

Visión Económica

Semana del 16 al 20 de marzo de 2015



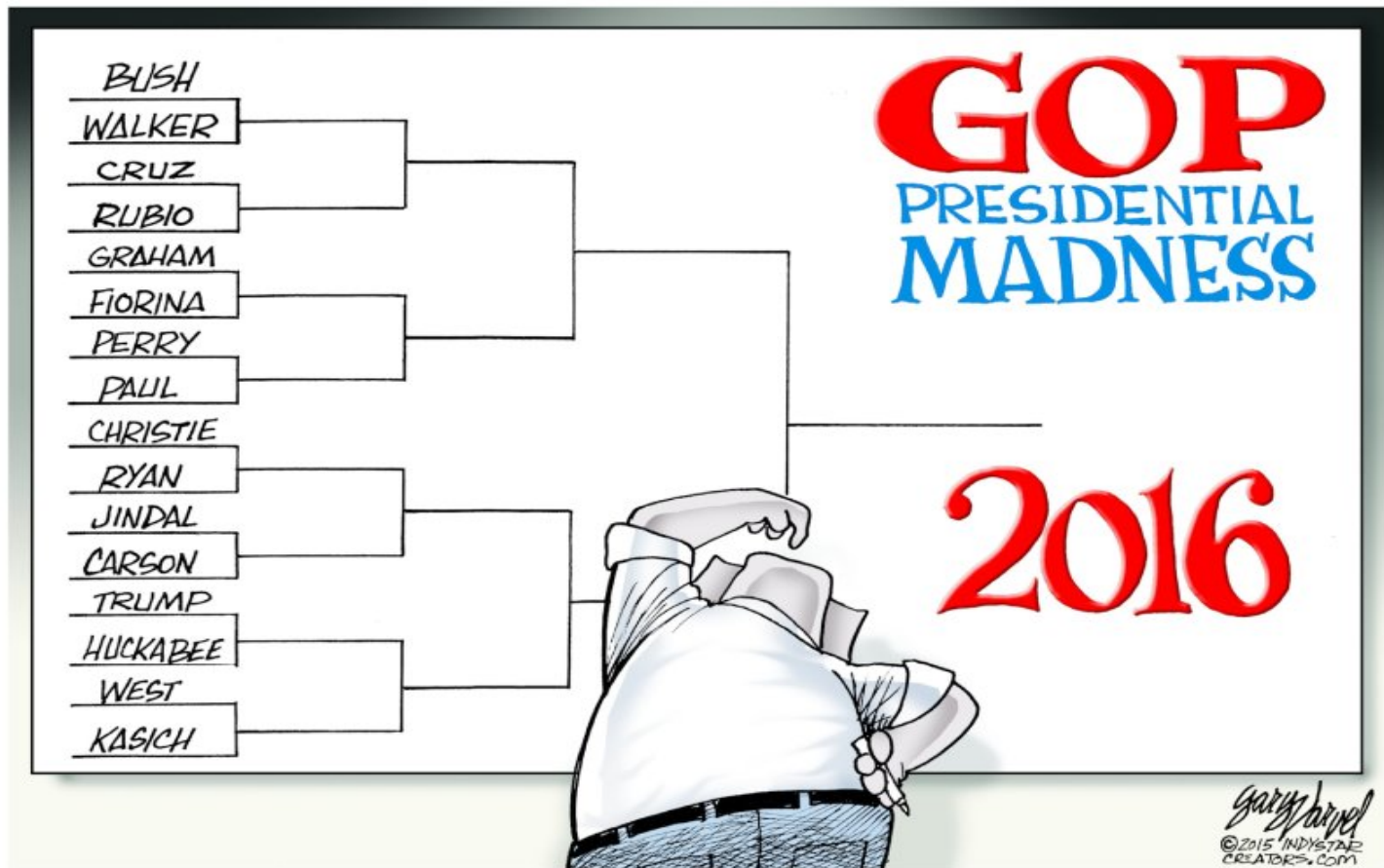
Agenda



- **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:
- La Reserva Federal, en su última reunión de política monetaria, comentó que a pesar de que el crecimiento económico norteamericano se ha moderado, las condiciones del mercado laboral continúan mejorando; ante dicha situación, el comité decidió eliminar la frase de que serán pacientes antes de empezar la normalización de tasas. La Fed recalcó que la eliminación de dicha frase no significa que serán impacientes con el primer incremento y que el proceso de normalización se dará de forma gradual. El organismo descartó la posibilidad de un alza de tasas en el mes de abril pero dejó la puerta abierta para un alza tan pronto como en el mes de junio, la que sería la primera alza en casi diez años.
- Asimismo, los miembros de la Fed proyectaron que el ritmo de normalización de las tasas se dará de una forma más lenta. Para 2015, los miembros esperan que la tasa de los fondos federales se ubique en 0.625%, remplazando el pronóstico anterior de 1.125%; mientras que en 2016, esperan que la tasa se coloque en 1.625%, en vez de 2.125%.
- Finalmente, la Fed revisó a la baja su expectativa de crecimiento económico para 2015, la cual pasó del rango de 2.6% - 3.0% a 2.3% - 2.7%. Además, proyectó una tasa de desempleo para 2015 entre 5.0% a 5.2%. También revisaron a la baja el nivel de la inflación esperada para 2015 al rango de 0.6% a 0.8%, frente a la proyección de diciembre de 1.0% a 1.6%.

Europa	Rend semanal
Alemania	1.16%
España	3.50%
Inglaterra	4.18%
Italia	2.04%
Francia	1.54%

Emergentes	Rend semanal
México	-0.08%
Brasil	6.94%
Chile	1.54%
Turquía	7.65%
India	-0.85%

Asia	Rend semanal
China	7.25%
Japón	1.59%
Hong Kong	2.32%
Corea	2.59%

EUA	Rend semanal
Dow Jones	2.13%
NASDAQ	3.17%
S&P500	2.66%

- La mayoría de los índices bursátiles alrededor del mundo mostraron rendimientos positivos; destacaron los buenos resultados en Europa y Estados Unidos. En el caso particular de México, el IPC retrocedió ligeramente.

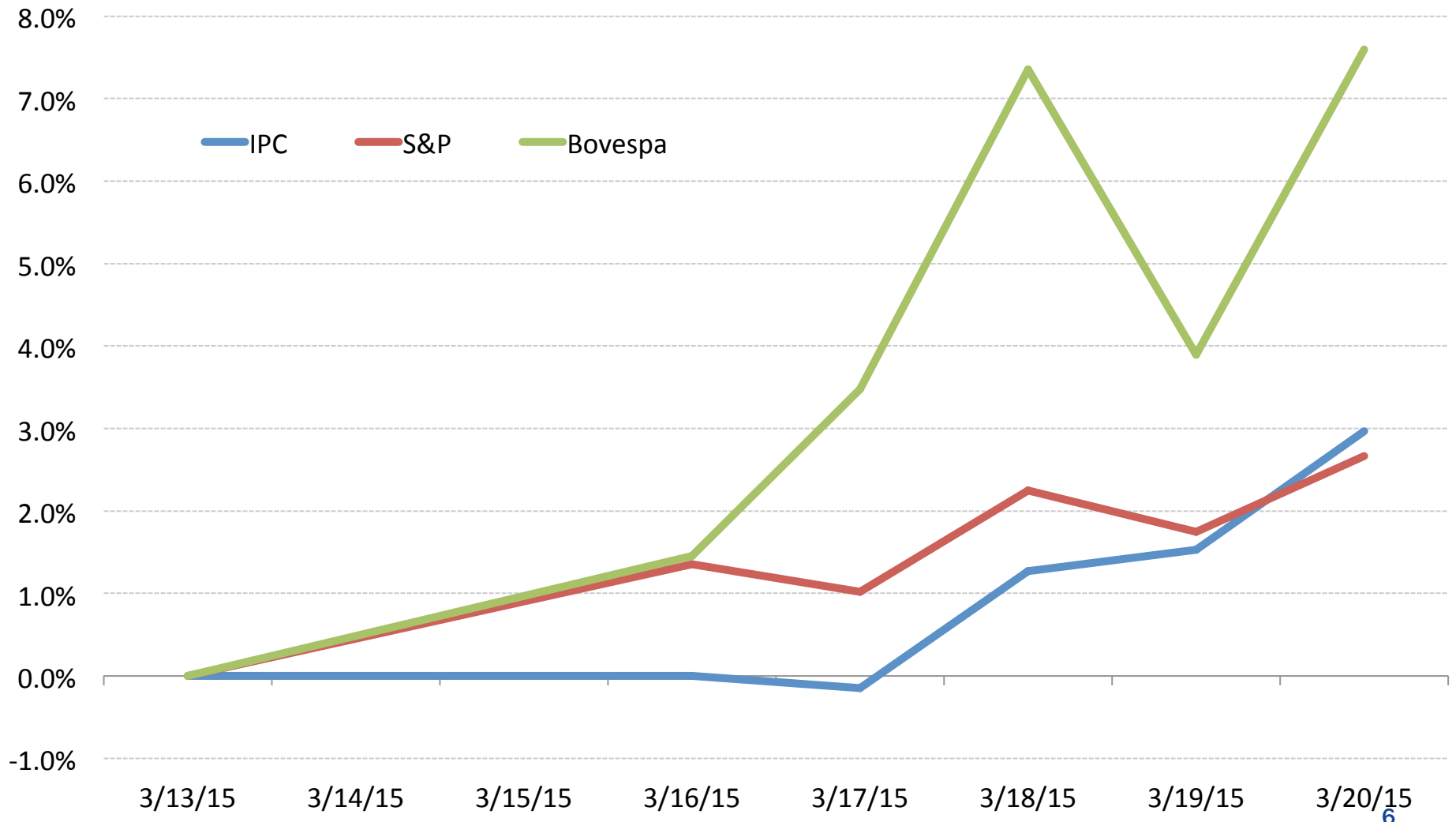
Mercados Internacionales



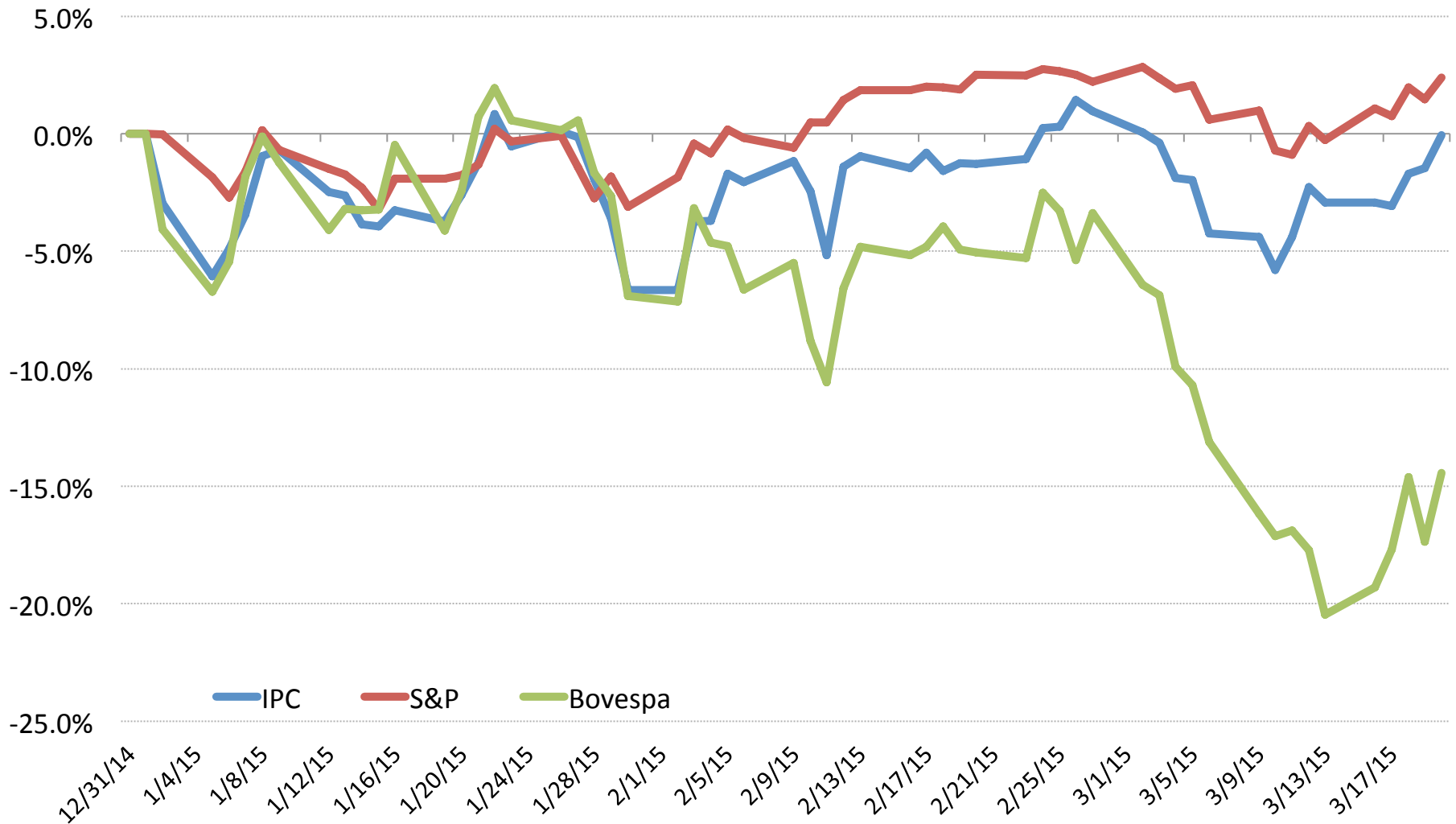
Bolsa	2015: Rendimiento Acumulado en Dólares
IPC	-0.06%
BOVESPA	-14.42%
S&P 500	2.39%

- El IPC en dólares continuó en terreno negativo, a pesar de haber registrado una ligera recuperación durante la semana pasada; Una postura más “dovish” por parte de la Reserva Federal en el anuncio de política monetaria generó mejor ánimo entre los inversionistas.
- Al igual que el mercado mexicano, la bolsa brasileña recuperó parte de las pérdidas; los recientes recortes al gasto público y las propuestas de aumentar impuestos han generado cierto descontento en la población de ese país.
- Por su parte en Estados Unidos, el S&P500 se volvió a colocar en terreno positivo después de dos semanas de contracción; actualmente acumula un rendimiento de 2.39%, luego de que la semana pasada registrara una caída de -0.27%.

Evolución Semanal



Evolución Anual en Dólares



México

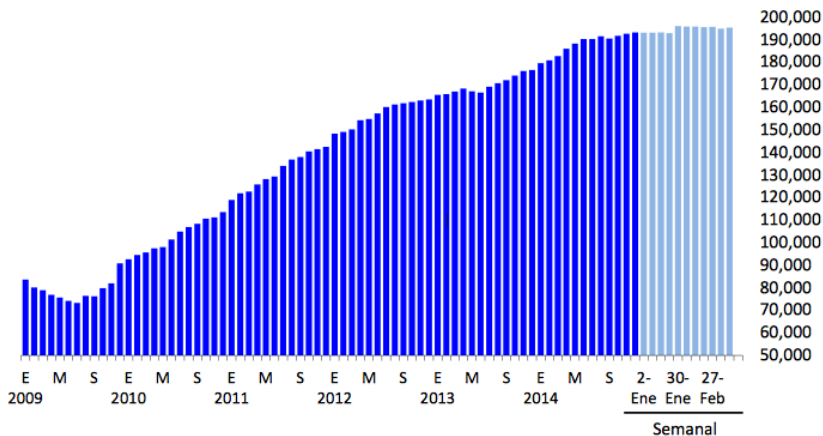


- Fueron pocos los indicadores económicos publicados en México la semana pasada. Las ventas minoristas crecieron 4.9% en su comparativo anual en Enero (3% estimado). Por su parte, las reservas internacionales registraron un incremento de 487 millones de dólares.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Enero	Ventas minoristas (m)	-0.8%	0.7%	2.1%
	Ventas minoristas (y)	2.4%	3.0%	4.9%
	Ventas mayoristas (m)	0.70%		0.10%
	Ventas mayoristas (y)	5.0%		2.7%
al 13 de marzo	Reservas internacionales (s)	-801md		487md
	Reservas internacionales (acum)	194,938md		195,425md

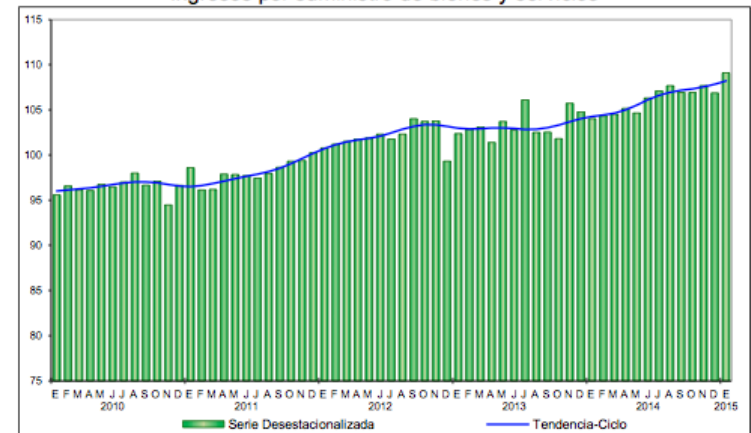
Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (2009-2015)



INDICADORES DE LAS EMPRESAS COMERCIALES AL POR MENOR A ENERO DE 2015 SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO (Índice base 2008=100)

Ingresos por suministro de bienes y servicios

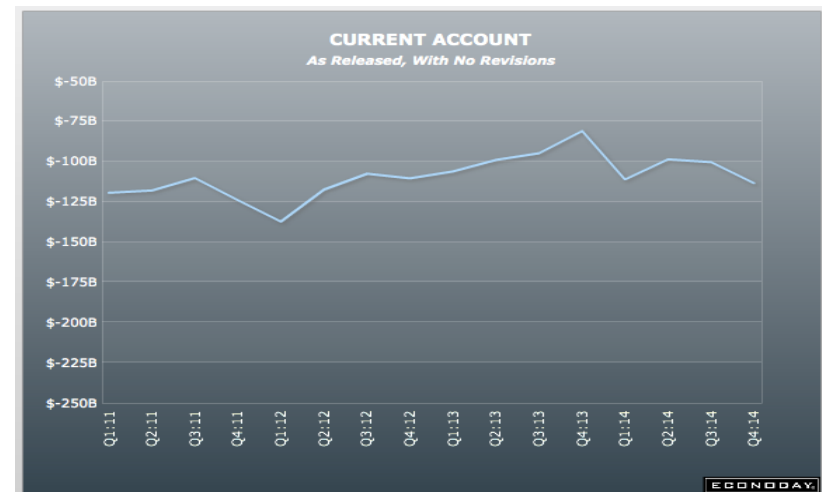
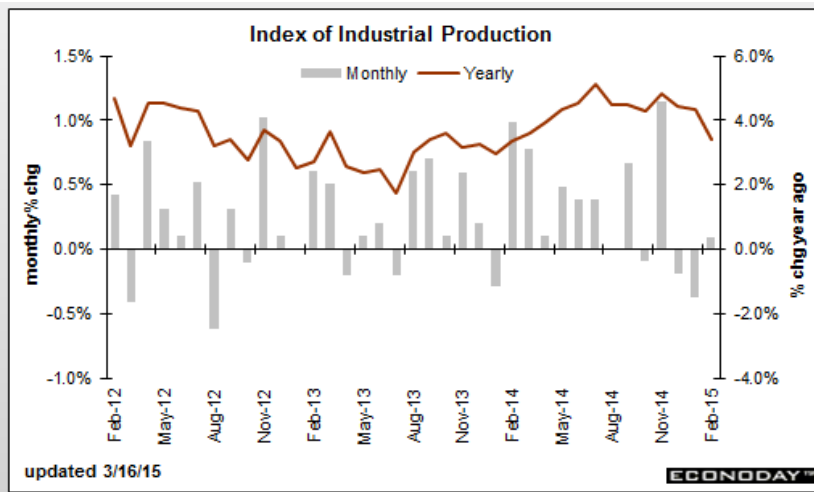


Estados Unidos



- Los indicadores económicos en Estados Unidos fueron negativos. La producción industrial creció 0.1% (0.3% estimado). Por su parte, la cuenta corriente presentó un déficit de -113.5 billones de dólares.

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
4to Tri	Cuenta corriente	\$-100.3 B	\$-98.9 B	\$-105 B	\$-113.5 B
wk3/14	Solicitudes de desempleo	289 K	290 K	293 K	291 K
Febrero	Inicios de casas - SAAR	1.065 M	1.081 M	1.048 M	0.897 M
	Nivel de permisos	1.053 M	1.060 M	1.058 M	1.092 M
Marzo	Indice viviendero	55	-	56	53
Febrero	Producción Industrial (m)	0.2%	-0.3%	0.3%	0.1%
	Tasa de utilización	79.4%	79.1%	79.5%	78.9%
	Producción manufacturera (m)	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.2%
Marzo	Condiciones de negocio de NY	7.78	-	7.00	6.90

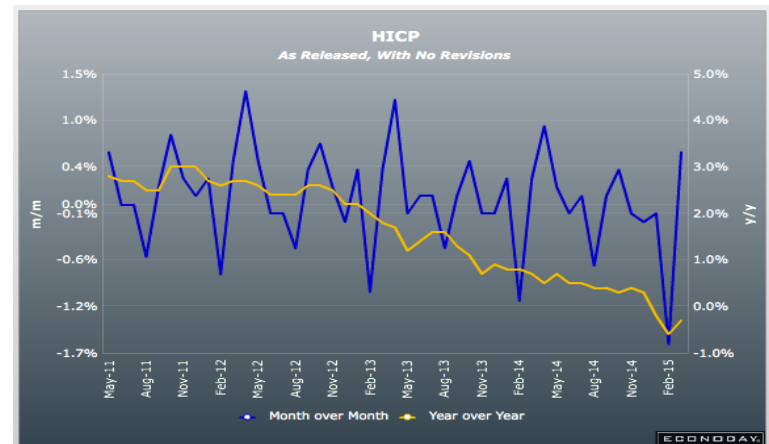
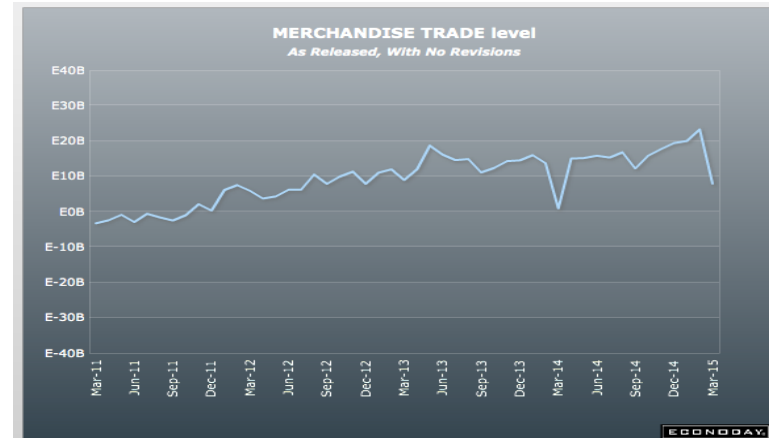


Europa



- En Europa, se publicaron los datos de balanza comercial e inflación de la Eurozona. La inflación disminuyó -0.3% en su comparativo anual; sin embargo, la balanza comercial presentó un superávit de 7.9 billones de euros.

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Enero	Balanza comercial	E23.3 B	-	-	E7.9 B
	Importaciones (a)	1.0%	-	-	-6.0%
	Exportaciones (a)	8.0%	-	-	0.0%
Febrero	Inflación (m)	-1.6%	-	0.6%	0.6%
	Inflación (a)	-0.6%	-	-0.3%	-0.3%
Alemania					
Febrero	PPI (m)	-0.6%	-	0.2%	0.1%
	PPI (a)	-2.2%	-	-2.0%	-2.1%
Marzo	Condiciones actuales	45.5	-	49.3	55.1
	Expectativas de negocios	53	-	58	54.8
UK					
Febrero	Solicitudes de desempleo	-38.6 K	-39.4 K	-30 K	-31 K
	Tasa de desempleo	5.7%	-	5.6%	5.7%
	Ingresos Promedio (a)	2.1%	-	2.2%	1.8%
Italia					
Enero	Balanza Comercial	E5.1 B	-	-	E3.9 B

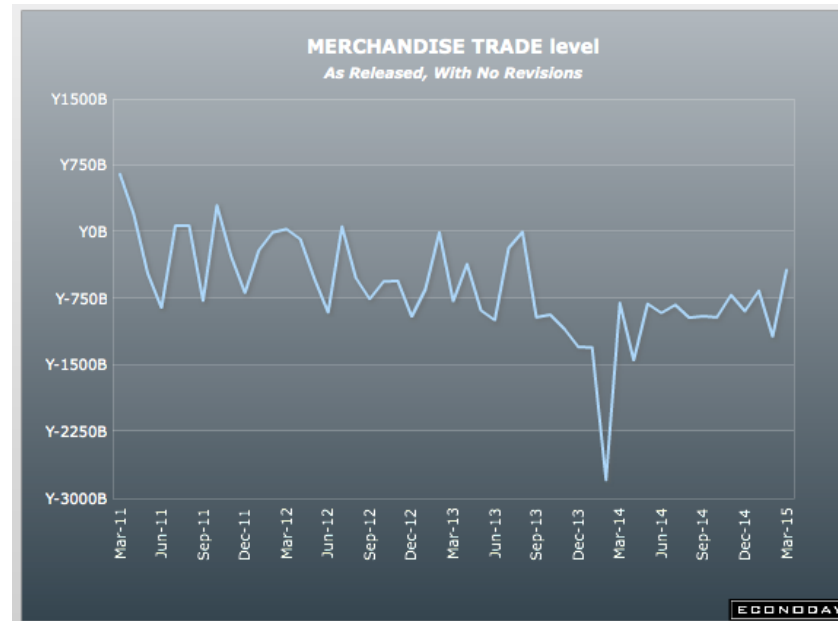


Asia y Oceanía



- En Asia se publicó el dato de balanza comercial de Japón, el cual presentó un déficit de -424.6 billones de yenes en el segundo mes del año, por encima de -963.3 B estimados y -1178 del mes previo.

Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Japón				
Febrero	Balanza Comercial	-1178 B	-963.3 B	-424.6 B
	Exportaciones (a)	17.0%	0.3%	2.4%
	Importaciones (a)	-9.0%	3.9%	-3.6%



Calendario



	Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
USA	<ul style="list-style-type: none"> • Empire State Mfg Survey • Industrial Production • Housing Market Index 	<ul style="list-style-type: none"> • FOMC Meeting Begins • Housing Starts 	<ul style="list-style-type: none"> • FOMC Meeting Announcement • FOMC Forecasts • Fed Chair Press Conference 	<ul style="list-style-type: none"> • Jobless Claims • Current Account • Philadelphia Fed Business Outlook Survey • Leading Indicators 	<ul style="list-style-type: none"> • Atlanta Fed Business Inflation Expectations
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> • IN:WPI • JP:Bank of Japan Announcement • AU:RBA Meeting Minutes 	<ul style="list-style-type: none"> • EMU:HICP • DE:ZEW Survey • JP:Merchandise Trade 	<ul style="list-style-type: none"> • JP:All Industry Index • IT:Merchandise Trade • GB:BoE MPC Minutes • GB:Labour Market Report • EMU:Merchandise Trade 	<ul style="list-style-type: none"> • JP:BoJ MPB Minutes 	<ul style="list-style-type: none"> • DE:PPI • GB:Public Sector Finances
MEX	<ul style="list-style-type: none"> • No data 	<ul style="list-style-type: none"> • No data 	<ul style="list-style-type: none"> • Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas al menudeo 	<ul style="list-style-type: none"> • Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)

Renta Variable



- Al cierre del 13 de marzo:

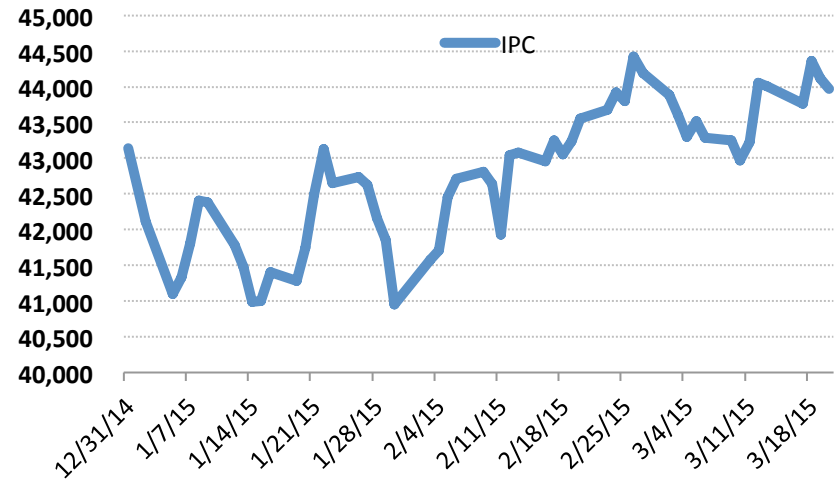
Índice	Cierre 2014	Benchmark	Finantech
IPC	43,145.66	1.90%	2.87%
ACWI	58.50	4.48%	3.79%

El soporte relevante se ubica en los 43,500. La primera resistencia será a los 44,000. El objetivo asciende a los 44,400.

Nivel de inversión actual: 87%

Recomendaciones:

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



Fuente: Finantech con datos de Bloomberg



Valuaciones Internacionales



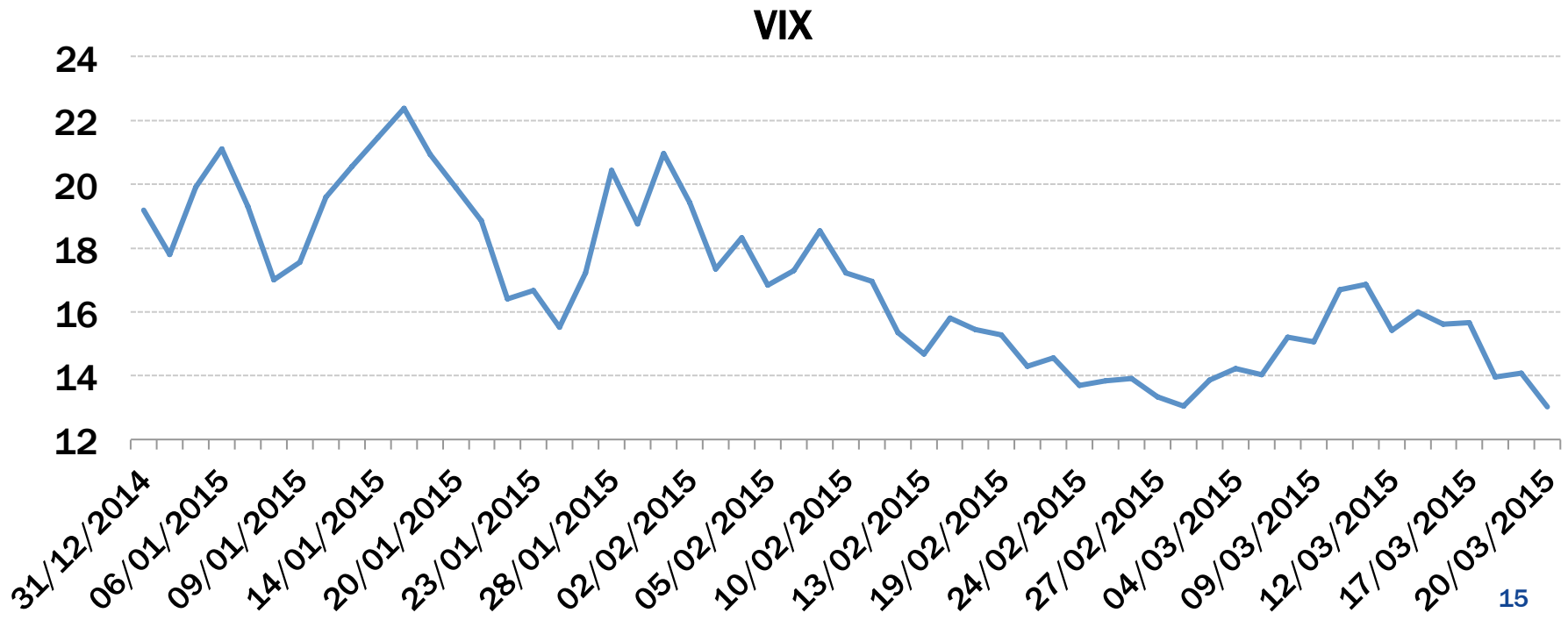
- La valuación del IPC aumentó a 29.19 (29.09 anterior) veces precio/utilidad, mientras que el valor en libros (P/VL) se ubicó en 2.80 veces.
- El gobierno japonés comentó que la tercera economía mas grande del mundo ha mostrado mejorías en los últimos meses, derivado del bajo precio del petróleo y un repunte en la producción industrial. Este es el primer comentario positivo de las autoridades niponas desde hace casi un año. En adelante esperamos que la debilidad del yen continúe impulsando a la economía.

Índice	P/U	P/U ADELANTADO	P/VL	Val. Prom	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	13.92	12.76	1.38	9.35	1.34	0.21	10.96
BOVESPA	14.50	10.14	1.27	8.64	3.92	0.74	9.68
DJ	15.96	14.92	3.19	11.36	2.02	0.28	11.54
Shanghai	17.76	12.61	2.29	10.89	14.01	11.40	80.10
S&P	18.86	15.87	2.91	12.55	2.67	0.44	13.25
DAX	19.87	13.90	2.00	11.92	21.22	4.25	27.23
IBEX	21.61	12.91	1.60	12.04	11.20	2.26	13.70
ASX200	21.76	15.84	2.18	13.26	10.07	0.46	11.58
Nikkei	22.41	18.62	1.82	14.28	13.20	5.09	38.88
FTSE 100	24.38	14.30	1.99	13.55	7.10	1.23	7.24
CAC40	25.64	14.54	1.63	13.93	18.15	1.95	16.44
IPC	29.16	16.69	2.80	16.22	1.92	-0.49	9.87
NASDAQ	30.38	18.77	3.71	17.62	6.14	1.27	17.54
Kospi	31.29	10.29	1.02	14.20	6.32	2.56	5.25

Volatility S&P 500 (VIX)



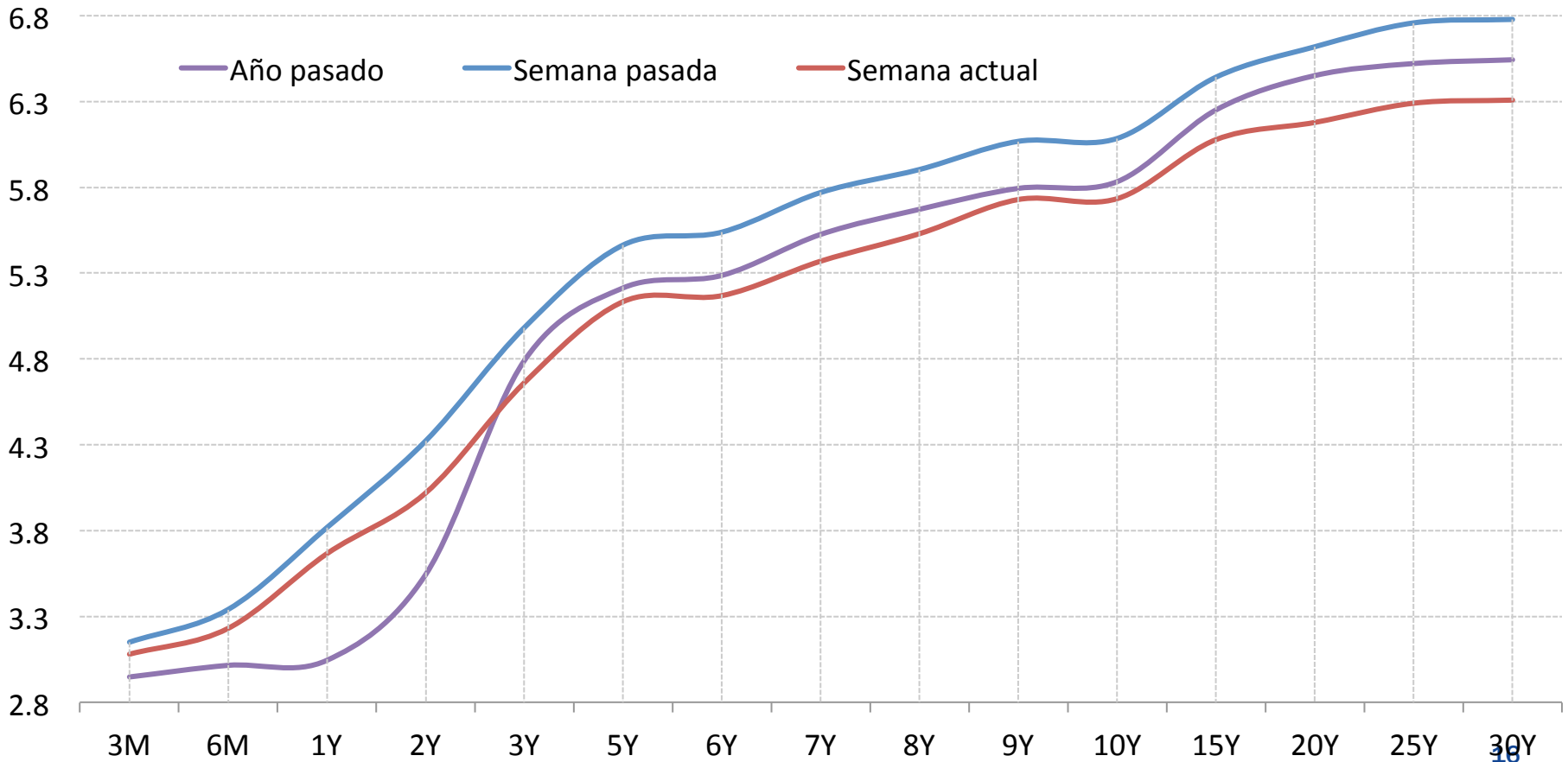
NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
VIX	19.2	13.34	16	13.02
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
VIX	39.9%	-32.2%	-2.4%	-18.6%



Deuda: Tasas



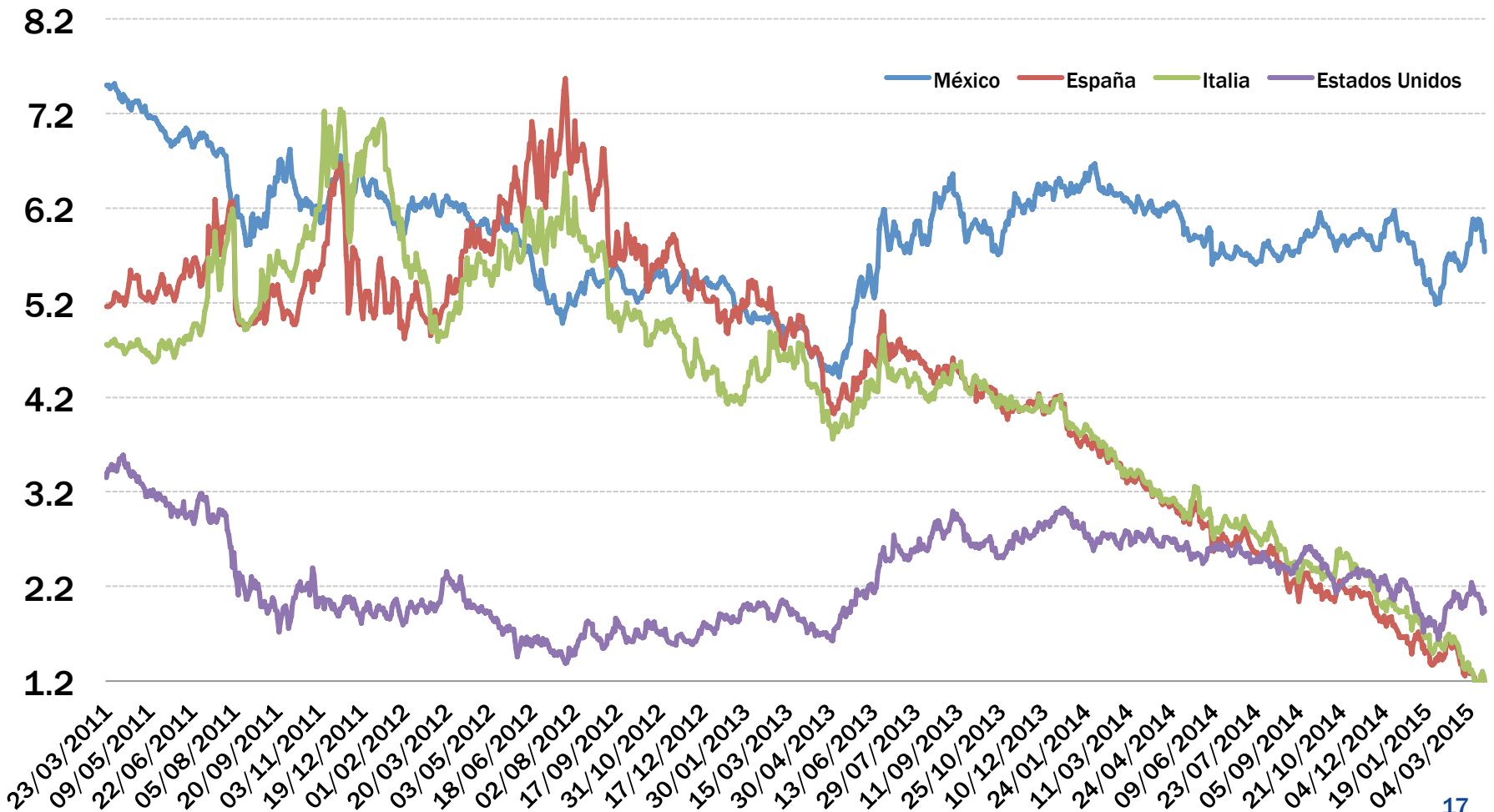
La curva local de valores gubernamentales mexicanos registró un ajuste al cierre de la semana pasada. Este descenso en las tasas se dio luego de que la FED descartó explícitamente que la decisión de iniciar la normalización de la política monetaria se dé en la reunión de abril.



Deuda: Tasas Internacionales



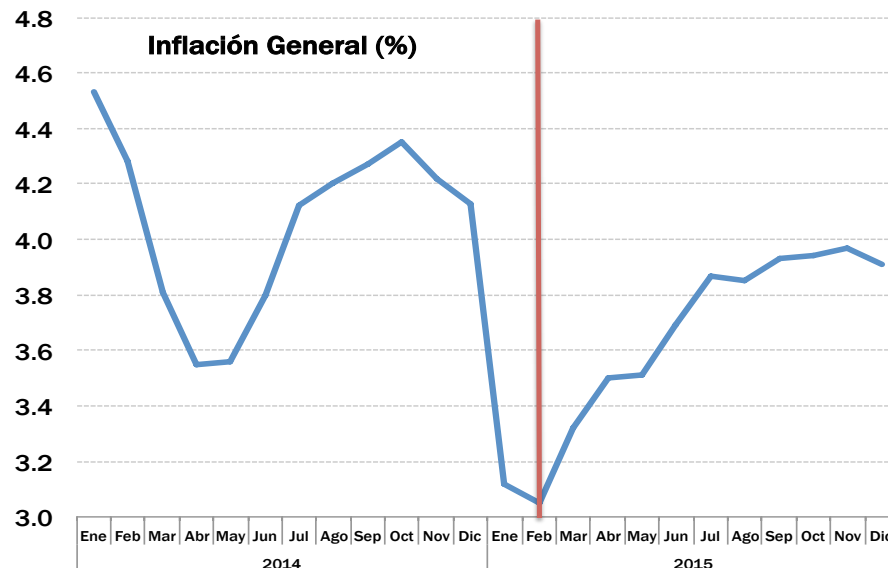
Bonos 10 años



Inflación y Política Monetaria



- Los precios al consumidor crecieron 0.19% (0.22% estimado) durante el mes de febrero, mientras que los precios de la canasta subyacente aumentaron 0.34% (0.37% estimado). El resultado se explicó por presiones sobre los precios de otras mercancías.
- La inflación anual alcanzó una tasa de 3.0% (3.03% 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

Variación porcentual en febrero de 2015

Productos con precios al alza	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia ^{1/} Mensual
Servicio de telefonía móvil	3.28	0.037	Jitomate	-30.10	-0.116
Carne de res	1.09	0.027	Cebolla	-9.21	-0.017
Papa y otros tubérculos	9.66	0.027	Pan dulce	-2.41	-0.015
Vivienda propia	0.17	0.022	Calabacita	-14.75	-0.015
Cigarrillos	1.92	0.015	Electricidad	-0.37	-0.010
Huevo	1.57	0.014	Chile poblano	-21.09	-0.008
Restaurantes y similares	0.39	0.014	Nopales	-12.64	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.31	0.013	Carne de cerdo	-0.92	-0.007
Universidad	0.60	0.011	Otros chiles frescos	-6.88	-0.006
Chayote	20.53	0.010	Lociones y perfumes	-0.90	-0.006

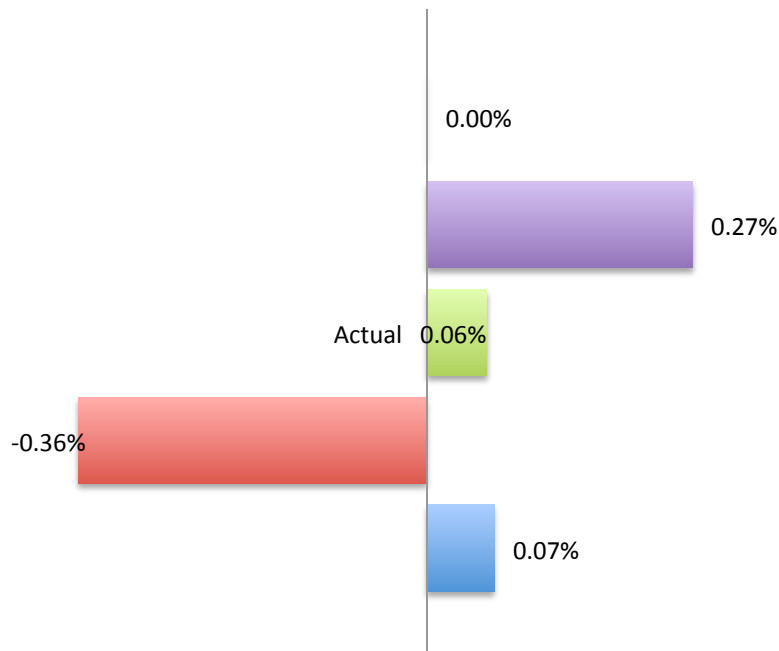
Flujos de Capital



En la última semana con información disponible (10 de marzo), los flujos de capital dirigidos al mercado de deuda mexicana aumentaron 0.07% (2.61% anual). Los inversionistas extranjeros aumentaron su posición en Bonos; al igual que los inversionistas locales.

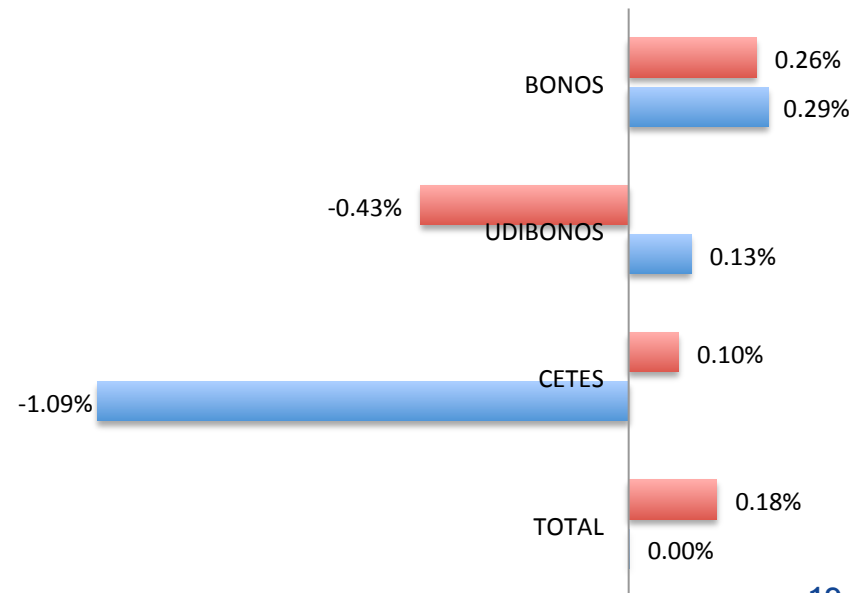
Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales

■ BONDES ■ BONOS ■ UDIBONOS ■ CETES ■ TOTAL



Incremento Semanal Tenencia Valores Gubernamentales (por tipo de inversionista)

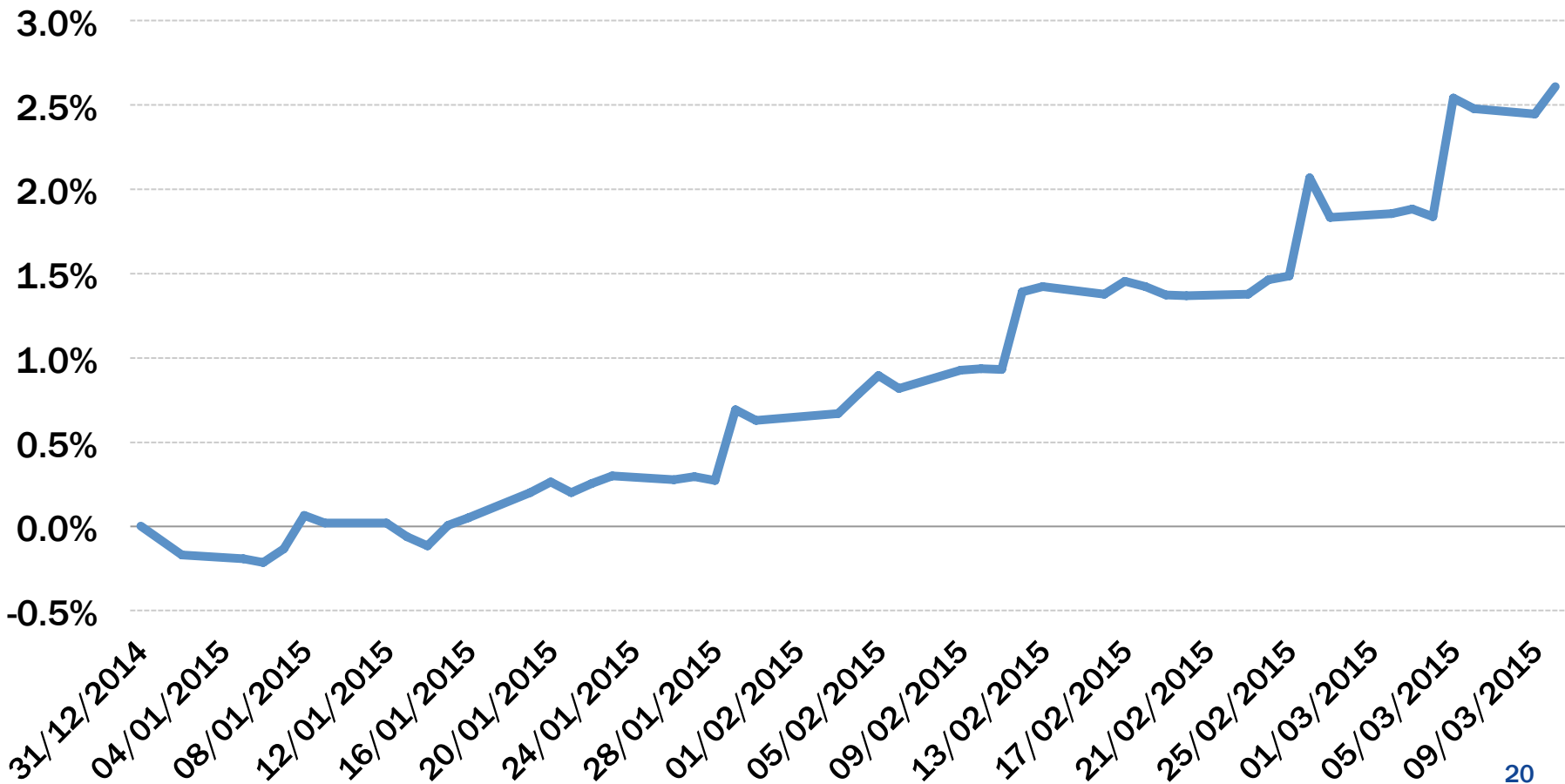
■ EXTRANJEROS ■ LOCALES



Flujos de Capital



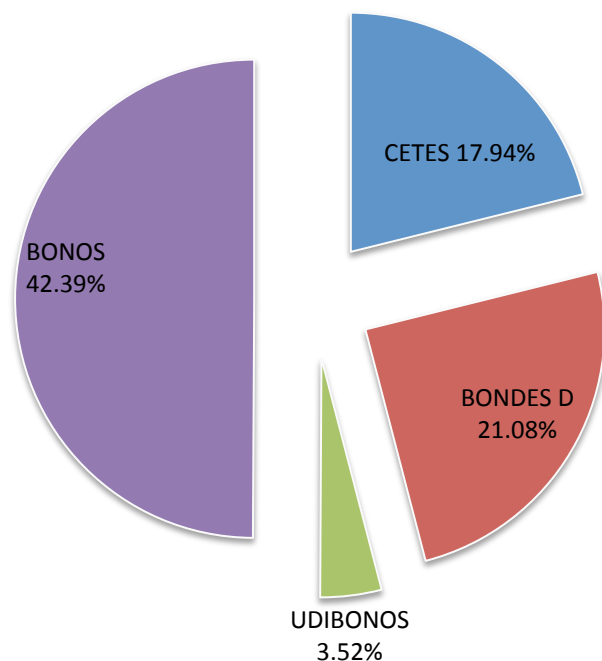
Incremento Anual (Valores Gubernamentales)



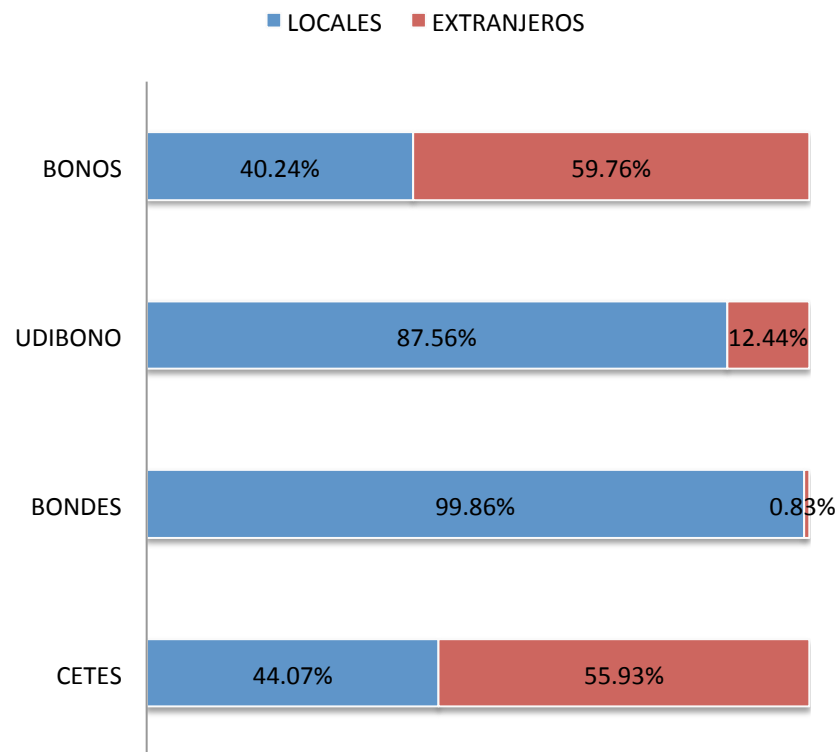
Distribución Flujos de Capital

- Los extranjeros continúan concentrando sus inversiones en el mercado de Bonos y Cetes, en los cuales tienen participaciones del 60% y 56% respectivamente. En el mercado de Udibonos la mayor parte se encuentra en manos de los inversionistas locales (88%).

Distribución Valores Gubernamentales



Distribución por Instrumentos

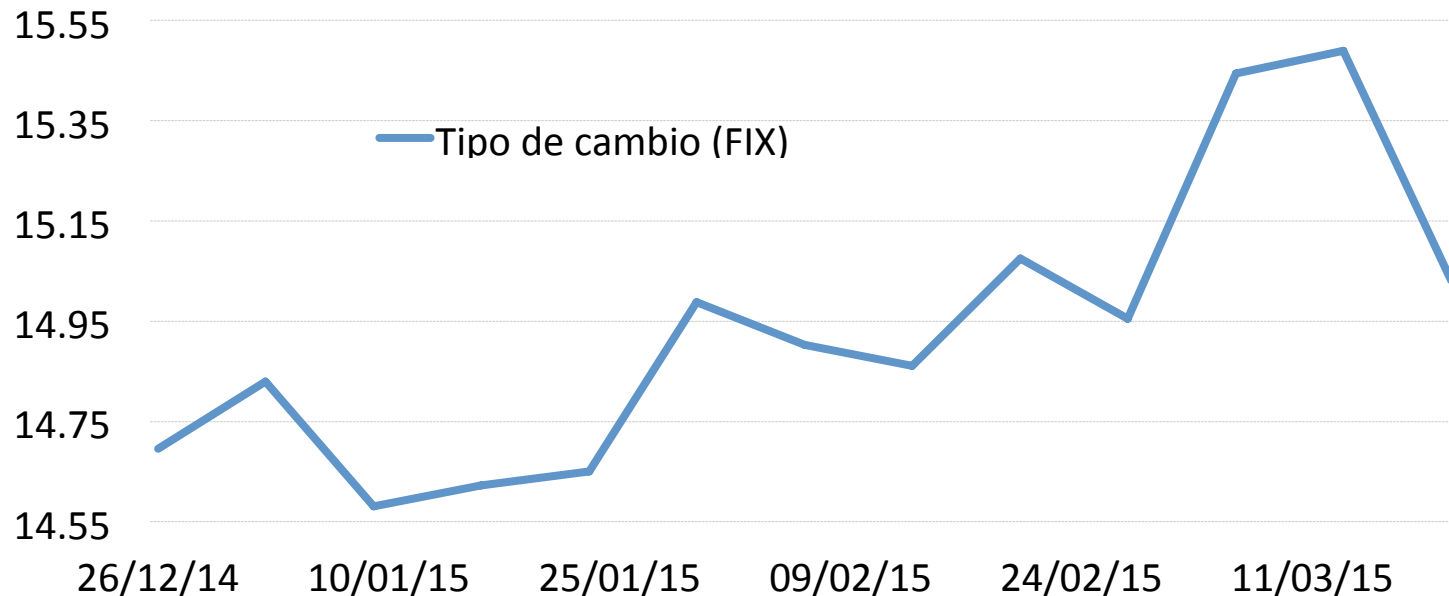


Tipo de Cambio



- El peso se apreció por segunda semana consecutiva frente al dólar luego de la reunión de la FED, en donde dejó la decisión de iniciar la normalización de la política monetaria a los resultados de los datos económicos, eliminando la frase de “ser paciente”.

NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
Peso	14.7515	14.9499	15.4877	15.0562
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
Peso	13.2%	2.1%	0.7%	-2.8%



Tipo de Cambio



Datos relevantes:

- La percepción de riesgo internacional disminuyó durante la última semana.
- Reservas Internacionales: aumentaron en 487 Md para ubicarse en 195,425 Md.
- El precio de petróleo MM ascendió de 42.84 a 44.46.
- Las remesas familiares disminuyeron -27% año con año durante el mes de enero (23.7% en diciembre).
- 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: 207 actual contra 208 previo.

Datos	Fecha	Valor	Variación	%
Último cierre	20/03/15	15.03	Día	-1.7%
Cierre de la Semana	12	15.03	Semanal	-3.0%
Promedio Semanal	12	15.33	Semanal	-0.9%
Promedio Mensual	Mar	15.31	Mensual	2.6%
Promedio Anual	2015	14.94	Anual	12.2%
Desv Estandar 60	60 días	0.28	Día	-1.1%
Promedio Móvil 10	10 días	15.40	Día	-0.3%

Monedas Internacionales



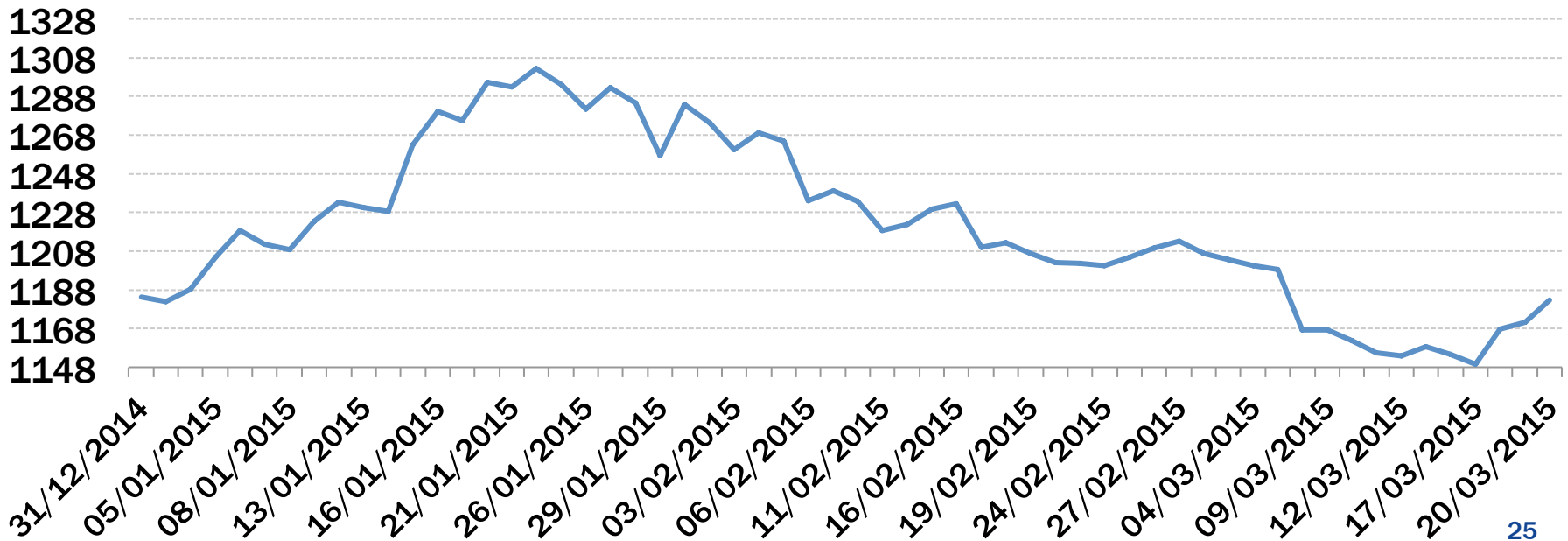
Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
REAL/USD	-17.97%	-11.62%	-27.99%
EURO/USD	-10.56%	-3.35%	-21.47%
PESO COLOMBIANO/USD	-7.69%	-2.89%	-22.58%
POUND/USD	-4.03%	-3.17%	-9.42%
PESO CHILENO	-3.91%	-2.27%	-10.55%
PESO/USD	-2.01%	-0.75%	-11.93%
PESO/YUAN	-1.97%	-1.69%	-12.27%
PESO/YEN	-1.74%	-0.35%	3.25%
YEN/USD	-0.31%	-0.37%	-14.72%
YUAN/USD	0.02%	1.00%	0.37%
PESO/POUND	2.07%	2.54%	-2.84%
PESO/P. CHILENO	2.49%	1.86%	-1.50%
PESO/P. COLOMBIANO	6.25%	2.40%	13.96%
PESO/EURO	9.64%	2.85%	12.25%
PESO/REAL	19.02%	12.65%	22.28%

Oro



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
ORO	1184.37	1213.18	1158.48	1182.54
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
ORO	-1.4%	-0.2%	-2.5%	2.1%

ORO

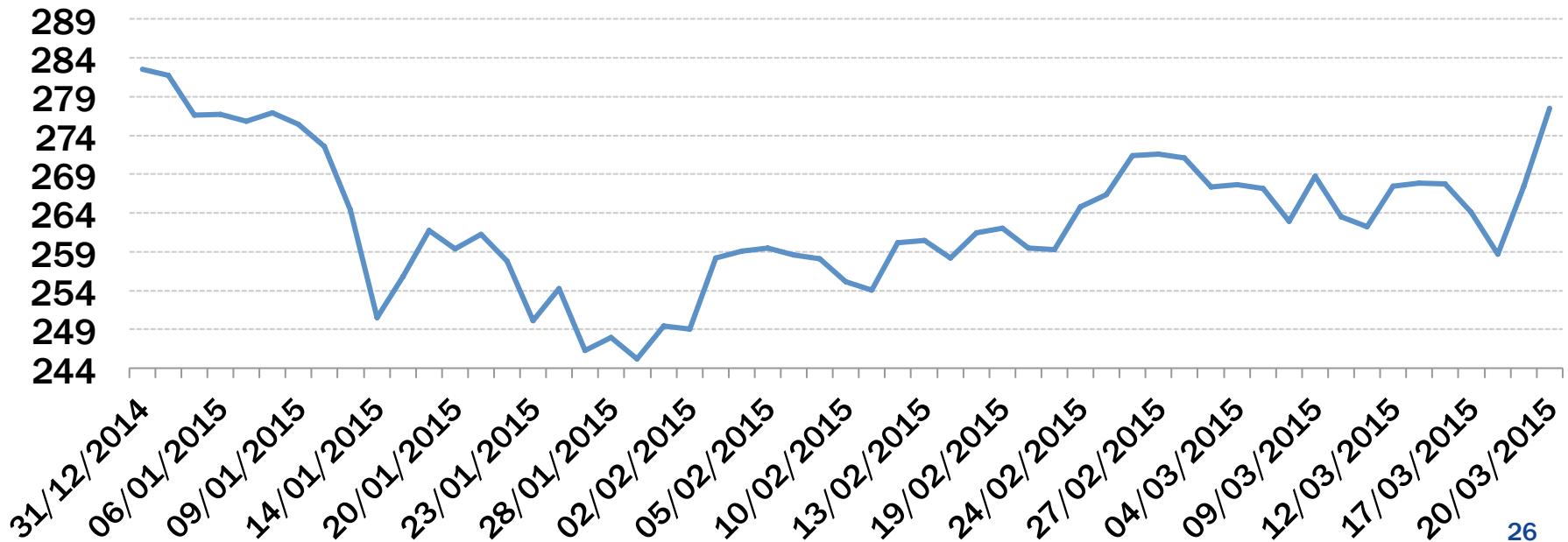


Cobre



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
COBRE	282.55	271.6	267.85	277.5
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
COBRE	-16.8%	-1.8%	2.2%	3.6%

Cobre

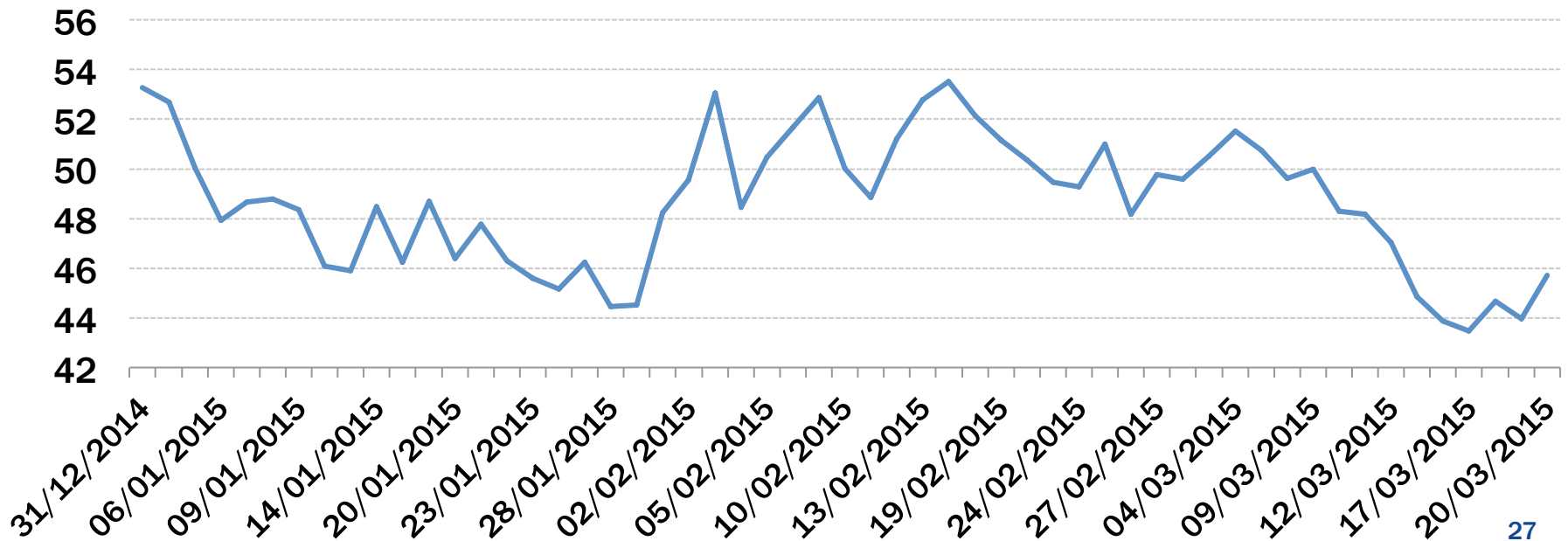


Petróleo



NIVEL	Precio Inicio de Año	Precio Inicio de Mes	Precio Semana Anterior	Precio Actual
WTI	53.27	49.76	44.84	45.72
Cambio %	2014	YTD	MTD	Semanal
WTI	-45.9%	-14.2%	-8.1%	2.0%

Petróleo



Próximos Eventos



	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 	<ul style="list-style-type: none"> Consumer Price Index FHFA House Price Index PMI Manufacturing Index Flash New Home Sales Richmond Fed Manufacturing Index 	<ul style="list-style-type: none"> Durable Goods Orders EIA Petroleum Status Report 	<ul style="list-style-type: none"> Jobless Claims PMI Services Flash Bloomberg Consumer Comfort Index Kansas City Fed Manufacturing Index 	<ul style="list-style-type: none"> GDP Consumer Sentiment Janet Yellen Speaks
WORLD	<ul style="list-style-type: none"> GB:CBI Industrial Trends Survey EMU:EC Consumer Confidence Flash JP:PMI Manufacturing Index Flash CN:PMI Flash Mfg Index 	<ul style="list-style-type: none"> DE:PMI Composite FLASH EMU:PMI Composite FLASH GB:CPI GB:Producer Price Index 	<ul style="list-style-type: none"> DE:Ifo Survey 	<ul style="list-style-type: none"> DE:GfK Consumer Climate GB:Retail Sales GB:CBI Distributive Trades JP:CPI JP:Household Spending JP:Unemployment Rate JP:Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> IT:Retail Sales
MEX	<ul style="list-style-type: none"> Demanda agregada 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación general Reservas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> IGAE 	<ul style="list-style-type: none"> Anuncio de política monetaria 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo Balanza comercial

Gracias

DE ALARCÓN
LA MORRALLA

James Bond
en el D.F.



A ver si de paso
me arregla
la Línea 12

