

Flash Semanal México

La semana que viene...

- Indicadores de confianza de junio contribuirán a señalar el grado de moderación en la actividad

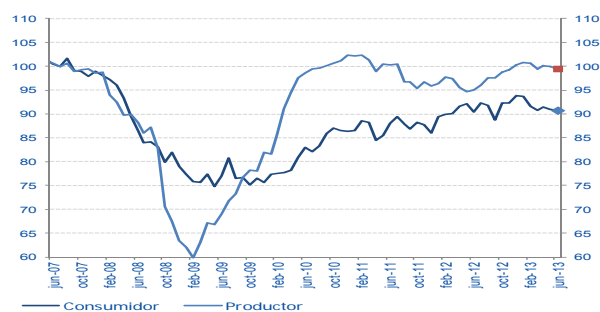
Indicadores de confianza del productor y consumidor a conocerse esta semana serán relevantes por su oportunidad (junio) y ayudarán a conocer el grado de deterioro de la actividad económica en el segundo trimestre. Recordar que el IGAE mostró un deterioro significativo para el mes de mayo, con un retroceso respecto al mes anterior de (-)0.8% mensual, equivalente a +0.5% anual, el avance más bajo desde noviembre de 2009. Este deterioro fue producto principalmente de la contracción en el sector industrial (-1.7%) ligado en buena medida a la moderación en la demanda externa que afecta principalmente a las manufacturas pero también de magros avances en industrias clave como la construcción. Consideramos que la confianza de los productores manufactureros reflejará esta pérdida de impulso con un deterioro en sus expectativas (-0.5% mensual). Mientras que por el lado del consumo, la estabilidad en la creación de empleos (0.3% m/m en mayo) pero con un avance mínimo en el salario real implicarán deterioro en la confianza equivalente a (-0.2% m/m) para junio, lo que a su vez se reflejará en menores tasas de crecimiento del consumo privado para el segundo trimestre.

- Cierta estabilización de las variables financieras esta semana que podría continuar en las próximas, pero el periodo de transición hacia una revaloración del riesgo llegó para quedarse

A pesar de las declaraciones tranquilizadoras de algunos miembros de la Fed esta semana (e.g., Dudley reiteró que las acciones de la Fed serán dependientes de los datos y que la retirada de la expansión cuantitativa será un proceso flexible), el cambio en el tono de la Fed y su intención de comenzar a retirar el QE (relajamiento monetario) antes de lo que se pensaba (Bernanke dijo que una tasa de desempleo del 7.0% sería coherente con el fin de QE, y que el umbral de 6.5% sigue siendo la condición para que la Fed comience a subir la tasa de fondos federales) implica que el periodo de transición hacia una nueva normalidad con menor liquidez y eventualmente mayores tasas de interés, y por tanto, una revaloración del riesgo, llegó para quedarse. Una señal de ello es que a pesar de la estabilización de las variables financieras esta semana, con la tasa de interés del bono del Tesoro a 10 años disminuyendo 12pb desde su máximo lo que impulsó ganancias en activos riesgosos, los comentarios de algunos miembros de la Fed han tenido un efecto pequeño sobre la expectativa mercados acerca de la primera subida de tasas de la Fed, que sigue siendo descontada para el 1T15 e incluso se asigna ya probabilidad positiva a que ocurra en el 4T14. Dado que la atención de la Fed está centrada en la tasa de desempleo, la publicación del dato de junio el próximo viernes será determinante en el movimiento de las variables financieras en el futuro cercano.

Gráfico 1

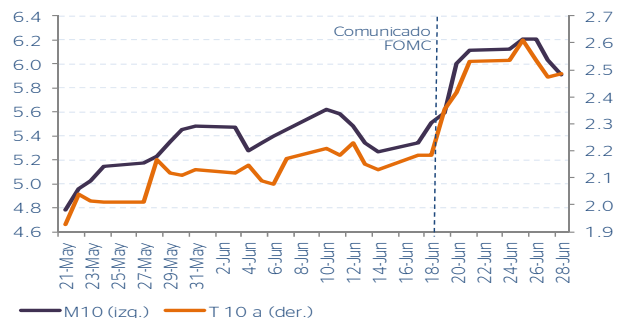
Confianzas: Consumidor y Productor (Jul07=100)



Fuente: INEGI, Banxico, BBVA Research

Gráfico 2

Tasas de interés a 10 años desde el Testimonio de Bernanke (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir una infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

VER INFORMACION IMPORTANTE AL FINAL DE ESTE DOCUMENTO

Calendario: Indicadores

Remesas Familiares (1 de julio)

Previsión: 2,091 md	Consenso: 2,248 md	Previo: 1,902
---------------------	--------------------	---------------

El lunes 1 de julio Banxico presentará las cifras de remesas durante el mes de mayo de 2013. En el mes hubo factores que pudieron favorecer la entrada de remesas como el día de las madres en México, el incremento en el tipo de cambio (pesos por dólar) que ocurre en la segunda mitad de mayo, y ciertas ganancias de empleo para los migrantes mexicanos en Estados Unidos. En términos anuales se estima una disminución de alrededor de 10.7%, con lo que se cumplirían 11 meses consecutivos con disminuciones a tasa anual en dólares. Esta caída durante el mes se explica principalmente por un efecto comparación, puesto que mayo de 2012 fue el mes del año anterior en que más remesas se recibieron (2,342.5 millones de dólares), y uno de los meses con una cifra históricamente más alta. Así, en los primeros cinco meses del año las remesas podrían registrar una caída acumulada a tasa anual que podría ser superior a 10%. En los meses siguientes es probable que se observen disminuciones menores y quizás incrementos, ello por la apreciación del tipo de cambio y por ciertas ganancias de empleo para los migrantes mexicanos que podrían darse.

Confianza del consumidor de junio (3 de julio)

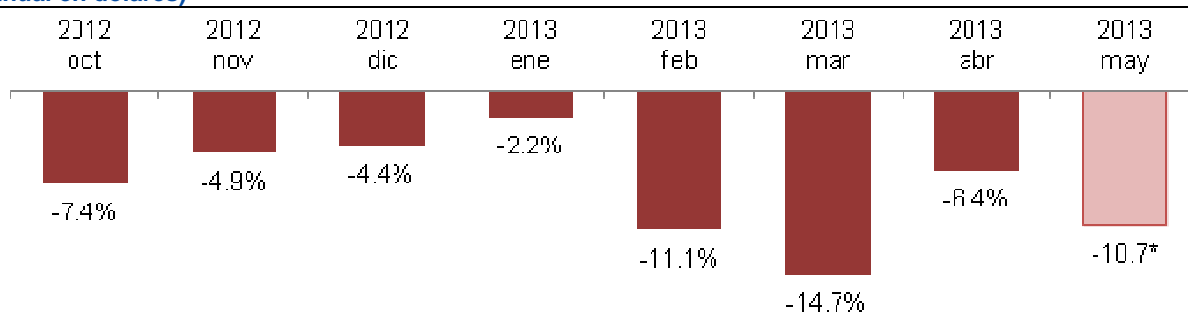
Previsión: -0.2% m/m 95.4 pts	Consenso: NA	Previo: -0.5% m/m 95.5 pts
-------------------------------	--------------	----------------------------

Confianza del productor de junio (3 de julio)

Previsión: -0.5% m/m 55.7	Consenso: NA	Previo: -0.2% m/m 56.0
---------------------------	--------------	------------------------

Gráfica 3

Remesas familiares a México, julio 2012-febrero 2013
(Var. % anual en dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Mercados

El cierre constructivo del tipo de cambio en la semana no siguió la tendencia generalizada de depreciación de divisas de emergentes. Así, logró apreciarse alrededor de 0.2% al cierre. A pesar de que operó en números rojos durante gran parte de la jornada, la moneda pudo romper la referencia de 13.0 y así mostrar una posible tendencia favorable, desde un punto de vista técnico, para los próximos días. Esta mejoría se dio en reacción a la opinión respecto al ciclo y la liquidez que expresaron algunos miembros de la Reserva Federal, aunque el MXN también se vio beneficiado por el anuncio de que México tendría una mayor ponderación en el EMBIG debido a sus fundamentales. Esta semana será relevante en términos del flujo de noticias económicas. En México se conocerá el indicador manufacturero del IMEF, que probablemente seguirá apuntando a un mayor debilitamiento de la actividad económica. Al mismo tiempo, la serie de indicadores que se conocerán en EE.UU. moverán con fuerza al MXN, sobre todo los datos de manufactura y empleo. La apreciación que registró la moneda durante la semana pasada podría mantenerse si las cifras macroeconómicas sugieren un ciclo económico en recuperación. Sin embargo, estaremos alertas a las fluctuaciones en el mercado de renta fija, dado que cualquier pérdida en los UST podría detonar una reducción de flujos financieros. Sin embargo, al jueves pasado, el balance seguía siendo positivo. En general, esperamos que el MXN siga cotizando dentro de un rango amplio los próximos días.

Seguimos estimando que la volatilidad de los flujos disminuirá gradualmente, pero éstos seguirán posicionándose en las curvas mexicanas. Este comportamiento de los flujos, se vio reflejado en el rally de tasas locales, sobre todo al cierre de la semana. En nuestra opinión, podríamos atestiguar una pausa la próxima semana, ante lo pesada de la agenda económica, pero las curvas seguirán relajándose, sin que veamos el exceso registrado en abril.

Gráfica 4
Bono M 10 años y USDMXN
(% y pesos por dólar)



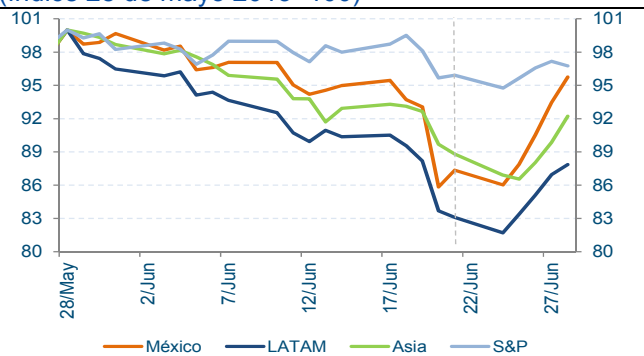
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Mercados, actividad e inflación

- La revisión a la baja del crecimiento del PIB de EEUU en el primer trimestre y los comentarios de varios miembros del sistema de la Reserva Federal en torno a que la política monetaria se mantendrá relajada por un tiempo considerable influyeron en las ganancias semanales de los mercados accionarios y la apreciación de las monedas LATAM.

Gráfica 5

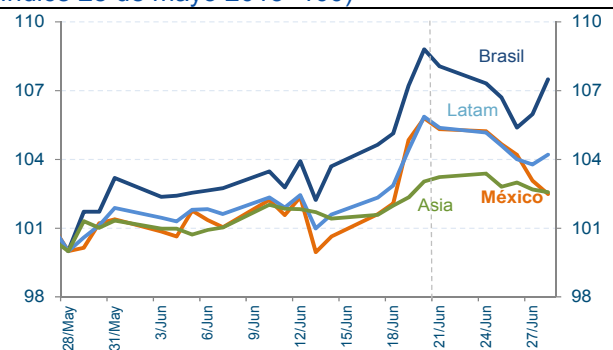
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 28 de mayo 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 28 de mayo 2013=100)

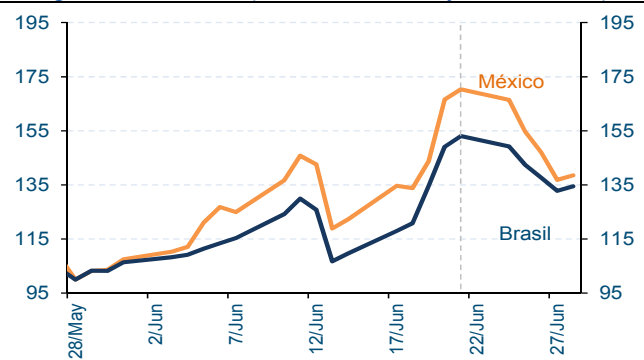


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Caída en las tasas de interés de México y EEUU durante la semana influida por las expectativas de que se mantenga por mayor tiempo el estímulo monetario. Así, la aversión al riesgo se reduce.

Gráfica 7

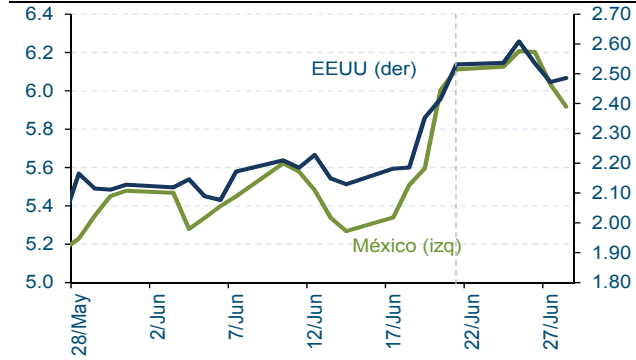
Riesgo: CDS 5 años (índice 28 de mayo 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- La inflación comenzará a descender en junio y esperamos un rebote en la actividad en los próximos trimestres después de la marcada desaceleración durante el 1T13.

Gráfica 9

*Índice de Sorpresas de Inflación (julio 2002=100)

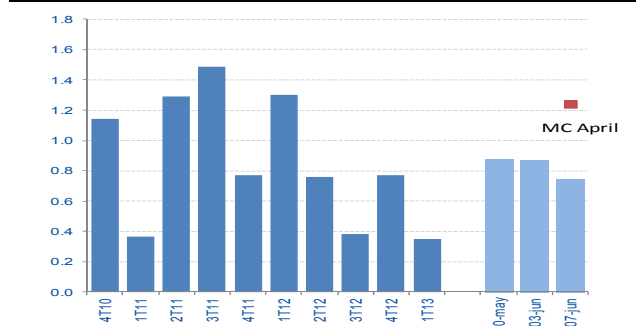


Fuente: Bloomberg y BBVA Research

*Mide las desviaciones de la inflación respecto del dato esperado por el mercado ajustando por la volatilidad de la inflación. Cuando tiende a la baja implica una sorpresa de inflación menor a la esperada y cuando tiende a alza indica una sorpresa de inflación mayor a la esperada.

Gráfica 10

PIB observado (Var % a/a, t/t)



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com

Javier Amador Díaz
javier.amador@bbva.com

Iván Martínez
ivan.martinez.2@bbva.com

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Ociel Hernández
ociel.hernandez@bbva.com

Juan Luis Ordaz Díaz
juan.ordaz@bbva.com

Juan José Li Ng
juan.li@bbva.com



Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Las entidades del Grupo BBVA identificadas junto al nombre del analista en la página 5 del presente informe han participado o contribuido en su elaboración, incluidos los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones.

Para los lectores en la Unión Europea, este documento se distribuye por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"). BBVA es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

Para los lectores en México, este documento se distribuye por BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (en adelante, "BBVA Bancomer"). BBVA Bancomer es una institución de crédito sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los lectores en Los Estados Unidos de América, este documento se distribuye por BBVA Securities, Inc. (en adelante, "BBVA Securities"), filial de BBVA registrada y supervisada por la Securities and Exchange Commission y miembro de la Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") y la Securities Investor Protection Corporation en los Estados Unidos de América. Los ciudadanos estadounidenses que deseen realizar cualquier transacción deben contactar con BBVA Securities en Estados Unidos. Siempre que la normativa local no lo establezca de otro modo, los ciudadanos no estadounidenses deben ponerse en contacto y realizar cualquier transacción con la sucursal o la filial de BBVA de su jurisdicción correspondiente.

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: www.bbva.com.

Los analistas que residen fuera de Estados Unidos y que han participado en este informe no están registrados ni reconocidos como analistas por la FINRA ni en la bolsa de Nueva York y no deben considerarse "personas asociadas" a BBVA Securities (conforme a la definición de la FINRA). Como tales, no están sujetas a restricciones de la norma 2711 de la NASD en su comunicación con las compañías en cuestión, apariciones públicas y operativa por cuenta propia de los analistas.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo.

BBVA Bancomer está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Bancomer y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código y este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bancomer.com/GrupoBBVABancomer/Conócenos.

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información.

EXCLUSIVAMENTE PARA LOS LECTORES RESIDENTES EN MÉXICO

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer ha otorgado créditos bancarios a la/s siguiente/s emisora/s que son objeto de análisis en el presente informe: **ALFA, AXTEL, COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD, CONSTRUCCION Y SERVICIOS INTEGRALES SIGMA, CORPORACION GEO, DAIMLER MEXICO, FACILEASING, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, GEO EDIFICACIONES, GRUPO CARSO, GRUPO CASA SABA, GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, GRUPO PALACIO DE HIERRO, IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMERICA LATINA, INDUSTRIAS BACHOCO, INMOBILIARIA RUBA, PEMEX CORPORATIVO, TIENDAS CHEDRAUI, URBI DESARROLLOS URBANOS, VOLKSWAGEN LEASING.**

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer ha otorgado servicios de Representación Común a la/s siguiente/s emisora/s que son objeto de análisis en el presente informe: **N/A**

BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, tiene suscritos contratos de liquidez o es creador de mercado respecto a los valores emitidos por la/s siguiente/s sociedad/es, que es/son objeto del presente informe: Casa de Bolsa BBVA Bancomer, MexDer Contrato de Futuros (Dólar de Estados Unidos de América (DEUA), TIIE de 28 días (TE28), Swap de TIIE, CETES de 91 días (CE91)), Bonos M, Bonos M3, Bonos M10, Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (IPC), Contrato de Opciones (IPC, Acciones América Móvil, Cemex, CPO, Femsas UBD, Gcarso A1, Telmex L), Udibonos.

Hasta donde se tiene conocimiento, un Consejero, Director General o Directivo que ocupa el nivel inmediato al director general de BBVA Bancomer funge a su vez con dicho carácter en la/s siguiente/s Emisora/s que pueden ser objeto de análisis en el presente informe: **Alfa, Alsea, America Movil, AMX, Asur, CMR, Coca-Cola Femsas, Consorcio Hogar, Dine, El Puerto de Liverpool, Fomento Economico Mexicano, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Grupo Aeroportuario del Sureste, Grupo Bimbo, Grupo Carso, Grupo Financiero Inbursa, Grupo Kuo, Grupo Maseca, Grupo Modelo, Grupo Posadas, Grupo Televisa, Industrias Peñoles, Invex Controladora, KOF, México, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, Sanborns Hermanos, Sears Roebuck de México, Telecom, Telefonos de México, Tenaris, Urbi Desarrollos Urbanos, Vitro.**

BBVA Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacente sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar a los clientes del Grupo BBVA información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ni BBVA ni ninguna entidad del Grupo BBVA asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

La sucursal de BBVA en Hong Kong (CE número AFR194) es regulada por la Hong Kong Monetary Authority y la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

Este documento se distribuye en Singapur por la oficina de Singapur de BBVA solamente como un recurso para propósitos generales de información cuya intención es de circulación general. Al respecto, este documento de análisis no toma en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de alguna persona en particular y se exceptúa de la Regulación 34 del Financial Advisers Regulations ("FAR") (como se solicita en la sección 27 del Financial Advisers Act (Cap. 110) de Singapur ("FAA")).

BBVA, BBVA Bancomer o BBVA Securities no son instituciones de depósitos autorizadas de acuerdo con la definición del "Banking Act 1959" ni están reguladas por la "Australian Prudential Regulatory Authority (APRA)".

DISCLAIMER GENERAL EN EL CASO DE QUE LOS LECTORES ACCEDAN AL INFORME A TRAVÉS DE INTERNET

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente informe a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.