

# Visión Económica

Semana del 26 al 30 de enero de 2015



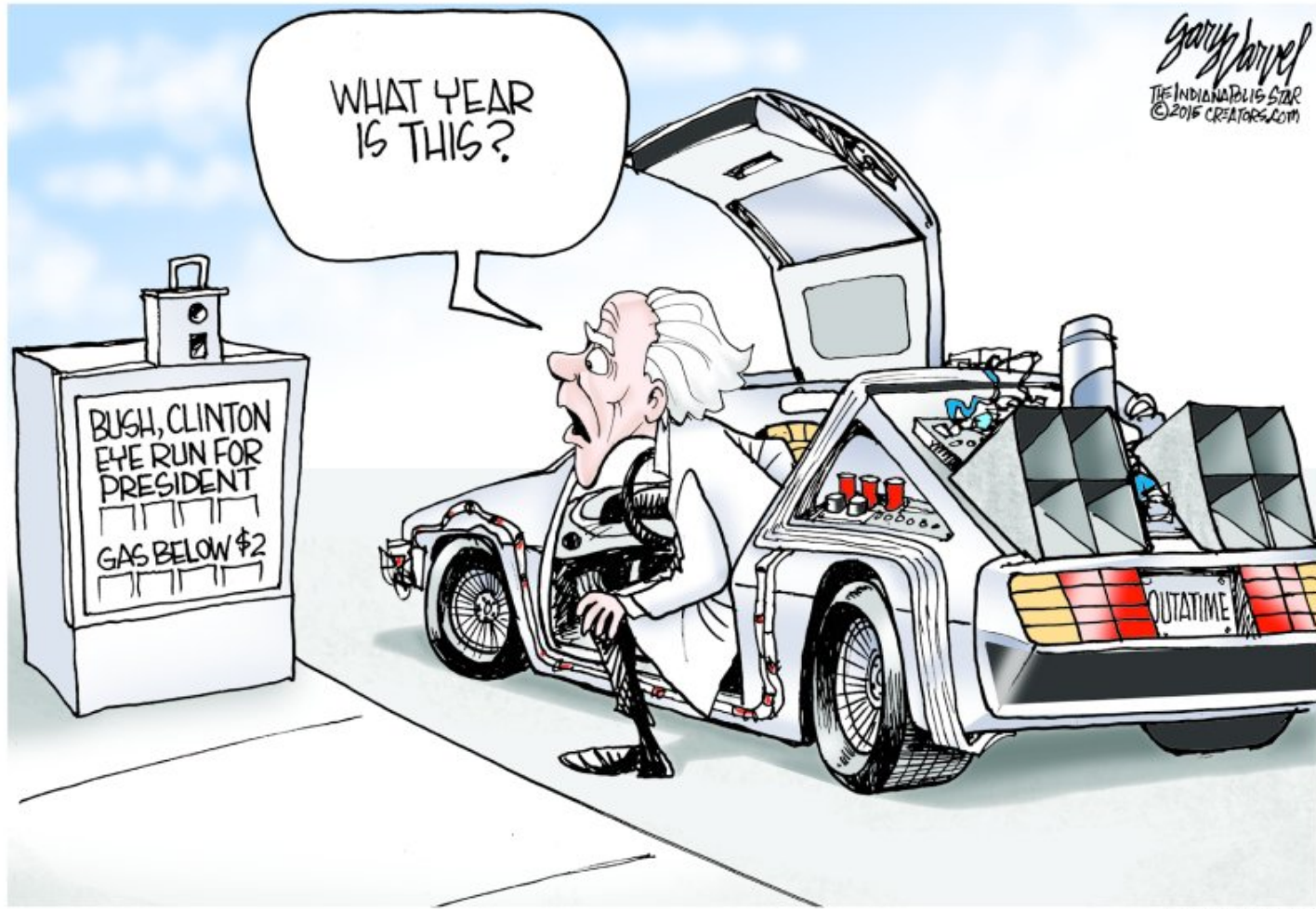
# Agenda



- **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
Alemania	0.42%
España	-1.68%
Inglaterra	-1.22%
Italia	-0.08%
Francia	-0.79%

Emergentes	Rend semanal
México	-3.98%
Brasil	-3.83%
Chile	-0.60%
Turquía	-1.97%
India	-0.33%

Asia	Rend semanal
China	-4.22%
Japón	0.93%
Hong Kong	-1.38%
Corea	0.68%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	-2.87%
NASDAQ	-2.58%
S&P500	-2.77%

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

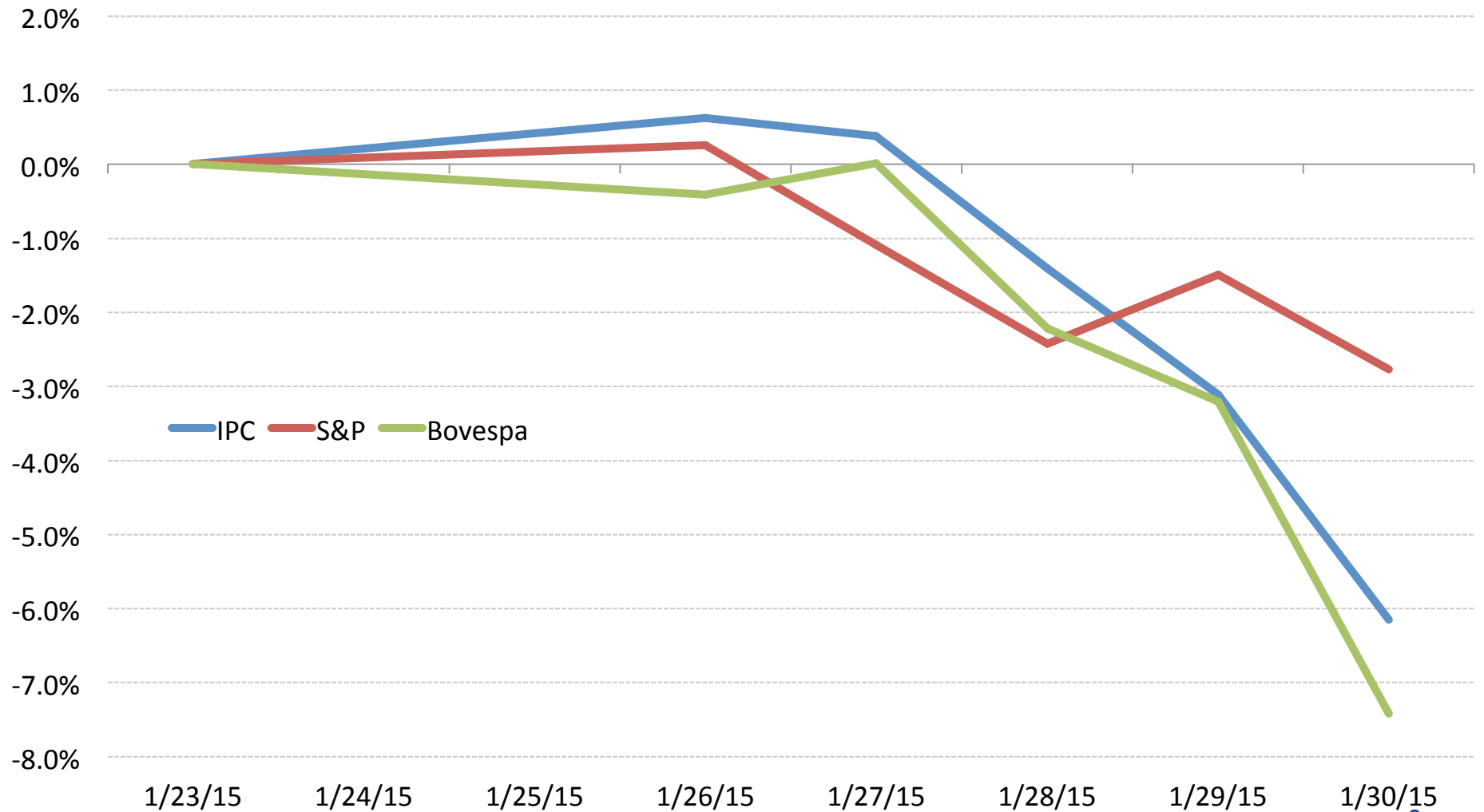
# Mercados Internacionales



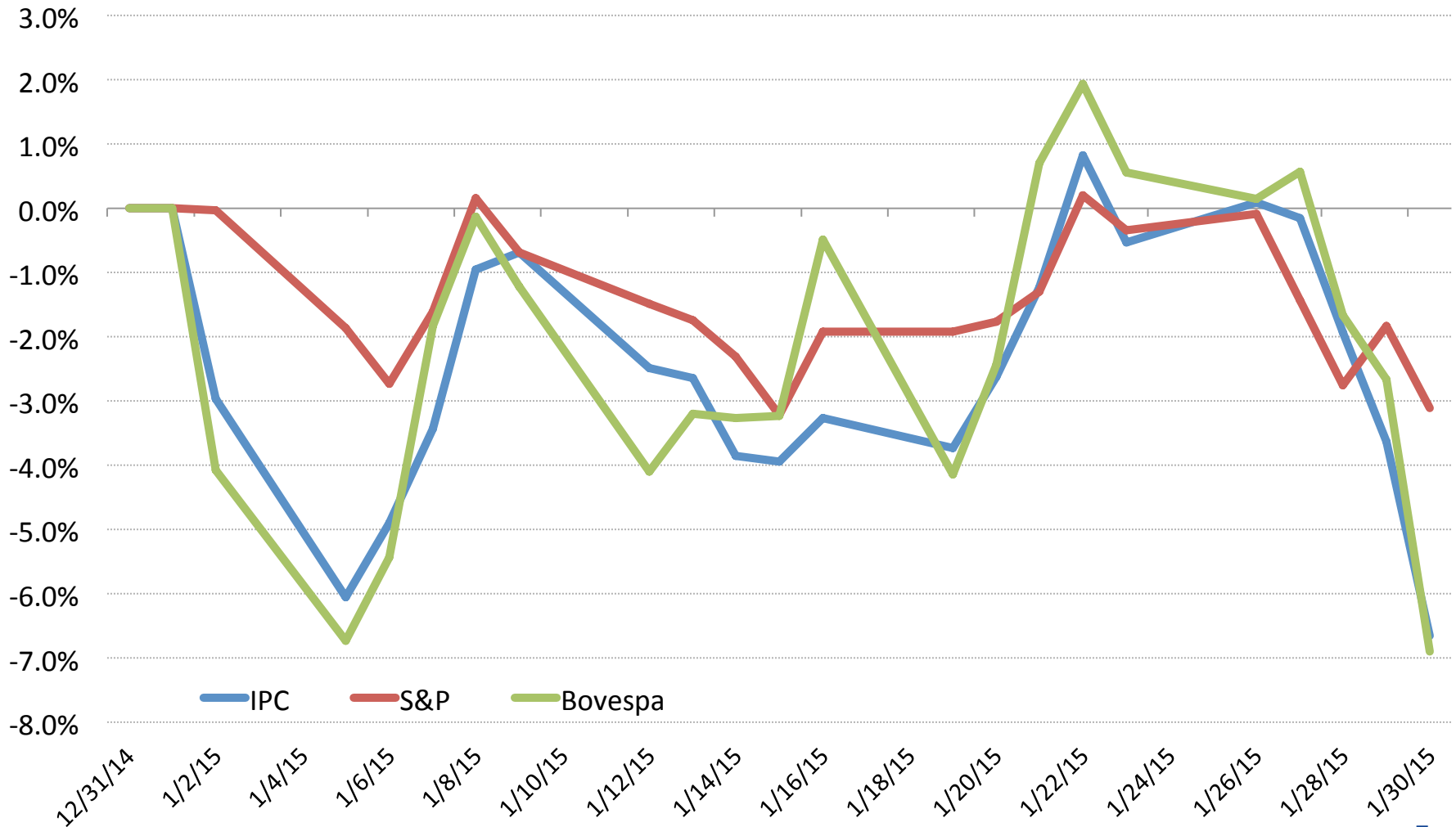
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-6.65%
BOVESPA	-6.90%
S&P 500	-3.10%

- 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

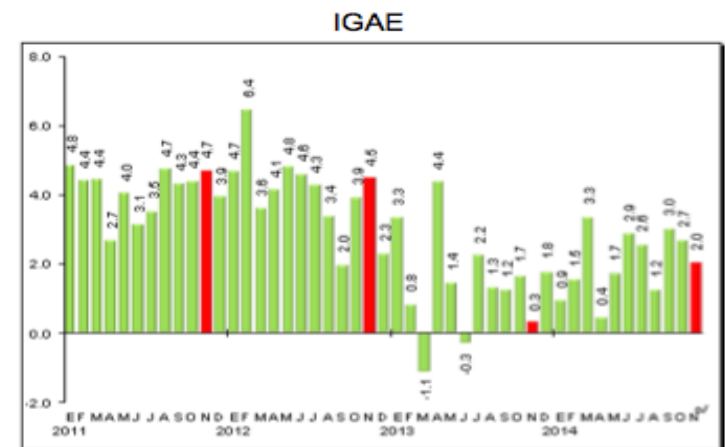


# México

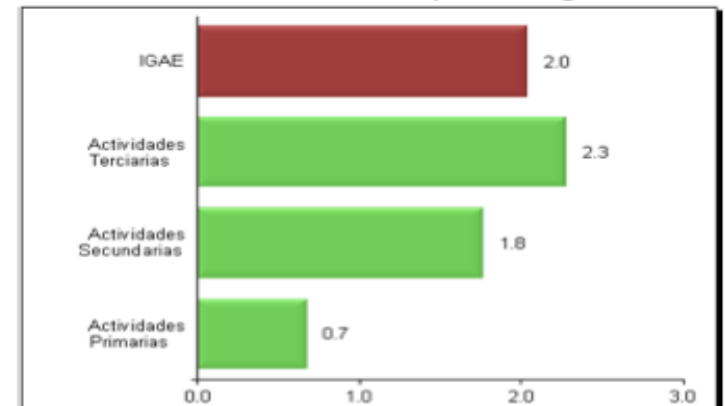


- Fue una semana con mucha información económica. Resaltó la publicación del IGAE, el cual creció 2% (2.50% mes previo). Por su parte, las ventas al menudeo crecieron 1.2% anual (5.6% previo, 4.3% estimado).

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Noviembre	Ventas minoristas (m)	-0.11%		0.76%
	Ventas minoristas (y)	5.6%	3.7%	1.2%
	Ventas mayoristas (m)	0.80%		0.29%
	Ventas mayoristas (y)	1.0%		-0.3%
Noviembre	IGAE (m)	0.59%		0.49%
	IGAE (a)	2.54%	2.30%	2.04%
al 23 de enero	Reservas internacionales (s)	77md		-341md
	Reservas internacionales (acum)	193,251md		192,910md
Diciembre	Balanza comercial (m)	-1,076md	742.7md	254md
	Balanza comercial (acum)	-2,695md		-2,441md
	Exportaciones (m)	2.1%		6.4%
	Importaciones (m)	6.5%		11.2%
Diciembre	Política Monetaria	3.00%	3.00%	3.00%
4to. Trimestre 2014	Finanzas públicas	-412.1b		-544.9b
	Ingreso	2.0%		0.8%
	Gasto	8.5%		4.2%
Diciembre	Actividad financiera			
	Crédito banca comercial	2.4%		5.6%
	Crédito sector privado	3.3%		3.5%
	Crédito a estados y municipios	2.2%		1.7%
	Crédito a sector público	0.7%		15.8%
	Cartera vigente banca comercial	3.6%		4.0%
	Consumo	1.2%		1.4%
	Vivienda	4.5%		4.8%



Actividades económicas que lo integran<sup>PI</sup>



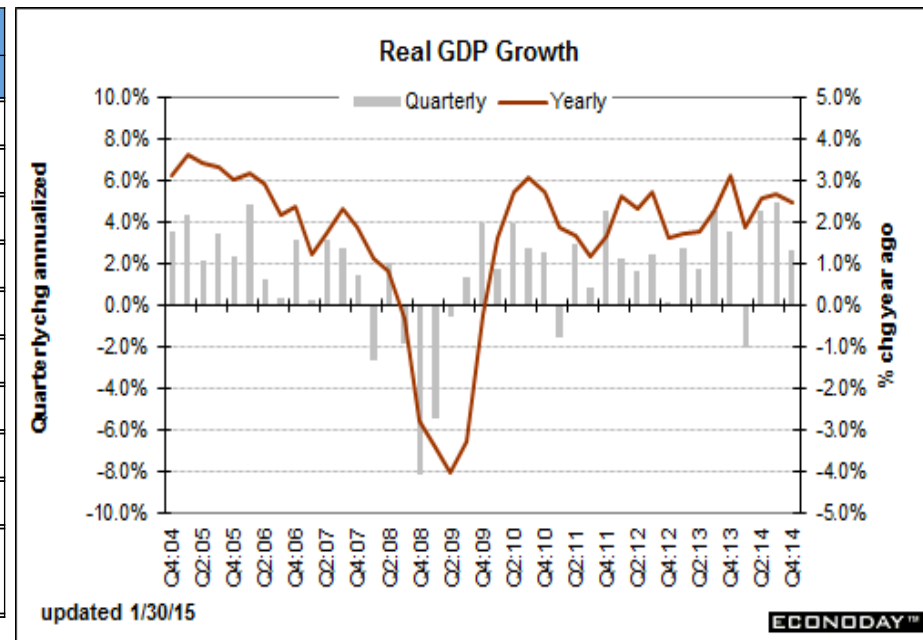


# Estados Unidos



- En Estados Unidos, los indicadores publicados resultaron

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Enero	Sentimiento del Consumidor	98.2		98.2	98.1
4° Tri	PIB Real - SAAR (tri)	5.0%		3.2%	2.6%
Diciembre	Venta de Casas Pendientes (m)	0.8%	0.6%	0.9%	-3.7%
wk1/24	Solicitudes de desempleo	307 K	308 K	300 K	265 K
Enero	Confianza del inversionista	112.1	112.2		106.7
Enero	Confianza del Consumidor	92.6	93.1	96.0	102.9
Diciembre	Venta de casas nuevas (SAAR)	438 K	431 K	452 K	481 K
Enero	PMI servicios (Flash)	53.6		53.8	54
Diciembre	Ordenes de bienes durables (m)	-0.7%	-2.1%	0.7%	-3.4%
Enero	Indice de actividad de negocios (Dallas)	4.1	3.5	4	-4.4
	Indice de Producción (Dallas)	15.8	16.4		0.7

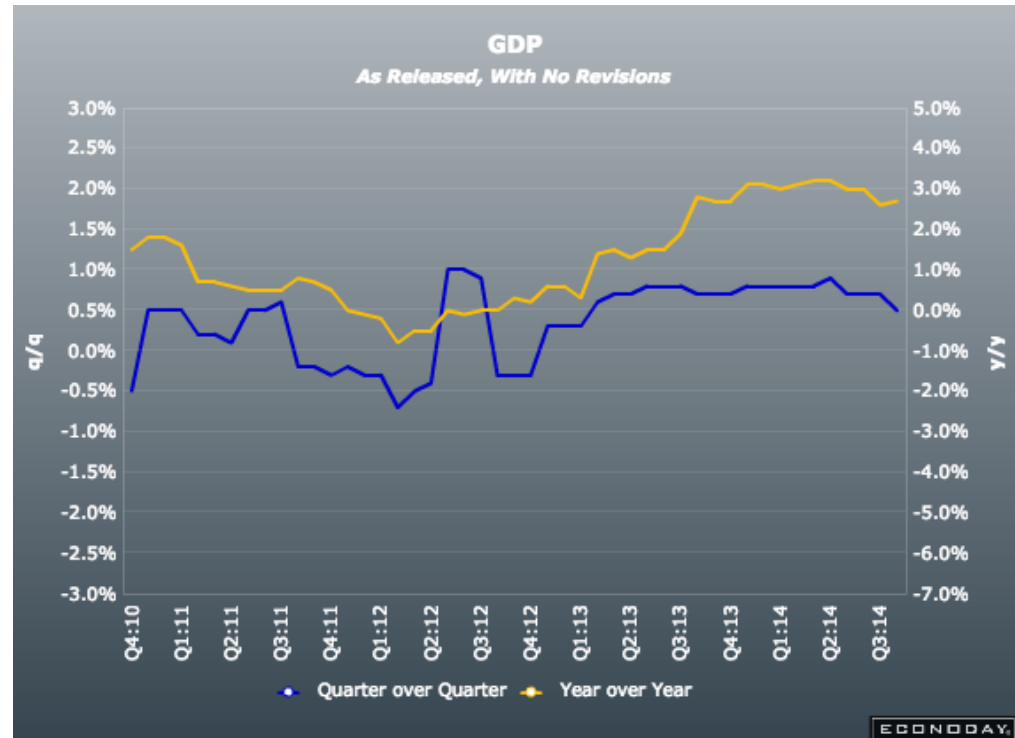


# Europa



- Durante la semana pasada las publicaciones en Europa resultaron

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Diciembre	Tasa de desempleo	11.5%		11.5%	11.4%
Enero	Inflación (a) Flash	-0.2%		-0.5%	-0.6%
Enero	Sentimiento económico	100.7	100.6	101.5	101.2
	Sentimiento de la industria	-5.2		-4.6	-5
	Sentimiento del consumidor	-10.9		-8.5	-8.5
Alemania					
Diciembre	Ventas minoristas (a)	-0.8%	-1.0%		4.0%
Enero	Inflación (a)	0.2%		0.0%	-0.3%
Enero	Tasa de desempleo	6.5%	6.6%	6.5%	6.5%
Febrero	Confianza del Consumidor	9		9.1	9.3
Enero	Sentimiento económico	105.5		106.5	106.7
	Condiciones actuales	110.0	109.8	110.8	111.7
	Expectativas de negocios	101.1	101.3	102.5	102
UK					
Enero	Índice de precios de vivienda (a)	7.2		6.6	6.8
4° Tri	PIB (trimestral)	0.7%		0.6%	0.5%
	PIB (a)	2.6%		2.8%	2.7%
Italia					
Diciembre	PPI (a)	-1.6%	-1.5%		-2.1%
Enero	Confianza del consumidor	99.7	99.9	99.9	104.0

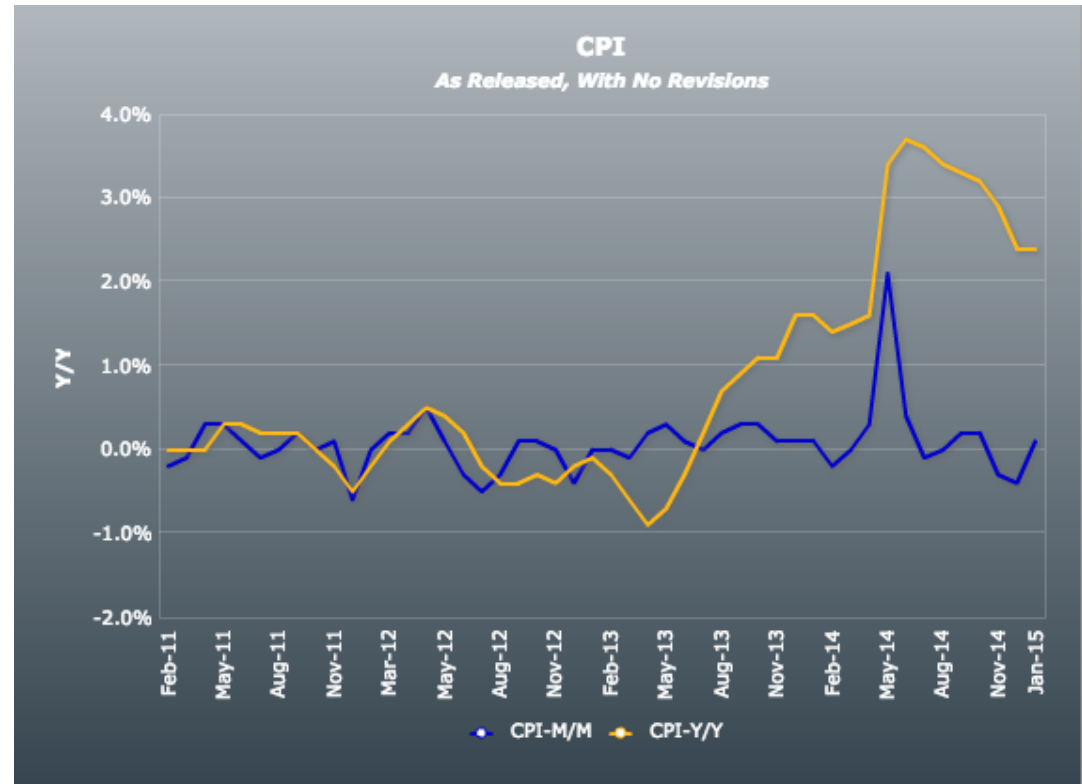


# Asia y Oceanía



- Los indicadores publicados en los países orientales durante la semana fueron

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Enero	PMI manufacturero	49.6		49.8
Enero	PMI manufacturero (CFLP)	50.1	50.2	49.8
Japón				
Enero	PMI manufacturero	52.0		52.2
Diciembre	Producción Industrial (m)	-0.6%	1.1%	1.0%
	Producción industrial (a)	-1.7%	0.14%	-1.0%
Diciembre	Tasa de desempleo	3.5%	3.5%	3.4%
Diciembre	Household Spending	-2.5%	-2.3%	-3.4%
Diciembre	Inflación (a)	2.4%		2.4%
Australia				
4º Tri	PPI (a)	1.20%		1.10%
4º Tri	Inflación (a)	2.30%	1.8%	1.70%



# Calendario



## Lunes 26

## Martes 27

## Miércoles 28

## Jueves 29

## Viernes 30

USA

- Dallas Fed Mfg Survey

- FOMC Meeting Begins
- Durable Goods Orders
- S&P Case-Shiller HPI
- PMI Services Flash
- New Home Sales
- Consumer Confidence
- Richmond Fed Manufacturing Index

- FOMC Meeting Announcement

- Jobless Claims
- Pending Home Sales Index

- GDP
- Employment Cost Index
- Consumer Sentiment
- Chicago PMI

WORLD

- DE:Ifo Survey

- GB:GDP

- DE:GfK Consumer Climate
- JP:Retail Sales

- DE:Unemployment Rate
- EMU:EC Economic Sentiment
- GB:CBI Distributive Trades
- DE:CPI
- JP:CPI
- JP:Household Spending
- JP:Unemployment Rate
- JP:Industrial Production

- DE:Retail Sales
- GB:M4 Money Supply
- EMU:HICP Flash
- EMU:Unemployment Rate

MEX

- Ventas al menudeo

- IGAE
- Balanza comercial
- Reservas internacionales

- No data

- Anuncio de política monetaria

- Reporte de finanzas públicas
- Crédito al sector privado

# Renta Variable



- Al cierre del 30 de enero:

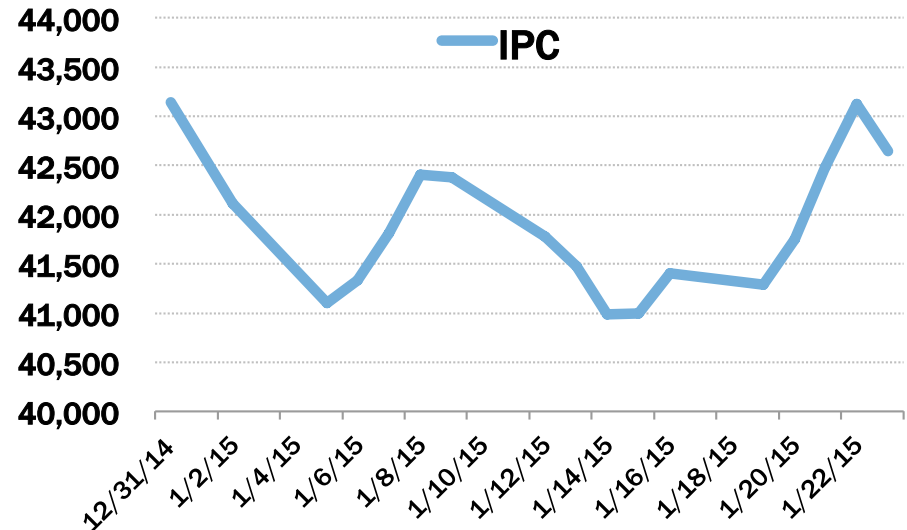
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	-1.14%	-1.35%
ACWI	58.50	-0.44%	-0.45%

El soporte relevante se ubica en los 40,300. La primera resistencia será a los 41,500. El objetivo asciende a los 42,700.

Nivel de inversión actual: 90%

Recomendaciones:

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



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



# Valuaciones Internacionales



- La valuación del IPC disminuyó a 24.41 (24.69 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada descendió a 9.32 (9.55 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.

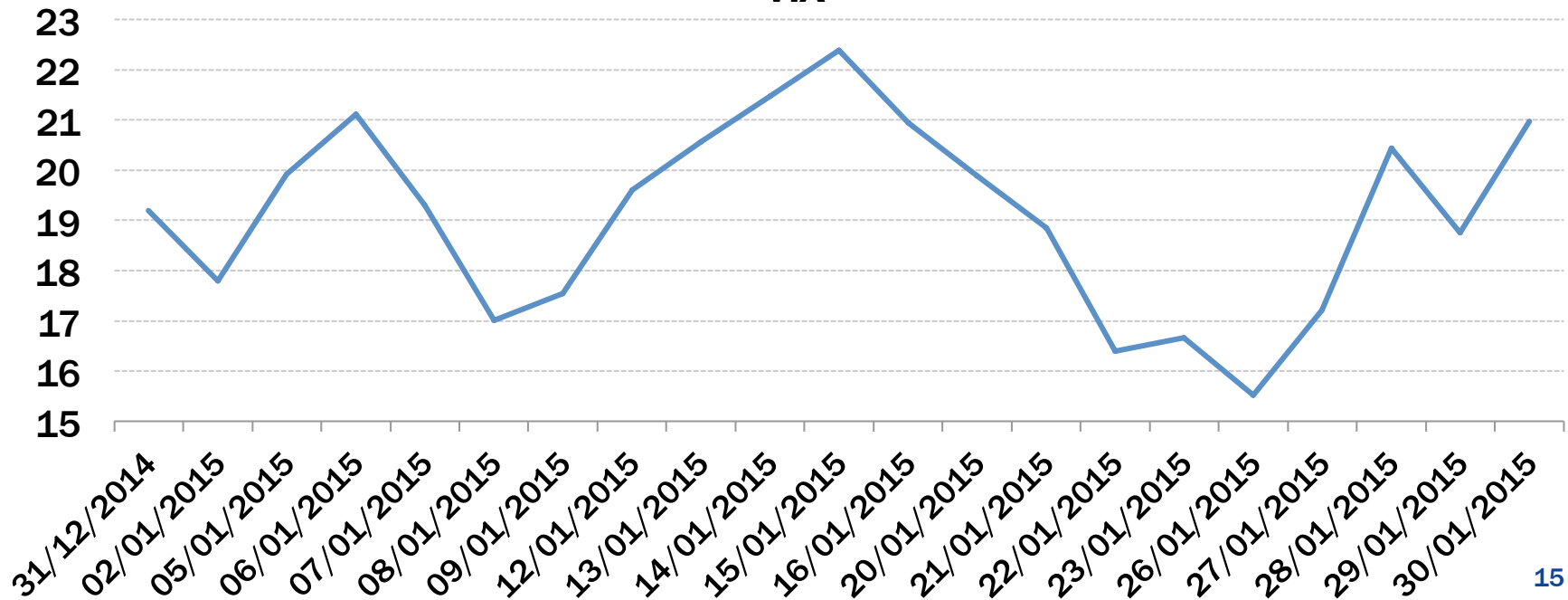
Índice	P/U	EV/EBITDA	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	13.87	14.96	1.40	10.08	1.56	0.78	15.23
Shanghai	15.21	12.30	1.97	9.83	-1.87	-1.13	56.12
BOVESPA	15.86	6.59	1.22	7.89	-1.18	5.35	5.22
DJ	15.94	12.32	3.14	10.47	-0.52	3.30	14.80
S&P	18.03	11.29	2.79	10.70	-0.45	2.74	16.78
DAX	18.34	9.24	1.83	9.80	11.17	1.93	19.43
ASX200	19.96	10.91	2.13	11.00	6.77	3.38	13.35
Nikkei	20.07	10.30	1.66	10.68	1.31	0.02	26.20
FTSE 100	21.28	8.59	1.94	10.60	4.37	1.54	6.26
IBEX	21.54	8.88	1.43	10.62	2.71	1.49	8.24
IPC	24.41	9.32	2.71	12.15	-2.72	2.50	4.71
CAC40	26.62	8.36	1.54	12.17	9.72	1.82	13.86
Kospi	29.97	8.00	1.00	12.99	2.46	0.69	4.02
NASDAQ	33.62	14.67	3.50	17.26	-0.08	2.10	17.39

# Volatility S&P 500 (VIX)



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	20.97	15.52	20.97
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	6.5%	9.2%	0.0%	35.1%

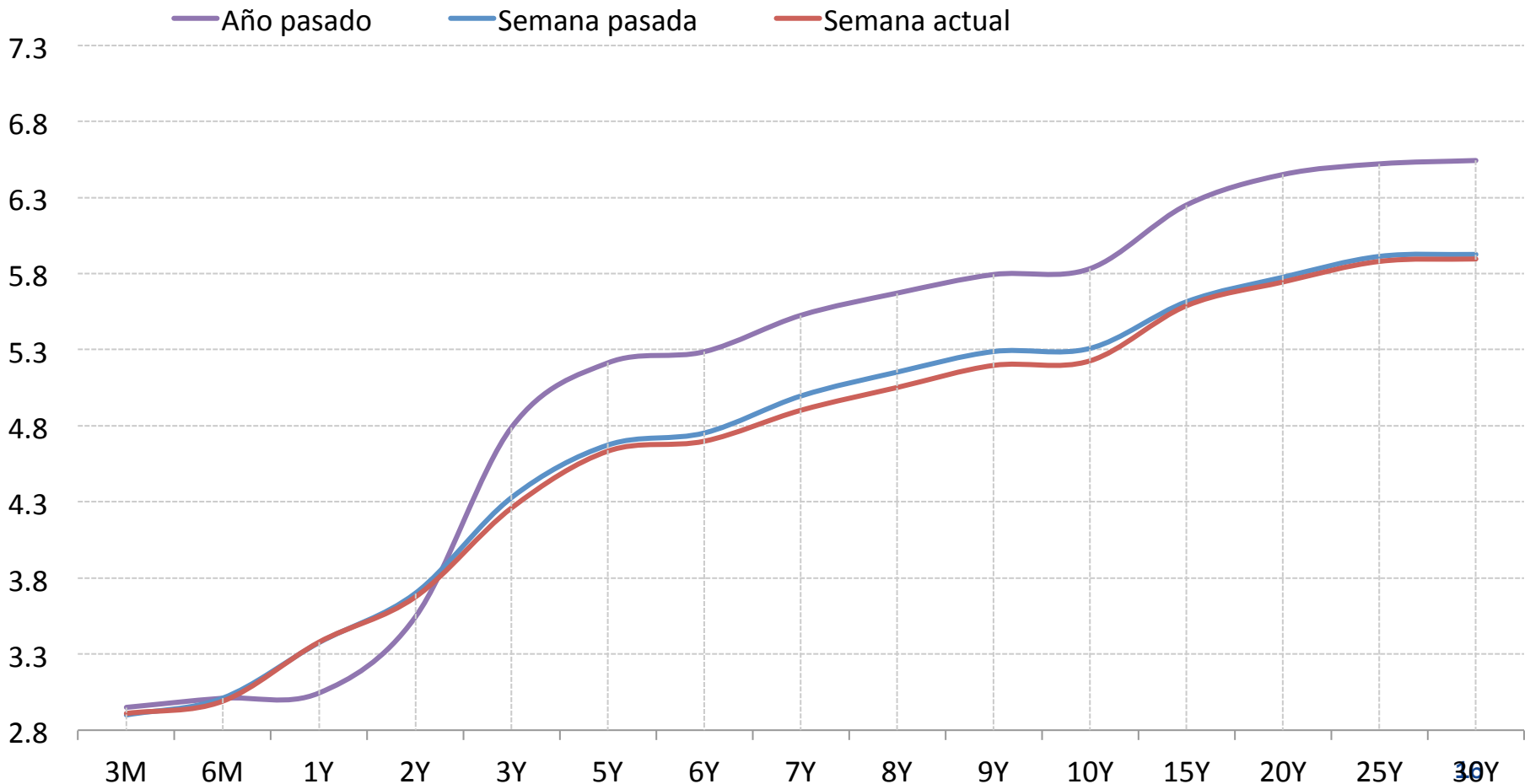
VIX



# Deuda: Tasas



La curva local de valores gubernamentales mexicanos se mantuvo sin cambios respecto al cierre previo. La dinámica de descenso en las tasas podría continuar en las siguientes semanas.



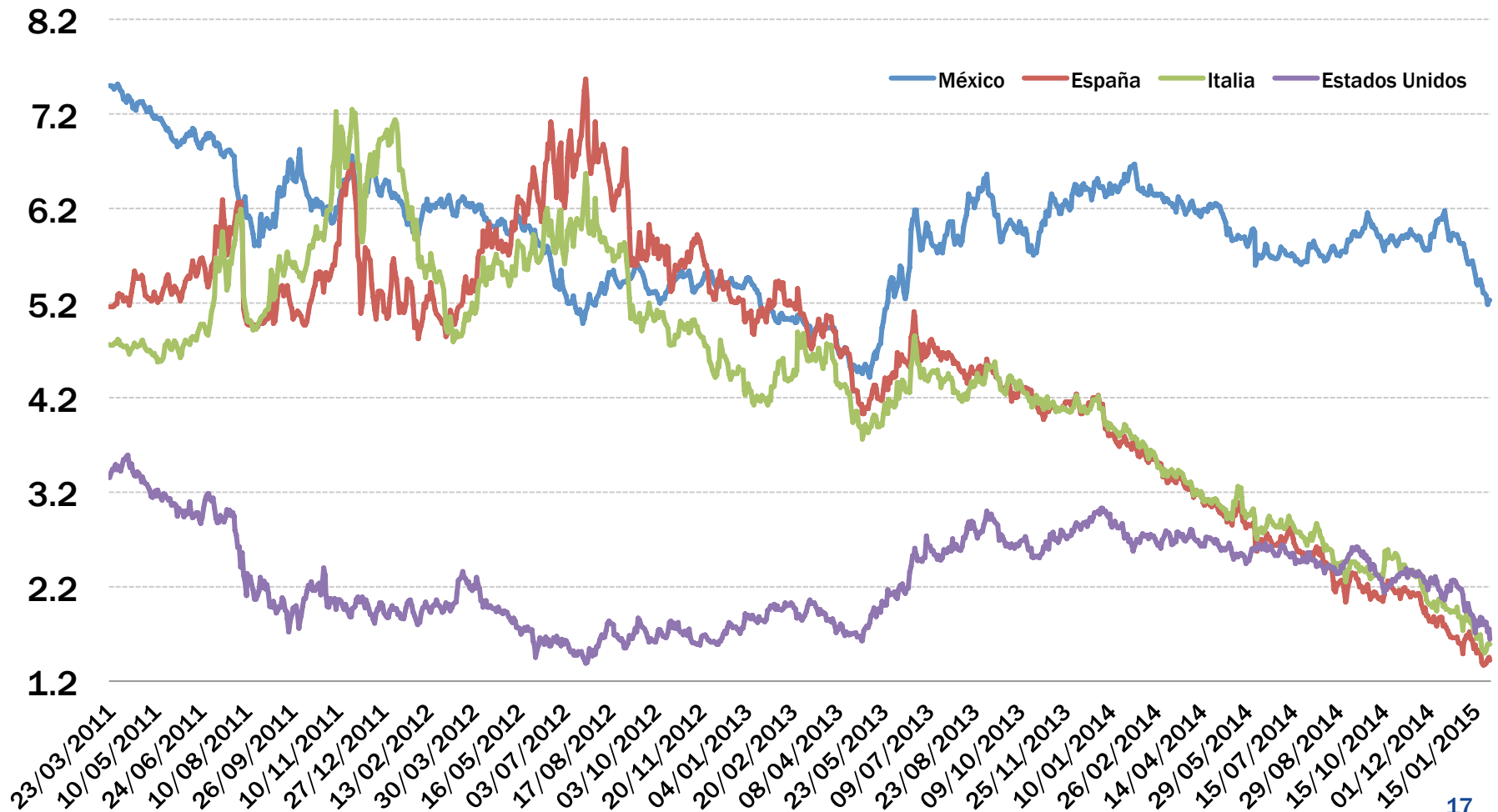
Fuente: Finantech, Bloomberg.



# Deuda: Tasas Internacionales



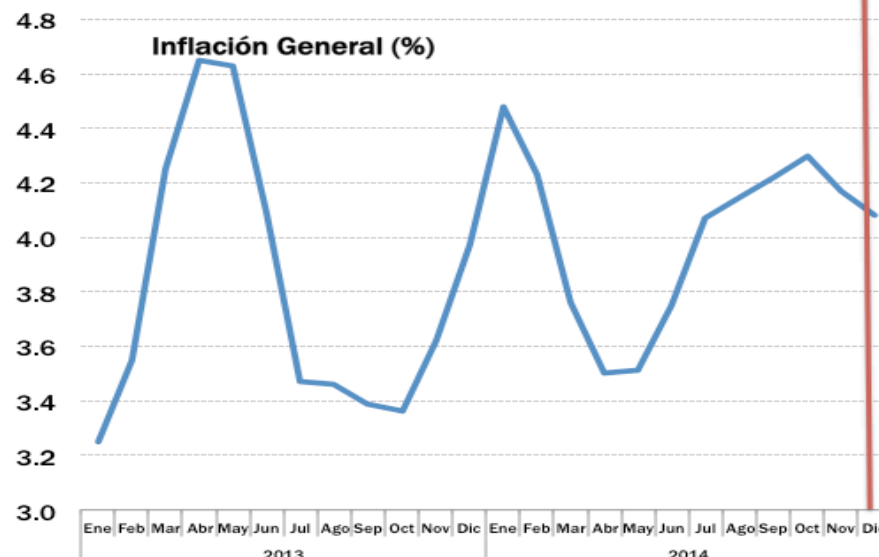
## Bonos 10 años



# 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 <sup>1/</sup> Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia <sup>1/</sup> 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

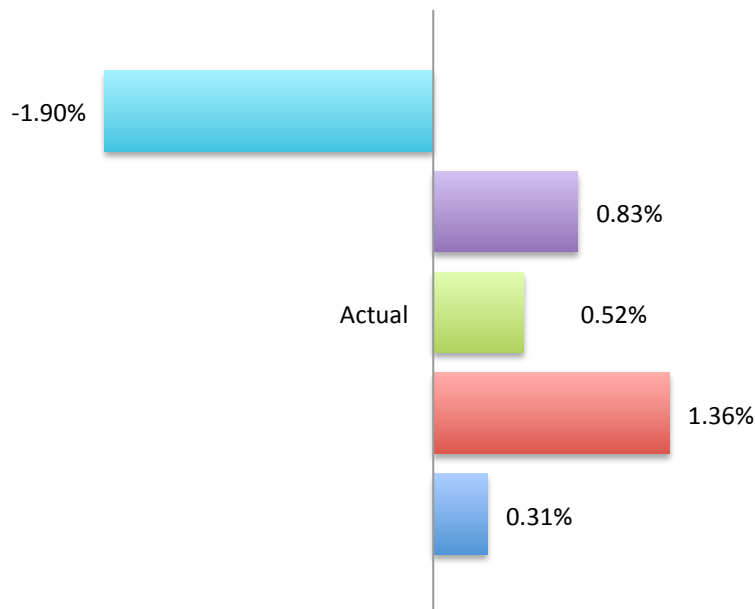
# Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (21 de enero), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.31% (0.20% anual). Los inversionistas locales aumentaron su posición en Bonos y Cetes; al igual que los inversionistas extranjeros .

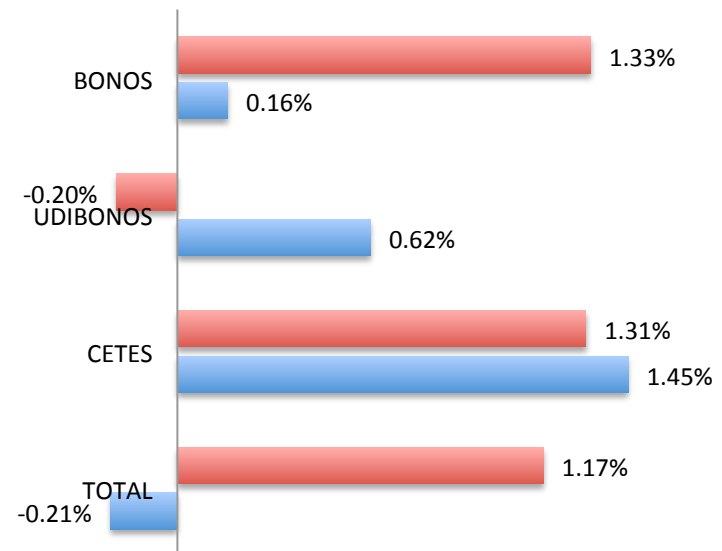
## Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



## Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

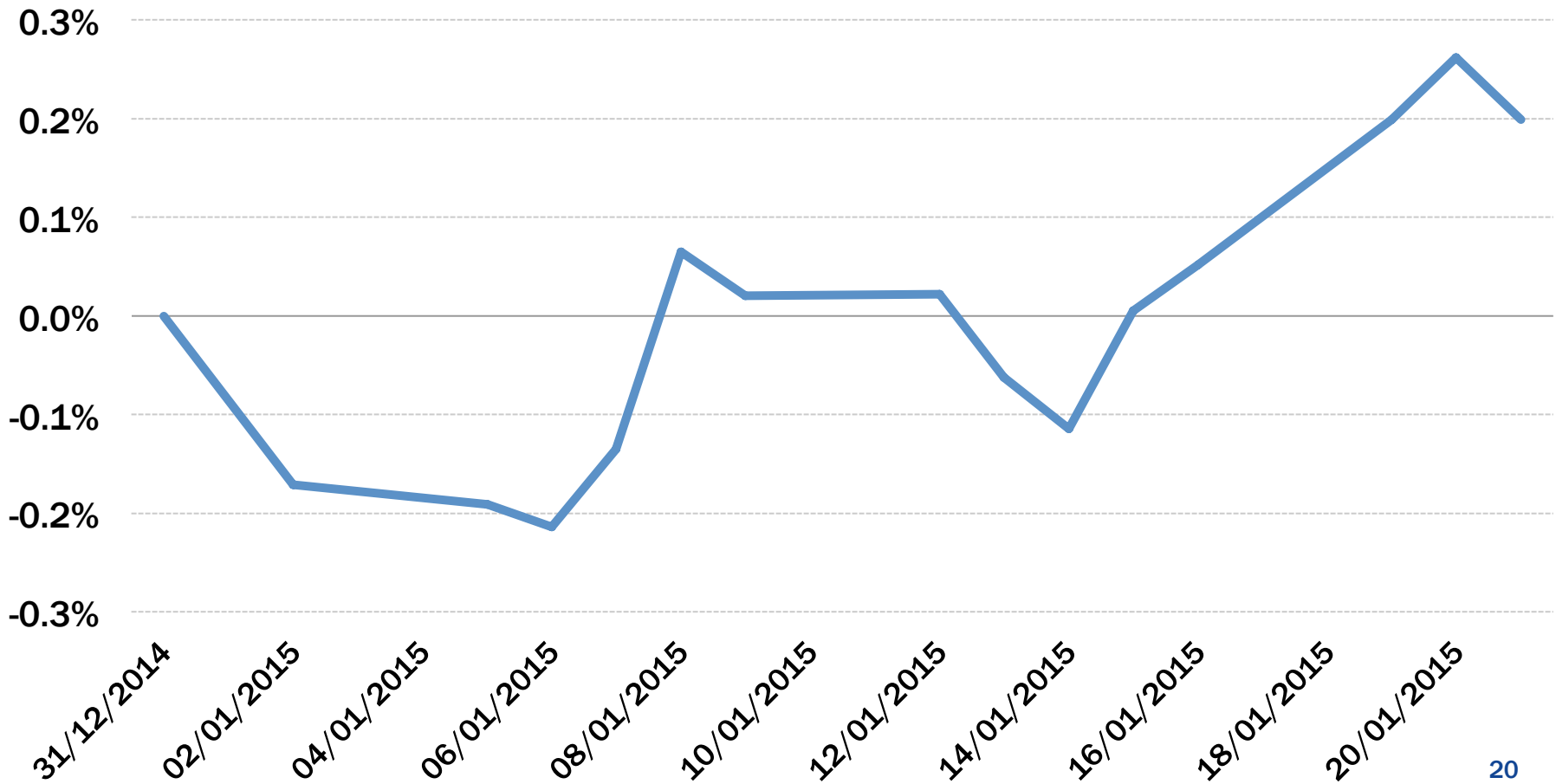
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



# Flujos de Capital



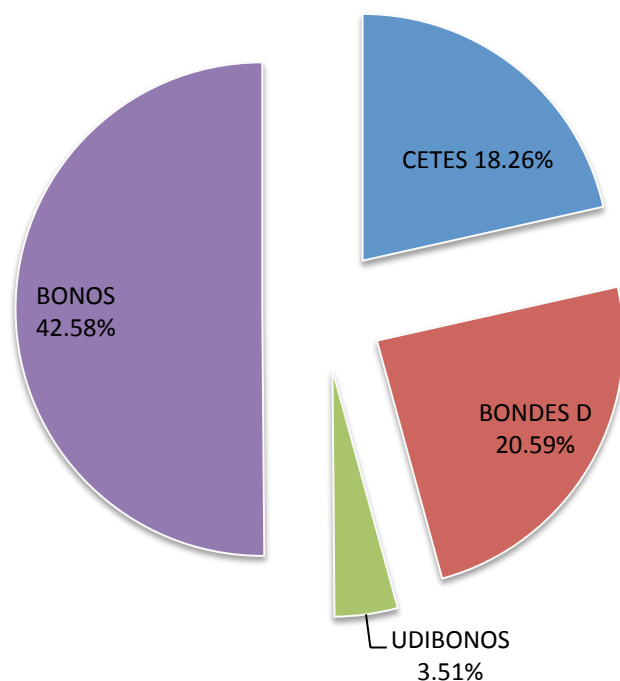
## Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



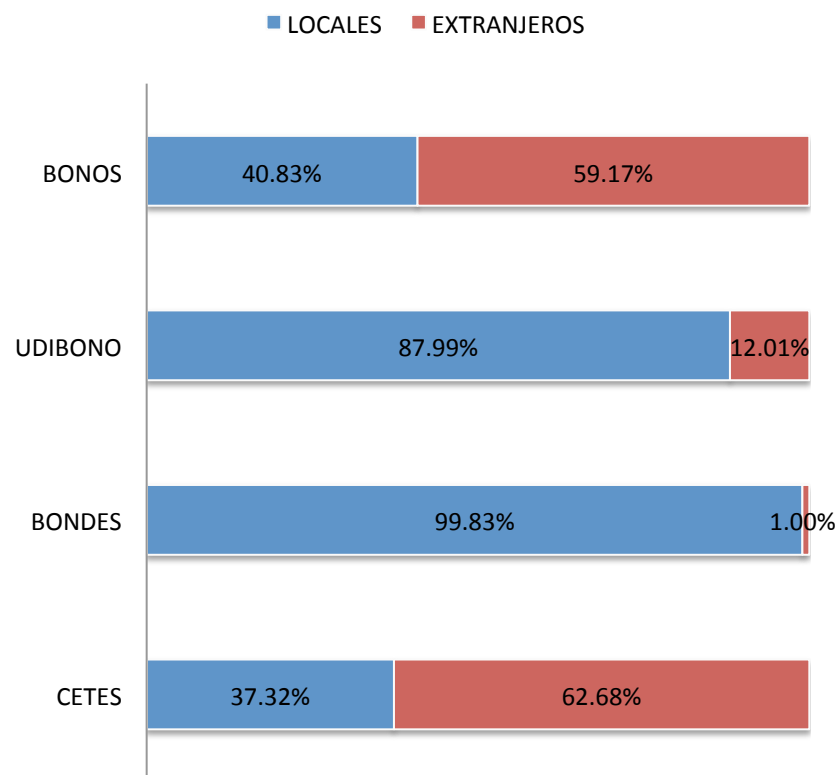
# Distribución Flujos de Capital

- 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

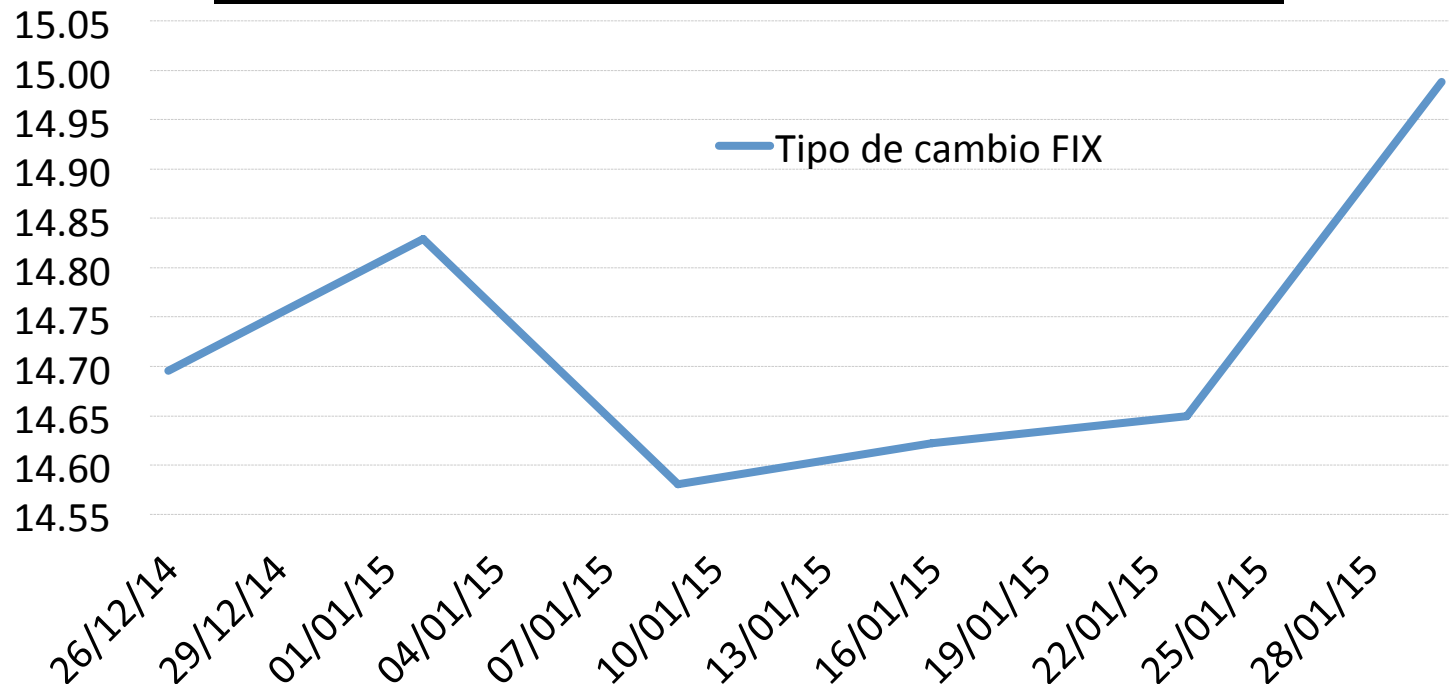


# Tipo de Cambio



- El peso se cerró la semana perdiendo nuevamente terreno frente al dólar debido al recorte del Gasto Federal que podría repercutir los en flujos de Inversión Extranjera Directa al país.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.9770	14.6181	14.8676
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	14.8%	0.8%	-0.7%	1.7%



# Tipo de Cambio



## Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional aumentó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -341 Md para ubicarse en 192,910 Md.
- El precio de petróleo MM aumentó de 38.03 a 40.40.
- Las remesas familiares crecieron 2.3% anual durante el mes de noviembre (6.8% octubre).
- 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: 211 actual contra 207 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	30/01/15	14.99	Día	1.0%
Cierre de la Semana	5	14.99	Semanal	2.3%
Promedio Semanal	5	14.74	Semanal	0.6%
Promedio Mensual	Ene	14.69	Mensual	1.1%
Promedio Anual	2015	14.69	Anual	10.4%
Desv Estandar 60	60 días	0.22	Día	2.5%
Promedio Móvil 10	10 días	14.70	Día	0.3%

# Monedas Internacionales



Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
EURO/USD	-6.67%	-6.67%	-16.70%
PESO CHILENO	-4.07%	-4.07%	-13.42%
POUND/USD	-3.32%	-3.32%	-8.64%
PESO/YEN	-3.30%	-3.30%	2.08%
PESO COLOMBIANO/USD	-2.58%	-2.58%	-17.54%
PESO/USD	-1.48%	-1.48%	-10.76%
REAL/USD	-1.19%	-1.19%	-10.17%
YUAN/USD	-0.77%	-0.77%	-3.10%
PESO/YUAN	-0.64%	-0.64%	-7.90%
PESO/REAL	-0.50%	-0.50%	-0.44%
PESO/P. COLOMBIANO	0.93%	0.93%	7.85%
YEN/USD	1.83%	1.83%	-12.61%
PESO/POUND	2.07%	2.07%	-2.20%
PESO/P. CHILENO	3.01%	3.01%	3.08%
PESO/EURO	5.71%	5.71%	7.25%

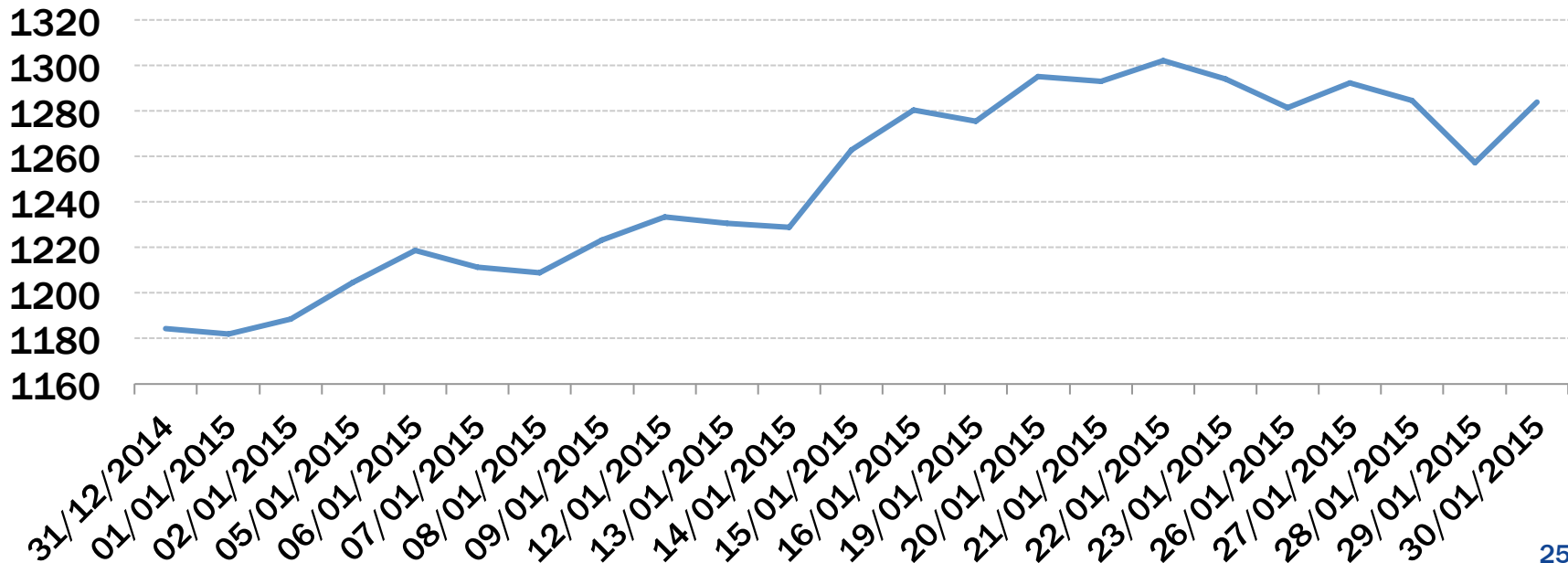


# Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
<b>ORO</b>	<b>1184.37</b>	<b>1283.79</b>	<b>1292.34</b>	<b>1274.41</b>
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
<b>ORO</b>	<b>-29.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-1.4%</b>

## ORO

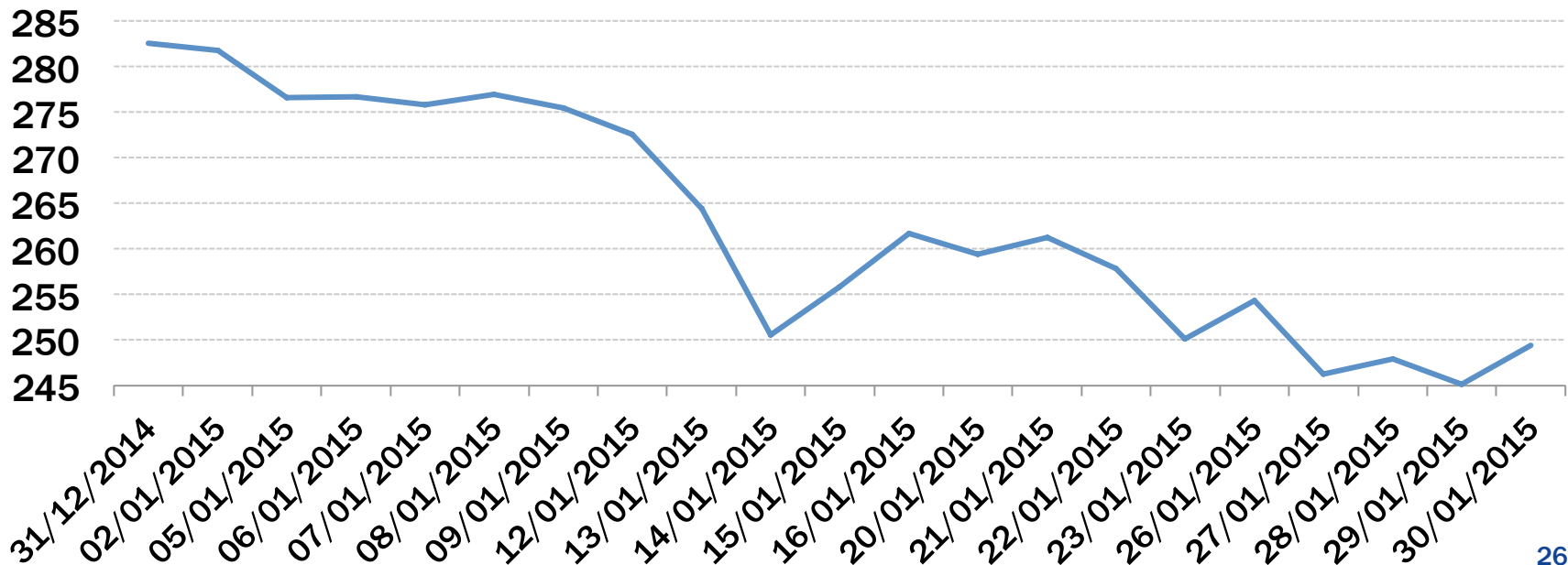


# Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
<b>COBRE</b>	<b>282.55</b>	<b>249.45</b>	<b>246.25</b>	<b>249</b>
<b>Cambio %</b>	<b>2014</b>	<b>YTD</b>	<b>MTD</b>	<b>Semanal</b>
<b>COBRE</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-11.9%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.1%</b>

**Cobre**

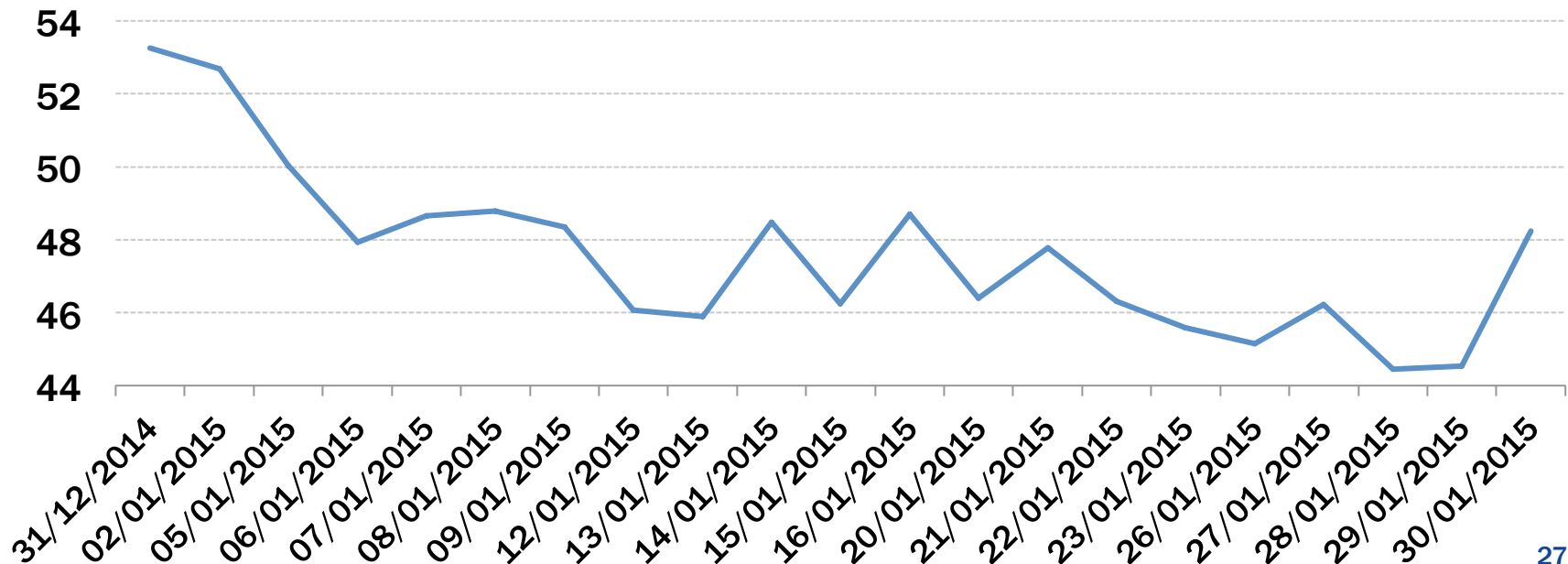


# Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
<b>WTI</b>	<b>53.27</b>	<b>48.24</b>	<b>46.23</b>	<b>49.57</b>
<b>Cambio %</b>	<b>2014</b>	<b>YTD</b>	<b>MTD</b>	<b>Semanal</b>
<b>WTI</b>	<b>-42.0%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>7.2%</b>

**Petróleo**



# Próximos Eventos



## Lunes 2

## Martes 3

## Miércoles 4

## Jueves 5

## Viernes 6

**USA**

- Personal Income and Outlays
- PMI Manufacturing Index
- ISM Mfg Index
- Construction Spending

- Motor Vehicle Sales
- Factory Orders

- ADP Employment Report
- PMI Services Index
- ISM Non-Mfg Index

- International Trade
- Jobless Claims

- Employment Situation
- Consumer Credit

**WORLD**

- DE:PMI Manufacturing Index
- EMU:PMI Manufacturing Index
- GB:CIPS/PMI Manufacturing Index

- GB:PMI Construction
- EMU:PPI
- JP:PMI Composite
- CN:PMI Composite

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

- DE:Manufacturers' Orders
- GB:BOE Announcement

- DE:Industrial Production
- GB:Merchandise Trade

**MEX**

- No data

- Remesas familiares
- Encuesta de Expectativas Banxico
- IMEF

- Inversión fija bruta
- Reservas internacionales

- Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)

- Confianza del consumidor

# Gracias

