

Perspectivas de la Economía Mundial y de México



Análisis, Perspectivas y
Oportunidades

18 de Mayo de 2018

Mercados Financieros	2018	Var. Sem %	Previo	Var. 2017	31/12/2017
Nasdaq	7,209.62	1.26%	7,119.80	4.44%	6,903.39
S&P 500	2,663.42	-0.24%	2,669.91	-0.38%	2,673.61
Dow Jones 30 Ind	24,262.51	-0.20%	24,311.19	-1.85%	24,719.22
IPC de la BMV	46,992.17	-2.68%	48,284.61	-4.79%	49,354.42
Bovespa	83,118.03	-3.85%	86,444.66	8.79%	76,402.08
Dax	12,819.60	1.90%	12,580.87	-7.89%	13,917.64
FTSE 100	7,567.14	0.87%	7,502.21	-1.57%	7,687.77
Shangai Comp	3,091.03	0.29%	3,082.23	-6.54%	3,307.17
Nikkei	22,472.78	0.02%	22,467.87	-1.28%	22,764.94
Libor 3M	2.3632	1pb	2.3581	67pb	1.6947
Treasury B. 10 Y	2.950	- 1pb	2.960	54pb	2.406
B10y Germany	0.540	- 3pb	0.570	12pb	0.420
B10y UK	1.400	- 4pb	1.440	21pb	1.190
B10y Japan	0.040	- 1pb	0.050	0pb	0.040
B10y México	4.400	7pb	4.330	34pb	4.060
Bonos US Corp GI	4.300	5pb	4.250	30pb	4.000
Euro/Dólar	1.1960	-1.36%	1.2125	-0.41%	1.2009
Yen/Dólar	109.12	0.03%	109.09	-3.17%	112.69
£ UK	1.3531	-6.03%	1.4400	0.83%	1.3419
CNY	6.3627	0.48%	6.3323	-2.21%	6.5068
Peso/Dólar Spot	19.2714	3.29%	18.6580	-1.99%	19.6629
Real Brasil/DIIs	3.5282	2.04%	3.4578	6.51%	3.3125
UDI	6.0206	-0.16%	6.0304	1.51%	5.9313
Embi México	209.00	19pb	190.00	23pb	186.00
Embi Brasil	263.00	19pb	244.00	24pb	239.00
Cetes 1 Día	7.40	- 15pb	7.55	20pb	7.20
Cetes 91 Días	7.64	1pb	7.63	28pb	7.36
TIIE 28	7.8428	0pb	7.8455	21pb	7.6311
MD26	7.57	12pb	7.45	- 3pb	7.60
MD36	7.73	11pb	7.62	- 7pb	7.80
MD47	7.78	12pb	7.66	- 9pb	7.87
Petróleo WTI	69.79	2.68%	67.97	15.51%	60.42
Mezcla Pet. Mex.	60.64	-0.41%	60.89	7.92%	56.19
Gas Natural	2.71	-2.17%	2.77	-8.23%	2.95
Oro Londres	1,316.00	-0.68%	1,325.00	1.01%	1,302.80
Plata NY	16.56	0.00%	16.56	-2.23%	16.94
Cobre NY	308.05	0.15%	307.60	-6.67%	330.05
Vix S&P 500	14.77	- 64pb	15.41	373pb	11.04

- Las investigaciones del fiscal Robert Mueller continúan. Juicio de Impeachment de Trump Nov 18
- Guerra Comercial global cruce de aranceles con China
- EU Reforma Fiscal y nvo “Techo de la deuda”
- Jerome Powell en la FED Postura gradualista
- Sell Off de Monedas y Mercados Emergentes
- Acuerdo OPEP - No OPEP Se amplia
- Riesgo Geopolítico: Irán, Siria, Nor-Corea, Qatar, Israel
- Brexit: Salida rápida. Frontera con Irlanda del Norte
- Negociación TLCAN: Acuerdo en Principio 8ª Ronda en Washington en Mayo
- Elecciones Julio 2018 Se amplía la ventaja de AMLO
- Revisión de Escenarios: PIB 2.2%, Inflación 4.10%
- Banco de México: Alzas adicionales en la TRBanxico
- Finanzas Públicas: México sin espacio/ Reforma Fiscal
- Remesas Familiares en máximos históricos
- Moody's, S&P y Fitch podrían poner perspectiva negativa nuevamente



Robert Mueller



Paul Manafort



Jerome Powell



Abdalá el Badri

PMI's Países Seleccionados

PMI Manufactura (Pts)			
	mar-18	abr-18	
Global	53.3	53.5	▼
Brasil	53.4	52.3	▼
China.	51.0	51.1	▲
E. U.	59.3	57.3	▼
Japón	53.1	53.8	▲
México*	53.7	51.7	▼
Reino Unido	54.9	53.9	▼
Zona Euro	56.6	56.2	▼

*/ Corresponde al Informe IMEF

**/ EU corresponde el ISM.

***/ Los demás indicadores son de la Firma Markit y JP Morgan.

PMI Servicios (Pts)			
	mar-18	abr-18	
Global	53.2	53.8	▲
Brasil	50.4	50.0	▼
China	52.3	52.9	▲
E. U.	58.8	56.8	▼
Japón	50.9	52.5	▲
México*	53.4	52.4	▼
Reino Unido	51.7	52.8	▲
Zona Euro	54.9	54.7	▼

*/ Corresponde al Informe IMEF

**/ EU corresponde el ISM.

***/ Los demás indicadores son de la Firma Markit y JP Morgan.

+50 Pts Expansión
-50 Pts Contracción



Agenda de la Semana Pasada:

- Indicadores Líderes. Abril (0.4%)
- Inicios de Construcción de Casas. Abril (-3.7%)
- Permisos de Construcción. Abril (-1.8%)
- Producción Industrial. Abril (0.7%)
- Capacidad Utilizada. Abril (78.0%)
- Manufactura de Nueva York. Mayo (20.1 Pts)
- Manufactura de Filadelfia. Mayo (34.4 Pts)
- Inventarios de Negocios. Marzo (0.0%)
- Ventas al Menudeo. Abril (0.3%)
- Dec. de Política Monetaria B. de Brasil T. Ref. (6.50%)

Agenda de esta Semana:

Miércoles 23 de Mayo

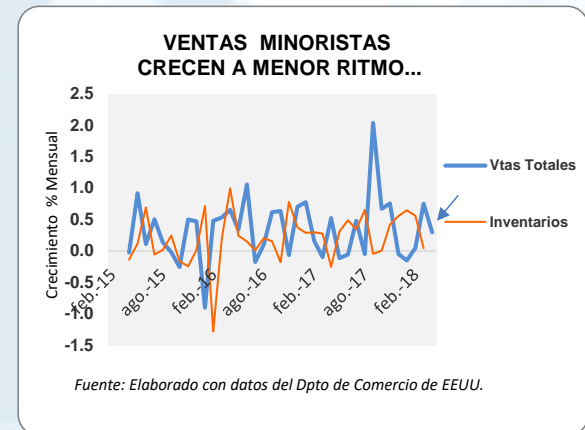
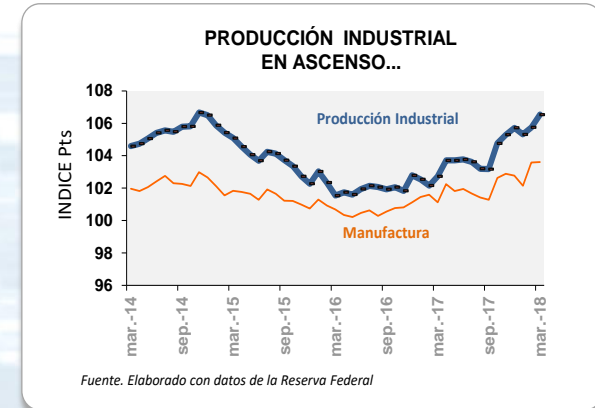
- Venta de Casas Nuevas. Abril (-2.2%)
- Minutas de la FED

Jueves 24 de Mayo

- Venta de Casas Usadas. Abril (-0.8%)

Viernes 25 de Mayo

- Pedidos de Bienes Duraderos. Abril (-1.2%)
- Sentimiento del Consumidor. Mayo (99.0 Pts)





Agenda de la Semana Pasada:

- Tasa de Desempleo. 1T-2018 (3.2%). SD*
- Anuncio de la Decisión de Política Monetaria. Tasa de Ref (7.50%)

Agenda de esta Semana:

Martes 22 de Mayo

- Ventas Minoristas. Marzo (2.1%). SD/

Miércoles 23 de Mayo

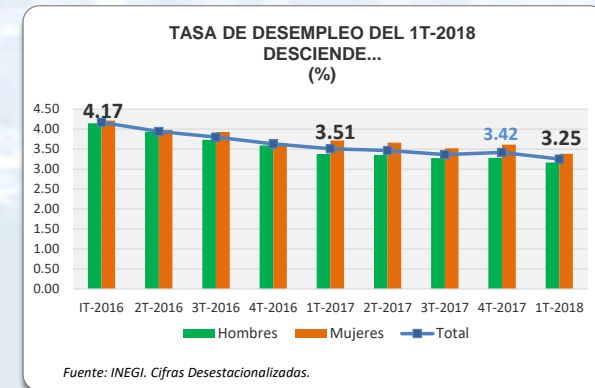
- IGAE. Marzo (1.69%) SD*
- Producto Interno Bruto 1T-2018 (2.0%) (Cifras Revisadas)

Jueves 24 de Mayo

- Inflación. Mayo
 - General. (Anual 4.48%) -0.27%
 - Subyacente (Anual 3.67%) 0.10%
- V.A. Industria de la Construcción. Marzo. (-0.8%). SD/

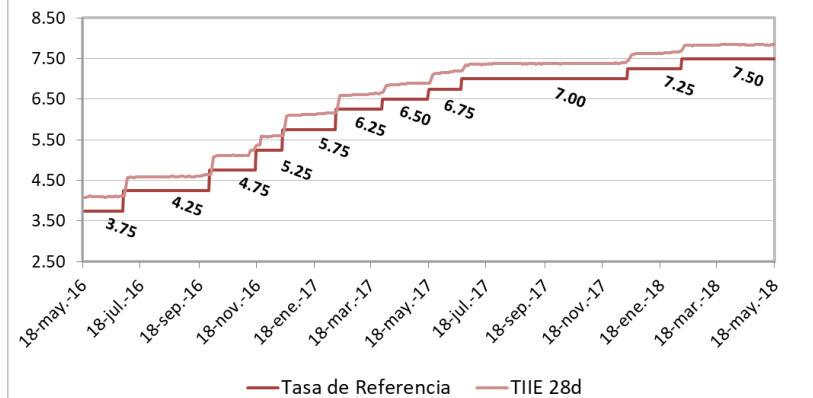
Viernes 25 de Mayo

- Balanza Comercial. Abril (-1,624 Mdd)
- Balanza de Pagos 1T-2018
 - Cuenta Corriente -5,350 Mdd



* S.D. Serie Desestacionalizada

TIIE 28d vs Tasa de Referencia (%)



ESTIMADO SUBASTA 21 - 2018

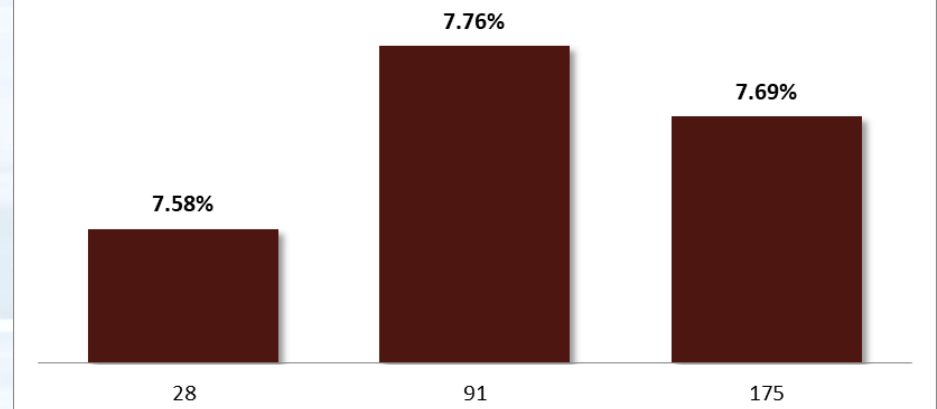
TÍTULO	ACTUAL	ANTERIOR	VAR PTS	COLOCACIÓN MDP
Cetes 28d	7.59	7.58	0.01	7,000
Cetes 91d	7.76	7.81	-0.05	11,000
Cetes 182d	7.77	7.81	-0.04	11,500
Cetes 364d	7.82	7.71	0.11	12,500
Bondes D 5A	0.16	0.16	0.00	5,000
Bonos 30A	7.91	7.53	0.38	3,000
Udibonos 30A**	3.87	3.88	-0.01	400
BPAG28 *	0.1330	0.1347	0.00	1,700
BPAG91 *	0.1320	0.1318	0.00	1,700
BPA182 *	0.0952	0.0948	0.00	1,200

*Subasta BPA'S 23 mayo 18/**UDIS

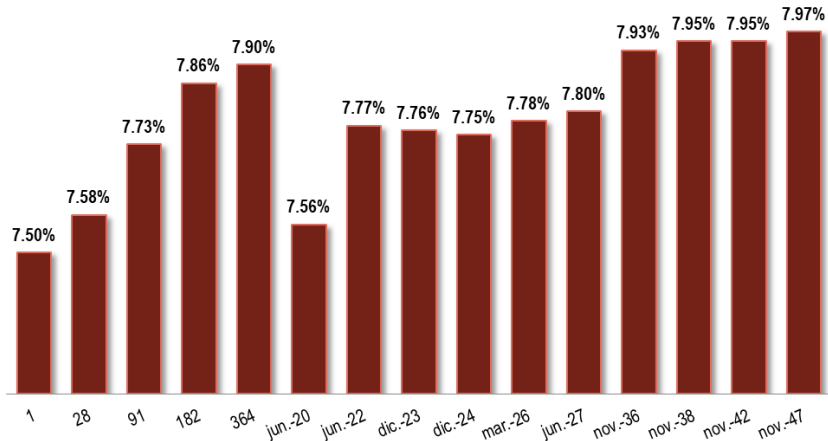
CETES Y TIIE (%) 2018

FECHA	28 Días	91 Días	182 Días	364 Días	TIIE 28d
ene-18	7.25	7.36	7.55	7.65	7.64
feb-18	7.44	7.52	7.73	7.76	7.78
mar-18	7.47	7.64	7.77	7.79	7.84
abr-18	7.46	7.63	7.64	7.65	7.84
may-18	7.53	7.71	7.73	7.77	7.84
jun-18	7.71	7.80	7.72	7.85	7.93
jul-18	7.67	7.79	7.77	7.90	7.96
ago-18	7.74	7.88	7.78	7.91	7.99
sep-18	7.63	7.78	7.81	7.93	7.95
oct-18	7.67	7.88	7.95	7.98	7.99
nov-18	7.80	7.93	7.98	8.01	7.99
dic-18	7.85	7.97	7.99	8.13	8.05

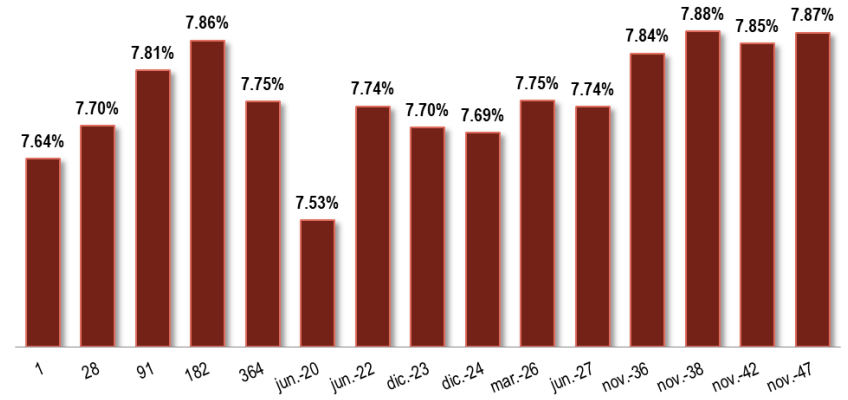
Subasta 20-2018
Tasas Equivalentes CETES a 28 días



Comparativo de Tasas de Interés de Mercado



Comparativo de Tasas de Interés de Mercado a Curva de 182 días



INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1Q	2Q	MES	ANUAL
	(%)			
dic-17	0.44	0.28	0.59	6.77
ene-18	0.24	0.31	0.53	5.55
feb-18	0.20	0.04	0.38	5.34
mar-18	0.29	0.01	0.32	5.04
abr-18	-0.35	0.00	-0.34	4.55
may-18	-0.27	0.09	-0.22	4.45
jun-18	0.11	0.07	0.19	4.38
jul-18	0.16	0.06	0.23	4.22
ago-18	0.19	0.09	0.26	3.99
sep-18	0.28	0.09	0.37	4.04
oct-18	0.44	0.09	0.53	3.94
nov-18	0.81	0.02	0.87	3.77
dic-18	0.42	0.24	0.56	3.73

INDICE DE PRECIOS SUBYACENTE

	1Q	2Q	MES	ANUAL
	(%)			
dic-17	0.43	0.10	0.42	4.87
ene-18	0.17	0.24	0.28	4.56
feb-18	0.30	0.14	0.49	4.28
mar-18	0.24	0.05	0.33	4.02
abr-18	0.07	0.10	0.15	3.71
may-18	0.10	0.15	0.23	3.66
jun-18	0.14	0.06	0.25	3.60
jul-18	0.13	0.06	0.19	3.52
ago-18	0.18	0.10	0.26	3.52
sep-18	0.29	0.08	0.39	3.62
oct-18	0.18	0.10	0.27	3.64
nov-18	0.19	-0.02	0.23	3.52
dic-18	0.33	0.18	0.41	3.51

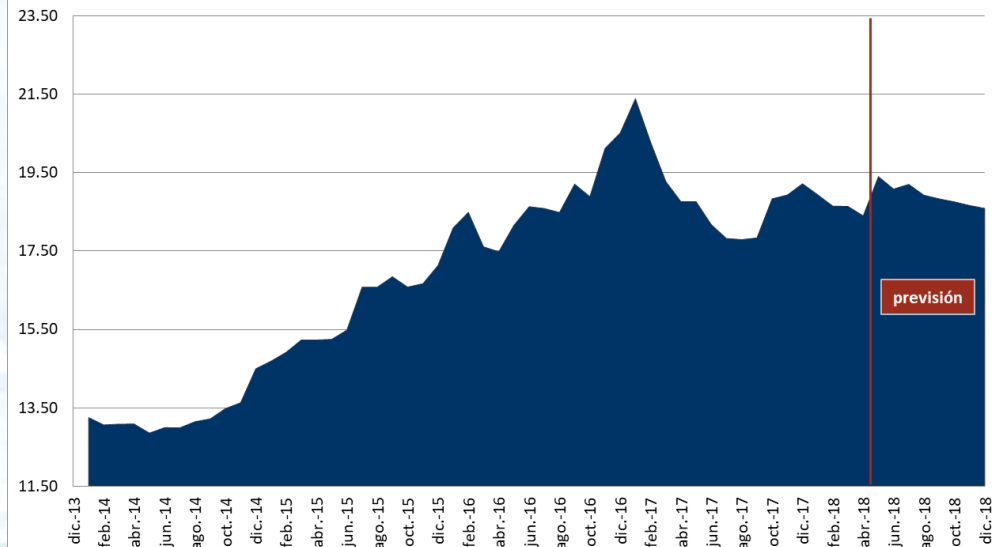
MERCADO DE CAMBIOS



Cotización Dólar/Peso en el Mercado Spot

	2014	2015	2016	2017	2018/e
ENE	13.25	14.69	18.10	21.39	18.94
FEB	13.06	14.92	18.49	20.28	18.65
MAR	13.08	15.23	17.61	19.28	18.64
ABR	13.09	15.23	17.48	18.76	18.40
MAY	12.86	15.25	18.16	18.76	19.40
JUN	13.00	15.48	18.63	18.18	19.08
JUL	12.99	16.57	18.59	17.82	19.20
AGO	13.15	16.58	18.49	17.79	18.93
SEP	13.22	16.85	19.21	17.84	18.83
OCT	13.48	16.58	18.89	18.83	18.76
NOV	13.63	16.67	20.12	18.93	18.66
DIC	14.50	17.13	20.52	19.22	18.59

Tipo de Cambio MXN/DÓLAR



La Reserva Federal de E.U.

- ❖ 29 Octubre de 2014 terminó el programa de compras de activos
- ❖ El 17 de Diciembre de 2015 inicia la normalización (TFF al 0.50%), sube a 0.75% en dic. 2016, sube en Mzo 2017 a 1.00%, en junio 17 a 1.25%, en Dic 17 a 1.50% y en Mzo 2018 a 1.75%
- ❖ La FED promete un proceso de normalización gradual. Su balance se está reduciendo en USD\$10 mm mensuales.

Banco de Japón:

- ❖ Programa original: Crear Yenes por el 24% del PIB en 4 años
- ❖ 2015 Incrementa el monto mensual de ¥50 a ¥80 mm mensuales
- ❖ Tasa de Referencia al -0.10% anual
- ❖ Amplió su programa de préstamos y compra de acciones

Banco Central del Euro:

- ❖ Baja tasa de Referencia al 0.05% y la tasa de Depósitos al -0.20%
- ❖ Subasta de Créditos por ½ billón de euros (Septiembre y Diciembre del 2014)
- ❖ Arranca en Marzo del 2015 Programa de Compra de Activos 1.46 billón de euros (Cartera y Bonos Soberanos). Lo expande en marzo 16 hasta marzo 17 a €80 mm mensuales y baja TR a -0.40%. Se amplía hasta diciembre 2017 bajando a €60 mm mensuales, en enero 18 a \$30 mm

Banco de Inglaterra

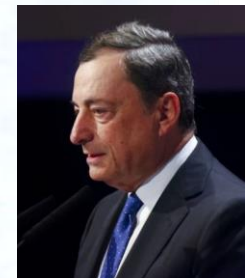
- ❖ Tasa de Referencia baja al 0.25% y aumentó un programa de crédito a £435 mm



Jerome Powell



Mark Carney



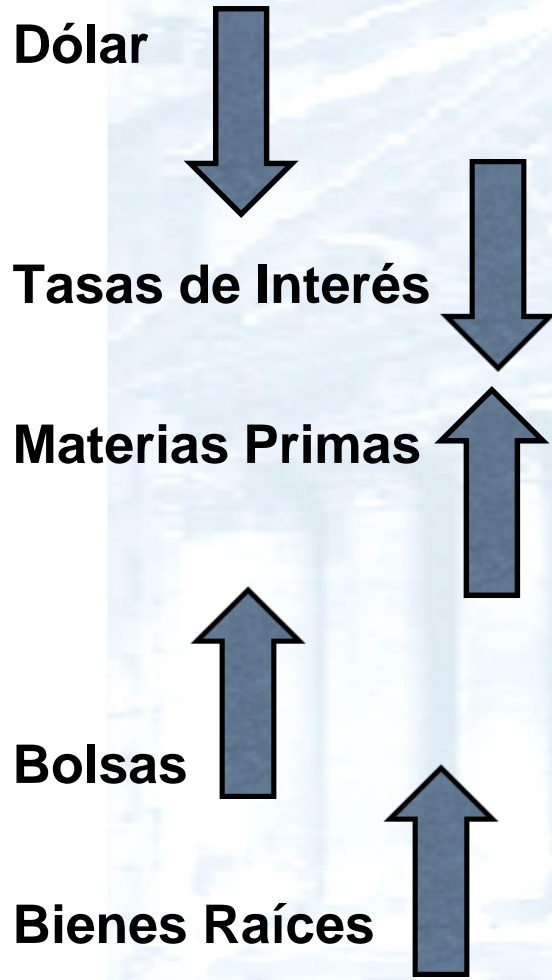
Mario Draghi



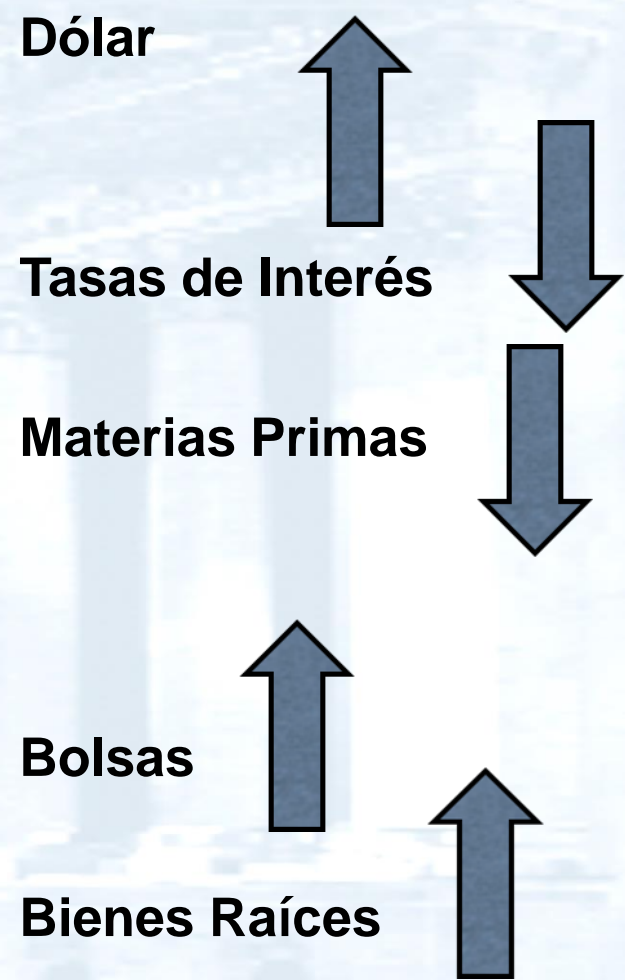
Haruhiko Kuroda

Las distorsiones en los mercados globales

I. FED crea USD en exceso.



II. BCE y BJ crean \$ en exceso.



Las distorsiones en los mercados globales

III. BCE, BJ crean \$ en exceso + Efecto Trump.

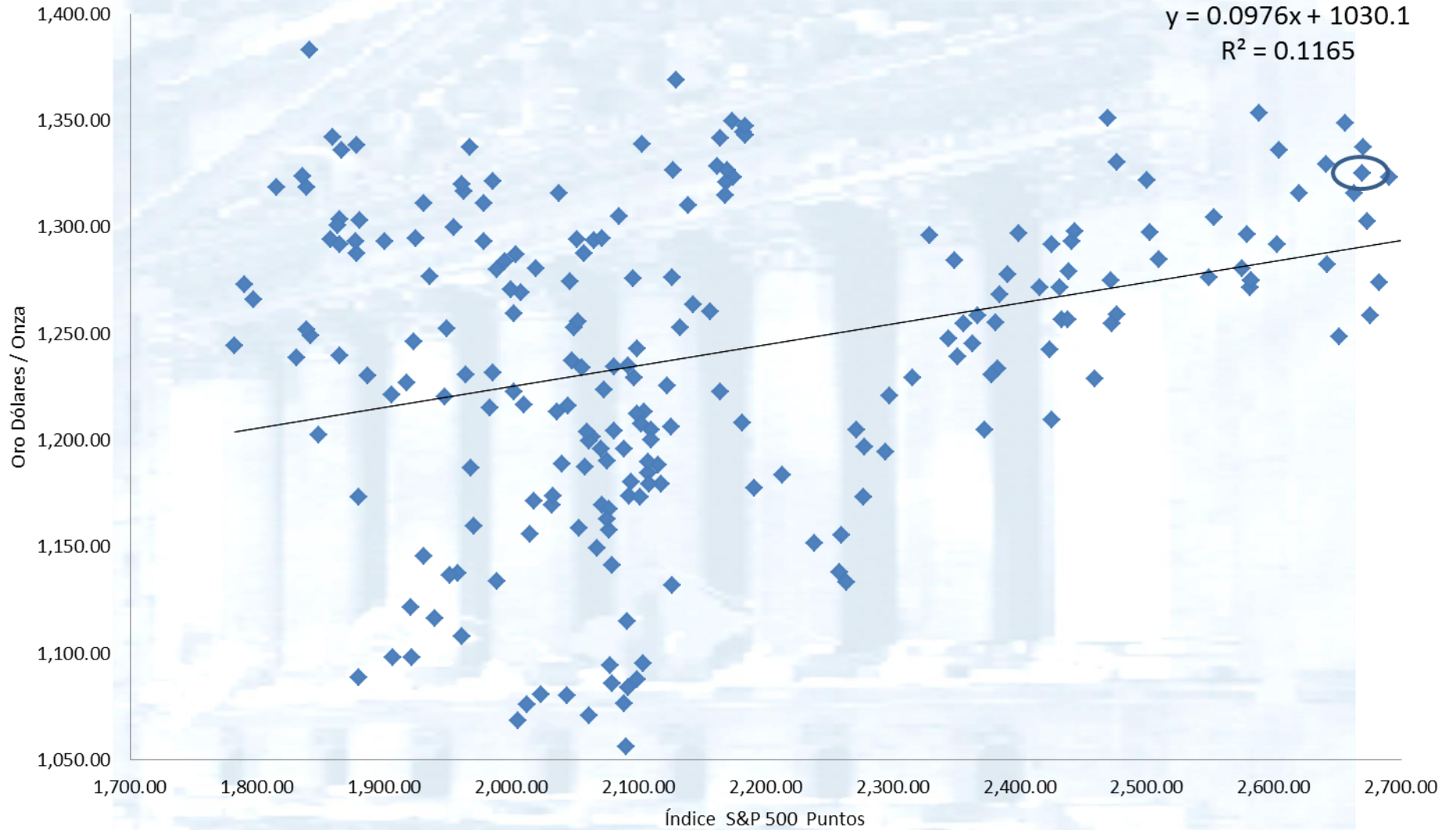


IV. Bis BCE, BJ crean \$ en exceso + Efecto incertidumbre s/ Trump

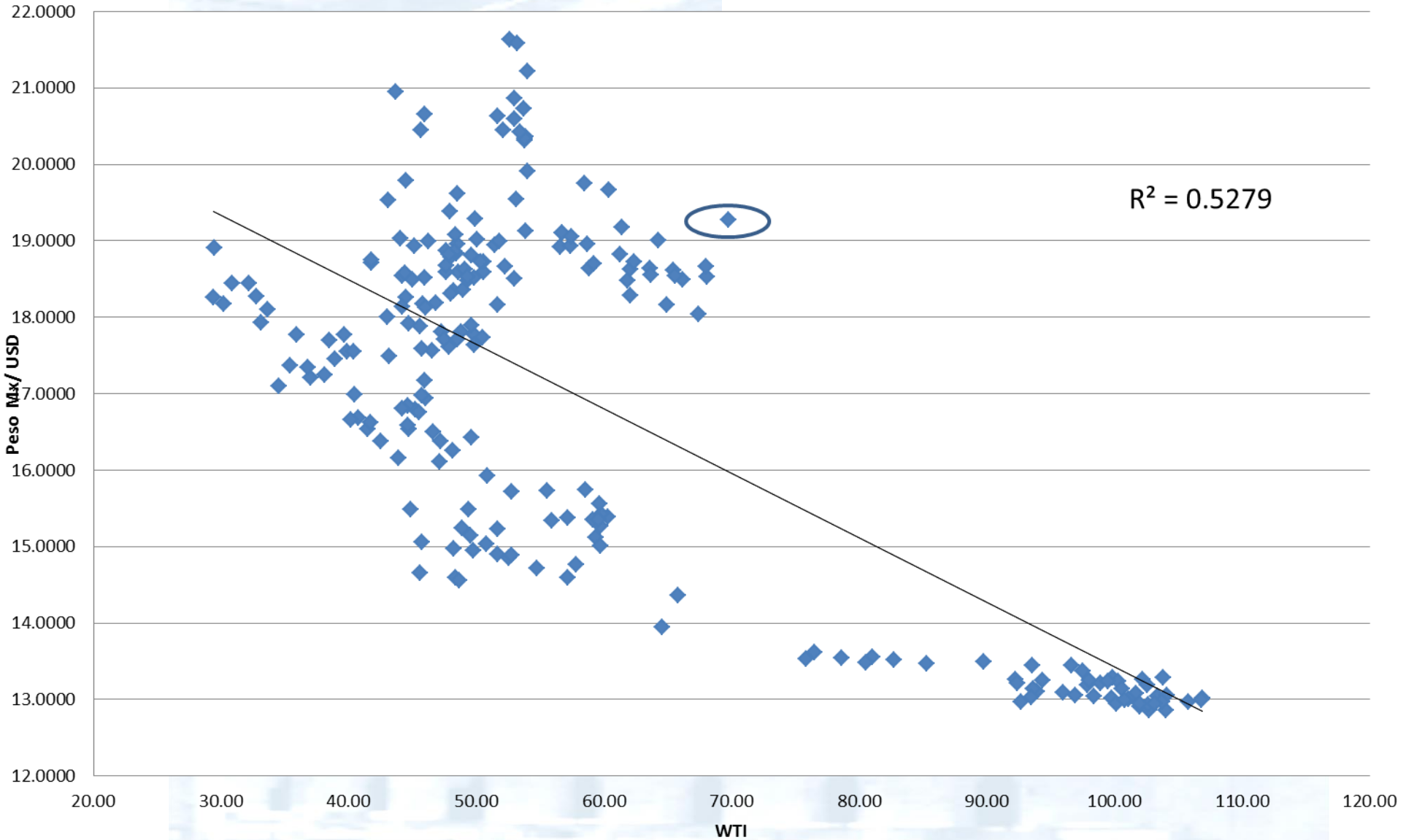


Oro vs S&P500

2013 - 2014



Regresión Peso Mexicano vs WTI



10 Principales pronósticos 2018

1. PIB Mundial: 3.6% (EU, UE, Rusia y Brasil)
2. PIB Estados Unidos: 2.3%, Se evitó la recesión
3. Precio del Petróleo: USD\$54 – 60 PB Acuerdo de recorte OPEP – No OPEP prevalece hasta diciembre 2018
4. Mercado Automotriz EU: 17 mm automóviles
5. Reserva Federal: 3-4 incrementos en TFF para 2017 (del 1.50% al 2.50%)
6. Dólar débil: Euro 1.19 a 1 vs USD.
7. PIB México: 2.1 – 2.3% anual
8. Inflación en México: 3.9 – 4.2% anual
9. Peso Mexicano: Máximo \$22 -23 y cierre: 18-19. Blindaje en USD\$264 mm
10. Inseguridad y corrupción más grave que en 2017

I. Posibles Eventos Geopolíticos:

- a) Conflicto EU - Corea del Norte,
- b) Conflicto EU- Irán,
- c) Conflicto EU – Siria, y
- d) Conflicto EU. Venezuela.
- e) Conflicto EU con Rusia
- f) Conflicto EU con China

No creemos que vaya a darse una intervención militar o que se desate una guerra, pero no descartamos que se den distintos episodios de alta tensión en estos seis frentes.



Kim Jong Un



Abolhasán Banisadr



Vladimir Putin



Nicolás Maduro



Donald Trump



Robert Muller



Steven Mnuchin



Paul Ryan

II. Economía de los Estados Unidos:

- a) Proceso de Impeachment en contra del Presidente Trump, (después de noviembre del 2018.)
- b) La Reforma Fiscal
 - Las reducciones de impuestos corporativos al 21% eliminando algunas deducciones. Tasa Efectiva 24%.
 - Programa de repatriación de utilidades por USD\$2 billones,
 - La política fiscal ofertista, impulsa la Inversión Privada, lo que le dará oxígeno a la actividad económica en Estados Unidos para el 2018 hasta el 2020..

III. Mercado internacional de petróleo:

El acuerdo entre países miembros de la OPEP y no miembros de recorte de la producción se ha ampliado hasta diciembre 2018.

La demanda mundial ha aumentado por el crecimiento global.

Si el acuerdo llegara a cancelarse, los precios de los hidrocarburos serían por lo menos \$10 o \$15 dólares más bajos, dada la creciente producción que están haciendo Irán, Irak y los productores texanos de petróleo y gas shale.

La Salida de EU del Tratado de Armas Nucleares de Irán impulsa los precios



Mohamed Saleh Al Sada



Alexander Novak



Khalid al-Falih



Hamid Chitchian

IV. Política Monetaria Internacional:

La normalización de las políticas monetarias laxas será sumamente gradual.

a) Reserva Federal

1) Normalización de tasas gradual (3-4 alzas)

2) Esquema de reducción del tamaño de su balance muy gradual.

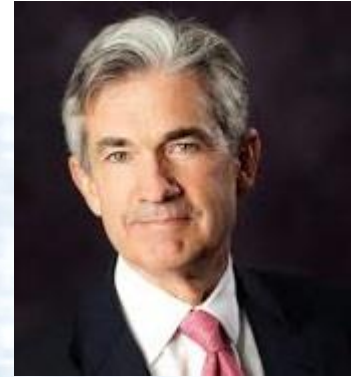
b) Banco Central del Euro,

1) (Tapering) bajándolo de \$60 mil millones a €30 mil millones mensuales,

2) Hacia el 2019 iniciará la normalización de tasas.

c) Banco Central de Japón:

1) Tapering) hacia finales del 2018.



Jerome Powell



Mario Draghi



Haruhiko Kuroda

V. Negociación del TLCAN 2.0:

Nuestro escenario básico es que el Tratado se mantendrá entre los 3 países.

- La primera fase de negociaciones saldrá adelante hasta diciembre de este año.
- Mayor presión en las negociaciones en temas delicados, como el (Capítulo 19, reglas de origen automotriz, cláusula sunset).
- Posible “Acuerdo en Principio” en Mayo 2018
- Un retraso en la aprobación del tratado 2.0 por parte de los congresos hacia finales del 2018 y principios del 2019.
- Si se cancelara se aplican las reglas de la OMC, y se optará por tratados bilaterales para el 2020



Robert Lightizer



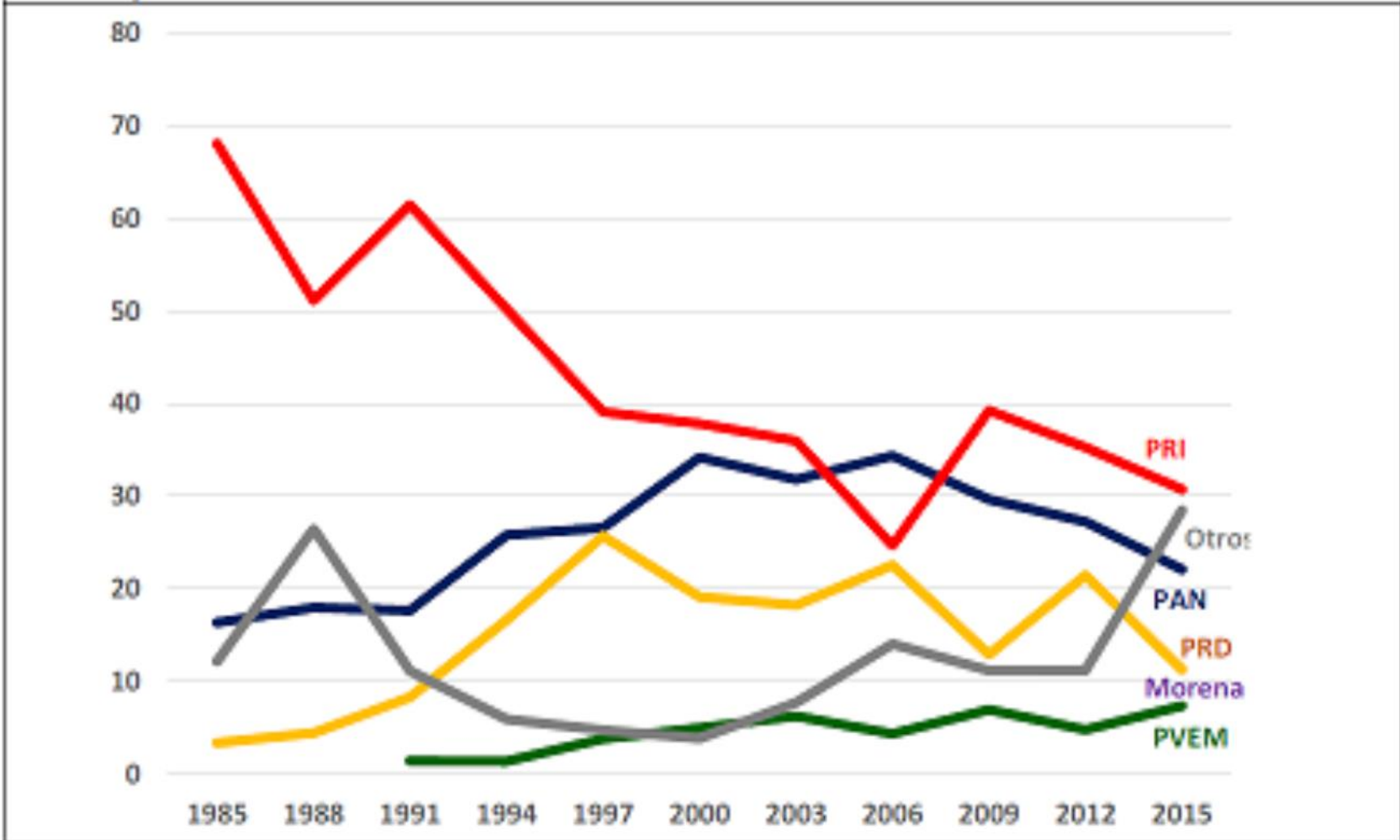
Cristina Freeland



Ildefonso Guajardo

Tendencias Electorales 1985-2015

Gráfica 1 Intención de voto para diputados federales 1985-2015 (porcentaje de votación efectiva)



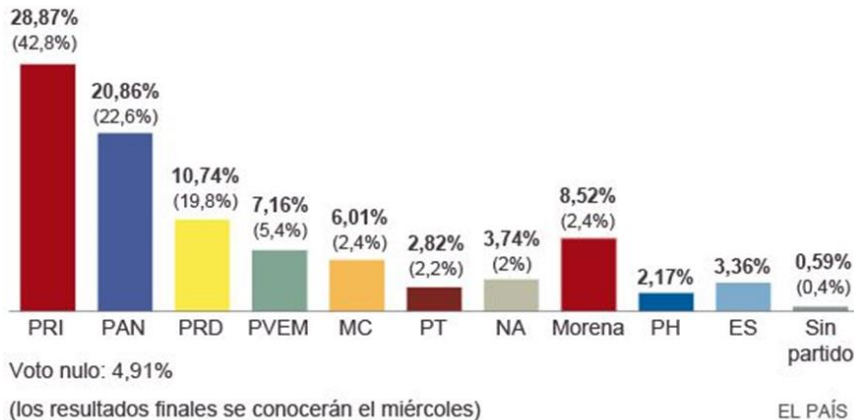
Fuente: ine.mx; cálculos del autor.

Tendencias Electorales 1985-2015 y escenarios 2018

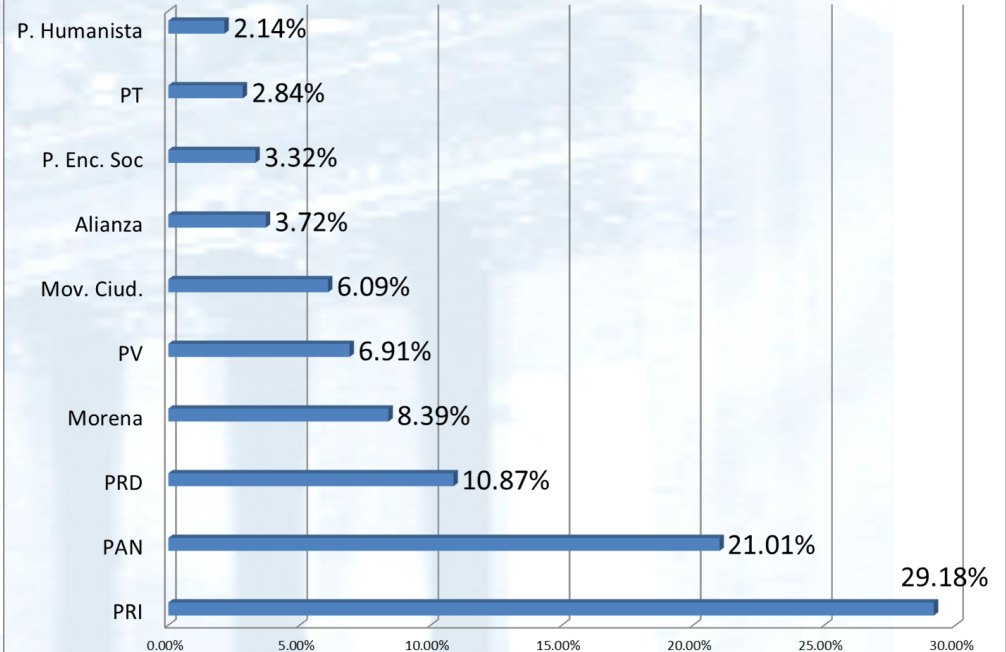
ELECCIONES EN MÉXICO

CÁMARA DE DIPUTADOS FEDERAL

Porcentaje de votos con el 87% contados
(entre paréntesis, % de los obtenidos en las anteriores votaciones)



Resultados de las elecciones 2015



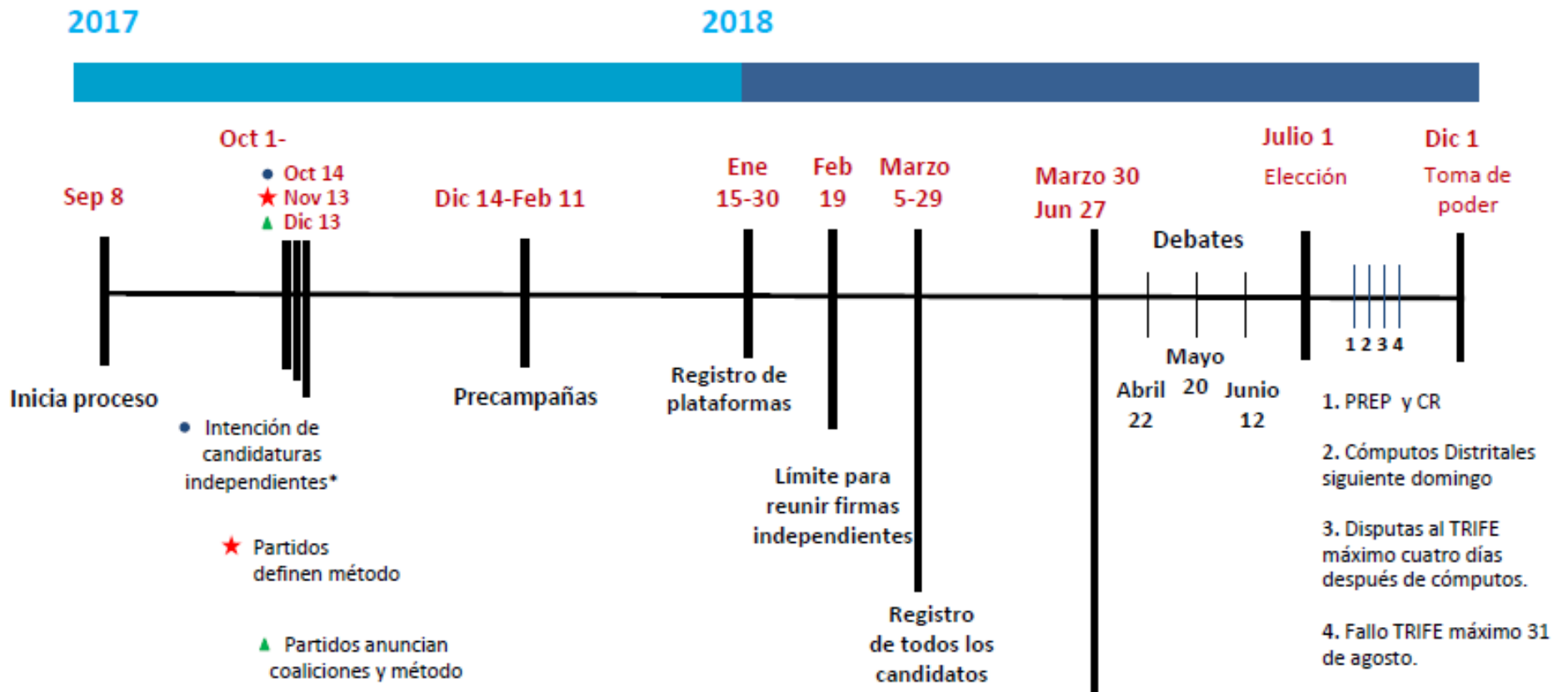
Escenarios de la contienda:

- Tres grandes fuerzas compiten. PRI-PV-NA / Morena – PT / PAN-PRD- MC/ Otros
- Contienda fragmentada: Morena-PT / PRI-PV-NA/ PRD – MC / PAN / Otros
- Contiende la Izquierda unida: Morena-PT-PRD-MC/ PRI-PV/PAN/ Otros

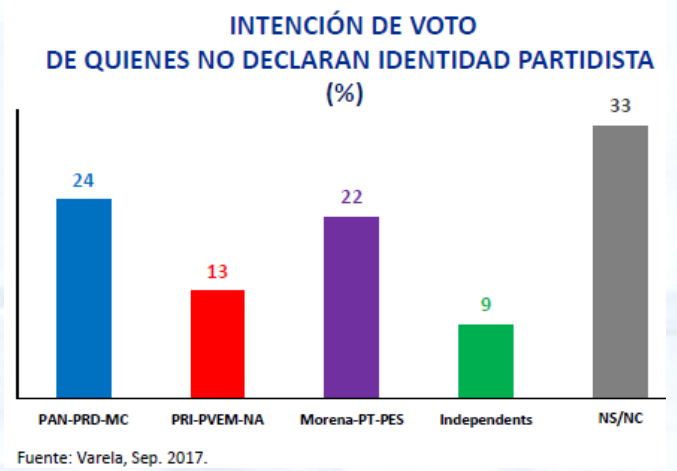
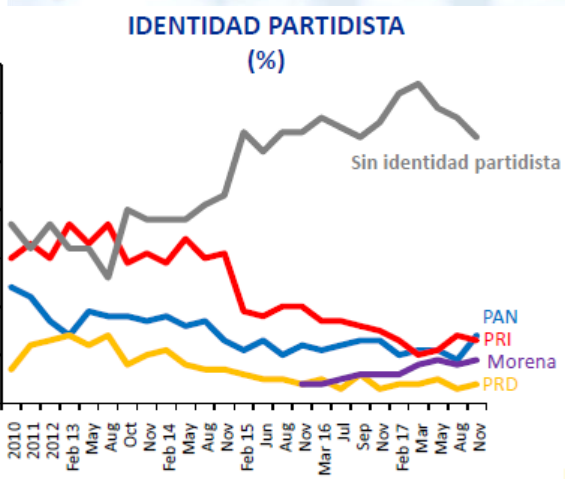
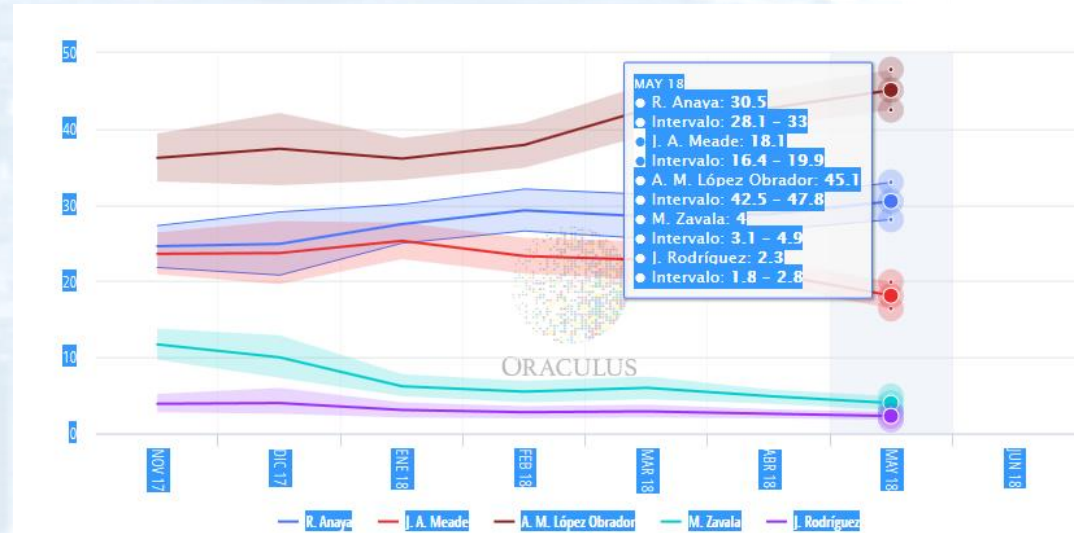
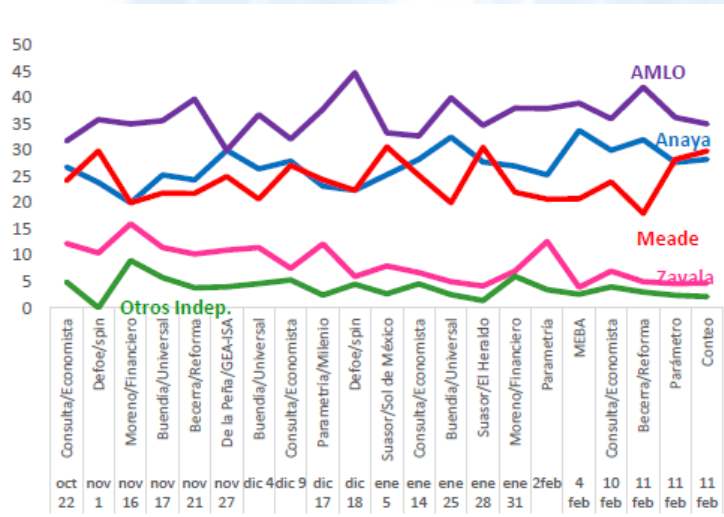
Determinantes del escenario económico



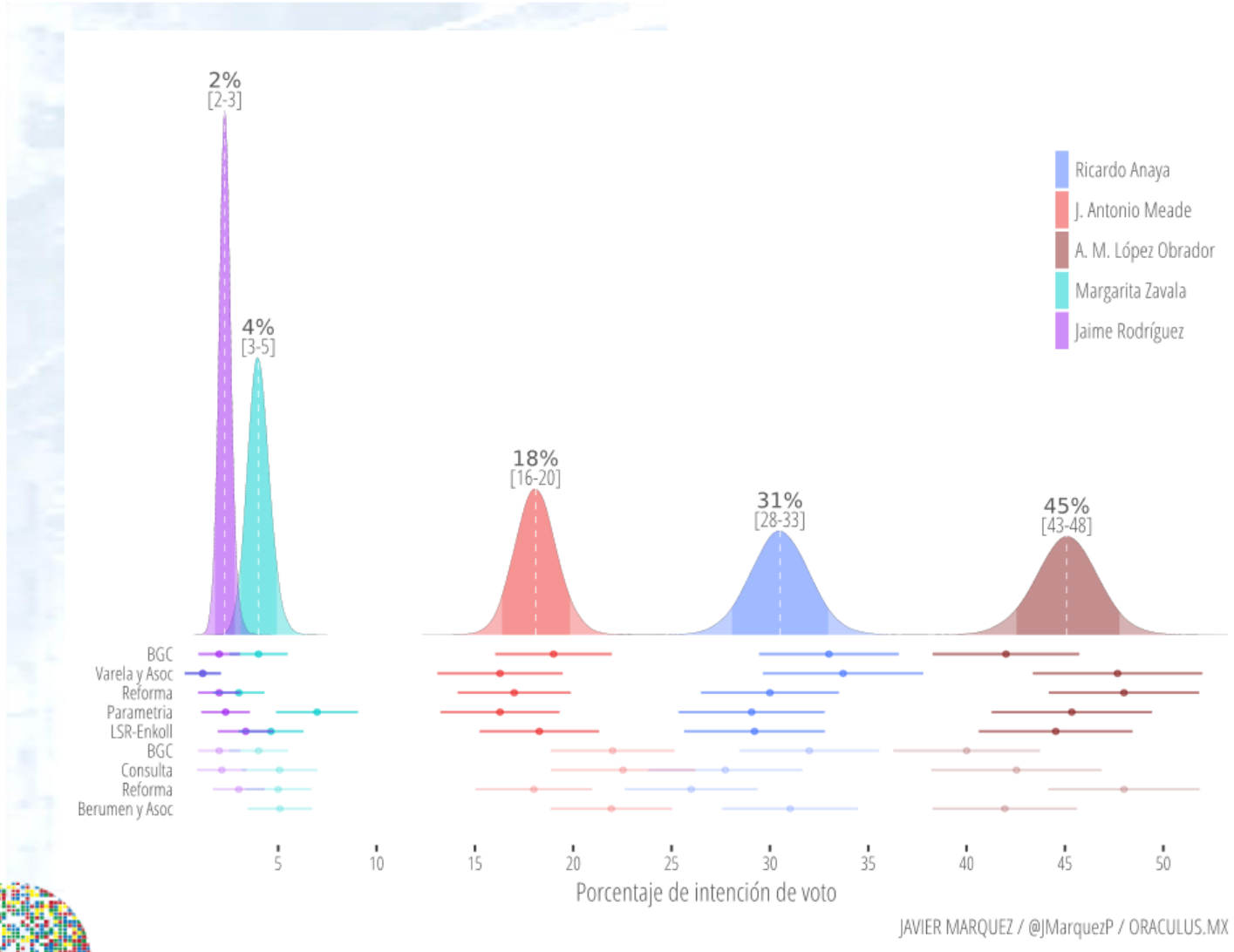
Calendario Electoral 2018



Identidad e Intención del Voto



Fuente: Varela, Sep. 2017.



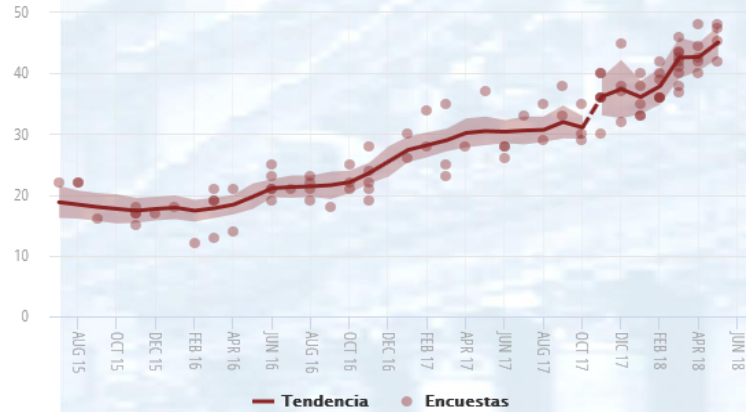
JAVIER MARQUEZ / @JMarquezP / ORACULUS.MX





A. M. López Obrador

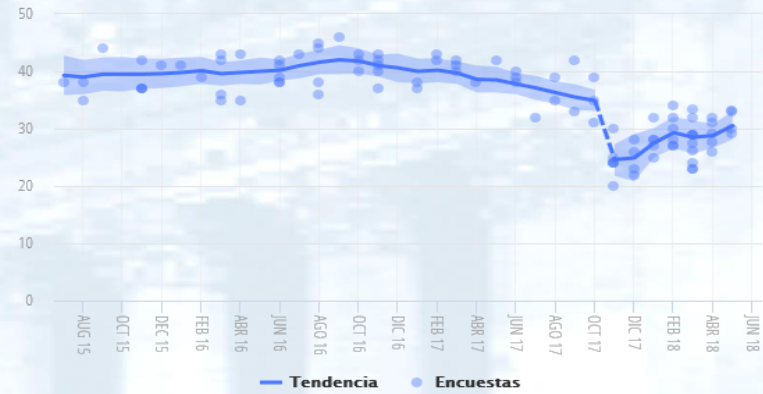
(JUL-15 a OCT-17 corresponde a MORENA+PT+PES)



Javier Marquez / @JMarquezP / ORACULUS.MX

Ricardo Anaya

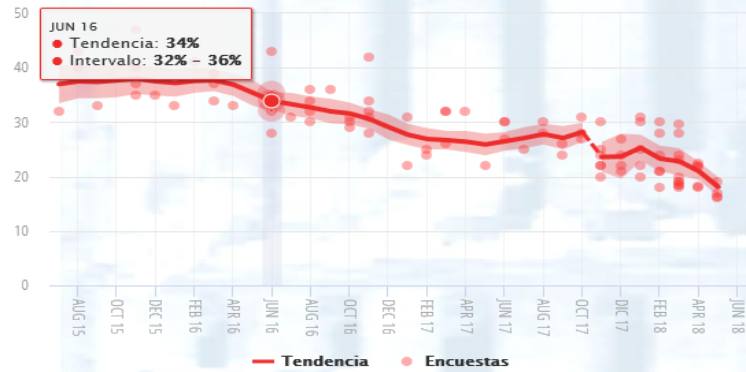
(JUL-15 a OCT-17 corresponde a PAN+PRD+MC)



Javier Marquez / @JMarquezP / ORACULUS.MX

J. Antonio Meade

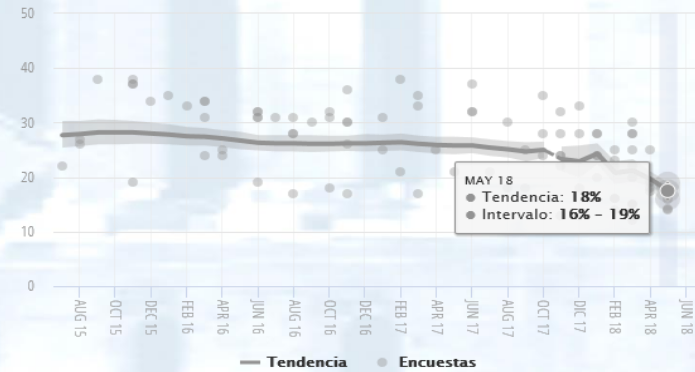
(JUL-15 a OCT-17 corresponde a PRI+PVEM+NA)



Javier Marquez / @JMarquezP / ORACULUS.MX

No respuesta al ítem

(Preferencia bruta)



Javier Marquez / @JMarquezP / ORACULUS.MX



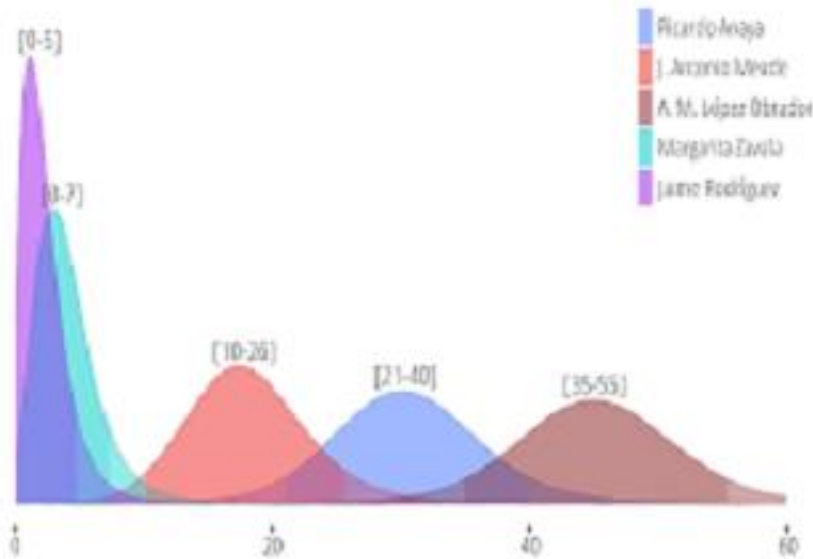
ORACULUS
Todo elecciones

AGREGADOR	.	R. ANAYA	J. A. MEADE	AMLO	M. ZAVALA
ORACULUS	May 08	28 - 33%	16 - 20%	43 - 48%	3 - 5%
Bloomberg	May 07	30.9%	17.3%	46.2%	2.9%
EL PAÍS	Abr 20	27.7%	22.2%	43.4%	5.6%
gppolls	May 07	29 - 34%	17 - 21%	41 - 46%	3 - 5%

Media		RAC	JAM	AMLO	MZ	JRC
Histórica		29.04	21.24	42.4	5.4	2.25

Nuestro pronóstico se basa en los resultados del **Poll of Polls**, calibrados con los datos de las elecciones presidenciales de 2000, 2006 y 2012. Básicamente, el modelo ajusta la incertidumbre por (i) el poder predictivo de las encuestas en dichas elecciones, y (ii) la información que proveen las encuestas levantadas en marzo, abril y mayo con respecto a las del último mes (junio). Es decir, nuestro modelo contempla dinámicas de campaña y errores de las encuestas similares a los de las últimas tres elecciones presidenciales.

Pronóstico



JAVIER MARQUEZ / @JavierM / ORACULUS.MX

Probabilidad asociada

	1°	2°	3°	4°	5°
A. M. López Obrador	91%	8%	<1%		
Ricardo Anaya	8%	84%	7%		
J. Antonio Meade	<1%	7%	92%	1%	
Margarita Zavala			1%	73%	26%
Jaime Rodríguez			<1%	26%	74%

JAVIER MARQUEZ / @JavierM / ORACULUS.MX



Mitofsky / El Economista

ESCENARIOS POSTELECTORALES DE INTEGRALIA

ESCENARIO 1: Victoria abrumadora de AMLO

■ Bancada de Morena



ESCENARIO 2: Victoria ajustada de AMLO

■ Bancada de Morena



ESCENARIO 3: Derrota estrecha de AMLO

■ Bancada de Morena



VII. Escenarios de Resultados electorales

Presidencia:

- 1) Gana Morena – PT- PES P. 80%
- 2) Gana alianza PAN-PRD-MC. P. 15%
- 3) Gana el PRI – PV – NA P. 5%

Congreso:

- 1) Morena obtiene 30-35% en C. Diputados y 25-30% en Senadores. P. 25%
- 2) Morena obtiene 45-49% en C. Diputados y 35% en Senadores. P. 60%
- 3) Morena Obtiene 51% en C. Diputados y 40% en Senadores. P. 15%



**A. Manuel Lopez
Obrador**



Ricardo Anaya



José A. Meade

VII. Bis. Escenarios Postelectorales

A) AMLO no logra mayoría en el Congreso ni en C. Diputados ni en el Senado.

a) No logra alianzas ni puede obtener más curules en C. Diputados. Bloqueo constante de sus iniciativas en ambas cámaras.

b) Logra formalizar alianzas u obtiene los curules necesarios en C. Diputados. Negociación intensa en C. Diputados. El Senado actúa como contrapeso adicional.

B) AMLO logra mayoría en C. Diputados pero no logra mayoría en el Senado. Solo el Senado actúa como contrapeso



**A. Manuel Lopez
Obrador**



Ricardo Anaya



José A. Meade

VIII. Política Monetaria Doméstica:

Banco de México y la economía cuentan con amplio arsenal de opciones y blindajes: USD\$ 296 mm

- a) Reservas Internacionales USD\$173 mm
- b) Línea de Crédito Flexible FMI USD\$83 mm
- c) Subastas de cobertura de dólares virtuales USD\$20 mm
- d) Elevado spread en tasa de referencia
- e) Deuda Externa USD\$194 mm/ **TVGME USD\$ 50 mm** / TAME USD\$ 50 mm

-Nuestro escenario básico es que se va a mantener la tasa de referencia entre el 7.50% y el 7.75% hasta después de las elecciones. Esta podría subir o bajar dependiendo del resultado electoral.



Agustín Carstens

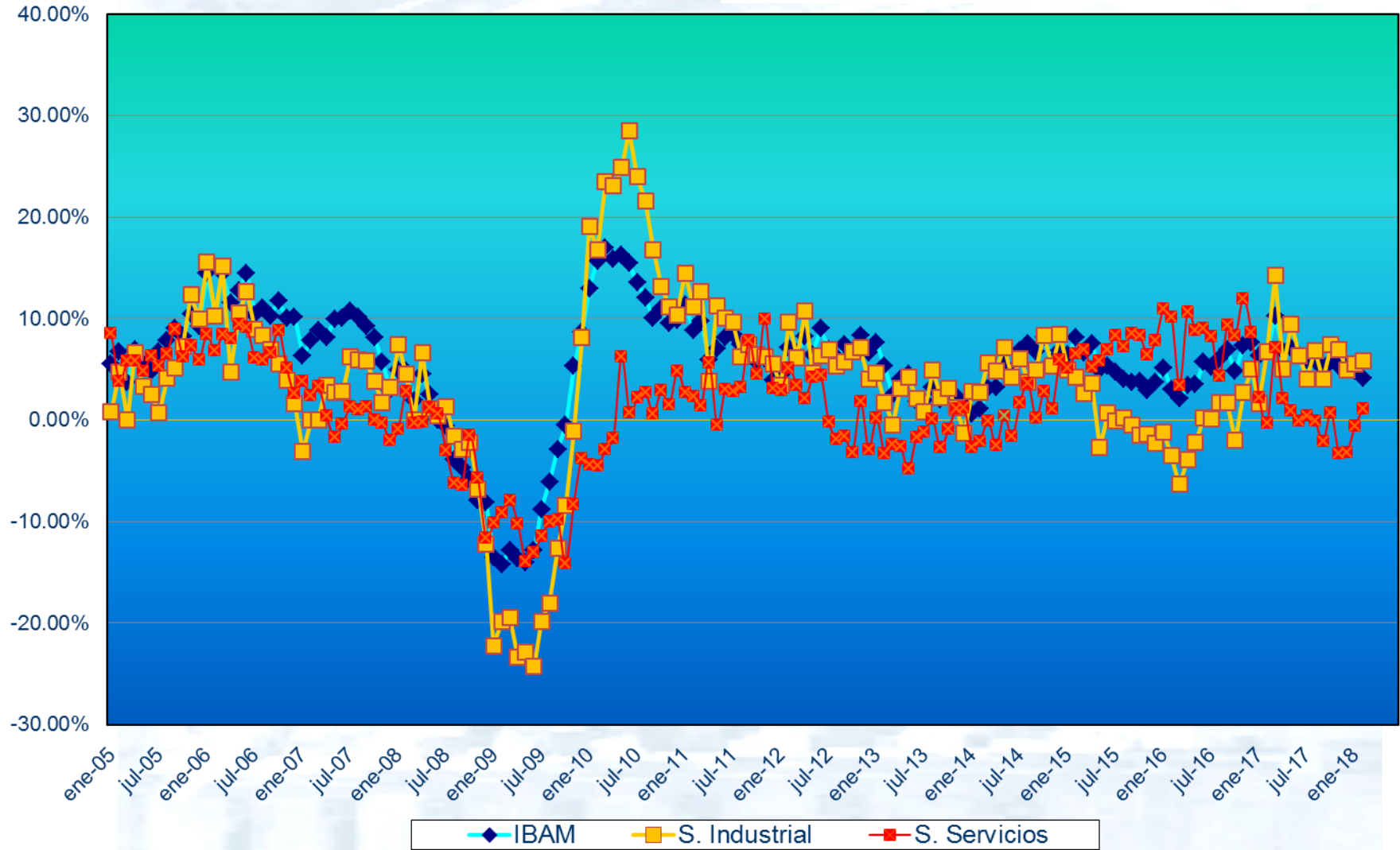


Cristina Lagarde

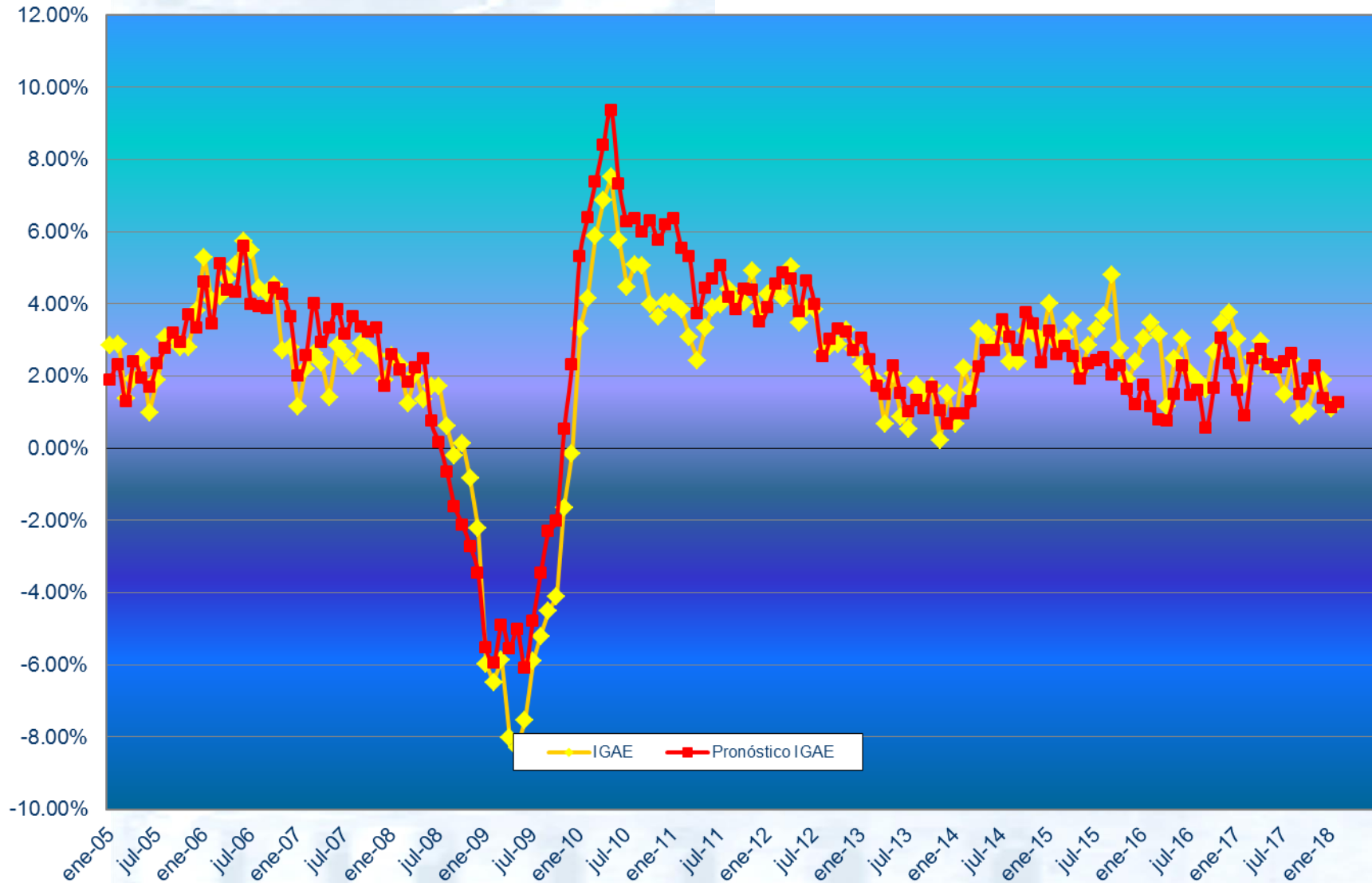


Alejandro Diaz de León

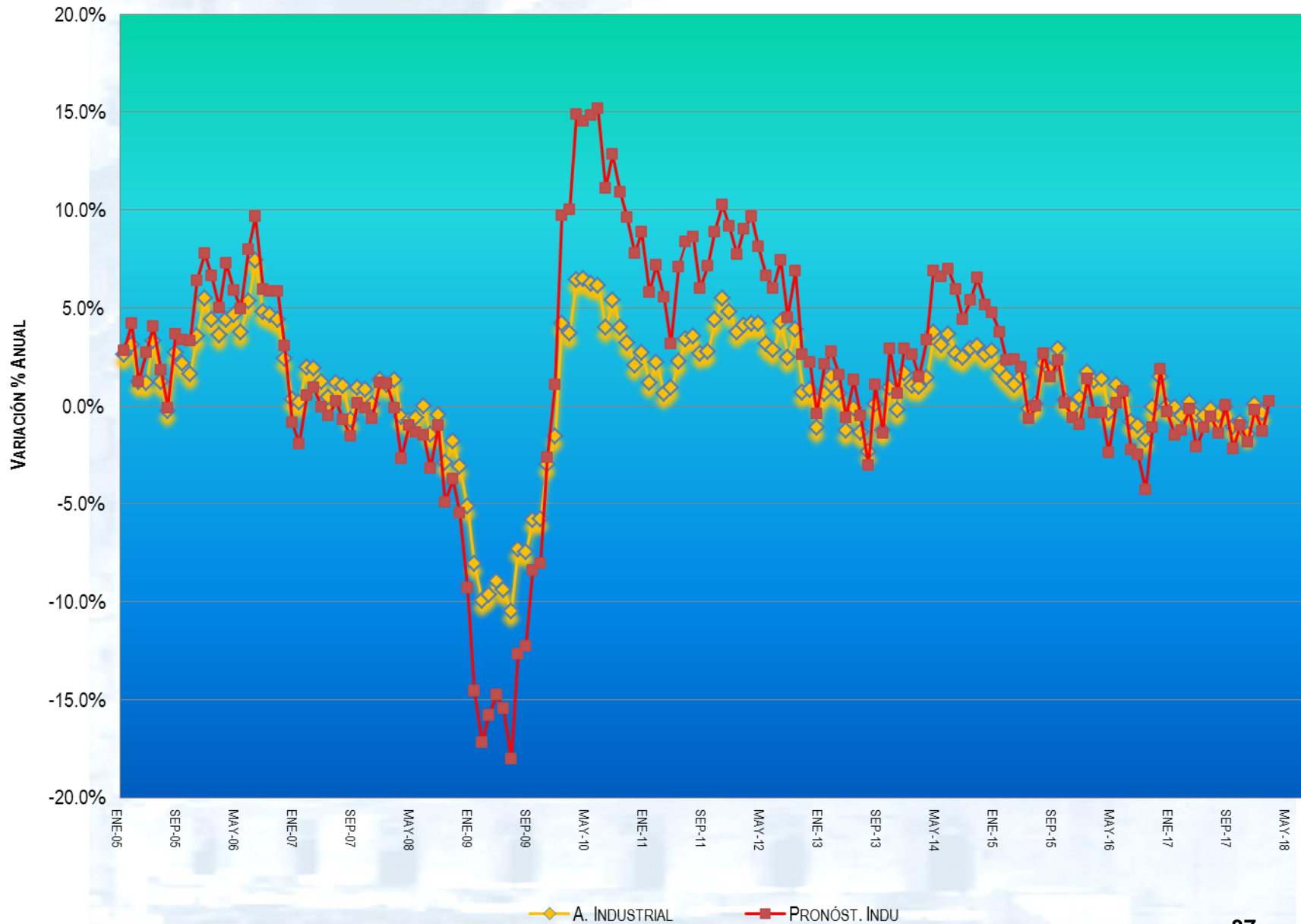
IBAM y sus principales componentes
Variaciones Anuales %



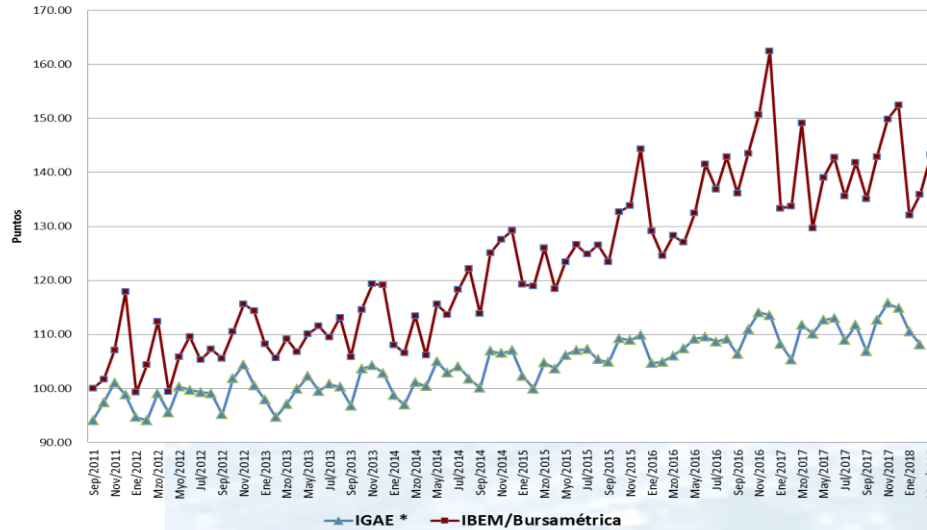
Variaciones anuales IGAE Vs. Pronóstico IGAE /IBAM



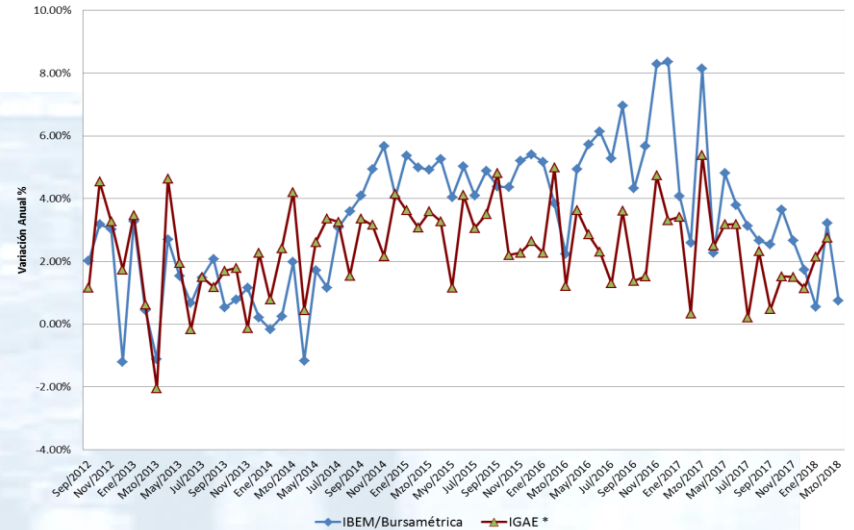
PRONÓSTICO PROD. INDUSTRIAL VS PROD INDUSTRIAL



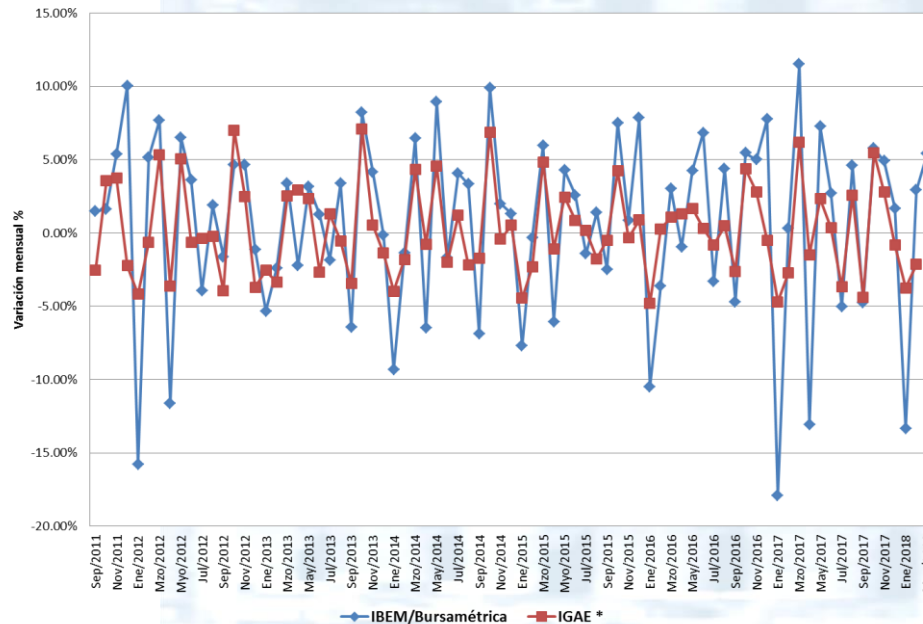
Índice Bursamétrica IBEM vs IGAE



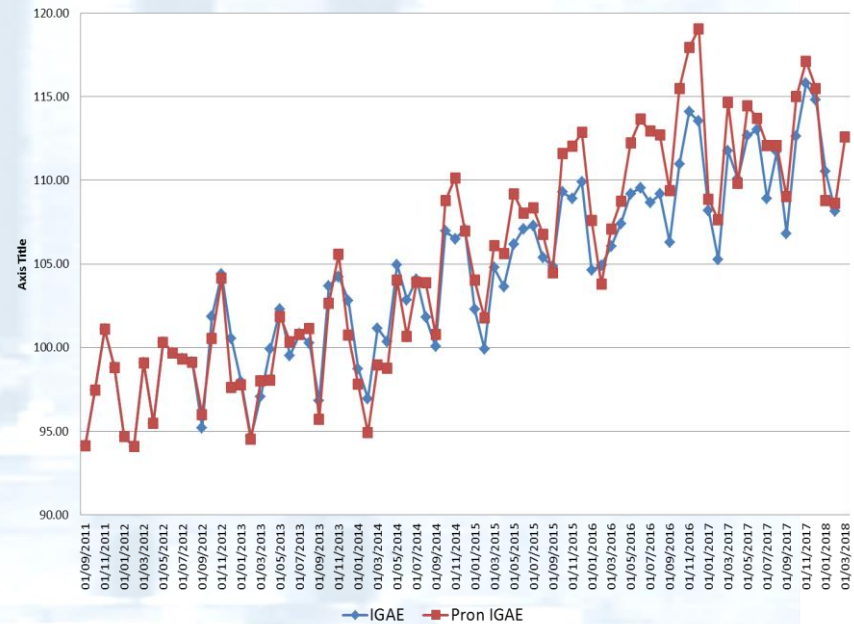
Variación anual IBEM/ IGAE



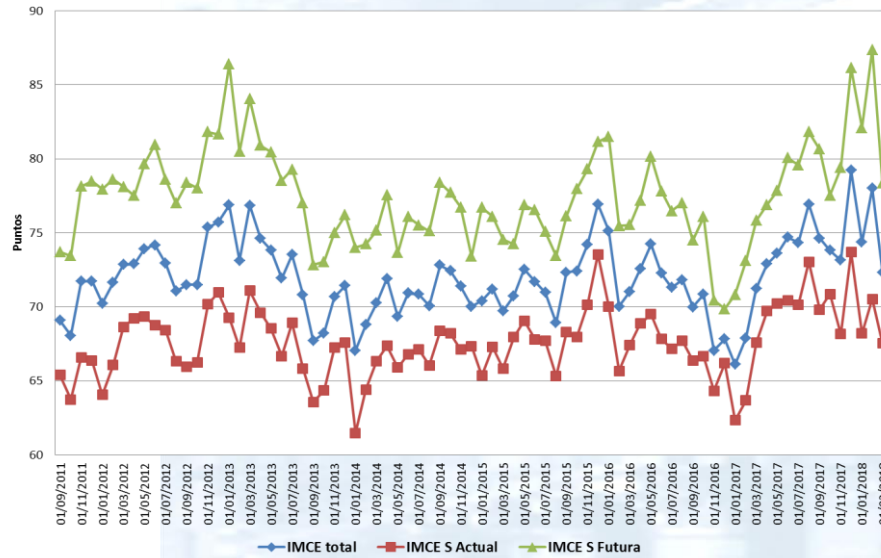
Variación Mensual IBEM/ IGAE



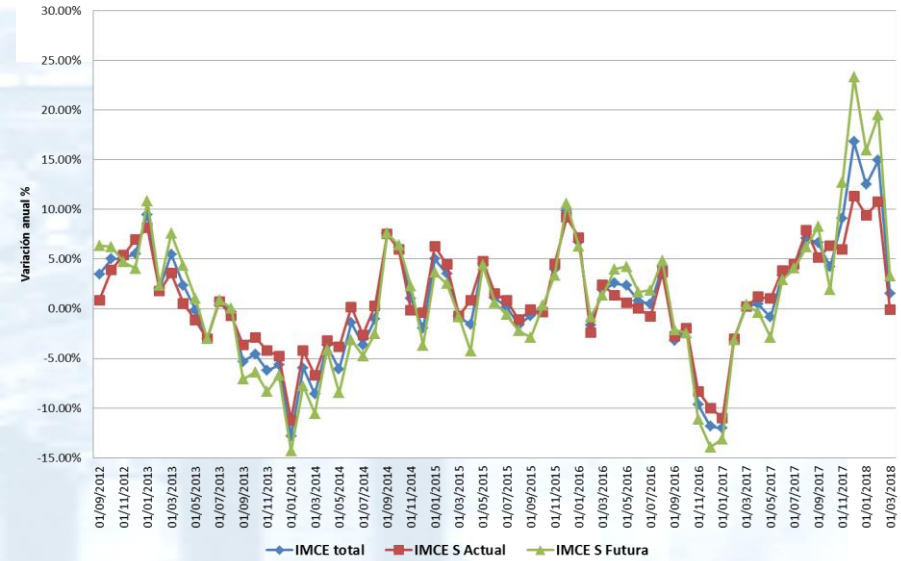
Índice Bursamétrica IBEM- Pronóstico IGAE vs IGAE



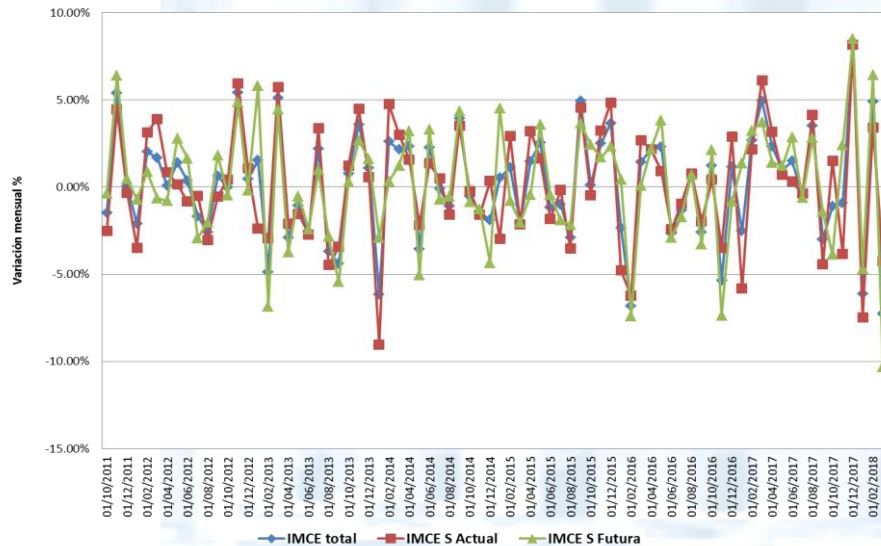
Índice Mexicano de Confianza Económica de IMCP/Bursamétrica y sus componentes



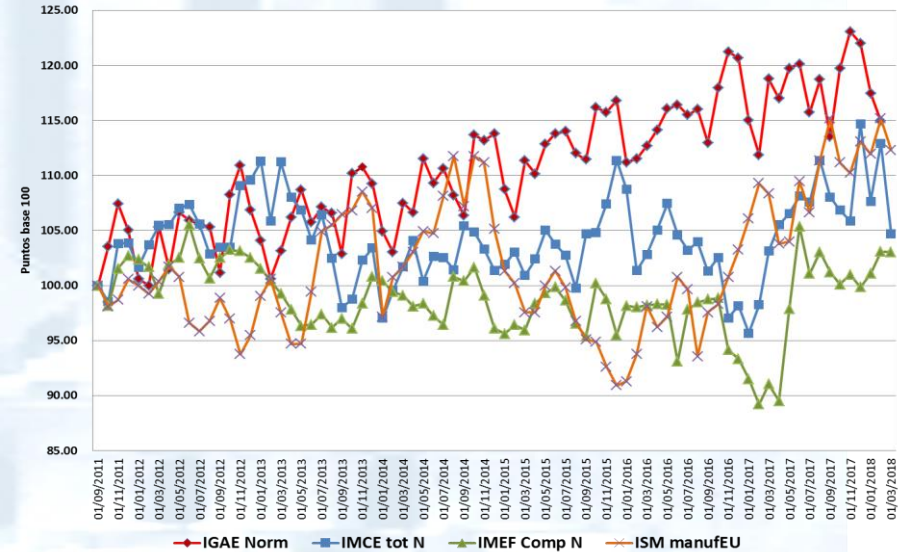
Índice Mexicano de Confianza Económica de IMCP/ Bursamétrica Variación anual %



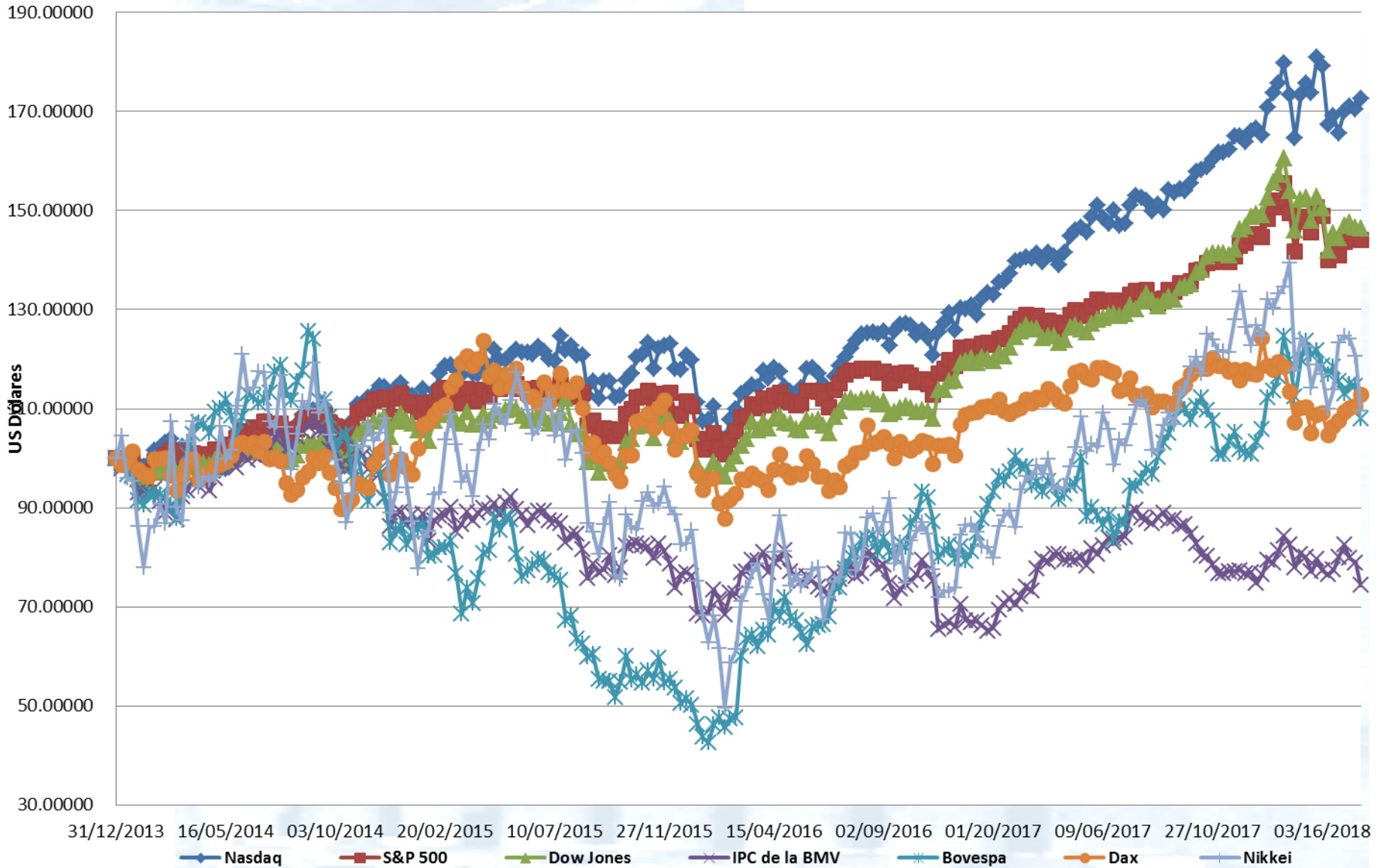
IMCE de IMCP/Bursamétrica y componentes Variación mensual %



Comparativo IGAE /IMCE /IMEF/ ISM EU (Base 100 Septiembre 2011)

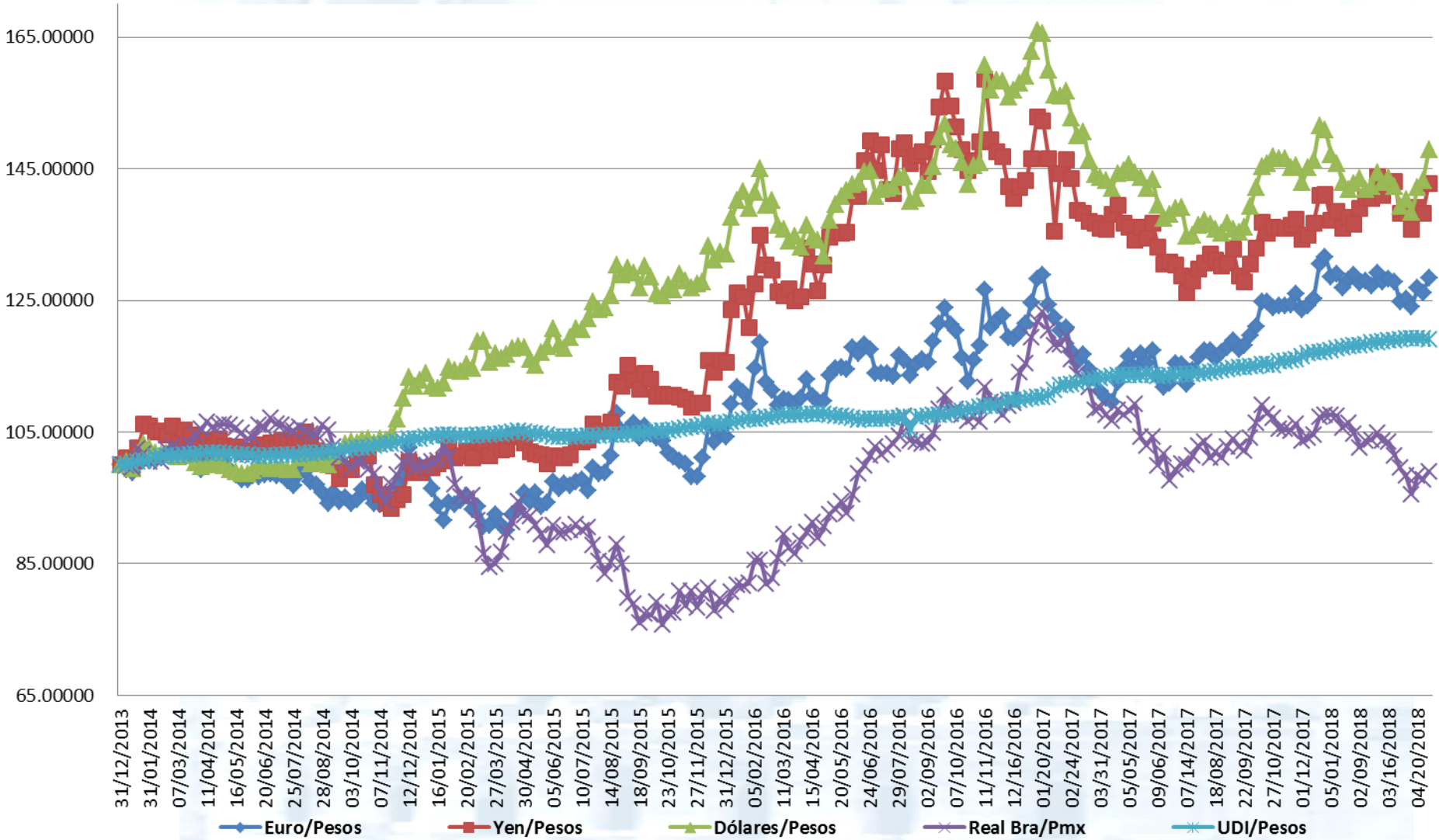


Rendimientos Netos comparativos de Bolsas en dólares



Monedas en Pesos Mexicanos

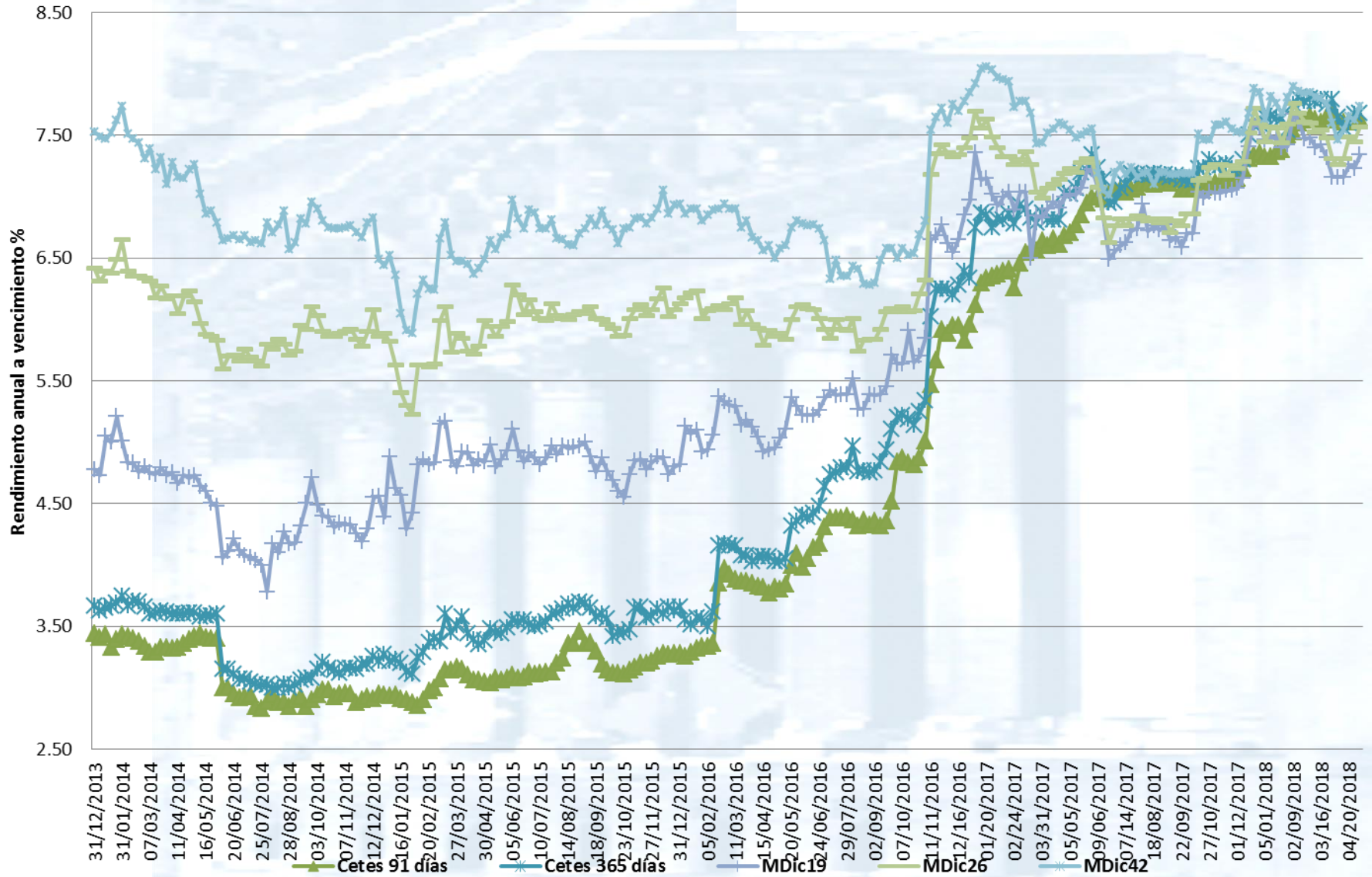
Base 100 Dic 2012



Spread M 10Y vs TB10Y

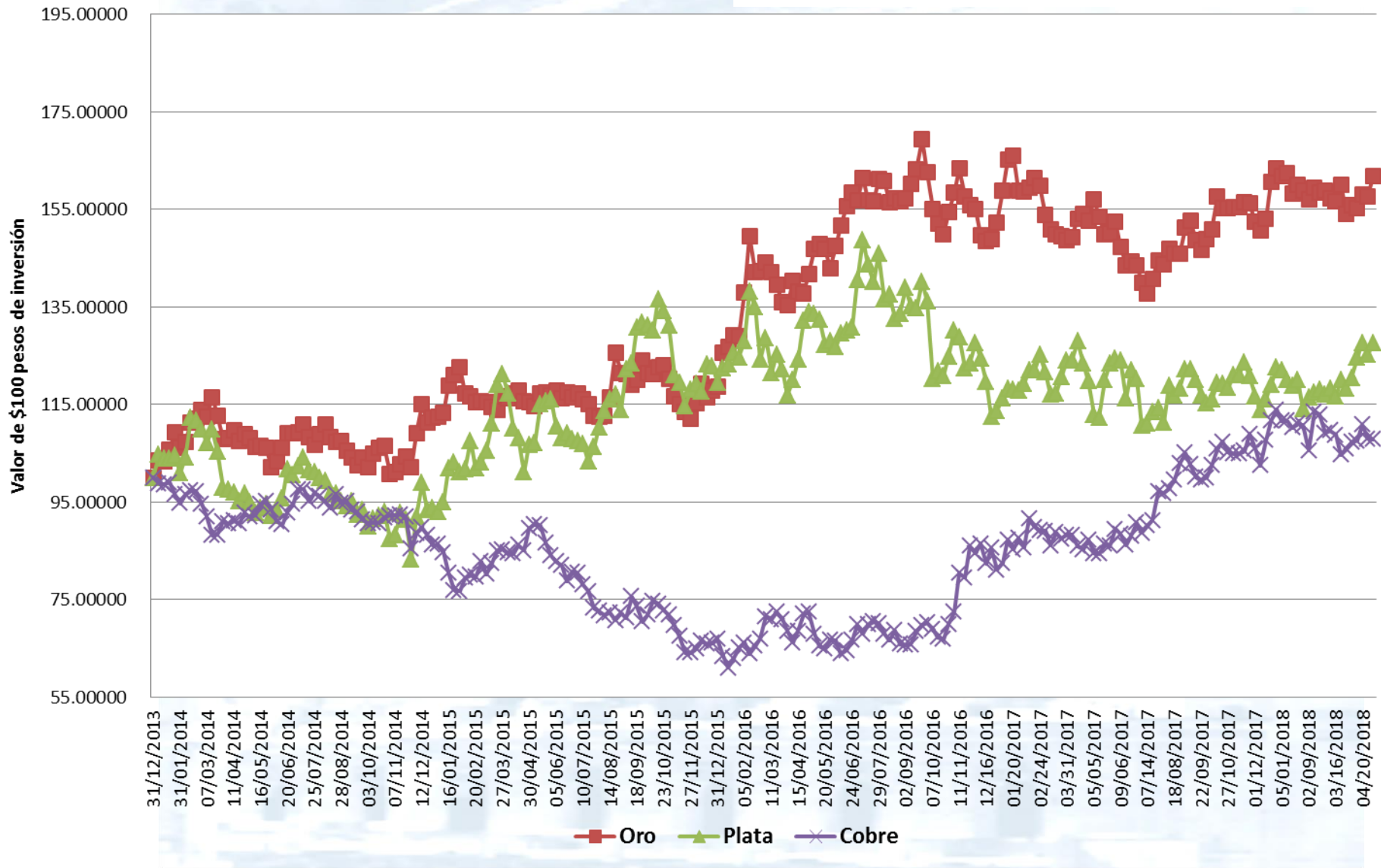


Evolución de las Tasas de interés en pesos



Evolución de precios de Metales en Pesos

Base 100 diciembre de 2012



Precios de Petróleo

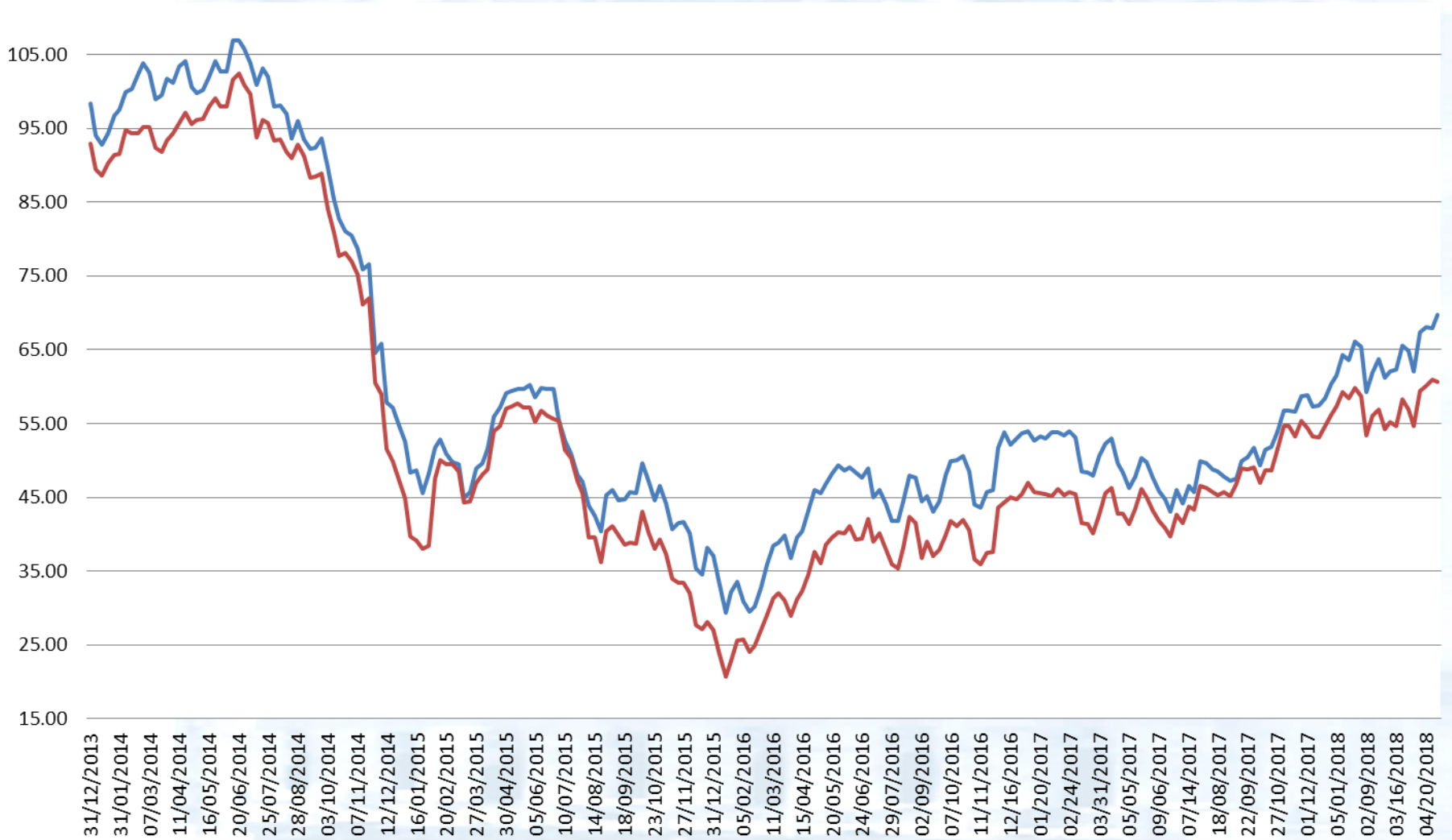
(WTI y Mezcla Mexicana)

Dólares / Barril

2012 - 2014

— Petróleo WTI

— Mezcla Mex EP



Proyecciones México y EU 2016 - 2025

	<i>Economía de los Estados Unidos</i>									
	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	46.00	50.30	52.90	42.20	45.50	48.50	52.50	55.50	49.40

	<i>Economía de México</i>									
	2016e	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB %	2.3	2.3	2.6	1.5	-2.8	1.8	3.5	3.2	4.3	2.1
P Industrial %	1.3	0.4	2.3	2.4	-3.1	2.8	3.4	2.9	4.1	2.3
Inflación U12m %	3.4	6.0	4.40	3.85	5.57	3.88	4.10	2.87	3.36	6.00
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	57,748.1	61,270.7	56,583.5	58,507.3	63,421.9	69,573.9	74,438.0	80,467.5
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	20.60	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	8.35	8.20	8.90	9.75	9.75	8.75	8.55	8.25	8.25
Bonos Privados LP AAA %	7.70	8.55	8.53	9.23	10.08	10.08	9.08	8.88	8.58	8.58
Udibonos 10Y	3.15	3.28	2.20	3.00	3.01	2.57	2.55	2.90	3.15	3.28
Remesas USD\$ mm	26.3	26.6	25.2	28.2	26.4	28.1	27.0	25.8	26.8	25.4
Mezcla Mex. Petroleo USD/b	34.0	39.8	44.3	46.9	36.2	39.5	42.5	46.5	49.5	43.4