

Visión Económica

Semana del 30 de marzo al 3 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



Mercados Internacionales



- Lo más relevante durante la semana pasada para los mercados internacionales fue:
- En Estados Unidos se dieron a conocer los datos de empleo del mes de marzo; lo cuales se ubicaron significativamente por debajo de los estimados por el mercado (126,000 empleos creados vs. 247,000). Dichos resultados confirman que la economía más grande del mundo ha perdido vigor en las últimas semanas; lo que podría generar que la Fed postergue la primera alza en tasas (nuestro estimado permanece en Septiembre).
- Irán y el grupo de naciones llamado P6 (conformado por Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Francia, China y Rusia) firmaron un acuerdo preliminar para que el país de medio oriente disminuya la producción de uranio (materia prima para producir armas atómicas) a cambio de que dichos países eliminen las sanciones (bloqueo económico) hacia dicha nación. Ante la falta de detalles y las diferentes ideologías entre las naciones, los distintos medios de comunicación presentaron versiones heterogéneas del acuerdo
- La situación en Yemen se ha deteriorado en los últimos días; hace unas semanas los rebeldes hutíes se levantaron en armas contra el gobierno encabezado por Abdo Rabu Mansur Hadi. Con el apoyo de Irán, los rebeldes fueron avanzado poco a poco hasta ocupar gran parte del territorio yemení; lo que obligó al presidente de dicha nación a solicitar apoyo internacional. Dado a diferentes intereses políticos, Arabia Saudita inició una ofensiva militar en contra de los rebeldes hutíes en Yemen dejando cientos de heridos y muertos. Hasta al momento se contabilizan más de 500 muertos por dichos enfrentamientos.

Europa	Rend semanal
Alemania	0.83%
España	1.81%
Inglaterra	-0.31%
Italia	1.41%
Francia	0.80%

Emergentes	Rend semanal
México	1.29%
Brasil	6.05%
Chile	2.10%
Turquía	2.60%
India	2.92%

Asia	Rend semanal
China	4.68%
Japón	0.77%
Hong Kong	3.22%
Corea	1.27%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	0.29%
NASDAQ	-0.09%
S&P500	0.29%

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

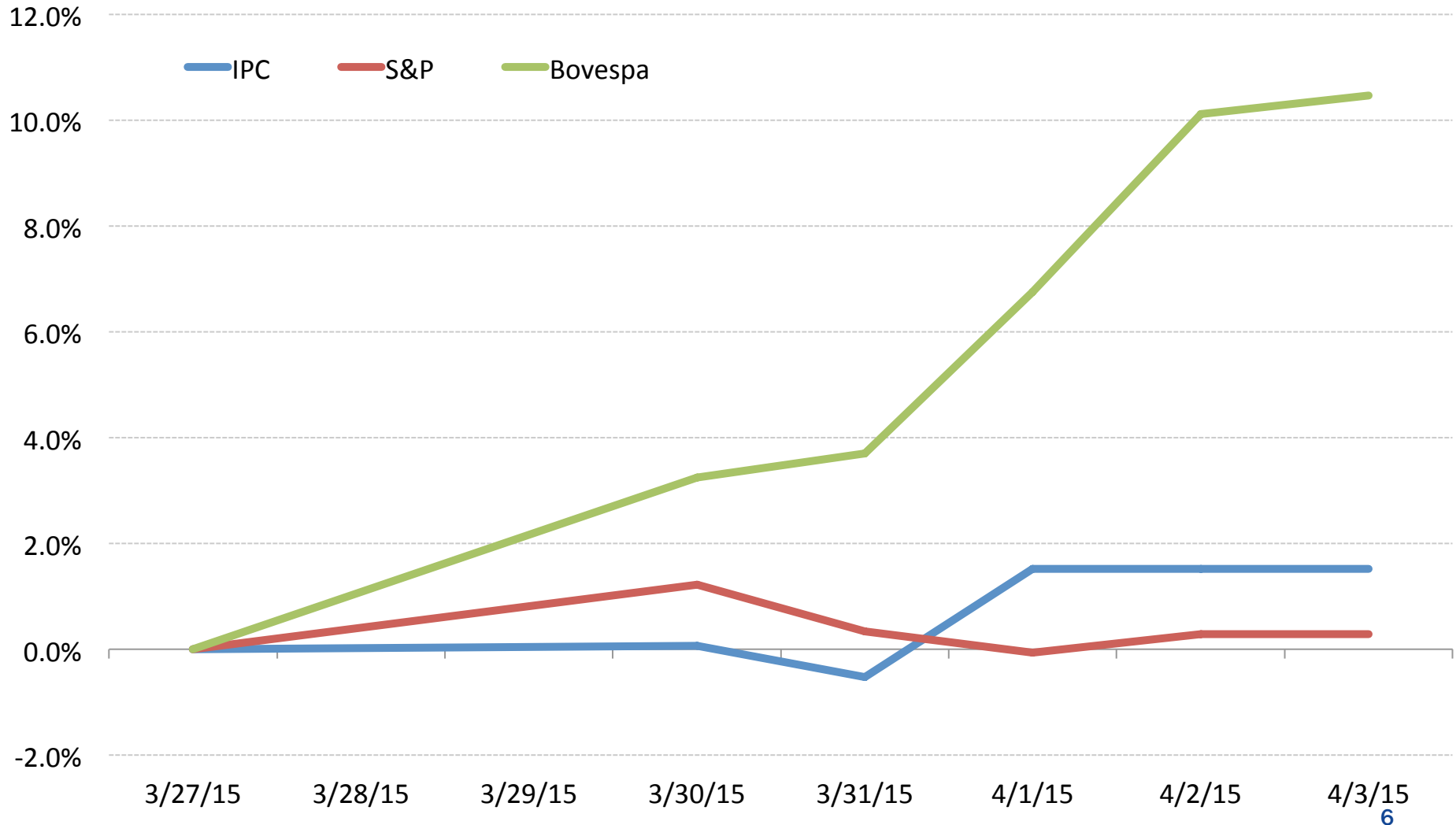
Mercados Internacionales



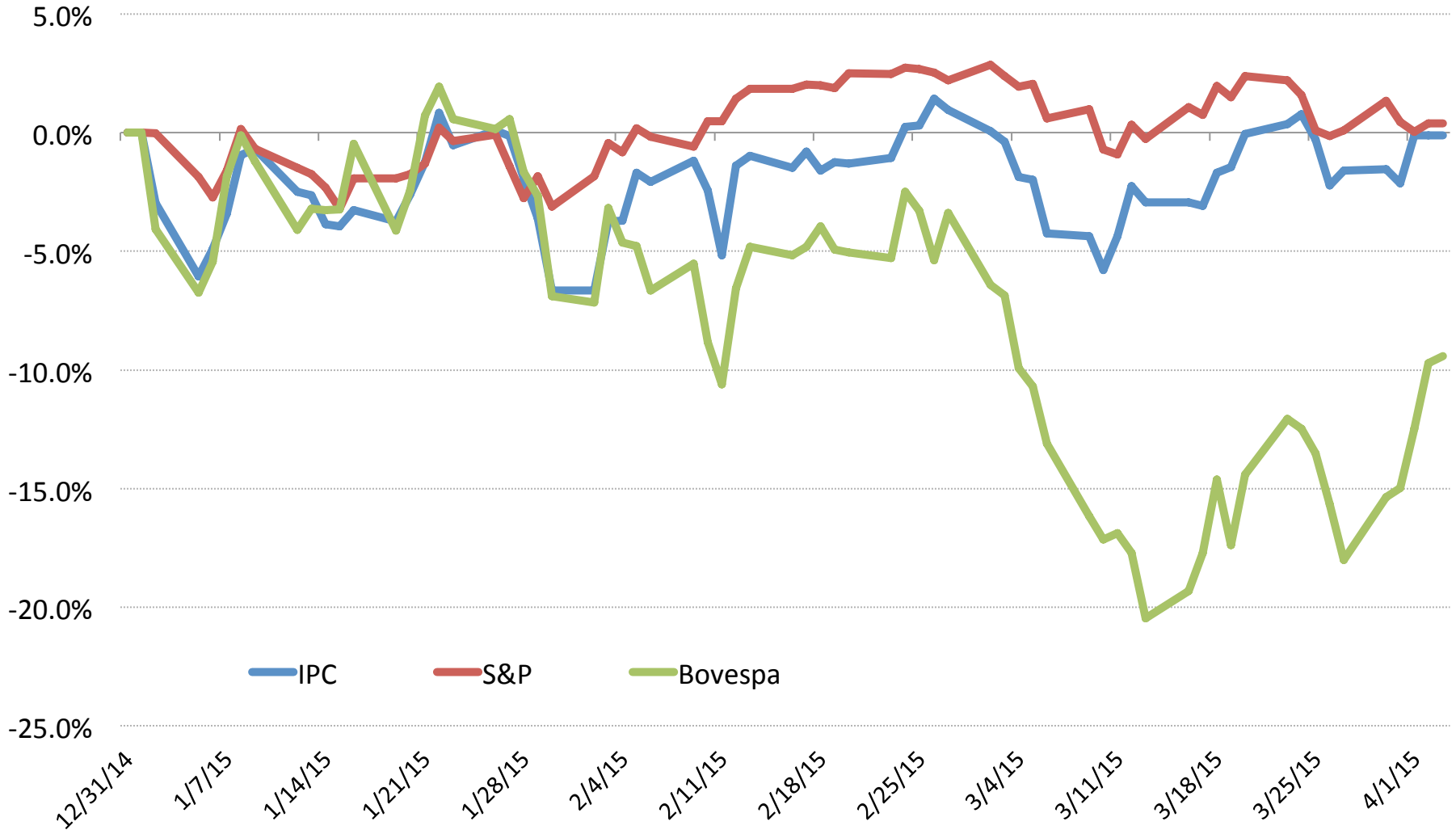
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-0.12%
BOVESPA	-9.43%
S&P 500	0.39%

- El IPC en dólares recuperó casi en su totalidad las pérdidas acumuladas en el año; el mal dato de empleo norteamericano hace pensar que la Fed podría retrasar el primer incremento en tasas, lo que generó un mayor apetito al riesgo por parte de los inversionistas.
- Al igual que el mercado mexicano, la bolsa brasileña recuperó parte de las pérdidas; el gobierno sudamericano, ante el encarecimiento al acceso del mercado de deuda internacional por los casos corrupción y debilidad económica, recurrió al gobierno China por un préstamo.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 avanzó ligeramente; actualmente acumula un rendimiento de 0.39%, luego de que la semana pasada se ubicará en 0.10%.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares

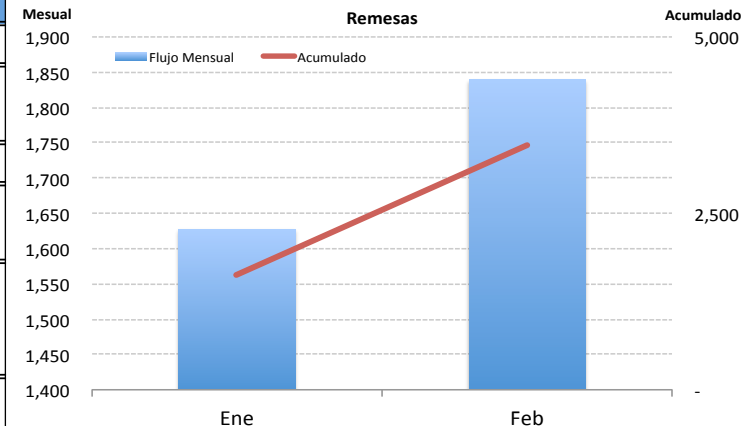


México



- Los datos económicos publicados en nuestro país durante resultaron positivos durante la semana pasada. Las remesas crecieron 7.0% en febrero (comparativo anual); mientras que la inversión fija bruta registró un incremento de 7.3% (6% estimado).

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Marzo	Ventas de autos	97,558	-	104,902
Marzo	IMEF Manufacturero	50.7	50.9	51.4
	IMEF No Manufacturero	49.6	50	49.3
Marzo	PMI Manufacturero	54.4	-	53.8
Enero	Inversión Fija Bruta (m)	-1.00%	-	1.50%
	Inversión Fija Bruta (y)	5.5%	6.0%	7.3%
Febrero	Remesas	1,631	1,817	1,839
	Remesas (m)	-27.0%	-	1.9%
	Remesas (y)	-0.7%	-	7.0%
al 27 de marzo	Reservas internacionales (s)	115 md	-	-165 md
	Reservas internacionales (acum)	195,540 md	-	195,375 md
Febrero	Actividad financiera			
	Crédito banca comercial	7.8%	-	11.9%
	Crédito sector privado	5.6%	-	5.3%
	Crédito a estados y municipios	3.5%	-	4.2%
	Crédito a sector público	19.0%	-	47.0%
	Cartera vigente banca comercial	6.2%	-	5.7%
	Consumo	2.8%	-	2.6%
Vivienda	6.4%	-	6.5%	
Febrero	Finanzas públicas	-91.5b	-	-150.7b
	Ingreso	-3.4%	-	-1.9%
	Gasto	18.1%	-	11.7%



INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE ENERO DE 2015
(Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior)

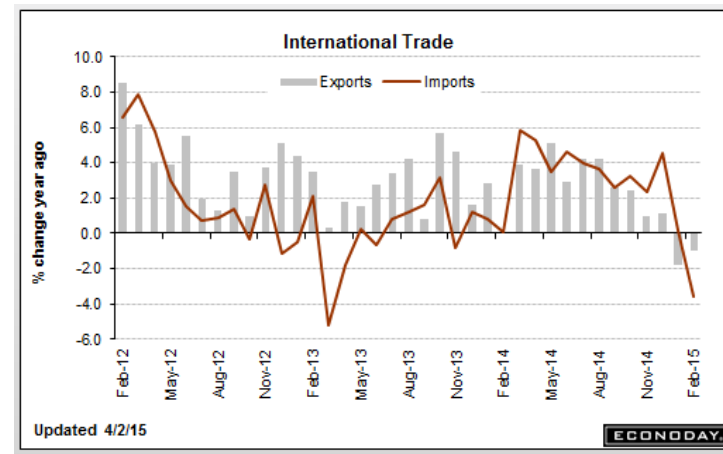
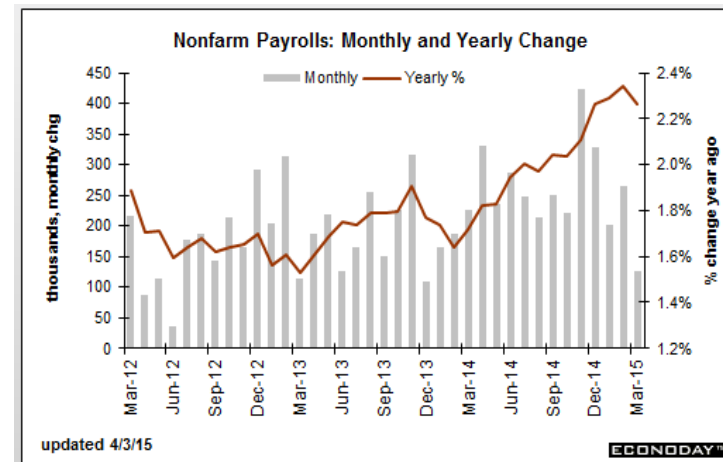
Concepto	Enero ^{Pf}
Inversión Fija Bruta	7.3
Construcción	3.4
Residencial	6.3
No residencial	1.2
Maquinaria y Equipo	13.7
Nacional	12.8
Equipo de transporte	15.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.8
Importado	14.1
Equipo de transporte	(-) 11.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	17.9

Estados Unidos



- Los indicadores económicos en Estados Unidos fueron negativos. Se registró un mal dato en el reporte laboral del mes de marzo; se crearon 126K plazas contra 247k estimadas por el mercado.

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Marzo	Creación de empleos (m)	295 K	264 K	247 K	126 K
	Tasa de empleo	5.5%	-	5.5%	5.5%
	Tasa de participación	62.8%	-	-	62.7%
Febrero	Ordenes de fábrica (m)	-0.2%	-0.7%	0.0%	0.2%
Marzo	Nómina a la población (Gallup)	43.9	-	-	44.1
wk3/28	Solicitudes de desempleo	282 K	288 K	285 K	268 K
Febrero	Balanza Comercial	\$-41.8 B	\$-42.7 B	\$-41.5 B	\$-35.4 B
Marzo	Recorte de empleos	50,579	-	-	36,594
Febrero	Gasto en construcción (m)	-1.1%	-1.7%	0.2%	-0.1%
	Gasto en construcción (a)	1.8%	1.4%	-	2.1%
Marzo	ISM manufacturero	52.9	-	52.5	51.5
Marzo	PMI manufacturero	55.1	-	55.3	55.7
Marzo	Reporte de empleo ADP	212 K	214 K	230 K	189 K
Marzo	Confianza del inversionista	105.2	105	-	120.1
Marzo	Confianza del Consumidor	96.4	98.8	95.5	101.3
Marzo	PMI Chicago	45.8	-	50.2	46.3
Marzo	Indice de actividad de negocios (Dallas)	-17.4	-	-9.0	-17.4
	Indice de Producción (Dallas)	-5.2	-	-	-5.2
Febrero	Venta de Casas Pendientes (m)	3.1%	1.2%	0.3%	3.1%
Febrero	Ingreso personal (m)	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
	Gasto en consumo (m)	0.1%	-	0.2%	0.1%

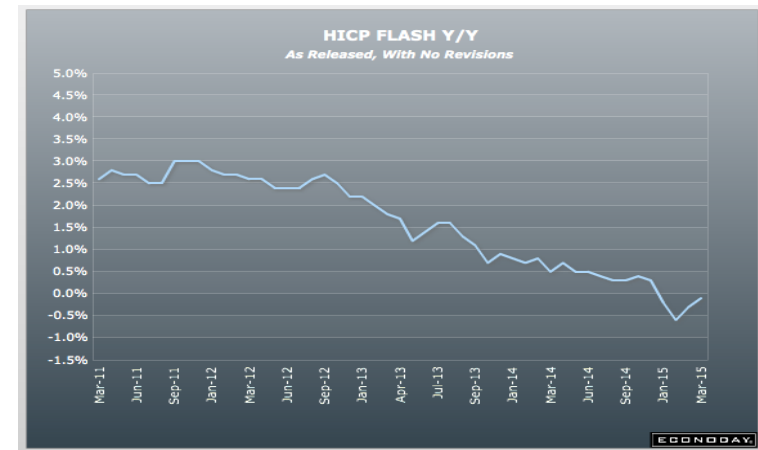
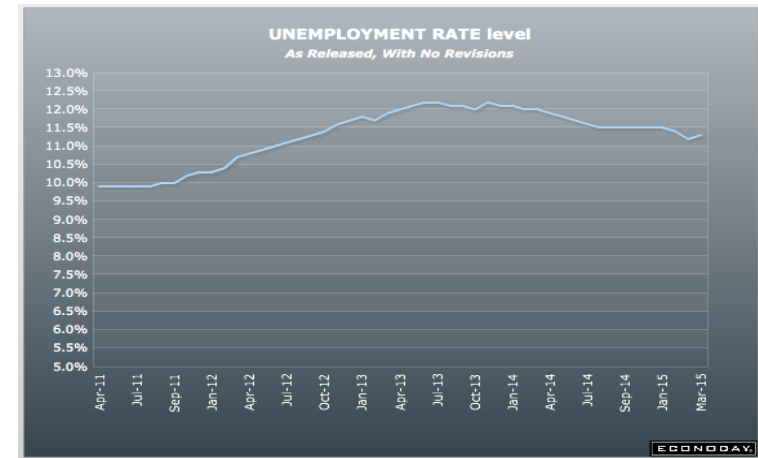


Europa



- En la Eurozona se publicó la tasa de desempleo, la cual pasó de 11.2% a 11.3% en el mes de febrero. Por su parte, la inflación posó de -0.3% a -0.1% en el tercer mes del año.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Marzo	PMI Manufacturero	51	-	51.9	52.2
Febrero	Tasa de desempleo	11.2%	11.4%	11.1%	11.3%
Marzo	Inflación (a) Flash	-0.3%	-	-0.1%	-0.1%
Febrero	Sentimiento económico	102.1	102.3	103	103.9
	Sentimiento de la industria	-4.7	-4.6	-4.1	-2.9
	Sentimiento del consumidor	-6.7	-	-3.7	-3.7
Alemania					
Marzo	PMI manufacturero	51.1	-	52.4	52.8
Febrero	Tasa de desempleo	6.5%	-	6.5%	6.4%
Febrero	Ventas minoristas (m)	2.9%	2.3%	-0.7%	-0.5%
	Ventas minoristas (a)	5.3%	5.0%	-	2.6%
Marzo (p)	Inflación (m)	0.9%	-	0.4%	0.5%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.3%	0.3%
UK					
Marzo	PMI construcción	60.1	-	60	57.8
Marzo	PMI manufacturero (CIPS)	54.1	-	54.2	54.4
4° Tri F	PIB (trimestral)	0.5%	-	0.5%	0.6%
	PIB (a)	2.7%	-	2.7%	3.0%
Italia					
Febrero	PPI (m)	-1.6%	-1.7%	-	0.5%
	PPI (a)	-3.7%	-3.8%	-	-3.3%
Marzo (p)	Inflación (m)	0.4%	-	0.1%	0.1%
	Infación (a)	-0.1%	-	-0.1%	-0.1%

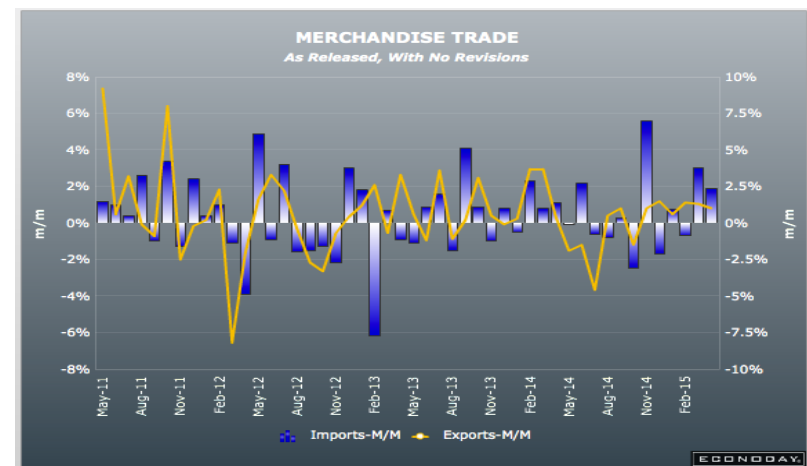
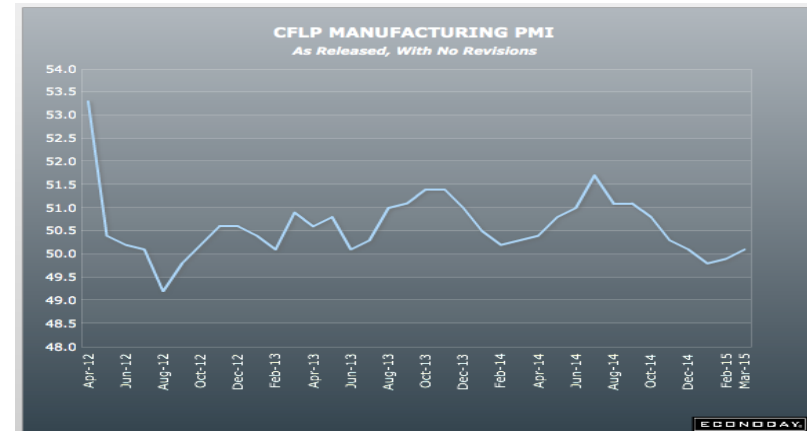


Asia y Oceanía



- En Asia se realizó la publicación de diferentes PMI's. El PMI manufacturero en Japón pasó de 51.6 a 50.3; mientras que en China este mismo indicador se ubicó en zona de recesión (49.6).

Asia		Previo	Estimado	Actual
Período	Dato			
China				
Marzo	PMI Compuesto	51.8	-	51.8
	PMI Servicios	52	-	52.3
Marzo	PMI manufacturero	50.7	-	49.6
Marzo	PMI manufacturero (CFLP)	49.9	49.7	50.1
Japón				
Marzo	PMI Compuesto	50	-	48.4
	PMI Servicios	48.5	-	48.4
Marzo	PMI manufacturero	51.6	50.4	50.3
Australia				
Febrero	Balanza Comercial	\$-0.98 B	\$-1.4 B	\$-1.3 B
	Importaciones (a)	-0.3%	-	4.9%
	Exportaciones (a)	-6.0%	-	-4.6%



Calendario



	Lunes 30	Martes 31	Miércoles 1	Jueves 2	Viernes 3
USA	<ul style="list-style-type: none"> • Personal Income and Outlays • Pending Home Sales Index • Dallas Fed Mfg Survey 	<ul style="list-style-type: none"> • S&P Case-Shiller HPI • Chicago PMI • Consumer Confidence, State Street Investor Confidence Index 	<ul style="list-style-type: none"> • ADP Employment Report • PMI Manufacturing Index • ISM Mfg Index • Construction Spending • Gallup U.S. Job Creation Index 	<ul style="list-style-type: none"> • International Trade • Jobless Claims • Gallup US Payroll to Population • Janet Yellen Speaks • Factory Orders 	<ul style="list-style-type: none"> • Employment Situation
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> • IT:Business and Consumer Confidence • EMU:EC Economic Sentiment • DE:CPI 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Retail Sales • DE:Unemployment Rate • GB:GDP • IT:CPI • EMU:HICP Flash • EMU:Unemployment Rate • IT:PPI • CN:CFLP Manufacturing PMI • JP:PMI Manufacturing Index • CN:PMI Manufacturing Index 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:PMI Manufacturing Index • EMU:PMI Manufacturing Index • GB:CIPS/PMI Manufacturing Index • AU:Merchandise Trade 	<ul style="list-style-type: none"> • IN:PMI Manufacturing Index • GB:PMI Construction • EMU:ECB Minutes • JP:PMI Composite • CN:PMI Composite 	<ul style="list-style-type: none"> • No data
MEX	<ul style="list-style-type: none"> • Reporte de finanzas públicas 	<ul style="list-style-type: none"> • Crédito al sector privado • Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión fija bruta • Remesas familiares • Encuesta de Expectativas Banxico • IMEF 	<ul style="list-style-type: none"> • No data 	<ul style="list-style-type: none"> • No data

Renta Variable



- Al cierre del 3 de abril:

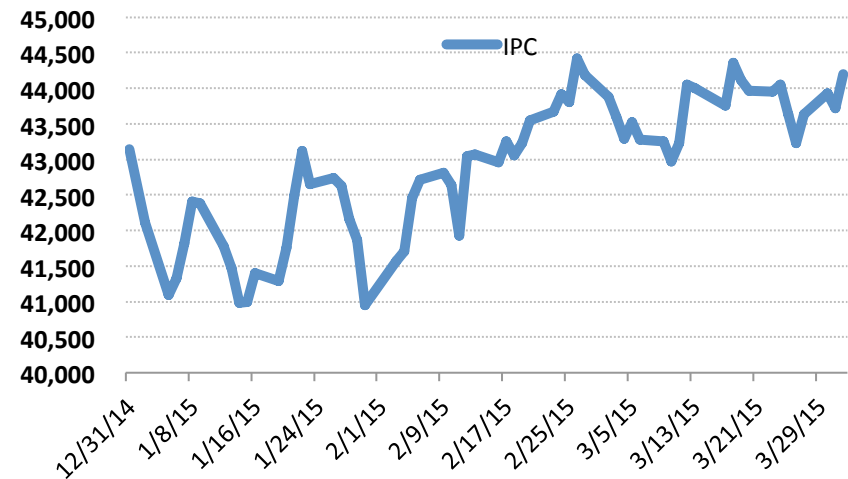
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	2.45%	3.06%
ACWI	58.50	2.91%	2.35%

El soporte relevante se ubica en los 44,500. La primera resistencia será a los 44,900. El objetivo asciende a los 45,200.

Nivel de inversión actual: 86%

Recomendaciones:

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



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



Valuaciones Internacionales



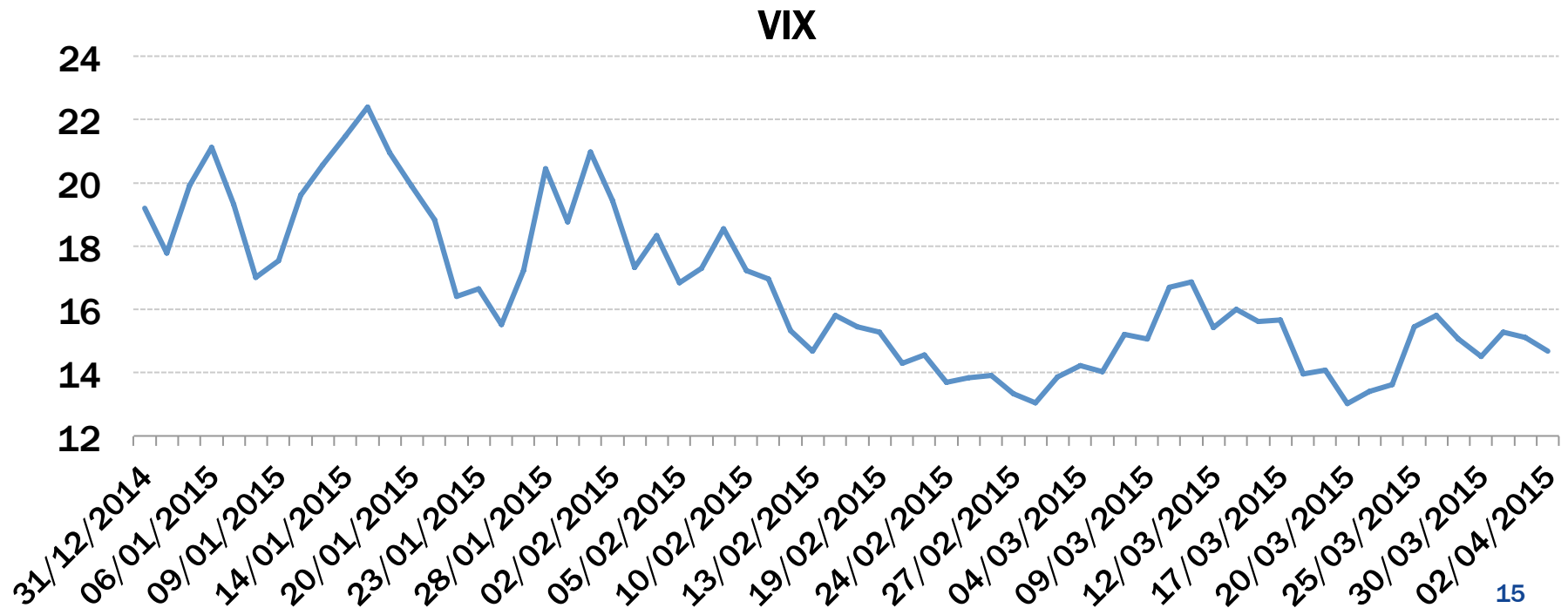
- La valuación del IPC aumentó a 29.74 (29.19 anterior) veces precio/utilidad, mientras que el valor en libros (P/VL) se ubicó en 2.86 veces.
- El gobierno mexicano, a través de la SHCP, anunció que ajustará el presupuesto público para 2016 en 135 mil millones de pesos; esto luego es revisar el pronóstico de la mezcla mexicana de 79 uds a 55 Uds por barril. Las autoridades comentaron que dicha decisión tiene como objetivo mantener una política de no aumentar impuestos y no recurrir a un mayor endeudamiento ante la previsión de menores ingresos petroleros.

Índice	P/U	P/U ADELANTADO	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
BOVESPA	14.78	10.43	1.33	8.84	7.46	5.06	3.03
STI	15.34	12.92	1.40	9.89	2.99	0.54	8.52
DJ	15.68	14.70	3.14	11.17	0.32	0.59	10.06
S&P	18.39	15.60	2.87	12.29	1.05	0.62	12.77
Shanghai	19.42	13.77	2.42	11.87	22.47	5.70	92.41
DAX	20.17	14.09	2.04	12.10	23.56	1.25	25.82
ASX200	21.27	15.84	2.17	13.09	9.52	0.58	9.54
IBEX	22.22	14.41	1.65	12.76	14.41	2.08	11.12
Nikkei	22.28	17.05	1.80	13.71	12.55	2.26	32.63
FTSE 100	23.81	14.20	1.98	13.33	5.67	2.44	4.35
CAC40	26.66	14.90	1.65	14.41	20.70	2.45	15.91
NASDAQ	29.04	18.48	4.41	17.31	3.83	0.34	20.53
IPC	29.74	17.32	2.86	16.64	3.95	2.57	10.48
Kospi	50.72	10.25	1.03	20.67	6.86	0.29	2.88

Volatility S&P 500 (VIX)



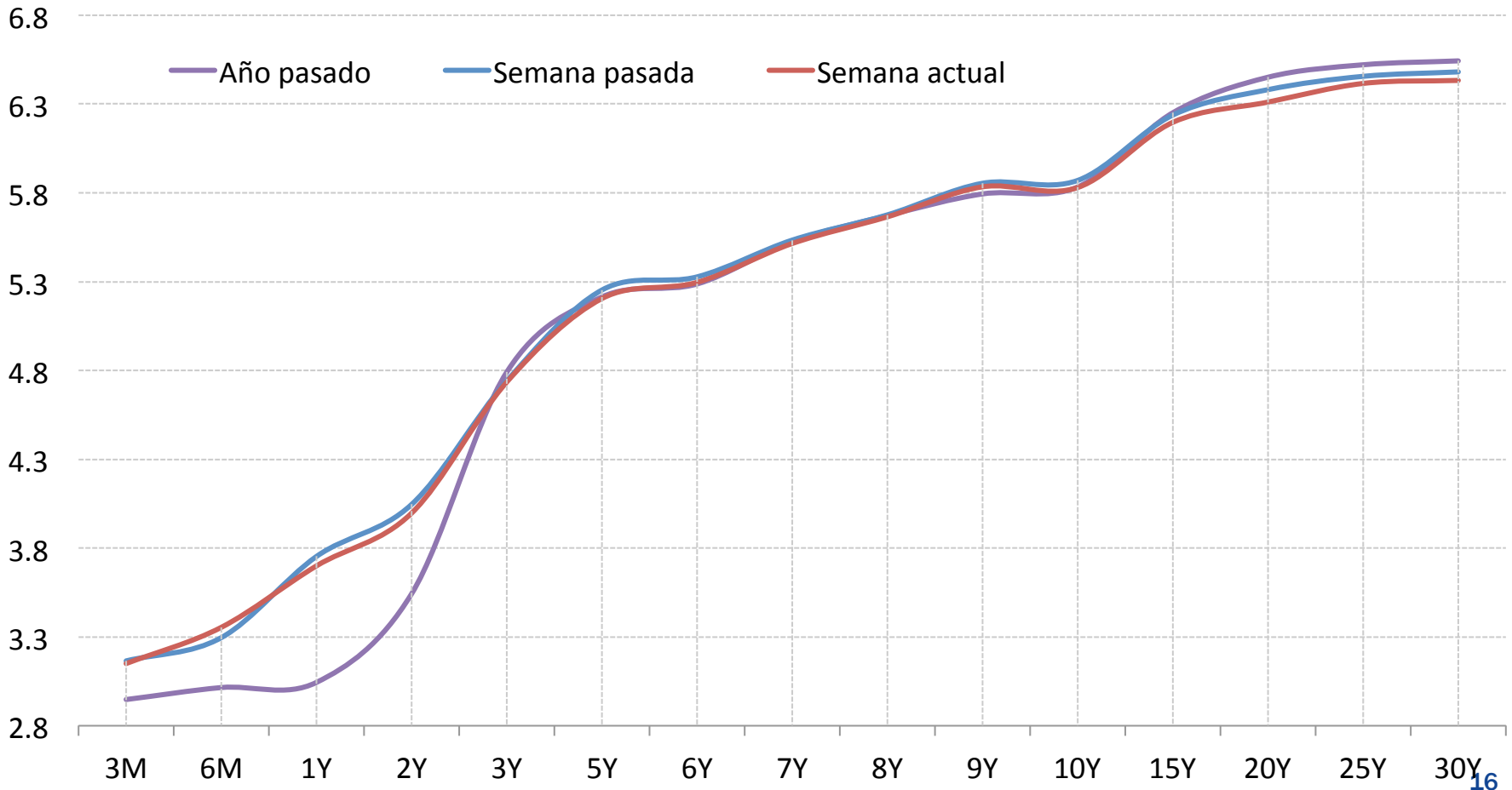
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	15.29	15.07	14.67
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	39.9%	-23.6%	-4.1%	-2.7%



Deuda: Tasas



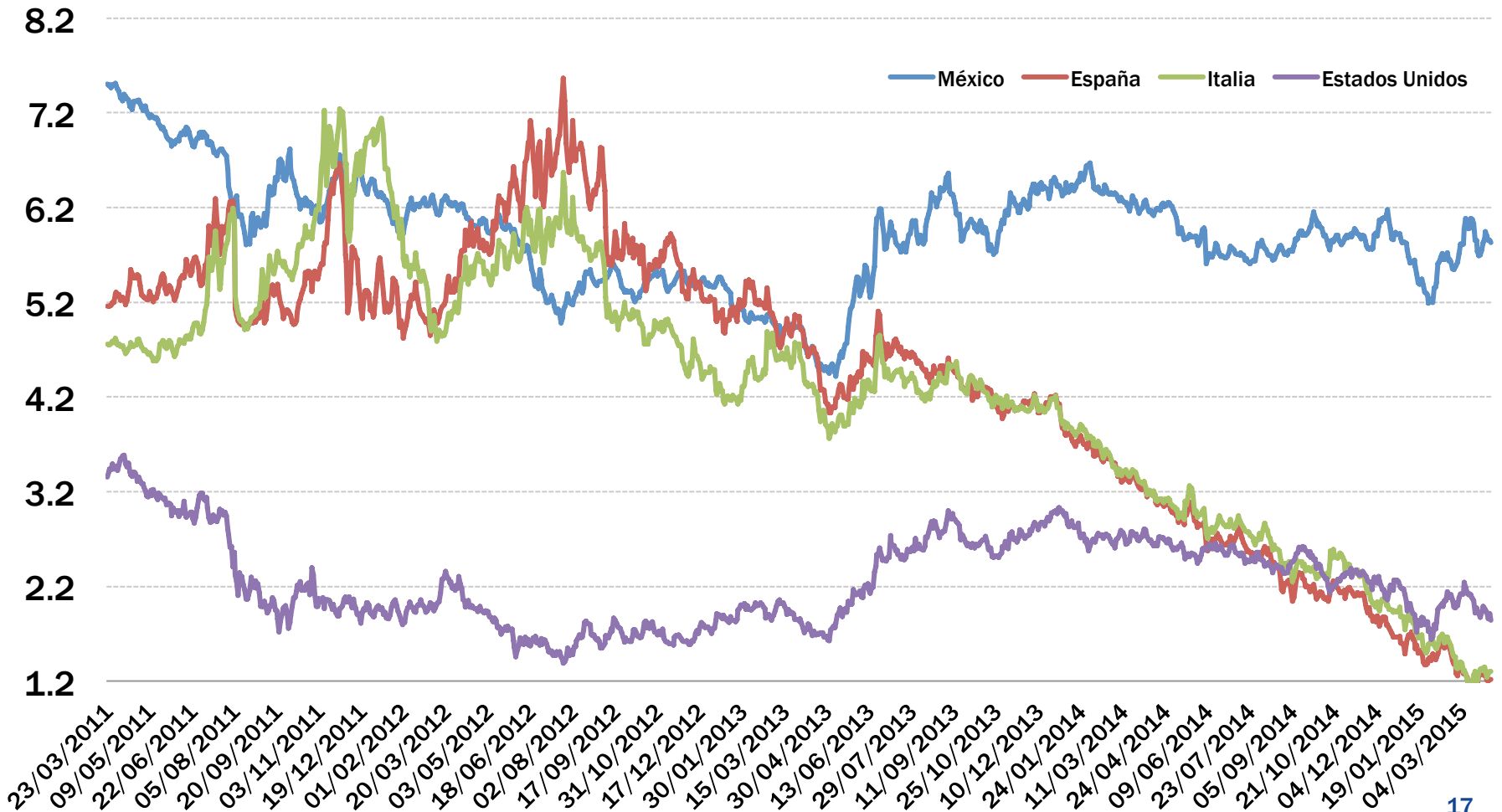
La curva local de valores gubernamentales mexicanos se mantuvo prácticamente sin cambios, luego de una semana de poca información económica en nuestro país ante la celebración del jueves y viernes santos.



Deuda: Tasas Internacionales



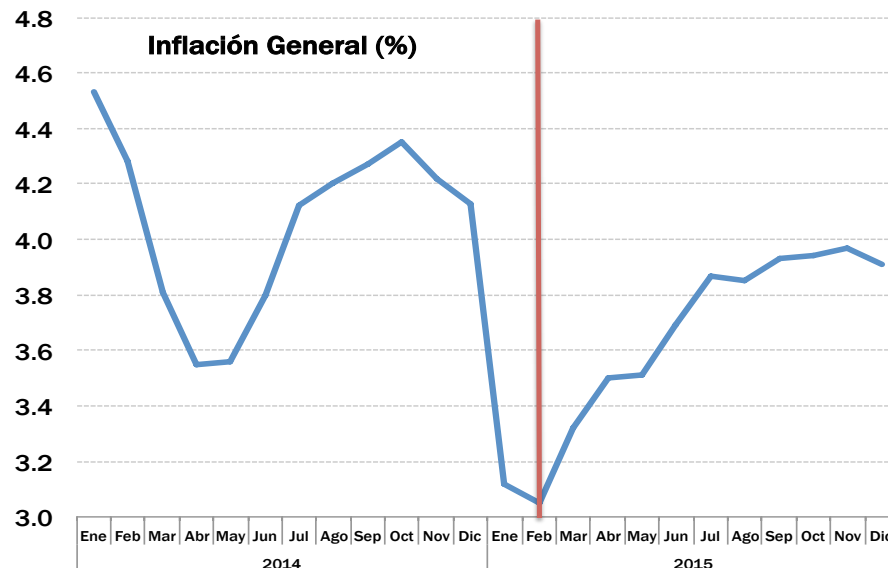
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor crecieron 0.18% (0.25% estimado) durante la primera quincena del mes de marzo, mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron 0.15% (0.20% estimado). El resultado se explicó por por mayores precios de energéticos y de servicios.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 2.97% (3.04% estimado y 3% en febrero).
- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 3.86% para 2015.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de marzo de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Gasolina de bajo octanaje	1.68	0.081	Carne de cerdo	-2.64	-0.020
Jitomate	20.00	0.057	Tomate verde	-9.99	-0.016
Huevo	2.07	0.019	Productos para el cabello	-2.68	-0.016
Servicios turísticos en paquete	2.53	0.014	Pollo	-1.04	-0.015
Transporte aéreo	5.81	0.013	Papaya	-17.93	-0.012
Papel higiénico y pañuelos desechables	2.40	0.013	Papa y otros tubérculos	-4.07	-0.012
Limón	11.71	0.010	Electricidad	-0.42	-0.011
Vivienda propia	0.07	0.010	Chayote	-12.58	-0.007
Gasolina de alto octanaje	1.78	0.009	Otras legumbres	-2.95	-0.006
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.21	0.009	Carne de res	-0.25	-0.006

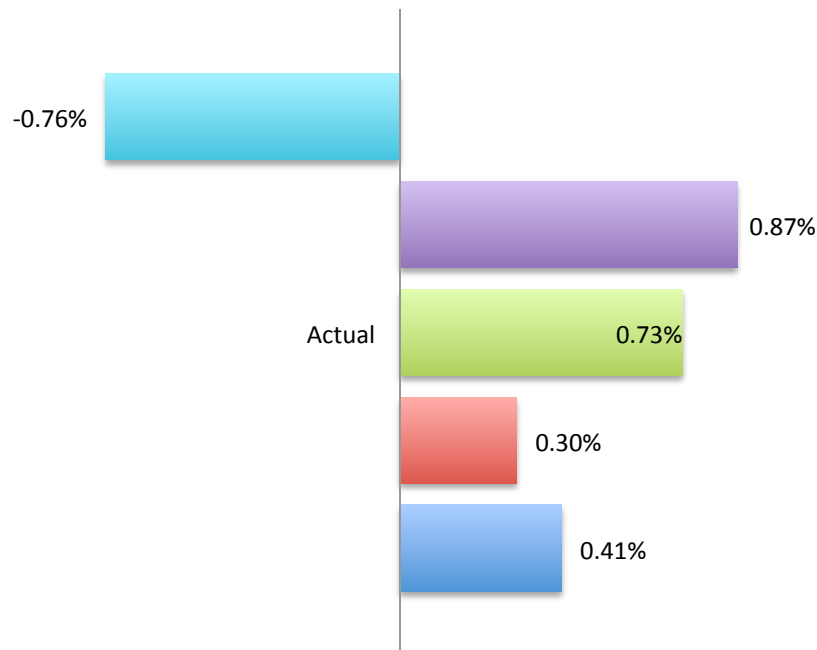
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (25 de marzo), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.41% (3.02% anual). Los inversionistas extranjeros aumentaron su posición en Bonos; contrario a los inversionistas locales.

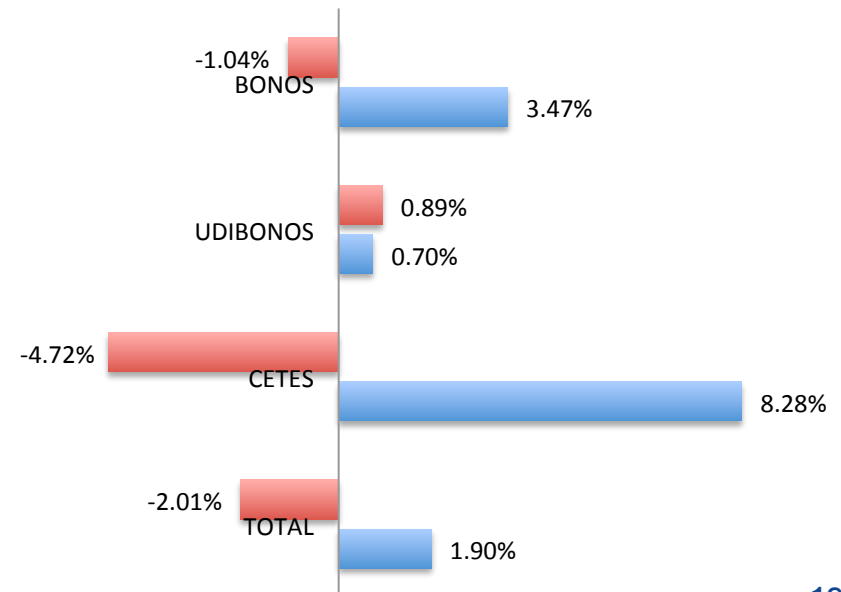
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

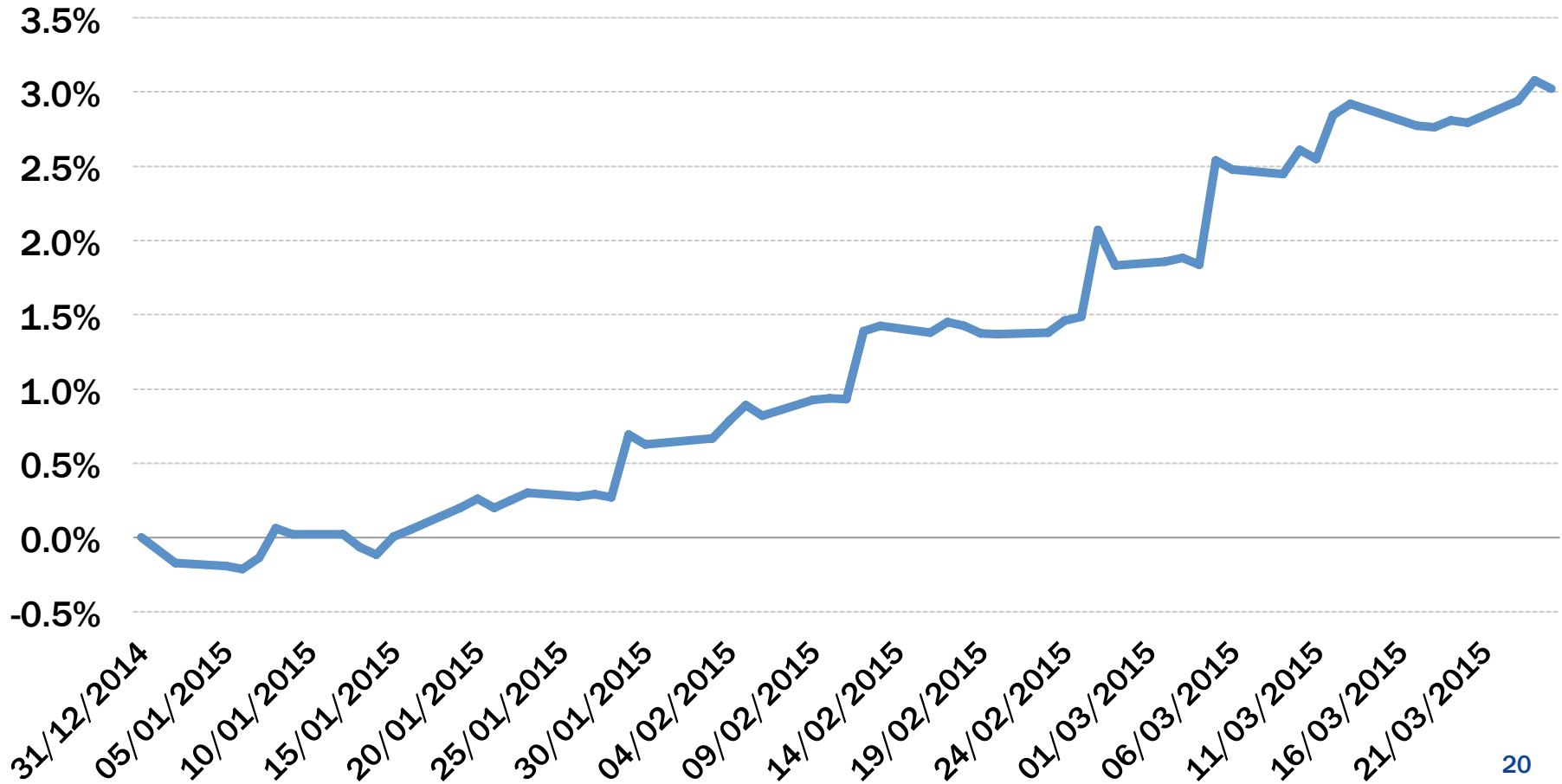
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



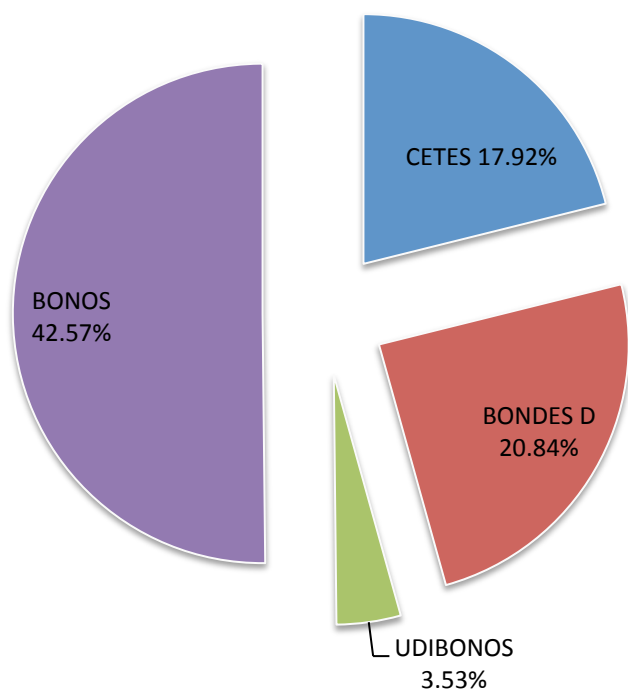
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



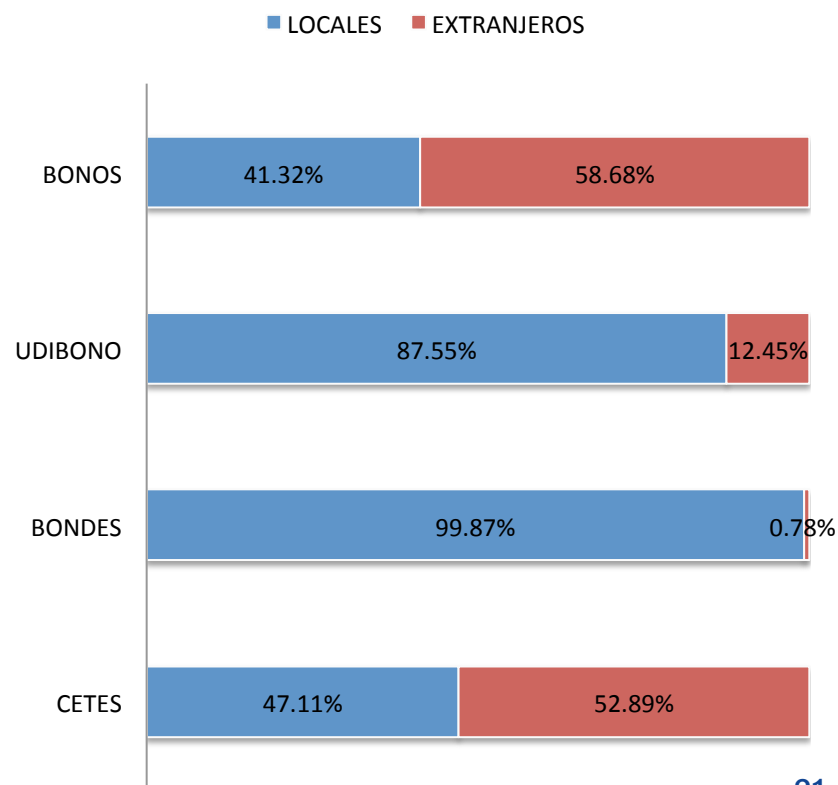
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 59% y 53% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

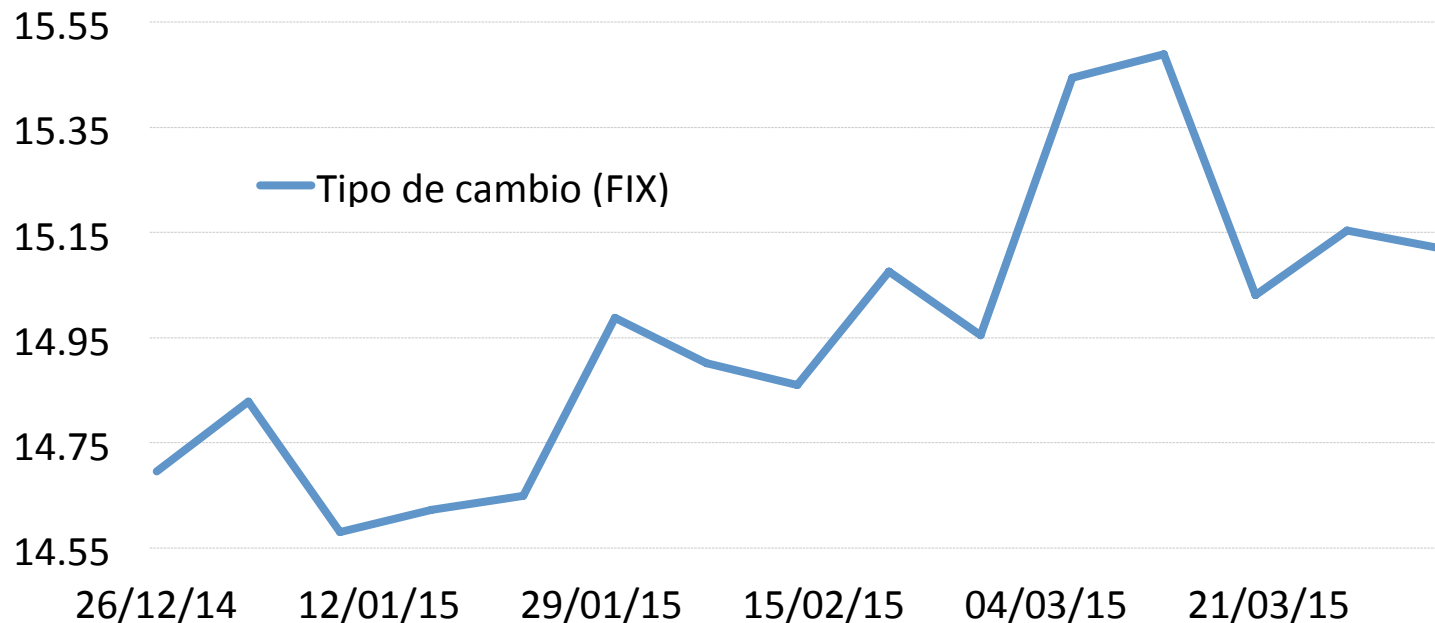


Tipo de Cambio



- El peso se apreció frente al dólar como resultado del reporte laboral en Estados Unidos; el cual mostró un menor dinamismo en el mes de marzo, con una creación de nóminas menor a la esperada.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	15.2635	15.2373	14.8272
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	13.2%	0.5%	-2.9%	-2.7%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó ligeramente durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -165 Md para ubicarse en 195,375 Md.
- El precio de petróleo MM ascendió de 44.46 a 47.36.
- 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: 196 actual contra 198 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	03/04/15	15.12	Día	0.0%
Cierre de la Semana	14	15.12	Semanal	-0.2%
Promedio Semanal	14	15.17	Semanal	1.0%
Promedio Mensual	Abr	15.12	Mensual	-0.8%
Promedio Anual	2015	14.96	Anual	12.4%
Desv Estandar 60	60 días	0.22	Día	-1.1%
Promedio Móvil 10	10 días	15.11	Día	0.1%

Monedas Internacionales



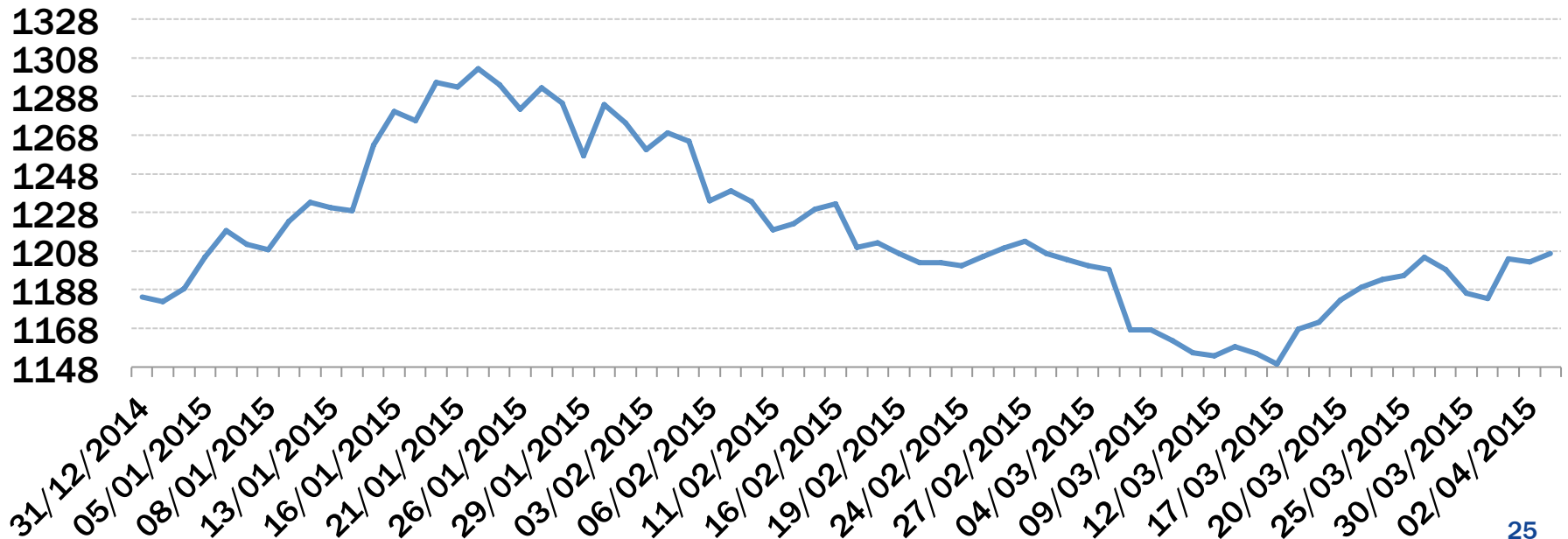
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
REAL/USD	-15.11%	2.40%	-26.96%
EURO/USD	-9.33%	2.22%	-20.05%
PESO COLOMBIANO/USD	-7.38%	1.32%	-23.36%
POUND/USD	-4.22%	0.69%	-10.11%
PESO/YUAN	-1.36%	2.07%	-12.46%
PESO CHILENO	-1.33%	1.51%	-9.56%
PESO/YEN	-1.09%	1.98%	1.28%
PESO/USD	-0.47%	2.95%	-11.53%
YEN/USD	0.60%	0.97%	-12.65%
YUAN/USD	0.97%	0.87%	1.04%
PESO/P. CHILENO	1.11%	1.49%	-2.10%
PESO/POUND	3.91%	2.26%	-1.53%
PESO/P. COLOMBIANO	7.52%	1.81%	15.67%
PESO/EURO	9.82%	0.82%	10.61%
PESO/REAL	16.81%	0.57%	21.17%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1183.57	1198.55	1206.91
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-1.4%	1.9%	2.0%	0.7%

ORO

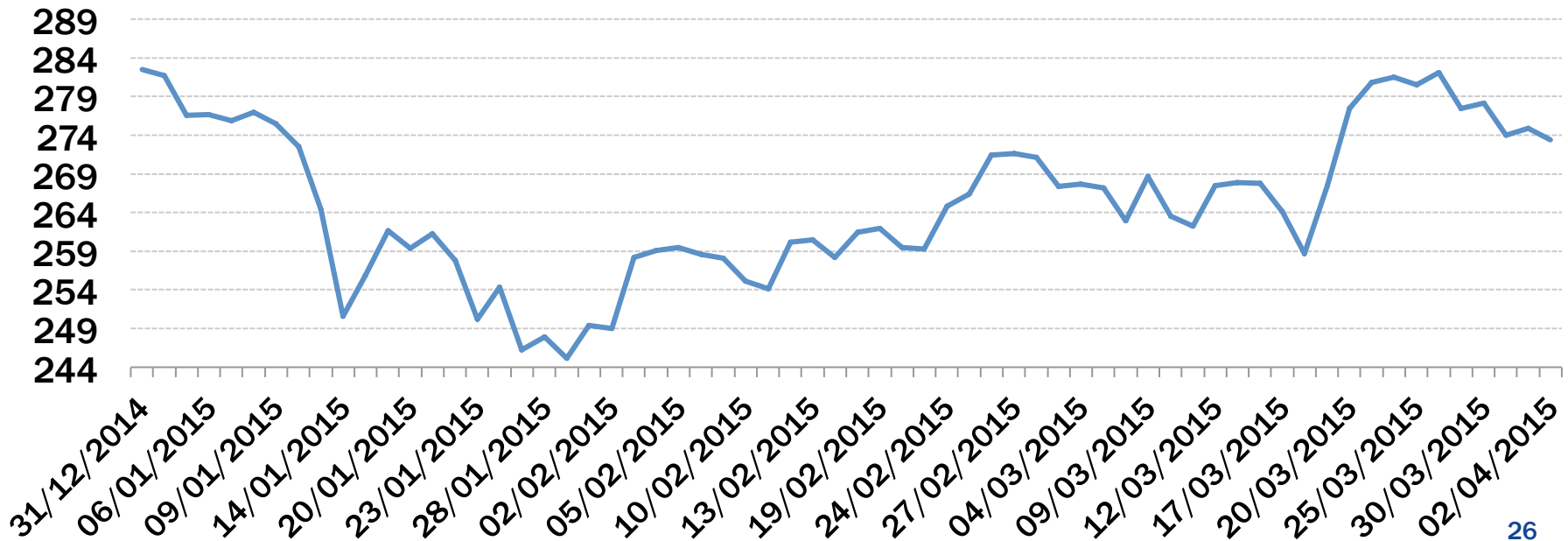


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	274	277.5	273.4
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-16.8%	-3.2%	-0.2%	-1.5%

Cobre

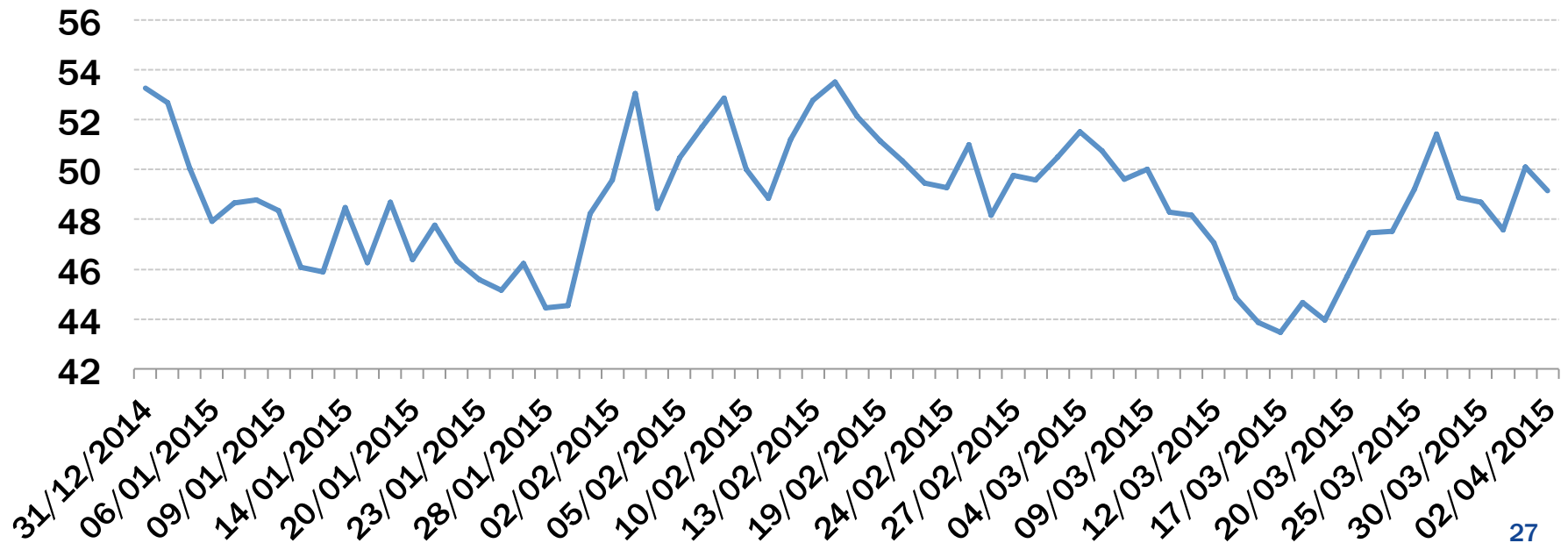


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	47.6	48.87	49.14
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-45.9%	-7.8%	3.2%	0.6%

Petróleo



Próximos Eventos



	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

Gracias

DE
ALARCÓN
LA MORRALLA

