



# Reporte Mensual

## Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF	ACWI	Finantech Int
<b>Mayo</b>	<b>0.27%</b>	<b>-0.33%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.03%</b>
<b>Acumulado</b>	<b>3.61%</b>	<b>4.78%</b>	<b>0.96%</b>	<b>1.01%</b>	<b>5.54%</b>	<b>4.68%</b>

### Capitales

Las principales bolsas del mundo presentaron rendimientos mixtos durante el quinto mes del año. De nueva cuenta destacó el comportamiento del índice de China (Shanghai Composite), el cual ya acumula un rendimiento de 40% en el año; asimismo, los índices accionarios de Japón, India y Estados Unidos se sumaron a los buenos resultados. Por su parte, la mayoría de las bolsas europeas mostraron rendimientos desalentadores, esto ante la falta de claridad sobre las negociaciones entre el gobierno de Grecia y sus acreedores. En adelante, no descartamos periodos de elevada volatilidad en los mercados internacionales; la falta de un acuerdo real que evite el default de Grecia y la posible salida de este país de la Unión Europea, así como la proximidad del primer movimiento en tasas en Estados Unidos, podrían mermar la confianza de los inversionistas ocasionado un ajuste mayor a lo esperado en los mercados financieros.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	-0.35%	Dow Jones	0.95%	México	0.27%	China	3.83%
España	-1.47%	NASDAQ	2.60%	Brasil	-6.17%	Japón	5.34%
Inglaterra	0.34%	S&P500	1.05%	Chile	0.05%	Hong Kong	-2.52%
Italia	1.95%			Turquía	-1.15%	Corea	-0.58%
Francia	-0.76%			India	3.03%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

En mayo el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por una intensa actividad política y económica, donde destacaron: las distintas acciones del gobierno chino para impulsar la segunda economía más grande del mundo; los resultados de las elecciones en Reino Unido y España; el desenlace de las negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores; los distintos comentarios de

Janet Yellen respecto a la evolución de la actividad económica estadounidense; así como la revisión de los pronósticos de crecimiento económico para nuestro país por parte de Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Con el fin de convertir al gigante asiático en una potencia manufacturera en los próximos 10 años, las autoridades de **China** dieron a conocer el plan “*Made in China 2025*”. Dicho programa busca desarrollar el actual sector maquilador de aquel país, incentivando la innovación y la tecnología; el gobierno priorizará el desarrollo 10 sectores, entre los que destacan: aeroespacial, robótica, nueva energía, tecnología de la información y medicina. En general, consideramos que el plan es positivo, ya que impulsará el crecimiento económico de China en el largo plazo y generará mayor competencia mundial.

Como hemos comentado con anterioridad, China se encuentra en un proceso de transición, donde las autoridades de dicha nación están buscando convertir a una economía basada en el comercio (exportación) a una de consumo interno; el proceso no es sencillo ni rápido, por lo que es relativamente normal observar una desaceleración de la actividad económica de dicho país. Sin embargo, el gobierno está empeñado en no sacrificar crecimiento, por lo que han realizado distintas acciones para impulsar la economía en el corto plazo, principalmente a través de herramientas de política monetaria. En Finantech consideramos que dicha estrategia no es sana, ya que podría estar distorsionando a los mercados financieros y en un futuro podría generar algún tipo de burbuja.

A inicio de mes se llevaron a cabo las elecciones parlamentarias en **Reino Unido**; lo que parecía ser una de las contiendas más reñidas desde finales de la Segunda Guerra Mundial, terminó con una contundente victoria para el partido Conservador. De los 650 escaños en contienda, los llamados “*tories*” obtuvieron 331 (más de los 326 necesarios para alcanzar la mayoría absoluta en el parlamento); con esto, David Cameron extendió su mandato como Primer Ministro por 5 años más, lo que fue tomado como positivamente por el mercado. A pesar que consideramos que el resultado es favorable para el desarrollo económico de la isla, también pensamos que podría generar cierta incertidumbre respecto a la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea; una de la promesas políticas del actual primer ministro, David Cameron, es realizar un referéndum (antes de 2017) donde los británicos puedan decidir si quieren o no continuar perteneciendo a la Unión.

Unas semanas después, se realizaron las elecciones municipales y regionales en **España**; los resultados fueron adversos para el partido en el poder (Partido Popular), ya que perdió cerca del 11% de los votos respecto a las elecciones de 2011. La sorpresa de los comicios, fue que también el principal partido de oposición (Partido Socialista) perdió popularidad; abriéndole la puerta a partidos jóvenes o de reciente creación, como son Podemos y Ciudadanos. Estos últimos, se caracterizan por representar a la extrema izquierda y buscan una política anti austeridad; mismos estandartes que el partido en el poder en Grecia (Syriza) utilizó para salir vencedor en las últimas elecciones.

En **Grecia**, las negociaciones entre el gobierno helénico y sus acreedores continúan estancadas; a pesar de las intensas pláticas con las autoridades internacionales, el gobierno griego aun no presenta una propuesta seria que destrabe el apoyo monetario de la Unión Europea para así evitar un default. Lo preocupante de la situación es que a los griegos se les está terminando el tiempo; hace unos días el ministro de finanzas helénico comentó que ya no cuentan con los recursos necesarios para hacer frente a todas sus obligaciones (pago de intereses de la deuda y salarios de funcionarios públicos), por lo que podrían suspender el pago de la deuda. En Finantech consideramos que Grecia podría caer en incumplimiento en los próximos días, aunque esto no forzosamente significaría su salida de la Unión Europea; no obstante, pensamos que tanto el gobierno griego como las autoridades europeas tendrían que hacer un esfuerzo mayor para finalizar el conflicto lo antes posible y así evitar mayores turbulencias en los mercados internacionales.

Por su parte, durante un discurso en la Cámara de Comercio de **Estados Unidos**, la presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, comentó que espera que la economía norteamericana supere los efectos negativos (transitorios) registrados a inicios de año y que eventualmente continúe mejorando; esto llevaría a la Fed a elevar la tasa de interés en algún punto del presente año. Asimismo enfatizó los riesgos que existen de mantener las tasas en los niveles actuales más tiempo de lo necesario, comentario que refuerza su visión de que la valuación del mercado de capitales norteamericano es relativamente alta.

Finalmente en **nuestro país**, tanto Banxico como la SHCP revisaron a la baja su pronóstico de crecimiento para el 2015 dada la reciente desaceleración de la actividad económica de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos. Durante el reporte de inflación del primer trimestre, Banxico redujo su estimado de 2.5%-3.5% a 2.0%-3.0%; unos días después, la SHCP hizo lo mismo al ajustar su pronóstico de 3.2%-4.2% a 2.2%-3.2%.

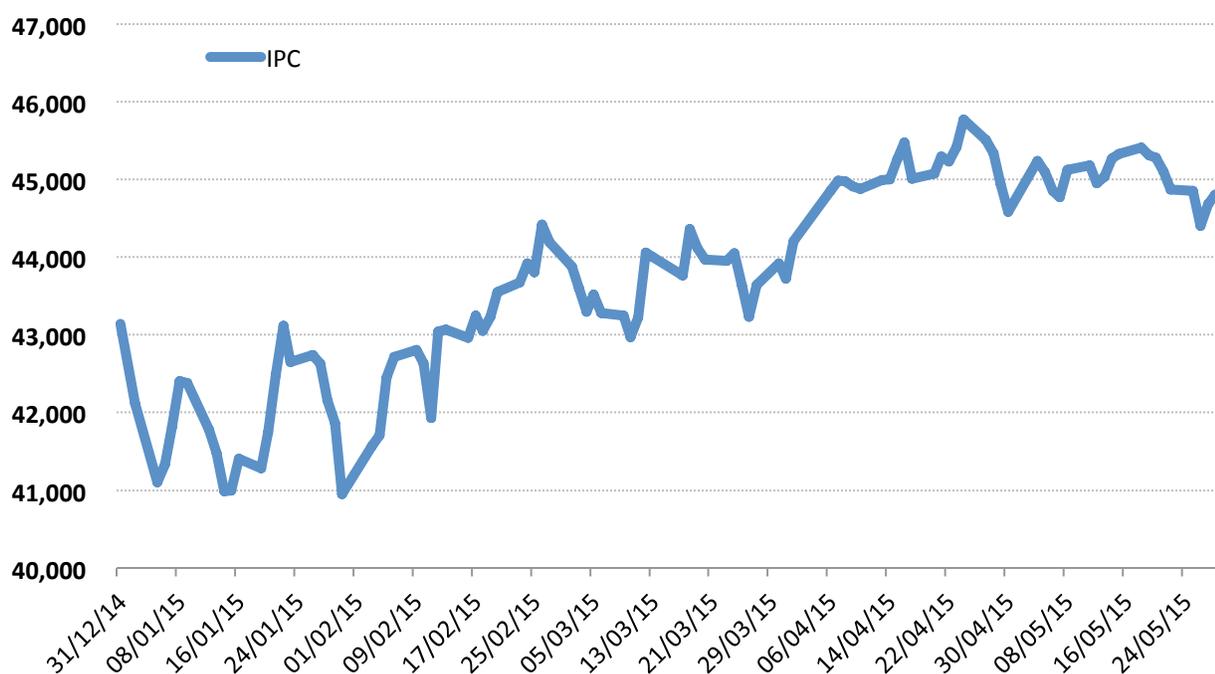
El mercado accionario mexicano avanzó **0.27%** durante el mes de mayo, acumulando un rendimiento en el año de **3.61%**. En cuanto al portafolio de Finantech, éste registró una minusvalía de **-0.33%** en el mismo mes; alcanzando un rendimiento acumulado de **4.78%**.

Durante el mes mayo se dieron a conocer varias conversaciones telefónicas entre funcionarios de alto rango OHLMEX; en las cuales se exhibían ciertas irregularidades con el gobierno sobre el incremento de las tarifas del viaducto Bicentenario. Unos días después, se intensificaron las acusaciones sobre los actos de corrupción en los que participa la empresa. A pesar de que la compañía ha negado todas las imputaciones y ha llevado diversas acciones para limpiar su nombre, como auditoras internas y externas; en Finantech consideramos que el accionar de la empresa no es el más claro y existe una posibilidad alta de que las acusaciones sean ciertas. Conforme a nuestra política de inversión, en la cual se nos impide invertir en emisoras que atenten contra la ética y la moral (como es el caso de corrupción); decidimos tomar la pérdida registrada

en el mes (-32.87%) y nos mantendremos al margen de la emisora hasta que haya pruebas contundentes de su inocencia.

Ante la evolución de los mercados, consideramos apropiado tomar utilidad en ciertas emisoras, sobresalen los casos de ECNS\* (China), GMEXICO, COMERCI, HDV\* (altos dividendos); los recursos obtenidos los mantendremos líquidos con el objetivo de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en los próximos meses. Asimismo seguimos de cerca la evolución de nuestro algoritmo de Naftrac\*.

En la parte internacional, nuestra estrategia ganó el **0.03%** en mayo, acumulando un rendimiento en dólares de **(4.68%)**. Seguimos sobre ponderando a Europa y Asia, en especial a Japón; asimismo continuamos desinvirtiéndonos en Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg, Finantech

Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
STI	0.80%	-2.73%	2.77%
DJ	1.05%	0.95%	7.86%
S&P	2.36%	1.05%	9.76%
IPC	3.61%	0.27%	6.41%
BOVESPA	5.51%	-6.17%	1.00%
FTSE 100	6.37%	0.34%	1.65%
ASX200	6.77%	-0.22%	4.67%
NASDAQ	7.05%	2.60%	19.35%
IBEX	9.13%	-1.47%	4.50%
Kospi	10.40%	-0.58%	5.10%
DAX	16.40%	-0.35%	14.84%
CAC40	17.21%	-0.76%	10.54%
Nikkei	17.84%	5.34%	40.06%
Shanghai	42.57%	3.83%	126.00%

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

### Deuda

En el mes de mayo la curva de valores gubernamentales mexicanos registró movimientos mixtos. Durante este mes sobresalieron los incrementos en las tasas de largo plazo, y un ligero ajuste en el mediano plazo. Estos movimientos se han dado a razón de una serie de datos económicos internos y globales; a continuación enumeramos los eventos más importantes:

1. La FED de EU confirmó que es poco probable observar un alza de tasas en junio; señalando además que el alza de la misma será un proceso gradual.
2. El resultado de la segunda revisión del PIB de Estados Unidos (1T15) registró una fuerte revisión a la baja de -0.7 (0.2% estimado en la primera revisión).
3. Para la primera quincena de mayo, los precios al consumidor en México se ubicaron en 2.93% (3.06% en abril, 3.14% en marzo); convergido totalmente a su objetivo de largo plazo.
4. El peso continuó enfrentando presiones en el mercado cambiario. Banxico, en su reporte trimestral de inflación, recortó su previsión de crecimiento económico para el 2015 de 2.5%-3.5% anterior a 2.0%-3.0% actual.
5. Finalmente, las tensiones geopolíticas a nivel mundial; resaltando los problemas financieros de Grecia y su posible salida de la Zona Euro.

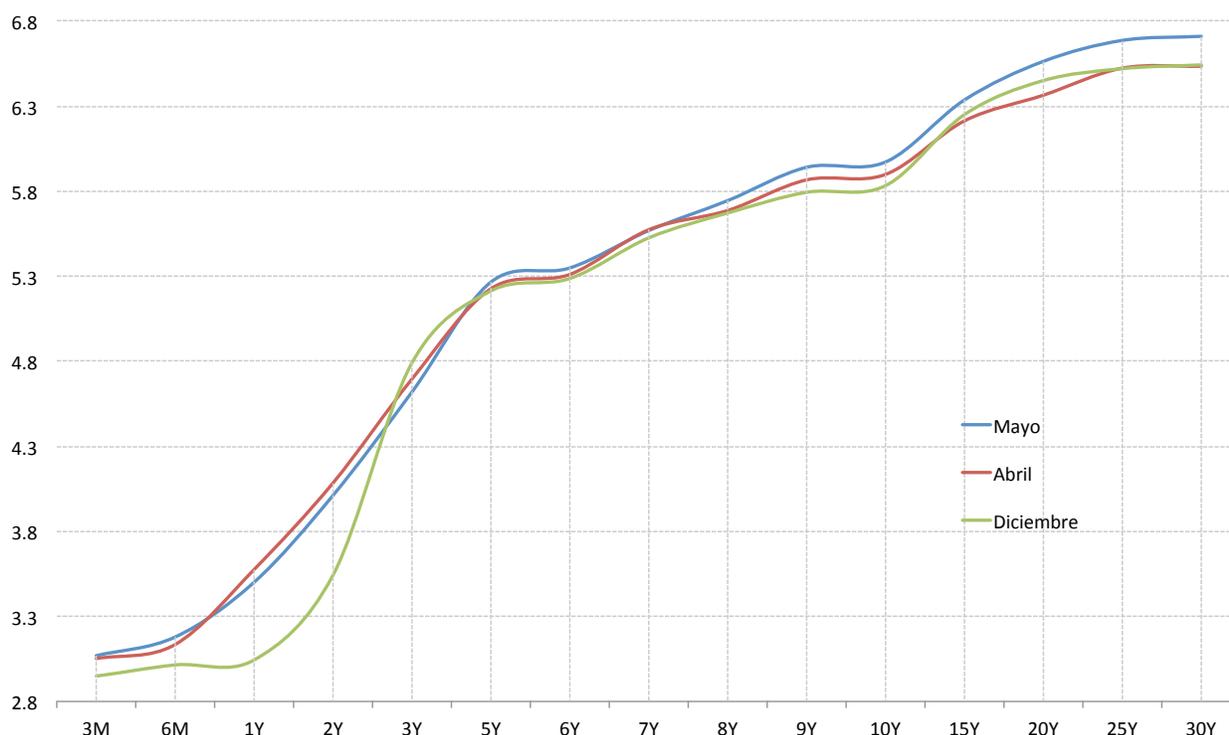
El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de **2.99%** en la última semana de mayo (**2.85%** en abril). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del **0.27%**, mientras que el cete 28 obtuvo un rendimiento del **0.20%**.

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 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.

### 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 los últimos meses; la fuerte apreciación del dólar y el severo invierno continúa repercutiendo en los indicadores económicos.
- La economía europea comienza a mostrar signos de recuperación, sin embargo el

crecimiento permanece frágil.

- La depreciación del yen continúa 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 fueron mixtos durante el mes de mayo, donde los países con mayores plusvalías fueron Japón (5.34%), China (3.83%), India (3.03%) y Estados Unidos (Nasdaq 2.60%); mientras que los países con mayores minusvalías fueron Brasil (-6.17%), Hong Kong (-2.52%) y España (-1.47%).
- En abril el IPC avanzó 0.27%, mas que el -0.33% de la cartera de Finantech.

### Deuda

- En el mes de mayo los valores gubernamentales mexicanos registraron movimientos mixtos a lo largo de toda la curva.
- La tasa mexicana de 10 años incrementó 7 puntos base, se ubicó en 5.97% (previo 5.90%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años aumentó 9 puntos base a 2.12% (previo 2.03%).

### Tipo de cambio

- En el mes de mayo el peso se depreció ligeramente frente al dólar ante las tensiones geopolíticas actuales (conflictos en Grecia), que han fortalecido al dólar (en su papel de resguardo de valor).
- El rango de operación de mayo se encontró entre 15.02 y 15.49.
- El peso cerró el mes en 15.38 pesos por dólar (15.37 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 14.00.

## Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de mayo:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 29 de mayo	Reservas internacionales (s)	-658md	-	-401md
	Reservas internacionales (acum)	194,302md	-	193,901md
Abril	Remesas	2,258	2,135	2,012
	Remesas (y)	22.5%	-	-10.7%
Abril	Finanzas públicas	-91.5b	-	-121.6b
	Ingreso	-3.4%	-	4.9%
	Gasto	18.1%	-	1.7%
Abril	Tasa de desocupación (a)	3.86%	4.10%	4.31%
Marzo	Ventas minoristas (y)	5.6%	4.5%	5.5%
Abril	Balanza comercial (m)	479.8md	-26 md	-85.3md
	Balanza comercial (acum)	-2,210md	-	-2,286md
	Exportaciones (m)	2.7%	-	-3.3%
	Importaciones (m)	4.3%	-	-1.6%
1a quin Mayo	Inflación 1Q	-0.45%	-0.45%	-0.53%
	Inflación 1Q (a)	3.03%	3.02%	2.93%
	Subyacente (a)	2.23%	-	2.36%
	No Subyacente (a)	5.57%	-	4.79%
1er trimestre	PIB (a)	2.60%	2.40%	2.50%
Marzo	IGAE (a)	2.27%	2.60%	2.65%
Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
India				
Mayo	PMI Manufacturero	51.3	-	52.6
1er Tri	PIB (a)	7.5%	7.3%	7.5%
Abril	Balanza Comercial	\$-11.79 B	-	\$-10.99 B
	Exportaciones (a)	-21.1%	-	-13.96%
	Importaciones (a)	-13.4%	-	-7.48%
Abril	Indice de precios mayorista (a)	-2.33%	-2.30%	-2.65%
Marzo	Producción Industrial (a)	5.00%	2.80%	2.07%
Abril	Inflación (a)	5.17%	4.90%	4.87%
Abril	PMI Servicios	53	-	52.4
Brasil				
Abril	Balanza Comercial	\$458 M	\$150 M	\$491 M
Abril	PMI Manufacturero	46.2	-	46
Marzo	Producción Industrial (a)	-9.1%	-3.0%	-3.5%
Abril	PMI Compuesto	47.0	-	44.2
Abril	Inflación (a)	8.13%	8.23%	8.17%
Marzo	Ventas minoristas (a)	-3.1%	1.4%	0.4%
Abril	Tasa de desempleo	6.2%	6.3%	6.4%
Global				
Mayo	PMI Manufacturero	51	-	51.2
Abril	PMI Servicios	55.1	-	54.9
Abril	PMI Compuesto	54.8	-	54.2

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Abril	Ordenes de fábrica (m)	2.1%	2.2%	-0.1%	-0.4%
Abril	Gasto en construcción (m)	-0.6%	0.5%	0.7%	2.2%
Mayo	ISM manufacturero	51.5	-	51.8	52.8
Mayo	PMI manufacturero	54.1	-	53.8	54
Abril	Ingreso personal (m)	0.0%	0.0%	0.3%	0.4%
	Gasto en consumo (m)	0.4%	0.5%	0.2%	0.0%
Mayo	Sentimiento del Consumidor	88.6	-	90.3	90.7
Mayo	PMI Chicago	52.3	-	53.1	46.2
1er Tri	Utilidades Corporativas (a)	2.9%	-2.5%	-	2.7%
1er Tri (p)	PIB Real (tri)	0.2%	-	-0.8%	-0.7%
Abril	Venta de Casas Pendientes (m)	1.1%	1.2%	0.8%	3.4%
wk5/23	Solicitudes de desempleo	274 K	275 K	270 K	282 K
Mayo	Índice de actividad de negocios (Dallas)	-16.0	-	-10.0	-20.8
Mayo	Confianza del inversionista	114.3	113.8	-	120.8
Mayo	Confianza del Consumidor	95.2	94.3	95.1	95.4
Abril	Venta de casas nuevas (SAAR)	481 K	484 K	509 K	517 K
Mayo	PMI servicios (Flash)	57.8	-	56.5	56.4
Marzo	Índice de precios de casas (m)	0.7%	0.6%	0.7%	0.3%
	Índice de precios de casas (a)	5.4%	5.3%	-	5.2%
Abril	Ordenes de bienes durables (m)	4.0%	5.1%	-0.6%	-0.5%
Abril	Inflación (m)	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
	Inflación (a)	0.0%	-	-	-0.2%
Mayo	PMI manufacturero (Kansas)	-7.0	-	-2.0	-13.0
Abril	Indicadores adelantados	0.2%	0.4%	0.3%	0.7%
Abril	Venta de casas existentes - SAAR	5.19 M	5.21 M	5.22 M	5.04 M
	Venta de casas existentes (a)	6.1%	6.5%	-	-3.3%
Mayo	PMI manufacturero (Flash)	54.2	-	54.6	53.8
Abril	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	-0.42	-0.36	0.10	-0.15
wk5/16	Solicitudes de desempleo	264 K	264 K	270 K	274 K
Abril	Inicios de casas - SAAR	0.926 M	0.944 M	1.029 M	1.135 M
	Nivel de permisos	1.039 M	1.038 M	1.070 M	1.143 M
Mayo	Índice viviendero	56	-	57	54
Mayo (p)	Sentimiento del Consumidor	95.9	-	95.8	88.6
Abril	Producción Industrial (m)	-0.6%	-0.3%	0.0%	-0.3%
Mayo	Condiciones de negocio de NY	-1.19	-	5.00	3.09
Abril	PPI Demanda Final (m)	0.2%	0.2%	0.2%	-0.4%
wk5/9	Solicitudes de desempleo	265 K	265 K	276 K	264 K
Marzo	Inventarios de las empresas (m)	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
Abril	Precios de exportación (a)	-6.7%	-	-	-6.3%
Abril	Ventas minoristas (m)	0.9%	1.1%	0.2%	0.0%
Marzo	Aperturas de Empleo (JOLTS)	5.133 M	5.144 M	5.158 M	4.994 M
Abril	Optimismo de pequeños negocios	95.2	-	96	96.9
Marzo	Comercio mayorista (m)	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%
Abril	Creación de empleos (m)	126 K	85 K	220 K	223 K
Marzo	Crédito al Consumo (m)	\$15.5 B	\$14.8 B	\$15.9 B	\$20.5 B
wk5/2	Solicitudes de desempleo	262 K	262 K	280 K	265 K
Abril	Recorte de empleos	36,594	-	-	61,582
1er Tri	Productividad no agrícola	-2.2%	-2.1%	-1.9%	-1.9%
Abril	Reporte de empleo ADP	189 K	175 K	205 K	169 K
Abril	ISM no manufacturero	56.5	-	56.5	57.8
Abril	PMI servicios	59.2	-	57.7	57.4
Marzo	Balanza Comercial	-\$35.4 B	-\$35.9 B	-\$42.0 B	-\$51.4 B

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Mayo	PMI Compuesto	51.3	-	51.2
	PMI Servicios	52.9	-	53.5
Mayo	PMI manufacturero	48.9	-	49.2
Mayo	PMI manufacturero (CFLP)	50.1	50.3	50.2
Mayo	PMI Mfg Flash	49.2	-	49.1
Abril	Ventas minoristas (m)	0.71%	-	0.74%
	Ventas minoristas (a)	10.2%	10.5%	10.0%
Abril	Producción Industrial (m)	0.25%	-	0.57%
	Producción Industrial (a)	5.6%	6.0%	5.9%
Abril	PPI (m)	-0.1%	-	-0.3%
	PPI (a)	-4.6%	-4.4%	-4.6%
Abril	Inflación (m)	-0.5%	-	-0.2%
	Inflación (a)	1.4%	1.7%	1.5%
Abril	Balanza Comercial	\$3.08 B	\$40.8 B	\$34.13 B
	Importaciones (a)	-15.0%	1.6%	-6.4%
	Exportaciones (a)	-12.7%	-11.2%	-16.2%
Japón				
Mayo	PMI Compuesto	50.7	-	51.6
	PMI Servicios	51.3	-	51.5
Mayo	PMI manufacturero	49.9	-	50.9
Abril	Producción Industrial (m)	-0.3%	0.8%	1.0%
	Producción industrial (a)	-2.9%	-0.2%	-0.1%
Abril	Tasa de desempleo	3.4%	3.4%	3.3%
Abril	Household Spending	-10.6%	3.0%	-1.3%
Abril	Inflación (m)	0.4%	-	0.4%
	Inflación (a)	2.3%	-	0.6%
Abril	Ventas minoristas (a)	-9.7%	5.4%	5.0%
Abril	Balanza Comercial	229.3 B	-310 B	-53.4 B
	Exportaciones (a)	8.5%	6.5%	8.0%
	Importaciones (a)	-14.5%	-1.4%	-4.2%
Mayo	PMI manufacturero (FLASH)	49.7	-	50.9
1er Tri (p)	PIB (tri)	0.4%	0.4%	0.6%
Marzo	Índice Tertiary (m)	0.3%	-	-1.0%
	Índice Tertiary (a)	-0.3%	-	-3.4%
Marzo	Ordenes de Maquinaria (m)	-0.4%	1.9%	2.9%
	Ordenes de Maquinaria (a)	6.3%	-5.8%	-2.6%
Abril	PPI (m)	0.3%	0.2%	0.1%
Australia				
1er Tri	PIB (tri)	0.5%	0.7%	0.9%
	PIB (a)	2.5%	2.1%	2.3%
Marzo	Préstamos hipotecarios (m)	1.2%	1.0%	1.6%
	Préstamos hipotecarios (a)	1.8%	-	4.7%
Abril	Tasa de desempleo	6.1%	6.2%	6.2%
	Tasa de participación	64.8%	64.8%	64.8%
Marzo	Ventas minoristas (m)	0.7%	0.4%	0.3%
	Ventas minoristas (a)	4.3%	1.0%	4.5%

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>Eurozona</b>					
Abril	PPI (m)	0.2%	.	0.1%	-0.1%
	PPI (a)	-2.3%	-	-	-2.2%
Mayo	Inflación (a) Flash	0.0%	-	0.2%	0.3%
Mayo	PMI Manufacturero	52	-	52.3	52.2
Mayo	Sentimiento económico	103.7	103.8	103.7	103.8
Mayo	Confianza del Consumidor (Flash)	-4.6	-	-4.8	-5.5
Mayo	PMI compuesto (Flash)	53.5	-	53.7	53.4
	PMI Manufacturero	51.9	-	52.1	52.3
	PMI servicios	53.7	-	54	53.3
Marzo	Balanza comercial	E22.0 B	E22.6 B	-	E19.7 B
	Importaciones (a)	-3.0%	-	-	0.0%
	Exportaciones (a)	2.0%	-	-	5.0%
Abril	Inflación (m)	1.1%	-	0.2%	0.2%
	Inflación (a)	-0.1%	-	0.0%	0.0%
Marzo	Producción Industrial (m)	1.1%	1.0%	0.3%	-0.3%
	Producción Industrial (a)	1.6%	1.9%	0.8%	1.8%
1er Tri	PIB (tri - Flash)	0.3%	-	0.5%	0.4%
	PIB (a)	0.9%	-	1.1%	1.0%
Marzo	Ventas minoristas (m)	-0.2%	0.1%	-0.8%	-0.8%
	Ventas minoristas (a)	3.0%	2.8%	3.1%	1.6%
Abril	PMI Compuesto	54	-	53.5	53.9
	PMI Servicios	54.2	-	53.7	54.1
<b>Alemania</b>					
Mayo	Tasa de desempleo	6.4%	-	6.4%	6.4%
Abril (f)	Inflación (m)	0.0%	-	0.1%	0.1%
	Inflación (a)	0.5%	-	0.7%	0.7%
Mayo	PMI manufacturero	52.1	-	51.4	51.1
Abril	Ventas minoristas (m)	-2.3%	-1.4%	1.0%	1.7%
	Ventas minoristas (a)	3.5%	4.3%	2.5%	1.0%
Mayo	Confianza del Consumidor	10.1	-	10.0	10.2
Mayo	Sentimiento económico	108.6	-	108.3	108.5
	Condiciones actuales	113.9	114	113.5	114.3
	Expectativas de negocios	103.5	103.4	103	103
1er Tri	PIB (tri)	0.7%	-	0.3%	0.3%
	PIB (a)	1.4%	-	1.0%	1.0%
Mayo	PMI compuesto (Flash)	54.2	-	-	52.8
	PMI Manufacturero	51.9	-	52.3	51.4
	PMI servicios	54.4	-	54	52.9
Abril	PPI (m)	0.1%	-	0.2%	0.1%
	PPI (a)	-1.7%	-	-1.4%	-1.5%
Mayo	Condiciones actuales	70.2	-	66	65.7
	Expectativas de negocios	53.3	-	47	41.9
1er Tri	PIB (tril - Flash)	0.7%	-	0.5%	0.3%
	PIB (a)	1.4%	-	1.2%	1.0%
Abril (p)	Inflación (m)	-0.1%	-	-0.1%	0.0%
	Inflación (a)	0.4%	-	0.4%	0.5%
Marzo	Balanza Comercial	E19.7 B	E20.0 B	E20.0 B	E19.3 B
	Importaciones (y)	0.8%	-	-	7.1%
	Exportaciones(y)	3.9%	-	-	12.4%
Marzo	Producción Industrial (m)	0.2%	0.0%	0.4%	-0.5%
	Producción Industrial (a)	-0.3%	0.1%	0.4%	-0.1%
Marzo	Ordenes manufactureras (m)	-0.9%	-	1.0%	0.9%
	Ordenes manufactureras (a)	-1.2%	-	1.6%	1.9%
Abril	PMI Compuesto	55.4	-	54.2	54.1
	PMI Servicios	55.4	-	54.4	54

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>UK</b>					
Mayo	PMI construcción	54.2	-	55.6	55.9
Mayo	PMI manufacturero (CIPS)	51.9	51.8	52.5	52
1 Tri (r)	PIB (trimestral)	0.3%	-	0.4%	0.3%
	PIB (a)	2.4%	-	2.5%	2.4%
Mayo	Tendencia Industrial (CBI)	1.0	-	3.0	-5.0
Abril	Ventas minoristas (m)	-0.5%	-0.7%	0.4%	1.2%
	Ventas minoristas (a)	4.2%	4.0%	3.6%	4.7%
Abril	PPI output (a)	-1.7%	-	-1.6%	-1.7%
	PPI input (a)	-13.0%	-12.8%	-11.5%	-11.7%
Abril	Inflación (m)	0.2%	-	0.4%	0.2%
	Inflación (a)	0.0%	-	0.0%	-0.1%
Abril	Solicitudes de desempleo	-20.7 K	-16.7 K	-20 K	-12.6 K
	Tasa de desempleo	5.6%	-	5.5%	5.5%
	Ingresos Promedio (a)	1.7%	-	1.7%	1.9%
Marzo	Producción Industrial (m)	0.1%	-	0.0%	0.5%
	Producción industrial (a)	0.1%	-	0.1%	0.7%
Marzo	Balanza Comercial	\$-10.34 B	\$-10.8 B	\$-9.5 B	\$-10.1 B
	Importaciones (a)	-1.6%	0.5%	-	-0.1%
	Exportaciones (a)	-4.1%	-3.0%	-	-7.1%
Abril	Precios de casas (m)	0.4%	0.6%	0.3%	1.6%
	Precios de casas (a)	8.1%	-	7.8%	8.5%
Abril	PMI servicios	58.9	-	58.3	59.5
<b>Italia</b>					
Abril	PPI (m)	-0.1%	0.0%	-	-0.3%
	PPI (a)	-3.1%	-3.0%	-	-3.1%
Mayo (p)	Inflación (m)	0.2%	-	0.1%	0.2%
	Infación (a)	-0.1%	-	0.1%	0.2%
1er Tri (f)	PIB (tri)	0.3%	-	0.3%	0.3%
	PIB (a)	0.0%	-	0.0%	0.1%
Marzo	Ventas minoristas (m)	-0.2%	-0.1%	0.2%	-0.1%
	Ventas minoristas (a)	0.1%	0.0%	-	-0.2%
Marzo	Balanza Comercial	€4.6 B	€4.5 B	€2.5 B	€3.9 B
Abril	Inflación (m)	0.3%	-	0.3%	0.2%
	Infación (a)	0.0%	-	0.0%	-0.1%
1er Tri (p)	PIB (tri)	0.0%	-	0.2%	0.3%
	PIB (a)	-0.5%	-	-0.2%	0.0%

<b>Mercado de Capitales</b>					
Bolsa	Cierre de 2014	Cierre Abril	Cierre Mayo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Ftse MIB (Italia)	19,012.0	23,045.5	23,495.7	23.58%	1.95%
Bovespa (Brasil)	50,007.0	56,229.4	52,760.5	5.51%	-6.17%
<b>IPC (México)</b>	<b>43,145.7</b>	<b>44,582.4</b>	<b>44,703.6</b>	<b>3.61%</b>	<b>0.27%</b>
IPSA (Chile)	3,851.0	4,043.5	4,045.6	5.05%	0.05%
Ibex35 (España)	10,279.5	11,385.0	11,217.6	9.13%	-1.47%
Nikkei (Japón)	17,450.8	19,520.0	20,563.2	17.84%	5.34%
Kospi (Corea del Sur)	1,915.6	2,127.2	2,114.8	10.40%	-0.58%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,566.1	6,960.6	6,984.4	6.37%	0.34%
Cac40 (Francia)	4,272.8	5,046.5	5,007.9	17.21%	-0.76%
Dow Jones (EUA)	17,823.1	17,840.5	18,010.7	1.05%	0.95%
S&P 500 (EUA)	2,058.9	2,085.5	2,107.4	2.36%	1.05%
Nasdaq (EUA)	4,736.1	4,941.4	5,070.0	7.05%	2.60%
Dax (Alemania)	9,805.6	11,454.4	11,413.8	16.40%	-0.35%
Shanghai (China)	3,234.7	4,441.7	4,611.7	42.57%	3.83%
<b>Mercado de Deuda</b>					
CURVA MEX (PP)	Cierre de 2014	Cierra Abril	Cierre Mayo	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	2.95	3.05	3.07	0.12	0.02
1Y	3.04	3.58	3.50	0.46	(0.08)
5Y	5.21	5.23	5.27	0.05	0.04
10Y	5.83	5.90	5.97	0.14	0.07
30Y	6.54	6.54	6.71	0.17	0.18
Curva USA (PP)	Cierre de 2014	Cierre Abril	Cierre Mayo	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	0.04	0.00	0.00	(0.04)	-
1Y	0.22	0.23	0.25	0.03	0.02
5Y	1.65	1.43	1.49	(0.17)	0.06
10Y	2.17	2.03	2.12	(0.05)	0.09
30Y	2.75	2.74	2.88	0.13	0.14
<b>Mercado Cambiario</b>					
Moneda (MXN)	Cierre de 2014	Cierre Abril	Cierre Mayo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Dólar	14.74	15.37	15.38	4.34%	0.07%
Euro	17.85	17.23	16.90	-5.33%	-1.94%
Libra	22.98	23.57	23.52	2.34%	-0.21%
Yen	0.12	0.13	0.12	0.58%	-3.67%
Real	5.55	5.09	4.84	-12.84%	-5.00%
<b>Comodities</b>					
Tipo	Cierre de 2014	Cierre Abril	Cierre Mayo	Rendimiento Anual	Rendimiento Mensual
Oro	1,184.37	1,184.37	1,190.58	0.52%	0.52%
Cobre	282.55	288.65	272.80	-3.45%	-5.49%
Petróleo	53.27	59.63	60.30	13.20%	1.12%

## **Análisis y Estrategia Finantech**

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzí Orozco Herrera