SIF ICAP WEEKLY

Número 621 - 15 de Enero de 2018

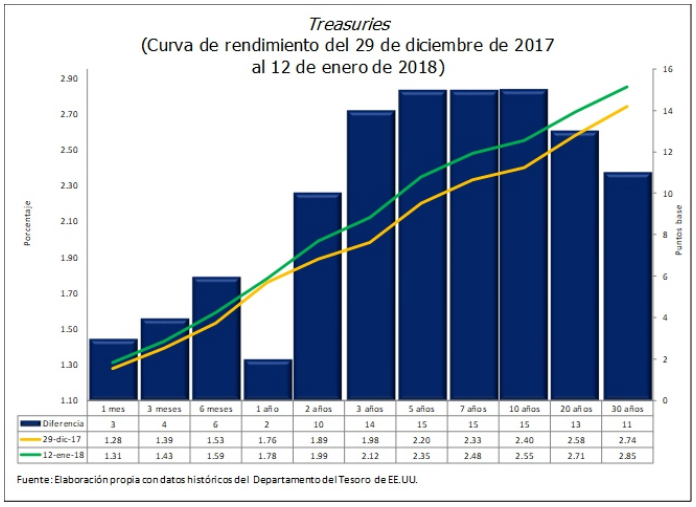
Se acomodan los factores para mayores niveles en la curva de treasuries

Hay un proceso de abandono de flujos hacia *treasuries* estadounidenses por varios factores:

1.- Agotamiento de arbitrajes basados en compras apalancadas con tasas cortas en euros, frente a una prematura normalización monetaria del Banco Central Europeo (BCE).
2.- Ventas de *treasuries* de portafolios y mesas por rumores de que posiblemente China use su tenencia de estos papeles en las negociaciones comerciales con Estados Unidos.
3.- Ventas de portafolios globales por mejora en los datos de inflación en Estados Unidos, lo que podría derivar en una Reserva Federal (*Fed*) más agresiva.

En lo que va del año, la curva de *treasuries* se ha desplazado de manera violenta hacia arriba (ver gráfico).

En dos semanas las noticias de China e inflación en Estados Unidos impactaron fuerte en los *treasuries*



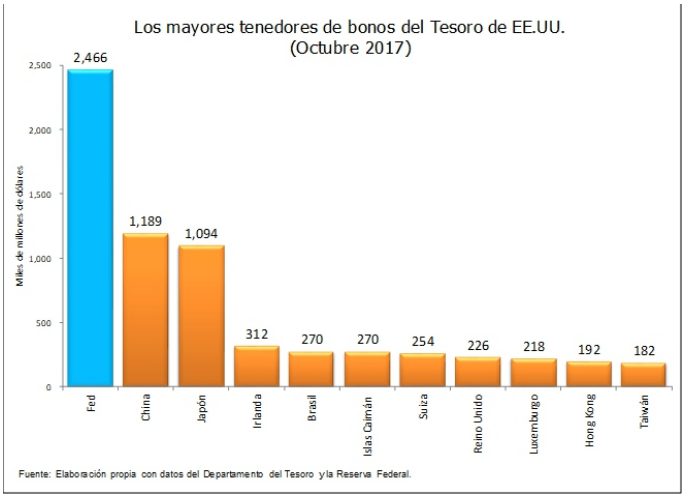
Los datos de fortaleza excesiva de la economía de la zona del euro alimentan la expectativa de una salida prematura del *Quantitative Easing* (*QE*) por parte del BCE (ver sección Internacional), provocando el desapalancamiento de compras de *treasuries* estadounidenses que se hicieron con tasas cortas en euros y el desmantelamiento de operaciones que tenían como subyacente el *spread* entre bonos soberanos de 10 años de Alemania y Estados Unidos.

Esto es un motor al alza, sobre todo de la parte larga de *treasuries*.

Aunque a manera de rumor, la idea de que China pueda dejar de invertir en *treasuries* influye en empujar al alza la curva.

China es el mayor tenedor de *treasuries*, después de la *Fed* (ver gráfico).

China, el mayor tenedor extranjero de bonos del Tesoro de Estados Unidos



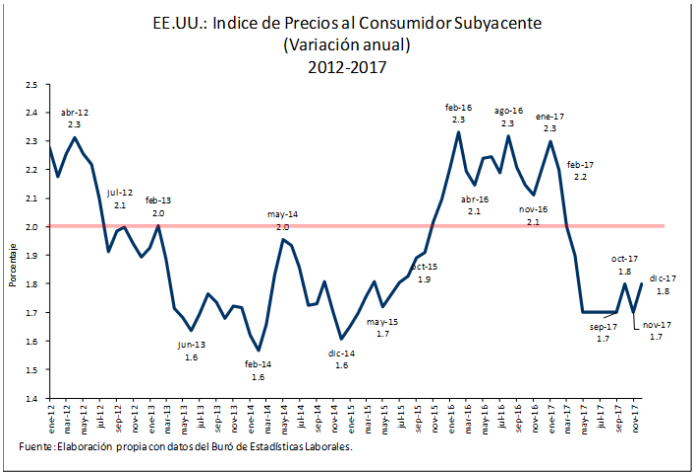
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	8
Escenarios *Weekly*	10
Encuestas	11
Fondos de Inversión	13
Deuda Privada	18
Noticias Relevantes	19
Encuesta Inflación	21
Agenda Económica	22
Mercado en Cifras	25

Una desacumulación de *treasuries* por parte de China incrementaría la oferta de papel, que ya de por sí hace la *Fed* con la reducción de su hoja de balance.

Finalmente el viernes de la semana pasada el reporte de inflación subyacente al consumidor de Estados Unidos dejó huella de que en el 2018 puede haber un repunte importante de precios, lo que abriría la puerta a una *Fed* más agresiva (ver gráfico).

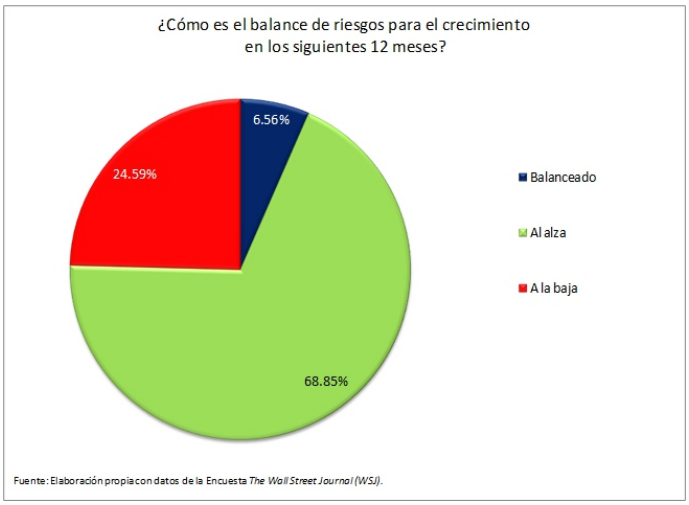
El Indice de Precios al Consumidor Subyacente aumentó 1.8% anual en diciembre, repuntando desde el 1.7% de noviembre. Puede que estemos a la puerta de presiones inflacionarias



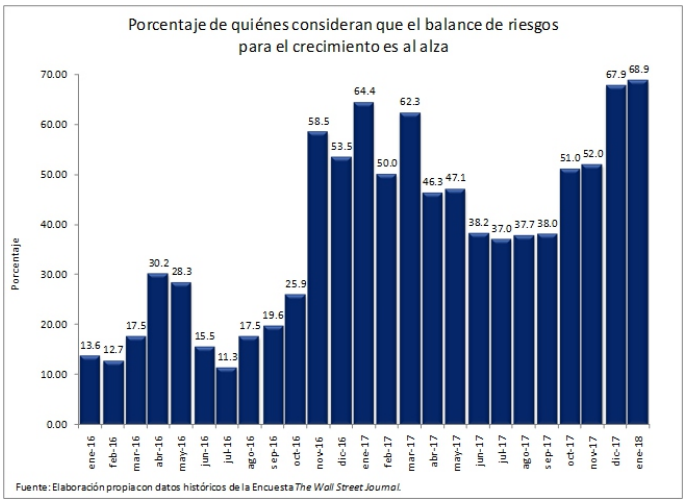
Todo esto se da en un entorno de tasas de crecimiento del PIB arriba de 3% en los últimos dos reportes trimestrales y en pleno empleo.

De hecho, de acuerdo con la encuesta de enero que elabora el diario *The Wall Street Journal*, el ambiente de los manejadores de portafolios globales acerca de la economía es extraordinario (ver gráficos).

El balance de riesgos para la economía es ampliamente al alza

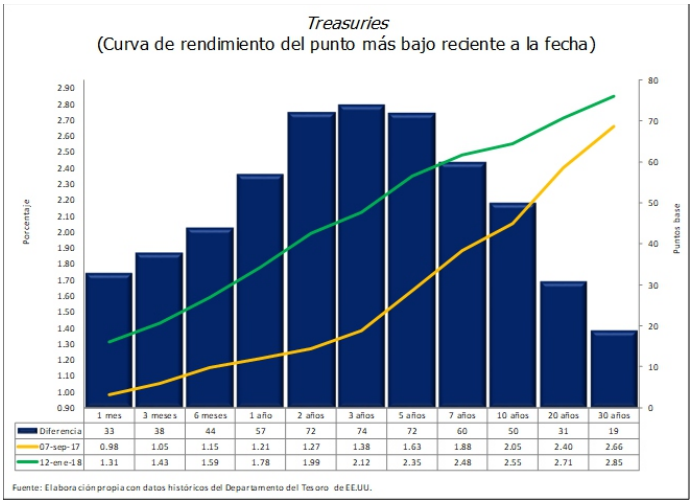


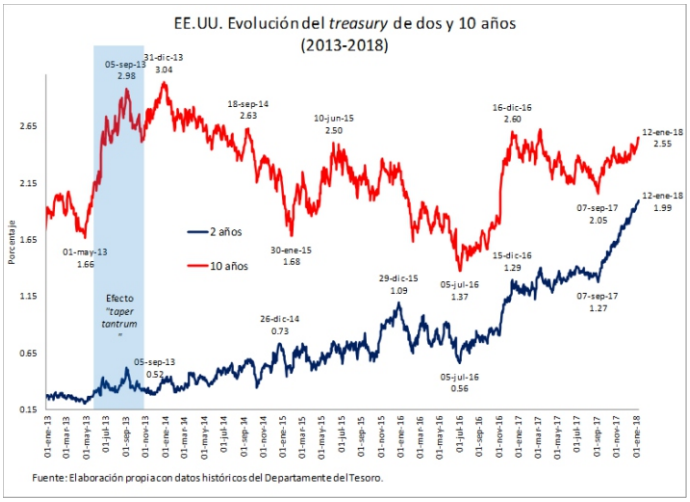
De hecho, alcanzó un nuevo máximo de quiénes ven el balance al alza



El canal de alza de *treasuries*, que viene observándose desde septiembre, se aceleró en enero (ver gráficos).

Desde septiembre de 2017, cuando el *FOMC* remarcó su agenda de alza de tasas, la curva se ha desplazado fuertemente "hacia arriba"



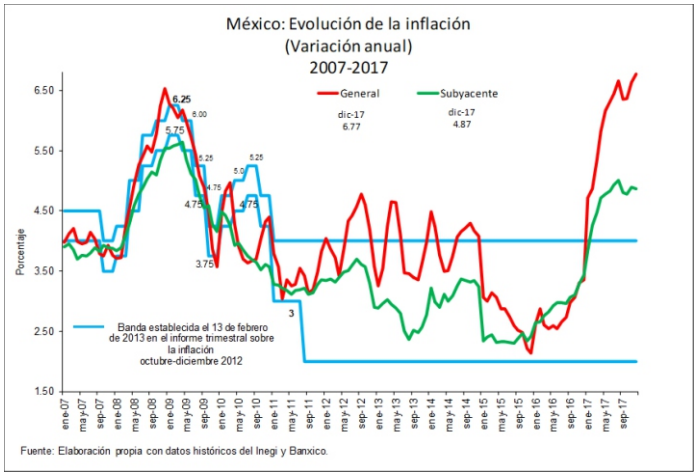


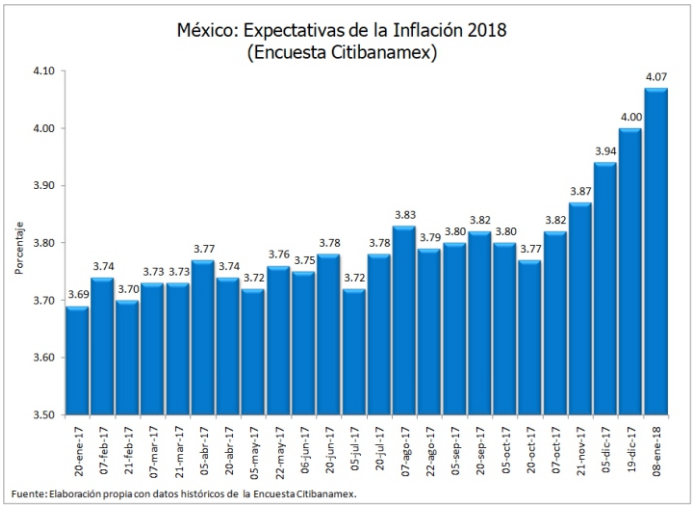
Lo recomendable es la prudencia, porque podría estar incubándose un ciclo alcista de tasas mucho más fuerte del que espera el mercado.

Tasas

Amarran el alza de febrero la inflación de todo enero y la descomposición de expectativas de inflación para 2018

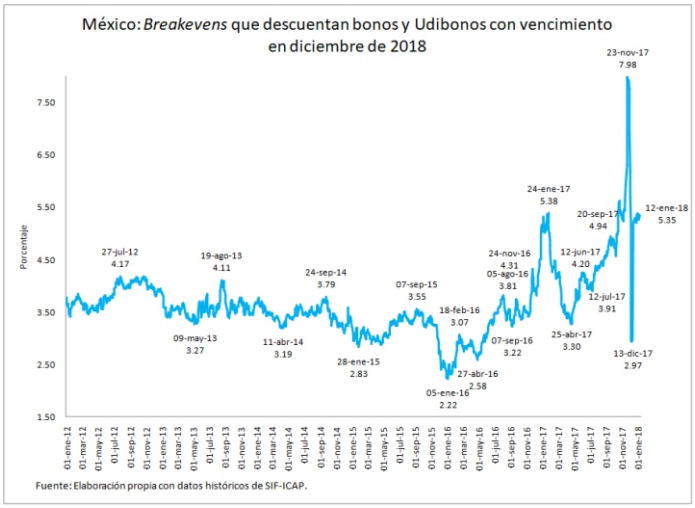
La inflación de todo diciembre y por tanto de 2017 deja claro que por ningún lado se ve con claridad la convergencia hacia el 3% en 2018 (ver gráficos).



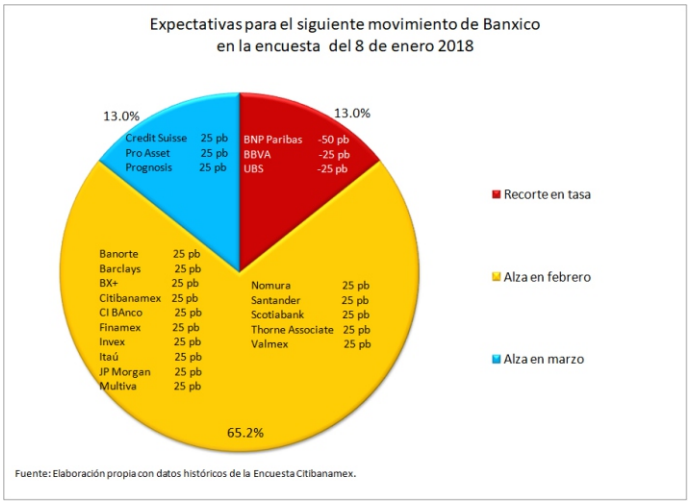


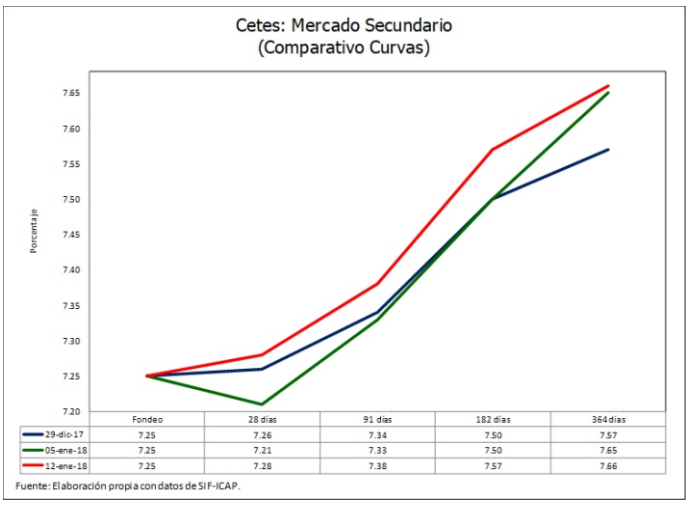
Hay muchas correcciones de precios que se han retrasado: tortillas, gasolinas sin estímulo, etcétera.

De hecho, las expectativas de inflación medidas por el *breakeven* ya son muy elevadas (ver gráfico).



Todo indica que el incremento de la tasa de referencia a 7.50% en el comunicado del 8 de febrero es ineludible (ver gráficos).

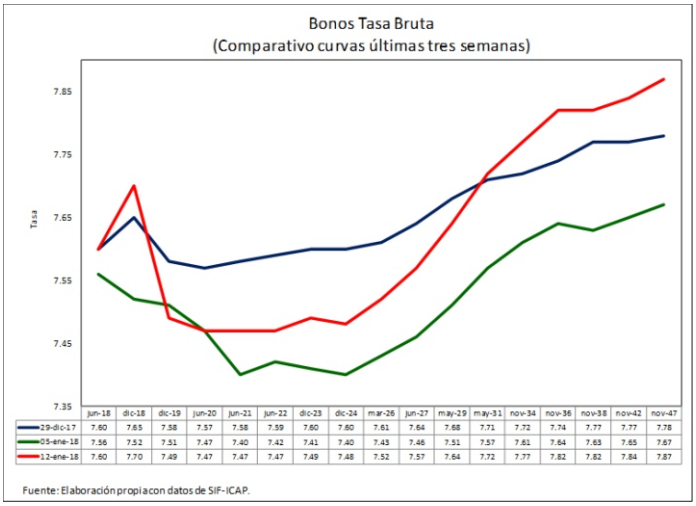




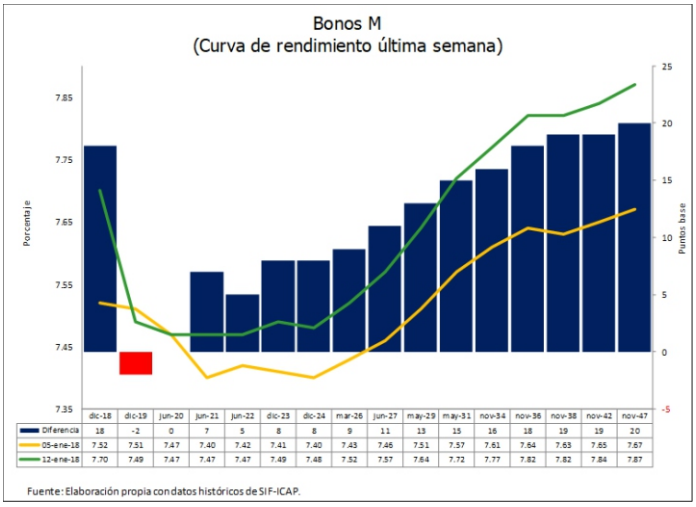
Bonos

No todo es el tipo de cambio, la curva de los "M" es prudente frente a una posible *Fed* muy agresiva

El jueves y viernes de la semana pasada la curva de los "M" se ajustó de la mano de una corrección importante del tipo de cambio en México; sin embargo, el saldo semanal es de un fuerte desplazamiento hacia arriba (ver gráficos).



Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

El fondo de todo esto es la agresividad con la que están subiendo los *treasuries* (ver sección Principal).

Incluso los grandes portafolios han recomendado los activos financieros de emergentes dando un especial trato a los mexicanos (ver cuadro), aunque ponen como riesgo muy importante para estos mercados la política monetaria de la *Fed* (ver gráfico).

El mercado de pesos y bonos de México,
así como las acciones brasileñas, se encuentran
entre los activos de mercados emergentes más favorecidos

Los inversionistas tienen los ojos puestos en:			
Clasificación	**Divisas**	**Bonos**	**Acciones**
1	México (Peso)	México	Brasil
2	Polonia (Zloty)	Indonesia	México
3	Rusia (Rublo)/ Indonesia (Rupia)	Brasil	India
4		India	Indonesia
5	Corea del Sur (Won)	Rusia	Rusia
6	India (Rupia)	Argentina	China
7	Brasil (Real)	China	Argentina
8	China (Yuan)	Corea del Sur	Polonia
9	Sudáfrica (Rand)	Sudáfrica	Corea del Sur
10	Turquía (Lira)	Polonia	Sudáfrica
11	Argentina (Peso)	Turquía	Turquía

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

El escenario de riesgos para este 2018 se centra en la *Fed*

- Las acciones de la Reserva Federal siguen siendo clave para determinar el destino de las acciones de los Mercados Emergentes.
- Los riesgos geopolíticos serán menos importantes, ya que los inversores se enfocarán en Donald Trump y las perspectivas sobre el desempeño de la economía china.

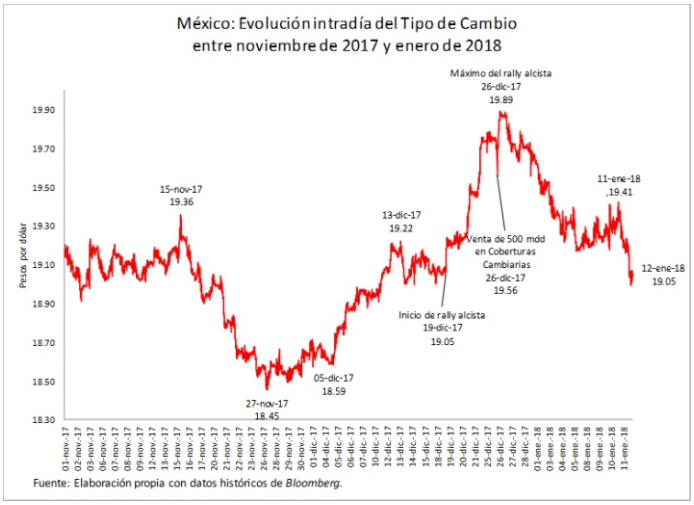
Factores a seguir para los mercados emergentes en 2018
Reserva Federal
Donald Trump
Banco Central Europeo/ Banco de Japón
China
Riesgos Geopolíticos
Petróleo
Bancos Centrales de Mercados Emergentes

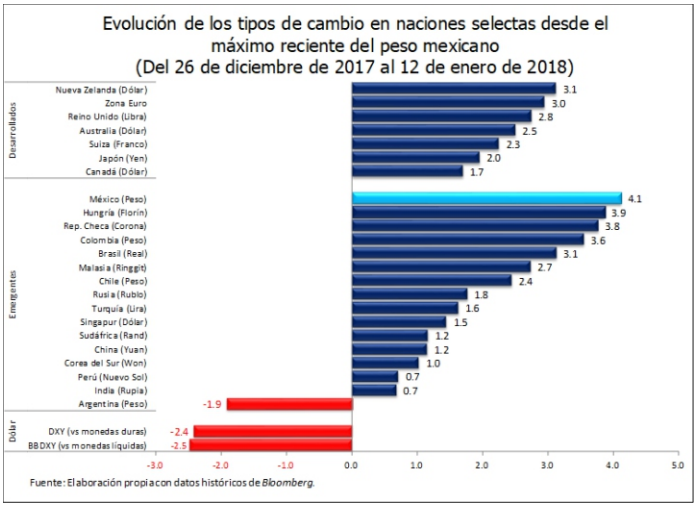
La *Fed* puede revertir todo el optimismo de tasas y tipo de cambio en México.

Posible aplazamiento de negociaciones del TLCAN favorece al peso; la *Fed* puede revertir la fortaleza

La semana pasada el tipo de cambio observó altibajos importantes en sus cotizaciones debido a algunas declaraciones: primero sobre una posible salida de Estados Unidos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y después con opiniones del presidente Donald Trump acerca de que alargarían las negociaciones respetando las elecciones en México.

Debido a un cierre de año con una paridad alta en 2017, el saldo es una revaluación importante del peso de manera acumulada en 2018 (ver gráficos).





Al peso le ha ayudado la orientación de portafolios globales hacia emergentes. El año pasado los mercados preferidos fueron los de Asia (ver cuadro) y ahora le han agregado Latinoamérica.

Ven otro buen año en emergentes como en 2017

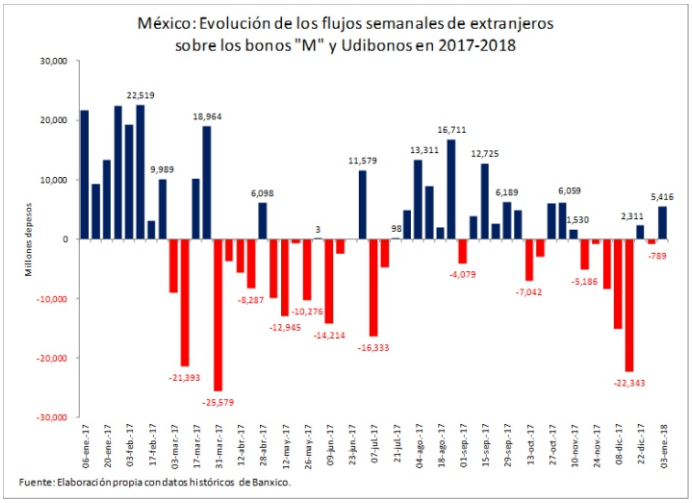
Evolución de los índices *MSCI* (Rendimiento en dólares)			
	Mercados Emergentes	Asia Pacífico	China
Desde 2016 a la fecha	50.7	36.7	61.3
Desde el 11-feb-16 a la fecha (el *rally* reciente)	67.9	54.8	97.1
Desde el 04-nov-16 a la fecha (desde el triunfo de Trump)	36.0	32.0	57.8
En 2016	8.6	2.3	-1.4
En 2017	34.3	28.7	52.3
En 2018	3.3	3.8	7.4
En enero	3.3	3.8	7.4
Ultima semana	-0.3	0.6	1.7

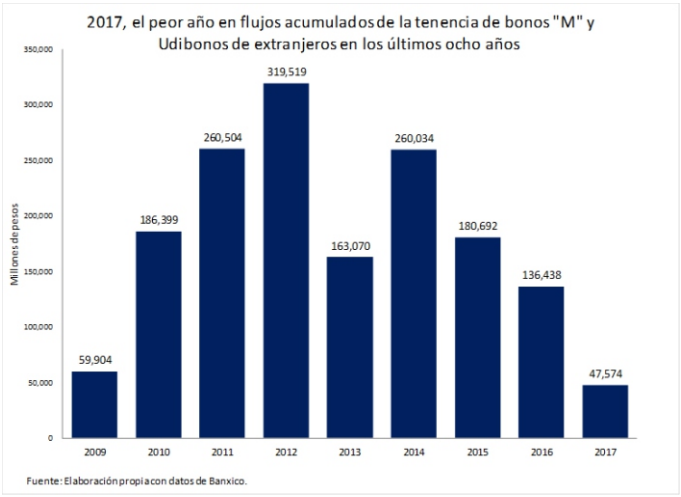
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

Esto ha ayudado, al menos en el mercado de bonos, que haya desaparecido el mini *sell-off* (ver cuadro), pero vemos que la entrada de flujos a los mercados financieros mexicanos ya es muy baja (ver gráficos).

Tenencia de Bonos y Udibonos en manos de extranjeros (Valor nominal en millones de pesos)		
	Saldos	Flujos en pesos
ene-17	1,880,540	72,404
feb-17	1,933,242	52,702
mar-17	1,902,473	-30,769
abr-17	1,890,888	-11,585
may-17	1,854,678	-36,210
jun-17	1,851,873	-2,805
jul-17	1,840,906	-10,967
ago-17	1,870,187	29,282
sep-17	1,897,732	27,545
oct-17	1,904,463	6,730
nov-17	1,893,748	-10,715
dic-17	1,855,711	-38,037
03-ene-18	1,861,127	5,416
En 2009		**59,904**
En 2010		**186,399**
En 2011		**260,504**
En 2012		**319,519**
En 2013		**163,070**
En 2014		**260,034**
En 2015		**180,692**
En 2016		**136,438**
En 2017		**47,574**
En 2018		**5,416**

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

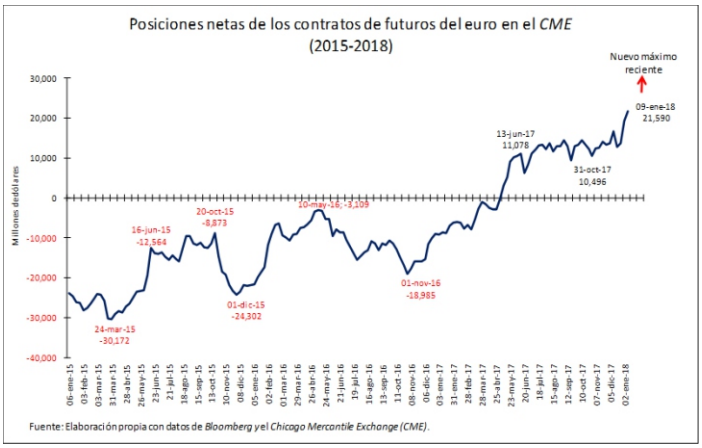




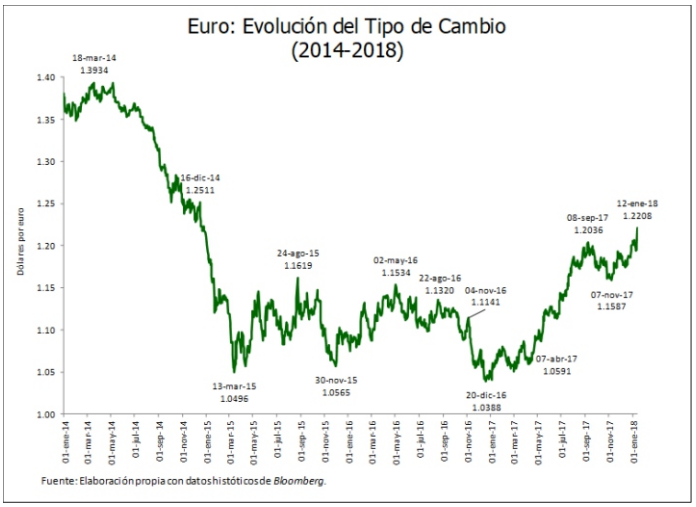
Esto en sí mismo ya hace vulnerable al peso con o sin TLCAN, además del riesgo de una *Fed* más agresiva, lo que ya está considerado como un riesgo alto para el peso.

El *conundrum* del euro fuerte

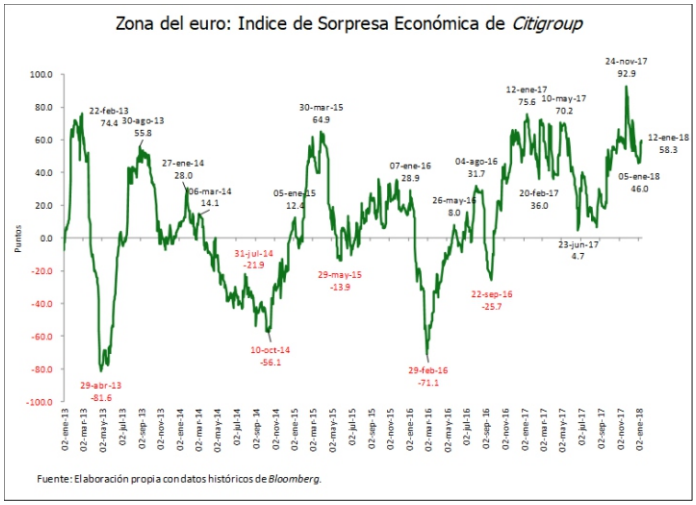
A pesar de un *carry* negativo, las posiciones largas en euros en el mercado de futuros del euro suben y suben (ver gráfico).



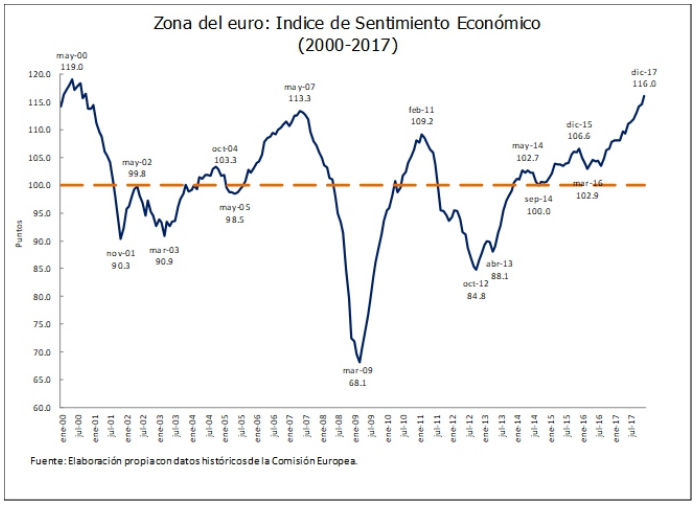
El euro *spot* ya ha tocado pico histórico de los últimos años (ver gráfico).



A nivel de argumentos fundamentales, los datos macro de la zona del euro siguen siendo explosivamente altos y mejores a los esperados (ver gráficos).

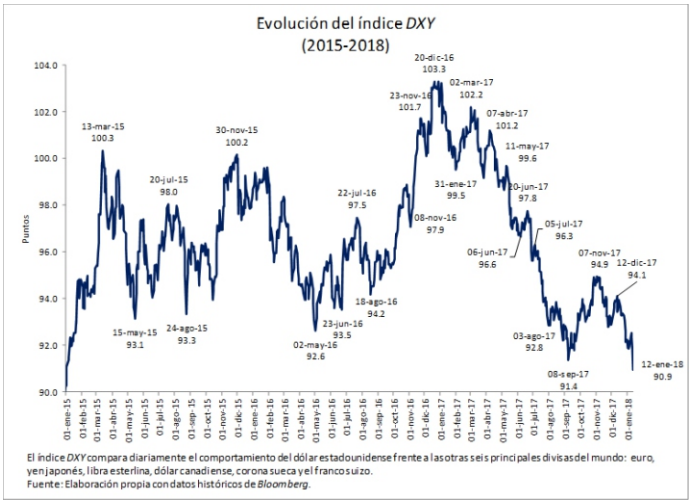


El Indice de Sentimiento Económico, que conjunta la confianza empresarial y del consumidor, subió 1.4 puntos a 116 unidades, situándose en niveles de noviembre del año 2000, principalmente por el optimismo de las empresas



Lo cierto es que la posibilidad de normalización monetaria del BCE este año está subiendo las tasas de corto y largo plazo en Europa, desmantelando arbitrajes con el mercado de Estados Unidos (ver sección Principal).

La revaluación del euro ha demolido al dólar en la medición del índice *DXY* (ver gráfico).



El índice *DXY* compara diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las otras seis principales divisas del mundo: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y el franco suizo.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

Esto no significa que la economía de Estados Unidos se esté debilitando, de hecho, vemos una renovada alza de las bolsas estadounidenses (ver cuadro y gráfico).

Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
Desde 2016 a la fecha	48.1	45.0	36.3
Desde el 11-feb-16 a la fecha (el *rally* reciente)	64.8	70.2	52.3
Desde el 04-nov-16 a la fecha (desde el triunfo de Trump)	44.2	43.9	33.6
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	4.4	5.2	4.2
En enero	4.4	5.2	4.2
Ultima semana	2.0	1.7	1.6

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

El *rally* de revaluación del euro frente al dólar es por el desmantelamiento de arbitrajes y se combina con algo que parece poco coherente: presiones fuertemente alcistas en las tasas de Estados Unidos (ver sección Principal).

Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2015	2016	2017E	2018E
PIB	2.50%	2.30%	2.10%	2.20%
Tasa de Referencia	3.25%	5.75%	7.25%*	8.00%
Inflación	2.13%	3.26%	6.70%	4.50%
Tipo de cambio (cierre de año)	17.21	20.72	19.66*	20.50
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.50%	-2.60%	-1.30%	-2.30%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.20%	-1.20%	-1.90%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2015	2016	2017E	2018E
PIB	2.40%	1.60%	2.30%	2.60%
Tasa de Referencia	0.25-0.50%	0.50-0.75%	1.25-1.50%*	2.00-2.25%
Inflación	0.10%	1.30%	2.10%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.60%	-3.10%	-3.50%	-3.60%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.40%	-2.50%	-2.50%

E= Estimado

*Dato final

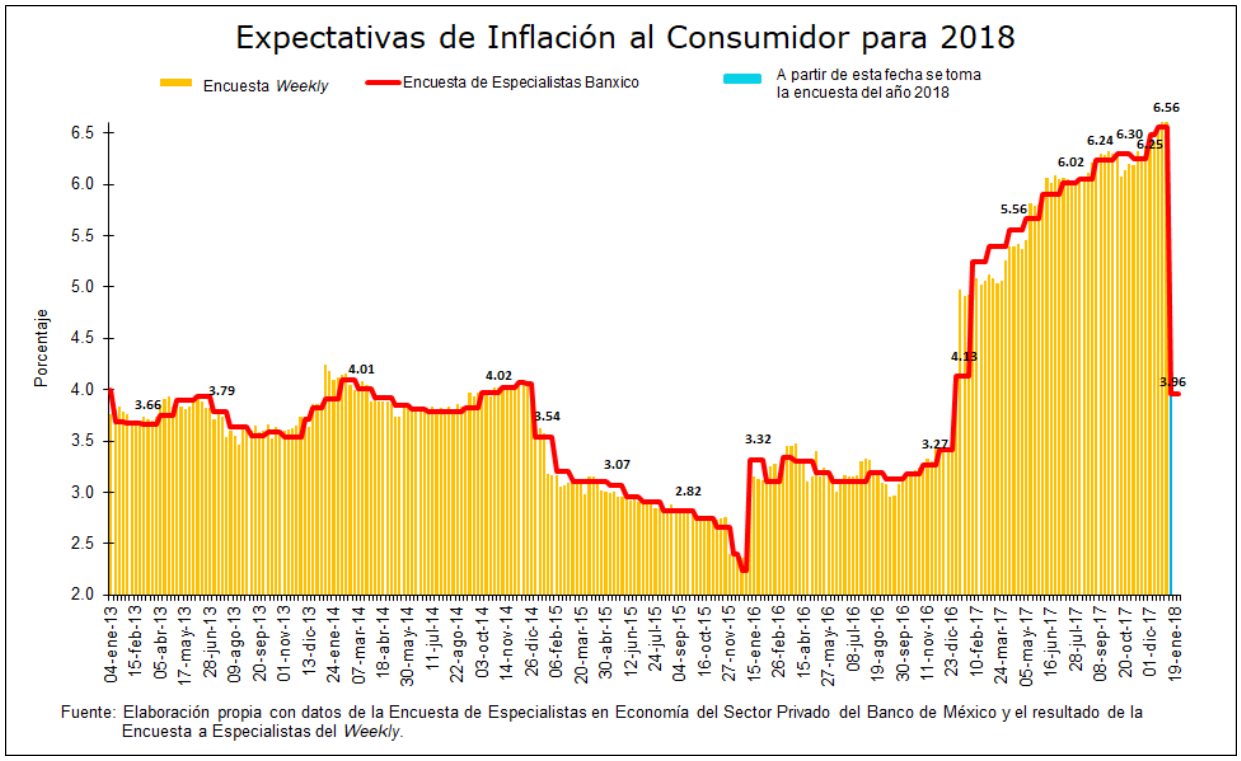
Proyecciones Zona Euro

	2015	2016	2017E	2018E
PIB	1.70%	1.70%	2.30%	2.10%
Tasa de Referencia	0.05%	0.00%	0%*	0.00%
Inflación	0.00%	0.20%	1.50%	1.50%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.10%	1.50%	-1.20%	-1.10%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	3.20%	3.30%	3.00%	3.00%

E= Estimado

*Dato final

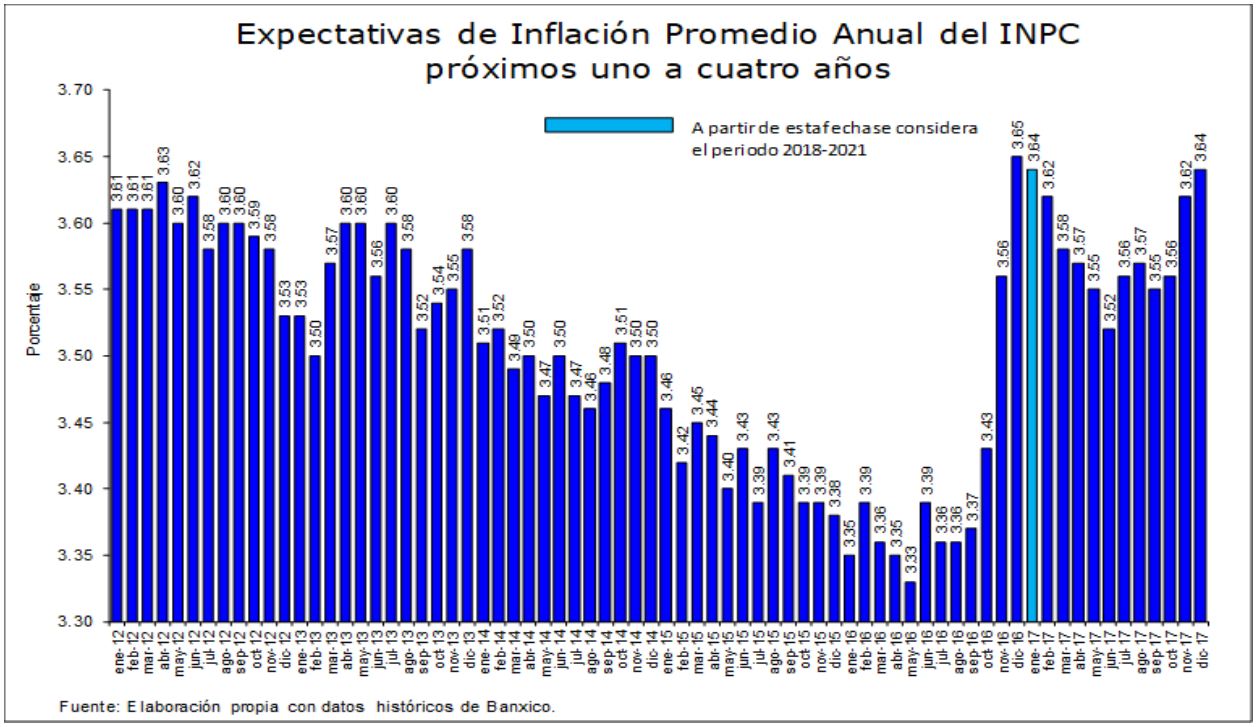
Expectativas de Inflación en México

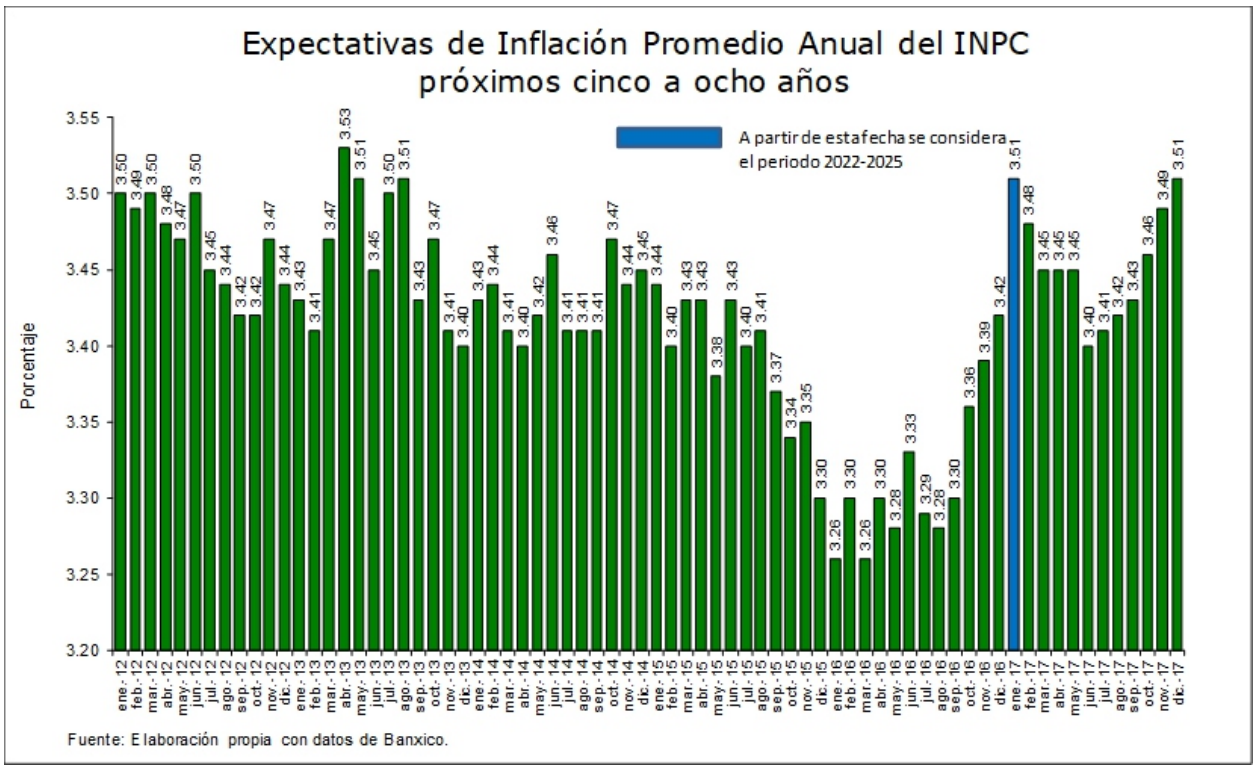


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México



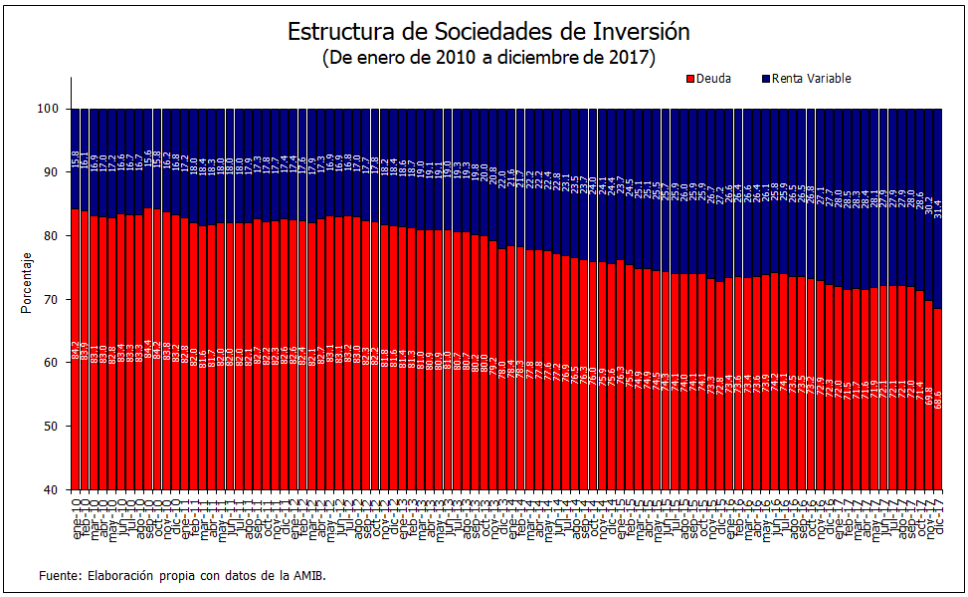


Fondos de Inversión

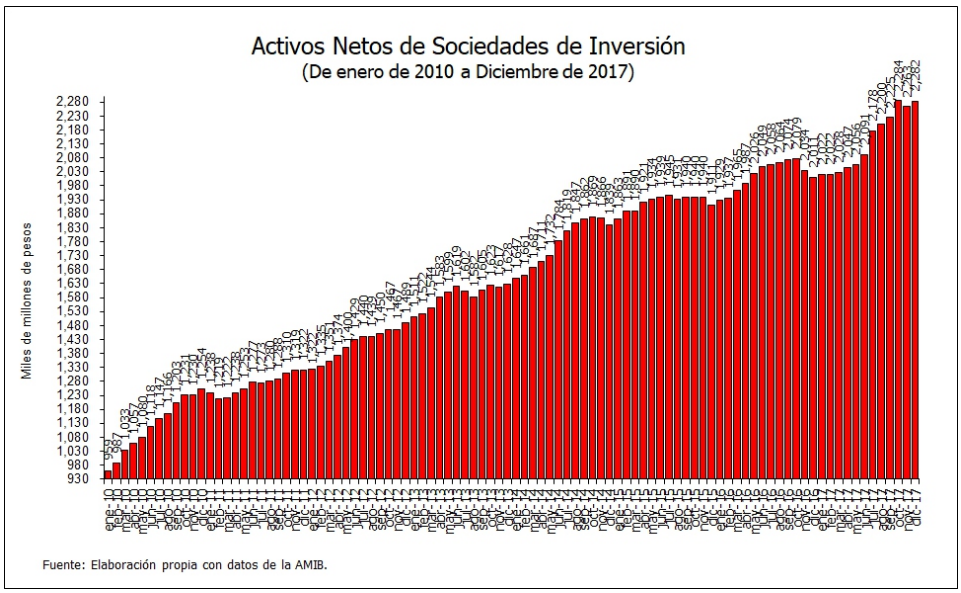
Activos Netos al 29 de Diciembre de 2017

Tipo de Fondo	nov-17	dic-17	Dif.
Deuda	1,580.31	1,564.76	-15.54
Renta Variable	682.66	717.56	34.91
Gran Total	**2,262.96**	**2,282.33**	**19.36**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



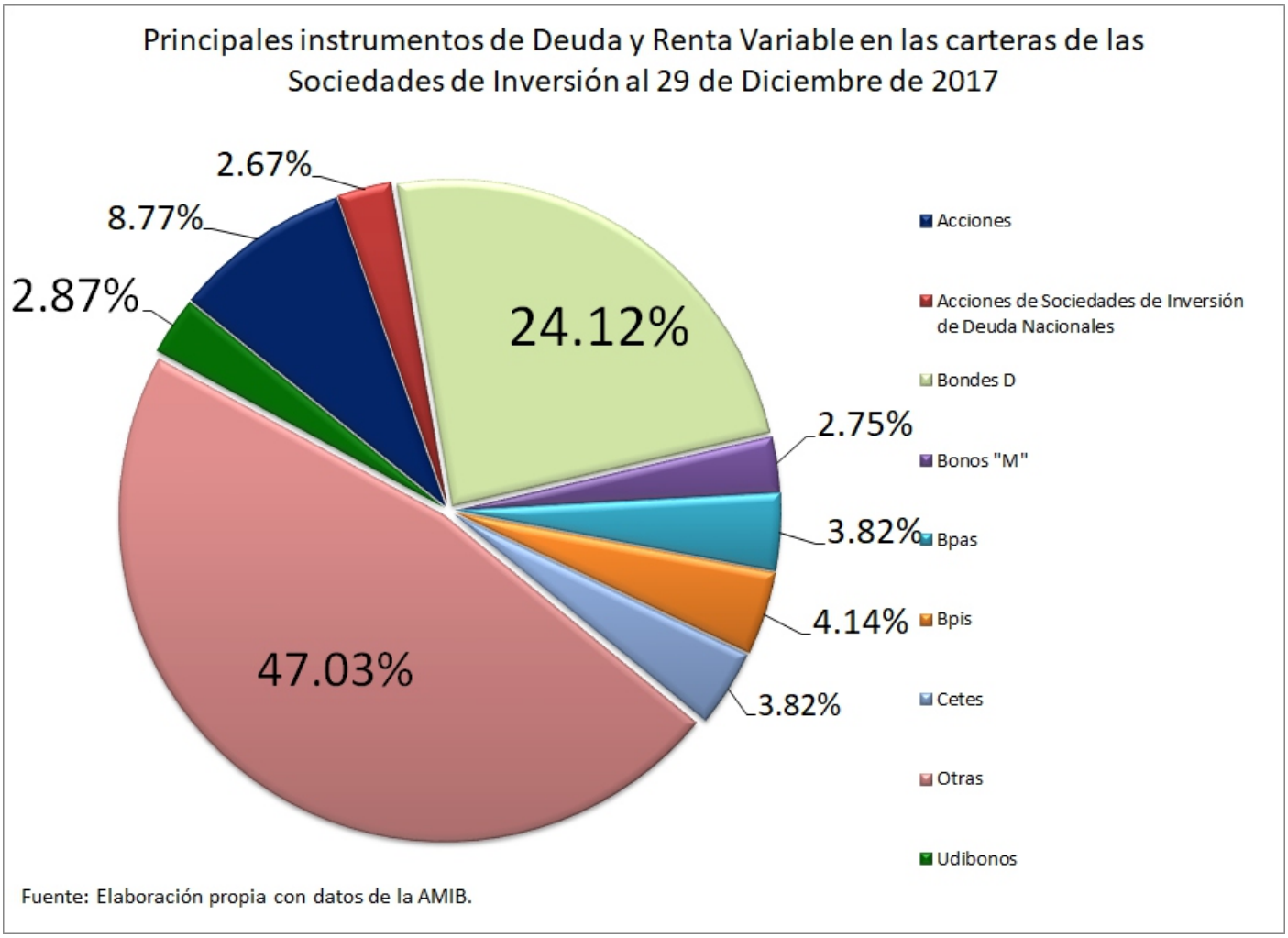
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 29 de Diciembre de 2017

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	335,545.3	205,421.0	540,966.3
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	356,730.7	75,470.2	432,200.9
Gestión Santander México	SANTANDER	177,983.9	70,432.5	248,416.4
Scotia Fondos	SCOTIA	87,546.4	74,232.7	161,779.0
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	146,113.0	14,149.1	160,262.1
Actinver	ACTINVER	102,333.7	53,435.2	155,768.9
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	45,743.8	71,785.2	117,529.1
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	80,308.3	7,814.8	88,123.1
Operadora GBM	GBM	28,949.5	56,711.3	85,660.8
Sura	SURA	26,297.4	17,479.5	43,776.8
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,882.2	17,481.3	26,363.5
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	15,243.4	10,010.4	25,253.8
Finaccess México	FINACCESS	9,432.2	14,800.8	24,233.0
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	20,230.8	3,293.0	23,523.8
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	20,779.9	456.7	21,236.6
Vector Fondos	VECTOR	19,019.2	2,135.0	21,154.2
Invex Operadora	INVEX	15,558.4	1,610.7	17,169.1
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,247.9	11,795.4	17,043.3
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	12,947.7	1,556.3	14,504.1
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	10,750.2	2,028.8	12,779.0
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	6,778.8	2,155.6	8,934.5
Intercam Fondos	INTCAM	8,353.0	444.1	8,797.1
Monex Operadora de Fondos	MONEX	8,096.4	309.7	8,406.1
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,578.4	515.8	5,094.3
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	4,409.4	523.5	4,933.0
Operadora Mifel	MIFEL	3,025.0	18.1	3,043.1
Valores Afirme	AFIRME	1,760.1	1,152.9	2,913.0
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	1,959.1	-	1,959.1
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	210.5	210.5
BNP Paribas	BNP PARIBAS	82.2	103.3	185.5
Operadora Finamex	FINAMEX	68.0	3.1	71.2
Administradora Akaan	AKAAN	9.6	26.6	36.2
Total General		**1,564,764.1**	**717,563.1**	**2,282,327.2**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 29 de diciembre de 2017

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
Gestión Santander México	SANTANDER	45,805.8	15,965.2	61,771.0
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	23,443.0	14,030.2	37,473.2
Actinver	ACTINVER	9,319.2	25,982.0	35,301.2
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	21,889.8	3,432.5	25,322.2
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	7,705.1	16,259.3	23,964.4
Scotia Fondos	SCOTIA	10,346.7	5,007.5	15,354.2
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	8,272.1	4,977.7	13,249.8
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	7,111.1	338.0	7,449.1
Operadora GBM	GBM	795.1	4,090.2	4,885.3
Sura	SURA	760.7	3,159.6	3,920.3
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	1,903.0	459.3	2,362.3
Finaccess México	FINACCESS	279.4	1,462.4	1,741.8
Invex Operadora	INVEX	1,153.8	11.1	1,164.9
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	214.8	667.3	882.1
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	513.0	19.1	532.1
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	229.9	283.9	513.8
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	121.3	331.3	452.6
Vector Fondos	VECTOR	361.3	83.3	444.6
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	221.4	35.6	257.0
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	81.6	159.9	241.5
Intercam Fondos	INTERCAM	94.0	1.8	95.7
Monex Operadora de Fondos	MONEX	88.6	5.9	94.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	56.9	26.5	83.4
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	76.8	3.2	80.0
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	66.9	-	66.9
Consultoría Internacional	CIFONDO	60.0	1.2	61.2
Operadora Mifel	MIFEL	30.6	0.4	31.0
Valores Afirme	AFIRME	17.6	0.8	18.4
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	13.4	13.4
Operadora Finamex	FINAMEX	5.0	0.1	5.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	0.7	0.9	1.6
Administradora Akaan	AKAAN	0.1	0.1	0.2
Total General		**141,024.89**	**96,809.71**	**237,834.60**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 29 de diciembre de 2017

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	335,890.4	205,491.7	541,382.1
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	365,943.5	88,706.2	454,649.7
Gestión Santander México	SANTANDER	177,800.7	71,415.1	249,215.8
Scotia Fondos	SCOTIA	87,645.4	75,009.4	162,654.8
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	146,309.8	14,172.4	160,482.2
Actinver	ACTINVER	102,145.6	53,796.1	155,941.7
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	45,785.1	71,797.2	117,582.3
Operadora GBM	GBM	30,087.1	58,184.4	88,271.5
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	80,425.1	7,816.1	88,241.2
Sura	SURA	26,290.8	17,513.3	43,804.1
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,885.4	17,485.9	26,371.3
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	15,256.8	9,865.4	25,122.2
Finaccess México	FINACCESS	9,440.2	14,812.3	24,252.5
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	20,356.4	3,252.9	23,609.3
Vector Fondos	VECTOR	21,332.0	2,150.4	23,482.5
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	20,263.3	457.0	20,720.4
Invex Operadora	INVEX	15,893.2	1,612.2	17,505.5
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,273.5	11,660.6	16,934.1
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	12,970.1	1,552.7	14,522.8
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	10,740.5	2,020.2	12,760.7
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	6,770.3	2,152.4	8,922.7
Intercam Fondos	INTERCAM	8,362.1	443.9	8,806.1
Monex Operadora de Fondos	MONEX	8,106.8	310.2	8,417.0
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	4,416.0	524.8	4,940.7
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,199.5	477.6	4,677.1
Operadora Mifel	MIFEL	3,028.9	18.1	3,047.0
Valores Afirme	AFIRME	1,762.3	1,164.9	2,927.1
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	1,961.0	-	1,961.0
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	210.8	210.8
BNP Paribas	BNP PARIBAS	82.2	103.3	185.6
Operadora Finamex	FINAMEX	68.1	3.0	71.1
Administradora Akaan	AKAAN	9.6	26.6	36.2
Total General		**1,577,501.97**	**734,206.98**	**2,311,708.94**

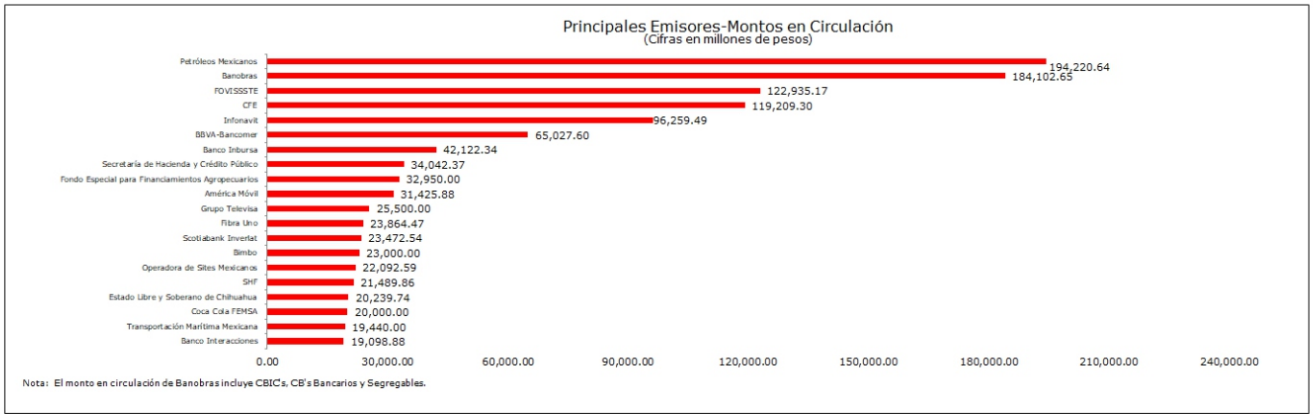
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 8 al 12 de Enero 2018)

Monto en Circulación de Deuda Privada a Largo Plazo (mdp)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Total emitido	168,574	171,223	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	0.0
En circulación	592,740	759,056	1,021,856	1,169,554	1,169,554	1,478,070	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,877,742	1,875,959

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 12 de Enero 2018



Nota: El monto en circulación de Banobras incluye CBIC's, CB's Bancarios y Segregables.

Las más líquidas en SIF

Semana Actual

Emisor	Clave
CEBUR de Red Estatal de Autopistas de Nuevo León	AMCCB 13U

Semana Anterior

Emisor	Clave

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO BASE, BANCO INTERACCIONES, BBVA *LEASING*, CI BANCO, CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, CORPOVAEL, DAIMLER MEXICO, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, GM *FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AXO Y VOLKSWAGEN *LEASING*.**

AEROPUERTO INTERNACIONAL DE LA CIUDAD DE MEXICO

Durante 2017 el número de pasajeros que arribaron a sus instalaciones fue de 44 millones 732 mil, un aumento de 7.2% respecto a lo observado en 2016. En el tráfico internacional se observó un avance de 12.1% anual, mientras que en el nacional el aumento fue de 4.8%.

ALSEA

Mediante las marcas Domino's Pizza, Burger King, Italianni's y Vips sumará dos mil 295 unidades al portafolio de la Asociación Mexicana de Franquicias que actualmente agrupa a cerca de 85 mil puntos de venta. El Director general de Alsea mencionó que esta colaboración contribuirá de manera significativa a la cobertura, penetración y crecimiento de fuentes de empleo en el país.

ASOCIACION MEXICANA DE DISTRIBUIDORES DE AUTOMOTORES

Pronostica una raquítica mejoría en ventas para este año: un crecimiento de 1%, y que el mercado automotor ronde en un millón 545,245 unidades. El Director de la asociación explicó que la demanda de vehículos nuevos en México dependerá de factores como la inflación, la volatilidad e incertidumbre ante la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el proceso electoral de nuestro país.

ASOCIACION MEXICANA DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La producción de vehículos de diciembre en México mostró un comportamiento positivo al cierre de 2017, hecho que contribuyó para que la producción se colocara en niveles máximos históricos. De acuerdo con el reporte, en diciembre se produjeron 246 mil 248 vehículos ligeros, lo que representa un aumento de 1.5% anual. Con este dato, en todo 2017 se fabricaron tres millones 773 mil 569 vehículos ligeros, un avance de 8.9% respecto al año anterior. La exportación también presentó cifras récord, tanto para diciembre como para el acumulado.

BBVA BANCOMER

Firmó un convenio de colaboración con ProMéxico. Como parte del acuerdo, las instituciones intercambiarán información para propiciar que el banco otorgue financiamiento a empresas que quieran entrar a México, así como para impulsar a las compañías mexicanas que busquen internacionalizarse.

CEMEX

Cemex Ventures invirtió en el *startup* tecnológico chileno Ipsum, una plataforma enfocada en optimizar el flujo de información en el proceso de construcción. La operación se dio como parte de la segunda ronda de inversión de la empresa sudamericana, que es parte del portafolio Wayra, donde también participó el fondo de inversión chileno Manutara Ventures.

CONSTRUCCION

El Tren Interurbano México-Toluca, la Línea 3 del Tren Ligero de Guadalajara y el Metro de Monterrey entrarán en operación este año, reiteró la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT). En un comunicado, la secretaría precisó que dichas obras se encuentran en la etapa final de construcción de la obra civil, al llevar más del 70, 92 y 85% de avance, respectivamente.

CORPORACION INMOBILIARIA VESTA

Anunció la compra de instalaciones industriales equivalentes a 13 mil 316 metros cuadrados de Área Bruta Rentable en Otay, Tijuana. A la par de la compra de este terreno, la compañía arrendó exitosamente las instalaciones a través de la firma de un contrato a 10 años denominado en dólares estadounidenses con *Smurfit Kappa Group*, empresa líder en Europa en el sector de paquetería de cartón corrugado y líder mundial en la industria de paquetería de papel.

FALABELLA

Efectuará una inversión de tres mil 900 mdd en Sudamérica en los próximos cuatro años, recursos que empleará para desarrollar su infraestructura, la integración de su tienda en línea con las físicas y consolidar su presencia. El 37% de los recursos, que corresponde a dos mil 457 mdd, se destinarán a la apertura de 108 tiendas y ocho centros comerciales en diversos países, en el que se contempla la inversión esperada para las subsidiarias, incluidas las de México.

FIBRA PROLOGIS

Renovó su contrato de formación de mercado con UBS Casa de Bolsa. El formador continuará facilitando la operación de los certificados listados en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra FIBRAPL 14.

GRUPO AEROMEXICO

Sus estadísticas operacionales de diciembre 2017 reportaron un millón 832 mil pasajeros, un incremento de 3.9% anual. En el mercado internacional, el número de pasajeros creció 19.5%, mientras que el nacional disminuyó 4.4%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Reportó que el número de pasajeros totales transportados en sus 13 aeropuertos disminuyó 0.2% durante diciembre de 2017 con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2016. El tráfico de pasajeros nacionales decreció 0.3% y el de pasajeros internacionales se incrementó 0.9%. El Aeropuerto de Monterrey fue la principal fuente de crecimiento en el tráfico de pasajeros durante diciembre tanto para los nacionales como para los internacionales, al verse beneficiado en mayor medida por un aumento en el número de pasajeros en las rutas a Querétaro, Cancún y Mexicali, así como a Atlanta.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

Durante diciembre los 13 aeropuertos del grupo registraron un incremento de 8.3% comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 7.8%, mientras que los internacionales incrementaron 8.9%. Adicionalmente, formalizó la contratación de un crédito por parte de su subsidiaria *MBJ Airports Limited* con *The Bank of Nova Scotia Jamaica Limited* y *The Bank of Nova Scotia*. Los recursos obtenidos por ambos créditos se utilizarán para financiar el Programa de Desarrollo de Inversión del Aeropuerto de Jamaica para 2018 y 2019, así como para otras inversiones. Estos créditos ascienden a un monto total de 40 mdd.

GRUPO TELEVISA

Pidió al Gobierno Federal que América Móvil no tenga acceso a los postes del Sistema Eléctrico Nacional (SEN), al mismo tiempo que delimite el acceso únicamente a concesionarios de dicho sector y no a personas físicas o morales que no cuenten con algún tipo de autorización para proveer servicios de telecomunicaciones.

HOTELES

El operador de hoteles de lujo de origen estadounidense, Viceroy Hotel *Group*, anunció la apertura de su segundo hotel en México, en esta ocasión en Baja California, durante la primavera de este año. Este hotel en Los Cabos es la primera colaboración de la marca americana con Rodina *Group,* firma mexicana especializada en hotelería que es dueña del inmueble desde diciembre de 2017.

NUEVO AEROPUERTO INTERNACIONAL DE LA CIUDAD DE MEXICO

El Gobierno Federal publicó el concurso de licitación para construir las redes exteriores de distribución de servicios como el de agua tratada, gas o la red general de telecomunicaciones para el nuevo aeropuerto. Según la subasta, las fechas tentativas para la visita a los sitios de trabajo serían el 22 de enero y la fecha límite para recibir preguntas el 5 de febrero.

OHL ESPAÑA

Aprobó la venta de la filial OHL Concesiones al fondo de inversión IFM. Esta transacción incluye 20 concesiones operativas en España, México, Chile, Colombia y Perú. A partir de esta operación, OHL estima que el precio que abonará IFM Investor al momento en que se formalice la transacción podría ser de dos mil 235 millones de euros, aproximadamente dos mil 669 mdd.

OPERADORA GRUPO INVERSIONISTA

Anunció la apertura del complejo *Sleep Inn* Tijuana, el primero de dos inmuebles que planea inaugurar en Baja California y en el que invirtió 120 mdp. El hotel, que cuenta con 108 habitaciones, restaurante y sala de juntas, generó 35 empleos directos y 550 indirectos.

PAPA JOHN'S

Busca abrir 150 unidades más en México hacia el 2021 para llegar a 250 establecimientos, dijo Juan Clariond Lozano, Presidente del grupo empresarial. Por cada restaurante, hay una inversión promedio de seis mdp, por lo que el plan de expansión implicará un desembolso de 900 mdp.

QUALITAS

Propondrá a sus dueños duplicar el dinero reservado para recomprar acciones de la propia compañía, de manera que se destinen 600 mdp. La reunión donde la decisión será tomada se realizará el próximo 26 de enero, en la Ciudad de México. Si el aumento es aprobado, la administración de Quálitas evaluará proponer a sus accionistas cancelar las acciones que sean recompradas con el fondo.

TV AZTECA

Nombró a Patricia Jasin como nueva vicepresidenta de Azteca Internacional, con lo cual busca reforzar la distribución de sus contenidos fuera de México.

URBI DESARROLLOS URBANOS

De acuerdo con su plan de negocios para 2018, la desarrolladora de vivienda realizará inversiones hasta por 500 mdp, además de que buscará terminar el año con números positivos, por primera vez desde 2013. Espera obtener ingresos para 2018 entre mil 400 y mil 500 mdp, además de que tiene estimado que el 90% de éstos procederá de la venta de vivienda en proyectos propios y de terceros; el 10% restante será generado por la venta de tierra para proyectos inmobiliarios y la desincorporación de activos no estratégicos (Línea B del negocio).

VIVAAEROBUS

Reportó un incremento de 22% en su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de diciembre, cerrando 2017 con un alza de 29%. La compañía transportó a 786 mil 739 pasajeros en el último mes del año, lo que significó un factor de ocupación de 89%.

WALMART DE MEXICO

Publicó que sus Ventas Mismas Tiendas (VMT) presentaron un crecimiento anual de 6.7% en diciembre de 2017, una desaceleración respecto al 7.6% de noviembre. En cuanto a las Ventas a Tiendas Totales (VTT), registraron un avance de 7.9% anual (anterior 9.0%). Considerando el periodo de cinco semanas que abarca del 25 de noviembre al 29 de diciembre de 2017 y que compara con las cinco semanas que terminaron el 30 de diciembre de 2016, las ventas totales se incrementaron 6.2% y las ventas a unidades iguales registraron un crecimiento de 5.0%.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Enero	**0.34**	0.44	0.24	0.24	0.10	
Segunda quincena de Enero	**0.20**	0.30	0.09	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Ene 2018	**0.58**	0.73	0.42	0.49	0.09	**0.42**
Feb 2018	**0.35**	0.39	0.31	0.32	0.03	**0.50**
Mar 2018	**0.42**	0.44	0.40	0.38	0.04	**0.38**
Abr 2018	**-0.16**	-0.07	-0.24	-0.11	-0.05	**0.38**
May 2018	**-0.31**	-0.19	-0.42	-0.29	-0.02	**-0.06**
Jun 2018	**0.21**	0.26	0.16	0.20	0.01	**-0.28**
Jul 2018	**0.28**	0.32	0.23	0.27	0.01	**0.18**
Ago 2018	**0.27**	0.32	0.21	0.29	-0.02	**0.28**
Sep 2018	**0.43**	0.47	0.38	0.44	-0.01	**0.34**
Oct 2018	**0.53**	0.53	0.52	0.52	0.01	**0.40**
Nov 2018	**0.82**	0.87	0.77	0.79	0.03	**0.53**
Dic 2018	**0.52**	0.60	0.47	N.D.	N.D.	
Anuales						
Próximos 12 meses (ene-18 / ene-19)	**4.35**	4.54	4.06	N.D.	N.D.	
2018	**3.99**	4.19	3.80	3.94	0.05	**3.96**
2019	**3.49**	3.50	3.48	3.53	-0.04	**3.66**
2020	**3.56**	3.90	3.38	N.D.	N.D.	
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2019-2022)	**3.58**	3.62	3.54	N.D.	N.D.	
Inflación Largo Plazo (2023-2024)	**3.50**	3.60	3.40	N.D.	N.D.	
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Enero	**0.39**	0.57	0.17	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Enero 2018	**0.52**	0.80	0.17	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (ene-18 / ene-19)	**4.14**	4.68	3.70	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2018	**3.57**	3.78	3.36	3.65	-0.08	**3.64**
Inflación Subyacente 2019	**3.34**	3.57	3.00	N.D.	N.D.	

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 12 de enero de 2018 con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.
Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.
N.D.: Dato no disponible.
*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 15 de diciembre de 2017.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-16	México	Reservas Internacionales	Ene-12		172,904	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	03/18			
Ene-17		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	03/18			
Ene-16	Estados Unidos	*NY Empire State*	Ene	18.7	18	
Ene-17		Producción Industrial Mensual	Dic	0.4	0.2	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Dic	77.3	77.1	%
		Producción Manufacturera Mensual	Dic	0.3	0.2	%
		Indice *NAHB* del Mercado de Viviendas	Ene	72	74	
		Beige Book				
		Total de Flujos Netops de Capital	Nov		151.2	bln $
Ene-18		Inicios de Vivienda	Dic	1270	1,297	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Dic	-2.1	3.3	%
		Permisos de Construcción	Dic	1,290	1,298	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Dic	-1	-1.4	%
		Indice de la *Fed* de Filadelfia	Ene	23.8	26.2	
		Peticiones Iniciales	Ene-13	250	261	K
		Reclamos Continuos	Ene-06	1893	1,867	M
Ene-19		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Ene	97	95.9	
Ene-15	Canadá	Ventas de Vivienda Mensual	Dic		3.9	%
Ene-17		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Ene-17	1.25	1	%
Ene-19		Ventas Manufactureras Mensual	Nov		-0.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.
*Estimado *Weekly*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-15	Alemania	Indice de Precios Mayoritas Mensual	Dic		0.5	%
		Indice de Precios Mayoritas Anual	Dic		3.3	%
Ene-16		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Dic	0.6	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Dic	1.7	1.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Dic	0.8	0.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Dic	1.6	1.6	%
Ene-19		Indice de Precios al Productor Mensual	Dic	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Dic	2.3	2.5	%
Ene-15	Zona Euro	Balanza Comercial Ajustada	Nov	22.3	19	M€
		Balanza Comercial no Ajustada	Nov		18.9	M€
Ene-17		Producción del Sector Construcción Mensual	Nov		-0.4	%
		Producción del Sector Construcción Anual	Nov		2	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.4	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Dic	1.4	1.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Dic	0.9	0.9	%
Ene-19		Cuenta Corriente Ajustada	Nov		30.8	M€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Nov		35.9	M€
Ene-16	Reino Unido	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.4	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic	3	3.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Dic	2.6	2.7	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Dic	0.6	0.2	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Dic	3.9	3.9	%
		Indice de Precios Minoristas Excluyendo Intereses Hipotecarios Anual	Dic	4	4	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Dic	0.4	1.8	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Dic	5.3	7.3	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Dic	0.2	0.3	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Dic	2.9	3	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Dic	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Dic	2.3	2.2	%
		Indice de Precios de Vivienda *ONS* Anual	Nov	4.2	4.5	%
Ene-17		Precios de Vivienda de *RICS*	Dic	-1	0.0	%
Ene-19		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Dic	-1	1.2	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Dic	2.6	1.5	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Dic	-0.9	1.1	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Dic	2.6	1.6	%
Ene-19	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Dic		0.6	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Dic		1.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-15	Australia	Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ*	Ene-14		122	
		Ventas de Autos Nuevos Mensual	Dic		0.1	%
		Ventas de Autos Nuevos Anual	Dic		2.1	%
Ene-16		Indice de Confianza al Consumidor *Westpac*	Ene		103.3	
		Indice de Confianza al Consumidor *Westpac* Mensual *SA*	Ene		3.6	%
		Hipotecas Mensual	Nov	0.0	-0.6	%
		Préstamos para Inversión	Nov		1.6	%
		Valor de Préstamos Propietario - Habitante Mensual	Nov		0.0	%
Ene-17		Expectativas de Inflación	Ene		3.7	%
		Variación en el Empleo	Dic	15	61.6	
		Tasa de Desempleo	Dic	5.4	5.4	%
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Dic		41.9	
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Dic		19.7	
		Tasa de Participación	Dic	65.5	65.5	%
		Transacciones Cambiarias del Mercado *RBA*	Dic		343	
		Transacciones Cambiarias del Estado *RBA*	Dic		-457	
		Otras Transacciones Cambiarias	Dic		43	
Ene-15	Japón	Ordenes de Herramientas con Motor Anual (Dato Preliminar)	Dic		46.8	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Dic	0.4	0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Dic	3.2	3.5	%
		Indice Industrial Mensual	Nov	0.3	0.3	%
Ene-17		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Ene-12		173	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Ene-12		217.1	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Ene-12		-128.3	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Ene-12		597.9	B¥
		Producción Idustrial Mensual (Dato Final)	Nov		0.6	%
		Producción Idustrial Anual (Dato Final)	Nov		3.7	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Nov		0.2	%
		Ventas de Tiendas Departamentales *Nationwide* Anual	Dic		2.2	%
Ene-15	Nueva Zelanda	Gastos Minoristas de Tarjetas de Crédito Mensual	Dic	0.5	1.2	%
		Gastos de Tarjetas de Crédito Mensual	Dic		1.4	%
		Tenencia Foránea de Bonos Gubrenamentales	Dic		60.4	%
Ene-16		*Trukometer* Pesado *ANZ* Mensual	Dic		1.1	%
		Precios de Materias Primas *ANZ*	Dic		-0.9	%
Ene-17		*PMI ANZ* Manufacturero	Dic		57.7	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		12-ene-18	05-ene-18	29-dic-17	22-dic-17
Cete	7	7.24	7.24	7.29	7.23
Cete	28	7.28	7.21	7.26	7.23
Cete	91	7.38	7.33	7.34	7.33
Cete	182	7.57	7.50	7.50	7.49
Cete	364	7.66	7.65	7.57	7.58

BONOS					
M_BONOS_180614	153	7.60	7.56	7.60	7.51
M_BONOS_181213	335	7.70	7.52	7.65	7.58
M_BONOS_191211	698	7.49	7.51	7.58	7.65
M_BONOS_200611	881	7.47	7.47	7.57	7.63
M_BONOS_210610	1245	7.47	7.40	7.58	7.69
M_BONOS_220609	1609	7.47	7.42	7.59	7.70
M_BONOS_231207	2155	7.49	7.41	7.60	7.72
M_BONOS_241205	2519	7.48	7.40	7.60	7.72
M_BONOS_260305	2974	7.52	7.43	7.61	7.72
M_BONOS_270603	3429	7.57	7.46	7.64	7.77
M_BONOS_290531	4157	7.64	7.51	7.68	7.76
M_BONOS_310529	4885	7.72	7.57	7.71	7.77
M_BONOS_341123	6159	7.77	7.61	7.72	7.80
M_BONOS_361120	6887	7.82	7.64	7.74	7.86
M_BONOS_381118	7615	7.82	7.63	7.77	7.94
M_BONOS_421113	9071	7.84	7.65	7.77	7.94
M_BONOS_471107	10891	7.87	7.67	7.78	7.97

UMS				
México "UMS-26"	156.9150	157.4750	157.5000	157.5000

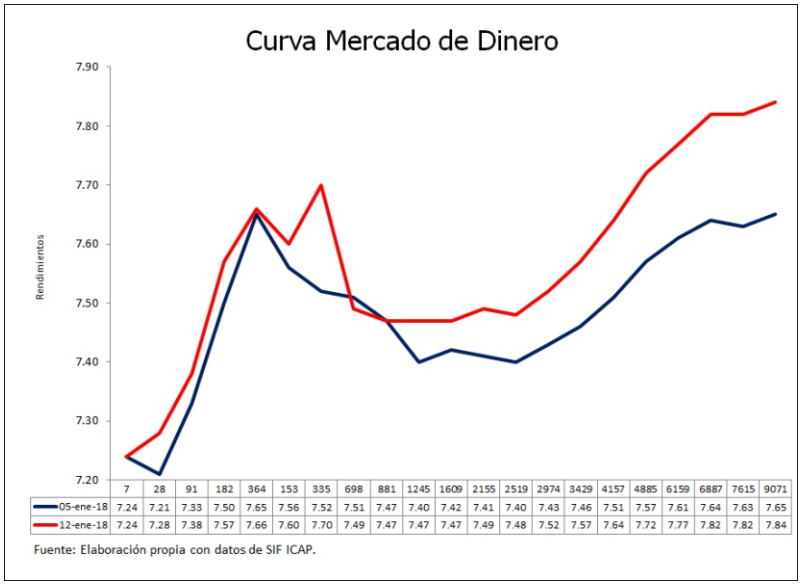
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.0307	19.1768	19.6344	19.7264
TOM dólar (24 hrs)	19.0340	19.1800	19.6378	19.7298
SPOT dólar (48 hrs)	19.0275	19.1671	19.6210	19.7130

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	12-ene-18	05-ene-18	29-dic-17	22-dic-17
FED	1.25-1.50	1.25-1.50	1.25-1.50	1.25-1.50
1 mes	1.31	1.27	1.28	1.15
3 meses	1.43	1.39	1.39	1.33
6 meses	1.59	1.58	1.53	1.54
1 año	1.78	1.80	1.76	1.73
2 años	1.99	1.96	1.89	1.91
3 años	2.12	2.06	1.98	2.01
5 años	2.35	2.29	2.20	2.26
7 años	2.48	2.40	2.33	2.40
10 años	2.55	2.47	2.40	2.48
20 años	2.71	2.64	2.58	2.68
30 años	2.85	2.81	2.74	2.83

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.1138	0.1025	0.1220	0.1040
2 M	0.2095	0.1980	0.2150	0.2013
3 M	0.3070	0.3055	0.3165	0.3000
6 M	0.6160	0.6135	0.6460	0.6275
9 M	0.9230	0.9170	0.9815	0.9780
1 Y	1.2215	1.2215	1.3400	1.3250
2 Y	2.3600	2.3450	2.5850	2.6200
3 Y	3.4800	3.4350	3.8300	3.8500
4 Y	4.6300	4.5600	5.1400	5.0300
5 Y	5.7750	5.6850	6.4650	6.5750

IRS TIIE				
3X1	7.775	7.715	7.720	7.700
6X1	7.890	7.855	7.900	7.850
9X1	7.960	7.960	8.010	8.000
13X1	7.980	8.010	8.065	8.090
26X1	7.870	7.870	8.000	8.110
39X1	7.750	7.735	7.910	8.020
52X1	7.710	7.680	7.860	8.020
65X1	7.690	7.670	7.850	8.020
91X1	7.750	7.740	7.915	8.080
130X1	7.890	7.830	7.995	8.160
195X1	8.030	7.955	8.115	8.290
260X1	8.110	8.040	8.160	8.370
390X1	8.280	8.210	8.330	8.540



Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de ***WEEKLY*** que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de ***WEEKLY***. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de ***WEEKLY*** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Así mismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, ***WEEKLY*** no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y ***WEEKLY*** no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. El presente reporte se distribuye por ***WEEKLY*** exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.