

Junta de Análisis



Noticias locales e internacionales

Noticias Internacionales

Eurozona:

El Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés a 3%, el nivel más bajo desde marzo de 2023, y señaló posibles recortes adicionales ante el débil crecimiento económico en la Eurozona. Las proyecciones de crecimiento para 2025 y 2026 se revisaron a la baja a 1.1 y 1.4%, respectivamente.

China:

La inflación se ubicó en su nivel más bajo en cinco meses en noviembre, con un aumento anual de 0.2%, por debajo del 0.5% esperado y del 0.3% registrado en octubre.

Reino Unido:

La economía se contrajo 0.1% en octubre, por debajo del crecimiento esperado de la misma magnitud, lo que representa su segunda caída mensual consecutiva y plantea un desafío para el gobierno laborista.

EEUU

- La inflación volvió a subir en noviembre, por segundo mes consecutivo, y se elevó una décima llegando a 2.7%. La inflación subyacente, la que no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar y que es uno de los datos en los que más se fija la Reserva Federal (FED) para decidir sobre tipos de interés, se mantuvo sin cambios, en el 3.3%.

México

- La inflación disminuyó en noviembre, alcanzando una tasa anual de 4.55% (frente al 4.76% observado en octubre). En esta ocasión, el componente subyacente mantuvo su tendencia a la baja, llegando a 3.58% en el periodo (frente al 3.80% previo), mientras que la inflación no subyacente también registró una ligera desaceleración anual, pasando del 7.68% anterior a 7.60%.
- La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) publicó los datos de ventas de tiendas comparables (aquellas con al menos un año de operación). El índice general mostró un incremento de 4.9% en noviembre.

The background features a complex financial data visualization. It includes a candlestick chart with green bars, a line graph with a white trend line, and a grid of data points. The overall color scheme is dark green and black, with white and light green highlights for text and lines. The text is prominently displayed in the upper left quadrant.

Mercado de Renta variable **local e internacional**

Mercado de Capitales

S&P 500

Cierre **6,051.09**

$\Delta\%$ **-0.64%**

Entretanto, el sentimiento de los consumidores estadounidenses subió a su nivel más alto desde abril. El índice preliminar de sentimiento de diciembre subió a 74 desde 71,8 según la Universidad de Michigan. El índice mostró un comportamiento moderadamente alcista, impulsado por señales positivas sobre la política monetaria de la Reserva Federal y mejores expectativas de crecimiento en sectores clave como tecnología y consumo.

Los inversores reaccionaron favorablemente a los datos de inflación que mostraron una desaceleración, lo que refuerza la posibilidad de una pausa en futuras subidas de tasas. Sin embargo, la cautela persiste debido a las incertidumbres relacionadas con el comercio global y la recuperación económica. Estas dinámicas definieron una semana de variaciones acotadas para el índice.



IPC

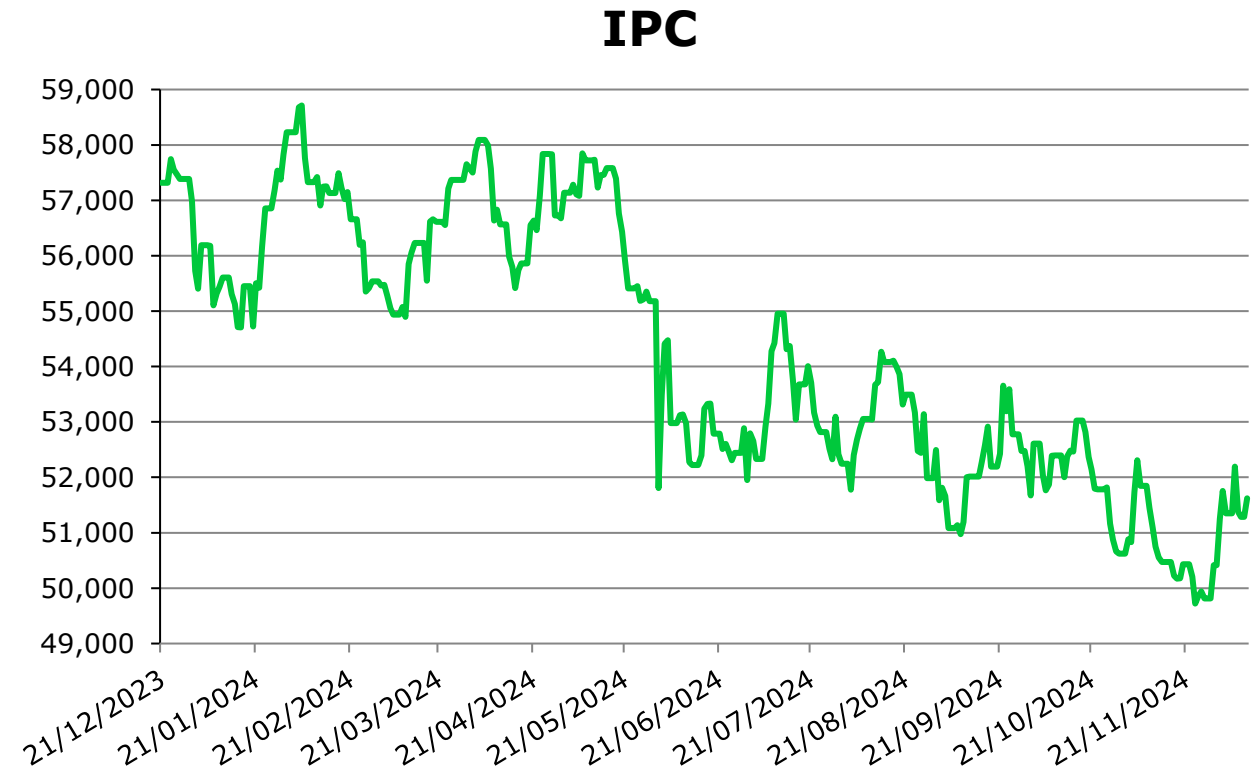
Cierre **51,619.75**

$\Delta\%$ **0.53%**

Los principales índices mexicanos aceleraron las alzas el viernes, compensando parte de las bajas previas y llevando a la semana a terreno positivo, tras incorporar variada información tras un jueves feriado.

Los títulos de Walmex encabezaron las ganancias después de que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) cerró una investigación de cuatro en su contra con una multa marginal de menos de 5 millones de dólares frente a sus altos ingresos.

Esta semana se espera información clave. Destacan las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), el miércoles, y del Banco de México, el jueves. En ambos casos, la expectativa es un recorte de 25 puntos base.



Rendimiento acumulado

-10.05%

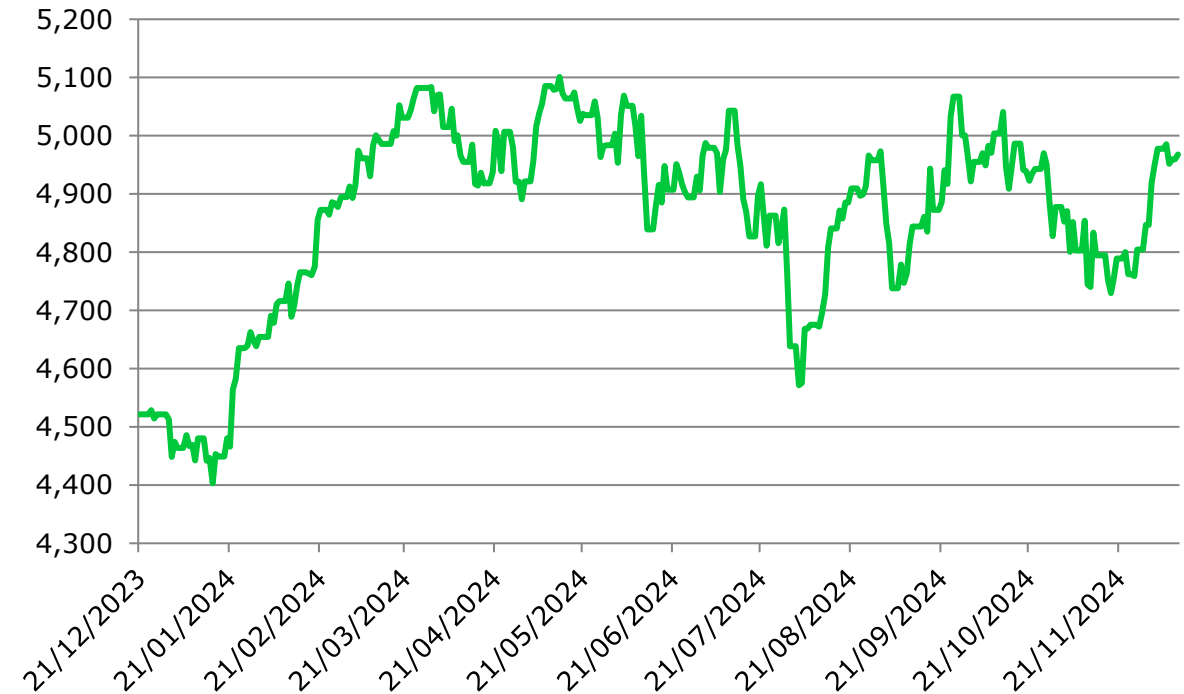
Euro Stoxx 50 Índice

Cierre **4,967.95**

$\Delta\%$ **-0.20%**

Durante la semana del 9 al 13 de diciembre de 2024, el índice mostró un desempeño positivo, beneficiado por señales de moderación en las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) y datos macroeconómicos alentadores en la zona euro. Las expectativas de una inflación controlada llevaron a especulaciones sobre una posible pausa en futuros incrementos de tasas, lo que fortaleció el apetito por activos de riesgo. Sectores como el tecnológico y el industrial impulsaron los avances. Sin embargo, la cautela prevaleció debido a incertidumbres sobre la economía global y los desarrollos geopolíticos, lo que limitó las ganancias en algunos días.

STOXX50E



Rendimiento acumulado

9.87%

MSCI Asia

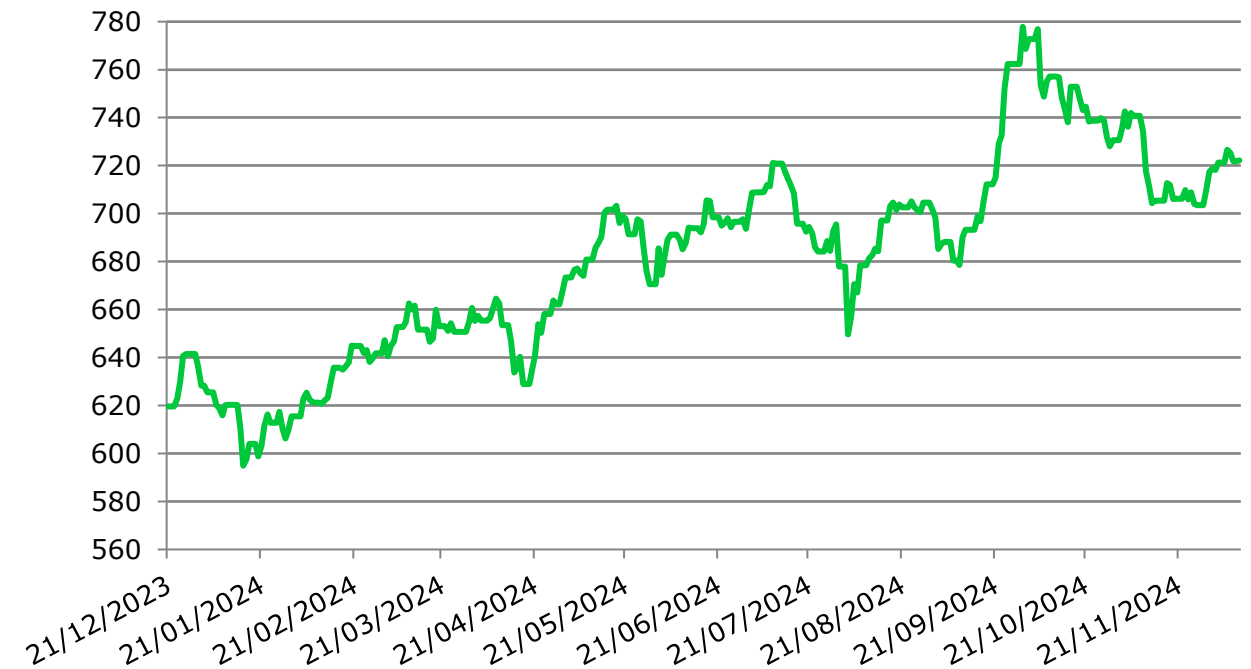
Cierre **722.14**

$\Delta\%$ **0.13%**

Esta semana el índice asiático mostró un desempeño ligeramente positivo. En su desempeño en lo que va del año permanece con un desempeño positivo a doble dígito.

El índice de referencia de la bolsa de Hong Kong mantuvo pérdidas ante los datos que apuntan a un freno en el consumo de China y a una descenso aún más profundo en la inversión de promoción inmobiliaria.

MSCI Asia



Rendimiento acumulado

12.56%

Mercado de Divisas

MXN

Cierre **20.142**

Δ% **-0.42%**

El par mostró volatilidad influenciada por varios factores clave. En los primeros días de la semana, el peso mexicano ganó algo de terreno frente al dólar, reflejando expectativas positivas sobre el reporte de empleo en Estados Unidos y un tono más relajado en las tensiones comerciales entre ambos países. Sin embargo, hacia mediados de la semana, el tipo de cambio enfrentó presión al alza debido a los persistentes temores por posibles aranceles que podrían imponerse a México bajo la administración del presidente electo Donald Trump.

El peso también estuvo influenciado por el nerviosismo en los mercados globales, ya que los inversionistas buscaron activos seguros como el dólar en anticipación a datos clave en EE. UU. Aunque el tipo de cambio encontró soporte técnico en niveles cercanos a 20.40 MXN/USD, no logró romper este nivel, manteniéndose en un rango elevado que refleja incertidumbre sobre políticas futuras y la relación comercial entre los países.

FIX



Rendimiento acumulado

19.05%

EUR

Cierre **1.050**

$\Delta\%$ **-0.62%**

Durante la semana el par enfrentó una tendencia bajista debido a la combinación de factores macroeconómicos y políticos. La fortaleza del dólar estadounidense, impulsada por datos positivos del mercado laboral en noviembre, contrastó con la debilidad del euro, afectado por la incertidumbre política en la Eurozona y las expectativas de una reducción de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE). La presión sobre el euro aumentó a medida que los mercados anticiparon una decisión del BCE para abordar los desafíos económicos de la región, que incluyen un crecimiento lento en Francia y una recesión prolongada en Alemania. Además, el dólar ganó terreno como activo refugio.

EURO



Rendimiento acumulado

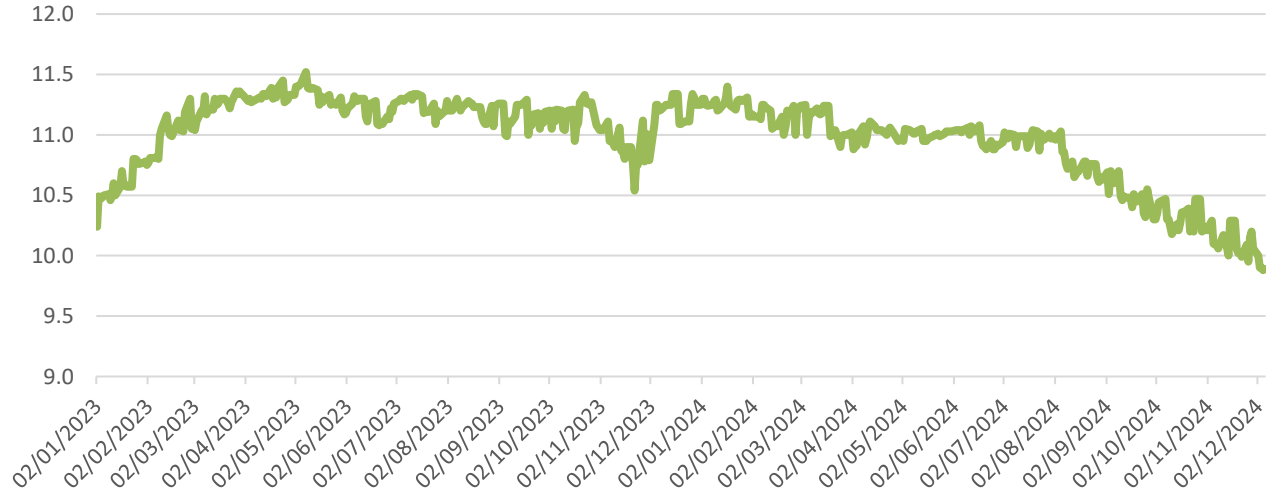
-4.86%

Mercado de Deuda

Mercado de Deuda

Fecha de Subasta: **09-dic-2024**

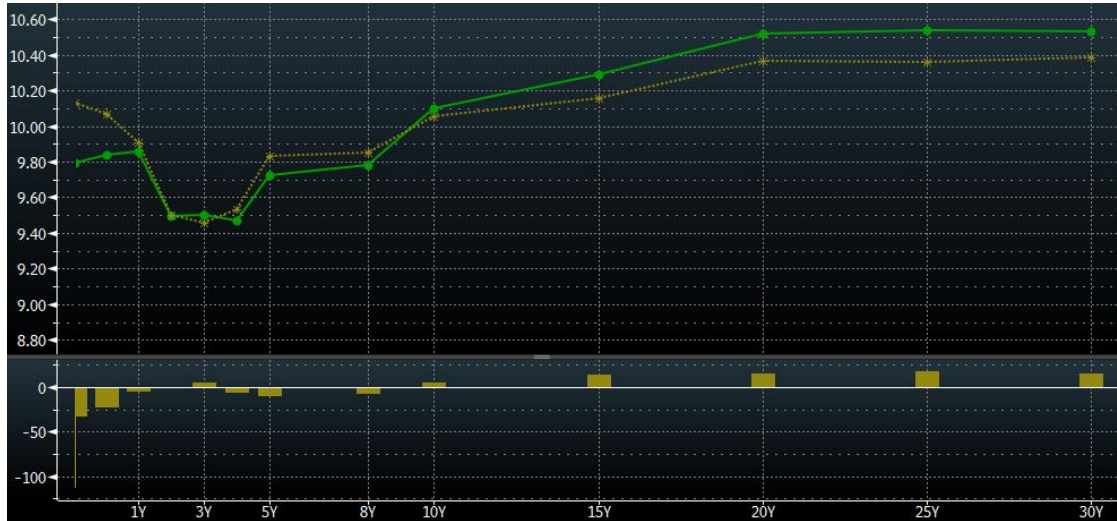
Cetes



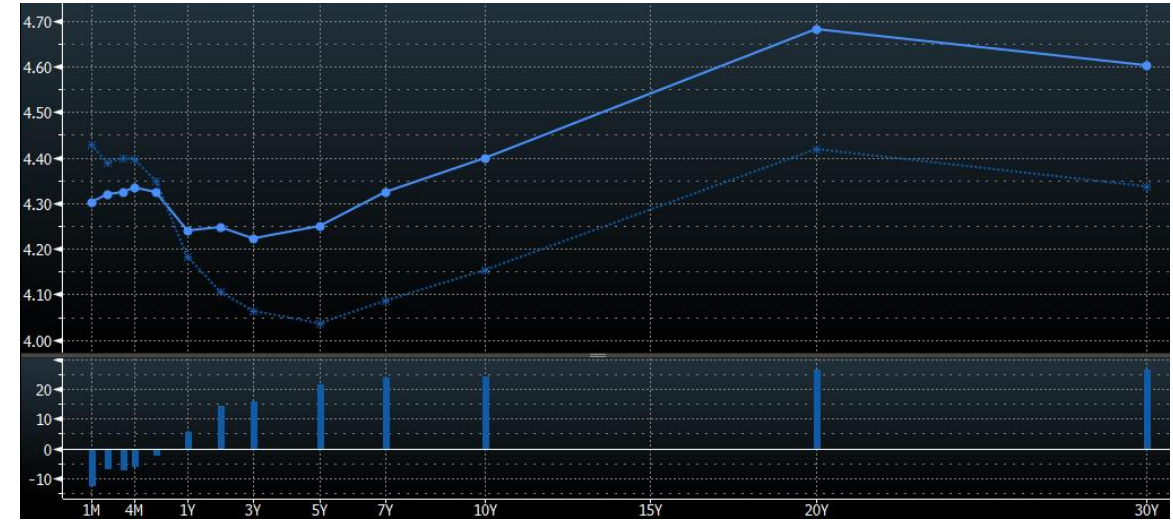
Instrumento	Plazo	Nivel Anterior	Nivel Actual
CETES	29	9.90	9.95
CETES	92	9.88	9.80
CETES	183	9.99	9.85
CETES	365	10.20	9.86

Mercado de Deuda

- Bonos Mexicanos



- Bonos del Tesoro



Agenda Económica Semanal



- 17-Dic** Reservas internacionales.
- 19-Dic** Decisión de Banxico.



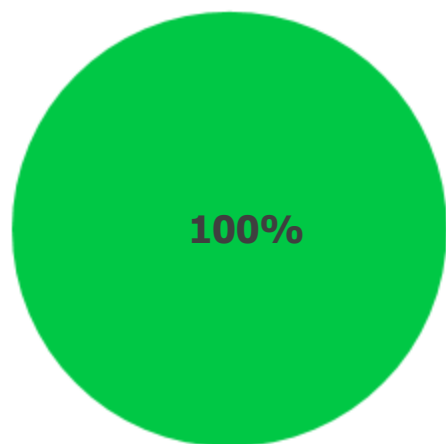
- 17-Dic** Producción industrial.
- 18-Dic** Solicitudes de hipotecas.
- 18-Dic** Decisión de la Fed.
- 19-Dic** Solicitudes de desempleo.
- 20-Dic** Gasto personal.



Multiplataforma y portafolios premium

Portafolios Premium y Cartera de Fondos

CONSERVADOR



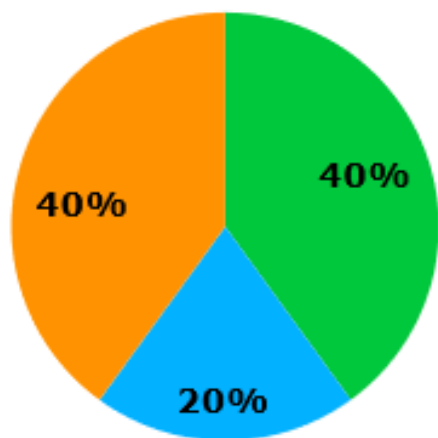
■ SK-DCP

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.35%	9.64%
Mes	0.38%	9.71%
12 Meses	9.87%	

Exento

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.91%	10.22%
Mes	0.40%	10.24%
12 Meses	10.45%	

ESTABILIDAD



■ SK-DCP

■ SK-DEST

■ SK-GUB

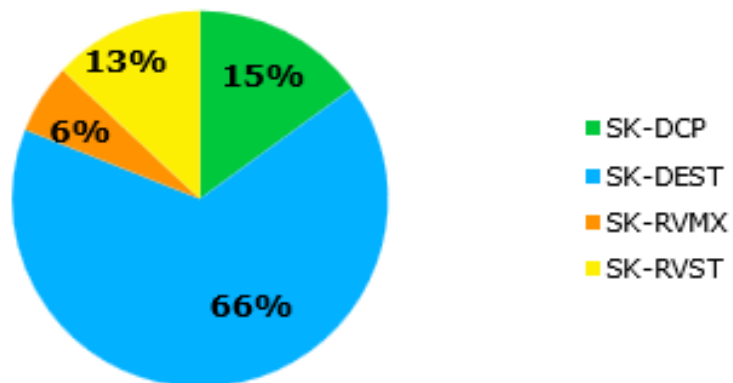
	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.05%	9.33%
Mes	0.32%	8.27%
12 Meses	9.57%	

Exento

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.60%	9.90%
Mes	0.34%	8.80%
12 Meses	10.13%	

Portafolios Premium y Cartera de Fondos

MODERADO

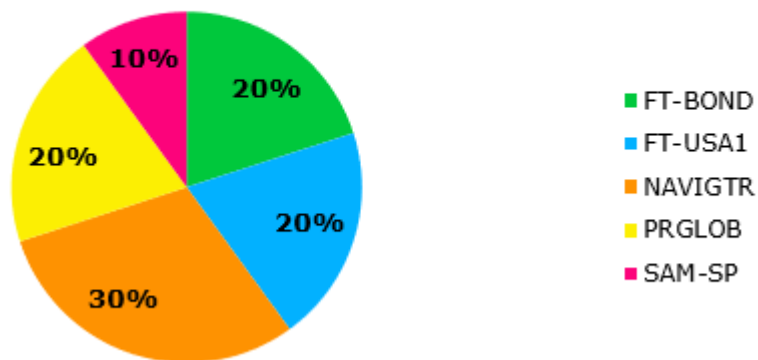


	Directo	Anualizado
2024	10.42%	10.74%
Mes	0.16%	4.14%
12 Meses	10.86%	

Exento

	Directo	Anualizado
2024	11.07%	11.42%
Mes	0.19%	4.78%
12 Meses	11.54%	

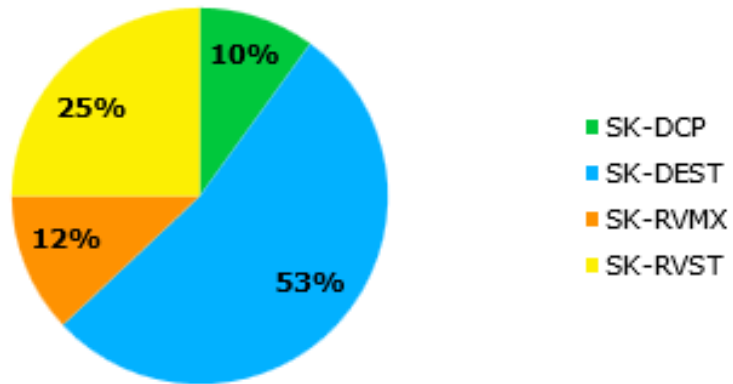
MODERADO USD



	MODERADO EN USD	
	MXN	USD
Diciembre	-0.71%	0.05%
Noviembre	3.48%	2.04%
4Q24	2.82%	0.17%
YTD	25.84%	5.58%
12 Meses	25.90%	8.93%
Inicio Portafolio	42.80%	33.65%
2023	-4.50%	8.02%

Portafolios Premium y Cartera de Fondos

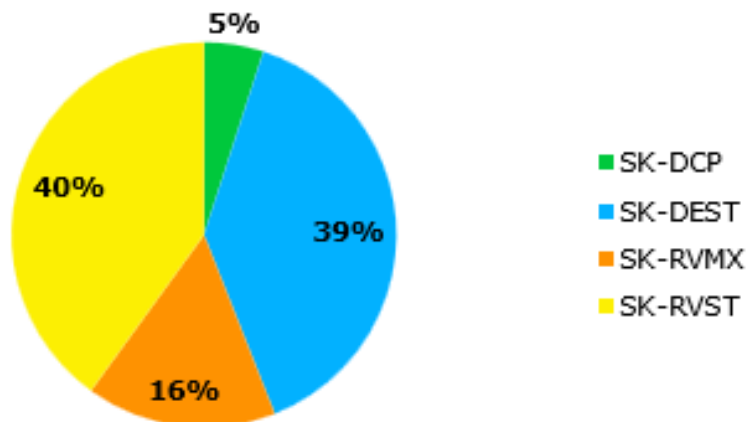
DINAMICO



Exento

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	12.43%	12.82%
Mes	0.18%	4.74%
12 Meses	12.81%	
	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	13.00%	13.41%
Mes	0.21%	5.36%
12 Meses	13.41%	

ESPECULATIVO



Exento

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	15.82%	16.32%
Mes	0.08%	2.00%
12 Meses	16.12%	
	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	16.23%	16.74%
Mes	0.10%	2.49%
12 Meses	16.55%	

Rendimientos actualizados al 16 diciembre del 2024

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PARA PERSONAS FÍSICAS

Fondo	Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	7 días	Año en Curso	12 meses
SK-GUB	B1	Skandia Operadora	AAA/1	Corto Plazo	9.01%	9.76%	9.99%
+TASA	F2	Intercam Fondos	AAA/1	Corto Plazo	7.73%	8.70%	8.93%
SURCETE	BF1	SURA Investment Management	AAA/1	Corto Plazo	9.77%	9.47%	9.69%
SK-DCP	B	Skandia Operadora	AAA/1	Corto Plazo	9.12%	9.64%	9.87%
PRINFGU	F0	Principal Fondos	AAA/2	Corto Plazo	8.75%	9.70%	9.93%
ST&ER1P	B	Santander Asset Management	AAA/2	Corto Plazo	8.31%	9.35%	9.58%
SURGOB	BFI	SURA Investment Management	AAA/2	Corto Plazo	9.51%	9.77%	9.91%
SURUDI	BF1	SURA Investment Management	AAA/2	Mediano Plazo	-9.18%	6.08%	6.03%
GBMGUB	BF	Grupo Bursátil Mexicano	AAA/3	Mediano Plazo	7.83%	9.93%	10.17%
NTEDP	F4	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	9.00%	9.58%	9.83%
SCOTIA2	F3	Scotia Fondos	AAA/4	Mediano Plazo	9.36%	8.84%	9.04%
SK-DEST	B	Skandia Operadora	AAA/4	Mediano Plazo	5.56%	7.95%	8.20%
NTEMP+	F4	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	8.60%	9.06%	9.25%
NTEMPG	F5	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	10.09%	6.45%	6.59%
PRINFTR	F1	Principal Fondos	AAA/5	Mediano Plazo	-30.43%	2.23%	2.15%
GBMF3	BF	Grupo Bursátil Mexicano	AA/2	Mediano Plazo	7.58%	10.29%	10.53%
NTETR	F2	Operadora de Fondos Banorte	AAA/5	Largo Plazo	-20.62%	3.98%	3.98%
SURB05	BF2	SURA Investment Management	AAA/5	Largo Plazo	10.47%	3.32%	3.83%
ST&ER-6	B1	Santander Asset Management	AAA/6	Largo Plazo	9.36%	8.84%	9.04%
SURREAL	BF2	SURA Investment Management	AA/6	Largo Plazo	-37.00%	0.79%	1.85%
FT-REAL	BF2	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Largo Plazo	-58.66%	-1.82%	-1.55%

Rendimientos actualizados al 16 diciembre del 2024

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos			
				7 días	Año en Curso	12 meses	
SK-RVMX	B	Skandia Operadora	N.A.	Largo Plazo	0.96%	-6.21%	-5.68%
SURPAT	BF1	SURA Investment Management	N.A.	Largo Plazo	0.79%	-7.97%	-7.67%
SURRVMX	BF1	SURA Investment Management	N.A.	Largo Plazo	0.64%	-8.66%	-8.21%
NTEIPC+	F3	Operadora de Fondos Banorte	N.A.	Largo Plazo	1.23%	-5.31%	-5.08%
CRECE+	B-F1	Compass Investments	N.A.	Largo Plazo	0.86%	-2.95%	-2.98%
PRINRVA	FA	Principal Fondos	N.A.	Largo Plazo	0.72%	-8.61%	-8.67%

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos						
				7 días		Año en Curso		12 meses		
				MXP	DIV	MXP	DIV	MXP	DIV	
SK-RVST	B	Skandia Operadora	N.A.	Largo Plazo	-1.34%	-0.76%	34.59%	12.93%	34.22%	16.13%
SAM-SP	B1	Santander Asset Management	N.A.	Largo Plazo	-1.29%	-0.71%	50.42%	26.21%	50.72%	30.40%
SURVEUR	BF2	SURA Investment Management	N.A.	Largo Plazo	-1.60%	-1.03%	21.11%	1.62%	20.56%	4.31%
FT-USA1	BF2	Franklin Templeton Asset Management México	N.A.	Largo Plazo	-1.28%	-0.70%	52.88%	28.27%	51.77%	31.32%
FT-GLOB	BF4	Franklin Templeton Asset Management México	N.A.	Largo Plazo	-2.78%	-2.21%	30.70%	9.66%	30.87%	13.23%
GBMAAA	BO	Grupo Bursátil Mexicano	N.A.	Largo Plazo	-2.22%	-1.65%	27.27%	6.78%	28.41%	11.11%
AXESEDM	F1	Finaccess Fondos	N.A.	Largo Plazo	-2.02%	-1.45%	21.46%	1.91%	21.17%	4.84%

Rendimientos actualizados al 16 diciembre del 2024

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PARA PERSONAS MORALES EXENTAS Y PLANES PERSONALES DE RETIRO

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos			
				7 días	Año en Curso	12 meses	
SK-GUB	E1	Skandia Operadora	AAA/1	Corto Plazo	9.38%	10.17%	10.39%
GBMGUBL	BE	Grupo Bursátil Mexicano	AAA/1	Corto Plazo	8.89%	10.07%	10.31%
SK-DCP	E	Skandia Operadora	AAA/1	Corto Plazo	9.65%	10.22%	10.45%
PRINFGU	X1	Principal Fondos	AAA/2	Corto Plazo	10.01%	11.06%	11.31%
NTEGUB+	E6	Operadora de Fondos Banorte	AAA/2	Corto Plazo	9.14%	10.27%	10.51%
STRGOB2	B0	Santander Asset Management	AAA/2	Corto Plazo	9.05%	10.24%	10.48%
NTEDP	E7	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	9.70%	10.34%	10.59%
SURUDI	BOE4	SURA Investment Management	AAA/4	Mediano Plazo	-8.31%	7.00%	6.94%
SK-DEST	E	Skandia Operadora	AAA/5	Mediano Plazo	6.36%	8.79%	9.05%
NTEMP+	E6	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	9.60%	10.15%	10.34%
NTEMPG	E6	Operadora de Fondos Banorte	AAA/4	Mediano Plazo	11.48%	7.94%	8.09%
PRINFTR	X1	Principal Fondos	AAA/4	Mediano Plazo	-29.15%	3.53%	3.46%
SCOTILP	E	Scotia Fondos	AAA/5	Mediano Plazo	-7.97%	5.86%	6.31%
GBMM3	BE	Grupo Bursátil Mexicano	AAA/5	Mediano Plazo	7.95%	10.66%	10.91%
NTETR	E5	Operadora de Fondos Banorte	AA/4	Mediano Plazo	-20.11%	4.52%	4.51%
SURB05	BFE	SURA Investment Management	AAA/5	Largo Plazo	11.41%	4.32%	4.83%
SCOTIMB	E	Scotia Fondos	AAA/5	Largo Plazo	-12.31%	2.82%	3.35%
SURREAL	BOE5	SURA Investment Management	AAA/6	Largo Plazo	-36.28%	1.50%	1.79%
FT-REAL	BE2	Franklin Templeton Asset Management México	AAA/6	Largo Plazo	-58.00%	-1.20%	-0.94%

Rendimientos actualizados al 16 diciembre del 2024

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos			
				7 días MXP	Año en Curso MXP	12 meses MXP	
NTEEURO	F1	Operadora de Fondos Banorte	AAA/5	Mediano Plazo	-0.82%	11.11%	10.05%
ST&ER-5	B1	Santander Asset Management	AAA/6	Mediano Plazo	-0.19%	22.80%	21.33%

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA INTERNACIONAL PARA PERSONAS FÍSICAS

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos						
				7 días	Año en Curso		12 meses			
TEMGBIA	BF2	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Mediano Largo Plazo	-1.76%	-1.18%	6.96%	-10.26%	7.20%	-7.24%
NAVIGTR	BF2	SURA Investment Management	N.A.	Mediano Plazo	-0.91%	-0.34%	24.40%	4.37%	23.04%	6.46%
FT-BOND	BF1	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Mediano Largo Plazo	-0.76%	-0.18%	20.90%	1.44%	19.39%	3.30%

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA INTERNACIONAL PARA PERSONAS MORALES NO CONTRIBUYENTES Y PLANES PERSONALES PARA EL RETIRO

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos						
				7 días	Año en Curso		12 meses			
TEMGBIA	BE2	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Mediano Largo Plazo	-1.74%	-1.17%	7.79%	-9.56%	8.07%	-6.50%

FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA INTERNACIONAL PARA PERSONAS MORALES

Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos						
				7 días	Año en Curso		12 meses			
TEMGBIA	BM2	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Mediano Largo Plazo	-1.76%	-1.18%	6.97%	-10.25%	7.21%	-7.24%

Rendimientos actualizados al 16 diciembre del 2024

Portafolios Capital Plus - Conservador

	Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos		
					7 días	Año en Curso	12 meses
PRINLS0	FC	Principal Fondos	N.A.	Largo Plazo	0.08%	9.39%	9.68%
SCOTDVC	F1	Scotia Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.10%	6.60%	7.05%

Portafolios Capital Plus - Moderado

	Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos		
					7 días	Año en Curso	12 meses
PRINLS1	FC	Principal Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.33%	7.28%	7.27%
SCOTMA1	F1	Scotia Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.59%	18.25%	18.32%
MODERADO SK	B1	Skandia Fondos	N.A.	Mediano Plazo	0.01%	9.46%	10.49%

Portafolios Capital Plus - Dinámico

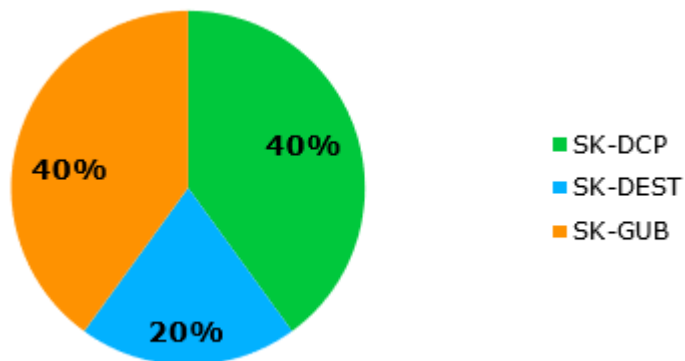
	Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos		
					7 días	Año en Curso	12 meses
PRINLS2	FC	Principal Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.71%	17.28%	16.74%
SCOTMA2	F1	Scotia Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.69%	23.64%	23.68%
DINAMICO SK	B	Skandia Fondos	N.A.	Mediano Plazo	-0.26%	11.87%	13.37%

Portafolios Capital Plus - Agresivo

	Serie	Institución Financiera	Calificación	Horizonte	Rendimientos		
					7 días	Año en Curso	12 meses
PRINLS3	FC	Principal Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.71%	19.41%	19.00%
TEMBIA	BF2	Franklin Templeton Asset Management México	AA/6	Mediano Largo Plazo	-1.76%	6.96%	7.20%
ESPECULATIVO SK B	B	Skandia Fondos	N.A.	Largo Plazo	-0.47%	15.42%	17.16%

Composición y Rendimientos Portafolios Skandia Life

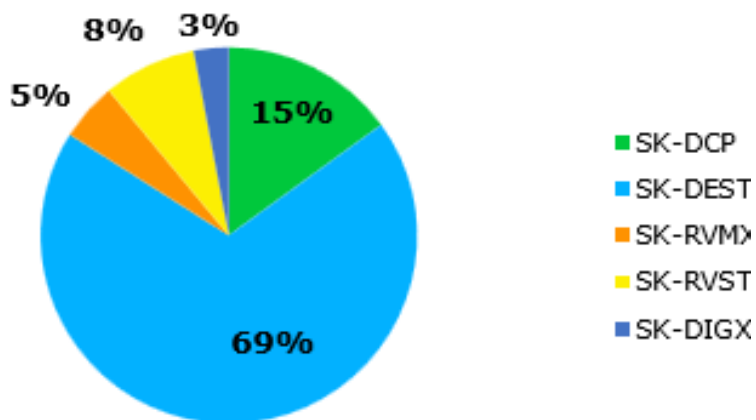
Estabilidad Life



Exento

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	7.02%	7.34%
Mes	0.22%	8.99%
12 Meses	7.55%	

Moderado Life



Exento

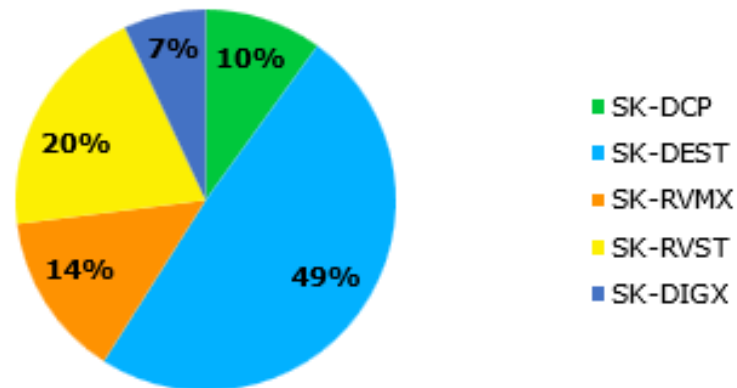
	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	7.51%	7.86%
Mes	0.24%	9.51%
12 Meses	8.05%	

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.46%	9.90%
Mes	0.18%	7.17%
12 Meses	10.49%	

	<u>Directo</u>	<u>Anualizado</u>
2024	9.90%	10.36%
Mes	0.19%	7.65%
12 Meses	10.94%	

Composición y Rendimientos Portafolios Skandia Life

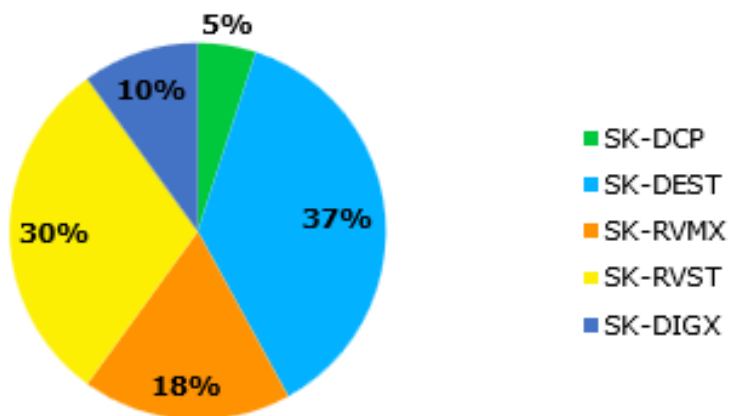
Dinámico Life



Exento

	Directo	Anualizado
2024	11.87%	12.42%
Mes	0.12%	4.97%
12 Meses	13.37%	

Especulativo Life



Exento

	Directo	Anualizado
2024	15.42%	16.14%
Mes	0.02%	0.73%
12 Meses	17.16%	

	Directo	Anualizado
2024	15.60%	16.33%
Mes	0.02%	0.96%
12 Meses	17.35%	

Portafolio Skandia Digital y Useqe

	SK-DIGX		
	B	E	A
Diciembre	-1.14%	-0.35%	-0.29%
Noviembre	5.26%	3.96%	5.51%
4Q24	7.72%	7.22%	9.19%
YTD	32.97%	32.74%	37.92%
12 Meses	33.14%	32.91%	39.62%

	SK-USEQ
	E
Diciembre	-0.70%
Noviembre	4.56%
4Q24	8.76%
YTD*	30.18%

- Inicio de portafolio 15/03/2024

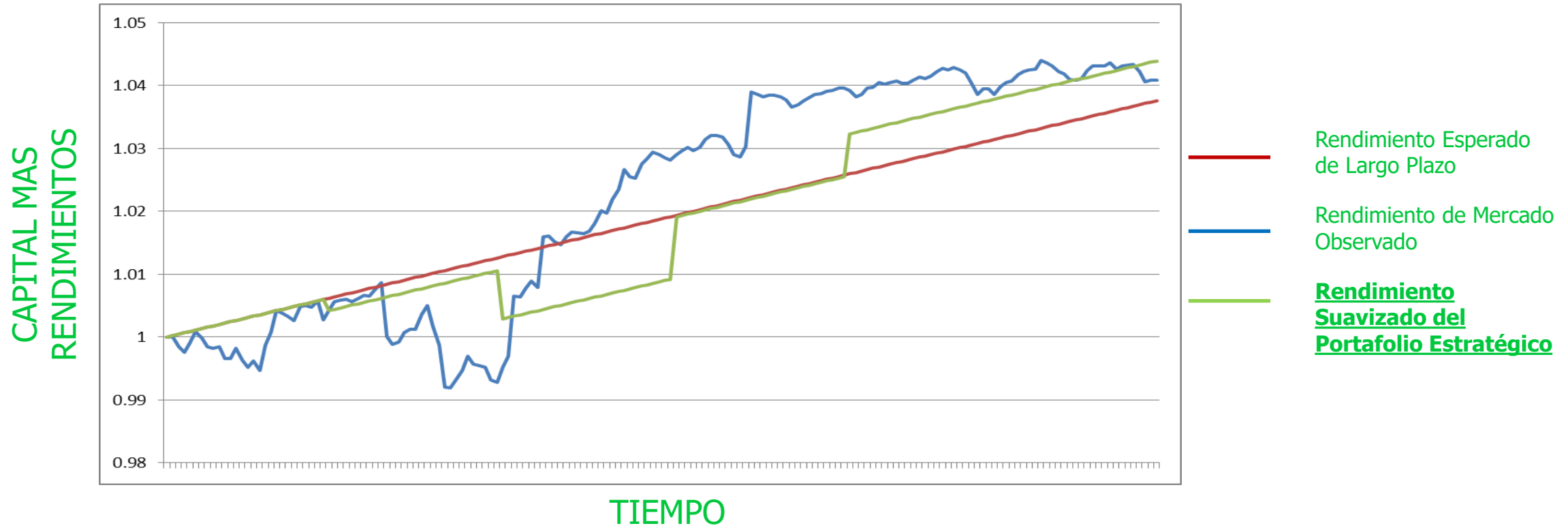
CREA Futuro

Periodo	Rendimiento
Diciembre	7.89%
4Q24	7.94%
Desde el inicio*	8.13%

*Inicio 29 de febrero 2024

PORTAFOLIO ESTRATEGICO

Comportamiento en el tiempo



CREA PORTAFOLIO ESTRATEGICO
Rendimientos Suavizados Netos Anualizados

2017	2.91%
2018	2.30%
2019	0.48%
2020	1.37%
2021	5.78%
2022	1.04%
2023	1.14%
2024	4.88%

iGracias!

Empoderamos a las personas para que construyan la mejor versión de su futuro financiero.

#SomosCRECE