

# Econografía

## ECONOMÍA MUNDIAL

GRUPO FINANCIERO



### SU FUNCIÓN

Este reporte tiene como objetivo mostrar de manera gráfica la situación económica mundial y de México en el mediano plazo. Con ello se logra un diagnóstico completo e integral de la coyuntura actual y de la tendencia de sus principales indicadores.

### ESTRUCTURA

En este reporte se parte de una visión global a una sectorial. Por ello, en primer lugar se presenta el panorama general de una región y posteriormente se muestran los principales sectores económicos. En segundo término, se muestra la evolución de los principales indicadores de mercados de renta fija, tipo de cambio y materias primas. Finalmente se encuentra disponible un glosario con términos económicos para el mejor entendimiento del reporte.

### EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS

En las últimas semanas, la Reserva Federal ha mantenido su tono de tranquilidad al mercado, señalando que estará atento a los reportes de empleo. Además, en la reunión de la FOMC del día de mañana se espera que finalicen el programa de QE, por lo que los mercados muestran incertidumbre (Gráfico 1). El débil crecimiento que la Eurozona ha mantenido desde el segundo trimestre del año, principalmente por el poco dinamismo de Alemania, se ha visto reflejado en presiones a la baja del EUR/USD (Gráfico 2). Sin embargo, se espera que el mercado tenga menos incertidumbre en el mercado bancario por las pruebas de estrés del BCE.

En México, Banxico en los últimos comunicados de prensa ha mostrado preocupaciones por la creciente inflación. Además señaló que espera que la inflación ronde en 4.0% a finales del año (Gráfico 3). Además, ha sido un foco de atención la disminución en el precio del petróleo, debido a que se podrían ver afectadas las [finanzas públicas](#).

Gráfico 1: Tasas de 10 años



Gráfico 2: EUR/USD (Var. % Anual)

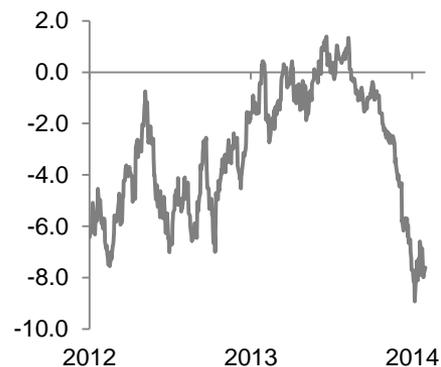
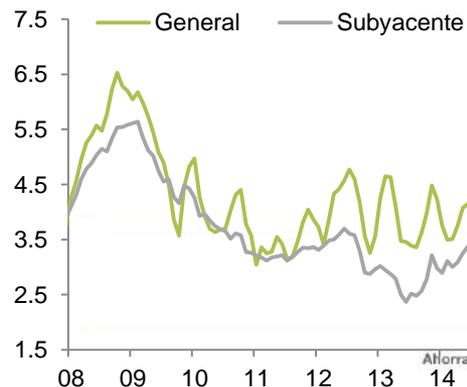


Gráfico 3: Inflación (Var. % Anual)



«Un buen consejo es casi siempre ignorado, pero no es razón para no darlo.»

(Agatha Christie)

Dolores Ramón Correa  
dramon@vepormas.com.mx  
562251500 Ext. 1546

Octubre 2014



CATEGORÍA:  
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



15 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Presentación gráfica de la situación económica mundial y de México.

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

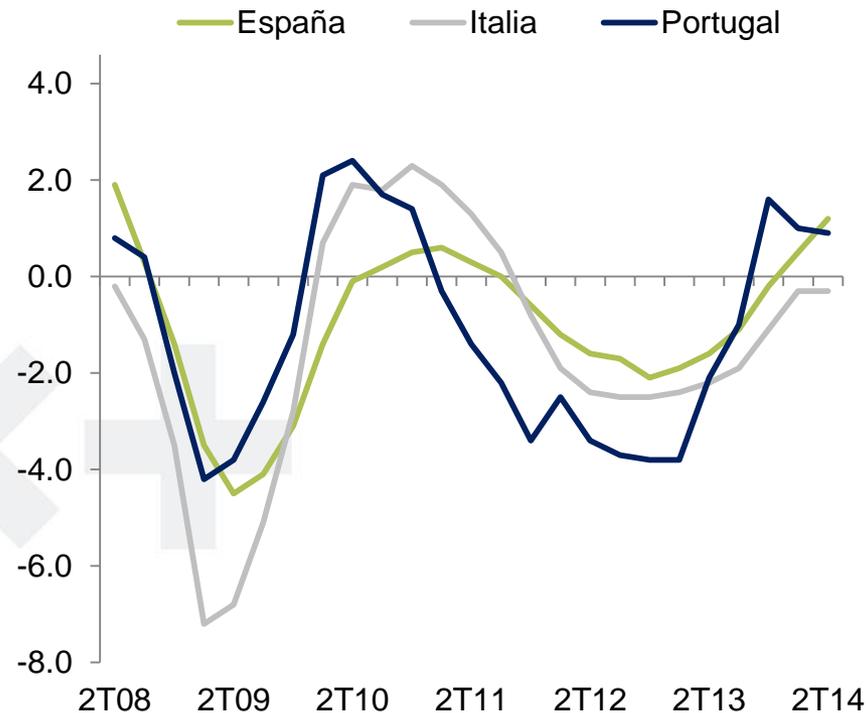
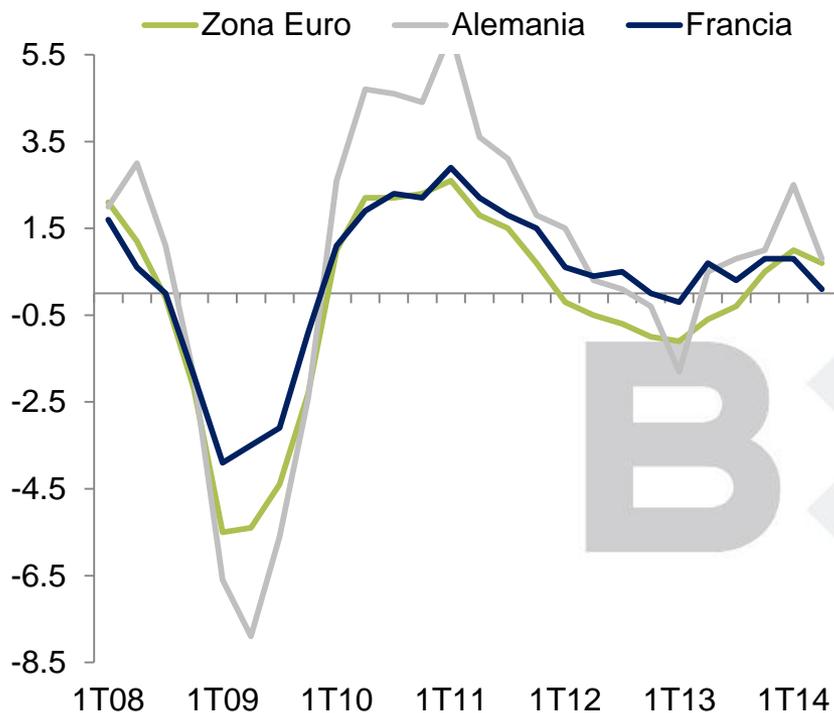
**MÉXICO**

**MERCADOS**

**GLOSARIO**

# Producto Interno Bruto, Zona Euro

## (a/a%)

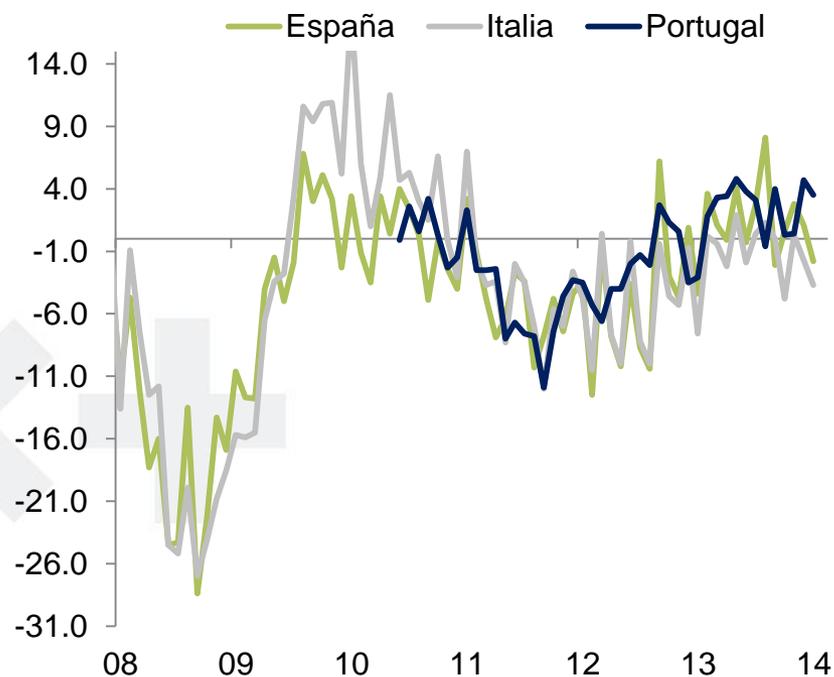
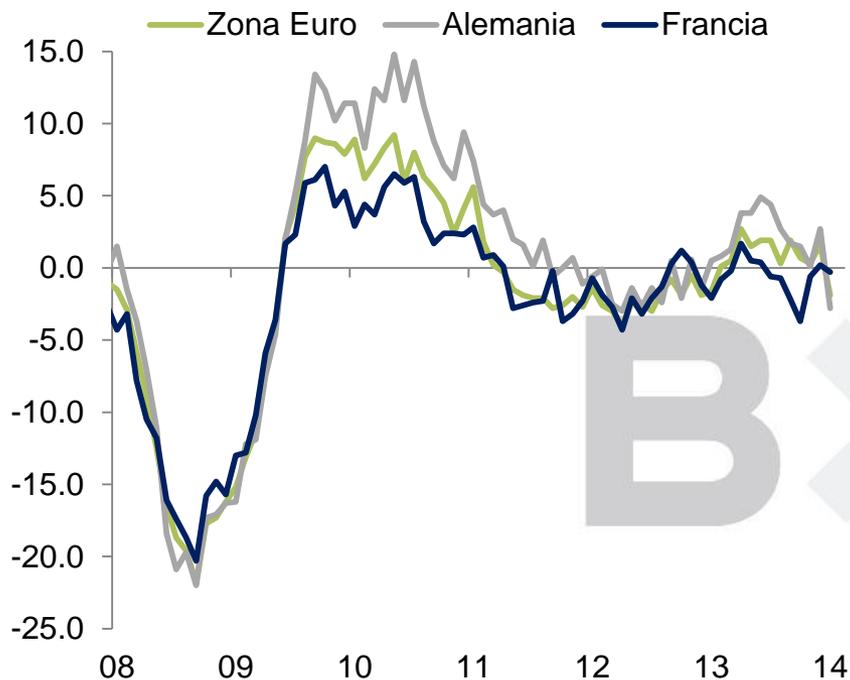


Véase nuestro último reporte sobre [PIB Eurozona](#)

	PIB (a/a%)					
	Zona Euro	Alemania	Francia	España	Portugal	Italia
4T13	0.5	1.0	0.8	-0.2	1.6	-1.1
1T14	1.0	2.5	0.8	0.5	1.0	-0.3
2T14	0.7	0.8	0.1	1.2	0.9	-0.3
2014e	1.1	1.8	0.9	0.8	1.1	0.5

# Sector Industrial, Zona Euro

(a/a%)

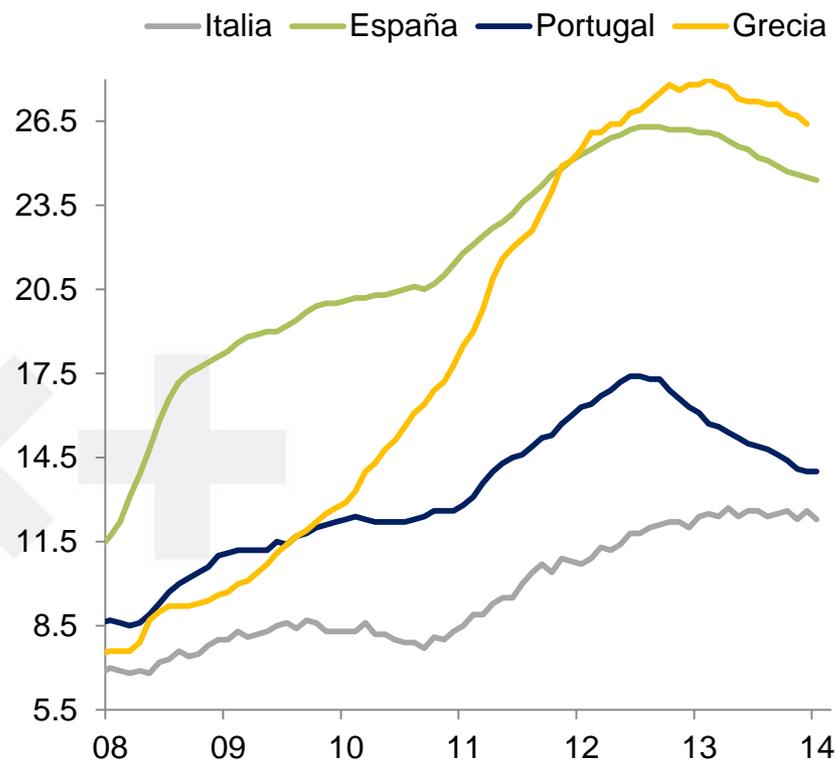
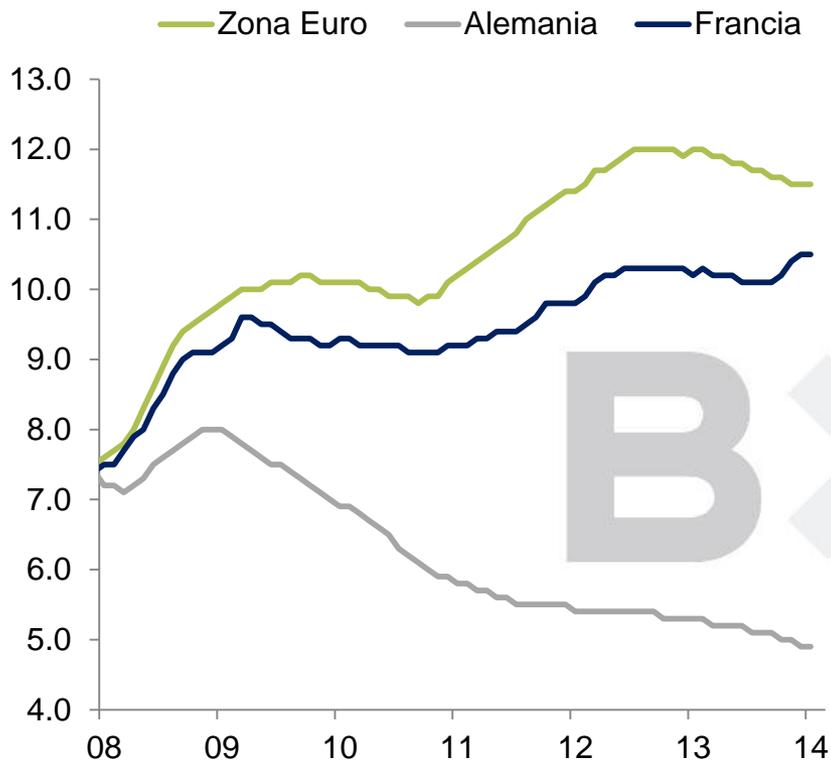


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

	Producción Industrial (a/a%)					
	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	Portugal	España
jun-14	0.3	0.1	-0.6	0.3	0.4	2.8
jul-14	1.6	2.7	0.2	-1.7	4.7	1.1
ago-14	-1.9	-2.8	-0.3	-3.7	3.5	-1.8

# Sector Laboral, Zona Euro

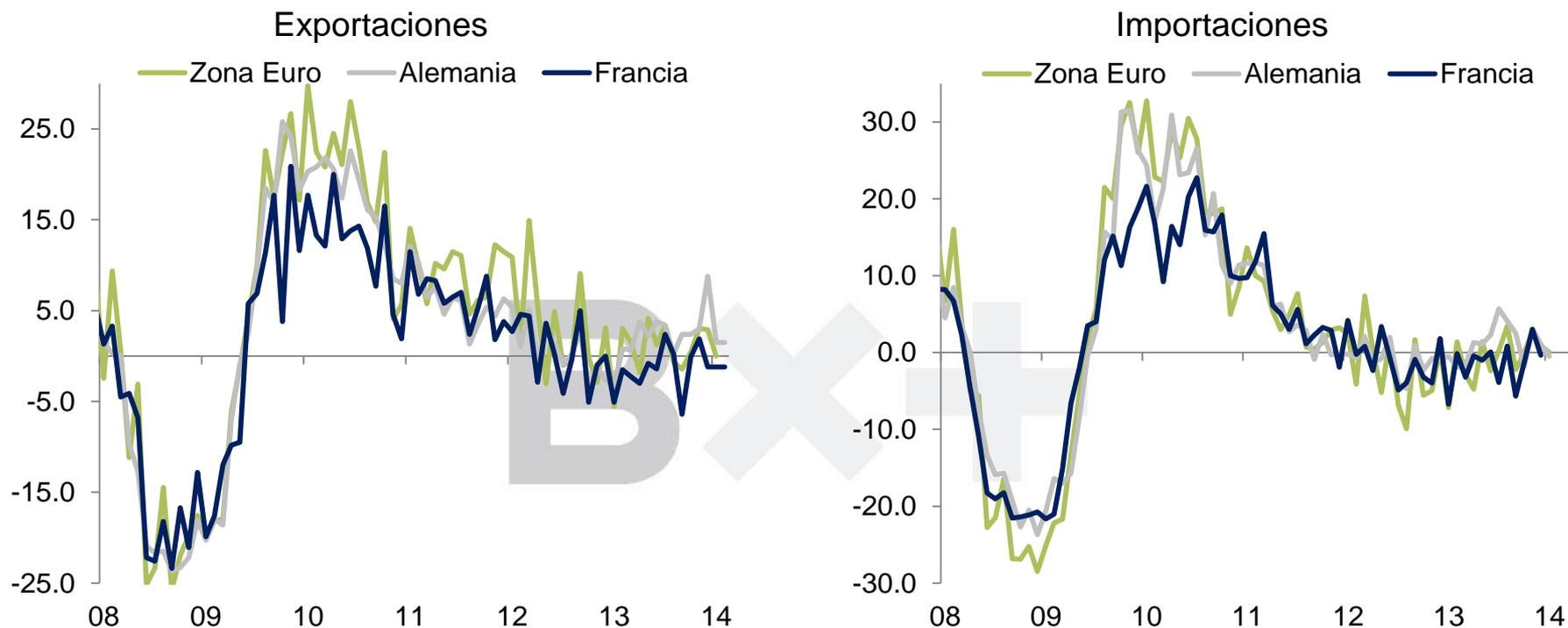
## (% de la PEA)



	Tasa de Desocupación (% de la PEA)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	Portugal	Italia	Grecia	España
jun-14	11.5	5.0	10.4	14.1	12.3	26.7	24.6
jul-14	11.5	4.9	10.5	14.0	12.6	26.4	24.5
ago-14	11.5	4.9	10.5	14.0	12.3	#N/A	24.4

# Comercio, Zona Euro

## (a/a%)

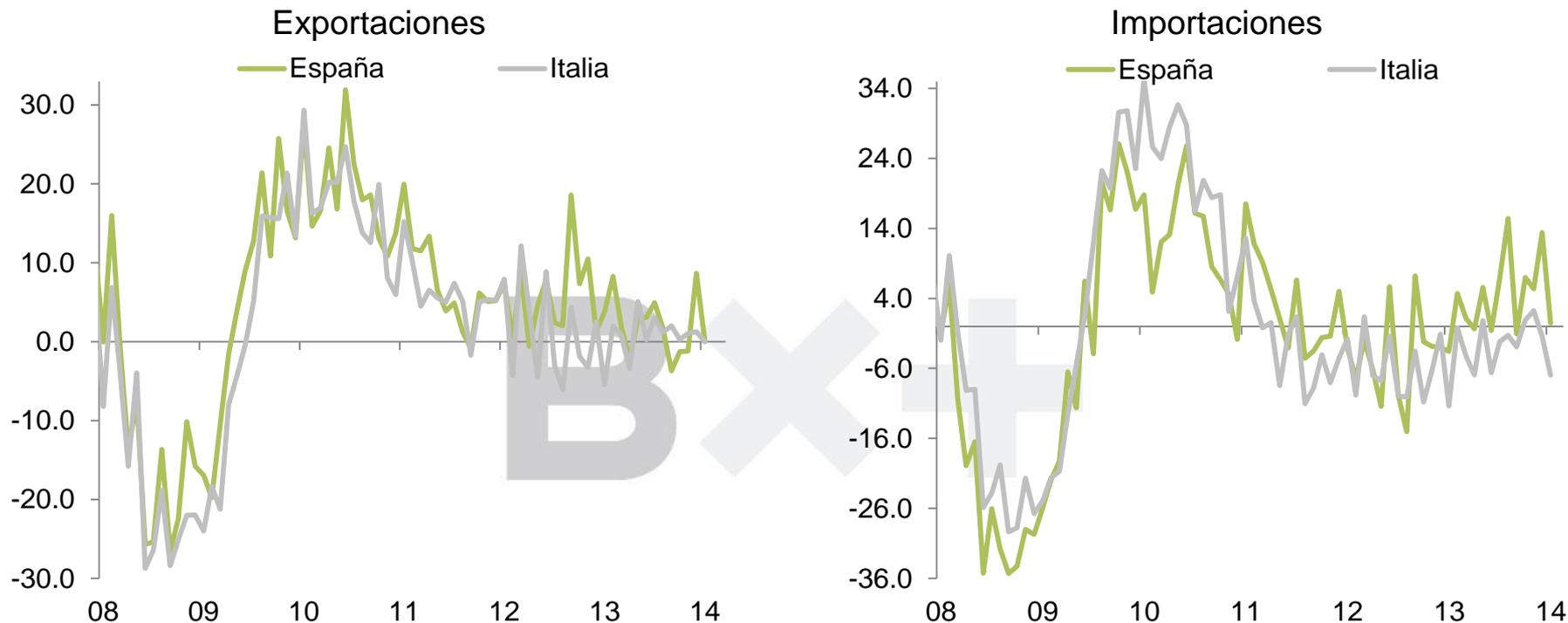


Véase nuestro último reporte sobre [Comercio](#)

	Exportaciones /a/a%			Importaciones (a/a%)		
	Zona Euro	Alemania	Francia	Zona Euro	Alemania	Francia
jun-14	3.0	3.0	1.9	2.7	3.1	3.0
jul-14	2.9	8.8	-1.2	0.9	1.1	-0.4
ago-14	0.0	1.5	-1.2	0.0	-0.5	#N/A

# Comercio, Zona Euro

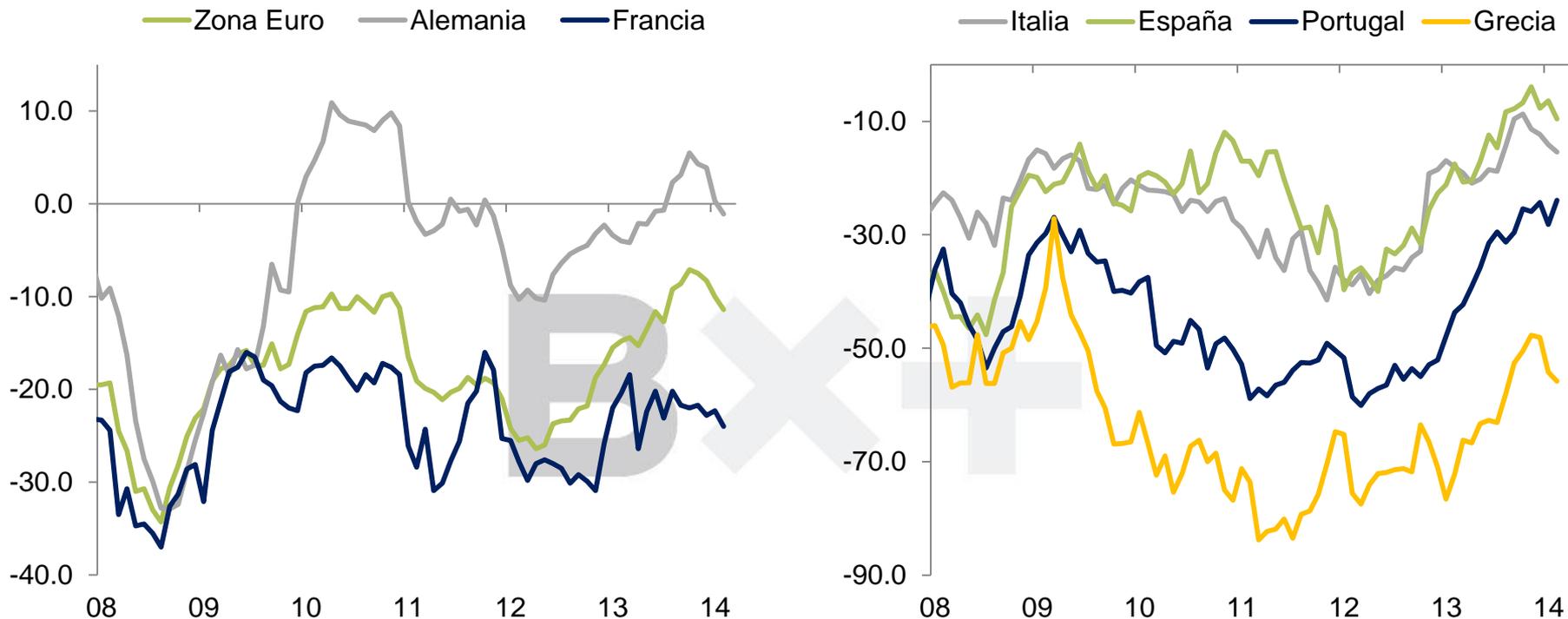
(a/a%)



	Exportaciones (a/a%)		Importaciones (a/a%)	
	Italia	España	Italia	España
jun-14	1.1	-1.2	2.2	5.4
jul-14	1.3	8.7	-1.4	13.4
ago-14	#N/A	#N/A	-7.0	0.5

# Demanda Interna, Zona Euro

## (Puntos)

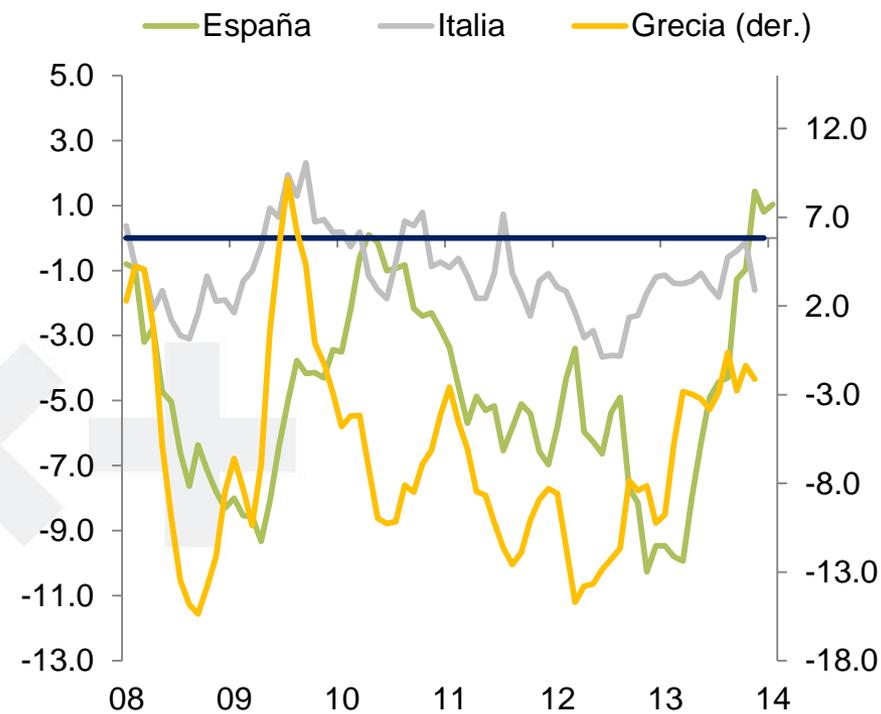
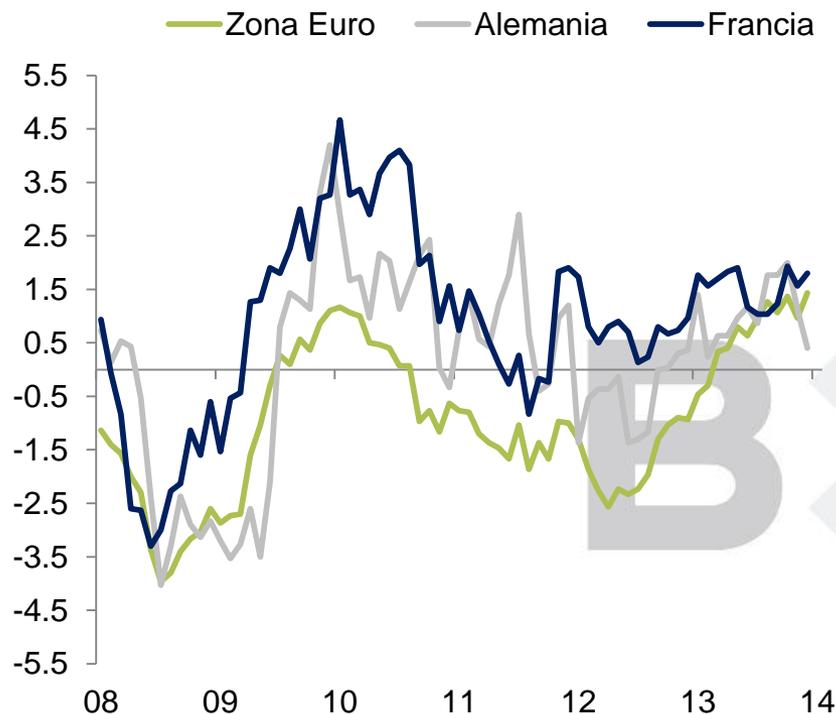


Véase nuestro último reporte sobre [Confianza del consumidor](#)

	Confianza del Consumidor (Puntos)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	Portugal	Italia	Grecia	España
jul-14	-8.3	3.9	-22.8	-24.3	-12.3	-48.1	-6.4
ago-14	-10.0	0.3	-22.3	-28.2	-14.1	-54.2	-6.4
sep-14	-11.4	-1.1	-24.0	-23.9	-15.4	-55.8	-9.6

# Demanda Interna, Zona Euro

## (Promedio Móvil 3 Meses a/a%)

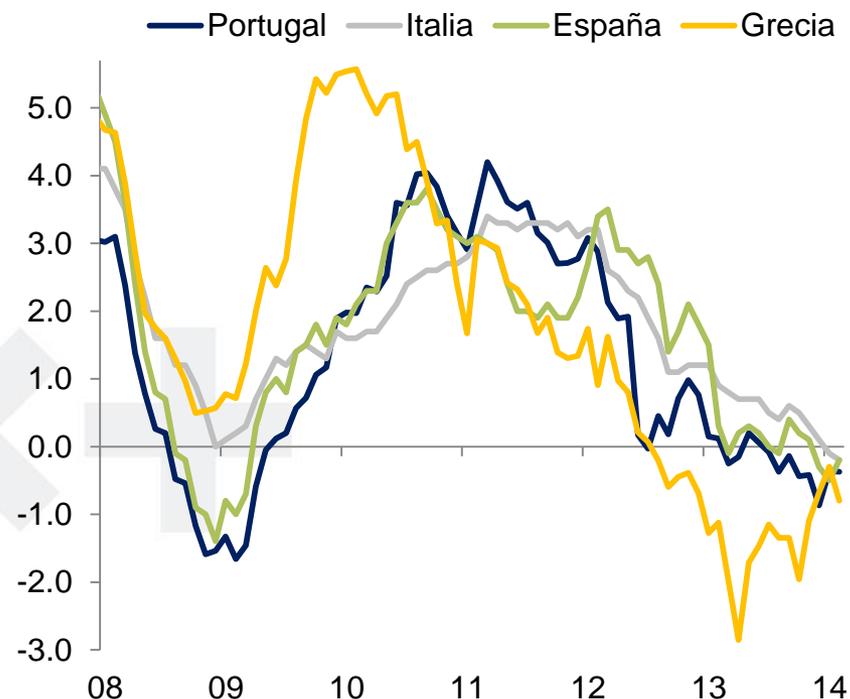
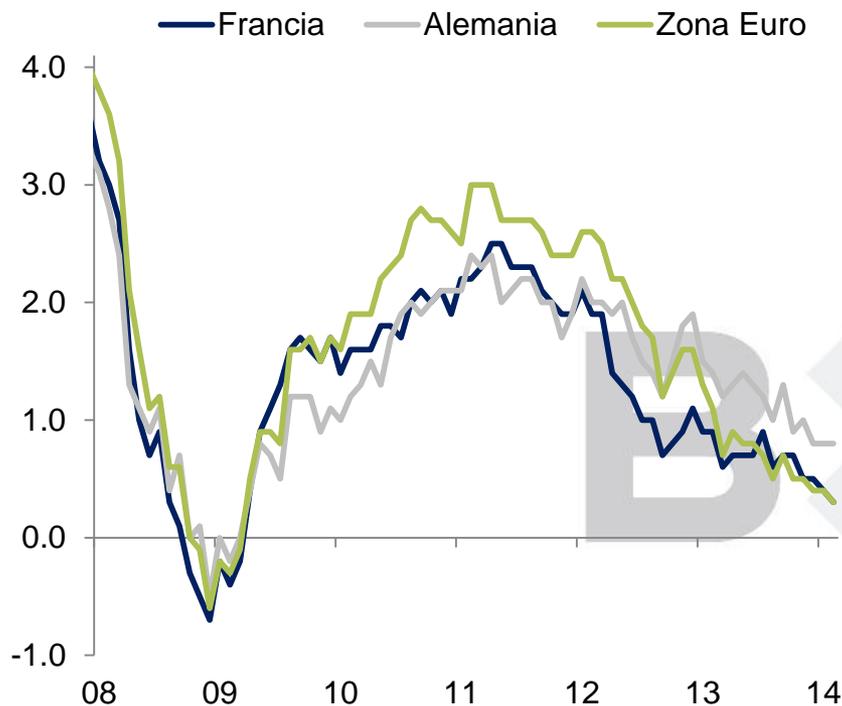


Véase nuestro último reporte sobre [Ventas Minoristas](#)

	Ventas Minoristas (a/a%)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	Portugal	Italia	Grecia	España
jun-14	1.9	0.1	3.6	-0.3	-2.7	0.4	0.0
jul-14	0.5	1.0	-0.1	1.0	-1.7	1.5	-0.2
ago-14	1.9	0.1	1.9	1.3	-3.1	#N/A	-0.9

# Precios, Zona Euro

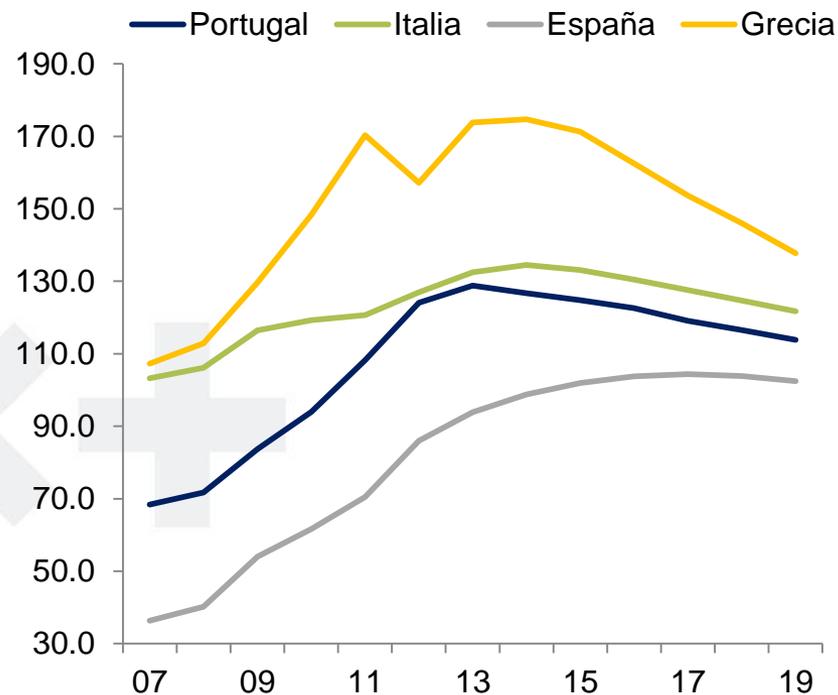
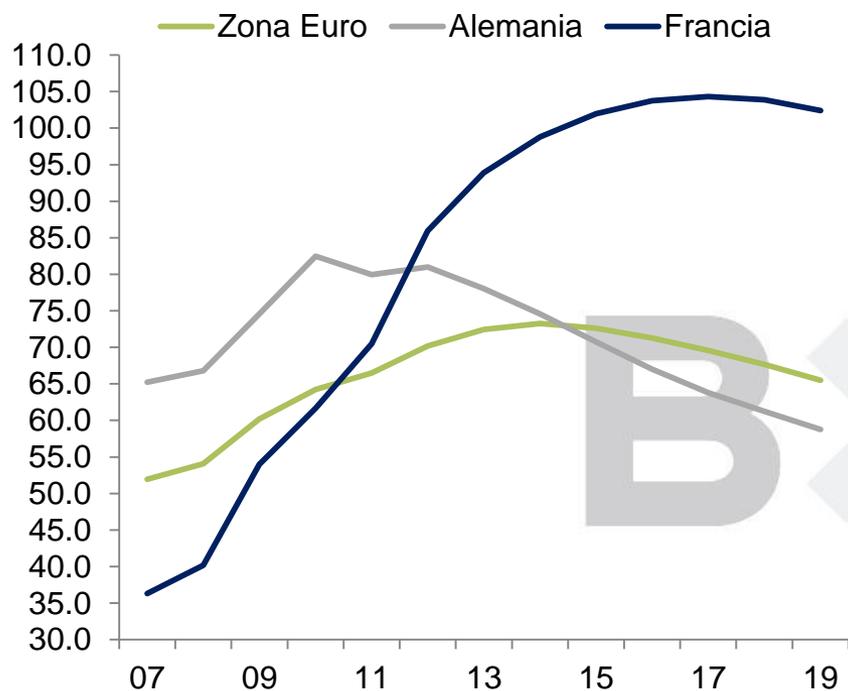
(a/a%)



Véase nuestro último reporte sobre [Inflación](#)

	Inflación (a/a%)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	Portugal	Italia	Grecia	España
jul-14	0.4	0.8	0.5	0.1	-0.9	-0.7	-0.3
ago-14	0.4	0.8	0.4	-0.1	-0.4	-0.3	-0.5
sep-14	0.3	0.8	0.3	-0.2	-0.4	-0.8	-0.2

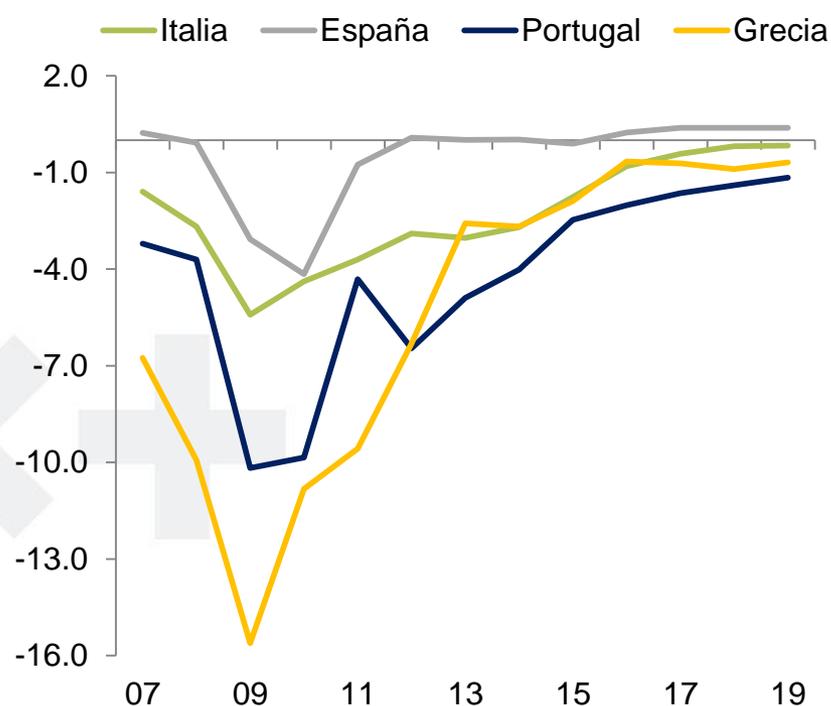
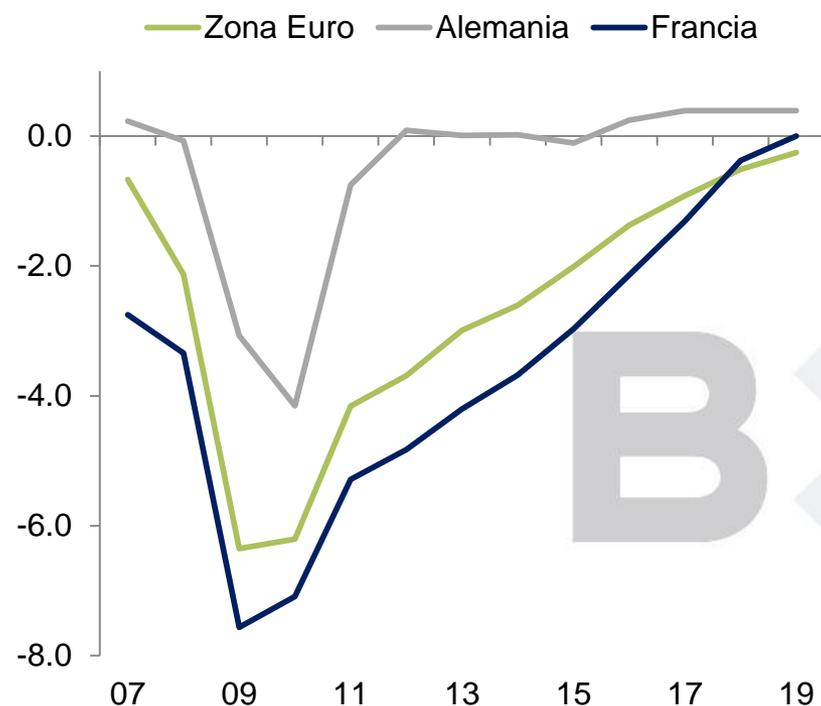
# Deuda Bruta, Zona Euro (% del PIB)



	Deuda Bruta (% del PIB)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	España	Italia	Portugal	Grecia
2012	70.2	81.0	85.9	85.9	127.0	124.1	157.2
2013	72.4	78.1	93.9	93.9	132.5	128.8	173.8
2014 e	73.2	74.6	98.8	98.8	134.5	126.7	174.7

# Déficit Fiscal, Zona Euro

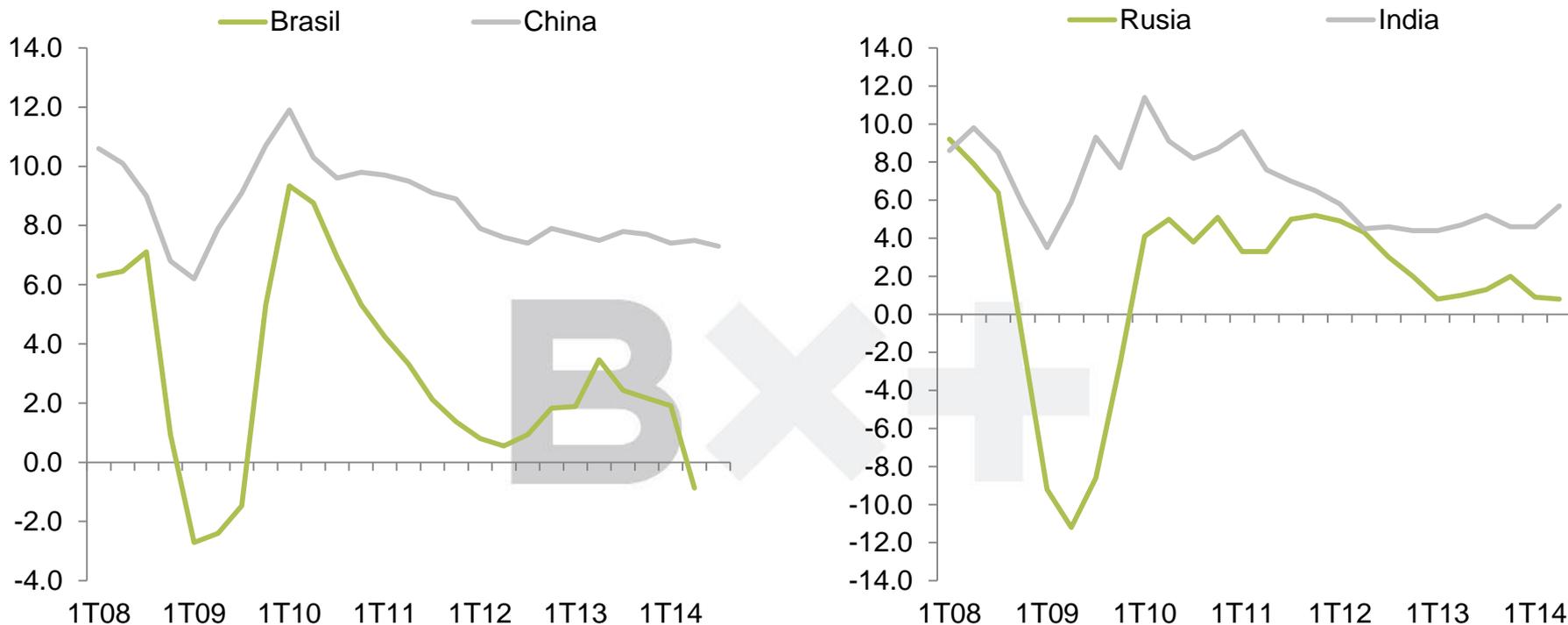
## (% del PIB)



	Déficit Fiscal (% del PIB)						
	Zona Euro	Alemania	Francia	España	Italia	Portugal	Grecia
2012	-3.7	0.1	-4.8	0.1	-2.9	-6.5	-6.3
2013	-3.0	0.0	-4.2	0.0	-3.0	-4.9	-2.6
2014 e	-2.6	0.0	-3.7	0.0	-2.7	-4.0	-2.7

# Producto Interno Bruto, BRIC

(a/a%)

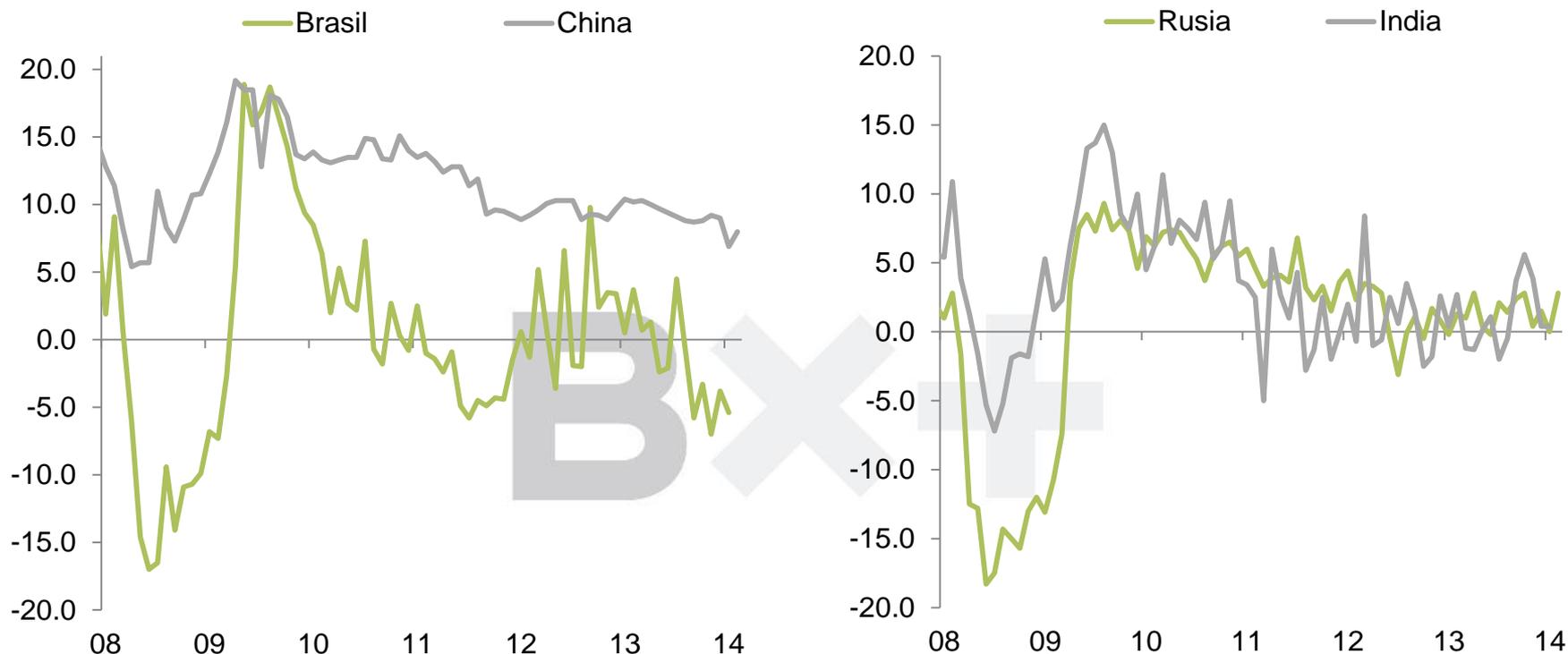


Véase nuestro último reporte sobre [PIB China](#) y [PIB Brasil](#)

	PIB (a/a%)			
	Brasil	China	India	Rusia
4T13	2.2	7.7	4.6	2.0
1T14	1.9	7.4	4.6	0.9
2T14	-0.9	7.5	5.7	0.8
2014e	1.9	7.4	4.7	1.2

# Producción Industrial, BRIC

(a/a%)

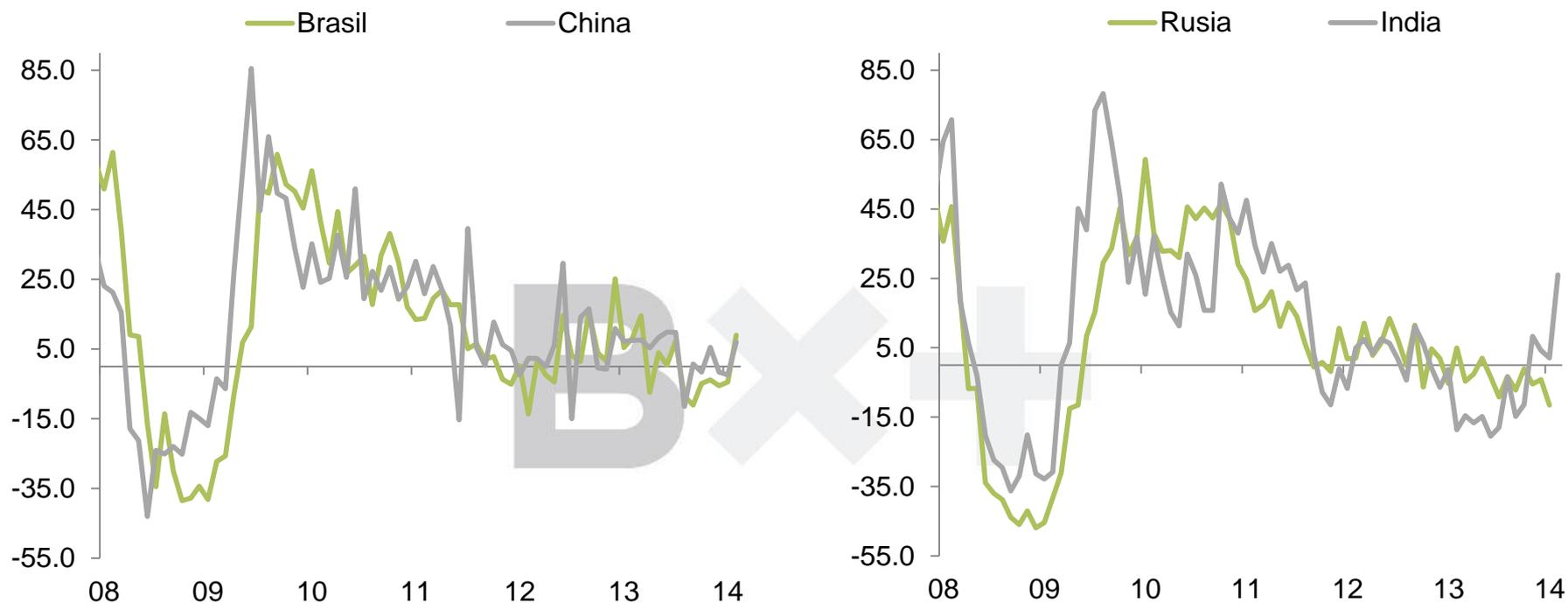


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

	Producción Industrial (a/a%)			
	Brasil	China	India	Rusia
jun-14	-7.0	9.2	0.4	3.9
jul-14	-3.8	9.0	1.5	0.4
ago-14	-5.4	6.9	0.0	0.4

# Comercio (Importaciones), BRIC

## (a/a%)

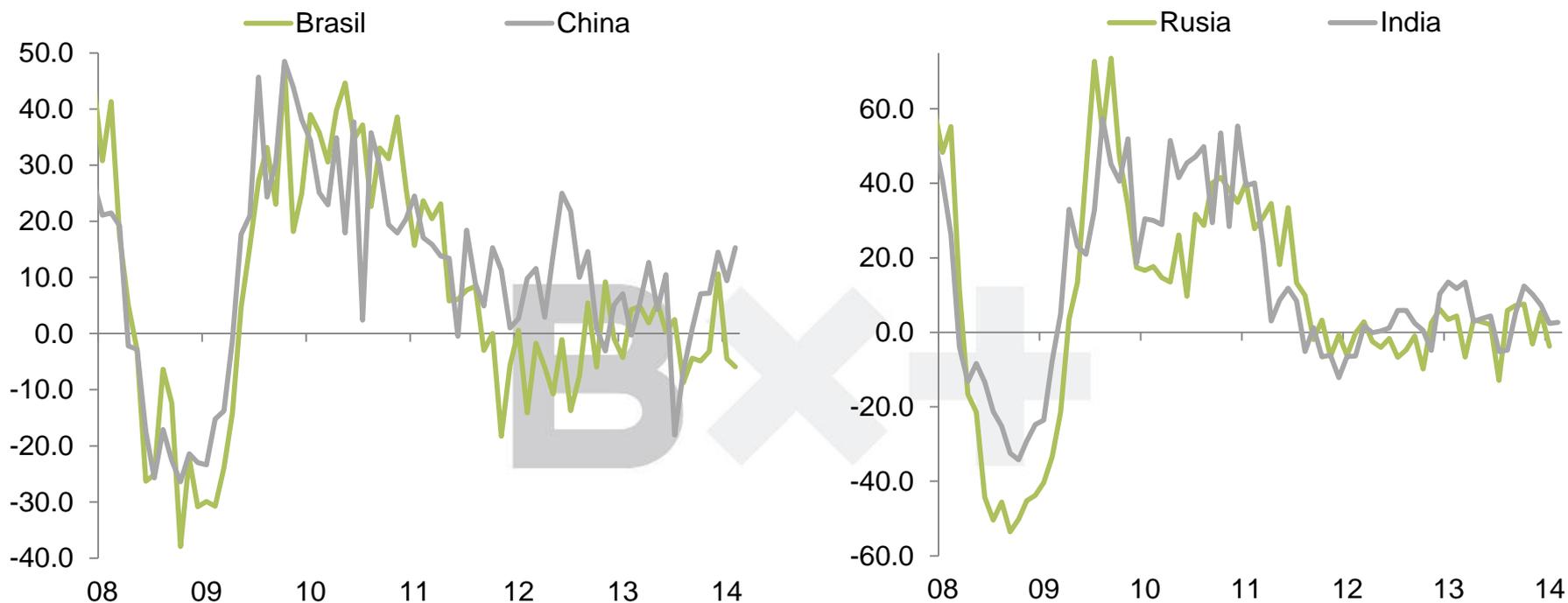


Véase nuestro último reporte sobre [Balanza Comercial](#)

	Importaciones (a/a%)			
	Brasil	China	India	Rusia
jul-14	-5.5	-1.6	4.3	-4.2
ago-14	-4.5	-2.4	2.1	-11.5
sep-14	9.0	7.0	26.0	#N/A

# Comercio (Exportaciones), BRIC

## (a/a%)

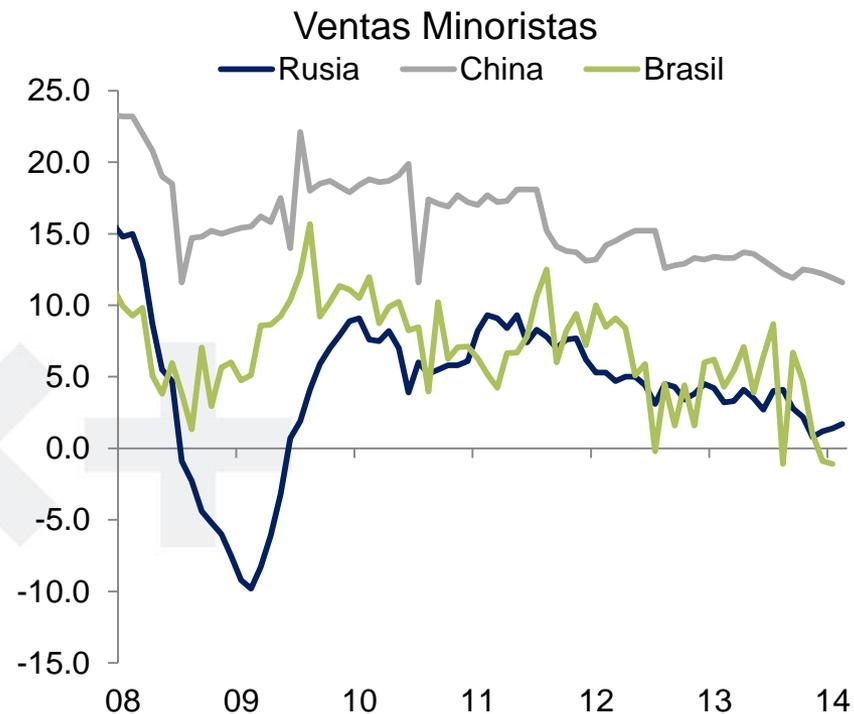
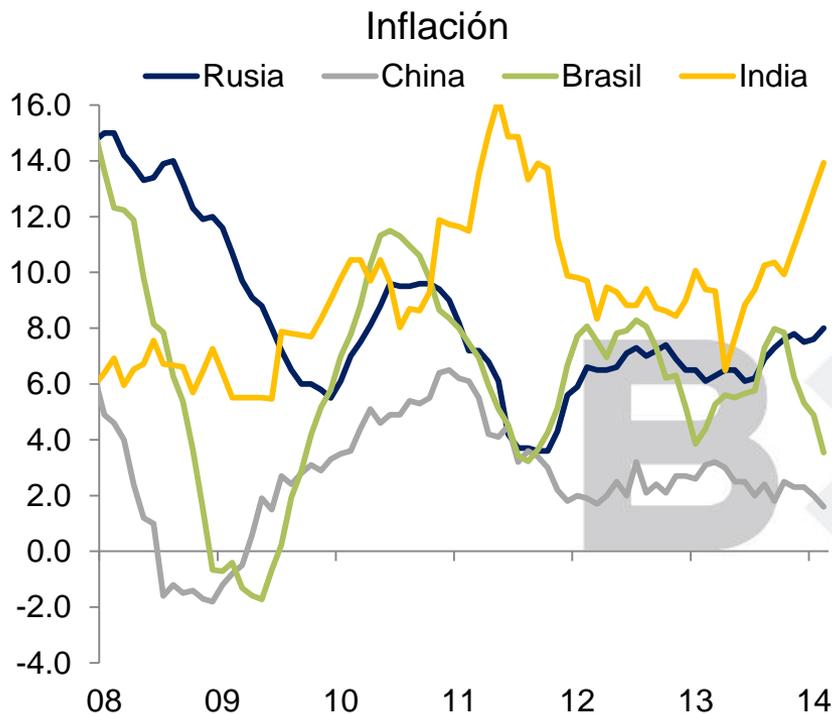


Véase nuestro último reporte sobre [Balanza Comercial](#)

	Exportaciones (a/a%)			
	Brasil	China	India	Rusia
jul-14	10.7	14.5	7.3	5.4
ago-14	-4.5	9.4	2.4	-3.7
sep-14	-5.9	15.3	2.7	#N/A

# Demanda Interna y Precios, BRIC

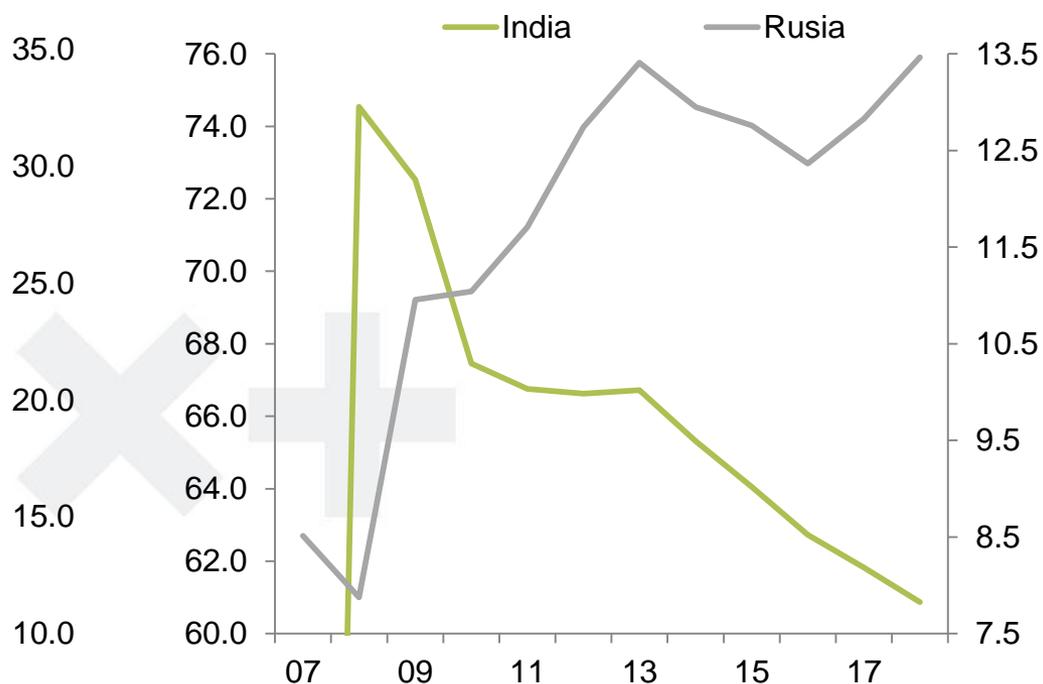
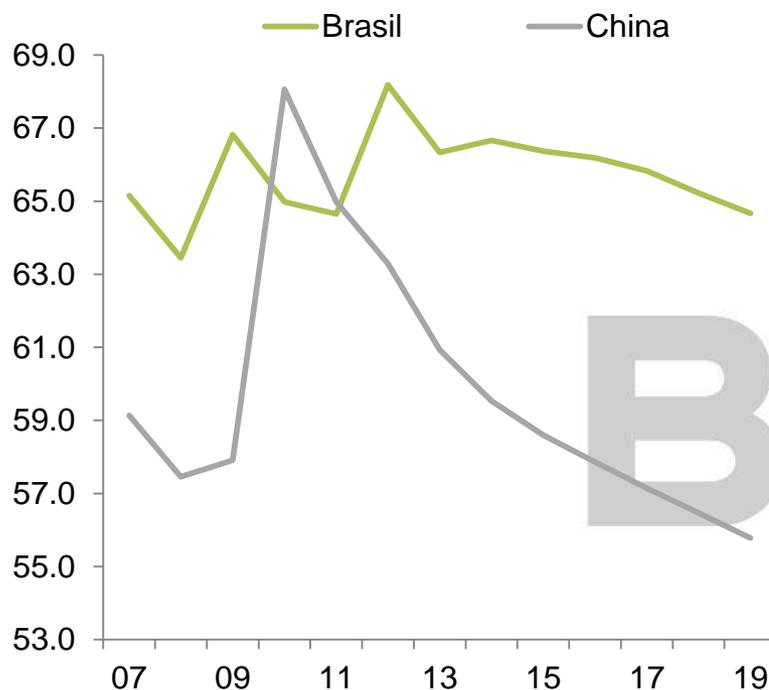
## (Promedio Móvil 3 meses de a/a%)



	Inflación (a/a%)			Ventas Minoristas (a/a%)			
	Brasil	China	India	Rusia	Brasil	China	Rusia
jul-14	5.3	2.3	11.9	7.5	-0.9	12.2	1.2
ago-14	4.9	2.0	12.9	7.6	-1.1	11.9	1.4
sep-14	3.5	1.6	13.9	8.0	#N/A	11.6	1.7

# Deuda Bruta, BRIC

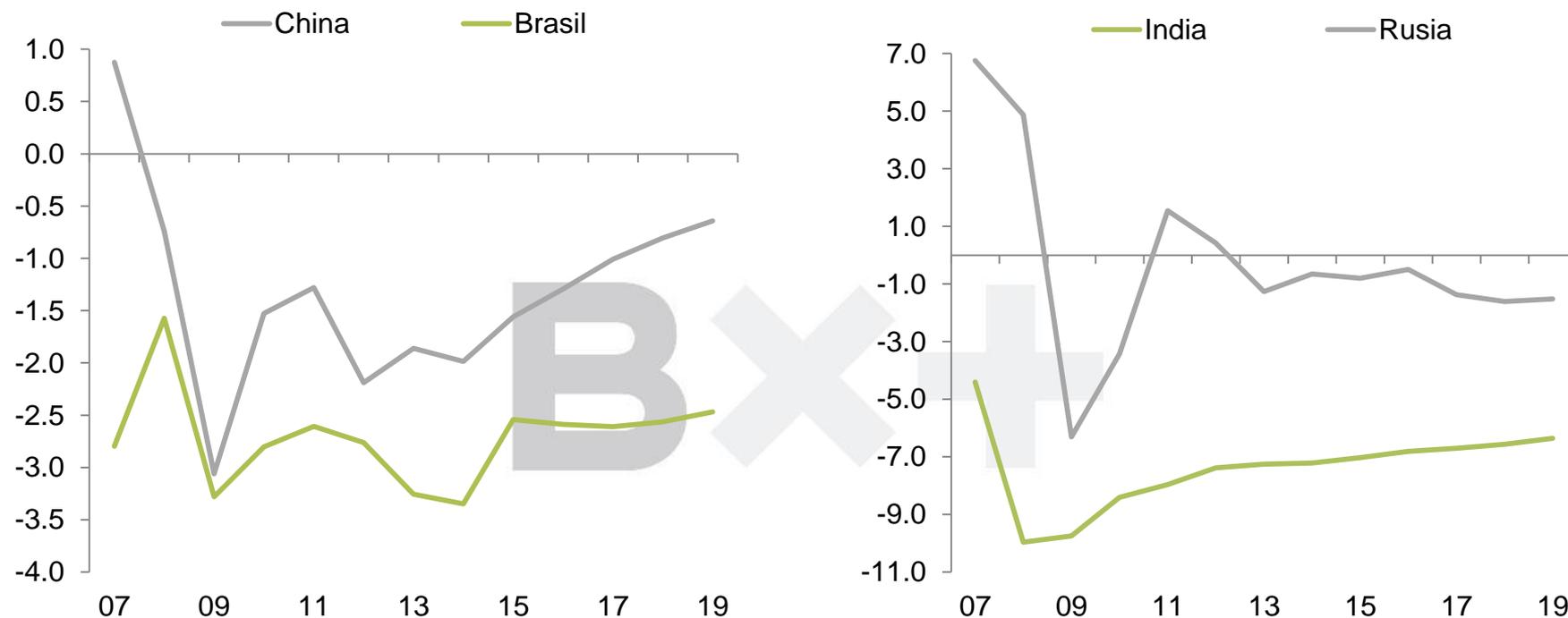
## (% del PIB)



	Deuda Bruta (% del PIB)			
	Brasil	China	Rusia	India
2012	68.2	26.1	12.7	66.6
2013	66.3	22.4	13.4	66.7
2014 e	66.7	20.2	13.0	65.3

# Déficit Fiscal, BRIC

## (% del PIB)



	Déficit Fiscal (% del PIB)			
	Brasil	China	Rusia	India
2012	-2.8	-2.2	0.4	-7.4
2013	-3.3	-1.9	-1.3	-7.3
2014 e	-3.3	-2.0	-0.7	-7.2



**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

**MÉXICO**

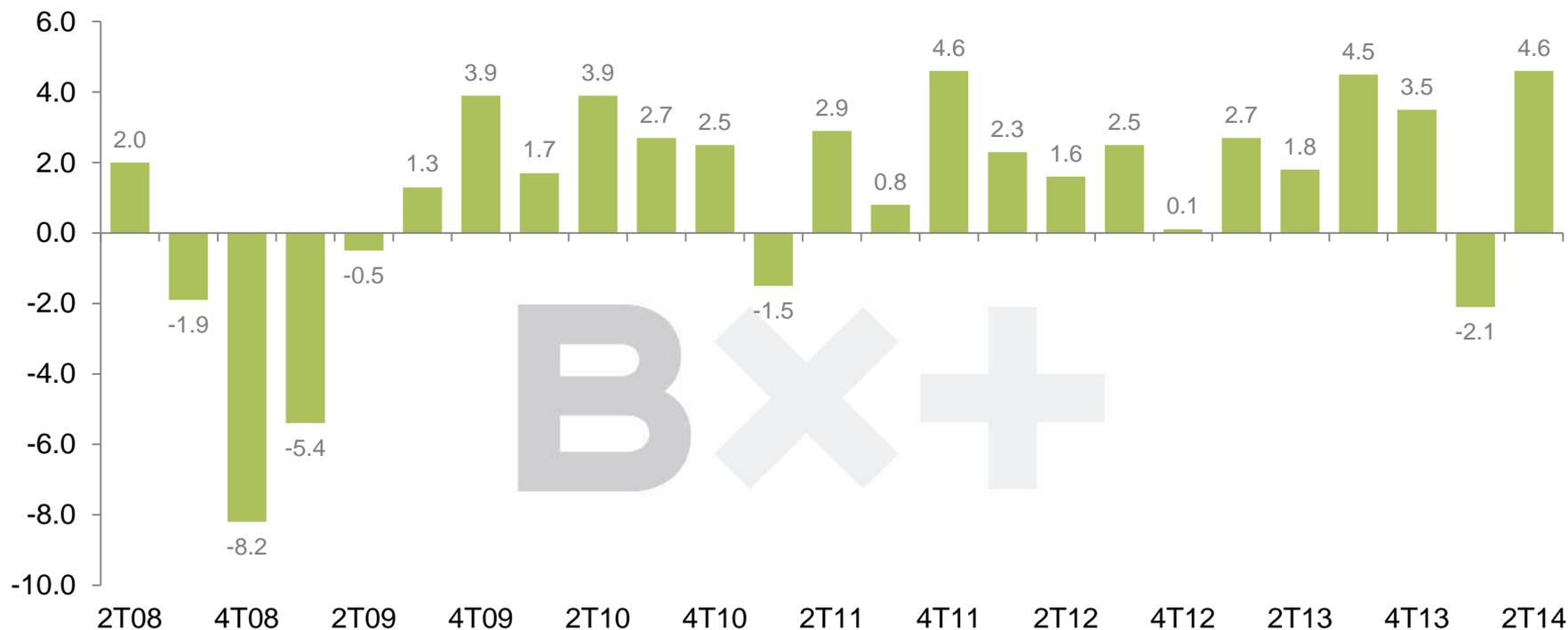
**MERCADOS**

**GLOSARIO**



## Producto Interno Bruto

(a/a%)



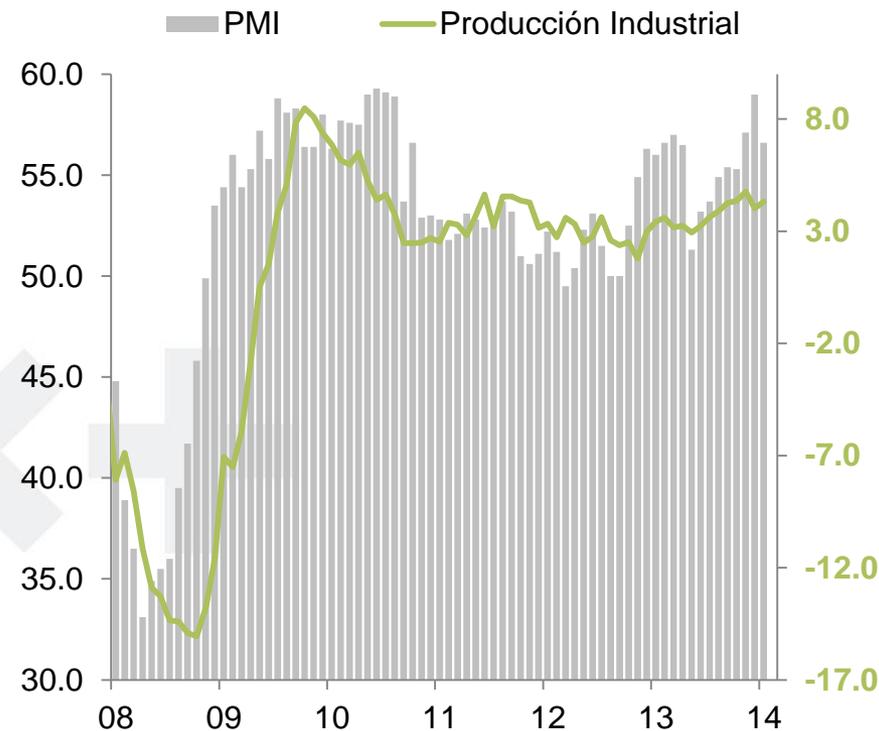
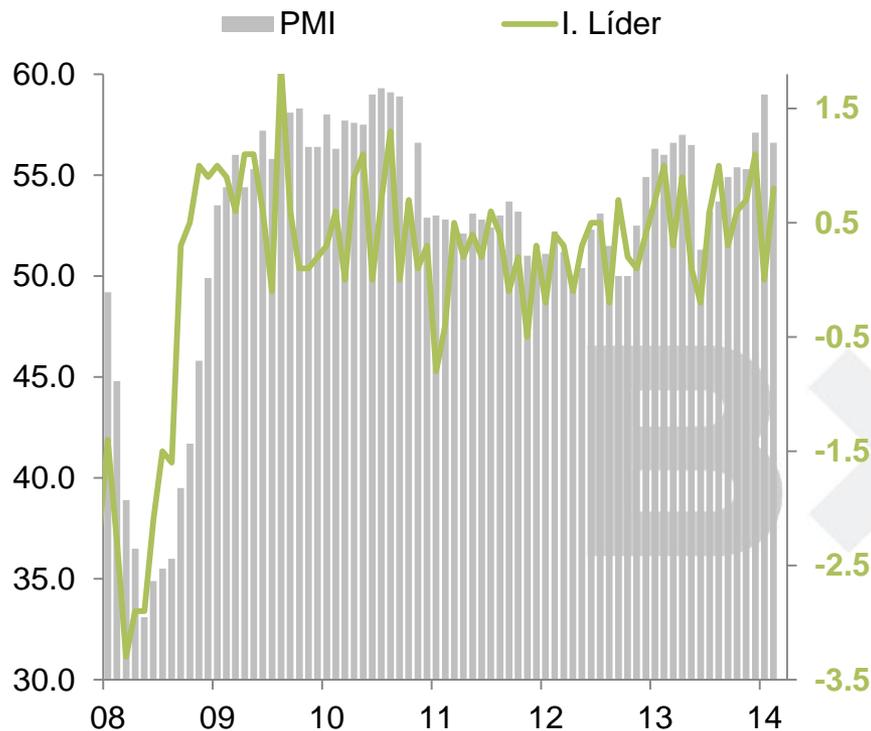
Bx+

Véase nuestro último reporte sobre [PIB](#)

	PIB EE.UU.	
	Trim. a/a%	a/a%
4T13	3.5	3.1
1T14	-2.1	1.9
2T14	4.6	2.5
2014e	2.2	2.2

# Sector Industrial

## (Puntos y a/a%)

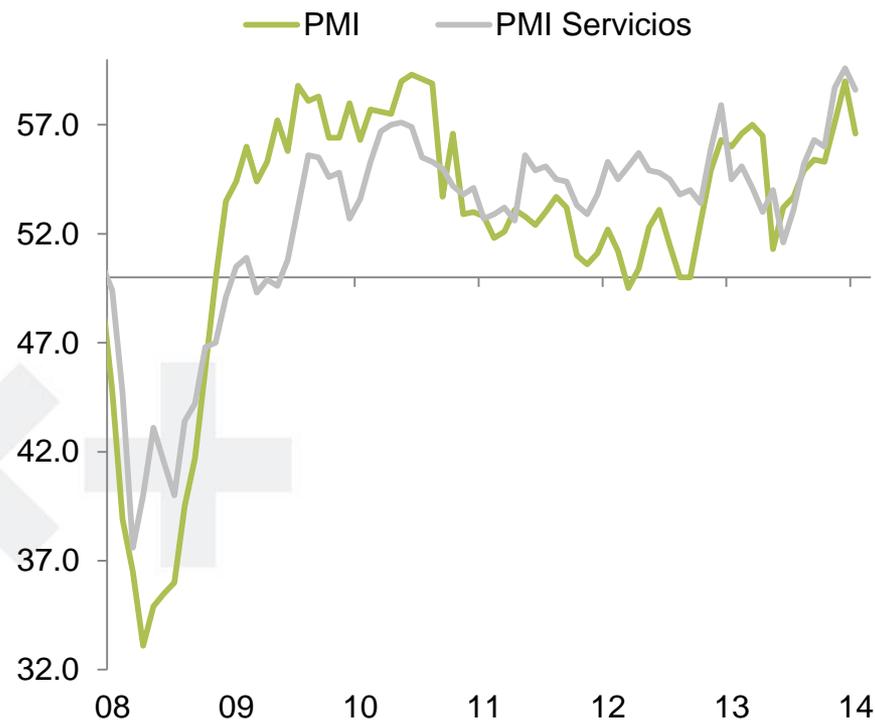
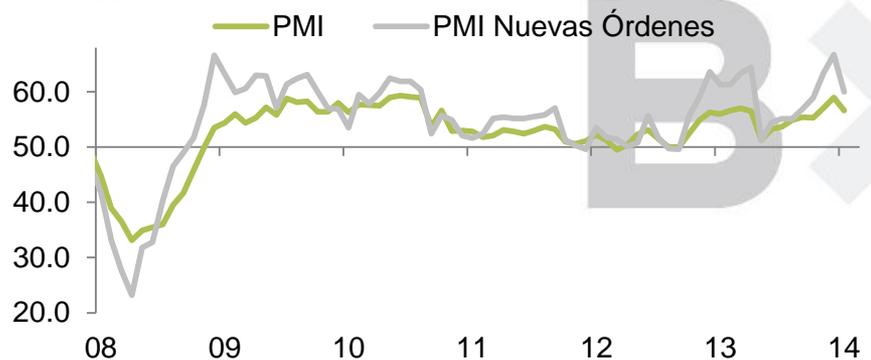
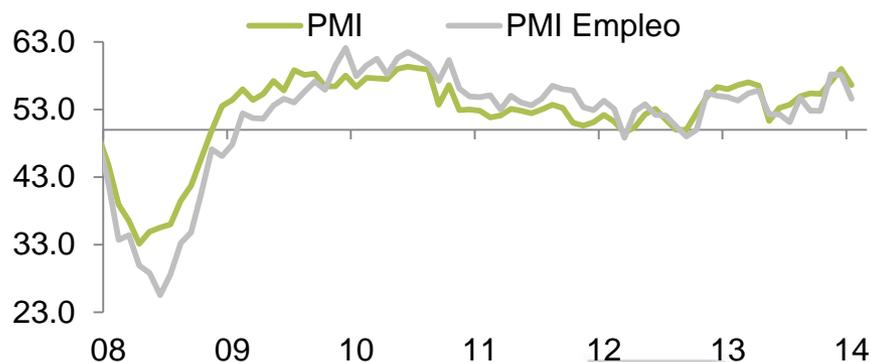


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

	Indicador Líder m/m%	Producción Industrial m/m%
jul-14	1.1	0.2
ago-14	0.0	-0.2
sep-14	0.8	1.0

# Sector Industrial

## (Puntos)

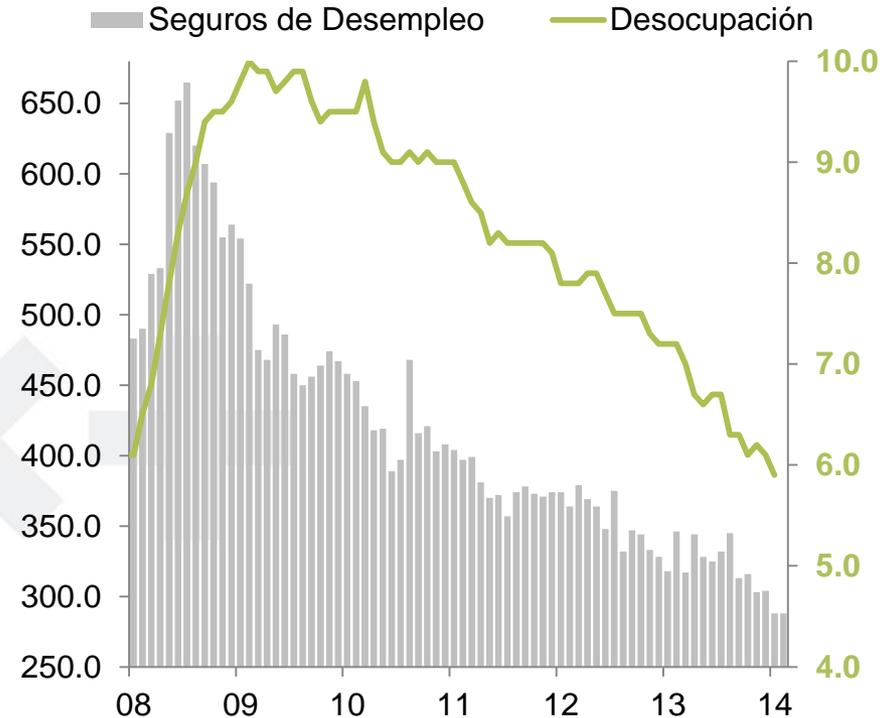
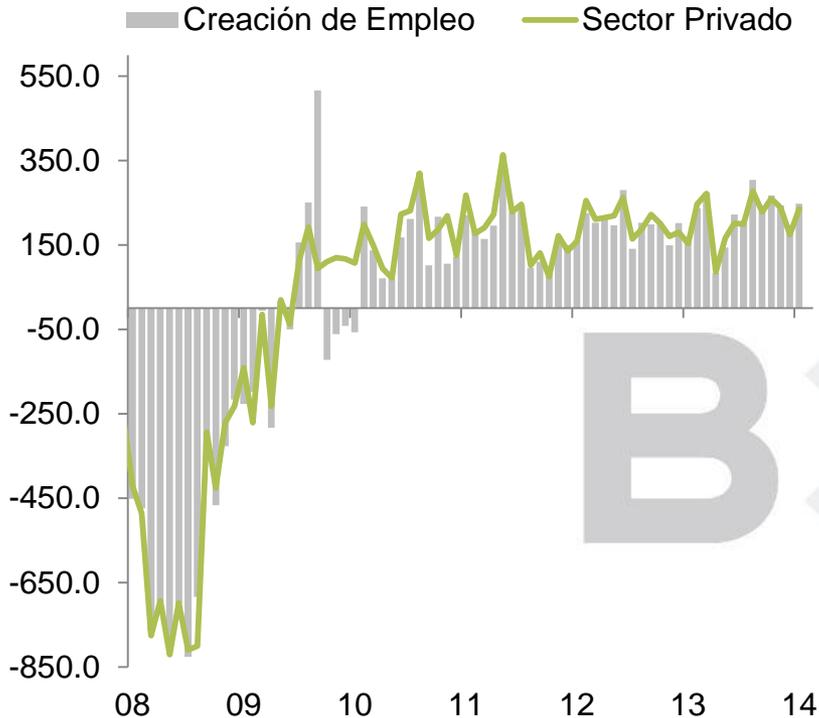


Véase nuestro último reporte sobre [PMI](#)

	PMI Manufacturero (puntos)			PMI Servicios (puntos)
	Total	Empleo	Nuevas órdenes	Total
jul-14	57.1	58.2	63.4	58.7
ago-14	59.0	58.1	66.7	59.6
sep-14	56.6	54.6	60.0	58.6

# Sector Laboral

(Miles, % de la PEA)

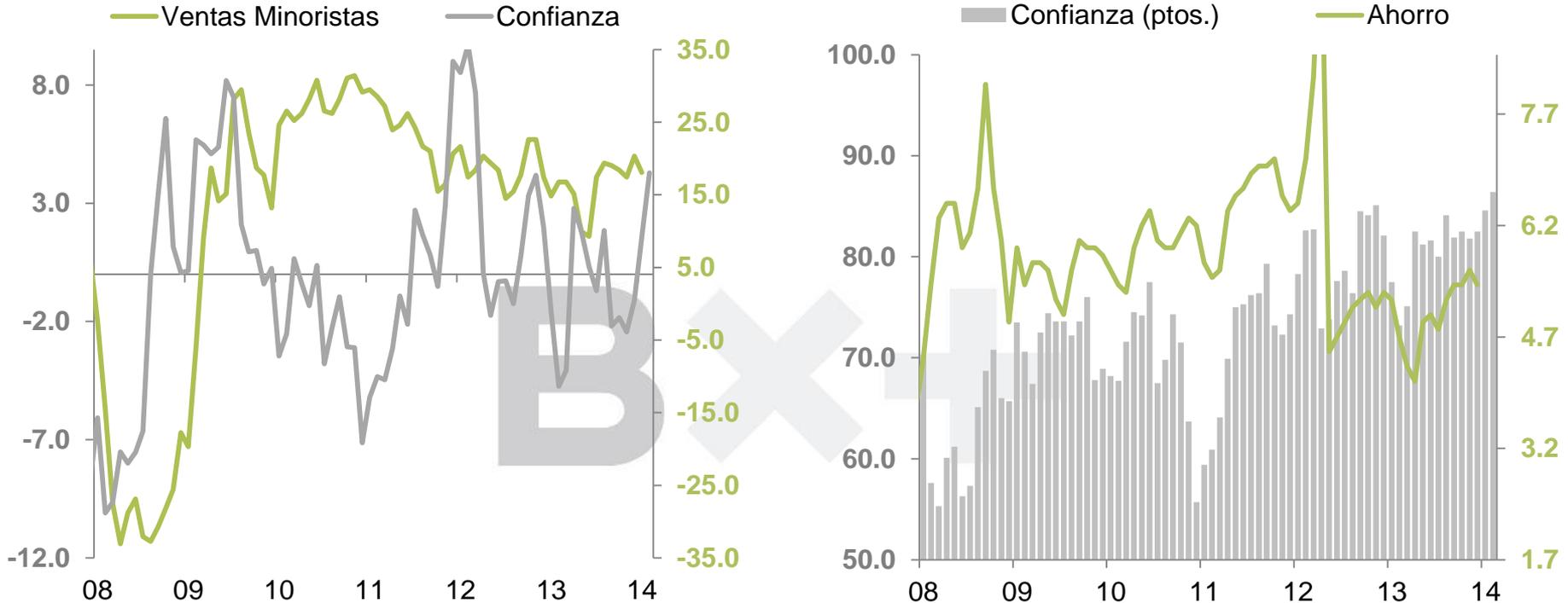


Véase nuestro último reporte sobre [Empleo](#)

	Empleo Privado Miles	Nóminas No Agrícolas	Desocupación % de la PEA	Subocupación
jul-14	239.0	243.0	6.2	12.2
ago-14	175.0	180.0	6.1	12.0
sep-14	236.0	248.0	5.9	11.8

# Demanda Interna

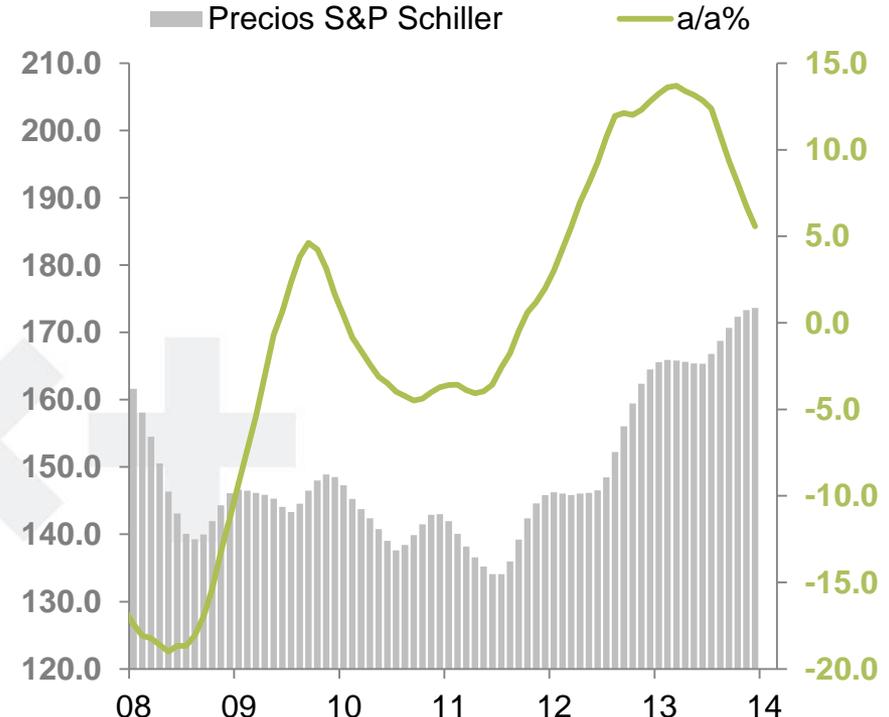
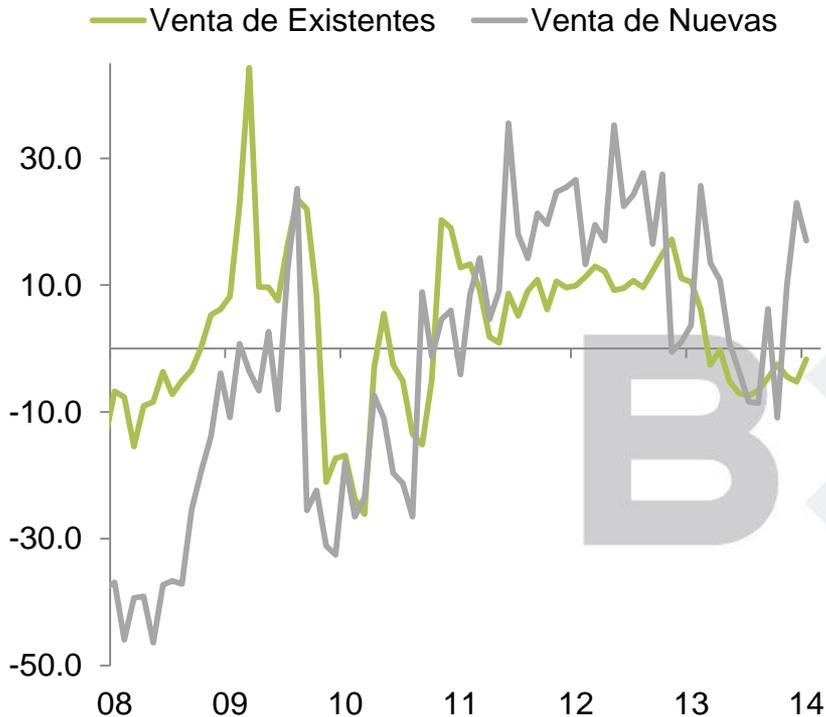
(a/a%, Puntos, % del Ingreso)



	Ventas Minoristas		Ahorro Personal	Confianza del Consumidor	
	m/m%	a/a%	% Ingreso	Puntos	a/a%
jul-14	0.3	4.1	5.6	81.8	-3.9
ago-14	0.6	5.0	5.4	82.5	0.5
sep-14	-0.3	4.3	#N/A	84.6	9.2

# Sector Inmobiliario

## (a/a% y Puntos)

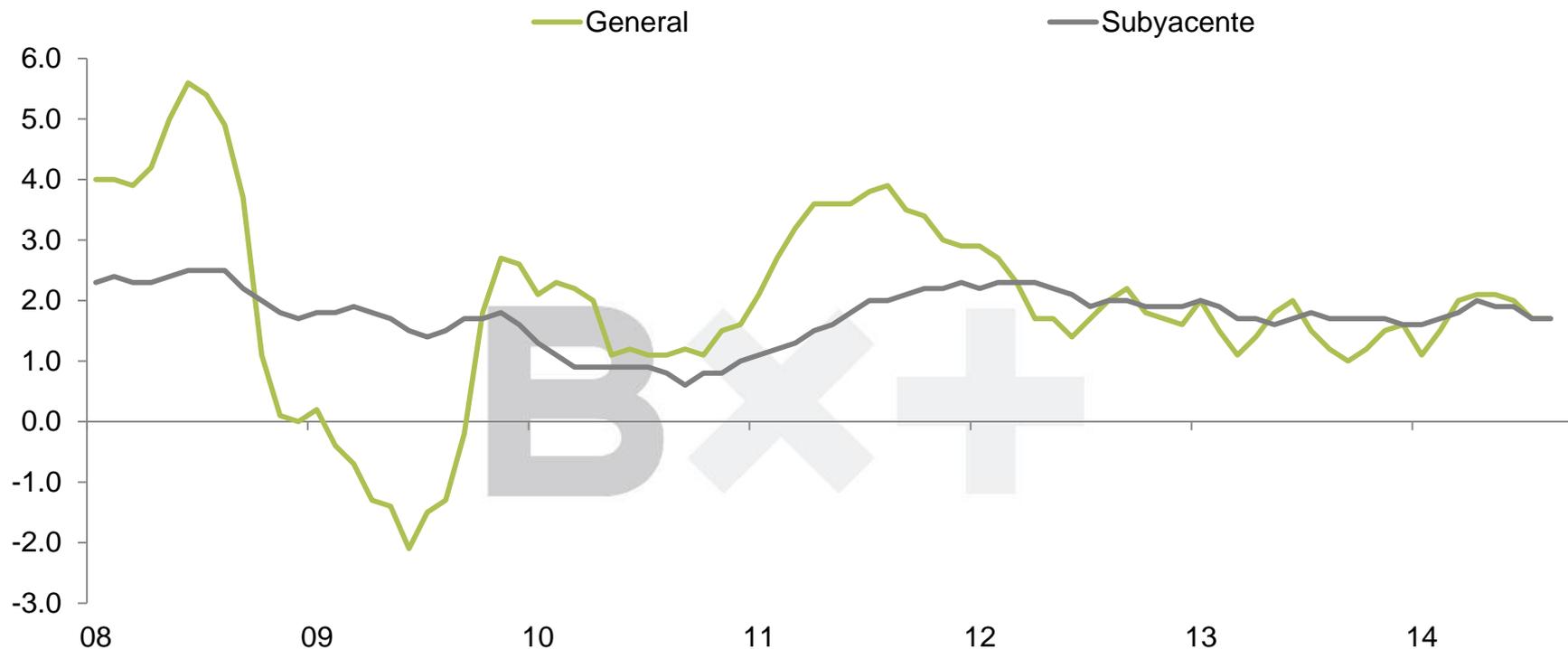


Véase nuestro último reporte sobre [Casas Nuevas](#)

	Venta de Viviendas Existentes		Venta de Viviendas Nuevas		Precios de Casas S&P	
	Millones	a/a%	Miles	a/a%	Índice	a/a%
jul-14	5.1	-4.5	404.0	10.1	173.3	6.7
ago-14	5.1	-5.3	466.0	23.0	173.7	5.6
sep-14	5.2	-1.7	467.0	17.0	#N/A	#N/A

# Inflación

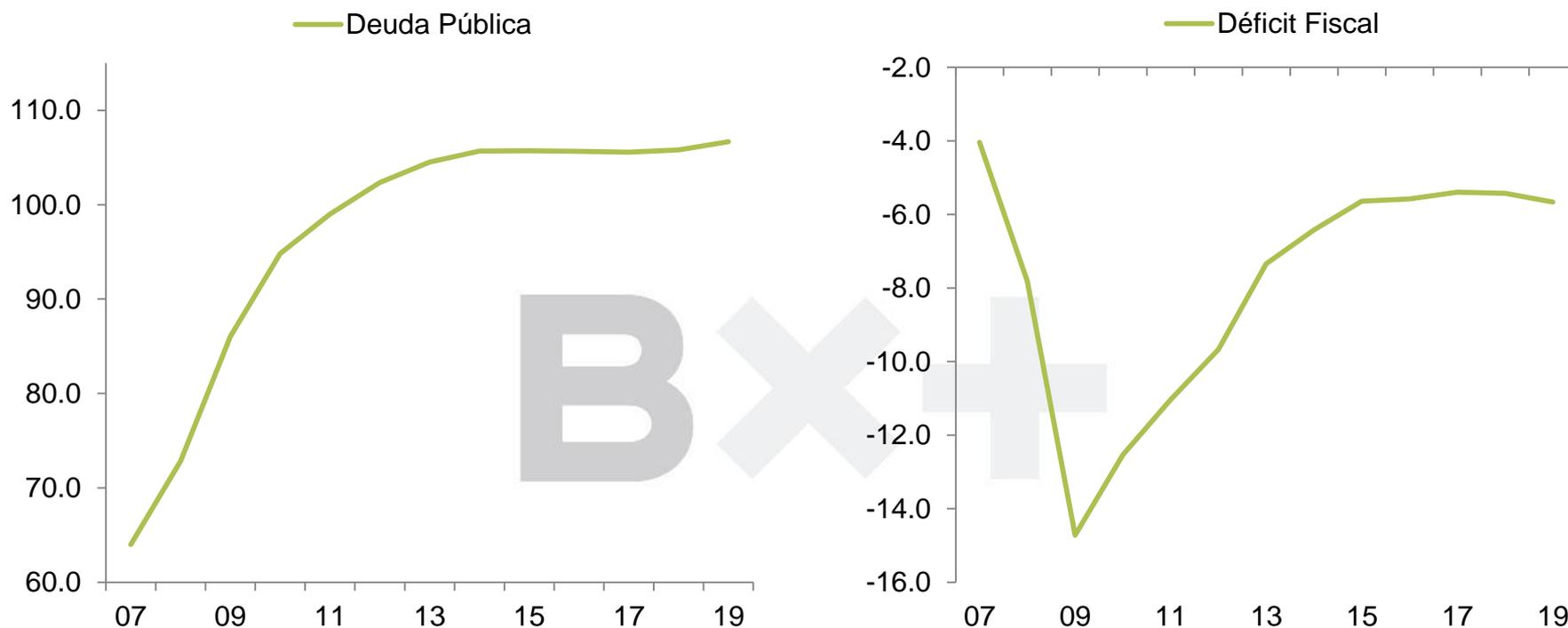
(a/a%)



	Inflación General		Subyacente	
	m/m%		a/a%	
jul-14	0.1	2.0	1.9	1.9
ago-14	-0.2	1.7	1.7	1.7
sep-14	0.1	1.7	1.7	1.7

# Deuda Bruta y Déficit Fiscal

## (% del PIB)



	Deuda Bruta (% del PIB) EE.UU.	Déficit Fiscal (% del PIB) EE.UU.
2012	102.4	-9.7
2013	104.5	-7.3
2014 e	105.7	-6.4



**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

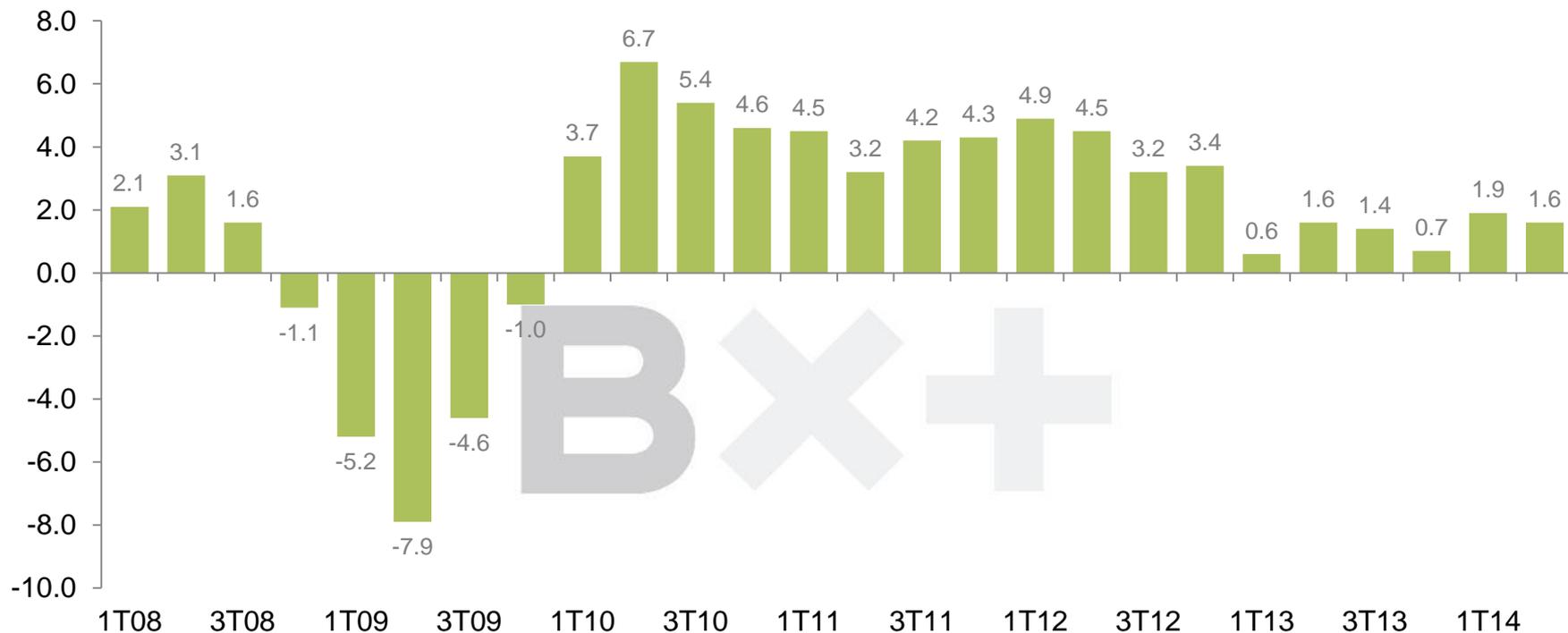
**MÉXICO**

**MERCADOS**

**GLOSARIO**

# Producto Interno Bruto

(a/a%)

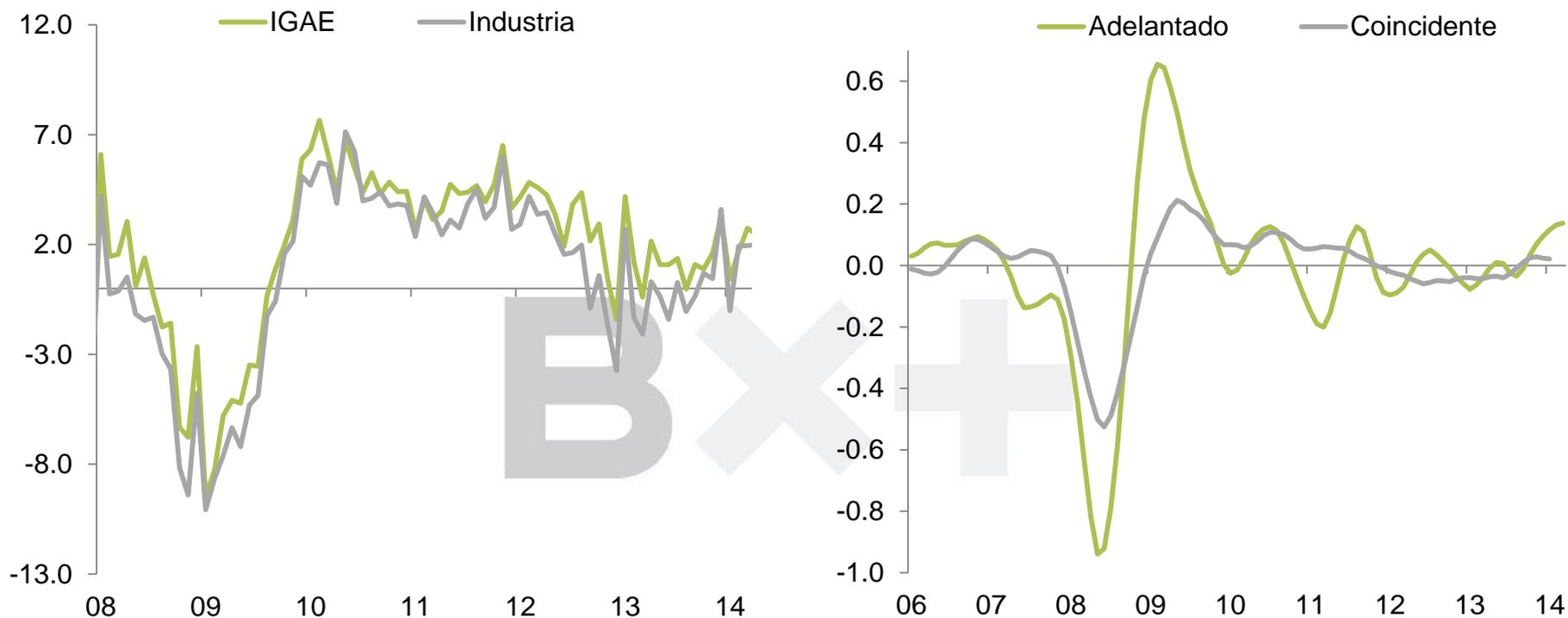


Véase nuestro último reporte sobre [PIB](#)

	PIB (a/a%) México
4T13	0.7
1T14	1.9
2T14	1.6
2014e	2.2

# Actividad Económica

(a/a%, m/m%)

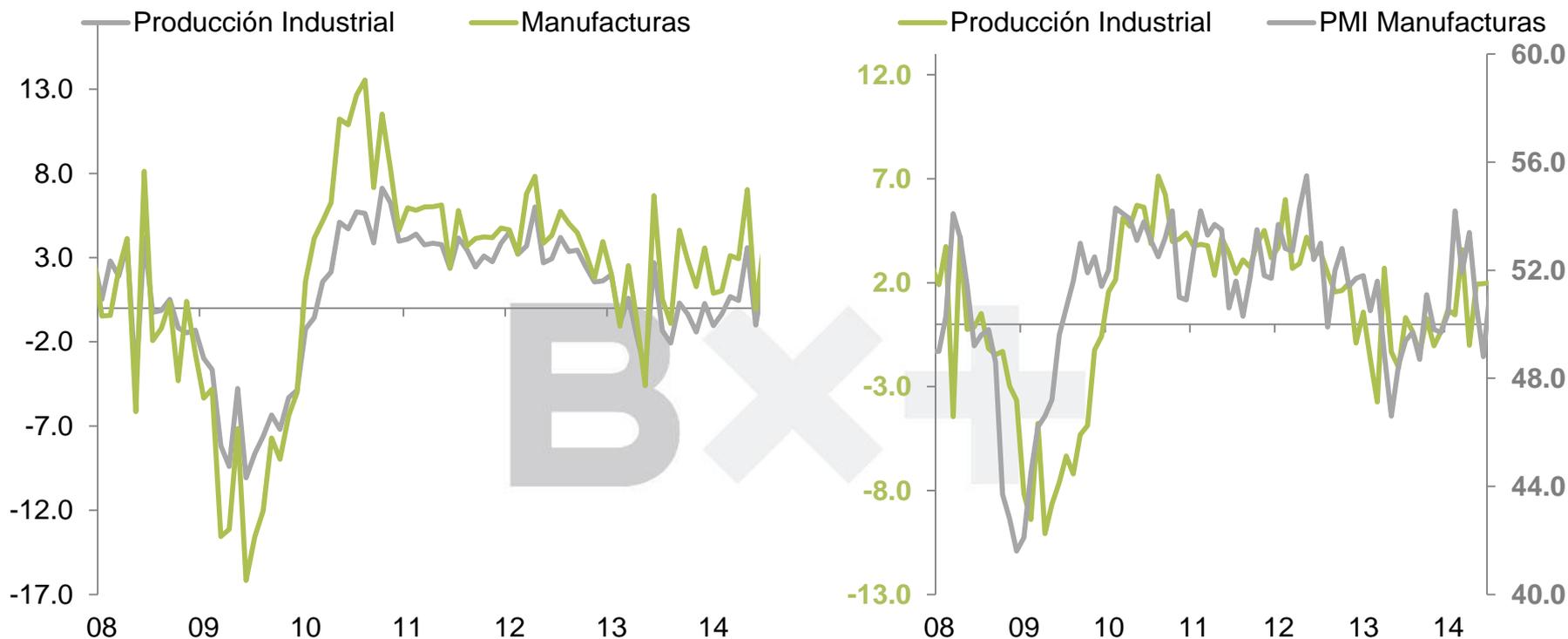


Véase nuestro último reporte sobre [IGAE](#)

	IGAE (a/a%)				Indicadores Cíclicos (m/m%)	
	Total	Primarias	Secundarias	Terciarias	Coincidente	Adelantado
jun-14	2.7	2.2	2.0	3.2	0.02	0.12
jul-14	2.5	7.5	2.0	2.5	0.02	0.1
ago-14	1.3	7.6	1.4	1.0	#N/A	#N/A

# Sector Industrial

(a/a%)

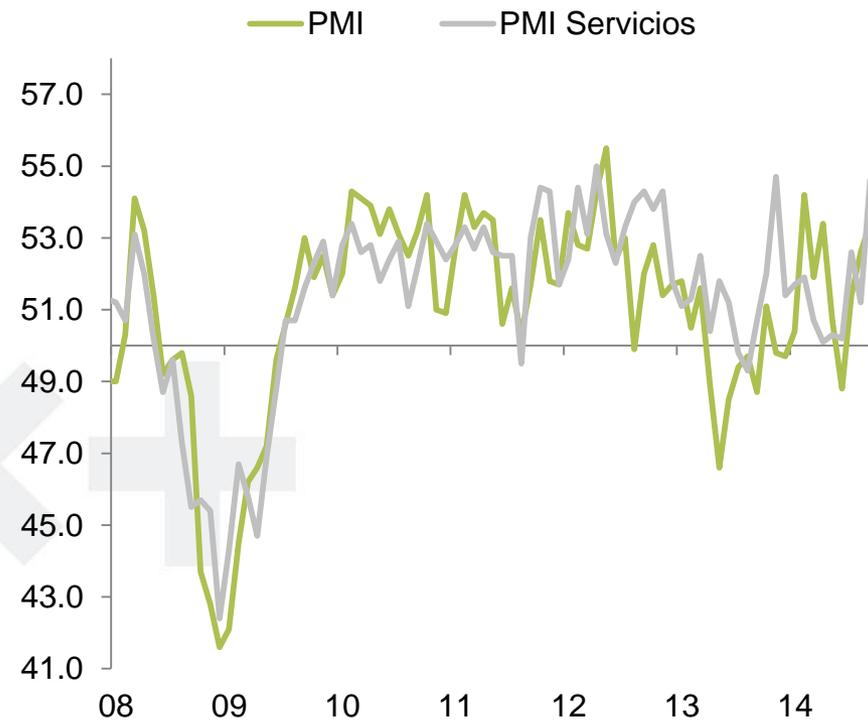
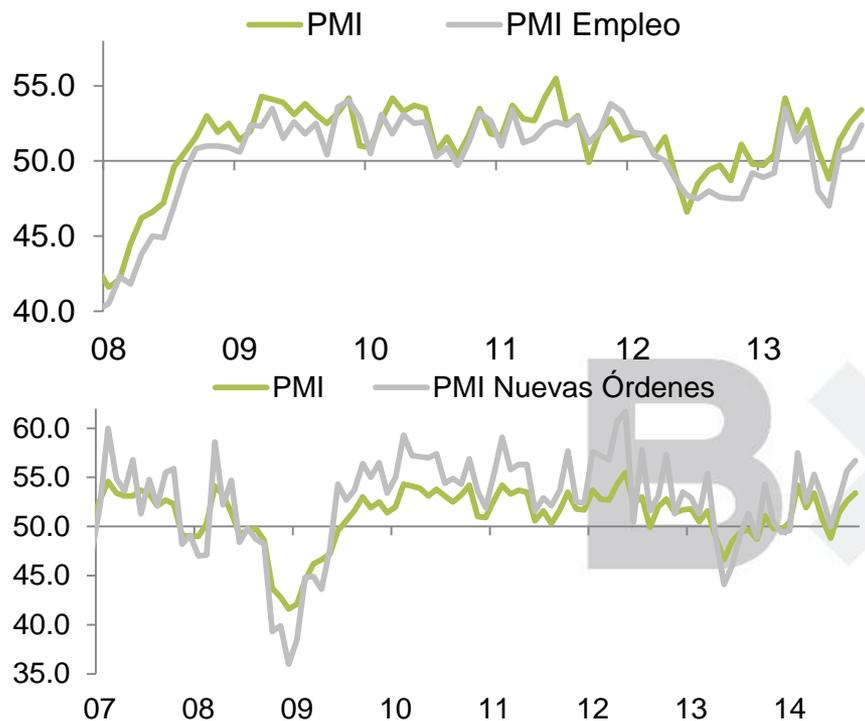


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

	Producción Industrial (a/a%)				
	Total	Minería	Electr., Agua, Gas	Construcción	Manufacturas
jun-14	2.0	-1.3	1.3	2.2	3.4
jul-14	2.0	-1.7	0.8	2.9	3.4
ago-14	1.4	-1.6	1.5	4.5	1.4

# Sector Industrial

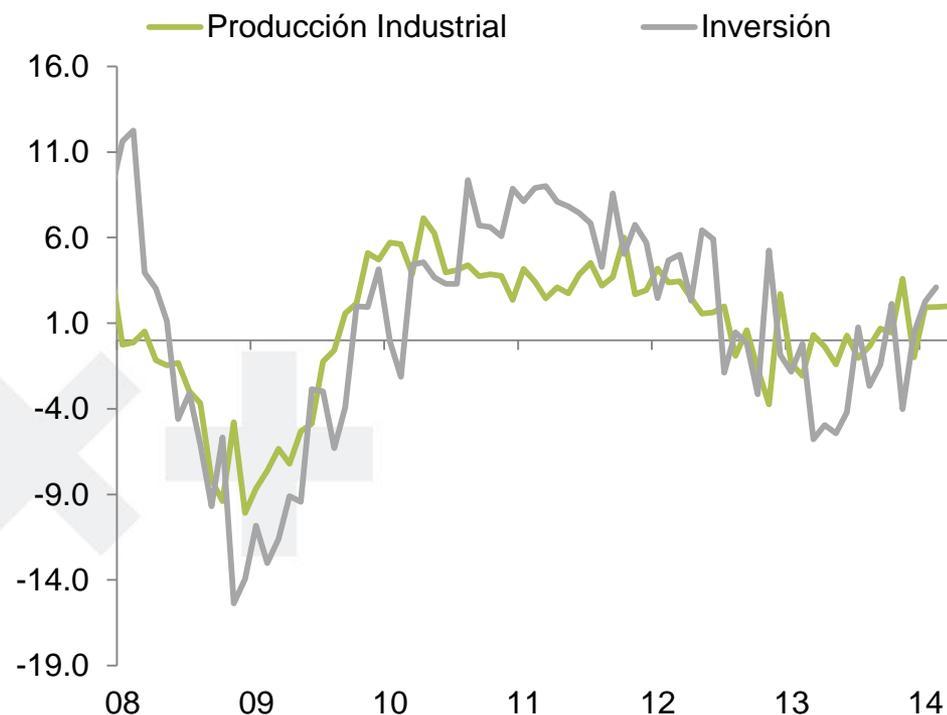
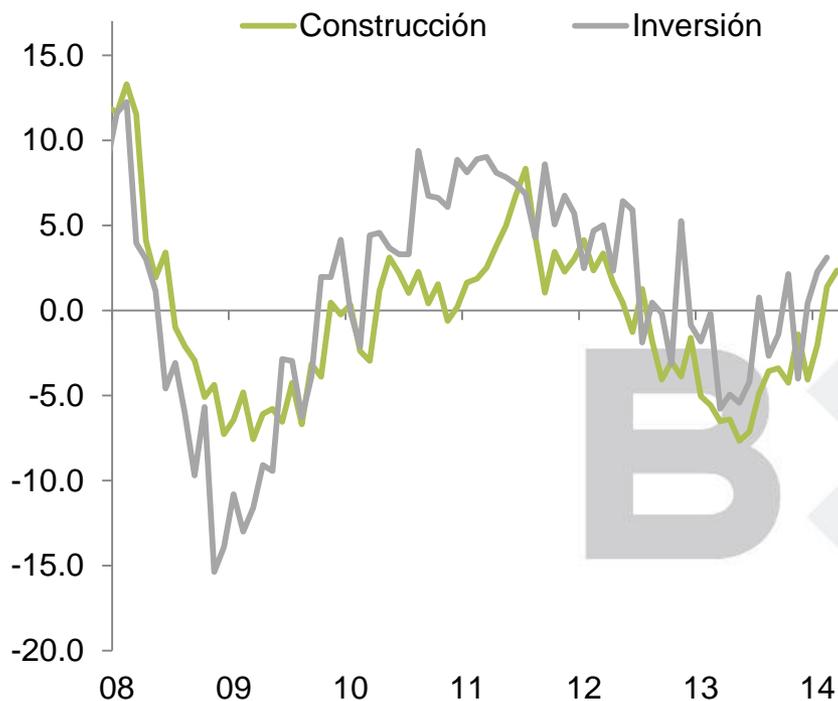
## (Puntos)



	PMI (puntos)			PMI Servicios (puntos)
	Manufacturero	Empleo	Nuevas órdenes	Total
ago-14	51.4	50.6	52.8	52.6
sep-14	52.6	50.9	55.7	51.2
oct-14	53.4	52.4	56.7	54.6

# Inversión Fija Bruta

## (a/a%)

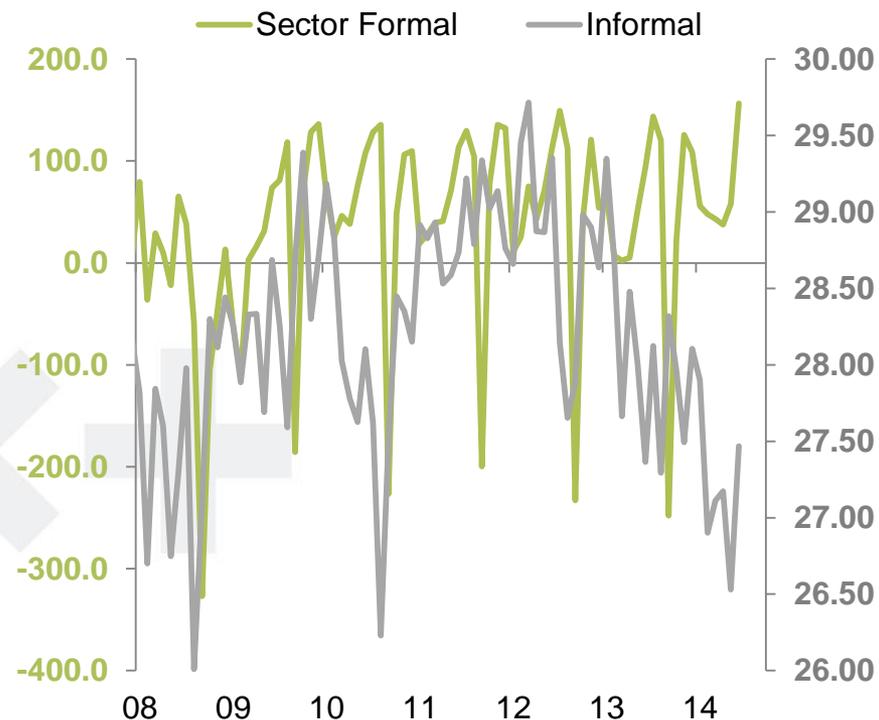


Véase nuestro último reporte sobre [Inversión](#)

	Inversión Fija Bruta (a/a%)				
	Total	Maquinaria	Maq. Nacional	Maq. Importada	Construcción
may-14	0.4	4.5	3.6	4.8	-2.0
jun-14	2.3	3.8	1.3	4.9	1.4
jul-14	3.1	4.3	4.7	4.1	2.4

# Sector Laboral

(% de la PEA, Miles, a/a%)

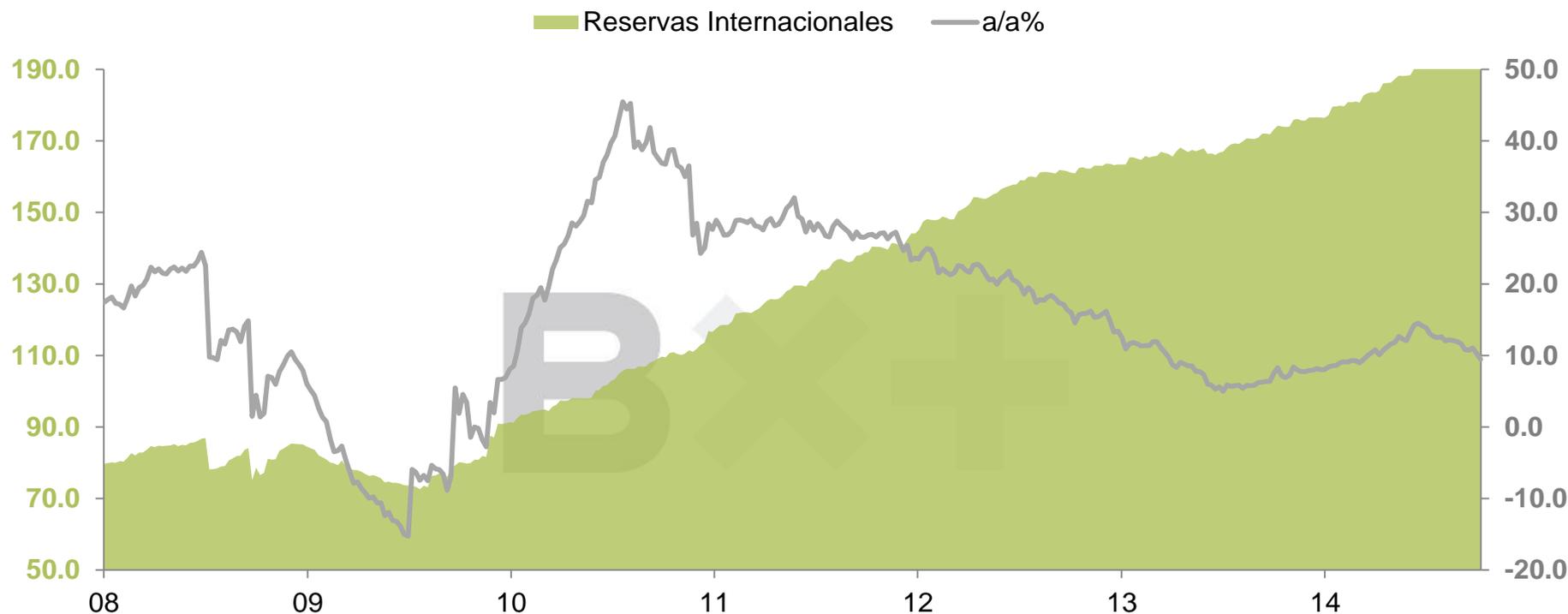


Véase nuestro último reporte sobre [Sector Laboral](#)

	Tasa (% de la PEA)				Creación de Empleo (miles)
	Desocupación	Subocupación	Ocupación Informal	Des. Urbana	
jul-14	5.5	8.3	27.2	6.8	37.5
ago-14	5.2	7.6	26.5	6.3	57.7
sep-14	5.1	8.4	27.5	5.8	156.4

# Reservas Internacionales

(Mmd, a/a%)



Véase nuestro último reporte sobre [Remesas](#)

	Reservas Internacionales	
	Mmd	%
oct-14	190,731.0	-
YTD	27,139.0	16.6
m/m	43.0	0.0
a/a	16,469.0	9.5

# Comercio

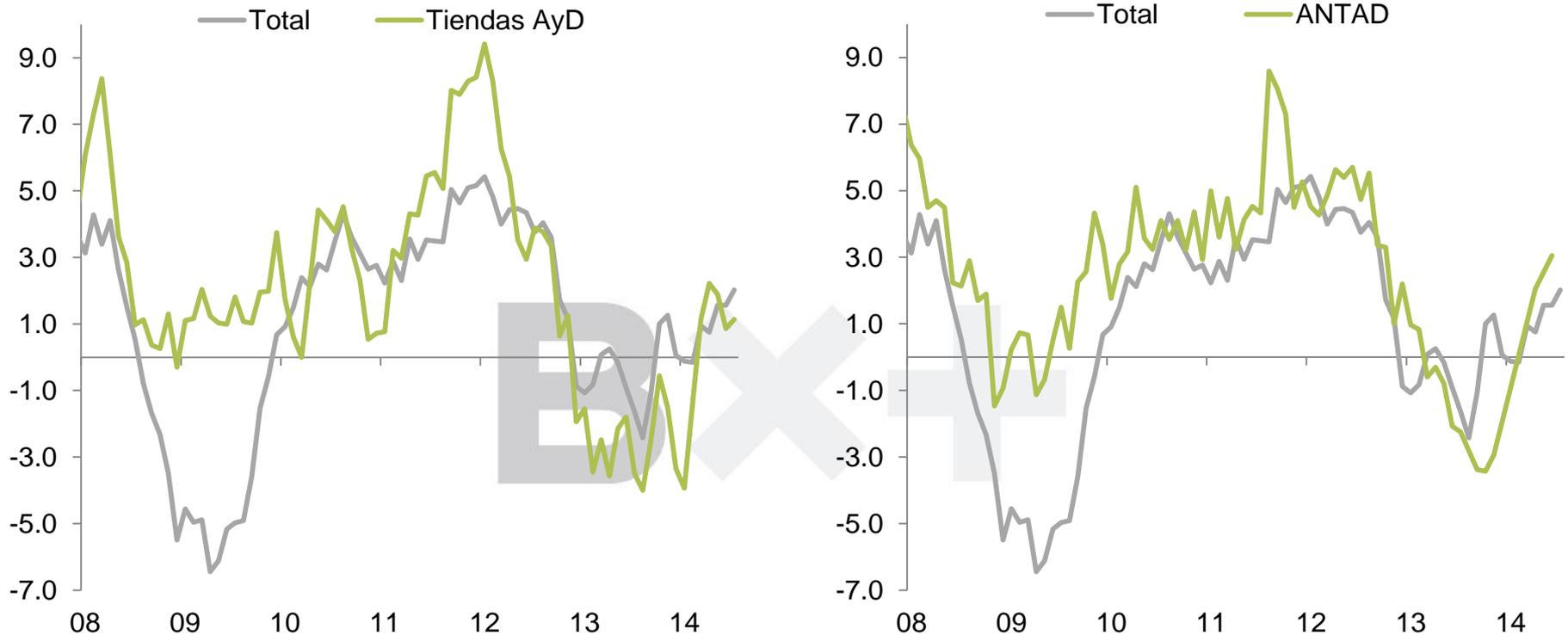
(a/a%)



	Total		Petroleras		No Petroleras		Automotrices	
	Md	a/a%	Md	a/a%	Md	a/a%	Vehículos	a/a%
jun-14	33,474	7.7	3,916	5.1	29,558	8.0	230,410	2.1
jul-14	33,474	4.5	3,916	-19.4	29,558	8.2	230,410	20.2
ago-14	33,361	2	3,732	-11	29,628	4	226,757	-0.1

# Demanda Interna

(Promedio Móvil 3 Meses a/a%)

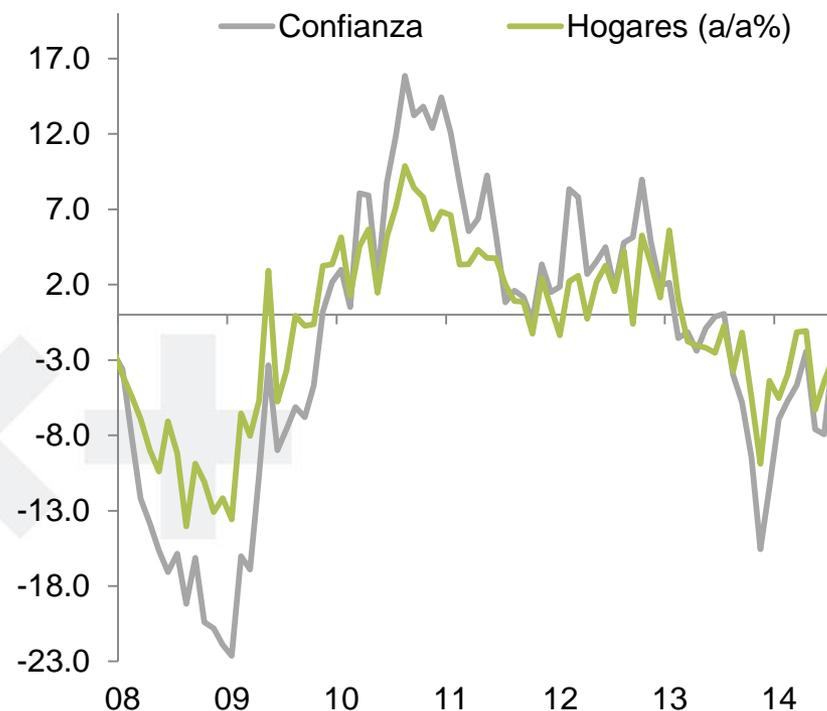
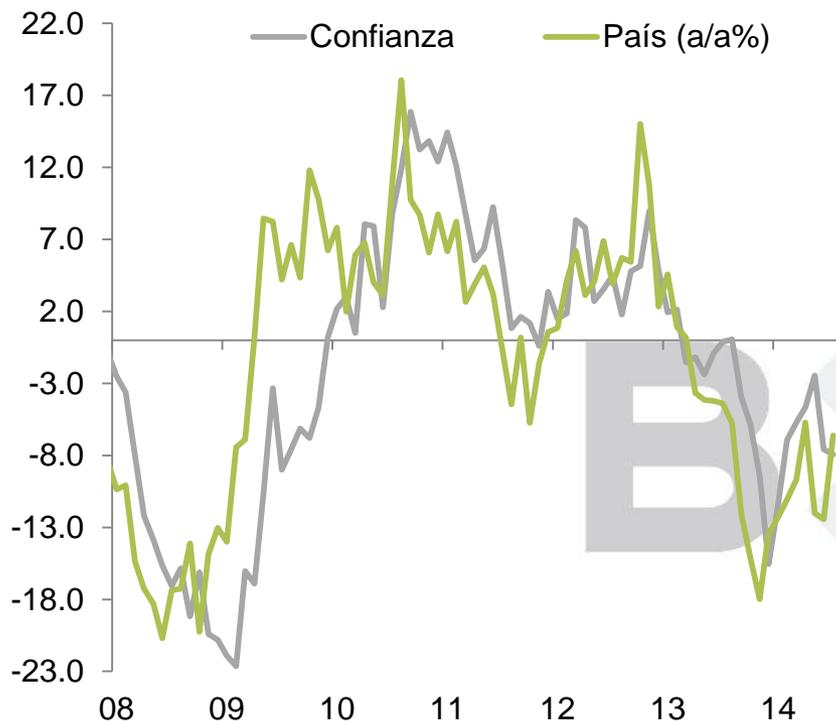


Véase nuestro último reporte sobre [Ventas](#)

	Ventas Minoristas (a/a%)			ANTAD (a/a%)	Importación (a/a%)
	Total	Autoservicio	Departamentales	Mismas Tiendas	Bienes de Consumo
jun-14	1.1	1.7	-7.7	2.1	10.5
jul-14	2.0	0.4	7.4	3.1	2.5
ago-14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6

# Demanda Interna

(a/a%)

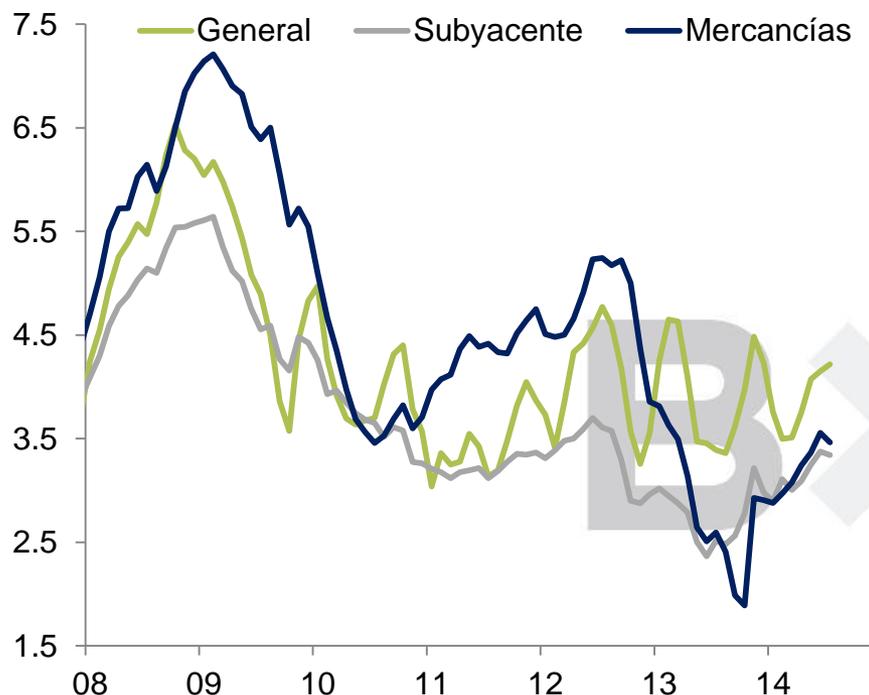


Véase nuestro último reporte sobre [Confianza](#)

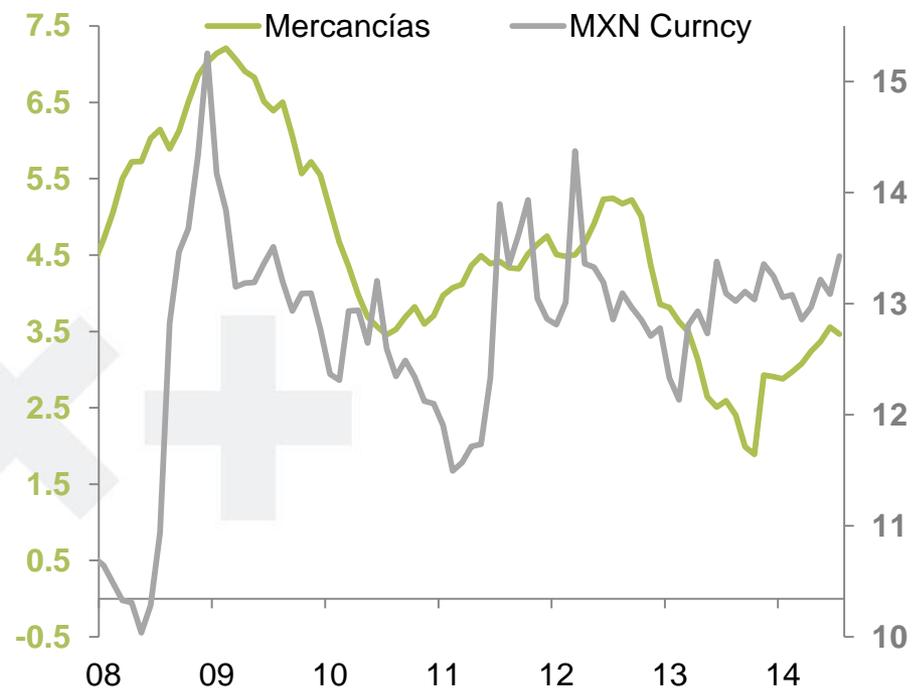
	Total		Hogares: Actual vs. en		País: Actual vs. en		Durables: Actual vs. hace 12 meses	
	Puntos	a/a%	Puntos	a/a%	Puntos	a/a%	Puntos	a/a%
jul-14	91.0	-7.6	97.9	-6.3	93.3	-12.0	76.7	-5.7
ago-14	89.7	-7.9	98.6	-4.4	89.6	-12.4	73.7	-10.3
sep-14	91.8	-2.4	99.4	-2.8	92.3	-6.6	77.6	-3.8

# Precios

(a/a% y Tipo de Cambio: USD/MXN)



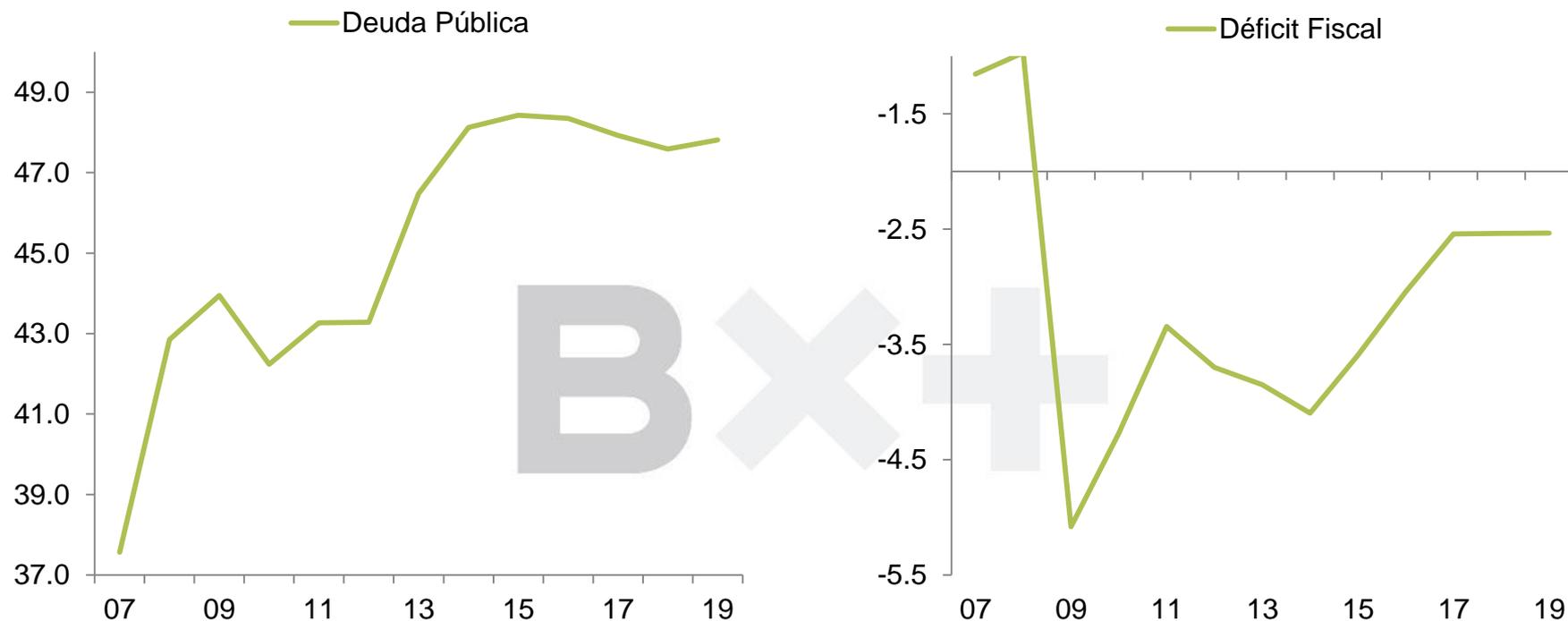
Véase nuestro último reporte sobre [Inflación](#)



	Inflación General			Subyacente		Mercancías		USD/MXN final de mes
	YTD	m/m%	a/a%	m/m%	a/a%	m/m%	a/a%	
jul-14	1.37	0.28	4.07	0.19	3.25	-0.04	3.37	13.22
ago-14	1.73	0.36	4.15	0.21	3.37	0.45	3.56	13.08
sep-14	2.18	0.44	4.22	0.29	3.34	0.32	3.46	13.43

# Deuda Bruta y Déficit Fiscal

## (% del PIB)



Véase nuestro último reporte sobre [Finanzas Públicas](#)

	Deuda Bruta (% del PIB) México	Déficit Fiscal (% del PIB) México
2012	43.3	-3.7
2013	46.5	-3.9
2014 e	48.1	-4.1



**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

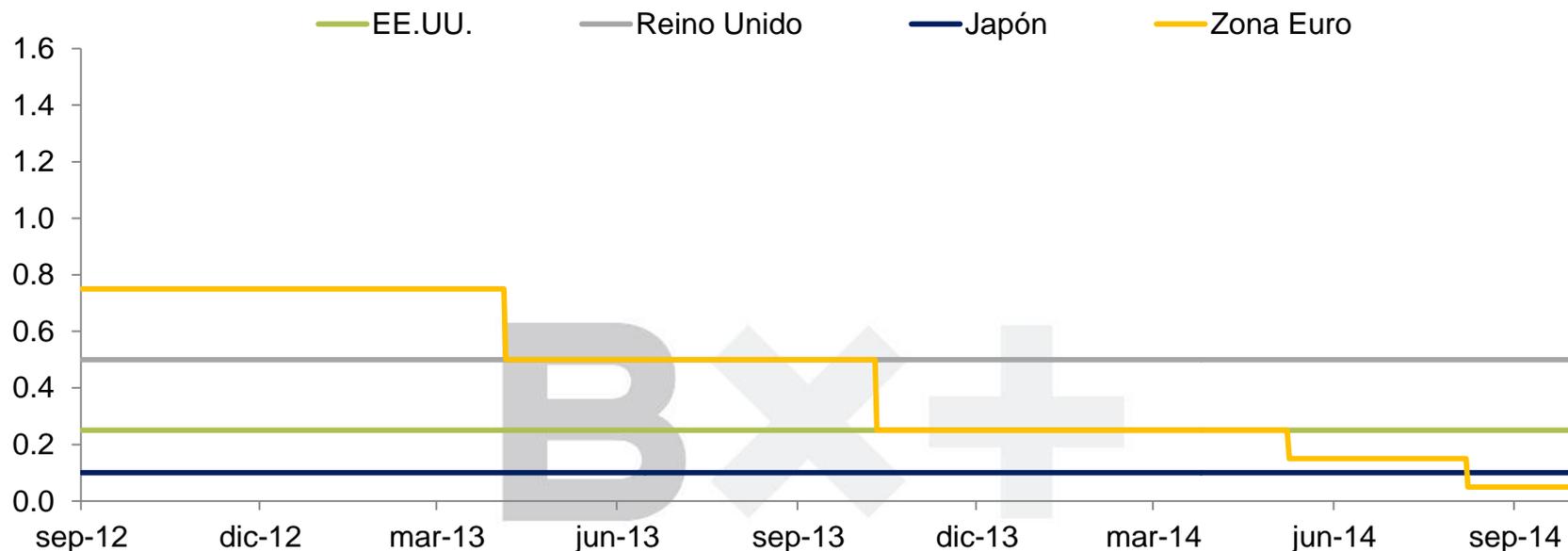
**MÉXICO**

**MERCADOS**

**GLOSARIO**

# Política Monetaria

## Tasas de Referencia (%)

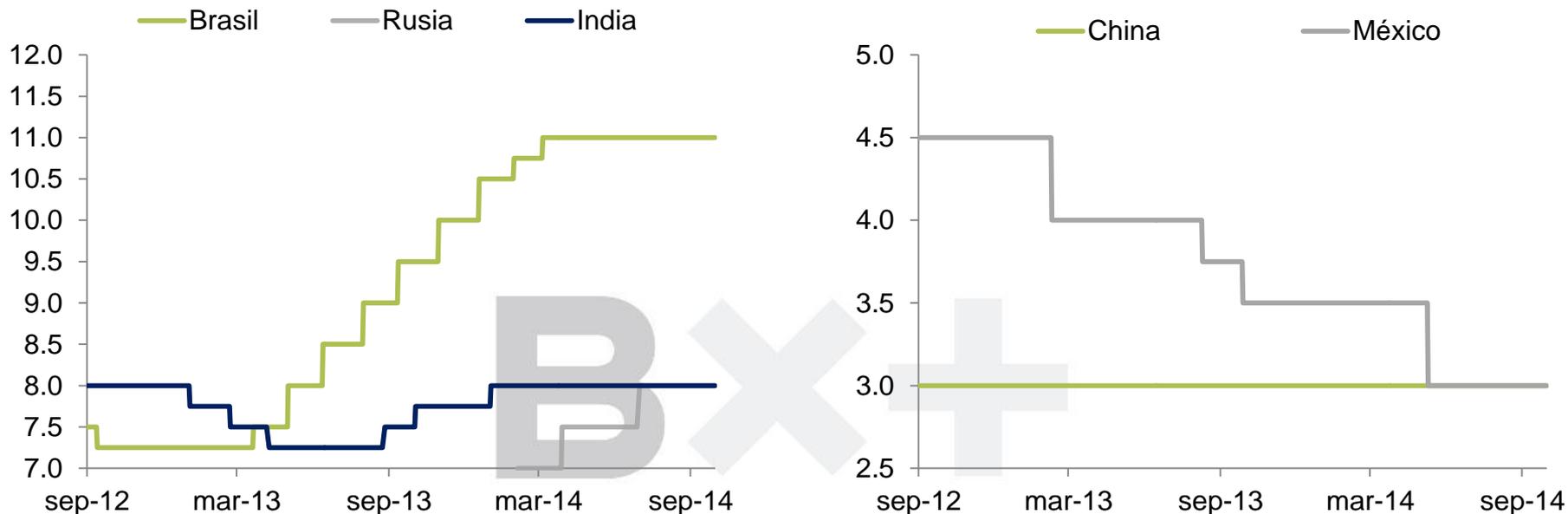


Véase nuestro último reporte sobre el [BCE](#) y de la [Fed](#).

	Tasas de Referencia (%)			
	EE.UU.	Reino Unido	Japón	BCE
Actual (%)	0.25	0.50	0.10	0.05
YTD	0.25	0.50	0.10	0.25
m/m	0.25	0.50	0.10	0.05
a/a	0.25	0.50	0.10	0.50
Último Cambio	16-dic-08	05-mar-09	21-ene-13	04-sep-14
Último Anuncio	17-sep-14	09-oct-14	06-oct-14	02-oct-14
Próximo Anuncio	29-oct-14	06-nov-14	19-nov-14	06-nov-14

# Política Monetaria

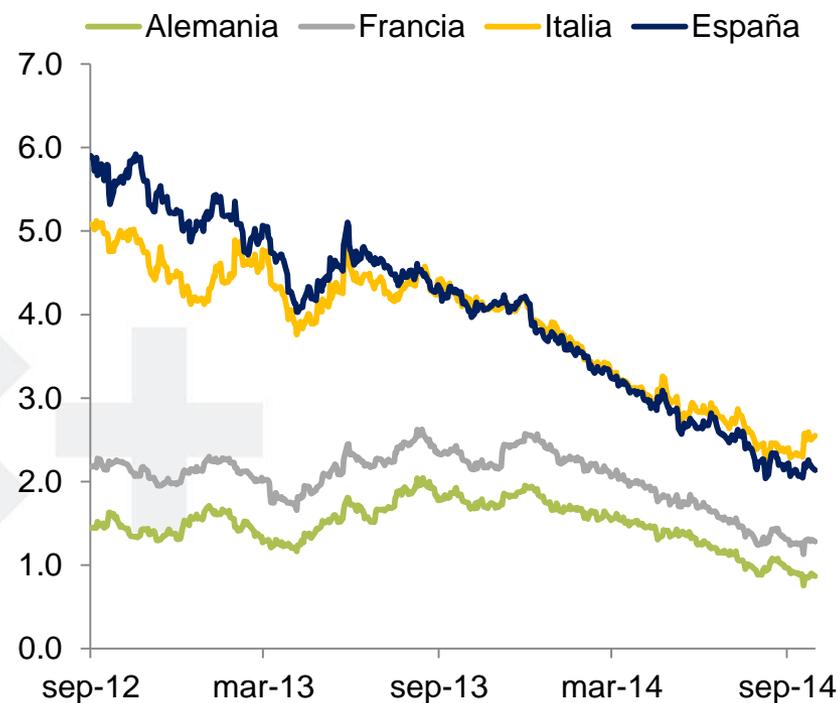
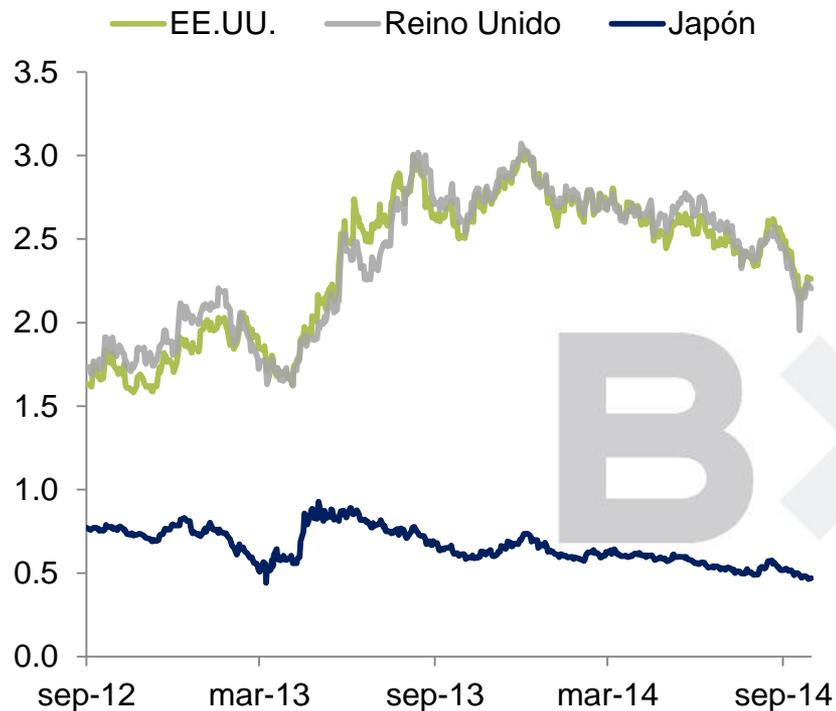
## Tasas de Referencia (%)



Véase nuestro último reporte sobre [Banxico](#)

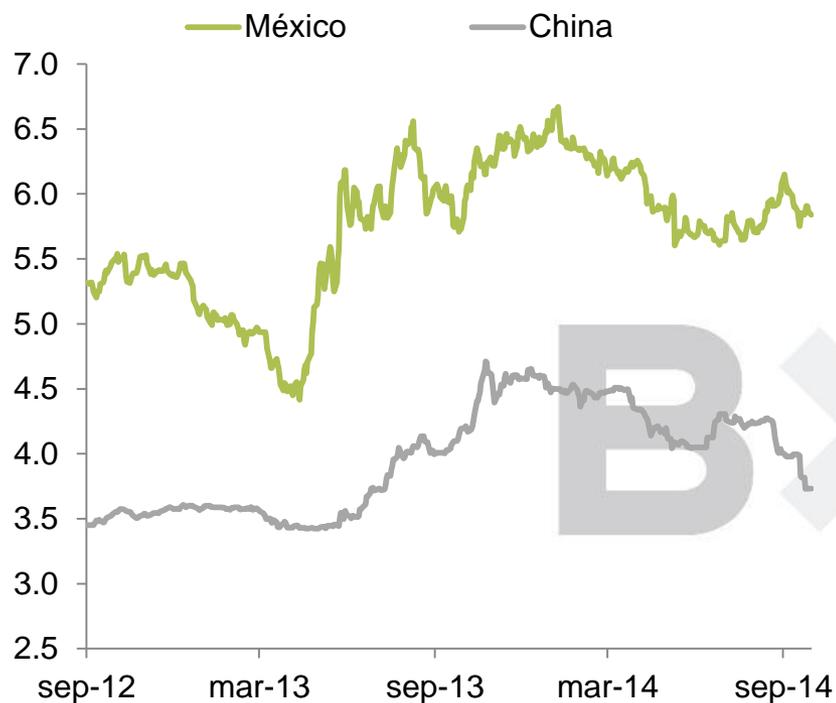
	Tasas de Referencia (%)				
	Brasil	Rusia	India	China	México
Actual (%)	11.00	8.00	8.00	3.00	3.00
YTD	10.00	5.50	7.75	3.00	3.50
m/m	11.00	8.00	8.00	3.00	3.00
a/a	9.50	n.d.	7.50	3.00	3.50
Último Cambio	03-abr-14	25-jul-14	28-oct-13	25-sep-13	06-jun-14
Último Anuncio	03-sep-14	12-sep-14	27-oct-14	n.d.	05-sep-14
Próximo Anuncio	29-oct-14	31-oct-14	n.d.	n.d.	31-oct-14

# Tasas de 10 años (YTM %)



	Avanzados (%)			Europa (%)			
	EE.UU.	Reino Unido	Japón	Alemania	Francia	Italia	España
YTM (%)	2.26	2.21	0.47	0.87	1.28	2.55	2.14
YTD	3.03	3.02	0.74	1.93	2.55	4.08	4.13
m/m	2.53	2.47	0.52	0.97	1.31	2.38	2.19
a/a	2.52	2.61	0.62	1.75	2.24	4.19	4.09

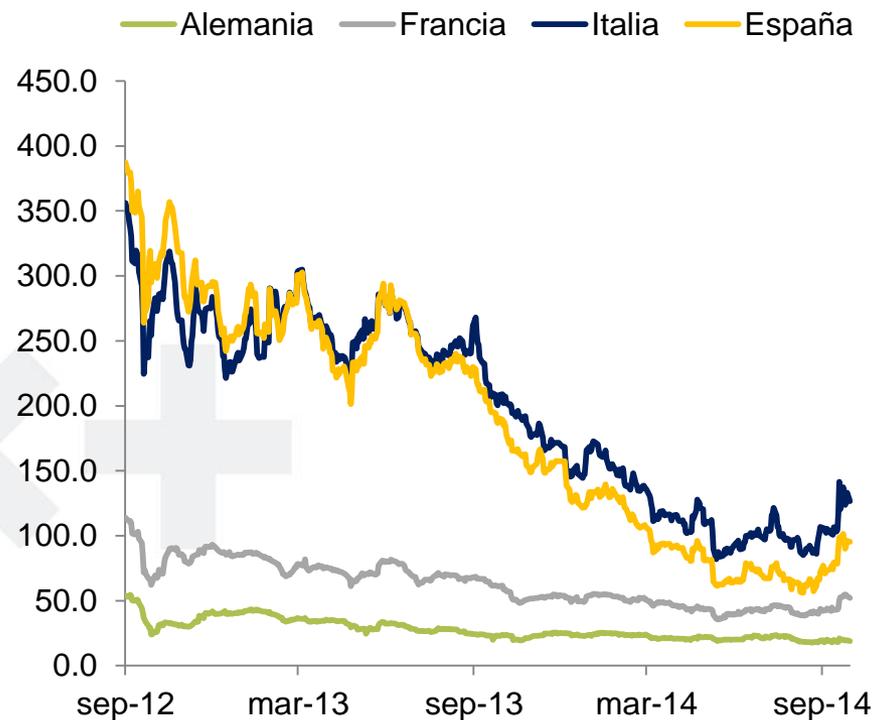
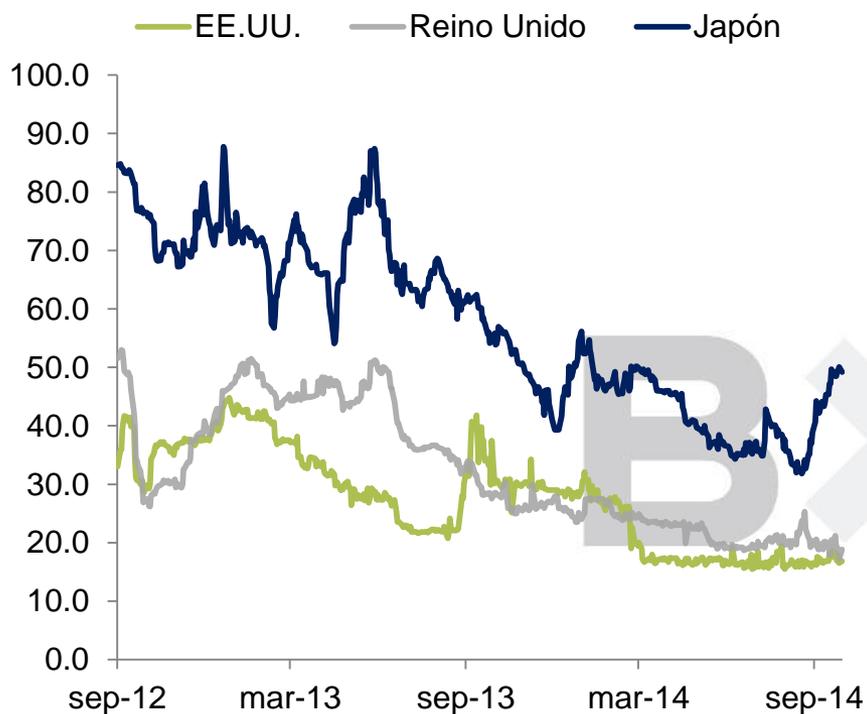
# Tasas de 10 años (YTM %)



	Emergentes (%)			
	Rusia	India	China	México
YTM (%)	9.85	8.32	3.73	5.84
YTD	7.81	8.82	4.58	6.43
m/m	9.30	8.44	4.01	6.08
a/a	7.19	8.66	4.20	5.82

# Credit Default Swaps

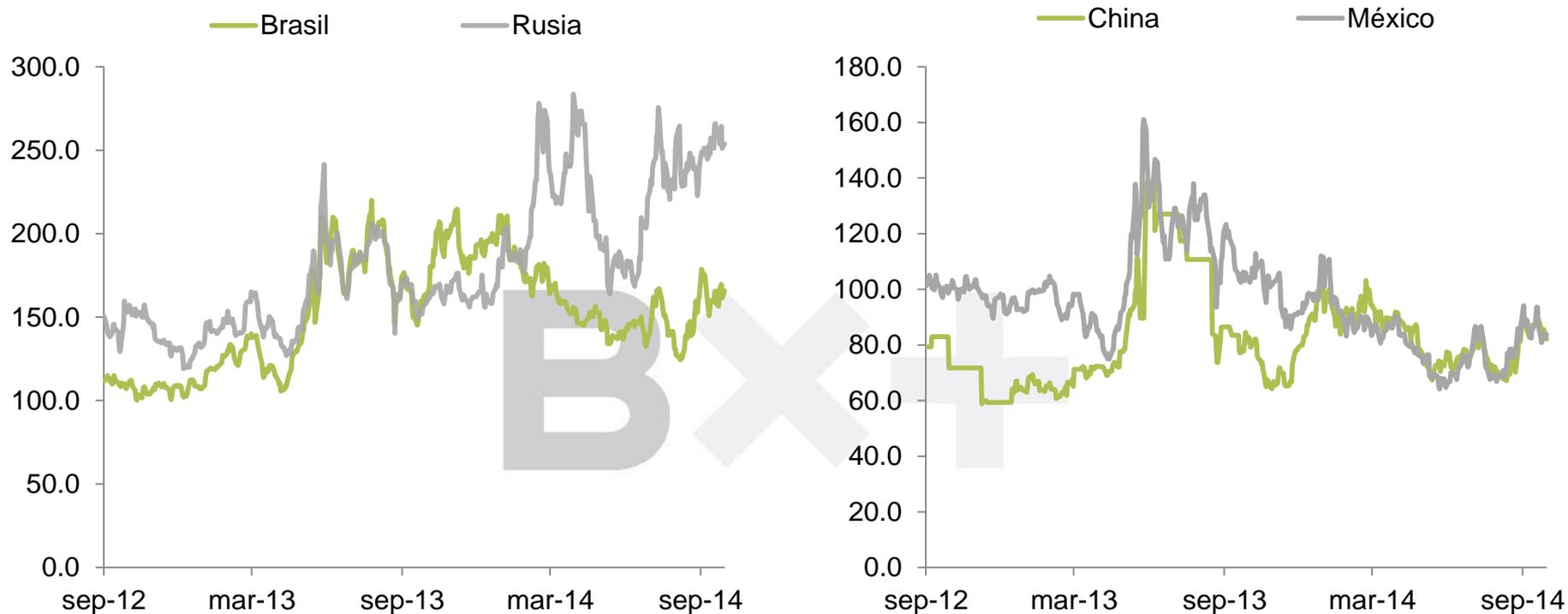
## (Puntos Base)



	Avanzados (pb)			Europa (pb)			
	EE.UU.	Reino Unido	Japón	Alemania	Francia	Italia	España
Actual	16.85	16.85	49.22	18.84	52.17	126.59	95.29
YTD	29.00	28.00	39.29	25.05	53.76	168.45	157.48
m/m	16.54	20.33	38.83	19.41	43.83	106.80	72.00
a/a	30.17	28.50	55.81	23.67	61.51	208.94	189.33

# Credit Default Swaps

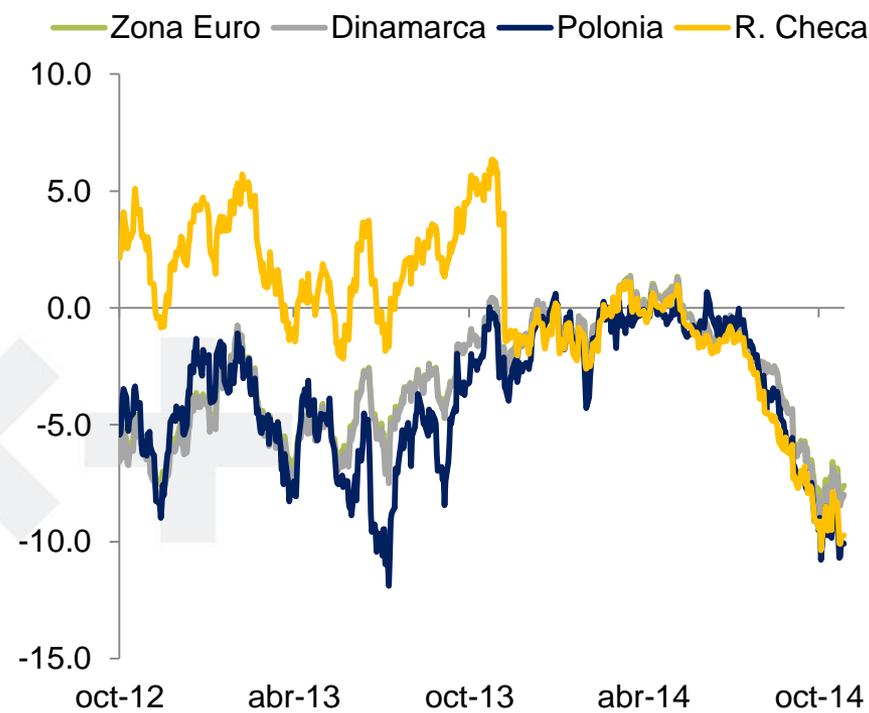
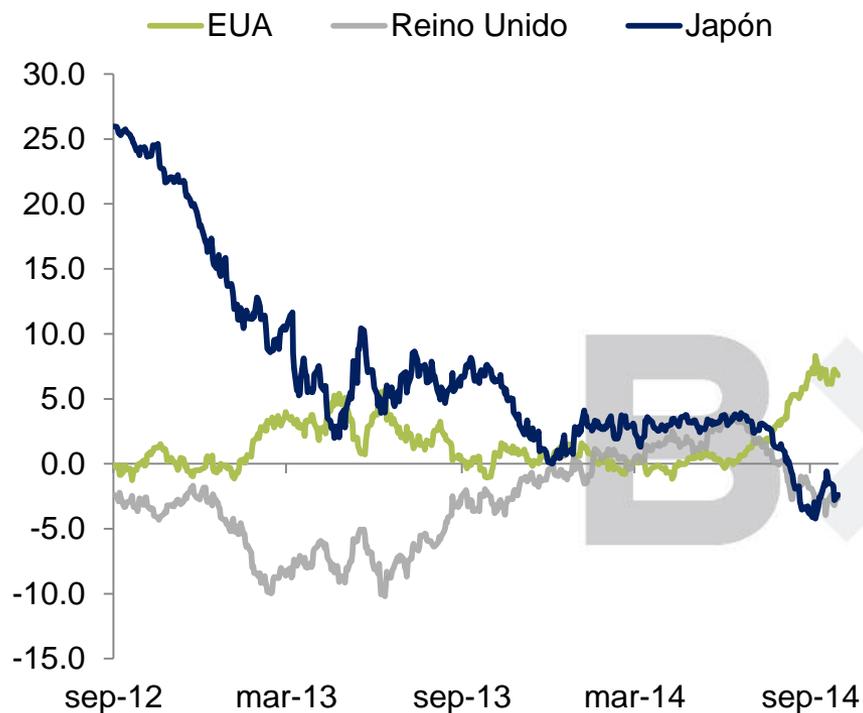
## (Puntos Base)



	Emergentes (pb)			
	Brasil	Rusia	China	México
Actual	165.63	253.99	82.15	83.75
YTD	193.77	165.17	79.83	91.51
m/m	161.63	239.83	85.15	87.63
a/a	164.00	159.06	82.67	103.11

# Monedas Seleccionadas

(YTD %)



Véase nuestro último reporte sobre [Divisas](#)

28/10/2014	Divisas										
	DXY	GBP	JPY	EUR	DKK	PLN	CZK	MXN	TRY	BRL	COP
	EUA	Reino Unido	Japón	Zona Euro	Dinamarca	Polonia	R. Checa	México	Turquía	Brasil	Colombia
Actual	85.50	1.61	107.82	1.27	5.86	3.33	21.83	13.54	2.23	2.52	2068.03
YTD	6.8	-2.6	-2.4	-7.6	-8.0	-10.1	-9.7	-3.9	-3.8	-6.7	-7.2
m/m	-0.2	-0.8	1.3	0.1	0.1	-0.9	-0.6	-0.7	1.5	-4.2	-2.5
a/a	7.9	-0.1	-10.4	-7.9	-8.3	-9.7	-17.0	-5.2	-12.3	-15.7	-9.7

# Monedas Seleccionadas

## (YTD %)

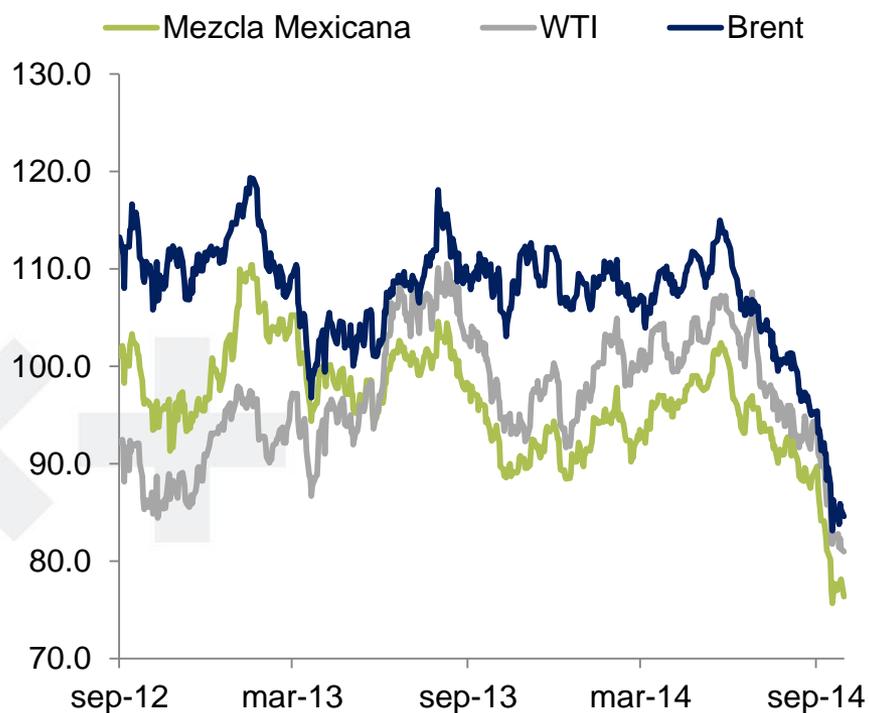
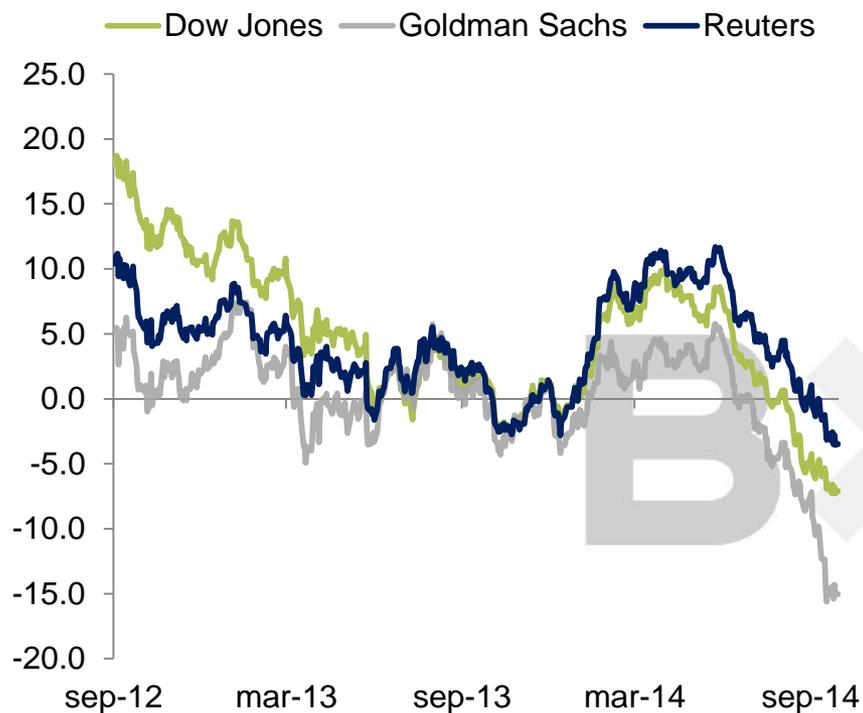


Véase nuestro último reporte sobre [Divisas](#)

28/10/2014	Divisas											
	DXY EUA	GBP Reino Unido	JPY Japón	EUR Zona Euro	DKK Dinamarca	PLN Polonia	CZK R. Checa	MXN México	TRY Turquía	BRL Brasil	COP Colombia	
Actual	85.50	1.61	107.82	1.27	5.86	3.33	21.83	13.54	2.23	2.52	2068.03	
YTD	6.8	-2.6	-2.4	-7.6	-8.0	-10.1	-9.7	-3.9	-3.8	-6.7	-7.2	
m/m	-0.2	-0.8	1.3	0.1	0.1	-0.9	-0.6	-0.7	1.5	-4.2	-2.5	
a/a	7.9	-0.1	-10.4	-7.9	-8.3	-9.7	-17.0	-5.2	-12.3	-15.7	-9.7	

# Materias Primas

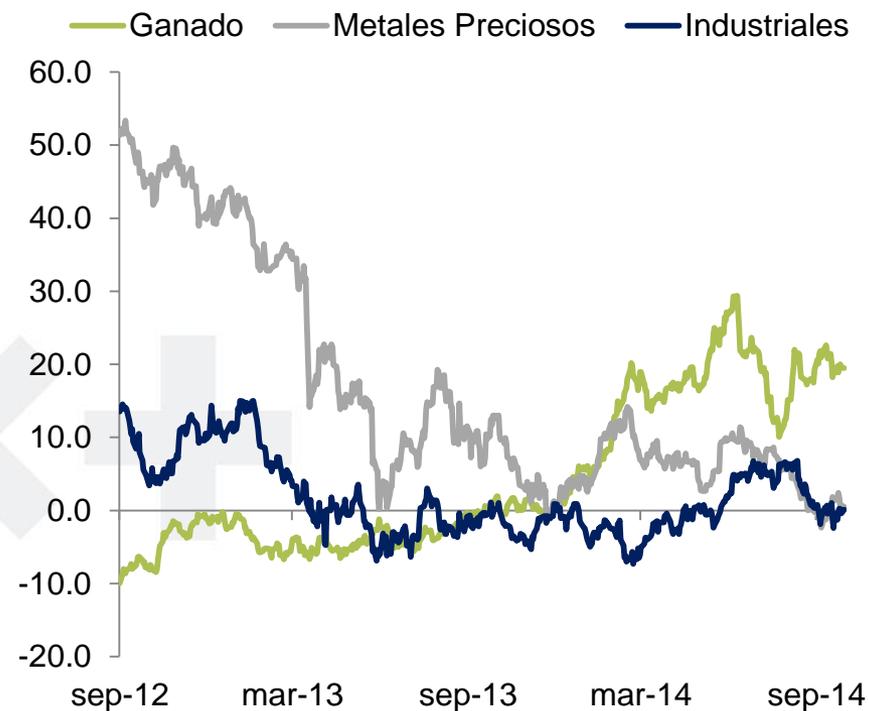
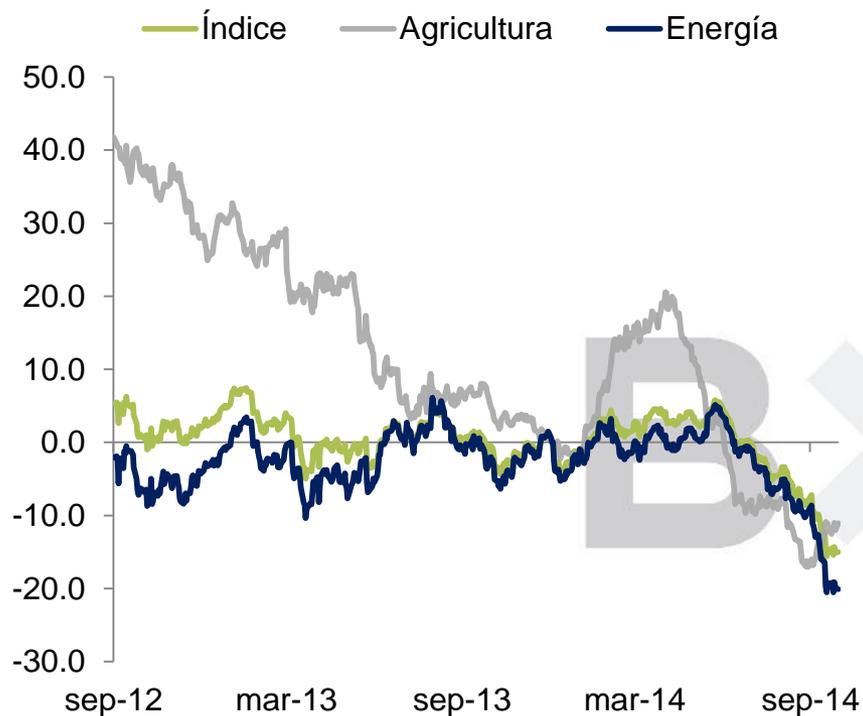
(YTD %)



	Commodities (ene-13=100)			Petróleo		
	D. Jones	G. Sachs	Reuters	Mezcla Mx	WTI	Brent
Puntos	116.83	537.29	270.41	76.35	81.00	84.60
YTD	-7.1	-15.0	-3.5	-17.5	-17.7	-23.7
m/m	-2.0	-7.8	-3.5	-14.3	-13.4	-11.2
a/a	-7.9	-14.7	-4.1	-18.7	-17.9	-22.7

# Materias Primas

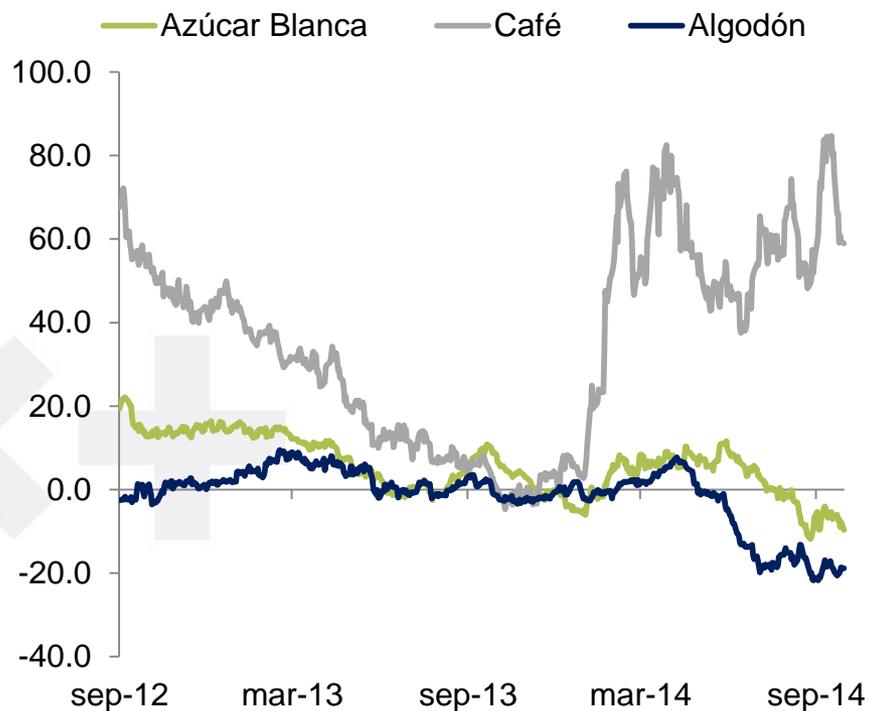
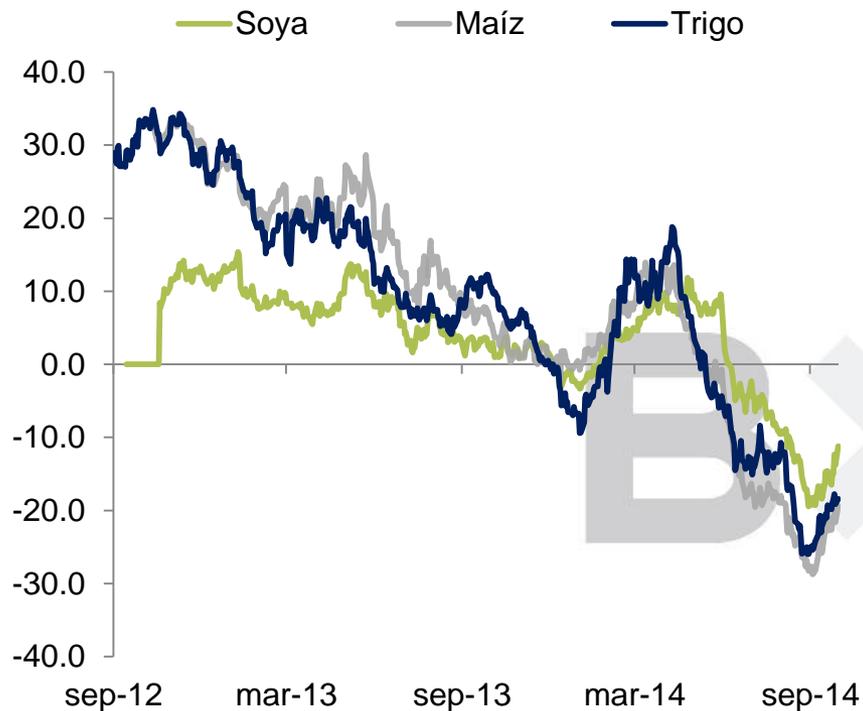
(YTD %)



	Commodities (ene-13=100)					
	Índice	Agricultura	Energía	Ganado	M. Preciosos	Industriales
Puntos	537.29	312.71	270.16	382.18	1623.02	350.20
YTD	-15.0	-11.1	-20.1	19.5	0.5	0.1
m/m	-7.8	7.1	-11.9	0.2	0.8	-0.2
a/a	-14.7	-15.2	-18.5	17.2	-11.0	-0.2

# Productos Agrícolas

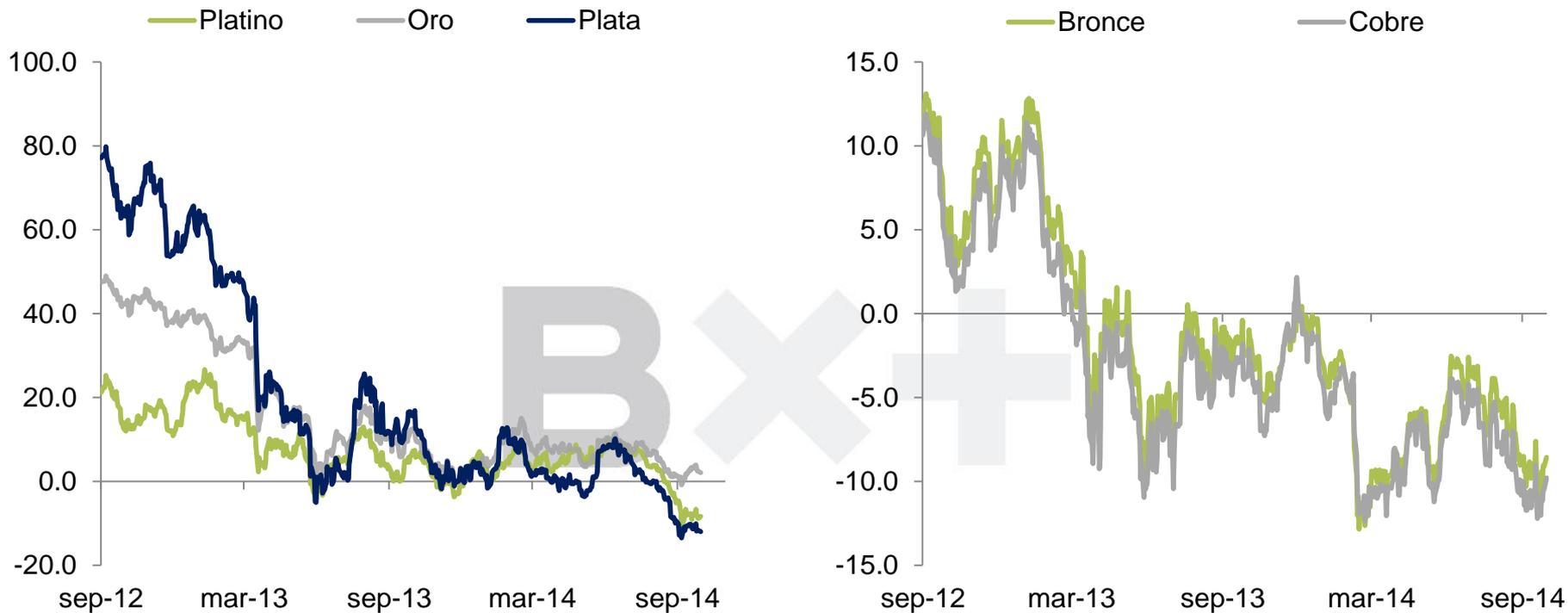
## (YTD %)



	Productos Agrícolas					
	Soya	Maíz	Trigo	Azúcar Blanca	Café	Algodón
USD	1012.75	363.00	522.75	16.03	190.90	63.67
YTD	-11.2	-19.4	-18.4	-9.7	59.0	-18.8
m/m	10.2	12.4	10.2	-3.2	2.6	2.9
a/a	-12.9	-23.6	-26.1	-16.7	58.3	-17.7

# Metales

(YTD %)



	Metales				
	Platino	Oro	Bronce	Plata	Cobre
USD	1257.25	1226.62	17.14	6730.00	306.40
YTD	-8.3	2.1	-12.0	-8.6	-9.8
m/m	-3.3	0.7	-2.9	0.2	1.2
a/a	-14.5	-9.3	-23.8	-6.4	-6.3



**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

**MÉXICO**

**MERCADOS**

**GLOSARIO**



# Glosario

## Actividad Económica

### **Producto Interno Bruto (PIB):**

El PIB es el registro de todos los bienes y servicios correspondientes a los 20 sectores de la economía; agricultura, ganadería, minería, industrias manufactureras, construcción, comercio, entre otros. Los datos trimestrales se presentan en precios constantes, es decir, descontando el efecto de la inflación, para un año base.

Fuente: INEGI.

### **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE):**

Este indicador es una aproximación mensual del PIB. Incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las actividades que integran el PIB trimestral, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia de corto plazo y su tasa de crecimiento puede diferir de la del PIB. Se conforma por tres grandes grupos de actividades: primarias, secundarias y terciarias o agropecuarias, industriales y servicios.

Fuente: INEGI.

### **Indicador Líder:**

Señalan las fases del ciclo económico. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles. En México, los reporta el INEGI, mientras que en Estados Unidos, lo hace The Conference Board.

Fuente: INEGI.



# Glosario

## Actividad Industrial

### **Producción industrial:**

Mide cuatro grandes grupos de actividad industrial: manufacturas, minería, construcción, electricidad y gas. El índice mide la producción expresada como porcentaje de un año base. Su publicación es mensual. Junto con la construcción son los principales indicadores de actividad económica.

Fuente: Fed.

### **PMI:**

El PMI es un índice de difusión, es decir que se enfoca en la magnitud del cambio en vez del nivel absoluto y se utiliza para cuantificar respuestas cualitativas. Se elaboran mensualmente mediante encuestas que se remiten a empresas seleccionadas representativas de cada sector para poder lograr una fotografía avanzada de lo que está ocurriendo realmente en la economía del sector privado. Estos índices siguen diferentes variables: producción, nuevos pedidos, nivel de inventarios, empleo y precios dentro del sector manufacturero, sector servicios, construcción y sector de comercio al por menor.

En Estados Unidos, su homólogo lo constituye el ISM, mientras que en México, el Indicador IMEF.

Fuente: Markit Economics.



# Glosario

## Sector Laboral

**Población Económicamente Activa (PEA):**

Aquella en edad de trabajar, con catorce años o más, de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo.

Fuente: INEGI.

**Empleo formal:**

Todas las personas que forman parte de la población ocupada y están aseguradas en el IMSS.

Fuente: STPS.

**Empleo Informal:**

Todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operada sin registros contables que funcionan apartar de recursos del hogar. Se mide en función de la población ocupada.

Fuente: INEGI.

**Desocupación:**

Las personas se clasifican como desocupadas si no tienen trabajo y han buscado uno en las últimas cuatro semanas y están disponibles para trabajar. Las personas que no están trabajando pero se encuentran esperando ser recontratados de un trabajo del que fueron despedidos también se consideran desempleadas. La tasa de desocupación se calcula como porcentaje de la fuerza laboral en Estados Unidos o en México de la Población Económicamente Activa.

Fuente: BLS.





# Glosario

## Sector Laboral

### **Subocupación:**

Porcentaje de la PEA que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas de las que actualmente trabaja.

Fuente: INEGI.

**Nómina No Agrícola:** El número total de trabajadores de todas las profesiones, excluyendo el sector agrícola y otros sectores no remunerados.

Fuente: BLS.

**Cambio de Empleo ADP:** Mide las variaciones en la creación de empleo en el sector privado, excluyendo el sector agrícola. La elaboración de esta encuesta está a cargo de la empresa de recursos humanos ADP. Se publica un día antes de la cifra oficial del BLS.

Fuente: ADP.

**Nuevas Solicitudes de Seguros de Desempleo:** Las personas que pierden su empleo en los Estados Unidos solicitan un seguro de desempleo, aquellos que califican para recibir los beneficios se contabilizan en otra figura. El registro de estas solicitudes está a cargo del Departamento del Trabajo (DOL). Es una medida semanal del número de personas que pierde su empleo, y puede dar una idea de cómo se comportará el dato de desempleo mensual.

Fuente: BLS.



**Balanza Comercial:** Exportaciones, Importaciones.

Las exportaciones miden el valor y cantidad de bienes intercambiados. Estos se contabilizan mediante el Estándar de Clasificación de Comercio Internacional de la ONU. Lo anterior permite hacer comparaciones entre países al tener una clasificación igual para todos. las categorías principales son: 1) comida, bebidas, tabaco; 2) materias primas; 3) productos energéticos; 4) químicos; 5) maquinaria y equipo de transporte; 5) otros bienes manufacturados.

Fuente: Eurostat.

**Venta de Viviendas Existentes:** Transacciones completadas que incluyen hogares de una sola familia, condominios, entre otros, de propiedades previamente construidas.

Fuente: NAR.

**Índice de Precios de Viviendas de Standard and Poor's y Case-Shiller:** índice que registra las variaciones en los precios en el mercado inmobiliario a nivel nacional y en las 20 ciudades más grandes de Estados Unidos. Se calcula mensualmente usando un promedio móvil de 3 meses y está sujeto a un rezago de 2 meses.

Fuente: S&P's.





# Glosario

## Demanda Interna

**Ventas Minoristas:** Encuesta mensual sobre las ventas de tiendas al menudeo. Se encuesta a las tiendas minoristas y de alimentos con uno o más establecimientos asociados con la venta al consumidor final. Estos resultados van directamente al cómputo del PIB. Se utilizan para predecir tendencias de corto plazo.

Fuente: Census Bureau.

**Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD):** El crecimiento en ventas asociadas a ANTAD es un indicador oportuno de las ventas minoristas, ya que anticipan la dirección del crecimiento en tiendas de autoservicio y departamentales (AyD) de INEGI. Las ventas iguales son aquellas ventas de las tiendas con más de un año de operación.

Fuente: ANTAD.

**Confianza del Consumidor:** Encuesta mensual cuyo propósito es, en primer lugar, recolectar información de la intención de gasto y ahorro de las familias y, en segundo lugar, medir la percepción de éstas sobre el entorno económico. Percepción de la situación económica hace 12 meses y en 2 meses. Percepción de la situación familiar. Qué tan probable es adquirir bienes durables. En la unión europea, intenciones y capacidad de ahorro.

Fuente: Comisión Europea.



# Glosario

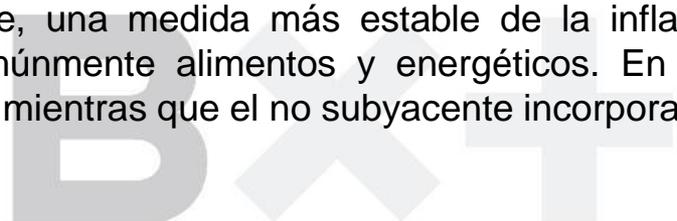
## Ahorro Personal y Precios

**Ahorro Personal:** Se calcula como la proporción del ingreso personal disponible, después de impuestos, que se destina al ahorro.

Fuente: BEA.

**Inflación:** El Índice de Precios al Consumidor es una encuesta mensual que produce datos sobre los cambios en los precios pagados por los consumidores sobre una canasta representativa de bienes y servicios. El índice subyacente, una medida más estable de la inflación, excluye los precios más volátiles de la economía, comúnmente alimentos y energéticos. En México, El índice subyacente incluye mercancías y servicios, mientras que el no subyacente incorpora agropecuarios y energéticos.

Fuente: BLS, INEGI.





# Glosario

## Tasas

**Tasa de Referencia:** Instrumento principal de los bancos centrales para controlar la política monetaria, cuyo objetivo es procurar la estabilidad de precios (inflación). tener una tasa de referencia fija un objetivo operacional sobre las tasas de interés, la tasa de fondeo interbancario a un día.

Fuente: Banco de México.

**Tasas de 10 años:** Tasas benchmark o de referencia en el mercado secundario de bonos. Se utiliza para hacer comparaciones entre los mercados de renta fija de distintos países. Esta tasa corresponde a los bonos de 10 años que pagan cupones semestrales comúnmente y que representan la deuda interna de un país. En México, quien los emite es el Banco de México, aunque son respaldados por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Fuente: Departamento del Tesoro de EE.UU.

**Credit Default Swap (CDS):** Contratos derivados que permiten asegurarse contra el riesgo de incumplimiento de pago. Un caso específico son los CDS de deuda soberana, que permiten asegurarse de un eventual default por parte de un país.

Fuente: Bloomberg.



# Glosario

## Materias Primas

**Monedas Seleccionadas:** lira turca por dólar (TRY), real brasileño por dólar (BRL), zloty polaco por dólar (PLN), corona danesa por dólar (DKK), peso mexicano por dólar (MXN), corona checa por dólar (CZK), peso colombiano por dólar (COP), dólar por euro (EUR), dólar por libra esterlina (GBP), índice del dólar (DXY), yen japonés por dólar (JPY).

**Índices de Commodities:** Los índices presentados en este documento se componen de diferentes contratos de futuros que permiten *exposure* a diferentes materias primas en mayor o menor grado. El índice de Goldman Sachs tienen una ponderación mayor en energéticos mientras que el de Dow Jones da un mayor peso a agricultura y metales preciosos.

Fuente: JP Morgan.

**WTI, Mezcla Mexicana y Brent:** En el petróleo de referencia para Estados Unidos, se produce en el occidente del país. En México, el crudo de referencia es la Mezcla Mexicana. En el mercado, se compran y venden en dólares por barriles de 42 galones, aunque el intercambio de derivados sobre petróleo es más común que el del crudo en sí.

Fuente: Administración de la Información de Energía (EIA).

REVELACION DE INFORMACION DE REPORTES DE ANALISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MAS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MAS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTICULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://www.vepormas.com.mx), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

## Directorio

### DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>