Visión Económica

Semana del 05 al 09 de enero de 2015

FINANTECH®

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

FinanTech

Mercados Internacionales

- Lo más relevante durante la semana pasada para los mercados internacionales fue:

- Luego de diferentes estímulos infructuosos por parte del **Banco Central Europeo** (BCE) la Eurozona presentó una deflación de -0.2% durante el mes de diciembre. SI bien este dato ejerce presión sobre el BCE y abre la posibilidad real a un período complicado para la eurozona, la publicación no resulta del todo negativa ya que en gran medida este dato se vio presionado por la fuerte caída en los precios del petróleo. Si se excluyen los precios de la comida, el alcohol y el petróleo (los más volátiles) la inflación presentó un aumento de 0.8%.

- Ante esta situación y para evitar un escenario deflacionario prolongado, el BCE estaría estudiando la posibilidad de realizar una **compra de bonos soberanos**. Sin embargo, el presidente del banco central de Alemania, Jens Weidman, se opuso a esta medida ya que en su opinión conllevaría riesgos innecesarios, que desincentivarían a los gobiernos a realizar reformas estructurales. Los mercados estarán atentos a la reunión del BCE que se llevará a cabo el 22 de enero donde posiblemente se podrían anunciar estos nuevos estímulos.

- Después de dar a conocer las minutas de la reunión de diciembre de la FED, el presidente de la **Reserva Federal de Chicago, Charles Evans**, propuso no elevar las tasas de interés sino hasta 2016, ya que él espera que el objetivo de inflación no se alcanzará sino hasta 2018. Aunque Evans cuenta con voto en el Comité de Política Monetaria de la Fed, todo parece indicar que la primer alza de tasas sí se llevará a cabo a mediados de este año.

Europa	Rend semanal
Alemania	-1.19%
España	-6.10%
Inglaterra	-0.71%
Italia	-4.98%
Francia	-1.72%

Emergentes	Rend semanal
México	0.63%
Brasil	0.68%
Chile	-1.77%
Turquía	2.56%
India	-1.54%

Asia	Rend semanal
China	1.57%
Japón	-1.45%
Hong Kong	0.26%
Corea	-0.09%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	-0.54%
NASDAQ	-0.48%
S&P500	-0.65%

- La BMV presentó resultados fueron positivos en una semana mixta para las bolsas del mundo y a pesar de un difícil inicio de semana donde nuestro principal índice llegó a caer más de 5%.

Mercados Internacionales

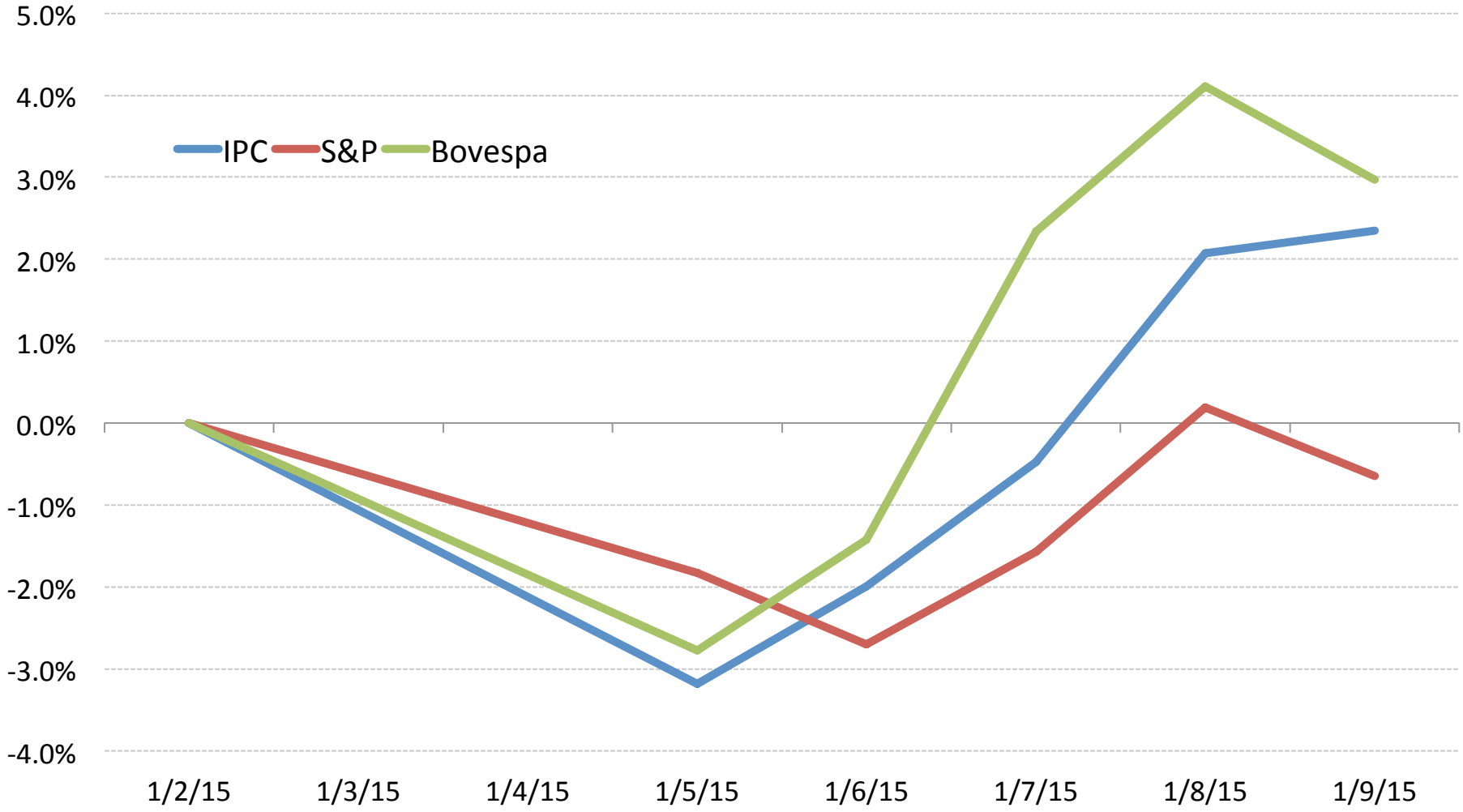
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-0.68%
BOVESPA	-1.22%
S&P 500	-0.68%

- El IPC registró resultados negativos durante la primera semana de 2015. A pesar de los resultados positivos durante la semana, la ligera apreciación del peso afectó los rendimientos en dólares.

- Al igual que en nuestro país, el índice brasileño también presentó una disminución durante la semana. La apreciación de su moneda (real) impactó en los rendimientos semanales.

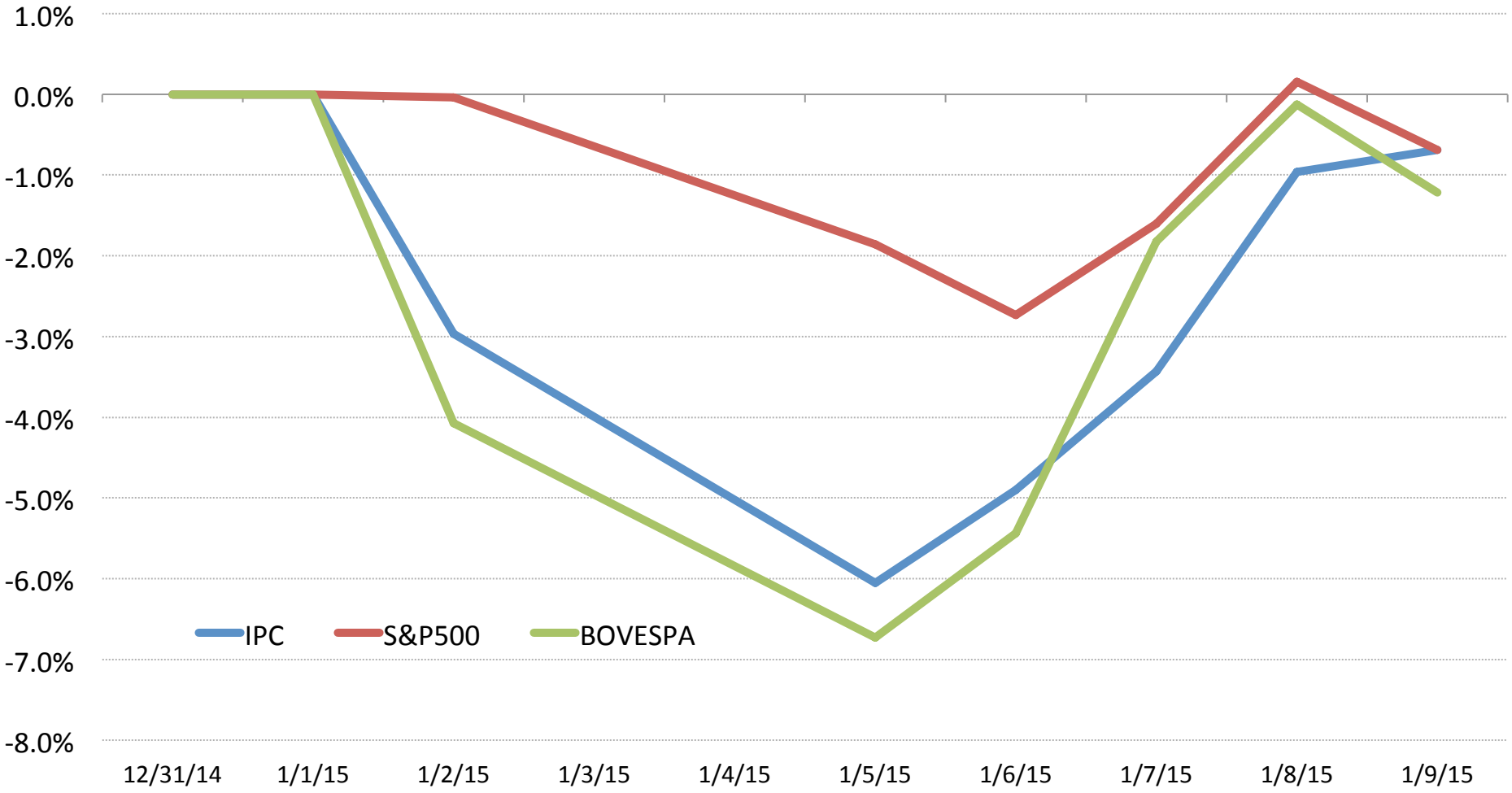
- Por su parte, en Estados Unidos, el S&P500 comenzó el 2015 con el pie izquierdo, retrocediendo ligeramente en los primeros días del año.

Evolución Semanal



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

Evolución Anual en Dólares



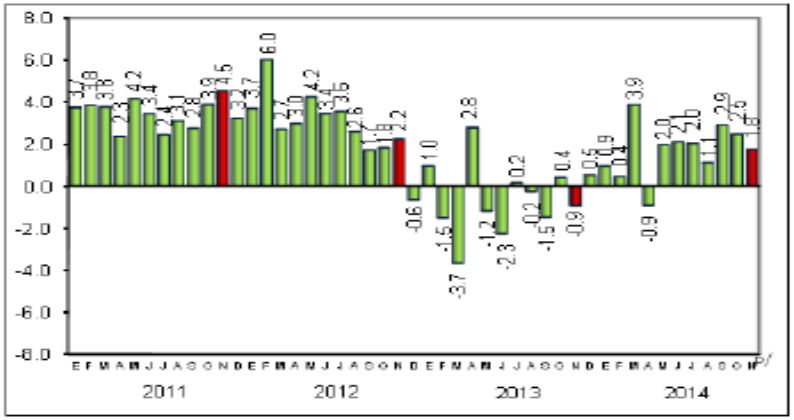
Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

México

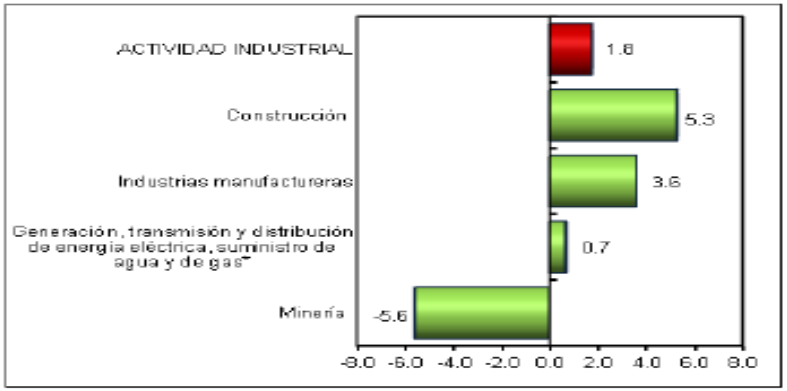
- La semana pasada los datos económicos publicados en nuestro país tuvieron resultados mixtos. La producción industrial creció 1.8%, menor al 2.1% estimado por el mercado. Por su parte, las ventas de autos se incrementaron en el último mes del año.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 2 de enero	Reservas internacionales (s)	-172md		43md
	Reservas internacionales (acum)	193,045md		193,088md
Diciembre	Inflación (m)	0.81%	0.51%	0.49%
	Inflación (a)	4.17%	4.12%	4.08%
	Subyacente (m)	0.16%	0.26%	0.23%
	Subyacente (a)	3.34%		3.24%
	No Subyacente (m)	2.83%		1.28%
	No Subyacente (a)	6.78%		6.70%
Diciembre	Ventas de autos	111,645		133,273
	Producción de autos	284,816		208,498
	Exportación de autos	237,923		195,091
Diciembre	Confianza del consumidor	92.9	94.0	93.6
Noviembre	Producción industrial (m)	0.32%	0.40%	0.20%
	Producción industrial (a)	2.1%	2.1%	1.8%
	Producción manufacturera (a)	3.9%	3.9%	3.6%

ACTIVIDAD INDUSTRIAL



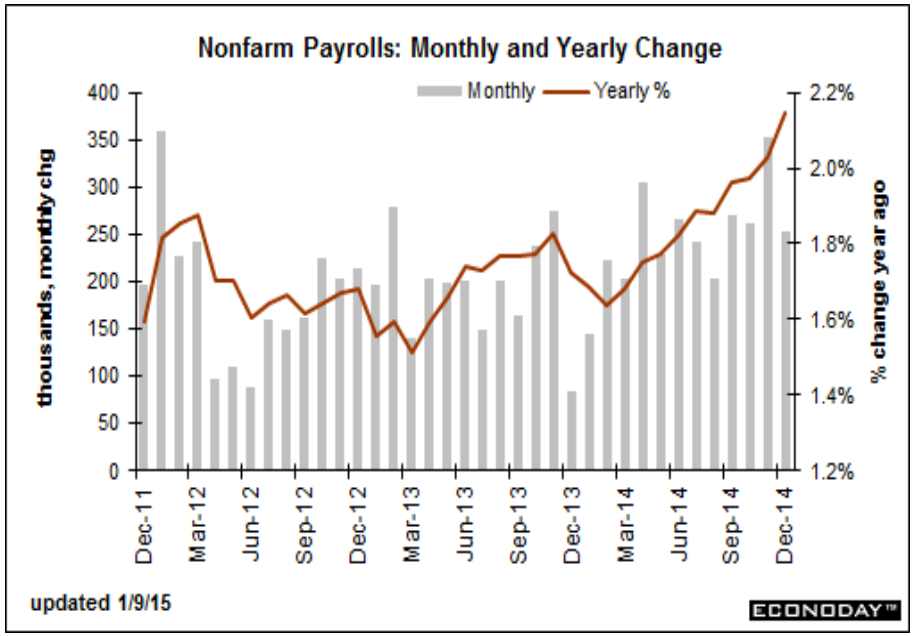
POR SECTOR[p/]



Estados Unidos

- En Estados Unidos, los indicadores publicados resultaron mixtos. Por un lado, la creación de empleos fue mayor a la esperada y el comercio mayorista presentó resultados favorables. Por otro lado, el ISM no manufacturero disminuyó al igual que el PMI de servicios. Las órdenes de fábrica cayeron más de lo esperado por el mercado.

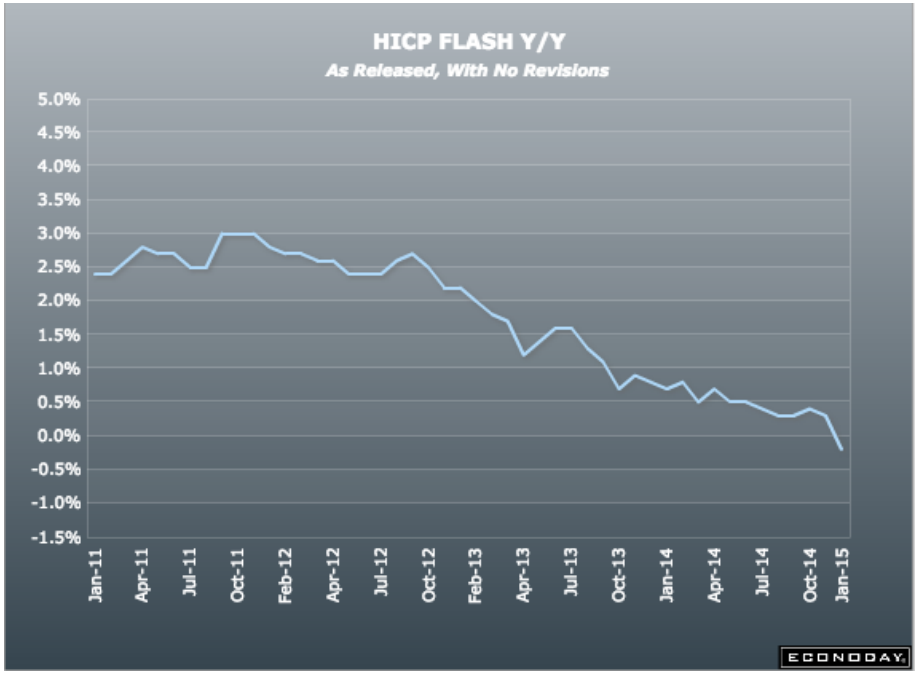
Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Noviembre	Comercio mayorista (m)	0.4%	0.6%	0.3%	0.8%
Diciembre	Creación de empleos (m)	321 K	353 K	245 K	252 K
	Tasa de empleo	5.8%		5.7%	5.6%
	Tasa de participación	62.8%			62.7%
Noviembre	Crédito al Consumo (m)	$13.2 B	$16 B	$15 B	$14.1 B
wk1/3	Solicitudes de desempleo	298 K	298 K	290 K	294 K
Diciembre	Nómina a la población (Gallup)	44.2			44.3
Diciembre	Recorte de empleos	35,940			32,640
Noviembre	Balanza Comercial	$-43.4 B	$-42.2 B	$-41.5 B	$-39 B
Diciembre	Reporte de empleo ADP	208 K	227 K	235 K	241 K
Diciembre	ISM no manufacturero	59.3		58	56.2
Noviembre	Ordenes de fábrica (m)	-0.7%	-0.7%	-0.6%	-0.7%
Diciembre	PMI servicios	56.2		53.6	53.3



Europa

- Durante la semana pasada las publicaciones en Europa resultaron ligeramente negativas. Destaca el dato de inflación negativo en la eurozona (deflación). Asimismo, podemos observar el mal desempeño de Alemania en su producción industrial, órdenes manufactureras y ventas minoristas.

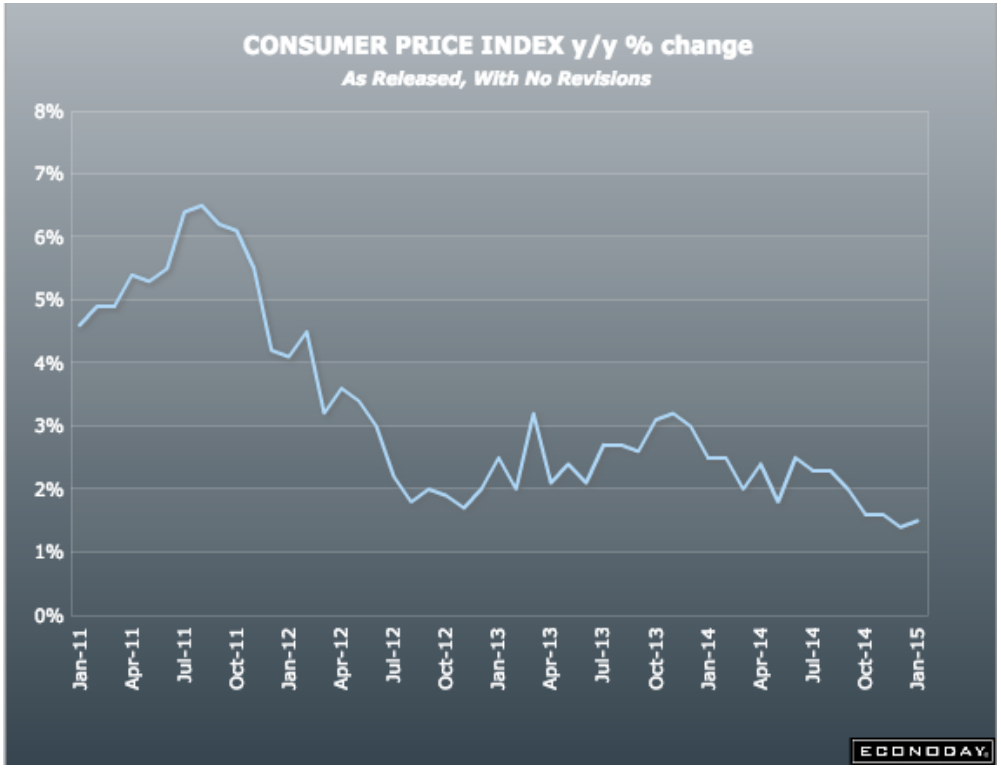
Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Noviembre	Ventas minoristas (a)	1.4%	1.6%	0.2%	1.5%
Diciembre	Sentimiento económico	100.8	100.7	101.2	100.7
	Sentimiento del consumidor	-11.6		-10.9	-10.9
Noviembre	Tasa de desempleo	11.5%		11.5%	11.5%
Diciembre	Inflación (a) Flash	0.3%		-0.1%	-0.2%
Diciembre	PMI Compuesto	51.1		51.7	51.4
	PMI Servicios	51.1		51.9	51.6
Alemania					
Noviembre	Balanza Comercial	E20.6 B		E20.4 B	E17.7 B
	Importaciones (y)	0.9%			1.7%
	Exportaciones(y)	4.9%			1.4%
Noviembre	Producción Industrial (a)	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.6%
Noviembre	Ordenes manufactureras (a)	2.2%	2.6%	1.1%	-0.4%
Diciembre	Tasa de desempleo	6.6%		6.6%	6.5%
Noviembre	Ventas minoristas (a)	1.7%	2.1%		-0.8%
Diciembre	PMI Compuesto	51.7		51.4	52
	PMI Servicios	52.1		51.4	52.1
Diciembre	Inflación (a)	0.6%		0.3%	0.2%
UK					
Noviembre	Producción industrial (a)	1.1%	1.0%	1.7%	1.1%
Diciembre	Precios de casas (a)	8.20%	8.10%	7.60%	7.80%
Diciembre	PMI construcción	59.4		59	57.6
Italia					
Diciembre	Infación (a)	0.2%		-0.1%	0.0%



Asia y Oceanía

- Los indicadores publicados en los países orientales durante la semana fueron mixtos. En China, el PPI disminuyó más de lo esperado. Tanto en Japón como en China, los PMI mostraron resultados positivos. Por otro lado, en Australia, las ventas minoristas disminuyeron.

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Diciembre	PPI (a)	-2.70%	-3.20%	-3.30%
Diciembre	Inflción (a)	1.40%	1.50%	1.50%
Diciembre	PMI Compuesto	51.1		51.4
	PMI Servicios	53		53.4
Japón				
Diciembre	PMI Compuesto	50.6		51.9
	PMI Servicios	51.2		51.7
Australia				
Noviembre	Ventas minoristas (a)	5.70%		5.00%
Noviembre	Balanza Comercial	$-1.3 B	$-1.7 B	$-0.925 B
	Importaciones (a)	1.0%		1.5%
	Exportaciones (a)	-1.8%		-1.4%



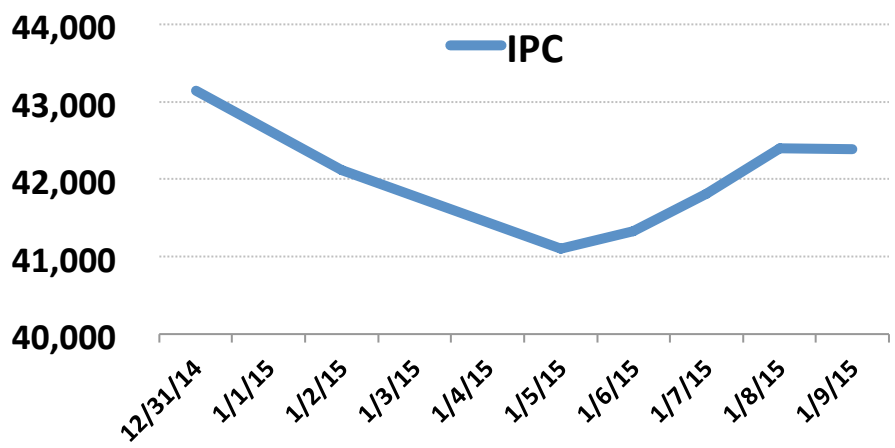
Calendario

	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

Renta Variable

- Al cierre del 09 de enero:

Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	-1.75%	-2.11%
ACWI	58.50	-1.03%	-1.21%



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

El soporte relevante se ubica en los 41,000. La primera resistencia será a los 43,300. El objetivo asciende a los 44,300.

Nivel de inversión actual: 87%

Recomendaciones:

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

Valuaciones Internacionales

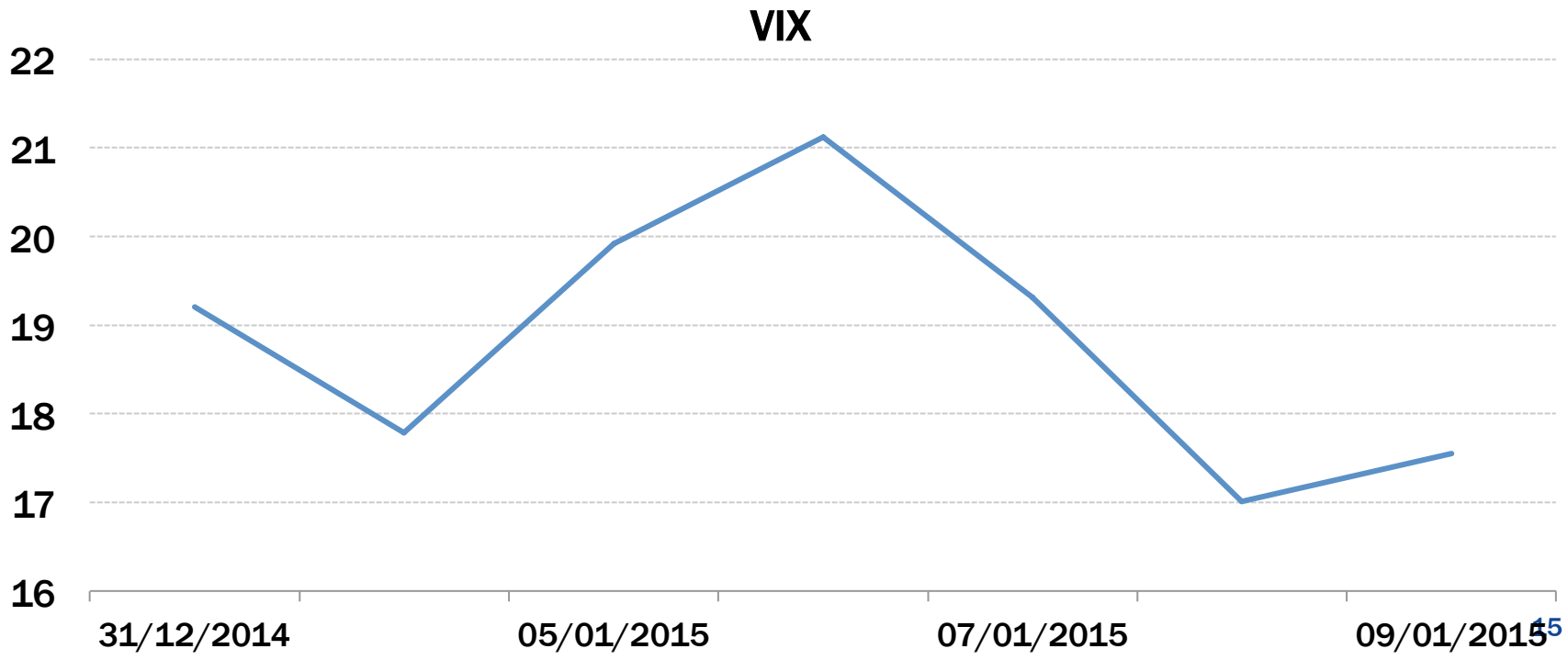
- La valuación del IPC aumentó a 24.17 (23.67 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada se incrementó a 9.44 (9.41 anterior).

- Se dio a conocer el dato de empleos creados en Estados Unidos, los cuales aumentaron 252,000 en el mes de diciembre. Asimismo, la tasa de desempleo disminuyó de 5.8% en el mes de noviembre a 5.6% en diciembre. Estos datos demuestran la sólida recuperación que ha mostrado Estados Unidos desde la crisis hipotecaria en 2008, sobretodo si revisamos los empleos creados en todo 2014 (2.95 millones), cifra más alta desde 1999.

Índice	P/U	EV/EBITDA	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	13.57	14.62	1.38	9.85	-0.60	-0.60	6.68
BOVESPA	15.22	6.39	1.19	7.60	-3.77	-3.77	-3.17
Shanghai	15.45	12.55	2.00	10.00	-0.17	-0.17	60.70
DJ	15.77	11.99	3.04	10.27	-0.90	-0.90	7.46
DAX	17.18	8.45	1.67	9.10	-0.24	-0.24	3.26
S&P	17.99	11.22	2.75	10.65	-1.29	-1.29	10.31
FTSE 100	18.59	8.12	1.83	9.51	-0.98	-0.98	-3.54
ASX200	18.75	10.52	2.00	10.42	0.22	0.22	2.47
IBEX	20.59	8.43	1.33	10.12	-4.69	-4.69	-4.79
Nikkei	20.78	10.21	1.66	10.89	-1.45	-1.45	8.08
IPC	24.17	9.44	2.73	12.11	-2.64	-2.64	-1.07
CAC40	25.28	7.80	1.39	11.49	-1.04	-1.04	-0.53
NASDAQ	40.92	15.95	3.42	20.10	-1.35	-1.35	11.91

Volatility S&P 500 (VIX)

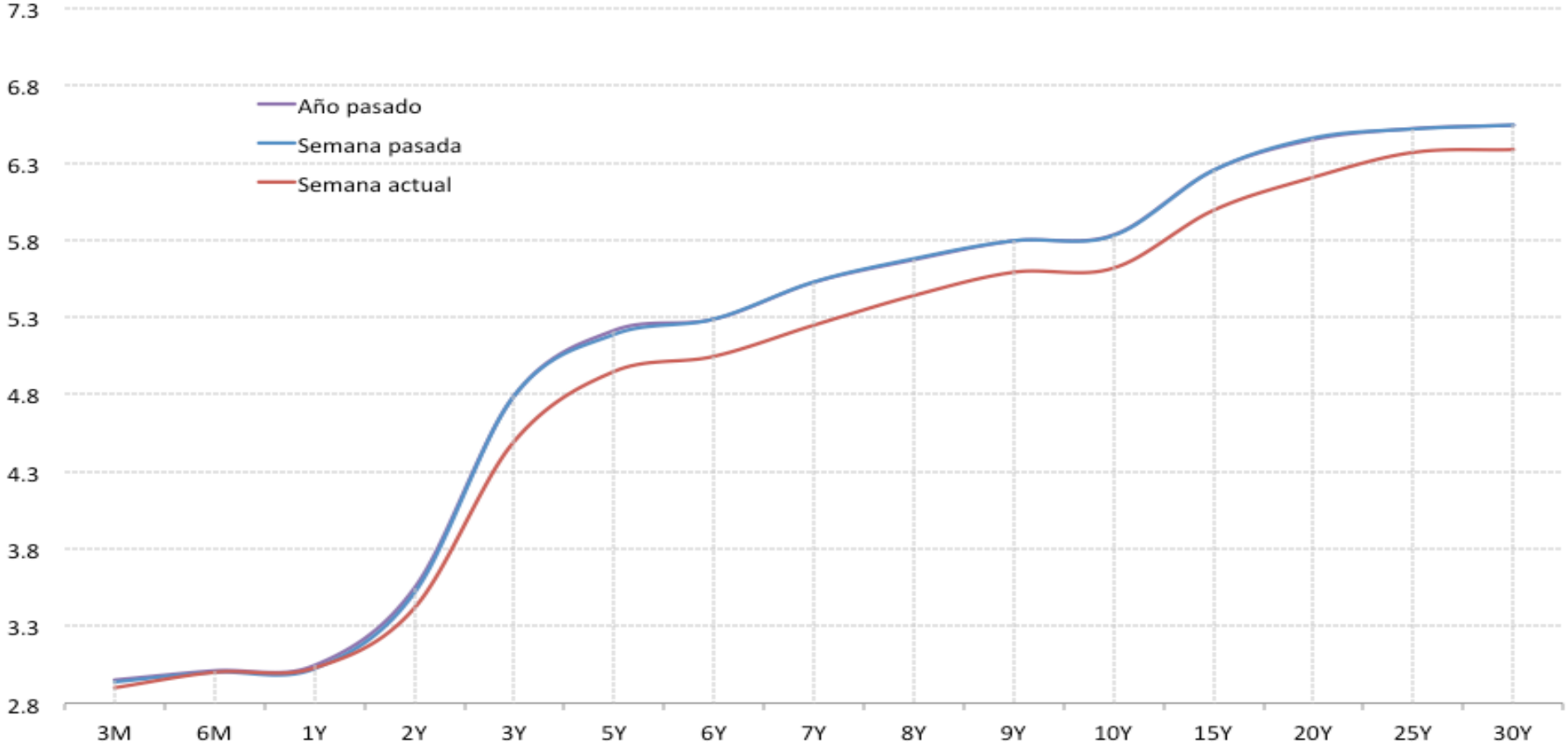
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	19.2	19.92	17.55
Cambio %	**2014**	**YTD**	**MTD**	**Semanal**
VIX	6.5%	-8.6%	-8.6%	-11.9%



Fuente Bloomberg.

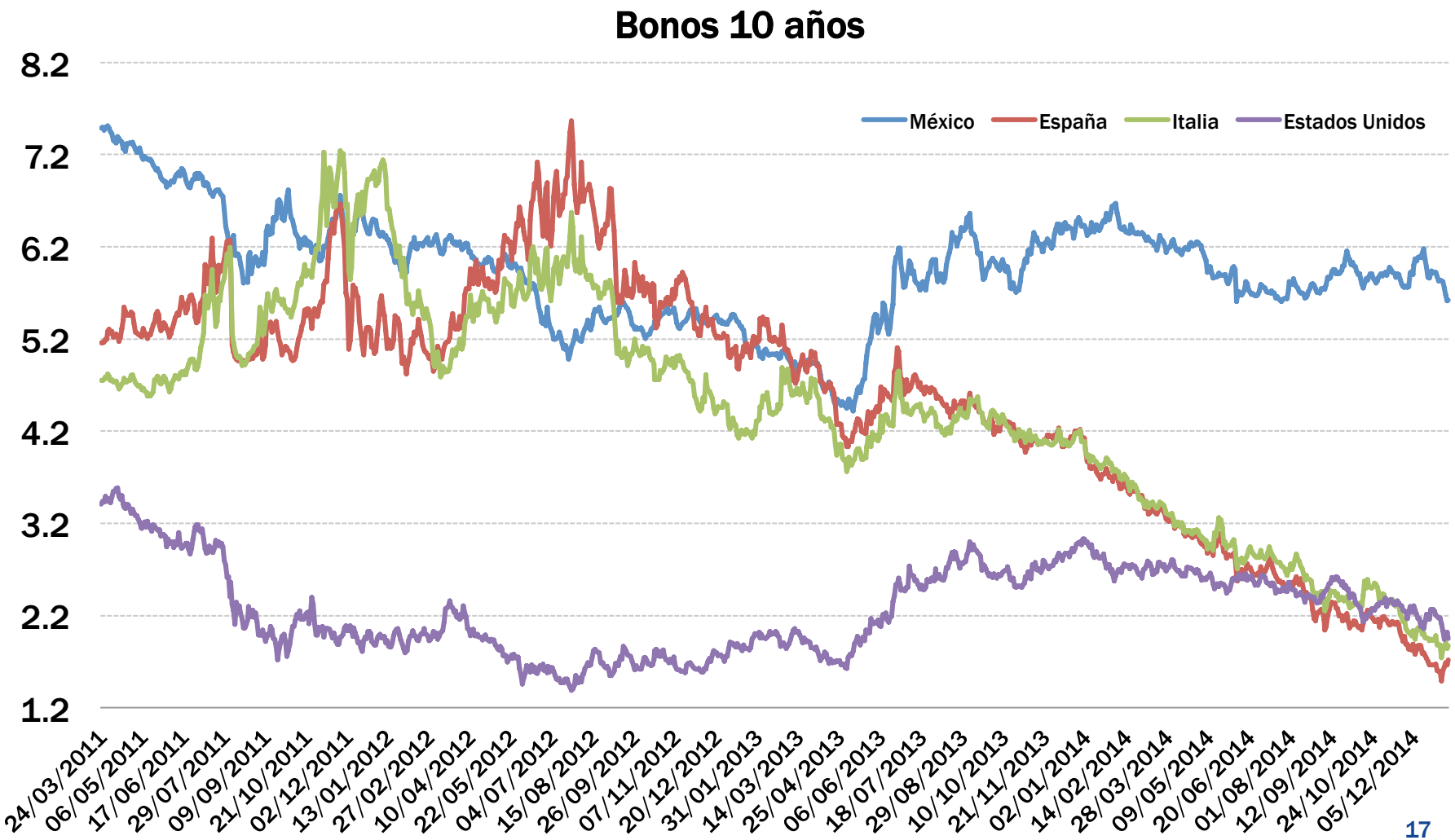
Deuda: Tasas

La curva local de valores gubernamentales mexicanos al cierre de la semana pasada se ajustó fuertemente. Este descenso en las tasas podría verse limitado hacia finales de enero, con la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (28 de enero).



Fuente: Finantech, Bloomberg.

Deuda: Tasas Internacionales



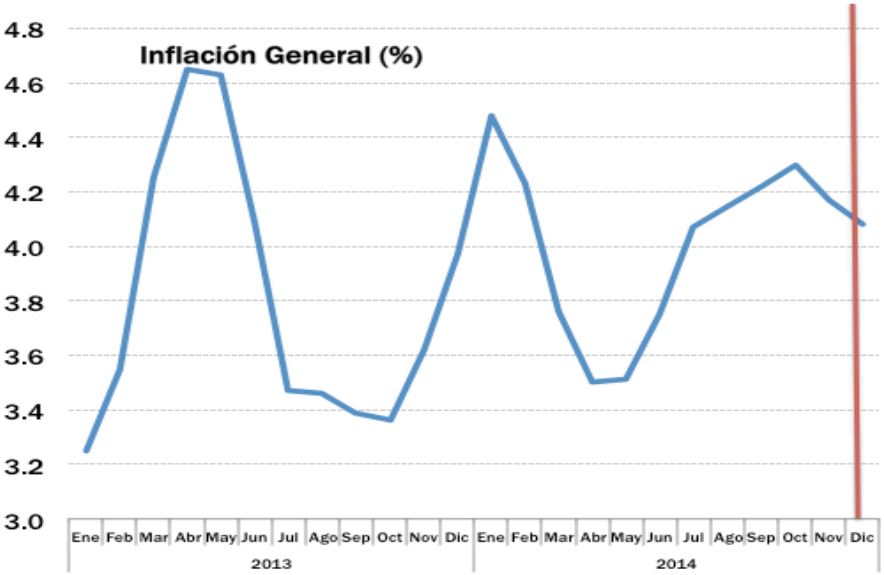
Fuente: Finantech. Datos: Bloomberg.

Inflación y Política Monetaria

- En diciembre los precios al consumidor aumentaron 0.49% (menor a 0.51% estimado), mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron en 0.23% (menor a 0.26% estimado). El resultado se explicó principalmente por presiones sobre los precios agrícolas.

- La inflación anual alcanzó una tasa de 4.08% (4.12% estimado y 4.17% en noviembre).

- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 4.10% para 2015.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Diciembre de 2014

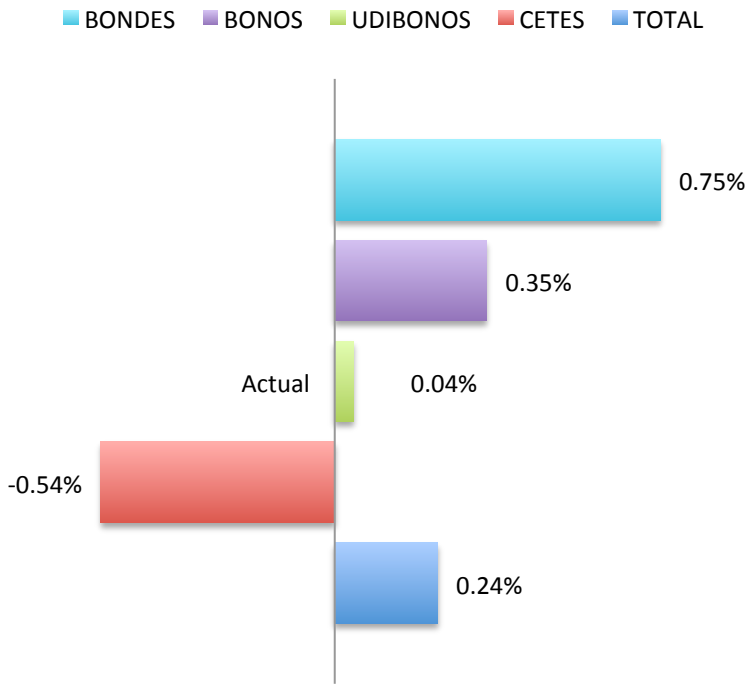
Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia [1/] Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia [1/] Mensual
Jitomate	41.09	0.184	Servicio de telefonía móvil	-5.58	-0.066
Carne de res	1.97	0.048	Cebolla	-16.86	-0.038
Servicios turísticos en paquete	9.21	0.047	Gasolina de bajo octanaje	-0.52	-0.025
Transporte aéreo	18.45	0.045	Chile serrano	-15.52	-0.013
Huevo	4.11	0.033	Otros chiles frescos	-4.55	-0.005
Tomate verde	24.64	0.023	Limón	-4.28	-0.004
Vivienda propia	0.18	0.023	Manzana	-1.97	-0.004
Pollo	1.47	0.021	Neumáticos	-1.96	-0.004
Calabacita	22.21	0.020	Pescado	-1.10	-0.004
Restaurantes y similares	0.53	0.019	Pasta dental	-1.09	-0.004

Fuente: Finantech con datos de INEGI.

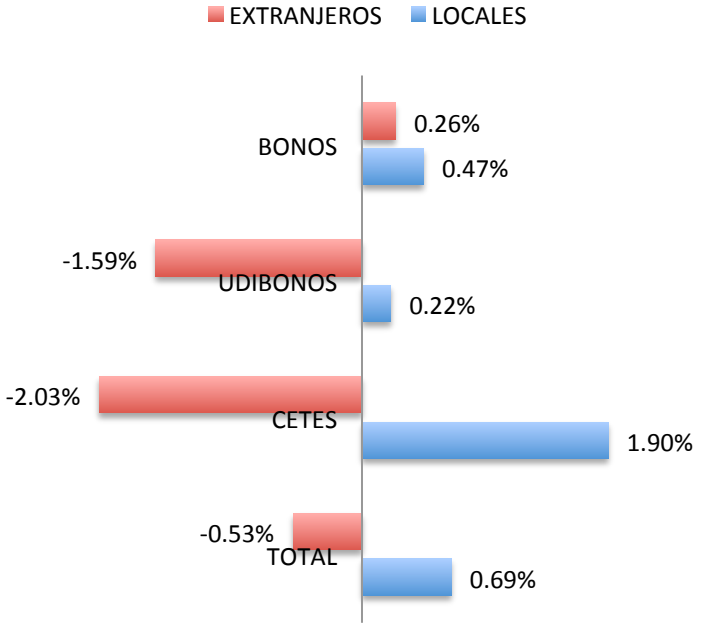
Flujos de Capital

En la última semana con información disponible (30 de diciembre), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.24% (11.77% anual). Los inversionistas extranjeros disminuyeron su posición en Udibonos y Cetes; al contrario que los inversionistas locales.

Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

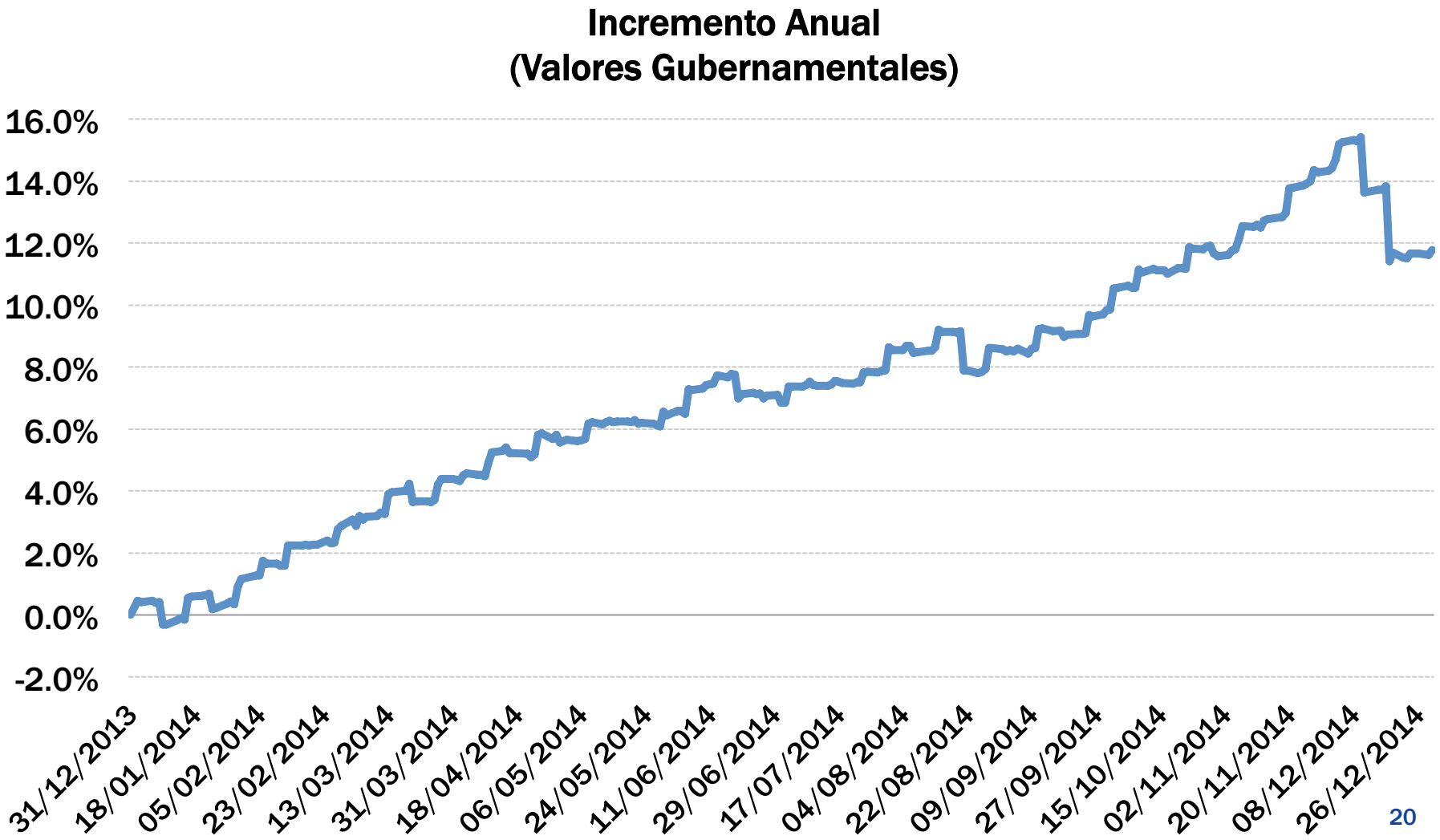


Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)



Fuente: Finantech. Datos: Banxico..

Flujos de Capital

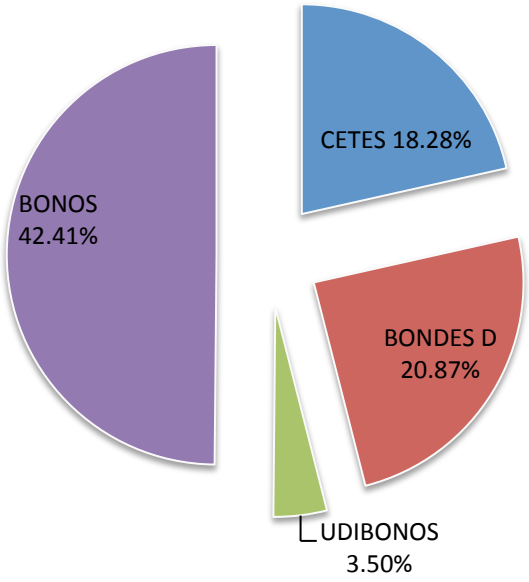


**Crecimiento diario acumulado*

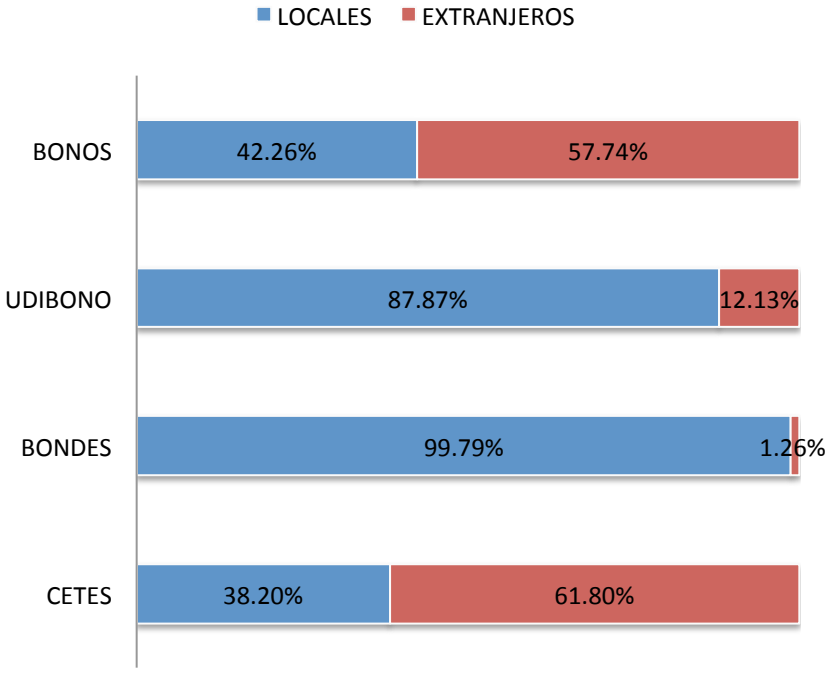
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 58% y 62% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

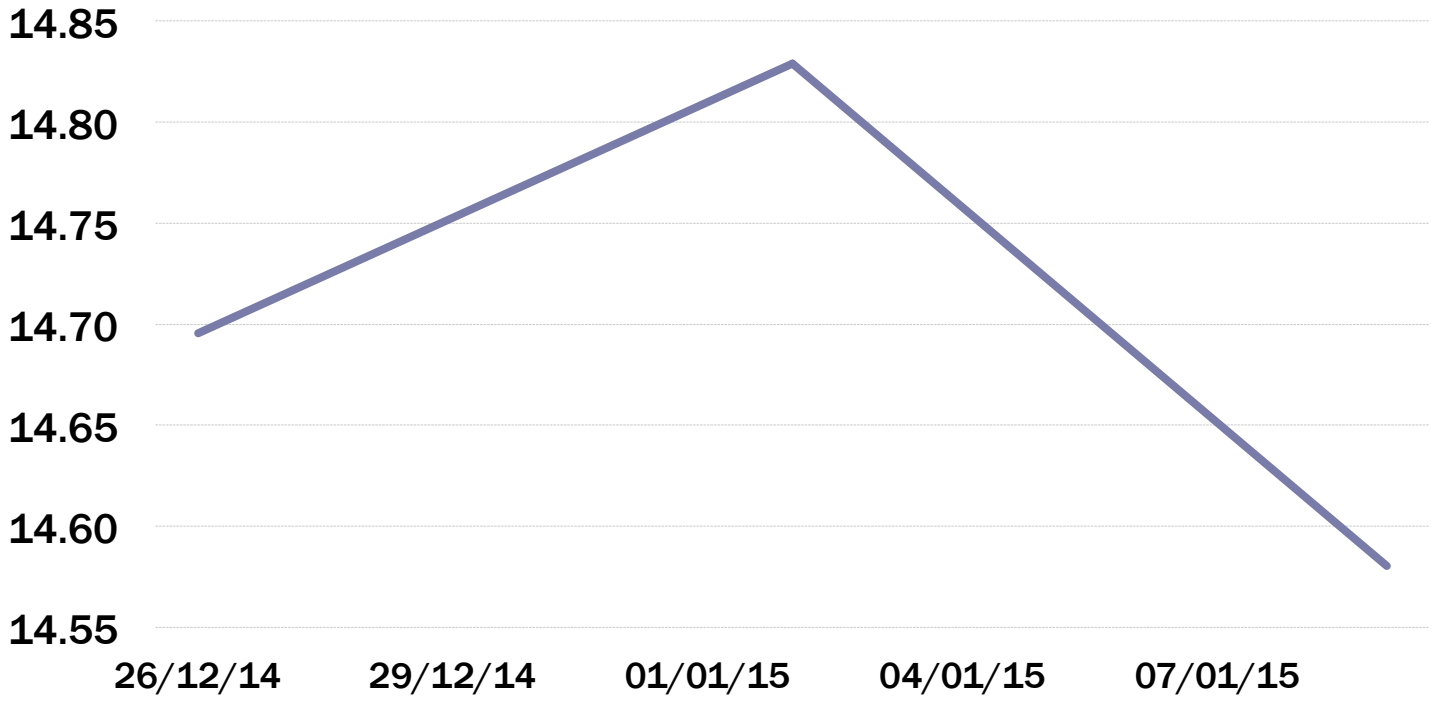


Fuente: Finantech. Datos: Banxico..

Tipo de Cambio

- La divisa mexicana se fortaleció frente al dólar la semana pasada, a pesar del retroceso en el precio del petróleo.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.7515	14.9453	14.6030
Cambio %	**2013**	**YTD**	**MTD**	**Semanal**
Peso	14.8%	-1.0%	-1.0%	-2.3%



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

**La gráfica corresponde al tipo de cambio FIX.

Tipo de Cambio

Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: crecieron en 43 Md para ubicarse en 193,088 Md.
- El precio de petróleo MM disminuyó de 44.81 a 39.70.
- 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%.
- Riesgo País: 199 actual contra 188 previo.

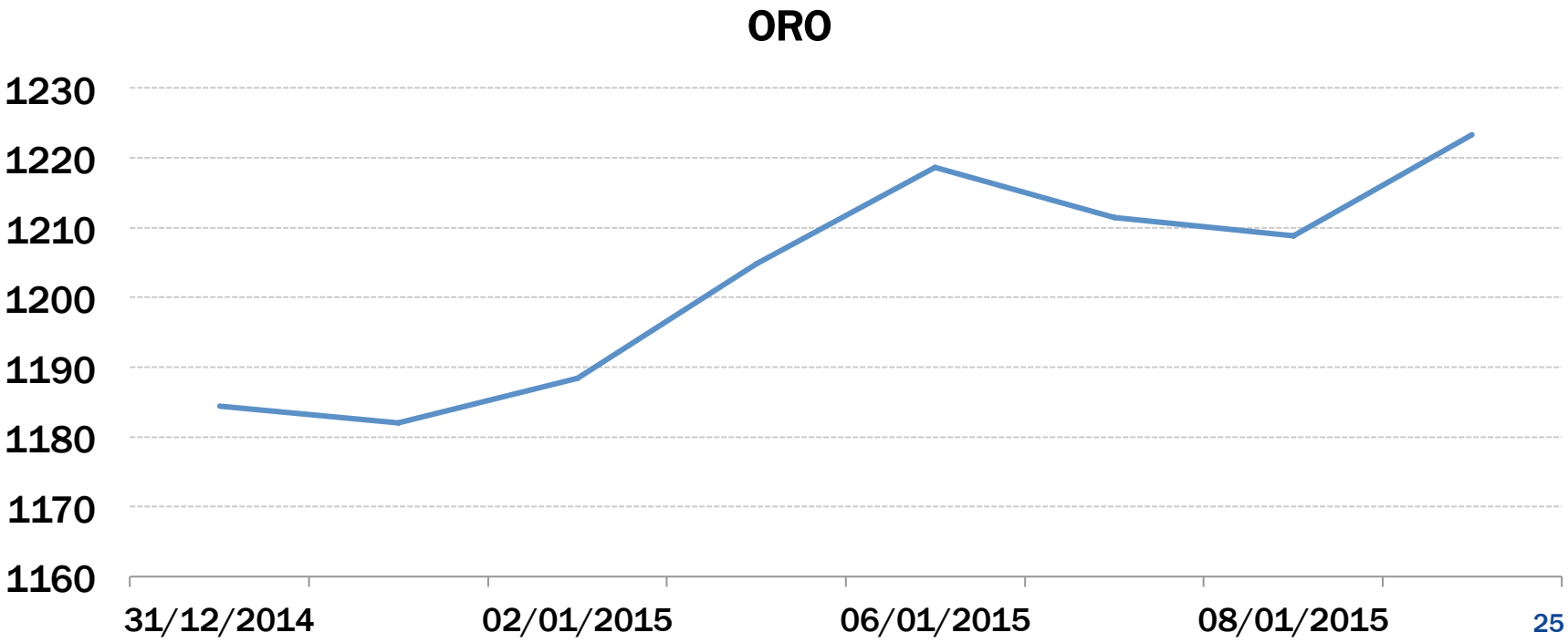
Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	09/01/15	14.58	Día	-0.3%
Cierre de la Semana	2	14.58	Semanal	-1.7%
Promedio Semanal	2	14.76	Semanal	0.0%
Promedio Mensual	Ene	14.77	Mensual	1.6%
Promedio Anual	2015	14.77	Anual	10.9%
Desv Estandar 60	60 días	0.50	Día	-0.7%
Promedio Móvil 10	10 dìas	14.76	Día	-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

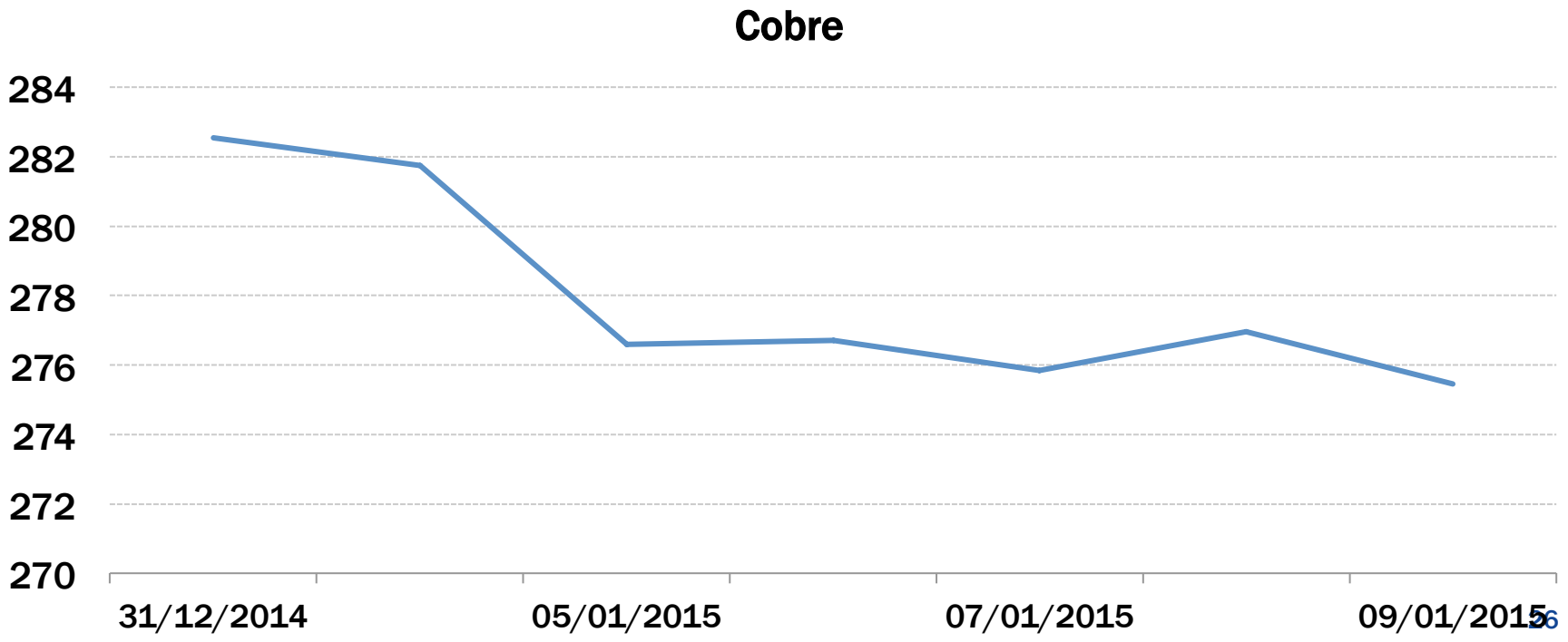
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1184.37	1204.86	1223.25
Cambio %	**2014**	**YTD**	**MTD**	**Semanal**
ORO	-29.3%	3.3%	3.3%	1.5%



Fuente Bloomberg.

Cobre

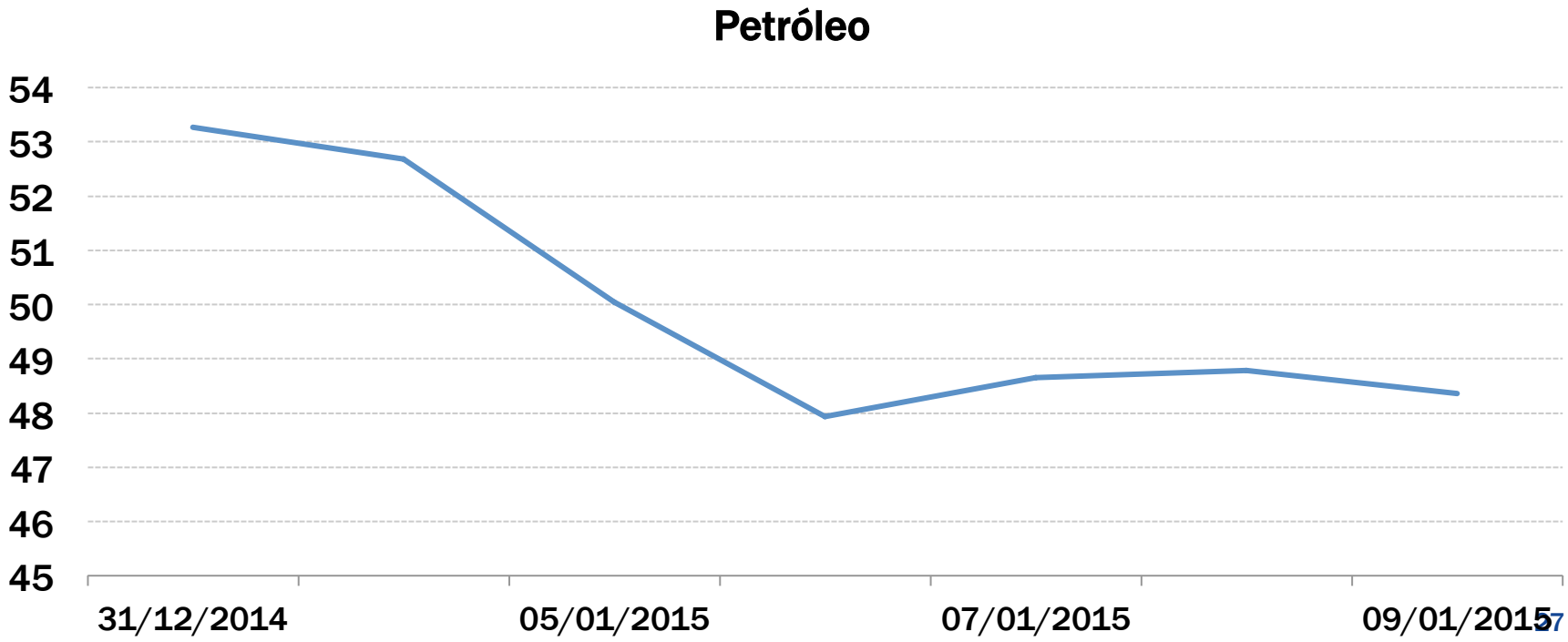
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	282.55	276.60	275.45
Cambio %	**2014**	**YTD**	**MTD**	**Semanal**
COBRE	-22.6%	-2.5%	-2.5%	-0.4%



Fuente Bloomberg.

Petróleo

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	53.27	50.04	48.36
Cambio %	**2014**	**YTD**	**MTD**	**Semanal**
WTI	-42.0%	-9.2%	-9.2%	-3.4%



Fuente Bloomberg.

Próximos Eventos

	Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
USA	• Labor Market Conditions Index	• NFIB Small Business Optimism Index	• Retail Sales • Import and Export Prices • Atlanta Fed Business Inflation Expectations • Business Inventories	• Jobless Claims • Empire State Mfg Survey • Philadelphia Fed Survey	• Consumer Price Index • Industrial Production • Consumer Sentiment
WORLD	• CN:Merchandise Trade Balance	• GB:CPI • GB:Producer Price Index	• EMU:Industrial Production • JP:Machine Orders • JP:Producer Price Index	• EMU:Merchandise Trade • JP:Tertiary Index	• DE:CPI • EMU:HICP
MEX	• No data	• Reservas internacionales	• Inversión fija bruta	• Consumo Privado en Mercado Interior	• Tasa de desempleo

Gracias

"This next song is about oil. Then again, isn't everything?"