

Proyecciones de Tipo de Cambio

RESUMEN ANUAL

	Proyección Básica				Proyección Estacional				Niveles de Referencia Promedio				
	Promedio P\$ por US\$	Depreciación Anual		Sobre-Sub Valuación 1/	Pesos por Dólar	Depreciación Anual		Sobre-Sub Valuación	Sobrevaluación		Equilibrio	Subvaluación	
		Promedio	Fin Periodo			Promedio	Fin Periodo		10%	5%		5%	10%
2015	15.85	19.19%	16.91%	9.17%	15.85	19.19%	16.91%	9.17%	13.07	13.79	14.52	15.24	15.97
2016	18.66	17.72%	20.09%	26.57%	18.66	17.72%	10.60%	26.57%	13.26	14.00	14.74	15.48	16.21
2107	18.94	1.49%	-4.49%	23.79%	18.94	1.49%	1.49%	28.25%	13.77	14.54	15.30	16.07	16.83
2018 p/	19.18	1.28%	1.56%	22.35%	19.18	1.28%	1.28%	25.34%	14.11	14.89	15.67	16.46	17.24
2019	20.13	4.95%	1.66%	25.50%	20.13	4.95%	4.95%	28.41%	14.43	15.24	16.04	16.84	17.64

PROYECCIONES MENSUALES

	Proyección Básica				Proyección Estacional				Niveles de Referencia Promedio				
	Pesos por Dólar	Variación		Sobre-Sub Valuación 1/	Pesos por Dólar	Depreciación		Sobre-Sub Valuación	Sobrevaluación		Equilibrio	Subvaluación	
		Mensual	Anual			Mensual	Anual		10%	5%		5%	10%
Dic 15	17.01	2.29%	17.71%	15.77%	16.17	2.29%	17.71%	10.01%	13.23	13.96	14.70	15.43	16.17
Dic 16	20.54	2.87%	20.75%	38.06%	19.03	2.87%	17.72%	27.90%	13.39	14.14	14.88	15.62	16.37
Ene 17	21.40	4.15%	19.22%	42.12%	18.90	-0.66%	5.35%	25.57%	13.55	14.30	15.05	15.81	16.56
Feb	20.35	-4.88%	10.26%	34.45%	18.89	-0.07%	2.34%	27.35%	13.62	14.38	15.14	15.89	16.65
Mar	19.42	-4.60%	9.87%	27.28%	18.85	-0.20%	6.69%	27.17%	13.73	14.49	15.25	16.02	16.78
Abr	18.78	-3.27%	7.44%	23.16%	18.66	-1.03%	6.74%	26.70%	13.72	14.49	15.25	16.01	16.77
May	18.80	0.10%	4.13%	23.34%	18.71	0.27%	3.63%	27.92%	13.72	14.48	15.24	16.00	16.77
Jun	18.21	-3.15%	-2.22%	19.21%	18.89	0.95%	1.43%	29.34%	13.75	14.51	15.27	16.04	16.80
Jul	17.85	-1.94%	-3.95%	16.56%	18.71	-0.95%	0.65%	27.77%	13.79	14.55	15.32	16.08	16.85
Ago	17.81	-0.27%	-3.54%	16.16%	18.69	-0.12%	1.23%	27.53%	13.80	14.56	15.33	16.10	16.86
Sep	17.81	-0.01%	-6.87%	16.32%	19.03	1.82%	-0.49%	29.30%	13.78	14.54	15.31	16.07	16.84
Oct	18.71	5.10%	-1.37%	21.58%	19.24	1.15%	1.43%	30.35%	13.85	14.62	15.39	16.16	16.93
Nov	18.99	1.48%	-4.91%	22.53%	19.34	0.49%	-3.16%	30.19%	13.95	14.72	15.50	16.27	17.05
Dic	19.10	0.59%	-7.02%	22.77%	19.31	-0.12%	-5.98%	29.81%	14.00	14.78	15.56	16.34	17.11
Ene 18	19.01	-0.50%	-11.17%	22.17%	19.15	-0.87%	-10.51%	27.18%	14.00	14.78	15.56	16.34	17.11
Feb	18.62	-2.05%	-8.53%	19.39%	19.13	-0.07%	-5.99%	26.40%	14.03	14.81	15.59	16.37	17.15
Mar	18.65	0.21%	-3.92%	19.17%	19.10	-0.20%	-1.65%	25.18%	14.09	14.87	15.65	16.44	17.22
Abr	18.35	-1.65%	-2.31%	17.60%	18.90	-1.03%	0.63%	23.93%	14.04	14.82	15.60	16.38	17.16
May	19.46	6.04%	3.49%	25.15%	18.95	0.27%	0.79%	24.32%	13.99	14.77	15.55	16.32	17.10
Jun	20.31	4.41%	11.56%	30.53%	19.13	0.95%	5.06%	25.25%	14.01	14.78	15.56	16.34	17.12
Jul	19.10	-5.99%	6.96%	22.38%	18.95	-0.95%	6.12%	23.69%	14.04	14.82	15.60	16.38	17.16
Ago	18.80	-1.53%	5.60%	19.99%	18.93	-0.12%	6.29%	23.46%	14.10	14.89	15.67	16.46	17.24
Sep	19.04	1.23%	6.91%	21.28%	19.27	1.82%	8.22%	25.89%	14.13	14.91	15.70	16.48	17.27
Oct p/	19.07	0.18%	1.90%	21.00%	19.49	1.15%	4.15%	26.63%	14.18	14.97	15.76	16.55	17.34
Nov	19.69	3.27%	3.71%	24.00%	19.59	0.49%	3.14%	26.37%	14.29	15.09	15.88	16.68	17.47
Dic	20.04	1.78%	4.93%	25.50%	19.56	-0.12%	2.41%	25.73%	14.37	15.17	15.97	16.77	17.57
Ene 19	20.11	0.34%	5.81%	25.50%	20.10	2.73%	5.73%	29.17%	14.42	15.22	16.03	16.83	17.63
Feb	20.15	0.20%	8.25%	25.50%	20.08	-0.07%	7.87%	28.78%	14.45	15.25	16.06	16.86	17.66
Mar	20.18	0.12%	8.15%	25.50%	20.04	-0.20%	7.43%	28.03%	14.47	15.27	16.08	16.88	17.68
Abr	20.13	-0.23%	9.72%	25.50%	19.83	-1.03%	8.11%	27.14%	14.44	15.24	16.04	16.84	17.64
May	20.01	-0.58%	2.87%	25.50%	19.89	0.27%	2.22%	27.93%	14.35	15.15	15.95	16.74	17.54
Jun	20.01	-0.02%	-1.49%	25.50%	20.08	0.95%	-1.16%	29.02%	14.35	15.15	15.94	16.74	17.54
Jul	20.01	0.02%	4.80%	25.50%	19.89	-0.95%	4.13%	27.44%	14.35	15.15	15.95	16.74	17.54
Ago	20.05	0.18%	6.62%	25.50%	19.86	-0.12%	5.63%	26.74%	14.38	15.18	15.98	16.77	17.57
Sep	20.07	0.10%	5.43%	25.50%	20.22	1.82%	6.24%	28.85%	14.39	15.19	15.99	16.79	17.59
Oct	20.14	0.37%	5.63%	25.50%	20.46	1.15%	7.27%	29.79%	14.45	15.25	16.05	16.85	17.66
Nov	20.29	0.71%	3.01%	25.50%	20.56	0.49%	4.37%	29.42%	14.55	15.36	16.17	16.97	17.78
Dic	20.38	0.44%	1.66%	25.50%	20.53	-0.12%	2.43%	28.55%	14.61	15.42	16.24	17.05	17.86

p/: Proyectado a partir de esta fecha

1/: Signo negativo indica Sobrevaluación

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 la recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(s) 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).