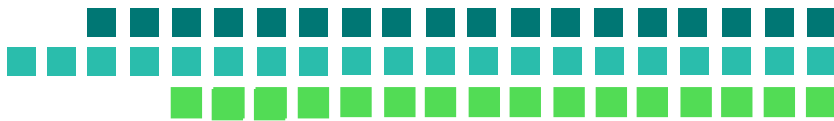


SUMMIT



Núm. 8, Año 3:
27 de abril de 2016



En **Estados Unidos**, los resultados en varios indicadores dan señales de un primer trimestre débil. La **producción industrial** cayó a una tasa anualizada de 2.2% durante el primer trimestre. En marzo, una caída de 8.8% en los **inicios de construcción de casas** y una disminución en los **permisos para nuevas edificaciones** sugieren un enfriamiento en el mercado inmobiliario. Además, en el mismo mes los **precios al consumidor** subieron a una tasa de 0.9%, menor al 1.0% registrado en febrero. Mientras tanto, la **inflación subyacente** se redujo. Debido a estos factores los analistas no esperan un aumento en la **tasa de referencia** por parte de la Fed en la reunión de abril.

En la **Zona Euro**, la **producción industrial** del bloque registró un crecimiento anual de sólo 0.8% durante febrero, el cual fue menor al esperado por 0.4 puntos porcentuales. Por otra parte, en marzo la tasa anual de **inflación** fue del 0.0%, dato favorable tras haber bajado un 0.2% en el mes anterior. Ante esto, el **BCE** defendió su **política monetaria** manteniendo una **tasa de interés** negativa del 0.4%.

El **panorama económico** de **China** continúa incierto. Según el IIF, el crecimiento económico débil podría provocar una **salida neta de capitales** de aproximadamente \$538,000 millones de dólares durante el 2016. No obstante, en marzo la **producción industrial** superó las expectativas creciendo en un 6.8%, mientras que las **exportaciones** se incrementaron inesperadamente en un 11.5%. Por otro lado, durante el mismo mes, **Japón** registró una caída interanual de 6.8% en las **exportaciones**, presionando al **Banco de Japón** a tomar acción en su reunión de esta semana.

En **México**, el IGAE reportó un crecimiento anualizado de 2.8% en febrero, impulsado principalmente por el **sector servicios**. Al mismo tiempo, datos de la **ANTAD** mostraron un crecimiento de 9.6% interanual en el consumo. Sin embargo, las **exportaciones totales** registraron una caída de 8.2% en marzo, debido en gran parte a un caída de 10.4% en las exportaciones del **sector automotriz**. Por su parte, **PEMEX** recibirá apoyo del gobierno federal por \$123,500 millones de pesos.

INDICADORES RELEVANTES

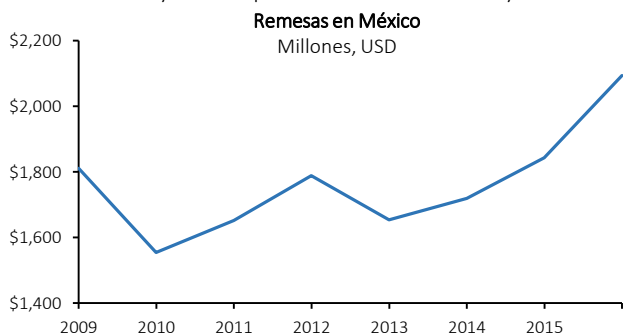
Variable	Inicio 13 abr'16	Fin 26 abr'16	Variación
MXN/USD	\$17.43	\$17.37	-0.34% ▼
EUR/USD	€ 0.887	€ 0.885	-0.20% ▼
BMV	45,411.3	45,416.9	0.01% ▲
S&P	2,082.42	2,091.70	0.45% ▲
MME (USD)	\$33.38	\$35.15	5.30% ▲
2Y MEX	4.08%	4.00%	-8 bps ▼
10Y MEX	5.90%	5.89%	-1 bps ▼

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
Tasa de desempleo (México)	27-abr
Inflación (Zona Euro)	29-abr
PMI manufacturero (EE.UU)	2-may
Balanza comercial (China)	9-may

TOTAL DE REMESAS: MÉXICO

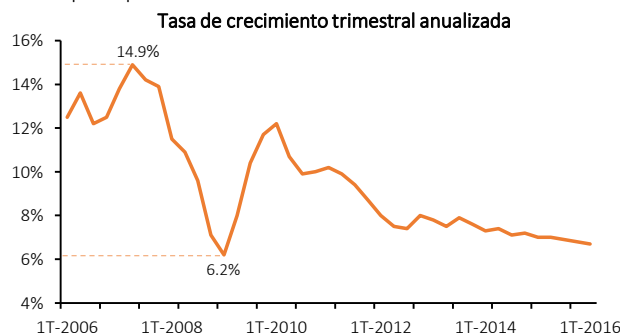
Después de una desaceleración en el envío de remesas hacia países en desarrollo durante el 2015, en México el crecimiento anual de enero y febrero para el 2016 ha sido el mayor en años.



*Última observación: febrero 2016. Fuente: Banxico.

CRECIMIENTO DEL PIB: CHINA

Durante el primer trimestre de 2016, el crecimiento del PIB registró un crecimiento de 6.7% interanual, el ritmo más lento desde principios de 2009.



*Última observación: marzo 2016. Fuente: Bloomberg.

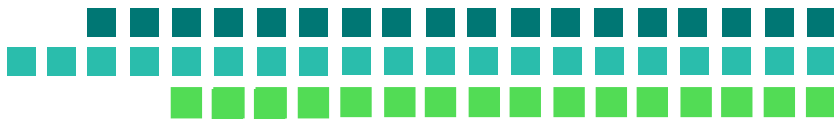
CRECIMIENTO SECTORIAL: EE.UU

	1T-2015	2T-2015	3T-2015	4T-2015
Construcción	8.0%	7.6%	8.2%	8.2%
Información	3.3%	4.7%	5.8%	7.2%
PIB	0.6%	3.9%	2.0%	1.4%
Agricultura	-5.1%	-16.8%	-4.5%	-8.9%
Minería	-27.4%	-28.7%	-36.9%	-38.7%

*Crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior. Fuente: BEA

La producción minera, que incluye la extracción de petróleo, enfrentó durante 2015 una dura caída, debido principalmente a la disminución en el precio del petróleo. En tan sólo dos años pasó de ser el sector con el mejor crecimiento al de menor desempeño. Por otro lado, el sector de la construcción tuvo un buen año en 2015, registrando durante el cuarto trimestre un crecimiento anualizado de 8.2%. En general, se puede observar que el PIB ha mostrado desaceleración en los últimos tres trimestres por lo que se espera que la Fed analice una subida de tasas con mucha cautela.





Brasil y su situación económica

Las economías emergentes siguen siendo un motor del crecimiento económico mundial. Sin embargo, algunos países como Brasil enfrentan un panorama macroeconómico poco favorable además de que los escándalos de corrupción recrudecen la situación política actual. Recientemente, la Cámara de Diputados ha aprobado el inicio del proceso de destitución en contra de la presidenta Dilma Rousseff por usar dinero de bancos públicos para pagar programas del gobierno y maquillar el déficit fiscal. El proceso continúa ahora en el Senado.

La calificación crediticia de Brasil ha sido revisada en varias ocasiones a la baja. Considerada en 2015 como grado de inversión, ahora, la deuda soberana es calificada como especulativa. Esto incrementa el riesgo país y sube el costo para la obtención de recursos. Además del escándalo de corrupción, el ambiente macroeconómico se ha deteriorado. En el último año la actividad económica cayó 3.8% y el Fondo Monetario Internacional espera una caída similar para 2016. El aumento en la tasa de referencia, Selic, (actualmente en 14.25%) ha profundizado la recesión, en un intento por controlar la inflación.

Al finalizar el 2015, la inflación alcanzó dos dígitos ubicándose en 10.6%. La respuesta del Banco Central ha logrado reducir ligeramente el aumento en precios; en marzo la inflación se ubicó en 9.4%. Por su parte, el desempleo registró durante febrero una tasa anual de 8.2%, su nivel más alto desde mayo del 2009.

La incertidumbre que se vive en la política además de la inestabilidad financiera internacional ha afectado a los mercados. El 2015 no fue un buen año para el real brasileño ya que acumuló una depreciación cercana a 50%.

Los inversionistas seguirán de cerca la decisión del Senado sobre el proceso de destitución. Además, será de vital importancia tener bajo observación la evolución de los fundamentales macroeconómicos y de los mercados.

Además del escándalo de corrupción el ambiente macroeconómico se ha deteriorado.

Indicadores económicos en Brasil

	2014	2015	2016
PIB***	0.1%	-3.8%	-3.8%**
Tasa de desempleo	4.3%	6.9%	8.2
Inflación***	6.4%	10.6%	9.4%*
Exportaciones***	-16.1%	-4.0%	-4.7%*
Deuda gubernamental (% PIB)	57.2%	66.2%	n.d.
Tasa de referencia SELIC	11.7%	14.3%	14.3%
BRL/USD***	Depreciación 12.5%	Depreciación 49.0%	Apreciación -12.6%*
BOVESPA***	-2.9%	-13.3%	19.9%*

*Datos a marzo 2016, los demás a febrero, **Dato estimado; *** tasa de crecimiento; n.d.- información no disponible. Fuente: Bloomberg, IMF.

Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

(81) 1957 3333



Torre VAO | Av. David Alfaro Siqueiros No. 104 San Pedro Garza García, NL

www.talousconsulting.com

Talou es un despacho de consultoría especializada en soluciones a la medida de las necesidades de nuestros clientes. Agrupamos el talento de un equipo de profesionales con experiencia en una gran variedad de industrias.

Agregamos valor mediante la transferencia de conocimiento y experiencia para la toma de decisiones estratégicas de alto impacto. Buscamos mejorar los procesos de negocio de su Empresa aportando una visión estratégica y alineando incentivos.

Sabemos que cada cliente es diferente, por lo que desarrollamos de manera personalizada soluciones que atiendan las verdaderas necesidades de manera única e integral. Construimos relaciones fundamentadas en la cultura de honestidad, integridad y cercanía con nuestros clientes.

