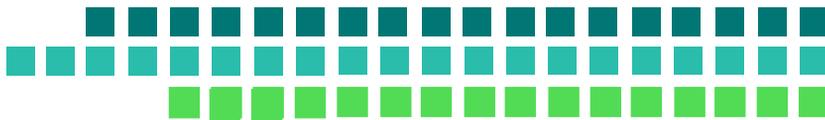


SUMMIT



Núm. 7, Año 3:
13 de abril de 2016



El FMI clasificó como “decepcionante” el **crecimiento económico mundial** esperado para este año de 3.2% y advirtió sobre posibles riesgos económicos y geopolíticos que podrían afectar aún más la estabilidad internacional. Por su parte, **Rusia y Arabia Saudita** acuerdan congelar la producción de petróleo, con lo cual lanzan una señal de futura estabilidad en el precio.

En **Estados Unidos**, la presidenta de la Fed, **Janet Yellen**, argumenta que la economía del país se dirige hacia un estado estable donde se podría justificar un aumento en la **tasa de referencia** en los próximos meses. Sin embargo, continúa la incertidumbre debido al frágil desempeño internacional y a la gran volatilidad que se presenta en los mercados.

En la **Zona Euro**, las **ventas minoristas** se incrementaron más de lo previsto llegando a un 2.4% en febrero, lo cual indica una mejora en el gasto de los hogares. Por otro lado, la extensión del **programa de compra de activos** implementada por el BCE se justifica al registrarse una deflación de 0.1% durante el mes de marzo. El FMI redujo las **estimaciones de crecimiento** a 1.5% para este año y 1.6% para el 2017, desde un 1.7% esperado para ambos años.

En **China**, si bien hubo un progreso en ciertos **indicadores** durante el primer trimestre de 2016, los avances en su totalidad no son sólidos para contrarrestar las condiciones presentes en la economía. El **Banco Central de China** anunció que para 2021-2025, el gobierno deberá poner en marcha **diversas reformas** necesarias para mantener el ritmo de crecimiento actual. En **Japón**, los **salarios reales** subieron 0.4% en febrero respecto al año anterior.

En **México**, el IGAE reportó un crecimiento anualizado de 2.9% en enero impulsado por el sector industrial. Al mismo tiempo, la **tasa de desempleo** se ubicó en 4.3%, siendo el nivel más bajo reportado para febrero desde hace 8 años. Por otro lado, la **confianza de los consumidores** cayó 4.2% en marzo por segundo mes consecutivo. Además, el FMI recortó también para el país el **pronóstico de crecimiento** para este año quedando en 2.4% (anteriormente 2.6%).

INDICADORES RELEVANTES

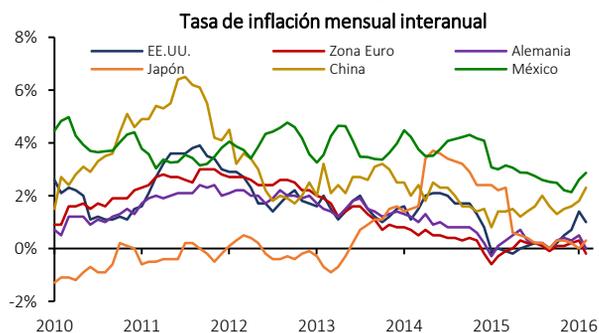
Variable	Inicio 30 mar'16	Fin 12 abr'16	Variación
MXN/USD	\$17.23	\$17.48	1.45% ▲
EUR/USD	€ 0.882	€ 0.878	-0.42% ▼
BMV	46,191.5	45,090.7	-2.38% ▼
S&P	2,063.95	2,061.72	-0.11% ▼
MME (USD)	\$30.74	\$33.50	8.98% ▲
2Y MEX	4.09%	4.07%	-2 bps ▼
10Y MEX	5.94%	5.87%	-7 bps ▼

CALENDARIO ECONÓMICO

Indicador/ Evento	Fecha
PIB trimestral (China)	14-abr
Producción manufacturera (EE.UU)	15-abr
Tasa de desempleo (Reino Unido)	20-abr
PMI manufacturero (Zona Euro)	22-abr

INFLACIÓN: GLOBAL

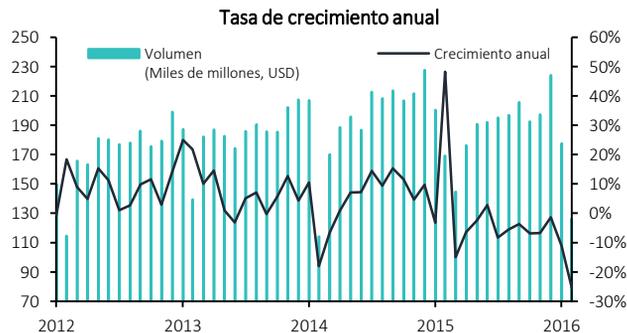
En los países desarrollados, la inflación continúa por debajo de los objetivos de política monetaria. En China y México se observa un repunte desde febrero sin generar preocupación.



*Última observación: febrero 2016. Fuente: Bloomberg.

EXPORTACIONES: CHINA

En los últimos meses se ha registrado una disminución en el comercio internacional. Durante febrero, se registró una reducción de 25.4% de las exportaciones chinas.



*Última observación: febrero 2016. Fuente: Bloomberg.

DIVISAS: DESEMPEÑO VS. USD

	1-ene-2016	12-abr-2016	Apreciación/ Depreciación
USD/EUR	\$ 1.09	\$ 1.14	4.9%
USD/GBP	\$ 1.48	\$ 1.43	- 3.2%
JPY/USD	\$ 120.55	\$ 108.54	-10.0%
MXN/USD	\$ 17.27	\$ 17.48	1.3%

*Última observación: 12 de abril de 2016.

El mercado cambiario a nivel internacional continúa con episodios de alta volatilidad. Por un lado, el dólar sigue con un periodo de fortalecimiento ante las demás monedas, mientras que las divisas de las economías emergentes siguen presionadas hacia la depreciación. Diversos factores han provocado esta volatilidad, entre los cuales destacan: la prolongada desaceleración en China; la debilidad económica mundial; la situación mundial del petróleo; las modificaciones en la política monetaria de EE.UU., así como la evolución de los fundamentales macro de cada economía.

Fuente: Bloomberg





Calificación crediticia para México

En un ambiente de volatilidad y ante la espera de un nuevo aumento de tasas por parte de la Fed, el panorama económico de México se ha complicado tras el anuncio de una reducción en la calificación por parte de la agencia calificadora Moody's. Los principales factores que llevaron a la agencia a cambiar la calificación crediticia de México de estable a negativa fueron: un débil desempeño económico, continuas dificultades externas y las nuevas obligaciones que enfrentaría el país en caso de que decida apoyar a PEMEX ante su situación desfavorable. Moody's también bajó la calificación de PEMEX debido a que los indicadores crediticios se siguen debilitando al financiar sus inversiones de capital con fuentes externas.

Desde inicios del 2014, México se ha mantenido con una calificación A3. Este nivel considera un grado de inversión medio-alto y está sujeto a un riesgo crediticio bajo. En América Latina, sólo Chile tiene una nota superior a la de México (Aa3). En el caso de otros países emergentes como Brasil y Rusia, la calificación ha ido disminuyendo en los últimos años hasta llegar a un nivel de Ba2 y Ba1, respectivamente.

Por otro lado, la calificación de China se ha mantenido constante desde el 2010 en Aa3, pero al igual que en el caso de México ahora cuenta con una perspectiva negativa.

La relevancia de este indicador recae en que al tener una buena calificación, la deuda pública paga menos intereses y emite una señal de seguridad a los inversionistas extranjeros de que el país tiene la capacidad para cumplir con sus compromisos de deuda.

En reacción al anuncio de la agencia, el gobierno mexicano informó que en el 2017 se llevará a cabo otro recorte en el gasto de 175,000 millones de pesos.

Aún existe cierta incertidumbre si las medidas aplicadas hasta ahora por el gobierno serán suficientes para lograr una mayor consolidación fiscal, mantener esta calificación y superar los obstáculos presentes en la economía.

La agencia Moody's bajó la calificación de México de una perspectiva A3 estable a una negativa

Calificación de la agencia crediticia Moody's: Países emergentes

■ Riesgo bajo ■ Riesgo moderado ■ Riesgo alto

	2012	2013	2014	2015	2016
México	Baa1	Baa1	A3	A3	A3*
Brasil	Baa2	Baa2	Baa2	Baa3	Ba2
Chile	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
China	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3*
Rusia	Baa2	Baa1	Baa2	Ba1	Ba1

*Con perspectiva negativa. Fuente: Elaborado por Talous con información de Moody's.

Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

(81) 1957 3333



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

www.talousconsulting.com

Talous 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.

