

Proyecciones de Tasas de Interés

RESUMEN ANUAL (Promedios)

	EUA			México									
	T'Bills 3 Meses	Fondeo Bancario	Cetes 28 Días				Tasas de Referencia						
			Nominal	Real**	US\$	Diferencial Mex-EU *	Cetes 91 Días		Cetes 182 Días		Cetes 1 Año		
						Nominal	Real**	Nominal	Real**	Nominal	Real**		
2017	0.93%	6.71%	6.70%	0.37%	14.69%	13.76%	6.89%	0.46%	7.02%	0.59%	7.12%	0.69%	
2018	1.96%	7.70%	7.62%	3.11%	3.03%	1.07%	7.84%	3.22%	7.99%	3.37%	8.10%	3.49%	
2019	2.09%	8.10%	7.85%	5.35%	13.17%	11.08%	7.94%	5.33%	7.94%	5.34%	7.84%	5.23%	
2020 p	0.35%	5.49%	5.28%	1.69%	-14.68%	-15.03%	5.25%	1.55%	5.24%	1.55%	5.27%	1.57%	
2021 p	0.10%	4.25%	4.20%	0.31%	1.52%	1.42%	4.22%	0.28%	4.48%	0.54%	4.76%	0.81%	

PROYECCIONES MENSUALES

	EUA	Fondeo Bancario	Nominal	Real**	US\$	Diferencial Mex-EU *	Cetes 91 Días Nominal	Real**	Cetes 182 Días Nominal	Real**	Cetes 1 Año Nominal	Real**
Ene 19	2.39%	8.28%	7.95%	7.42%	66.37%	63.98%	8.23%	7.44%	8.45%	7.67%	8.52%	7.75%
Feb	2.42%	8.29%	7.93%	8.02%	10.18%	7.76%	8.12%	8.80%	8.23%	8.91%	8.20%	8.88%
Mar	2.44%	8.28%	8.02%	3.72%	4.18%	1.75%	8.09%	3.51%	8.18%	3.61%	8.05%	3.47%
Abr	2.41%	8.29%	7.86%	7.47%	22.63%	20.22%	8.08%	7.69%	8.16%	7.78%	8.15%	7.77%
May	2.38%	8.30%	8.04%	12.45%	3.52%	1.14%	8.23%	12.37%	8.25%	12.39%	8.28%	12.42%
Jun	2.20%	8.28%	8.25%	7.74%	-2.72%	-4.92%	8.26%	7.75%	8.25%	7.74%	8.16%	7.64%
Jul	2.13%	8.28%	8.11%	3.93%	21.37%	19.24%	8.15%	3.69%	8.16%	3.70%	8.04%	3.58%
Ago	1.97%	8.16%	8.01%	8.81%	-23.16%	-25.13%	8.05%	8.57%	7.88%	8.38%	7.78%	8.28%
Sep	1.91%	8.06%	7.72%	4.65%	5.32%	3.41%	7.70%	4.63%	7.59%	4.52%	7.39%	4.31%
Oct	1.66%	7.78%	7.66%	1.44%	22.95%	21.28%	7.58%	1.11%	7.48%	1.00%	7.18%	0.70%
Nov	1.56%	7.77%	7.47%	-2.17%	11.31%	9.75%	7.47%	-2.17%	7.38%	-2.26%	7.12%	-2.51%
Dic	1.55%	7.48%	7.15%	0.69%	16.09%	14.54%	7.31%	0.61%	7.29%	0.59%	7.18%	0.48%
Ene 20	1.54%	7.27%	7.09%	1.75%	30.34%	28.80%	7.14%	1.33%	7.12%	1.31%	6.97%	1.16%
Feb	1.53%	7.13%	6.96%	1.75%	9.13%	7.60%	6.93%	1.95%	6.83%	1.86%	6.66%	1.68%
Mar	0.24%	6.90%	6.73%	7.79%	-168.64%	-168.87%	6.75%	7.57%	6.63%	7.45%	6.61%	7.43%
Abr	0.10%	6.38%	6.02%	20.00%	-106.73%	-106.82%	6.01%	19.98%	5.87%	19.82%	5.79%	19.72%
May	0.11%	5.84%	5.47%	1.03%	39.37%	39.26%	5.39%	0.77%	5.20%	0.58%	5.03%	0.41%
Jun	0.10%	5.51%	5.01%	-1.54%	75.96%	75.86%	5.01%	-1.53%	4.95%	-1.59%	4.80%	-1.75%
Jul	0.10%	5.04%	4.82%	-2.84%	-6.34%	-6.44%	4.67%	-3.14%	4.62%	-3.20%	4.59%	-3.22%
Ago	0.10%	4.76%	4.49%	-0.09%	18.14%	18.04%	4.49%	-0.23%	4.51%	-0.21%	4.48%	-0.25%
Sep p/	0.10%	4.25%	4.20%	0.35%	-4.31%	-4.41%	4.12%	0.27%	4.16%	0.31%	4.42%	0.56%
Oct	0.10%	4.25%	4.20%	-2.01%	-21.08%	-21.18%	4.16%	-2.19%	4.27%	-2.08%	4.57%	-1.79%
Nov	0.10%	4.25%	4.20%	-4.11%	-26.66%	-26.76%	4.12%	-4.19%	4.35%	-3.96%	4.66%	-3.67%
Dic	0.10%	4.25%	4.20%	-1.77%	-15.35%	-15.45%	4.15%	-1.95%	4.41%	-1.70%	4.67%	-1.44%
Ene 21	0.10%	4.25%	4.20%	-1.69%	0.64%	0.54%	4.18%	-1.85%	4.35%	-1.68%	4.57%	-1.46%
Feb	0.10%	4.25%	4.20%	-0.46%	-1.75%	-1.85%	4.20%	-0.18%	4.30%	-0.08%	4.51%	0.13%
Mar	0.10%	4.25%	4.20%	0.71%	-3.78%	-3.88%	4.22%	0.59%	4.38%	0.75%	4.60%	0.97%
Abr	0.10%	4.25%	4.20%	4.45%	7.02%	6.92%	4.23%	4.48%	4.43%	4.69%	4.66%	4.94%
May	0.10%	4.25%	4.20%	9.77%	11.69%	11.59%	4.24%	9.66%	4.47%	9.92%	4.72%	10.18%
Jun	0.10%	4.25%	4.20%	0.03%	2.61%	2.51%	4.24%	0.07%	4.50%	0.34%	4.75%	0.59%
Jul	0.10%	4.25%	4.20%	0.06%	4.01%	3.91%	4.25%	-0.03%	4.53%	0.25%	4.78%	0.50%
Ago	0.10%	4.25%	4.20%	-0.14%	0.00%	-0.10%	4.25%	-0.23%	4.55%	0.06%	4.86%	0.38%
Sep	0.10%	4.25%	4.20%	-0.72%	-10.56%	-10.66%	4.25%	-0.67%	4.56%	-0.37%	4.90%	-0.03%
Oct	0.10%	4.25%	4.20%	-2.01%	4.23%	4.13%	4.25%	-2.10%	4.57%	-1.79%	4.93%	-1.44%
Nov	0.10%	4.25%	4.20%	-4.11%	1.54%	1.44%	4.19%	-4.12%	4.58%	-3.75%	4.94%	-3.40%
Dic	0.10%	4.25%	4.20%	-2.12%	2.62%	2.52%	4.21%	-2.25%	4.58%	-1.88%	4.88%	-1.59%

p/: Proyectado a partir de esta fecha

* Puntos porcentuales de las tasas en dólares

** Se refiere a la tasa real obtenida ese mes y anualizada de forma simple.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(mencionada(s)) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la aserividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).