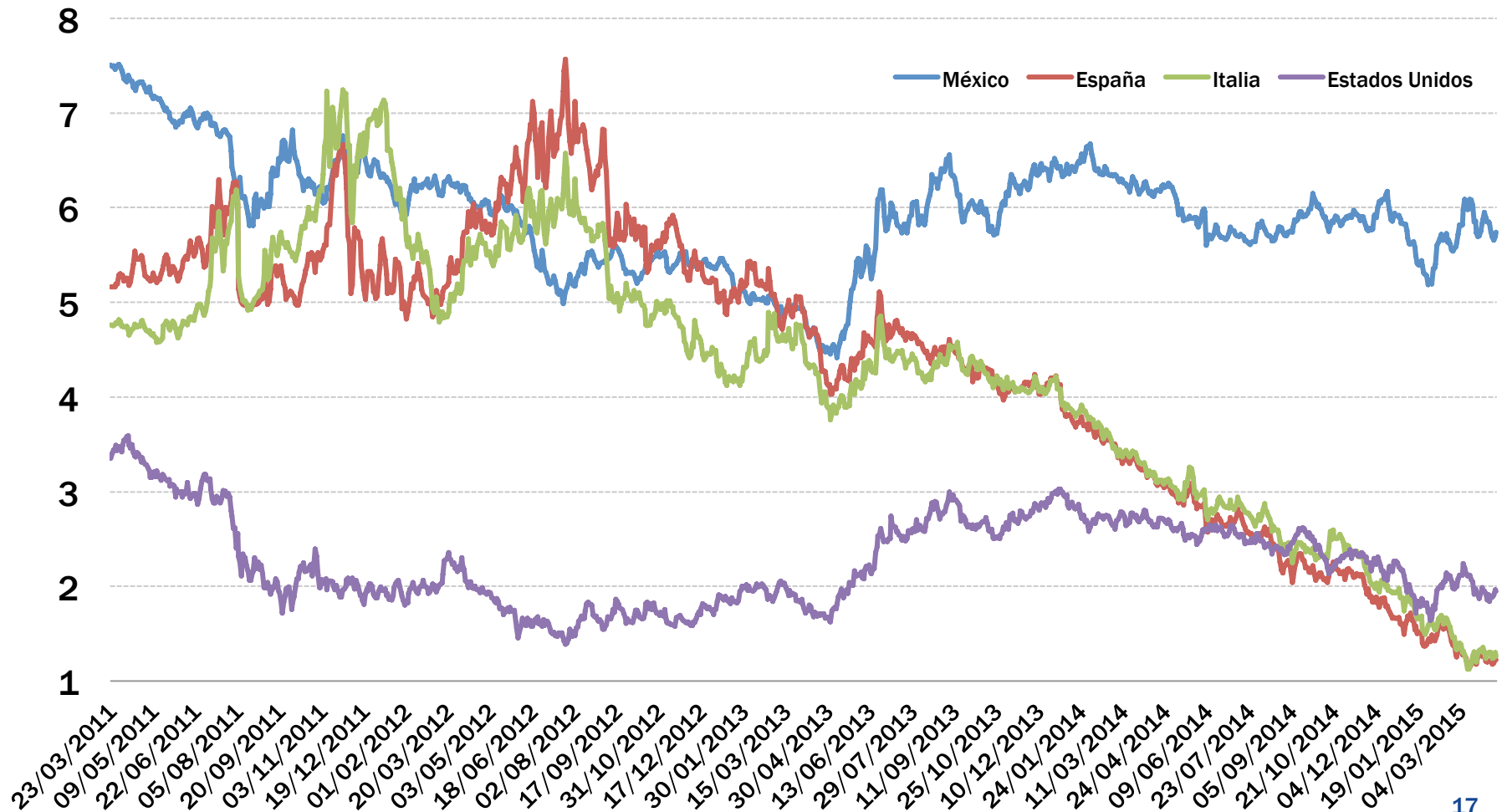
La curva local de valores gubernamentales mexicanos se ajustó ligeramente durante la semana pasada. Este descenso se dio luego de la publicación de las minutas de política monetaria de Banxico; donde destacó la discusión respecto a si Banxico tendía que actuar antes o después de la FED.



Deuda: Tasas Internacionales



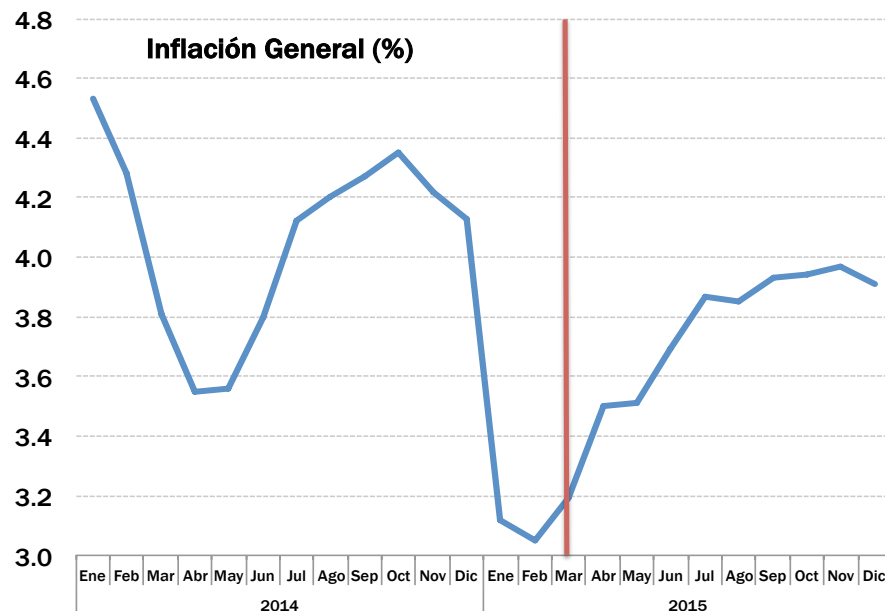
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor crecieron 0.41% (0.32% estimado) durante el mes de marzo, mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron 0.26% (0.25% estimado). El resultado se explicó por mayores precios de energéticos y productos agrícolas.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 3.14% (3.05% estimado y 3.0% en febrero).
- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 3.86% para 2015.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Variación porcentual en marzo de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual
Jitomate	53.31	0.144	Papa y otros tubérculos	-9.57	-0.029
Gasolina de bajo octanaje	2.60	0.125	Tomate verde	-16.73	-0.027
Servicios turísticos en paquete	9.51	0.050	Carne de cerdo	-3.34	-0.026
Huevo	3.96	0.035	Papaya	-29.98	-0.023
Vivienda propia	0.17	0.022	Pollo	-1.33	-0.020
Transporte aéreo	9.60	0.021	Productos para el cabello	-2.15	-0.013
Gasolina de alto octanaje	2.72	0.014	Electricidad	-0.42	-0.011
Limón	16.60	0.014	Sandía	-25.47	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.29	0.012	Chayote	-13.95	-0.008
Restaurantes y similares	0.27	0.010	Nopales	-12.69	-0.007

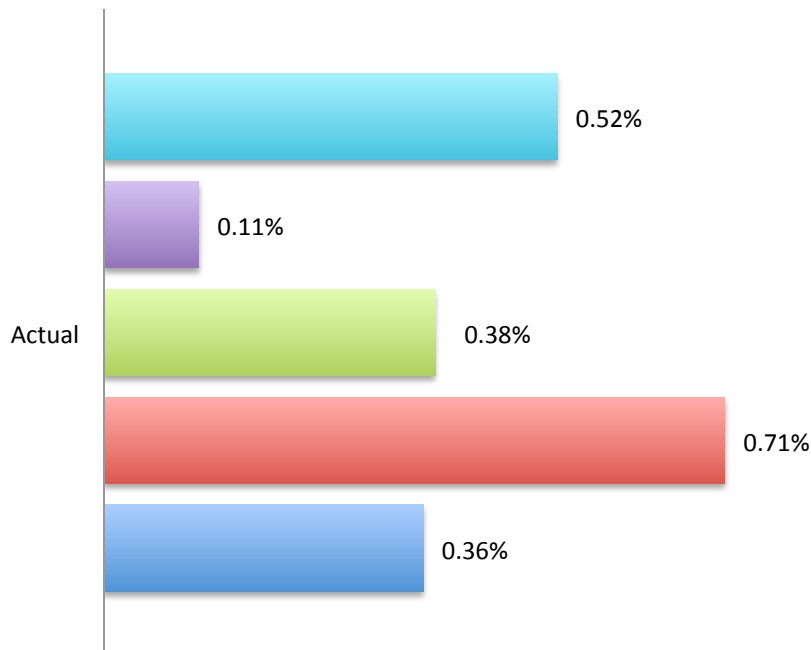
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (30 de marzo), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.36% (3.39% anual). Los inversionistas extranjeros disminuyeron su posición en Bonos; al contrario a los inversionistas locales.

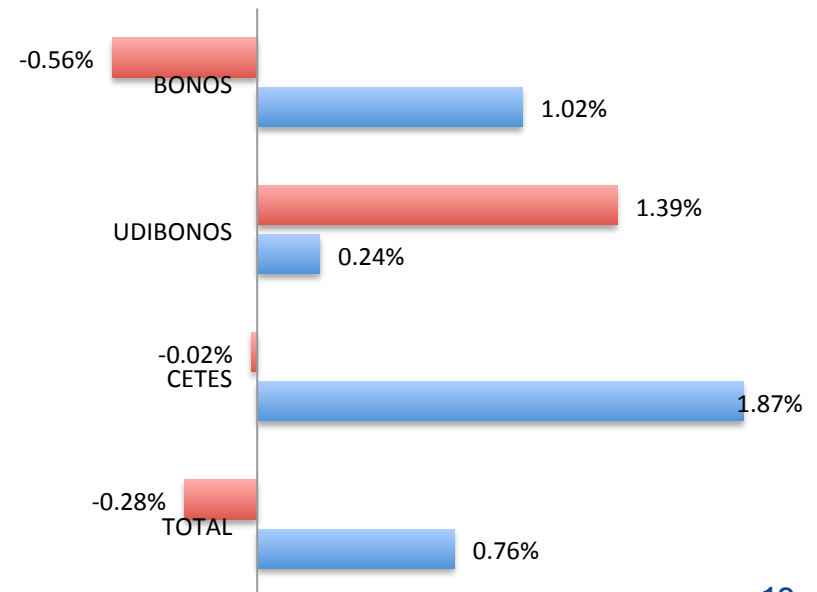
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

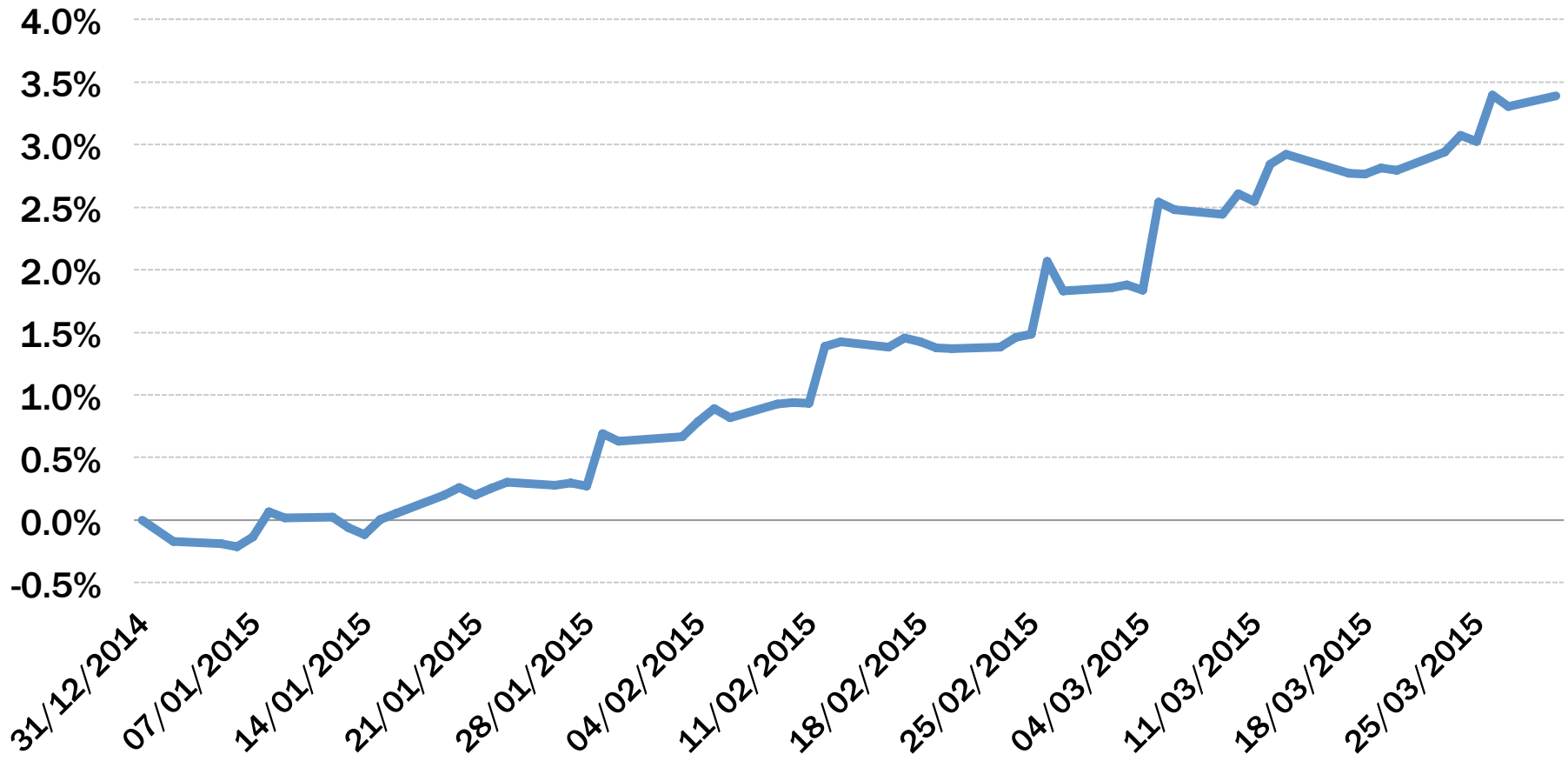
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



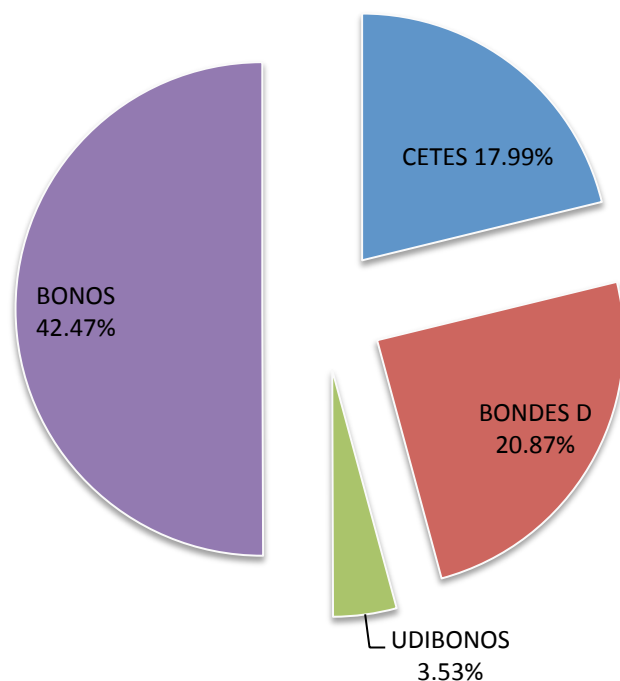
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



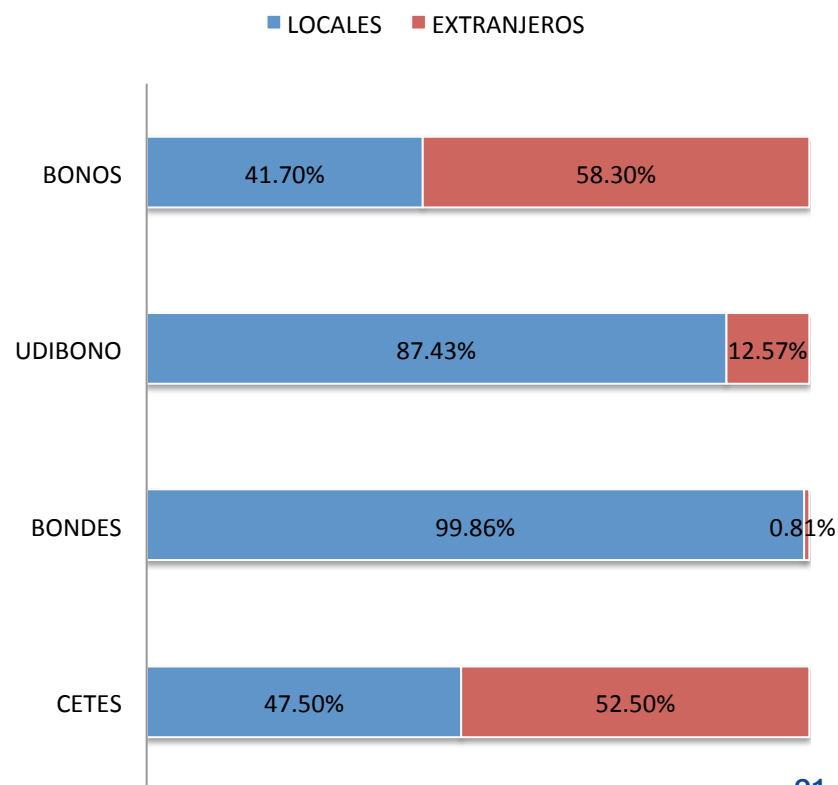
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 58% y 53% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (87%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

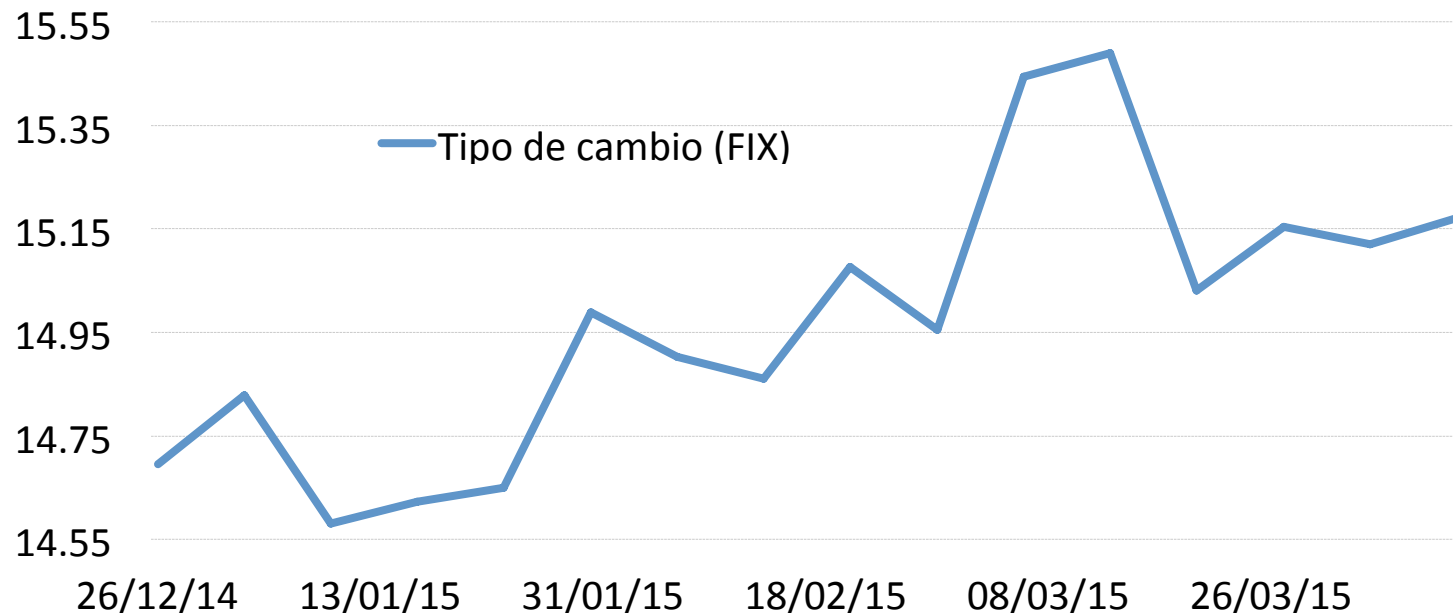


Tipo de Cambio



- El peso perdió terreno frente al dólar después de conocer las minutas de la Reserva Federal; en las cuales, varios integrantes observan el primer aumento de tasas en el próximo mes de junio.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	15.2635	14.8272	15.2263
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	13.2%	3.2%	-0.2%	2.7%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó ligeramente durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -156 Md para ubicarse en 195,219 Md.
- El precio de petróleo MM ascendió de 47.36 a 49.69.
- Las remesas familiares aumentaron 7% año con año durante el mes de febrero (-0.9% en enero).
- Los flujos de capital al mercado de dinero se aceleraron en las últimas semanas.
- La perspectiva de inflación en México para el resto del año estará alrededor del 3.86%.
- Riesgo País: 193 actual contra 196 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	10/04/15	15.17	Día	0.8%
Cierre de la Semana	15	15.17	Semanal	0.3%
Promedio Semanal	15	14.97	Semanal	-1.4%
Promedio Mensual	Abr	15.02	Mensual	-1.4%
Promedio Anual	2015	14.96	Anual	12.4%
Desv Estandar 60	60 días	0.21	Día	-1.0%
Promedio Móvil 10	10 días	15.05	Día	-0.1%

Monedas Internacionales



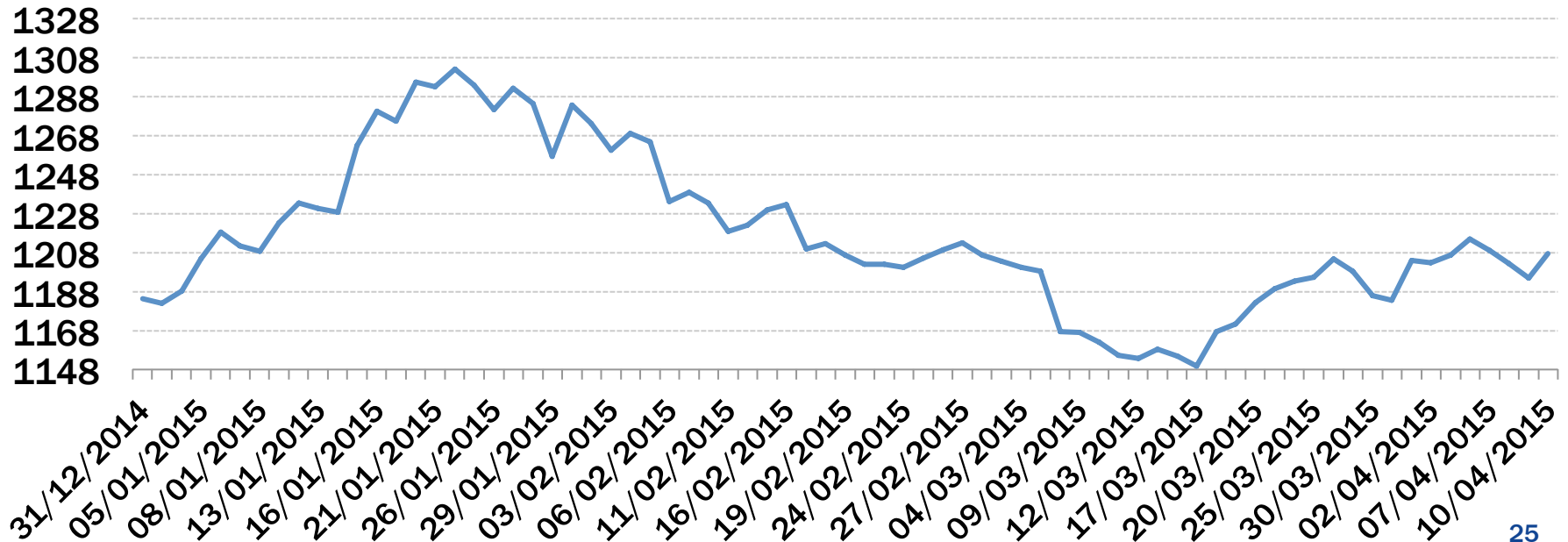
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
REAL/USD	-13.84%	3.93%	-28.69%
EURO/USD	-12.35%	-1.18%	-23.64%
POUND/USD	-6.07%	-1.26%	-12.83%
PESO COLOMBIANO/USD	-5.26%	3.65%	-23.51%
PESO/USD	-3.10%	0.23%	-14.22%
PESO/YUAN	-3.02%	0.34%	-14.30%
PESO/YEN	-2.69%	0.33%	1.59%
PESO CHILENO	-2.06%	0.76%	-11.99%
PESO/P. CHILENO	-0.55%	-0.18%	-2.21%
YEN/USD	-0.42%	-0.05%	-15.52%
YUAN/USD	-0.04%	-0.14%	0.06%
PESO/P. COLOMBIANO	2.70%	-2.75%	12.45%
PESO/POUND	3.22%	1.58%	-1.54%
PESO/EURO	10.54%	1.48%	12.34%
PESO/REAL	12.04%	-3.53%	19.60%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1183.57	1206.91	1207.59
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-1.4%	2.0%	2.0%	0.1%

ORO

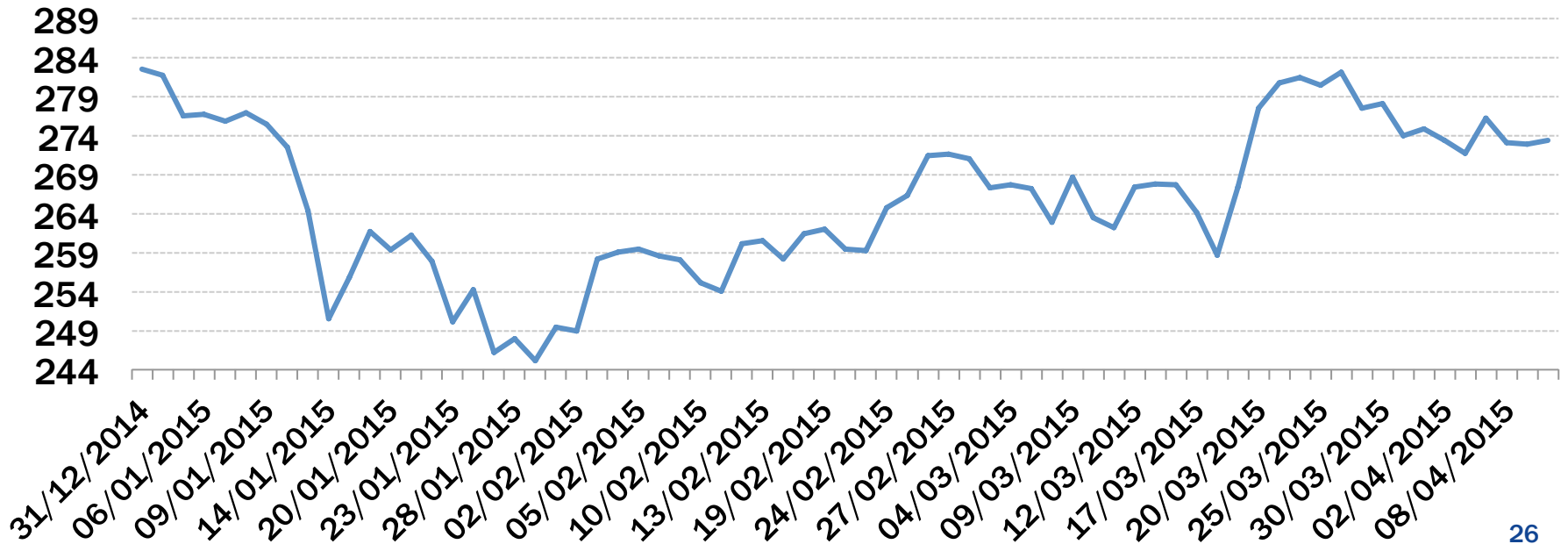


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	274	273.4	273.4
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-16.8%	-3.2%	-0.2%	0.0%

Cobre

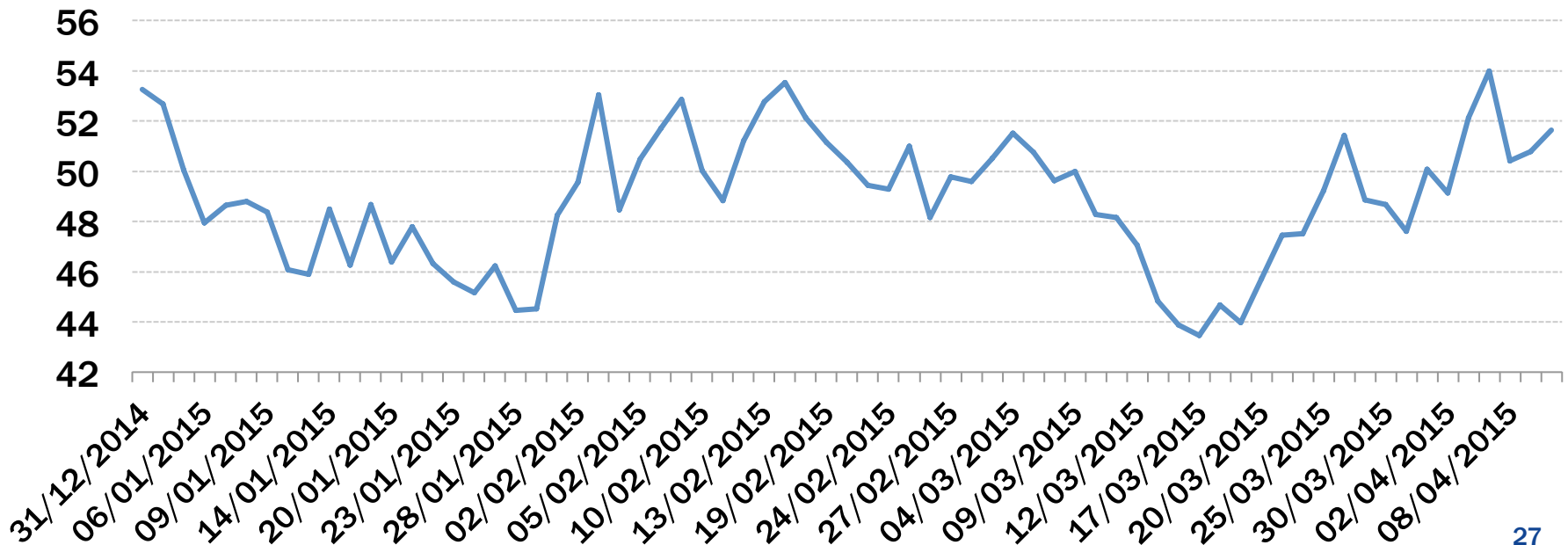


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	47.6	49.14	51.64
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-45.9%	-3.1%	8.5%	5.1%

Petróleo



Próximos Eventos



	Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
USA	<ul style="list-style-type: none"> Treasury Budget 	<ul style="list-style-type: none"> Retail Sales NFIB Small Business Optimism Index Business Inventories 	<ul style="list-style-type: none"> Empire State Mfg Survey Industrial Production Atlanta Fed Business Inflation Expectations, Housing Market Index Beige Book 	<ul style="list-style-type: none"> Jobless Claims Housing Starts Bloomberg Consumer Comfort Index Philadelphia Fed Business Outlook Survey 	<ul style="list-style-type: none"> Consumer Price Index Consumer Sentiment Leading Indicators
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> IT:Industrial Production IN:CPI 	<ul style="list-style-type: none"> IT:CPI GB:CPI GB:Producer Price Index EMU:Industrial Production CN:GDP CN:Industrial Production CN:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> DE:CPI IN:WPI EMU:Merchandise Trade EMU:ECB Announcement AU:Labour Force Survey 	<ul style="list-style-type: none"> IT:Merchandise Trade 	<ul style="list-style-type: none"> GB:Labour Market Report EMU:HICP
MEX	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> Sector manufacturero

Gracias

DE ALARCÓN
LA MORRALLA

