

Visión Económica

Semana del 23 al 27 de febrero de 2015



Agenda



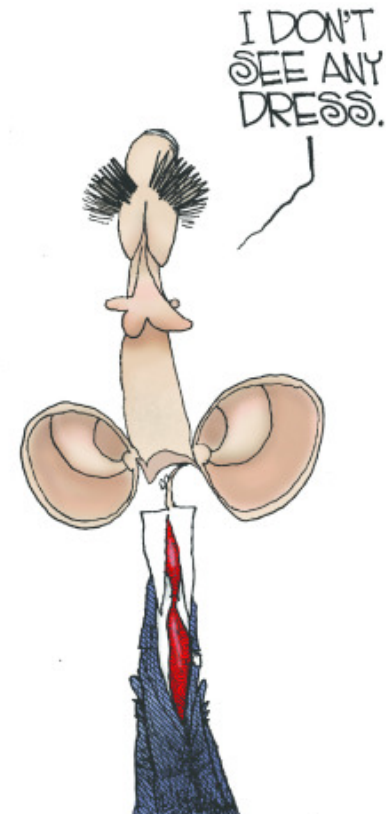
- **Mercados Internacionales**
 1. México
 2. Estados Unidos
 3. Europa
 4. Asia
- **Calendario Semanal**
- **Renta Variable**
- **Renta Fija**
- **Tipo de Cambio**
- **Commodities**
- **Próximos eventos**
- **Conclusiones**



Actualidad



WHAT COLOR *is this* DRESS?



www.investors.com/cartoons

Mercados Internacionales



- Lo más relevante durante la semana pasada para los mercados internacionales fue:
- Como sucede cada seis meses, la presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, compareció ante la Cámara de Representantes y el Senado (en distintos días); durante su discurso mencionó que la situación del mercado laboral continúa mejorando, aunque ciertos indicadores no terminan por repuntar (como es el crecimiento de los salarios). Asimismo, hizo énfasis en la evolución de la actividad económica y señaló diferentes tipos riesgos, como la debilidad económica en algunas regiones del mundo (China y Europa) y la caída en el precio del petróleo. En cuanto a la inflación, comentó que a pesar de la reciente baja, espera que en el mediano plazo regrese al 2.0%. En cuanto a los comentarios de política monetaria, señaló que el mensaje de “ser paciente” podría disiparse en los próximos comunicados; sin embargo, esto no necesariamente significaría un incremento de tasa en el corto plazo (próximas dos reuniones).
- Con el fin de impulsar la debilitada economía, el Banco Central de China anunció un nuevo ajuste a la tasa de referencia; esta vez el recorte fue de 25 pb, por lo que la tasa se ubicó en 5.35%.
- Finalizó la temporada de reportes corporativos del cuarto trimestre en nuestro país; a pesar del crecimiento secuencial de los ingresos y el EBITDA, los resultados continuaron sin ser alentadores (principalmente en las utilidades); entre los reportes positivos sobresalieron los casos de WALMEX, ALSEA, GRUMA y LIVERPOOL, contrario a los resultados de LAB, MFRISCO, AUTLAN y ALPEK.

Europa	Rend semanal
Alemania	3.18%
España	2.75%
Inglaterra	0.45%
Italia	2.27%
Francia	2.50%

Emergentes	Rend semanal
México	1.47%
Brasil	0.67%
Chile	-0.26%
Turquía	-1.57%
India	-0.04%

Asia	Rend semanal
China	1.95%
Japón	2.54%
Hong Kong	0.15%
Corea	1.24%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	-0.04%
NASDAQ	0.15%
S&P500	-0.27%

- Los índices bursátiles alrededor del mundo mostraron rendimientos mixtos; destacaron los buenos resultados en Europa y Asia. En el caso particular de México, el IPC avanzó por cuarta semana consecutiva.

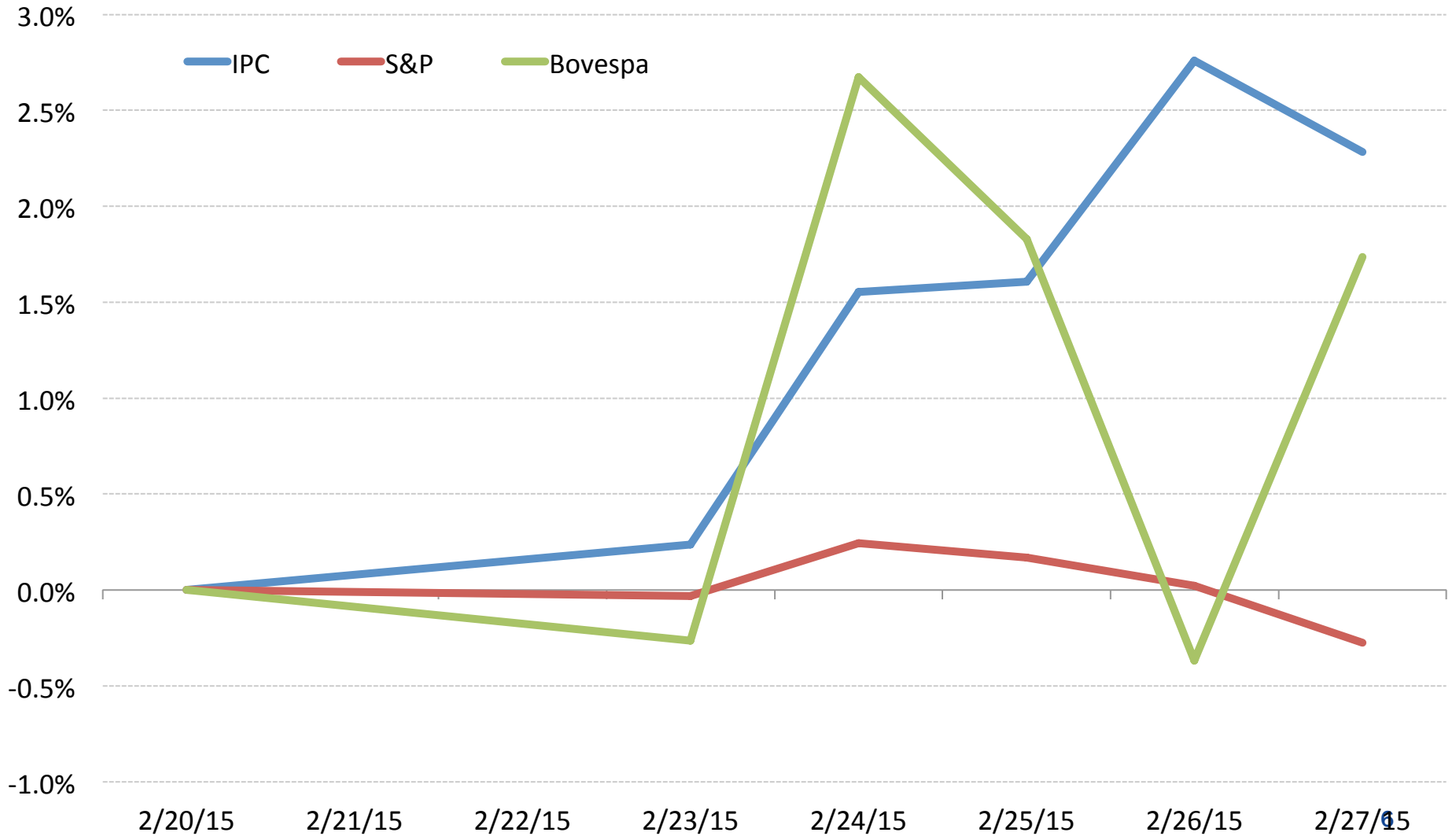
Mercados Internacionales



Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	0.96%
BOVESPA	-3.39%
S&P 500	2.21%

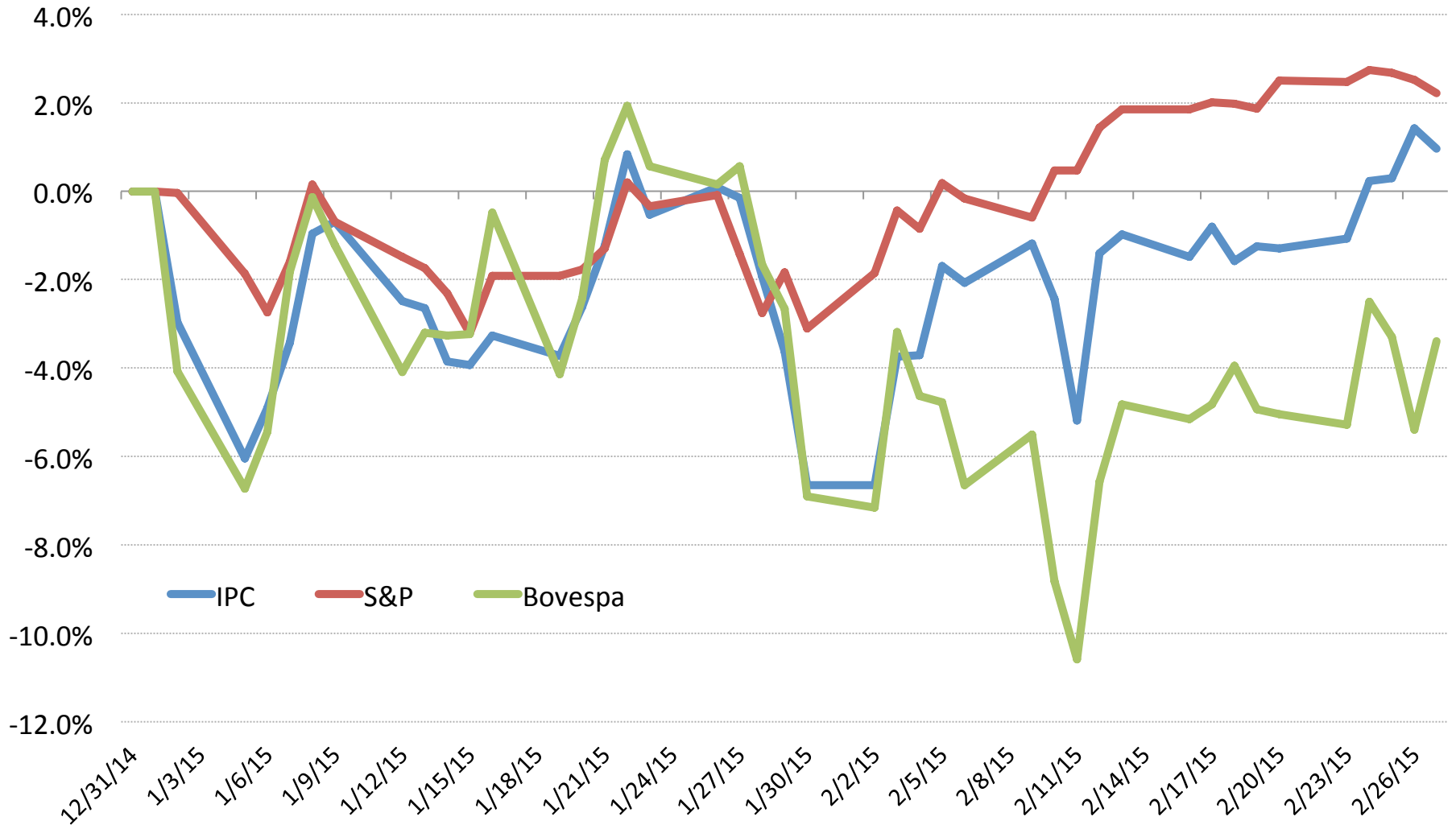
- Después de un inicio de año adverso, el IPC en dólares logró ubicarse en terreno positivo. En adelante, podríamos ver mejores resultados si el dólar continúa fortaleciéndose.
- Contrario al mercado mexicano, la bolsa brasileña volvió a colocarse en terreno negativo; a pesar de que los fundamentales de Brasil no son los mejores, los resultados podrían verse beneficiados por una apreciación del dólar.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 se desaceleró; actualmente acumula un rendimiento de 2.21%, luego de que la semana pasada registrará un rendimiento de 2.50%.

Evolución Semanal



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg

Evolución Anual en Dólares



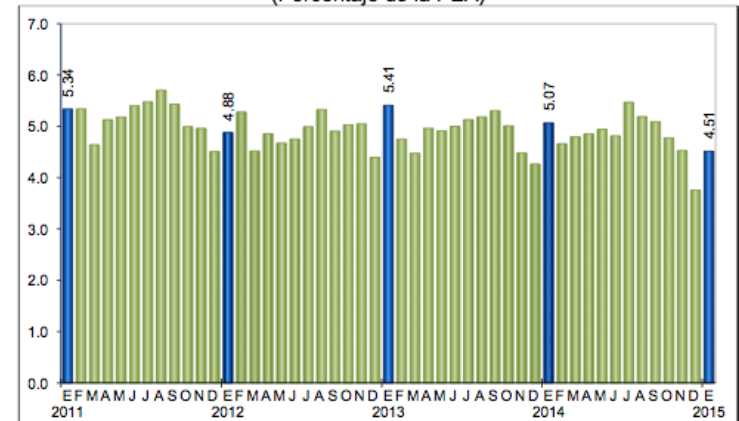
México



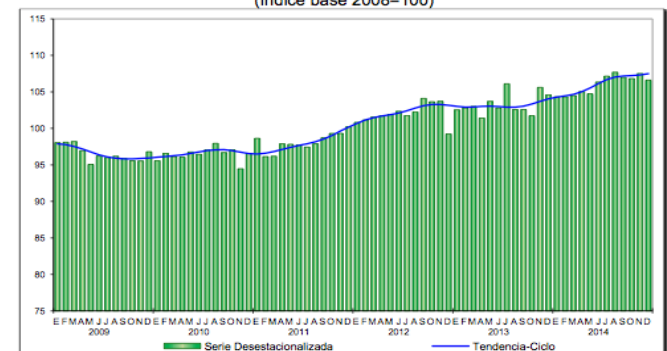
- Los resultados de los indicadores económicos publicados en nuestro país durante la semana pasada fueron mixtos. Las ventas minoristas pasaron de 1.2% a 2.4%; sin embargo, la tasa de desocupación aumentó en su comparativo anual (4.51%).

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Enero	Actividad financiera			
	Crédito banca comercial	5.6%	-	7.8%
	Crédito sector privado	3.5%	-	5.6%
	Crédito a estados y municipios	1.7%	-	3.5%
	Crédito a sector público	15.8%	-	19.0%
	Cartera vigente banca comercial	4.0%	-	6.2%
	Consumo	1.4%	-	2.8%
	Vivienda	4.8%	-	6.4%
4to trimestre	Inversión extranjera directa (IED)	3,110md	-	5,645md
	Inversión en cartera	5,803md	-	8,427md
Enero	Tasa de desocupación (m)	4.38%	4.31%	4.43%
	Tasa de desocupación (a)	3.76%	4.46%	4.51%
Enero	Balanza comercial (m)	254md	-3,150.5md	-3,248md
	Balanza comercial (acum)	-2,441md	-	-
	Exportaciones (m)	6.4%	-	-1.8%
	Importaciones (m)	11.2%	-	-1.4%
1a quin Febrero	Inflación 1Q	-0.19%	0.14%	0.11%
	Inflación 1Q (a)	3.08%	3.07%	3.04%
	Subyacente 1Q	-0.09%	0.16%	0.28%
	Subyacente (a)	2.43%	-	2.42%
	No Subyacente 1Q	-0.48%	-	-0.42%
	No Subyacente (a)	5.12%	-	4.98%
al 20 de febrero	Reservas internacionales (s)	15md	-	-174md
	Reservas internacionales (acum)	195,821md	-	195,647md
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.76%	-	-0.80%
	Ventas minoristas (y)	1.2%	2.4%	2.4%
	Ventas mayoristas (m)	0.29%	-	0.70%
	Ventas mayoristas (y)	-0.3%	-	5.0%

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL A ENERO DE 2015
(Porcentaje de la PEA)



INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS DE EMPRESAS COMERCIALES AL POR MENOR A DICIEMBRE DE 2014
SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
(Índice base 2008=100)

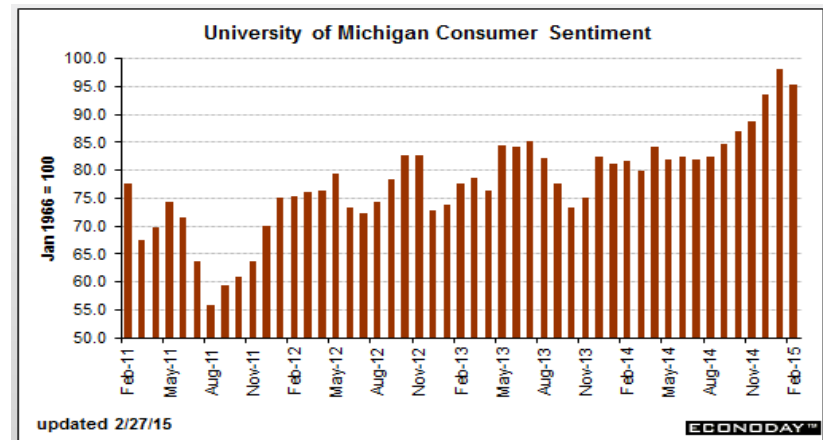
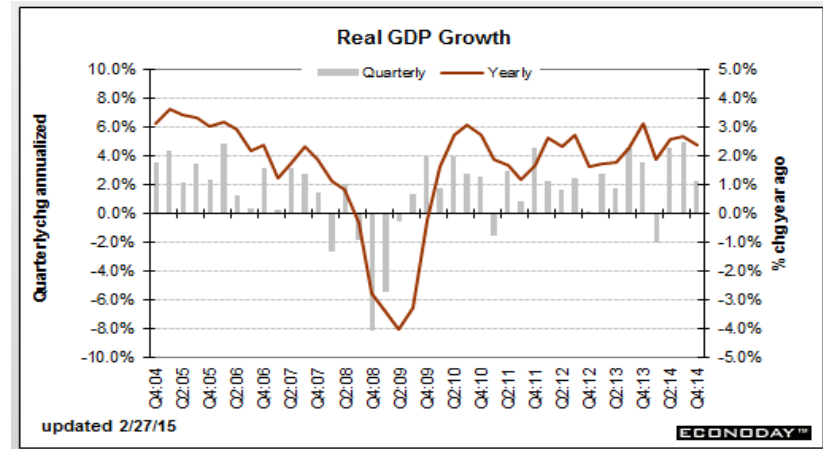


Estados Unidos



- Los resultados de los indicadores económicos en Estados Unidos fueron mixtos. Resalta la publicación del PIB, el cual creció 2.2% en el último trimestre del año; sin embargo, por debajo del trimestre pasado. Por su parte, el sentimiento del consumidor aumentó a 95.4, de 93.6 en el mes de enero.

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Enero	Venta de Casas Pendientes (m)	-3.7%	-1.5%	2.0%	1.7%
Febrero	Sentimiento del Consumidor	93.6	-	94	95.4
Febrero	PMI Chicago	59.4	-	58.7	45.8
4to Tri (p)	PIB Real (tri)	2.6%	-	2.1%	2.2%
Diciembre	Índice de precios de casas (m)	0.8%	-	0.5%	0.8%
	Índice de precios de casas (a)	5.3%	5.2%	-	5.4%
wk2/21	Solicitudes de desempleo	283 K	282 K	290 K	313 K
Enero	Ordenes de bienes durables (m)	-3.4%	-3.7%	2.0%	2.8%
Enero	Inflación (m)	-0.4%	-0.3%	-0.6%	-0.7%
	Inflación (a)	0.7%	0.7%	-	-0.2%
Enero	Venta de casas nuevas (SAAR)	481 K	482 K	471 K	481 K
Febrero	Confianza del Consumidor	102.9	103.8	99.1	96.4
Febrero	PMI servicios (Flash)	54	-	54.2	57
Febrero	Indice de actividad de negocios (Dallas)	-4.4	-	-2.8	-11.2
	Indice de Producción (Dallas)	0.7	-	-	0.7
Enero	Venta de casas existentes - SAAR	5.040 M	5.07 M	4.950 M	4.82 M
	Venta de casas existentes (a)	2.4%	2.4%	-	-4.9%
Enero	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	-0.05	-0.07	0.15	0.13

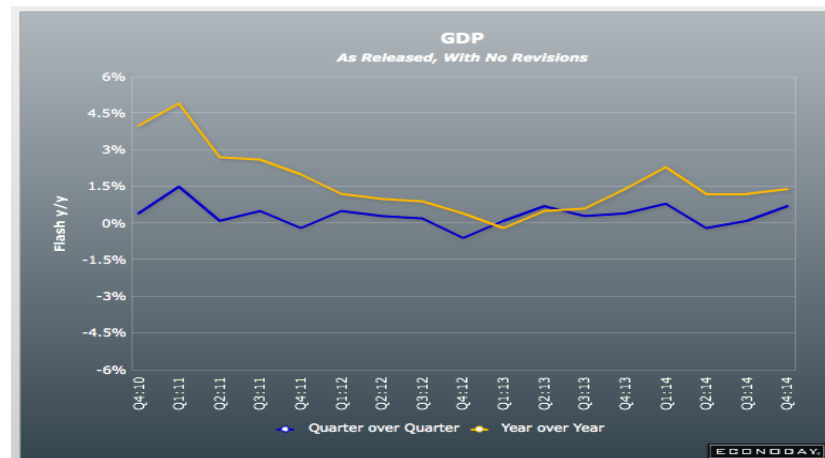
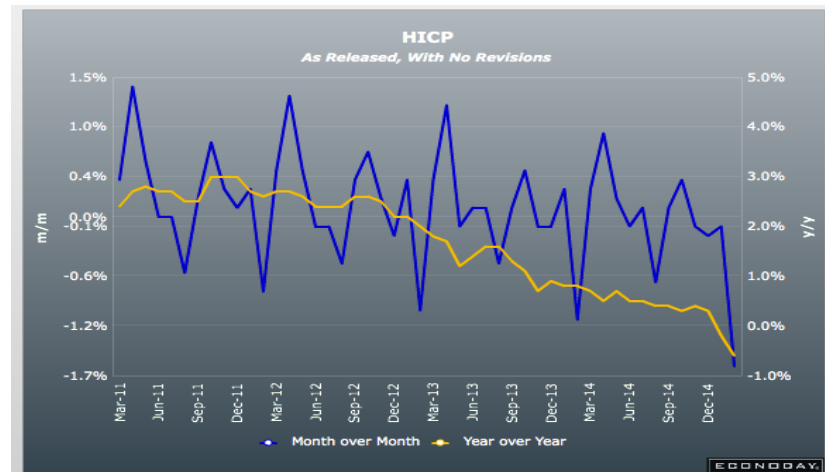


Europa



- En Europa, las publicaciones económicas tuvieron resultados mixtos. El PIB en Alemania y UK creció 1.4% y 2.7% anual respectivamente. Sin embargo, los precios al consumidor en la Eurozona disminuyeron -0.6%.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Febrero	Sentimiento económico	101.2	101.4	101.9	102.1
	Sentimiento de la industria	-5	-4.8	-4.6	-4.7
	Sentimiento del consumidor	-8.5	-	-6.7	-6.7
Enero	Inflación (m)	-0.1%	-	-1.6%	-1.6%
	Inflación (a)	-0.2%	-	-0.6%	-0.6%
Alemania					
Febrero	Inflación (m)	-1.1%	-	0.7%	0.9%
	Inflación (a)	-0.4%	-	-0.2%	0.1%
Febrero	Tasa de desempleo	6.5%	-	6.5%	6.5%
Marzo	Confianza del Consumidor	9.3	-	9.5	9.7
4to Tri	PIB (tri)	0.1%	-	0.7%	0.7%
	PIB (a)	1.2%	-	1.4%	1.4%
Febrero	Sentimiento económico	106.7	-	107.7	106.8
	Condiciones actuales	111.7	-	112.5	111.3
	Expectativas de negocios	102	-	103	102.5
UK					
4º Tri R	PIB (trimestral)	0.5%	-	0.5%	0.5%
	PIB (a)	2.7%	-	2.7%	2.7%
Italia					
Febrero (p)	Inflación (m)	-0.6%	-	0.1%	0.3%
	Inflación (a)	-0.4%	-	-0.5%	-0.2%
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.1%	-	0.1%	-0.2%
	Ventas minoristas (a)	-2.3%	-2.0%	-	0.1%

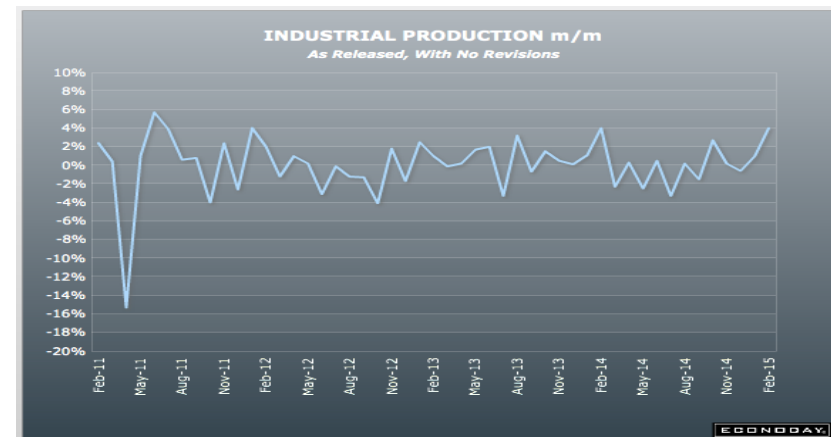
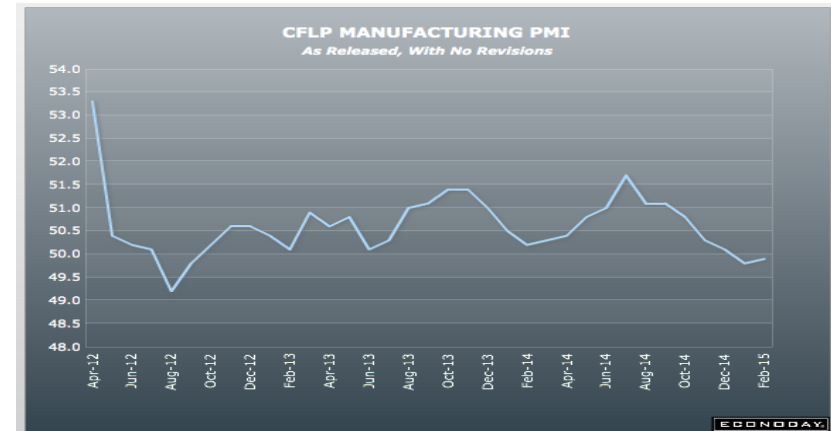


Asia y Oceanía



- Los datos publicados en Asia tuvieron resultados mixtos, en donde destacó la publicación de los PMI manufactureros. En China este indicador pasó de 49.8 a 50.7 en febrero. Por su parte, en Japón disminuyó de 52.2 a 51.6; sin embargo, aún se ubica en zona de expansión.

		Asia		
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
		China		
Febrero	PMI manufacturero	49.8	-	50.7
Febrero	PMI manufacturero (CFLP)	49.8	-	49.9
Febrero	PMI Mfg Flash	49.8	-	50.1
		Japón		
Febrero	PMI manufacturero	52.2	-	51.6
Enero	Ventas minoristas (a)	0.2%	-1.5%	-2.0%
Enero	Producción Industrial (m)	1.0%	2.9%	4.0%
Enero	Producción industrial (a)	-1.0%	-3.1%	-1.3%
Enero	Tasa de desempleo	3.4%	3.4%	3.6%
Enero	Household Spending	-3.4%	-4.2%	-5.1%
Enero	Inflación (m)	0.1%	-	-0.2%
Enero	Inflación (a)	2.4%	-	2.4%



Calendario



	Lunes 23	Martes 24	Miércoles 25	Jueves 26	Viernes 27
USA	<ul style="list-style-type: none"> Chicago Fed National Activity Index Existing Home Sales Dallas Fed Mfg Survey 	<ul style="list-style-type: none"> S&P Case-Shiller HPI PMI Services Flash Consumer Confidence Janet Yellen Speaks Richmond Fed Manufacturing Index 	<ul style="list-style-type: none"> New Home Sales Janet Yellen Speaks 	<ul style="list-style-type: none"> Consumer Price Index Durable Goods Orders Jobless Claims FHFA House Price Index Kansas City Fed Manufacturing Index 	<ul style="list-style-type: none"> GDP Chicago PMI Consumer Sentiment Pending Home Sales Index
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> DE:Ifo Survey GB:CBI Distributive Trades 	<ul style="list-style-type: none"> DE:GDP EMU:HICP CN:PMI Flash Mfg Index 	<ul style="list-style-type: none"> NZ:Merchandise trade 	<ul style="list-style-type: none"> DE:GfK Consumer Climate DE:Unemployment Rate IT:Retail Sales GB:GDP EMU:EC Economic Sentiment JP:CPI JP:Household Spending JP:Unemployment Rate JP:Industrial Production JP:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> IT:CPI DE:CPI
MEX	<ul style="list-style-type: none"> Ventas al menudeo 	<ul style="list-style-type: none"> Reporte quincenal de inflación Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo Crédito al sector privado

Renta Variable



- Al cierre del 27 de febrero:

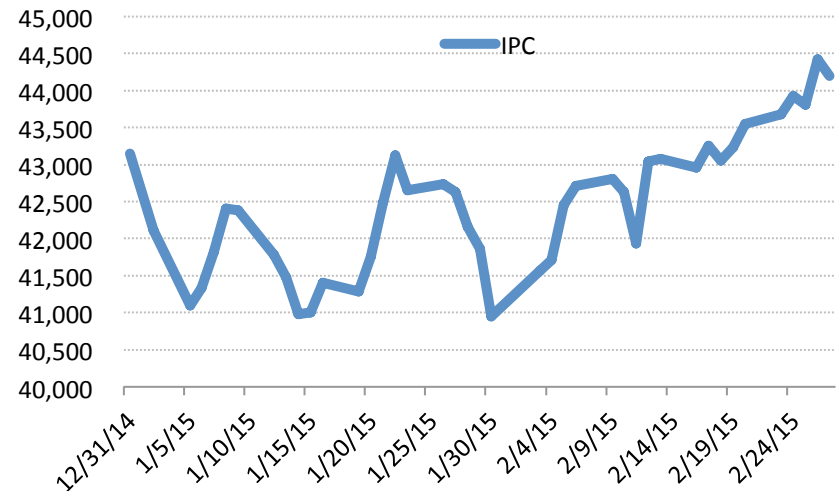
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	2.42%	3.02%
ACWI	58.50	5.51%	5.81%

El soporte relevante se ubica en los 42,500. La primera resistencia será a los 43,600. El objetivo asciende a los 44,000.

Nivel de inversión actual: 88%

Recomendaciones:

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



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



Valuaciones Internacionales



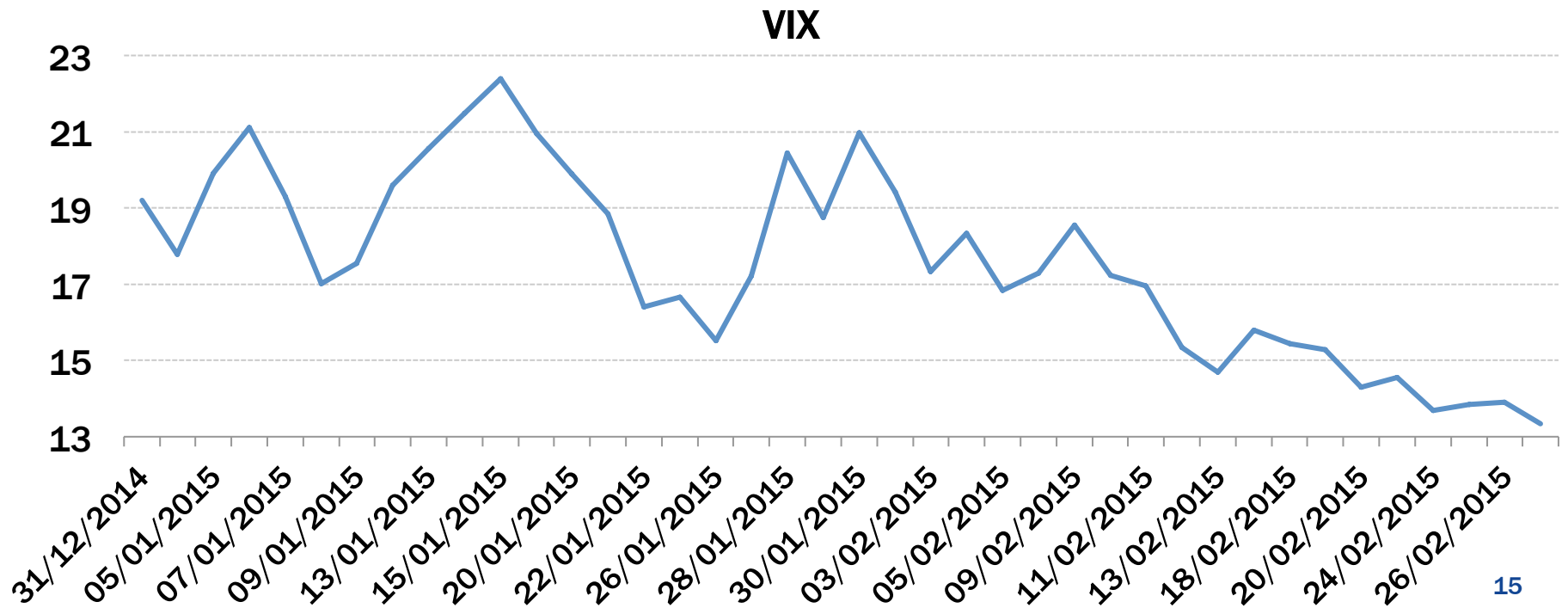
- La valuación del IPC aumentó a 29.08 (26.60 anterior) veces precio/utilidad, mientras que el valor en libros (P/VL) se ubicó en 2.82 veces.
- Hasta el momento han reportado 485 emisoras de la muestra del S&P 500 y en conjunto las utilidades registran un crecimiento de 4.6% (7.6% excluyendo financieras). 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	P/U ADELANTADO	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	14.07	12.69	1.40	9.39	1.15	0.03	9.42
BOVESPA	14.37	9.80	1.26	8.47	2.96	-0.18	9.33
Shanghai	16.07	11.38	2.08	9.84	3.14	0.78	62.25
DJ	16.44	15.18	3.22	11.61	1.74	0.00	11.10
S&P	18.74	15.72	2.89	12.45	2.21	0.00	13.18
DAX	19.06	13.39	1.91	11.45	16.10	-0.15	17.46
IBEX	21.11	13.69	1.57	12.12	8.69	-0.05	10.46
Nikkei	21.41	17.85	1.73	13.67	7.89	0.15	26.86
ASX200	22.19	15.79	2.17	13.38	10.12	0.51	10.25
FTSE 100	23.28	14.20	1.97	13.15	5.71	-0.08	1.93
CAC40	23.72	14.28	1.60	13.20	15.00	-0.76	11.47
IPC	29.08	16.78	2.82	16.22	2.42	0.00	13.94
Kospi	30.43	10.08	1.01	13.84	4.24	0.55	0.85
NASDAQ	31.68	18.38	3.66	17.91	4.80	0.00	15.21

Volatility S&P 500 (VIX)



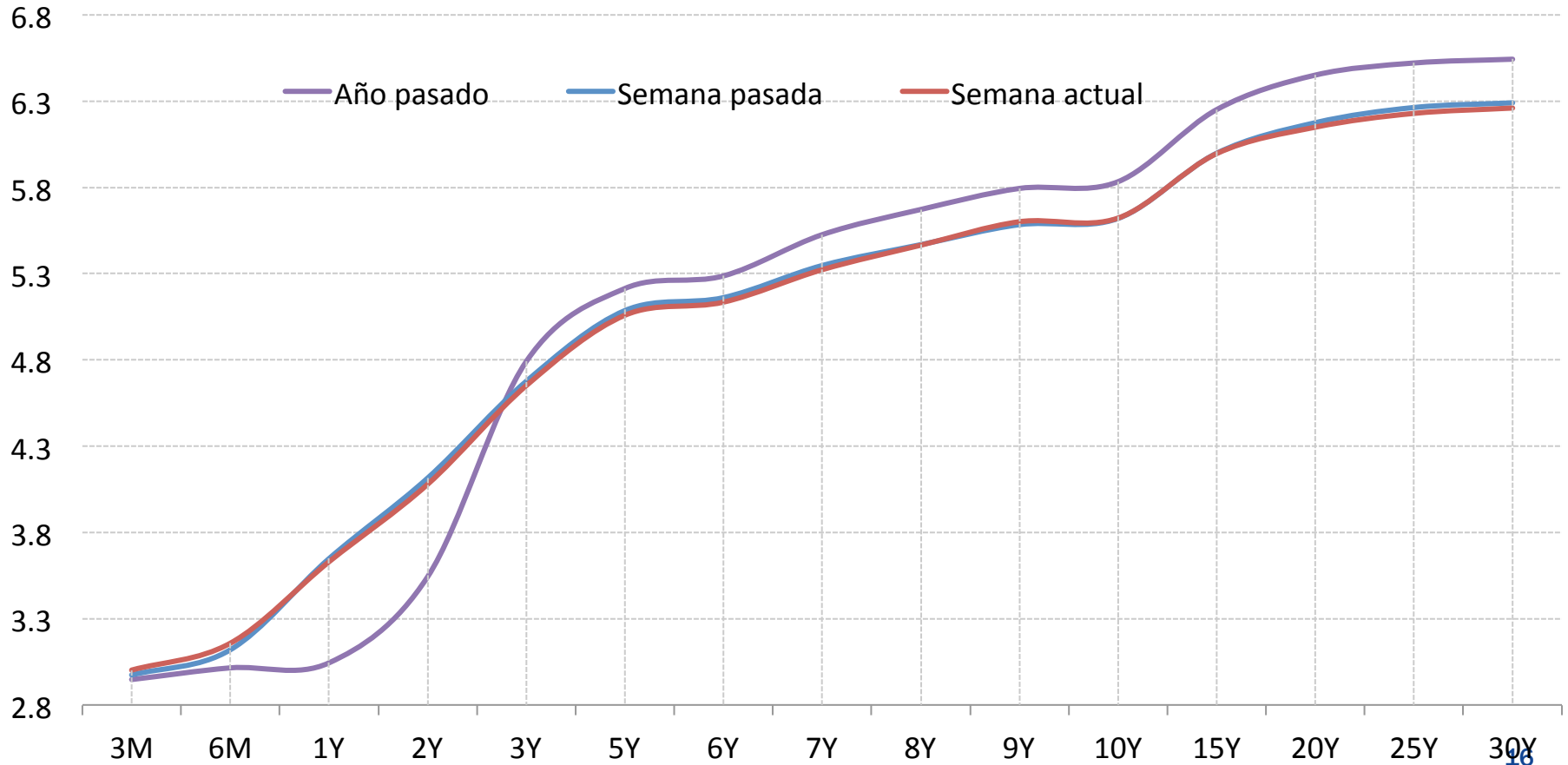
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	13.34	14.3	13.91
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	6.5%	-27.6%	4.3%	-2.7%



Deuda: Tasas



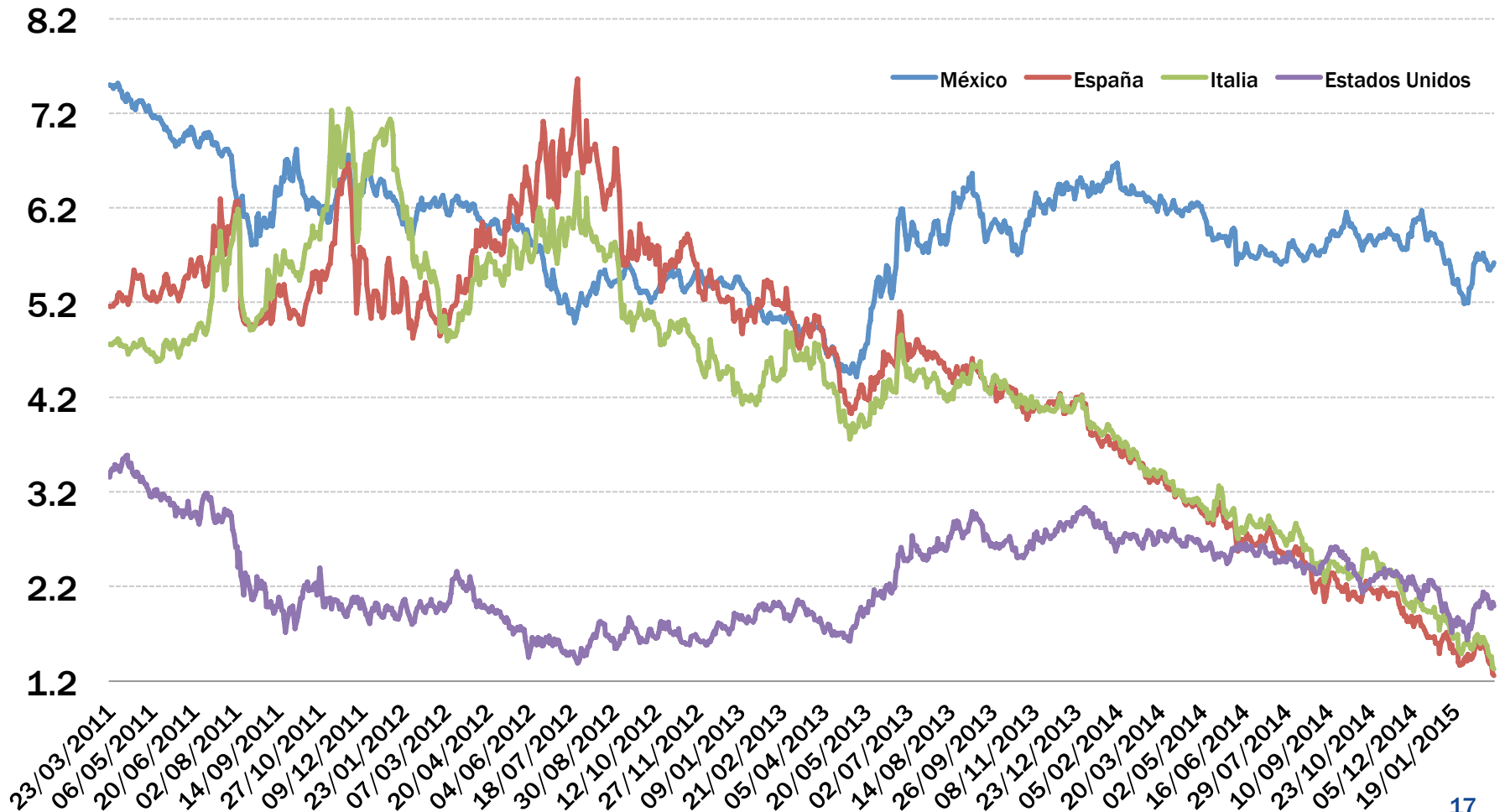
La curva local de valores gubernamentales se mantuvo prácticamente sin cambios, resaltando un ligero incremento en la parte corta de la curva, aparentemente reflejando la expectativa de una inminente alza en la tasa de referencia.



Deuda: Tasas Internacionales



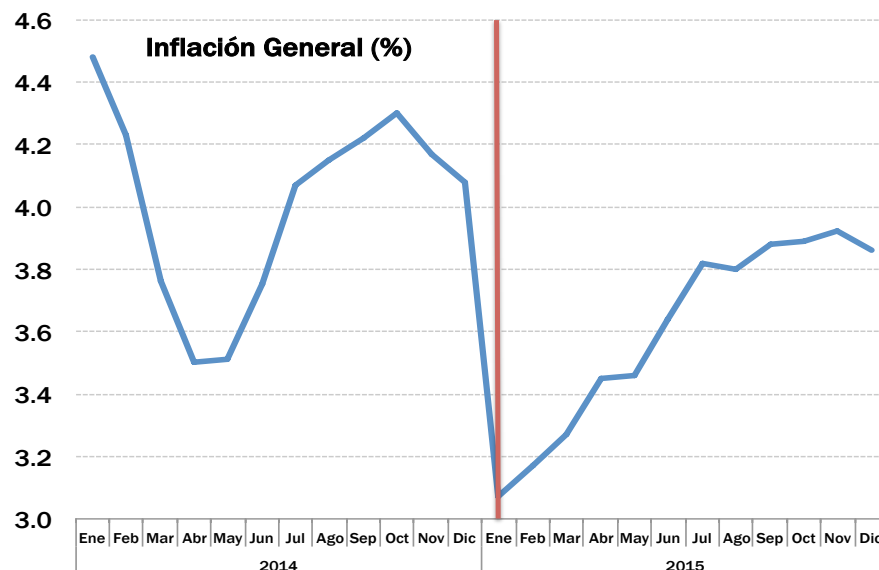
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor crecieron 0.11% (0.14% estimado) durante la primera quincena de febrero, mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron 0.28% (0.16% estimado). El resultado se explicó por presiones sobre los precios de mercancías y otros servicios.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 3.04% (3.07% estimado y 3.07% en enero).
- Nuestro pronóstico de inflación se encuentra en 3.86% para 2015.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS

Primera quincena de febrero de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ^{1/} Quincenal
Servicio de telefonía móvil	3.36	0.037	Jitomate	-27.93	-0.099
Carne de res	0.46	0.012	Pan dulce	-2.03	-0.013
Papa y otros tubérculos	3.89	0.011	Cebolla	-6.56	-0.012
Papel higiénico y pañuelos desechables	1.91	0.010	Calabacita	-10.93	-0.011
Vivienda propia	0.08	0.010	Electricidad	-0.37	-0.010
Cigarrillos	1.15	0.009	Nopales	-7.69	-0.005
Ropa de abrigo	3.33	0.008	Tomate verde	-2.98	-0.005
Chayote	14.13	0.007	Melón	-7.16	-0.004
Transporte aéreo	3.11	0.007	Gasolina de bajo octanaje	-0.09	-0.004
Pasta dental	1.72	0.007	Chile poblano	-8.31	-0.003

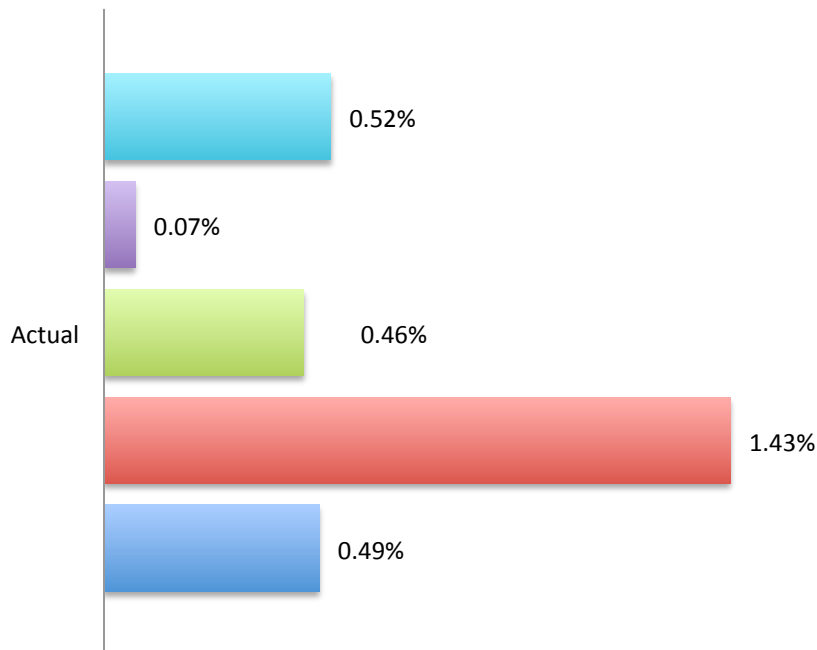
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (18 de febrero), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.49% (1.42% anual). Los inversionistas extranjeros disminuyeron su posición en Bonos; al contrario que los inversionistas locales.

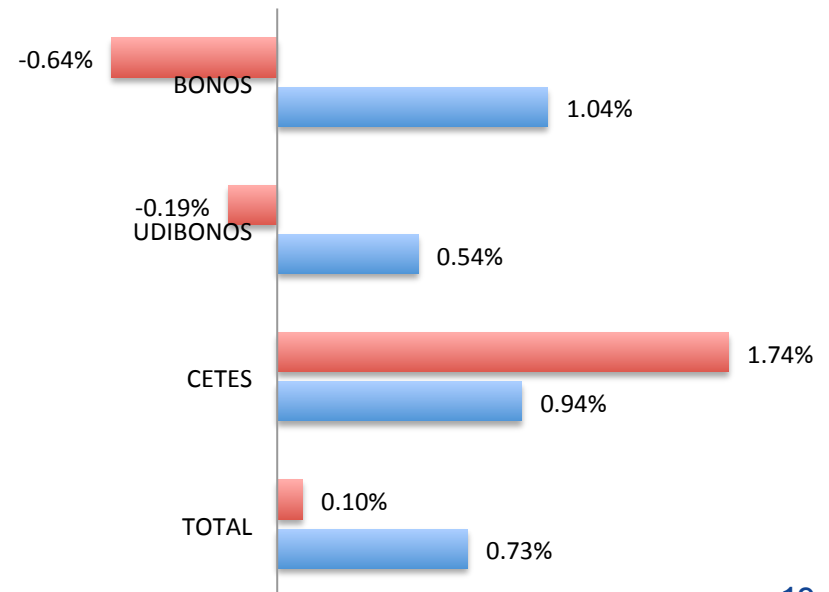
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

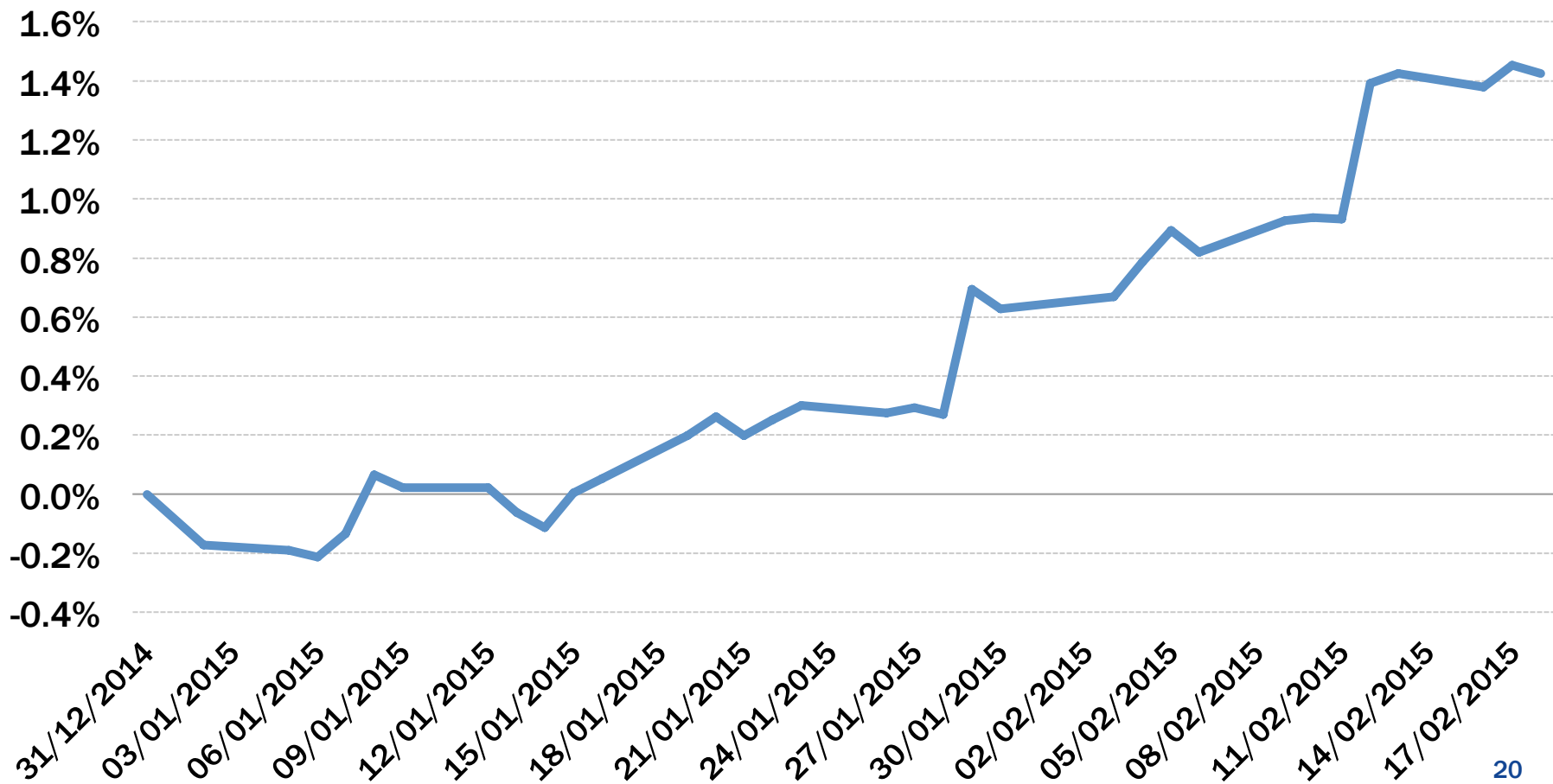
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



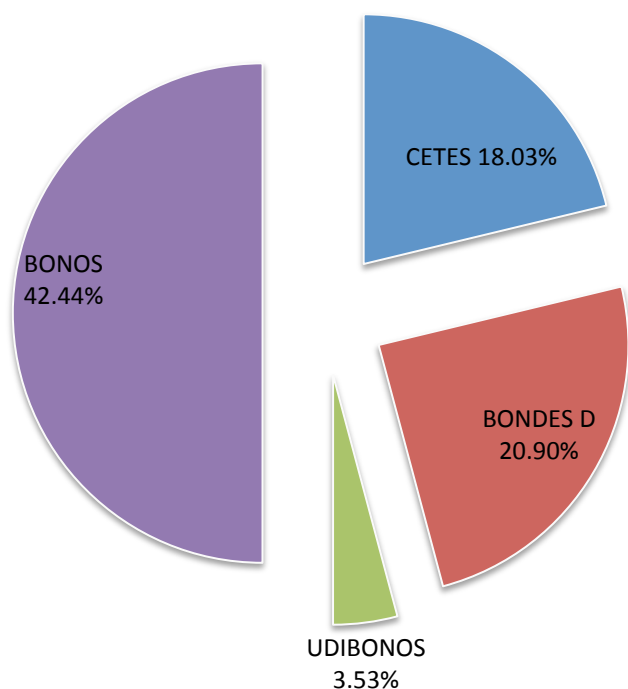
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



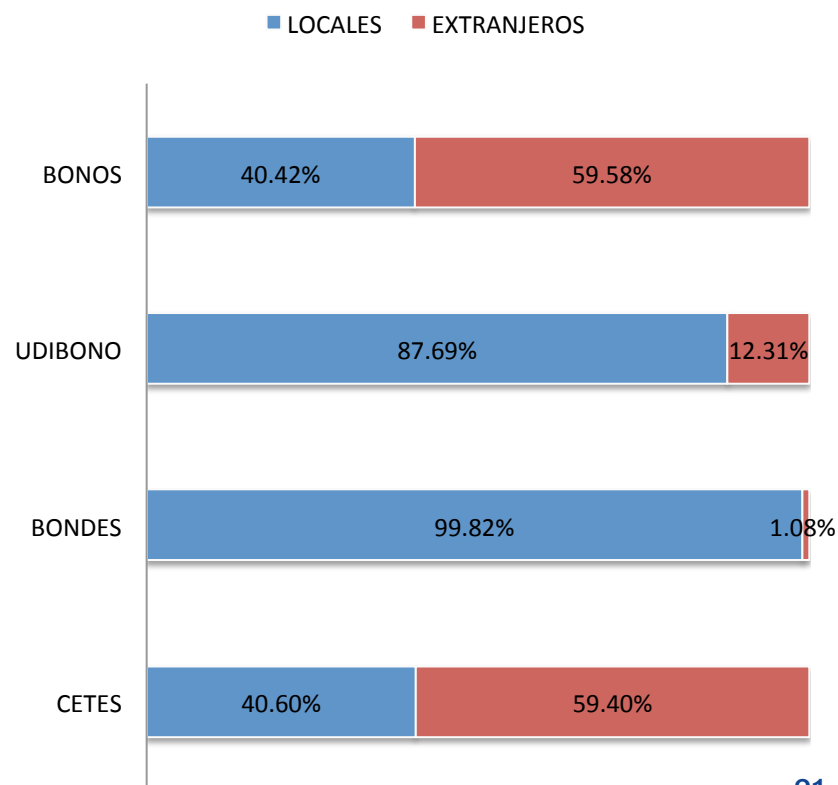
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 60% y 59% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

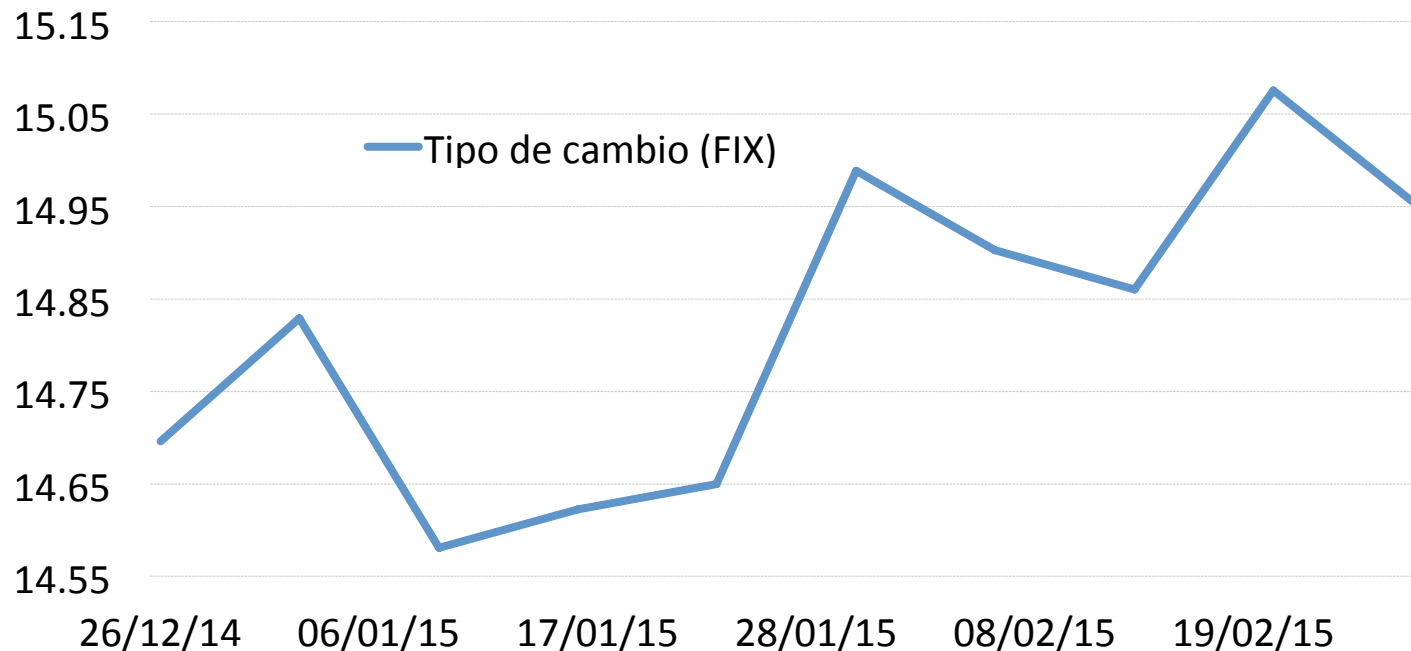


Tipo de Cambio



- La semana pasada el peso se apreció ligeramente frente al dólar, como resultado de la desaceleración de la economía de EU ante la segunda revisión al crecimiento anual del PIB de este país que arrojó una tasa de crecimiento anualizada de 2.2%.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.9499	15.0896	14.9499
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	14.8%	1.3%	0.0%	-0.9%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: disminuyeron en -174 Md para ubicarse en 195,647 Md.
- El precio de petróleo MM ascendió de 47.27 a 49.51.
- 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: 178 actual contra 181 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	27/02/15	14.96	Día	0.0%
Cierre de la Semana	9	14.96	Semanal	-0.8%
Promedio Semanal	9	14.98	Semanal	0.2%
Promedio Mensual	Feb	14.92	Mensual	1.6%
Promedio Anual	2015	14.80	Anual	11.2%
Desv Estandar 60	60 días	0.16	Día	0.0%
Promedio Móvil 10	10 días	14.97	Día	0.0%

Monedas Internacionales



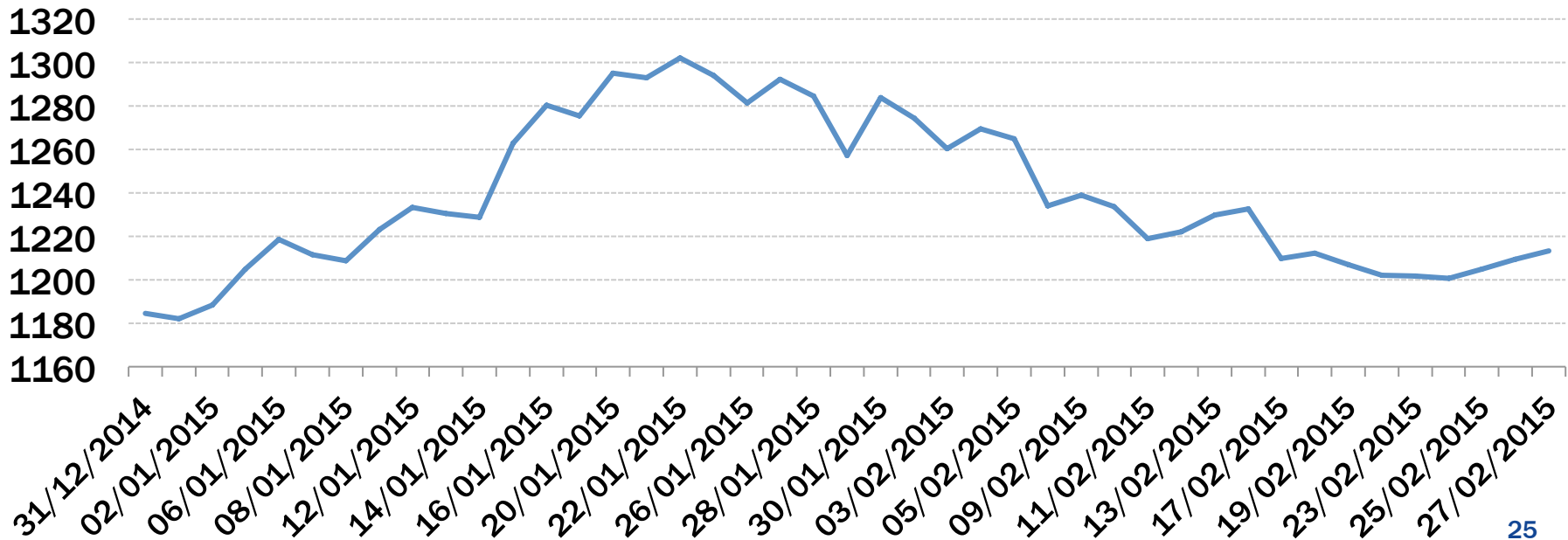
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
EURO/USD	-7.46%	-0.84%	-18.34%
REAL/USD	-7.18%	-6.06%	-18.29%
PESO COLOMBIANO/USD	-4.94%	-2.42%	-17.86%
PESO CHILENO	-1.68%	2.50%	-9.08%
PESO/YEN	-1.39%	1.97%	3.89%
PESO/USD	-1.27%	0.21%	-11.28%
YUAN/USD	-0.96%	-0.19%	-2.19%
POUND/USD	-0.89%	2.51%	-7.49%
PESO/POUND	-0.46%	-2.48%	-4.20%
PESO/YUAN	-0.29%	0.36%	-9.32%
YEN/USD	0.06%	-1.74%	-14.62%
PESO/P. CHILENO	0.63%	-2.31%	-2.18%
PESO/P. COLOMBIANO	3.76%	2.80%	8.32%
PESO/REAL	5.66%	6.19%	8.92%
PESO/EURO	6.61%	0.84%	8.55%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1213.18	1201.83	1213.18
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-29.3%	2.4%	0.0%	0.9%

ORO

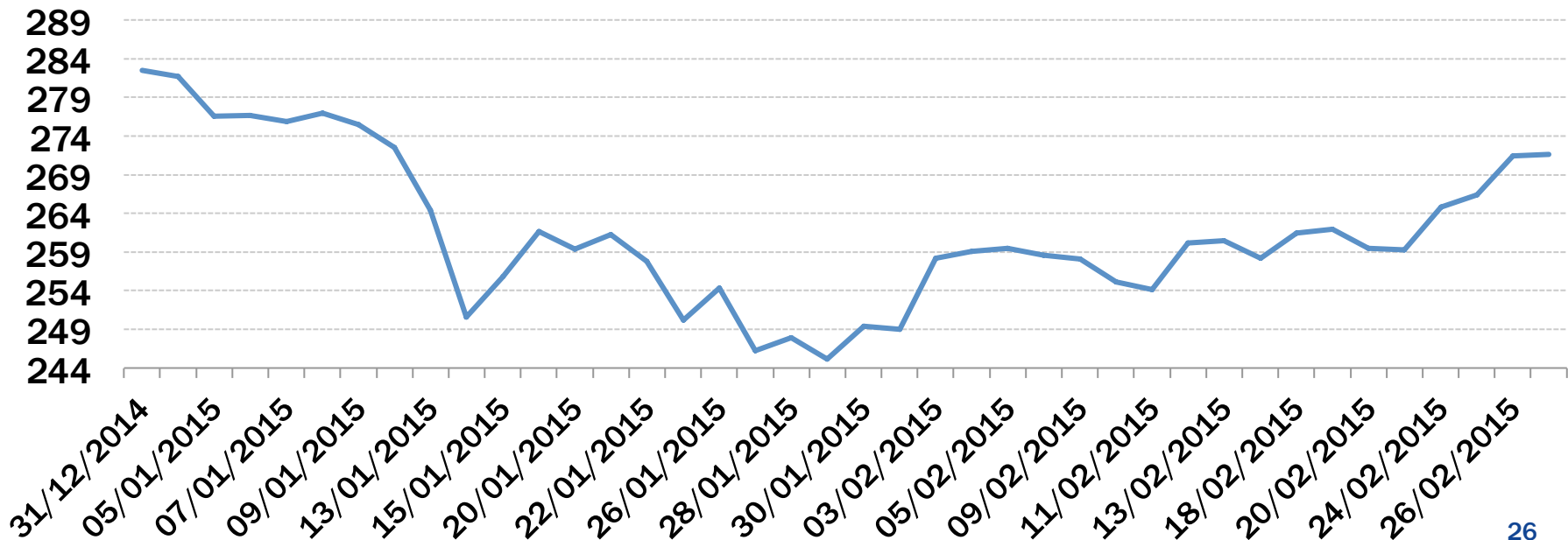


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	271.60	259.25	271.6
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-22.6%	-3.9%	0.0%	4.8%

Cobre

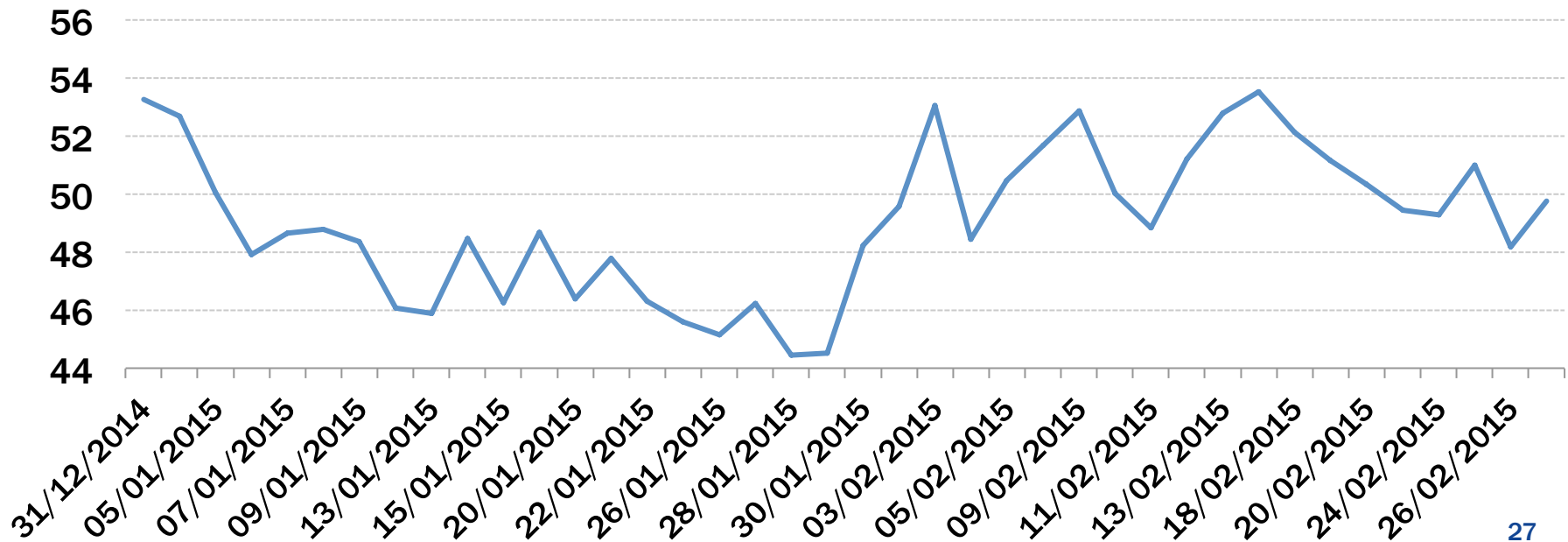


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	49.76	49.45	49.76
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-42.0%	-6.6%	0.0%	0.6%

Petróleo



Próximos Eventos



Lunes 2

Martes 3

Miércoles 4

Jueves 5

Viernes 6

	Lunes 2	Martes 3	Miércoles 4	Jueves 5	Viernes 6
USA	<ul style="list-style-type: none"> • Personal Income and Outlays • Gallup US Consumer Spending Measure • PMI Manufacturing Index • ISM Mfg Index • Construction Spending 	<ul style="list-style-type: none"> • Janet Yellen Speaks 	<ul style="list-style-type: none"> • ADP Employment Report • PMI Services Index • ISM Non-Mfg Index • Beige Book 	<ul style="list-style-type: none"> • Jobless Claims • Productivity and Costs • Factory Orders • Bloomberg Consumer Comfort Index 	<ul style="list-style-type: none"> • Employment Situation • International Trade • Consumer Credit
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> • GB:Nationwide HPI • DE:PMI Manufacturing Index • EMU:PMI Manufacturing Index • IT:Unemployment Rate • GB:CIPS/PMI Manufacturing Index • EMU:HICP Flash • EMU:Unemployment Rate 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Retail Sales • GB:PMI Construction • EMU:PPI • JP:PMI Composite • CN:PMI Composite 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:PMI Composite • EMU:PMI Composite • GB:CIPS/PMI Services Index • EMU:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Manufacturers' Orders • IT:GDP • GB:BOE Announcement • EMU:ECB Announcement 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:Industrial Production • IT:PPI • EMU:GDP
MEX	<ul style="list-style-type: none"> • Remesas familiares • IMEF • Reporte de finanzas públicas 	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión fija bruta • Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> • No data 	<ul style="list-style-type: none"> • Encuesta de Expectativas Banxico • Encuesta quincenal de expectativas Banamex 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor

Gracias

DE ALARCÓN
LA MORRALLA

