



Reporte Mensual

Resultados y Estrategia

| Periodo | IPC | Finantech RV | Cete 28 | Finantech RF | ACWI | Finantech Int |
|------------|--------|--------------|---------|--------------|--------|---------------|
| Septiembre | -2.49% | -1.87% | 0.21% | 0.29% | -3.44% | -3.42% |
| Acumulado | -1.19% | 1.26% | 1.78% | 2.01% | -7.79% | -8.33% |

Capitales

Los mercados financieros alrededor del mundo continúan con la tendencia de los últimos meses, presentando una elevada volatilidad, derivada de la incertidumbre generada tras la decisión en política monetaria por parte de la Fed, al no haber realizado un incremento en sus tasas de referencia y mantenerlas cercanas a cero (0.25%). Esto se reflejó en el desempeño de las bolsas a nivel global; en Estados Unidos el DJI retrocedió -1.47%, el S&P500 -2.64% y el NASDAQ -3.27%. Por su parte el IPC se ajustó -2.49% en el mes, acumulando un rendimiento del -1.48% en lo que va del año.

| Europa | Rend Mensual | Estados Unidos | Rend Mensual | Emergentes | Rend Mensual | Asia | Rend Mensual |
|------------|--------------|----------------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|
| Alemania | -5.84% | Dow Jones | -1.47% | México | -2.49% | China | -4.78% |
| España | -6.81% | NASDAQ | -3.27% | Brasil | -3.36% | Japón | -7.95% |
| Inglaterra | -2.98% | S&P500 | -2.64% | Chile | -4.04% | Hong Kong | -3.80% |
| Italia | -2.95% | | | Turquía | -1.34% | Corea | 1.10% |
| Francia | -4.25% | | | India | -0.49% | | |

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

El acontecimiento más esperado durante septiembre fue la reunión del FOMC para discutir la política monetaria estadounidense y determinar si el entorno económico global y la economía interna eran favorables para aumentar las tasas de interés por primera vez en 9 años. Finalmente el 17 de septiembre, los 10 miembros del Comité determinaron por primera vez con opiniones divididas, que a pesar de la mejoría observada en los indicadores económicos internos, como la tasa de desempleo que alcanzó su nivel más bajo desde 2008 (5.1% que es considerado pleno empleo), un incremento mayor al esperado en el PIB (3.9% contra 3.7% esperado) y muchos otros factores favorables de una notable expansión de la economía más grande del mundo, no era el mejor momento para realizar un alza en las tasas de interés.

Lo anterior se debió principalmente a que aún se ve lejano el objetivo de inflación (2.0%) que actualmente se encuentra en 0.2%, aunado a los factores externos como la desaceleración económica en China y la situación económica y financiera de la zona euro y los mercados emergentes. Janet Yellen mencionó que seguirán de cerca el desempeño macroeconómico externo así como el nivel de inflación en EUA, del cual adelantó que esperan alcanzar el objetivo de 2.0% en un mediano plazo. Esta decisión generó volatilidad de forma inmediata, ya que el mercado mantuvo la incertidumbre con respecto al momento en que se dará el movimiento en las tasas; a pesar de que Yellen en su última comparecencia en la Universidad de Massachusetts comentó que varios miembros del Comité ven un alza de tasas este año, el mercado ha comenzado a digerir la idea de que éste se dé hasta principios de 2016. Si éste fuera el caso, podríamos estar ante un escenario en el cual los mercados financieros entren en un rally hacia final del año y la depreciación de las monedas de los mercados emergentes con respecto al dólar se frene momentáneamente.

Europa también presentó datos y noticias relevantes durante el mes; el 3 de septiembre se llevó a cabo la reunión del Consejo del Banco Central Europeo, en la cual se anunció que las tasas de referencia no tendrían ningún movimiento, sin embargo Mario Draghi no descartó que dependiendo del desempeño económico se pueda realizar un recorte a las mismas. El pronóstico para 2015 de los expertos del BCE para el PIB se encuentra en 1.4%, 1.7% para 2016 y 1.8% para 2017; todas estas revisiones de las proyecciones macroeconómicas son a la baja con respecto a lo anunciado en junio, fundamentalmente por una baja en la demanda exterior como resultado de un crecimiento menor de las economías emergentes.

En **Grecia** como resultado de las elecciones extraordinarias a las que convocó el mes pasado Alexis Tsipras, a pesar de una evidente inconformidad por las medidas de austeridad pactadas con los acreedores europeos de un gran sector de la población y una ruptura de la izquierda, el pasado 20 de septiembre Syriza se consolidó como el partido en el poder y mostró un gran respaldo a Tsipras hacia el futuro con un contundente 35.5% del total de los votos. Esto indica que, en principio, los términos sobre las medidas de austeridad se cumplirían conforme a lo establecido.

Por su parte, **Noruega** disminuyó su tasa de interés a un mínimo histórico de 0.75% como consecuencia de la crisis derivada por los bajos precios del petróleo; recordemos que es el país europeo con la mayor producción petrolera y se ha visto un recorte de más de 20,000 empleos, llevando el nivel de desempleo a su nivel más alto desde 2006. El gobernador del Banco Central de Noruega, Oeystein Olsen, comentó que es probable que su tasa alcance un mínimo de 0.59% para otoño del próximo año y se mantenga por debajo de 1.0% hasta 2018.

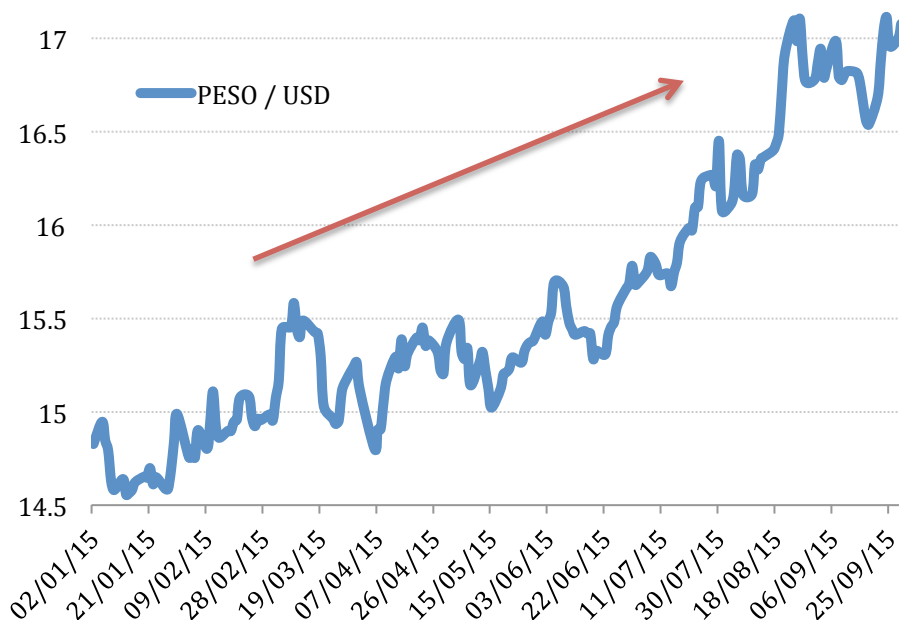
Alemania fue uno de los mercados financieros que presentó un ajuste considerable en septiembre (DAX -5.84%) como consecuencia del escándalo ambiental en el que se vio envuelta Volkswagen, el segundo mayor productor de automóviles a nivel mundial. Después de meses de investigaciones, el entonces CEO de VW Martin Winterkon, aceptó que de forma deliberada se había equipado a algunos modelos con motor diésel

para falsear los resultados de las emisiones de gases nocivos; lo anterior afecta a más de 11 millones de unidades a nivel mundial, y la firma alemana enfrenta una multa en Estados Unidos de hasta 18 mil millones de dólares y el Market Cap ha sufrido una caída de más de 30 mil millones de dólares (-39.9%).

Una vez que la Fed anunció que la situación en **China** era una de las razones principales por las cuales no veían oportuna un alza en las tasas de interés, los ojos de los inversionistas en todo el mundo siguen muy de cerca el desempeño del país asiático. Los signos de desaceleración continúan siendo evidentes; el índice manufacturero sigue con su tendencia descendiente mostrada en agosto cayendo a 47.0 puntos (un nivel por debajo de 50.0 puntos es considerado como contracción en la economía), su nivel más bajo desde marzo de 2009. Si bien no se registró una nueva devaluación por parte del Banco Central Chino, los especialistas aún ven un potencial ajuste de hasta el 7.0% en el yuan y un recorte de hasta 75 puntos base en su tasa de interés en los próximos meses buscando acelerar la actividad económica.

En **México**, el senado aprobó la propuesta del Presidente Enrique Peña Nieto para renovar por un período más a Agustín Carstens como Gobernador de Banco de México; Carstens asumió el cargo en 2009 y seguirá en la posición hasta 2021. El 21 de septiembre Banxico tuvo su reunión sobre política monetaria, en la cual se determinó que no habría cambio en la tasa de referencia como se esperaba; el momento en que se decida el movimiento en la tasa por parte de Banxico se verá influenciado por lo que la Fed determine.

Como consecuencia de las subastas extraordinarias llevadas a cabo por Banxico como política de control de tipo del cambio, el nuevo saldo de las reservas internacionales del país durante septiembre fue de 181,040 millones de dólares, lo que se traduce en una reducción semanal de 1,959 millones de dólares. Las presiones alcistas sobre la paridad cambiaria peso-dólar continuaron en el mes de septiembre; el tipo de cambio cerró el mes en 16.91 pesos. Así, la moneda mexicana registró una depreciación mensual con respecto al FIX de 0.21% frente al dólar, en tanto que en el año acumula un retroceso de 14.68%. El rango de operación en el mes se encontró entre 16.54 y 17.11, resaltando que tocó su nivel intradía más bajo sobre los 16.35 en donde decidimos tomar una posición en nuestro modelo al observar un buen nivel de entrada.



Fuente: Datos tipo de cambio FIX Banxico, Finantech

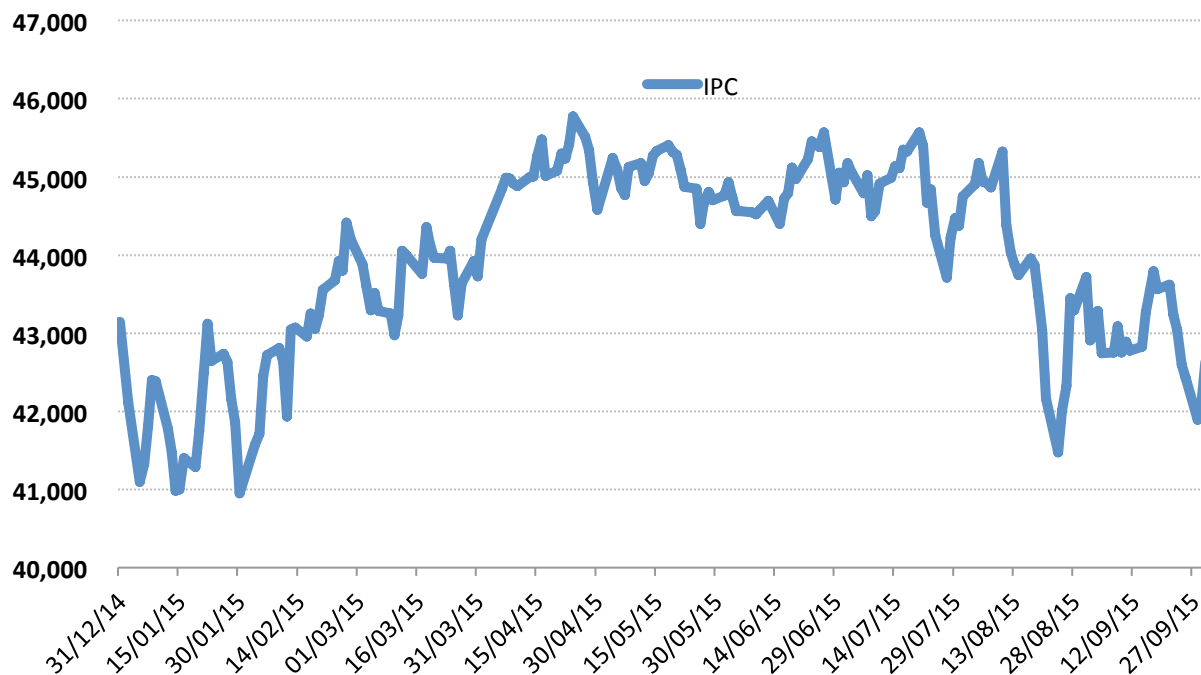
La falta de claridad en la tendencia de los mercados en cuanto a la incertidumbre de la decisión de la FED y la posible desaceleración de China continúan mermando el desempeño de la moneda mexicana; sin embargo, el deterioro de la paridad cambiaria se ha dado en un entorno de apreciación generalizada del dólar frente a otras divisas. Nuestra perspectiva para final de año es que el tipo de cambio se ubique alrededor de los 16.75 pesos por dólar (depreciación anual del 13.55%).

| Índice | %Rend YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|-----------------|-----------|-----------|----------|
| REAL/USD | -32.87% | -8.26% | -38.07% |
| PESO/USD | -12.78% | -0.97% | -20.63% |
| EURO/USD | -7.61% | -0.30% | -11.51% |
| POUND/USD | -2.88% | -1.41% | -6.69% |
| YUAN/USD | -2.36% | 0.31% | -3.43% |
| YEN/USD | -0.16% | 1.13% | -8.53% |

Fuente: Datos tipo de cambio SPOT Bloomberg, Finantech

La Comisión de Cambios del país prolongará la vigencia de sus mecanismos de venta de dólares hasta el 30 de noviembre, sin aumentar los montos de intervención. Al 30 de septiembre, se subastó un total de 15,805 millones de dólares en el año; y aún posee reservas por 181,040 millones de dólares, además de 70,000 millones de dólares de la Línea de Crédito Flexible del FMI.

A pesar de los ajustes observados en los mercados a consecuencia de la volatilidad en los mercados financieros por la incertidumbre generalizada, la estrategia defensiva que hemos implementado en Finantech nos ha ayudado a minimizar el impacto negativo en nuestro portafolio. Mientras la situación se normaliza, una vez que los movimientos en tasas de interés tanto en EUA como en México se den, nuestra perspectiva sigue siendo buscar los niveles adecuados para tomar posición en las emisoras que muestran precios por debajo de los esperados como son los casos puntuales de IENOVA, CEMEX y GMEXICO.



| Índice | %Redn YTD | %Rend MTD | %Rend 1Y |
|----------|-----------|-----------|----------|
| STI | -17.06% | -4.47% | -14.83% |
| BOVESPA | -9.89% | -3.36% | -16.74% |
| DJ | -8.63% | -1.47% | -4.45% |
| FTSE 100 | -7.68% | -2.98% | -8.47% |
| ASX200 | -7.20% | -3.56% | -5.12% |
| IBEX | -7.00% | -6.81% | -11.69% |
| S&P | -6.74% | -2.64% | -2.65% |
| Shanghai | -5.62% | -4.78% | 29.14% |
| NASDAQ | -2.45% | -3.27% | 2.82% |
| DAX | -1.48% | -5.84% | 1.96% |
| IPC | -1.19% | -2.49% | -5.23% |
| Nikkei | -0.36% | -7.95% | 7.51% |
| Kospi | 2.47% | 1.10% | -2.84% |
| CAC40 | 4.27% | -4.25% | 0.88% |

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

Deuda

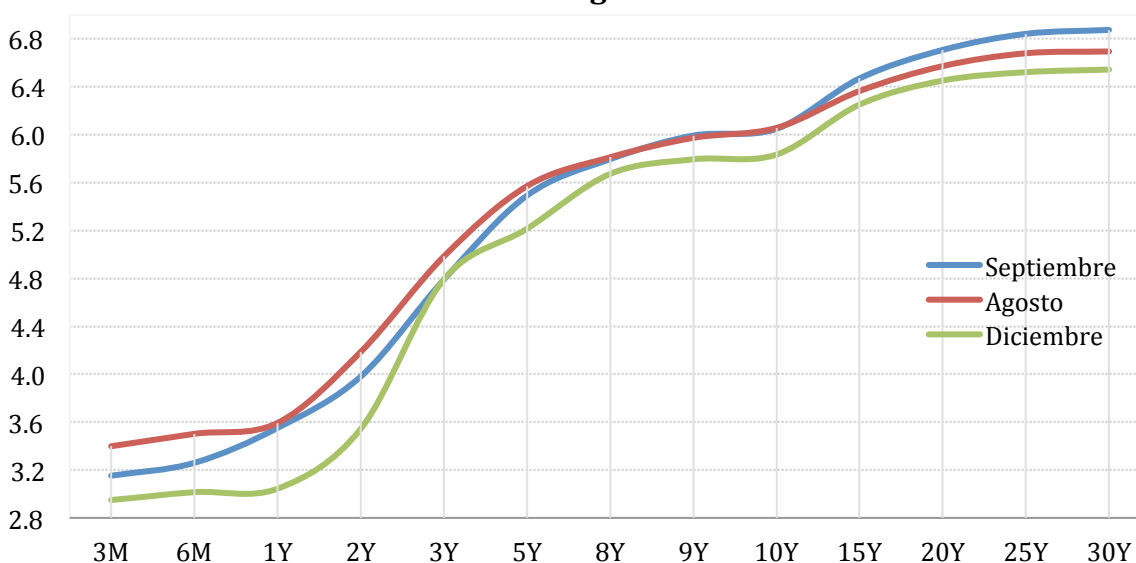
Las tasas de interés mantuvieron un comportamiento volátil en el mes de septiembre, sobre todo antes de la decisión de la política monetaria por parte de la Fed. Después del anuncio del FOMC, la curva de valores gubernamentales mexicanos se ajustó en el corto y mediano plazo; contrario a los instrumentos de largo plazo que registraron fuertes incrementos (+18 puntos base en el bono de 30 años). Por su parte, los bonos americanos registraron fuertes decrementos a lo largo de toda la curva; el instrumento de 10 años registró una caída de -18 puntos.

El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de **3.02%** en la última semana de septiembre (**3.12%** en agosto). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del **0.29%**, mientras que el cete 28 obtuvo un rendimiento del **0.21%**.

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 o principios del próximo, 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 tasas de valores gubernamentales en México



Fuente: Bloomberg, Finantech

Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de septiembre:

| México | | | | |
|--------------------|-------------------------------|----------|----------|----------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| Agosto | Remesas (millones de dólares) | 2,232 | 2,180 | 2,266 |
| | Remesas (y) | 11.7% | - | 13.1% |
| Agosto | Finanzas públicas | -375.4 b | - | -407.4 b |
| | Ingreso | 4.3% | - | 3.8% |
| | Gasto | -5.8% | - | -1.4% |
| Agosto | Tasa de desocupación (a) | 4.72% | 4.70% | 4.68% |
| Julio | Balanza comercial (m) | -2,267Md | -1,825Md | -2,800Md |
| | Balanza comercial (acum) | -6,319Md | - | -9,120Md |
| | Exportaciones (m) | -2.6% | - | -6.8% |
| | Importaciones (m) | 1.1% | - | -1.9% |
| 1a quin septiembre | Inflación 1Q | 0.12% | 0.26% | 0.32% |
| | Inflación 1Q (a) | 2.64% | 2.47% | 2.53% |
| | Subyacente (a) | 2.29% | - | 2.34% |
| | No Subyacente (a) | 3.77% | - | 3.13% |
| Julio | IGAE (a) | 3.11% | 2.15% | 1.95% |
| Julio | Ventas minoristas (y) | 5.4% | 4.7% | 5.8% |

| Emergentes | | | | |
|------------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| India | | | | |
| Septiembre | PMI Manufacturero | 52.3 | - | 51.2 |
| Julio | Inflación (a) | 5.40% | 5.07% | 3.78% |
| Julio | Indice de precios mayorista (a) | -2.40% | - | -4.05% |
| Julio | Producción Industrial (a) | 3.78% | 3.5% | 4.20% |
| Agosto | PMI Servicios | 50.8 | - | 51.8 |
| Brasil | | | | |
| Agosto | Balanza Comercial | \$2,379 M | \$2,900 M | \$2,689 M |
| Agosto | PMI Manufacturero | 47.2 | - | 45.8 |
| Julio | Producción Industrial (a) | -3.2% | -6.3% | -8.9% |
| Agosto | PMI Compuesto | 40.8 | - | 44.8 |
| Agosto | Inflación (a) | 9.56% | 9.54% | 9.53% |
| Julio | Ventas minoristas (a) | -2.7% | -3.8% | -3.5% |
| Agosto | Tasa de desempleo | 7.5% | 7.7% | 7.6% |
| Global | | | | |
| Septiembre | PMI Manufacturero | 50.7 | - | 50.6 |
| Agosto | PMI Servicios | 53.9 | - | 54.4 |
| Agosto | PMI Compuesto | 53.4 | - | 53.7 |

| Estados Unidos | | | | | |
|----------------|------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
| Agosto | Ordenes de fábrica (m) | 0.4% | 0.2% | -1.3% | -1.7% |
| Septiembre | Creación de empleos (m) | 173 K | 136 K | 203 K | 142 K |
| | Tasa de desempleo | 5.1% | - | 5.1% | 5.1% |
| Septiembre | Nómina a la población (Gallup) | 45.3 | - | - | 45.3 |
| Agosto | Gasto en construcción (m) | 0.7% | 0.4% | 0.6% | 0.7% |
| Septiembre | ISM manufacturero | 51.1 | - | 50.5 | 50.2 |
| Septiembre | PMI manufacturero | 53 | - | 53 | 53.1 |
| wk9/26 | Solicitudes de desempleo | 267 K | 267 K | 272 K | 277 K |
| Septiembre | Recorte de empleos | 41,186 | - | - | 58,877 |
| Septiembre | PMI Chicago | 54.4 | - | 53.6 | 48.7 |
| Septiembre | Reporte de empleo ADP | 190 K | 186 K | 190 K | 200 K |
| Septiembre | Confianza del inversionista | 108.7 | 109.4 | - | 116.6 |
| Septiembre | Confianza del Consumidor | 101.5 | 101.3 | 96.0 | 103 |
| Septiembre | Índice de actividad de negocios (Dallas) | -15.8 | - | -9.0 | -9.5 |
| Agosto | Venta de Casas Pendientes (m) | 0.5% | - | 0.5% | -1.4% |
| Agosto | Ingreso personal (m) | 0.4% | 0.5% | 0.4% | 0.3% |
| | Gasto del consumidor (m) | 0.3% | 0.4% | 0.3% | 0.4% |
| Septiembre | Sentimiento del Consumidor | 85.7 | - | 87.1 | 87.2 |
| Septiembre | PMI servicios (Flash) | 55.2 | - | 55.5 | 55.6 |
| 2do Tri | Utilidades Corporativas (a) | 7.3% | - | - | 8.5% |
| 2do Tri (f) | PIB Real (tri) | 3.7% | - | 3.7% | 3.9% |
| Septiembre | PMI manufacturero (Kansas) | -9.0 | - | - | -8.0 |
| Agosto | Venta de casas nuevas (SAAR) | 507 K | 522 K | 515 K | 552 K |
| Agosto | Actividad Nacional (Fed de Chicago) | 0.34 | 0.51 | - | -0.41 |
| wk9/19 | Solicitudes de desempleo | 264 K | - | 275 K | 267 K |
| Agosto | Ordenes de bienes durables (m) | 2.0% | - | -2.0% | -2.0% |
| Septiembre | PMI manufacturero (Flash) | 52.9 | - | 53.1 | 53 |
| Julio | Índice de precios de casas (m) | 0.2% | 0.2% | 0.4% | 0.6% |
| | Índice de precios de casas (a) | 5.6% | - | - | 5.8% |
| Agosto | Venta de casas existentes - SAAR | 5.59 M | 5.58 M | 5.50 M | 5.31 M |
| Agosto | Indicadores adelantados | -0.2% | 0.0% | 0.2% | 0.1% |
| 2do Tri | Cuenta corriente | \$-113.3 B | \$-118.3 B | \$-113.5 B | \$-109.7 B |
| wk9/12 | Solicitudes de desempleo | 275 K | 275 K | 275 K | 264 K |
| Agosto | Inicios de casas - SAAR | 1.206 M | 1.161 M | 1.168 M | 1.126 M |
| Julio | Flujo de Instrumentos Financieros | \$103.1 B | - | - | \$7.7 B |
| Septiembre | Índice viviendero | 61 | - | 61 | 62 |
| Agosto | Inflación (m) | 0.1% | - | 0.0% | -0.1% |
| | Inflación (a) | 0.2% | - | - | 0.2% |
| Julio | Inventarios de las empresas (m) | 0.8% | 0.3% | 0.3% | 0.8% |
| Agosto | Producción Industrial (m) | 0.6% | 0.9% | -0.2% | -0.4% |
| Septiembre | Condiciones de negocio de NY | -14.92 | - | -0.50 | -14.67 |
| Agosto | Ventas minoristas (m) | 0.6% | 0.7% | 0.3% | 0.2% |
| Agosto | Presupuesto del tesoro | -149.2 B | - | - | -64.4 B |
| Septiembre (p) | Sentimiento del Consumidor | 91.9 | - | 91.0 | 85.7 |
| Agosto | PPI Demanda Final (m) | 0.2% | - | -0.2% | 0.0% |
| | PPI Demanda Final (a) | -0.8% | - | - | -0.8% |
| Julio | Comercio mayorista (m) | 0.9% | 0.7% | 0.3% | -0.1% |
| Agosto | Precios de Exportación (cambio m/m) | -0.2% | -0.4% | -0.4% | -1.4% |
| wk9/5 | Solicitudes de desempleo | 282 K | 281 K | 275 K | 275 K |
| Julio | Aperturas de Empleo (JOLTS) | 5.249 M | 5.323 B | - | 5.753 M |
| Julio | Crédito al Consumo (m) | \$20.7 B | \$27.0 B | \$18.0 B | \$19.1 B |
| Agosto | Optimismo de pequeños negocios | 95.4 | - | 96.0 | 95.9 |
| Agosto | ISM no manufacturero | 60.3 | - | 58.5 | 59 |
| Agosto | PMI servicios | 55.7 | - | 55.2 | 56.1 |
| wk8/29 | Solicitudes de desempleo | 271 K | 270 K | 273 K | 282 K |
| Julio | Balanza Comercial | \$-43.8 B | \$-45.2 B | \$-42.0 B | \$-41.9 B |

| Asia | | | | |
|------------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Período | Dato | Previo | Estimado | Actual |
| China | | | | |
| Septiembre | PMI manufacturero | 47.3 | - | 47.2 |
| Septiembre | PMI manufacturero (CFLP) | 49.7 | 49.7 | 49.8 |
| Septiembre | PMI Mfg Flash | 47.1 | - | 47.0 |
| Agosto | Ventas minoristas (m) | 0.79% | - | 0.86% |
| | Ventas minoristas (a) | 10.5% | 10.6% | 10.8% |
| Agosto | Producción Industrial (m) | 0.32% | - | 0.53% |
| | Producción Industrial (a) | 6.0% | 6.5% | 6.1% |
| Agosto | PPI (m) | -0.7% | - | -0.8% |
| | PPI (a) | -5.4% | -5.5% | -5.9% |
| Agosto | Inflación (m) | 0.3% | - | 0.5% |
| | Inflación (a) | 1.6% | 1.9% | 2.0% |
| Agosto | Balanza Comercial | \$43.03 B | \$48.2 B | \$60.24 B |
| | Importaciones (a) | -8.9% | -5.2% | -5.5% |
| | Exportaciones (a) | -8.6% | -6.5% | -13.8% |
| Japón | | | | |
| Septiembre | PMI Compuesto | 52.9 | - | 51.2 |
| | PMI Servicios | 53.7 | - | 51.4 |
| Agosto | Tasa de desempleo | 3.3% | 3.4% | 3.4% |
| Agosto | Gastos de los hogares | -0.2% | 1.3% | 2.9% |
| Septiembre | PMI manufacturero | 51.7 | - | 51.0 |
| Agosto | Ventas minoristas (a) | 1.6% | 1.0% | 0.8% |
| Agosto | Producción Industrial (m) | -0.6% | 1.0% | -0.5% |
| | Producción industrial (a) | 0.2% | - | 0.3% |
| Agosto | Inflación (m) | -0.1% | - | 0.2% |
| | Inflación (a) | 0.2% | - | 0.2% |
| Julio | Índice de toda la industria (m) | 0.3% | 0.5% | 0.2% |
| | Índice de toda la industria (a) | 0.8% | - | - |
| Septiembre | PMI manufacturero (FLASH) | 51.9 | - | 50.9 |
| Julio | Índice Tertiary (m) | - | - | 0.3% |
| | Índice Tertiary (a) | - | - | 1.1% |
| Agosto | Balanza Comercial | Y-268.1 B | Y-541.3 B | Y-569.7 B |
| | Exportaciones (a) | 7.6% | 4.0% | 3.1% |
| | Importaciones (a) | -3.2% | -2.2% | -3.1% |
| Agosto | PPI (m) | -0.2% | - | -0.6% |
| | PPI (a) | -3.0% | - | -3.6% |
| Julio | Órdenes de Maquinaria (m) | -7.9% | 3.0% | -3.6% |
| | Órdenes de Maquinaria (a) | 14.7% | - | 2.9% |
| 2do Tri | PIB (tri) | -0.4% | - | -0.3% |
| | PIB (a) | 0.7% | - | 0.9% |
| Australia | | | | |
| Agosto | Ventas minoristas (m) | -0.1% | 0.3% | 0.4% |
| | Ventas minoristas (a) | 4.2% | - | - |
| 2do Tri | Precios de vivienda (tri) | 1.6% | 2.4% | 4.7% |
| | Precios de vivienda (a) | 6.9% | - | 9.8% |
| Agosto | Tasa de desempleo | 6.3% | 6.2% | 6.2% |
| | Tasa de participación | 65.1% | 65.0% | 65.0% |
| Julio | Préstamos hipotecarios (m) | 4.4% | 0.7% | 0.3% |
| | Préstamos hipotecarios (a) | 3.0% | - | 3.9% |

| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
|-----------------|----------------------------------|---------|----------|----------|---------|
| Eurozona | | | | | |
| Agosto | PPI (m) | -0.1% | -0.2% | -0.6% | -0.8% |
| | PPI (a) | -2.1% | - | -2.3% | -2.6% |
| Septiembre | PMI Manufacturero | 52.3 | - | 52 | 52 |
| Agosto | Tasa de desempleo | 10.9% | 11.0% | 10.9% | 11.0% |
| Septiembre | Inflación (a) Flash | 0.2% | - | 0.0% | -0.1% |
| Septiembre | Sentimiento económico | 104.2 | 104.1 | 104 | 105.6 |
| Septiembre | PMI compuesto (Flash) | 54.1 | - | 53.9 | 53.9 |
| | PMI Manufacturero | 52.4 | - | 51.9 | 52 |
| | PMI servicios | 54.3 | - | 54.1 | 54 |
| Septiembre | Confianza del Consumidor (Flash) | -6.8 | - | -6.8 | -7.1 |
| Agosto | Inflación (m) | -0.6% | - | 0.0% | 0.0% |
| | Inflación (a) | 0.2% | - | 0.2% | 0.1% |
| Julio | Balanza comercial | E21.9 B | - | - | E22.4 B |
| | Importaciones (a) | 7.0% | - | - | 1.1% |
| | Exportaciones (a) | 12.0% | - | - | 7.0% |
| Julio | Producción Industrial (m) | -0.4% | -0.3% | 0.3% | 0.6% |
| | Producción Industrial (a) | 1.3% | 1.5% | 0.7% | 1.9% |
| 2do Tri (p) | PIB (tri) | 0.4% | - | 0.3% | 0.4% |
| | PIB (a) | 1.0% | - | 1.2% | 1.5% |
| Julio | Ventas minoristas (m) | -0.6% | -0.2% | 0.5% | 0.4% |
| | Ventas minoristas (a) | 1.2% | 1.7% | 2.0% | 2.7% |
| Agosto | PMI Compuesto | 53.9 | - | 54.1 | 54.3 |
| | PMI Servicios | 54 | - | 54.3 | 54.4 |
| Alemania | | | | | |
| Septiembre | PMI manufacturero | 53.3 | - | 52.5 | 52.3 |
| Septiembre | Tasa de desempleo | 6.4% | - | 6.4% | 6.4% |
| Agosto | Ventas minoristas (m) | 1.4% | 1.6% | 0.2% | -0.4% |
| | Ventas minoristas (a) | 3.3% | 2.8% | - | 2.5% |
| Septiembre (p) | Inflación (m) | 0.0% | - | -0.1% | -0.2% |
| | Inflación (a) | 0.2% | - | 0.1% | 0.0% |
| Septiembre | Sentimiento económico | 108.3 | - | 108 | 108.5 |
| | Condiciones actuales | 114.8 | - | 114.6 | 114.0 |
| | Expectativas de negocios | 102.2 | - | 101.8 | 103.3 |
| Octubre | Confianza del Consumidor | 9.9 | - | 9.9 | 9.6 |
| Septiembre | PMI compuesto (Flash) | 54 | - | - | 54.3 |
| | PMI Manufacturero | 53.2 | - | 52.6 | 52.5 |
| | PMI servicios | 53.6 | - | 54.5 | 54.3 |
| Agosto | PPI (m) | 0.0% | - | 0.0% | -0.5% |
| | PPI (a) | -1.3% | - | -1.3% | -1.7% |
| Septiembre | Condiciones actuales | 65.7 | - | 63 | 67.5 |
| | Expectativas de negocios | 25 | - | 15 | 12.1 |
| Agosto (f) | Inflación (m) | 0.0% | - | 0.0% | 0.0% |
| | Inflación (a) | 0.2% | - | 0.2% | 0.2% |
| Julio | Balanza Comercial | E22 B | - | E22.1 B | E22.8 B |
| | Importaciones (y) | 6.4% | - | - | 6.1% |
| | Exportaciones(y) | 13.7% | - | - | 6.2% |
| Julio | Producción Industrial (m) | -1.4% | -0.9% | 1.2% | 0.7% |
| | Producción Industrial (a) | 0.6% | 1.0% | 0.8% | 0.5% |
| Julio | Ordenes manufactureras (m) | 2.0% | 1.8% | -0.6% | -1.4% |
| | Ordenes manufactureras (a) | 7.0% | 6.8% | 1.1% | -0.6% |
| Agosto | PMI Compuesto | 53.7 | - | 54 | 55 |
| | PMI Servicios | 53.8 | - | 53.6 | 54.9 |

| Período | Dato | Previo | Revisado | Estimado | Actual |
|----------------|-----------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| UK | | | | | |
| Septiembre | PMI construcción | 57.3 | - | 57.5 | 59.9 |
| Septiembre | PMI manufacturero (CIPS) | 51.5 | 51.6 | 51.5 | 51.5 |
| 2do Tri (r) | PIB (trimestral) | 0.7% | - | 0.7% | 0.7% |
| | PIB (a) | 2.6% | - | 2.6% | 2.4% |
| Septiembre | Índice de precios de vivienda (m) | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| | Índice de precios de vivienda (a) | 3.2 | - | 3.8 | 3.8 |
| Septiembre | Tendencia Industrial (CBI) | -1 | - | 0 | -7 |
| Agosto | Finanzas Sector Público | -2.069 B | -0.1 B | 8.7 B | 11.3 B |
| Agosto | Ventas minoristas (m) | 0.1% | - | 0.1% | 0.2% |
| | Ventas minoristas (a) | 4.2% | 4.1% | 3.8% | 3.7% |
| Agosto | Solicitudes de desempleo | -4.9 K | -6.8 K | -5.0 K | 1.2 K |
| | Tasa de desempleo | 5.6% | - | 5.6% | 5.5% |
| | Ingresos Promedio (a) | 2.4% | 2.6% | 2.5% | 2.9% |
| Agosto | PPI output (a) | -1.6% | - | -1.7% | -1.8% |
| | PPI input (a) | -12.4% | -12.6% | -13.8% | -13.8% |
| Agosto | Inflación (m) | -0.2% | - | 0.2% | 0.2% |
| | Inflación (a) | 0.1% | - | 0.0% | 0.0% |
| Agosto | Precios de casas (m) | -0.6% | -0.4% | 0.5% | 2.7% |
| | Precios de casas (a) | 7.9% | -7.8% | 7.9% | 9.0% |
| Julio | Balanza Comercial | \$-9.18 B | \$-9.51 B | \$-9.5 B | \$11.08 B |
| | Importaciones (a) | -0.1% | -1.5% | - | -4.2% |
| | Exportaciones (a) | 4.5% | 5.0% | - | -5.4% |
| Julio | Producción Industrial (m) | -0.4% | - | 0.1% | -0.4% |
| | Producción industrial (a) | 1.5% | - | 1.3% | 0.8% |
| Agosto | PMI servicios | 57.4 | - | 57.7 | 55.6 |
| Italia | | | | | |
| Agosto | PPI (m) | -0.5% | - | -0.3% | -0.7% |
| | PPI (a) | -3.0% | - | - | -3.6% |
| Julio | PPI (m) | -0.7% | -0.2% | - | -0.5% |
| | PPI (a) | -3.6% | -3.0% | - | -3.0% |
| Septiembre (p) | Inflación (m) | 0.2% | - | -0.4% | -0.3% |
| | Infación (a) | 0.2% | - | 0.2% | 0.3% |
| Julio | Ventas minoristas (m) | -0.3% | -0.4% | 0.2% | 0.4% |
| | Ventas minoristas (a) | 1.7% | - | - | 1.7% |
| Julio | Balanza Comercial | €2.6 B | - | - | €3.7 B |
| Agosto | Inflación (m) | 0.2% | - | 0.2% | 0.2% |
| | Infación (a) | 0.2% | - | 0.2% | 0.2% |
| Julio | Producción Industrial (m) | -1.1% | -1.0% | 0.5% | 1.1% |
| | Producción Industrial (a) | -0.3% | - | 0.9% | 2.7% |

| Mercado de Capitales | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Bolsa | Cierre de 2014 | Cierre Agosto | Cierre Septiembre | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Ftse MIB (Italia) | 19,012.0 | 21,941.9 | 21,295.0 | 12.01% | -2.95% |
| Bovespa (Brasil) | 50,007.0 | 46,625.5 | 45,059.3 | -9.89% | -3.36% |
| IPC (México) | 43,145.7 | 43,722.0 | 42,632.5 | -1.19% | -2.49% |
| IPSA (Chile) | 3,851.0 | 3,840.2 | 3,685.2 | -4.30% | -4.04% |
| Ibex35 (España) | 10,279.5 | 10,259.0 | 9,559.9 | -7.00% | -6.81% |
| Nikkei (Japón) | 17,450.8 | 18,890.5 | 17,388.2 | -0.36% | -7.95% |
| Kospi (Corea del Sur) | 1,915.6 | 1,941.5 | 1,962.8 | 2.47% | 1.10% |
| Ftse 100 (Inglaterra) | 6,566.1 | 6,247.9 | 6,061.6 | -7.68% | -2.98% |
| Cac40 (Francia) | 4,272.8 | 4,653.0 | 4,455.3 | 4.27% | -4.25% |
| Dow Jones (EUA) | 17,823.1 | 16,528.0 | 16,284.7 | -8.63% | -1.47% |
| S&P 500 (EUA) | 2,058.9 | 1,972.2 | 1,920.0 | -6.74% | -2.64% |
| Nasdaq (EUA) | 4,736.1 | 4,776.5 | 4,620.2 | -2.45% | -3.27% |
| Dax (Alemania) | 9,805.6 | 10,259.5 | 9,660.4 | -1.48% | -5.84% |
| Shanghai (China) | 3,234.7 | 3,206.0 | 3,052.8 | -5.62% | -4.78% |
| Mercado de Deuda | | | | | |
| CURVA MEX (PP) | Cierre de 2014 | Cierre Agosto | Cierre Septiembre | Cambio Anual | Cambio Mensual |
| 3M | 2.95 | 3.40 | 3.15 | 0.20 | (0.25) |
| 1Y | 3.04 | 3.59 | 3.55 | 0.51 | (0.04) |
| 5Y | 5.21 | 5.57 | 5.49 | 0.28 | (0.08) |
| 10Y | 5.83 | 6.06 | 6.05 | 0.22 | (0.01) |
| 30Y | 6.54 | 6.69 | 6.87 | 0.33 | 0.18 |
| Curva USA (PP) | Cierre de 2014 | Cierre Agosto | Cierre Septiembre | Cambio Anual | Cambio Mensual |
| 3M | 0.04 | 0.00 | -0.02 | (0.06) | (0.02) |
| 1Y | 0.22 | 0.38 | 0.31 | 0.10 | (0.07) |
| 5Y | 1.65 | 1.55 | 1.36 | (0.30) | (0.19) |
| 10Y | 2.17 | 2.22 | 2.04 | (0.13) | (0.18) |
| 30Y | 2.75 | 2.96 | 2.85 | 0.10 | (0.11) |
| Mercado Cambiario | | | | | |
| Moneda (MXN) | Cierre de 2014 | Cierre Agosto | Cierre Septiembre | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Dólar | 14.74 | 16.78 | 16.91 | 14.68% | 0.73% |
| Euro | 17.85 | 18.78 | 18.91 | 5.94% | 0.69% |
| Libra | 22.98 | 25.70 | 25.59 | 11.38% | -0.42% |
| Yen | 0.12 | 0.14 | 0.14 | 14.60% | 2.14% |
| Real | 5.55 | 4.63 | 4.29 | -22.79% | -7.37% |
| Comodities | | | | | |
| Tipo | Cierre de 2014 | Cierre Agosto | Cierre Septiembre | Rendimiento Anual | Rendimiento Mensual |
| Oro | 1,184.37 | 1,134.93 | 1,115.09 | -5.85% | -1.75% |
| Cobre | 282.55 | 233.80 | 234.10 | -17.15% | 0.13% |
| Petróleo | 53.27 | 49.20 | 45.09 | -15.36% | -8.35% |

Análisis y Estrategia Finantech

José Luis Becerra Baltazar

Aura Yuritzí Orozco Herrera

Nabila Suayd Gold