

INFORME TRIMESTRAL

Enero - Marzo 2014

1 COMENTARIO DE MERCADO

- 1.1** ENTORNO DE LOS MERCADOS al 1er Trimestre de 2014
- 1.2** EXPECTATIVAS DEL 2do Trimestre de 2014

2 FONDOS DE INVERSIÓN

- 2.1** PRINFGU

3 INFORMACIÓN GENERAL

- 3.1** ESCALAS
- 3.2** TABLA DE COMISIONES Y FACTORES

INFORME DE MERCADOS

ENTORNO DE LOS MERCADOS al 1er Trimestre de 2014

En el primer trimestre del 2014 el indicador adelantado del IMEF Manufacturero, IGAE e inversión fija bruta continuaron dando señales que la actividad económica en México continuaba bastante débil; sin embargo, un mayor gasto público para este año será un catalizador importante para que la economía muestre mayor dinamismo sobretodo en la segunda parte del 2014. De acuerdo con cifras de la ANTAD, el consumo interno se observó bastante débil en enero y febrero que las VMTs en autoservicios presentaron una caída de 170 y 20 puntos base, respectivamente. El Banco de México mantuvo sin cambios su tasa objetivo a un día en un nivel de 3.5%, la cual ha mantenido desde Octubre del 2013 en que hizo la última revisión a la baja por 25pb. A mediados del mes de Marzo, la inflación general a tasa anual tocó un nivel de 3.89%. La expectativa es que la inflación se mantenga dentro de la banda objetivo de Banco de México (3.00% +/-1.00%) con una inclinación sobre el rango 3% - 4%. Por otro lado, en las últimas encuestas publicadas por Banco de México sobre expectativas de los analistas del sector privado se está estimando un crecimiento del PIB 2.8-3.4% para el 2014 y existe el consenso en el mercado de que la segunda parte del 2014 será de un mayor dinamismo en general. Finalmente, comentando dos noticias positivas se enviaron las leyes secundarias para la reforma de telecomunicaciones y PEMEX tiene hasta el 17 de septiembre para presentar ante la SENER los campos petroleros que va a explotar.

En el contexto internacional, El PMI manufacturero global de JPM, mostró niveles ligeramente mejores de los del cuarto trimestre del 2013, un promedio de 53.15 contra 52.4 en 4T13. En la zona euro, se observó la tasa de desempleo en un nivel de 12% y no se observaron cambios contra el trimestre anterior. El PMI Manufacturero de Markit para la región ha mejorado y se ubica ahora por arriba de 50 unidades y en máximos de los niveles observados en mayo del 2011. Finalmente, después de 6 trimestres consecutivos de caída en PIB la UE logro crecer tres trimestres consecutivos con un +.3% en 4T13 y .1% en el 3T13 se espera que en el 2014 crezca 1%. En mercados emergentes las bolsas de valores tuvieron una fuerte volatilidad ante la reducción estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal y esto provoco que las monedas de algunos países continuaran con volatilidad.

Respecto a Estados Unidos, la economía creció en el cuarto trimestre 2.6% ToT, después del 4.1% del tercer trimestre. La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en un rango de 0.00% y 0.25% misma que se espera continúe en esos niveles hacia el 2014. Así mismo, debido a la mejora en el entorno macroeconómico y a los datos de empleo la FED redujo el ritmo de estímulos monetarios manteniendo la compra mensual por 55,000 millones de dólares en mercados secundarios de deuda o una reducción de 10,000 millones. La tasa de desempleo se redujo a 7.0% el cual es su nivel más bajo desde el 2008.

El tipo de cambio mostró una fuerte volatilidad durante el trimestre y llego a niveles mínimos de 12.96 y máximos de 13.53, lo anterior ha sido en sintonía con los movimientos en divisas en los principales mercados emergentes.

Respecto al Índice de precios y Cotizaciones (IPyC), presentó una alta volatilidad durante el trimestre con mínimos de 37,950 y máximos de 42,727.

EXPECTATIVAS DEL 2do Trimestre de 2014

En México, se espera que la inflación continúe manteniéndose dentro del rango objetivo del Banco de México (3.00% +/-1.00%) en el mediano plazo.

Respecto al mercado de capitales mexicano, esperamos que mejore hacia un tono positivo hacia la segunda parte del 2014 sin embargo no se descarta continúe alta volatilidad.

En cuanto a Estados Unidos, se espera que el crecimiento continúe en terreno positivo y que la inflación se ubique en niveles dentro del objetivo de la Reserva Federal.

Con referencia al tipo de cambio, esperamos que la volatilidad continúe. Estimamos un nivel de equilibrio de largo plazo en un nivel de 13 pesos por dólar.

ESTRATEGIA DE LOS FONDOS

Continuamos con la estrategia de mantener un nivel de liquidez moderada para los fondos de deuda.



HOJA EN BLANCO INTENCIONAL

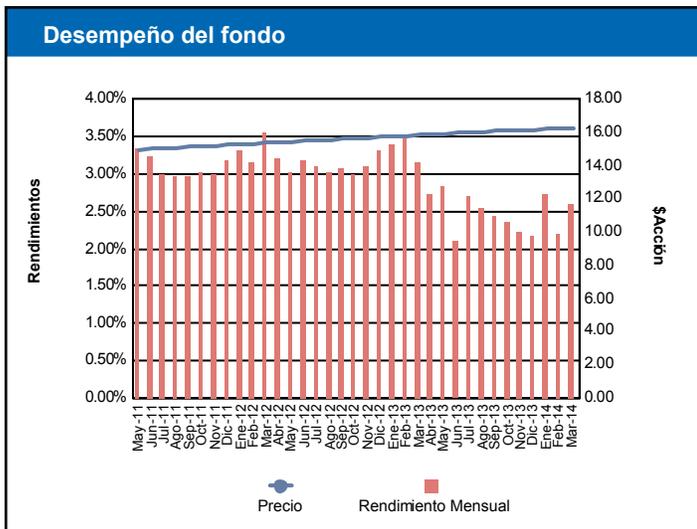
PRINCIPAL GUBERNAMENTAL

PRINCIPAL INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V. SIID

Clave: **PRINFGU**

Objetivos:

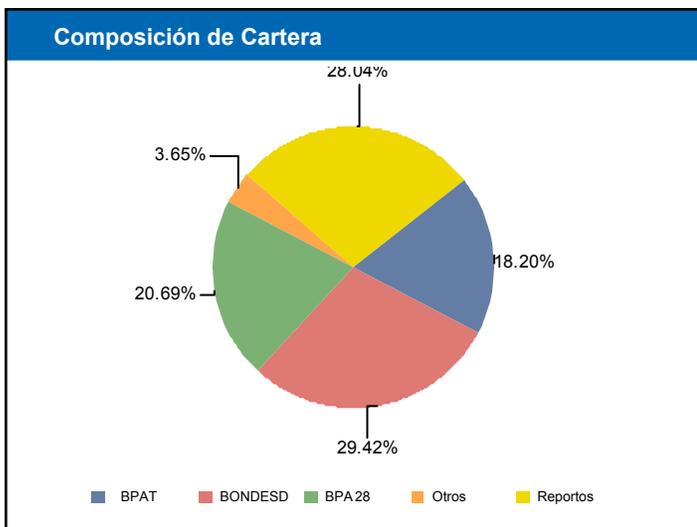
- Fondo de Deuda especializado gubernamental, su cartera se compondrá exclusivamente en valores Gubernamentales.
- El fondo cumple al 100% los lineamientos para el manejo de las Disponibilidades Financieras de las Entidades Paraestatales de la Administración Pública Federal.
- El fondo invertirá los recursos obtenidos del inversionista en la adquisición de activos gubernamentales, buscará en todo momento alcanzar una rentabilidad acorde a las tasas de interés que prevalecen en el corto plazo.
- Series para diversos adquirentes: físicos, morales y exentos.
- El fondo brinda liquidez diaria a sus inversionistas.



Rendimientos del fondo

RENDIMIENTOS	
2T 2013	2.58%
3T 2013	2.58%
4T 2013	2.25%
1T 2014	2.53%
Mar 12 - Mar 13	3.22%
Mar 13 - Mar 14	2.51%

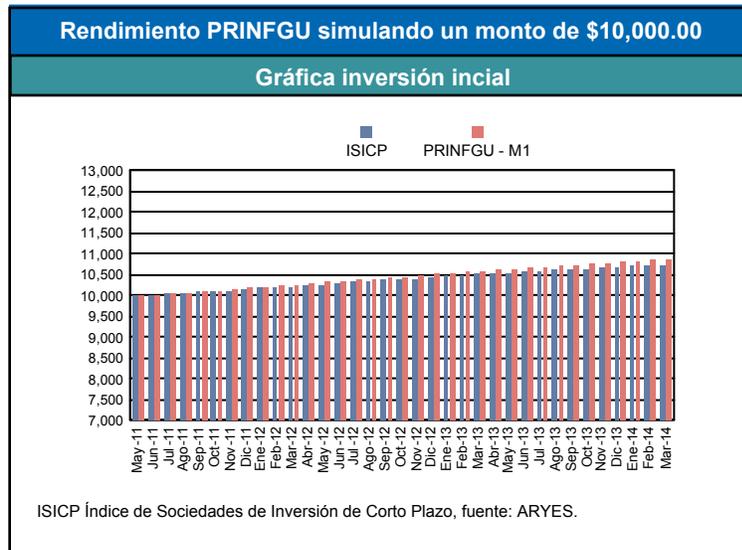
*Serie M1



Calificación Fitch (mex)

CLAVE:	PRINFGU
Escala Homogénea:	AAA/2

Le invitamos a llamar a nuestro
 Centro de Atención Telefónica 01800 343 6372
www.principal.com.mx



Estrategia del Fondo:

Por sus características el fondo invertirá sólo en instrumentos gubernamentales respetando el nivel de PRC (plazo de revisión de cupón) acordado no mayor a 35 días.

El porcentaje de liquidez se mantendrá en un rango de entre 15% y 30%.

Principales Riesgos a los que está expuesto el fondo:

Los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo se describen a continuación:

Riesgo Liquidez; Se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones.

Riesgo Mercado: El riesgo de mercado es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, también conocidos como factores de riesgo; por ejemplo: las tasas de interés o el tipo de cambio. Actualmente, la medida más aceptada de riesgo es la que se conoce como el "Valor en Riesgo". El VaR calcula la pérdida máxima que puede enfrentar el Fondo en un cierto periodo de tiempo pero y con un nivel de confianza establecido. Su utilidad radica en que provee una estimación de la mayor pérdida que podría tener el fondo en condiciones de mercado adversas. Pérdidas mayores a las estimadas por el VaR son posibles, sin embargo su probabilidad de ocurrencia es reducida y estarían limitadas a eventos de mercado anormales.

Valor en Riesgo (VaR)

El VaR es una medida estadística que estima el monto máximo de pérdida que se podría esperar que tuviera el fondo en un día y con un alto nivel de confianza (95% en nuestro caso). Su utilidad radica en que provee una estimación de la mayor pérdida que podría tener el fondo en condiciones de mercado adversas. Pérdidas mayores a las estimadas por el VaR son posibles, sin embargo su probabilidad de ocurrencia es reducida y estarían limitadas a eventos de mercado anormales.

Límite Máximo de VaR aprobado para el Fondo: 0.03%

Promedio de VaR observado durante el periodo: 0.0018%

VaR Máximo durante el periodo Ene14-Mar14 para el Fondo: 0.0026% (07/02/14)

**Le invitamos a llamar a nuestro
Centro de Atención Telefónica 01800 343 6372
www.principal.com.mx**

ESCALA HOMOGENEA

Categorías de Calificación de Calidad de los Activos y Administración

Las categorías de calificación de calidad de los activos y administración consideran el nivel de seguridad del fondo que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: Calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración y capacidad operativa. El nivel de seguridad de los fondos puede ser:

AAA	Sobresaliente
AA	Alta
A	Buena
BBB	Aceptable
BB	Baja
B	mínima

Categorías de Calificación de Riesgo de Mercado

La categoría de calificación de riesgo de mercado consideran la sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado que tiene el fondo. La sensibilidad de los fondos puede ser:

1	Sensibilidad extremadamente baja
2	Sensibilidad baja
3	Sensibilidad de baja a moderada
4	Sensibilidad moderada
5	Sensibilidad de moderada a alta
6	Sensibilidad alta
7	Sensibilidad muy alta

TABLA DE COMISIONES Y FACTORES

Marzo 2014

COMISIONES Y RENUMERACIONES

1er TRIMESTRE 2014				ÚLTIMOS 12 MESES		
Fondo	Serie	Factor de Remuneración	Cuota de Servicios Administrativos	Período	Factor de Remuneración	Cuota de Servicios Administrativos
PRINFGU	A	0.036	0.00%	12 meses	0.036	0.00%
PRINFGU	F1	0.036	2.50%	12 meses	0.036	2.50%
PRINFGU	F2	0.036	1.75%	12 meses	0.036	1.75%
PRINFGU	F3	0.036	1.40%	12 meses	0.036	1.40%
PRINFGU	M1	0.036	0.75%	12 meses	0.036	0.75%
PRINFGU	M2	0.036	2.50%	12 meses	0.036	2.50%
PRINFGU	X1	0.036	1.00%	12 meses	0.036	1.00%
PRINFGU	X2	0.036	0.50%	12 meses	0.036	0.50%
PRINFGU	X3	0.036	1.50%	12 meses	0.036	1.50%
PRINFGU	X4	0.036	0.30%	12 meses	0.036	0.30%
PRINFGU	X5	0.036	3.25%	12 meses	0.036	3.25%
PRINFGU	F4	0.036	0.70%	12 meses	0.036	0.70%
PRINFGU	F0	0.036	1.00%	12 meses	0.036	1.00%
PRINFGU	M3	0.036	1.30%	12 meses	0.036	1.30%
PRINFGU	FF1	0.036	0.20%	12 meses	0.036	0.20%
PRINFGU	FFX			12 meses	0.045	0.00%

Operadora: Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión Principal Grupo Financiero.

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas confiables, sin embargo, Principal Fondos de Inversión S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión Principal Grupo Financiero no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro; antes de llevar a cabo cualquier inversión deberá recibir el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los fondos que aquí se ofrecen así como consultar mayor información con uno de nuestros asesores.

Todas las opiniones expresadas en el presente informe reflejan exactamente la opinión de nuestro comité en relación a todos y cada uno de los valores o emisores cubiertos por aquél. En ningún caso la compensación del comité ha estado, está o estará, directa o indirectamente, relacionada a las recomendaciones u opiniones específicamente expresadas en este informe.

Las calificaciones son solo opiniones sobre algunos aspectos de las sociedades de inversión y en ningún caso representan recomendaciones o sugerencias para comprar, retener o vender valores; no contemplan la conveniencia de inversión en los títulos del fondo, puesto que esto dependerá de otros tipos de análisis que complementen la situación particular de cada inversionista.

La información que se utilizó para el análisis fue obtenida de fuentes que se consideran fidedignas, no obstante, la Calificadora no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información. La Compañía, sus administradoras y sus analistas, exclusivamente se dedican al negocio de calificación financiera, por lo que no poseen ningún vínculo económico directo o indirecto, con intermediarios del mercado, firmas de consultoría e instituciones financieras, lo que les da independencia de criterio.