

Visión Económica

Semana del 9 al 13 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

THE BUFFALO NEWS
CAGLE CARTOONS.COM
©2015
ADAM
ZYGAS



Mercados Internacionales



- Lo más relevante durante la semana pasada para los mercados internacionales fue:
- Los líderes de Francia, Alemania, Ucrania y Rusia llegaron a un acuerdo para establecer un nuevo periodo de cese al fuego entre los rebeldes pro rusos y el ejército ucraniano, el cual comenzará el próximo 15 de febrero. A pesar que la noticia es positiva, tendremos que ser cautelosos ya que en ocasiones anteriores dichos acuerdos no fueron respetados.
- Comenzaron las negociaciones entre las autoridades griegas y sus acreedores; sin embargo no alcanzaron un acuerdo durante el primer acercamiento; el próximo lunes se reanudarán las pláticas. El gobierno helénico tiene hasta el próximo 28 de febrero para lograr cerrar algún tipo de trato y así evitar quedarse sin recursos para hacer frente a sus obligaciones. A pesar de que existe la posibilidad de que Grecia no logre una resolución favorable y se vea forzado a abandonar la Unión Europea, consideramos que las autoridades helénicas buscarán extender el programa inicial para tener más tiempo de negociación.
- Durante las últimas semanas hemos observado un repunte en los precios del petróleo, principalmente por la especulación de que la producción en Estados Unidos se podría desacelerar en los próximos meses (cierre de algunos anillos). La mezcla mexicana alcanzó los 50 dólares por barril, un aumento del 30% comparado con el punto más bajo registrado en enero.

Europa	Rend semanal
Alemania	1.08%
España	1.57%
Inglaterra	0.29%
Italia	2.14%
Francia	1.46%

Emergentes	Rend semanal
México	0.84%
Brasil	3.78%
Chile	0.81%
Turquía	0.97%
India	1.31%

Asia	Rend semanal
China	4.16%
Japón	1.50%
Hong Kong	0.01%
Corea	0.10%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	1.09%
NASDAQ	3.15%
S&P500	2.02%

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

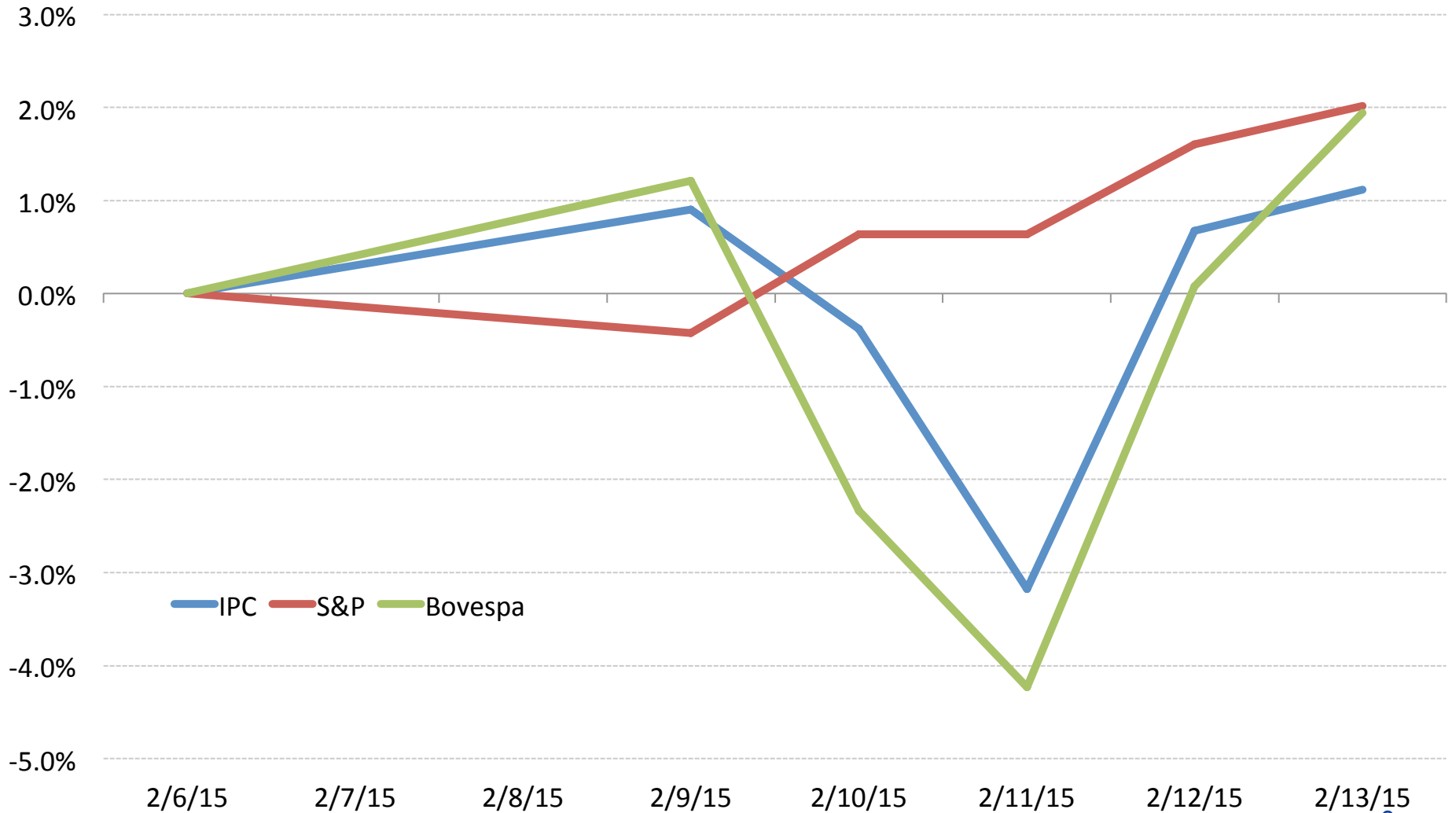
Mercados Internacionales



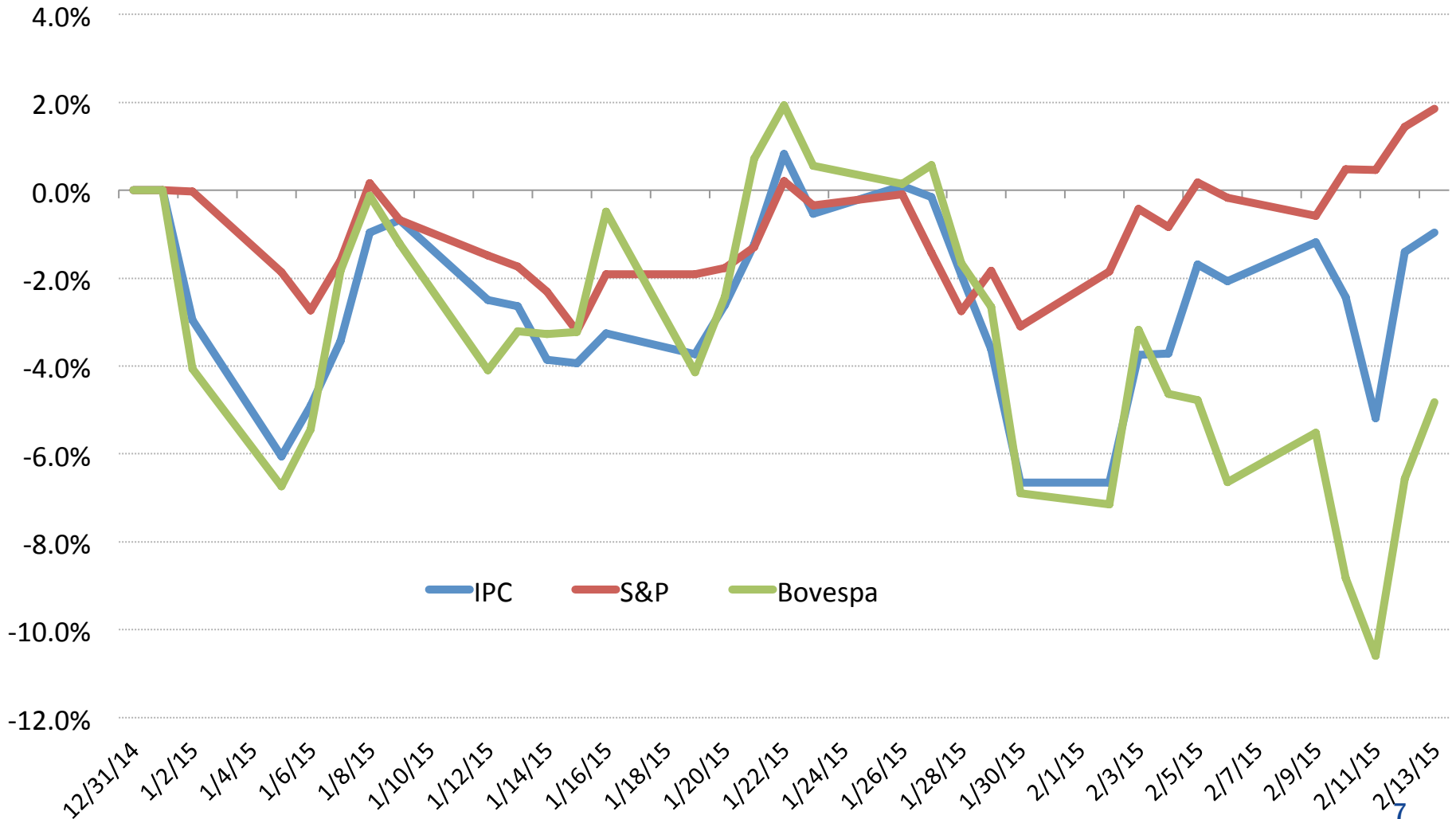
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-0.97%
BOVESPA	-4.82%
S&P 500	1.85%

- 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.
- Al igual que el índice mexicano, el BOVESPA recuperó parte de las minusvalías; sin embargo continúa en territorio negativo.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 logró borrar en su totalidad las pérdidas registradas en el mes de enero. Actualmente acumula un rendimiento de 1.85%, luego de que la semana pasada registraba una caída de -0.17%.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

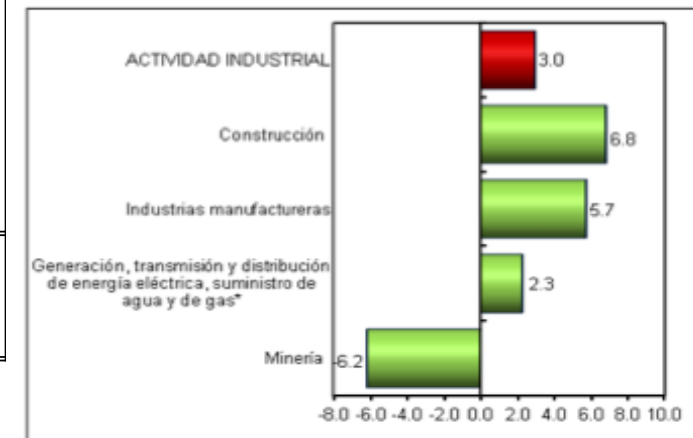
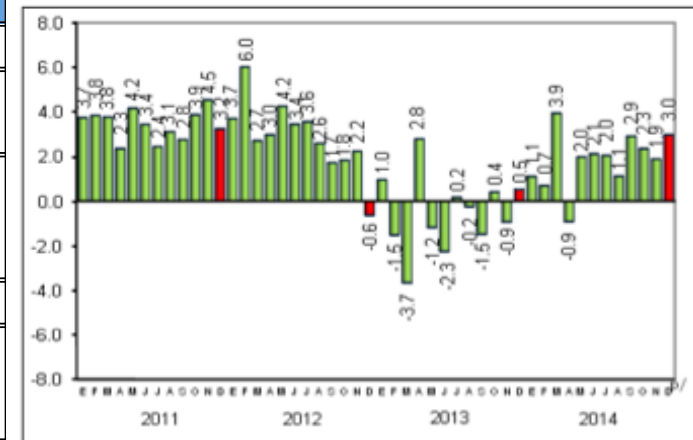
México



- La semana pasada los indicadores económicos publicados en nuestro país tuvieron tono positivo. Destaca el crecimiento de la producción industrial (3.0% vs. 2.8% estimado), así como el de las ventas mismas tiendas de la ANTAD (5.5% vs. 5.0%).

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
4to trimestre	Tasa de desocupación (trimestral)	5.2%	-	4.4%
Enero	Empleos creados (sector privado - mensual)	-235,490	56,700	59,784
	Empleos creados (sector privado - acum)	714,526	-	59,784
Diciembre	Producción industrial (m)	0.20%	0.20%	-0.27%
	Producción industrial (a)	1.8%	2.8%	3.0%
	Producción manufacturera (a)	3.6%	6.0%	5.7%
Enero	Ventas mismas tiendas ANTAD	1.3%	5.0%	5.5%
al 6 de febrero	Reservas internacionales (s)	3,100md	-	-204md
	Reservas internacionales (acum)	196,010md	-	195,807md
Enero	Inflación (m)	0.49%	-0.07%	-0.09%
	Inflación (a)	4.08%	3.09%	3.07%
	Subyacente (m)	0.23%	0.02%	-0.03%
	Subyacente (a)	3.24%	-	2.34%
	No Subyacente (m)	1.28%	-	-0.27%
Enero	No Subyacente (a)	6.70%	-	5.34%
	Ventas de autos	133,273	-	103,697
	Producción de autos	208,498	-	266,424
	Exportación de autos	195,091	-	204,907

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

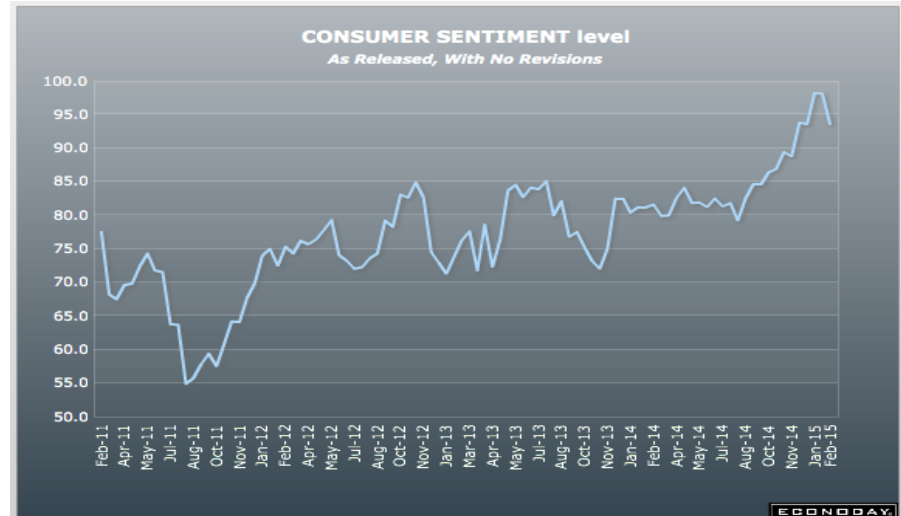
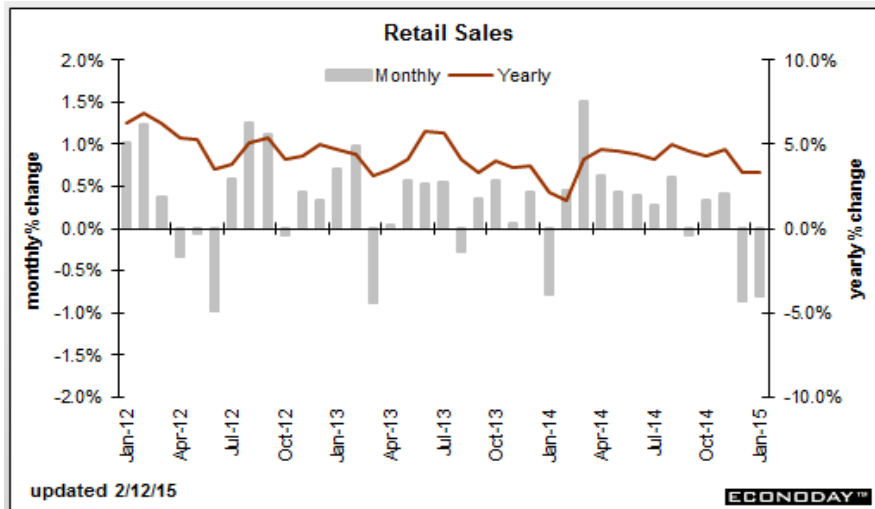


Estados Unidos



- Los indicadores económicos publicados durante la semana pasada en Estados Unidos resultaron ligeramente negativos. Tanto las ventas minoristas como el sentimiento al consumidor se ajustaron en mayor proporción a los estimados.

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Febrero	Sentimiento del Consumidor	98.1	-	98.5	93.6
Enero	Precios de exportación (a)	-3.2%	-	-	-5.4%
	Precios de importación (a)	-5.5%	-	-	-8.0%
Diciembre	Inventarios de las empresas (m)	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Enero	Ventas minoristas (m)	-0.9%	-	-0.5%	-0.8%
wk2/7	Solicitudes de desempleo	278 K	279 K	288 K	304 K
Diciembre	Comercio mayorista (m)	0.8%	0.8%	0.1%	0.1%
Diciembre	Aperturas de Empleo (JOLTS)	4.972 M	4.847 M	4.975 M	5.028 M
Enero	Optimismo de pequeños negocios	100.4	-	101	97.9

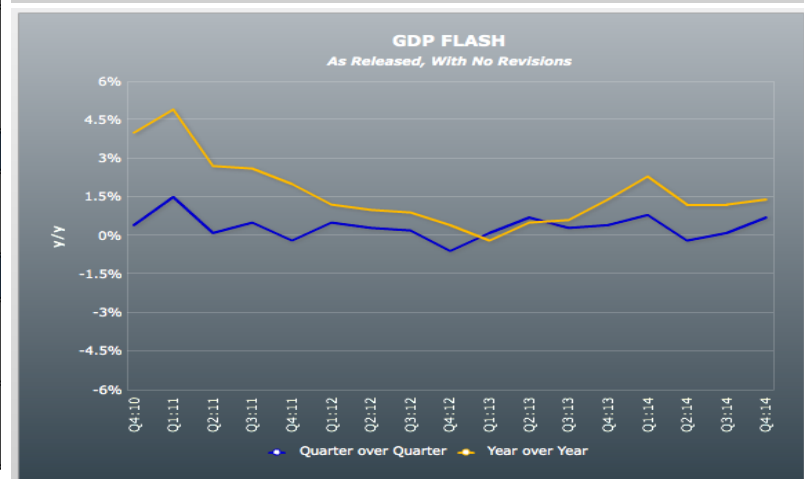
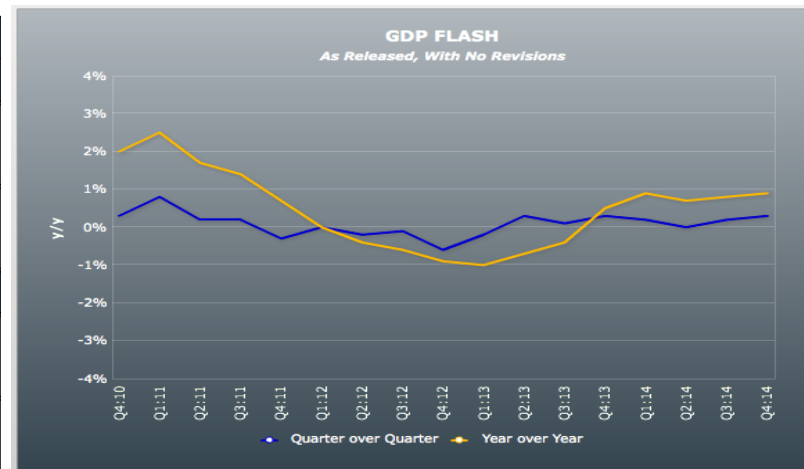


Europa



- Las publicaciones económicas en Europa tuvieron resultados mixtos. Destaca la publicación del PIB de la Eurozona, Alemania e Italia, en donde los resultados fueron mejores a los estimados por los inversionistas.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
4to Tri	PIB (tri - Flash)	0.2%		0.2%	0.3%
	PIB (a)	0.8%		0.8%	0.9%
Diciembre	Producción Industrial (m)	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
	Producción Industrial (a)	-0.4%	-0.8%	0.4%	-0.2%
Alemania					
4to Tri	PIB (tri - Flash)	0.1%		0.3%	0.7%
	PIB (a)	1.2%		1.1%	1.4%
Enero	Inflación (m)	-1.0%		-1.0%	-1.1%
	Inflación (a)	-0.3%		-0.3%	-0.4%
Diciembre	Balanza Comercial	E17.7 B		E17.9 B	E21.8 B
	Importaciones (y)	1.7%			4.0%
	Exportaciones(y)	1.4%			10.0%
UK					
Diciembre	Producción Industrial (m)	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%
	Producción industrial (a)	1.1%		0.8%	0.5%
Italia					
4to Tri	PIB (tri)	-0.1%		-0.1%	0.0%
	PIB (a)	-0.5%	-0.4%	-0.5%	-0.3%
Diciembre	Producción Industrial (m)	0.3%		0.1%	0.4%
	Producción Industrial (a)	-1.8%	-1.9%	-0.7%	0.1%

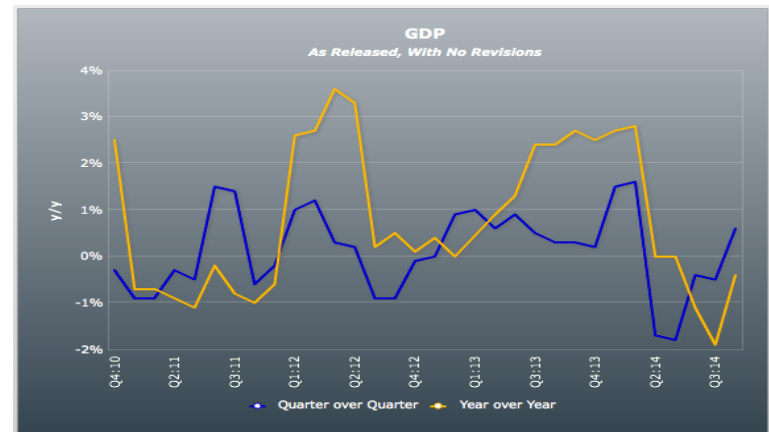
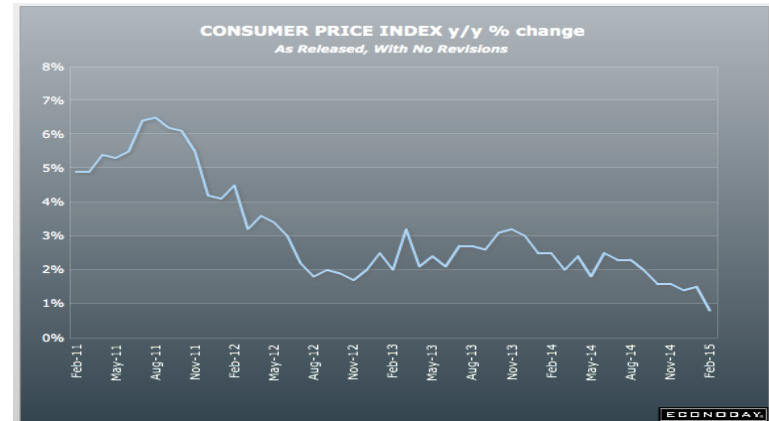


Asia y Oceanía



- En los países orientales los indicadores publicados durante la semana fueron negativos. El dato más importante fue la publicación del PIB de China y Japón, cuyos resultados del PIB resultaron por debajo de las expectativas del mercado.

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Enero	PPI (m)	-0.60%		-1.30%
	PPI (a)	-3.30%	-3.70%	-4.30%
Enero	Inflación (m)	0.30%		0.30%
	Inflación (a)	1.50%	0.90%	0.80%
Japón				
4to Tri	PIB (tri)	-0.5%	0.9%	0.6%
Enero	PPI (m)	-0.4%	-0.7%	-1.3%
	PPI (a)	1.9%	1.1%	0.3%
Diciembre	Ordenes de Maquinaria (m)	1.3%	2.7%	8.3%
	Ordenes de Maquinaria (a)	-9.2%	6.1%	12.0%
Diciembre	Índice Tertiary (m)	0.20%	0.10%	-0.30%
	Índice Tertiary (a)	-0.90%		-1.20%



Calendario



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

Renta Variable



- Al cierre del 13 de febrero:

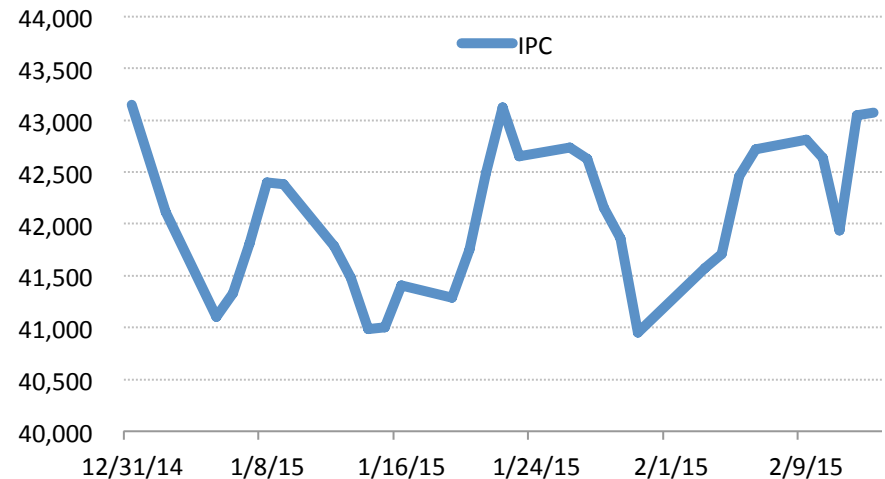
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	-0.17%	0.07%
ACWI	58.50	3.32%	3.19%

El soporte relevante se ubica en los 42,500. La primera resistencia será a los 43,000. El objetivo asciende a los 43,600.

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 26.46 (24.69 anterior) veces precio/utilidad. Igualmente, la valuación real adelantada aumentó a 9.76 (9.59 anterior).
- Hasta el momento han reportado 390 emisoras de la muestra del S&P 500 y en conjunto las utilidades registran un crecimiento de 4.1% (7.4% excluyendo financieras). A principios de la temporada de reportes, el consenso de los analistas proyecta que las utilidades de las emisoras de la muestra del S&P 500 crecerán 0.8% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior (3.1% excluyendo financieras).

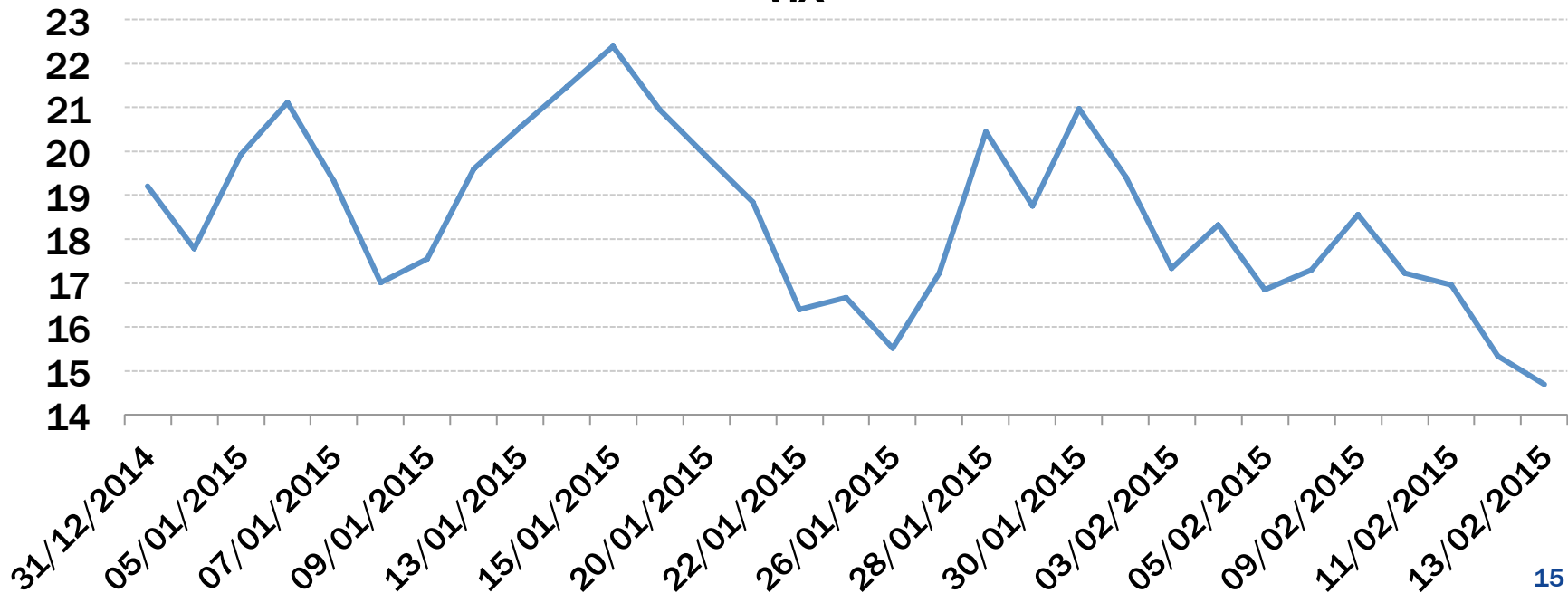
Índice	P/U	EV/EBITDA	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	13.97	15.08	1.42	10.15	1.84	1.06	11.66
Shanghai	15.51	12.59	2.00	10.03	-0.38	0.37	50.90
BOVESPA	15.94	6.68	1.23	7.95	1.26	7.95	5.05
DJ	16.26	12.59	3.20	10.68	1.10	4.98	11.54
S&P	18.51	11.67	2.87	11.02	1.85	5.11	14.05
DAX	18.61	9.31	1.83	9.92	11.40	2.14	13.05
ASX200	19.88	11.23	2.18	11.10	8.83	5.37	9.40
Nikkei	20.56	10.40	1.66	10.87	3.17	1.87	25.09
IBEX	21.47	8.94	1.44	10.62	3.99	2.75	5.49
FTSE 100	22.73	8.89	1.95	11.19	4.43	1.59	2.90
IPC	26.46	9.76	2.79	13.00	-0.29	5.05	5.67
CAC40	30.33	8.72	1.58	13.54	11.22	3.21	9.49
Kospi	30.85	8.01	0.99	13.29	2.23	0.46	0.61
NASDAQ	31.45	15.11	3.57	16.71	3.33	5.58	15.31

Volatility S&P 500 (VIX)



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	20.97	17.29	15.34
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	6.5%	-20.1%	-26.8%	-11.3%

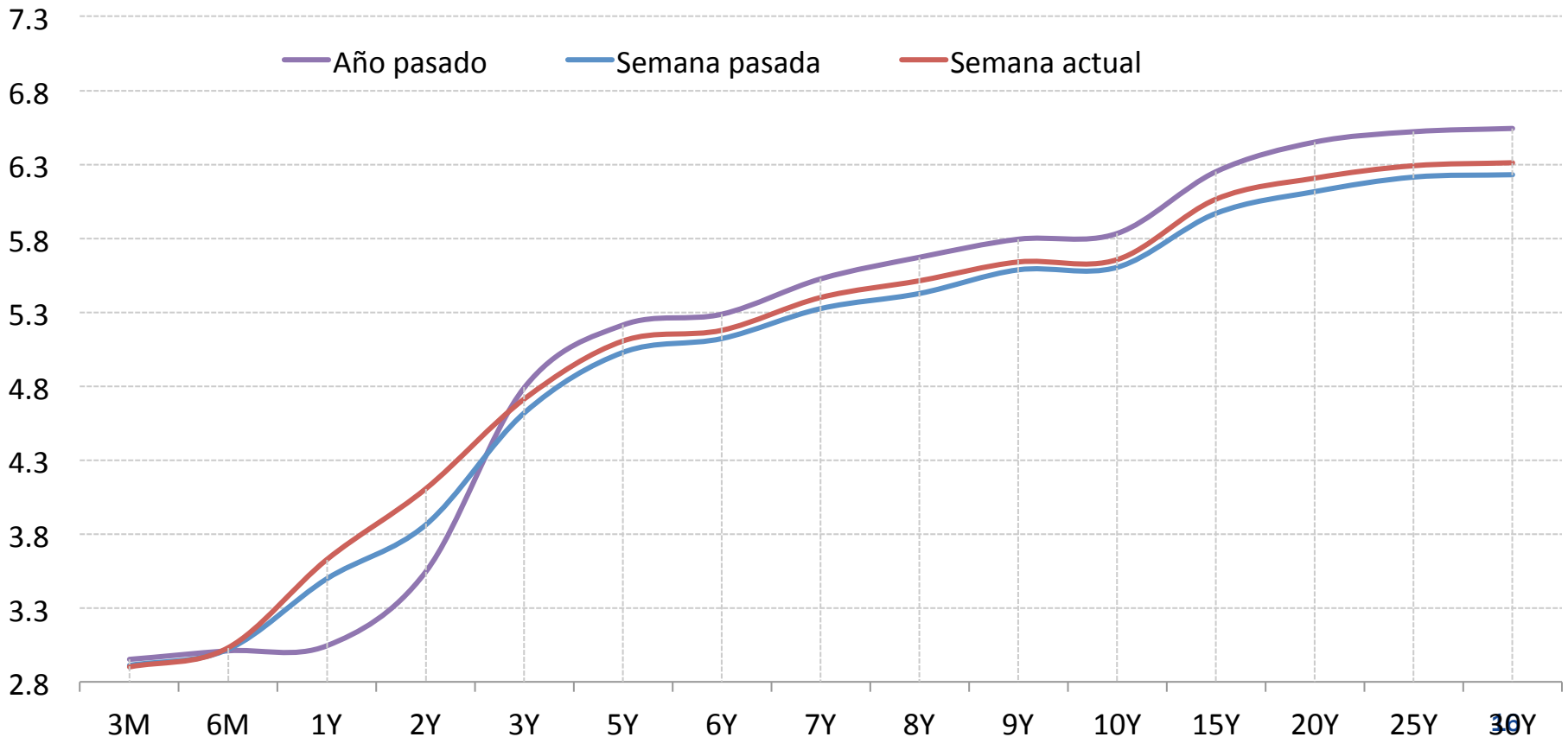
VIX



Deuda: Tasas



La curva local de valores gubernamentales mexicanos se incrementó ligeramente durante la semana pasada, principalmente como consecuencia de las complicaciones en la negociación de la reestructura de la deuda de Grecia y la percepción de que la FED inicie el ciclo alcista en julio de este año ante la publicación del reporte laboral de EU.

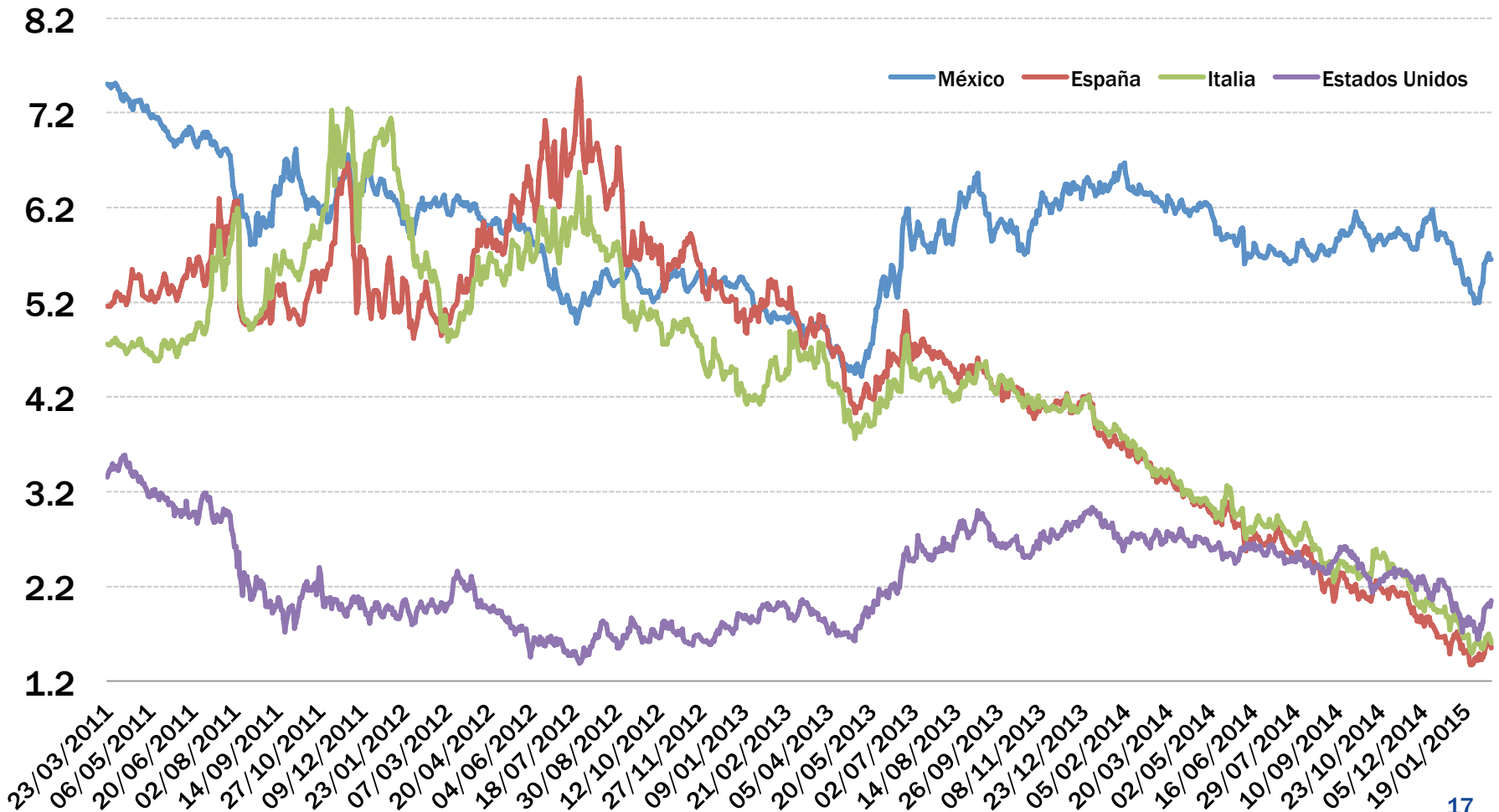


Fuente: Finantech, Bloomberg.

Deuda: Tasas Internacionales



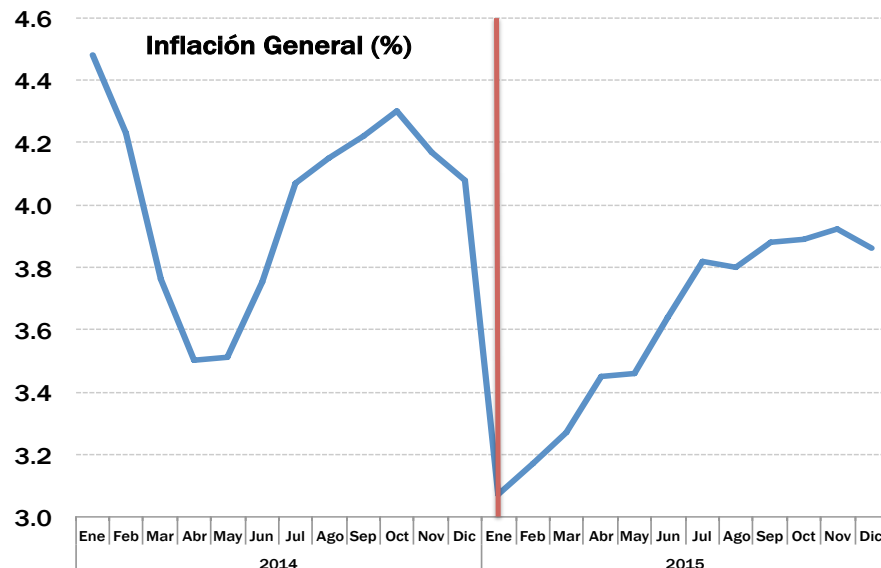
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor se ajustaron -0.09% (-0.07% estimado) durante el mes de enero, mientras que los precios de la canasta subyacente disminuyeron -0.03% (0.02% estimado). El resultado se explicó por una caída en los precios agrícolas así como en los precios de los servicios y de los energéticos.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 3.07% (3.09% 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 Enero de 2015

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia ^{1/} mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia ^{1/} mensual
Carne de res	1.78	0.043	Jitomate	-38.70	-0.244
Tomate verde	36.46	0.042	Larga distancia nacional	-100.00	-0.084
Huevo	4.70	0.039	Transporte aéreo	-23.06	-0.066
Papa y otros tubérculos	15.68	0.037	Electricidad	-2.05	-0.056
Gas doméstico LP	1.92	0.034	Servicio telefónico local fijo	-4.44	-0.046
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.75	0.031	Servicios turísticos en paquete	-6.26	-0.035
Pollo	1.91	0.028	Gas doméstico natural	-8.42	-0.022
Restaurantes y similares	0.77	0.027	Larga distancia internacional	-40.69	-0.017
Derechos por el suministro de agua	2.34	0.022	Chile poblano	-27.12	-0.015
Papaya	35.94	0.020	Ropa de abrigo	-5.86	-0.015

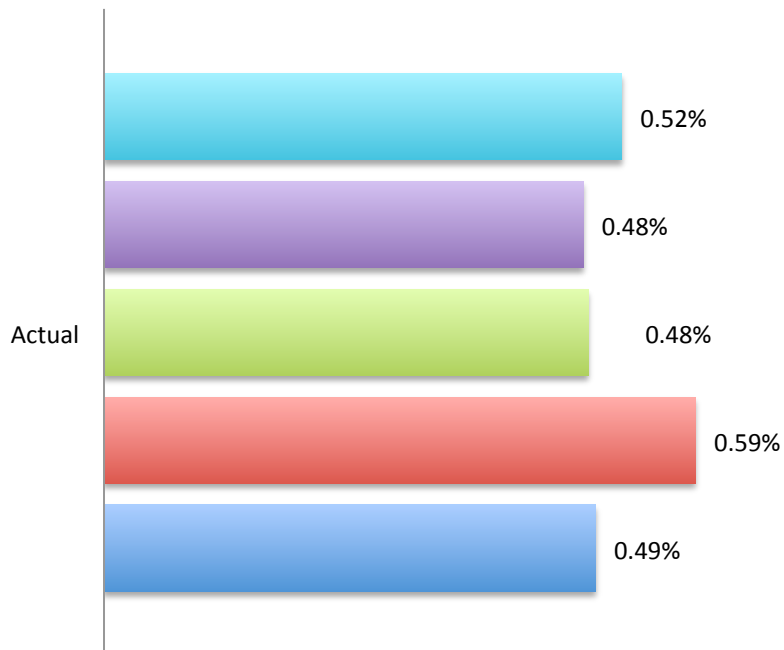
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (4 de febrero), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.49% (0.79% anual). Los inversionistas extranjeros aumentaron su posición en Bonos y Udibonos; al igual que los inversionistas locales.

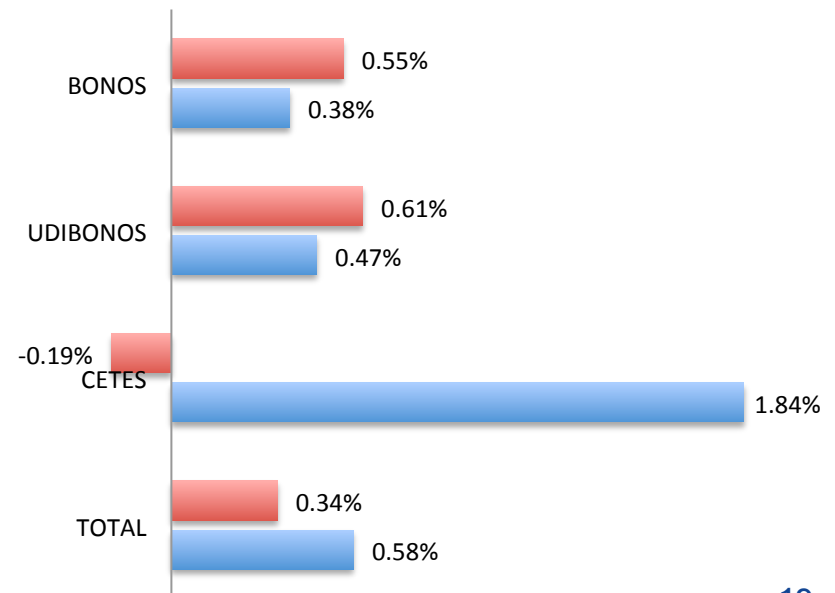
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

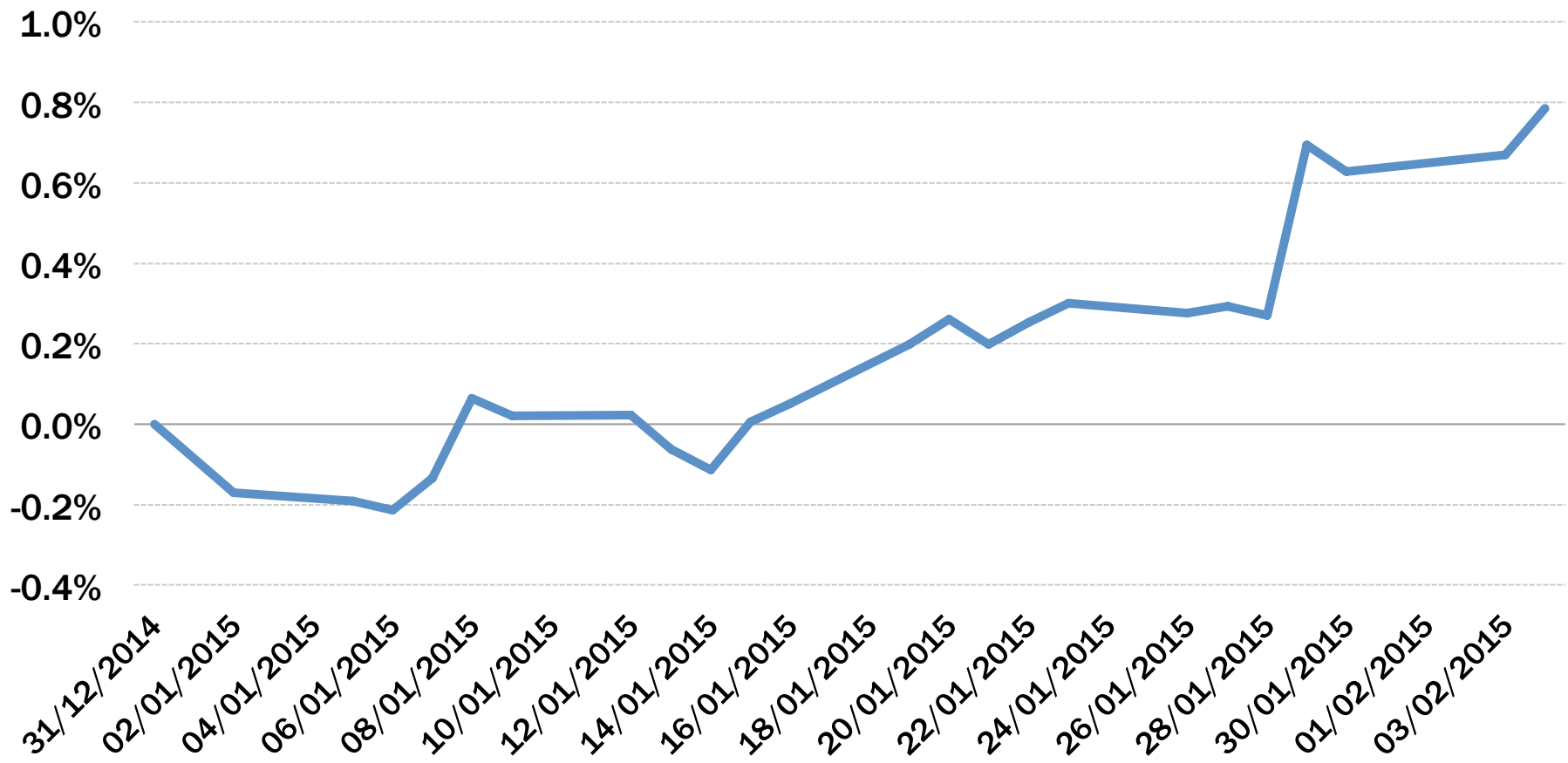
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



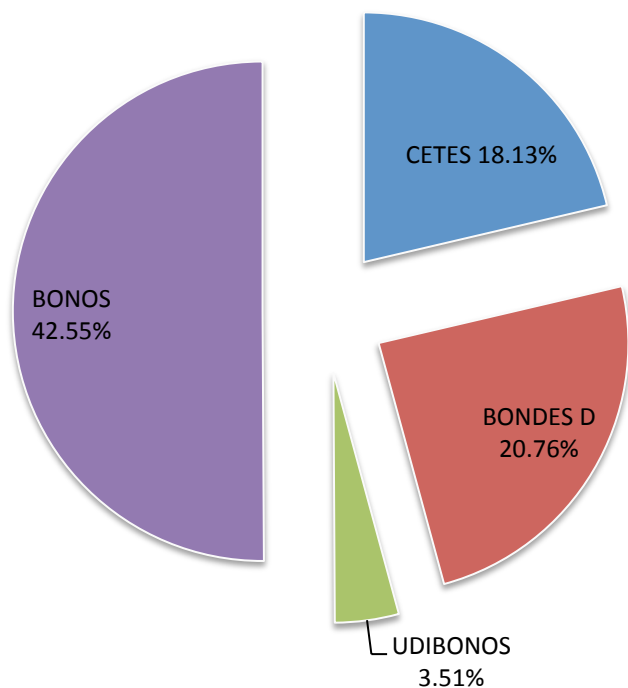
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



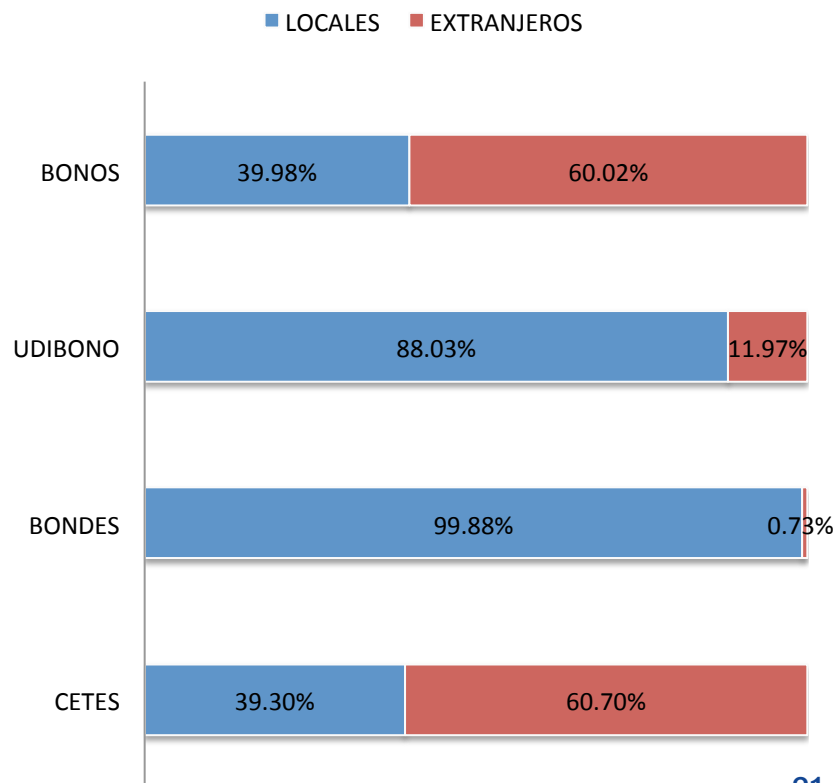
Distribución Flujos de Capital

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

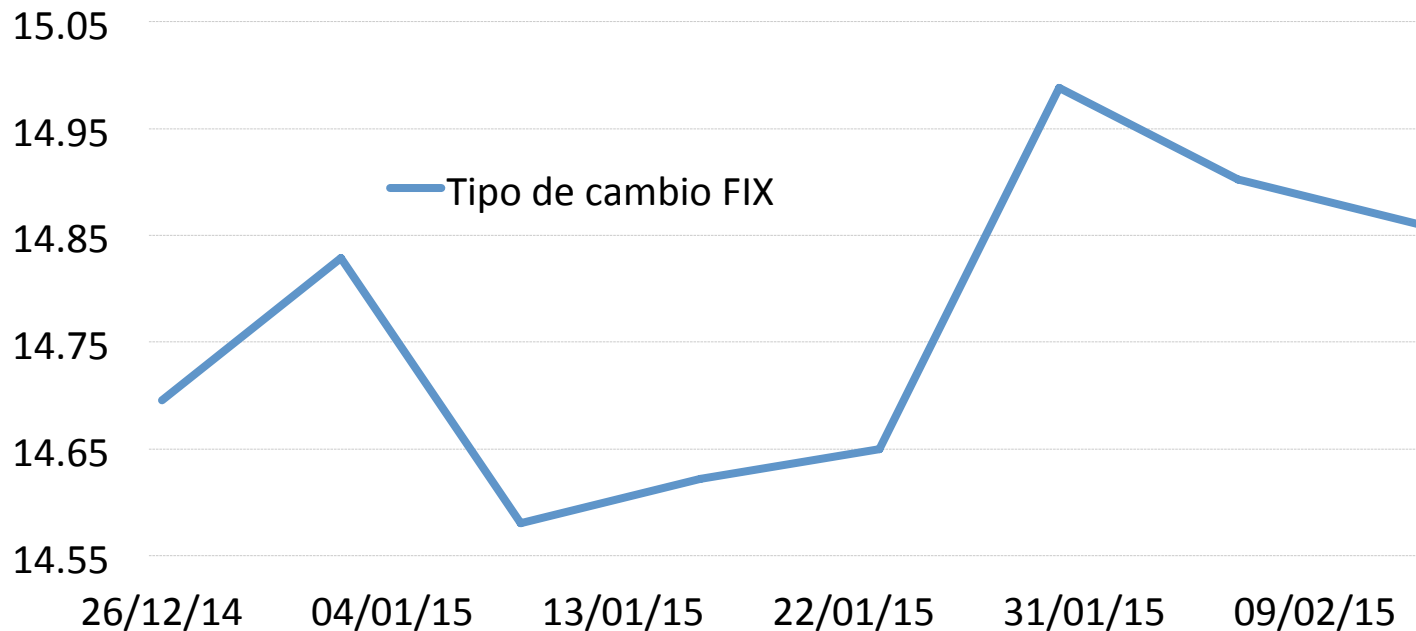


Tipo de Cambio



- El peso/dólar se ha mantenido alrededor de los 14.90 en los últimos días a pesar de los riesgos asociados al precio del petróleo y los problemas en Europa.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.9770	14.8345	14.8852
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	14.8%	0.9%	-0.6%	0.3%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -204 Md para ubicarse en 195,807 Md.
- El precio de petróleo MM aumentó de 47.52 a 49.97.
- 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: 191 actual contra 199 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	13/02/15	14.86	Día	-0.4%
Cierre de la Semana	7	14.86	Semanal	-0.3%
Promedio Semanal	7	14.92	Semanal	0.6%
Promedio Mensual	Feb	14.88	Mensual	1.3%
Promedio Anual	2015	14.75	Anual	10.8%
Desv Estandar 60	60 días	0.13	Día	-0.1%
Promedio Móvil 10	10 días	14.87	Día	-0.1%

Monedas Internacionales



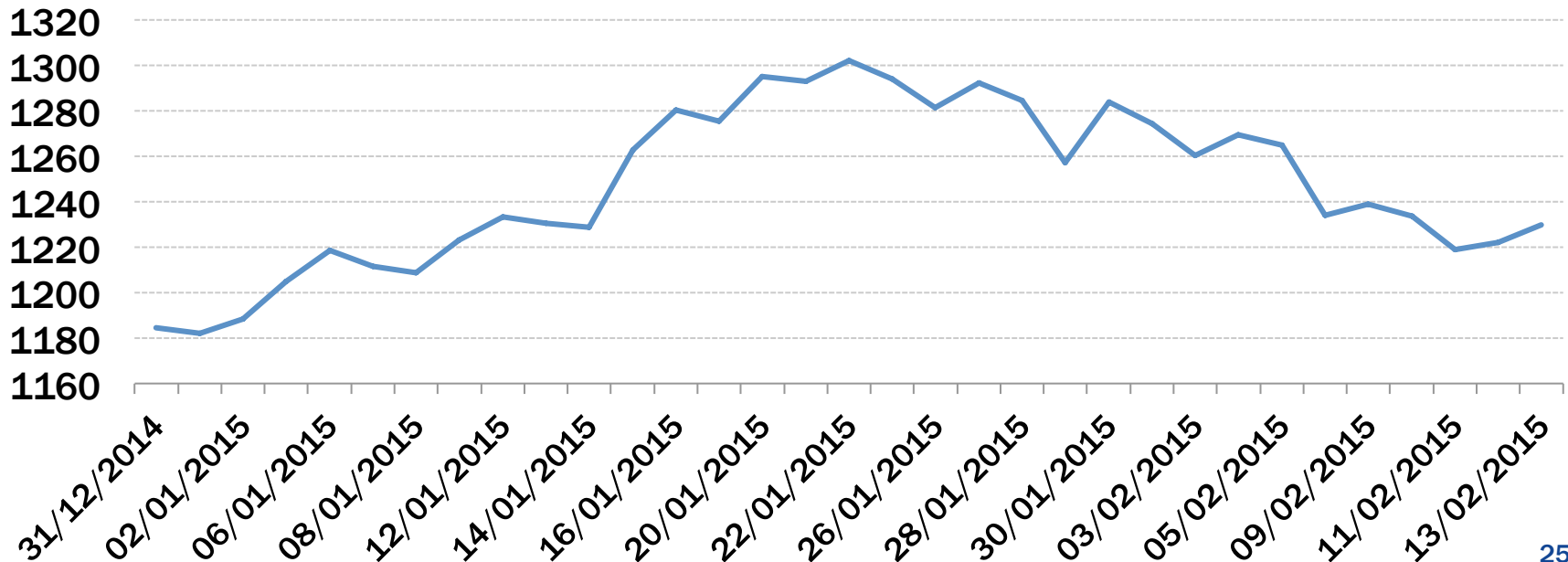
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
REAL/USD	-6.49%	-5.36%	-15.17%
EURO/USD	-5.82%	0.91%	-16.72%
PESO CHILENO	-1.89%	2.28%	-11.49%
PESO/YEN	-1.71%	1.65%	3.51%
POUND/USD	-1.17%	2.22%	-7.59%
PESO/USD	-0.87%	0.61%	-10.91%
YUAN/USD	-0.61%	0.16%	-2.91%
PESO/P. COLOMBIANO	-0.60%	-1.52%	4.87%
PESO COLOMBIANO/USD	-0.25%	2.39%	-14.75%
PESO/YUAN	-0.19%	0.45%	-8.25%
PESO/POUND	0.23%	-1.80%	-3.75%
YEN/USD	0.74%	-1.07%	-14.00%
PESO/P. CHILENO	1.26%	-1.70%	1.31%
PESO/EURO	5.36%	-0.34%	7.08%
PESO/REAL	5.44%	5.96%	5.32%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1283.79	1239.03	1229.76
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-29.3%	3.8%	-4.2%	-0.7%

ORO

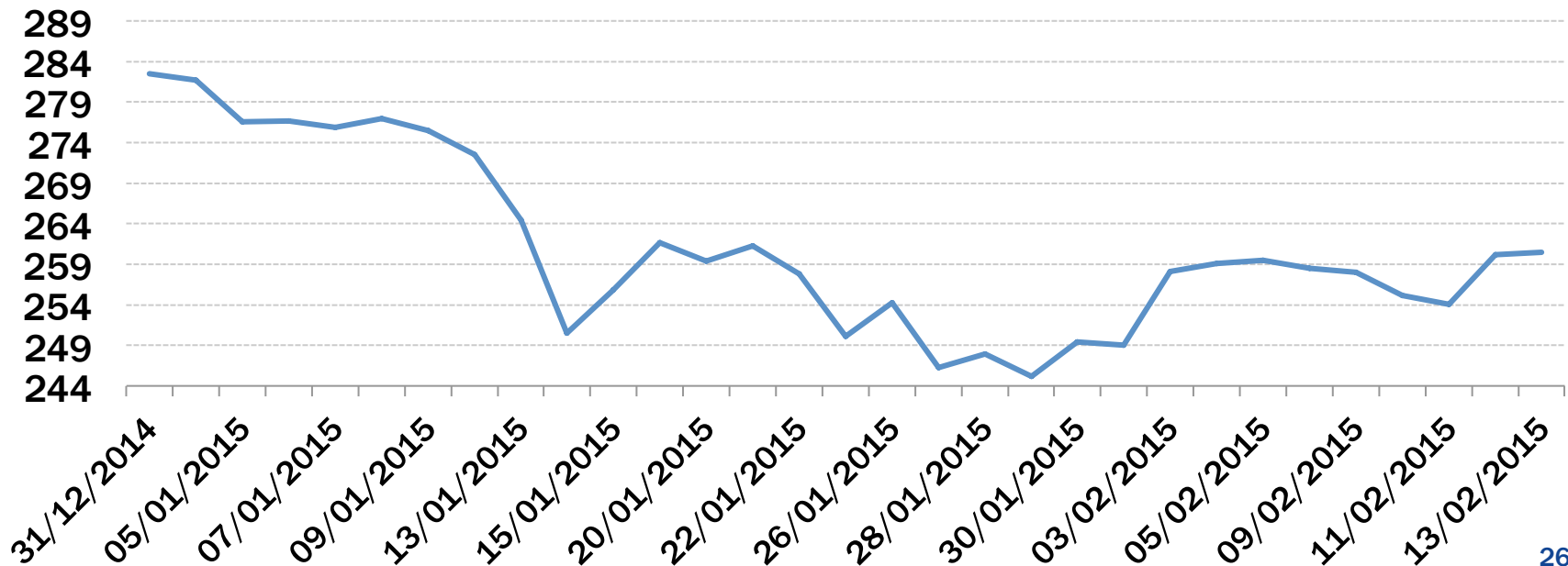


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	249.45	258.05	260.5
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-22.6%	-7.8%	4.4%	0.9%

Cobre

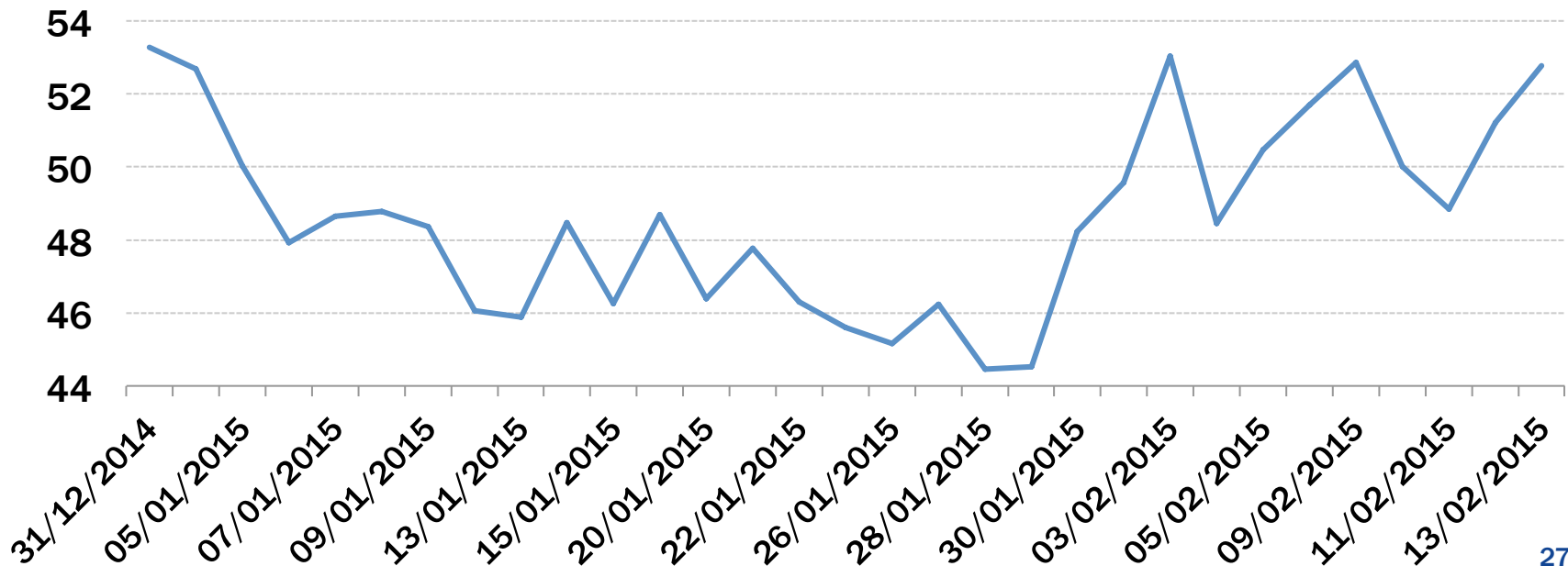


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	48.24	52.86	52.78
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-42.0%	-0.9%	9.4%	-0.2%

Petróleo



Próximos Eventos



Lunes 16

Martes 17

Miércoles 18

Jueves 19

Viernes 20

USA

- No data

- Empire State Mfg Survey
- Housing Market Index
- E-Commerce Retail Sales

- Housing Starts
- Industrial Production
- FOMC Minutes

- Jobless Claims
- PMI Manufacturing Index Flash
- Philadelphia Fed Survey
- Leading Indicators

- Atlanta Fed Business Inflation Expectations

WORLD

- IN:WPI
- EMU:Merchandise Trade

- JP:Bank of Japan Announcement
- IT:Merchandise Trade
- GB:CPI
- GB:Producer Price Index
- DE:ZEW Survey

- GB:BoE MPC Minutes
- GB:Labour Market Report
- JP:Merchandise Trade
- JP:All Industry Index

- GB:CBI Industrial Trends Survey
- EMU:EC Consumer Confidence Flash
- JP:PMI Manufacturing Index Flash

- DE:PPI
- DE:PMI Composite FLASH
- EMU:PMI Composite FLASH
- GB:Public Sector Finances
- GB:Retail Sales
- DE:CPI

MEX

- No data

- Reservas internacionales

- Reporte trimestral sobre la inflación

- No data

- PIB
- IGAE
- Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)

Gracias

