

Pronósticos Económicos

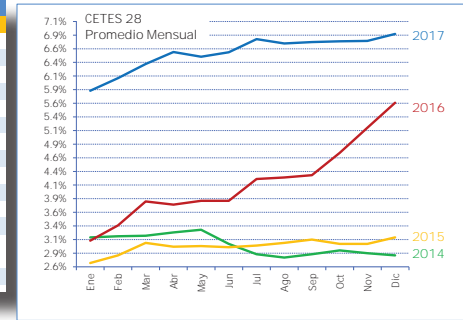


Corto Plazo: Cetes, MXN\$/USD\$ y Tasas

Elaborado por: Janneth Quiroz

Pronósticos de Corto Plazo de Tasas de Interés Nominales (de Mercado y Referencia) y Tasas Reales

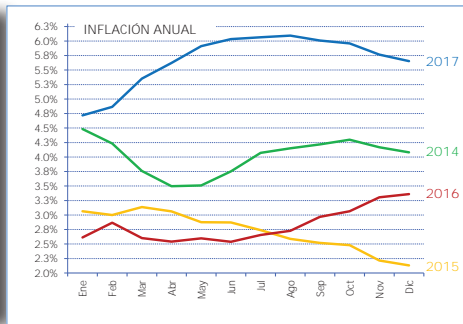
	Cetes 28 días Promedio Mensual				Tasa Real Implícita Promedio Mensual				Fondeo Bancario Fin de Periodo			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Ene	3.14%	2.67%	3.08%	5.83%	-7.27%	3.82%	-1.48%	-13.42%	3.50%	3.00%	3.25%	5.75%
Feb	3.16%	2.81%	3.36%	6.06%	0.12%	0.53%	-1.87%	-0.87%	3.50%	3.00%	3.75%	6.25%
Mar	3.17%	3.04%	3.80%	6.32%	-0.12%	-1.82%	2.05%	-1.03%	3.50%	3.00%	3.75%	6.50%
Abr	3.23%	2.97%	3.74%	6.54% e	5.62%	6.27%	7.83%	7.54% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.50% e
May	3.28%	2.98%	3.81%	6.46% e	7.38%	9.40%	9.60%	8.88% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.50% e
Jun	3.02%	2.96%	3.81%	6.54% e	0.94%	0.95%	2.51%	3.90% e	3.00%	3.00%	4.25%	6.75% e
Jul	2.83%	2.99%	4.21%	6.78% e	-0.47%	1.24%	1.08%	3.32% e	3.00%	3.00%	4.25%	6.75% e
Ago	2.77%	3.04%	4.24%	6.70% e	-1.52%	0.51%	0.86%	3.02% e	3.00%	3.00%	4.25%	6.75% e
Sep	2.83%	3.10%	4.28%	6.72% e	-2.43%	-1.38%	-2.99%	0.35% e	3.00%	3.00%	4.75%	6.75% e
Oct	2.90%	3.02%	4.69%	6.74% e	-3.65%	-3.09%	-2.55%	0.02% e	3.00%	3.00%	4.75%	6.75% e
Nov	2.85%	3.02%	5.15%	6.74% e	-6.57%	-3.46%	-4.12%	-0.41% e	3.00%	3.00%	5.25%	6.75% e
Dic	2.81%	3.14%	5.61%	6.87% e	-3.01%	-1.73%	0.08%	2.63% e	3.00%	3.25%	5.75%	7.00% e
Prom.	3.00%	2.98%	4.15%	6.52% e	-0.92%	0.94%	0.92%	1.16% e	3.21%	3.02%	4.29%	6.58% e



Fuente: Monex con base en Bloomberg e Infotel

Pronósticos de Inflación General

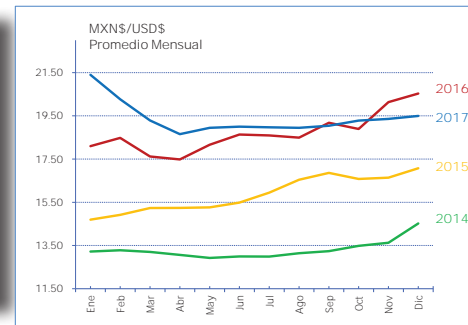
	Inflación Mensual				Inflación Anual				Inflación Acumulada			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Ene	0.89%	-0.09%	0.38%	1.70%	4.48%	3.07%	2.61%	4.72%	0.89%	-0.09%	0.38%	1.70%
Feb	0.25%	0.19%	0.44%	0.58%	4.23%	3.00%	2.87%	4.86%	1.15%	0.10%	0.82%	2.29%
Mar	0.27%	0.41%	0.15%	0.61%	3.76%	3.14%	2.60%	5.35%	1.43%	0.51%	0.97%	2.92%
Abr	-0.19%	-0.26%	-0.32%	-0.06% e	3.50%	3.06%	2.54%	5.62% e	1.24%	0.25%	0.65%	2.85% e
May	-0.32%	-0.50%	-0.45%	-0.17% e	3.51%	2.88%	2.60%	5.91% e	0.91%	-0.25%	0.20%	2.67% e
Jun	0.17%	0.17%	0.11%	0.22% e	3.75%	2.87%	2.54%	6.03% e	1.09%	-0.09%	0.31%	2.90% e
Jul	0.28%	0.15%	0.26%	0.29% e	4.07%	2.74%	2.65%	6.07% e	1.37%	0.06%	0.57%	3.20% e
Ago	0.36%	0.21%	0.28%	0.31% e	4.15%	2.59%	2.73%	6.09% e	1.73%	0.27%	0.86%	3.52% e
Sep	0.44%	0.37%	0.61%	0.53% e	4.22%	2.52%	2.97%	6.01% e	2.18%	0.65%	1.47%	4.07% e
Oct	0.55%	0.51%	0.61%	0.56% e	4.30%	2.48%	3.06%	5.96% e	2.75%	1.16%	2.09%	4.66% e
Nov	0.81%	0.55%	0.78%	0.60% e	4.17%	2.21%	3.31%	5.77% e	3.57%	1.72%	2.89%	5.28% e
Dic	0.49%	0.41%	0.46%	0.36% e	4.08%	2.13%	3.36%	5.65% e	4.08%	2.13%	3.36%	5.65% e
Prom.	0.33%	0.18%	0.28%	0.46% e	4.02%	2.72%	2.82%	5.67% e	1.87%	0.53%	1.21%	3.48% e



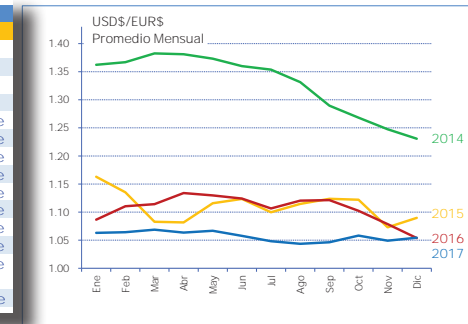
Fuente: Monex con base en Bloomberg e Infotel

Pronósticos de MXN\$/USD\$, EUR\$/USD\$ y MXN\$/EUR\$ Mensuales y Fin de Periodo

	MXN\$/USD\$				USD\$/EUR\$				MXN\$/EUR\$					
	Promedio Mensual				Promedio Mensual				Promedio Mensual					
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017		
Ene	13.22	14.70	18.10	21.40	1.36	1.16	1.09	1.06	18.01	17.09	19.66	22.75		
Feb	13.28	14.92	18.48	20.27	1.37	1.14	1.11	1.06	18.15	16.94	20.52	21.57		
Mar	13.20	15.23	17.62	19.29	1.38	1.08	1.11	1.07	18.25	16.49	19.63	20.61		
Abr	13.07	15.24	17.48	18.65	e	1.38	1.08	1.13	1.06	e	18.04	16.48	19.82	19.84
May	12.92	15.26	18.16	18.95	e	1.37	1.12	1.13	1.07	e	17.75	17.03	20.52	20.21
Jun	12.99	15.48	18.64	19.00	e	1.36	1.12	1.12	1.06	e	17.67	17.40	20.95	20.09
Jul	12.99	15.94	18.59	18.97	e	1.35	1.10	1.11	1.05	e	17.58	17.53	20.57	19.89
Ago	13.15	16.55	18.49	18.94	e	1.33	1.11	1.12	1.04	e	17.50	18.44	20.72	19.77
Sep	13.24	16.86	19.18	19.04	e	1.29	1.12	1.12	1.05	e	17.07	18.94	21.51	19.92
Oct	13.48	16.58	18.89	19.28	e	1.27	1.12	1.10	1.06	e	17.10	18.60	20.83	20.40
Nov	13.63	16.64	20.14	19.36	e	1.25	1.07	1.08	1.05	e	17.00	17.85	21.72	20.31
Dic	14.52	17.08	20.53	19.50	e	1.23	1.09	1.05	1.05	e	17.87	18.61	21.64	20.56
Prom.	13.31	15.87	18.69	19.39	e	1.33	1.11	1.11	1.06	e	17.67	17.62	20.68	20.49



	MXN\$/USD\$				USD\$/EUR\$				MXN\$/EUR\$					
	Fin de Periodo				Fin de Periodo				Fin de Periodo					
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017		
Ene	13.32	14.95	18.15	20.82	1.35	1.13	1.08	1.08	17.96	16.88	19.65	22.48		
Feb	13.25	14.93	18.10	20.10	1.38	1.12	1.09	1.06	18.28	16.72	19.68	21.25		
Mar	13.06	15.26	17.29	18.73	1.38	1.07	1.14	1.07	17.99	16.38	19.68	19.95		
Abr	13.09	15.38	17.22	18.60	e	1.39	1.12	1.15	1.07	e	18.14	17.26	19.72	19.93
May	12.86	15.39	18.47	19.05	e	1.36	1.10	1.11	1.06	e	17.53	16.91	20.56	20.10
Jun	12.99	15.70	18.26	18.94	e	1.37	1.11	1.11	1.05	e	17.78	17.50	20.28	19.92
Jul	13.21	16.13	18.77	18.92	e	1.34	1.10	1.12	1.06	e	17.68	17.71	20.97	19.98
Ago	13.07	16.68	18.85	18.91	e	1.31	1.12	1.12	1.06	e	17.16	18.70	21.03	20.01
Sep	13.42	16.93	19.38	19.09	e	1.26	1.12	1.12	1.06	e	16.96	18.93	21.78	20.22
Oct	13.47	16.51	18.91	19.43	e	1.25	1.10	1.10	1.06	e	16.87	18.17	20.76	20.58
Nov	13.91	16.57	20.51	19.59	e	1.25	1.06	1.06	1.05	e	17.32	17.51	21.71	20.67
Dic	14.75	17.21	20.64	19.98	e	1.21	1.09	1.05	1.06	e	17.84	18.70	21.71	21.13
Prom.	13.36	15.97	18.71	19.35	e	1.32	1.10	1.10	1.06	e	17.63	17.61	20.63	20.52



Fuente: Monex con base en Bloomberg e Infotel

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.