

# Tasas Reales Positivas: Cetes

Elaborado por: Daniela Ruiz

- Las tasas de los Cetes presentaron variaciones negativas.
- La mayor tasa real la ofrecieron los Cetes a 182 días.
- Los papeles con mayor sobre-demanda fueron los Cetes a 28 días.
- Los bonos a 30 años presentaron variaciones de +1pb y se demandaron 2.4x.

## Resultado de Subasta de Cetes

Plazo (días)	Tasa Nominal	Var. Subasta Anterior	Escenarios de Inflación	Inflación Esperada	Tasa Real Implícita *	Colocación						
						Oferta MXN\$Mill.	Tasa Min.	Tasa Máx.	Demanda MXN\$Mill.	Tasa Min.	Tasa Máx.	Sobre demanda
28	3.15%	-5p	Base	0.09%	2.05%	5,500	3.00%	3.17%	20,053	3.00%	4.01%	3.6x
90	3.28%	Op	Base	0.09%	2.94%	9,500	3.23%	3.35%	23,221	3.23%	4.04%	2.4x
182	3.50%	Op	Base	0.09%	3.33%	11,000	3.46%	3.54%	35,871	3.46%	4.08%	3.3x

\* Tasa anualizada

Fuente: Monex con base en Banxico

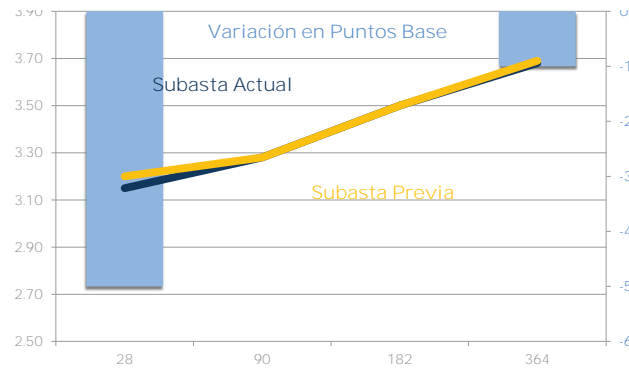
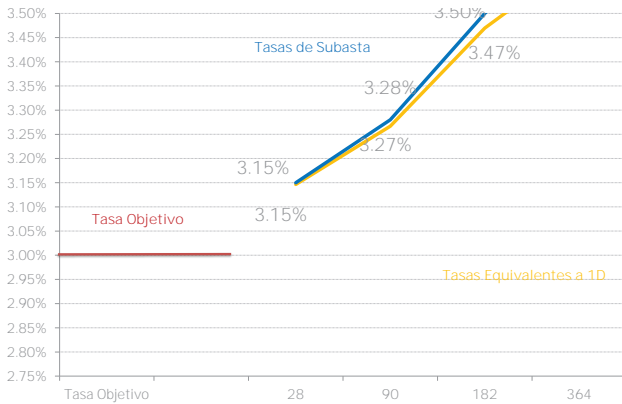
## Resultado de Subasta de Bonos

Título <sup>1/</sup>	Plazo	TRV	Variación en Puntos Base	Precio	Variación del Precio	Subasta Previa		Colocación						
						TRV	Precio	Oferta	Precio Mínimo	Precio Máximo	Demanda	Precio Mínimo	Precio Máximo	Sobre demanda
BONOS 30A 7.75% Nov-42	9821	6.90%	1p	\$110.380	-\$0.2	6.89%	\$110.533	2,500	\$ 110.38	\$ 110.38	5,923	\$ 105.29	\$ 111.71	2.4x

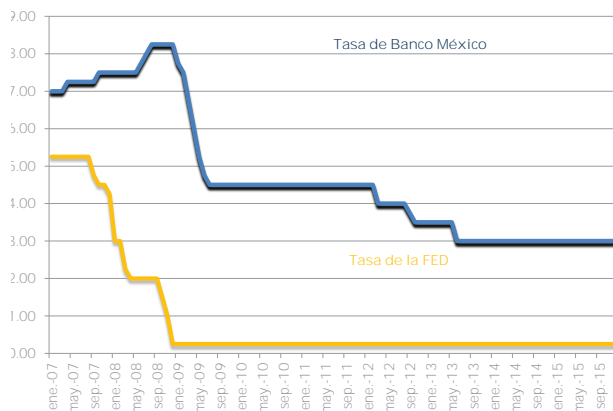
TRV: Tasa de rendimiento a Vencimiento 1/La cifra debajo del Bono corresponde a la tasa de interés del cupón del título

Fuente: Monex con base en Banco de México

### Resultados de la Subasta



### Tasas de Referencia y Calendario de Reuniones de Política Monetaria en México y EUA



Reserva Federal	Fecha	Tasa	Var. en pb/est.
Inicio		0.25	0
28-ene-15		0.25	0
		0.25	0
18-mar-15		0.25	0
29-abr-15		0.25	0
		0.25	0
17-jun-15		0.25	0
29-jul-15		0.25	0
		0.25	0
17-sep-15		0.25	0
28-oct-15		0.25	0
		0.25	0
16-dic-15		0.25	0

Banco de México	Fecha	Tasa	Var. en pb/est.
Inicio		3.00	
29-ene-15		3.00	0
		3.00	0
26-mar-15		3.00	0
30-abr-15		3.00	0
		3.00	0
04-jun-15		3.00	0
30-jul-15		3.00	0
		3.00	0
21-sep-15		3.00	0
29-oct-15		3.00	0
		3.00	0
17-dic-15		3.00	0

### Calendario de Colocación de Valores Gubernamentales y Variación respecto al trimestre previo (UDIBONOS expresados en UDIS)

Fecha	Cetes				Bonos		Udibonos		Bondes	
	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto
30-jun-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 3A	9,000	U 3A	850
07-jul-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 30A	2,500	Bondes	4000
14-jul-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 5A	8,500	U 10A	750
21-jul-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 10A	8,000	U 30A	500
28-jul-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 3A	8,500	U 3A	850
04-ago-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 20A	8,000	Bondes	4000
11-ago-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 5A	9,000	U 10A	750
18-ago-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 30A	3,000	U 30A	500
25-ago-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 3A	8,500	U 3A	850
01-sep-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 10A	2,500	Bondes	4000
08-sep-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 5A	9,000	U 10A	750
14-sep-15	C1M	6,500	C3M	9,500	C6M	11,000	B 20A	8,000	U 30A	500
									Bondes	4000

NOTA 1: La colocación de Cetes 28 días tendrá un mínimo de oferta de MXN\$5,000 millones y un máximo de MXN\$9,000 millones  
 NOTA 2: La colocación de Cetes 91 días tendrá un mínimo de oferta de MXN\$6,000 millones y un máximo de MXN\$10,000 millones  
 NOTA 3: Se efectuará una subasta de Udibonos a 30 años segregados.

### Inversión en Dólares versus Cetes

#### Ejemplo de inversión

- El día de hoy, un inversionista [A] compra Cetes a 1 mes a una tasa del [+3.15%] y los mantiene a vencimiento.
- El día de hoy, un inversionista [B] compra dólares a MXN\$/USD\$17.22
- Si al final del vencimiento del Cete a un mes el tipo de cambio se ubica en MXN\$/USD\$17.26 ambos inversionistas obtendrán el mismo rendimiento.
- Si el tipo de cambio se ubica por debajo de los MXN\$/USD\$17.27 el inversionista [A] habrá ganado más que el [B]. MEJOR INVERTIR EN CETES.
- Si el tipo de cambio se ubica por arriba de los MXN\$/USD\$17.27 el inversionista [A] habrá ganado menos que el [B]. MEJOR INVERTIR EN DÓLARES.

#### Inversiones Equivalentes

Plazo (días)	Tasa Nominal (CETES)	Si usted compra dólares a:	Y tiene dos opciones de inversión		Este es el tipo de cambio que hace equivalente su inversión a CETES
28	3.15%	\$17.22	a)	Libor 1 mes 0.19%	\$17.26
			b)	Mantener dólares	\$17.27
90	3.28%	\$17.22	a)	Libor 3 mes 0.28%	\$17.35
			b)	Mantener dólares	\$17.37
182	3.50%	\$17.22	a)	Libor 6 mes 0.44%	\$17.49
			b)	Mantener dólares	\$17.53

Fuente: Monex con base en Banxico

## Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

---

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Daniela Ruíz Zárate	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0019	<a href="mailto:daruiz@monex.com.mx">daruiz@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis / Industrial, Petroquímico, Telcos	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil / Construcción, Vivienda y Fibras	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil / Alimentos y Bebidas	T. 5230-0200 Ext. 4782	<a href="mailto:veuribe@monex.com.mx">veuribe@monex.com.mx</a>
Giselle N. Mojica Plascencia	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:gmojica@monex.com.mx">gmojica@monex.com.mx</a>
Laura Villanueva Ramírez	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4768	<a href="mailto:lvramirez@monex.com.mx">lvramirez@monex.com.mx</a>
Stephany Ramírez Rojas	Analista Deuda Corporativa	T. 5230-0200 Ext. 4262	<a href="mailto:sramirezro@monex.com.mx">sramirezro@monex.com.mx</a>
J. Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
Astianax Cuanalo Dorantes	Analista Sr. de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:ascuanalo@monex.com.mx">ascuanalo@monex.com.mx</a>

---

**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.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.

Las categorías de los boletines, su descripción y periodicidad; se muestran a continuación:

Nombre del Boletín	Descripción	Periodicidad
A la Apertura	Documento diario que se manda previo a la apertura del mercado, que comenta cómo se encuentra Asia y Europa y cómo se espera que abran en México y EUA.	Diaria
Bursómetro	Documento diario que se envía a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado accionario, así como las variaciones de las acciones más movidas.	Diaria
Diario Monex	Documento que comenta el comportamiento de los mercados después del cierre (tasas, tipos de cambio, mercado accionario).	Diaria
DiVisor de Cambios	Documento diario que se manda a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado de divisas y señala los respectivos tipos de cambio.	Diaria
Dos por Uno	Documento que ofrece oportunas ideas de inversión de diferentes activos (compra/venta) donde coincide la recomendación de análisis fundamental y análisis técnico.	Variable
El Táctico	Documento periódico (no necesariamente diario) que señala algunas ideas de inversión (oportunidades) basadas en su comportamiento gráfico.	Variable
Enciclopedia Bursátil	Temas del mercado de valores, económicos y financieros, donde se brinda una explicación clara y breve de conceptos que puedan ser de interés para el inversionista.	Variable
Internacional	Análisis bursátil y fundamental de mercados y emisoras internacionales	Variable
Kaleidoscopio	Documento diario que señala en gráficas las tendencias esperadas de un grupo de emisoras e índices accionarios.	Diaria
Nota de Divisas	Perspectiva sobre el peso dólar, o alguna otra divisa para el corto, mediano y largo plazo, de acuerdo a la información más reciente relacionada con temas económicos.	Variable
Nota de Empresa	Información sobre perspectivas, acontecimientos recientes, o un tema coyuntural de la empresa o del sector.	Variable
Nota Económica	Esta tipo de notas contienen información detallada sobre la publicación de datos económicos y una conclusión sobre nuestras perspectivas.	Variable
Números y Estadísticas	Análisis estadístico de diferentes temas relacionados con los mercados financieros.	Variable
Pron. Eco. y Fin.	Pronósticos MENSUALES de divisas, tasas e inflación	Mensual
Reporte Bursátil	Análisis y comentarios sobre el mercado accionario, comportamiento y expectativas del IPyC, dividendos.	Variable
Reporte Mensual	Proporcionar la perspectiva del área de análisis sobre el tema económico relevante del mes, publicado el último día de mes	Mensual
Reportes Financieros	Documentos que presentan estimados y comparativos preliminares para las principales emisoras del mercado accionario.	Trimestral
Rumbo Económico	Documento que señala la publicación de datos económicos y cómo se comparan respecto a lo que esperaba el consenso, con una breve explicación.	Variable
Semanal de deuda	Análisis del mercado de deuda local	Semanal