FINANTECH

Reporte Mensual

Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF	ACWI	Finantech Int
Diciembre	-2.36%	-2.24%	0.18%	0.23%	-3.19%	-3.78%
Acumulado	0.98%	1.96%	2.42%	3.15%	1.53%	1.54%

Capitales

Las principales bolsas alrededor del mundo presentaron rendimientos negativos durante el mes de diciembre; la fuerte caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar estadounidense generaron un periodo de elevada volatilidad, razón por la cual los mercados no pudieron gozar del ya tradicional “rally navideño”. Contrario a la evolución de la mayoría de los índices internacionales, la bolsa de China mostró un impresionante cierre de año (obtuvo un rendimiento cerca del 20%), impulsado tanto por una mayor apertura en el mercado accionario (nueva operación conjunta entre la bolsa de Hong Kong y de Singapur) como por los diferentes estímulos implementados por el gobierno de dicha nación.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	-1.76%	Dow Jones	-0.03%	México	-2.36%	China	20.57%
España	-4.56%	NASDAQ	-1.16%	Brasil	-8.52%	Japón	-0.05%
Inglaterra	-2.33%	S&P500	-0.42%	Chile	-3.53%	Hong Kong	-1.59%
Italia	-5.01%			Turquía	-0.52%	Corea Sur	-3.29%
Francia	-2.67%			India	-4.16%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

El desempeño de los mercados internacionales durante el mes de diciembre estuvo marcado por diferentes acontecimientos políticos y económicos, entre los que destacan: la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) dada la reciente caída del precio del petróleo; la sólida recuperación de la economía norteamericana; los nuevos comentarios de la Reserva Federal respecto al inicio de la normalización de tasas; las elecciones parlamentarias en Japón; la sorpresiva decisión de política monetaria en Rusia; las elecciones en Grecia; la reanudación de las relaciones entre Estados Unidos y Cuba; y el programa de inyección de dólares por parte de Banxico.

En medio de una fuerte caída del precio del petróleo a nivel mundial (cerca del 50% en los últimos 6 meses), los líderes de la **Organización de Países Exportadores de Petróleo** (OPEP) se reunieron a inicio de mes con el objetivo de discutir las proyecciones tanto de la oferta como de la demanda para los próximos años del llamado oro negro, así como las posibles acciones para evitar el desplome de dicho bien. En un principio se especulaba que los integrantes de la OPEP recortarían el número de barriles producidos con el fin de detener el colapso; sin embargo, ante la coyuntura internacional (exceso de oferta provocado por una mayor explotación de energéticos en Estados Unidos) decidieron mantener dicho nivel de producción. Consideramos que la decisión de la OPEP fue la adecuada dado que un precio más alto del petróleo atraería mayores inversiones al sector energético en Estados Unidos y generaría una mayor sobreoferta, la cual afectaría en el mediano plazo a otros países con mayores costos de producción como es el caso de México. Si bien la decisión de la OPEP no fue del todo sorpresiva, las mercados internacionales se ajustaron de manera significativa debido a que esta acción podría generar una guerra de precios entre los integrantes de la OPEP y las empresas energéticas estadounidenses. En cuanto a la demanda global de crudo, estos pronosticaron una disminución significativa para 2015 (la menor en los últimos 12 años y por debajo de la barrera de los 30 millones de barriles diarios), lo que significaría una mayor presión para los precios.

En **Estados Unidos,** la recuperación de la actividad económica continuó mostrando signos alentadores, más aún si se compara con las principales economías del mundo. Prueba de esto es el dato del PIB para el tercer trimestre, el cual registró un sorprendente crecimiento de 5.0%, muy por encima al 4.6% del segundo trimestre y del 4.3% pronosticado para dicho período; convirtiéndose de esa manera en la mayor tasa de crecimiento de los últimos 11 años.

En la última reunión del año, el Comité de Política Monetaria de la **Reserva Federal** (Fed) decidió cambiar el ya conocido discurso de esperar “por un tiempo prolongado” para dar inicio a la normalización de las tasas a que “serán pacientes” para comenzar dicho proceso; además, el comité modificó las perspectivas para los niveles de tasas hacia finales de 2015 a un rango entre 1.00% y 1.25% (1.25% y 1.50% anterior). Ante la incertidumbre que se vivía en los mercados accionarios debido al bajo precio del petróleo, el anuncio de la Fed vino de nueva cuenta a dar un respiro a los inversionistas internacionales, ayudando a recuperar parte de las minusvalías registradas. Dado los recientes indicadores económicos en Estados Unidos, en Finantech consideramos que

la fecha para que la Fed realice el primer aumento en tasas está cada vez más cerca (finales del segundo trimestre), por lo que dicha organización continuará preparando a los mercados y así evitar un nuevo periodo de volatilidad.

En **Japón** se llevaron a cabo las elecciones parlamentarias convocadas por el primer ministro, Shinzo Abe; el resultado favoreció al partido democrático liberal (partido que representa Abe) al obtener los votos suficientes (326) para tomar el control de la cámara, asimismo el primer ministro aseguró el puesto por los próximos 4 años. En un principio pensábamos que esta decisión era arriesgada debido a que apenas un mes antes la economía nipona había entrado en recesión; sin embargo, para el primer ministro era fundamental obtener mayor apoyo por parte del parlamento para seguir con su agresiva política económica. En adelante esperamos que Shinzo Abe implemente dichas medidas ("*Abenomics*") sin contratiempos, gracias al apoyo del parlamento y con el objetivo de levantar a la tercer economía del mundo.

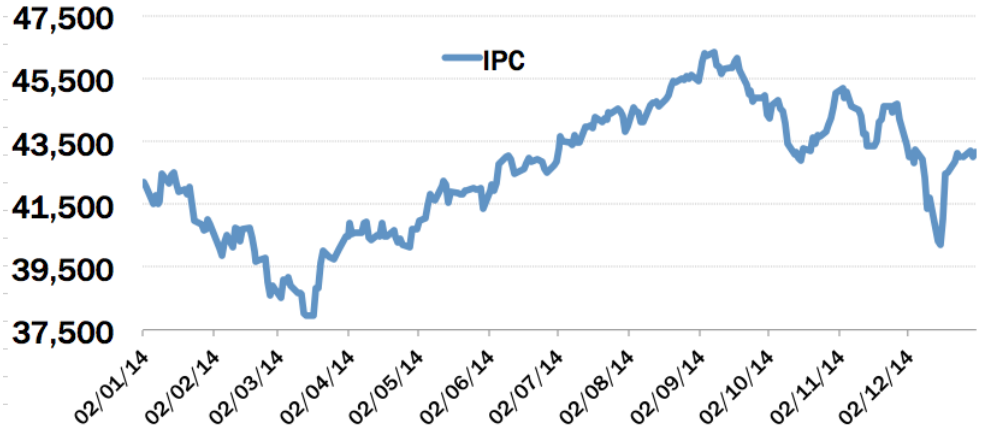
En uno de los peores años para la **economía rusa** y con el fin de detener las fuertes presiones que ha visto la moneda local (rublo) durante los últimos meses, el Banco Central de dicha nación sorpresivamente decidió elevar la tasa de interés de referencia de 10.5% a 17.0%. Las constantes sanciones impuestas por Estados Unidos y la Unión Europea derivadas del conflicto con Ucrania, así como el bajo precio del petróleo, han mermado de manera significativa el desempeño de la actividad económica de Rusia, además han puesto entre dicho la capacidad de Vladimir Putin de hacer frente a ciertas dificultades económicas, más allá de su liderazgo político. En adelante, creemos que las sanciones irán disminuyendo gradualmente ante la necesidad del gigante euroasiático de enfocarse en la evolución de la actividad económica y dejar de lado las ideas expansionistas; asimismo si los precios del petróleo encontraran cierta estabilidad, la recuperación podría darse a una mayor velocidad.

Luego de que el **primer ministro griego**, Antonis Samaras, intentara y fallara obtener la mayoría de votos dentro del parlamento en tres ocasiones para instituir en la presidencia a su candidato S. Dimas (sólo obtuvo 168 de los 180 votos mínimos requeridos), el parlamento tendrá que ser disuelto y se convocarán a nuevas elecciones para que el pueblo elija un nuevo gobierno. Samaras planteó el próximo 25 de enero para que se lleven dichos comicios, unas semanas antes de que expire el acuerdo de rescate con la Unión Europea. Hay una alta posibilidad que el partido de oposición Syriza (anti-austeridad) obtenga la victoria, lo cual dificultaría las negociaciones respecto a los programas de apoyo con la Unión Europea y aumentaría el riesgo de que el país helénico abandonara el bloque europeo.

En un hecho histórico, los dirigentes de **Estados Unidos y Cuba** (Barack Obama y Raúl Castro respectivamente) decidieron restablecer relaciones diplomáticas; las cuales habían desaparecido desde el bloqueo impuesto a Cuba en la década de los 60's. De manera simbólica, ambos países acordaron "intercambiar" prisioneros acusados de espionaje contra los gobiernos involucrados. Consideramos que al final será un cambio radical para el comercio y sector turístico de la isla caribeña, aunque creemos que los efectos se verán reflejados en el mediano y largo plazo.

En nuestro país, **Banco de México** decidió implementar un programa de venta de dólares en el mercado nacional con el objetivo de detener la fuerte subida del tipo de cambio (el peso llegó a rozar los 15 pesos por dólar); dicho programa consiste en realizar subastas de 200 millones de dólares diarios, siempre y cuando el peso se deprecie más de 1.5% entre sesiones. La reciente fortaleza del dólar y el desplome del precio del crudo, han presionado de forma significativa la evolución del peso; no obstante, con ayuda del programa del Banco Central y el poco volumen representativo de fin de año, nuestra moneda logró estabilizarse cerca de los 14.60 pesos por dólar (muy por encima al 13.90 pronosticado a inicios del año).

El mercado accionario mexicano presentó resultados negativos durante el mes de diciembre. La actividad económica de nuestro país continuó ganando terreno de la mano de un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos; sin embargo, la volatilidad en los mercados internacionales, generada principalmente por la caída del precio del petróleo, mermaron de manera significativa los resultados del IPC. Asimismo, la situación social en nuestro país continúa preocupando a los inversionistas, principalmente a los extranjeros; los cuales han comenzado a desconfiar de las capacidades tanto políticas como económicas del actual gobierno.



Fuente: Bloomberg, Finantech

Ante la volatilidad registrada en el mercado nacional durante el mes de diciembre, consideramos apropiado hacernos de posición en algunas emisoras. Destacan los casos de ALFA, OHLMEX y MEXCHEM, las cuales consideramos que han sido castigadas y los fundamentales actuales no corresponden con el precio de la acción. Asimismo, continuamos con las operaciones de la estrategia fiscal, en las cuales decidimos tomar pérdida en algunas acciones con el fin de acreditarla a finales de año.

Por su parte en la estrategia internacional, ante el ajuste del mercado europeo y las complicaciones por las que atraviesa, iniciamos la búsqueda de un buen punto de salida.

Índice	%Redn YTD	%Rend MTD	%Rend 1Y
BOVESPA	-2.91%	-8.62%	-2.91%
IBEX	3.66%	-4.56%	3.81%
Kospi	-4.76%	-3.29%	-4.76%
CAC40	-0.54%	-2.67%	-0.07%
IPC	0.98%	-2.36%	0.98%
FTSE 100	-2.71%	-2.33%	-2.45%
DAX	2.65%	-1.76%	2.65%
NASDAQ	13.40%	-1.16%	14.01%
S&P	11.39%	-0.42%	11.83%
Nikkei	7.12%	-0.05%	7.12%
DJ	7.52%	-0.03%	7.99%
STI	6.24%	0.44%	6.72%
ASX200	1.10%	1.84%	1.01%
Shanghai	52.87%	20.57%	54.21%

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

Deuda

En el último mes del año, la curva de valores gubernamentales de México registró un fuerte incremento, el cual recayó especialmente en los plazos de 3 a 10 años. Estos cambios en las tasas se dieron a razón de una serie de datos económicos. A continuación enumeramos los eventos más importantes:

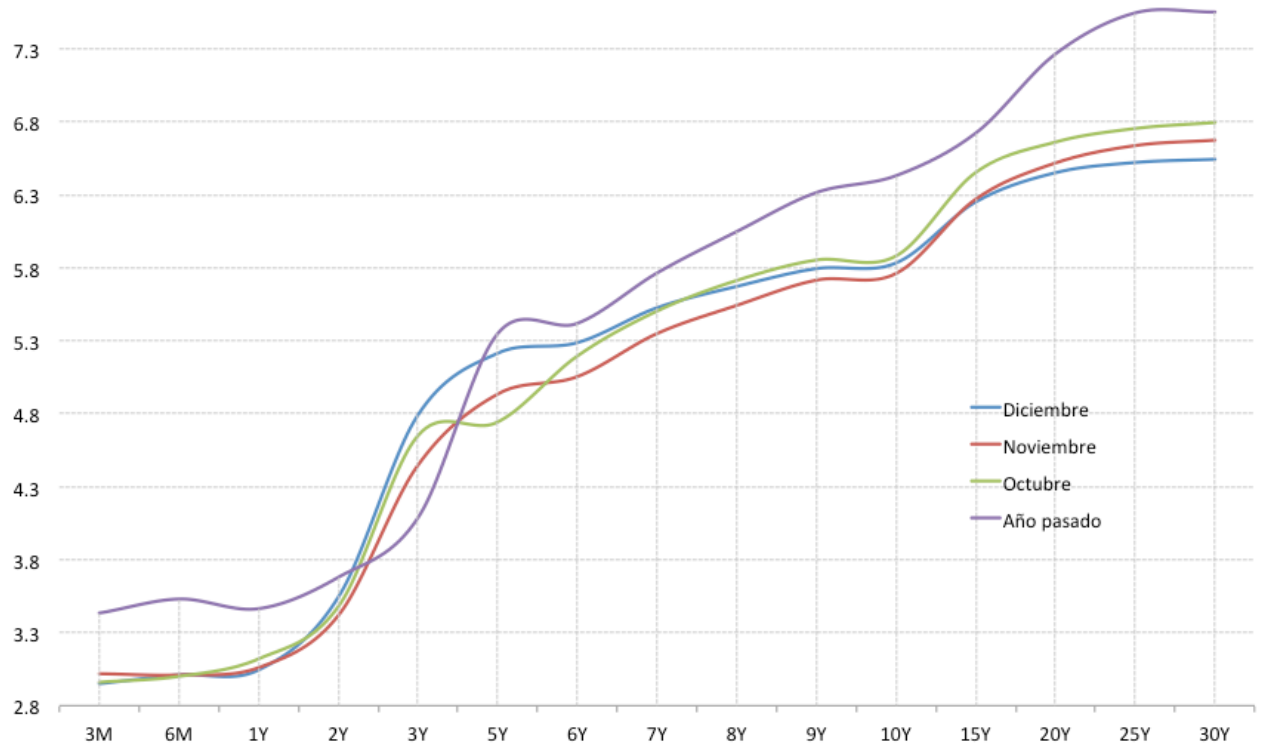
1. La inflación se aceleró ligeramente respecto al mes previo; para la primera quincena de diciembre, los precios al consumidor se ubicaron en 4.19% (contra 4.17% en noviembre, 4.30% en octubre).
2. El peso continuó enfrentando fuertes presiones en el mercado cambiario.
3. Persiste la caída acumulada en los precios internacionales de petróleo, no obstante en las últimas semanas los precios parecieron entrar en un proceso de consolidación.
4. Continúa el fortalecimiento económico de Estado Unidos.

El cete 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de 2.74% en la última semana de diciembre (2.76% en noviembre). Durante el mes, la cartera de renta fija registró un incremento del 0.23%, mientras que el cete 28 días obtuvo un rendimiento del 0.18%.

En el 2014 los bonos locales mostraron movimientos mixtos; los plazos cortos se ajustaron, mientras que las tasas de largo plazo mostraron fuertes incrementos. El año que termina mantuvimos una estrategia de baja duración para evitar cualquier minusvalía, buscando valor en el eje de crédito y enfocándonos en activos de tasas revisables. Finalmente, centramos nuestra estrategia en la compra de Udibonos para así aprovechar el incremento inflacionario que se dio a partir de la segunda mitad del año.

En 2015 esperamos que la normalización de las tasas se dé a finales del segundo trimestre del año, por lo que definiremos una estrategia más agresiva en la compra de papeles de mediano y largo plazo (máximo 10 años).

Curva de Valores Gubernamentales: México



Fuente: Bloomberg, Finantech

Perspectiva económica y de mercado

La evolución de la actividad económica alrededor del mundo no presentó cambios significativos durante diciembre; teniendo a Estados Unidos y al Reino Unido como los países con una mejor dinámica económica, la Unión Europea con una débil recuperación y bajo nivel de precios, la desaceleración de China, así como los apuros en Rusia, Brasil y Japón.

Estados Unidos continúa recuperándose a un ritmo moderado pero mejor al resto del mundo. La reactivación del consumo familiar, la mejoría del mercado laboral y el aumento de la producción industrial, incluyendo la manufacturera, han generado mayor certidumbre respecto a la evolución de la economía norteamericana. Por otra parte, la postura de la Fed sobre la normalización de las tasas continúa siendo cautelosa, sin embargo cada vez luce más cerca la primera modificación.

De los indicadores económicos publicados durante el mes, positivamente destacan la revisión al alza del PIB (5.0%), las utilidades corporativas, el mayor ingreso personal, el gasto en consumo, la producción industrial y manufacturera, además de las mejores ventas minoristas. Por otro lado, negativamente se observan las menores ventas de

casas nuevas, la expectativa de inflación, órdenes de bienes durables y la primer lectura del PMI manufacturero.

En **Europa**, la debilidad económica se ha convertido en una constante, aunado al bajo nivel de precios (0.3% en diciembre). A pesar de los recientes estímulos por parte del BCE, aún se necesitará esperar para determinar si tuvieron el efecto deseado o sería necesario implementar nuevos estímulos, como la compra de bonos soberanos.

Los principales indicadores económicos de la Unión Europea resultaron ligeramente positivos. Si bien la inflación disminuyó a 0.3%, datos como la balanza comercial, el PMI compuesto, el PIB trimestral, la producción industrial y las ventas minoristas presentaron avances durante el mes.

En **China**, las preocupaciones crecen cada vez más. La actividad económica no logró repuntar durante el último mes del año, donde la producción industrial continuó ajustándose. Más aún, la inflación y los precios del productor (PPI) retrocedieron más de lo esperado dejando entrever una menor actividad en el consumo interno.

Por su parte, en **Japón**, la reactivación de la economía será lenta y un tanto complicada, sin embargo la victoria de Shinzo Abe en las recientes elecciones muestra una perspectiva favorable para el país nipón; ahora el primer ministro tendrá el apoyo completo del parlamento para ejercer sus iniciativas, las cuales estarán destinadas principalmente a fortalecer el mercado laboral y la inversión del sector privado, de la mano de una política monetaria flexible.

Los datos económicos publicados en China resultaron ligeramente negativos. Podemos observar el aumento en las ventas minoristas y el incremento de la balanza comercial, sin embargo también destaca la menor producción industrial y el PMI manufacturero cayendo a zona de contracción (por debajo de 50). De manera similar, los datos en Japón resultaron desfavorables. Ventas minoristas, producción industrial, órdenes de maquinaria y el PIB arrojaron datos negativos; positivamente destaca el PMI compuesto regresando a zona de expansión.

En cuanto a los **países emergentes**, la dependencia que existe de las principales economías, y específicamente de China, ha limitado el potencial de estos países; a pesar de esto, hemos observado una ligera estabilización en países como México e India.

En **Brasil**, la desconfianza y corrupción alrededor del gobierno (situación con Petrobras) no generan un ambiente sano para la inversión; sumado a esto, los datos económicos continúan mostrando una preocupante desaceleración. Los PMI manufacturero y compuesto se mantienen en zona de contracción, mientras que la producción industrial cayó de nueva cuenta más de lo esperado.

En **México**, el factor principal para un buen desempeño de la economía mexicana viene desde fuera: la gran recuperación de Estados Unidos. Sin embargo, desde dentro

también se podrá sustentar una sólida evolución mexicana, de la mano de las famosas reformas estructurales. De nueva cuenta, la correcta implementación de dichas reformas y la confianza que inspire el gobierno serán fundamentales para nuestro desarrollo en 2015.

Highlights

Economía Global

- En **Estados Unidos** la actividad económica se mantiene en una sólida recuperación; el PIB fue revisado de nueva cuenta al alza a un sorprendente 5.0% (mayor tasa en más de 11 años).
- En la **Eurozona**, todos estarán atentos a los próximos datos de inflación y evolución económica, ya que de resultar desfavorables se podría poner en marcha un nuevo programa de estímulos enfocado en la compra de bonos soberanos.
- En Asia, **China** sufrió por segundo mes consecutivo una ligera recaída con malos datos económicos luego de haber presentado signos de recuperación en los meses anteriores; en cuanto a **Japón**, las elecciones dieron victorioso al actual primer ministro Shinzo Abe, quien mantendrá su puesto por los siguientes 4 años. Abe tendrá el apoyo del parlamento para implementar sus medidas económicas enfocadas a impulsar el sector privado y mantener una política monetaria flexible.
- Los **mercados emergentes** se mantienen sujetos a las condiciones económicas globales, y principalmente, a la evolución de la economía china; la constante turbulencia que ha sufrido la economía global reduce el potencial de crecimiento de estos países dependientes.
- Hacia adelante, los mercados estarán al pendiente de los comentarios de política monetaria de la Fed en relación a la normalización de los niveles de tasas. Igualmente, deberán de seguir de cerca el impacto de las diferentes medidas de política monetaria impulsadas por diferentes gobiernos, específicamente China y Japón, y el problema de riesgo deflacionario en el que se encuentra la eurozona.

Capitales

- Los resultados de los índices globales más importantes resultaron negativos durante diciembre, donde los países con mayores minusvalías fueron Brasil (-8.52%), Italia (-5.01%), España (-4.56%) y la India (-4.16%); mientras que las única plusvalía se presentó en China (20.0%).
- En diciembre el IPC retrocedió -2.36%, más que el -2.24% de la cartera de Finantech.

Deuda

- En el mes de diciembre la curva de valores gubernamentales mexicanos registró un fuerte incremento que se enfatizó en las tasas de 3 a 10 años.

- La tasa mexicana de 10 años aumentó 7 puntos base para ubicarse en 5.83% (previo 5.76%).
- La tasa de Estados Unidos a 10 años se ubicó en 2.17%, sin cambio respecto al mes previo.

Tipo de cambio

- En el mes de diciembre el peso se depreció fuertemente frente al dólar debido a la drástica caída que han mostrado los precios internacionales del petróleo así como la fuerte recuperación económica que ha mostrado Estados Unidos.
- El rango de operación de noviembre se encontró entre 13.93 y 14.79.
- El peso cerró el mes en 14.74 pesos por dólar (13.90 previo).
- Esperamos que el tipo de cambio cierre este año (2015) en 14.00.

Indicadores económicos publicados durante el mes de diciembre:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
Octubre	Ventas minoristas (y)	4.5%	4.3%	5.6%
Noviembre	Tasa de desocupación (a)	4.78%	4.60%	4.53%
1a q Dic	Inflación 1Q	0.74%	0.38%	0.41%
	Inflación 1Q (a)	4.16%	4.12%	4.19%
	Subyacente (a)	3.33%		3.26%
	No Subyacente (a)	6.79%		7.11%
Octubre	IGAE (a)	2.93%		2.50%
Noviembre	Balanza comercial (m)	143md	-75md	-1,076md
	Balanza comercial (acum)	-1,619md		-2,695md
	Exportaciones (m)	5.7%		2.1%
	Importanciones (m)	4.9%		6.5%
al 26 de dic	Reservas internacionales (s)	852md		-172md
	Reservas internacionales (acum)	193,217md		193,045md
Noviembre	Finanzas públicas	-437.1b		-461.3b
	Ingreso	2.5%		3.5%
	Gasto	8.4%		8.2%
Noviembre	Remesas	2,036	1,854	1,772
Noviembre	Remesas (y)	6.5%		2.3%

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Noviembre	Venta de Casas Pendientes (m)	-1.1%	-1.2%	0.5%	0.8%
wk12/27	Solicitudes de desempleo	280 K	281 K	286 K	298 K
Diciembre	Confianza del inversionista	114	113.7		112.1
Diciembre	Confianza del Consumidor	88.7	91	93	92.6
wk12/10	Solicitudes de desempleo	289 K	289 K	290 K	280 K
Noviembre	Venta de casas nuevas (SAAR)	458 K	445 K	460 K	438 K
3er Tri	Utilidades Corporativas (a)	3.8%			5.1%
Noviembre	Ingreso personal (m)	0.2%	0.3%	0.5%	0.4%
	Gasto en consumo (m)	0.2%	0.3%	0.5%	0.6%
3er Tri	PIB Real (tri)	3.9%	3.9%	4.3%	5.0%
Noviembre	Ordenes de bienes durables (m)	0.4%		3.1%	-0.7%
Noviembre	Venta de casas existentes - SAAR	5.26 M	5.25 M	5.2 M	4.93 M
Diciembre	Expectativas de Inflación (Atlanta)	2.0%			1.9%
Noviembre	Indicadores adelantados	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%
Diciembre	PMI servicios (Flash)	56.3		57.3	53.6
Noviembre	Inflación (a)	1.7%			1.3%
Diciembre	PMI manufacturero (Flash)	54.7		55.5	53.7
Noviembre	Incios de casas SAAR	1.009 M	1.045 M	1.038 M	1.028 M
	Nivel de permisos	1.080 M	1.092 M	1.060 M	1.035 M
Noviembre	Producción Industrial (m)	-0.1%	0.1%	0.7%	1.3%
	Tasa de utilización	78.9%	79.3%	79.4%	80.1%
	Producción manufacturera (m)	0.2%	0.4%	0.6%	1.1.%
Octubre	Inventarios de las empresas (m)	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Noviembre	Precios de exportación (a)	-0.8%			-1.9%
	Precios de importación (a)	-1.8%			-2.3%
Noviembre	Ventas minoristas (m)	0.3%	0.5%	0.4%	0.7%
Octubre	Ventas mayoristas (m)	0.3%	0.4%	0.2%	0.4%
Octubre	Aperturas de Empleo (JOLTS)	4.735 M	4.685 M	4.790 M	4.834 M
Noviembre	Optimismo de pequeños negocios	96.1		96.1	98.1
Octubre	Crédito al Consumo (m)	$15.9 B	$15.4 B	$16.8 B	$13.2 B
Octubre	Ordenes de fábrica (m)	-0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.7%
Octubre	Balanza Comercial	$-43 B		$-41 B	$-43 .4 B
Noviembre	Creación de empleos (m)	214 K	243 K	230 K	321 K
	Tasa de desempleo	5.8%		5.8%	5.8%
	Tasa de participación	62.8%			62.8%
wk11/29	Solicitudes de desempleo	313 K	314 K	295 K	297 K
Noviembre	ISM no manufacturero	57.1		57.3	59.3
3er Tri	Productividad no agrícola	2.0%		2.4%	2.3%
	Costos laborales	0.3%		-0.1%	-1.0%
Noviembre	Reporte de empleo ADP	230 K	233 K	225 K	208 K
Octubre	Gasto en construcción (a)	2.9%	3.9%		3.3%
Noviembre	ISM manufacturero	59		57.8	58.7

Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
	India			
Octubre	Producción Industrial (a)	2.5%	2.8%	-4.2%
Noviembre	Inflación (a)	5.52%	4.50%	4.38%
Noviembre	PMI Servicios	50		52.6
Noviembre	PMI Manufacturero	51.6		53.3
	Brasil			
Noviembre	Balanza Comercial	$-1.177 M	$-2.500 M	$-2.350 M
Noviembre	PMI Manufacturero	49.1		48.7
Noviembre	Producción Industrial (a)	-2.1%	-3.0%	-3.6%
Noviembre	PMI Compuesto	48.4%		48.1%
Noviembre	Inflación (a)	6.59%	6.59%	6.56%
Noviembre	Ventas minoristas (a)	0.5%	1.0%	1.8%
Noviembre	Tasa de desempleo	4.7%	4.5%	4.8%
	Global			
Noviembre	PMI Servicios	53.7		53.5
Noviembre	PMI Compuesto	53.6		53.2
Noviembre	PMI Manufacturero	52.2		51.8

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Diciembre	Confianza del Consumidor (Fsh)	-11.6		-11.0	-10.9
Noviembre	Inflación (a)	0.4%		0.3%	0.3%
Octubre	Balanza Comercial	$17.7 B	$17.9 B	$18.4 B	$19.4 B
	Importaciones (a)	4.0%			0.0%
	Exportaciones (a)	9.0%			4.0%
Diciembre	PMI compuesto (Flash)	51.4		51.5	51.7
	PMI Manufacturero	50.4		50.5	50.8
	PMI servicios	51.3		51.4	51.9
Octubre	Producción Industrial (a)	0.6%	0.2%	0.8%	0.7%
3er Tri	PIB (a)	0.7%		0.8%	0.8%
Octubre	Ventas minoristas (a)	0.6%	0.5%	1.7%	1.4%
Noviembre	PMI Compuesto	52.1		51.4	51.1
	PMI Servicios	52.3		51.3	51.1
Octubre	PPI (a)	-1.4%		-1.4%	-1.3%
Noviembre	PMI Manufacturero	50.6		50.4	50.1

Eurozona					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Alemania					
Diciembre	Sentimiento económico	104.7		105.5	105.5
	Condiciones actuales	110.0		110.4	110.0
	Expectativas de negocios	99.7	99.8	100.5	101.1
Diciembre	Condiciones actuales	3.3		5.0	10.0
	Expectativas de negocios	11.5		18.0	34.9
Diciembre	PMI compuesto (Flash)	52.1			51.4
	PMI Manufacturero	50.0		50.3	51.2
	PMI servicios	52.1		52.5	51.4
Noviembre	Inflación (a)	0.6%		0.6%	0.6%
Octubre	Balanza Comercial	$18.5 B	$18.6 B	$19 B	$20.6 B
	Importaciones (a)	8.4%			0.9%
	Exportaciones (a)	8.5%			4.9%
Octubre	Producción Industrial (a)	-0.2%		0.9%	0.8%
Octubre	Ordenes manufactureras (a)	-1.0%	-0.6%		2.2%
Noviembre	PMI Compuesto	53.9		52.1	51.7
	PMI servicios	54.4		52.1	52.1
Noviembre	PMI manufacturero	51.4		50	49.5
UK					
3er Tri	PIB (a)	3.0%		3.0%	2.6%
Noviembre	Ventas minoristas (a)	4.3%	4.6%	4.7%	6.4%
Noviembre	Solicitudes de desempleo	-20.4 K	-25.1 K	-20 K	26.9 K
	Tasa de desempleo	6.0%		5.9%	6.0%
	Ingresos Promedio (a)	1.0%		1.2%	1.4%
Noviembre	Inflación (a)	1.3%		1.2%	1.0%
Diciembre	Tendencia Industrial (CBI)	3.0		3.0	5.0
Octubre	Balanza Comercial	$-9.82 B	$-10.57 B	$-9.5 B	$-9.62 B
	Importaciones (a)	-4.2%	-3.0%		-3.0%
	Exportaciones (a)	-4.7%	-4.5%		-1.7%
Octubre	Producción Industrial (a)	1.5%	0.8%	-1.8%	1.1%
Noviembre	Precios de casas (a)	8.8%		8.0%	8.2%
Noviembre	PMI servicios	56.2		56.3	58.6
Noviembre	PMI construcción	61.4		61	59.4
Noviembre	PMI manufacturero (CIPS)	53.2	53.3	53	53.5
Italia					
Diciembre	Manufactura y minería	96.3	96.5	96.0	97.5
Diciembre	Confianza del consumidor	100.2			99.7
Octubre	Ventas minoristas (a)	-0.5%	-0.6%		-0.8%
Octubre	Balanza Comercial	$3.5 B			$3.9 B
Noviembre	Infación (a)	0.2%		0.2%	0.2%
Octubre	Producción Industrial (a)	-2.9%	-2.7%	-2.2%	-3.0%
3er Tri	PIB (a)	-0.4%		-0.4%	-0.5%

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Diciembre	PMI manufacturero	50.0		49.6
Diciembre	PMI manufacturero (Flash)	50.0		49.5
Noviembre	Ventas minoristas (a)	11.5%	11.5%	11.7%
Noviembre	Producción Industrial (a)	7.7%	7.5%	7.2%
Noviembre	Inflación (a)	1.6%	1.6%	1.4%
Noviembre	Balanza Comercial	$45.41 B	$44.7 B	$54.5 B
	Exportaciones (a)	11.6%	8.8%	4.7%
	Importaciones (a)	4.6%	3.4%	-6.7%
Noviembre	PMI Compuesto	51.7		51.1
	PMI Servicios	52.9		53
Japón				
Noviembre	Ventas minoristas (a)	1.4%	1.2%	0.4%
Noviembre	Producción industrial (a)	-1.0%	2.2%	-1.7%
Noviembre	Tasa de desempleo	3.5%	3.5%	3.5%
Noviembre	Gasto familiar (a)	-4.0%	-3.6%	-2.5%
Noviembre	Inflación (a)	2.9%		2.4%
Noviembre	Balanza Comercial	$-710 B	$-1,000 B	$-891.1 B
	Exportaciones (a)	9.6%	7.1%	4.9%
	Importaciones (a)	2.7%	1.8%	-1.7%
Diciembre	PMI manufacturero (FLASH)	52.1		52.1
4to Tri	Grandes manufactureras (Tankan)	13	13	12
	Pequeñas manufactureras (Tankan)	-1	-2	1
	CapEx	4.2		5.5
Octubre	Indice Tertiary (a)	-1.5%		-0.9%
Octubre	Ordenes de Maquinaria (a)		-1.1%	-4.5%
3er Tri	PIB (tri)	-0.4%	-0.1%	-0.5%
Noviembre	PMI Compuesto	49.5		50.6
	PMI Servicios	48.7		51.2
Australia				
Noviembre	Tasa de desempleo	6.2%	6.3%	6.3%
	Tasa de participación	64.6%		64.7%
Octubre	Préstamos hipotecarios (a)	-0.5%		-0.4%
Octubre	Ventas minoristas (a)	5.7%		5.7%
Octubre	Balanza Comercial	$-2.26 B	$-1.8 B	$-1.3 B
	Importaciones (a)	2.5%		1.0%
	Expoprtaciones (a)	-3.7%		-1.8%
3er Tri	PIB (a)	3.1%	3.1%	2.7%

Análisis y Estrategia Finantech

Félix Martínez Escamilla

Aura Yuritzi Orozco Herrera

Mauricio Devars Castillo

Anexos

Mercado de Capitales					
Bolsa	Cierre de 2013	Cierre Noviembre	Cierre Diciembre	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Ftse MIB (Italia)	18,967.7	20,014.8	19,012.0	0.23%	-5.01%
Bovespa (Brasil)	51,507.2	54,664.0	50,007.0	-2.91%	-8.52%
IPC (México)	**42,727.1**	**44,190.5**	**43,145.7**	**0.98%**	**-2.36%**
IPSA (Chile)	3,699.2	3,991.8	3,851.0	4.10%	-3.53%
Ibex35 (España)	9,916.7	10,770.7	10,279.5	3.66%	-4.56%
Nikkei (Japón)	16,291.3	17,459.9	17,450.8	7.12%	-0.05%
Kospi (Corea del Sur)	2,011.3	1,980.8	1,915.6	-4.76%	-3.29%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,749.1	6,722.6	6,566.1	-2.71%	-2.33%
Cac40 (Francia)	4,296.0	4,390.2	4,272.8	-0.54%	-2.67%
Dow Jones (EUA)	16,576.7	17,828.2	17,823.1	7.52%	-0.03%
S&P 500 (EUA)	1,848.4	2,067.6	2,058.9	11.39%	-0.42%
Nasdaq (EUA)	4,176.6	4,791.6	4,736.1	13.40%	-1.16%
Dax (Alemania)	9,552.2	9,980.9	9,805.6	2.65%	-1.76%
Shanghai (China)	2,116.0	2,682.8	3,234.7	52.87%	20.57%
Mercado de Deuda					
CURVA MEX (PP)	Cierre de 2013	Cierre Noviembre	Cierre Diciembre	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	3.43	3.02	2.95	(0.48)	(0.07)
1Y	3.46	3.06	3.04	(0.42)	(0.02)
5Y	5.35	4.93	5.21	(0.13)	0.28
10Y	6.43	5.76	5.83	(0.60)	0.07
30Y	7.55	6.67	6.54	(1.01)	(0.13)
Curva USA (PP)	Cierre de 2013	Cierre Noviembre	Cierre Diciembre	Cambio Anual	Cambio Mensual
3M	0.07	0.01	0.04	(0.03)	0.03
1Y	0.11	0.12	0.22	0.10	0.10
5Y	1.74	1.48	1.65	(0.09)	0.17
10Y	3.03	2.17	2.17	(0.86)	0.01
30Y	3.97	2.89	2.75	(1.22)	(0.14)
Mercado Cambiario					
Moneda (MXN)	Cierre de 2013	Cierre Noviembre	Cierre Diciembre	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Dólar	13.11	13.90	14.74	12.44%	6.08%
Euro	17.92	17.35	17.85	-0.39%	2.89%
Libra	21.59	21.79	22.98	6.45%	5.44%
Yen	0.12	0.12	0.12	-0.53%	4.88%
Real	5.52	5.43	5.55	0.57%	2.23%
Comoditties					
Tipo	Cierre de 2013	Cierre Noviembre	Cierre Diciembre	Rendimiento Anual	Rendimeinto Mensual
Oro	1,201.64	1,167.38	1,184.37	-1.44%	1.46%
Cobre	339.65	286.00	282.55	-16.81%	-1.21%
Petróleo	98.42	66.15	53.27	-45.87%	-19.47%