

Visión Económica

Semana del 29 de diciembre al 02 de enero de 2014



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:
- El cierre anual de las principales bolsas del mundo resultó con una alta divergencia en los rendimientos. En Europa, los resultados fueron mixtos, destacando las bolsas de Francia y Londres las cuales presentaron disminuciones y la de España la que más avanzó. Estados Unidos fue el país que mejor desempeño mostró dentro de las economías avanzadas. Por su parte, en Asia destaca el gran crecimiento que mostró el principal índice chino (52.9%). Dentro de las economías emergentes los resultados fueron mixtos, teniendo por un lado a Turquía e India con rendimientos que alcanzaron casi el 30% mientras que los países latinoamericanos mostraron rendimientos casi nulos y negativos en el caso de Brasil.
- Lituania se convirtió en el décimo noveno país en integrarse a la eurozona. Aunque en un principio la mayoría de los lituanos rechazaban el cambio de moneda, ahora la mayoría (el 63%) lo respalda. Se espera que los negocios del país se simplifiquen ya que su actividad principal es la exportación dentro de la eurozona, Esta incorporación refuerza la confianza en esta zona económica, ya que continúan existiendo países interesados en formar parte de ésta.
- Fueron publicados los PMI en su medición global, los cuales arrojaron datos negativos. Las tres mediciones del PMI (compuesto, servicios y manufacturero) presentaron ajustes con respecto de los datos previos reflejando la desaceleración por la que atraviesa la economía global en estos momentos.

Europa	Rend semanal	Emergentes	Rend semanal
Alemania	-1.59%	México	-2.06%
España	-1.25%	Brasil	-3.26%
Inglaterra	-0.94%	Chile	0.86%
Italia	-1.15%	Turquía	0.60%
Francia	-1.01%	India	2.37%

Asia	Rend semanal	EUA	Rend semanal
China	2.44%	Dow Jones	-1.22%
Japón	-2.07%	NASDAQ	-1.67%
Hong Kong	2.18%	S&P500	-1.46%
Corea	-1.11%		

- La BMV presentó resultados negativos durante una semana mixta para las principales bolsas. El principal índice de nuestra bolsa sufrió una fuerte caída de casi 2.50% el pasado viernes, lo que presionó fuertemente su rendimiento semanal.

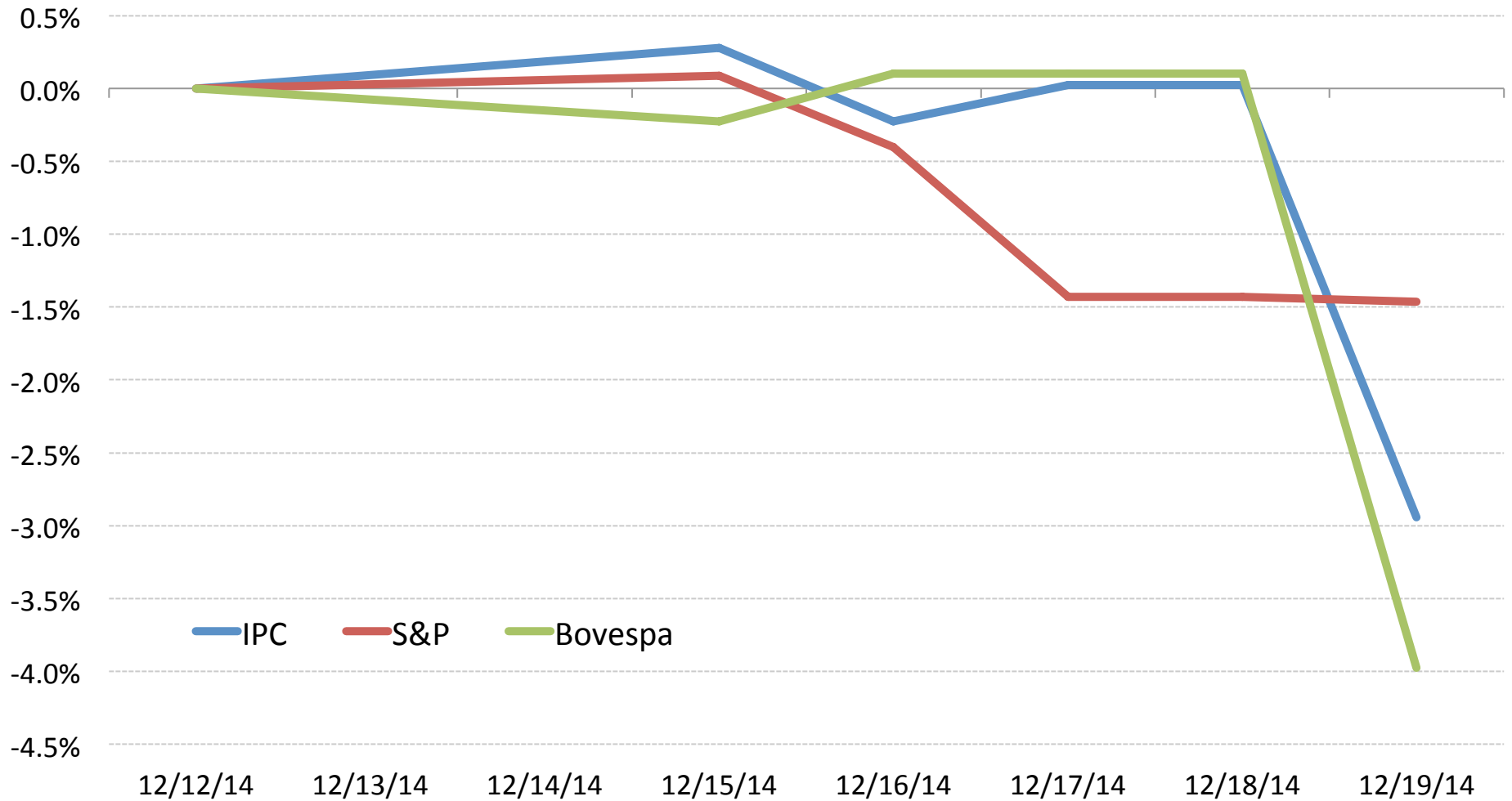
Mercados Internacionales



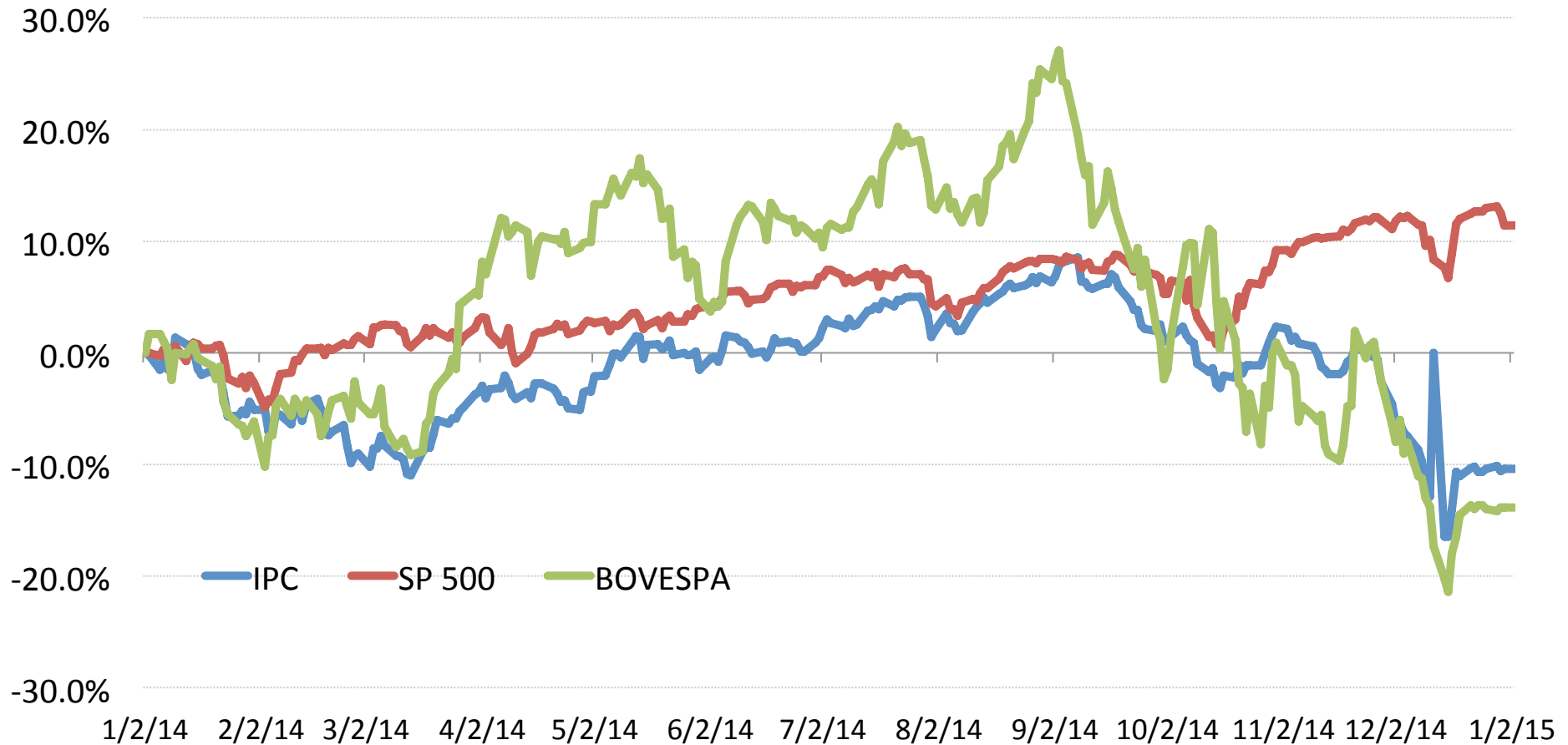
Bolsa	2014: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-13.03%
BOVESPA	-17.37%
S&P 500	11.35%

- El IPC registró resultados negativos durante la última semana de 2014. El año que recién terminó resultó complicado para el rendimiento de nuestro índice debido a la fuerte apreciación que mostró hacia finales de año el dólar estadounidense.
- El índice brasileño también disminuyó durante la semana. Como a la mayoría de los países, la apreciación del dólar estadounidense afectó de forma negativa a los rendimientos de la bolsa de Brasil.
- En cuanto a Estados Unidos, el S&P500 finalizó el 2014 por encima de la barrera del 10%. Las bolsas norteamericanas se mantienen como líderes entre las bolsas del mundo.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares

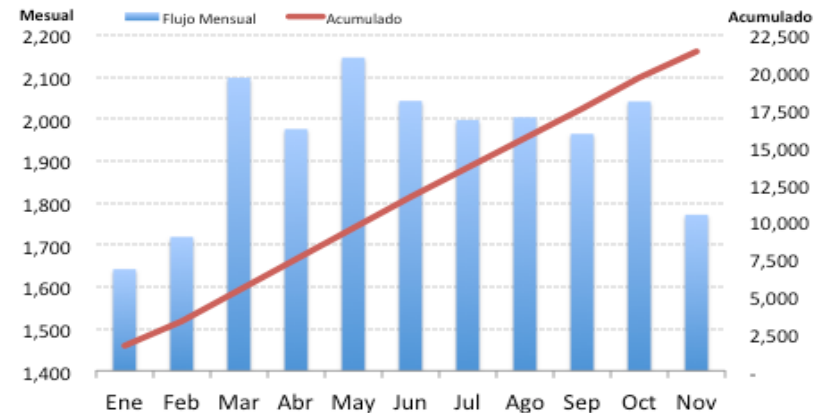


México

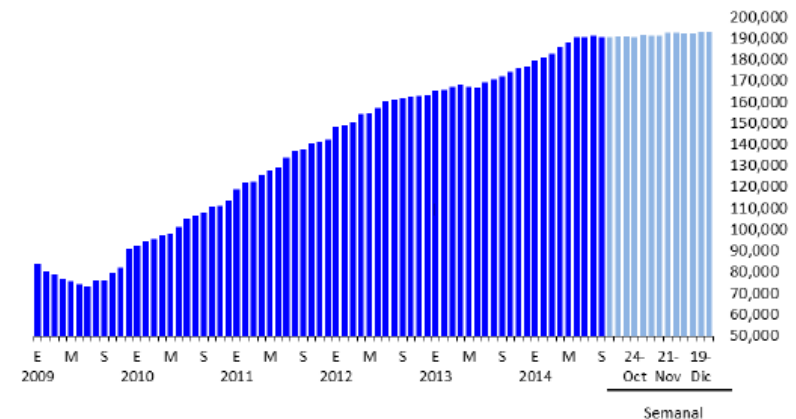


- Los datos económicos publicados en la última semana del año en nuestro país tuvieron resultados mixtos. Las remesas crecieron 2.3% anual; sin embargo, disminuyeron -13.2% mes a mes. Por su parte, tanto el IMEF Manufacturero como el no Manufacturero pasaron a zona de recesión.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 26 de diciembre	Reservas internacionales (s)	852md		-172md
	Reservas internacionales (acum)	193,217md		193,045md
Noviembre	Finanzas públicas	-437.1b		-461.3b
	Ingreso	2.5%		3.5%
	Gasto	8.4%		8.2%
Noviembre	Actividad financiera			
	Crédito banca comercial	6.0%		2.4%
	Crédito sector privado	3.1%		3.3%
	Crédito a estados y municipios	0.1%		2.2%
	Crédito a sector público	23.8%		0.7%
	Cartera vigente banca comercial	3.3%		3.6%
	Consumo	1.7%		1.2%
Noviembre	Vivienda	4.3%		4.5%
	Remesas	2,036	1,854	1,772
	Remesas (m)	3.6%		-13.2%
Diciembre	Remesas (y)	6.5%		2.3%
	IMEF Manufacturero	53	53.3	49.7
Diciembre	IMEF No Manufacturero	51.2	51.9	49.9
	PMI Manufacturero	54.3		55.3



Reserva Internacional
Saldos en millones de dólares (2009-2014)

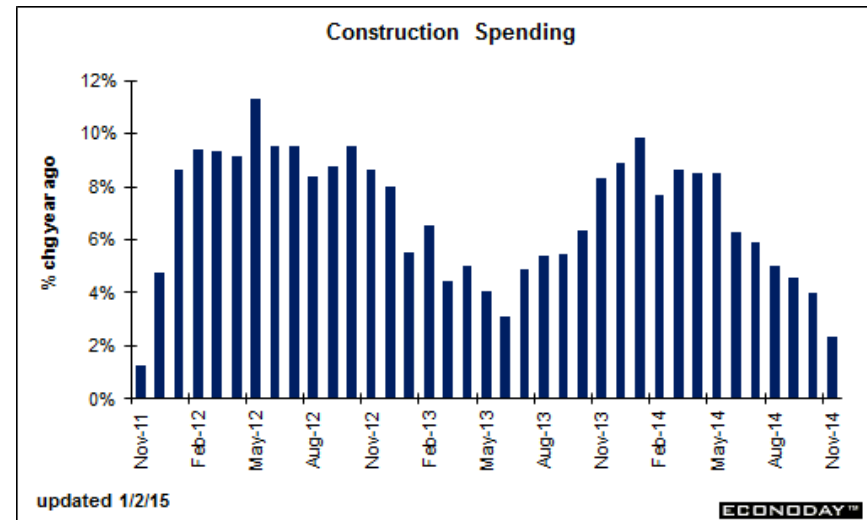


Estados Unidos



- En Estados Unidos, los indicadores publicados resultaron negativos. El sector manufacturero presentó datos desfavorables durante el mes (PMI e ISM manufacturero retrocedieron); por otro lado la confianza tanto del consumidor como del inversionista no avanzaron como se tenía previsto.

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Noviembre	Gasto en construcción (a)	3.3%	4.0%		2.4%
Diciembre	ISM manufacturero	58.7		57.5	55.5
Diciembre	PMI manufacturero	54.8		54	53.9
Noviembre	Venta de Casas Pendientes (m)	-1.1%	-1.2%	0.5%	0.8%
Diciembre	PMI Chicago	60.8		60.8	58.3
wk12/27	Solicitudes de desempleo	280 K	281 K	286 K	298 K
Diciembre	Confianza del inversionista	114	113.7		112.1
Diciembre	Confianza del Consumidor	88.7	91	93	92.6
Diciembre	Índice de actividad de negocios (Dallas)	10.5		9.5	4.1
	Índice de Producción (Dallas)	6			15.8

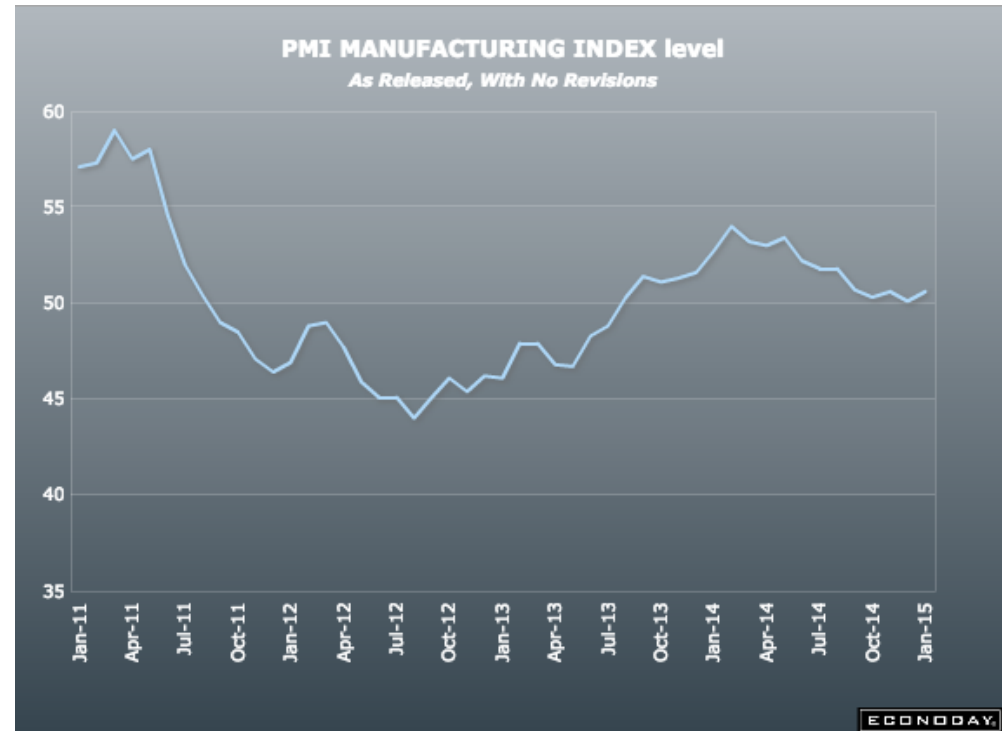


Europa



- Durante la semana pasada las publicaciones en Europa resultaron mixtos. En la eurozona únicamente fue publicado el PMI manufacturero, el cual resultó por encima del dato previo aunque sin alcanzar la cifra esperada; individualmente destaca el buen dato en manufactura y minería de Italia.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Diciembre	PMI Manufacturero	50.1		50.8	50.6
Alemania					
Diciembre	PMI manufacturero	49.5		51.2	51.2
UK					
Diciembre	PMI manufacturero (CIPS)	53.5	53.3	53.6	52.5
Italia					
Noviembre	PPI (m)	-0.6%	-0.5%		-0.2%
	PPI (a)	-1.6%	-1.5%		-1.6%
Diciembre	Manufactura y minería	96.3	96.5	96.0	97.5
Diciembre	Confianza del consumidor	100.2			99.7

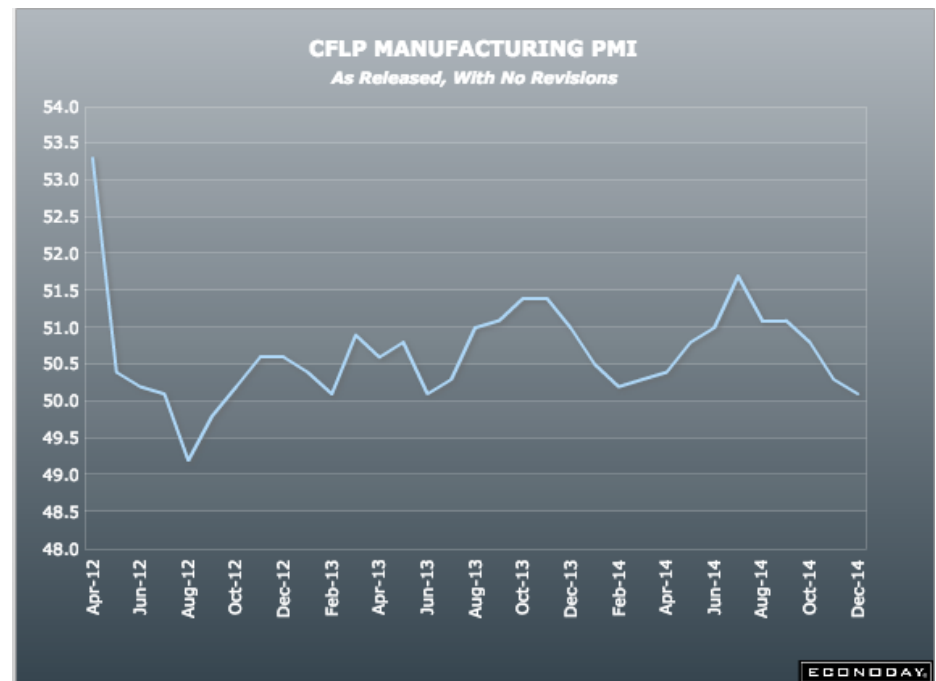


Asia y Oceanía



- Los indicadores publicados en los países orientales durante la semana fueron mixtos. Únicamente fue publicado el PMI manufacturero tanto para China como para Japón. En el caso de China el dato cayó por debajo de 50 lo que significa una contracción; en el caso de Japón el dato se mantuvo sin cambios durante el mes.

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Diciembre	PMI manufacturero	50.0		49.6
Japón				
Diciembre	PMI manufacturero	52.0		52.0



Calendario



	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 31	Jueves 1	Viernes 2
USA	<ul style="list-style-type: none"> Dallas Fed Mfg Survey 	<ul style="list-style-type: none"> S&P Case-Shiller HPI Consumer Confidence 	<ul style="list-style-type: none"> Jobless Claims Chicago PMI Pending Home Sales Index 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturing Index ISM Mfg Index Construction Spending
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> GB:Nationwide HPI 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> DE:PMI Manufacturing Index EMU:PMI Manufacturing Index GB:CIPS/PMI Manufacturing Index
MEX	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> Reservas Internacionales Finanzas Públicas 	<ul style="list-style-type: none"> Actividad Financiera 	<ul style="list-style-type: none"> No data 	<ul style="list-style-type: none"> No data

Renta Variable



- Al cierre del 02 de enero:

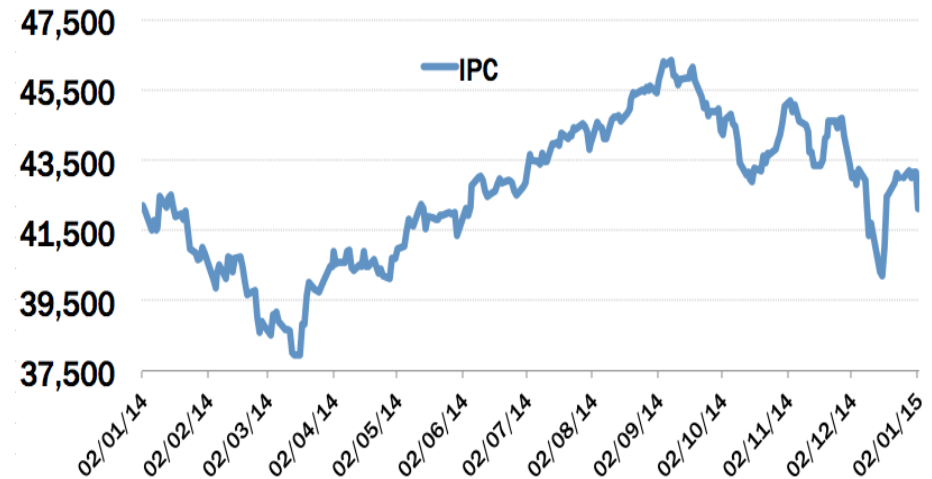
Índice	2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	-2.37%	-2.31%
ACWI	58.50	-0.24%	-0.47%

El soporte relevante se ubica en los 42,800. La primera resistencia será a los 43,200. El objetivo asciende a los 43,500.

Nivel de inversión actual: 87%

Recomendaciones:

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



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



Valuaciones Internacionales



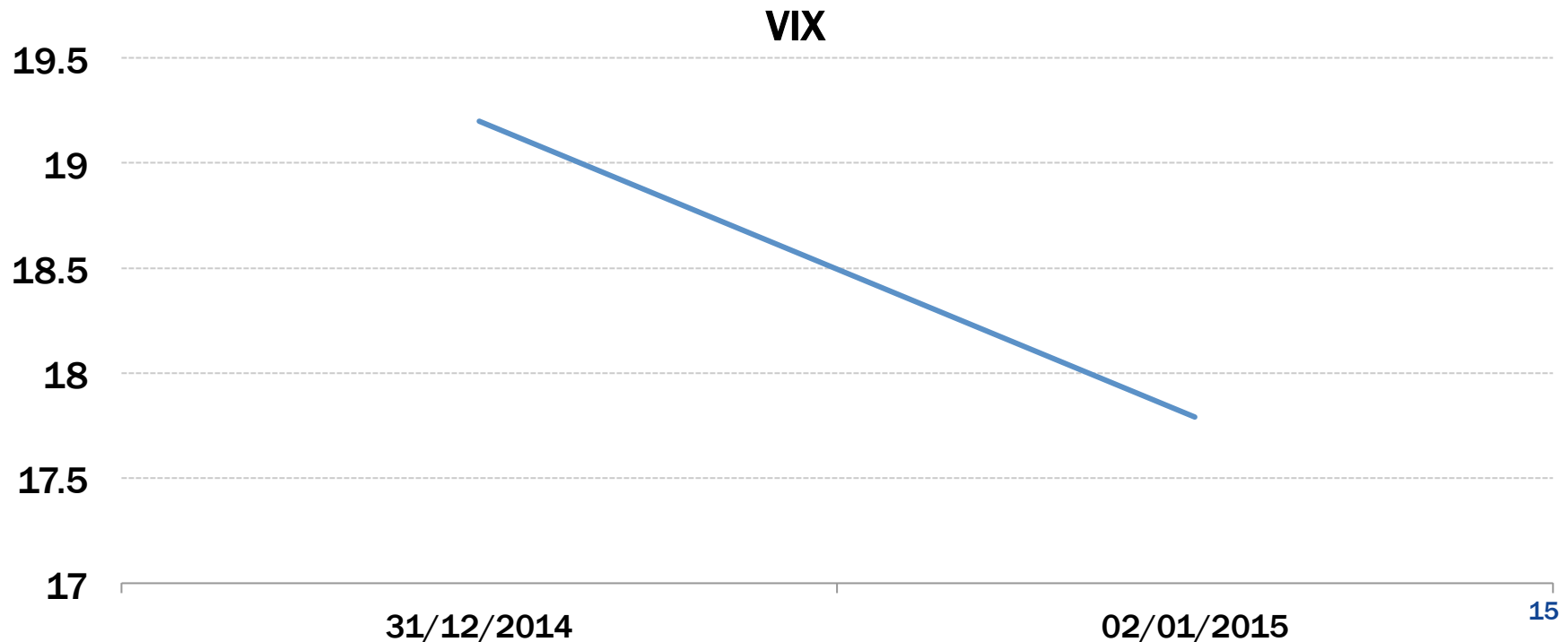
- La valuación del IPC disminuyó a 23.67 (24.86 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada se incrementó a 9.41 (9.54 anterior).
- El presidente Enrique Peña Nieto ofreció durante el fin de semana un mensaje a todos los mexicanos. En dicho discurso, el mandatario del ejecutivo recalcó los logros que han obtenido al momento las reformas estructurales implementadas el año anterior. Destacó el fin de los “gasolinazos” y las menores tarifas eléctricas tanto para consumo familiar como empresarial / industrial; asimismo anunció que el gobierno lanzaría programas para impulsar a los jóvenes emprendedores (negocios de personas físicas entre 18 y 30 años), además de la distribución de televisiones a familias de escasos recursos debido al “apagón digital”.

Índice	P/U	EV/EBITDA	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	13.50	14.66	1.37	9.84	-1.10	-1.10	6.28
BOVESPA	15.59	6.50	1.21	7.77	-4.47	-4.47	-6.29
DJ	15.68	12.04	3.02	10.25	-1.55	-1.55	6.54
Shanghai	16.04	12.32	2.08	10.15	3.58	3.58	58.34
DAX	16.64	8.45	1.62	8.90	-3.39	-3.39	0.40
S&P	17.94	11.17	2.75	10.62	-1.51	-1.51	10.73
FTSE 100	18.35	8.14	1.81	9.43	-2.27	-2.27	-4.66
ASX200	18.81	10.52	2.01	10.45	0.73	0.73	1.87
IBEX	21.02	8.34	1.36	10.24	-2.78	-2.78	1.99
Nikkei	21.34	10.34	1.69	11.12	-0.24	-0.24	6.86
IPC	23.67	9.41	2.68	11.92	-4.64	-4.64	-2.19
CAC40	24.58	7.74	1.36	11.23	-3.78	-3.78	-3.21
Kospi	29.45	7.86	0.97	12.76	0.01	0.01	-1.56
NASDAQ	41.36	15.48	3.40	20.08	-1.34	-1.34	13.08

Volatility S&P 500 (VIX)



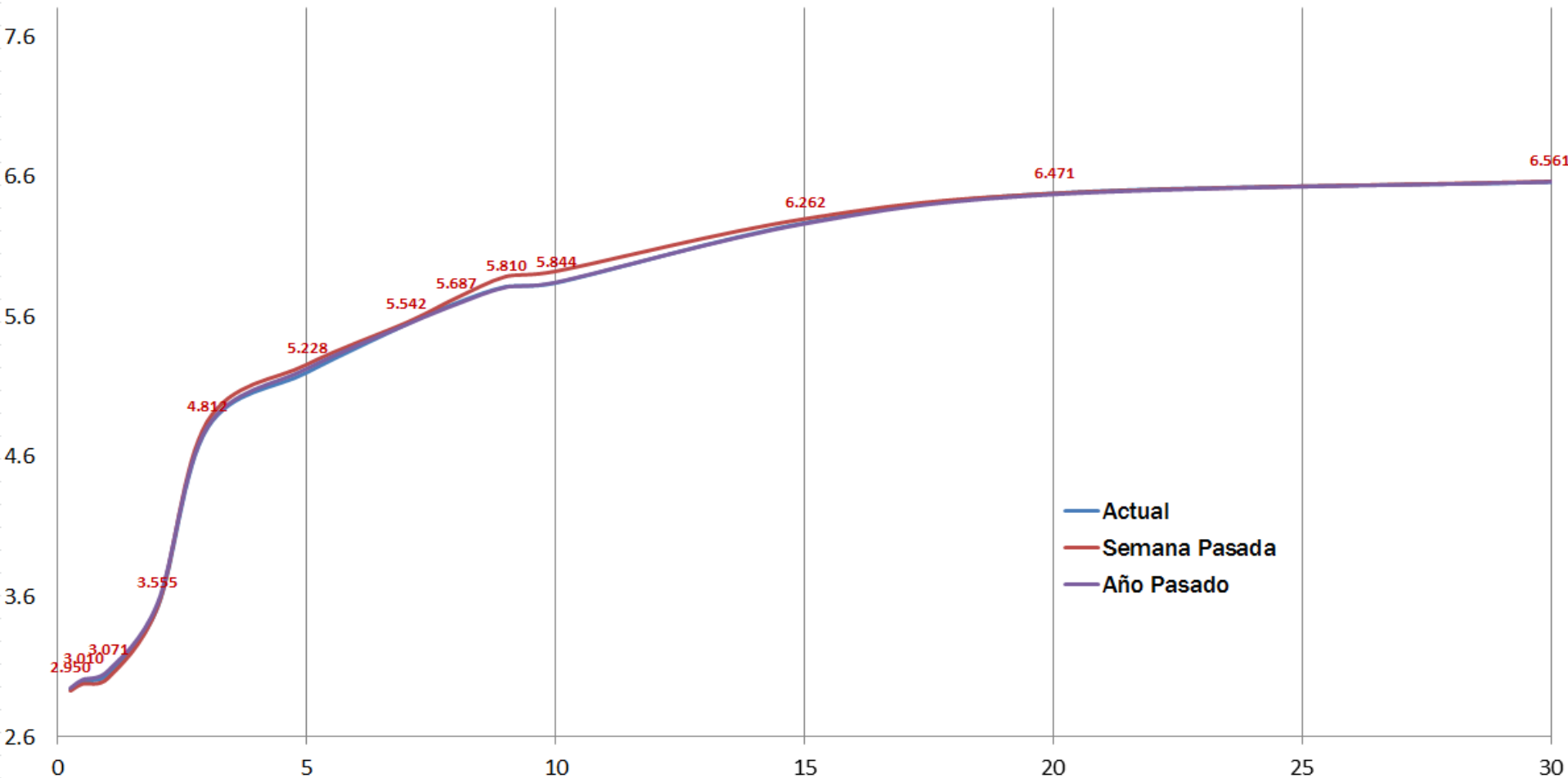
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	19.2	14.37	19.2
Cambio %	2013	YTD	MTD	Semanal
VIX	6.5%	0.0%	0.0%	33.6%



Deuda: Tasas



Al cierre de la semana pasada la curva local de valores gubernamentales mexicanos se mantuvo prácticamente sin cambios como resultado de una semana de pocos datos económicos relevantes.

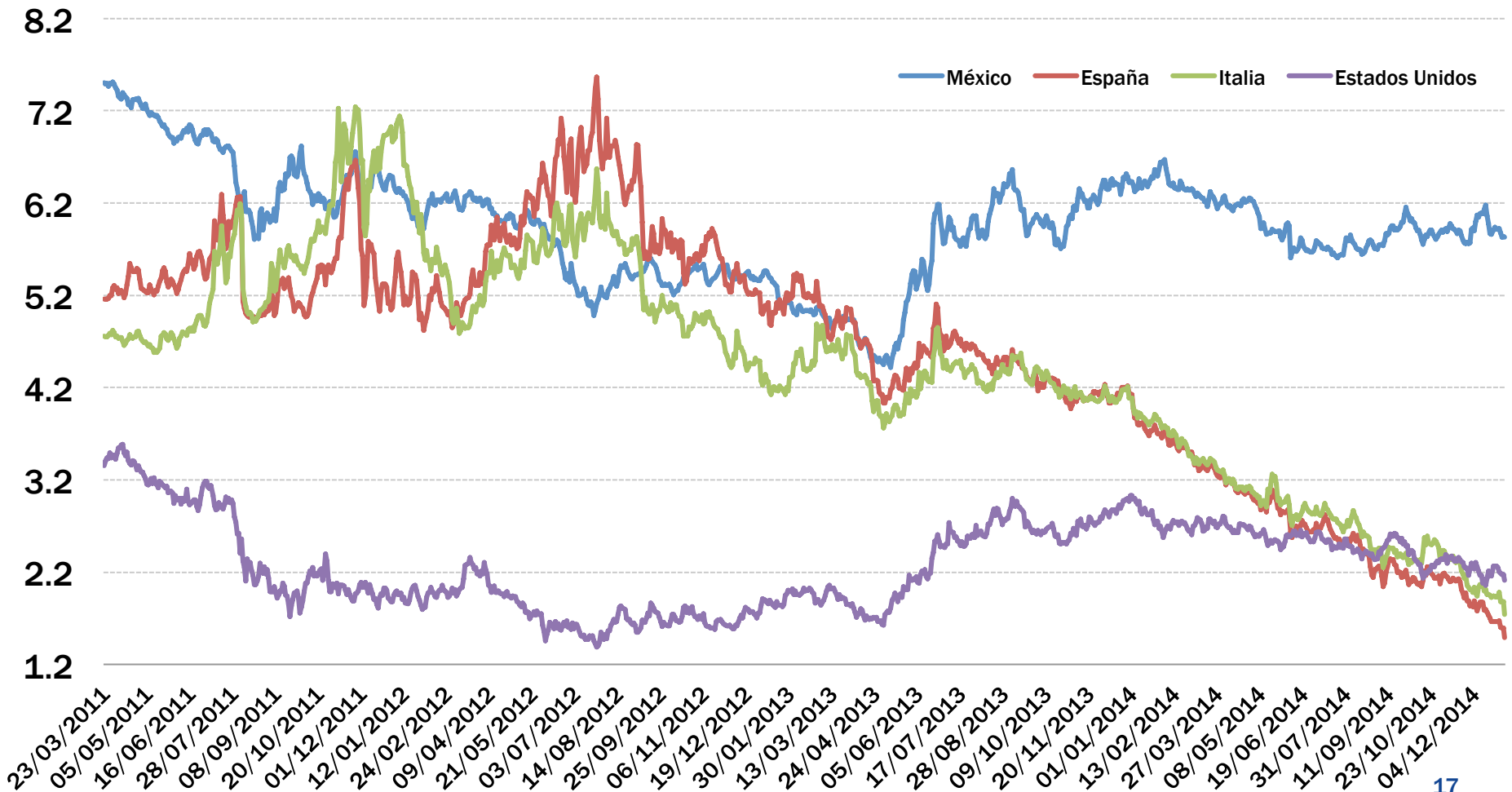


Fuente: Finantech, Bloomberg.

Deuda: Tasas Internacionales



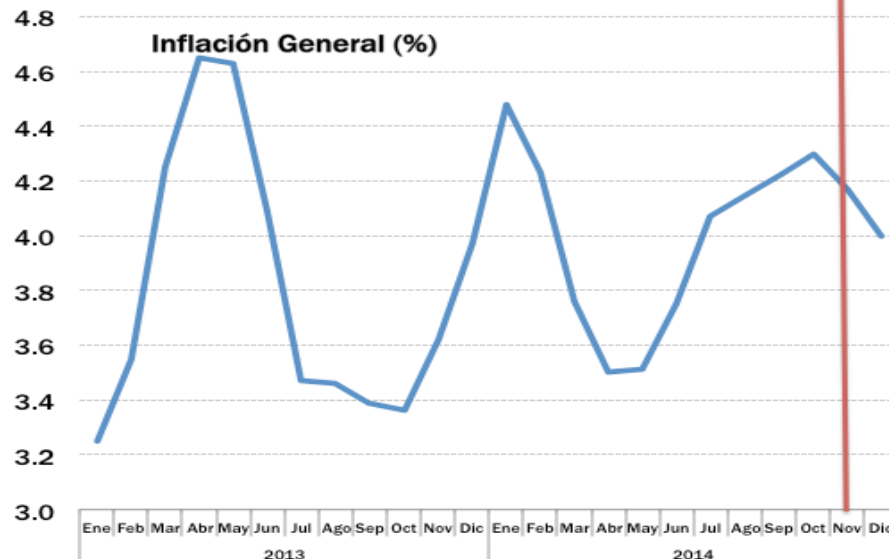
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- En la primera quincena de diciembre los precios al consumidor aumentaron 0.41% (menor a 0.38% estimado), mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron en 0.21% (igual a 0.26% estimado). El resultado se explicó principalmente en aumentos en precios agrícolas.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 4.19% (4.12% estimado y 4.17% en noviembre).
- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 4.00% para 2014.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de diciembre de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Jitomate	36.57	0.171	Servicio de telefonía móvil	-5.20	-0.061
Transporte aéreo	23.40	0.057	Cebolla	-11.77	-0.026
Servicios turísticos en paquete	9.61	0.049	Chile serrano	-10.71	-0.009
Calabacita	24.30	0.022	Pasta dental	-1.38	-0.006
Carne de res	0.84	0.020	Limón	-5.45	-0.005
Huevo	1.59	0.013	Otros chiles frescos	-5.21	-0.005
Gas doméstico LP	0.72	0.013	Queso Oaxaca o asadero	-1.60	-0.003
Vivienda propia	0.10	0.013	Neumáticos	-1.47	-0.003
Tomate verde	12.52	0.012	Manzana	-1.30	-0.003
Gas doméstico natural	4.20	0.010	Cremas para la piel	-1.08	-0.003

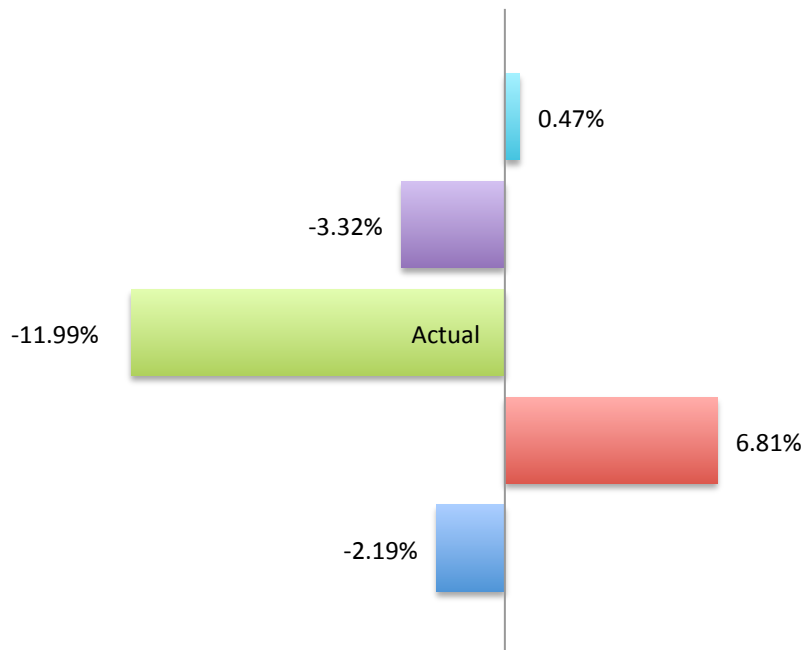
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (22 de diciembre), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana disminuyeron -2.19% (11.54% anual). Los inversionistas extranjeros disminuyeron su posición en Bonos y Udibonos; al igual que los inversionistas locales.

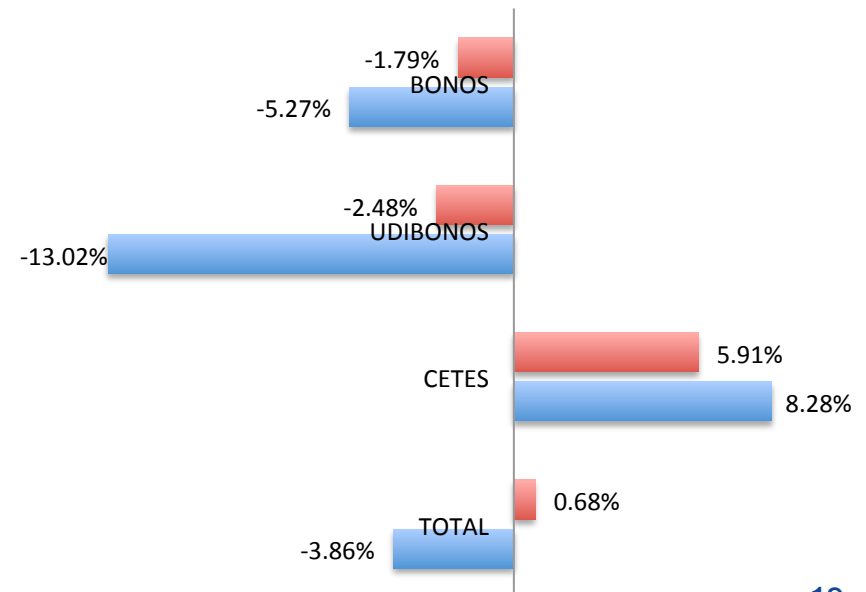
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

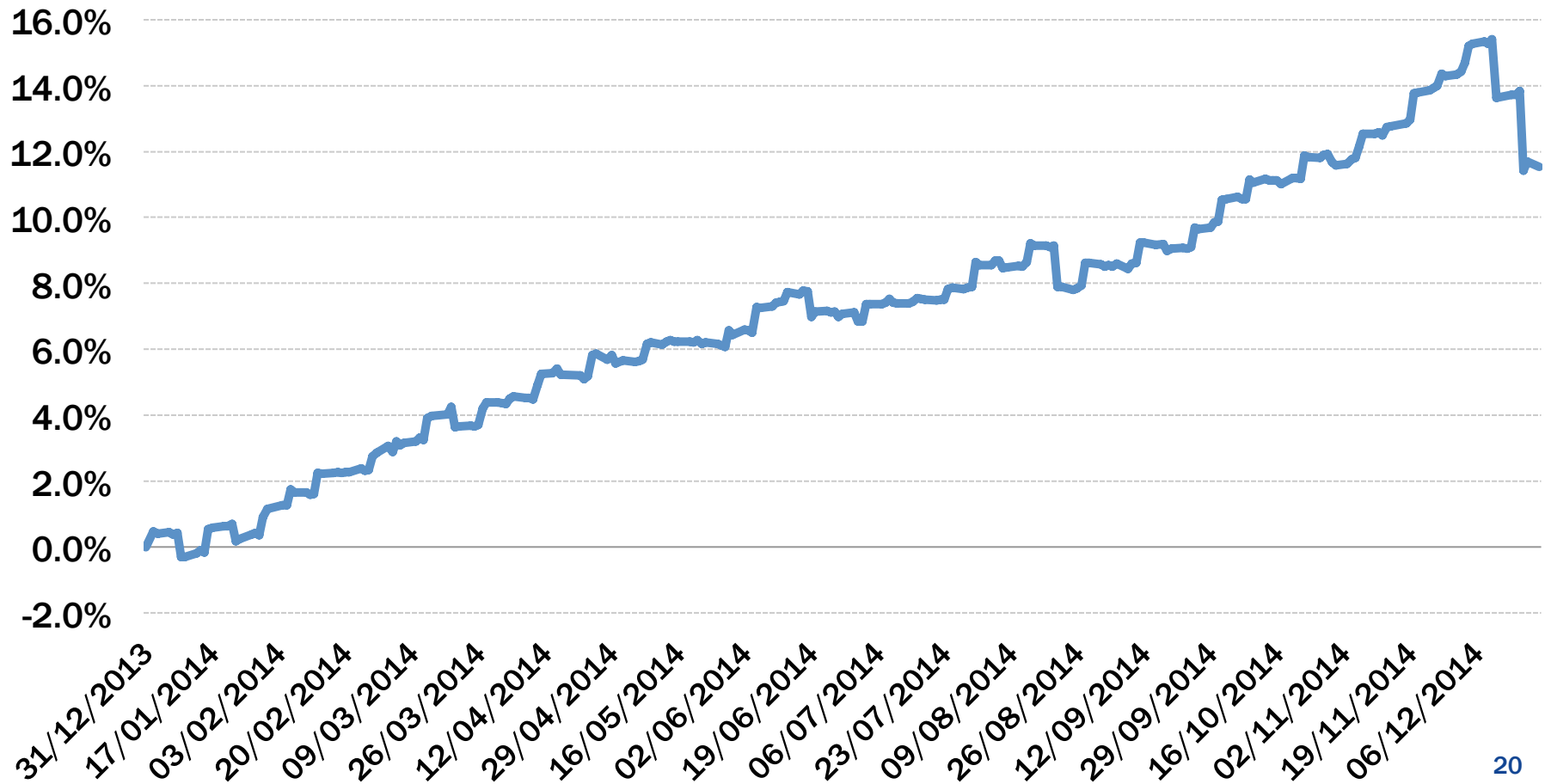
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



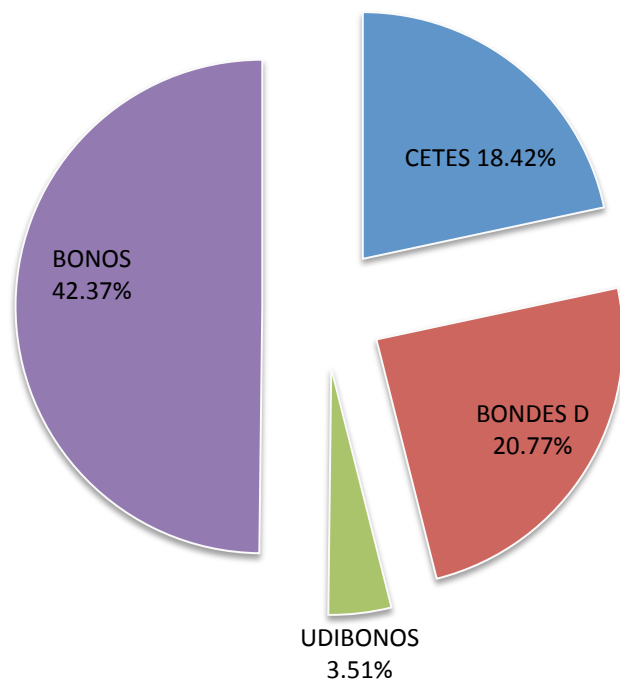
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



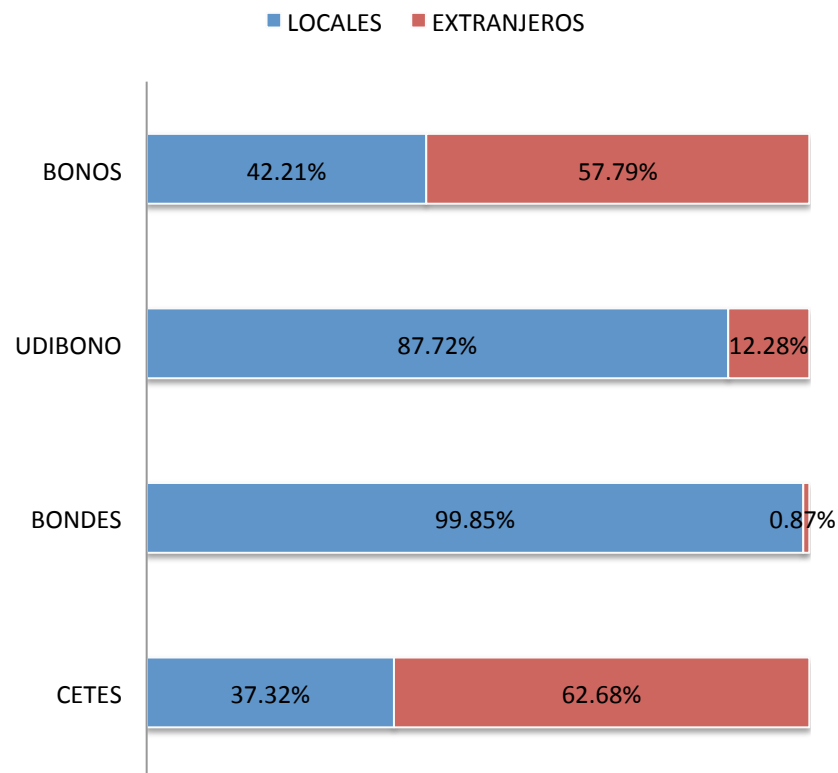
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 58% y 63% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

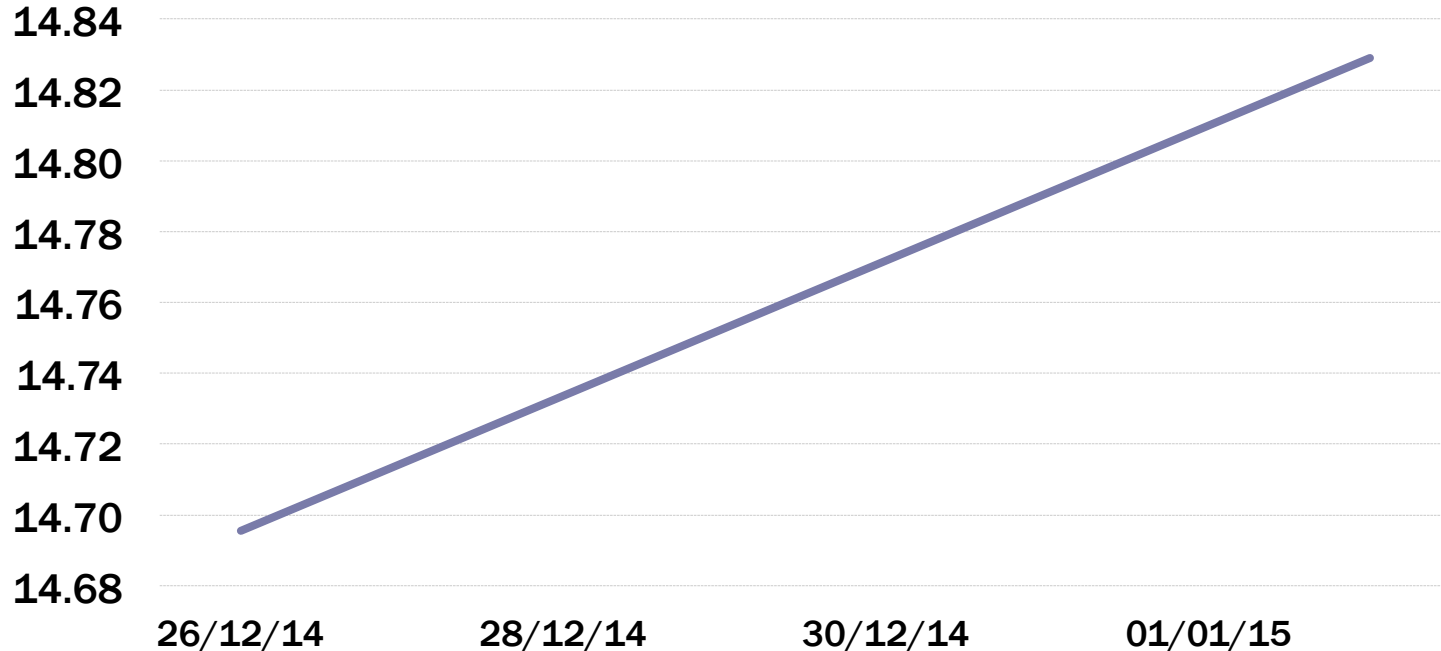


Tipo de Cambio



- La divisa mexicana se depreció ligeramente frente al dólar, ante caída en los precios del petróleo ante un efecto de oferta por parte de Irak y Rusia.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.7515	14.7679	14.8384
Cambio %	2013	YTD	MTD	Semanal
Peso	14.8%	0.6%	0.6%	0.5%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -172 Md para ubicarse en 193,045 Md.
- El precio de petróleo MM disminuyó de 47.04 a 44.81.
- Las remesas familiares crecieron 2.3% anual durante el mes de noviembre (6.8% octubre).
- Los flujos de capital al mercado de dinero se desaceleraron en las últimas semanas.
- La perspectiva de inflación en México para el resto del año estará alrededor del 4.1%, en consecuencia a la nueva política fiscal.
- Riesgo País: 188 actual contra 182 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	02/01/15	14.83	Día	0.6%
Cierre de la Semana	1	14.83	Semanal	0.9%
Promedio Semanal	1	14.75	Semanal	0.3%
Promedio Mensual	Ene	14.79	Mensual	1.8%
Promedio Anual	2015	14.79	Anual	11.1%
Desv Estandar 60	60 días	0.51	Día	1.1%
Promedio Móvil 10	10 días	14.74	Día	0.1%

Monedas Internacionales



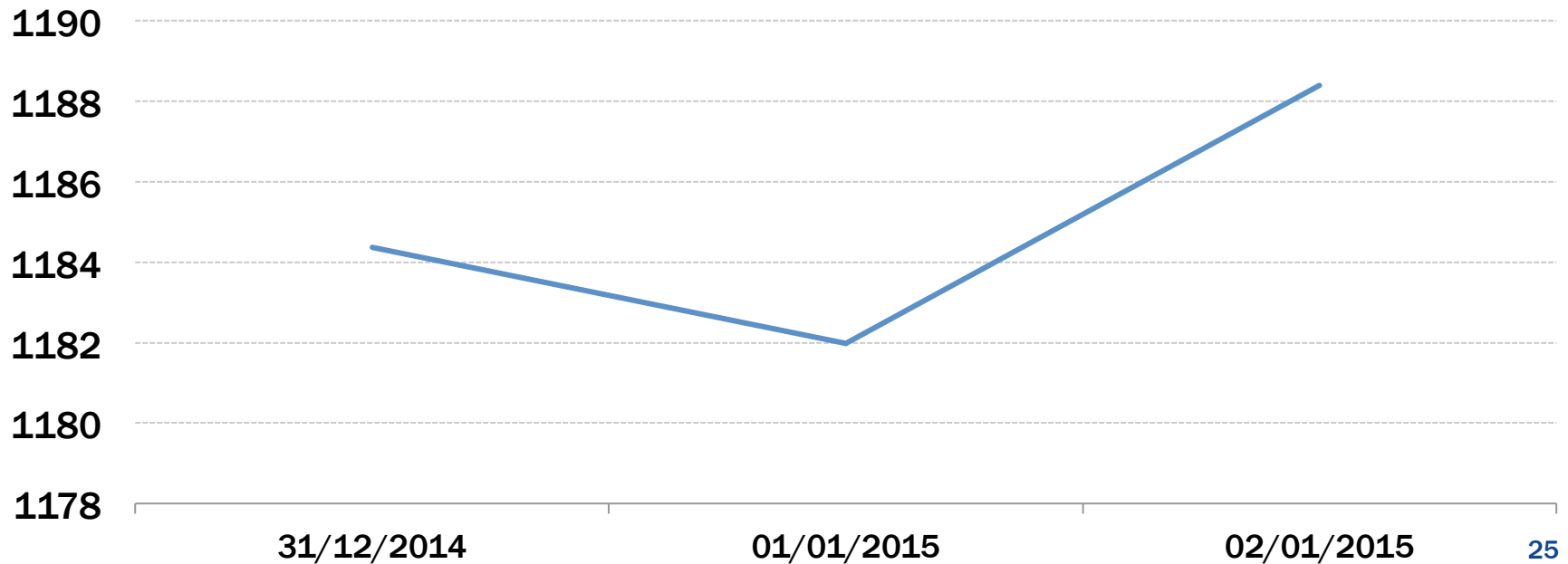
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
YEN/USD	-27.94%	-13.51%	-12.92%
PESO COLOMBIANO/USD	-25.38%	-18.91%	-19.01%
REAL/USD	-23.15%	-16.12%	-24.77%
PESO CHILENO	-21.22%	-3.46%	-13.68%
PESO/YUAN	-11.61%	-9.92%	-8.79%
PESO/USD	-11.50%	-11.08%	-11.08%
PESO/POUND	-8.77%	-5.00%	-6.22%
EURO/USD	-7.66%	-7.23%	-11.01%
PESO/EURO	-5.42%	-4.12%	0.00%
POUND/USD	-4.29%	-6.27%	-5.20%
YUAN/USD	0.07%	-1.30%	-2.53%
PESO/P. CHILENO	12.11%	-7.98%	2.95%
PESO/REAL	13.84%	6.38%	0.94%
PESO/P. COLOMBIANO	18.85%	9.62%	9.61%
PESO/YEN	23.98%	2.77%	2.06%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1184.37	1183.29	1188.39
Cambio %	2013	YTD	MTD	Semanal
ORO	-29.3%	0.3%	0.3%	0.4%

ORO

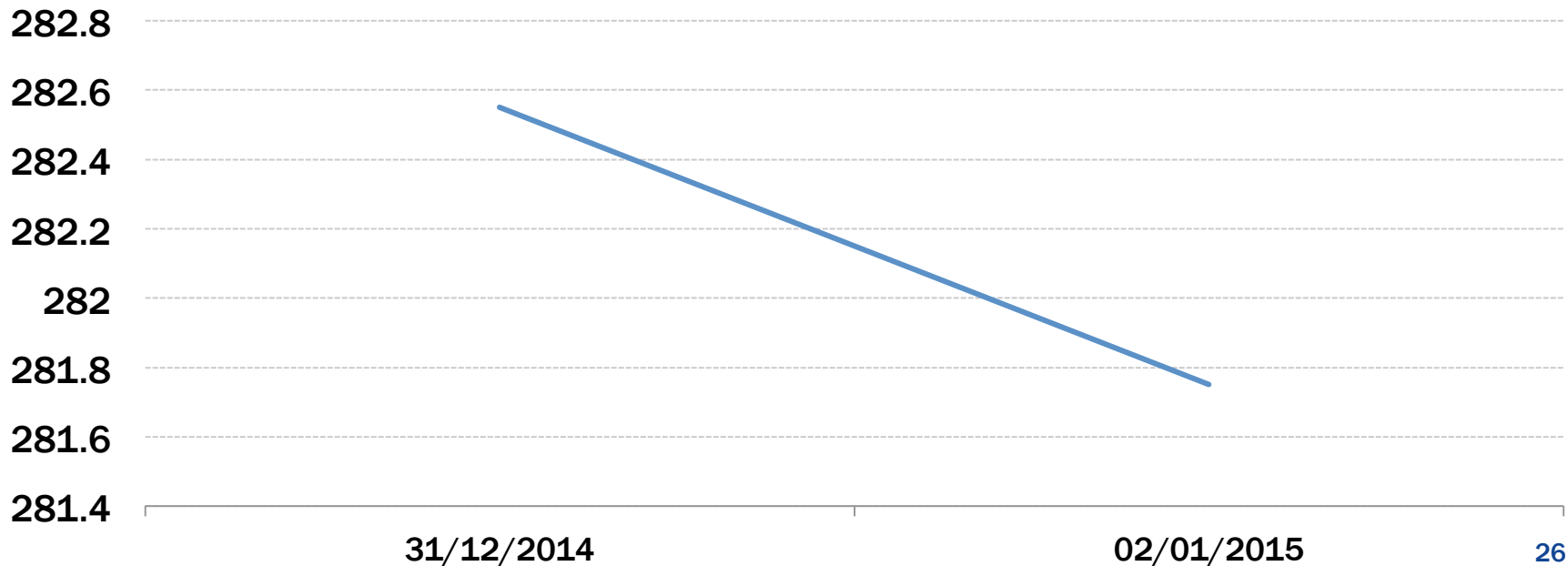


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	282.55	283.55	281.75
Cambio %	2013	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-22.6%	-0.3%	-0.3%	-0.6%

Cobre

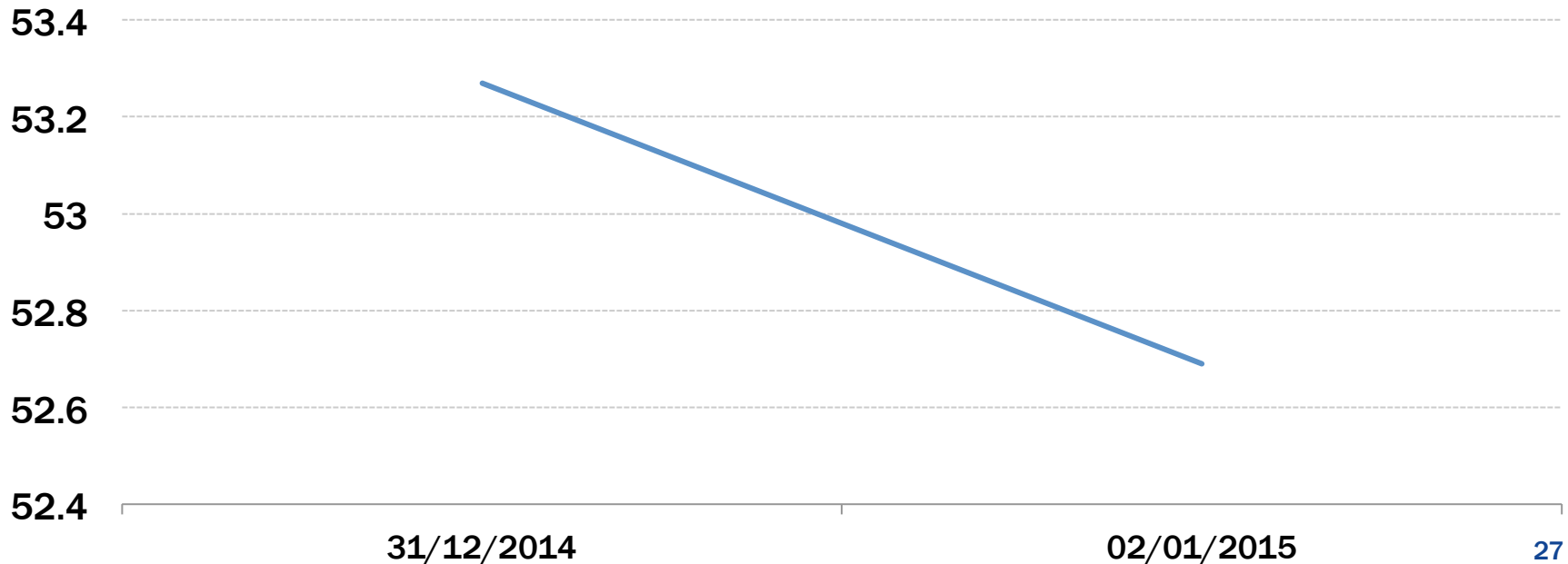


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	53.27	54.73	52.69
Cambio %	2013	YTD	MTD	Semanal
WTI	-42.0%	-1.1%	-1.1%	-3.7%

Petróleo



Próximos Eventos



Lunes 5

Martes 6

Miércoles 7

Jueves 8

Viernes 9

USA

- Motor Vehicle Sales
- TD Ameritrade IMX

- PMI Services Index
- Factory Orders
- ISM Non-Mfg Index

- ADP Employment Report
- Gallup U.S. Job Creation Index
- International Trade
- FOMC Minutes

- Jobless Claims
- Consumer Credit

- Employment Situation

WORLD

- GB:PMI Construction
- DE:CPI
- JP:PMI Composite
- CN:PMI Composite

- DE:PMI Composite
- EMU:PMI Composite
- GB:CIPS/PMI Services Index

- DE:Retail Sales
- DE:Unemployment Rate
- EMU:HICP Flash
- EMU:Unemployment Rate

- CN:Merchandise Trade Balance
- DE:Manufacturers' Orders
- EMU:EC Economic Sentiment
- EMU:PPI
- EMU:Retail Sales
- GB:BOE Announcement
- CN:Consumer Price Index
- CN:Producer Price Index

- DE:Industrial Production
- DE:Merchandise Trade
- GB:Industrial Production
- GB:Merchandise Trade

MEX

- Confianza del consumidor

- Reservas internacionales

- Inflación

- Reporte automotriz AMIA
- Inversión fija bruta

- No data

Gracias

