



# Reporte Mensual

## Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF	ACWI	Finantech Int
<b>Julio</b>	<b>-0.67%</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0.82%</b>	<b>0.89%</b>
<b>Acumulado</b>	<b>3.73%</b>	<b>5.25%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.51%</b>	<b>2.46%</b>	<b>1.48%</b>

### Capitales

En un entorno de elevada volatilidad, las principales bolsas del mundo presentaron rendimientos mixtos durante el inicio del segundo semestre del año. Por una parte, el acuerdo de último minuto entre el gobierno de Grecia y sus acreedores impulsó la recuperación de los mercados desarrollados, principalmente el europeo; contrario a dicha evolución, los países emergentes vieron mermado su desempeño ante la desaceleración de la actividad económica de China y la fuerte caída en los precios de los commodities.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	3.33%	Dow Jones	0.40%	México	-0.67%	China	-14.34%
España	3.82%	NASDAQ	2.84%	Brasil	-4.17%	Japón	1.73%
Inglaterra	2.69%	S&P500	1.97%	Chile	-0.69%	Hong Kong	-6.15%
Italia	4.80%			Turquía	-2.84%	Corea	-2.12%
Francia	6.10%			India	1.20%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

Cuando parecía que Grecia tendría que abandonar la Zona Euro por falta de acuerdos con sus acreedores; el Primer Ministro de aquella nación, Alexis Tsipras, envió a las autoridades europeas un paquete de reformas similar al rechazado unos días antes por el pueblo helénico. En un principio los dirigentes europeos se mostraron cautos ante dicha propuesta; sin embargo, tras 17 horas de negociaciones terminaron aprobando las nuevas medidas.

Unos días después, la propuesta pasó a votación al Parlamento griego; donde se aprobó con cierta resistencia del partido en el poder (229 votos a favor y 64 votos en contra); con esto, las autoridades helénicas comenzaron las negociaciones sobre el tercer plan de rescate, el cual estaría cerca de los 85,000 millones de euros para los próximos tres años.

Con el fin de que el gobierno griego cumpla con sus obligaciones hasta que concluyan dichas negociaciones, la Unión Europea (UE) le otorgó un crédito puente por 7,000 millones de euros. Además, el Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar en 900 millones de euros el préstamo de emergencia para permitir que los bancos comerciales griegos pudieran abrir de nueva cuenta.

Pareciera que el escenario en Grecia mejora; el gobierno helénico ha comenzado a implementar las reformas impuestas por los acreedores, como es el alza en el IVA, y las autoridades europeas han cedido con apoyos de corto plazo. Sin embargo, en Finantech consideramos que la situación está lejos de solucionarse; la economía del país mediterráneo continúa contrayéndose (-0.2% en el primer trimestre de 2015, sería la única de la región en no crecer en el 2015), la tasa de desempleo es significativamente alta (25.5%), el nivel de deuda es demasiado elevado e insostenible (177% del PIB al cierre de 2014) y existe un descontento social contra las políticas de austeridad exigidas por los acreedores.

En otro tema, la reciente desaceleración de la actividad económica de **China** ha comenzado a repercutir en el ánimo de los inversionistas internacionales, mermando el desempeño de los mercados emergentes y presionando el precio de los commodities.

En los últimos meses hemos observado un menor dinamismo en la segunda economía más grande del mundo; la mayoría de los indicadores económicos, principalmente los relacionados al sector manufacturero (PMI manufacturero de julio se ubicó en su nivel más bajo en cinco meses), han presentado resultados decepcionantes. Ante dicha situación, el gobierno chino continuó implementado acciones de apoyo, como incrementar el crédito destinado a proyectos de infraestructura.

El revés de la economía china se ha extendido hacia a los mercados bursátiles; después de alcanzar su máximo histórico a mediados del mes de junio, el índice bursátil de China (Shanghái) se ha ajustado cerca del -30%. Al igual que en la economía, la intervención del gobierno en el mercado accionario se ha incrementado de manera significativa; no obstante, tanto los inversionistas locales como extranjeros han comenzado a dudar sobre la sustentabilidad real del mercado.

En Finantech consideramos que las políticas implementadas por el gobierno chino no son sostenibles en el largo plazo, por lo que en algún momento tendrán que corregir su postura; ocasionado desequilibrios significativos, los cuales seguramente repercutirán en los mercados internacionales. Como hemos comentado con anterioridad, la reciente desaceleración del gigante asiático es resultado del cambio estructural; por lo que las

autoridades chinas tendrían que sacrificar parte del crecimiento económico actual con el fin de alcanzar su objetivo en el futuro (una economía basada en el consumo).

Durante su comparecencia semestral ante el congreso de **Estados Unidos**, la directora de la Reserva Federal, Janet Yellen, comentó que la actividad económica de dicho país continúa expandiéndose de forma moderada; destacando las mejorías observadas en el mercado laboral (sólida creación de empleos y disminución de la tasa de desempleo) en los últimos meses. En cuanto a la inflación, detalló que los precios continúan por debajo del objetivo del Banco Central (2.0% anual) debido a la debilidad en los costos de la energía y a la disminución en los precios de las importaciones; sin embargo, destacó que las expectativas de largo plazo continúan estables.

En cuanto al momento idóneo para iniciar el proceso de normalización de tasas, Yellen comentó que si la economía continúa evolucionando favorablemente, vería conveniente incrementar las tasas de los fondos federales en algún momento de este año. Asimismo, la directora 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.

El inminente incremento en las tasas de interés en Estados Unidos, así como los ambiciosos programas de estímulos monetarios por parte de ciertos Bancos Centrales, principalmente el de Japón, China y Europa; han comenzado a crear una distorsión significativa en el mercado cambiario internacional. En las últimas semanas hemos observado una fuerte apreciación del dólar contra prácticamente todas las monedas internacionales, generando que los activos denominados en dicha moneda luzcan cada vez más atractivos; evidentemente las monedas de los países emergentes son las que se han visto más afectadas.

A pesar de ser la moneda más operada de los países emergentes, el **peso** no ha podido diferenciarse; la proximidad del aumento de las tasas norteamericanas, la caída del precio del petróleo y el decepcionante inicio de la Ronda Uno, han hecho que la moneda nacional se haya depreciado cerca del 23% en el último año. Las monedas de los países emergentes que más se han depreciado en el último año son; Rusia (75%), Colombia (56%), Brasil (52%), Turquía (29%), México (23%), Sudáfrica (19%), China (6%) e India (5%).

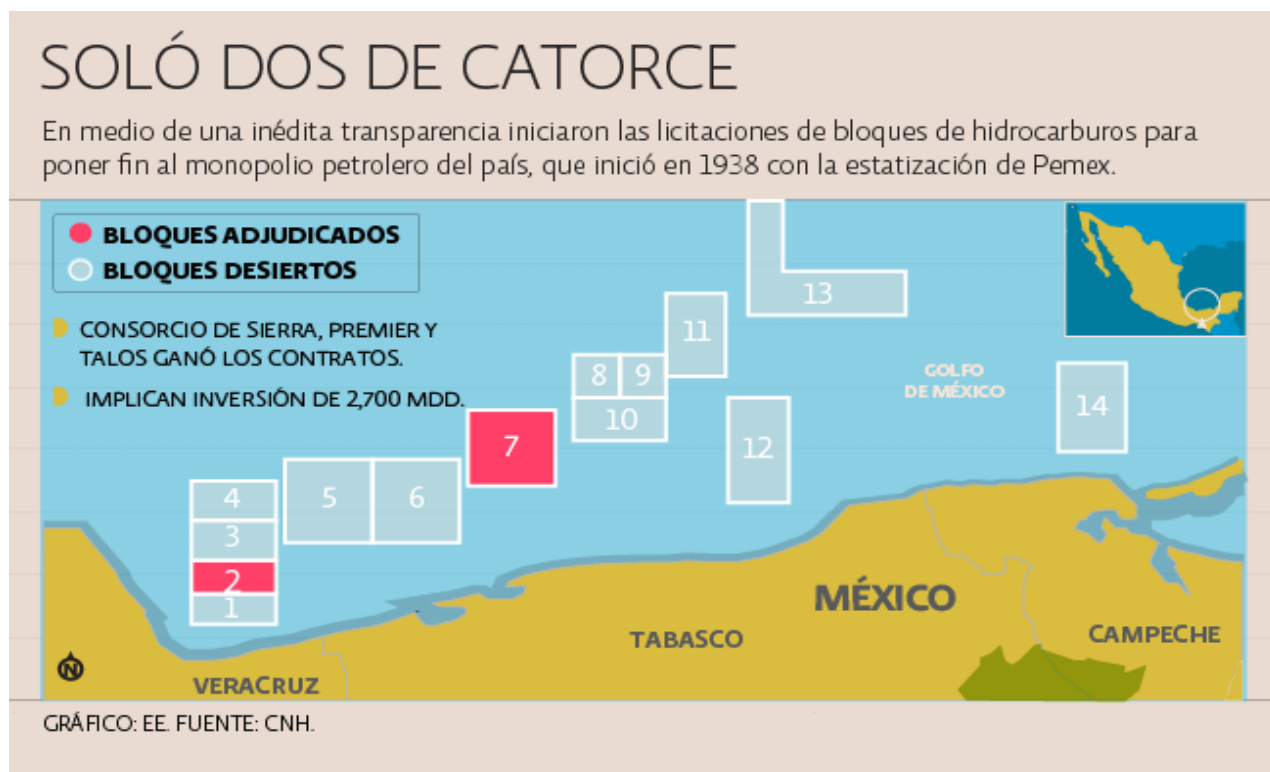
Con el objetivo de combatir las presiones registradas por el tipo de cambio (peso/dólar) en las últimas semanas, así como para evitar complicaciones futuras, la Comisión de Cambios, encabezada por Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), anunció una serie de medidas extraordinarias; donde destacó el aumento de 52 a 200 millones de dólares el monto a ofrecer en las subastas sin precio mínimo.

Ante la reciente volatilidad, en Finantech catalogamos dicho anuncio como positivo; ya que reforzará la confianza de los inversionistas hacia el peso. Las medidas preventivas buscan proveer de liquidez al mercado cambiario en los próximos días; apoyado por el nivel actual de las reservas internacionales, así como con la Línea de Crédito Flexible

contratada con el Fondo Monetario Internacional por cerca de 70,000 millones de dólares.

En otro tema respecto a nuestro país, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) ejecutó la licitación de la primera etapa de la **Ronda Uno**; donde se ofrecieron 14 bloques exploratorios en aguas someras del Golfo de México. Inicialmente, las autoridades mexicanas preveían una baja participación por parte de las empresas petroleras debido al riesgo que conllevan los proyectos de exploración; el gobierno esperaba al menos licitar el 30% de los bloques.

El resultado de esta primera etapa fue decepcionante, ya que solo el 14% fue adjudicado; 12 de los 14 bloques ofertados fueron declarados desiertos, por falta de propuestas o porque las posturas no cumplían con el valor ponderado de la oferta exigido por la SHCP.



En septiembre será el siguiente proceso de licitación, el cual incluye 9 bloques de producción en aguas someras (Ronda 1.2), en el que esperamos una mayor participación por parte de las empresas extranjeras.

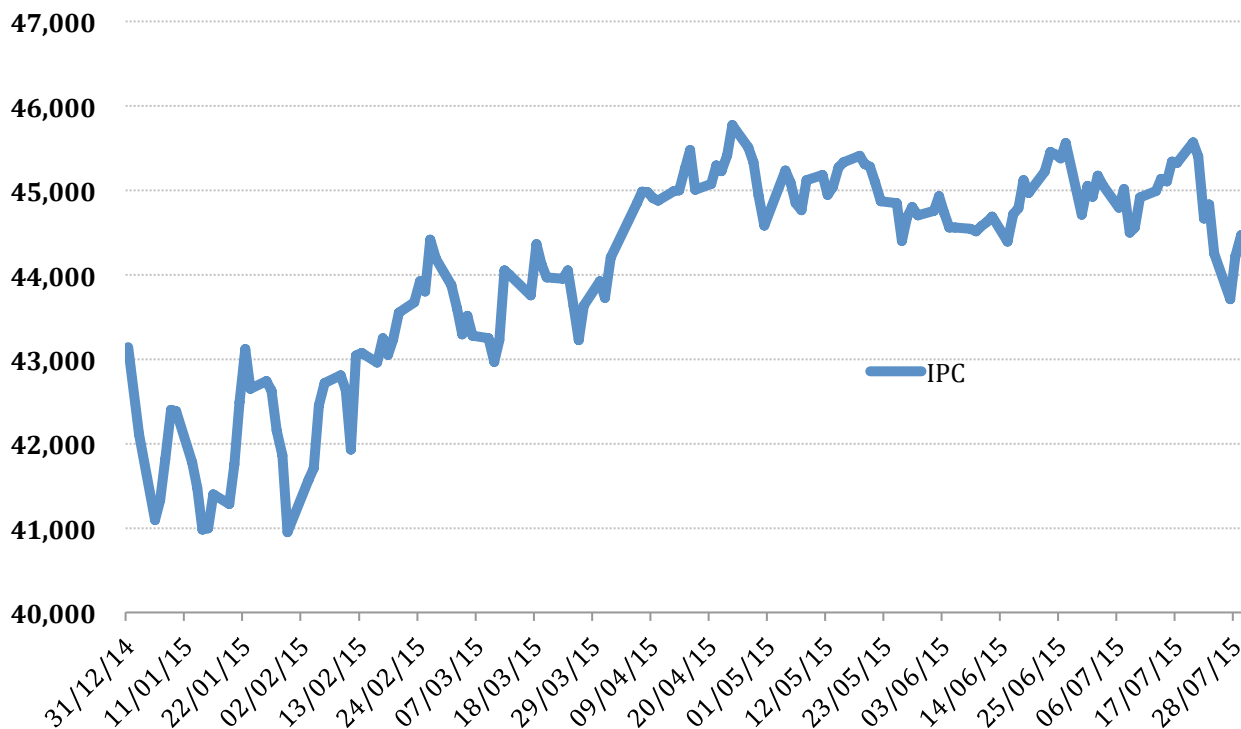
A pesar de iniciar con el pie izquierdo, en Finantech pensamos que la Reforma Energética tendrá efectos positivos en el largo plazo; ya que ésta pondrá fin a la era del monopolio petrolero, permitiendo a la iniciativa privada realizar las actividades de exploración y producción de hidrocarburos de manera más eficiente.

Finalmente, en las últimas semanas observamos una caída significativa en el precio del petróleo; como ya hemos comentado con anterioridad, el precio continúa presionado por el desbalance que existe entre oferta y demanda. Además, la reciente desaceleración de la economía de China y el posible regreso de Irán al mercado también ha afectado negativamente a los precios. Durante el mes de julio el precio del Brent cayó más de 16.1%; mientras que la mezcla mexicana disminuyó de 55.68 a 41.28 dólares por barril.

En cuanto a los resultados, el mercado accionario mexicano cayó **-0.67%** durante el mes de julio, acumulando un rendimiento en el año de **3.73%**. En cuanto al portafolio de Finantech, éste registró una plusvalía de **0.10%** en el mismo mes; alcanzando un rendimiento acumulado de **5.25%**.

Ante la evolución de los mercados, consideramos apropiado hacernos de mayor posición en ciertas emisoras, sobresalen los casos de CEMEX, AAPL\*, EWP\* (España), IENOVA y GMEXICO; asimismo, decidimos tomar utilidad en algunas emisoras, como fue el caso de ECNS\* (China), EWJ\* (Japón), KIMBER y GCARSO. Además, decidimos entrar a la Oferta Pública Inicial (IPO) de NEMAK debido al creciente mercado de autopartes y la participación de mercado que tiene en ciertos productos. Finalmente seguimos de cerca la evolución de nuestro algoritmo de Naftrac\*.

En la parte internacional, nuestra estrategia ganó **0.89%** en julio, acumulando un rendimiento en dólares de **1.89%** (**10.68%** en pesos).



Fuente: Bloomberg, Finantech

Índice	% Redn YTD	% Rend MTD	% Rend 1Y
STI	-4.83%	-3.46%	-5.08%
DJ	-0.75%	0.40%	6.80%
BOVESPA	1.71%	-4.17%	-8.89%
FTSE 100	1.98%	2.69%	-0.50%
S&P	2.18%	1.97%	8.97%
IPC	3.73%	-0.67%	2.13%
ASX200	5.33%	4.40%	1.18%
Kospi	5.98%	-2.12%	-2.21%
NASDAQ	8.28%	2.84%	17.36%
IBEX	8.77%	3.82%	4.42%
Shanghai	13.26%	-14.34%	66.41%
DAX	15.33%	3.33%	20.21%
Nikkei	17.96%	1.73%	31.78%
CAC40	18.95%	6.10%	19.70%

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

### Deuda

En el mes de julio 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. Se observó un crecimiento moderado de la actividad económica en Estados Unidos. El resultado final del PIB del segundo trimestre del 2015 registró un incremento de 2.3%; sin embargo, no logró superar las expectativas del mercado (2.9%).
2. Los conflictos de la deuda griega y las fuertes presiones en los mercados internacionales ante las preocupaciones de la desaceleración del crecimiento económico en China.
3. El peso continuó enfrentando presiones en el mercado cambiario a razón de diversos conflictos a nivel mundial; principalmente el riesgo de la esperada alza de tasas de interés de la FED en el mes de septiembre.
4. La inflación en México se ubicó en mínimo histórico; alcanzó un crecimiento anual de 2.76% en la primera quincena de julio (2.87% en junio, 2.88% en mayo); convergiendo totalmente a su objetivo de largo plazo.

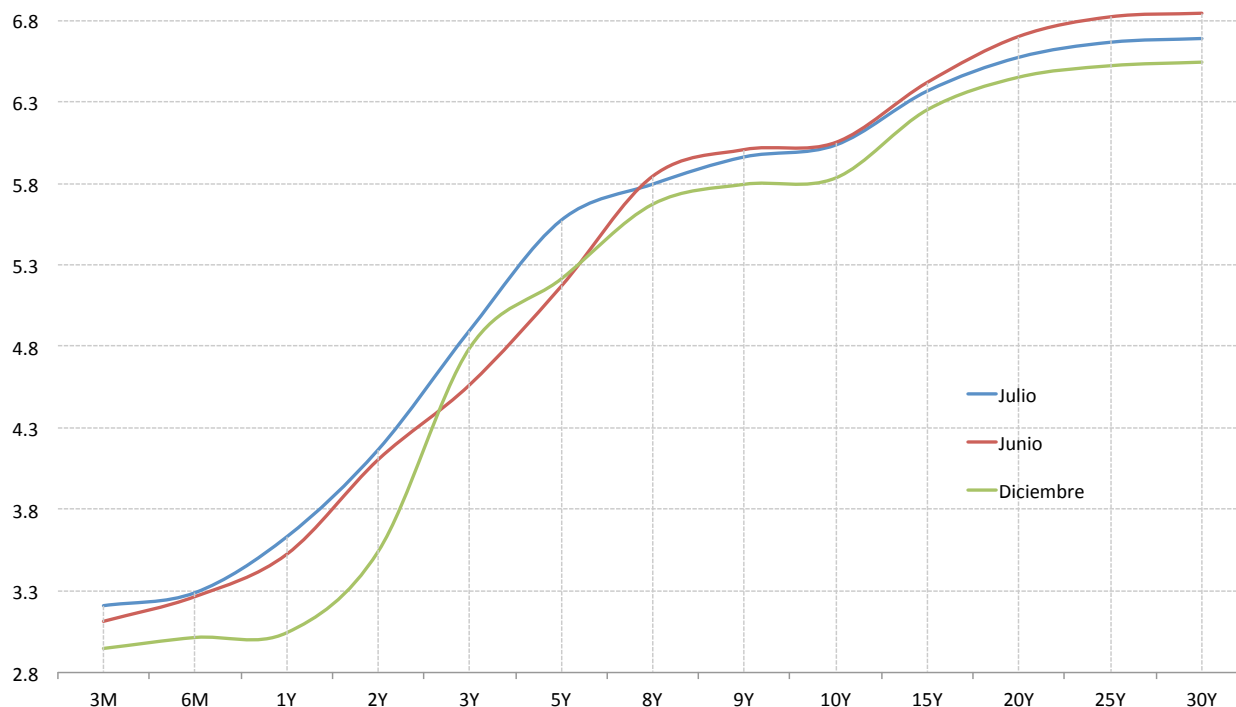
El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de **3.01%** en la última semana de julio (**2.98%** en junio). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del **0.26%**, mientras que el cete 28 obtuvo un rendimiento del **0.20%**.

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

- El crecimiento económico global se mantuvo endeble; no obstante, los países desarrollados empiezan a mostrar signos de mayor dinamismo.
- La actividad económica de Estados Unidos ha comenzado acelerarse nuevamente (el PIB creció 2.3% en el segundo trimestre contra 0.6% registrado en el primer trimestre); sin embargo, tendremos que estar atentos a los efectos que podría generar la fuerte apreciación del dólar.

- La economía europea continúa mostrando signos de recuperación; beneficiada por la debilidad del euro, el bajo precio de los energéticos y el ambicioso estímulo monetario del BCE.
- La debilitación 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 un mayor gasto del consumidor y consistente crecimiento tanto de las exportaciones como de las remesas; no obstante, hemos visto cierta desaceleración en el sector manufacturero.

### Capitales

- Los resultados de los índices globales más importantes fueron mixtos durante el mes de julio, los países con plusvalías fueron Francia (6.10%), Italia (4.80%), España (3.82%) y Alemania (3.33%); mientras que los países con mayores minusvalías fueron China (-14.34%), Hong Kong (-6.15%), Brasil (-4.17%) y Turquía (-2.84%).
- En julio el IPC retrocedió -0.67%, contrario al crecimiento de 0.10% de la cartera de Finantech.

### Deuda

- En el mes de julio los valores gubernamentales mexicanos registraron movimientos mixtos a lo largo de toda la curva.
- La tasa mexicana de 10 años disminuyó -1 punto base, se ubicó en 6.04% (previo 6.05%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años disminuyó -17 puntos base, a 2.18% (previo 2.35%).

### Tipo de cambio

- En el mes de julio el peso continuó deteriorándose impactado por diversos factores externos, como son los bajos precios del petróleo, la caída en los precios de los commodities y las expectativas de alza de tasas de la FED.
- El rango de operación de julio se encontró entre 15.67 y 16.45.
- El peso cerró el mes en 16.08 pesos por dólar (15.69 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 15.70.



## Anexos

### Indicadores económicos publicados durante el mes de julio:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 31 de julio	Reservas internacionales (s)	-591md	-	48md
	Reservas internacionales (acum)	190,711md	-	190,759md
Junio	Remesas	2,198	2,130	2,168
	Remesas (y)	2.4%	-	6.1%
1er. Sem 2015	Finanzas públicas	-180.7b	-	-345.4 b
	Ingreso	3.9%	-	4.0%
	Gasto	3.2%	-	7.4%
Junio	Balanza comercial (m)	-1,017md	-501.4 md	-749md
	Balanza comercial (acum)	-3,303md	-	-4,052md
	Exportaciones (m)	-8.8%	-	1.2%
	Importaciones (m)	-5.5%	-	4.7%
Junio	Tasa de desocupación (a)	4.45%	4.34%	4.41%
Mayo	IGAE (a)	2.09%	1.15%	1.51%
1a quin Julio	Inflación 1Q	0.13%	0.20%	0.09%
	Inflación 1Q (a)	2.87%	2.87%	2.76%
	Subyacente (a)	2.31%	-	2.30%
	No Subyacente (a)	4.72%	-	4.23%
Mayo	Ventas minoristas (y)	4.6%	4.7%	4.1%

Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
India				
Julio	PMI Servicios	47.7	-	50.8
Julio	PMI Manufacturero	51.3	-	52.7
Junio	Balanza Comercial	\$-10.41 B	-	\$-10.80 B
	Exportaciones (a)	-20.2%	-	-15.8%
	Importaciones (a)	-16.5%	-	-13.4%
Junio	Indice de precios mayorista (a)	-2.36%	-2.20%	-2.40%
Junio	Inflación (a)	5.01%	5.10%	5.40%
Mayo	Producción Industrial (a)	4.1%	4.1%	2.7%
Brasil				
Junio	Balanza Comercial	\$2,761 M	\$4,000 M	\$4,527 M
Junio	PMI Manufacturero	45.9	-	46.5
Mayo	Producción Industrial (a)	-7.6%	-10.0%	-8.8%
Junio	PMI Compuesto	42.9	-	41.0
Junio	Inflación (a)	8.47%	8.94%	8.89%
Mayo	Ventas minoristas (a)	-3.5%	-3.7%	-4.5%
Junio	Tasa de desempleo	6.9%	6.9%	6.7%
Global				
Julio	PMI Manufacturero	51	-	51
Junio	PMI Servicios	54.1	-	53.5
Junio	PMI Compuesto	53.6	-	53.1

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Julio	ISM no manufacturero	56	-	56.2	60.3
Julio	PMI servicios	54.8	-	55.2	55.7
Junio	Balanza Comercial	\$-41.9 B	\$-40.9 B	\$-43.0 B	\$-43.8 B
Julio	Reporte de empleo ADP	237 K	229 K	210 K	185 K
Junio	Ordenes de fábrica (m)	-1.0%	-1.1%	1.7%	1.8%
Junio	Gasto en construcción (m)	0.8%	1.8%	0.6%	0.1%
Julio	PMI manufacturero	53.6	-	53.8	53.8
Julio	ISM manufacturero	53.5	-	53.7	52.7
Junio	Ingreso personal (m)	0.5%	0.4%	0.3%	0.4%
Julio	Sentimiento del Consumidor	93.3	-	94.1	93.1
Julio	PMI Chicago	49.4	-	50	54.7
2do Tri	Costo de empleo (tri)	0.7%	0.7%	0.6%	0.2%
wk7/25	Solicitudes de desempleo	255 K	255 K	272 K	267 K
2do Tri (p)	PIB Real (tri)	-0.2%	0.6%	2.9%	2.3%
Junio	Venta de Casas Pendientes (m)	0.9%	0.6%	1.0%	-1.8%
Julio	Confianza del inversionista	127	127.1	-	114.6
Julio	Confianza del Consumidor	101.4	99.8	99.6	90.9
Julio	PMI servicios (Flash)	54.8	-	54.8	55.2
Julio	Indice de actividad de negocios (Dallas)	-7.0	-	-	-4.6
Junio	Ordenes de bienes durables (m)	-1.8%	-2.1%	3.1%	3.4%
Junio	Venta de casas nuevas (SAAR)	546 K	517 K	550 K	482 K
Julio	PMI manufacturero (Flash)	53.4	-	53.7	53.8
Julio	PMI manufacturero (Kansas)	-9.0	-	-	-7.0
Junio	Indicadores adelantados	0.7%	0.8%	0.2%	0.6%
Junio	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	-0.17	-0.08	-0.05	0.08
wk7/18	Solicitudes de desempleo	281 K	281 K	279 K	255 K
Junio	Venta de casas existentes - SAAR	5.35 M	5.32 M	5.40 M	5.49 M
Mayo	Índice de precios de casas (m)	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%
	Índice de precios de casas (a)	5.3%	-	-	5.7%
Julio (p)	Sentimiento del Consumidor (p)	96.1	-	96.0	93.3
Junio	Inicios de casas - SAAR	1.036 M	1.069 M	1.125 M	1.174 M
	Nivel de permisos	1.275 M	1.250 M	1.178 M	1.343 M
Junio	Inflación (m)	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%
	Inflación (a)	0.0%	-	-	0.1%
Julio	Indice viviendero	59	-	59	60
wk7/11	Solicitudes de desempleo	297 K	296 K	282 K	281 K
Julio	Expectativas de Inflación (Atlanta)	1.9%	1.9%	-	2.0%
Junio	Producción Industrial (m)	-0.2%	-0.2%	0.2%	0.3%
Julio	Condiciones de negocio de NY	-1.98	-	3.50	3.86
Junio	PPI Demanda Final (m)	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%
Mayo	Inventarios de las empresas (m)	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%
Junio	Precios de exportación (a)	-5.9%	-	-	-5.7%
Junio	Ventas minoristas (m)	1.2%	1.0%	0.3%	-0.3%
Junio	Optimismo de pequeños negocios	98.3	-	98.3	94.1
Mayo	Comercio mayorista (m)	0.4%	0.4%	0.3%	0.8%
wk7/4	Solicitudes de desempleo	281 K	282 K	276 K	297 K
Mayo	Aperturas de Empleo (JOLTS)	5.376 M	5.334 M	-	5.363 M

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Julio	PMI Compuesto	50.6	-	50.2
	PMI Servicios	51.8	-	53.8
Julio	PMI manufacturero	49.4	-	47.8
Julio	PMI manufacturero (CFLP)	50.2	50.2	50.0
Julio	PMI Mfg Flash	49.6	49.8	48.2
Junio	Ventas minoristas (m)	0.81%	-	0.96%
	Ventas minoristas (a)	10.1%	10.1%	10.6%
Junio	Producción Industrial (m)	0.52%	-	0.64%
	Producción Industrial (a)	6.1%	6.0%	6.8%
2° Tri	PIB (a)	7.0%	6.9%	7.0%
Junio	Balanza Comercial	\$59.49 B	\$55.4 B	\$46.6 B
	Importaciones (a)	-2.5%	-1.0%	2.1%
	Exportaciones (a)	-17.6%	-16.5%	-6.7%
Junio	PPI (m)	-0.1%	-	-0.4%
	PPI (a)	-4.6%	-4.6%	-4.8%
Junio	Inflación (m)	-0.2%	-	0.0%
	Inflación (a)	1.2%	1.2%	1.4%
Japón				
Julio	PMI Compuesto	51.5	-	51.5
	PMI Servicios	51.8	-	51.2
Julio	PMI manufacturero	50.1	-	51.2
Junio	Tasa de desempleo	3.3%	3.3%	3.4%
Junio	Household Spending	4.8%	1.4%	-2.0%
Junio	Inflación (m)	0.3%	-	-0.2%
	Inflación (a)	0.5%	-	0.4%
Junio	Producción Industrial (m)	-2.2%	0.3%	0.8%
	Producción industrial (a)	-2.4%	1.4%	0.4%
Junio	Ventas minoristas (a)	3.0%	0.9%	0.9%
Julio	PMI manufacturero (FLASH)	49.9	50.5	51.4
Junio	Balanza Comercial	-216.0 B	45.8 B	-69.0 B
	Exportaciones (a)	2.4%	10.4%	9.5%
	Importaciones (a)	-8.7%	-4.0%	-2.9%
Junio	PPI (m)	0.3%	0.0%	-0.2%
Mayo	Ordenes de Maquinaria (m)	3.8%	-5.0%	0.6%
	Ordenes de Maquinaria (a)	4.4%	16.5%	19.3%
Australia				
Julio	Tasa de desempleo	6.0%	6.1%	6.3%
	Tasa de participación	64.8%	64.8%	65.1%
Junio	Ventas minoristas (m)	0.3%	0.4%	0.7%
	Ventas minoristas (a)	4.7%	-	4.9%
Junio	Balanza Comercial	\$-2.75 B	\$-3.0 B	\$-2.9 B
	Importaciones (a)	-0.3%	-	4.9%
	Exportaciones (a)	-2.8%	-	0.7%
2° Tri	PPI (tri)	0.5%	0.4%	0.3%
	PPI (a)	0.7%	-	1.1%
2° Tri	Inflación (tri)	0.2%	0.8%	0.7%
	Inflación (a)	1.3%	1.7%	1.5%
Mayo	Préstamos hipotecarios (m)	1.0%	-3.0%	-6.1%
	Préstamos hipotecarios (a)	6.2%	-	-1.9%
Junio	Tasa de desempleo	6.0%	6.1%	6.0%
	Tasa de participación	64.7%	64.7%	64.8%

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>Eurozona</b>					
Junio	Ventas minoristas (m)	0.2%	0.1%	0.1%	-0.6%
	Ventas minoristas (a)	2.4%	2.6%	2.0%	1.2%
Julio	PMI Compuesto	54.2	-	53.7	53.9
	PMI Servicios	54.4	-	53.8	54
Junio	PPI (m)	0.0%	.	0.0%	-0.1%
	PPI (a)	-2.0%	-	-2.2%	-2.2%
Julio	PMI Manufacturero	52.5	-	52.2	52.4
Junio	Tasa de desempleo	11.1%	-	11.1%	11.1%
Julio	Inflación (a) Flash	0.2%	-	0.2%	0.2%
Julio	Sentimiento económico	103.5	-	103.3	104
Julio	PMI compuesto (Flash)	54.1	-	53.9	53.7
	PMI Manufacturero	52.5	-	52.5	52.2
	PMI servicios	54.4	-	54.1	53.8
Julio	Confianza del Consumidor (Flash)	-5.6	-	-5.5	-7.1
Mayo	Balanza comercial	E24.3 B	E23.9 B	-	E21.2 B
	Importaciones (a)	3.0%	-	-	0.0%
	Exportaciones (a)	9.0%	-	-	3.0%
Junio	Inflación (m)	0.2%	-	0.0%	0.0%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.2%	0.2%
Mayo	Producción Industrial (m)	0.1%	0.0%	0.2%	-0.4%
	Producción Industrial (a)	0.8%	0.9%	2.0%	1.6%
<b>Alemania</b>					
Julio	PMI Compuesto	53.7	-	53.4	53.7
	PMI Servicios	53.8	-	53.7	53.8
Julio	PMI manufacturero	51.9	-	51.5	51.8
Junio	Ventas minoristas (m)	0.5%	0.4%	0.3%	-2.3%
	Ventas minoristas (a)	-0.4%	-1.0%	4.0%	5.1%
Julio (p)	Inflación (m)	-0.1%	-	0.3%	0.2%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.3%	0.2%
Julio	Tasa de desempleo	6.4%	-	6.4%	6.4%
Agosto	Confianza del Consumidor	10.1	-	10.1	10.1
Julio	Sentimiento económico	107.4	107.5	107.1	108
	Condiciones actuales	113.1	-	112.9	113.9
	Expectativas de negocios	102	102.1	101.8	102.4
Julio	PMI compuesto (Flash)	54	-	-	53.4
	PMI Manufacturero	51.9	-	52.1	51.5
	PMI servicios	54.2	-	53.8	53.7
Junio	PPI (m)	0.0%	-	-0.1%	-0.1%
	PPI (a)	-1.3%	-	-1.4%	-1.4%
Julio	Condiciones actuales	62.9	-	59.4	63.9
	Expectativas de negocios	31.5	-	29.4	29.7
Junio (p)	Inflación (m)	-0.1%	-	-0.1%	-0.1%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.3%	0.3%
Mayo	Balanza Comercial	E22.3 B	E21.5 B	E20.7 B	E228 B
	Importaciones (y)	2.8%	-	-	3.0%
	Exportaciones(y)	7.5%	-	-	4.6%
Mayo	Producción Industrial (m)	0.9%	0.6%	-0.1%	0.0%
	Producción Industrial (a)	1.4%	1.1%	2.3%	2.1%
Mayo	Ordenes manufactureras (m)	1.4%	2.2%	-0.4%	-0.2%
	Ordenes manufactureras (a)	0.5%	1.3%	3.8%	4.8%

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
<b>UK</b>					
Julio	PMI servicios	58.5	-	58	57.4
Julio	PMI construcción	58.1	-	58.5	57.1
Julio	Índice de precios de vivienda (m)	-0.2	-	0.4	0.4
	Índice de precios de vivienda (a)	3.3	-	3.5	3.5
Julio	PMI manufacturero (CIPS)	51.4	-	51.5	51.9
2do Tri (p)	PIB (trimestral)	0.4%	-	0.7%	0.7%
	PIB (a)	2.9%	-	2.6%	2.6%
Julio	Tendencia Industrial (CBI)	-7	-	-4	-10
Junio	Ventas minoristas (m)	0.2%	0.3%	0.4%	-0.2%
	Ventas minoristas (a)	4.6%	4.7%	4.9%	4.0%
Junio	Finanzas Sector Público	9.35 B	8.35 B	9.2 B	8.58 B
Junio	Solicitudes de desempleo	-6.5 K	-1.1 K	-6.5 K	-7.0 K
	Tasa de desempleo	5.5%	-	5.5%	5.6%
	Ingresos Promedio (a)	2.7%	-	3.3%	3.2%
Junio	PPI output (a)	-1.6%	-	-1.5%	-1.5%
	PPI input (a)	-12.0%	-12.3%	-11.8%	-12.6%
Junio	Inflación (m)	0.2%	-	0.1%	0.0%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.0%	0.0%
Mayo	Balanza Comercial	\$-8.56 B	\$-9.39 B	\$-9.48 B	\$-8.00 B
	Importaciones (a)	-3.7%	-0.9%	-	-6.4%
	Exportaciones (a)	-0.8%	-0.2%	-	0.1%
Junio	Precios de casas (m)	-0.1%	0.3%	0.3%	1.7%
	Precios de casas (a)	8.6%	-	-	9.6%
Mayo	Producción Industrial (m)	0.4%	0.3%	-0.2%	0.4%
	Producción industrial (a)	1.2%	-	1.6%	2.1%
<b>Italia</b>					
Junio	Producción Industrial (m)	0.9%	-	-0.1%	-1.1%
	Producción Industrial (a)	3.0%	3.1%	0.9%	-0.3%
Junio	PPI (m)	0.2%	0.3%	-0.1%	-0.3%
	PPI (a)	-2.7%	-2.6%	-	-3.1%
Julio (p)	Inflación (m)	0.2%	-	0.0%	-0.1%
	Inflación (a)	0.2%	-	0.3%	0.2%
Mayo	Ventas minoristas (m)	0.7%	-	0.2%	-0.1%
	Ventas minoristas (a)	0.0%	-	-	0.3%
Mayo	Balanza Comercial	E3.5 B	E3.6 B	-	E4.3 B
Junio	Inflación (m)	0.1%	-	0.1%	0.2%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.1%	0.2%
Mayo	Producción Industrial (m)	-0.3%	-	0.3%	0.9%
	Producción Industrial (a)	0.1%	-	-	3.0%

<b>Mercado de Capitales</b>					
Bolsa	Cierre de 2014	Cierre Junio	Cierre Julio	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Ftse MIB (Italia)	19,012.0	22,460.7	23,538.0	23.81%	4.80%
Bovespa (Brasil)	50,007.0	53,080.9	50,864.8	1.72%	-4.17%
<b>IPC (México)</b>	<b>43,145.7</b>	<b>45,053.7</b>	<b>44,752.9</b>	<b>3.73%</b>	<b>-0.67%</b>
IPSA (Chile)	3,851.0	3,897.1	3,870.4	0.50%	-0.69%
Ibex35 (España)	10,279.5	10,769.5	11,180.7	8.77%	3.82%
Nikkei (Japón)	17,450.8	20,235.7	20,585.2	17.96%	1.73%
Kospi (Corea del Sur)	1,915.6	2,074.2	2,030.2	5.98%	-2.12%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,566.1	6,521.0	6,696.3	1.98%	2.69%
Cac40 (Francia)	4,272.8	4,790.2	5,082.6	18.95%	6.10%
Dow Jones (EUA)	17,823.1	17,619.5	17,689.9	-0.75%	0.40%
S&P 500 (EUA)	2,058.9	2,063.1	2,103.8	2.18%	1.97%
Nasdaq (EUA)	4,736.1	4,986.9	5,128.3	8.28%	2.84%
Dax (Alemania)	9,805.6	10,945.0	11,309.0	15.33%	3.33%
Shanghai (China)	3,234.7	4,277.2	3,663.7	13.26%	-14.34%
<b>Mercado de Deuda</b>					
CURVA MEX (PP)	Cierre de 2014	Cierre Junio	Cierre Julio	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	2.95	3.11	3.21	0.26	0.10
1Y	3.04	3.53	3.63	0.59	0.11
5Y	5.21	5.17	5.57	0.36	0.41
10Y	5.83	6.05	6.04	0.20	(0.02)
30Y	6.54	6.84	6.69	0.15	(0.16)
Curva USA (PP)	Cierre de 2014	Cierre Junio	Cierre Julio	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	0.04	0.01	0.06	0.02	0.06
1Y	0.22	0.27	0.31	0.10	0.05
5Y	1.65	1.65	1.53	(0.12)	(0.12)
10Y	2.17	2.35	2.18	0.01	(0.17)
30Y	2.75	3.12	2.91	0.16	(0.22)
<b>Mercado Cambiario</b>					
Moneda (MXN)	Cierre de 2014	Cierre Junio	Cierre Julio	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Dólar	14.74	15.69	16.08	9.08%	2.52%
Euro	17.85	17.54	17.69	-0.86%	0.85%
Libra	22.98	24.73	25.17	9.52%	1.77%
Yen	0.12	0.13	0.13	5.59%	1.21%
Real	5.55	5.07	4.71	-15.18%	-7.17%
<b>Comoditties</b>					
Tipo	Cierre de 2014	Cierre Junio	Cierre Julio	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Oro	1,184.37	1,172.35	1,095.80	-7.48%	-6.53%
Cobre	282.55	262.35	236.35	-16.35%	-9.91%
Petróleo	53.27	59.47	47.12	-11.54%	-20.77%

## **Análisis y Estrategia Finantech**

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzi Orozco Herrera