



# Reporte Mensual

## Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF	ACWI	Finantech Int
<b>Marzo</b>	<b>-1.05%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.11%</b>	<b>-1.46%</b>	<b>-2.24%</b>
<b>Acumulado</b>	<b>1.34%</b>	<b>2.50%</b>	<b>0.56%</b>	<b>0.51%</b>	<b>2.60%</b>	<b>1.83%</b>

### Capitales

Los principales índices bursátiles alrededor del mundo registraron resultados mixtos durante el mes de marzo; el inicio del programa de estímulo monetario *QE (Quantitative Easing)* en Europa apoyó tanto a las bolsas de dicha región como a las de Asia. Por su parte, la especulación sobre el primer incremento en las tasas de interés de Estados Unidos presionó a los mercados emergentes, al igual que a los indicadores norteamericanos. En adelante esperamos periodos de elevada volatilidad ante la falta de claridad (magnitud) de los efectos del primer aumento en las tasas estadounidenses.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	4.95%	Dow Jones	-1.97%	México	-1.05%	China	13.22%
España	3.07%	NASDAQ	-1.26%	Brasil	-0.84%	Japón	2.18%
Inglaterra	-2.50%	S&P500	-1.74%	Chile	-1.68%	Hong Kong	0.31%
Italia	3.67%			Turquía	-3.92%	Corea	2.78%
Francia	1.66%			India	-4.32%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

En marzo el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por una intensa actividad política y económica, donde destacaron: El anuncio de política monetaria de la Reserva Federal (Fed); la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos; los resultados de las pruebas de estrés de los banco norteamericanos; el inicio del programa de estímulo monetario (QE) por parte del Banco Central Europeo (BCE); el estancamiento de las negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores; el acuerdo nuclear entre el gobierno de Irán y distintos líderes mundiales; el agravamiento del conflicto en Yemen; así como las diferentes acciones de las autoridades de nuestro país para contrarrestar la depreciación del peso.

En la última reunión de política monetaria de la **Reserva Federal (Fed)**, Janet Yellen comentó que a pesar de que el crecimiento económico de Estados Unidos se ha moderado, las condiciones del mercado laboral continúan mejorando; dicha anotación la utilizó para justificar posteriormente la eliminación de la frase “seremos pacientes antes de empezar la normalización de tasas” del discurso habitual de la institución. Como era de esperarse, la Fed remarcó que la anulación de dicha frase no significará que serán impacientes al realizar el primer aumento en tasas y descartó la posibilidad de algún tipo de movimiento en la reunión del mes de abril. Lo relevante en dicho discurso, es que la normalización de la actual política monetaria se dará de forma gradual y dependerá de la evolución de los indicadores económicos.

Consideramos que el primer aumento en tasas cada vez está más cerca; sin embargo los integrantes de la Fed nos han hecho ver que el ritmo de normalización se dará de forma más lenta. En las proyecciones de los distintos miembros del Comité de Mercado Abierto de la Fed; esperan que la tasa de los fondos federales se ubique en 0.625% a finales del 2015, reemplazando el pronóstico anterior de 1.125%; mientras que en 2016, esperan que la tasa se coloque en 1.625%, en vez de 2.125%.

En cuanto a la actividad económica de **Estados Unidos**, en los últimas semanas hemos observado una desaceleración en la evolución de los indicadores, principalmente en la actividad manufacturera, consumo de las familias y en el sector inmobiliario. Parte de la explicación de dicha desaceleración, fue el severo invierno que afectó la costa este de Estados Unidos (consumo e inmobiliario), la fuerte apreciación del dólar (empresas con operaciones en el extranjero) y la caída del precio del petróleo (empresas manufactureras). En adelante esperaríamos que la economía más grande del mundo comenzará a acelerarse de nuevo con mejores condiciones climatológicas y un mayor gasto de las familias como consecuencia de un ingreso disponible mayor (por los bajos precios de las gasolinhas); asimismo consideramos que el impacto de la fortaleza del dólar sobre la economía real de Estados Unidos es limitado, ya que el sector exportador representa solo el 14% de la economía norteamericana (según datos del Banco Mundial).

A mediados del mes de marzo se dieron a conocer los resultados de las **pruebas de estrés** realizadas a los bancos norteamericanos; de las 32 instituciones financieras, solo dos obtuvieron resultados adversos y una más se verá obligada a revisar la propuesta de pagos de dividendos y recompra de acciones. Dichos resultados refuerzan la confianza de los inversionistas sobre el sector bancario más importante del mundo.

El pasado 9 de marzo, el **Banco Central Europeo** inició el programa de compra de bonos (públicos y privados) conocido como *QE*, el cual tiene como objetivo estimular el crecimiento económico y avivar la inflación de la región. Unos días antes, el BCE dio a conocer más detalles sobre dicho programa, donde sobresale que los Bancos Centrales (de cada país) serán quienes determinen los instrumentos que comprarán cada mes y podrán comprar instrumentos de deuda con tasa negativa; siempre y cuando no estén por debajo de la tasa de depósito (-0.20%). A menos de un mes de que entró en vigor, el programa comienza mostrar signos positivos, principalmente en la confianza de los

consumidores e inversionistas.

Por otra parte, las negociaciones entre el nuevo gobierno de **Grecia** y sus acreedores se han estancado; las autoridades helénicas no han logrado generar una lista de reformas convincentes para seguir recibiendo apoyo por parte de la Unión Europea y otras instituciones. Lo preocupante de la situación es que el próximo 9 de abril, el gobierno griego tendrá que realizar un pago por 450 millones de euros al Fondo Monetario Internacional (FMI); se especula que el país helénico no cuenta con los fondos necesarios para realizar dicho pago y cumplir sus obligaciones con los funcionarios públicos griegos (salarios y pago de pensiones). Las autoridades internacionales, entre ellas la directora de FMI, Christine Lagarde, han comentado que confían que el gobierno griego hará frente a sus obligaciones en tiempo y forma.

Por su parte el Primer Ministro de Grecia, Alexis Tsipras, viajará a Rusia en los próximos días con el fin de negociar el precio del gas que paga al gigante euroasiático; sin embargo, los inversionistas internacionales advierten que este viaje podría tener un segundo objetivo, pedir un financiamiento. En Finantech consideramos poco probable que Rusia pueda apoyar al país helénico debido a su complicada situación económica; no obstante si este financiamiento se concretara, veríamos seriamente afectada la relación entre el país mediterráneo con el resto del continente; seguramente obligándolo a salir de la unión regional.

En la recta final del mes, **Irán** y el grupo de naciones llamado P6 (conformado por Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Francia, China y Rusia) firmaron un acuerdo preliminar para que el país de medio oriente disminuya la producción de uranio (materia prima para producir armas atómicas) a cambio de que dichos países eliminen las sanciones (bloqueo económico) hacia dicha nación. Ante la falta de detalles y las diferentes ideologías entre las naciones, los distintos medios de comunicación presentaron versiones heterogéneas del acuerdo; al final consideramos que el acuerdo es un avance significativo hacia la seguridad internacional.

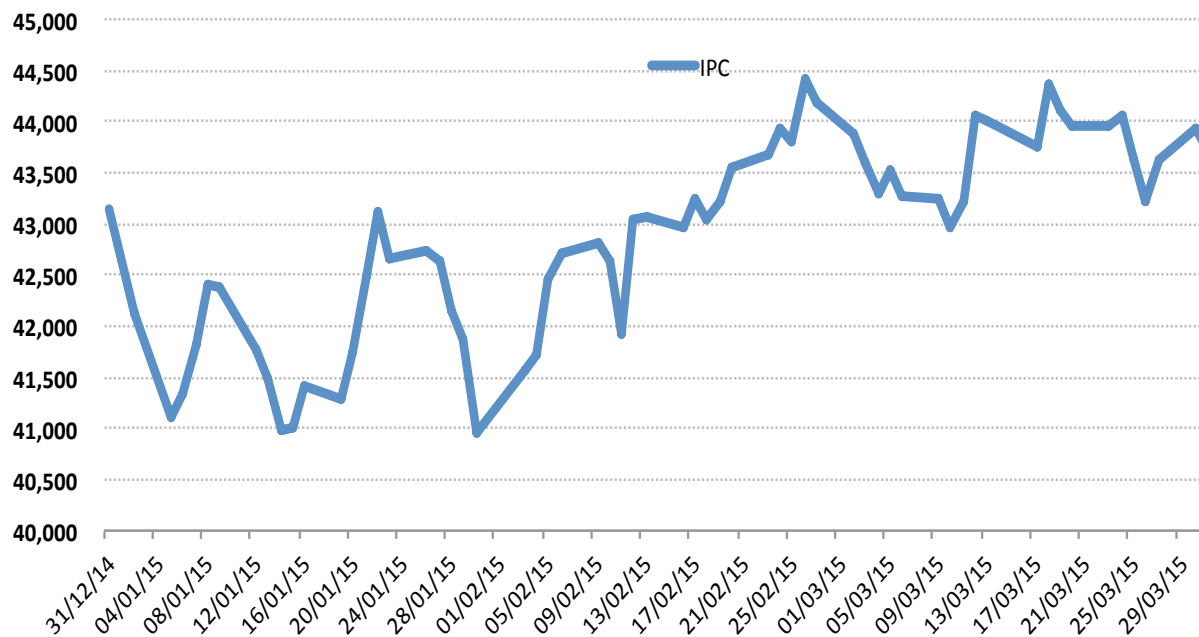
En cuanto a la situación en **Yemen**, esta se ha complicado en los últimos días; hace unas semanas los rebeldes hutíes se levantaron en armas contra el gobierno encabezado por Abdo Rabu Mansur Hadi. Con el apoyo de Irán, los rebeldes fueron avanzando poco a poco hasta ocupar gran parte del territorio yemení; lo que obligó al presidente de dicha nación a solicitar apoyo internacional. Dado a diferentes intereses políticos, Arabia Saudita inició una ofensiva militar en contra de los rebeldes hutíes en Yemen dejando cientos de heridos y muertos. Lo relevante de este conflicto son las naciones involucradas, por una parte se encuentra Irán y del otro lado Arabia Saudita (apoyada por la Liga Árabe); ambas naciones con recursos necesarios para originar un conflicto bélico significativo. Además, este movimiento rebelde se suma a los registrados en los últimos meses en Irak, Siria y Libia; todas ellas naciones productoras de petróleo.

**En nuestro país**, con el fin de prevenir presiones adicionales a la moneda nacional y evitar ajustes desordenados en el mercado cambiario; Banco de México, a través de la comisión de cambios, anunció que subastará 52 millones de dólares diariamente, sin

precio mínimo. Consideramos que dicha estrategia se realizó de forma oportuna, ayudando al peso a estabilizarse en niveles cerca de 15.30 por dólar; a pesar que el peso se depreció -2.08% en marzo, la corrección fue menor a la de sus pares internacionales (Real -10.68%, Euro -4.15%, Libra Esterlina -4.02% y el Peso Colombiano -3.85%).

En otro tema, el director de Producción y Exploración de Petróleos Mexicanos (Pemex), Gustavo Hernández, recortó el estimado de producción de crudo para 2015; actualmente se espera una producción de 2.23 millones de barriles diarios, en vez de 2.40 millones de barriles diarios que se estimaban en el presupuesto inicial del Gobierno Federal. Este nuevo nivel de producción repercutirá en los ingresos del sector público de forma considerable (cerca de 38 mil millones de pesos). Además, ante el bajo precio del petróleo, las autoridades de nuestro país realizaron ajustes en los términos y condiciones de la famosa Ronda 1; esto con el fin de atraer mayores inversionistas internacionales. Los cambios fueron principalmente en los contratos de producción compartida para la exploración y extracción de hidrocarburos en aguas someras; el Gobierno federal ofrecerá un total de 14 contratos de exploración en una convocatoria que se llevará a cabo el próximo 17 de julio.

El mercado accionario mexicano se ajustó cerca de **-1.0%** durante el mes de marzo; sin embargo acumuló un rendimiento de **1.34%** en el primer trimestre. La caída del Índice Precios y Cotizaciones (IPC) fue resultado a una mayor volatilidad en los mercados internacionales, derivado de la incertidumbre en torno a la normalización de tasas en Estados Unidos. En cuanto al portafolio de Finantech, éste registró una minusvalía de **-0.5% en marzo**; no obstante alcanzó un rendimiento en el primer trimestre de **2.50%**.



Fuente: Bloomberg, Finantech

Ante la evolución del modelo de Finantech, consideramos apropiado tomar utilidad en ciertas emisoras, sobresale el caso de ECH\* (Chile), WALMEX\*, IENOVA\*, LIVERPOOLC y LABB\*; parte de los recursos obtenidos en estas operaciones las destinamos en la adquisición de GENTERA\* e IXC\* (empresas internacionales de energía). En cuanto a las operaciones especulativas, decidimos abrir una posición en PINFRA\*; estableciendo un rendimiento objetivo de 6% en los próximos días.

En la parte internacional, nuestra estrategia perdió terreno en marzo (-2.24%); sin embargo en el acumulado del año se ubica en terreno positivo (1.83%). Seguimos sobreponderando a Europa y Asia, en especial a Japón; asimismo continuamos desinvertiéndonos en Estados Unidos.

Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
DJ	-0.26%	-1.97%	8.01%
S&P	0.44%	-1.74%	10.44%
IPC	1.34%	-1.05%	8.06%
BOVESPA	2.29%	-0.84%	1.46%
STI	2.43%	1.30%	8.10%
FTSE 100	3.15%	-2.50%	2.65%
NASDAQ	3.48%	-1.26%	16.72%
Kospi	6.55%	2.78%	2.79%
ASX200	8.88%	-0.63%	9.21%
Nikkei	10.06%	2.18%	29.53%
IBEX	12.08%	3.07%	11.42%
Shanghai	15.87%	13.22%	84.33%
CAC40	17.81%	1.66%	14.62%
DAX	22.03%	4.95%	25.22%

Fuente: Bloomberg, Finantech  
 \*Rendimientos nominales en moneda local

**Deuda**

La curva de valores gubernamentales de nuestro país se incrementó por segundo mes consecutivo, con excepción de la parte de largo plazo; dicho movimiento mermó los rendimientos de la estrategia de Renta Fija. Estos aumentos en las tasas, con respecto al mes de febrero, se dieron como consecuencia de una serie de datos económicos. A continuación enumeramos los eventos más importantes:

1. En la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EU (FED) el Comité Federal de Mercado Abierto retiró la referencia de mantenerse paciente y destacó que no ve una posible alza en la tasa de fondeo federal en su próxima reunión de abril.
2. En su ultima revisión, el PIB de Estados Unidos (4T14) resultó por debajo de las expectativas del mercado, presentando una importante desaceleración respecto al trimestre previo.
3. La inflación se desaceleró en su comparativo anual; para la primera quincena de

marzo, los precios al consumidor se ubicaron en 2.97% (3% en febrero, 3.07% en enero); convergido totalmente a su objetivo de largo plazo.

4. El la reunión de política monetaria Banxico destacó que prestará especial atención a las decisiones de política monetaria de la FED.
5. El peso continuo enfrentando presiones en el mercado cambiario.

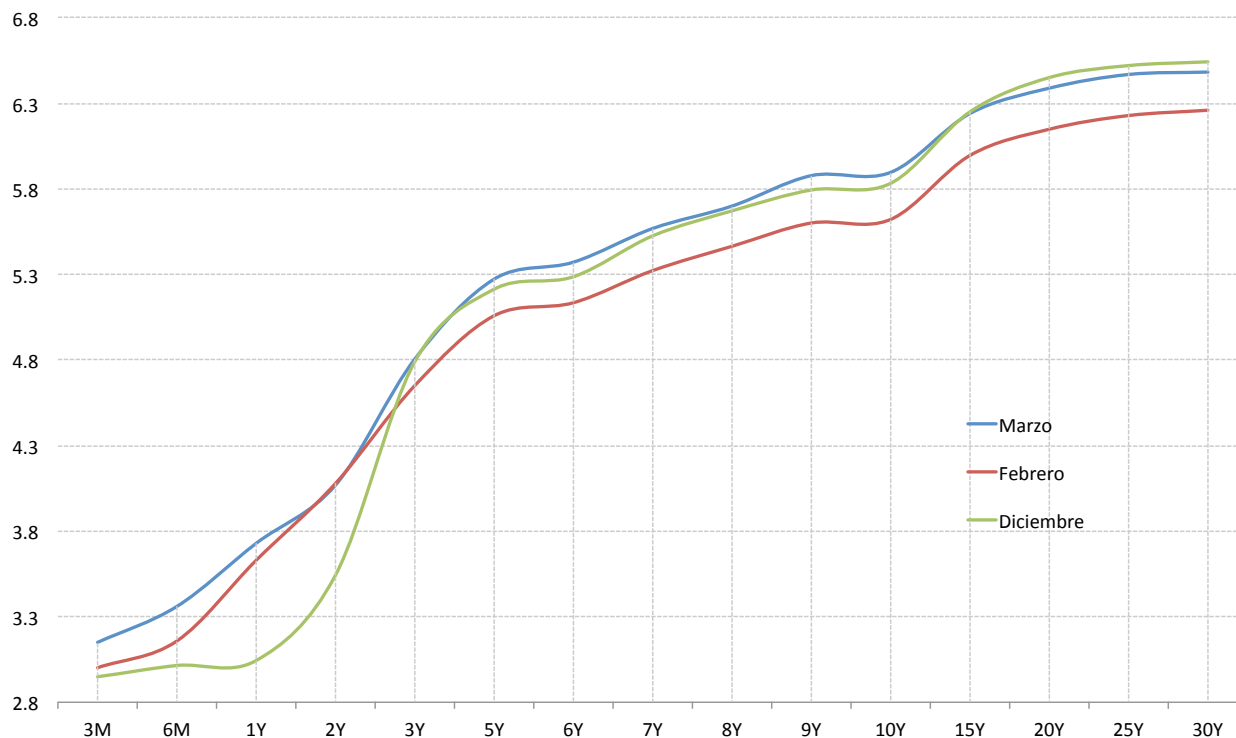
El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de 3.05% en la última semana de marzo (2.90% en febrero). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del 0.11%, mientras que el cete 28 días obtuvo un rendimiento del 0.20%.

Es importante mencionar que la estrategia actual de Finantech es defensiva; es decir, ante la elevada volatilidad estamos enfocados a minimizar el riesgo. Actualmente sobre ponderamos la parte corta de la curva, con el fin de evitar minusvalías significativas ante la eminente subida de tasas tanto en nuestro país como en Estados Unidos; esta estrategia nos brinda la oportunidad de estar renovando papeles con rendimientos cada vez mayores.

Esperamos que la normalización de las tasas ocurra a hacia finales del año, por lo que seremos pacientes para definir 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.

Aunado a la situación de las tasas, en marzo vimos castigado el valor de nuestro papel de Genoma Lab (LAB 2017); esto debido a los malos resultados del cuarto trimestre de 2014 y a la falta de claridad sobre eventos relevantes (como la quiebra de Casa Saba, principal distribuidor). A pesar del pesimismo que se vive entorno a la emisora, esta continúa pagando cupón y la semana pasada dio a conocer una guía preliminar para el primer trimestre de 2015 mejor a los últimos resultados; en dicha guía pudimos observar que LAB espera un crecimiento en ventas en el primer trimestre de 2015 de aproximadamente 5%, comparado con el mismo trimestre de 2014; un EBITDA en línea con la guía de resultados que proporcionó en marzo donde establece que en el año el EBITDA crecerá 14.5%, con un margen de 24.0%. Con dicha información esperamos que el papel recupere parte del valor perdido para buscar venderlo en la primera oportunidad.

### Curva de Valores Gubernamentales: México



Fuente: Bloomberg, Finantech

## Highlights

### Economía

- La economía global ha perdido cierto dinamismo en los últimos meses.
- La actividad económica de Estados Unidos se ha desacelerado en las últimas semanas; la fuerte apreciación del dólar y el severo invierno empiezan a repercutir en los indicadores económicos.
- La economía europea comienza a mostrar signos de recuperación, sin embargo el crecimiento permanece débil.
- La depreciación del yen continua apoyando a las exportaciones niponas.
- Las economías emergentes continúan mostrando signos de debilidad y/o estancamiento, encabezada por la desaceleración de China, Brasil y Rusia.
- México muestra signos positivos por mayor gasto del consumidor y sólidas exportaciones; no obstante, la desaceleración en EUA repercutirá en el dinamismo económico nacional.

### Capitales

- Los resultados de los índices globales más importantes resultaron mixtos durante marzo, donde los países con mayores plusvalías fueron China (13.22%), Alemania (4.95%), Italia (3.67%) y España (3.07%); mientras que los países con mayores minusvalías fueron India (-4.32%), Turquía (-3.92), Inglaterra (-2.50%) y Estados Unidos (Dow Jones -1.97%).
- En marzo el IPC descendió -1.05%, menos que el -0.51% de la cartera de Finantech.

### Deuda

- En el mes de marzo los valores gubernamentales mexicanos registraron fuertes incrementos a lo largo de toda la curva.
- La tasa mexicana de 10 años aumentó 28 puntos base para ubicarse en 5.90% (previo 5.62%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años disminuyó -7 puntos base a 1.92% (previo 1.99%).

### Tipo de cambio

- En el tercer mes del año el peso se depreció frente al dólar, debido al conflicto en Yemen que ha elevado el riesgo sistémico a nivel mundial.
- El rango de operación de marzo se encontró entre 14.93 y 15.58.
- El peso cerró el mes en 15.26 pesos por dólar (14.96 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 14.00.



## Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de marzo:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 1 de abril	Reservas internacionales (s)	-165 md	-	-156 md
	Reservas internacionales (acum)	195,375 md	-	195,219 md
Febrero	Remesas	1,631	1,817	1,839
	Remesas (y)	-0.7%	-	7.0%
Febrero	Finanzas públicas	-91.5b	-	-150.7b
	Ingreso	-3.4%	-	-1.9%
	Gasto	18.1%	-	11.7%
Febrero	Tasa de desocupación (a)	4.51%	4.40%	4.33%
Febrero	Balanza comercial (m)	-3,248 md	-362.5 md	558 md
	Balanza comercial (acum)	-	-	-2,689 md
	Exportaciones (m)	-1.8%	-	-2.6%
	Importaciones (m)	-1.4%	-	-1.4%
Enero	IGAE (a)	3.15%	1.83%	2.04%
1a quin Marzo	Inflación 1Q	0.11%	0.25%	0.18%
	Inflación 1Q (a)	3.04%	3.04%	2.97%
	Subyacente (a)	2.42%	-	2.42%
	No Subyacente (a)	4.98%	-	4.69%
Enero	Ventas minoristas (y)	2.4%	3.0%	4.9%

Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
India				
Marzo	PMI Servicios	53.9	-	53
Marzo	PMI Manufacturero	51.2	-	52.1
Febrero	Indice de precios mayorista (a)	-0.39%	-0.70%	-2.06%
Febrero	Balanza Comercial	\$-8.32 B	-	\$-6.85 B
	Exportaciones (a)	-11.2%	-	-15.0%
	Importaciones (a)	-11.4%	-	-15.7%
Enero	Producción Industrial (a)	1.7%	0.65%	2.55%
Febrero	Inflación (a)	5.11%	5.20%	5.37%
Febrero	PMI Servicios	52.4	-	53.9
Brasil				
Marzo	Balanza Comercial	\$-2,842 M	\$-350 M	\$458 M
Marzo	PMI Manufacturero	49.6	-	46.2
Febrero	Producción Industrial (a)	-5.2%	-10.1%	-9.1%
Marzo	PMI Compuesto	51.3	-	47.0
Febrero	Inflación (a)	7.14%	7.56%	7.70%
Enero	Ventas minoristas (a)	0.3%	-1.3%	0.6%
Febrero	Tasa de desempleo	5.3%	5.7%	5.9%
Global				
Abril	PMI Servicios	54	-	55.1
Abril	PMI Compuesto	53.9	-	54.8
Abril	PMI Manufacturero	52	-	51.8

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Febrero	Aperturas de Empleo (JOLTS)	4,998 M	4,965 M	-	5,133 M
Marzo	ISM no manufacturero	56.9	-	56.7	56.5
Marzo	PMI servicios	57.1	-	58.4	59.2
Marzo	Creación de empleos (m)	295 K	264 K	247 K	126 K
	Tasa de empleo	5.5%	-	5.5%	5.5%
	Tasa de participación	62.8%	-	-	62.7%
Febrero	Órdenes de fábrica (m)	-0.2%	-0.7%	0.0%	0.2%
Marzo	Nómina a la población (Gallup)	43.9	-	-	44.1
wk3/28	Solicitudes de desempleo	282 K	288 K	285 K	268 K
Febrero	Balanza Comercial	\$-41.8 B	\$-42.7 B	\$-41.5 B	\$-35.4 B
Marzo	Recorte de empleos	50,579	-	-	36,594
Febrero	Gasto en construcción (m)	-1.1%	-1.7%	0.2%	-0.1%
	Gasto en construcción (a)	1.8%	1.4%	-	2.1%
Marzo	ISM manufacturero	52.9	-	52.5	51.5
Marzo	PMI manufacturero	55.1	-	55.3	55.7
Marzo	Reporte de empleo ADP	212 K	214 K	230 K	189 K
Marzo	Confianza del inversionista	105.2	105	-	120.1
Marzo	Confianza del Consumidor	96.4	98.8	95.5	101.3
Marzo	PMI Chicago	45.8	-	50.2	46.3
Marzo	Índice de actividad de negocios (Dallas)	-17.4	-	-9.0	-17.4
	Índice de Producción (Dallas)	-5.2	-	-	-5.2
Febrero	Venta de Casas Pendientes (m)	3.1%	1.2%	0.3%	3.1%
Febrero	Ingreso personal (m)	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
	Gasto en consumo (m)	0.1%	-	0.2%	0.1%
Marzo	Sentimiento del Consumidor	91.2	-	92.1	93
4to Tri (f)	PIB Real (tri)	2.2%	-	2.4%	2.2%
Marzo	PMI servicios (Flash)	57	-	57.0	58.6
wk3/21	Solicitudes de desempleo	291 K	291 K	293 K	282 K
Febrero	Órdenes de bienes durables (m)	2.8%	2.0%	0.7%	-1.4%
Febrero	Venta de casas nuevas (SAAR)	481 K	500 K	462 K	539 K
Marzo	PMI manufacturero (Flash)	54.3	-	54.7	55.3
Enero	Índice de precios de casas (m)	0.8%	0.7%	0.5%	0.3%
	Índice de precios de casas (a)	5.4%	5.4%	-	5.1%
Febrero	Inflación (m)	-0.7%	-	0.2%	0.2%
	Inflación (a)	-0.2%	-	-	-0.1%
Febrero	Venta de casas existentes - SAAR	4.82 M	4.82 M	4.940 M	4.88 M
	Venta de casas existentes (a)	-4.9%	-4.9%	-	1.2%
Febrero	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	0.13	-0.1	0.15	-0.11
4to Tri	Cuenta corriente	\$-100.3 B	\$-98.9 B	\$-105 B	\$-113.5 B
wk3/14	Solicitudes de desempleo	289 K	290 K	293 K	291 K
Febrero	Inicios de casas - SAAR	1,065 M	1,081 M	1,048 M	0,897 M
	Nivel de permisos	1,053 M	1,060 M	1,058 M	1,092 M
Marzo	Índice viviendero	55	-	56	53
Febrero	Producción Industrial (m)	0.2%	-0.3%	0.3%	0.1%
	Tasa de utilización	79.4%	79.1%	79.5%	78.9%
	Producción manufacturera (m)	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.2%
Marzo	Condiciones de negocio de NY	7.78	-	7.00	6.90
Marzo (p)	Sentimiento del Consumidor	95.4	-	96.0	91.2
Febrero	PPI Demanda Final (m)	-0.8%	-	0.3%	-0.5%
Enero	Inventarios de las empresas (m)	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Febrero	Precios de exportación (a)	-5.4%	-	-	-5.9%
	Precios de importación (a)	-8.0%	-	-	-9.4%
Febrero	Ventas minoristas (m)	-0.8%	-0.8%	0.3%	-0.6%
wk3/7	Solicitudes de desempleo	320 K	325 K	309 K	289 K
Enero	Comercio mayorista (m)	0.1%	0.0%	0.1%	0.3%
Enero	Aperturas de Empleo (JOLTS)	5,028 M	4,877 M	5,075 M	4,998 M
Febrero	Optimismo de pequeños negocios	97.9	-	99	98
Enero	Crédito al Consumo (m)	\$14.8 B	\$17.9 B	\$15.0 B	\$11.6 B
Enero	Balanza Comercial	\$-46.6 B	\$-45.6 B	\$-41.8 B	\$-41.8 B
Febrero	Creación de empleos (m)	257 K	239 K	230 K	295 K
	Tasa de empleo	5.7%	-	5.6%	5.5%
	Tasa de participación	62.9%	-	-	62.8%
Enero	Órdenes de fábrica (m)	-3.4%	-3.5%	0.2%	-0.2%
Febrero	Nómina a la población (Gallup)	44.1	-	-	43.9
4to Tri	Productividad no agrícola	-1.8%	3.9%	-2.3%	-2.2%
	Costos laborales	2.7%	-1.0%	3.1%	4.1%
wk2/28	Solicitudes de desempleo	313 K	313 K	300 K	320 K
Febrero	Recorte de empleos	53,041	-	-	50,579
Febrero	ISM no manufacturero	56.7	-	56.5	56.9
Febrero	Reporte de empleo ADP	213 K	250 K	220 K	212 K

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Marzo	PMI Compuesto	51.8	-	51.8
	PMI Servicios	52	-	52.3
Marzo	PMI manufacturero	50.7	-	49.6
Marzo	PMI manufacturero (CFLP)	49.9	49.7	50.1
Marzo	PMI Mfg Flash	50.1	50.5	49.2
Enero/Febrero	Ventas minoristas (m)	1.01%	-	0.93%
	Ventas minoristas (a)	11.90%	11.60%	10.70%
Enero/Febrero	Producción Industrial (m)	0.75%	-	0.45%
	Producción Industrial (a)	7.90%	7.60%	6.80%
Febrero	PPI (m)	-1.30%	-	-0.70%
	PPI (a)	-4.30%	-4.40%	-4.80%
Febrero	Inflación (m)	0.30%	-	1.20%
	Inflación (a)	0.80%	0.90%	1.40%
Febrero	Balanza Comercial	\$60.03 B	\$5.5 B	\$60.6 B
	Importaciones (a)	-3.3%	13.6%	48.3%
	Exportaciones (a)	-19.9%	-10.0%	-20.5%
Japón				
Marzo	PMI Compuesto	50	-	48.4
	PMI Servicios	48.5	-	48.4
Marzo	PMI manufacturero	51.6	50.4	50.3
Febrero	Producción Industrial (m)	4.0%	-1.7%	-3.4%
	Producción industrial (a)	-1.3%	-0.6%	-2.6%
Febrero	Ventas minoristas (a)	-2.0%	-0.7%	-1.8%
Febrero	Tasa de desempleo	3.6%	3.5%	3.5%
Febrero	Household Spending	-5.1%	-3.2%	-2.9%
Febrero	Inflación (m)	-0.2%	-	-0.2%
	Inflación (a)	2.4%	-	2.2%
Marzo	PMI manufacturero (FLASH)	51.5	52.1	50.4
Febrero	Balanza Comercial	-1178 B	-963.3 B	-424.6 B
	Exportaciones (a)	17.0%	0.3%	2.4%
	Importaciones (a)	-9.0%	3.9%	-3.6%
Enero	Índice Tertiary (m)	-0.30%	0.60%	1.40%
	Índice Tertiary (a)	-1.20%	-	-1.10%
Febrero	PPI (m)	-1.3%	0.1%	0.0%
	PPI (a)	0.3%	0.6%	0.5%
Enero	Ordenes de Maquinaria (m)	8.3%	-4.1%	-1.7%
	Ordenes de Maquinaria (a)	12.0%	-1.1%	1.8%
4to Tri (r)	PIB (tri)	0.6%	0.6%	0.4%
Australia				
Febrero	Ventas minoristas (m)	0.40%	0.40%	0.70%
	Ventas minoristas (a)	-	-	4.30%
Febrero	Balanza Comercial	\$-0.98 B	\$-1.4 B	\$-1.3 B
	Importaciones (a)	-0.3%	-	4.9%
	Exportaciones (a)	-6.0%	-	-4.6%
Febrero	Tasa de desempleo	6.4%	6.4%	6.3%
	Tasa de participación	64.8%	64.8%	64.6%
Enero	Préstamos hipotecarios (m)	2.7%	-3.0%	-3.5%
	Préstamos hipotecarios (a)	4.5%	-	-0.2%
Enero	Ventas minoristas (m)	0.20%	0.50%	0.40%
	Ventas minoristas (a)	4.10%	-	3.60%
Enero	Balanza Comercial	\$-0.436 B	\$-0.90 B	\$-0.98 B
	Importaciones (a)	-2.8%	-	-0.3%
	Exportaciones (a)	-4.1%	-	-6.0%

Periodo	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>Eurozona</b>					
Febrero	PPI (m)	-0.9%	-1.1%	0.1%	0.5%
	PPI (a)	-3.4%	-3.5%	-2.9%	-2.8%
Marzo	PMI Compuesto	53.3	-	54.1	54
	PMI Servicios	53.7	-	54.3	54.2
Marzo	PMI Manufacturero	51	-	51.9	52.2
Febrero	Tasa de desempleo	11.2%	11.4%	11.1%	11.3%
Marzo	Inflación (a) Flash	-0.3%	-	-0.1%	-0.1%
Febrero	Sentimiento económico	102.1	102.3	103	103.9
	Sentimiento de la industria	-4.7	-4.6	-4.1	-2.9
	Sentimiento del consumidor	-6.7	-	-3.7	-3.7
Marzo	PMI compuesto (Flash)	53.5	-	53.6	54.1
	PMI Manufacturero	51.1	-	51.5	51.9
	PMI servicios	53.9	-	53.9	54.3
Marzo	Confianza del Consumidor (Flash)	-6.7	-	-6.0	-3.7
Enero	Balanza comercial	E23.3 B	-	-	E7.9 B
	Importaciones (a)	1.0%	-	-	-6.0%
	Exportaciones (a)	8.0%	-	-	0.0%
Febrero	Inflación (m)	-1.6%	-	0.6%	0.6%
	Inflación (a)	-0.6%	-	-0.3%	-0.3%
Enero	Producción Industrial (m)	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%
	Producción Industrial (a)	-0.2%	0.6%	0.1%	1.2%
4to Tri (p)	PIB (tri)	0.2%	-	0.3%	0.3%
	PIB (a)	0.8%	-	0.9%	0.9%
Enero	Ventas minoristas (m)	0.3%	0.4%	0.4%	1.1%
	Ventas minoristas (a)	2.8%	3.1%	-	3.7%
Febrero	PMI Compuesto	52.6	-	53.5	53.3
	PMI Servicios	52.7	-	53.9	53.7
<b>Alemania</b>					
Marzo	PMI Compuesto	53.8	-	55.3	55.4
	PMI Servicios	54.7	-	55.3	55.4
Marzo	PMI manufacturero	51.1	-	52.4	52.8
Febrero	Tasa de desempleo	6.5%	-	6.5%	6.4%
Febrero	Ventas minoristas (m)	2.9%	2.3%	-0.7%	-0.5%
	Ventas minoristas (a)	5.3%	5.0%	-	2.6%
Marzo (p)	Inflación (m)	0.9%	-	0.4%	0.5%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.3%	0.3%
Abril	Confianza del Consumidor	9.7	-	9.8	10
Marzo	Sentimiento económico	106.8	-	107.3	107.9
	Condiciones actuales	111.3	-	112	112.0
	Expectativas de negocios	102.5	-	103	103.9
Marzo	PMI compuesto (Flash)	54.3	-	-	55.3
	PMI Manufacturero	50.9	-	51.5	52.4
	PMI servicios	55.5	-	55	55.3
Febrero	PPI (m)	-0.6%	-	0.2%	0.1%
	PPI (a)	-2.2%	-	-2.0%	-2.1%
Marzo	Condiciones actuales	45.5	-	49.3	55.1
	Expectativas de negocios	53	-	58	54.8
Febrero (f)	Inflación (m)	0.9%	-	0.9%	0.9%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.1%	0.1%
Enero	Balanza Comercial	E21.8 B	-	E19.5 B	E19.7 B
	Importaciones (y)	4.0%	-	-	-2.3%
	Exportaciones(y)	10.0%	-	-	-0.6%
Enero	Producción Industrial (m)	0.1%	1.0%	0.5%	0.6%
	Producción Industrial (a)	-0.4%	0.6%	-	0.8%
Enero	Ordenes manufactureras (m)	4.2%	4.4%	-1.2%	-3.9%
	Ordenes manufactureras (a)	3.4%	4.0%	2.6%	-0.3%
Febrero	PMI Compuesto	53.5	-	54.3	53.8
	PMI Servicios	54	-	55.5	54.7

Periodo	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>UK</b>					
Marzo	PMI servicios	56.7	-	57	58.9
Marzo	PMI construcción	60.1	-	60	57.8
Marzo	PMI manufacturero (CIPS)	54.1	-	54.2	54.4
4º Tri F	PIB (trimestral)	0.5%	-	0.5%	0.6%
	PIB (a)	2.7%	-	2.7%	3.0%
Marzo	Índice de precios de vivienda (m)	-0.1	-	0.2	0.1
	Índice de precios de vivienda (a)	5.7	-	5.3	5.1
Febrero	Ventas minoristas (m)	-0.3%	0.1%	0.4%	0.7%
	Ventas minoristas (a)	5.4%	5.9%	4.7%	5.7%
Febrero	PPI output (a)	-1.8%	-1.9%	-2.0%	-1.8%
	PPI input (a)	-14.2%	-14.1%	-12.3%	-13.5%
Febrero	Inflación (m)	-0.9%	-	0.3%	0.3%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.1%	0.0%
Marzo	Tendencia Industrial (CBI)	10.0	-	9.0	0.0
Febrero	Solicitudes de desempleo	-38.6 K	-39.4 K	-30 K	-31 K
	Tasa de desempleo	5.7%	-	5.6%	5.7%
	Ingresos Promedio (a)	2.1%	-	2.2%	1.8%
Enero	Balanza Comercial	\$-10.2 B	\$-9.93 B	\$-9.7 B	\$-8.41 B
	Importaciones (a)	3.2%	-	-	-7.1%
	Exportaciones (a)	-2.8%	-	-	0.1%
Enero	Producción Industrial (m)	-0.2%	-	0.1%	-0.1%
	Producción industrial (a)	0.5%	0.8%	1.3%	1.3%
Febrero	Precios de casas (m)	2.0%	1.9%	-0.2%	-0.3%
	Precios de casas (a)	8.5%	-	8.5%	8.3%
Febrero	PMI servicios	57.2	-	57.5	56.7
<b>Italia</b>					
Febrero	PPI (m)	-1.6%	-1.7%	-	0.5%
	PPI (a)	-3.7%	-3.8%	-	-3.3%
Marzo (p)	Inflación (m)	0.4%	-	0.1%	0.1%
	Inflación (a)	-0.1%	-	-0.1%	-0.1%
Enero	Ventas minoristas (m)	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%
	Ventas minoristas (a)	0.1%	-	-	1.7%
Enero	Balanza Comercial	E5.1 B	-	-	E3.9 B
Febrero	Inflación (m)	0.3%	-	0.3%	0.4%
	Inflación (a)	-0.2%	-	-0.2%	-0.1%
Enero	Producción Industrial (m)	0.4%	-	0.2%	-0.7%
	Producción Industrial (a)	0.1%	-	0.0%	-2.2%
Enero	PPI (m)	-0.8%	-	-0.6%	-1.6%
	PPI (a)	-2.1%	-	-	-3.7%
4to Tri (f)	PIB (tri)	0.0%	-	0.0%	0.0%
	PIB (a)	-0.3%	-	-0.3%	-0.5%

<b>Mercado de Capitales</b>					
Bolsa	Cierre de 2014	Cierre Febrero	Cierre Marzo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Ftse MIB (Italia)	19,012.0	22,337.8	23,157.1	21.80%	3.67%
Bovespa (Brasil)	50,007.0	51,583.1	51,150.2	2.29%	-0.84%
<b>IPC (México)</b>	<b>43,145.7</b>	<b>44,190.2</b>	<b>43,724.8</b>	<b>1.34%</b>	<b>-1.05%</b>
IPSA (Chile)	3,851.0	3,983.7	3,916.9	1.71%	-1.68%
Ibex35 (España)	10,279.5	11,178.3	11,521.1	12.08%	3.07%
Nikkei (Japón)	17,450.8	18,797.9	19,207.0	10.06%	2.18%
Kospi (Corea del Sur)	1,915.6	1,985.8	2,041.0	6.55%	2.78%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,566.1	6,946.7	6,773.0	3.15%	-2.50%
Cac40 (Francia)	4,272.8	4,951.5	5,033.6	17.81%	1.66%
Dow Jones (EUA)	17,823.1	18,132.7	17,776.1	-0.26%	-1.97%
S&P 500 (EUA)	2,058.9	2,104.5	2,067.9	0.44%	-1.74%
Nasdaq (EUA)	4,736.1	4,963.5	4,900.9	3.48%	-1.26%
Dax (Alemania)	9,805.6	11,401.7	11,966.2	22.03%	4.95%
Shanghai (China)	3,234.7	3,310.3	3,747.9	15.87%	13.22%
<b>Mercado de Deuda</b>					
CURVA MEX (PP)	Cierre de 2014	Cierre Febrero	Cierre Marzo	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	2.95	3.00	3.15	0.20	0.15
1Y	3.04	3.63	3.73	0.69	0.10
5Y	5.21	5.06	5.27	0.06	0.21
10Y	5.83	5.62	5.90	0.06	0.28
30Y	6.54	6.26	6.48	(0.06)	0.22
Curva USA (PP)	Cierre de 2014	Cierre Febrero	Cierre Marzo	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	0.04	0.01	0.02	(0.02)	0.01
1Y	0.22	0.19	0.23	0.02	0.04
5Y	1.65	1.50	1.37	(0.28)	(0.13)
10Y	2.17	1.99	1.92	(0.25)	(0.07)
30Y	2.75	2.59	2.54	(0.22)	(0.05)
<b>Mercado Cambiario</b>					
Moneda (MXN)	Cierre de 2014	Cierre Febrero	Cierre Marzo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Dólar	14.74	14.96	15.26	3.55%	2.07%
Euro	17.85	16.74	16.38	-8.22%	-2.14%
Libra	22.98	23.08	22.62	-1.57%	-2.01%
Yen	0.12	0.12	0.13	3.17%	1.67%
Real	5.55	5.26	4.77	-13.98%	-9.25%
<b>Comodities</b>					
Tipo	Cierre de 2014	Cierre Febrero	Cierre Marzo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Oro	1,184.37	1,213.18	1,183.57	-0.07%	-2.44%
Cobre	282.55	271.60	274.00	-3.03%	0.88%
Petróleo	53.27	49.76	47.60	-10.64%	-4.34%

## **Análisis y Estrategia Finantech**

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzí Orozco Herrera