



# Reporte Mensual

## Resultados y Estrategia

| Periodo          | IPC          | Finantech RV | Cete 28      | Finantech RF | ACWI          | Finantech Int |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Junio</b>     | <b>0.78%</b> | <b>0.35%</b> | <b>0.20%</b> | <b>0.24%</b> | <b>-3.71%</b> | <b>-3.91%</b> |
| <b>Acumulado</b> | <b>4.42%</b> | <b>5.15%</b> | <b>1.16%</b> | <b>1.26%</b> | <b>1.62%</b>  | <b>0.58%</b>  |

### Capitales

Las principales bolsas del mundo presentaron rendimientos negativos durante el sexto mes del año, destacando el mal desempeño de los índices europeos; sorpresivamente y contrario a la evolución de los mercados internacionales, tanto la bolsa mexicana como la brasileña lograron defenderse y registraron ligeros avances. En junio, el agravamiento de la crisis griega dejó en segundo plano la proximidad del primer movimiento en tasas en Estados Unidos; por lo que la evolución de los mercados financieros estuvo determinada por la suspensión de las negociaciones entre las autoridades de Grecia y sus acreedores, el referéndum para determinar la continuidad del país helénico en la zona euro, así como la interrupción del gobierno griego a sus obligaciones financieras.

El resultado del referéndum en Grecia, el cual conocimos recientemente, dificultará las negociaciones y la permanencia del país helénico en la Eurozona; por lo que podríamos observar una elevada volatilidad en los mercados internacionales en los próximos días. El panorama en Grecia luce cada vez más complicado, ya que la negociaciones entraron en una etapa desconocida y pareciera que la solución real se desvanece; sin embargo, en Finantech confiamos en la habilidad de las autoridades europeas para convencer a los dirigentes griegos de la importancia de mantener a la región unida.

| Europa     | Rend Mensual | Estados Unidos | Rend Mensual | Emergentes | Rend Mensual | Asia      | Rend Mensual |
|------------|--------------|----------------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|
| Alemania   | -4.11%       | Dow Jones      | -2.17%       | México     | 0.78%        | China     | -7.25%       |
| España     | -3.99%       | NASDAQ         | -1.64%       | Brasil     | 0.61%        | Japón     | -1.59%       |
| Inglaterra | -6.64%       | S&P500         | -2.10%       | Chile      | -3.67%       | Hong Kong | -4.28%       |
| Italia     | -4.40%       |                |              | Turquía    | -0.88%       | Corea     | -1.92%       |
| Francia    | -4.35%       |                |              | India      | -0.17%       |           |              |

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

En junio el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por una intensa actividad política y económica, donde destacaron: el deterioro de la crisis de Grecia; el desplome del mercado bursátil en China; la falta de recursos del gobierno de Puerto Rico para hacer frente a sus obligaciones; el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal (Fed); los comentarios tanto del Banco Mundial como del Fondo Monetario Internacional (FMI) respecto al aplazamiento del primer aumento en tasas de Estados Unidos; la reunión semestral de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); las observaciones del gobernador del Banco Central de Japón sobre la evolución del yen; así como los resultados de las elecciones intermedias en nuestro país.

Tras varios meses de negociaciones y pocos avances registrados, el gobierno de **Grecia** decidió suspender el diálogo con sus acreedores; esto sólo unos días antes de que venciera el plazo para pagar parte de la deuda contraída con el FMI (cerca de 1.5 billones de euros), y terminara el periodo para extender el programa de apoyo económico con la Unión Europea.

La falta de acuerdos, principalmente sobre temas de impuestos, pensiones y deuda, orillaron a las autoridades helénicas a implementar acciones de emergencia. El último fin de semana de junio, el primer ministro Alexis Tsipras, anunció que realizaría un referéndum con el objetivo de que los ciudadanos fueran quienes eligieran el futuro económico y político del país mediterráneo; la encuesta se asentaría entre aceptar las políticas de austeridad demandadas por los acreedores a cambio de mayor ayuda económica, o no. Dicha medida fue calificada como un retroceso por las autoridades europeas, ya que dificultarían aun más las negociaciones entre los participantes; el nerviosismo entre los inversionistas no se hizo esperar, por lo que el gobierno griego decidió imponer controles de capital para evitar una corrida bancaria, entre las que destacaron; el cierre de los bancos comerciales hasta conocer el resultado del referéndum y la restricción sobre disposición de efectivo en los cajeros automáticos (sólo 60 euros diarios, equivalente a 1,050 pesos).

Unos días después, los dirigentes griegos confirmaron que no realizarían el pago correspondiente de la deuda (1.5 billones de euros) contraída con el FMI; por lo que dicha institución informó que cambiaría el estatus crediticio del país helénico a “en retraso”. A pesar de que no es considerado un default técnico (por que el FMI no es un acreedor comercial), la incertidumbre entorno a la capacidad de pago a obligaciones futuras cada día es mayor; actualmente, las principales calificadoras del mundo (S&P, Moody’s y Fitch) ubican al gobierno griego como deudor de baja calidad y con una alta probabilidad de incumplimiento.

Contrario a nuestro estimado y a los deseos de las autoridades europeas, el pueblo griego eligió “no” respaldar a las reformas económicas y las medidas de austeridad requeridas por los acreedores a cambio de ayuda adicional (61.5% votó “no”); dicho resultado aumentó considerablemente la probabilidad de que Grecia abandone la zona euro.

En adelante, consideramos que es urgente que el gobierno griego reinicie las negociaciones con sus acreedores, ya que el próximo 20 de julio tiene un vencimiento de 3.5 billones de euros con el Banco Central Europeo (BCE); si Grecia tiene la esperanza de continuar perteneciendo a la Eurozona, necesita emitir un serie de medidas serias que solucione de fondo los desequilibrios económicos del país. Es importante recordar que el BCE, a través del programa Emergency Liquidity Assistance (ELA), ha apoyado de forma significativa a la instituciones bancarias de Grecia; lo cual ha evitado un colapso financiero.

En Finantech consideramos que el impacto de la salida de Grecia es incierto, por lo que podríamos observar un repunte de la volatilidad en los mercados financieros; sin embargo creemos que la posibilidad de contagio es significativamente menor a años previos, ya que en general la zona del euro se encuentra mejor preparada para enfrentar riesgos de tal magnitud. La creación de nuevas instituciones como el Mecanismo Europeo de Estabilidad (con cerca de 500 mil millones de euros), las nuevas herramientas de política monetaria del BCE, así como baja exposición de los bancos europeos hacia la deuda griega, hacen que el riesgo de una crisis regional se sea menor.

En cuanto a la relación comercial entre México y Grecia, el país mediterráneo no representa un riesgo significativo directo; ya que en el último año sólo comerciamos con ellos cerca de 150 millones de euros, lo que representó el 0.3% del comercio total de México con la Unión Europea. Sin embargo, la incertidumbre respecto al futuro del país helénico a llevado a los inversionistas extranjeros a refugiarse en monedas seguras, como lo es el dólar; hecho que ha presionado de manera importante la moneda nacional, llevándola hasta 15.80 por dólar. Estimamos que el peso se ubicará entre 15.60 y 16.10 durante los próximos mes, cerrando el año cerca de 15.30.

En otro tema, los focos rojos se encendieron en **China**; después de registrar una ganancia de más del 100% en los últimos 12 meses, el índice bursátil de China (Shanghái) se ajustó más de -20% durante las últimas tres semanas. Con el fin de evitar un colapso financiero y restablecer la confianza entre los inversionistas, las autoridades del gigante asiático han comenzado a implementar una serie de acciones en el mercado, destacando; la suspensión de ofertas públicas (las cuales habían llegado a un pico importante), la relajación de las reglas de transacciones apalancadas, la compra de acciones de empresas respaldadas por el gobierno, diversos recortes de la tasa de interés de referencia y la reducción de los requerimientos de las reservas de los bancos comerciales.

En Finantech consideramos que un entorno donde la economía se está desacelerando, los ingresos de las empresas pierden fuerza, existe un bajo nivel de precios, la deuda cada vez se eleva más, el balance de las compañías respaldas por el gobierno está presionada de sobremanera; un crecimiento sustancial en mercado bursátil como el registrado en China era irracional. Además, la reciente intervención del Estado en el mercado accionario, es una gestión que va en contra de la nueva ideología y las reformas establecidas recientemente; las cuales buscan convertir al gigante asiático en

una economía más alineada al mercado.

En la recta final del mes de junio, el gobernador de **Puerto Rico**, Alejandro García Padilla, comentó que la deuda de la isla es impagable; situación que se suma a los recientes problemas crediticios de algunos estados norteamericanos como Detroit y Chicago. La posición actual de Puerto Rico es peculiar, a pesar de que la isla es un estado dependiente de Estados Unidos, no está integrada completamente a las leyes estadounidenses, por lo que la resolución del problema es aun más complicada. Creemos que la isla caribeña debe realizar ajustes fiscales significativos, además de adoptar medidas que fomenten el crecimiento económico para poder hacer frente a sus obligaciones y así evitar un default.

Por su parte, la **Reserva Federal de Estados Unidos** dio a conocer el comunicado de la última reunión de política monetaria; el organismo volvió a enfatizar que el proceso de normalización de tasas se dará de forma gradual y que dependerá estrictamente de la evolución de los indicadores económicos. En cuanto al momento idóneo para realizar el primer movimiento, la mayoría de los miembros coinciden que será en este mismo año. Respecto al crecimiento económico esperado, la Fed ajustó su pronóstico para 2015 debido a la debilidad registrada en el primer trimestre del año (2.3% - 2.7% a 1.8% - 2.0%). En Finantech creemos que el primer incremento de tasas se dará en septiembre, y podría realizar un segundo a finales del año si la evolución de la economía norteamericana es favorable.

En un tema relacionado; tanto el **Banco Mundial** como el **FMI** se han manifestado a favor de que la Fed aplase hasta el próximo año el primer incremento en tasas; dichos organismos han mostrado su preocupación sobre los efectos que puede traer un movimiento prematuro. El fortalecimiento del dólar, salida de capitales de los mercados emergentes e inestabilidad en mercados financieros internacionales, son algunos de los efectos mencionados por las instituciones internacionales.

Los integrantes de la **Organización de Países Exportadores de Petróleo** (OPEP) se reunieron en Viena para discutir la cuota de producción de petróleo para el resto del año; al final, los miembros de dicha institución decidieron mantener la producción en 30 millones de barriles al día. Sin embargo, se cree que en mayo la producción total de dicha institución fue de 31.579 millones de barriles diarios. En adelante, las noticias sobre el posible acuerdo nuclear entre las potencias mundiales y el gobierno iraní podrían presionar de manera importante el precio del petróleo; ya que permitiría a Irán volver a vender el llamado oro negro.

Por su parte, el gobernador del **Banco Central de Japón**, Haruhiko Kuroda comentó hace unos días que la moneda de dicha nación se encuentra en un nivel demasiado bajo; observación que busca detener la fuerte caída del Yen. La debilidad de la moneda nipona ha comenzado a afectar a las pequeñas empresas; ya que estas dependen de manera importante de las importaciones de energía y materiales pesados. El comentario está relacionado con la reciente apreciación del dólar y los efectos que empiezan a tener en ciertas regiones del mundo.

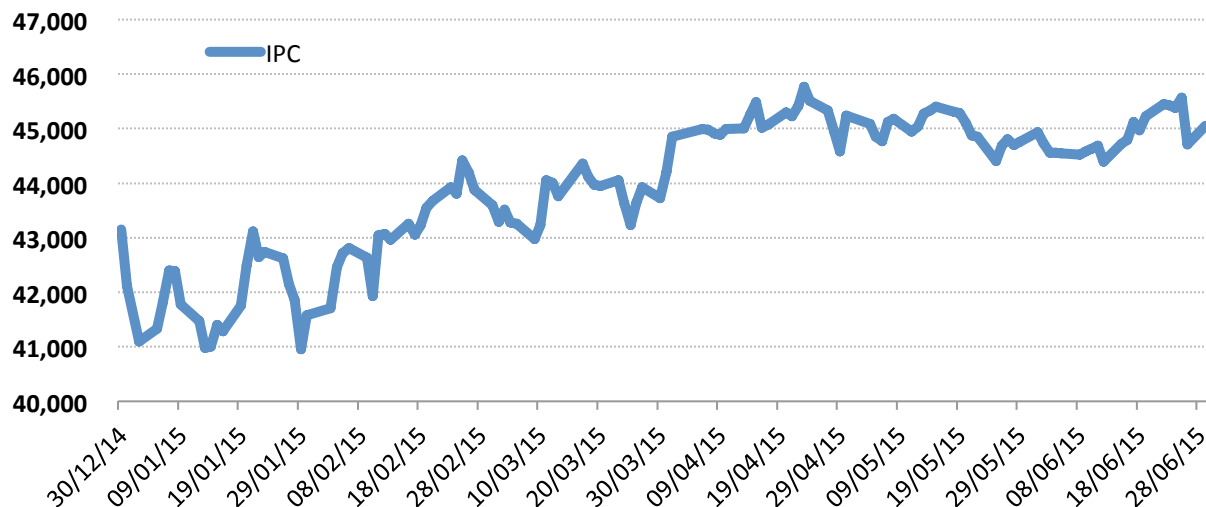
Finalmente, en **nuestro país** se llevaron a cabo las elecciones intermedias; donde se eligieron 9 gobernadores, 500 diputados federales, 600 diputados locales y 887 presidentes municipales (entre ellos los distintos delegados del Distrito Federal). Los resultados muestran que el Partido Revolucionario Institucional (PRI) se mantuvo como primera fuerza electoral, seguido por el Partido Acción Nacional (PAN); mientras que el Partido Revolución Democrática (PRD) se ubicó en el tercer escaño, a pesar de haber perdido gran parte de su electorado. Asimismo, sobresalió la adición de nuevos adeptos al Partido Verde (PVE) y al Partido Movimiento Ciudadano (PMC); sin embargo, los reflectores se los llevó el partido de López Obrador (Morena), el cual ya se ubicó como la cuarta fuerza política en el país.

En cuanto a los comicios para gobernador, destacó el triunfo en Nuevo León de Jaime Rodríguez “El Bronco”; siendo el primer candidato independiente en obtener la mayoría en una elección. De las nueve gubernaturas en contienda, el PRI consiguió hacerse de 5 de ellas (Guerrero, Sonora, Colima, San Luis Potosí y Campeche); mientras que el PAN logró recuperar el estado de Querétaro y conservó Baja California. Por su parte, el PRD solo salió vencedor en Michoacán.

El mercado accionario mexicano avanzó **0.78%** durante el mes de junio, acumulando un rendimiento en el año de **4.42%**. En cuanto al portafolio de Finantech, éste registró una plusvalía de **0.35%** en el mismo mes; alcanzando un rendimiento acumulado de **5.15%**.

Ante la evolución de los mercados, consideramos apropiado tomar utilidad en ciertas emisoras, sobresalen los casos de GMEXICO y LIVERPOOL; los recursos obtenidos los utilizamos para aumentar nuestras posiciones defensivas como son los dólares (SHV) y el oro (GLD). Asimismo, decidimos entrar a la Oferta Pública Inicial (IPO) de GICSA debido a los atractivos activos que posean. Finalmente seguimos de cerca la evolución de nuestro algoritmo de Nafrac\*.

En la parte internacional, nuestra estrategia perdió **-3.91%** en junio, acumulando un rendimiento en dólares de (0.58%).



Fuente: Bloomberg, Finantech

| Índice     | %Redn YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|------------|-----------|-----------|----------|
| STI        | -1.42%    | -2.20%    | 1.89%    |
| DJ         | -1.14%    | -2.17%    | 4.71%    |
| FTSE 100   | -0.69%    | -6.64%    | -3.31%   |
| S&P        | 0.20%     | -2.10%    | 5.25%    |
| ASX200     | 0.89%     | -5.51%    | 1.17%    |
| <b>IPC</b> | 4.42%     | 0.78%     | 5.42%    |
| IBEX       | 4.77%     | -3.99%    | -1.41%   |
| NASDAQ     | 5.30%     | -1.64%    | 13.13%   |
| BOVESPA    | 6.15%     | 0.61%     | -0.16%   |
| Kospi      | 8.28%     | -1.92%    | 3.60%    |
| DAX        | 11.62%    | -4.11%    | 11.31%   |
| CAC40      | 12.11%    | -4.35%    | 8.31%    |
| Nikkei     | 15.96%    | -1.59%    | 33.46%   |
| Shanghai   | 32.23%    | -7.25%    | 108.82%  |

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

### Deuda

En el mes de junio la curva de valores gubernamentales mexicanos registró movimientos mixtos. Estos cambios se han dado a razón de una serie de datos económicos internos y globales; a continuación enumeramos los eventos más importantes:

1. Las negociaciones entre Grecia y sus acreedores continúan complicadas; las reformas planteadas siguen sin convencer a sus acreedores.
2. El resultado final del PIB de Estados Unidos (1T15) confirma la contracción económica del país en el primer trimestre del año; registró un descenso de -0.2%.
3. Para la primera quincena de junio, los precios al consumidor en México se

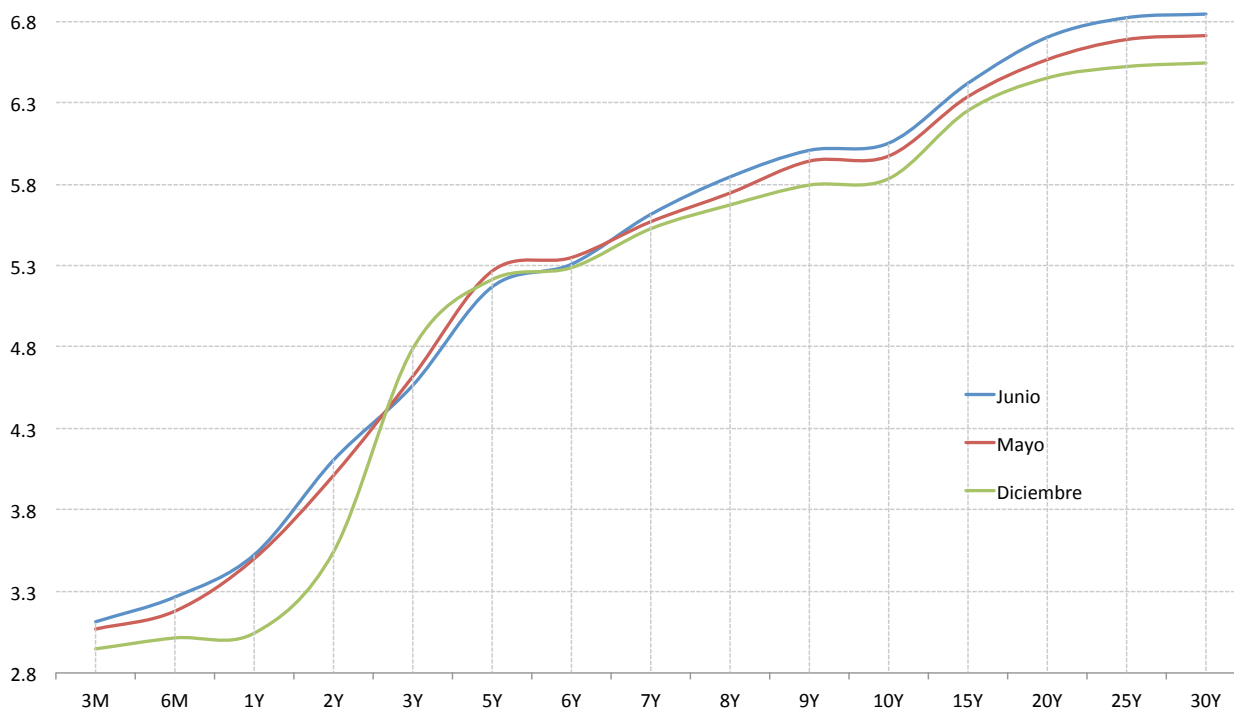
- ubicaron en 2.87% (2.88% en mayo, 3.06% en abril); convergido a su objetivo de largo plazo.
- El peso continuó enfrentando presiones en el mercado cambiario por los conflictos del país helénico.

El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de **3.00%** en la última semana de junio (**2.99%** en mayo). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del **0.24%**, 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 principalmente negativos durante el mes de junio, donde los únicos países con plusvalías fueron México (0.78%) y Brasil (0.61%); mientras que los países con mayores minusvalías fueron China (-7.25%), Inglaterra (-6.64%) e Italia (-4.40%).
- En junio el IPC avanzó 0.78%, mas que el 0.35% de la cartera de Finantech.

### Deuda

- En el mes de junio los valores gubernamentales mexicanos registraron movimientos mixtos a lo largo de toda la curva.
- La tasa mexicana de 10 años incrementó 8 puntos base, se ubicó en 6.05% (previo 5.97%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años aumentó 18 puntos base a 2.35% (previo 2.12%).

### Tipo de cambio

- En el mes de junio el peso se continuó depreciando frente al dólar por los conflictos de negociación de Grecia con sus acreedores, que han incrementando el riesgo en los mercados internacionales, motivando la salida de capital de los países emergentes.
- El rango de operación de mayo se encontró entre 15.28 y 15.70.
- El peso cerró el mes en 15.69 pesos por dólar (15.38 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 14.00.



## Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de junio:

| México         |                                 |           |          |           |
|----------------|---------------------------------|-----------|----------|-----------|
| Período        | Dato                            | Previo    | Estimado | Actual    |
| Mayo           | Remesas                         | 2,012     | 2,271    | 2,198     |
|                | Remesas (y)                     | 1.8%      | -        | 2.4%      |
| Mayo           | Finanzas públicas               | -121.6b   | -        | -180.7b   |
|                | Ingreso                         | 4.9%      | -        | 3.9%      |
|                | Gasto                           | 1.7%      | -        | 3.2%      |
| al 26 de junio | Reservas internacionales (s)    | -57md     | -        | -779md    |
|                | Reservas internacionales (acum) | 193,181md | -        | 192,403md |
| Mayo           | Balanza comercial (m)           | -85.3md   | -158 md  | -1,017md  |
|                | Balanza comercial (acum)        | -2,286md  | -        | -3,303md  |
|                | Exportaciones (m)               | -3.3%     | -        | -8.8%     |
|                | Importaciones (m)               | -1.6%     | -        | -5.5%     |
| Mayo           | Tasa de desocupación (a)        | 4.31%     | 4.27%    | 4.45%     |
| Abril          | IGAE (a)                        | 2.65%     | 2.30%    | 2.09%     |
| 1a quin Junio  | Inflación 1Q                    | -0.53%    | 0.10%    | 0.13%     |
|                | Inflación 1Q (a)                | 2.93%     | 2.84%    | 2.87%     |
|                | Subyacente (a)                  | 2.36%     | -        | 2.31%     |
|                | No Subyacente (a)               | 4.79%     | -        | 4.72%     |
| Abril          | Ventas minoristas (y)           | 5.5%      | 5.2%     | 4.6%      |

| Emergentes |                                 |            |           |            |
|------------|---------------------------------|------------|-----------|------------|
| Período    | Dato                            | Previo     | Estimado  | Actual     |
| India      |                                 |            |           |            |
| Junio      | PMI Servicios                   | 49.6       | -         | 47.7       |
| Junio      | PMI Manufacturero               | 52.6       | -         | 51.3       |
| Mayo       | Balanza Comercial               | \$-10.99 B | -         | \$-10.41 B |
|            | Exportaciones (a)               | -13.96%    | -         | -20.20%    |
|            | Importaciones (a)               | -7.48%     | -         | -16.50%    |
| Mayo       | Indice de precios mayorista (a) | -2.65%     | -2.50%    | -2.36%     |
| Abril      | Producción Industrial (a)       | 2.1%       | 1.6%      | 4.1%       |
| Mayo       | Inflación (a)                   | 4.87%      | 5.00%     | 5.01%      |
| Brasil     |                                 |            |           |            |
| Mayo       | Balanza Comercial               | \$491 M    | \$2,400 M | \$2,761 M  |
| Mayo       | PMI Manufacturero               | 46         | -         | 45.9       |
| Abril      | Producción Industrial (a)       | -3.5%      | -8.1%     | -7.6%      |
| Mayo       | PMI Compuesto                   | 44.2       | -         | 42.9       |
| Mayo       | Inflación (a)                   | 8.17%      | 8.30%     | 8.47%      |
| Abril      | Ventas minoristas (a)           | 0.4%       | -1.8%     | -3.5%      |
| Mayo       | Tasa de desempleo               | 6.4%       | 6.6%      | 6.7%       |
| Global     |                                 |            |           |            |
| Junio      | PMI Manufacturero               | 51.2       | -         | 51         |
| Mayo       | PMI Servicios                   | 54.9       | -         | 54.1       |
| Mayo       | PMI Compuesto                   | 54.2       | -         | 53.6       |

| Estados Unidos |  |            |            |            |            |
|----------------|--|------------|------------|------------|------------|
| Periodo        | Dato                                     | Previo     | Revisado   | Estimado   | Actual     |
| Mayo           | Ordenes de fábrica (m)                   | -0.4%      | -0.7%      | -0.3%      | -1.0%      |
| wk6/27         | Solicitudes de desempleo                 | 271 K      | 271 K      | 270 K      | 281 K      |
| Junio          | Creación de empleos (m)                  | 280 K      | 254 K      | 230 K      | 223 K      |
| Mayo           | Gasto en construcción (m)                | 2.2%       | 2.1%       | 0.5%       | 0.8%       |
| Junio          | ISM manufacturero                        | 52.8       | -          | 53.2       | 53.5       |
| Junio          | PMI manufacturero                        | 54         | -          | 53.7       | 53.6       |
| Junio          | Nómina a la población (Gallup)           | 44.5%      | -          | -          | 45.5%      |
| Junio          | Reporte de empleo ADP                    | 201 K      | 203 K      | 220 K      | 237 K      |
| Junio          | Recorte de empleos                       | 41,034     | -          | -          | 44,842     |
| Junio          | Confianza del inversionista              | 120.8      | 121.4      | -          | 127        |
| Junio          | Confianza del Consumidor                 | 95.4       | 94.6       | 97.4       | 101.4      |
| Junio          | PMI Chicago                              | 46.2       | -          | 50.6       | 49.4       |
| Junio          | Índice de actividad de negocios (Dallas) | -20.8      | -          | -13.5      | -7.0       |
| Mayo           | Venta de Casas Pendientes (m)            | 3.4%       | 2.7%       | 0.6%       | 0.9%       |
| Junio          | Sentimiento del Consumidor               | 94.6       | -          | 94.6       | 96.1       |
| Junio          | PMI manufacturero (Kansas)               | -13.0      | -          | -          | -9.0       |
| Junio          | PMI servicios (Flash)                    | 56.4       | -          | 56.5       | 54.8       |
| Mayo           | Ingreso personal (m)                     | 0.4%       | 0.5%       | 0.4%       | 0.5%       |
| wk6/20         | Solicitudes de desempleo                 | 267 K      | 268 K      | 273 K      | 271 K      |
| 1er Tri (f)    | PIB Real (tri)                           | -0.7%      | -          | -0.2%      | -0.2%      |
| Mayo           | Venta de casas nuevas (SAAR)             | 517 K      | 534 K      | 525 K      | 546 K      |
| Junio          | PMI manufacturero (Flash)                | 53.8       | -          | 54.2       | 53.4       |
| Abril          | Índice de precios de casas (m)           | 0.3%       | 0.3%       | 0.4%       | 0.3%       |
|                | Índice de precios de casas (a)           | 5.2%       | -          | -          | 5.3%       |
| Mayo           | Ordenes de bienes durables (m)           | -0.5%      | -1.5%      | -0.6%      | -1.8%      |
| Mayo           | Venta de casas existentes - SAAR         | 5.04 M     | 5.09 M     | 5.25 M     | 5.35 M     |
| Mayo           | Actividad Nacional (Fed de Chicago)      | -0.15      | -0.19      | -          | -0.17      |
| Junio          | Expectativas de Inflación (Atlanta)      | 1.9%       |            |            | 1.9%       |
| Mayo           | Indicadores adelantados                  | 0.7%       | 0.7%       | 0.4%       | 0.7%       |
| 1er Tri        | Cuenta corriente                         | \$-113.5 B | \$-103.1 B | \$-116.5 B | \$-113.3 B |
| wk6/13         | Solicitudes de desempleo                 | 279 K      | 279 K      | 275 K      | 267 K      |
| Mayo           | Inflación (m)                            | 0.1%       | 0.1%       | 0.5%       | 0.4%       |
|                | Inflación (a)                            | -0.2%      | -          | -          | 0.0%       |
| Mayo           | Inicios de casas - SAAR                  | 1.135 M    | 1.165 M    | 1.090 M    | 1.036 M    |
|                | Nivel de permisos                        | 1.143 M    | 1.140 M    | 1.105 M    | 1.275 M    |
| Junio          | Índice viviendero                        | 54         | -          | 56         | 59         |
| Mayo           | Producción Industrial (m)                | -0.3%      | -0.5%      | 0.2%       | -0.2%      |
| Junio          | Condiciones de negocio de NY             | 3.09       | -          | 5.90       | -1.98      |
| Junio (p)      | Sentimiento del Consumidor               | 90.7       | -          | 91.2       | 94.6       |
| Mayo           | PPI Demanda Final (m)                    | -0.4%      | -0.4%      | 0.4%       | 0.5%       |
| Abril          | Inventarios de las empresas (m)          | 0.1%       | 0.1%       | 0.2%       | 0.4%       |
| Mayo           | Precios de exportación (a)               | -6.3%      | -          | -          | -5.9%      |
| Mayo           | Ventas minoristas (m)                    | 0.0%       | 0.2%       | 1.3%       | 1.2%       |
| wk6/6          | Solicitudes de desempleo                 | 276 K      | 277 K      | 275 K      | 279 K      |
| Abril          | Comercio mayorista (m)                   | 0.1%       | 0.2%       | 0.3%       | 0.4%       |
| Abril          | Aperturas de Empleo (JOLTS)              | 4.994 M    | 5.109 M    | 5.038 M    | 5.376 M    |
| Mayo           | Optimismo de pequeños negocios           | 96.9       | -          | 97.2       | 98.3       |
| Abril          | Crédito al Consumo (m)                   | \$20.5 B   | \$21.3 B   | \$16.5 B   | \$20.5 B   |
| 1er Tri        | Productividad no agrícola                | -1.9%      | -          | -2.9%      | -3.1%      |
| wk5/30         | Solicitudes de desempleo                 | 282 K      | 284 K      | 276 K      | 276 K      |
| Mayo           | ISM no manufacturero                     | 57.8       | -          | 57.2       | 55.7       |
| Mayo           | PMI servicios                            | 57.4       | -          | 56.5       | 56.2       |
| Abril          | Balanza Comercial                        | \$-51.4 B  | \$-50.6 B  | \$-44.0 B  | \$-40.9 B  |

|         |                            | Asia      |           |          |           |
|---------|----------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Período | Dato                       | China     | Previo    | Estimado | Actual    |
| Junio   | PMI Compuesto              |           | 51.2      | -        | 50.6      |
|         | PMI Servicios              |           | 53.5      | -        | 51.8      |
| Junio   | PMI manufacturero          |           | 49.2      | -        | 49.4      |
| Junio   | PMI manufacturero (CFLP)   |           | 50.2      | 50.4     | 50.2      |
| Junio   | PMI Mfg Flash              |           | 49.1      | 49.4     | 49.6      |
| Mayo    | Ventas minoristas (m)      |           | 0.74%     | -        | 0.81%     |
|         | Ventas minoristas (a)      |           | 10.0%     | 10.2%    | 10.1%     |
| Mayo    | Producción Industrial (m)  |           | 0.57%     | -        | 0.52%     |
|         | Producción Industrial (a)  |           | 5.9%      | 6.0%     | 6.1%      |
| Mayo    | PPI (m)                    |           | -0.3%     | -        | -0.1%     |
|         | PPI (a)                    |           | -4.6%     | -4.5%    | -4.6%     |
| Mayo    | Inflación (m)              |           | -0.2%     | -        | -0.2%     |
|         | Inflación (a)              |           | 1.5%      | 1.3%     | 1.2%      |
| Mayo    | Balanza Comercial          |           | \$34.13 B | \$45.0 B | \$59.49 B |
|         | Importaciones (a)          |           | -6.4%     | -5.2%    | -2.5%     |
|         | Exportaciones (a)          |           | -16.2%    | -10.3%   | -17.6%    |
|         |                            | Japon     |           |          |           |
| Junio   | PMI Compuesto              |           | 51.6      | -        | 51.5      |
|         | PMI Servicios              |           | 51.5      | -        | 51.8      |
| Junio   | PMI manufacturero          |           | 50.9      | -        | 50.1      |
| Mayo    | Ventas minoristas (a)      |           | 5.0%      | 2.4%     | 3.0%      |
| Mayo    | Producción Industrial (m)  |           | 1.0%      | -0.8%    | -2.2%     |
|         | Producción industrial (a)  |           | -0.1%     | -2.6%    | -2.4%     |
| Mayo    | Tasa de desempleo          |           | 3.3%      | 3.4%     | 3.3%      |
| Mayo    | Household Spending         |           | -1.3%     | 2.8%     | 4.8%      |
| Mayo    | Inflación (m)              |           | 0.4%      | -        | 0.3%      |
|         | Inflación (a)              |           | 0.6%      | -        | 0.5%      |
| Junio   | PMI manufacturero (FLASH)  |           | 50.9      | 50.6     | 49.9      |
| Mayo    | Balanza Comercial          |           | -53.4 B   | -233.7 B | -216.0 B  |
|         | Exportaciones (a)          |           | 8.0%      | 3.5%     | 2.4%      |
|         | Importaciones (a)          |           | -4.2%     | -7.5%    | -8.7%     |
| Abril   | Índice Tertiary (m)        |           | -1.0%     | -        | -0.2%     |
|         | Índice Tertiary (a)        |           | -3.4%     | -        | 2.0%      |
| Mayo    | PPI (m)                    |           | 0.1%      | 0.2%     | 0.3%      |
| Abril   | Ordenes de Maquinaria (m)  |           | 2.9%      | -2.6%    | 3.8%      |
|         | Ordenes de Maquinaria (a)  |           | -2.6%     | -2.1%    | 4.4%      |
| 1er Tri | PIB (tri)                  |           | 0.6%      | 0.8%     | 1.0%      |
|         |                            | Australia |           |          |           |
| Mayo    | Ventas minoristas (m)      |           | 0.0%      | 0.5%     | 0.3%      |
|         | Ventas minoristas (a)      |           | 4.1%      | -        | 4.7%      |
| Mayo    | Balanza Comercial          |           | \$-3.9 B  | \$-2.2 B | \$-2.75 B |
|         | Importaciones (a)          |           | 2.5%      | -        | -0.3%     |
|         | Exportaciones (a)          |           | -8.1%     | -        | -2.8%     |
| Mayo    | Tasa de desempleo          |           | 6.2%      | 6.2%     | 6.0%      |
|         | Tasa de participación      |           | 64.8%     | 64.8%    | 64.7%     |
| Abril   | Préstamos hipotecarios (m) |           | 1.6%      | -2.0%    | 1.0%      |
|         | Préstamos hipotecarios (a) |           | 4.7%      | -        | 6.2%      |

| Período         | Dato                             | Previo  | Revisado | Estimado | Actual  |
|-----------------|----------------------------------|---------|----------|----------|---------|
| <b>Eurozona</b> |                                  |         |          |          |         |
| Mayo            | Ventas minoristas (m)            | 0.7%    | -        | 0.1%     | 0.2%    |
|                 | Ventas minoristas (a)            | 2.2%    | 2.7%     | 2.3%     | 2.4%    |
| Junio           | PMI Compuesto                    | 53.6    | -        | 54.1     | 54.2    |
|                 | PMI Servicios                    | 53.8    | -        | 54.4     | 54.4    |
| Mayo            | PPI (m)                          | -0.1%   | .        | 0.1%     | 0.0%    |
|                 | PPI (a)                          | -2.2%   | -2.1%    | -2.0%    | -2.0%   |
| Junio           | PMI Manufacturero                | 52.2    | -        | 52.5     | 52.5    |
| Mayo            | Tasa de desempleo                | 11.1%   | -        | 11.1%    | 11.1%   |
| Junio           | Inflación (a) Flash              | 0.3%    | -        | 0.2%     | 0.2%    |
| Junio           | Sentimiento económico            | 103.8   | -        | 103.9    | 103.5   |
| Junio           | PMI compuesto (Flash)            | 53.4    | -        | 53.6     | 54.1    |
|                 | PMI Manufacturero                | 52.3    | -        | 52.4     | 52.5    |
|                 | PMI servicios                    | 53.3    | -        | 53.8     | 54.4    |
| Junio           | Confianza del Consumidor (Flash) | -5.5    | -        | -5.8     | -5.6    |
| Mayo            | Inflación (m)                    | 0.2%    | -        | 0.2%     | 0.2%    |
|                 | Inflación (a)                    | 0.0%    | -        | 0.3%     | 0.3%    |
| Abril           | Balanza comercial                | E19.7 B | E19.9 B  | -        | E24.3 B |
|                 | Importaciones (a)                | 0.0%    | -        | -        | 3.0%    |
|                 | Exportaciones (a)                | 5.0%    | -        | -        | 9.0%    |
| Abril           | Producción Industrial (m)        | -0.3%   | -0.4%    | 0.4%     | 0.1%    |
|                 | Producción Industrial (a)        | 1.8%    | 2.1%     | 0.6%     | 0.8%    |
| 1er Tri (p)     | PIB (tri)                        | 0.3%    | -        | 0.4%     | 0.4%    |
|                 | PIB (a)                          | 0.9%    | -        | 1.0%     | 1.0%    |
| Abril           | Tasa de desempleo                | 11.3%   | 11.2%    | 11.2%    | 11.1%   |
| <b>Alemania</b> |                                  |         |          |          |         |
| Junio           | PMI Compuesto                    | 52.6    | -        | 54       | 53.7    |
|                 | PMI Servicios                    | 53      | -        | 54.2     | 53.8    |
| Junio           | PMI manufacturero                | 51.1    | -        | 51.9     | 51.9    |
| Junio           | Tasa de desempleo                | 6.4%    | -        | 6.4%     | 6.4%    |
| Mayo            | Ventas minoristas (m)            | 1.7%    | 1.3%     | 0.0%     | 0.5%    |
|                 | Ventas minoristas (a)            | 1.0%    | 1.1%     | 2.8%     | -0.4%   |
| Mayo (f)        | Inflación (m)                    | 0.1%    | -        | 0.1%     | -0.1%   |
|                 | Inflación (a)                    | 0.7%    | -        | 0.6%     | 0.3%    |
| Junio           | Confianza del Consumidor         | 10.2    | 10.2     | 10.2     | 10.1    |
| Junio           | Sentimiento económico            | 108.5   | -        | 108.1    | 107.4   |
|                 | Condiciones actuales             | 114.3   | -        | 114.1    | 113.1   |
|                 | Expectativas de negocios         | 103     | -        | 102.5    | 102     |
| Junio           | PMI compuesto (Flash)            | 52.8    | -        | -        | 54      |
|                 | PMI Manufacturero                | 51.4    | -        | 51.5     | 51.9    |
|                 | PMI servicios                    | 52.9    | -        | 53       | 54.2    |
| Mayo            | PPI (m)                          | 0.1%    | -        | 0.2%     | 0.0%    |
|                 | PPI (a)                          | -1.5%   | -        | -1.1%    | -1.3%   |
| Junio           | Condiciones actuales             | 65.7    | -        | 61.7     | 62.9    |
|                 | Expectativas de negocios         | 41.9    | -        | 37       | 31.5    |
| Mayo (p)        | Inflación (m)                    | 0.1%    | -        | 0.1%     | 0.1%    |
|                 | Inflación (a)                    | 0.7%    | -        | 0.7%     | 0.7%    |
| Abril           | Balanza Comercial                | E19.3 B | E19.4 B  | E19.4 B  | E22.3 B |
|                 | Importaciones (y)                | 7.1%    | -        | -        | 2.8%    |
|                 | Exportaciones(y)                 | 12.4%   | -        | -        | 7.5%    |
| Abril           | Producción Industrial (m)        | -0.5%   | -0.4%    | 0.6%     | 0.9%    |
|                 | Producción Industrial (a)        | -0.1%   | 0.0%     | 0.8%     | 1.4%    |
| Abril (r)       | Ordenes manufactureras (m)       | 0.9%    | 1.1%     | 1.0%     | 1.4%    |
|                 | Ordenes manufactureras (a)       | 1.9%    | 2.0%     | 1.6%     | 0.5%    |
| Mayo            | PMI Compuesto                    | 54.1    | -        | 52.8     | 52.6    |
|                 | PMI Servicios                    | 54      | -        | 52.9     | 53      |

| Período       | Dato                              | Previo    | Revisado   | Estimado | Actual    |
|---------------|-----------------------------------|-----------|------------|----------|-----------|
| <b>UK</b>     |                                   |           |            |          |           |
| Junio         | PMI servicios                     | 56.5      | -          | 57       | 58.5      |
| Junio         | PMI construcción                  | 55.9      | -          | 56.5     | 58.1      |
| Junio         | Índice de precios de vivienda (m) | 0.3       | -          | 0.5      | -0.2      |
|               | Índice de precios de vivienda (a) | 4.6       | -          | -        | 3.3       |
| Junio         | PMI manufacturero (CIPS)          | 52        | 51.9       | 52.3     | 51.4      |
| 1 Tri (f)     | PIB (trimestral)                  | 0.3%      | -          | 0.4%     | 0.4%      |
|               | PIB (a)                           | 2.4%      | -          | 2.5%     | 2.9%      |
| Junio         | Tendencia Industrial (CBI)        | -5        | -          | 2        | -7        |
| Mayo          | Finanzas Sector Público           | 6.0 B     | 5.46 B     | -        | 9.35 B    |
| Mayo          | Ventas minoristas (m)             | 1.2%      | 0.9%       | -0.3%    | 0.2%      |
|               | Ventas minoristas (a)             | 4.7%      | 4.6%       | 4.5%     | 4.6%      |
| Mayo          | Solicitudes de desempleo          | -12.6 K   | -7.8 K     | -11.6 K  | -6.5 K    |
|               | Tasa de desempleo                 | 5.5%      | -          | 5.5%     | 5.5%      |
|               | Ingresos Promedio (a)             | 1.9%      | 2.3%       | 2.2%     | 2.7%      |
| Mayo          | PPI output (a)                    | -1.7%     | -          | -1.6%    | -1.6%     |
|               | PPI input (a)                     | -11.7%    | -11.0%     | -11.5%   | -12.0%    |
| Mayo          | Inflación (m)                     | 0.2%      | -          | 0.2%     | 0.2%      |
|               | Inflación (a)                     | -0.1%     | -          | 0.1%     | 0.1%      |
| Abril         | Producción Industrial (m)         | 0.5%      | 0.6%       | 0.1%     | 0.4%      |
|               | Producción industrial (a)         | 0.7%      | 1.1%       | 0.6%     | 1.2%      |
| Abril         | Balanza Comercial                 | \$-10.1 B | \$-10.71 B | \$-9.9 B | \$-8.56 B |
|               | Importaciones (a)                 | -0.1%     | -          | -        | -3.7%     |
|               | Exportaciones (a)                 | -7.1%     | -          | -        | -0.8%     |
| Mayo          | Precios de casas (m)              | 1.6%      | -          | 0.3%     | -0.1%     |
|               | Precios de casas (a)              | 8.5%      | -          | -        | 8.6%      |
| Mayo          | PMI servicios                     | 59.5      | -          | 59.5     | 56.5      |
| Mayo          | Índice de precios de vivienda (m) | 1.0       | -          | 0.3      | 0.3       |
|               | Índice de precios de vivienda (a) | 5.2       | -          | 4.7      | 4.6       |
| <b>Italia</b> |                                   |           |            |          |           |
| Mayo          | PPI (m)                           | -0.3%     | -0.2%      | -0.3%    | 0.2%      |
|               | PPI (a)                           | -3.1%     | -3.0%      | -        | -2.7%     |
| Jun (p)       | Inflación (m)                     | 0.1%      | -          | 0.1%     | 0.1%      |
|               | Infación (a)                      | 0.1%      | -          | 0.1%     | 0.1%      |
| Mayo          | Ventas minoristas (m)             | -0.1%     | -          | 0.1%     | 0.7%      |
|               | Ventas minoristas (a)             | -0.2%     | -          | -        | 0.0%      |
| Abril         | Balanza Comercial                 | E3.9 B    | E3.8 B     | -        | E3.5 B    |
| Mayo          | Inflación (m)                     | 0.2%      | -          | 0.2%     | 0.1%      |
|               | Infación (a)                      | 0.2%      | -          | 0.2%     | 0.1%      |
| Abril         | Producción Industrial (m)         | 0.4%      | 0.5%       | 0.2%     | -0.3%     |
|               | Producción Industrial (a)         | 1.5%      | 1.4%       | -        | 0.1%      |
| 1er Tri       | Tasa de desempleo                 | 13.0%     | 12.7%      | 12.8%    | 12.4%     |

| <b>Mercado de Capitales</b> |                 |                 |                 |                   |                     |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| Bolsa                       | Cierre de 2014  | Cierre Mayo     | Cierre Junio    | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Ftse MIB (Italia)           | 19,012.0        | 23,495.7        | 22,460.7        | 18.14%            | -4.40%              |
| Bovespa (Brasil)            | 50,007.0        | 52,760.5        | 53,080.9        | 6.15%             | 0.61%               |
| <b>IPC (México)</b>         | <b>43,145.7</b> | <b>44,703.6</b> | <b>45,053.7</b> | <b>4.42%</b>      | <b>0.78%</b>        |
| IPSA (Chile)                | 3,851.0         | 4,045.6         | 3,897.1         | 1.20%             | -3.67%              |
| Ibex35 (España)             | 10,279.5        | 11,217.6        | 10,769.5        | 4.77%             | -3.99%              |
| Nikkei (Japón)              | 17,450.8        | 20,563.2        | 20,235.7        | 15.96%            | -1.59%              |
| Kospi (Corea del Sur)       | 1,915.6         | 2,114.8         | 2,074.2         | 8.28%             | -1.92%              |
| Ftse 100 (Inglaterra)       | 6,566.1         | 6,984.4         | 6,521.0         | -0.69%            | -6.64%              |
| Cac40 (Francia)             | 4,272.8         | 5,007.9         | 4,790.2         | 12.11%            | -4.35%              |
| Dow Jones (EUA)             | 17,823.1        | 18,010.7        | 17,619.5        | -1.14%            | -2.17%              |
| S&P 500 (EUA)               | 2,058.9         | 2,107.4         | 2,063.1         | 0.20%             | -2.10%              |
| Nasdaq (EUA)                | 4,736.1         | 5,070.0         | 4,986.9         | 5.30%             | -1.64%              |
| Dax (Alemania)              | 9,805.6         | 11,413.8        | 10,945.0        | 11.62%            | -4.11%              |
| Shanghai (China)            | 3,234.7         | 4,611.7         | 4,277.2         | 32.23%            | -7.25%              |
| <b>Mercado de Deuda</b>     |                 |                 |                 |                   |                     |
| CURVA MEX (PP)              | Cierre de 2014  | Cierre Mayo     | Cierre Junio    | Cambio Anual      | Cambio Mensual      |
| 3M                          | 2.95            | 3.07            | 3.11            | 0.16              | 0.04                |
| 1Y                          | 3.04            | 3.50            | 3.53            | 0.48              | 0.02                |
| 5Y                          | 5.21            | 5.27            | 5.17            | (0.05)            | (0.10)              |
| 10Y                         | 5.83            | 5.97            | 6.05            | 0.22              | 0.08                |
| 30Y                         | 6.54            | 6.71            | 6.84            | 0.30              | 0.13                |
| Curva USA (PP)              | Cierre de 2014  | Cierre Mayo     | Cierre Junio    | Cambio Anual      | Cambio Mensual      |
| 3M                          | 0.04            | 0.00            | 0.01            | (0.03)            | 0.01                |
| 1Y                          | 0.22            | 0.25            | 0.27            | 0.05              | 0.02                |
| 5Y                          | 1.65            | 1.49            | 1.65            | (0.00)            | 0.16                |
| 10Y                         | 2.17            | 2.12            | 2.35            | 0.18              | 0.23                |
| 30Y                         | 2.75            | 2.88            | 3.12            | 0.37              | 0.24                |
| <b>Mercado Cambiario</b>    |                 |                 |                 |                   |                     |
| Moneda (MXN)                | Cierre de 2014  | Cierre Mayo     | Cierre Junio    | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Dólar                       | 14.74           | 15.38           | 15.69           | 6.40%             | 1.98%               |
| Euro                        | 17.85           | 16.90           | 17.54           | -1.70%            | 3.84%               |
| Libra                       | 22.98           | 23.52           | 24.73           | 7.62%             | 5.16%               |
| Yen                         | 0.12            | 0.12            | 0.13            | 4.33%             | 3.72%               |
| Real                        | 5.55            | 4.84            | 5.07            | -8.62%            | 4.84%               |
| <b>Comodities</b>           |                 |                 |                 |                   |                     |
| Tipo                        | Cierre de 2014  | Cierre Mayo     | Cierre Junio    | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Oro                         | 1,184.37        | 1,190.58        | 1,172.35        | -1.01%            | -1.53%              |
| Cobre                       | 282.55          | 272.80          | 262.35          | -7.15%            | -3.83%              |
| Petróleo                    | 53.27           | 60.30           | 59.47           | 11.64%            | -1.38%              |

## **Análisis y Estrategia Finantech**

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzí Orozco Herrera