

Visión Económica

Semana del 2 al 6 de febrero de 2015



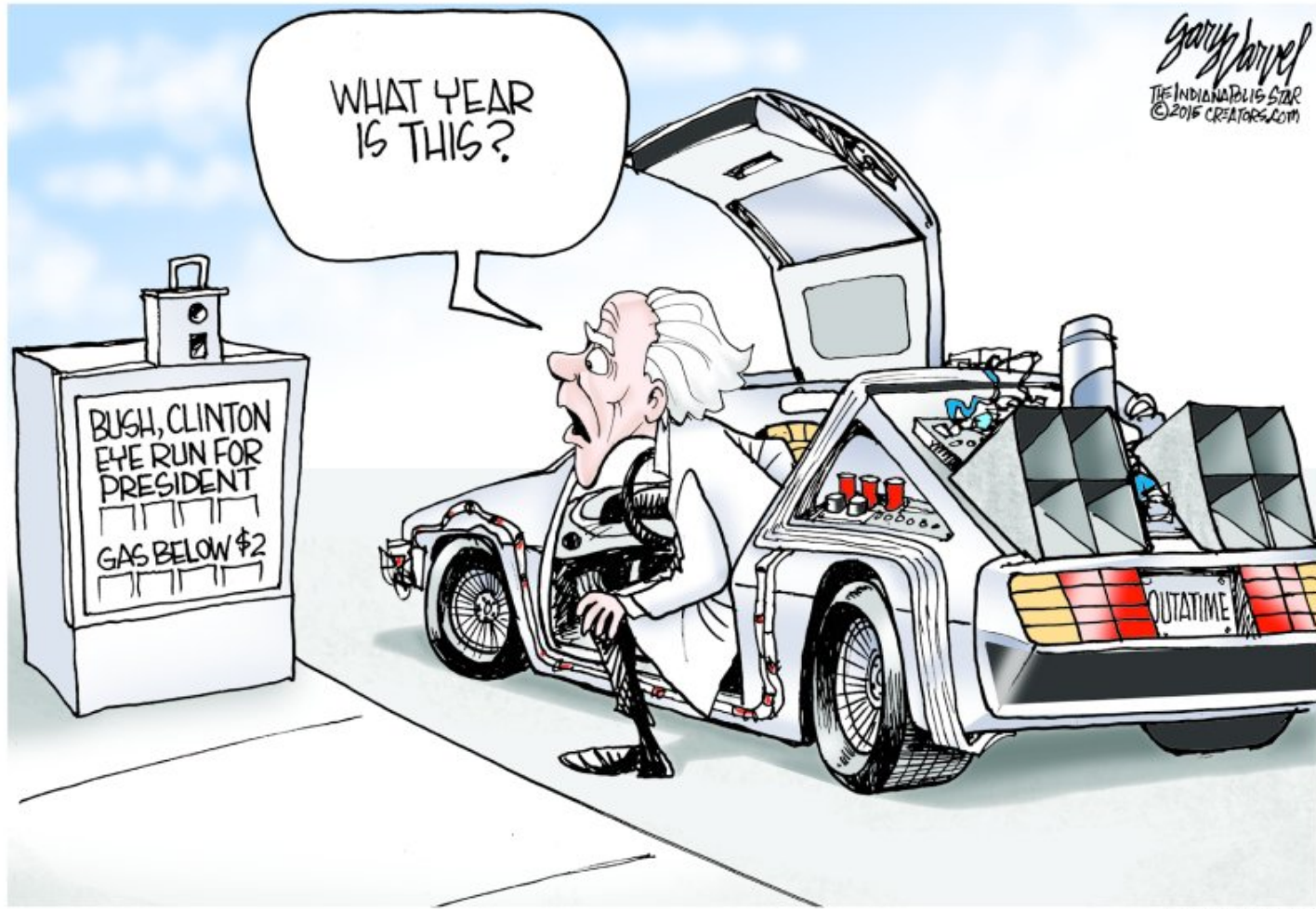
Agenda



- **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:
- El fin de semana pasado, el nuevo Primer Ministro de Grecia, Alexis Tsipras, comentó que cumplirá con las promesas realizadas durante su campaña y no defraudará a las personas que confiaron en él. Además, dijo que buscará renegociar el pago de la deuda griega, contemplando un incremento en el gasto público. La próxima semana se llevará a cabo una reunión de emergencia entre las autoridades financieras de Europa y los dirigentes de Grecia, con el fin de llegar a un acuerdo sobre el pago de la deuda del país helénico.
- La próxima semana los líderes políticos de Francia y Alemania sostendrán una reunión con el Presidente de Rusia, Vladimir Putin, con el objetivo de poner fin al conflicto bélico entre el gobierno ucraniano y un grupo de rebeldes pro-rusos. En las últimas semanas, los enfrentamientos entre ambos grupos se han incrementado, deja*
- ndo atrás el cese al fuego acordado a finales del año pasado. En los últimos días, las autoridades ucranianas han informado sobre la entrada de nuevas tropas rusas a su territorio, por lo que comienzan a preparar una nueva ofensiva.
- El pasado 30 de enero, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció un recorte al gasto federal (presupuestado) por 124 mil 300 millones de pesos; el cual equivale al 0.7% del PIB. La mayor parte del recorte proviene del presupuesto destinado a Pemex (cerca del 50% del recorte).

Europa	Rend semanal
Alemania	1.42%
España	1.63%
Inglaterra	1.54%
Italia	1.26%
Francia	1.88%

Emergentes	Rend semanal
México	4.31%
Brasil	4.02%
Chile	2.98%
Turquía	-4.45%
India	-1.59%

Asia	Rend semanal
China	-4.19%
Japón	-0.15%
Hong Kong	0.70%
Corea	0.32%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	3.84%
NASDAQ	2.35%
S&P500	3.03%

- La BMV recuperó parte de las pérdidas registradas durante el inicio del año. Asimismo destacan los rendimientos de los mercados accionarios de Europa y de Estados Unidos.

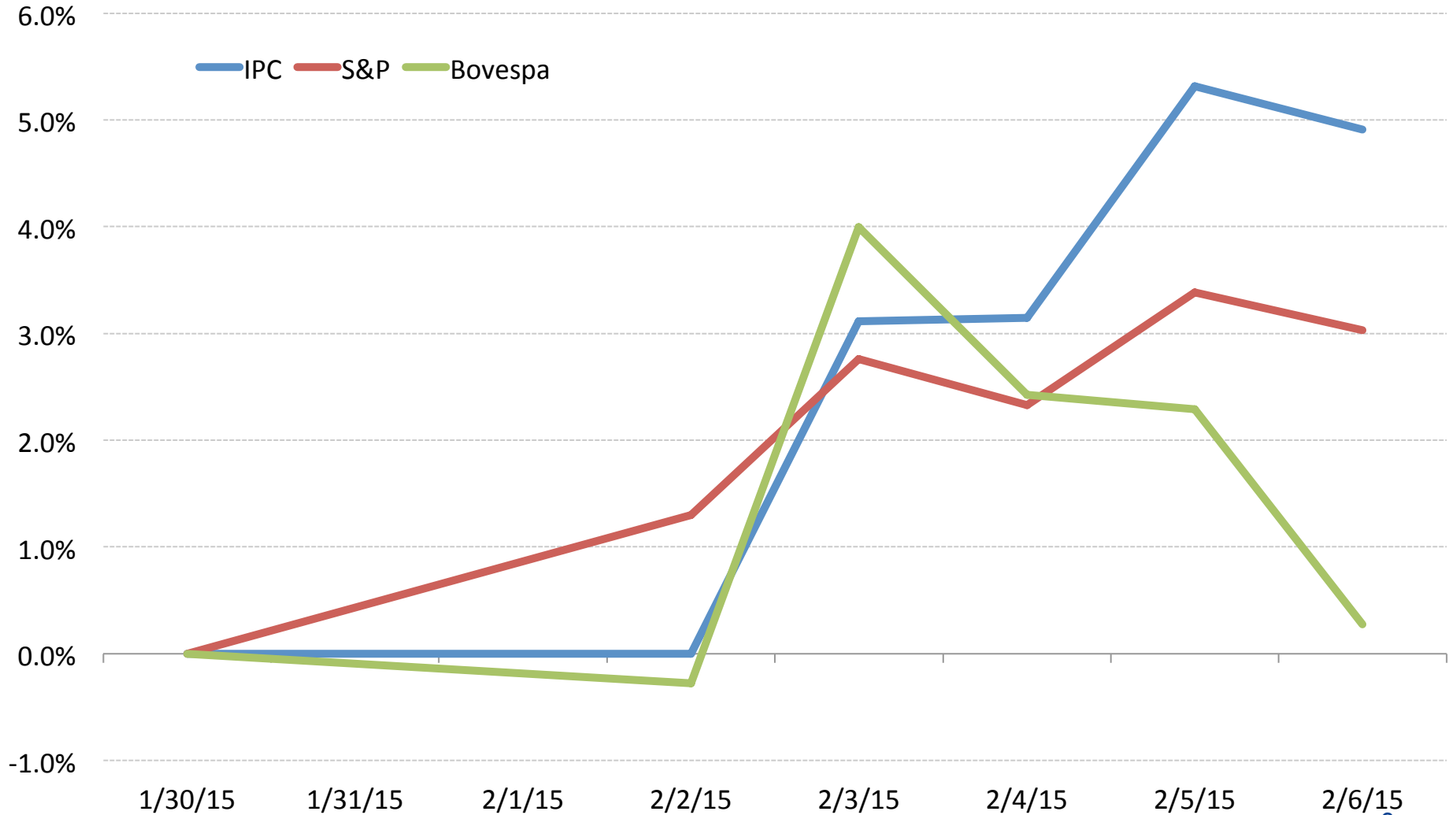
Mercados Internacionales



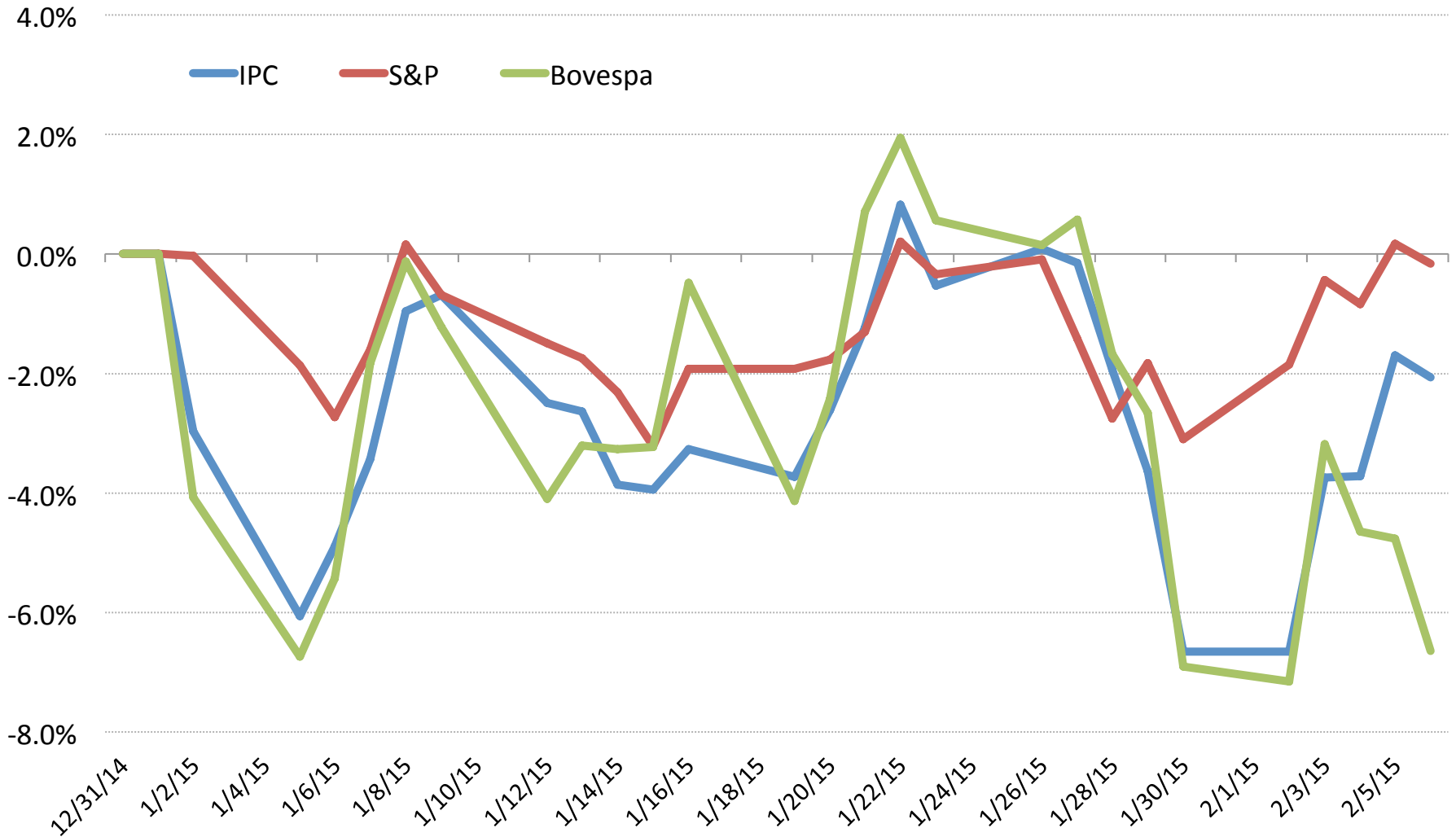
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-2.07%
BOVESPA	-6.64%
S&P 500	-0.17%

- Durante la semana pasada el IPC logró recortar parte de las pérdidas registradas a inicio de año; la depreciación del peso continuó favoreciendo el resultado en dólares.
- El índice brasileño se ubicó de nueva cuenta en terreno negativo; la semana pasada especialistas económicos ajustaron nuevamente el pronóstico de crecimiento 2015 para el gigante sudamericano.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 logró borrar casi en su totalidad las pérdidas registradas en el mes de enero. Actualmente acumula un rendimiento de -0.17%, luego de que la semana pasada registraba una caída de -3.10%.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares

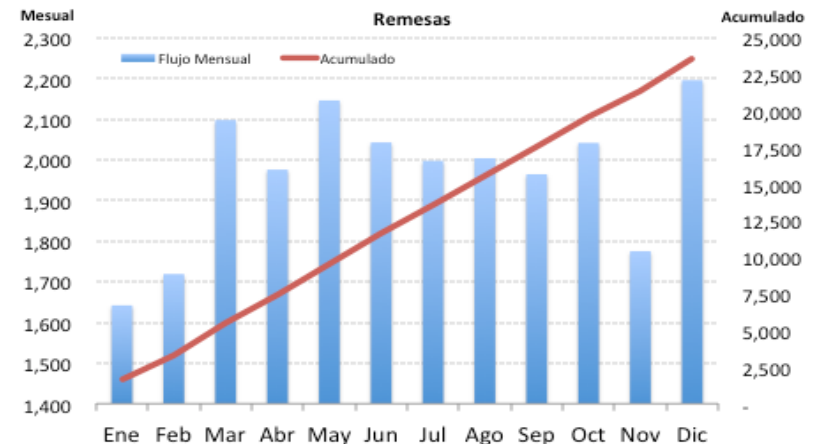


México



- Los indicadores económicos publicados en nuestro país durante la semana pasada fueron mixtos. Las remesas aumentaron en su comparativo anual 18.8% (2.3% previo); sin embargo, la confianza del consumidor disminuyó de 93.6 a 91.1.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Diciembre	Remesas	1,772	1,896	2,196
	Remesas (m)	-13.2%	-	23.7%
	Remesas (y)	2.3%	-	18.8%
Enero	IMEF Manufacturero	49.7	50.2	50.9
	IMEF No Manufacturero	49.9	50	49.2
Enero	PMI Manufacturero	55.3	-	56.6
al 30 de enero	Reservas internacionales (s)	-341md	-	3,100md
	Reservas internacionales (acum)	192,910md	-	196,010md
Noviembre	Inversión Fija Bruta (m)	1.89%	-	0.27%
	Inversión Fija Bruta (y)	6.8%	5.0%	4.7%
Enero	Confianza del consumidor	93.6	93.0	91.1



INVERSIÓN FIJA BRUTA A NOVIEMBRE DE 2014

(Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior)

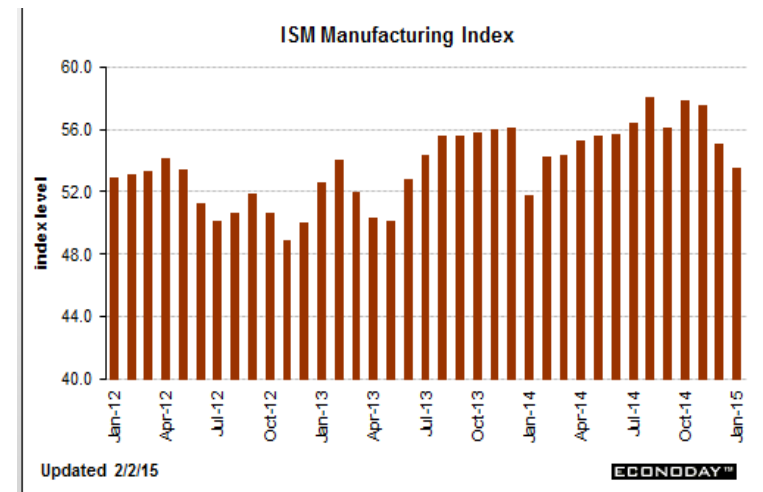
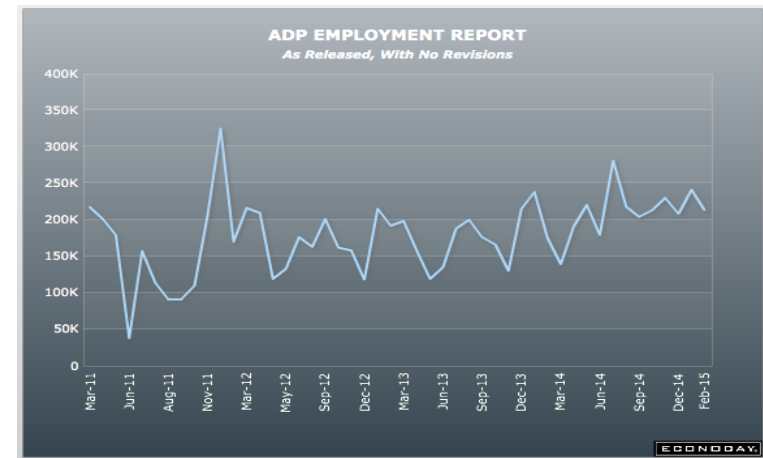
Concepto	Noviembre ^{pl}	Ene-Nov ^{pl}
Inversión Fija Bruta	4.7	2.0
Construcción	2.6	0.2
Residencial	8.3	2.9
No residencial	(-) 1.6	(-) 1.8
Maquinaria y Equipo	8.8	4.9
Nacional	15.3	3.4
Equipo de transporte	19.0	3.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	11.9	3.2
Importado	5.8	5.6
Equipo de transporte	(-) 9.8	(-) 2.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	8.6	6.9

Estados Unidos



- En Estados Unidos, se publicó un buen dato de la nómina no agrícola; se crearon 257 mil empleos en el mes de enero, cifra mayor a los 230 mil que estimaba el mercado.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Diciembre	Crédito al Consumo (m)	\$14.1 B	\$15.2 B	\$14.8 B
Enero	Creación de empleos (m)	252 K	230 K	257 K
	Tasa de empleo	5.6%	5.6%	5.7%
	Tasa de participación	62.7%		62.9%
Enero	Nómina a la población (Gallup)	44.3		44.1
wk1/31	Solicitudes de desempleo	265 K	290 K	278 K
Diciembre	Balanza Comercial	-\$39 B	-\$37.9 B	-\$46.6 B
Enero	Recorte de empleos	32,640		53,041
Enero	ISM no manufacturero	56.2	56.5	56.7
Enero	PMI servicios	53.3	54.1	54.2
Enero	Reporte de empleo ADP	241 K	220 K	213 K
Diciembre	Ordenes de fábrica (m)	-0.7%	-2.2%	-3.4%
Diciembre	Gasto en construcción (m)	-0.3%	0.6%	0.4%
	Gasto en construcción (a)	2.4%		2.2%
Diciembre	Ingreso personal (m)	0.4%	0.3%	0.3%
	Gasto en consumo (m)	0.6%	-0.2%	-0.3%
Enero	ISM manufacturero	55.5	54.5	53.5
Enero	PMI manufacturero	53.9	54	53.9

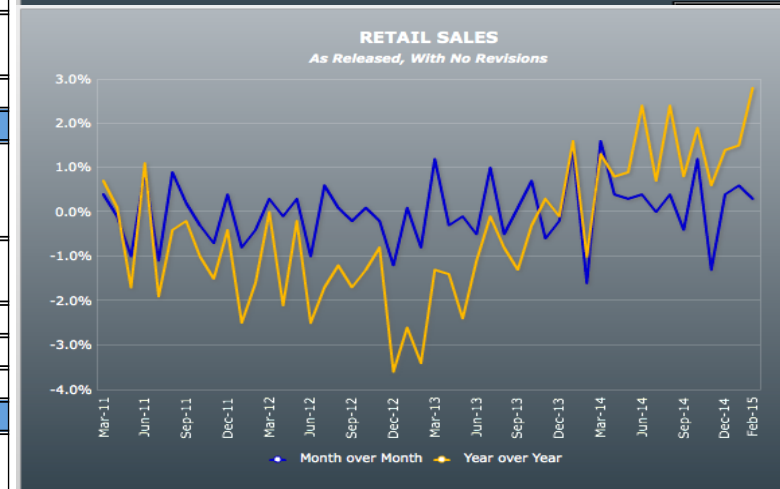
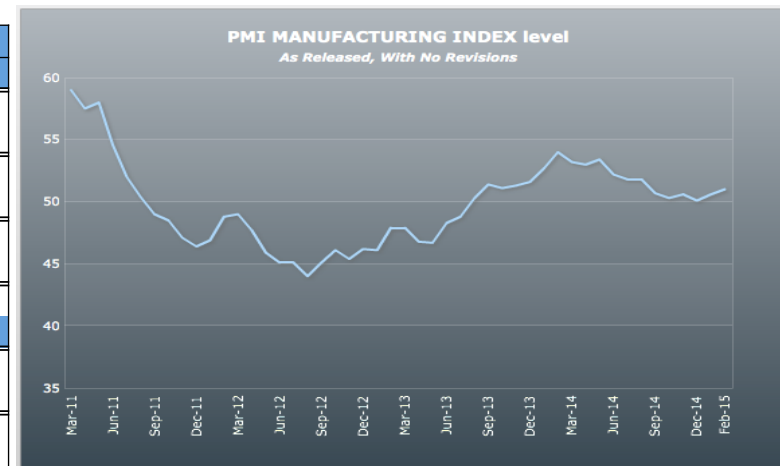


Europa



- Durante la semana pasada las publicaciones en Europa resultaron ligeramente positivas. Destaca el dato de ventas minoristas de la Eurozona, el cual aumentó 2.8% año a año (1.5% previo, 2% estimado).

Eurozona				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.6%	0.0%	0.3%
	Ventas minoristas (a)	1.5%	2.0%	2.8%
Enero	PMI Compuesto	51.4	52.2	52.6
	PMI Servicios	51.6	52.3	52.7
Diciembre	PPI (m)	-0.3%	-0.7%	-1.0%
	PPI (a)	-1.6%	-2.5%	-2.7%
Enero	PMI Manufacturero	50.6	51	51
Alemania				
Diciembre	Producción Industrial (m)	-0.1%	0.5%	0.1%
	Producción Industrial (a)	-0.6%	-0.2%	-0.4%
Diciembre	Ordenes manufactureras (m)	-2.4%	1.5%	4.2%
	Ordenes manufactureras (a)	-0.4%	0.9%	3.4%
Enero	PMI Compuesto	52	52.6	53.5
	PMI Servicios	52.1	52.7	54
Enero	PMI manufacturero	51.2	51	50.9
UK				
Diciembre	Balanza Comercial	\$-8.85 B	\$-9.1 B	\$-10.2 B
	Importaciones (a)	-4.8%		3.2%
	Exportaciones (a)	-1.1%		-2.8%
Enero	Precios de casas (m)	0.9%	0.1%	2.0%
	Precios de casas (a)	7.8%	7.8%	8.5%
Diciembre	PMI servicios	55.8	56.3	57.2
Enero	PMI construcción	57.6	57	59.1
Enero	PMI manufacturero (CIPS)	52.5	52.5	53
Italia				
Enero	Inflación (m)	0.0%	-0.1%	-0.4%
	Infación (a)	0.0%	-0.3%	-0.6%

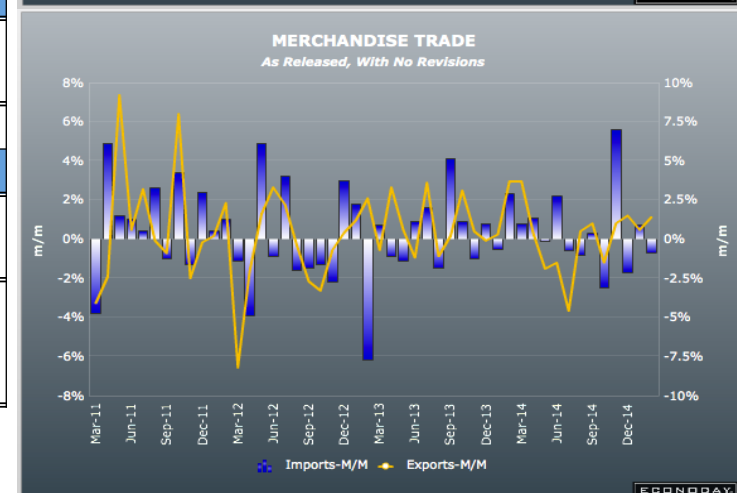
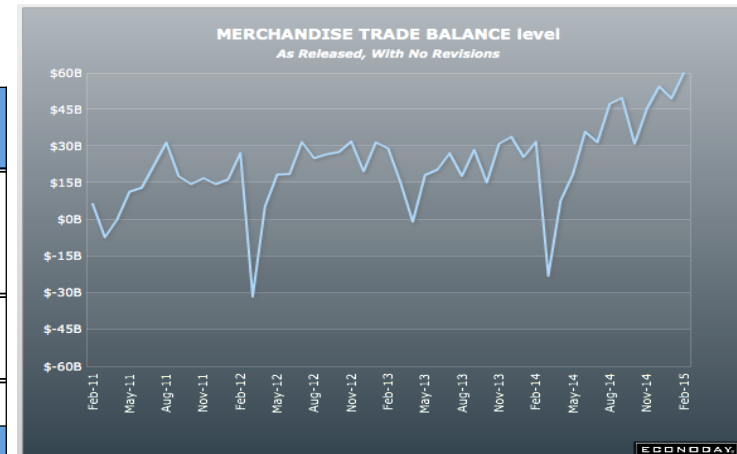


Asia y Oceanía



- Los indicadores publicados en los países orientales durante la semana fueron negativos. El PMI manufacturero en China se ubicó en zona de contracción por segundo mes consecutivo; mientras que las exportaciones chinas se ajustaron de manera significativa.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Enero	Balanza Comercial	\$49.6 B	\$48.015 B	\$60.03 B
	Importaciones (a)	9.7%	5.0%	-3.3%
	Exportaciones (a)	-2.4%	-3.0%	-19.9%
Enero	PMI Compuesto	51.4	-	51.0
	PMI Servicios	53.4	-	51.8
Enero	PMI manufacturero	49.6	-	49.8
Japón				
Enero	PMI Compuesto	51.9	-	51.7
	PMI Servicios	51.7	-	51.3
Enero	PMI manufacturero	52.0	-	52.2
Australia				
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.10%	0.40%	0.20%
	Ventas minoristas (a)	5.00%	-	4.10%
Diciembre	Balanza Comercial	-\$0.925 B	-\$0.85 B	-\$0.436 B
	Importaciones (a)	1.5%	-	-2.8%
	Exportaciones (a)	-1.4%	-	-4.1%



Calendario



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

Renta Variable



- Al cierre del 6 de febrero:

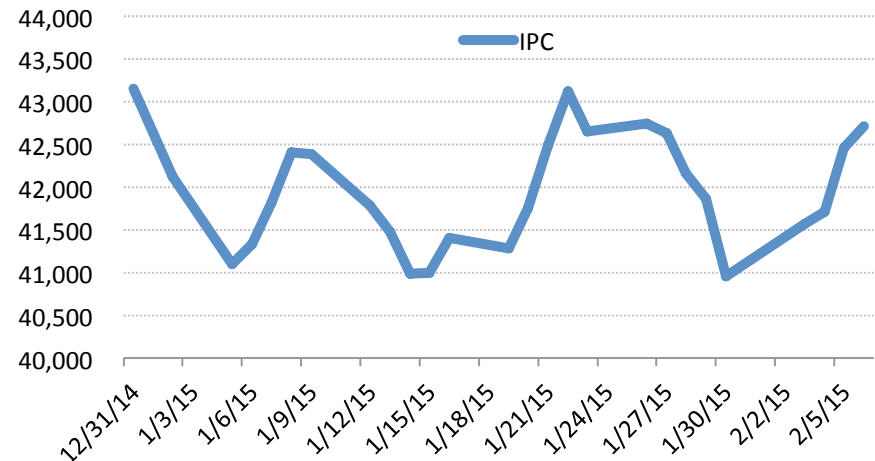
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	-1.00%	-0.47%
ACWI	58.50	1.16%	1.01%

El soporte relevante se ubica en los 42,000. La primera resistencia será a los 42,600. El objetivo asciende a los 43,100.

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 aumentó a 24.69 (24.41 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada aumentó a 9.59 (9.32 anterior).
- Después de varios meses de resultados decepcionantes, en enero, Walmart México reportó ventas mismas tiendas mejor a las estimadas por el mercado; las tiendas abiertas por más de un año crecieron 5.6% anual (3.0% estimado). En los últimos meses hemos observado una ligera recuperación de la economía mexicana, lo que ha comenzado a reflejarse en la confianza de los consumidores.

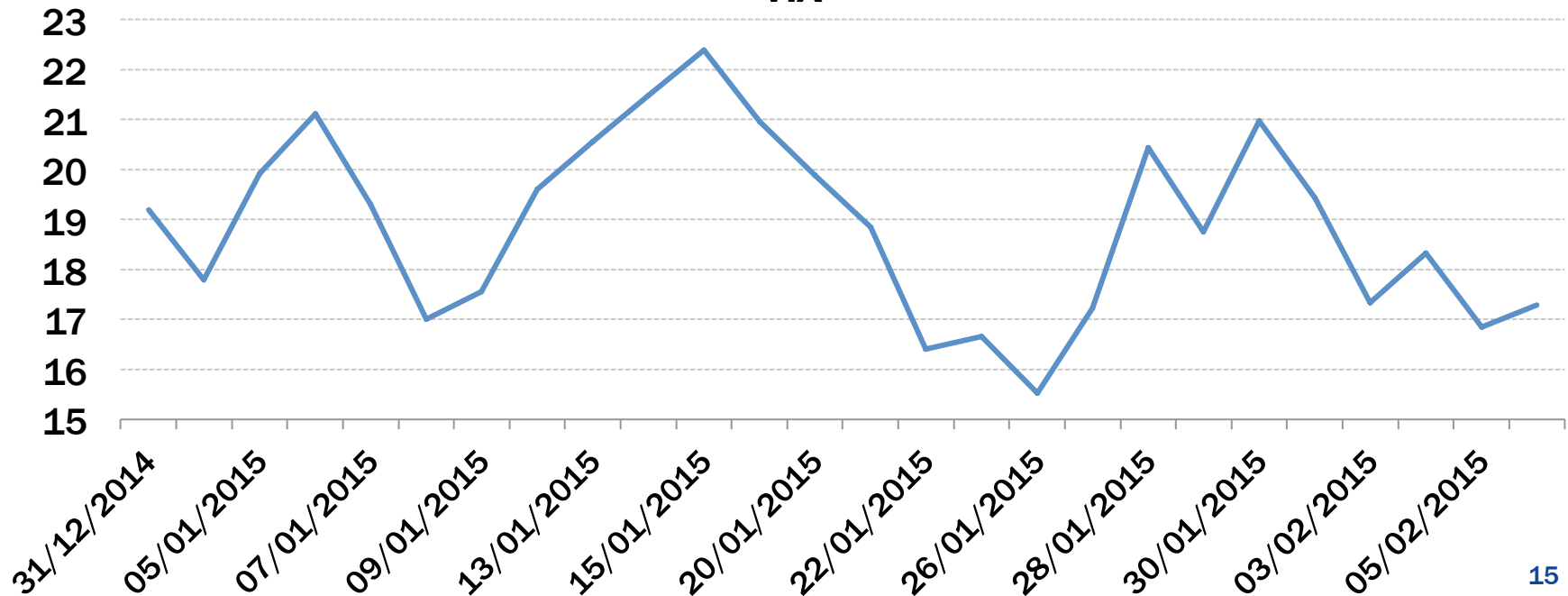
Índice	P/U	EV/EBITDA	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
Shanghai	14.84	12.16	1.92	9.64	-4.31	-3.59	51.39
STI	15.19	14.94	1.40	10.51	1.57	0.79	13.44
BOVESPA	15.46	6.67	1.19	7.77	-2.65	3.78	1.26
DJ	16.02	12.58	3.16	10.59	0.01	3.84	12.85
S&P	18.04	11.48	2.80	10.77	-0.17	3.03	14.38
DAX	18.23	9.27	1.79	9.76	8.48	-0.54	14.35
ASX200	20.07	11.01	2.14	11.08	7.46	4.05	12.55
Nikkei	20.09	10.32	1.65	10.69	1.50	0.21	22.47
IBEX	20.80	8.95	1.39	10.38	0.23	-0.96	2.29
FTSE 100	21.39	8.75	1.92	10.69	3.38	0.57	3.29
IPC	24.69	9.59	2.76	12.35	-1.00	4.31	5.40
CAC40	25.24	8.45	1.53	11.74	8.08	0.30	9.22
Kospi	30.74	8.01	0.99	13.24	1.64	-0.12	1.27
NASDAQ	31.01	14.66	3.49	16.38	0.18	2.35	14.99

Volatility S&P 500 (VIX)



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	20.97	20.97	16.85
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	6.5%	-12.2%	-19.6%	-19.6%

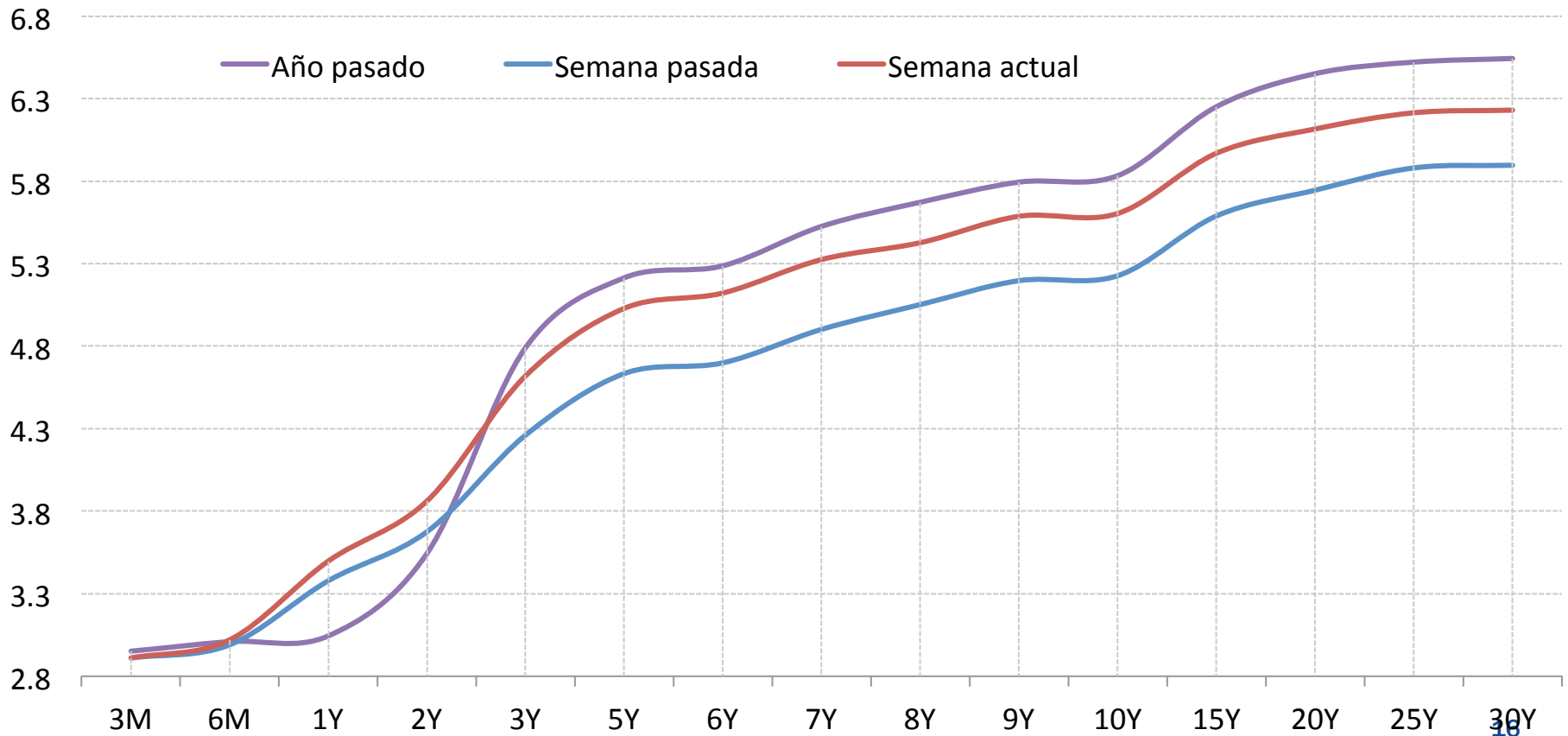
VIX



Deuda: Tasas



La semana pasada la curva local de valores gubernamentales mexicanos se incrementó de manera significativa; el reciente recorte del gasto público, la depreciación del peso y el bajo precio del petróleo, han comenzado a repercutir en la evolución de las tasas nacionales .

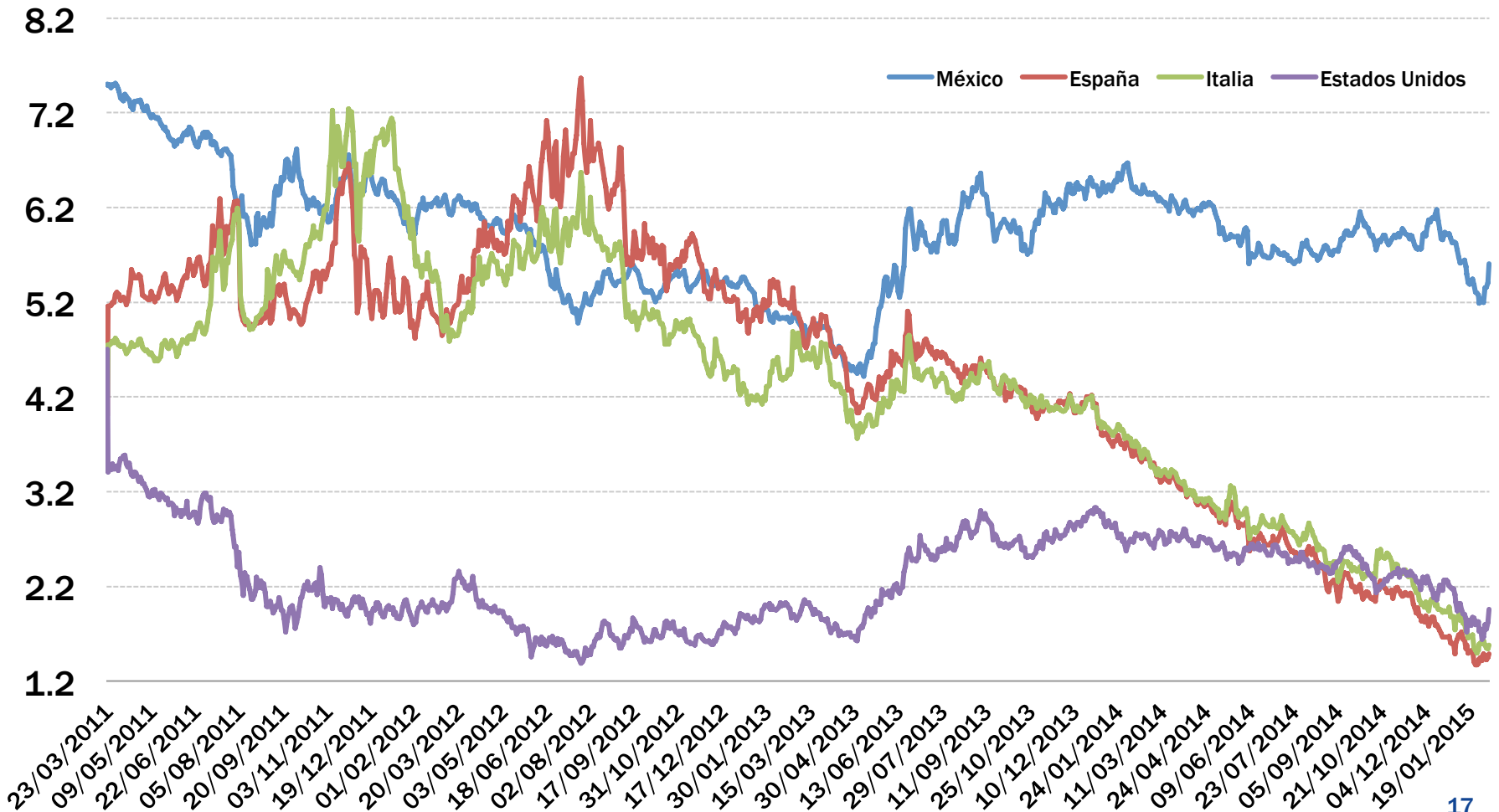


Fuente: Finantech, Bloomberg.

Deuda: Tasas Internacionales



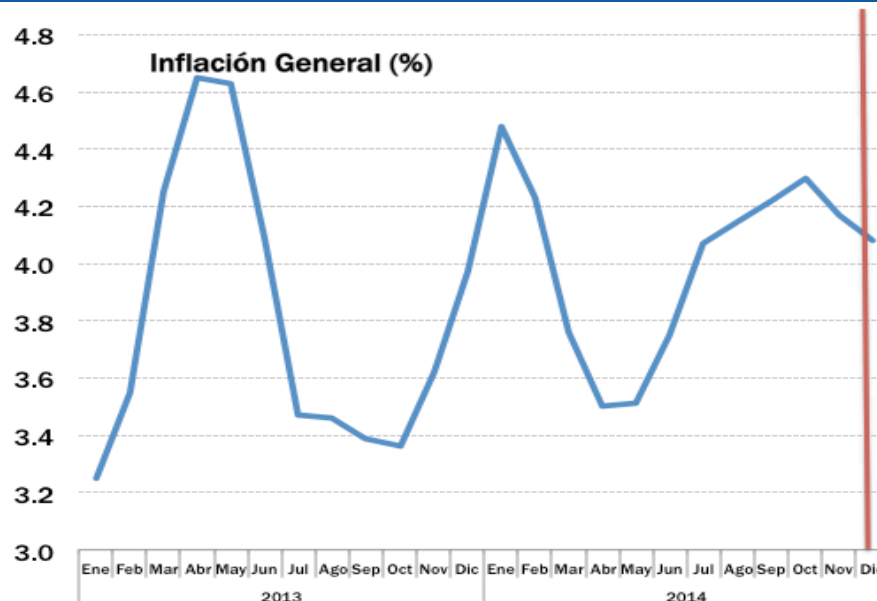
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor se ajustaron -0.19% (0.24% estimado) durante la primera quincena de enero, mientras que los precios de la canasta subyacente disminuyeron -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

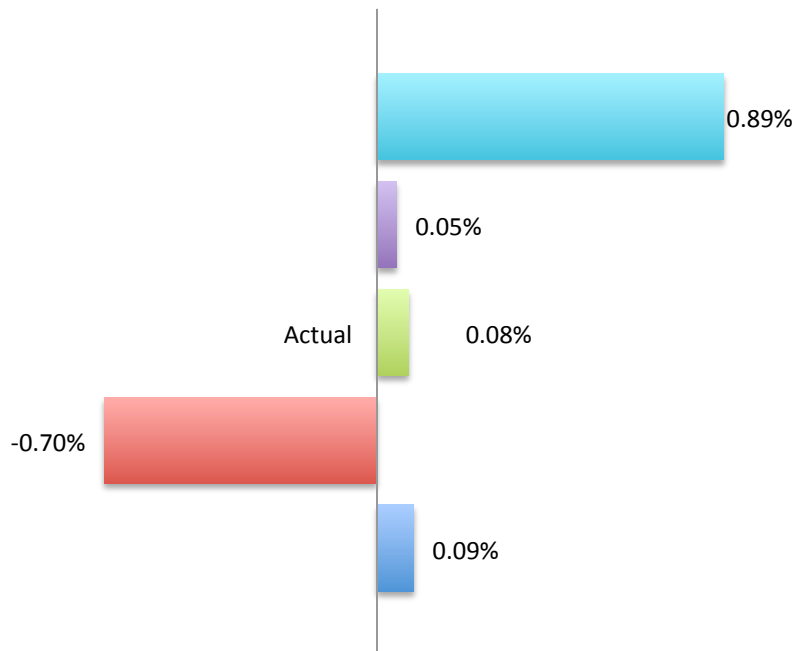
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (27 de enero), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.09% (0.29% anual). Los inversionistas extranjeros aumentaron su posición en Bonos; al contrario que los inversionistas locales.

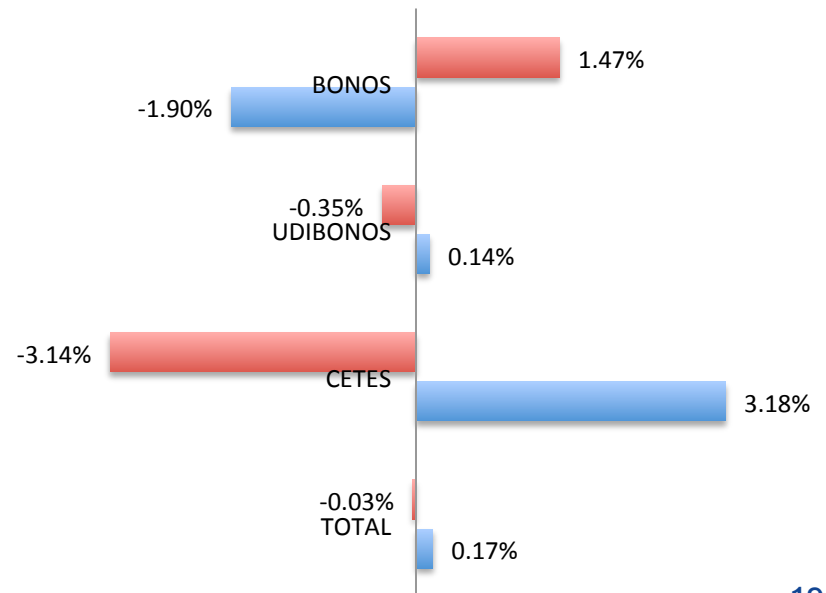
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

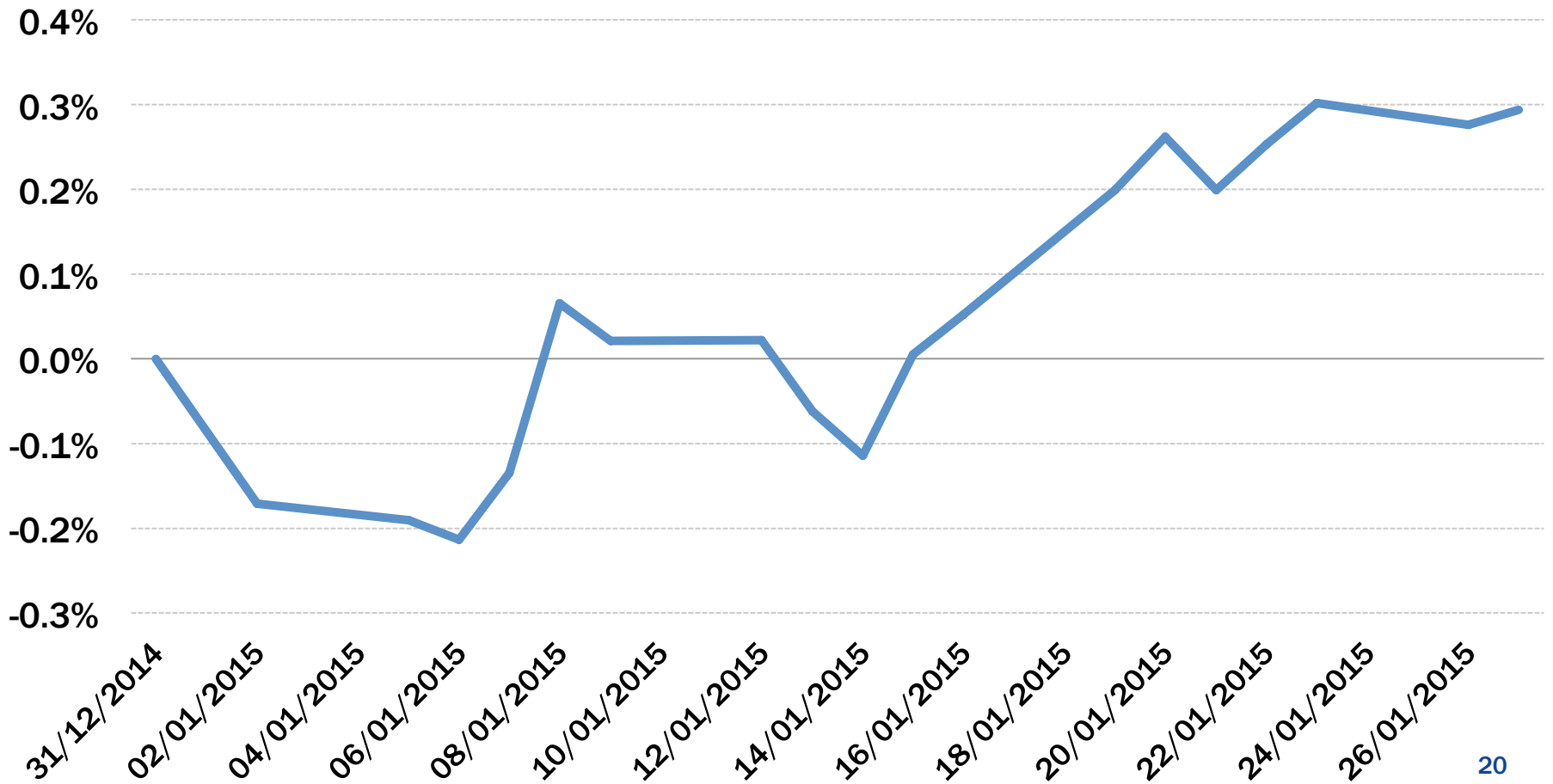
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



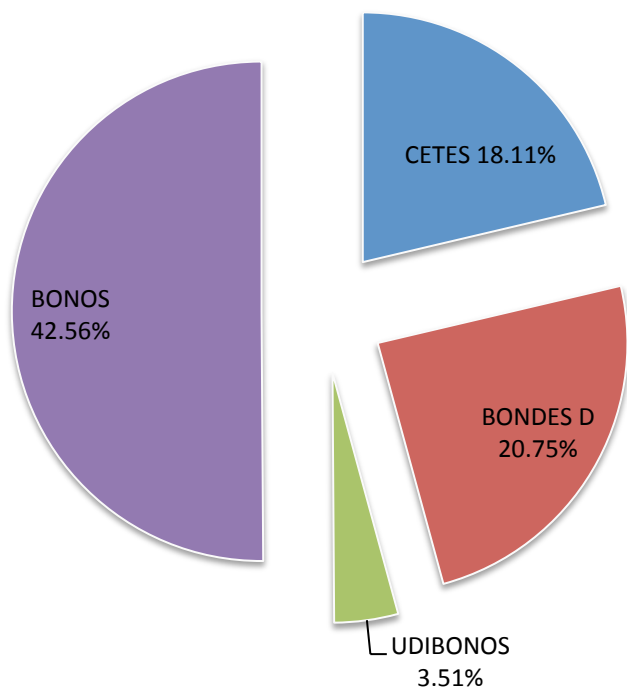
**Incremento Anual
(Valores Gubernamentales)**



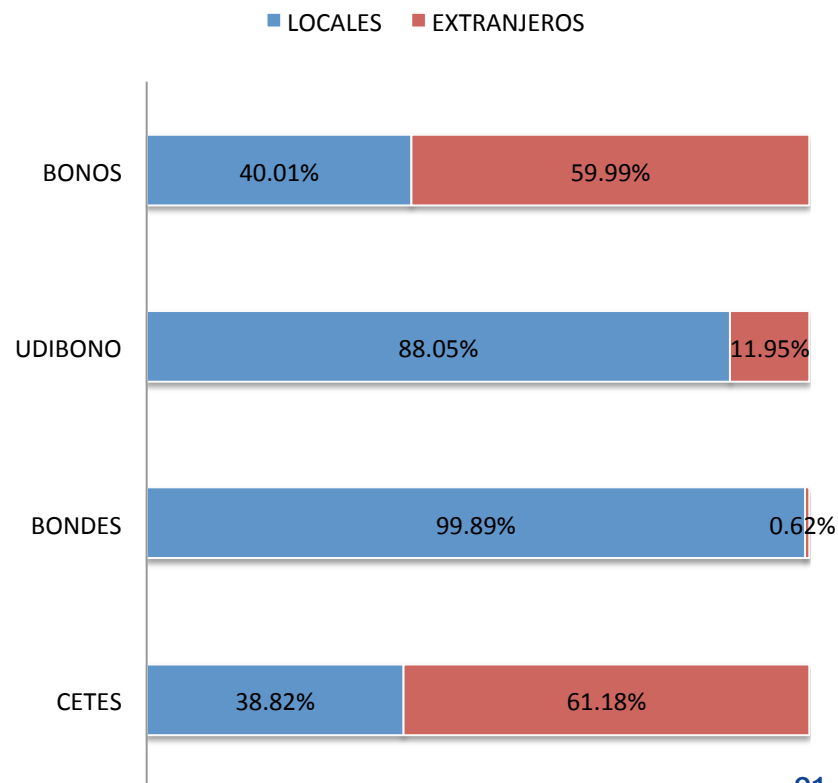
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 60% y 61% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

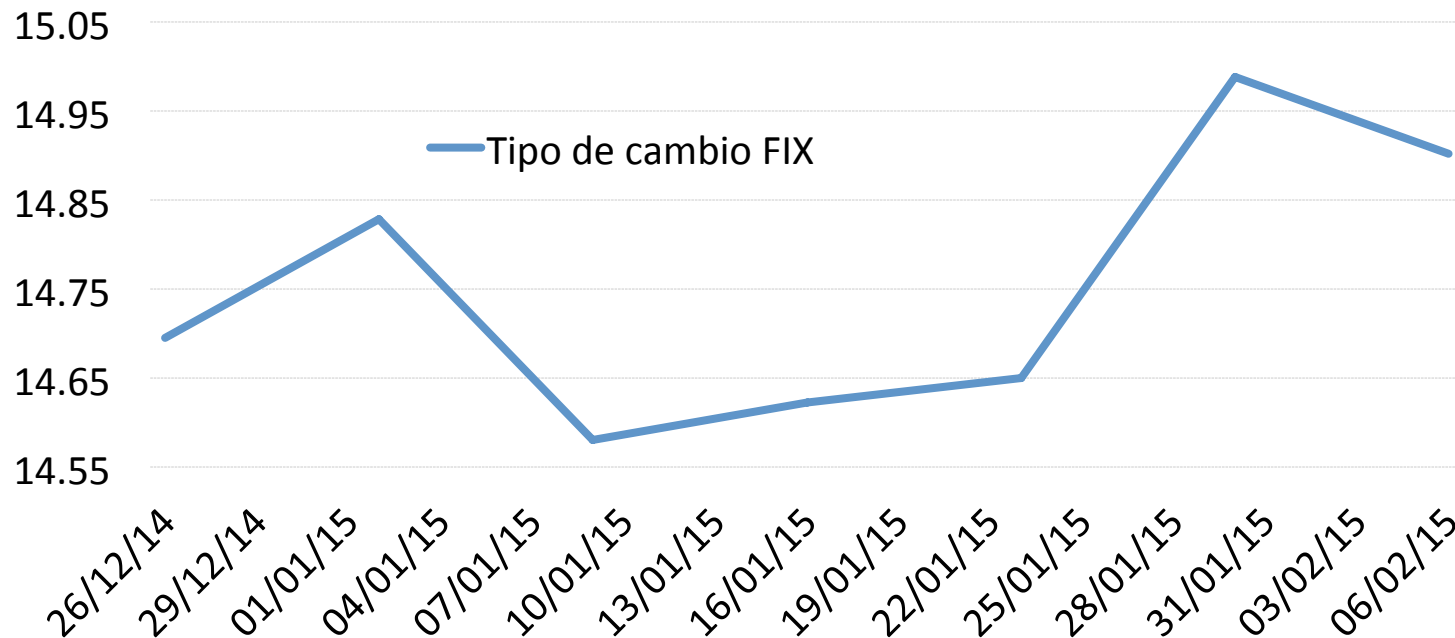


Tipo de Cambio



- El peso se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al dólar al cierre de la semana pasada; este resultado se dio pesar del buen dato del mercado laboral de EU, que fortaleció al dólar frente a otras divisas.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.9770	14.8676	14.8484
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	14.8%	0.7%	-0.9%	-0.1%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: aumentaron en 3,100 Md para ubicarse en 196,010 Md.
- El precio de petróleo MM aumentó de 40.40 a 47.52.
- Las remesas familiares crecieron 18.8% anual durante el mes de diciembre (2.3% noviembre).
- 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: 199 actual contra 211 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	06/02/15	14.90	Día	1.0%
Cierre de la Semana	6	14.90	Semanal	-0.6%
Promedio Semanal	6	14.84	Semanal	0.7%
Promedio Mensual	Feb	14.84	Mensual	1.0%
Promedio Anual	2015	14.72	Anual	10.6%
Desv Estandar 60	60 días	0.13	Día	1.9%
Promedio Móvil 10	10 días	14.81	Día	0.2%

Monedas Internacionales



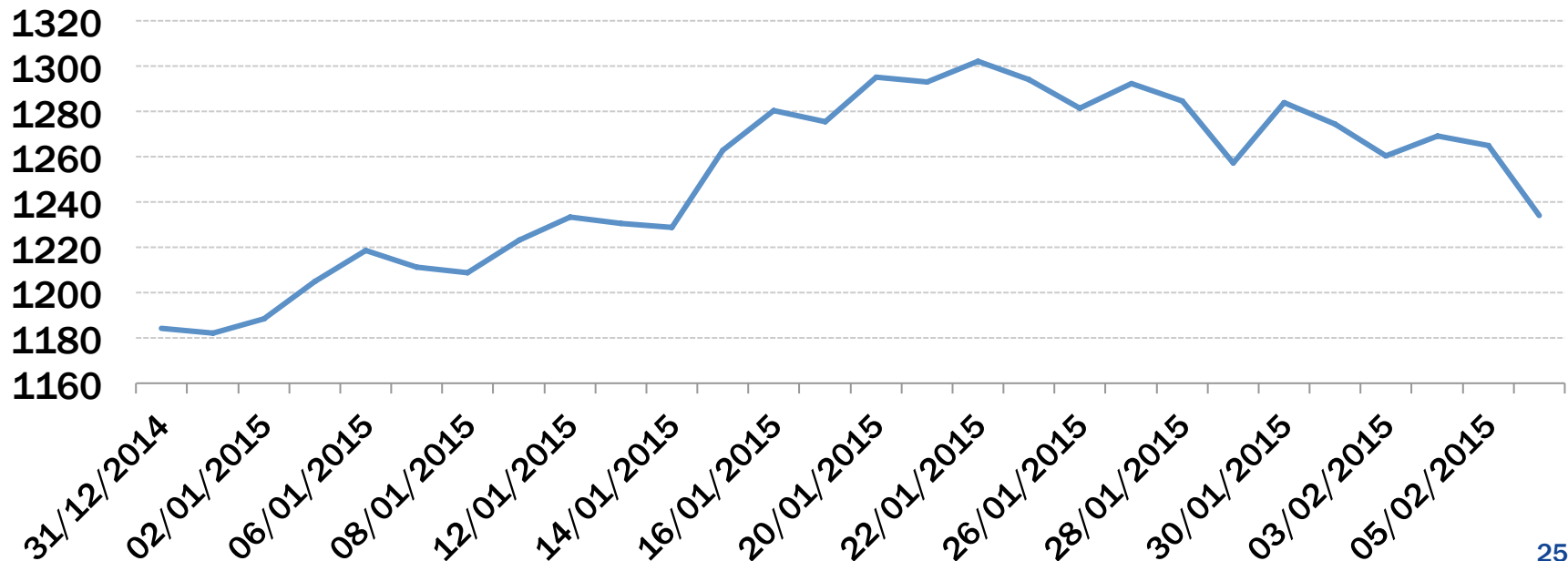
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
EURO/USD	-6.46%	0.22%	-16.73%
REAL/USD	-4.61%	-3.46%	-14.15%
PESO CHILENO	-3.28%	0.82%	-12.13%
POUND/USD	-2.14%	1.22%	-6.61%
PESO/YEN	-1.10%	2.28%	4.33%
PESO/P. COLOMBIANO	-0.70%	-1.62%	3.58%
PESO/USD	-0.62%	0.87%	-10.59%
YUAN/USD	-0.61%	0.16%	-2.93%
PESO COLOMBIANO/USD	-0.24%	2.41%	-14.24%
PESO/YUAN	0.05%	0.69%	-7.91%
YEN/USD	0.49%	-1.32%	-14.27%
PESO/POUND	1.61%	-0.45%	-4.33%
PESO/P. CHILENO	2.05%	-0.93%	0.40%
PESO/REAL	3.72%	4.24%	4.06%
PESO/EURO	6.25%	0.51%	7.40%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1283.79	1274.41	1234.04
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-29.3%	4.2%	-3.9%	-3.2%

ORO

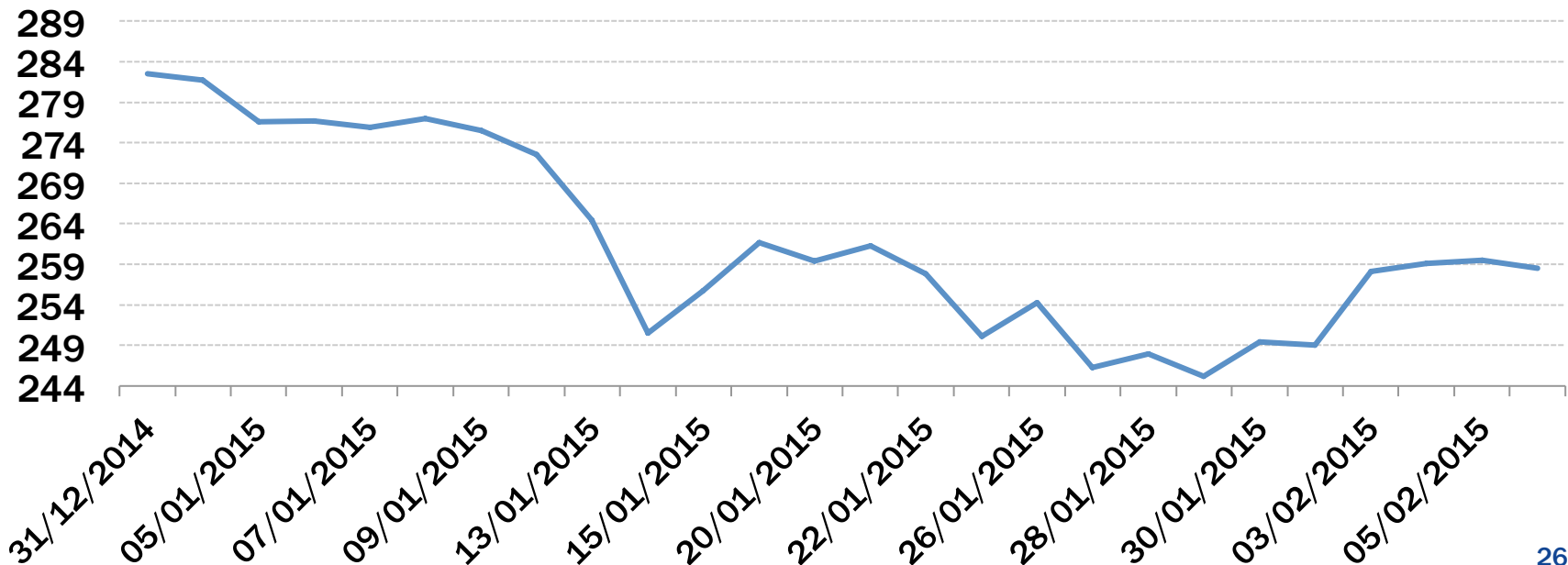


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	249.45	249.00	258.55
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-22.6%	-8.5%	3.6%	3.8%

Cobre

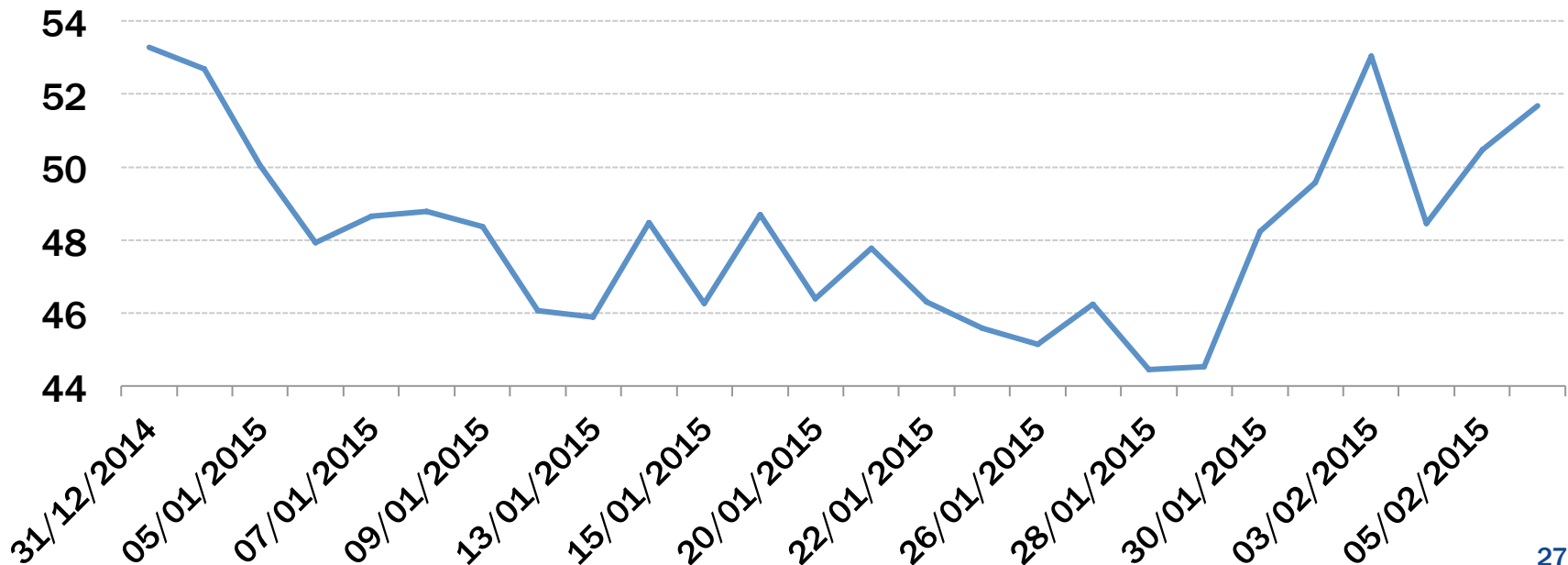


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	48.24	49.57	51.69
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-42.0%	-3.0%	7.2%	4.3%

Petróleo



Próximos Eventos



Lunes 9

Martes 10

Miércoles 11

Jueves 12

Viernes 13

USA

- Labor Market Conditions Index

- NFIB Small Business Optimism Index
- JOLTS

- MBA Purchase Applications

- Jobless Claims
- Retail Sales
- Business Inventories

- Import and Export Prices
- Consumer Sentiment

WORLD

- DE:Merchandise Trade
- IN:GDP
- JP:Tertiary Index
- AU:Residential Property Prices
- CN:Consumer Price Index
- CN:Producer Price Index

- IT:Industrial Production
- GB:Industrial Production
- AU:Home Loans

- JP:Machine Orders
- JP:Producer Price Index
- AU:Labour Force Survey

- DE:CPI
- EMU:Industrial Production
- GB:BoE Inflation Report
- IN:CPI
- IN:Industrial Production

- DE:GDP Flash
- IT:GDP
- EMU:GDP Flash
- EMU:Merchandise Trade

MEX

- Inflación general
- Ventas de autos (AMIA)

- Reservas internacionales

- Producción industrial

- Minutas de Banxico

- No data

Gracias

DE ALARCÓN
LA MORRALLA

