



## CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$20.7500	↑	0.1000
Interbancario (spot)	\$20.4375	↑	0.0370
Futuro del dólar (dic)	\$20.5251	↑	0.71%
Fix (Banxico)	\$20.4300	↑	0.10%
Euro (BCE)	\$21.5123	↓	0.07%
Centenario (venta)	\$29,559.48	↓	0.04%
Onza plata Libertad (venta)	\$330.00	↑	0.49%

## CAMBIARIO

Onza oro NY (venta)	\$1,132.57	↓	0.82%
Onza plata NY (venta)	\$15.99	↓	0.26%
<b>DINERO</b>			
Cetes 1 día (prom. Valmer)	5.740	=	S/C
Bono a 10 años	7.310	↑	0.050
Bono a 20 años	7.640	↓	0.040
TIIIE 28 días	6.1025	↑	0.0100
Valor de la Udi (hoy)	5.554792	↓	0.003%

## ACCIONARIO

IPC (puntos)	44,930.27	↑	0.08%
Vimex (MexDer)	15.54	↓	3.36%
Importe del mercado acc. (millones de pesos)	9,682.88	↑	26.08%
Volumen acciones (millones de acciones)	302.85	↑	50.58%
Dow Jones (puntos)	19,974.62	↑	0.46%
S&P 500 (puntos)	2,270.76	↑	0.36%
Nasdaq Comp. (puntos)	5,483.94	↑	0.49%

## DEL MES

CCP (dic)	4.32	↑	0.17
CPP (dic)	3.11	↑	0.13
INPC (nov)	121.953		
Inflación mensual (nov)	0.78	↑	0.17
Inflación acumulada (dic15/nov16)	2.89	↑	0.80
Inflación anual (nov15/nov16)	3.29	↑	0.23
Subyacente anual (nov)	3.34	↑	0.24

## DE LA SEMANA

Cetes 28 días	5.65	↑	0.14
Cetes 91 días	5.70	↑	0.13
Reservas Internacionales (mdd)	176,656.3	↑	1.49%
<b>OTROS</b>			
WTI-NYMEX (ene)	53.30	↑	1.18
Brent-ICE (ene)	55.35	↑	0.43
Mezcla Mexicana (Pemex)	45.10	↑	0.16
Índice CRB (NY)	190.57	↓	0.34%

## 'Ventaja competitiva'

El spread que tienen los bonos mexicanos respecto a sus similares de Estados Unidos surge como una oportunidad frente a la deuda de otros países emergentes.

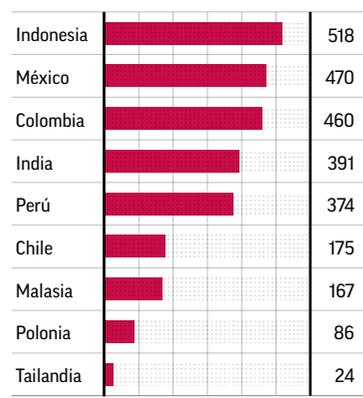
## Bono mexicano a 10 años

▶ Rendimiento %



## Spreads frente a bonos de EU

▶ Puntos base



FUENTE: BLOOMBERG

# Bonos mexicanos serán una apuesta atractiva en 2017

**JPMorgan y Goldman Sachs** destacan que la prima de riesgo actual de la deuda mexicana es muy alta

## ANÁLISIS

BLOOMBERG/  
A. GONZÁLEZ

Ellos tuvieron razón cuando pronosticaron el 2016 "fantástico" de Brasil y "fantásticamente malo" de Turquía. Ahora, dicen que México constituye una oportunidad de compra potencialmente grande.

Los bonos mexicanos están baratos, aseguran Pierre-Yves Bateau, director de deuda de mercados emergentes de la unidad de administración de activos de JPMorgan Chase & Co., y Zsolt Papp, el administrador de la cartera de clientes de la empresa. La caída de los precios elevó el rendimiento de los bonos con vencimiento

en 10 años al valor más alto en los mercados emergentes respecto a la deuda estadounidense después de los de Indonesia. La diferencia es de más del doble que la de Malasia, con la cual México comparte una calificación crediticia A3 de Moody's Investors Service, la cuarta nota más baja con grado de inversión.

"El año que viene, México podría beneficiarse mucho, siempre y cuando tenga la alianza justa con Estados Unidos y tome las medidas apropiadas", dijo Bateau, quien administra 43 mil millones de dólares, en entrevista desde su oficina en Londres.

El banco central de México elevó 2.5 puntos porcentuales las tasas de interés en 2016, la mayor alza

entre el grupo de 20 países, para defender una moneda que se hundió y llegó a un récord en noviembre. El peso, que ya había sido golpeado por el referéndum del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, se desplomó tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses por la preocupación de que él anule o renegocie un acuerdo comercial entre los dos países.

"Estamos analizando todas las oportunidades en el mercado mexicano de bonos", dijo Papp en Londres. "México tiene buenos antecedentes de políticas mone-

tarias y fiscales, lo cual ayudó a mantener bajos la inflación y los déficits presupuestarios".

Goldman Sachs es otro grupo financiero que coincide con esta visión. De acuerdo con Jonathan Jonathan Beinner, jefe de estrategia global de renta fija para Goldman Sachs Asset Management, habrá una menor retórica por parte del presidente electo de Estados Unidos y el escenario será más positivo de lo que se espera.

"Pensamos que los activos mexicanos tienen incorporada una enorme prima de riesgo", comentó en entrevista con Bloomberg TV. "Si piensas en activos mexicanos, como tasas de interés, spreads de crédito o divisa, creemos que hay una oportunidad atractiva. De donde sí queremos estar lejos es de China".

Ayer, en la subasta de valores gubernamentales, las notas de corto plazo, es decir, los Cetes con vencimiento de 28, 91 y 182 días, tuvieron incrementos en el rendimiento de 13 puntos base en promedio, con lo que se ubican en su máximo nivel desde abril de 2009, es decir, hace más de siete años y medio.

En tanto, la tasa de los bonos a 10 años se ubicó en el mercado secundario en 7.31 por ciento, cerca de un máximo de cinco años alcanzado tras el resultado de las elecciones en Estados Unidos.

## TIPO DE CAMBIO REAL

Aunque el peso se mantiene a más de 20 por dólar desde las elecciones en Estados Unidos, sigue subvaluado según las mediciones históricas. El tipo de cambio efectivo real, con un valor ponderado por la balanza comercial frente

**El peso también es considerada la moneda emergente con la mejor perspectiva de apreciación para 2017, reveló una encuesta realizada por UBS.**

a una cesta de monedas de importancia, ajustado según la inflación, retrocedió 12 por ciento este año, a cerca de 80, a menos de cuatro puntos de la cotización más baja en dos décadas, según un índice de Barclays.

De acuerdo con una encuesta de UBS, el peso es la moneda con la mejor perspectiva de apreciación entre todos los países emergentes, seguida por el rublo ruso y el real brasileño.

## INVENTARIOS DE CRUDO EN EU CAERÍAN POR TERCERA SEMANA



En la agenda económica de Estados Unidos, los participantes del mercado energético estarán atentos a las cifras de inventarios se-

manales que publicará el Departamento de Energía a las 9:30 horas, en horario de la Ciudad de México.

Según un sondeo levantado por Bloomberg, los depósitos de petróleo, al 16 de diciembre, habrían caído en 2.4 millones de barriles, con lo que ligarían tres semanas a la baja.

En el mismo informe se dará a conocer la capacidad de utilización de las refinerías, la cual habría aumentado 0.31 puntos porcentuales para alcanzar el 90.80 por ciento, el nivel más alto en los últimos tres meses.

Más temprano, habrá datos relevantes sobre el mercado inmobiliario en ese país. A las 6:00 horas, la Asociación de Banqueros Hipotecarios revelará las solicitudes de hipoteca al 16 de diciembre, mientras que a las 7:30 horas, la Asociación Nacional de Agentes inmobiliarios publicará el número de casas usadas que se vendieron durante noviembre. El consenso de analistas entrevistados por Bloomberg proyectan que esta última cifra tendrá una contracción de 100 mil viviendas, respecto a octubre a los 5.50 millones de unidades.

En la agenda de México, a las 8:00 horas, el Inegi dará a conocer el dato de la oferta y demanda agregadas al tercer trimestre.

## PARA EL JUEVES...

La atención a nivel local se centrará en la inflación correspondiente a la primera quincena de diciembre, la cual podría ubicarse en 3.41 por ciento anual, lo cual marcaría un máximo de dos años.

Por otra parte, en Estados Unidos, destacará el dato final del PIB al tercer trimestre del año. Se prevé que se ubique en 3.3 por ciento, frente a la estimación previa de 3.2 por ciento.

—Mauro Álvaro Montero