

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 14 de Mayo de 2018 Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com,



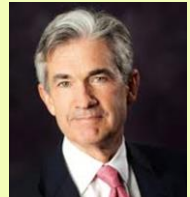
Paul Ryan (Rep) Líder de la Cámara de Representantes de EU



Haruhiko Kuroda Presidente del Banco de Japón



Alejandro Díaz de León Gobernador del Banco de México



Jerome Powell Presidente del Banco de la Reserva Federal de EU



Mark Carney Presidente del Banco de Inglaterra

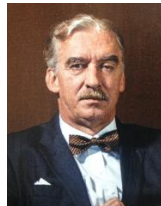
Fuentes: AP, Reuters, Bloomberg, WSJ, El País, Notimex, FPA, Photo Sure, Agencias.

Nuestras Expectativas

- Una nueva fase de recuperación en las bolsas mundiales
- En México la inminencia de un posible Acuerdo en Principio en el TLCAN se mantiene para los próximos días, pero el peso y la Bolsa perdieron terreno. Las tasas siguen presionadas
 - El Banco de Inglaterra deja intactas sus tasas de referencia y sus programas de ajuste monetario.
 - Estados Unidos: Inflación general en 2.5%. La Subyacente en 2.1% anual.
 - Zona Euro: Baja índice Sentyx a 19.2 puntos.
 - Reino Unido: Producción Industrial sube en 2.9% anual
 - Japón: Superávit en la Cuenta Corriente de ¥3.1 billones
 - China: Superávit Comercial de USD\$ 28.8 mm
 - Brasil: Inflación en 2.76% anual
 - México: Inflación 4.55% anual. IBEM cae -9.57% anual en

abril

- VIII Ronda de Negociación del TLCAN cerca de un "Acuerdo en Principio" para la primera mitad de mayo. Paul Ryan dice que debe aprobarse antes del 17 de mayo.
- La Economía Mexicana pierde impulso en abril.



I. Mercados Financieros:

Los mercados financieros globales observaron de nuevo una fase de recuperación, al conocerse datos moderados de inflación, y distenderse los principales riesgos geopolíticos. Los mercados accionarios de los Estados Unidos y del mundo desarrollado observaron un repunte promedio del 2%. El temor a un incremento en la inflación futura y la posibilidad de que la Reserva Federal tenga que aumentar más rápidamente su tasa de referencia sigue siendo un escenario con probabilidades de ocurrencia. La guerra comercial sigue latente aunque todavía se ve alguna posibilidad de un acuerdo entre China y Estados Unidos que la evite.

Los mercados mexicanos, continúan presionados por la incertidumbre de las negociaciones del TLCAN que debe de cerrarse en los próximos días para poderse aprobar por parte de los Congresos de EU y de México en este año, La expectativa de un posible anuncio de un Acuerdo en Principio en las negociaciones del TLCAN, sigue vigente; aunque en la semana el peso

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 | 14 de Mayo de 2018 | Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

mexicano perdió valor ante el alza del precio del petróleo y el alza del dólar a nivel global. La exención temporal de los aranceles en el acero y en el aluminio por parte de EU a sus socios comerciales se extiende un mes más. La inflación ligeramente menor a la prevista (4.55% anual) favoreció al mercado de deuda.

Esperamos que en los próximos meses, el peso mexicano continúe presionado por la incertidumbre electoral, pudiendo alcanzar de nuevo \$20 pesos; en el otro extremo la posibilidad de que se anuncie un "Acuerdo en Principio" de las negociaciones del TLCAN dentro de algunos días podría hacer que baje temporalmente. La curva de rendimientos presenta aún un bache hacia el plazo de 10 años, que ha vuelto a acentuarse, aunque prevemos se corrija en el periodo de volatilidad a mediados de año, a la espera de un incremento adicional en la tasa de referencia por parte del Banco de México para el mes de junio o septiembre. Banxico reconoce que la tasa real ex ante se encuentra en 3.5% real anual. (Es decir en fase restrictiva). El spread entre los bonos M a 10 años y el Bono del Tesoro podría seguir aumentando de los 460 puntos base actuales hacia los 500 puntos base en las próximas semanas. El mercado accionario mexicano podría continuar moviéndose en un rango entre los 46,100 y los 48,900 puntos dependiendo de las noticias sobre el TLCAN, y posteriormente ante la evolución de las encuestas sobre las elecciones presidenciales.

II. Política Monetaria Internacional:

Banco de Inglaterra: El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió mantener su tasa de interés clave y la flexibilización cuantitativa sin cambios, y rebajó su perspectiva de crecimiento a corto plazo. El Comité votó 7-2 para mantener la tasa de referencia en 0.50 por ciento. El banco había elevado anteriormente su tasa clave en noviembre de 2017, que fue la primera alza en una década. El Comité, por unanimidad, decidió mantener la flexibilización cuantitativa en GBP 435 mil millones en esta reunión.

III. Principales indicadores económicos mundiales:

Estados Unidos: Los precios al consumidor subieron en abril 0.2% desde marzo, cuando cayeron -0.1%, el IPC subyacente -que excluye costos de alimentos y energía- moderó su avance en abril al 0.1% desde el 0.2% registrado en cada uno de los dos meses anteriores. Sobre una base anual, la inflación subió a 2.5% desde el 2.4% del mes previo. El IPC subyacente aumentó 2.1% anual por dos meses consecutivos. El índice de precios al productor aumentó 0.1% en abril y a doce meses bajó al 2.6% desde el 3.0% en marzo. El déficit fiscal se elevó a \$USD 385,454 millones en el séptimo mes del año fiscal 2018, desde los \$USD 344,428 millones del mismo periodo del año pasado. Se estima que el déficit presupuestario llegará a \$USD 804 mil millones en el presente año fiscal desde los \$USD 665 mil millones en el año fiscal 2017, y luego superen la marca de \$USD 1.0 billón para 2020, según la CBO. Las existencias de las empresas mayoristas subieron 0.3% en marzo, tras repuntar 1.0% en febrero. El crédito al consumo total aumentó en marzo en \$USD 11,600 millones, o un 0.30% frente al mes previo cuando subió 0.35%. El índice del consumidor de la U de Michigan en su lectura preliminar de mayo fue de 98.8 puntos, como en abril. El índice de las condiciones actuales se redujo 1.6 puntos a 113.3 unidades, y el de las expectativas subió 1.1 puntos a 89.5 unidades.

Zona Euro: Datos de la encuesta Sentix mostraron que el índice que mide la confianza de los inversionistas cayó en mayo a 19.2 desde 19.6 en abril.

Reino Unido: El déficit comercial se amplió en marzo a GBP £12,280 millones desde uno de GBP £10,400 millones en febrero. La producción industrial subió 0.1% en marzo, como en febrero. Mientras tanto, la producción manufacturera cayó 0.1% después de bajar 0.2% en el mes anterior. Sobre una base anual, la producción industrial mejoró en marzo

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 | 14 de Mayo de 2018 | Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

2.9% desde el 2.1% en febrero. Al mismo tiempo, la producción manufacturera avanzó 2.9% anual desde el 2.5% de un mes antes.

Japón: La cuenta corriente reportó un superávit de 3.1 billones de yenes en marzo. La balanza comercial reportó un superávit de 1.190 billones de yenes, un aumento de 37.6% anual, luego del excedente de 188,700 millones de yenes del mes anterior. Las importaciones cayeron 0.9% anual tras subir 17.8% en febrero y las exportaciones avanzaron 3.7% anual luego de aumentar 0.9% un mes antes. La cuenta de capital mostró un déficit de 49,100 millones de yenes, mientras que la cuenta financiera registró un superávit de 4.613 billones de yenes. El superávit ajustado de la cuenta corriente fue de 1.772 billones de yenes, un aumento respecto de los 963,100 millones de yenes del mes anterior. El promedio del gasto de los hogares bajó en marzo -0.7% anual a 301,230 yenes, luego de una caída de -0.9% en febrero. Los salarios subieron en marzo 2.1% anual desde un revisado de 1.0% en febrero.

China: El superávit comercial ascendió a \$USD 28,800 millones en abril. Las exportaciones avanzaron en abril 12.9% anual, luego de caer 2.7% en marzo. Por su parte, las importaciones mostraron un notable avance de 21.5% desde el 14.4% del mes anterior. El crecimiento de los precios al consumidor bajó en abril al 1.8% desde el 2.1% de marzo. La inflación de los precios al productor aumentó al 3.4% en abril desde el 3.1% en marzo. La inversión directa en el exterior (IDE), que incluye los sectores financieros y no financieros, sumó USD\$ 28,200 millones de dólares, un crecimiento del 16.2% interanual. Los préstamos bancarios aumentaron en abril en CNY 1.18 billones en comparación con CNY 1.12 billones en marzo. El financiamiento agregado totalizó CNY 1.56 billones. La oferta monetaria amplia M2 creció 8.3%. Las reservas de divisas se situaron en USD\$ 3.1249 billones de dólares a finales de abril, volumen inferior a los USD\$ 3.1428 billones de dólares registrados al final de marzo, por el debilitamiento de las monedas frente al dólar.

Brasil: Los precios al consumidor, medidos por el índice referencial IPCA, subieron en abril 0.22% desde el 0.09% de marzo. En su comparación anual los precios escalaron 2.76% desde el 2.68% del mes previo.

México: El Índice Bursamétrica de la Economía de México (IBEM) para el mes de abril se ubicó en 129.55 unidades vs. 143.26 de marzo, con base en cifras originales (No desestacionalizadas). El dato de abril implicó una baja de -9.57% frente a marzo. A tasa anual el IBEM de abril recortó su descenso al -0.04% desde el -3.95% de marzo, afectado por el cambio de mes de la Semana Santa que este año cayó en marzo y el año pasado en abril.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor cayó -0.34% en abril luego de subir 0.32% en marzo. En la inflación subyacente, los precios moderaron su ascenso al 0.15% luego de relajar su avance al 0.33% en marzo. En términos anuales, la inflación general descendió al 4.55% desde el 5.04% que registró en marzo, y la subyacente declinó ligeramente al 3.71% luego de bajar al 4.02% un mes antes.

El Índice Mexicano de Confianza Económica de los Contadores Públicos (IMCE) del IMCP/Bursamétrica subió en abril 1.74 puntos frente a marzo a 74.07 unidades. En su interior, el índice que mide las expectativas sobre la situación futura (dentro de 6 meses) subió 1.96 puntos mensuales a 80.29 unidades y el que evalúa la situación actual avanzó 1.57 puntos a 69.10 unidades.

El Índice Confianza del Consumidor (ICC) (INEGI y Banco de México), del mes de abril subió a 85.8 puntos desde los 82.5 del mes previo, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación del indicador derivó de la mejora generalizada de sus cinco componentes. La percepción fue notablemente mejor al comparar la situación actual del país



Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 14 de Mayo de 2018 Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

frente a los doce meses previos (+6.4 Pts), seguida de lejos por el de la perspectiva del país hacia doce meses (+3.3 Pts) y de la evaluación de la compra de bienes durables (+3.2 Pts). Las ganancias se extendieron a los índices que miden la situación actual del hogar frente al año previo (+2.1 Pts) y para la situación esperada a doce meses (+1.3 Pts), pero fueron moderadas.

La Producción Industrial no reportó cambio en términos reales (0.0%) en marzo respecto al mes inmediato anterior, cuando subió 0.4%. En su comparación anual, la Producción Industrial se mantuvo sin cambio en el mes en cuestión (0.0%), después de subir 0.5% en febrero. Por sectores de actividad económica, las Industrias manufactureras se incrementaron 3.4% y la Construcción 0.1%; mientras que la Minería descendió -6.5% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se redujo -2.8% en marzo pasado con relación a igual mes de 2017.

AMIA: Los fabricantes de vehículos en México lograron ensamblar 290,981 unidades en abril, un incremento de 0.3% anual, informaron la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA). El avance de abril siguió el tropiezo de -10.9% en marzo, que fue la mayor caída tras 21 avances y la baja más pronunciada en dos años. Por su parte, la exportación creció 8.1% anual en abril a 259,525 unidades. No obstante, la cifra de exportaciones de vehículos de abril tuvo un ajuste, luego de la decisión que tomó la armadora Nissan Mexicana, la filial de la segunda armadora japonesa Nissan Motor, quien ya no publicará sus cifras de ventas en el exterior. El sector automotor en México vio caer su producción de autos de enero a abril en 0.2% anual a un 1.254.1987 unidades. Por su parte, la exportación acumulada creció 8.1%, a 1.094.548 unidades, de acuerdo con las cifras de la industria. El buen desempeño del sector exportador y de la producción compensaron el mal paso que lleva el mercado interno, que reportó una baja de 4.6% frente a abril de 2017, su onceava caída consecutiva.

La inversión fija bruta subió en febrero 0.5% desde el 1.1% de enero. El componente de maquinaria y equipo subió 2.5% en febrero, sumando tres alzas continuas. Por su parte, el segmento de la construcción tuvo una leve alza de 0.3% que borró la ganancia en igual magnitud en febrero y que resultó de un impulso de 1.8% en la inversión del segmento residencial y de una baja de -1.6% en el no residencial. En su comparación anual, la Inversión Fija Bruta se incrementó 4.9% en términos reales en el mes de febrero. A su interior, los gastos en Maquinaria y equipo total se elevaron 7.9% y los de Construcción 2.8%, con cifras desestacionalizadas.

El consumo privado subió en febrero 0.2% frente a enero, cuando cayó -1.2%. En su comparación anual, el consumo privado mostró un incremento de 1.8% en el mes de febrero, más lento que el 2.0% de enero. Los gastos en Bienes y Servicios nacionales se elevaron 1.9% (los gastos en Servicios fueron mayores en 2.8% y en Bienes ascendieron 0.9%), y en Bienes de origen importado avanzaron 1.4% con relación a los de febrero de 2017.

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales, o Antad, reportó que las ventas a tiendas comparables, bajaron -0.2% en términos nominales en abril con respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, las ventas totales de todas las tiendas de las empresas agrupadas por Antad subieron 3% nominal en el cuarto mes de este año contra abril de 2017, igualmente el menor avance desde el 2.3% de septiembre de 2014. Al descontar la inflación anual del 4.55%, en las tiendas iguales las ventas cayeron -4.8%, para sumar tres bajas en los últimos cuatro meses; y a tiendas totales, cayeron -1.6% anual luego de saltar 8.4% en marzo, influidas por el cambio de la Semana Santa que este año cayó en marzo y el año pasado en abril.

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 14 de Mayo de 2018 Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

Los pagos que recibieron los asalariados en el país por su trabajo durante abril crecieron 0.05% en términos reales según la STPS.

En el primer cuatrimestre de este año se crearon 455 mil 651 empleos, un 12.7% más que en el mismo periodo del año pasado, según las cifras de afiliados en el IMSS.

IV. VIII Ronda de Negociación TLCAN (Acuerdo en Principio probable para la primera quincena de mayo)

El líder de la Cámara baja de Estados Unidos, Paul Ryan, fijó el 17 de mayo como límite para notificar un nuevo acuerdo comercial del TLCAN al actual Congreso para que tenga oportunidad de aprobarlo, en tanto, el máximo funcionario comercial de México dijo el jueves que se acaba el tiempo para cumplir con el plazo. Bajo la ley de negociación comercial "acelerada", hay períodos extendidos de notificación antes de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, pueda firmar un nuevo Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y antes de que el Congreso pueda empezar a considerarlo.

V. Acuerdo Global de Libre Comercio México y la Unión Europea:

El nuevo Acuerdo Global entre México y la Unión Europea (UE) será suscrito hasta 2019. En rueda de prensa, el Delegado de la UE, Klaus Rudischhauser, recordó que el pasado 21 de abril se llegó en Bruselas a un acuerdo en principio en materia de comercio e inversión, luego de casi tres años de negociaciones. Aclaró, sin embargo, que el proceso de modernización del Tratado de Libre Comercio entre la UE y México continúa y que se prevé concluirlo hasta el año próximo.

VI. La Economía Mexicana pierde impulso en Abril.

Las cifras más oportunas de la actividad económica para el pasado mes de abril, nos dejan ver que la actividad económica ha perdido impulso, a pesar del buen desempeño de la manufactura americana, según nos lo indica nuestro indicador oportuno de la economía mexicana el IBEM. (Índice Bursamétrica de la Economía de México)

El Índice Bursamétrica de la Economía de México / (IBEM) para el mes de Abril se ubicó en base a cifras originales, (No desestacionalizadas) en 129.55 unidades vs.143.26 puntos de Marzo, con un decremento del -9.57% mensual, equivalente a un leve decremento del -0.04% anual, mientras que en Marzo la variación fue del -3.95% anual respecto a igual mes del 2017. Para una correcta interpretación de las cifras, debe considerarse el efecto de la Semana Santa que en este año cayó en Marzo y el año pasado en Abril, implicando más días laborables para Abril de este año. Es decir, deberíamos de haber visto cifras más robustas de las que se reportaron por distintas fuentes del sector privado. Al analizar los componentes del Indicador se observa que en general, tanto los que se refieren a la actividad industrial y a la exportación como los del mercado interno presentaron datos mixtos.

- Favorecieron al indicador los siguientes factores:
 1. La Producción Automotriz subió en +0.31% anual, mientras que en Marzo decreció al -8.79% anual, por menos días hábiles.
 2. En el mercado doméstico las ventas de autos arrojaron una baja del -4.55% anual vs un decremento del -13.43% anual del mes previo.
 3. El Índice Mexicano de Confianza Económica (IMCE) del IMCP/Bursamétrica subió en sus dos componentes; el subíndice de la percepción actual aumentó a 69.10 unidades respecto a 67.53 unidades de Marzo. La percepción a

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 | 14 de Mayo de 2018 | Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

futuro se ubicó en 80.29 puntos mientras que el mes previo se ubicó en 78.33 unidades. El IMCE Total aumentó 1.60% anual, mientras que en Marzo creció al 1.53% anual.

4. El Precio de la Mezcla Mexicana del Petróleo en términos de pesos subió en Abril en +42.78% anual, mientras que en Marzo creció en +29.59% anual; producto de la combinación de un mayor precio en dólares del barril y el incremento en el tipo de cambio peso/dólar.

5. En el número de afiliados registrados ante el IMSS tuvo un aumento en 4.48% anual en Abril vs. un incremento de 4.17% anual en Marzo.

6. El Índice de la Bolsa Mexicana de Valores, como indicador de las expectativas, mostró una variación negativa del -1.98% anual; caída inferior a la de Marzo que fue del -4.98% anual.

• Los Factores que afectaron al indicador fueron:

1. El indicador ISM del sector manufacturero en Estados Unidos presentó una reducción en Abril al pasar de 59.3 a 57.3 unidades, lo que implica una ligera desaceleración.

2. En las exportaciones automotrices estimamos que aumentaron +2.09% anual luego de aumentar 10.42% anual en el mes anterior. (La AMIA no publica aún el dato de las exportaciones automotrices)

3. La Ventas de Walmart México a tiendas y semanas comparables presentaron una variación del -2.15% anual en términos reales, mientras que en Marzo creció en +6.25% real anual favorecidas por el efecto de la Semana Mayor.

4. El Indicador IMEF de Servicios bajó a 52.40 puntos desde los 53.40 puntos de Marzo., mientras que el Indicador IMEF manufacturero bajó de 53.40 a 52.40 unidades, lo que implica desaceleración de ambos sectores.

• Estimación del IGAE:

Con el resultado del "Índice Bursamétrica de la Economía de México" (IBEM) de Abril, Bursamétrica estima preliminarmente una variación positiva del IGAE de Abril de alrededor del 0.0% real anual, con cifras originales (no desestacionalizadas), con un índice de determinación (r^2) del 95.00% y una confianza estadística del 97.47%. De resultar acertada esta estimación, el PIB de México mostraría un crecimiento para el segundo trimestre del 1.5 – 2.0% anual; el PIB para todo el año 2017 se ubicaría entre 2.0% y el 2.3% anual.

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 | 14 de Mayo de 2018 | Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

Mercados Financieros Mundiales 2018

Mercados Financieros	2018	Var. Sem%	Previo	Var. 2017	31/12/2017
Nasdaq	7,402.88	2.68%	7,209.62	7.24%	6,903.39
S&P 500	2,727.72	2.41%	2,663.42	2.02%	2,673.61
Dow Jones 30 Ind	24,831.17	2.34%	24,262.51	0.45%	24,719.22
IPC de la BMV	46,728.92	-0.56%	46,992.17	-5.32%	49,354.42
Bovespa	85,220.23	2.53%	83,118.03	11.54%	76,402.08
Dax	13,001.24	1.42%	12,819.60	-6.58%	13,917.64
FTSE 100	7,724.55	2.08%	7,567.14	0.48%	7,687.77
Shanghai Comp	3,163.26	2.34%	3,091.03	-4.35%	3,307.17
Nikkei	22,758.48	1.27%	22,472.78	-0.03%	22,764.94
Libor 3M	2.3425	- 2pb	2.3632	65pb	1.6947
Treasury B. 10 Y	2.970	2pb	2.950	56pb	2.406
B10y Germany	0.550	1pb	0.540	13pb	0.420
B10y UK	1.440	4pb	1.400	25pb	1.190
B10y Japan	0.030	- 1pb	0.040	- 1pb	0.040
B10y México	4.400	0pb	4.400	34pb	4.060
Bonos US Corp GI	4.300	0pb	4.300	30pb	4.000
Euro/Dólar	1.1943	-0.14%	1.1960	-0.55%	1.2009
Yen/Dólar	109.39	0.25%	109.12	-2.93%	112.69
£ UK	1.3542	0.08%	1.3531	0.92%	1.3419
CNY	6.3340	-0.45%	6.3627	-2.66%	6.5068
Peso/Dólar Spot	19.4248	0.80%	19.2714	-1.21%	19.6629
Real Brasil/Dlls	3.6002	2.04%	3.5282	8.69%	3.3125
UDI	6.0123	-0.14%	6.0206	1.37%	5.9313
Embi México	196.00	- 13pb	209.00	10pb	186.00
Embi Brasil	252.00	- 11pb	263.00	13pb	239.00
Cetes 1 Día	7.62	22pb	7.40	42pb	7.20
Cetes 91 Días	7.73	9pb	7.64	37pb	7.36
TIIE 28	7.8359	- 1pb	7.8428	20pb	7.6311
MD26	7.58	1pb	7.57	- 2pb	7.60
MD36	7.71	- 2pb	7.73	- 9pb	7.80
MD47	7.75	- 3pb	7.78	- 12pb	7.87
Petróleo WTI	70.70	1.30%	69.79	17.01%	60.42
Mezcla Pet. Mex.	63.76	5.15%	60.64	13.47%	56.19
Gas Natural	2.81	3.69%	2.71	-4.84%	2.95
Oro Londres	1,320.70	0.36%	1,316.00	1.37%	1,302.80
Plata NY	16.75	1.15%	16.56	-1.11%	16.94
Cobre NY	311.15	1.01%	308.05	-5.73%	330.05
Vix S&P 500	12.65	- 212pb	14.77	161pb	11.04

Economía y Mercados Financieros

Análisis y Estrategia de Inversión

Reporte Semanal | No. 1,570 | 14 de Mayo de 2018 | Por: Ernesto O'Farrill Santoscoy • Presidente • E-mail: eofarrills@bursametrica.com

Resumen de Pronósticos E.U. y México

	Economía de los Estados Unidos									
	2016e	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB %	2.1	2.2	2.6	2.3	-1.6	1.4	1.6	2.1	2.3	2.5
P Industrial %	1.5	2.3	2.2	2.0	-1.9	1.2	1.6	2.4	2.1	2.2
Inflación U12m %	1.7	2.1	2.6	2.8	2.1	1.7	2.5	2.2	2.7	2.3
Balanza Comercial USD mm	-502.6	-535.2	-583.2	-619.2	-499.2	-535.2	-559.2	-577.2	-604.8	-578.4
B. Cta Corriente USD mm	-554.4	-619.2	-750.6	-756.6	-622.4	-650.6	-686.6	-715.6	-772.2	-745.8
Balanza Capitales USD\$mm	584.5	675.4	755.2	755.2	625.0	663.3	690.4	720.2	775.2	755.2
Tasa de Desempleo %	4.6	4.3	4.1	3.9	5.4	5.0	4.8	4.4	4.5	4.8
Déficit Fiscal USD mm	-518.1	-680.6	-715.2	-739.2	-751.2	-679.2	-596.0	-511.2	-535.2	-475.2
Tipo de Cambio € FP	1.05	1.16	1.13	1.18	1.25	1.32	1.26	1.17	1.13	1.09
T. F.F. %	0.75	1.50	2.50	3.50	4.50	4.00	4.50	4.75	5.25	4.75
T.B.10Y %	2.35	2.75	3.75	4.75	6.00	5.50	6.00	6.25	6.75	1.50
S&P 500 FP	2,255.41	2,503.23	2,733.53	2,889.34	2,637.97	2,965.07	3,182.71	3,450.06	3,668.79	3,976.97
WTI USD/b Prom	40.25	53.50	58.30	52.90	42.20	45.50	48.50	52.50	55.50	49.40

	Economía de México									
	2016e	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB %	2.3	1.9	2.3	1.5	-2.8	1.8	3.5	3.2	4.3	2.1
P Industrial %	1.3	0.0	1.2	2.4	-3.1	2.8	3.4	2.9	4.1	2.3
Inflación U12m %	3.4	6.3	4.10	3.85	5.57	3.88	4.10	2.87	3.36	6.25
Balanza Comercial USDmm	-18.3	-16.4	-18.5	-20.9	-23.7	-26.7	-30.2	-34.1	-38.6	-43.6
Balanza Capitales USDmm	5.9	15.5	17.8	17.8	19.8	23.5	27.8	31.3	29.5	27.8
IPC BMV FP	44,397.2	52,834.5	54,100.5	57,400.6	53,009.5	54,811.8	59,416.0	65,179.3	69,735.9	75,384.5
Tasa de Desempleo %	3.7	3.4	3.8	4.1	5.1	4.1	4.5	3.8	4.1	4.5
Resultado Fiscal Mex\$mm	-395.6	-400.3	-612.3	-733.3	-927.3	-1,051.3	-1,252.3	-1,355.3	-1,467.3	-1,575.3
Tipo de Cambio USD FP	20.90	18.45	18.60	19.90	22.65	18.90	19.60	20.60	21.10	22.00
T. F Banxico %	5.75	7.25	7.75	8.00	8.00	8.00	7.00	6.80	6.50	6.50
Bono M 10a %	7.45	7.75	8.20	8.90	9.75	9.75	8.75	8.55	8.25	8.25
Bonos Privados LP AAA %	7.70	7.95	8.53	9.23	10.08	10.08	9.08	8.88	8.58	8.58
Udibonos 10Y	3.15	3.24	3.50	3.00	3.01	2.57	2.55	2.90	3.15	3.24
Remesas USD\$ mm	26.3	27.1	27.8	28.2	26.4	28.1	27.0	25.8	26.8	25.4
Mezcla Mex. Petroleo USD/b	34.0	47.3	52.3	46.9	36.2	39.5	42.5	46.5	49.5	43.4