

Pronósticos Económicos

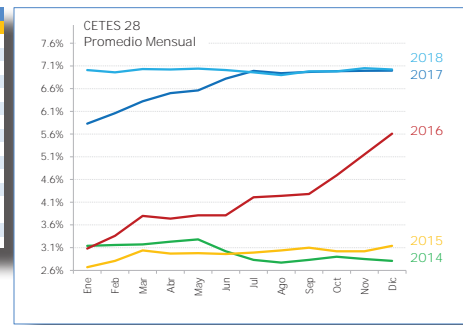


Corto Plazo: Tasas, Inflación y MXN\$/USD\$

Elaborado por: Janneth Quiroz y
Alessandra Ortiz

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

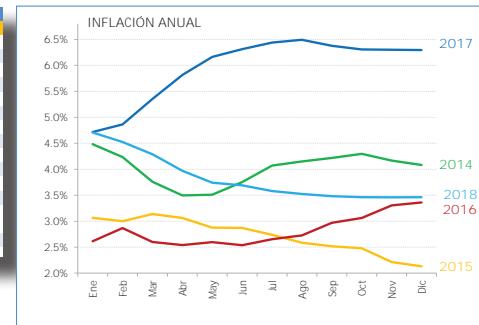
	Cetes 28 días				Tasa Real Implícita				Tasa de Referencia						
	Promedio Mensual		Fin de Periodo		Promedio Mensual		Fin de Periodo		Promedio Mensual		Fin de Periodo				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Ene	3.14%	2.67%	3.08%	5.83%	7.01% e	-7.27%	3.82%	-1.48%	-13.42%	4.92% e	3.50%	3.00%	3.25%	5.75%	7.00% e
Feb	3.16%	2.81%	3.36%	6.06%	6.96% e	0.12%	0.53%	-1.87%	-0.87%	2.17% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.25%	7.00% e
Mar	3.17%	3.04%	3.80%	6.32%	7.03% e	-0.12%	-1.82%	2.05%	-1.03%	2.39% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.50%	7.00% e
Abr	3.23%	2.97%	3.74%	6.50%	7.02% e	5.62%	6.27%	7.83%	5.14%	9.63% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.50%	7.00% e
May	3.28%	2.98%	3.81%	6.56%	7.04% e	7.58%	9.40%	9.60%	8.31%	11.74% e	3.50%	3.00%	3.75%	6.75%	7.00% e
Jun	3.02%	2.96%	3.81%	6.82%	7.01% e	0.94%	0.95%	2.51%	3.86%	4.68% e	3.00%	3.00%	4.25%	7.00%	7.00% e
Jul	2.83%	2.99%	4.21%	6.99%	6.96% e	-0.47%	1.24%	1.08%	2.47%	3.73% e	3.00%	3.00%	4.25%	7.00%	7.00% e
Ago	2.77%	3.04%	4.24%	6.94% e	6.90% e	-1.52%	0.51%	0.86%	2.96% e	3.60% e	3.00%	3.00%	4.25%	7.00%	7.00% e
Sep	2.83%	3.10%	4.28%	6.97% e	6.98% e	-2.43%	-1.38%	-2.99%	0.95% e	1.46% e	3.00%	3.00%	4.75%	7.00%	7.00% e
Oct	2.90%	3.02%	4.69%	6.98% e	6.98% e	-3.65%	-3.09%	-2.55%	0.90% e	0.74% e	3.00%	3.00%	4.75%	7.00%	7.00% e
Nov	2.85%	3.02%	5.15%	6.99% e	7.02% e	-6.57%	-3.46%	-4.12%	-2.27% e	-2.20% e	3.00%	3.00%	5.25%	7.00%	7.00% e
Dic	2.81%	3.14%	5.61%	7.00% e	7.02% e	-3.01%	-1.73%	0.08%	1.54% e	1.55% e	3.00%	3.25%	5.75%	7.00%	7.00% e
Prom.	3.00%	2.98%	4.15%	6.66% e	7.00% e	-0.92%	0.94%	0.92%	0.68% e	3.70% e	3.21%	3.02%	4.29%	6.73% e	7.00% e



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Pronósticos de Inflación General

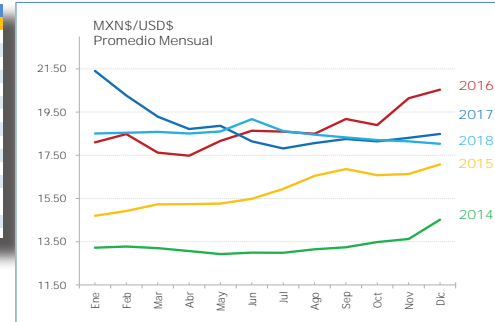
	Inflación Mensual				Inflación Anual				Inflación Acumulada						
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Ene	0.89%	-0.09%	0.38%	1.70%	0.18% e	4.48%	3.07%	2.61%	4.72%	4.71% e	0.89%	-0.09%	0.38%	1.70%	0.18% e
Feb	0.25%	0.19%	0.44%	0.58%	0.40% e	4.23%	3.00%	2.87%	4.86%	4.52% e	1.15%	0.10%	0.82%	2.29%	0.58% e
Mar	0.27%	0.41%	0.15%	0.61%	0.39% e	3.76%	3.14%	2.60%	5.35%	4.29% e	1.43%	0.51%	0.97%	2.92%	0.97% e
Abr	-0.19%	-0.26%	-0.32%	0.12%	-0.18% e	3.50%	3.06%	2.54%	5.82%	3.97% e	1.24%	0.25%	0.65%	3.04%	0.79% e
May	-0.32%	-0.50%	-0.45%	-0.12%	-0.34% e	3.51%	2.89%	2.60%	6.16%	3.74% e	0.91%	-0.25%	0.20%	2.92%	0.45% e
Jun	0.17%	0.17%	0.11%	0.25%	0.20% e	3.75%	2.87%	2.54%	6.31%	3.69% e	1.09%	-0.09%	0.31%	3.18%	0.65% e
Jul	0.28%	0.15%	0.26%	0.38%	0.27% e	4.07%	2.74%	2.65%	6.44%	3.58% e	1.37%	0.06%	0.57%	3.57%	0.92% e
Ago	0.36%	0.21%	0.28%	0.33% e	0.28% e	4.15%	2.59%	2.73%	6.49% e	3.53% e	1.73%	0.27%	0.86%	3.91% e	1.21% e
Sep	0.44%	0.37%	0.61%	0.50% e	0.46% e	4.22%	2.52%	2.97%	6.38% e	3.48% e	2.18%	0.65%	1.47%	4.43% e	1.67% e
Oct	0.55%	0.51%	0.61%	0.54% e	0.52% e	4.30%	2.48%	3.06%	6.31% e	3.46% e	2.75%	1.16%	2.09%	5.00% e	2.20% e
Nov	0.81%	0.55%	0.78%	0.78% e	0.77% e	4.17%	2.21%	3.31%	6.30% e	3.46% e	3.57%	1.72%	2.89%	5.81% e	2.99% e
Dic	0.49%	0.41%	0.46%	0.45% e	0.46% e	4.08%	2.13%	3.36%	6.29% e	3.46% e	4.08%	2.13%	3.36%	6.29% e	3.46% e
Prom.	0.33%	0.18%	0.28%	0.51% e	0.28% e	4.02%	2.72%	2.82%	5.95% e	3.82% e	1.87%	0.53%	1.21%	3.76% e	1.34% e



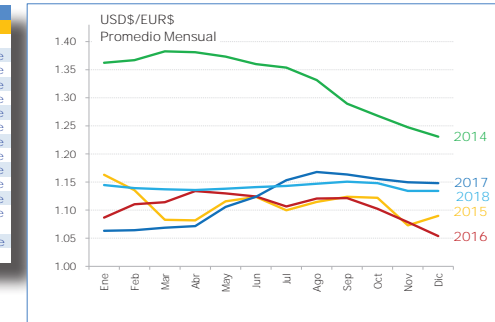
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Ene	13.22	14.70	18.10	21.40	18.51 e	1.36	1.16	1.09	1.06	1.14 e	18.01	17.09	19.66	22.75	21.18 e
Feb	13.28	14.92	18.48	20.27	18.54 e	1.37	1.14	1.11	1.06	1.14 e	18.15	16.94	20.52	21.57	21.12 e
Mar	13.20	15.23	17.62	19.29	18.58 e	1.38	1.08	1.11	1.07	1.14 e	18.25	16.49	19.63	20.61	21.12 e
Abr	13.07	15.24	17.48	18.72	18.51 e	1.38	1.08	1.13	1.07	1.14 e	18.04	16.48	19.82	20.06	21.02 e
May	12.92	15.26	18.16	18.86	18.60 e	1.37	1.12	1.13	1.11	1.14 e	17.75	17.03	20.52	20.86	21.17 e
Jun	12.99	15.48	18.64	19.14	19.17 e	1.36	1.12	1.12	1.12	1.14 e	17.67	17.40	20.95	20.39	21.87 e
Jul	12.99	15.94	18.59	17.82	18.62 e	1.35	1.10	1.11	1.15	1.14 e	17.58	17.53	20.57	20.55	21.28 e
Ago	13.15	16.55	18.49	18.06 e	18.46 e	1.33	1.11	1.12	1.17 e	1.15 e	17.50	18.44	20.72	21.10 e	21.17 e
Sep	13.24	16.86	19.18	18.25 e	18.32 e	1.29	1.12	1.12	1.16 e	1.15 e	17.07	18.94	21.51	21.23 e	21.08 e
Oct	13.48	16.58	18.89	18.14 e	18.21 e	1.27	1.12	1.10	1.16 e	1.15 e	17.10	18.60	20.83	20.97 e	20.90 e
Nov	13.63	16.64	20.14	18.31 e	18.14 e	1.25	1.07	1.08	1.15 e	1.13 e	17.00	17.85	21.72	21.04 e	20.58 e
Dic	14.52	17.08	20.53	18.49 e	18.03 e	1.23	1.09	1.05	1.15 e	1.13 e	17.87	18.61	21.64	21.22 e	20.45 e
Prom.	13.31	15.87	18.69	18.81 e	18.47 e	1.33	1.11	1.11	1.12 e	1.14 e	17.67	17.62	20.68	21.03 e	21.08 e



	MXN\$/USD\$				USD\$/EUR\$				MXN\$/EUR\$						
	Fin de Periodo				Fin de Periodo				Fin de Periodo						
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Ene	13.32	14.95	18.15	20.82	18.70 e	1.35	1.13	1.08	1.08	1.14 e	17.96	16.88	19.65	22.48	21.34 e
Feb	13.25	14.93	18.10	20.10	18.77 e	1.38	1.12	1.09	1.06	1.13 e	18.28	16.72	19.68	21.25	21.28 e
Mar	13.06	15.26	17.29	18.73	18.77 e	1.38	1.07	1.14	1.07	1.13 e	17.99	16.38	19.68	19.95	21.30 e
Abr	13.09	15.38	17.22	18.73	18.73 e	1.39	1.12	1.15	1.09	1.13 e	18.14	17.26	19.72	20.40	21.25 e
May	12.86	15.39	18.47	18.62	18.79 e	1.36	1.10	1.11	1.12	1.14 e	17.53	16.91	20.56	20.93	21.43 e
Jun	12.99	15.70	18.26	18.14	19.29 e	1.37	1.11	1.11	1.14	1.14 e	17.78	17.50	20.28	20.73	22.06 e
Jul	13.21	16.13	18.77	17.84	18.70 e	1.34	1.10	1.12	1.18	1.15 e	17.68	17.71	20.97	21.13	21.41 e
Ago	13.07	16.68	18.85	17.89 e	18.41 e	1.31	1.12	1.12	1.18 e	1.15 e	17.16	18.70	21.03	21.15 e	21.19 e
Sep	13.42	16.93	19.38	18.20 e	18.25 e	1.26	1.12	1.12	1.16 e	1.15 e	16.96	18.93	21.78	21.10 e	21.07 e
Oct	13.47	16.51	18.91	18.25 e	18.11 e	1.25	1.10	1.10	1.15 e	1.15 e	16.87	18.17	20.76	20.95 e	20.74 e
Nov	13.91	16.57	20.51	18.22 e	18.07 e	1.25	1.06	1.06	1.14 e	1.12 e	17.32	17.51	21.71	20.83 e	20.25 e
Dic	14.75	17.21	20.64	18.52 e	18.06 e	1.21	1.09	1.05	1.15 e	1.13 e	17.84	18.70	21.71	21.23 e	20.49 e
Prom.	13.36	15.97	18.71	18.67 e	18.56 e	1.32	1.10	1.10	1.13 e	1.14 e	17.63	17.61	20.63	21.01 e	21.15 e



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0793	paortizr@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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.