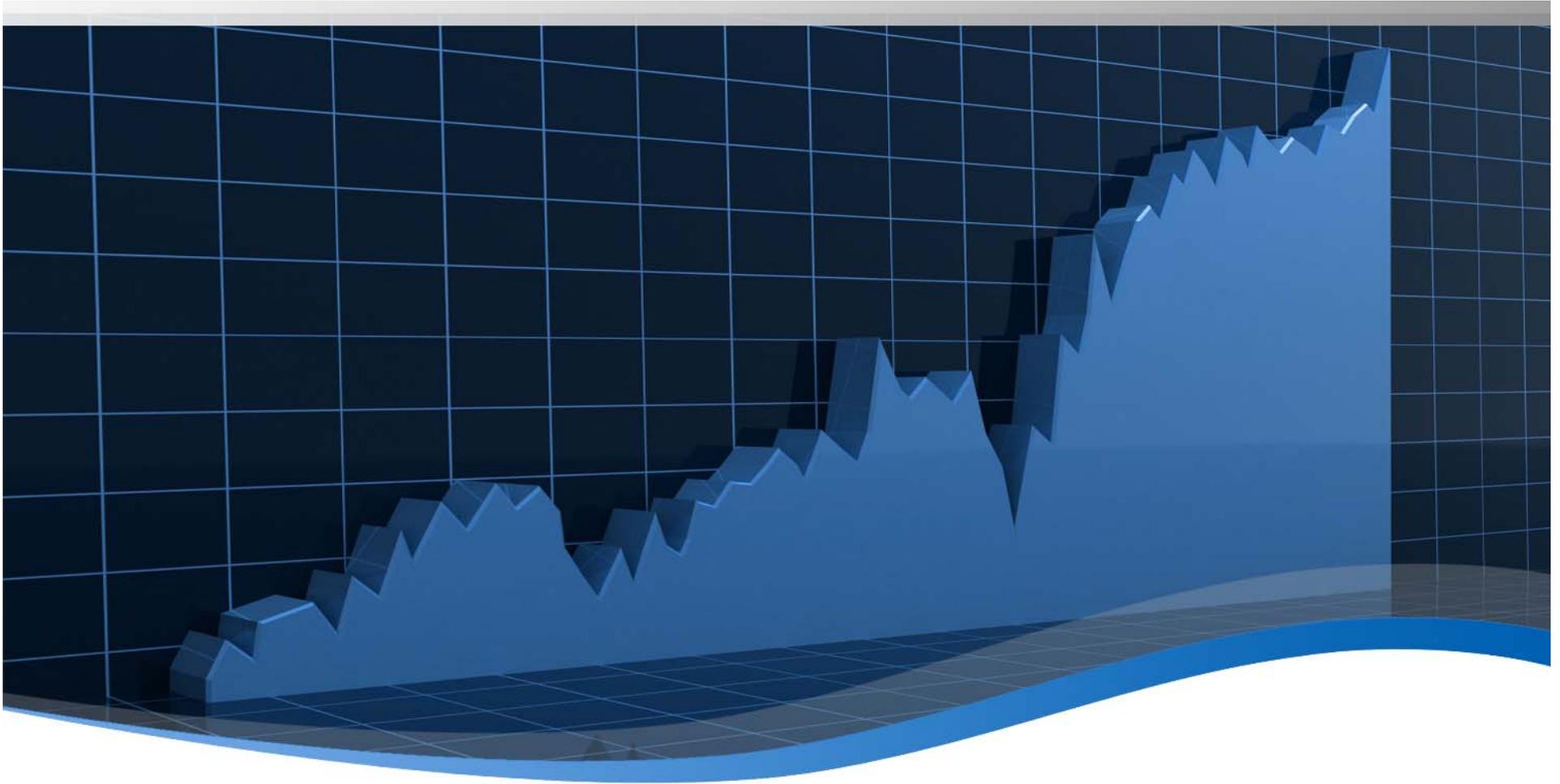


Comité de Inversiones:

15 de enero de 2013

ALPHA
patrimonial





Economía Internacional

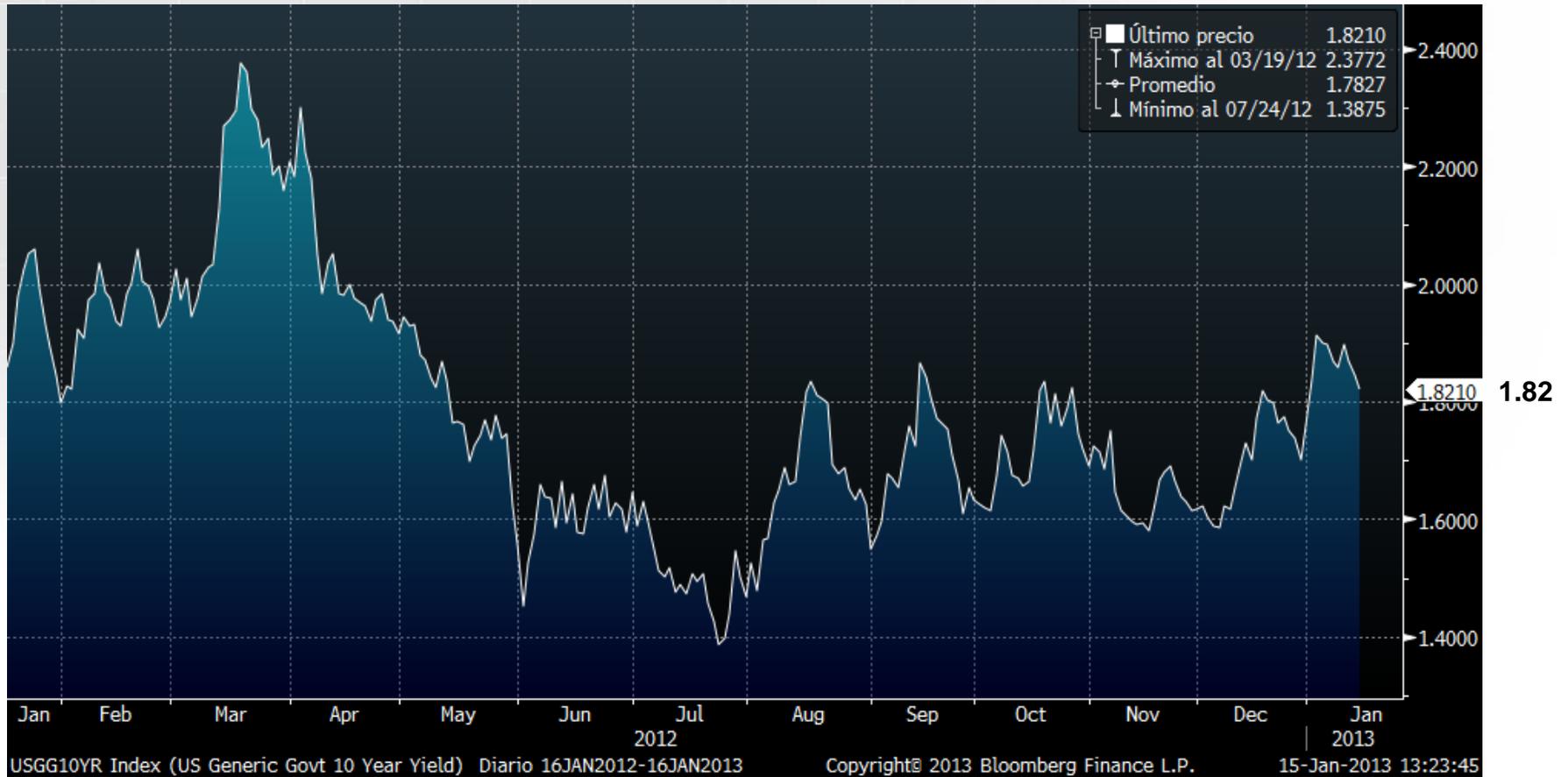
ALPHA
patrimonial

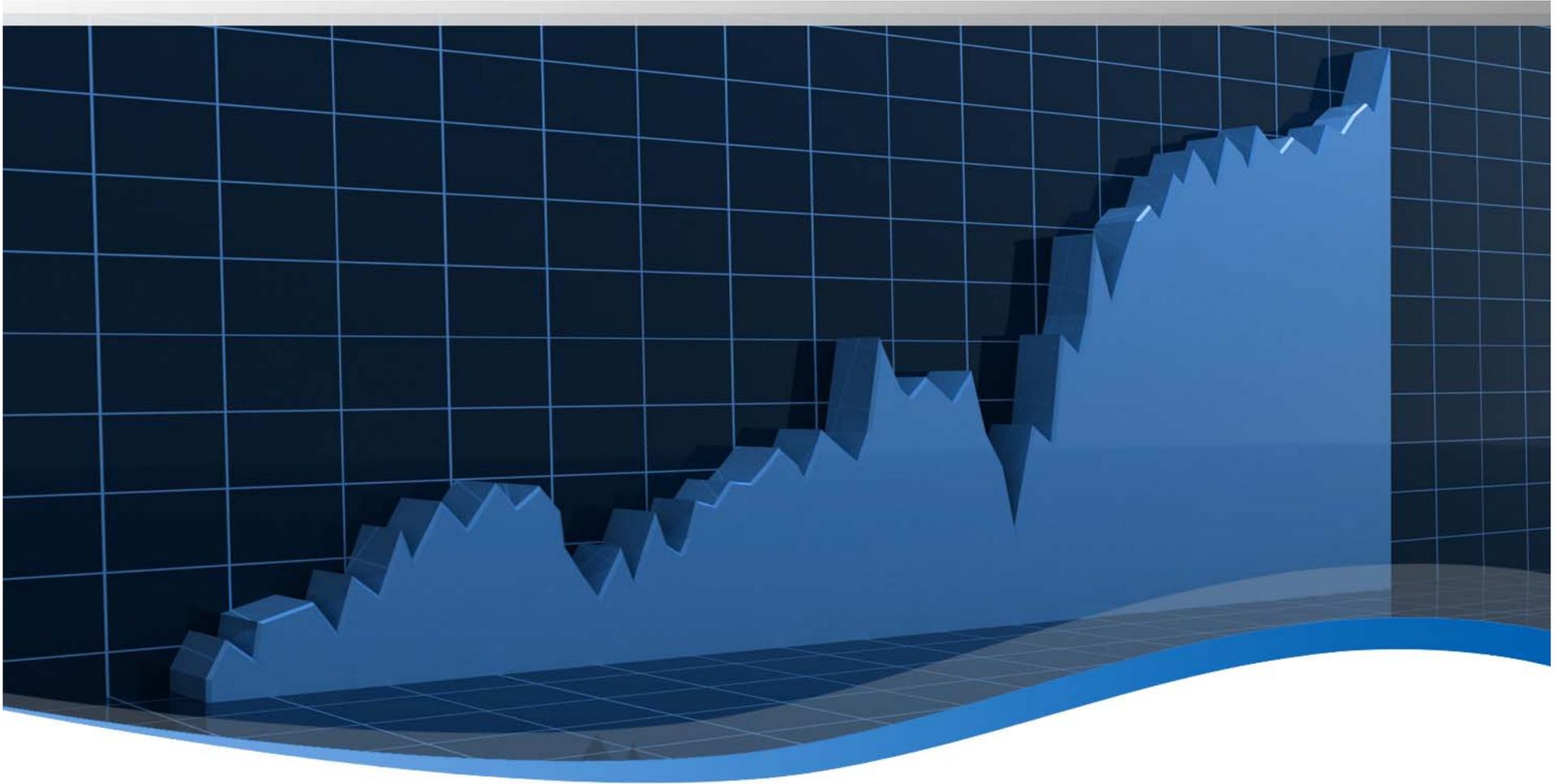


Perspectivas de corto plazo

- En un ambiente de bajas tasas de interés y de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales del mundo, desde Japón hasta Brasil, el apetito por activos que puedan garantizar un mayor rendimiento pondrá piso a las cotizaciones del mercado accionario
- Sin embargo en las próximas seis semanas, la cautela y toma de utilidades podría permanecer conforme avanzan las discusiones entre legisladores y se resuelve por completo el presupuesto fiscal estadounidense para 2013.
- Cabe recordar que los temas en la mesa de negociación del Congreso de Estados Unidos son mucho más sensibles tanto para demócratas como para republicanos que los tratados en diciembre.
- Los demócratas quieren separar totalmente el tema del techo de endeudamiento del abismo fiscal mientras que los republicanos quieren que un compromiso de recorte de la deuda sea condición necesaria para elevar el techo de endeudamiento.
- Además el rally alcista de la mayoría de los mercados a principios de año necesita un respiro, tanto por factores técnicos como fundamentales.
- El consenso de analistas espera un objetivo para el IPC de 48,000 puntos a finales del 2013 con un peso más fuerte (\$12.40)

Tasas Gubernamentales de EU, Bono a 10 años:



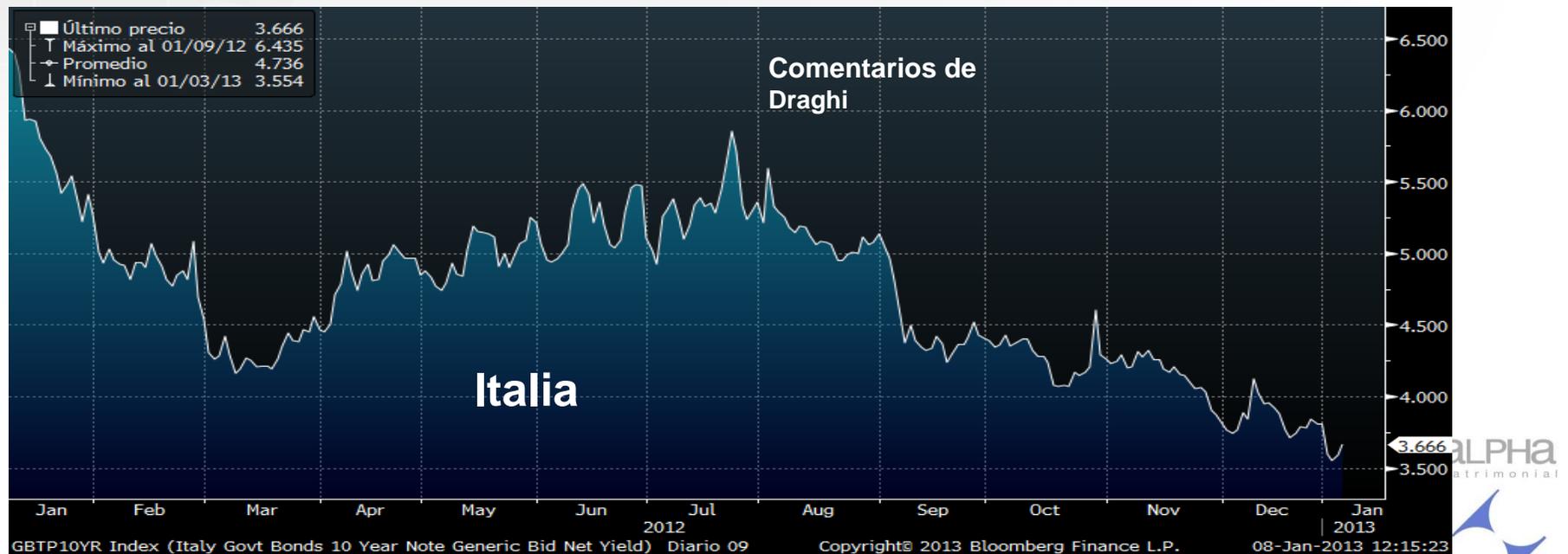
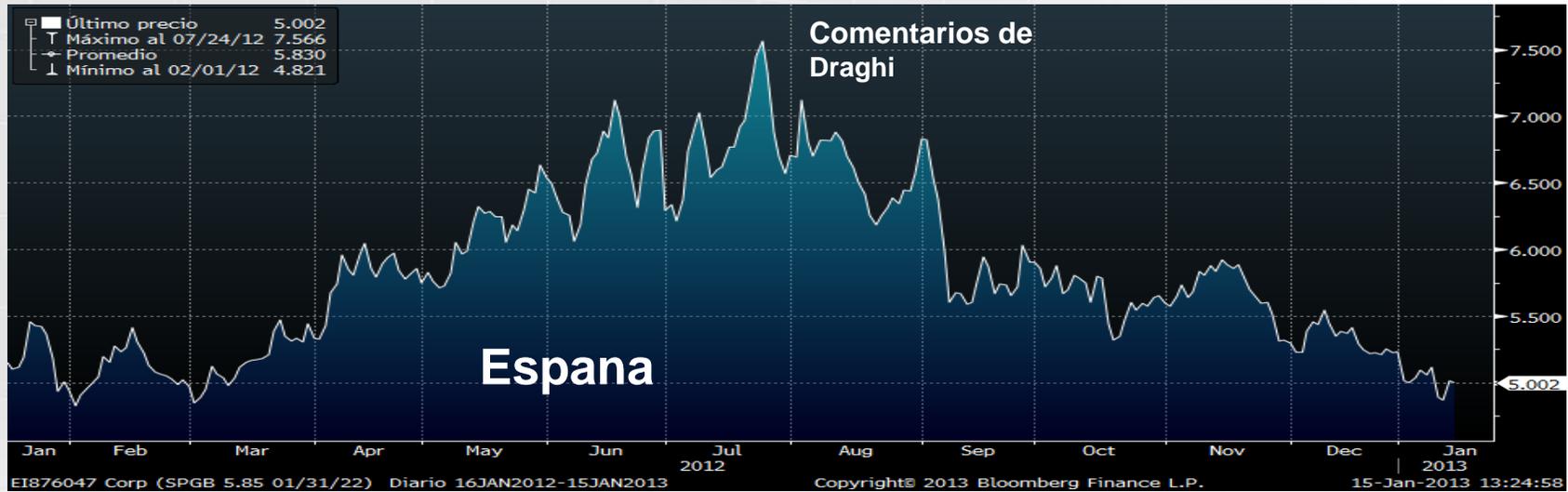


Crisis PIIGS

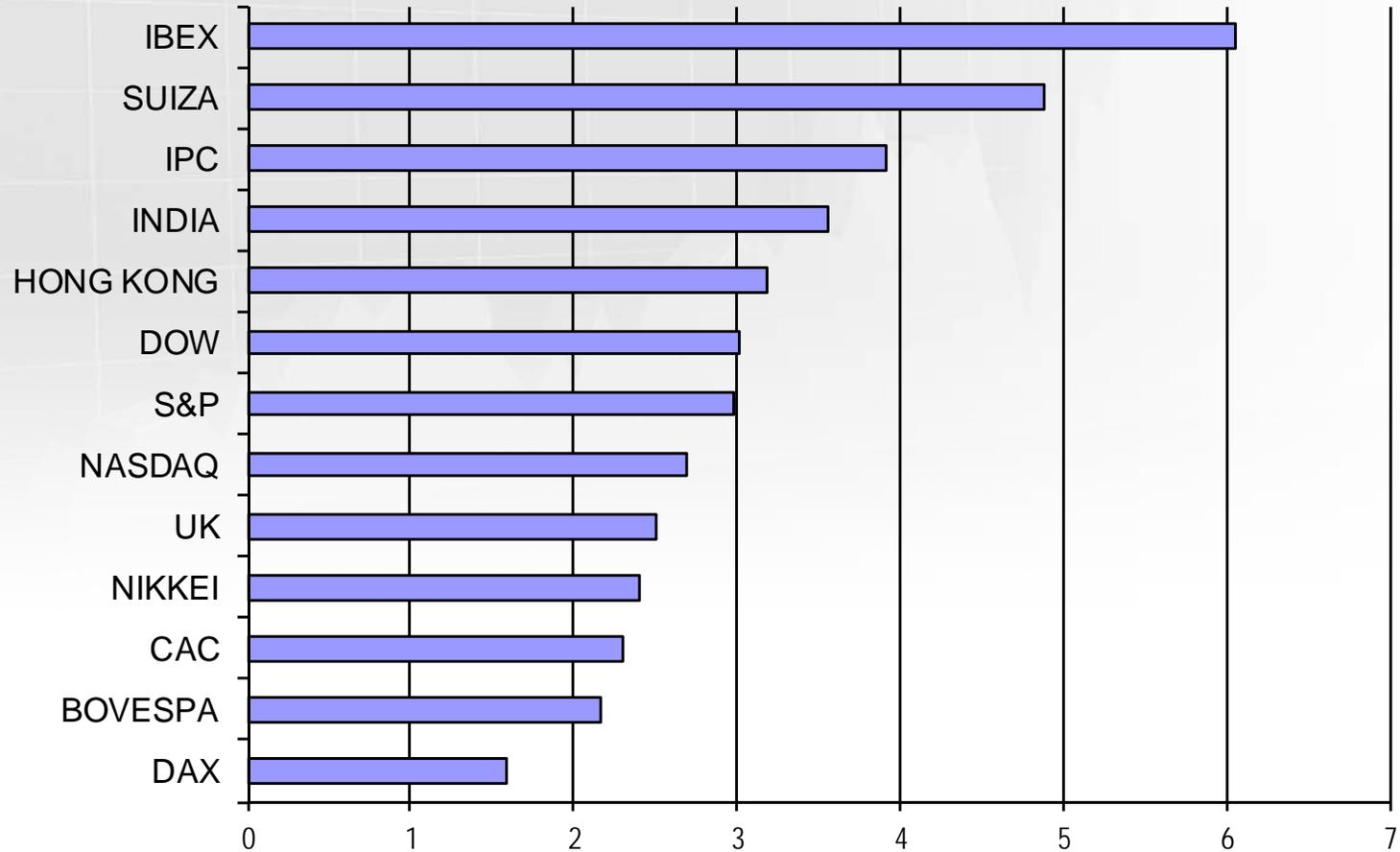
aLPHa
patrimonial



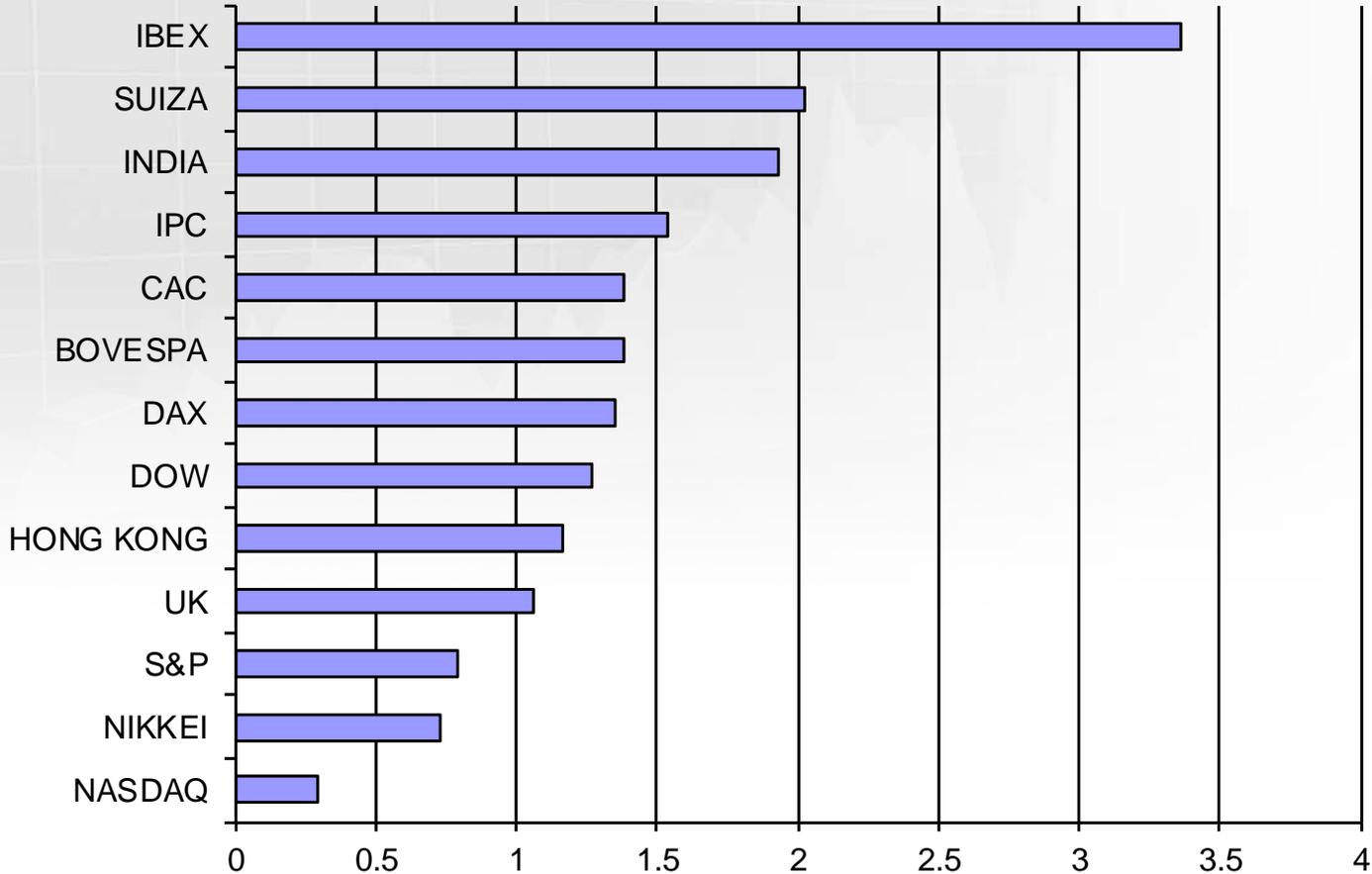
Tasas de los bonos a 10 años: Europa



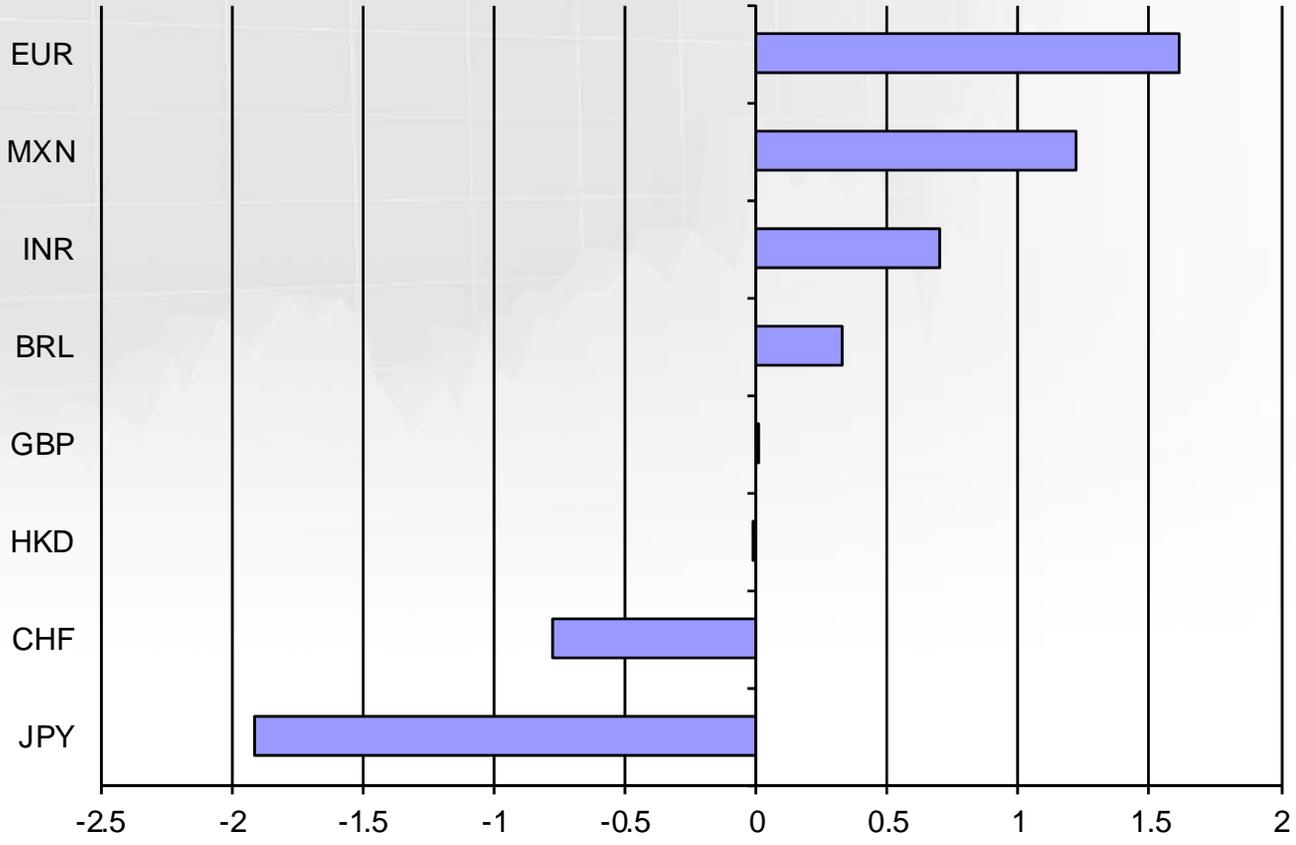
Rendimientos 2013



Rendimientos en 5 días



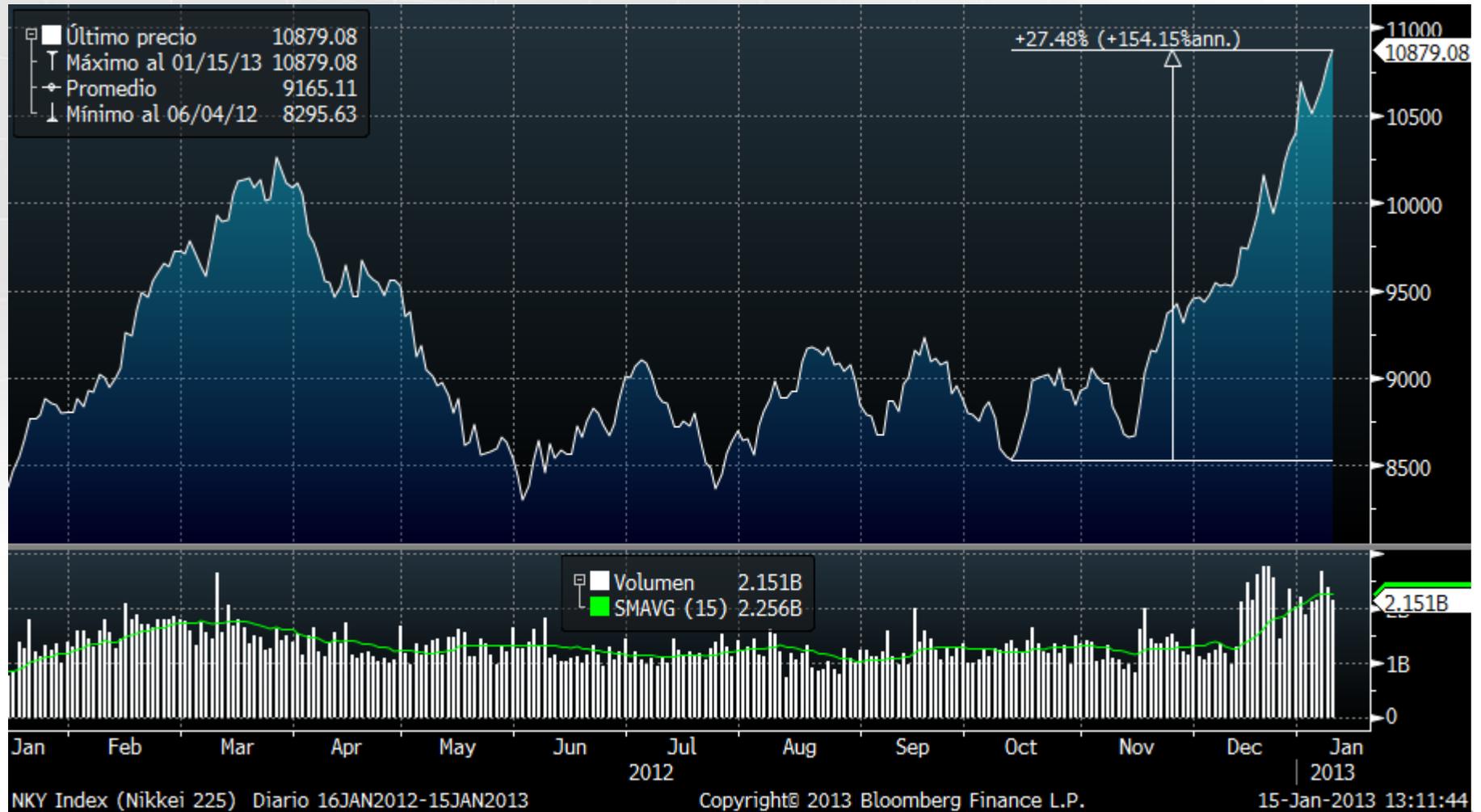
Rendimientos 2012

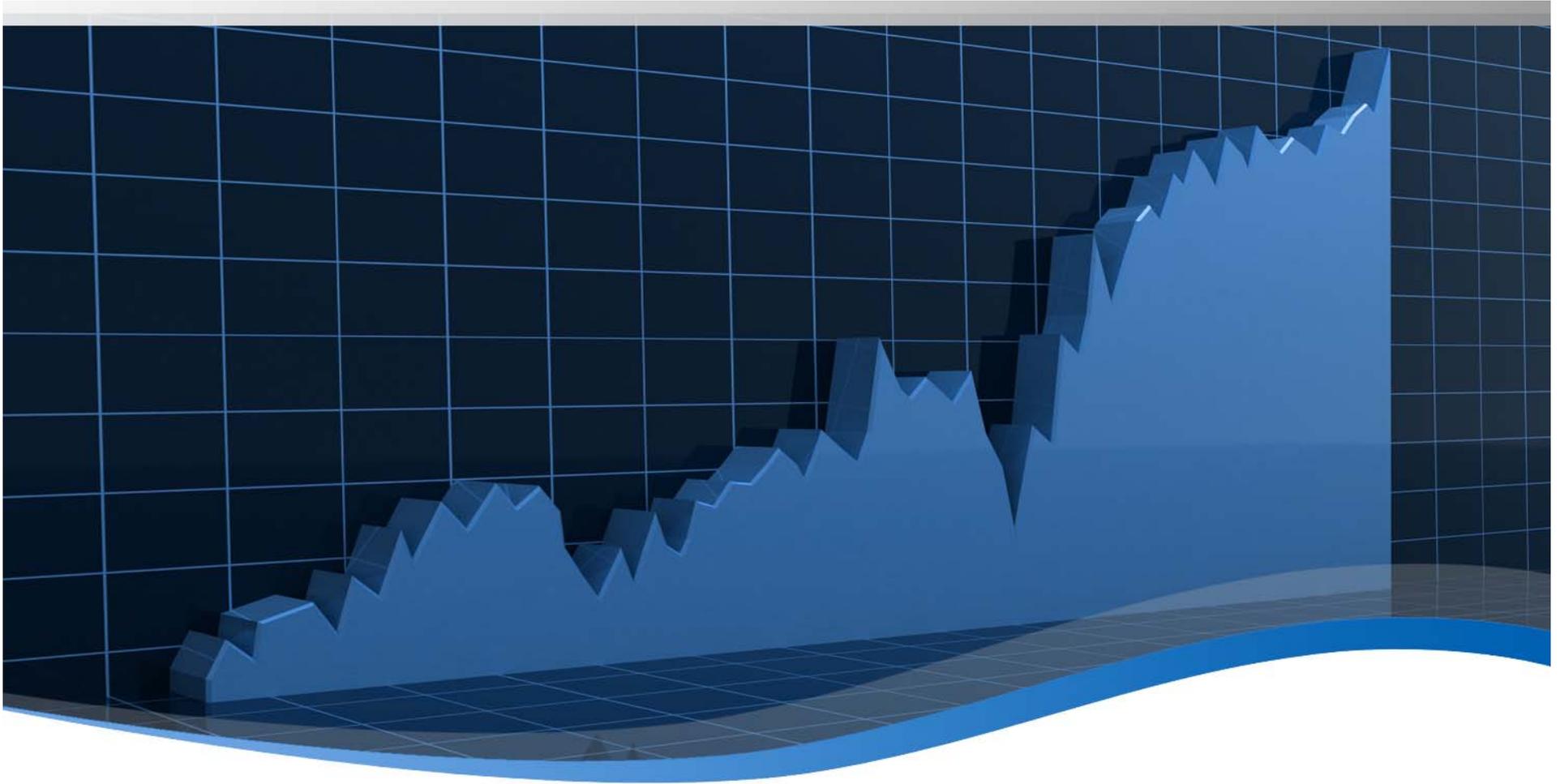


Shanghai



Nikkei



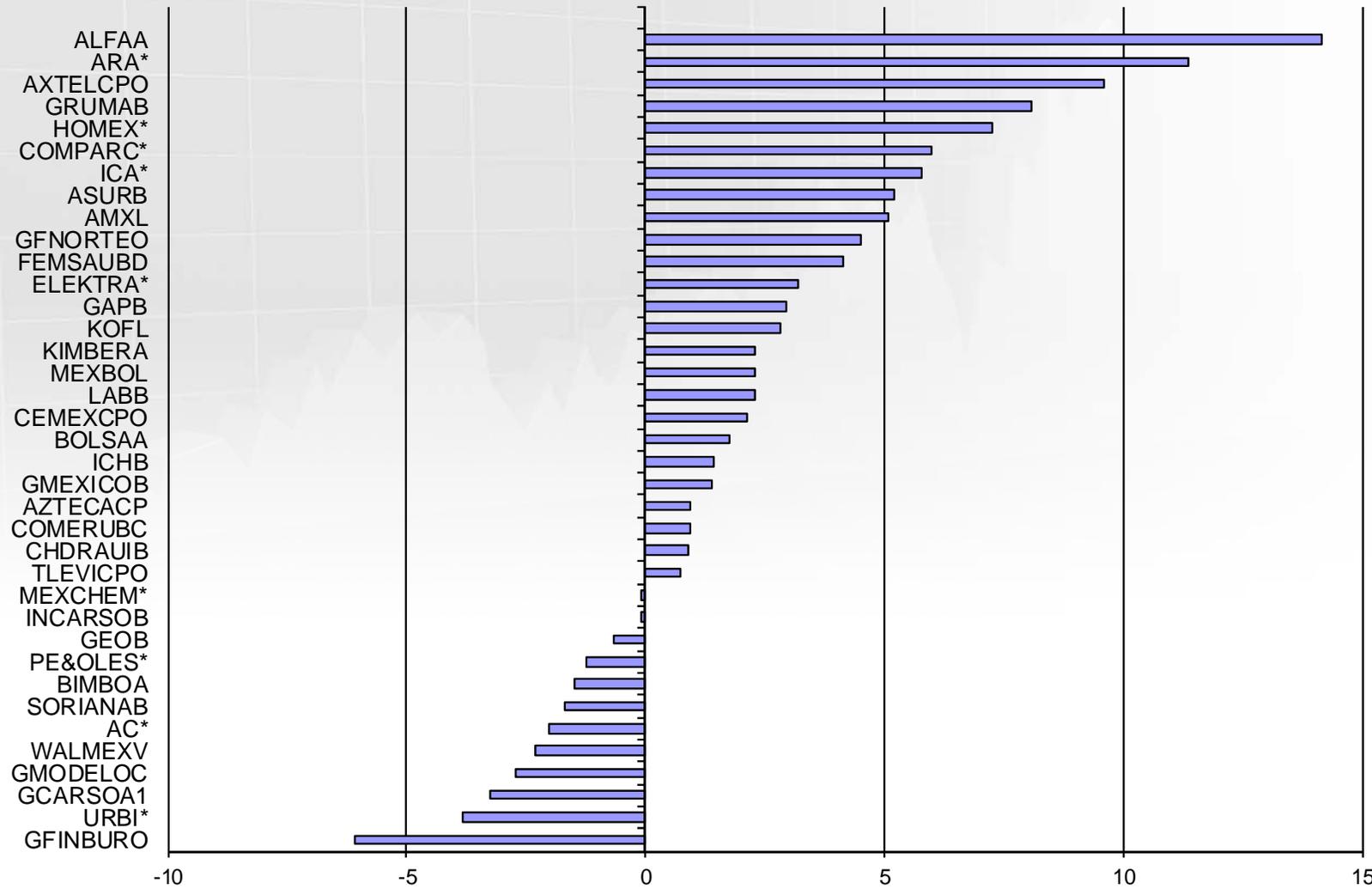


México

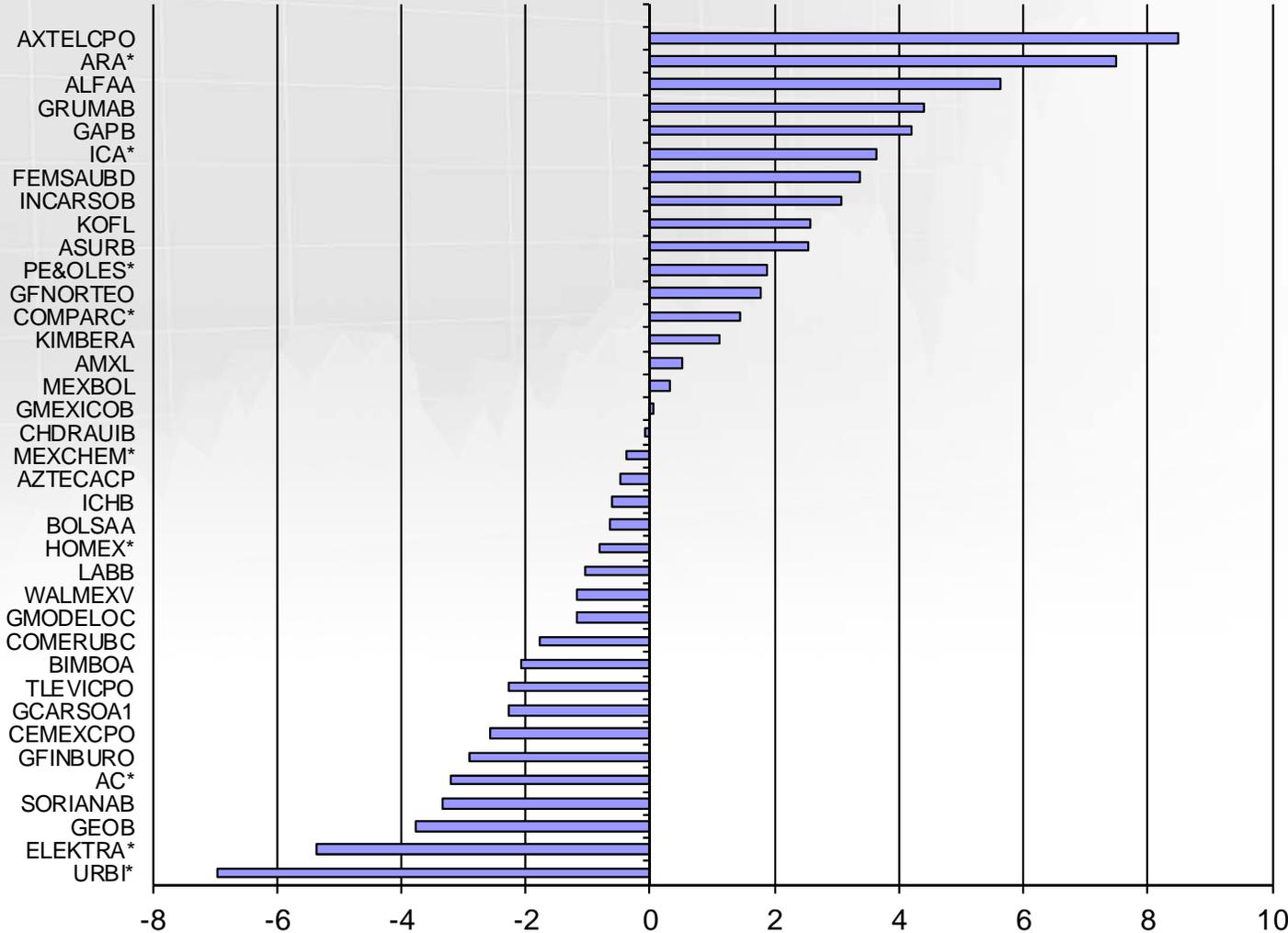
aLPHa
patrimonial



Rendimientos 2013



Rendimientos 5 días



Recomendación Carteras

IPC

▪ BBVA	47,250
▪ Credit Suisse	46,000
▪ GBM	48,500
▪ Intercam	51,000
▪ JP Morgan	48,000
▪ Morgan Stanley	43,000
▪ <u>Santander</u>	<u>49,000</u>
▪ Promedio	47,536

Credit Suisse:

Mexchem, Cemex, Ica, Gmexico, Banorte, Bolsa y Televisa

GBM:

Gruma, GMexico, Livepol, Pinfra, GFnorte y Cemex

Intercam:

Alfa, Comerci, Gfnorte, Mexchem, Sanmex

JP Morgan:

FEMSA, Televisa, Mexchem

Santander:

Ica, Mexchem, Vesta, Gfnorte, Liverpool, Alsea, Femsa, Gruma y Lab

UBS:

Televisa, OHL y Lab

Invex:

AC*, AMX, GAP, GFnorte, GMexico, ICA, Soriana, Walmex, Televisa y OMA