



Reporte Mensual

Resultados y Estrategia

Periodo	IPC	Finantech RV	Cete 28	Finantech RF
Enero	1.52%	0.91%	0.21%	0.33%
Acumulado	1.52%	0.91%	0.21%	0.33%

Capitales

El 2016 comenzó de forma turbulenta y volátil en los mercados accionarios a nivel global; la desaceleración de la economía china, la apreciación del dólar y los bajos precios del petróleo fueron los principales factores de desconcierto entre los inversionistas. **México** se encuentra entre los mercados que cerraron el mes con un buen rally y le alcanzó para cerrar en terreno positivo (**1.52%**) junto con **Turquía (2.45%)** y **Chile (0.70%)**.

Los mercados estadounidenses fueron de los más castigados durante el mes; el **Dow Jones** cerró con una minusvalía de **-5.50%**, el **S&P500** de **-5.07%** y el **Nasdaq** de **-7.86%**. En **Europa**, **Italia (-12.89%)** y **Alemania (-8.80%)** fueron los principales perdedores de la zona, mientras que **China (-22.65%)** y **Hong Kong (-10.18%)** lideraron las pérdidas en Asia, siendo China el mercado más golpeado a nivel global.

Europa	Rend Mensual	Estados Unidos	Rend Mensual	Emergentes	Rend Mensual	Asia	Rend Mensual
Alemania	-8.80%	Dow Jones	-5.50%	México	1.52%	China	-22.65%
España	-7.63%	NASDAQ	-7.86%	Brasil	-6.79%	Japón	-7.96%
Inglaterra	-2.54%	S&P500	-5.07%	Chile	0.70%	Hong Kong	-10.18%
Italia	-12.89%			Turquía	2.45%	Corea	-2.51%
Francia	-4.75%			India	-4.77%		

Fuente: Bloomberg, Finantech / Rendimientos nominales en moneda local

La primera reunión del **FOMC** tuvo lugar el 26 y 27 de enero, y de acuerdo con las expectativas generales de los analistas no hubo cambios en la tasa de referencia. Cabe resaltar que al cierre de 2015 el consenso observaba varios incrementos en la tasa durante 2016, situándose entre 0.75% y 1.0% el incremento al final del año; sin embargo, con los acontecimientos más recientes en el entorno global la probabilidad de

un incremento en la tasa ha venido perdiendo fuerza. Toma relevancia que una vez más los miembros del Comité integraron a su discurso que las condiciones económicas y financieras en el mundo no son las ideales para un alza en las tasas, lo que es contradictorio con el discurso que adoptaron en diciembre cuando se limitaron a las condiciones macroeconómicas internas.

La tasa de desempleo se mantuvo en 5.0% y la expectativa de creación de empleos estuvo muy por encima del estimado situándose en 292,000 para el cierre de 2015; durante el mes de enero la confianza de los consumidores mostró un avance al pasar de 96.3 a 98.1 puntos (esperado 96.5) siendo el factor de expectativas futuras el que impulsó en mayor medida el índice. Como ha sido en los últimos meses, las condiciones internas de **EUA** mejoran de forma clara y concreta, aunque la desaceleración de los mercados emergentes y el fortalecimiento del dólar que esto conlleva ha presionado la inflación objetivo de 2.0% y las exportaciones se han debilitado.

En marzo se dará la siguiente reunión del FOMC, en donde sí hay expectativas sobre un probable incremento en las tasas de interés, aunque con las señales enviadas por parte de la Fed aún no está claro el panorama. Consideramos que la sensibilidad ante cualquier acontecimiento por parte de los inversionistas es muy alta por lo que Yellen y compañía deberán ser cautelosos y definir de la forma más asertiva posible el rumbo que tomará la política monetaria de EUA durante el resto del año; nuestra expectativa es que las tasas de interés se eleven no más de dos veces durante 2016.

En el terreno político, se avecina la etapa de elecciones primarias en donde por parte del partido demócrata las distancias se han acotado entre Clinton y Sanders, de tal forma que no hay un claro líder a contender por la presidencia. Del lado republicano, la figura de Ted Cruz se ha visto impulsada sobre la de Trump, sobre todo por el factor del apoyo latino, que se perfila a tener la mayor participación en la historia en las próximas elecciones. Habrá que esperar el resultado de los “caucus” durante el mes de febrero que nos ayudarán a aclarar el panorama rumbo al 8 de noviembre.

Si bien hay una clara desaceleración de la economía **china**, ésta ha sido de forma moderada cerrando el año con un crecimiento anual de 6.8%, el más bajo desde 1990. Lo más sobresaliente es que el cambio estructural que está sufriendo la segunda economía más grande del mundo ha sido ordenado, siendo los servicios y las ventas al menudeo los factores principales que impulsaron al consumo, que representó el 66.4% del crecimiento del año dejando atrás a las exportaciones y la producción que anteriormente impulsaban el PIB.

Por otra parte, es importante resaltar que durante diciembre hubo una fuga de capitales de 140,000 millones de dólares por la incertidumbre entre los inversionistas y un decremento anual de las reservas internacionales de 510,000 millones de dólares debido a las medidas implementadas por parte del gobierno chino para estabilizar los mercados accionarios y el valor del yuan. Durante enero las condiciones parecen mantenerse en la misma línea, por lo que esperamos el anuncio de nuevos estímulos monetarios como recortes en las tasas de referencia y una mayor inyección de flujos al mercado.

Es temprano para determinar si China se dirige hacia una crisis económica, ya que a pesar de la desaceleración del último año, los crecimientos esperados para los próximos rondan 6.5% mientras la economía global se sitúa alrededor de 3.3%. Las reformas estructurales que se apliquen durante los próximos meses serán determinantes en el rumbo de la economía del gigante asiático, aunque los efectos reales serán claros en un mediano plazo y hasta entonces se podrán determinar las consecuencias reales de la transición en la que se encuentra. Consideramos que son demasiados y poco predecibles los factores que hay entorno a China, por lo que preferimos no estar expuestos de forma directa en nuestra estrategia.

El **Banco Central Europeo** dejó sin cambios su política monetaria en su primera reunión del año el pasado 21 de enero. Lo relevante de la conferencia de Draghi fue que se dejó abierta la puerta para un cambio en la política monetaria en la reunión de marzo en donde se espera que el programa de recompra de activos se incremente (actualmente es de 60 mil millones de euros mensuales) y se anuncie una nueva baja en la tasa de depósitos (-0.3% actual). Los bajos precios del petróleo en conjunto con el deterioro en las expectativas de crecimiento en las economías emergentes presionarán la inflación de la zona en los primeros meses del año, aunque el BCE espera que se recupere hacia el final del año.

Después de que en 2014 y 2015 el consumo impulsara la recuperación de la zona, parece que en 2016 las condiciones de inversión vuelven a ser propicias; el incremento en exportaciones así como en demanda interna se traducen en grandes oportunidades de inversión en diversos sectores. Las bajas tasas de interés promoverán la demanda por créditos bancarios, con lo que se espera que la inversión fija crezca 2.4% en 2016 y 3.1% en 2017. La migración de refugiados sirios son un factor positivo desde el punto de vista macroeconómico, ya que representan mayor demanda interna y mano de obra, lo que podría representar un 0.2% adicional en el crecimiento del PIB.

Otro tema central es el referéndum que podría tener lugar el próximo 23 de junio sobre la permanencia de **Reino Unido** en la unión europea; el principal malestar por parte de los británicos es que alegan que han perdido independencia con su incorporación a la zona además de que la cantidad de inmigrantes se ha potenciado de manera considerable. Para **David Cameron** la decisión de salirse de la unión europea tendría más desventajas que beneficios, por lo que buscará negociar algunas condiciones que dejen satisfechos a ambas partes, siendo el plan para restringir los beneficios de los trabajadores migrantes la piedra angular. Previo al día del referéndum hay todavía una serie de reuniones en las que se discutirá el plan y su viabilidad entre las autoridades de la unión y los principales actores británicos; cabe resaltar que Angela Merkel estaría a favor de apoyar el plan y mantener al RU como miembro.

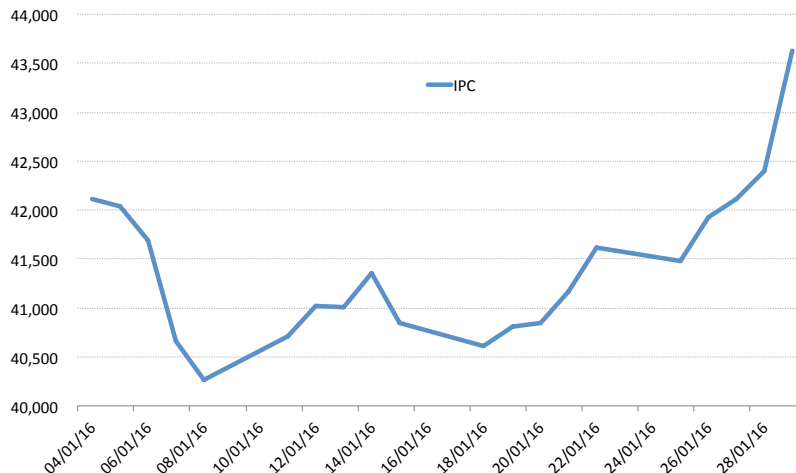
Nuestra perspectiva de la unión europea es que hay indicios de una clara mejoría a mediano plazo, aunque el entorno global, sobre todo los mercados emergentes con quienes mantiene una estrecha relación, podría hacer que la recuperación económica sea más lenta de lo esperado. Actualmente estamos invertidos en Europa en general (IEV) y directamente en Reino Unido (EWU), Alemania (EWG) y España (EWP).

En **México**, se estima que el crecimiento anual del PIB estará cercano al 2.5% impulsado principalmente por el consumo interno; para 2016 las expectativas se establecen en 2.7% soportado por el consumo interno, la manufactura, principalmente la automotriz, y las reformas energéticas que comenzarán a tener efectos reales en la economía a partir de este año. Durante enero, a pesar del entorno global adverso, el mercado mexicano logró repuntar hacia el final del mes y cerrar con una plusvalía de 1.52%, siendo el mejor de la zona. Como hemos mencionado anteriormente, las condiciones actuales podrían ser favorables para el país siempre y cuando la política monetaria se adecúe a las circunstancias; por lo pronto no se esperan movimientos en la tasa de referencia en la primera junta de Banxico y es muy probable que haya un par de movimientos durante el año, que irán en línea con los posibles movimientos en EUA a pesar de que Carstens haya hecho hincapié en que no sería así; consideramos que sería inapropiado desligarse por completo de nuestro vecino del norte en el entorno actual.

A pesar de los bajos precios del petróleo, México viene en una clara tendencia de “despetrolización” de la economía; de 2005 a la fecha la aportación de los ingresos petroleros al PIB ha disminuido casi un 50% pasando de 9.0% a menos del 5.0%, basando nuestra economía en el consumo interno y la manufactura principalmente. El ingreso federal es el que se verá afectado a partir de 2017 por la caída del hidrocarburo, ya que todavía durante 2016 existe una cobertura de 49 dpb; las empresas privadas por el contrario se ven beneficiadas en su mayoría con menores precios del combustible y de la electricidad, lo que les permite obtener un mayor margen de utilidad.

El consenso general ve una recuperación sólida de los mercados accionarios durante 2016, por lo que es importante tomar posición estos primeros meses en los que los niveles aún son bajos y dan oportunidad de entrada. El sector tecnológico fue de los de mejor desempeño durante 2015 y la tendencia debería seguir en 2016, por lo que hemos decidido incorporar un ETF del NASDAQ a nuestra estrategia y de igual manera seguiremos de cerca emisoras como AMAZON, ALPHABET y FACEBOOK. Mantenemos dentro de nuestras favoritas a NEMAK, FEMSA y WALMEX apostando a la manufactura y el consumo.

Nuestro portafolio tuvo un rendimiento de **0.91%**, por debajo del IPC principalmente por la subponderación que mantenemos en AMX, que nos había beneficiando en los meses más recientes por su mal desempeño.



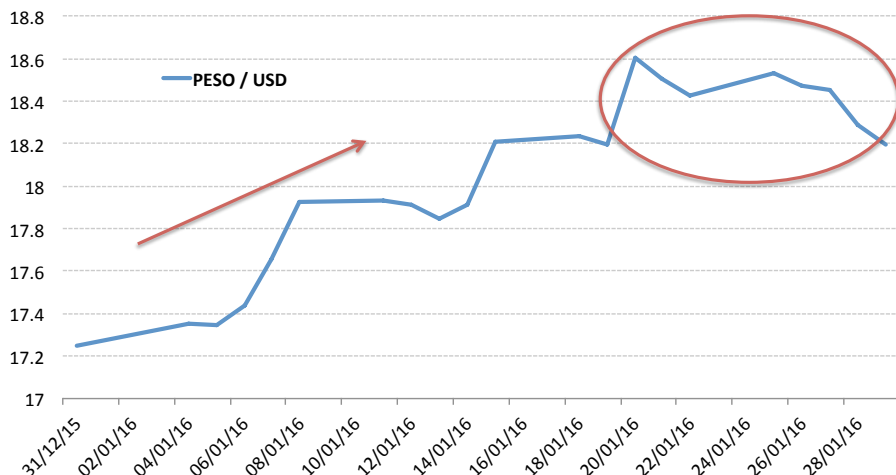
Índice	%Redn YTD	%Rend 1Y
IPC	1.52%	4.22%
Kospi	-2.51%	-2.00%
FTSE 100	-2.54%	-10.67%
CAC40	-4.75%	-4.63%
S&P	-5.07%	-4.01%
ASX200	-5.48%	-10.13%
DJ	-5.50%	-5.46%
BOVESPA	-6.79%	-15.40%
IBEX	-7.63%	-16.10%
NASDAQ	-7.86%	-1.48%
Nikkei	-7.96%	-0.50%
DAX	-8.80%	-8.75%
STI	-8.80%	-23.10%
Shanghai	-22.65%	-16.08%

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

La **paridad cambiaria peso-dólar** cerró enero con una depreciación mensual de 5.48%. El tipo de cambio FIX terminó el mes en 18.1935 pesos por dólar (17.2487 en diciembre). El comunicado de la primera reunión de política monetaria de la FED en el año mostró preocupación acerca de la situación económica global, sin dar señales claras de su próximo ajuste en su tasa de referencia, lo que generó que el dólar perdiera fuerza ante el resto de divisas.

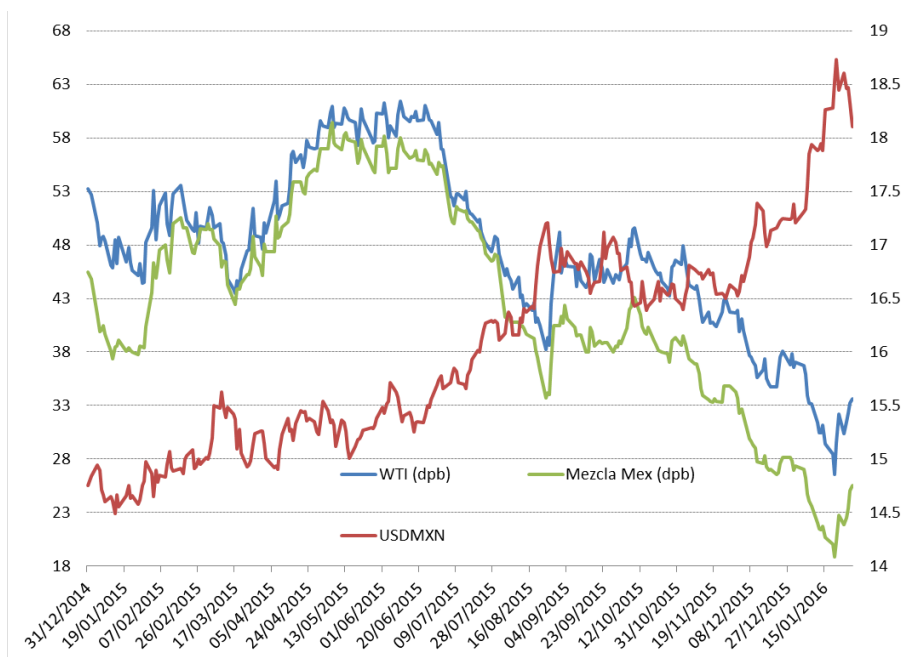
Índice	%Rend YTD	%Rend 1Y
PESO/USD	-5.01%	-18.33%
POUND/USD	-3.34%	-5.46%
YUAN/USD	-1.24%	-4.96%
REAL/USD	-0.99%	-34.81%
YEN/USD	-0.72%	-2.34%
EURO/USD	-0.29%	-4.32%

Fuente: Datos tipo de cambio SPOT Bloomberg, Finantech



Fuente: Datos tipo de cambio FIX Banxico, Finantech

La recuperación de los precios del petróleo en la última semana de enero, donde la referencia WTI logró un repunte del 5% así como la referencia mexicana que logró remontar 12%, impulsaron el desempeño del peso mexicano a finales del mes.



Fuente: Bloomberg, Finantech

En México, la Comisión de Cambios extendió por dos meses más (hasta el 31 de marzo de 2016) y sin modificaciones las medidas actuales en el mercado cambiario para asegurar la liquidez. Las subastas actuales con precio mínimo son:

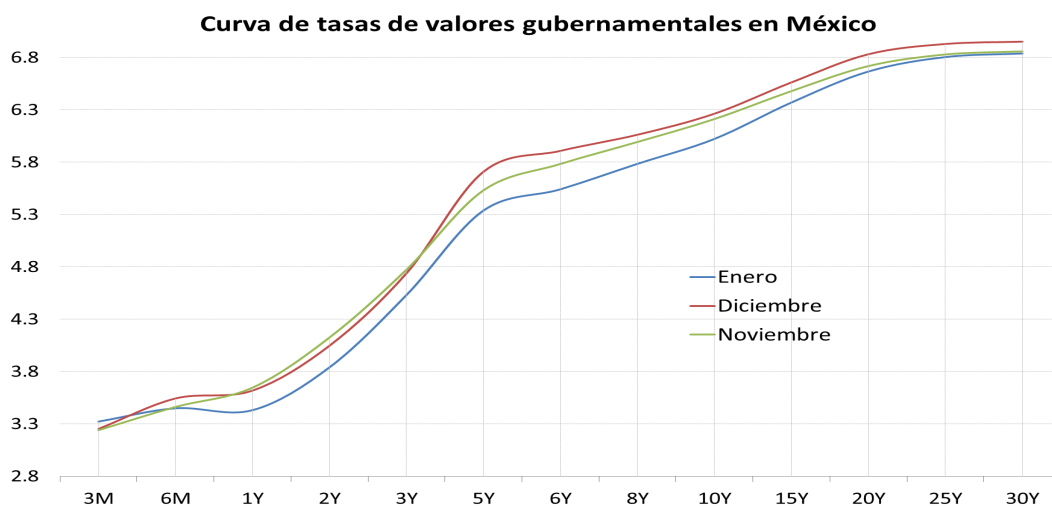
- Subasta ordinaria de 200 millones de dólares, cuando el tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior se incremente en 1%.
- Subasta suplementaria de 200 millones de dólares, cuando el tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior se incremente en 1.5%

Al 29 de enero, Banco de México subastó un total de 26,121 millones de dólares en el año; no obstante, Banxico poseía reservas al 29 de enero por 175,387 millones. Además del acceso a los recursos de la línea de crédito del **Fondo Monetario Internacional** por un monto de aproximadamente 65 mil millones de dólares (47,292 millones en Derechos Especiales de Giro, DEG).

Deuda

Las tasas de interés de los diferentes instrumentos mexicanos mostraron comportamientos bajistas en enero debido a la alta demanda extranjera de instrumentos mexicanos. Muchos inversionistas consideran que México ha sido de las pocas economías emergentes que ha podido mostrar resistencia a la desaceleración del crecimiento de China debido a nuestra relación comercial con Estados Unidos; así, los inversionistas en bonos parecen haber encontrado un refugio en México siempre y cuando nuestro principal socio siga económicamente saludable.

En Finantech, continuamos con una estrategia defensiva sobreponderando la parte corta de la curva adquiriendo instrumentos de corto plazo para poder tener la liquidez suficiente para renovar papeles con mayores rendimientos.



Fuente: Bloomberg, Finantech

El rendimiento del bono mexicano de 10 años cayó a 6.02% tras haber estado en 6.26% el mes anterior. El rendimiento de los bonos de 10 años de Estados Unidos, por su parte, se ubicaba en 2.27% a finales de diciembre y cayó a 1.93% para finales de enero. Mientras tanto, el cetes a 28 días se subastó a una tasa de rendimiento de **3.14%** en la última semana de enero (**3.05%** en diciembre). La cartera de renta fija registró un incremento del **0.33%**, mientras que el cetes 28 obtuvo un rendimiento del **0.21%**.

Anexos

Indicadores económicos publicados durante el mes de enero:

México				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
al 29 de enero	Reservas internacionales (s)	-529 Md	-	672 Md
	Reservas internacionales (acum)	174,703Md	-	175,387Md
Diciembre	Remesas (millones de dólares)	1,888	2,114	2,188
	Remesas (y)	6.3%	-	-2.1%
Diciembre	Finanzas públicas	-515.8 b	-	-637.6 b
	Ingreso	3.2%	-	4.2%
	Gasto	3.4%	-	5.2%
4to trimestre	PIB (trimestral) ESTIMACIÓN OPORTUNA	0.8%	0.6%	0.6%
	PIB (a)	2.6%	2.3%	2.5%
Diciembre	Balanza comercial (m)	-1,569Md	-800Md	-927Md
	Balanza comercial (acum)	-13,534Md	-	-14,460Md
	Exportaciones	-4.1%	-	-9.3%
	Importaciones	-2.4%	-	-5.8%
Noviembre	Ventas minoristas (y)	4.8%	5.0%	5.7%
Noviembre	IGAE (a)	2.28%	1.90%	2.70%
Diciembre	Tasa de desocupación (a)	3.96%	3.61%	3.96%
1a quin enero	Inflación 1Q	0.26%	0.09%	0.03%
	Inflación 1Q (a)	2.00%	2.55%	2.48%
	Subyacente (a)	2.39%	-	2.61%
	No Subyacente (a)	0.83%	-	2.08%

Emergentes				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
India				
Enero	PMI Servicios	53.6	-	54.3
Enero	PMI Manufacturero	49.1	-	51.1
Diciembre	Balanza Comercial	\$-9.8 B	-	\$-11.7 B
	Exportaciones (a)	-24.4%	-	-14.8%
	Importaciones (a)	-30.3%	-	-3.9%
Diciembre	Indice de precios mayorista (a)	-1.99%	-1.15%	-0.73%
Noviembre	Producción Industrial (a)	9.8%	2.3%	-3.2%
Diciembre	Inflación (a)	5.41%	5.60%	5.61%
Brasil				
Diciembre	PMI Manufacturero	43.8	-	45.6
Diciembre	Balanza Comercial	\$1,197 M	\$5,950M	\$6,240 M
Noviembre	Producción Industrial (a)	-11.2%	-10.3%	-12.4%
Diciembre	PMI Compuesto	44.5	-	43.9
Diciembre	Inflación (a)	10.48%	10.79%	10.67%
Noviembre	Ventas minoristas (a)	-5.6%	-9.0%	-7.8%
Diciembre	Tasa de desempleo	7.5%	7.3%	6.9%
Global				
Enero	PMI Servicios	53.1	-	52.8
Enero	PMI Compuesto	52.9	-	52.5
Enero	PMI Manufacturero	50.9	-	50.9

Estados Unidos					
Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Diciembre	Ordenes de fábrica (m)	-0.2%	-0.7%	-2.8%	-2.9%
4to Tri	Productividad no agrícola	2.2%	2.1%	-1.8%	-3.0%
wk1/30	Solicitudes de desempleo	278 K	277 K	280 K	285 K
Enero	ISM no manufacturero	55.3	55.8	55.5	53.5
wk1/29	Inventario de barriles de petróleo	8.4 M	-	-	7.8 M
Enero	PMI servicios	54.3	-	53.7	53.2
Enero	Reporte de empleo ADP	257 K	267 K	190 K	205 K
Diciembre	Gasto en construcción (m)	-0.4%	-0.6%	0.6%	0.1%
Enero	ISM manufacturero	48.2	48	48.3	48.2
Enero	PMI manufacturero	51.2	-	52.6	52.4
Diciembre	Ingreso personal (m)	0.3%	-	0.3%	0.3%
	Gasto del consumidor (m)	0.3%	0.5%	0.1%	0.0%
Enero	Sentimiento del Consumidor	93.3	-	93.0	92
Enero	PMI Chicago	42.9	-	45.5	55.6
4to Tri (p)	PIB Real (tri)	2.0%	-	0.9%	0.7%
Enero	PMI manufacturero (Kansas)	-8.0	-9.0	-	-9.0
Diciembre	Venta de Casas Pendientes (m)	-0.9%	-1.1%	0.8%	0.1%
wk1/23	Solicitudes de desempleo	293 K	294 K	285 K	278 K
Diciembre	Ordenes de bienes durables (m)	0.0%	-0.5%	0.2%	-5.1%
wk1/22	Inventario de barriles de petróleo	4.0 M	-	-	8.4 M
Diciembre	Venta de casas nuevas (SAAR)	490 K	491 K	500 K	544 K
Enero	Confianza del inversionista	108.3	110.5	-	108.8
Enero	Índice manufacturero (Richmond Fed)	6	-	-	2
Enero	Confianza del Consumidor	96.5	96.3	96.0	98.1
Enero	PMI servicios (Flash)	53.7	-	-	53.7
Noviembre	Índice de precios de casas (m)	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
	Índice de precios de casas (a)	6.1%	-	-	5.9%
Enero	Índice de actividad de negocios (Dallas)	-20.1	-21.6	-14.0	-34.6
Diciembre	Indicadores adelantados	0.4%	0.1%	-0.1%	0.1%
Diciembre	Venta de casas existentes - SAAR	4.76 M	-	5.20 M	5.46 M
Enero	PMI manufacturero (Flash)	51.3	-	51.0	52.7
Diciembre	Actividad Nacional (Fed de Chicago)	-0.30	-0.36	-	-0.22
wk1/15	Inventario de barriles de petróleo	0.2 M	-	-	4.0 M
wk1/16	Solicitudes de desempleo	284 K	283 K	275 K	293 K
Diciembre	Inicios de casas - SAAR	1.173 M	1.179 M	1.200 M	1.149 M
Diciembre	Inflación (m)	0.0%	-	0.0%	-0.1%
	Inflación (a)	0.5%	-	-	0.7%
Noviembre	Flujo de Instrumentos Financieros	\$-16.6 B	\$-17.7 B	-	\$31.4 B
Diciembre	Índice viviero	61	-	63	61
Noviembre	Inventarios de las empresas (m)	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%
Enero (p)	Sentimiento del Consumidor	92.6	-	93.0	93.3
Diciembre	Producción Industrial (m)	-0.6%	-0.9%	-0.2%	-0.4%
Enero	Condiciones de negocio de NY	-4.59	-	-4.00	-19.37
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.2%	0.4%	0.0%	-0.1%
Diciembre	PPI Demanda Final (m)	0.3%	-	-0.1%	-0.2%
	PPI Demanda Final (a)	-1.1%	-	-	-1.0%
Diciembre	Precios de Exportación (cambio m/m)	-0.4%	-0.5%	-1.4%	-1.2%
wk1/9	Solicitudes de desempleo	277 K	-	275 K	284 K
Diciembre	Presupuesto del tesoro	-64.6 B	-	-	-14.4 B
wk1/8	Inventario de barriles de petróleo	-5.1 M	-	-	0.2 M
Noviembre	Aperturas de Empleo (JOLTS)	5.383 M	5.349 B	-	5.431 M
Diciembre	Optimismo de pequeños negocios	94.8	-	95.0	95.2
Noviembre	Crédito al Consumo (m)	\$16 B	\$15.6 B	\$18.8 B	\$14.0 B
Noviembre	Comercio mayorista (m)	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.3%

Asia				
Período	Dato	Previo	Estimado	Actual
China				
Enero	PMI Compuesto	49.4	-	50.1
	PMI Servicios	50.2	-	52.4
Enero	PMI manufacturero	48.2	-	48.4
Enero	PMI manufacturero (CFLP)	49.7	49.6	49.4
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.86%	-	0.82%
	Ventas minoristas (a)	11.2%	11.2%	11.1%
Diciembre	Producción Industrial (m)	0.58%	-	0.41%
	Producción Industrial (a)	6.2%	6.0%	5.9%
4to Tri	PIB (a)	6.9%	6.9%	6.8%
Diciembre	Balanza Comercial	\$54.10 B	\$53.0 B	\$60.1 B
	Importaciones (a)	-6.8%	-12.0%	-7.6%
	Exportaciones (a)	-8.7%	-8.0%	-1.4%
Diciembre	PPI (m)	-0.5%	-	-0.6%
	PPI (a)	-5.9%	-5.8%	-5.9%
Diciembre	Inflación (m)	0.0%	-	0.5%
	Inflación (a)	1.5%	1.6%	1.6%
Japón				
Enero	PMI Compuesto	52.2	-	52.6
	PMI Servicios	51.5	-	52.4
Enero	PMI manufacturero	52.6	-	52.3
Diciembre	Producción Industrial (m)	-1.0%	-0.6%	-1.4%
Diciembre	Tasa de desempleo	3.3%	3.2%	3.3%
Diciembre	Gastos de los hogares	-2.9%	-2.4%	-4.4%
Diciembre	Inflación (m)	-0.4%	-	-0.1%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.2%
Diciembre	Ventas minoristas (a)	-1.0%	-0.1%	-1.1%
Noviembre	Balanza Comercial	Y-379.7 B	Y-446.2 B	Y 140.2 B
	Exportaciones (a)	-3.3%	-1.5%	-8.0%
	Importaciones (a)	-10.2%	-8.3%	-18.0%
Enero	PMI manufacturero (FLASH)	52.5	-	52.4
Noviembre	Índice Tertiary (m)	0.9%	-	-0.8%
	Índice Tertiary (a)	1.9%	-	1.0%
Diciembre	PPI (m)	-0.1%	-	-0.3%
	PPI (a)	-3.6%	-	-3.4%
Noviembre	Órdenes de Maquinaria (m)	10.7%	-	-14.4%
	Órdenes de Maquinaria (a)	14.2%	-	-2.3%
Australia				
Diciembre	Balanza Comercial	\$-2.9 B	\$-2.7 B	\$-3.5 B
	Importaciones (a)	5.4%	-	3.2%
	Exportaciones (a)	-1.1%	-	-6.8%
4to Tri	PPI (tri)	0.9%	-	0.3%
	PPI (a)	1.7%	-	1.9%
4to Tri	Inflación (tri)	0.5%	0.3%	0.4%
	Inflación (a)	1.5%	1.6%	1.7%
Noviembre	Préstamos hipotecarios (m)	-0.5%	-0.4%	1.8%
	Préstamos hipotecarios (a)	6.3%	-	9.9%
Diciembre	Tasa de desempleo	5.8%	5.9%	5.8%
	Tasa de participación	65.3%	65.2%	65.1%

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
Eurozona					
Diciembre	Ventas minoristas (m)	-0.3%	0.0%	0.3%	0.3%
	Ventas minoristas (a)	1.4%	1.6%	-	1.4%
Enero	PMI Compuesto	54.3	-	53.5	53.6
	PMI Servicios	54.2	-	53.6	53.6
Diciembre	Tasa de desempleo	10.5%	-	10.5%	10.4%
Diciembre	PPI (m)	-0.2%	-	-0.6%	-0.8%
	PPI (a)	-3.2%	-	-2.8%	-3.0%
Enero	PMI Manufacturero	53.2	-	52.3	52.3
Enero	Inflación (a) Flash	0.2%	-	0.4%	0.4%
Enero	Sentimiento económico	106.8	106.7	106.3	105
Enero	PMI compuesto (Flash)	54	-	54.1	53.5
	PMI Manufacturero	53.1	-	53	52.3
	PMI servicios	53.9	-	54	53.6
Enero	Confianza del Consumidor (Flash)	-5.7	-	-5.7	-6.3
Diciembre	Inflación (m)	-0.1%	-	-0.1%	0.0%
	Inflación (a)	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%
4to Tri	Nivel de Créditos	-4.0%			-4.0%
Noviembre	Balanza comercial	E19.9 B	E19.8 B	-	E122.7 B
	Importaciones (a)	2.0%	-	-	5.0%
	Exportaciones (a)	5.0%	-	-	6.0%
Noviembre	Producción Industrial (m)	0.6%	0.8%	0.1%	-0.7%
	Producción Industrial (a)	1.9%	2.0%	2.0%	1.1%
Alemania					
Enero	PMI Compuesto	55.5	-	54.5	54.4
	PMI Servicios	56	-	55.4	55
Enero	Tasa de desempleo	6.3%	-	6.3%	6.2%
Enero	PMI manufacturero	53.2	-	52.1	52.3
Diciembre	Ventas minoristas (m)	0.2%	0.4%	0.4%	-0.2%
	Ventas minoristas (a)	2.3%	2.4%	1.9%	1.5%
Enero (p)	Inflación (m)	-0.1%	-	-0.8%	-0.8%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.4%	0.5%
Febrero	Confianza del Consumidor	9.4	-	9.3	9.4
Enero	Sentimiento económico	108.7	108.6	108.5	107.3
	Condiciones actuales	112.8	-	112.8	112.5
	Expectativas de negocios	104.7	104.6	104.1	102.4
Enero	PMI compuesto (Flash)	54.9	-	-	54.5
	PMI Manufacturero	53	-	53	52.1
	PMI servicios	55.4	-	55.5	55.4
Diciembre	PPI (m)	-0.2%	-	-0.3%	-0.5%
	PPI (a)	-2.5%	-	-2.2%	-2.3%
Enero	Condiciones actuales	55	-	53	59.7
	Expectativas de negocios	16.1	-	6.4	10.2
Diciembre (f)	Inflación (m)	-0.1%	-	-0.1%	-0.1%
	Inflación (a)	0.3%	-	0.3%	0.3%

Período	Dato	Previo	Revisado	Estimado	Actual
UK					
Enero	Precios de casas (m)	1.7%	2.0%	0.3%	1.7%
	Precios de casas (a)	9.5%	-	9.0%	9.7%
Enero	PMI servicios	55.5	-	55.4	55.6
Enero	PMI construcción	57.8	-	57.5	55
Enero	PMI manufacturero (CIPS)	51.9	52.1	51.8	52.9
4to Tri (p)	PIB (trimestral)	0.4%	-	0.5%	0.5%
	PIB (a)	2.1%	-	1.9%	1.9%
Enero	Índice de precios de vivienda (m)	0.8	-	0.6	0.3
	Índice de precios de vivienda (a)	4.5	-	4.7	4.4
Enero	Tendencia Industrial (CBI)	-7	-	-10	-15
Diciembre	Ventas minoristas (m)	1.7%	1.3%	-0.3%	-1.0%
	Ventas minoristas (a)	5.0%	4.5%	4.3%	2.6%
Diciembre	Finanzas Sector Público (Stg)	13.6 B	12.95 B	10.2 B	6.87 B
Diciembre	Solicitudes de desempleo	3.9 K	-2.2 K	2.5 K	-4.3 K
	Tasa de desempleo	5.2%	-	5.2%	5.1%
	Ingresos Promedio (a)	2.4%	-	2.1%	2.0%
Diciembre	PPI output (a)	-1.5%	-	-1.2%	-1.2%
	PPI input (a)	-13.1%	-	-11.7%	-10.8%
Diciembre	Inflación (m)	0.0%	-	0.0%	0.1%
	Inflación (a)	0.1%	-	0.1%	0.2%
Noviembre	Producción Industrial (m)	0.1%	0.0%	0.0%	-0.7%
	Producción industrial (a)	1.7%	-	1.7%	0.9%
Italia					
Enero (p)	Inflación (m)	0.0%	-	-0.1%	-0.2%
	Infación (a)	0.1%	-	0.3%	0.3%
Diciembre	PPI (m)	-0.6%	-0.5%	-	-0.7%
	PPI (a)	-4.2%	-4.1%	-	-4.0%
Noviembre	Ventas minoristas (m)	-0.3%	.	0.2%	0.3%
	Ventas minoristas (a)	1.8%	-	-	-0.1%
Noviembre	Balanza Comercial	E3.4 B	-	E3.5 B	E4.3 B
Diciembre	Inflación (m)	0.0%	-	0.1%	0.0%
	Infación (a)	0.1%	-	0.1%	0.1%
Noviembre	Producción Industrial (m)	0.5%	.	0.1%	-0.5%
	Producción Industrial (a)	2.9%	3.0%	-	0.9%

Mercado de Capitales			
Bolsa	Cierre de 2015	Cierre Enero	Rendimiento Mensual
Ftse MIB (Italia)	21,418.4	18,657.3	-12.89%
Bovespa (Brasil)	43,350.0	40,406.0	-6.79%
IPC (México)	42,977.5	43,630.8	1.52%
IPSA (Chile)	3,680.2	3,705.9	0.70%
Ibex35 (España)	9,544.2	8,815.8	-7.63%
Nikkei (Japón)	19,033.7	17,518.3	-7.96%
Kospi (Corea del Sur)	1,961.3	1,912.1	-2.51%
Ftse 100 (Inglaterra)	6,242.3	6,083.8	-2.54%
Cac40 (Francia)	4,637.1	4,417.0	-4.75%
Dow Jones (EUA)	17,425.0	16,466.3	-5.50%
S&P 500 (EUA)	2,043.9	1,940.2	-5.07%
Nasdaq (EUA)	5,007.4	4,614.0	-7.86%
Dax (Alemania)	10,743.0	9,798.1	-8.80%
Shanghai (China)	3,539.2	2,737.6	-22.65%
Mercado de Deuda			
CURVA MEX (PP)	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Cambio Mensual
3M	3.25	3.32	0.07
1Y	3.62	3.43	(0.19)
5Y	5.71	5.34	(0.37)
10Y	6.26	6.02	(0.24)
30Y	6.95	6.84	(0.11)
Curva USA (PP)	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Cambio Mensual
3M	0.17	0.31	0.15
1Y	0.60	0.45	(0.15)
5Y	1.76	1.33	(0.43)
10Y	2.27	1.92	(0.35)
30Y	3.02	2.74	(0.27)
Mercado Cambiario			
Moneda (MXN)	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Rendimiento Mensual
Dólar	17.25	18.19	5.48%
Euro	18.69	19.61	4.91%
Libra	25.36	25.79	1.71%
Yen	0.14	0.15	4.42%
Real	4.34	4.53	4.21%
Comodities			
Tipo	Cierre Diciembre	Cierre Enero	Rendimiento Mensual
Oro	1,061.10	1,118.21	5.38%
Cobre	213.50	206.70	-3.19%
Petróleo	37.04	33.62	-9.23%

Análisis y Estrategia Finantech

José Luis Becerra Baltazar

Aura Yuritzí Orozco Herrera

Hernán Larralde Laborde