



Reporte Mensual

Resultados y Estrategia

| Periodo | IPC | Finantech RV | Cete 28 | Finantech RF | ACWI | Finantech Int |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Febrero | 7.91% | 8.15% | 0.18% | 0.20% | 5.51% | 5.81% |
| Acumulado | 2.42% | 3.02% | 0.36% | 0.42% | 4.12% | 4.17% |

Capitales

Después de cinco meses consecutivos de resultados adversos, el mercado accionario de nuestro país repuntó de manera significativa durante el mes de febrero; dicho resultado se sumó al desempeño de la mayoría de los índices bursátiles en el mundo. Un nuevo acuerdo de cese al fuego entre el gobierno ucraniano y los rebeldes pro-rusos, la extensión temporal del programa de refinanciamiento en Grecia y la aproximación del inicio del QE (Quantitative Easing) europeo, ayudaron a disipar la incertidumbre y generaron mayor confianza entre los inversionistas.

| Europa | Rend Mensual | Estados Unidos | Rend Mensual | Emergentes | Rend Mensual | Asia | Rend Mensual |
|------------|--------------|----------------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|
| Alemania | 6.61% | Dow Jones | 5.64% | México | 7.91% | China | 3.11% |
| España | 7.45% | NASDAQ | 7.08% | Brasil | 9.97% | Japón | 6.36% |
| Inglaterra | 2.92% | S&P500 | 5.49% | Chile | 3.83% | Hong Kong | 1.29% |
| Italia | 8.95% | | | Turquía | -5.39% | Corea | 1.87% |
| Francia | 7.54% | | | India | 0.13% | | |

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

En febrero el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por una intensa actividad política y económica, donde destacaron: Las negociaciones sobre la extensión del programa de refinanciamiento entre el nuevo gobierno griego y las autoridades europeas; un nuevo acuerdo de cese al fuego entre el gobierno de Ucrania y los grupos rebeldes pro-rusos; nuevas acciones de relajación monetaria por parte de distintos Bancos Centrales alrededor del mundo; la comparecencia de Janet Yellen ante la Cámara de Representantes y el Senado; así como la finalización de la temporada de reportes corporativos trimestrales en Estados Unidos y en nuestro país.

A mediados del mes de febrero, el nuevo gobierno de **Grecia** inició pláticas con sus acreedores con el fin de negociar los términos del pago de la deuda y las condiciones del programa de apoyo (financiamiento) que recibe por parte de las autoridades europeas. En un principio se rumoraba que el actual dirigente, Alexis Tsipras, buscaría que condonaran parte de la deuda del país helénico e implantaría políticas agresivas anti-austeridad, las cuales había prometido durante su campaña; el nerviosismo entre los inversionistas no se hizo esperar, ya que dichas propuestas se contraponían con los acuerdos establecidos previamente con la Unión Europea.

Ante las constantes negativas sobre dichos rumores por parte de algunos miembros de la Unión Europea (principalmente Alemania), las autoridades helénicas dieron a conocer su propuesta inicial; en la cual contemplaban un crédito puente para financiarse en el corto plazo, establecerían una tasa de interés (para pagar la deuda) sujeta al crecimiento económico y llevarían a cabo ciertas acciones anti-austeridad. Las autoridades europeas consideraron que dichas propuestas no solucionaban los desequilibrios estructurales de Grecia, por lo que decidieron rechazarla y retiraron el apoyo sobre las tasas de interés (se elevó el costo fondeo).

Con el tiempo encima y sin lograr avances significativos durante las negociaciones, el gobierno de Grecia cedió ante los acreedores y solicitó oficialmente la extensión del programa de financiamiento; dicha solicitud era un requisito por parte de la Unión Europea para continuar fondeando al país helénico. Con el fin de aprobar la solicitud, las autoridades europeas exigieron una lista de acciones reales para combatir los problemas por los que atraviesa Grecia (alto déficit público, deuda elevada, bajo crecimiento económico y elevado desempleo); entre la espada y la pared, el gobierno griego realizó distintas propuestas como mejorar la recaudación de impuestos, luchar contra la corrupción y ceder en la venta de algunos activos públicos, las cuales fueron suficientes para obtener una extensión por cuatro meses.

En Finantech, consideramos que el caso de Grecia sale de parámetros normales de un crédito; no es común observar que el deudor exija y/o quiera establecer las condiciones en las cuales hará frente a sus obligaciones. A pesar de que el gobierno griego logró una extensión temporal, creemos que si éste continúa en la misma posición (sin realizar los cambios requeridos por los acreedores) será inevitable la salida de dicho país de la Unión Europea; lo que irónicamente traería una región más sólida, aunque generaría mayor incertidumbre en los mercados financieros.

Por su parte, el gobierno de **Ucrania** alcanzó un nuevo acuerdo de cese al fuego con los grupos rebeldes pro-ruso; dicho acuerdo fue promovido por los líderes de Francia, Alemania, Rusia y Ucrania. Como ha pasado anteriormente, unos días después de la entrada en vigor del acuerdo, los rebeldes pro-rusos atacaron nuevamente posiciones estratégicas de la milicia ucraniana. Los reclamos de las autoridades ucranianas no se hicieron esperar, lo que llevo al gobierno ruso a tomar cartas en el asunto. A pesar de que los rebeldes detuvieron los ataques y empezaron a retirar la artillería pesada de los campos de batalla, dicho conflicto no finalizará hasta que Rusia decida retirar el apoyo militar y económico a los rebeldes, lo cual no está claro.

En las últimas semanas, múltiples **Bancos Centrales** alrededor del mundo han llevado a cabo distintas acciones de relajación monetaria con el objetivo de estimular el crecimiento económico, y en algunos casos revertir la caída en los precios (Europa); destacan los casos de la Zona Euro, Suecia, Rumania, Suiza, China, India, Indonesia, Australia y Canadá.

Ahondando en el caso de China, hace unos días el banco central de dicho país redujo el requerimiento de reservas (50 pb) para los bancos comerciales y ajustó la tasa de referencia en 25 pb, ubicándose en 5.35%; las acciones buscan impulsar la debilitada economía del gigante asiático.

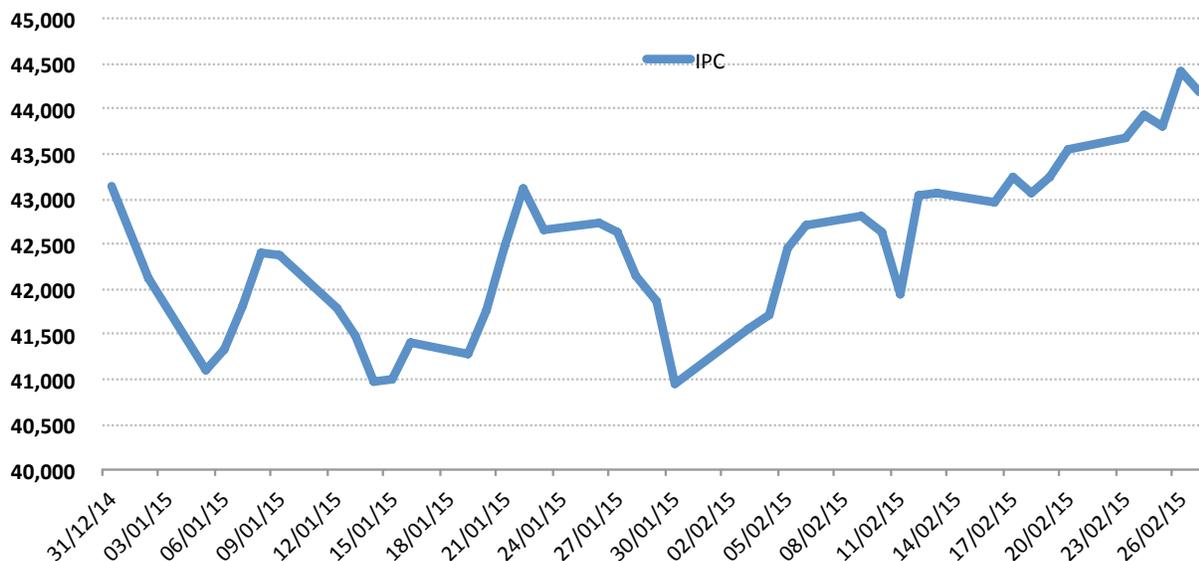
Como sucede cada seis meses, la presidenta de la **Reserva Federal (Fed)**, Janet Yellen, compareció ante la Cámara de Representantes y el Senado (en distintos días); durante su discurso mencionó que la situación del mercado laboral continúa mejorando, aunque ciertos indicadores no terminan por repuntar (como es el crecimiento de los salarios). Asimismo, hizo énfasis en la evolución de la actividad económica y señaló diferentes tipos de riesgos, como la debilidad económica en algunas regiones del mundo (China y Europa) y la caída en el precio del petróleo. En cuanto a la inflación, comentó que a pesar de la reciente baja, espera que en el mediano plazo regrese al 2.0%.

En cuanto a los comentarios de política monetaria, señaló que el mensaje de “ser paciente” podría desaparecer en los próximos comunicados; sin embargo, esto no necesariamente significaría un incremento de tasa en el corto plazo (próximas dos reuniones).

En repetidas ocasiones la presidenta de la Fed ha comentado que el cambio en tasas dependerá de la evolución de los indicadores económicos; ante dicha situación, en Finantech consideramos que el primer incremento podría postergarse hacia finales del año, esto debido a que percibimos una desaceleración (será más evidente en reporte del PIB en el primer trimestre de 2015) en la actividad económica de Estados Unidos. La apreciación del dólar, la debilidad de la economía mundial, la caída en el precio del petróleo y una temporada invernal intensa en algunas regiones de nuestro país vecino (Costa Este) serán los principales causantes de pérdida de dinamismo de la economía más grande del mundo.

Terminó la temporada de **reportes corporativos trimestrales** en Estados Unidos y México; en el caso de las empresas norteamericanas, la muestra del S&P 500 (faltan 15 empresas por reportar) registró un crecimiento en utilidades de 4.3% (excluyendo las emisoras financieras el crecimiento fue de 6.8%). 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”. En el caso de México, a pesar del crecimiento secuencial en ingresos y EBITDA, los resultados continúan sin ser alentadores (principalmente en el de utilidades); entre los resultados positivos sobresalieron los casos de WALMEX, ALSEA, GRUMA y LIVERPOOL, contrario a los resultados de LAB, MFRISCO, AUTLAN y ALPEK.

El mercado accionario mexicano sorprendió positivamente al avanzar **7.91%** durante el segundo mes del año. El alza del Índice Precios y Cotizaciones (IPC) fue resultado a una menor volatilidad en los mercados internacionales, así como un mayor nivel de aversión al riesgo por parte de los inversionistas extranjeros.



Fuente: Bloomberg, Finantech

Ante el desarrollo del portafolio de Finantech, consideramos apropiado tomar utilidad en ciertas emisoras, sobresale el caso de EWJ* (Japón) y EWU* (Reino Unido); la desinversión en estas emisoras lo compensamos con la entrada en INDA* (India) e IXC* (empresas internacionales de energía). En cuanto a las operaciones especulativas, decidimos tomar utilidad en NAFTRAC y GMEXICO (parte de esta última pasó al modelo fundamental); asimismo decidimos cerrar nuestra posición especulativa en LAB, la cual se ajustó de manera significativa por un pésimo reporte trimestral.

Aunando un poco más en el tema de LAB, considerábamos que la corrección por la cual atravesaba la acción era injustificada, por lo que esperábamos un rebote significativo (ampliamos el Stop Loss). En un principio pensábamos que la debilidad del consumo interno se compensaría por un mayor nivel de ventas en el extranjero (principalmente en Estados Unidos), y que la nueva participación en Marzam traería mayores ingresos, así como una mayor integración del negocio. Sin dar noticias relevantes cerca de siete meses, LAB dio a conocer el peor reporte de su historia, donde los ingresos cayeron cerca de 22% y el EBITDA casi 50%; mencionando que la caída en sus ingresos debido a la salida de uno de sus principales distribuidores (quiebra de Casa Saba), algo que ni el mercado ni nosotros teníamos contemplado.

En la parte internacional, nuestra estrategia se vio beneficiada por el avance de las bolsas europeas, así como de nuestra posición en AAPL (Apple).

| Índice | %Redn YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|----------|-----------|-----------|----------|
| STI | 1.12% | 0.34% | 9.89% |
| DJ | 1.74% | 5.64% | 11.43% |
| S&P | 2.21% | 5.49% | 13.49% |
| Shanghai | 2.34% | 3.11% | 61.69% |
| IPC | 2.42% | 7.91% | 13.56% |
| BOVESPA | 3.15% | 9.97% | 8.35% |
| Kospi | 3.67% | 1.87% | 0.37% |
| NASDAQ | 4.80% | 7.08% | 14.92% |
| FTSE 100 | 5.80% | 2.92% | 2.00% |
| Nikkei | 7.72% | 6.36% | 25.97% |
| IBEX | 8.74% | 7.45% | 9.98% |
| ASX200 | 9.57% | 6.09% | 9.56% |
| CAC40 | 15.89% | 7.54% | 12.63% |
| DAX | 16.28% | 6.61% | 18.91% |

Fuente: Bloomberg, Finantech
 *Rendimientos nominales en moneda local

Deuda

En el período de enero a febrero la curva de valores gubernamentales de México registró un fuerte incremento, al igual que lo hicieron sus similares norteamericanas. Con respecto al cierre del 2014, las tasas en la parte corta de la curva local se encuentran en máximos del año, contrario a un aplanamiento observado en los plazos más largos.

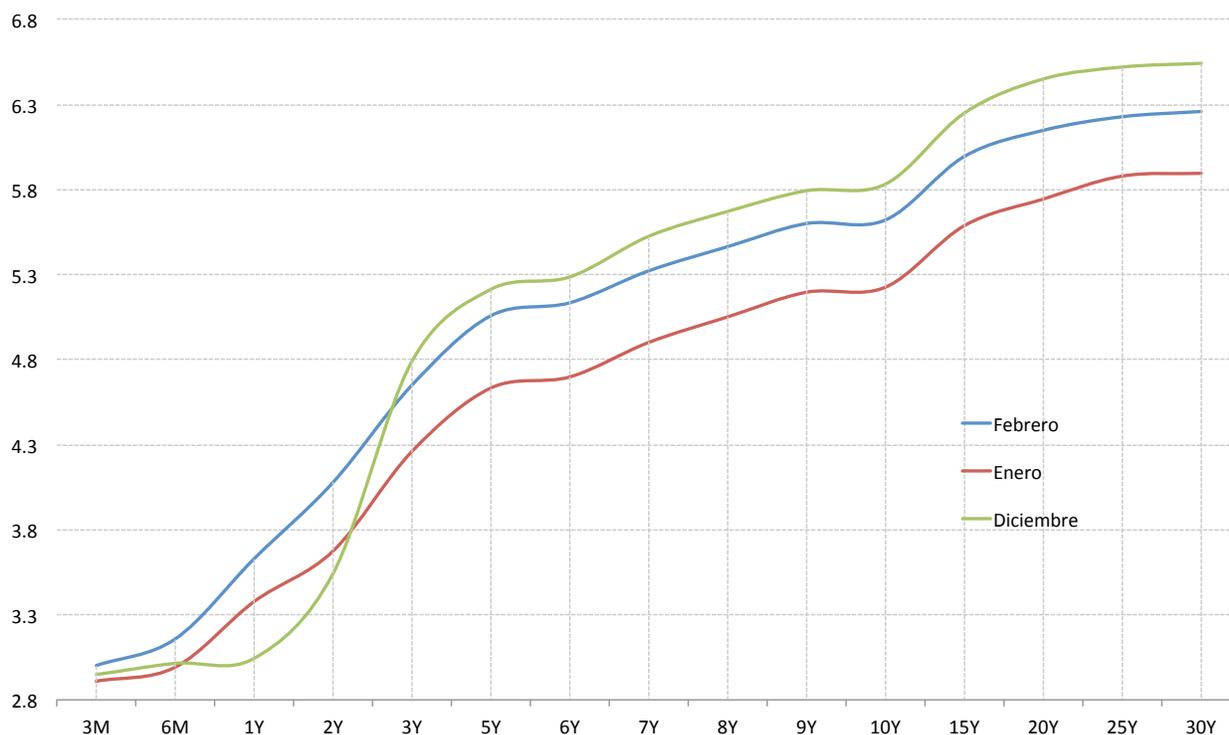
Estos incrementos en las tasas, con respecto al mes de enero, se dieron como consecuencia de una serie de datos económicos. A continuación enumeramos los eventos más importantes:

1. Janet Yellen, en su comparecencia ante el Congreso subrayó que se podría postergar el anuncio de un posible cambio en la tasa de fondeo federal (al menos dos reuniones de política monetaria más).
2. Tras la segunda revisión del PIB de EU se confirma una desaceleración ante un crecimiento anualizado de 2.2% para el cuarto trimestre de 2014.
3. La inflación se desaceleró en su comparativo anual; para la primera quincena de febrero, los precios al consumidor se ubicaron en 3.07% (3.07% en enero, 4.08% en diciembre).
4. El reporte trimestral de inflación del Banxico destaca el recorte al rango estimado de crecimiento económico para el país en 2015, entre 2.5% y 3.5%.
5. El Gobierno Federal colocó en los mercados internacionales de deuda 2,500 millones de euros (dos bonos globales UMS), lo cual fortalece a México, sigue siendo atractivo en los mercados internacionales, por sus buenos fundamentales macroeconómicos.
6. El peso continuo enfrentando presiones en el mercado cambiario.

El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de 2.90% en la última semana de febrero (2.75% en enero). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del 0.20%, mientras que el cete 28 días obtuvo un rendimiento del 0.18%.

Esperamos que la normalización de las tasas ocurra a hacia finales del año. 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

Highlights

Capitales

- Los resultados de los índices globales más importantes resultaron positivos durante febrero, donde los países con mayores plusvalías fueron Brasil (9.97%), Italia (8.95%), Francia (7.54%) y España (7.45%); mientras que la única minusvalía se presentó en Turquía (-5.39%).
- En febrero el IPC creció 7.91%, menos que el 8.15% de la cartera de Finantech.

Deuda

- En el mes de febrero los valores gubernamentales mexicanos registraron fuertes incrementos a lo largo de toda la curva, al igual que los bonos norteamericanos.
- La tasa mexicana de 10 años aumentó 39 puntos base para ubicarse en 5.62% (previo 5.23%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años aumentó 35 puntos base a 1.99% (previo 1.64%).

Tipo de cambio

- En el mes de febrero el tipo de cambio peso-dólar registró movimientos mixtos que responden a eventos económicos en EU así como a fluctuaciones que tuvieron los precios del petróleo. Al cierre de mes, el peso cerró con una ligera ganancia frente al dólar.
- El rango de operación de febrero se encontró entre 14.75 y 15.11.
- El peso cerró el mes en 14.96 pesos por dólar (14.99 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 14.00.

Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de febrero:

| México | | | | |
|------------------|---------------------------------|-----------|------------|-----------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| al 27 de febrero | Reservas internacionales (s) | -174md | - | 92md |
| | Reservas internacionales (acum) | 195,647md | - | 195,739md |
| Enero | Finanzas públicas | -461.3b | - | -91.5b |
| | Ingreso | 3.5% | - | -3.4% |
| | Gasto | 8.2% | - | 18.1% |
| Enero | Remesas | 2,196 | 1,770 | 1,631 |
| | Remesas (y) | 18.8% | - | -0.7% |
| Enero | Tasa de desocupación (a) | 3.76% | 4.46% | 4.51% |
| Enero | Balanza comercial (m) | 254md | -3,150.5md | -3,248md |
| | Balanza comercial (acum) | -2,441md | - | - |
| | Exportaciones (m) | 6.4% | - | -1.8% |
| | Importaciones (m) | 11.2% | - | -1.4% |
| 1a quin Febrero | Inflación 1Q | -0.19% | 0.14% | 0.11% |
| | Inflación 1Q (a) | 3.08% | 3.07% | 3.04% |
| | Subyacente (a) | 2.43% | - | 2.42% |
| | No Subyacente (a) | 5.12% | - | 4.98% |
| Diciembre | Ventas minoristas (y) | 1.2% | 2.4% | 2.4% |
| 4to trimestre | PIB (a) | 2.20% | 2.60% | 2.60% |
| Diciembre | IGAE (a) | 2.04% | 3.05% | 2.30% |

| Estados Unidos | | | | | |
|----------------|--|----------|-----------|-----------|-----------|
| Periodo | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
| Enero | Gasto en construcción (m) | 0.4% | - | 0.3% | -1.1% |
| | Gasto en construcción (a) | 2.2% | 2.2% | - | 1.8% |
| Febrero | ISM manufacturero | 53.5 | - | 53 | 52.9 |
| Febrero | PMI manufacturero | 53.9 | - | 54 | 55.1 |
| Enero | Ingreso personal (m) | 0.3% | - | 0.4% | 0.3% |
| | Gasto en consumo (m) | -0.3% | - | 0.0% | -0.2% |
| Enero | Venta de Casas Pendientes (m) | -3.7% | -1.5% | 2.0% | 1.7% |
| Febrero | Sentimiento del Consumidor | 93.6 | - | 94 | 95.4 |
| Febrero | PMI Chicago | 59.4 | - | 58.7 | 45.8 |
| 4to Tri (p) | PIB Real (tri) | 2.6% | - | 2.1% | 2.2% |
| Diciembre | Índice de precios de casas (m) | 0.8% | - | 0.5% | 0.8% |
| | Índice de precios de casas (a) | 5.3% | 5.2% | - | 5.4% |
| wk2/21 | Solicitudes de desempleo | 283 K | 282 K | 290 K | 313 K |
| Enero | Órdenes de bienes durables (m) | -3.4% | -3.7% | 2.0% | 2.8% |
| Enero | Inflación (m) | -0.4% | -0.3% | -0.6% | -0.7% |
| | Inflación (a) | 0.7% | 0.7% | - | -0.2% |
| Enero | Venta de casas nuevas (SAAR) | 481 K | 482 K | 471 K | 481 K |
| Febrero | Confianza del Consumidor | 102.9 | 103.8 | 99.1 | 96.4 |
| Febrero | PMI servicios (Flash) | 54 | - | 54.2 | 57 |
| Febrero | Índice de actividad de negocios (Dallas) | -4.4 | - | -2.8 | -11.2 |
| | Índice de Producción (Dallas) | 0.7 | - | - | 0.7 |
| Enero | Venta de casas existentes - SAAR | 5,040 M | 5,07 M | 4,950 M | 4,82 M |
| | Venta de casas existentes (a) | 2.4% | 2.4% | - | -4.9% |
| Enero | Actividad Nacional (Fed de Chicago) | -0.05 | -0.07 | 0.15 | 0.13 |
| Febrero | PMI manufacturero (Flash) | 53.7 | - | 53.8 | 54.3 |
| Enero | Indicadores adelantados | 0.5% | 0.4% | 0.3% | 0.2% |
| Febrero | Condiciones de negocio (Philadelphia) | 6.3 | - | 8.2 | 5.2 |
| Diciembre | Producción Industrial (m) | -0.1% | -0.3% | 0.4% | 0.2% |
| | Tasa de utilización | 79.7% | 79.4% | 79.9% | 79.4% |
| | Producción manufacturera (m) | 0.3% | 0.0% | 0.4% | 0.2% |
| wk2/14 | Solicitudes de desempleo | 304 K | 304 K | 290 K | 283 K |
| Enero | PPI Demanda Final (m) | -0.3% | -0.2% | -0.5% | -0.8% |
| Enero | Inicios de casas - SAAR | 1,089 M | 1,087 M | 1,070 M | 1,065 M |
| | Nivel de permisos | 1,032 M | 1,060 M | 1,070 M | 1,053 M |
| Febrero | Índice viviendero | 57 | - | 58.0 | 55 |
| Febrero | Condiciones de negocio de NY | 9.95 | - | 9.5 | 7.78 |
| Febrero | Sentimiento del Consumidor | 98.1 | - | 98.5 | 93.6 |
| Enero | Precios de exportación (a) | -3.2% | - | - | -5.4% |
| | Precios de importación (a) | -5.5% | - | - | -8.0% |
| Diciembre | Inventarios de las empresas (m) | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.1% |
| Enero | Ventas minoristas (m) | -0.9% | - | -0.5% | -0.8% |
| wk2/7 | Solicitudes de desempleo | 278 K | 279 K | 288 K | 304 K |
| Diciembre | Comercio mayorista (m) | 0.8% | 0.8% | 0.1% | 0.1% |
| Diciembre | Aperturas de Empleo (JOLTS) | 4,972 M | 4,847 M | 4,975 M | 5,028 M |
| Enero | Optimismo de pequeños negocios | 100.4 | - | 101 | 97.9 |
| Diciembre | Crédito al Consumo (m) | \$14.1 B | \$13.5 B | \$15.2 B | \$14.8 B |
| Enero | Creación de empleos (m) | 252 K | 329 K | 230 K | 257 K |
| | Tasa de empleo | 5.6% | - | 5.6% | 5.7% |
| | Tasa de participación | 62.7% | - | - | 62.9% |
| Enero | Nómina a la población (Gallup) | 44.3 | - | - | 44.1 |
| wk1/31 | Solicitudes de desempleo | 265 K | 267 K | 290 K | 278 K |
| Diciembre | Balanza Comercial | -\$39 B | -\$39.8 B | -\$37.9 B | -\$46.6 B |
| Enero | Recorte de empleos | 32,640 | - | - | 53,041 |
| 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 | Órdenes de fábrica (m) | -0.7% | -1.7% | -2.2% | -3.4% |

| Asia | | | | |
|-----------|---------------------------|------------|------------|------------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| China | | | | |
| Febrero | PMI Compuesto | 51 | - | 51.8 |
| | PMI Servicios | 51.8 | - | 52 |
| Febrero | PMI manufacturero | 49.8 | - | 50.7 |
| Febrero | PMI manufacturero (CFLP) | 49.8 | | 49.9 |
| Febrero | PMI Mfg Flash | 49.8 | - | 50.1 |
| Enero | PPI (m) | -0.60% | - | -1.30% |
| | PPI (a) | -3.30% | -3.70% | -4.30% |
| Enero | Inflación (m) | 0.30% | - | 0.30% |
| | Inflación (a) | 1.50% | 0.90% | 0.80% |
| Enero | Balanza Comercial | \$49.6 B | \$48.015 B | \$60.03 B |
| | Importaciones (a) | 9.7% | 5.0% | -3.3% |
| | Exportaciones (a) | -2.4% | -3.0% | -19.9% |
| Japón | | | | |
| Febrero | PMI Compuesto | 51.7 | | 50 |
| | PMI Servicios | 51.3 | | 48.5 |
| Febrero | PMI manufacturero | 52.2 | | 51.6 |
| Enero | Ventas minoristas (a) | 0.2% | -1.5% | -2.0% |
| Enero | Producción Industrial (m) | 1.0% | 2.9% | 4.0% |
| | Producción industrial (a) | -1.0% | -3.1% | -1.3% |
| Enero | Tasa de desempleo | 3.4% | 3.4% | 3.6% |
| Enero | Household Spending | -3.4% | -4.2% | -5.1% |
| Enero | Inflación (m) | 0.1% | | -0.2% |
| | Inflación (a) | 2.4% | | 2.4% |
| Febrero | PMI manufacturero | 52.1 | 52.6 | 51.5 |
| Enero | Balanza Comercial | -660.7 B | -1679.1 B | -1178 B |
| | Exportaciones (a) | 12.9% | 13.2% | 17.0% |
| | Importaciones (a) | 1.9% | -4.8% | -9.0% |
| 4to Tri | PIB (tri) | -0.5% | 0.9% | 0.6% |
| Enero | PPI (m) | -0.4% | -0.7% | -1.3% |
| | PPI (a) | 1.9% | 1.1% | 0.3% |
| Diciembre | Ordenes de Maquinaria (m) | 1.3% | 2.7% | 8.3% |
| | Ordenes de Maquinaria (a) | -9.2% | 6.1% | 12.0% |
| Diciembre | Índice Tertiary (m) | 0.20% | 0.10% | -0.30% |
| | Índice Tertiary (a) | -0.90% | | -1.20% |
| Australia | | | | |
| Enero | Tasa de desempleo | 6.10% | 6.20% | 6.40% |
| | Tasa de participación | 64.80% | 64.80% | 64.80% |
| 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% |

| Eurozona | | | | | |
|-----------|----------------------------|---------|----------|----------|---------|
| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
| Alemania | | | | | |
| Enero | Ventas minoristas (m) | 0.2% | 0.6% | 0.4% | 2.9% |
| | Ventas minoristas (a) | 4.0% | 4.8% | 2.6% | 5.3% |
| Febrero | PMI manufacturero | 50.9 | - | 50.9 | 51.1 |
| Febrero | Inflación (m) | -1.1% | - | 0.7% | 0.9% |
| | Inflación (a) | -0.4% | - | -0.2% | 0.1% |
| Febrero | Tasa de desempleo | 6.5% | - | 6.5% | 6.5% |
| Marzo | Confianza del Consumidor | 9.3 | - | 9.5 | 9.7 |
| 4to Tri | PIB (tri) | 0.1% | - | 0.7% | 0.7% |
| | PIB (a) | 1.2% | - | 1.4% | 1.4% |
| Febrero | Sentimiento económico | 106.7 | - | 107.7 | 106.8 |
| | Condiciones actuales | 111.7 | - | 112.5 | 111.3 |
| | Expectativas de negocios | 102 | - | 103 | 102.5 |
| Febrero | PMI compuesto (Flash) | 52.6 | - | - | 54.3 |
| | PMI Manufacturero | 51 | - | 51.5 | 50.9 |
| | PMI servicios | 52.7 | - | 54.1 | 55.5 |
| Enero | PPI (m) | -0.7% | - | -0.5% | -0.6% |
| | PPI (a) | -1.7% | - | -2.0% | -2.2% |
| Febrero | Condiciones actuales | 22.4 | - | 28.8 | 45.5 |
| | Expectativas de negocios | 48.4 | - | 55 | 53 |
| 4to Tri | PIB (tril - Flash) | 0.1% | - | 0.3% | 0.7% |
| | PIB (a) | 1.2% | - | 1.1% | 1.4% |
| Enero | Inflación (m) | -1.0% | - | -1.0% | -1.1% |
| | Inflación (a) | -0.3% | - | -0.3% | -0.4% |
| Diciembre | Balanza Comercial | E17.7 B | - | E17.9 B | E21.8 B |
| | Importaciones (y) | 1.7% | - | - | 4.0% |
| | Exportaciones(y) | 1.4% | - | - | 10.0% |
| Diciembre | Producción Industrial (m) | -0.1% | 0.1% | 0.5% | 0.1% |
| | Producción Industrial (a) | -0.6% | -0.4% | -0.2% | -0.4% |
| Diciembre | Órdenes manufactureras (m) | -2.4% | - | 1.5% | 4.2% |
| | Órdenes manufactureras (a) | -0.4% | -0.5% | 0.9% | 3.4% |
| Enero | PMI Compuesto | 52 | - | 52.6 | 53.5 |
| | PMI Servicios | 52.1 | - | 52.7 | 54 |

| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
|---------------|-----------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|
| UK | | | | | |
| Febrero | PMI construcción | 59.1 | - | 59 | 60.1 |
| Febrero | PMI manufacturero (CIPS) | 53 | 53.1 | 53.4 | 54.1 |
| Febrero | Índice de precios de vivienda (m) | 0.3 | - | 0.3 | -0.1 |
| | Índice de precios de vivienda (a) | 6.8 | - | 6.1 | 5.7 |
| 4° Tri R | PIB (trimestral) | 0.5% | - | 0.5% | 0.5% |
| | PIB (a) | 2.7% | - | 2.7% | 2.7% |
| Enero | Ventas minoristas (m) | 0.4% | 0.2% | 0.2% | -0.3% |
| | Ventas minoristas (a) | 4.3% | 4.0% | 5.9% | 5.4% |
| Febrero | Tendencia Industrial (CBI) | 4.0 | | 6.0 | 10.0 |
| Enero | Solicitudes de desempleo | -29.7 K | -35.8 K | -26 K | -38.6 K |
| | Tasa de desempleo | 5.8% | | 5.7% | 5.7% |
| | Ingresos Promedio (a) | 1.7% | 1.8% | 1.7% | 2.1% |
| Enero | PPI output (a) | -0.8% | -1.1% | -1.4% | -1.8% |
| | PPI input (a) | -10.7% | -11.6% | -12.1% | -14.2% |
| Enero | Inflación (m) | 0.0% | | -0.8% | -0.9% |
| | Inflación (a) | 0.5% | | 0.3% | 0.3% |
| Diciembre | Producción Industrial (m) | -0.1% | 0.0% | 0.0% | -0.2% |
| | Producción industrial (a) | 1.1% | | 0.8% | 0.5% |
| Diciembre | Balanza Comercial | \$-8.85 B | \$-9.3 B | \$-9.1 B | \$-10.2 B |
| | Importaciones (a) | -4.8% | -2.9% | | 3.2% |
| | Exportaciones (a) | -1.1% | -0.2% | | -2.8% |
| Enero | Precios de casas (m) | 0.9% | 1.1% | 0.1% | 2.0% |
| | Precios de casas (a) | 7.8% | | 7.8% | 8.5% |
| Diciembre | PMI servicios | 55.8 | | 56.3 | 57.2 |
| Italia | | | | | |
| 4to trimestre | Tasa de desempleo | 12.8% | - | 13.2% | 13.0% |
| Febrero (p) | Inflación (m) | -0.6% | - | 0.1% | 0.3% |
| | Inflación (a) | -0.4% | - | -0.5% | -0.2% |
| Diciembre | Ventas minoristas (m) | 0.1% | - | 0.1% | -0.2% |
| | Ventas minoristas (a) | -2.3% | -2.0% | - | 0.1% |
| Enero | Inflación (m) | -0.4% | - | -0.4% | -0.6% |
| | Inflación (a) | -0.6% | - | -0.6% | -0.4% |
| Diciembre | Balanza Comercial | €3.6 B | €3.8 B | - | €5.1 B |
| 4to Tri | PIB (tri) | -0.1% | - | -0.1% | 0.0% |
| | PIB (a) | -0.5% | -0.4% | -0.5% | -0.3% |
| Diciembre | Producción Industrial (m) | 0.3% | - | 0.1% | 0.4% |
| | Producción Industrial (a) | -1.8% | -1.9% | -0.7% | 0.1% |

| Mercado de Capitales | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| Bolsa | Cierre de 2014 | Cierre Enero | Cierre Febrero | Rendimiento Anual | Rendimeinto Mensual |
| Ftse MIB (Italia) | 19,012.0 | 20,503.4 | 22,337.8 | 17.49% | 8.95% |
| Bovespa (Brasil) | 50,007.0 | 46,907.7 | 51,583.1 | 3.15% | 9.97% |
| IPC (México) | 43,145.7 | 40,950.6 | 44,190.2 | 2.42% | 7.91% |
| IPSA (Chile) | 3,851.0 | 3,836.7 | 3,983.7 | 3.45% | 3.83% |
| Ibex35 (España) | 10,279.5 | 10,403.3 | 11,178.3 | 8.74% | 7.45% |
| Nikkei (Japón) | 17,450.8 | 17,674.4 | 18,797.9 | 7.72% | 6.36% |
| Kospi (Corea del Sur) | 1,915.6 | 1,949.3 | 1,985.8 | 3.67% | 1.87% |
| Ftse 100 (Inglaterra) | 6,566.1 | 6,749.4 | 6,946.7 | 5.80% | 2.92% |
| Cac40 (Francia) | 4,272.8 | 4,604.3 | 4,951.5 | 15.89% | 7.54% |
| Dow Jones (EUA) | 17,823.1 | 17,165.0 | 18,132.7 | 1.74% | 5.64% |
| S&P 500 (EUA) | 2,058.9 | 1,995.0 | 2,104.5 | 2.21% | 5.49% |
| Nasdaq (EUA) | 4,736.1 | 4,635.2 | 4,963.5 | 4.80% | 7.08% |
| Dax (Alemania) | 9,805.6 | 10,694.3 | 11,401.7 | 16.28% | 6.61% |
| Shanghai (China) | 3,234.7 | 3,210.4 | 3,310.3 | 2.34% | 3.11% |
| Mercado de Deuda | | | | | |
| CURVA MEX (PP) | Cierre de 2014 | Cierre Enero | Cierre Febrero | Cambio Anual | Cambio Mensual |
| 3M | 2.95 | 2.91 | 3.00 | 0.05 | 0.09 |
| 1Y | 3.04 | 3.38 | 3.63 | 0.59 | 0.25 |
| 5Y | 5.21 | 4.63 | 5.06 | (0.16) | 0.43 |
| 10Y | 5.83 | 5.23 | 5.62 | (0.21) | 0.40 |
| 30Y | 6.54 | 5.90 | 6.26 | (0.28) | 0.36 |
| Curva USA (PP) | Cierre de 2014 | Cierre Enero | Cierre Febrero | Cambio Anual | Cambio Mensual |
| 3M | 0.04 | 0.00 | 0.01 | (0.03) | 0.01 |
| 1Y | 0.22 | 0.14 | 0.19 | (0.03) | 0.05 |
| 5Y | 1.65 | 1.16 | 1.50 | (0.15) | 0.34 |
| 10Y | 2.17 | 1.64 | 1.99 | (0.18) | 0.35 |
| 30Y | 2.75 | 2.22 | 2.59 | (0.16) | 0.37 |
| Mercado Cambiario | | | | | |
| Moneda (MXN) | Cierre de 2014 | Cierre Enero | Cierre Febrero | Rendimiento Anual | Rendimeinto Mensual |
| Dólar | 14.74 | 14.99 | 14.96 | 1.45% | -0.22% |
| Euro | 17.85 | 16.91 | 16.74 | -6.21% | -1.02% |
| Libra | 22.98 | 22.56 | 23.08 | 0.44% | 2.33% |
| Yen | 0.12 | 0.13 | 0.12 | 1.48% | -1.96% |
| Real | 5.55 | 5.58 | 5.26 | -5.20% | -5.74% |
| Comoditties | | | | | |
| Tipo | Cierre de 2014 | Cierre Enero | Cierre Febrero | Rendimiento Anual | Rendimeinto Mensual |
| Oro | 1,184.37 | 1,283.79 | 1,213.18 | 2.43% | -5.50% |
| Cobre | 282.55 | 249.45 | 271.60 | -3.88% | 8.88% |
| Petróleo | 53.27 | 48.24 | 49.76 | -6.59% | 3.15% |

Análisis y Estrategia Finantech

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzí Orozco Herrera