

Visión Económica

Semana del 19 al 23 de enero de 2015



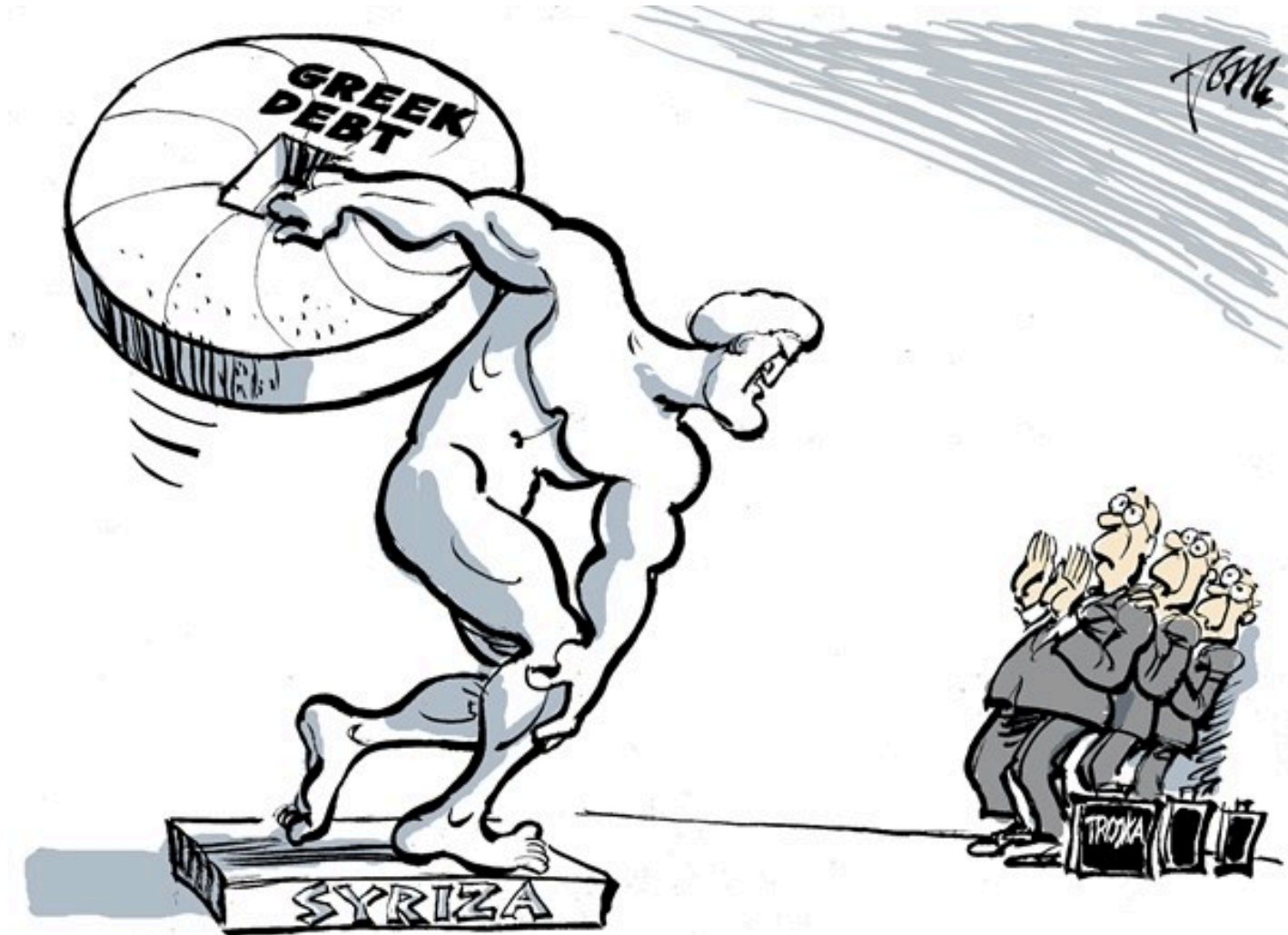
Agenda



- **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:
- Con el objetivo de revertir el bajo crecimiento económico y la caída de los precios (deflación) en la **Unión Europea**, el Banco Central de la región anunció el tan esperado Quantitative Easing (QE). Este programa consiste en la compra de 60 billones de euros mensuales de papeles gubernamentales y privados, el cual iniciará el próximo mes de marzo y terminaría en septiembre de 2016, siempre y cuando la inflación mantenga una tendencia ascendente (hacia el objetivo de 2.0%).
- El domingo se llevaron a cabo las elecciones para elegir al primer ministro de Grecia; como era de esperarse, el candidato de izquierda (Syriza), Alexis Tsipras, resultó triunfador. Tsipras se ha pronunciado a favor de terminar con la austeridad en su país, buscando implementar una serie de acciones que impulsen de nuevo el gasto público (aumento en salarios); estas nuevas medidas se contraponen con las restricciones impuestas por la Troika, por lo que la posibilidad de que el país helénico abandone la Unión Europea se ha incrementado.
- La semana pasada se publicó el dato de crecimiento económico de China del 2014 (7.3%), el cual sorprendió a los mercados al ubicarse por arriba del estimado (7.2%); sin embargo, el dato es el más bajo desde 1990, confirmando la desaceleración de la segunda economía más grande del mundo.

| Europa | Rend semanal | Emergentes | Rend semanal |
|------------|--------------|------------|--------------|
| Alemania | 4.74% | México | 3.01% |
| España | 5.40% | Brasil | -0.49% |
| Inglaterra | 4.31% | Chile | 3.48% |
| Italia | 6.57% | Turquía | 3.80% |
| Francia | 5.96% | India | 4.11% |

| Asia | Rend semanal | EUA | Rend semanal |
|-----------|--------------|-----------|--------------|
| China | -0.73% | Dow Jones | 0.92% |
| Japón | 3.84% | NASDAQ | 2.66% |
| Hong Kong | 3.10% | S&P500 | 1.60% |
| Corea | 2.54% | | |

- La BMV presentó resultados positivos durante la semana, impulsada principalmente por el anuncio del Banco Central Europeo.

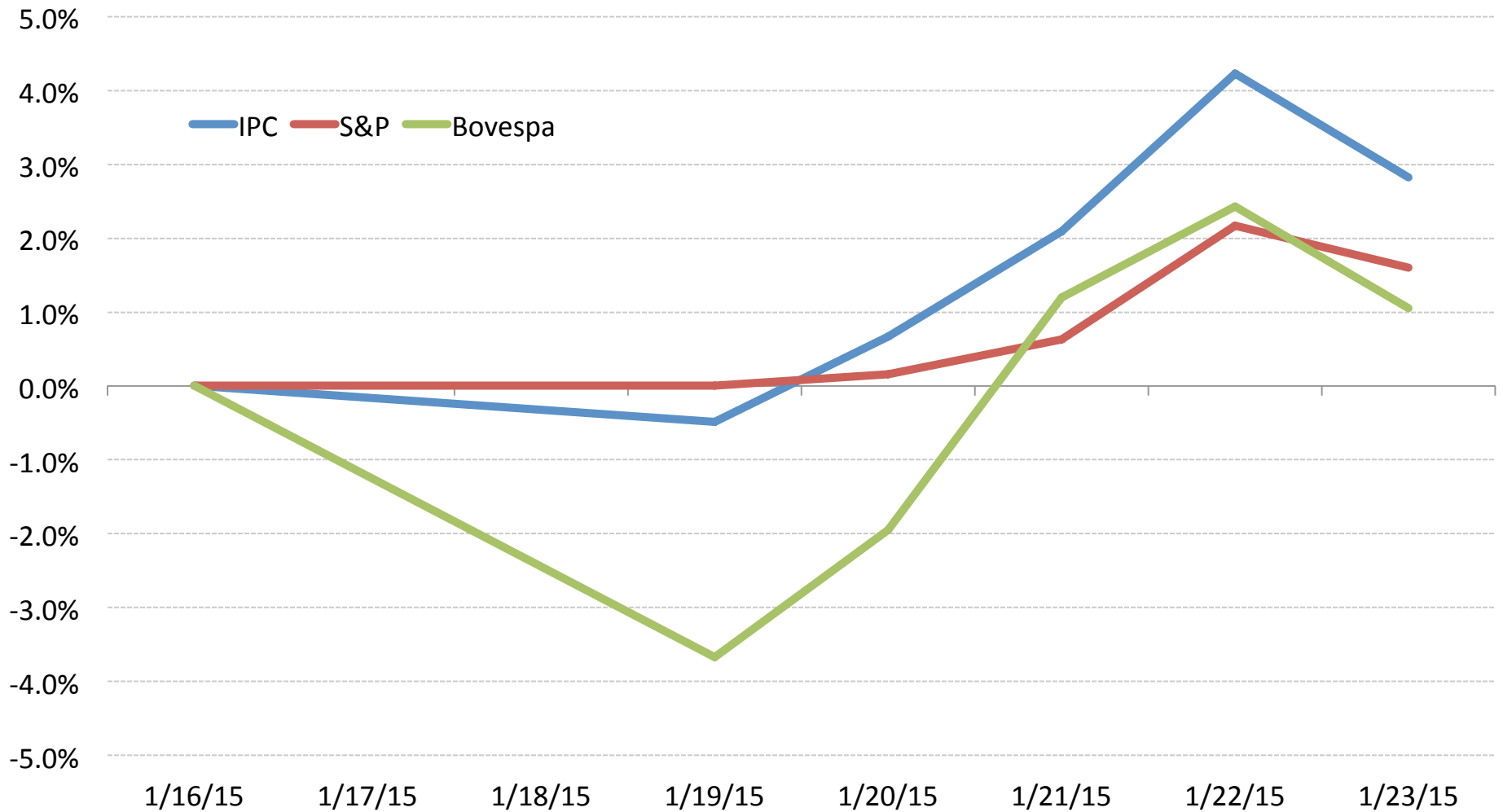
Mercados Internacionales



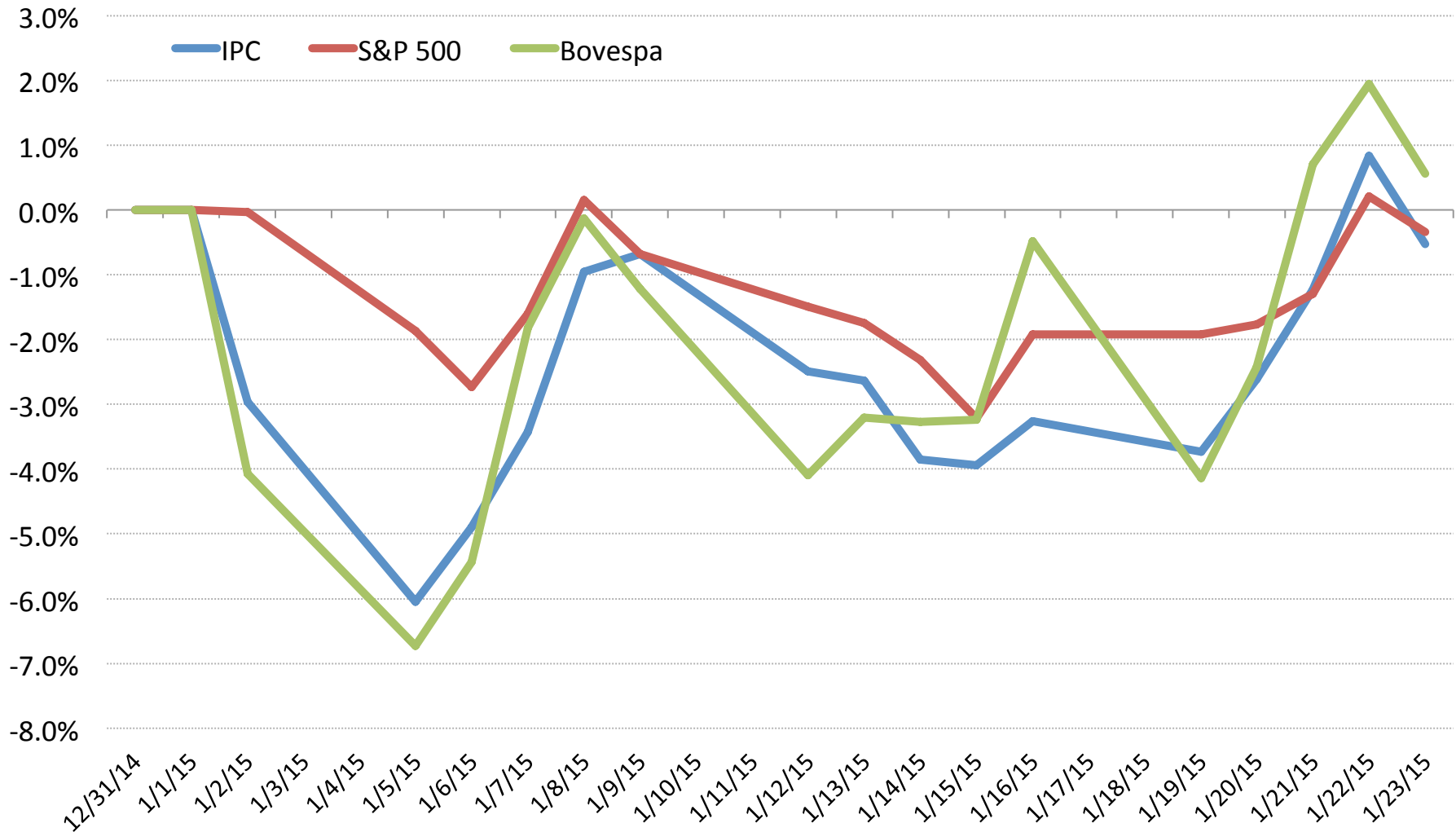
| Bolsa | 2015: Rendimiento Acumulado en Dólares |
|---------|--|
| IPC | -0.53% |
| BOVESPA | 0.56% |
| S&P 500 | -0.34% |

- El IPC muestra rendimientos negativos aunque ha ganado terreno ya que el desempeño anterior había sido peor.
- El índice brasileño, presentó un aumento en su rendimiento acumulado en dólares, a pesar de que el rendimiento semanal en su moneda local fue negativo.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 muestra al igual que el índice mexicano rendimientos negativos, ganando terreno al tener un mejor desempeño que la semana anterior.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares



México

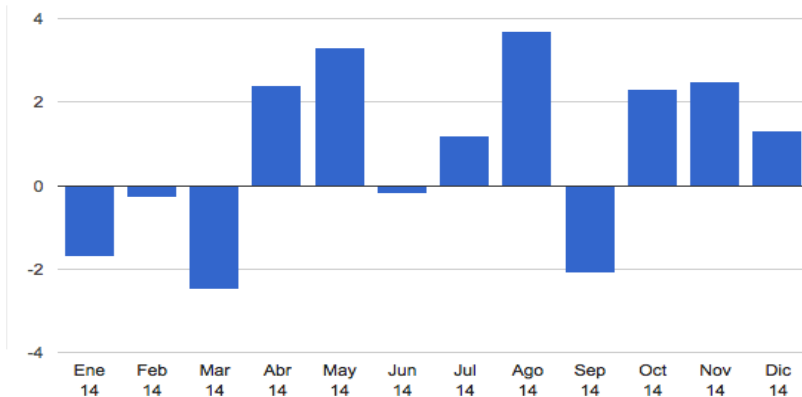


- Fueron pocos los datos económicos publicados en nuestro país durante la semana pasada. Las reservas internacionales continúan creciendo, mientras que las ventas mismas tiendas ANTAD aumentaron por encima del estimado por el mercado.

| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
|-------------------|---------------------------------|-----------|----------|-----------|
| al 16 de enero | Reservas internacionales (s) | 86md | | 77md |
| | Reservas internacionales (acum) | 193,174md | | 193,251md |
| Diciembre | Ventas mismas tiendas ANTAD | 2.4% | 0.8% | 1.3% |
| 1a quincena Enero | Inflación 1Q | 0.41% | 0.24% | -0.19% |
| | Inflación 1Q (a) | 4.19% | 3.47% | 3.08% |
| | Subyacente 1Q | 0.21% | 0.15% | -0.09% |
| | Subyacente (a) | 3.26% | | 2.43% |
| | No Subyacente 1Q | 1.04% | | -0.48% |
| | No Subyacente (a) | 7.11% | | 5.12% |

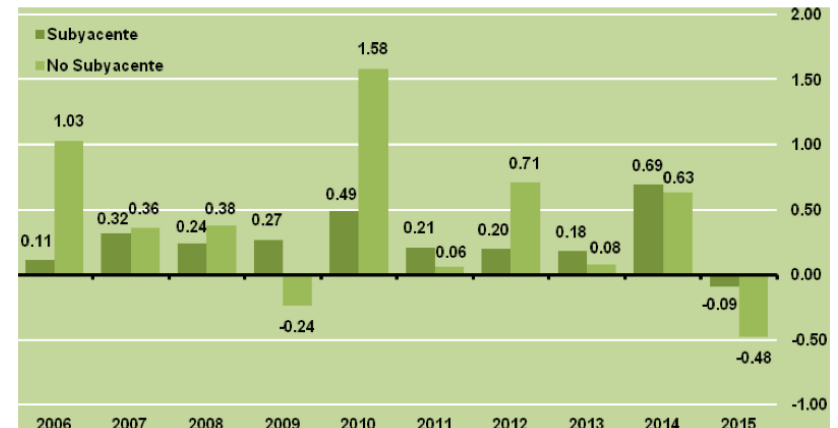
Crecimiento nominal Total

Variación mismo mes vs año anterior



ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE

Variación porcentual en la primera quincena de enero de los años que se indican

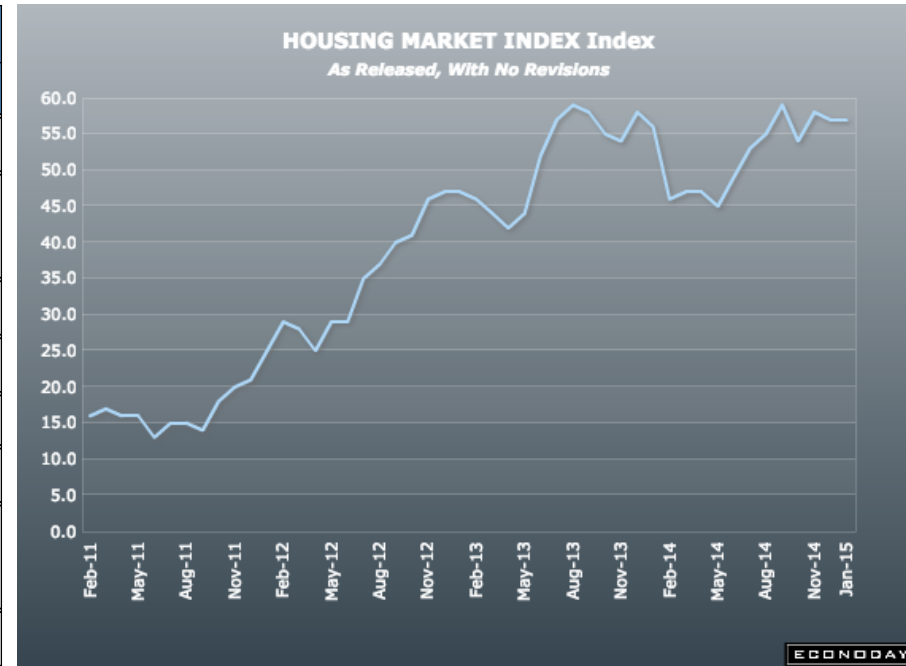


Estados Unidos



- En Estados Unidos, los indicadores publicados resultaron mixtos. El indicador adelantado resultó mayor al esperado, mientras que el índice de vivienda se ajustó ligeramente. Por su parte, las solicitudes de desempleo se ubicaron nuevamente por encima de los 300,000.

| Estados Unidos | | | | | |
|----------------|-------------------------------------|---------|----------|----------|---------|
| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
| Diciembre | Indicadores adelantados | 0.6% | 0.4% | 0.4% | 0.5% |
| Diciembre | Venta de casas existentes - SAAR | 4.930 M | 4.920 M | 5.050 M | 5.040 M |
| | Venta de casas existentes (a) | -6.1% | -6.3% | - | 2.4% |
| Enero | PMI manufacturero (Flash) | 53.7 | - | 54.0 | 53.7 |
| Diciembre | Actividad Nacional (Fed de Chicago) | 0.73 | 0.92 | - | -0.05 |
| Noviembre | Índice de precios de casas (a) | 4.5% | - | - | 5.3% |
| wk1/17 | Solicitudes de desempleo | 316 K | 317 K | 300 K | 307 K |
| Diciembre | Inicios de casas - SAAR | 1.028 M | 1.043 M | 1.041 M | 1.089 M |
| | Nivel de permisos | 1.035 M | 1.052 M | 1.060 M | 1.032 M |
| Enero | Índice viviendero | 57 | 58 | 58.0 | 57 |

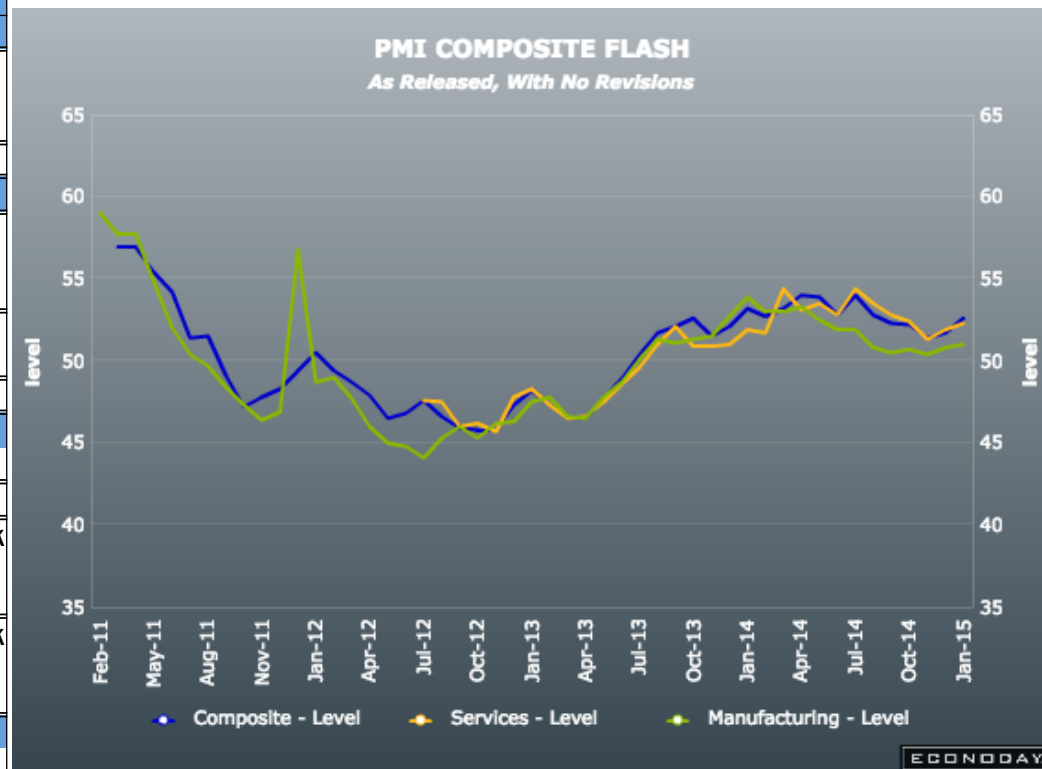


Europa



- Durante la semana pasada las publicaciones en Europa resultaron ligeramente positivas. En la eurozona, el PMI compuesto creció más de lo esperado, mientras que la confianza del consumidor disminuyó en menor proporción. Por su parte en Alemania el sentimiento económico repuntó significativamente.

| Eurozona | | | | | |
|-----------|----------------------------------|---------|----------|----------|---------|
| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
| Enero | PMI compuesto (Flash) | 51.7 | - | 52.2 | 52.6 |
| | PMI Manufacturero | 50.8 | - | 51 | 51 |
| | PMI servicios | 51.9 | - | 52 | 52.3 |
| Enero | Confianza del Consumidor (Flash) | -10.9 | - | -10.5 | -8.5 |
| Alemania | | | | | |
| Enero | PMI compuesto (Flash) | 51.4 | - | - | 52.6 |
| | PMI Manufacturero | 51.2 | - | 51.7 | 51 |
| | PMI servicios | 51.4 | - | 52.5 | 52.7 |
| Enero | Condiciones actuales | 34.9 | - | 40.0 | 48.4 |
| | Expectativas de negocios | 10.0 | - | 14.8 | 22.4 |
| Diciembre | PPI (a) | -0.9% | - | -1.4% | -1.7% |
| UK | | | | | |
| Diciembre | Ventas minoristas (a) | 6.4% | - | 2.8% | 4.3% |
| Enero | Tendencia Industrial (CBI) | 5.0 | - | 5.0 | 4.0 |
| Diciembre | Solicitudes de desempleo | -26.9 K | -29.6 K | -24 K | -29.7 K |
| | Tasa de desempleo | 6.0% | - | 5.9% | 5.8% |
| | Ingresos Promedio (a) | 1.4% | - | 1.7% | 1.7% |
| Diciembre | Solicitudes de desempleo | -26.9 K | -29.6 K | -24 K | -29.7 K |
| | Tasa de desempleo | 6.0% | - | 2.6% | 2.6% |
| | Ingresos Promedio (a) | 1.4% | - | 1.7% | 1.7% |
| Italia | | | | | |
| Noviembre | Ventas minoristas (a) | -0.8% | -1.0% | - | -2.3% |
| Noviembre | Balanza Comercial | €3.9 B | - | - | €3.6 B |

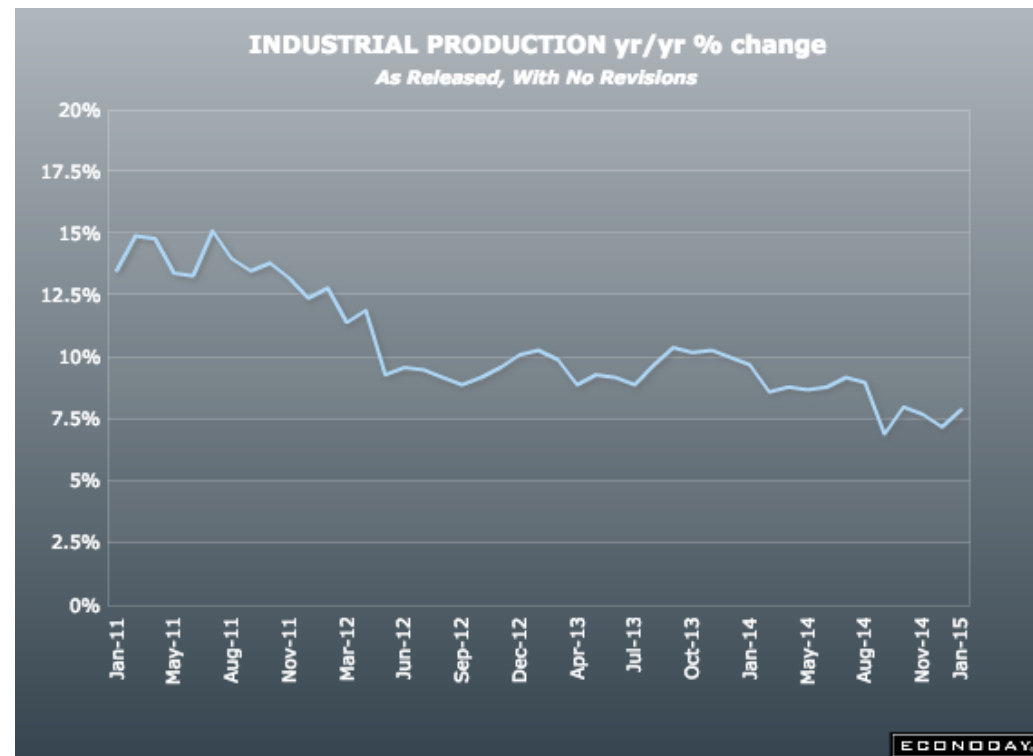


Asia y Oceanía



- Los indicadores publicados en los países orientales durante la semana fueron positivos. Destacan los resultados tanto de las ventas minoristas como de la producción industrial en China, así como el crecimiento de las exportaciones en Japón.

| Asia | | | | |
|-----------|---------------------------|----------|----------|----------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| China | | | | |
| Enero | PMI Mfg Flash | 49.5 | - | 49.8 |
| Diciembre | Ventas minoristas (a) | 11.70% | 11.70% | 11.90% |
| Diciembre | Producción Industrial (a) | 7.20% | 7.50% | 7.90% |
| 4° Tri | PIB (a) | 7.30% | 7.20% | 7.30% |
| Japón | | | | |
| Diciembre | Balanza Comercial | -891.9 B | -724.4 B | -660.7 B |
| | Exportaciones (a) | 4.9% | 12.0% | 12.9% |
| | Importaciones (a) | -1.7% | 2.2% | 1.9% |
| Enero | PMI manufacturero (FLASH) | 52.1 | | 52.1 |



Calendario



Lunes 19

Martes 20

Miércoles 21

Jueves 22

Viernes 23

USA

- No data

- Housing Market Index

- Housing Starts

- Jobless Claims
- FHFA House Price Index
- PMI Manufacturing Index Flash

- Existing Home Sales

WORLD

- CN:GDP
- CN:Industrial Production
- CN:Retail Sales

- DE:PPI
- DE:ZEW Survey
- JP:All Industry Index

- GB:BoE MPC Minutes
- GB:Labour Market Report

- GB:Public Sector Finances
- GB:CBI Industrial Trends Survey
- EMU:ECB Announcement
- EMU:EC Consumer Confidence Flash
- JP:PMI Manufacturing Index Flash
- CN:PMI Flash Mfg Index

- DE:PMI Composite FLASH
- EMU:PMI Composite FLASH
- GB:Retail Sales

MEX

- Indic. del Sector Manufacturero

- Reservas internacionales
- Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)

- No data

- Inflación general

- No data

Renta Variable



- Al cierre del 23 de enero:

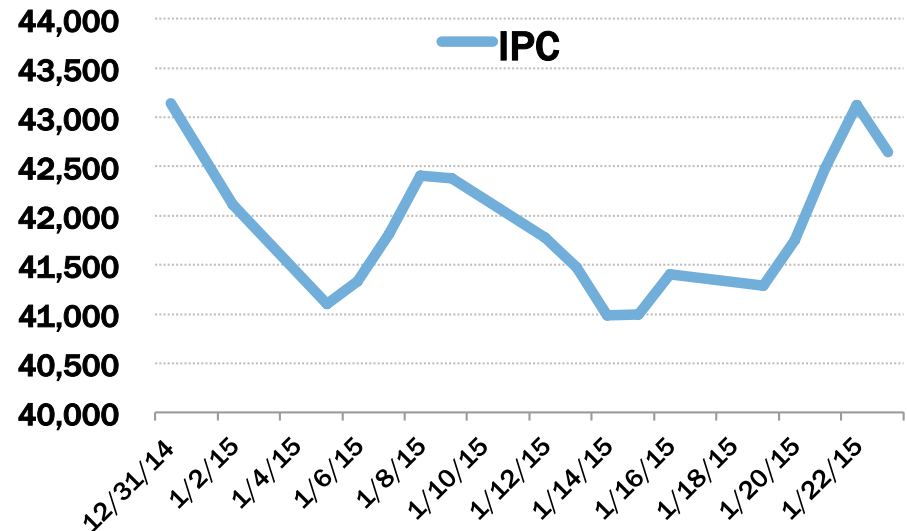
| Índice | Cierre 2014 | Benchmark | Finantech |
|--------|-------------|-----------|-----------|
| IPC | 43,145.66 | -1.14% | -1.35% |
| ACWI | 58.50 | -0.44% | -0.45% |

El soporte relevante se ubica en los 42,500. La primera resistencia será a los 43,000. El objetivo asciende a los 43,400.

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 24.69 (23.85 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada se aumentó a 9.55 (9.23 anterior).
- En Davos, Suiza, se llevó a acabo el Foro Económico Mundial (WEF); de los connacionales que participaron, destacaron tanto los comentarios del Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, como los del dirigente de PEMEX, Emilio Lozoya.

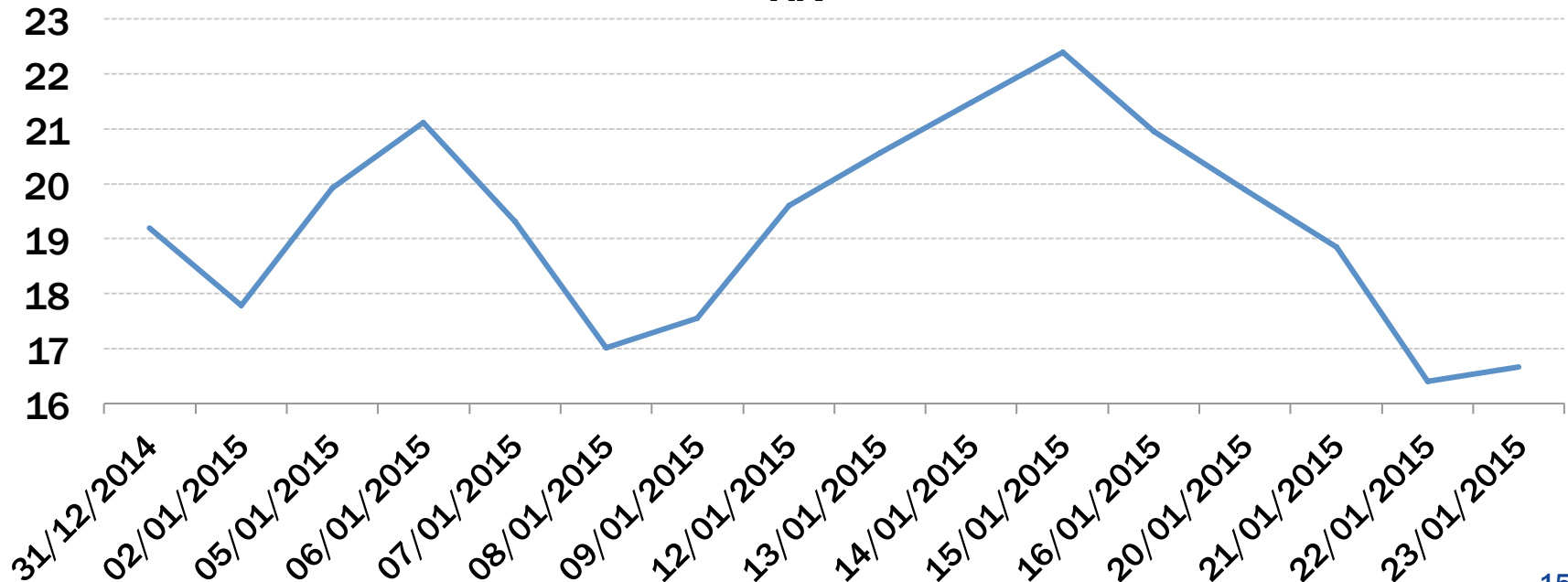
| Índice | P/U | EV/EBITDA | P/VL | Val. Prom | %Redn YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|----------|-------|-----------|------|-----------|-----------|-----------|----------|
| STI | 13.80 | 14.90 | 1.40 | 10.03 | 0.99 | 0.99 | 11.70 |
| BOVESPA | 15.37 | 6.38 | 1.20 | 7.65 | -2.84 | -2.84 | 1.67 |
| DJ | 15.84 | 12.22 | 3.05 | 10.37 | -1.04 | -1.04 | 11.08 |
| Shanghai | 16.19 | 12.73 | 2.10 | 10.34 | 4.59 | 4.59 | 66.39 |
| S&P | 18.17 | 11.38 | 2.78 | 10.78 | -0.38 | -0.38 | 14.56 |
| DAX | 18.57 | 8.93 | 1.84 | 9.78 | 10.12 | 10.12 | 14.97 |
| ASX200 | 19.00 | 10.60 | 2.03 | 10.54 | 1.68 | 1.68 | 4.98 |
| FTSE 100 | 19.63 | 8.36 | 1.93 | 9.97 | 4.36 | 4.36 | 2.83 |
| Nikkei | 21.10 | 10.38 | 1.69 | 11.06 | 0.10 | 0.10 | 16.41 |
| IBEX | 22.27 | 8.85 | 1.45 | 10.86 | 4.05 | 4.05 | 8.38 |
| IPC | 24.69 | 9.55 | 2.77 | 12.34 | -0.80 | -0.80 | 4.45 |
| CAC40 | 27.95 | 8.20 | 1.54 | 12.57 | 9.42 | 9.42 | 12.34 |
| Kospi | 29.60 | 7.93 | 0.98 | 12.84 | 1.05 | 1.05 | 1.33 |
| NASDAQ | 35.67 | 15.37 | 3.59 | 18.21 | 0.53 | 0.53 | 15.34 |

Volatility S&P 500 (VIX)



| NIVEL | Precio Inicio de Año | Precio Inicio de Mes | Precio Semana Anterior | Precio Actual |
|----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| VIX | 19.2 | 19.2 | 22.39 | 16.4 |
| Cambio % | 2014 | YTD | MTD | Semanal |
| VIX | 6.5% | -14.6% | -14.6% | -26.8% |

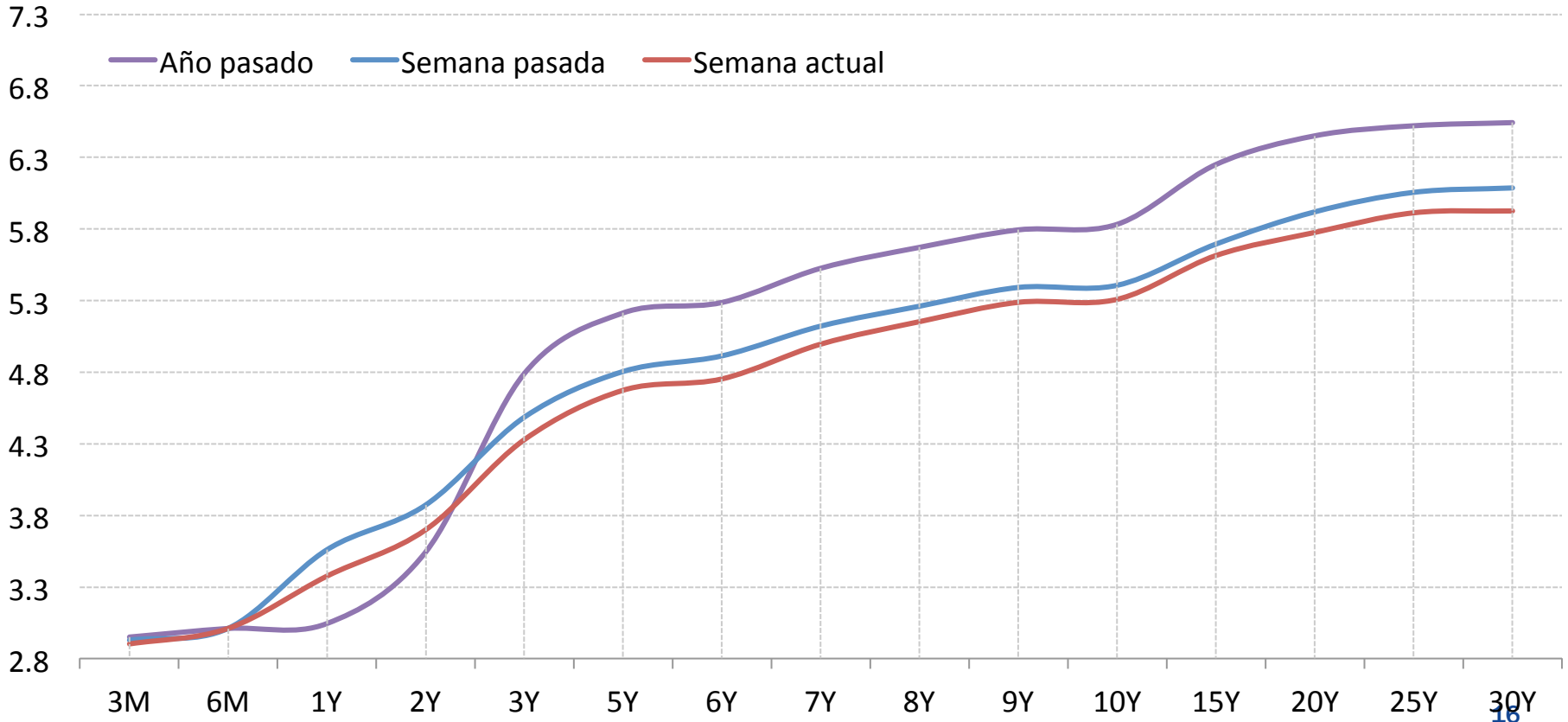
VIX



Deuda: Tasas



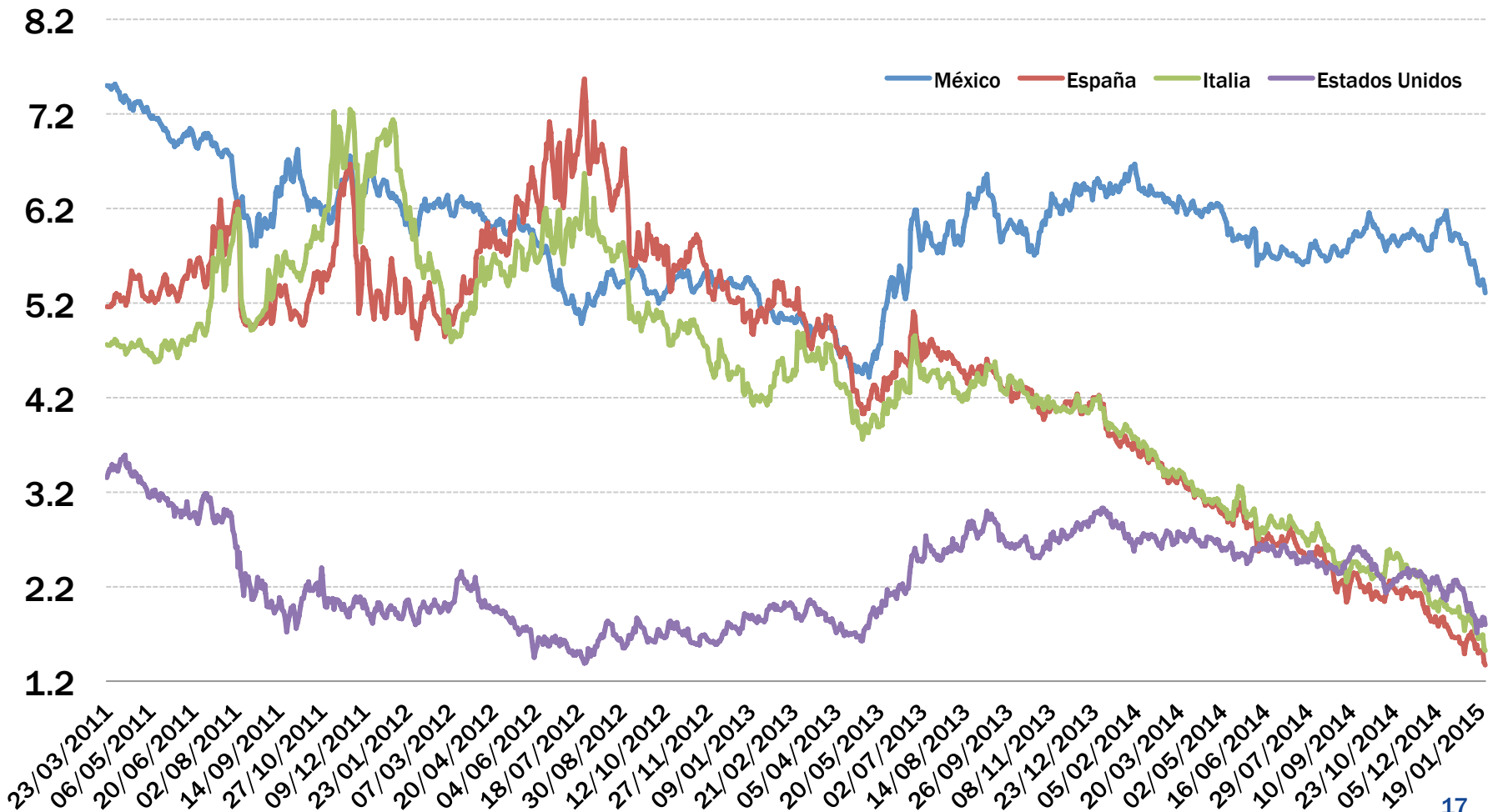
La curva local de valores gubernamentales mexicanos continuó ajustándose en el mediano y largo plazo. Este descenso, al cierre del viernes, responde a la publicación de la inflación de la primera quincena de enero la cual mostró un crecimiento anual de 3.08%, lo que podría motivar a Banxico a mostrar un tono más laxo en su próximo comunicado de política monetaria.



Deuda: Tasas Internacionales



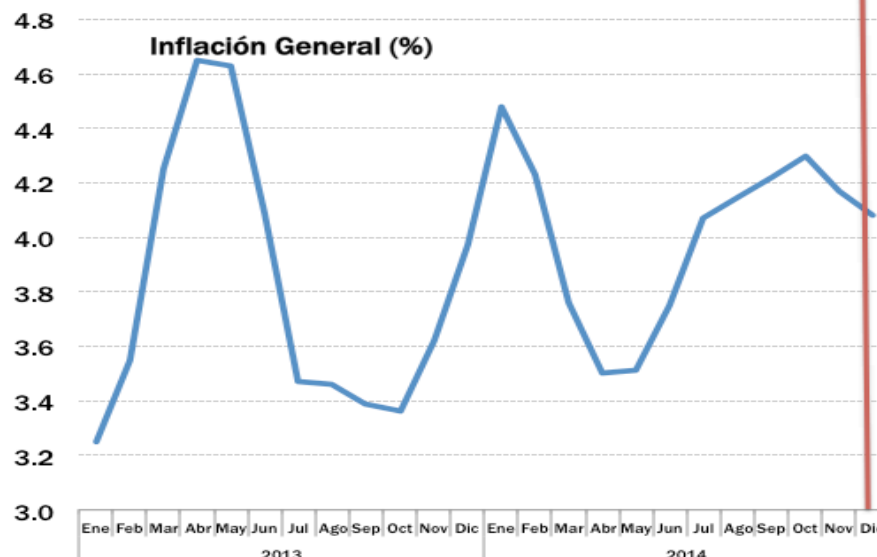
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- En la primera quincena de enero los precios al consumidor disminuyeron -0.19% (0.24% estimado), mientras que los precios de la canasta subyacente disminuyeron en -0.09% (0.15% estimado). El resultado se explicó por una caída en los precios agrícolas así como en los precios de los servicios.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 3.08% (3.47% estimado y 4.08% en diciembre).
- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 3.86% para 2015.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de enero 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 | 0.86 | 0.041 | Jitomate | -32.84 | -0.204 |
| Gas doméstico LP | 1.92 | 0.034 | Larga distancia nacional | -100.00 | -0.084 |
| Huevo | 2.70 | 0.023 | Electricidad | -2.05 | -0.056 |
| Carne de res | 0.94 | 0.023 | Servicio telefónico local fijo | -4.35 | -0.045 |
| Loncherías, fondas, torterías y taquerías | 0.52 | 0.022 | Transporte aéreo | -16.19 | -0.044 |
| Tomate verde | 15.32 | 0.019 | Servicios turísticos en paquete | -6.58 | -0.037 |
| Papa y otros tubérculos | 6.90 | 0.017 | Gas doméstico natural | -8.42 | -0.022 |
| Derechos por el suministro de agua | 1.78 | 0.017 | Larga distancia internacional | -40.69 | -0.017 |
| Restaurantes y similares | 0.43 | 0.015 | Chile poblano | -24.83 | -0.015 |
| Refrescos envasados | 0.84 | 0.010 | Ropa de abrigo | -4.70 | -0.012 |

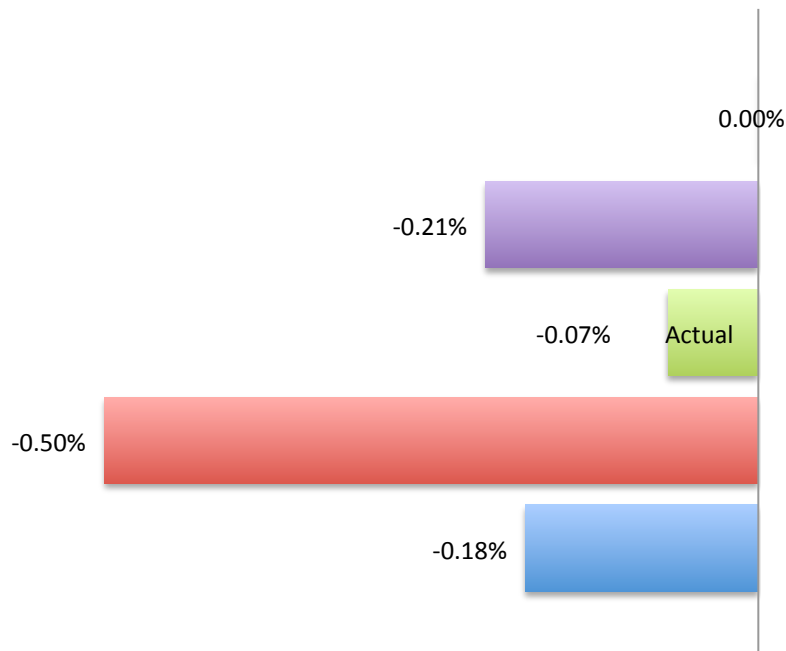
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (14 de enero), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana disminuyeron -0.18% (-0.11% anual). Los inversionistas locales disminuyeron su posición fuertemente en todos los instrumentos; al contrario de los inversionistas extranjeros .

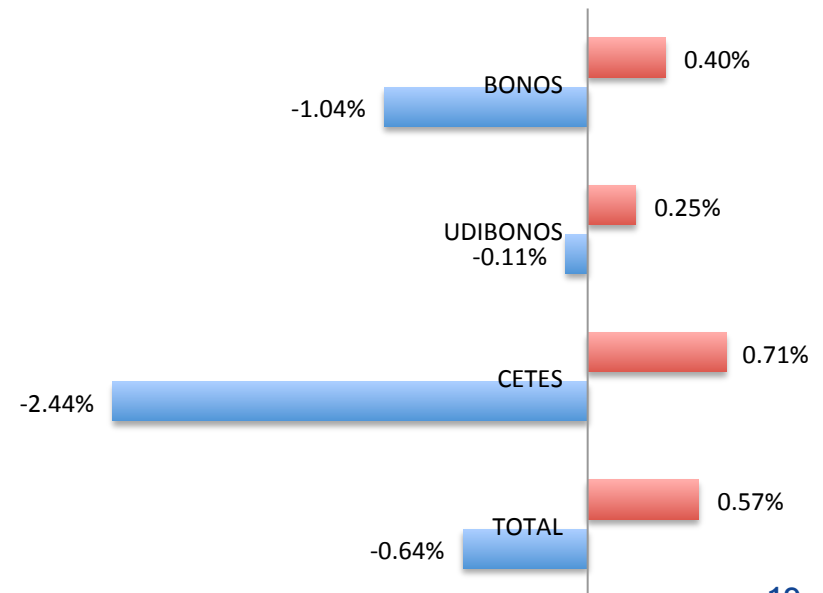
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

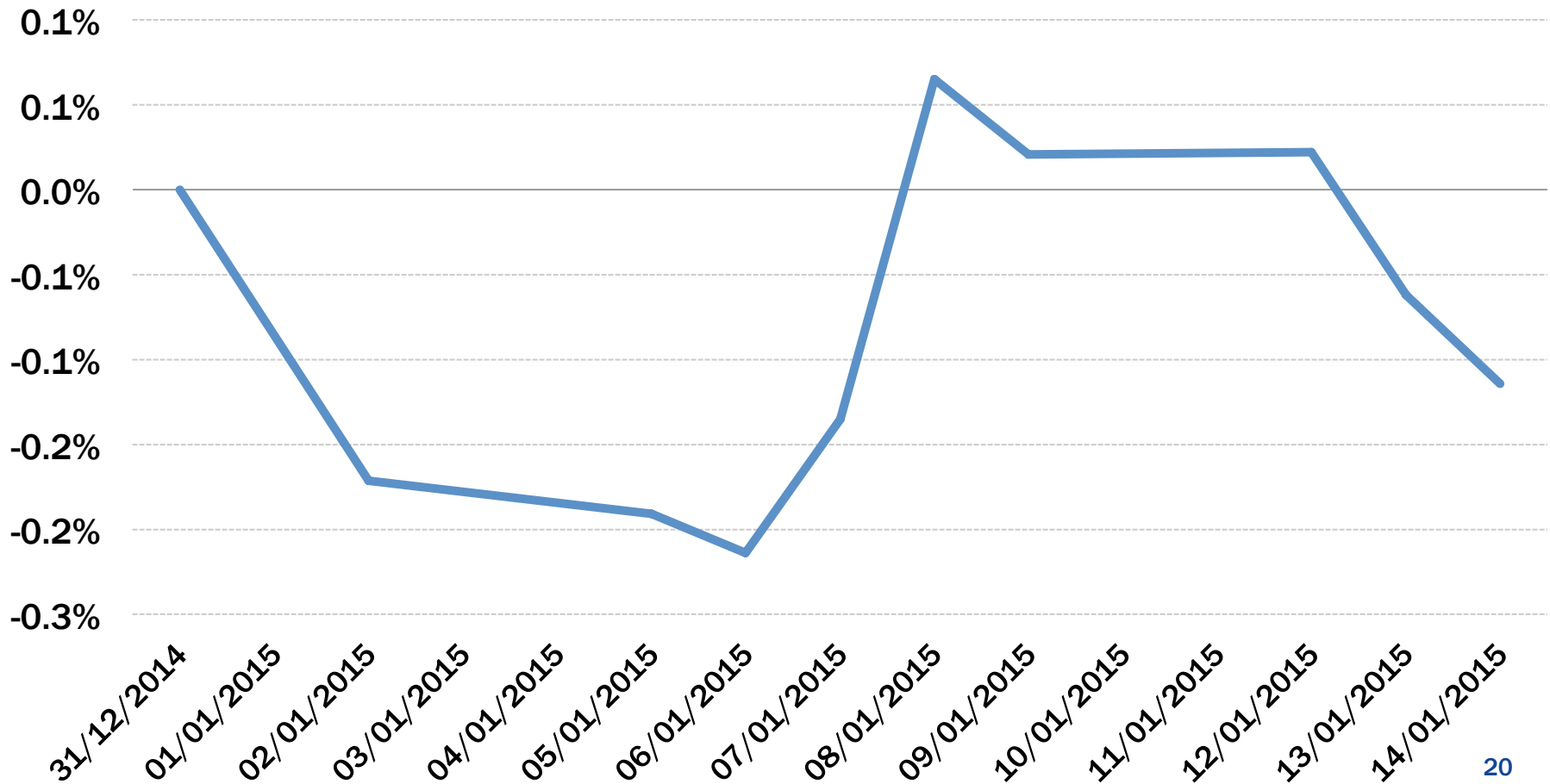
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



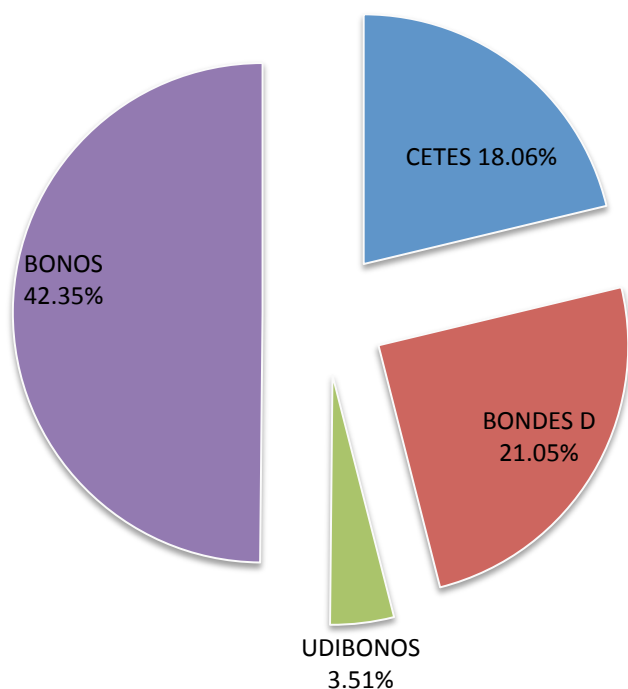
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



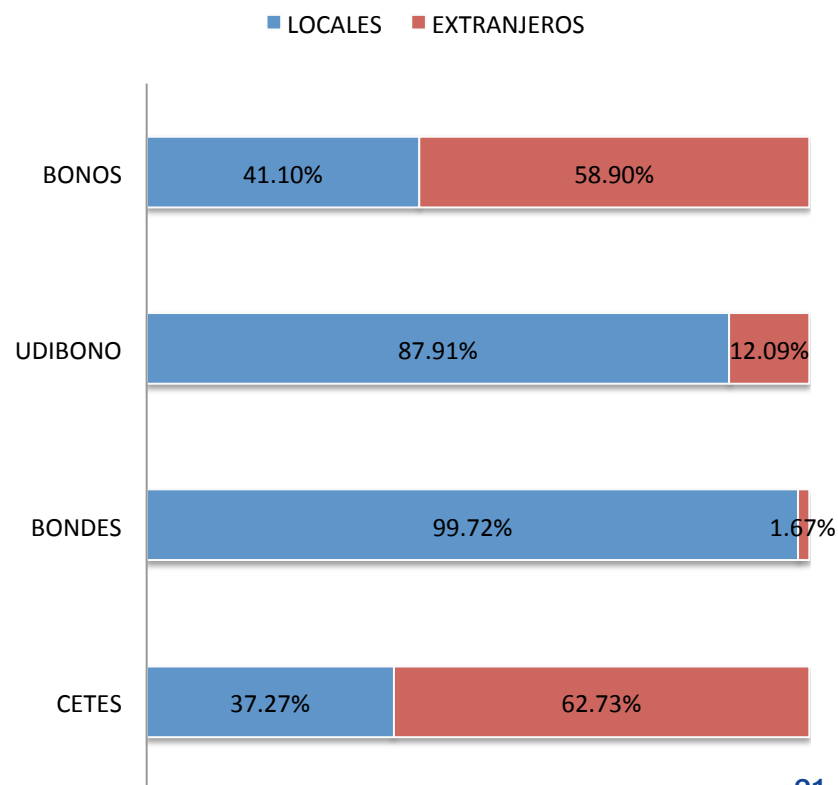
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 59% y 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

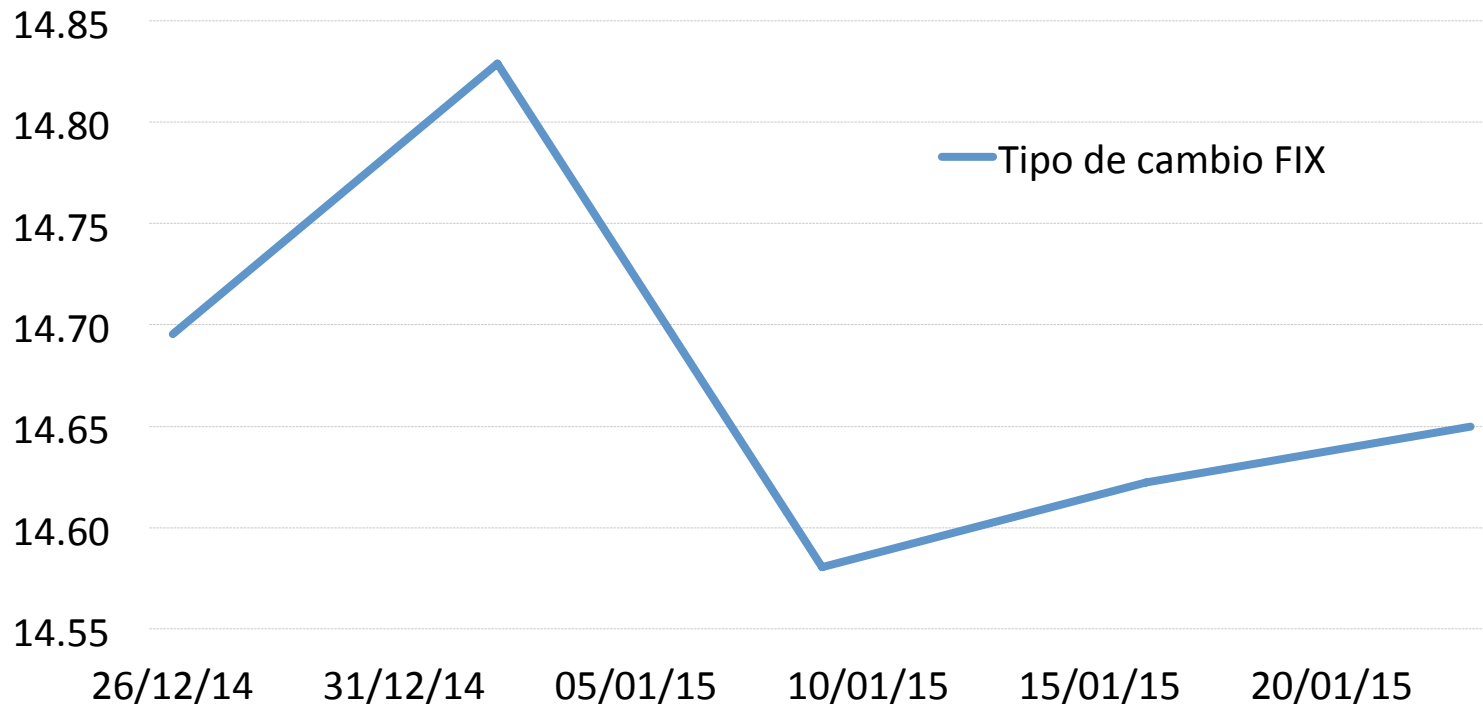


Tipo de Cambio



- El peso se depreció ligeramente frente al dólar durante la semana pasada; en adelante esperamos que el tipo de cambio continúe fluctuando entre 14.50 y 14.70.

| NIVEL | Precio Inicio de Año | Precio Inicio de Mes | Precio Semana Anterior | Precio Actual |
|----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| Peso | 14.7515 | 14.7515 | 14.6217 | 14.6572 |
| Cambio % | 2014 | YTD | MTD | Semanal |
| Peso | 14.8% | -0.6% | -0.6% | 0.2% |



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: crecieron en 77 Md para ubicarse en 193,251 Md.
- El precio de petróleo MM disminuyó de 39.12 a 38.03.
- 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 3.86%.
- Riesgo País: 207 actual contra 224 previo.

| Datos | Fecha | Valor | Variación | % |
|---------------------|----------|-------|-----------|-------|
| Último cierre | 23/01/15 | 14.65 | Día | 0.3% |
| Cierre de la Semana | 4 | 14.65 | Semanal | 0.2% |
| Promedio Semanal | 4 | 14.65 | Semanal | 0.4% |
| Promedio Mensual | Ene | 14.68 | Mensual | 1.0% |
| Promedio Anual | 2015 | 14.68 | Anual | 10.3% |
| Desv Estandar 60 | 60 días | 0.35 | Día | -0.9% |
| Promedio Móvil 10 | 10 días | 14.62 | Día | 0.0% |

Monedas Internacionales



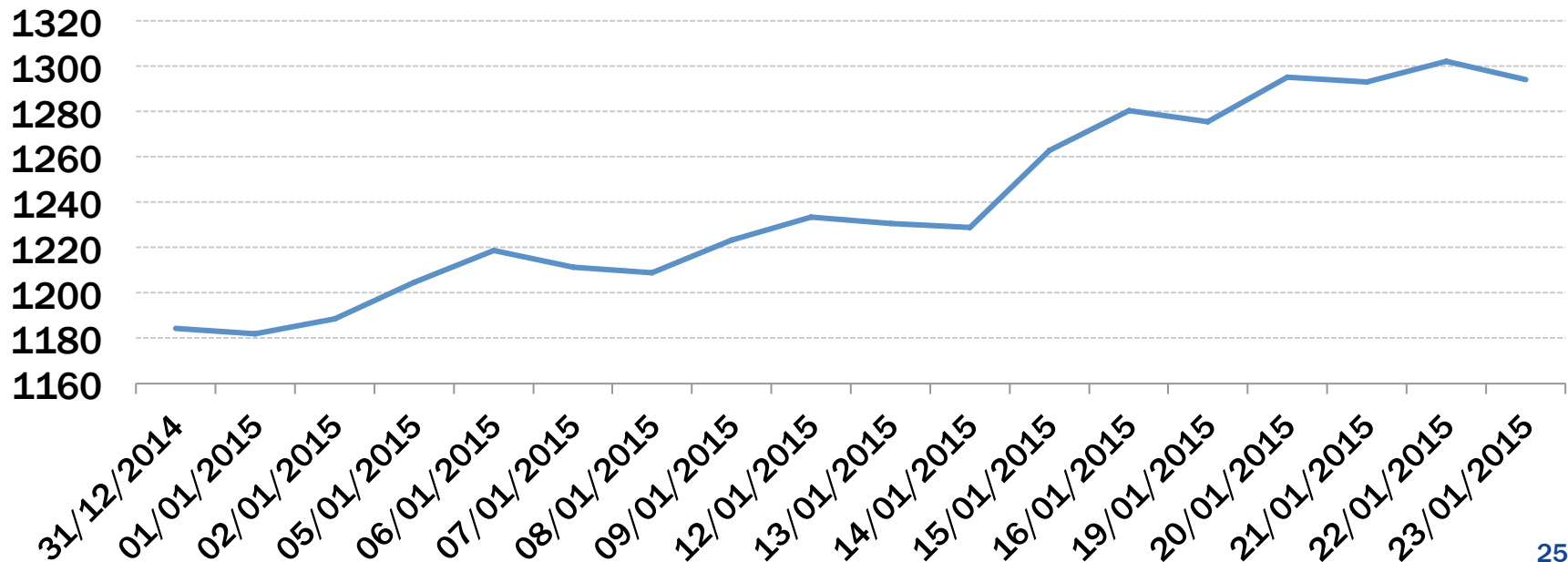
| Índice | %Redn YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|---------------------|-----------|-----------|----------|
| EURO/USD | -7.39% | -7.39% | -18.20% |
| POUND/USD | -3.77% | -3.77% | -9.91% |
| PESO CHILENO | -2.99% | -2.99% | -12.39% |
| PESO/REAL | -2.33% | -2.33% | -1.68% |
| PESO/YEN | -0.94% | -0.94% | 4.34% |
| YUAN/USD | -0.41% | -0.41% | -2.87% |
| PESO COLOMBIANO/USD | -0.40% | -0.40% | -16.27% |
| PESO/USD | 0.66% | 0.66% | -8.56% |
| PESO/YUAN | 1.14% | 1.14% | -5.87% |
| PESO/P. COLOMBIANO | 1.23% | 1.23% | 9.39% |
| YEN/USD | 1.62% | 1.62% | -12.31% |
| REAL/USD | 2.62% | 2.62% | -22.26% |
| PESO/P. CHILENO | 4.14% | 4.14% | 4.21% |
| PESO/POUND | 4.60% | 4.60% | 1.56% |
| PESO/EURO | 8.75% | 8.75% | 11.74% |

Oro



| NIVEL | Precio Inicio de Año | Precio Inicio de Mes | Precio Semana Anterior | Precio Actual |
|------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| ORO | 1184.37 | 1184.37 | 1275.65 | 1294.08 |
| Cambio % | 2014 | YTD | MTD | Semanal |
| ORO | -29.3% | 9.3% | 9.3% | 1.4% |

ORO

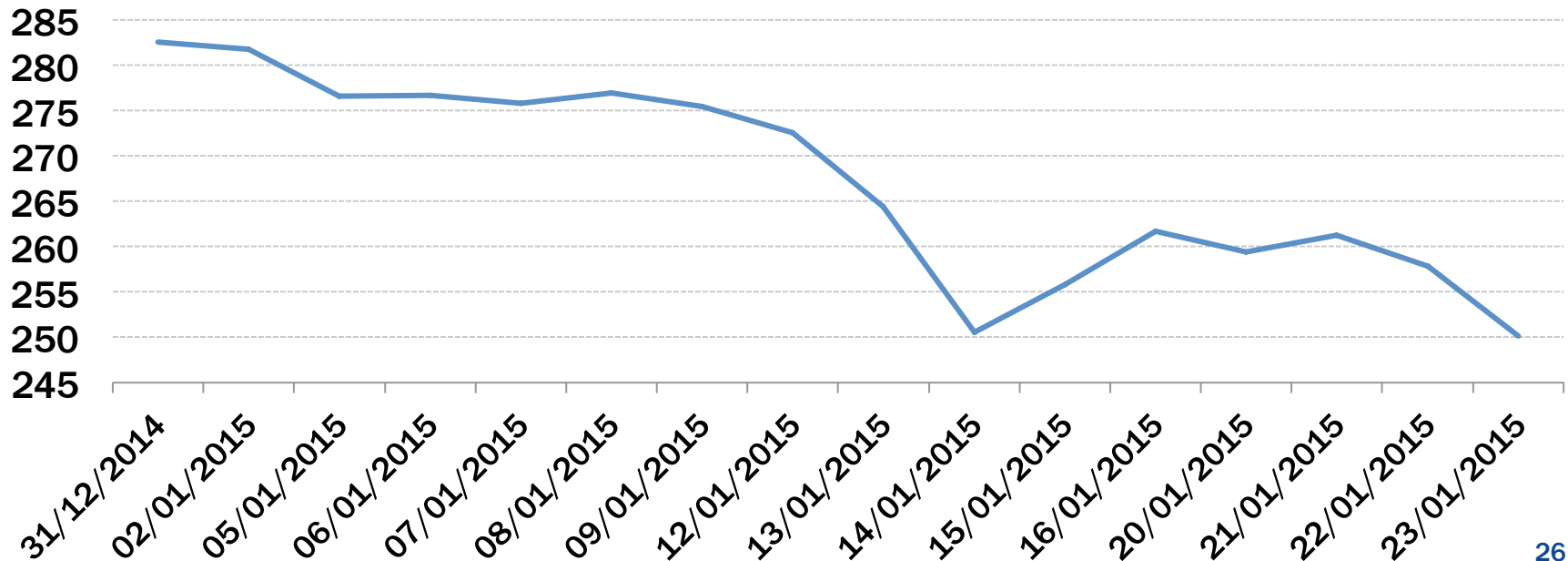


Cobre



| NIVEL | Precio Inicio de Año | Precio Inicio de Mes | Precio Semana Anterior | Precio Actual |
|--------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| COBRE | 282.55 | 282.55 | 261.70 | 250.15 |
| Cambio % | 2014 | YTD | MTD | Semanal |
| COBRE | -22.6% | -11.5% | -11.5% | -4.4% |

Cobre

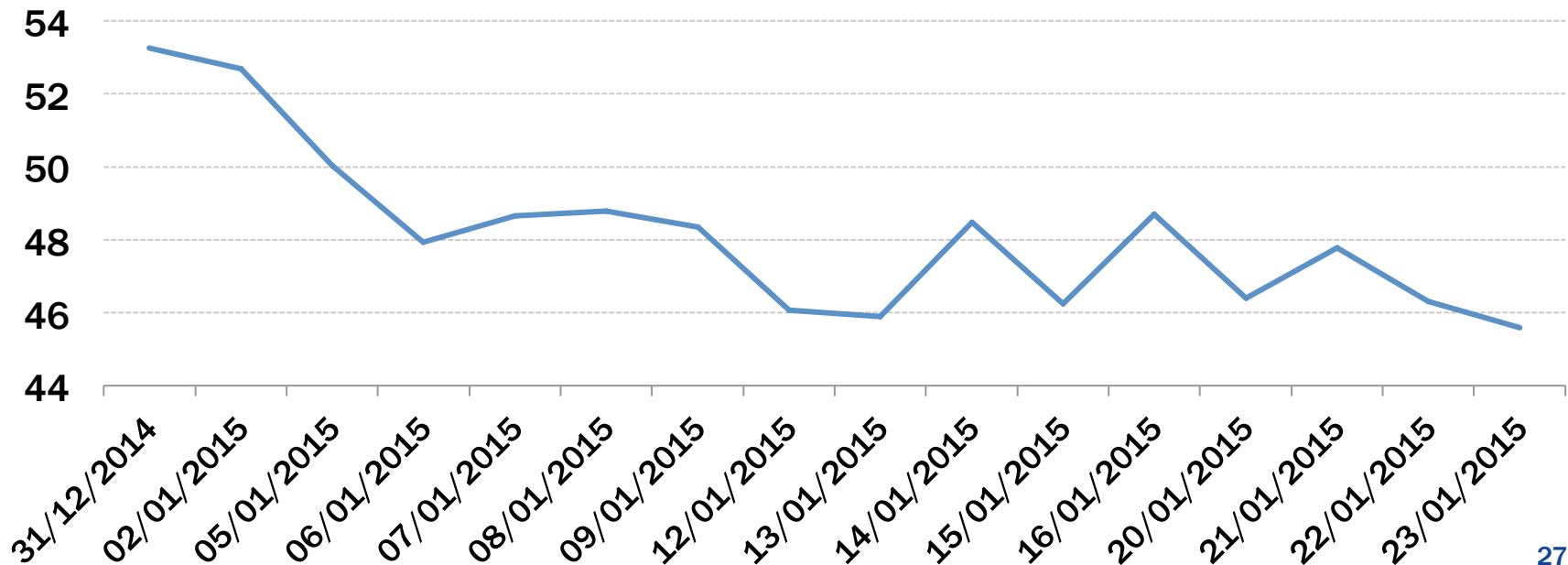


Petróleo



| NIVEL | Precio Inicio de Año | Precio Inicio de Mes | Precio Semana Anterior | Precio Actual |
|----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| WTI | 53.27 | 53.27 | 48.69 | 45.59 |
| Cambio % | 2014 | YTD | MTD | Semanal |
| WTI | -42.0% | -14.4% | -14.4% | -6.4% |

Petróleo



Próximos Eventos



| | Lunes 26 | Martes 27 | Miércoles 28 | Jueves 29 | Viernes 30 |
|--------------|---|--|--|--|--|
| USA | <ul style="list-style-type: none"> Dallas Fed Mfg Survey | <ul style="list-style-type: none"> FOMC Meeting Begins Durable Goods Orders S&P Case-Shiller HPI PMI Services Flash New Home Sales Consumer Confidence Richmond Fed Manufacturing Index | <ul style="list-style-type: none"> FOMC Meeting Announcement | <ul style="list-style-type: none"> Jobless Claims Pending Home Sales Index | <ul style="list-style-type: none"> GDP Employment Cost Index Consumer Sentiment Chicago PMI |
| WORLD | <ul style="list-style-type: none"> DE:Ifo Survey | <ul style="list-style-type: none"> GB:GDP | <ul style="list-style-type: none"> DE:GfK Consumer Climate JP:Retail Sales | <ul style="list-style-type: none"> DE:Unemployment Rate EMU:EC Economic Sentiment GB:CBI Distributive Trades DE:CPI JP:CPI JP:Household Spending JP:Unemployment Rate JP:Industrial Production | <ul style="list-style-type: none"> DE:Retail Sales GB:M4 Money Supply EMU:HICP Flash EMU:Unemployment Rate |
| MEX | <ul style="list-style-type: none"> Ventas al menudeo | <ul style="list-style-type: none"> IGAE Balanza comercial Reservas internacionales | <ul style="list-style-type: none"> No data | <ul style="list-style-type: none"> Anuncio de política monetaria | <ul style="list-style-type: none"> Reporte de finanzas públicas Crédito al sector privado |

Gracias

ALARCÓN
LA MORRALLA

