

¡Buenas tardes!

Luis Raúl Rodríguez Reyes

Director de Análisis

22 de febrero 2012

Año	Cartera Gubernamental*	Cartera Finamex*
2011	5.56%	7.56%
2012	5.46%	6.80%

* Rendimiento acumulado en el año

Comentario de cierre

El mercado vivió otra jornada volátil sin definir tendencia y sin eventos relevantes. Los índices accionarios del continente continúan fluctuando lateralmente sin romper o perforar resistencias y soportes relevantes. Es muy probable que este comportamiento se prolongue en las próximas jornadas a menos que alguna noticia positiva o negativa lleve a los inversionistas a comprometer posiciones.

Es importante notar que la perspectiva en el mediano plazo para los índices accionarios sigue siendo positiva, sin embargo, también vale la pena señalar que técnicamente la tendencia del mercado no está definida en el corto plazo. Una nueva oportunidad para romper este equilibrio en el mercado la presenta el dato de las reclamaciones iniciales de beneficios por desempleo del día de mañana. Si este falla en sorprender al mercado es probable que esta situación se prolongue hasta mediados de la próxima semana.

Previo a la apertura, en Alemania se publicarán los resultados de la encuesta de negocios IFO (3:00 AM; 108.8 e) y en EU se darán a conocer las reclamaciones iniciales de beneficios por desempleo (7:30 AM; 355 mil e). En México se publicará la inflación al consumidor de la primera quincena de febrero (8:00 AM; 0.20% e). Nuestra perspectiva es que éste indicador se ubique en 0.23%.

Mercados

S&P 500	1,357.66	-0.33%
DJIA	12,938.67	-0.21%
IPC	37,912.55	0.14%
DAX	6,843.87	-0.93%
FTSE 100	5,916.55	-0.20%
NIKKEI 225	9,554.00	0.96%
HANG SENG	21,549.28	0.33%
MXN/USD	12.8280	0.55%

USD/EUR	1.32555	-0.04%
Cetes 28d	4.32%	- 3 pb
Bono M10	6.28%	+ 0.6 pb
US 10y Treasury	2.00%	- 5.7 pb
WTI	106.01	-0.23%
Oro	1,777.18	1.02%
VIX	18.26	0.38%

Noticias Relevantes

1. La venta de casas existentes aumentó 4.3% en enero, a 4.57M, su punto más alto desde mayo del 2010. Sin embargo, la cifra quedo por debajo del estimado en el consenso de 4.65M. Además, el dato de diciembre fue

¡Buenas tardes!

revisado negativamente, de 4.61M a 4.38M. El reporte revela que los inversionistas hicieron el 23% de las compras en el mes, ya que aprovechan las bajas tasas hipotecarias y los precios descontados en el mercado. Las ventas de estrés aumentaron de 32% a 35% en enero. El precio promedio de la vivienda cayó 4.6% mensual a USD \$154.7K.

2. De acuerdo a un funcionario de la administración Obama, el presidente estadounidense propondrá una reforma fiscal junto con la Tesorería, en la cual se contempla reducir la tasa de impuestos corporativa de 35% a 28%. El plan fiscal de Obama también contempla reducir la tasa de impuestos al sector manufacturero a 25%. La propuesta pretende mantener incentivos para la creación de empleos al interior de EU, así como para gastos de investigación y desarrollo y energías renovables. Así mismo, se planea eliminar huecos en la legislación actual para simplificar la recaudación, y dejar una tasa mínima de impuestos a las empresas multinacionales.
3. La Comisión Europea recibió hoy una queja por parte de Microsoft en contra de Motorola Mobility y Google, acusándolos de intentar bloquear las ventas del Xbox y de computadoras con el sistema operativo Windows. De acuerdo a la queja presentada por la empresa de software más grande del mundo, los servicios de video por internet de sus productos se ven comprometidos con las acciones legales tomadas por Motorola para imponer sus patentes. La queja también es contra Google ya que pretende seguir con la misma práctica después de concretar la adquisición por USD \$12.5B de Motorola Mobility.
4. El gobernador de Banco de México, A. Carstens, declaró en entrevista que el nivel de la tasa de referencia actual (4.50%) es adecuado todavía, y no estima modificar la política monetaria en el corto plazo. Carstens declaró que el reciente repunte en precios está contaminado por fenómenos de oferta temporales. El banquero central reveló que la inflación podría verse presionada por efectos de demanda a finales del año.
5. El INEGI dio a conocer que las ventas minoristas de diciembre tuvieron una baja de 2.6% mensual, el peor cambio desde mayo de 2009 cuando se desplomaron 3.49%. La cifra decepcionó ampliamente el estimado de 0.90% de los analistas. El indicador se incrementó 3.5% respecto al mismo mes del año anterior. El dato pudo ser afectado por el efecto estacional del Buen Fin, aunque también podría apuntar al comienzo de una desaceleración en el sector.
6. Arca Continental reportó un incremento en la utilidad neta trimestral de 92.5% respecto al mismo periodo de 2010. La utilidad neta del cuarto trimestre avanzó de MXN \$506M, a \$974M en el plazo mencionado. Esto debido a que en junio del año pasado, Arca se fusionó con la embotelladora Contal, para pasar a ser la segunda mayor embotelladora en Latinoamérica.

¡Buenas tardes!

Reportes del 23 de Febrero

Nombre	Ticker	Hora	EPS Consenso
<u>Europa</u>			
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS	01:00	(0.005)
ALLIANZ SE-REG	ALV	00:00	2.170
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE	03:00	0.164
IBERDROLA SA	IBE	02:00	0.125
<u>Estados Unidos</u>			
SEARS HOLDINGS CORP	SHLD	06:45	0.685
SAFeway INC	SWY	-	0.642
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	AIG	Aft-mkt	0.562
TARGET CORP	TGT	Bef-mkt	1.393
<u>México</u>			
GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B	LABB	-	0.573
GRUPO AEROPORTUARIO DE SUR-B	ASURB	Bef-mkt	1.023
ALSEA SAB DE CV	ALSEA*	Aft-mkt	0.170
AXTEL SAB DE CV - CPO	AXTELCPO	Aft-mkt	(0.107)
CONSORCIO ARA S.A.B.-SER *	ARA*	15:00	0.099