



Reporte Mensual

Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF	ACWI	Finantech Int
Enero	-5.09%	-4.74%	0.17%	0.25%	-1.32%	-1.55%
Acumulado	-5.09%	-4.74%	0.17%	0.25%	-1.32%	-1.55%

Capitales

Los resultados de los principales mercados accionarios alrededor del mundo fueron mixtos durante el primer mes del año. Por una parte, las bolsas europeas repuntaron de manera significativa tras conocer los nuevos estímulos que el Banco Central Europeo (BCE) implementará en los próximos meses; contrario al comportamiento del mercado europeo, los índices accionarios de Estados Unidos se ajustaron por segunda ocasión consecutiva, reflejando la preocupación que existe entre los inversionistas por la reciente apreciación del dólar, la caída del precio del petróleo y la desaceleración de la actividad económica estadounidense (mayor a la esperada) en la recta final del 2014. En cuanto a las naciones emergentes, la volatilidad continuó mermando el desempeño de algunos mercados, como fue el caso del brasileño y el mexicano.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	9.06%	Dow Jones	-3.69%	México	-5.09%	China	-0.75%
España	1.20%	NASDAQ	-2.13%	Brasil	-6.20%	Japón	1.28%
Inglaterra	2.79%	S&P500	-3.10%	Chile	-0.37%	Hong Kong	3.82%
Italia	7.84%			Turquía	3.76%	Corea Sur	1.76%
Francia	7.76%			India	6.12%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

En enero el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por una intensa actividad política y económica, donde destacaron: El anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE); los resultados de las elecciones en Grecia; el sorpresivo cambio de postura monetaria del Banco Central Suizo; la primera reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en el año; la publicación del PIB del cuarto trimestre en Estados Unidos; el inicio de la temporada de reportes corporativos estadounidenses; las acciones monetarias de los diferentes Bancos Centrales alrededor del mundo; la reunión del Foro Económico Mundial en Davos, Suiza; y finalmente en nuestro país, el recorte presupuestario por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Con el fin de reactivar la actividad económica y evitar la caída sostenida de los precios al consumidor (deflación) en la **Unión Europea**, el BCE anunció la implementación de un nuevo programa de estímulo monetario; el cual consiste en la compra de 60 billones de euros mensuales de bonos gubernamentales y privados. El programa que inicia el próximo mes de marzo y finalizará en septiembre de 2016 (siempre y cuando la inflación se acerque al objetivo de 2.0%), incrementará la hoja de balance del BCE en 1.1 trillones de euros, buscando incentivar a los bancos comerciales a otorgar un mayor número de créditos (en teoría). En Finantech consideramos que el efecto real de dicho programa se verá reflejado en el mediano plazo; sin embargo, en el corto plazo devolverá la confianza tanto a los consumidores como a los inversionistas.

A finales del mes de enero, se llevaron a cabo las elecciones para elegir al nuevo gobierno de **Grecia**; como era de esperarse, el partido de izquierda y anti-austeridad (Syriza) resultó triunfador. Durante toda su campaña, el líder del partido de izquierda y ahora nuevo primer ministro, Alexis Tsipras, comentó que terminaría con la política de austeridad que el país helénico adoptó en 2010 y buscaría renegociar (condonar) el pago de la deuda de dicha nación; sin embargo, esta nueva estrategia contrasta con las restricciones impuestas por las autoridades internacionales (Troika), las cuales han sido condicionantes para que Grecia reciba apoyo por parte del bloque europeo y así lograra hacer frente a sus obligaciones. A pesar que la situación luce complicada y existe una posibilidad real de que Grecia abandone la Unión Europea, creemos que al final el nuevo gobierno helénico alcanzará nuevos acuerdos con las autoridades internacionales; ahora bien, si esto no sucediera, consideramos que los problemas no se extenderán a otras naciones de la región, ya que en los últimos años países como Italia, Portugal, Irlanda y España han trabajado para fortalecer sus finanzas públicas.

Por su parte, el Banco Nacional de Suiza (BNS) inesperadamente decidió que ahora el mercado fuese quien determinara el valor de la moneda nacional, retirando el límite de 1.20 francos por euro; desde 2011 el banco ha gastado millones de francos para proteger a su moneda de una apreciación constante y así mantener la competitividad de la economía suiza. Sin embargo, con el anuncio del BCE de implementar nuevos estímulos monetarios (depreciación del euro), el BNS consideró insostenible mantener dicha política cambiaria. Recordamos que el franco suizo se considera como una moneda segura (los inversionistas en tiempos complicados suelen hacerse de dicha moneda), por lo que el abandono del límite se tradujo en una apreciación inmediata y

una caída en la bolsa dicho país.

En su primera reunión del año, el Comité de Mercado Abierto de la **Reserva Federal** (Fed) decidió mantener la tasa de interés de referencia sin cambio e insistió que será paciente para realizar el primer movimiento en tasas. Lo relevante del comunicado fue el apunte de que la actividad económica estadounidense se está recuperando de manera sólida y que en adelante estará al pendiente de la evolución de los mercados internacionales.

En **Estados Unidos** se dio a conocer el dato de crecimiento económico (PIB) del cuarto trimestre de 2014, el cual se ubicó (2.6%) por debajo del trimestre previo (5.0%); del lado positivo, destacó el sólido crecimiento del gasto del consumidor (70% de la economía norteamericana), mientras que el incremento en importaciones y una disminución en el gasto público federal restaron puntos al indicador. A pesar que el resultado respalda que la economía norteamericana continúa recuperándose; los inversionistas consideraron el dato como decepcionante, ya no esperaban que la economía más grande del mundo (3.1% estimado) se desacelerara de tal forma. En Finantech no descartamos una revisión al alza en las próximas semanas.

Dio inicio la temporada de **reportes corporativos trimestrales** en Estados Unidos; hasta el momento han reportado 290 emisoras de la muestra del S&P 500, registrando un crecimiento de 4.3% (excluyendo las emisoras financieras han reportado 225 empresas con un crecimiento de 7.9% en sus utilidades). Los reportes de las compañías norteamericanas se han visto afectados por los débiles resultados de las empresas financieras; las cuales estuvieron presionadas por un ingreso menor en *“trading”*. Lo relevante a observar en los reportes corporativos, es si la reciente aceleración de la economía norteamericana se está reflejado en los ingresos de las empresas.

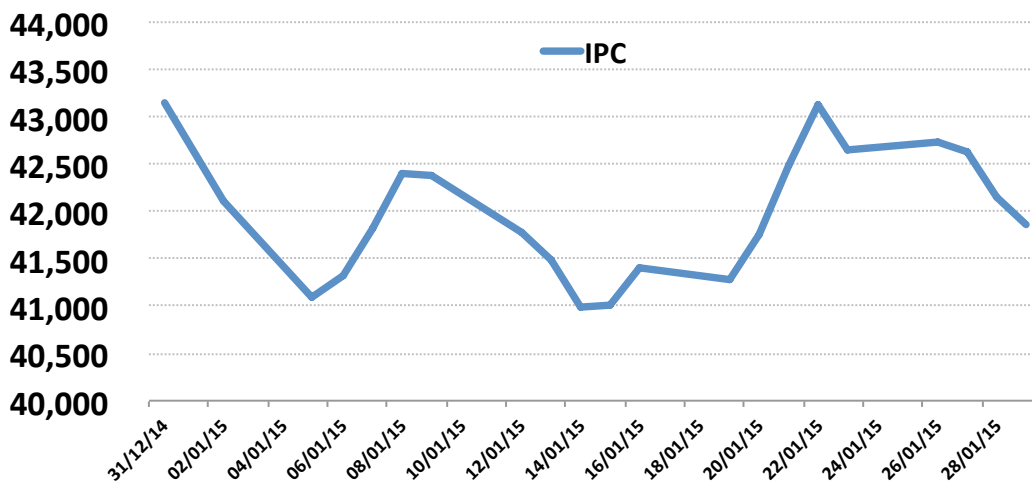
Durante el mes de enero distintos **Bancos Centrales** alrededor del mundo realizaron ajustes a sus políticas monetarias; destacan los recortes en las tasas de interés de los bancos de Australia, Canadá, India, Rusia y Singapur (tasa cambiaria). Con la caída del precio de los energéticos (menor presión inflacionaria) y el débil desempeño económico de dichas naciones, los bancos centrales encontraron cierto espacio para estimular el crecimiento a través de una política monetaria más laxa.

A finales del mes de enero se llevó a cabo la reunión anual del **Foro Económico Mundial** (WEF) en Davos, Suiza; donde se congregaron líderes políticos, empresariales y sociales de todo el mundo. El objetivo del WEF es “mejorar el estado del mundo” teniendo como principales temas el crecimiento económico, la sustentabilidad, el sistema financiero, la salud, el desarrollo tecnológico y social. En cuanto a los mexicanos que estuvieron presentes, destacó la participación tanto del gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, como la del director de Pemex, Emilio Lozoya.

En **nuestro país**, el Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Luis Videgary, anunció un recorte al gasto federal (presupuestado) por 124 mil 300 millones de pesos; el cual equivale al 0.7% del PIB. La mayor parte del recorte proviene del presupuesto

destinado a Pemex (cerca del 50% del recorte); otro organismo afectado por el ajuste es la Secretaría de Comunicaciones y Transporte (SCT), ya que fue cancelado de manera definitiva el Tren de Pasajeros Transpeninsular (Yucatán-Quintana Roo) y suspendido de manera indefinida el proyecto del Tren de Alta Velocidad México-Querétaro. Ante la reciente caída del precio del petróleo (principal fuente de ingresos del gobierno federal), consideramos apropiada la medida precautoria tomada por el gobierno; sin embargo, esto repercutirá en la recuperación de la actividad nacional.

El mercado accionario mexicano se desplomó (-5.09%) durante el primer mes del año. La caída del Índice Precios y Cotizaciones (IPC) fue resultado de una elevada volatilidad en los mercados internacionales, el recorte al gasto público anunciado por el gobierno mexicano, la reciente caída en el precio del petróleo y la ligera desaceleración de nuestro principal socio comercial (EUA).



Fuente: Bloomberg, Finantech

Ante la volatilidad registrada en el mercado nacional durante el mes de enero, consideramos apropiado posicionarnos en algunas emisoras; destacan los casos de CEMEX y GCARSO, las cuales consideramos tienen sólidos fundamentales y fueron sobrecastigadas en los últimos días. Asimismo, algunas emisoras registraron alzas significativas, por lo que decidimos apropiado tomar parte de la utilidad; sobresale el caso de AMX, ASUR y GFREGIO. Finalmente, ante la caída del precio del petróleo, comenzamos a formar posición en IXC* (empresas del sector energético internacional) y realizamos una operación especulativa sobre DOW (empresas de productos petroquímicos).

En la parte internacional, nuestra estrategia se vio beneficiada por el avance de las bolsas europeas; sin embargo, la caída del mercado norteamericano y mexicano mermó el desempeño del rendimiento de nuestra cartera.

Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
BOVESPA	-6.20%	-6.20%	-0.71%
IPC	-5.09%	-5.09%	-0.14%
DJ	-3.69%	-3.69%	8.31%
S&P	-3.10%	-3.10%	11.19%
NASDAQ	-2.13%	-2.13%	12.42%
Shanghai	-0.75%	-0.75%	57.91%
STI	0.77%	0.77%	12.02%
IBEX	1.20%	1.20%	4.40%
Nikkei	1.28%	1.28%	17.77%
Kospi	1.76%	1.76%	0.42%
FTSE 100	2.79%	2.79%	3.23%
ASX200	3.28%	3.28%	7.72%
CAC40	7.76%	7.76%	10.15%
DAX	9.06%	9.06%	14.09%

Fuente: Bloomberg, Finantech
 *Rendimientos nominales en moneda local

Deuda

La curva de valores gubernamentales de México registró un fuerte ajuste al cierre del primer mes del año, al igual que lo hicieron sus similares norteamericanas. Estas disminuciones en las tasas se dieron a razón de una serie de datos económicos. A continuación enumeramos los eventos más importantes:

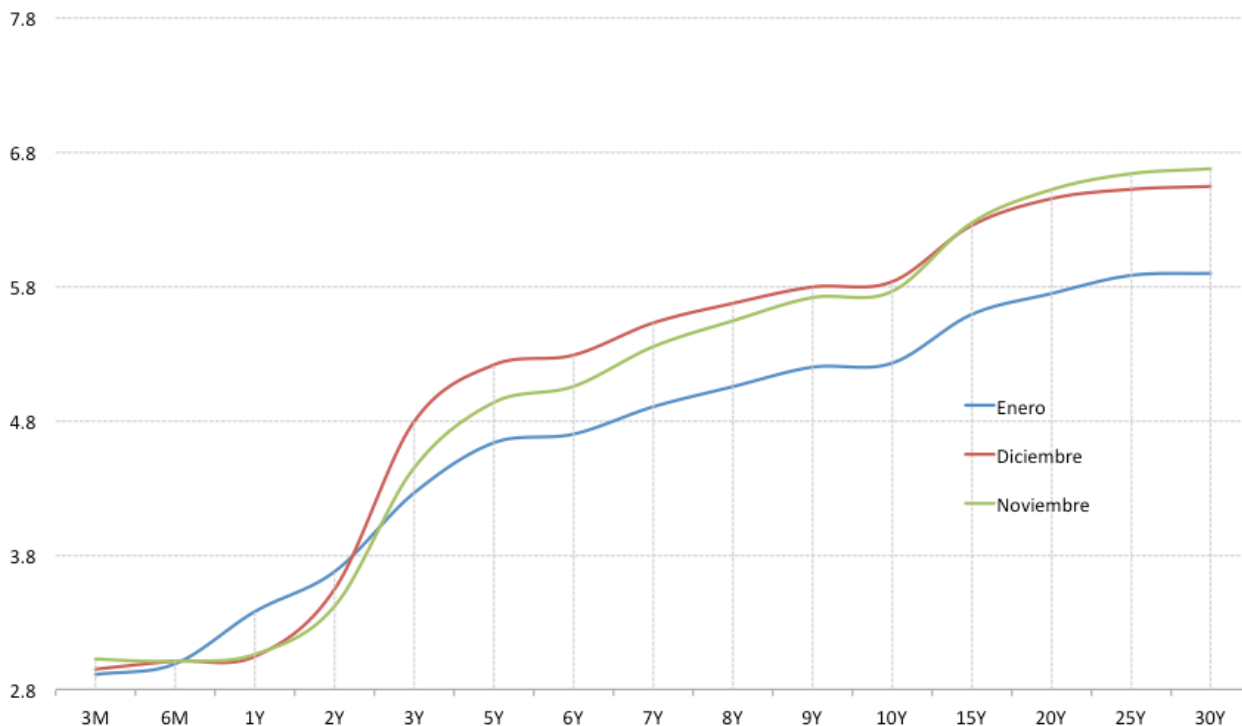
1. La inflación se desaceleró en su comparativo anual; para la primera quincena de enero, los precios al consumidor se ubicaron en 3.08% (contra 4.08% en diciembre, 4.17% en noviembre).
2. El peso continuó enfrentando fuertes presiones en el mercado cambiario.
3. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos ratificó su intención de ser paciente antes de iniciar el ciclo alcista de tasa de interés.
4. El diferencial de tasas entre México y Estados Unidos muestra un nivel interesante para los inversionistas extranjeros, lo que ha motivado la entrada de flujos extranjeros al país.
5. El anuncio del recorte al Gasto Público Federal de 124.3 mil millones de pesos. Lo que confirma el compromiso del Gobierno Federal de evitar un deterioro en las finanzas públicas.
6. Banxico se mostró sin cambios respecto a su comunicado anterior de política monetaria. Vigilará la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, el desempeño del tipo de cambio y su posible efecto sobre la inflación.

El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de 2.75% en la última semana de enero (2.74% en diciembre). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del 0.25%, mientras que el cete 28 días obtuvo un rendimiento del 0.17%.

Esperamos que la normalización de las tasas se dé a finales del segundo trimestre del

año, por lo que definiremos una estrategia más agresiva en la compra de papeles de mediano y largo plazo (máximo 10 años). Mientras tanto, continuaremos manteniendo una estrategia de baja duración para evitar cualquier minusvalía, buscando valor en el eje de crédito y enfocándonos en activos de tasas revisables.

Curva de Valores Gubernamentales: México



Fuente: Bloomberg, Finantech

Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de enero:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Diciembre	Tasa de desocupación (a)	4.53%	4.26%	3.76%
1a quin Enero	Inflación 1Q	0.41%	0.24%	-0.19%
	Inflación 1Q (a)	4.19%	3.47%	3.08%
	Subyacente (a)	3.26%		2.43%
	No Subyacente (a)	7.11%		5.12%
Noviembre	Ventas minoristas (y)	5.6%	3.7%	1.2%
Noviembre	IGAE (a)	2.54%	2.30%	2.04%
Diciembre	Balanza comercial (m)	-1,076md	742.7md	254md
	Balanza comercial (acum)	-2,695md		-2,441md
	Exportaciones (m)	2.1%		6.4%
	Importaciones (m)	6.5%		11.2%
4to. Trim 2014	Finanzas públicas	-412.1b		-544.9b
	Ingreso	2.0%		0.8%
	Gasto	8.5%		4.2%
Diciembre	Remesas	1,772	1,896	2,196
Diciembre	Remesas (y)	2.3%		18.8%
al 30 de enero	Reservas internacionales (s)	-341md		3,100md
	Reservas internacionales (acum)	192,910md		196,010md

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Enero	ISM no manufacturero	56.2	56.5	56.5	56.7
Enero	PMI servicios	53.3		54.1	54.2
Enero	Reporte de empleo ADP	241 K	253 K	220 K	213 K
Diciembre	Ordenes de fábrica (m)	-0.7%	-1.7%	-2.2%	-3.4%
Diciembre	Gasto en construcción (m)	-0.3%	-0.2%	0.6%	0.4%
Diciembre	Gasto en construcción (a)	2.4%	2.7%		2.2%
Diciembre	Ingreso personal (m)	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
Diciembre	Gasto en consumo (m)	0.6%	0.5%	-0.2%	-0.3%
Enero	ISM manufacturero	55.5	55.1	54.5	53.5
Enero	PMI manufacturero	53.9		54	53.9
4to Tri	Costo de empleo (tri)	0.7%	0.7%	0.5%	0.6%
4to Tri	Costo de empleo (a)	2.2%	2.2%		2.2%
Diciembre	PMI Chicago	58.3	58.8	57.7	59.4
Enero	Sentimiento del Consumidor	98.2		98.2	98.1
4º Tri	PIB Real - SAAR (tri)	5.0%		3.2%	2.6%
Diciembre	Venta de Casas Pendientes (m)	0.8%	0.6%	0.9%	-3.7%
wk1/24	Solicitudes de desempleo	307 K	308 K	300 K	265 K
Enero	Confianza del inversionista	112.1	112.2		106.7
Enero	Confianza del Consumidor	92.6	93.1	96.0	102.9
Diciembre	Venta de casas nuevas (SAAR)	438 K	431 K	452 K	481 K
Enero	PMI servicios (Flash)	53.6		53.8	54
Diciembre	Ordenes de bienes durables (m)	-0.7%	-2.1%	0.7%	-3.4%
Enero	Índice de actividad de negocios (Dallas)	4.1	3.5	4	-4.4
Enero	Índice de Producción (Dallas)	15.8	16.4		0.7
Diciembre	Indicadores adelantados	0.6%	0.4%	0.4%	0.5%
Diciembre	Venta de casas existentes - SAAR	4.930 M	4.920 M	5.050 M	5.040 M
Diciembre	Venta de casas existentes (a)	-6.1%	-6.3%		2.4%
Enero	PMI manufacturero (Flash)	53.7		54.0	53.7
Diciembre	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	0.73	0.92		-0.05
Noviembre	Índice de precios de casas (m)	0.6%		0.3%	0.8%
Noviembre	Índice de precios de casas (a)	4.5%			5.3%
wk1/17	Solicitudes de desempleo	316 K	317 K	300 K	307 K
Diciembre	Inicios de casas - SAAR	1.028 M	1.043 M	1.041 M	1.089 M
Diciembre	Nivel de permisos	1.035 M	1.052 M	1.060 M	1.032 M
Enero	Índice viviendero	57	58	58.0	57
Enero	Sentimiento del Consumidor	93.6		94.0	98.2
Diciembre	Producción Industrial (m)	1.3%		-0.1%	-0.1%
Diciembre	Tasa de utilización	80.1%		80.0%	79.7%
Diciembre	Producción manufacturera (m)	1.1%		0.2%	0.3%
Diciembre	Inflación (m)	-0.3%		-0.4%	-0.4%
Diciembre	Inflación (a)	0.1%		0.1%	0.0%
Enero	Condiciones de negocio (Philadelphia)	24.5	24.3	20.0	6.3
Enero	Condiciones de negocio de NY	-3.58		5.0	9.95
Diciembre	PPI Demanda Final (m)	-0.2%		-0.4%	-0.3%
wk1/10	Solicitudes de desempleo	294 K	297 K	295 K	316 K
Noviembre	Inventarios de las empresas (m)	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%
Diciembre	Precios de exportación (a)	-1.9%			-3.2%
Diciembre	Precios de importación (a)	-2.3%			-5.5%
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.7%	0.4%	-0.1%	-0.9%
Noviembre	Aperturas de Empleo (JOLTS)	4.834 M	4.830 M	4.875 M	4.973 M
Diciembre	Optimismo de pequeños negocios	98.1		98.1	100.4
Noviembre	Comercio mayorista (m)	0.4%	0.6%	0.3%	0.8%
Diciembre	Creación de empleos (m)	321 K	353 K	245 K	252 K
Diciembre	Tasa de empleo	5.8%		5.7%	5.6%
Diciembre	Tasa de participación	62.8%			62.7%
Noviembre	Crédito al Consumo (m)	\$13.2 B	\$16 B	\$15 B	\$14.1 B
wk1/3	Solicitudes de desempleo	298 K	298 K	290 K	294 K
Diciembre	Nómina a la población (Gallup)	44.2			44.3
Diciembre	Recorte de empleos	35,940			32,640
Noviembre	Balanza Comercial	-\$4.4 B	-\$42.2 B	-\$41.5 B	-\$39 B

Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
India				
Enero	PMI Servicios	51.1		52.4
Enero	PMI Manufacturero	54.5		52.9
Diciembre	Balanza Comercial	\$-16.861 B		\$-9.434 B
	Exportaciones (a)	7.3%		-3.8%
	Importaciones (a)	26.8%		-4.8%
Diciembre	Índice de precios mayorista (a)	0.0%	0.4%	0.11%
Noviembre	Producción Industrial (a)	-4.2%	2.3%	3.8%
Diciembre	Inflación (a)	4.38%	5.35%	5.00%
Brasil				
Diciembre	Balanza Comercial	\$-2.350 M	\$2190 M	\$293 M
Diciembre	PMI Manufacturero	48.7		50.2
Diciembre	Producción Industrial (a)	-3.6%	-4.0%	-5.8%
Diciembre	PMI Compuesto	48.1		49.2
Diciembre	Inflación (a)	6.56%	6.42%	6.41%
Diciembre	Ventas minoristas (a)	1.8%	-0.4%	1.0%
Diciembre	Tasa de desempleo	4.8%	4.7%	4.3%
Global				
Enero	PMI Servicios	52.3		52.9
Enero	PMI Compuesto	52.3		52.8
Enero	PMI Manufacturero	51.6		51.7

Eurozona						
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual	
Alemania						
Enero	PMI Compuesto	52		52.6	53.5	
	PMI Servicios	52.1		52.7	54	
Enero	PMI manufacturero	51.2		51	50.9	
Diciembre	Ventas minoristas (m)	1.0%	0.9%	0.3%	0.2%	
	Ventas minoristas (a)	-0.8%	-1.0%		4.0%	
Enero	Inflación (m)	0.0%		-0.8%	-1.0%	
	Inflación (a)	0.2%		0.0%	-0.3%	
Enero	Tasa de desempleo	6.5%	6.6%	6.5%	6.5%	
Febrero	Confianza del Consumidor	9		9.1	9.3	
Enero	Sentimiento económico	105.5		106.5	106.7	
	Condiciones actuales	110.0	109.8	110.8	111.7	
	Expectativas de negocios	101.1	101.3	102.5	102	
Enero	PMI compuesto (Flash)	51.4			52.6	
	PMI Manufacturero	51.2		51.7	51	
	PMI servicios	51.4		52.5	52.7	
Enero	Condiciones actuales	10.0		40	48.4	
	Expectativas de negocios	34.9		14.8	22.4	
Diciembre	PPI (m)	0.0%		-0.4%	-0.7%	
	PPI (a)	-0.9%		-1.4%	-1.7%	
Diciembre	Inflación (m)	0.0%		0.0%	0.0%	
	Inflación (a)	0.2%		0.2%	0.2%	
Noviembre	Balanza Comercial	E20.6 B		E20.4 B	E17.7 B	
	Importaciones (y)	0.9%			1.7%	
	Exportaciones(y)	4.9%			1.4%	
Noviembre	Producción Industrial (m)	0.2%	0.6%	0.3%	-0.1%	
	Producción Industrial (a)	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.6%	
Noviembre	Ordenes manufactureras (m)	2.5%	2.9%	-0.8%	-2.4%	
	Ordenes manufactureras (a)	2.2%	2.6%	1.1%	-0.4%	
UK						
Diciembre	PMI servicios	55.8		56.3	57.2	
Enero	PMI construcción	57.6	57.5	57	59.1	
Enero	PMI manufacturero (CIPS)	52.5	52.7	52.5	53	
Enero	Índice de precios de vivienda (m)	0.2		0.3	0.3	
	Índice de precios de vivienda (a)	7.2		6.6	6.8	
4º Tri	PIB (trimestral)	0.7%		0.6%	0.5%	
	PIB (a)	2.6%		2.8%	2.7%	
Diciembre	Ventas minoristas (m)	1.6%		-1.0%	0.4%	
	Ventas minoristas (a)	6.4%		2.8%	4.3%	
Enero	Tendencia Industrial (CBI)	5.0		5.0	4.0	
Diciembre	Solicitudes de desempleo	-26.9 K	-29.6 K	-24 K	-29.7 K	
	Tasa de desempleo	6.0%		5.9%	5.8%	
	Ingresos Promedio (a)	1.4%		1.7%	1.7%	
Diciembre	Solicitudes de desempleo	-26.9 K	-29.6 K	-24 K	-29.7 K	
	Tasa de desempleo	6.0%		2.6%	2.6%	
	Ingresos Promedio (a)	1.4%		1.7%	1.7%	
Diciembre	Inflación (m)	-0.3%		0.1%	0.0%	
	Inflación (a)	1.0%		0.6%	0.5%	
Noviembre	Producción Industrial (m)	-0.1%	-0.3%	0.3%	-0.1%	
	Producción industrial (a)	1.1%	1.0%	1.7%	1.1%	
Diciembre	Precios de casas (m)	0.40%	0.50%	0.30%	0.90%	
	Precios de casas (a)	8.20%	8.10%	7.60%	7.80%	
Italia						
Enero	Inflación (m)	0.0%		-0.1%	-0.4%	
	Infación (a)	0.0%		-0.3%	-0.6%	
Diciembre	PPI (m)	-0.2%	-0.1%	-0.6%	-0.8%	
	PPI (a)	-1.6%	-1.5%		-2.1%	
Enero	Confianza del consumidor	99.7	99.9	99.9	104.0	
Noviembre	Ventas minoristas (m)	0.0%		0.1%	0.1%	
	Ventas minoristas (a)	-0.8%	-1.0%		-2.3%	
Noviembre	Balanza Comercial	E3.9 B			E3.6 B	
Diciembre	Inflación (m)	0.0%		0.0%	0.0%	
	Inflación (a)	0.0%		0.0%	0.0%	
Noviembre	Producción Industrial (m)	-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	
	Producción Industrial (a)	-3.0%			-1.8%	

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Enero	PMI Compuesto	51.4		51
	PMI Servicios	53.4		51.8
Enero	PMI manufacturero	49.6		49.8
Enero	PMI manufacturero (CFLP)	50.1	50.2	49.8
Enero	PMI Mfg Flash	49.5		49.8
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.89%		1.01%
	Ventas minoristas (a)	11.70%	11.70%	11.90%
Diciembre	Producción Industrial (m)	0.52%		0.75%
	Producción Industrial (a)	7.20%	7.50%	7.90%
4° Tri	PIB (q)	1.90%		1.50%
	PIB (a)	7.30%	7.20%	7.30%
Diciembre	Balanza Comercial	\$54.5 B	\$51.45 B	\$49.6 B
	Importaciones (a)	4.7%	6.0%	9.7%
	Exportaciones (a)	-6.7%	-7.0%	-2.4%
Diciembre	PPI (m)	-0.50%		-0.60%
	PPI (a)	-2.70%	-3.20%	-3.30%
Diciembre	Inflación (m)	-0.20%		0.30%
	Inflación (a)	1.40%	1.50%	1.50%
Japón				
Enero	PMI Compuesto	51.9		51.7
	PMI Servicios	51.7		51.3
Enero	PMI manufacturero	52.0		52.2
Diciembre	Producción Industrial (m)	-0.6%	1.1%	1.0%
	Producción industrial (a)	-1.7%	0.14%	-1.0%
Diciembre	Tasa de desempleo	3.5%	3.5%	3.4%
Diciembre	Household Spending	-2.5%	-2.3%	-3.4%
Diciembre	Inflación (m)	-0.4%		0.1%
	Inflación (a)	2.4%		2.4%
Diciembre	Balanza Comercial	-891.9 B	-724.4 B	-660.7 B
	Exportaciones (a)	4.9%	12.0%	12.9%
	Importaciones (a)	-1.7%	2.2%	1.9%
Enero	PMI manufacturero (FLASH)	52.1		52.1
Noviembre	Índice Tertiary (m)	-0.20%		0.20%
	Índice Tertiary (a)	-0.90%		-0.90%
Diciembre	PPI (m)	-0.2%	0.0%	-0.4%
	PPI (a)	2.7%	2.4%	1.9%
Noviembre	Ordenes de Maquinaria (m)	-6.4%	4.6%	1.3%
	Ordenes de Maquinaria (a)	-4.5%	-6.1%	-9.2%
Australia				
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.10%	0.40%	0.20%
	Ventas minoristas (a)	5.00%		4.10%
Diciembre	Balanza Comercial	\$-0.925 B	\$-0.85 B	\$-0.436 B
	Importaciones (a)	1.5%		-2.8%
	Exportaciones (a)	-1.4%		-4.1%
4° Tri	PPI (tri)	0.20%	0.20%	0.10%
	PPI (a)	1.20%		1.10%
4° Tri	Inflación (tri)	0.50%	0.30%	0.20%
	Inflación (a)	2.30%	1.8%	1.70%
Diciembre	Tasa de desempleo	6.30%	6.30%	6.10%
	Tasa de participación	64.70%	64.7	64.80%

Mercado de Capitales					
Bolsa	Cierre de 2014	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Ftse MIB (Italia)	19,012.0	19,012.0	20,503.4	7.84%	7.84%
Bovespa (Brasil)	50,007.0	50,007.0	46,907.7	-6.20%	-6.20%
IPC (México)	43,145.7	43,145.7	40,950.6	-5.09%	-5.09%
IPSA (Chile)	3,851.0	3,851.0	3,836.7	-0.37%	-0.37%
Ibex35 (España)	10,279.5	10,279.5	10,403.3	1.20%	1.20%
Nikkei (Japón)	17,450.8	17,450.8	17,674.4	1.28%	1.28%
Kospi (Corea del Sur)	1,915.6	1,915.6	1,949.3	1.76%	1.76%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,566.1	6,566.1	6,749.4	2.79%	2.79%
Cac40 (Francia)	4,272.8	4,272.8	4,604.3	7.76%	7.76%
Dow Jones (EUA)	17,823.1	17,823.1	17,165.0	-3.69%	-3.69%
S&P 500 (EUA)	2,058.9	2,058.9	1,995.0	-3.10%	-3.10%
Nasdaq (EUA)	4,736.1	4,736.1	4,635.2	-2.13%	-2.13%
Dax (Alemania)	9,805.6	9,805.6	10,694.3	9.06%	9.06%
Shanghai (China)	3,234.7	3,234.7	3,210.4	-0.75%	-0.75%
Mercado de Deuda					
CURVA MEX (PP)	Cierre de 2014	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	2.95	2.95	2.91	(0.04)	(0.04)
1Y	3.04	3.04	3.38	0.33	0.33
5Y	5.21	5.21	4.63	(0.58)	(0.58)
10Y	5.83	5.83	5.23	(0.61)	(0.61)
30Y	6.54	6.54	5.90	(0.65)	(0.65)
Curva USA (PP)	Cierre de 2014	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	0.04	0.04	0.00	(0.04)	(0.04)
1Y	0.22	0.22	0.14	(0.08)	(0.08)
5Y	1.65	1.65	1.16	(0.50)	(0.50)
10Y	2.17	2.17	1.64	(0.53)	(0.53)
30Y	2.75	2.75	2.22	(0.53)	(0.53)
Mercado Cambiario					
Moneda (MXN)	Cierre de 2014	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Dólar	14.74	14.74	14.99	1.68%	1.68%
Euro	17.85	17.85	16.91	-5.25%	-5.25%
Libra	22.98	22.98	22.56	-1.84%	-1.84%
Yen	0.12	0.12	0.13	3.51%	3.51%
Real	5.55	5.55	5.58	0.57%	0.57%
Comodities					
Tipo	Cierre de 2014	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Oro	1,184.37	1,184.37	1,283.79	8.39%	8.39%
Cobre	282.55	282.55	249.45	-11.71%	-11.71%
Petróleo	53.27	53.27	48.24	-9.44%	-9.44%

Análisis y Estrategia Finantech

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzí Orozco Herrera