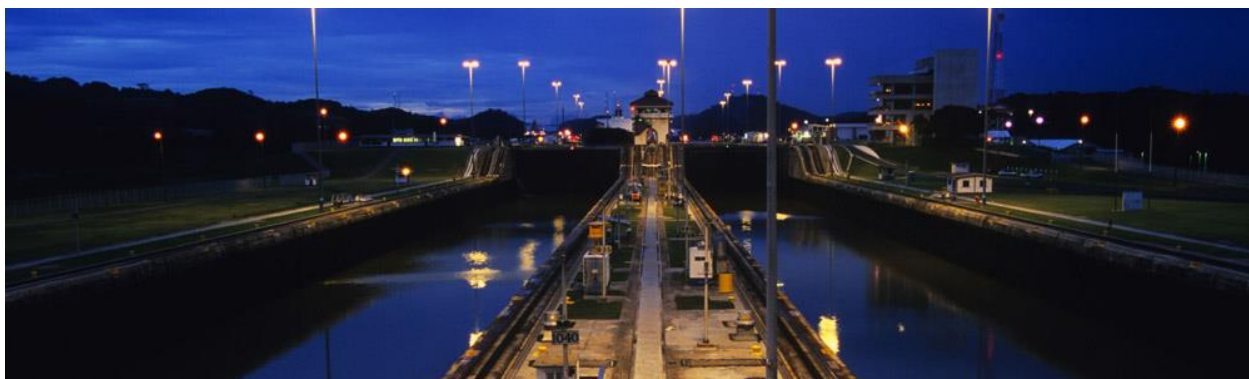


Informe Mensual de Renta Fija

Octubre 2017

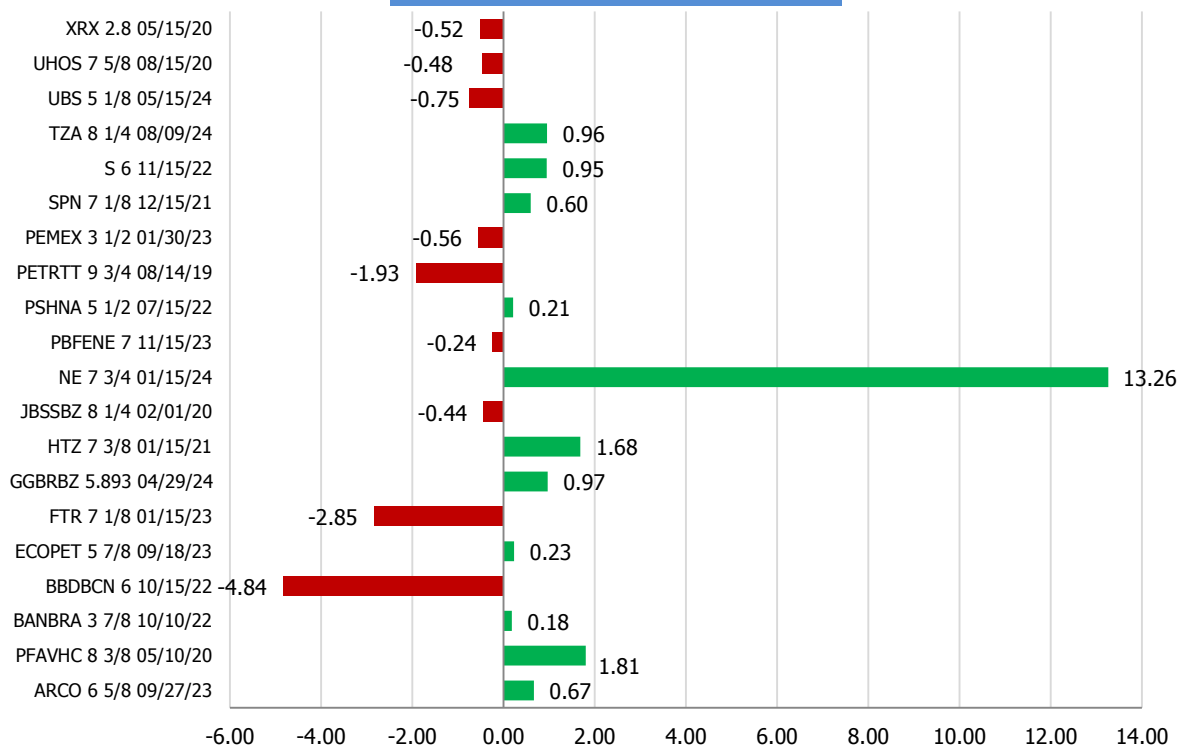


Contenido

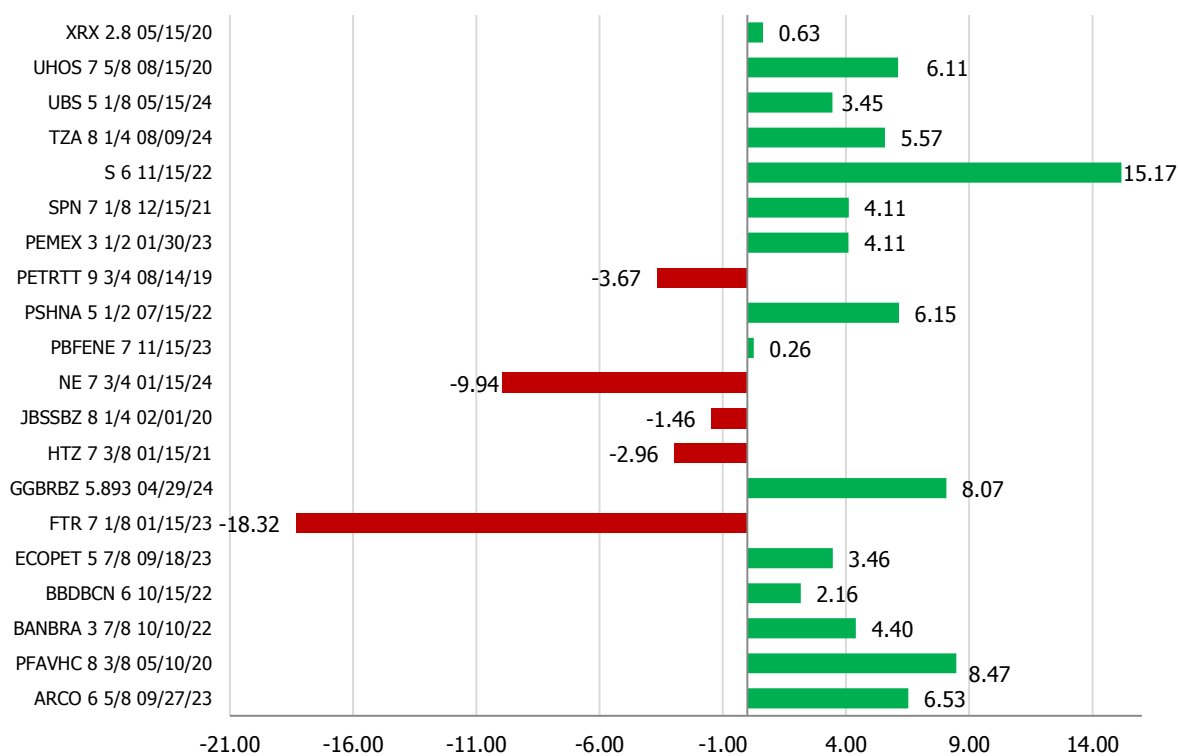
	Pág.
1. Variación del Precio.....	3
1.1 En un mes	3
1.2 En un año	3
2. YTM vs Duración.....	4
2.1 Por Región.....	4
2.2 Por Sector.....	7
3. Listado de Bonos.....	10
3.1 Listado de bonos Grado de Inversión.....	10
3.2 Listado de bonos High Yield.....	11
3.3 Listado de bonos Soberanos	12
4. Comentarios de Renta Fija.....	13
5. Glosario Bursátil.....	14

Variación del Precio

Variación Precio % - 1 mes

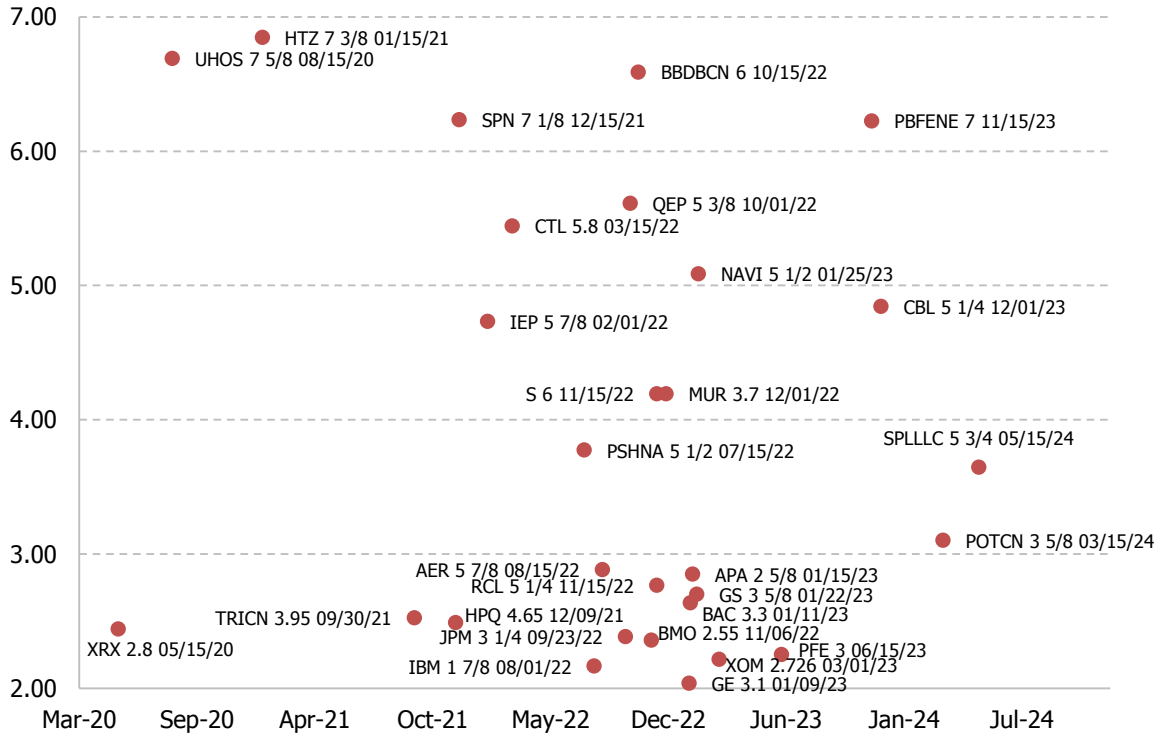


Variación Precio % - 1 año



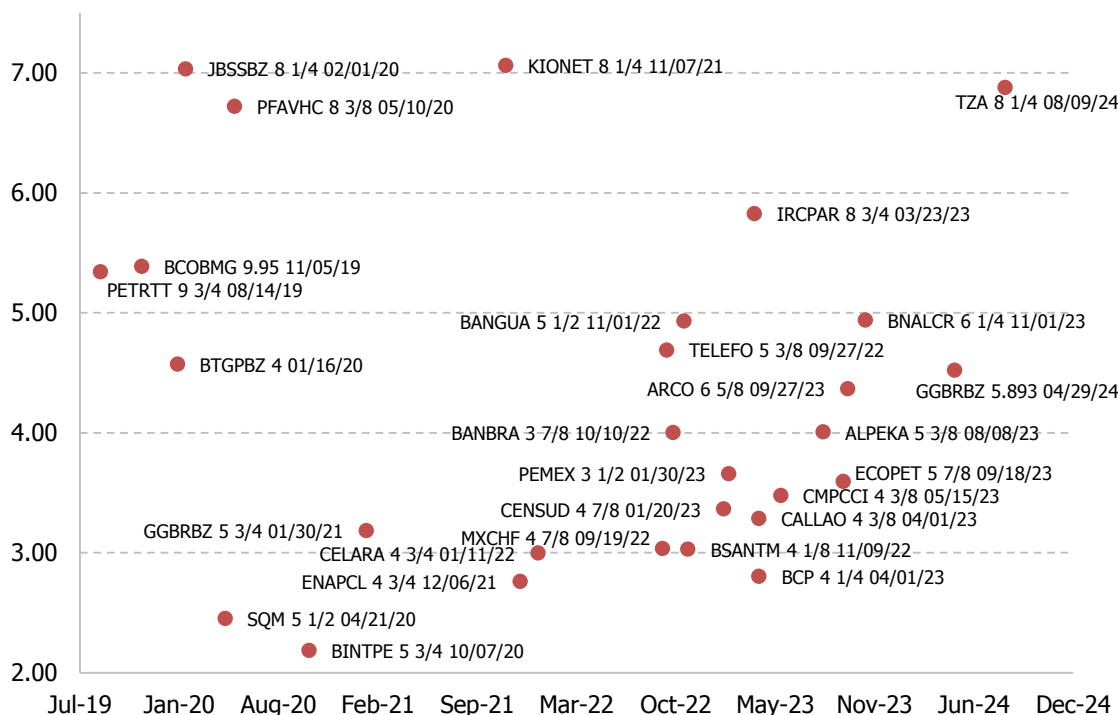
YTM vs Duración por Región

YTM vs Duración (Norteamérica)



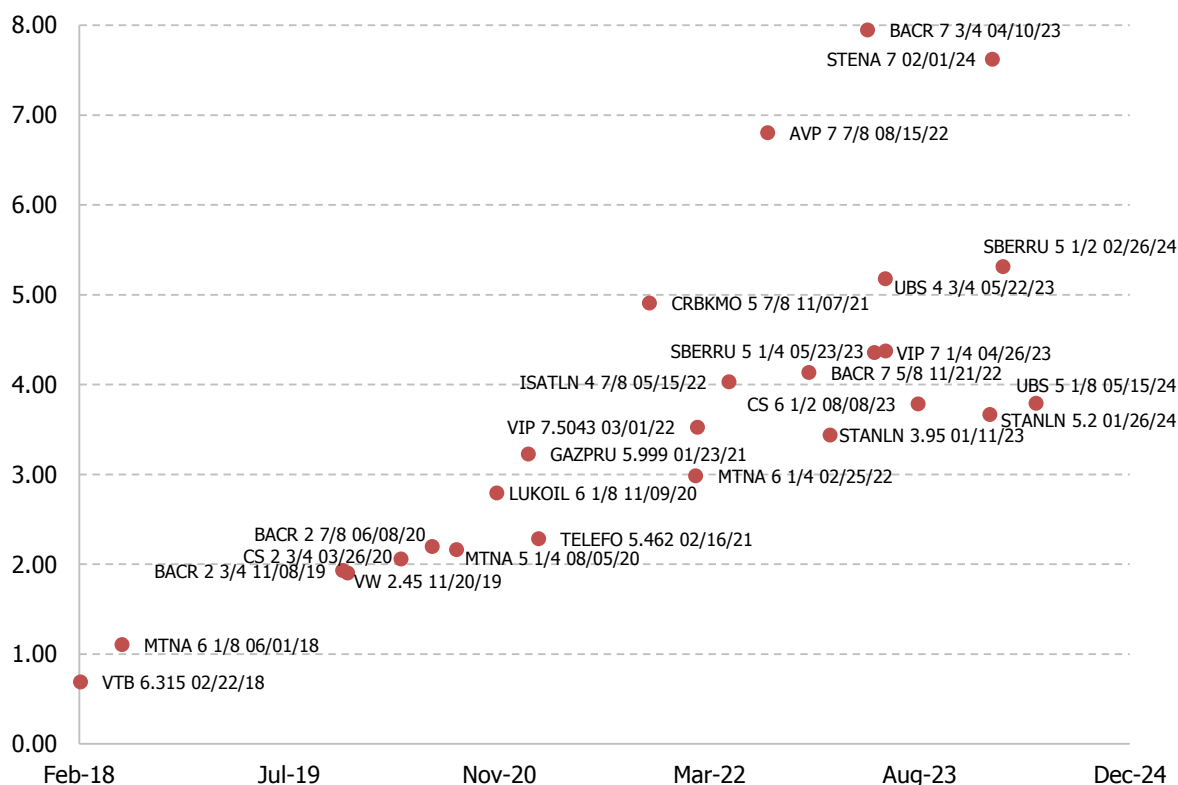
Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch
XRX 2.8 05/15/20	XEROX CORPORATION	2.8	May-20	100.90	2.44	BBB-	Baa3	-
UHOS 7 5/8 08/15/20	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	Aug-20	102.39	6.69	B-	B3	-
HTZ 7 3/8 01/15/21	HERTZ CORP	7.375	Jan-21	101.51	6.85	B-	B3	-
TRICN 3.95 09/30/21	THOMSON REUTERS CORP	3.95	Sep-21	105.37	2.52	BBB+	Baa2	-
HPQ 4.65 12/09/21	HP INC	4.65	Dec-21	108.52	2.49	BBB	Baa2	-
SPN 7 1/8 12/15/21	SESI LLC	7.125	Dec-21	103.23	6.23	BB-	B3	-
IEP 5 7/8 02/01/22	ICAHN ENTERPRISES/FIN	5.875	Feb-22	104.41	4.73	BB+	Ba3	-
CTL 5.8 03/15/22	CENTURYLINK INC	5.8	Mar-22	101.38	5.44	BB /*-	Ba3 /*-	-
PSHNA 5 1/2 07/15/22	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	Jul-22	107.48	3.77	BBB	-	-
IBM 1 7/8 08/01/22	IBM CORP	1.875	Aug-22	98.68	2.17	A+	A1	-
AER 5 7/8 08/15/22	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	Aug-22	113.48	2.88	BBB-	Baa3	-
JPM 3 1/4 09/23/22	JPMORGAN CHASE & CO	3.25	Sep-22	104.03	2.38	A-	A3	-
QEP 5 3/8 10/01/22	QEP RESOURCES INC	5.375	Oct-22	98.98	5.61	BB+	Ba3	-
BBDBCN 6 10/15/22	BOMBARDIER INC	6	Oct-22	97.51	6.59	B-	B3	-
BMO 2.55 11/06/22	BANK OF MONTREAL	2.55	Nov-22	100.92	2.36	A+	A1	-
RCL 5 1/4 11/15/22	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	Nov-22	111.76	2.77	BBB-	Baa3	-
S 6 11/15/22	SPRINT COMMUNICATIONS	6	Nov-22	108.23	4.19	B	B3	-
MUR 3.7 12/01/22	MURPHY OIL CORP	4.7	Dec-22	101.21	4.19	BBB-	Ba3	-
GE 3.1 01/09/23	GENERAL ELECTRIC CO	3.1	Jan-23	105.28	2.04	AA-	A1	-
BAC 3.3 01/11/23	BANK OF AMERICA CORP	3.3	Jan-23	103.25	2.63	BBB+	Baa1 /*+	-
APA 2 5/8 01/15/23	APACHE CORP	2.625	Jan-23	98.91	2.85	BBB	Baa3	-
GS 3 5/8 01/22/23	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	Jan-23	104.54	2.70	BBB+	A3	-
NAVI 5 1/2 01/25/23	NAVIENT CORP	5.5	Jan-23	101.89	5.09	B+	Ba3	-
XOM 2.726 03/01/23	EXXON MOBIL CORPORATION	2.726	Mar-23	102.59	2.21	AA+	Aaa	-
PFE 3 06/15/23	PFIZER INC	3	Jun-23	103.98	2.25	AA	A1	-
PBFENE 7 11/15/23	PBF HOLDING CO LLC	7	Nov-23	103.88	6.23	BB	B1	-
CBL 5 1/4 12/01/23	CBL & ASSOCIATES LP	5.25	Dec-23	102.13	4.84	BBB-	Baa3	-
POTCN 3 5/8 03/15/24	POTASH CORP-SASKATCHEWAN	3.625	Mar-24	103.04	3.10	BBB+	Baa1 /*-	-
SPLLLC 5 3/4 05/15/24	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.75	May-24	112.26	3.65	BBB-	Baa3	-

YTM vs Duración (Latinoamérica)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch
PETRTT 9 3/4 08/14/19	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	Aug-19	107.69	5.34	BB	B1	-
BCOBMG 9.95 11/05/19	BANCO BMG S.A.	9.95	Nov-19	108.87	5.39	-	B2	B-
BTGPBZ 4 01/16/20	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	4	Jan-20	98.77	4.57	-	Ba3	BB-
JBSSBZ 8 1/4 02/01/20	JBS USA LUX/JBS USA FIN	8.25	Feb-20	102.55	7.03	B+	B1 /*-	BB /*-
SQM 5 1/2 04/21/20	SOC QUIMICA Y MINERA DE	5.5	Apr-20	107.48	2.45	BBB	Baa1	-
PFAVHC 8 3/8 05/10/20	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	May-20	103.87	6.72	B-	-	B-
BINTPE 5 3/4 10/07/20	BANCO INTL DEL PERU/PANA	5.75	Oct-20	110.31	2.19	-	Baa2	BBB+
GGBRBZ 5 3/4 01/30/21	GERDAU TRADE INC	5.75	Jan-21	108.01	3.19	BBB-	-	BBB-
KIONET 8 1/4 11/07/21	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	Nov-21	104.15	7.06	B+	B2	-
ENAPCL 4 3/4 12/06/21	EMPRESA NACIONAL DE PETR	4.75	Dec-21	107.78	2.76	BBB-	Baa3	A
CELARA 4 3/4 01/11/22	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	4.75	Jan-22	106.97	3.00	BBB-	Baa3	BBB
MXCHF 4 7/8 09/19/22	MEXICHEM SAB DE CV	4.875	Sep-22	108.41	3.03	BBB-	Baa3	BBB
TELEFO 5 3/8 09/27/22	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	Sep-22	103.01	4.69	BB+	-	BB
BANBRA 3 7/8 10/10/22	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	Oct-22	99.43	4.00	BB	Ba2	BB
BANGUA 5 1/2 11/01/22	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	Nov-22	102.52	4.93	-	Ba1	BB
BSANTM 4 1/8 11/09/22	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	Nov-22	105.13	3.03	-	A3	BBB+
CENSUD 4 7/8 01/20/23	CENCOSUD SA	4.875	Jan-23	107.26	3.36	-	Baa3	BBB-
PEMEX 3 1/2 01/30/23	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	Jan-23	99.24	3.66	BBB+	Baa3	BBB+
IRCPAR 8 3/4 03/23/23	IRSA PROPIEDADES COM	8.75	Mar-23	113.52	5.83	B	-	B+
BCP 4 1/4 04/01/23	BANCO DE CREDITO DEL PER	4.25	Apr-23	107.31	2.80	BBB	Baa1	BBB+
CALLAO 4 3/8 04/01/23	GAS NATURAL DE LIMA	4.375	Apr-23	105.43	3.29	BBB-	Baa3	BBB
CMPCCI 4 3/8 05/15/23	INVERSIONES CMPC SA	4.375	May-23	104.54	3.48	BBB-	-	BBB
ALPEKA 5 3/8 08/08/23	ALPEK SA DE CV	5.375	Aug-23	107.06	4.01	BBB-	Baa3	BBB- /*-
ECOPET 5 7/8 09/18/23	ECOPETROL SA	5.875	Sep-23	112.13	3.59	BBB	Baa3	BBB
ARCO 6 5/8 09/27/23	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	Sep-23	111.76	4.37	-	Ba3	BB+
BNALCR 6 1/4 11/01/23	BANCO NAL COSTA RICA	6.25	Nov-23	106.81	4.94	-	Ba2	BB
GGBRBZ 5.893 04/29/24	GTL TRADE FINANCE INC	5.893	Apr-24	107.71	4.52	BBB-	Ba3	BBB-
TZA 8 1/4 08/09/24	TV AZTECA SA DE CV	8.25	Aug-24	107.39	6.88	-	-	B+

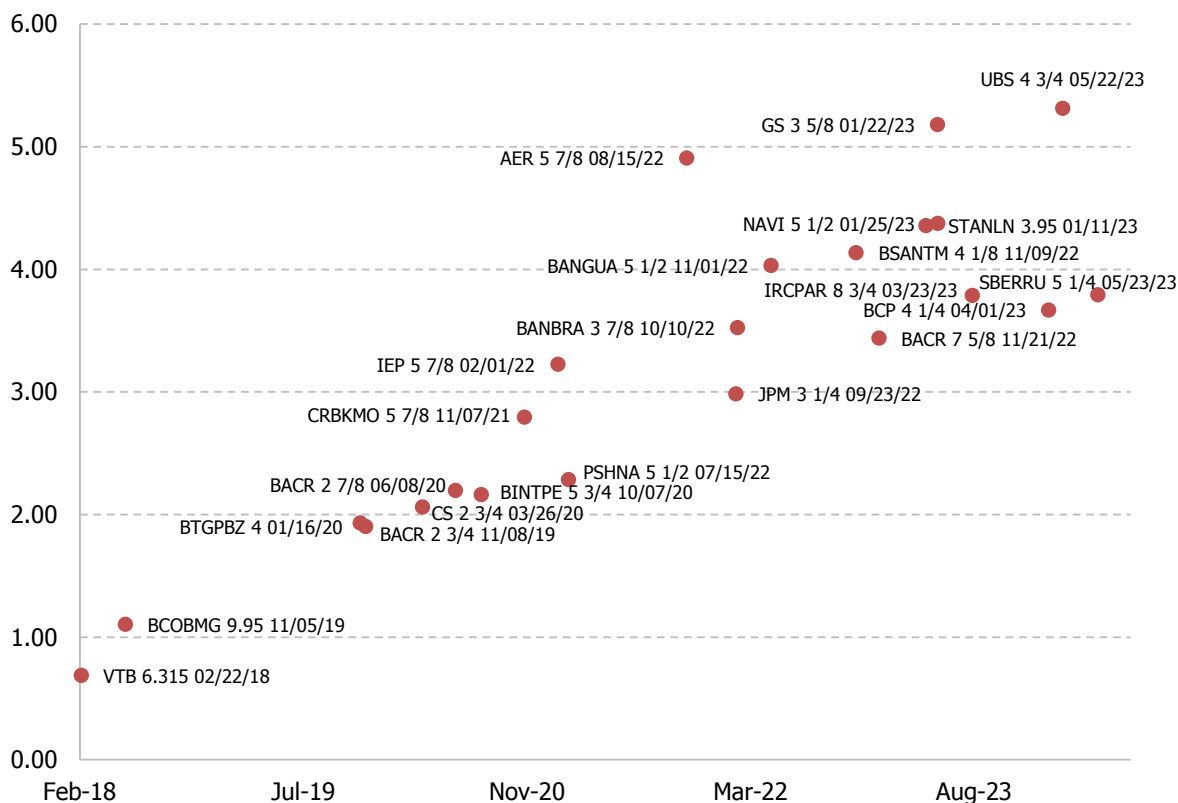
YTM vs Duración (Europa)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch
VTB 6.315 02/22/18	VTB BANK (VTB CAPITAL SA)	6.315	Feb-18	102.13	0.69	BB+	Ba1	-
MTNA 6 1/8 06/01/18	ARCELORMITTAL	6.125	Jun-18	103.27	1.11	BB+	Ba1	BB+
BACR 2 3/4 11/08/19	BARCLAYS PLC	2.75	Nov-19	101.67	1.93	BBB	Baa2	A
VW 2.45 11/20/19	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	Nov-19	101.13	1.90	BBB+	A3	-
CS 2 3/4 03/26/20	CRED SUIS GP FUN LTD	2.75	Mar-20	101.65	2.06	BBB+	Baa2	A-
BACR 2 7/8 06/08/20	BARCLAYS PLC	2.875	Jun-20	101.75	2.20	BBB	Baa2	A
MTNA 5 1/4 08/05/20	ARCELORMITTAL	5.75	Aug-20	109.80	2.16	BB+	Ba1	BB+
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.125	Nov-20	109.80	2.80	BBB	Ba1	BBB-
GAZPRU 5.999 01/23/21	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	Jan-21	108.61	3.23	BB+	Ba1	BBB-
TELEFO 5.462 02/16/21	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	Feb-21	110.22	2.29	BBB	Baa3	BBB
CRBKMO 5 7/8 11/07/21	CREDIT BANK OF MOSCOW (C)	5.875	Nov-21	103.53	4.91	BB-	-	BB-
MTNA 6 1/4 02/25/22	ARCELORMITTAL	6.75	Feb-22	115.37	2.99	BB+	Ba1	BB+
VIP 7.5043 03/01/22	VIMPELCOM HOLDINGS BV	7.5043	Mar-22	116.09	3.53	BB	Ba2	BB+
ISATLN 4 7/8 05/15/22	INMARSAT FINANCE PLC	4.875	May-22	103.50	4.03	BB+	Ba2	-
AVP 7 7/8 08/15/22	AVON INTERNATIONAL OPERA	7.875	Aug-22	104.36	6.80	BB-	Ba1	BB+
BACR 7 5/8 11/21/22	BARCLAYS BANK PLC	7.625	Nov-22	115.96	4.14	BB+	-	BBB-
STANLN 3.95 01/11/23	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	Jan-23	102.44	3.44	BBB-	Baa1	A-
BACR 7 3/4 04/10/23	BARCLAYS BANK PLC	7.75	Apr-23	103.33	7.95	BB+	-	BBB-
VIP 7 1/4 04/26/23	GTH FINANCE BV	7.25	Apr-23	114.14	4.36	BB	Ba2	BB+
UBS 4 3/4 05/22/23	UBS AG	4.75	May-23	102.13	5.18	BBB+	-	A-
SBERRU 5 1/4 05/23/23	SBERBANK (SB CAP SA)	5.25	May-23	104.32	4.38	-	-	BB+
CS 6 1/2 08/08/23	CREDIT SUISSE	6.5	Aug-23	114.09	3.79	BBB	-	BBB
STANLN 5.2 01/26/24	STANDARD CHARTERED PLC	5.2	Jan-24	108.55	3.67	BBB-	Baa1	A-
STENA 7 02/01/24	STENA AB	7	Feb-24	96.90	7.62	B+	B3	-
SBERRU 5 1/2 02/26/24	SBERBANK (SB CAP SA)	5.5	Feb-24	102.86	5.31	-	-	BB+
UBS 5 1/8 05/15/24	UBS AG	5.125	May-24	107.64	3.79	BBB+	-	A-

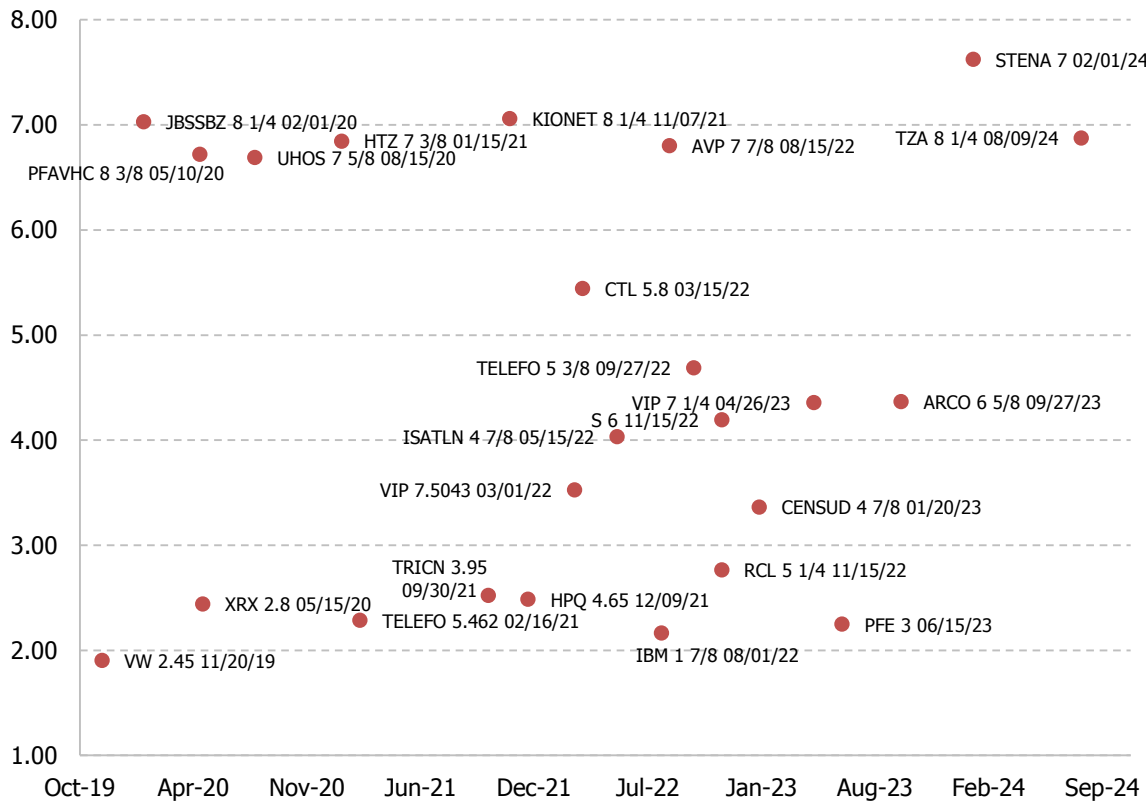
YTM vs Duración por Sector

YTM vs Duración (Sector Financiero)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch
VTB 6.315 02/22/18	VTB BANK (VTB CAPITAL SA	6.315	Feb-18	102.13	0.69	BB+	Ba1	-
BCOBMG 9.95 11/05/19	BANCO BMG S.A.	9.95	Nov-19	108.87	5.39	-	B2	B-
BACR 2 3/4 11/08/19	BARCLAYS PLC	2.75	Nov-19	101.67	1.93	BBB	Baa2	A
BTGPBZ 4 01/16/20	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	4	Jan-20	98.77	4.57	-	Ba3	BB-
CS 2 3/4 03/26/20	CRED SUIJS GP FUN LTD	2.75	Mar-20	101.65	2.06	BBB+	Baa2	A-
BACR 2 7/8 06/08/20	BARCLAYS PLC	2.875	Jun-20	101.75	2.20	BBB	Baa2	A
BINTPE 5 3/4 10/07/20	BANCO INTL DEL PERU/PANA	5.75	Oct-20	110.31	2.19	-	Baa2	BBB+
CRBKMO 5 7/8 11/07/21	CREDIT BANK OF MOSCOW (C	5.875	Nov-21	103.53	4.91	BB-	-	BB-
IEP 5 7/8 02/01/22	ICAHN ENTERPRISES/FIN	5.875	Feb-22	104.41	4.73	BB+	Ba3	-
PSHNA 5 1/2 07/15/22	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	Jul-22	107.48	3.77	BBB	-	-
AER 5 7/8 08/15/22	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	Aug-22	113.48	2.88	BBB-	Baa3	-
JPM 3 1/4 09/23/22	JPMORGAN CHASE & CO	3.25	Sep-22	104.03	2.38	A-	A3	-
BANBRA 3 7/8 10/10/22	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	Oct-22	99.43	4.00	BB	Ba2	BB
BANGUA 5 1/2 11/01/22	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	Nov-22	102.52	4.93	-	Ba1	BB
BSANTM 4 1/8 11/09/22	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	Nov-22	105.13	3.03	-	A3	BBB+
BACR 7 5/8 11/21/22	BARCLAYS BANK PLC	7.625	Nov-22	115.96	4.14	BB+	-	BBB-
STANLN 3.95 01/11/23	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	Jan-23	102.44	3.44	BBB-	Baa1	A-
GS 3 5/8 01/22/23	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	Jan-23	104.54	2.70	BBB+	A3	-
NAVI 5 1/2 01/25/23	NAVIENT CORP	5.5	Jan-23	101.89	5.09	B+	Ba3	-
IRCPAR 8 3/4 03/23/23	IRSA PROPIEDADES COM	8.75	Mar-23	113.52	5.83	B	-	B+
BCP 4 1/4 04/01/23	BANCO DE CREDITO DEL PER	4.25	Apr-23	107.31	2.80	BBB	Baa1	BBB+
UBS 4 3/4 05/22/23	UBS AG	4.75	May-23	102.13	5.18	BBB+	-	A-
SBERRU 5 1/4 05/23/23	SBERBANK (SB CAP SA)	5.25	May-23	104.32	4.38	-	-	BB+

YTM vs Duración (Sector Consumo)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch
VW 2.45 11/20/19	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	Nov-19	101.13	1.90	BBB+	A3	-
JBSSBZ 8 1/4 02/01/20	JBS USA LUX/JBS USA FIN	8.25	Feb-20	102.55	7.03	B+	B1 /*-	BB /*-
PFAVHC 8 3/8 05/10/20	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	May-20	103.87	6.72	B-	-	B-
XRX 2.8 05/15/20	XEROX CORPORATION	2.8	May-20	100.90	2.44	BBB-	Baa3	-
UHOS 7 5/8 08/15/20	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	Aug-20	102.39	6.69	B-	B3	-
HTZ 7 3/8 01/15/21	HERTZ CORP	7.375	Jan-21	101.51	6.85	B-	B3	-
TELEFO 5.462 02/16/21	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	Feb-21	110.22	2.29	BBB	Baa3	BBB
TRICN 3.95 09/30/21	THOMSON REUTERS CORP	3.95	Sep-21	105.37	2.52	BBB+	Baa2	-
KIONET 8 1/4 11/07/21	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	Nov-21	104.15	7.06	B+	B2	-
HPQ 4.65 12/09/21	HP INC	4.65	Dec-21	108.52	2.49	BBB	Baa2	-
VIP 7.5043 03/01/22	VIMPELCOM HOLDINGS BV	7.5043	Mar-22	116.09	3.53	BB	Ba2	BB+
CTL 5.8 03/15/22	CENTURYLINK INC	5.8	Mar-22	101.38	5.44	BB /*-	Ba3 /*-	-
ISATLN 4 7/8 05/15/22	INMARSAT FINANCE PLC	4.875	May-22	103.50	4.03	BB+	Ba2	-
IBM 1 7/8 08/01/22	IBM CORP	1.875	Aug-22	98.68	2.17	A+	A1	-
AVP 7 7/8 08/15/22	AVON INTERNATIONAL OPERA	7.875	Aug-22	104.36	6.80	BB-	Ba1	BB+
TELEFO 5 3/8 09/27/22	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	Sep-22	103.01	4.69	BB+	-	BB
RCL 5 1/4 11/15/22	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	Nov-22	111.76	2.77	BBB-	Baa3	-
S 6 11/15/22	SPRINT COMMUNICATIONS	6	Nov-22	108.23	4.19	B	B3	-
CENSUD 4 7/8 01/20/23	CENCOSUD SA	4.875	Jan-23	107.26	3.36	-	Baa3	BBB-
VIP 7 1/4 04/26/23	GTH FINANCE BV	7.25	Apr-23	114.14	4.36	BB	Ba2	BB+
PFE 3 06/15/23	PFIZER INC	3	Jun-23	103.98	2.25	AA	A1	-
ARCO 6 5/8 09/27/23	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	Sep-23	111.76	4.37	-	Ba3	BB+
STENA 7 02/01/24	STENA AB	7	Feb-24	96.90	7.62	B+	B3	-
TZA 8 1/4 08/09/24	TV AZTECA SA DE CV	8.25	Aug-24	107.39	6.88	-	-	B+

Listado de Bonos Grado de Inversión

Símbolo	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch	Mínimo	Sector
BACR	BARCLAYS PLC	2.75	Nov-19	101.67	1.93	BBB	Baa2	A	200,000	Financials
VW	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	Nov-19	101.13	1.90	BBB+	A3	-	200,000	Consumer Discretionary
CS	CRED SUIS GP FUN LTD	2.75	Mar-20	101.65	2.06	BBB+	Baa2	A-	250,000	Financials
SQM	SOC QUIMICA Y MINERA DE	5.5	Apr-20	107.48	2.45	BBB	Baa1	-	100,000	Materials
XRQ	XEROX CORPORATION	2.8	May-20	100.90	2.44	BBB-	Baa3	-	2,000	Technology
BACR	BARCLAYS PLC	2.875	Jun-20	101.75	2.20	BBB	Baa2	A	200,000	Financials
BINTPE	BANCO INTL DEL PERU/PANA	5.75	Oct-20	110.31	2.19	-	Baa2	BBB+	100,000	Financials
GGBRZ	GERDAU TRADE INC	5.75	Jan-21	108.01	3.19	BBB-	-	BBB-	100,000	Materials
TELEFO	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	Feb-21	110.22	2.29	BBB	Baa3	BBB	1,000	Communications
TRICN	THOMSON REUTERS CORP	3.95	Sep-21	105.37	2.52	BBB+	Baa2	-	2,000	Technology
ENAPCL	EMPRESA NACIONAL DE PETR	4.75	Dec-21	107.78	2.76	BBB-	Baa3	A	100,000	Energy
HPQ	HP INC	4.65	Dec-21	108.52	2.49	BBB	Baa2	-	2,000	Technology
CELARA	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	4.75	Jan-22	106.97	3.00	BBB-	Baa3	BBB	2,000	Materials
PSHNA	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	Jul-22	107.48	3.77	BBB	-	-	250,000	Financials
IBM	IBM CORP	1.875	Aug-22	98.68	2.17	A+	A1	-	100,000	Technology
AER	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	Aug-22	113.48	2.88	BBB-	Baa3	-	2,000	Financials
MXCHF	MEXICHEM SAB DE CV	4.875	Sep-22	108.41	3.03	BBB-	Baa3	BBB	200,000	Materials
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	3.25	Sep-22	104.03	2.38	A-	A3	-	2,000	Financials
BMO	BANK OF MONTREAL	2.55	Nov-22	100.92	2.36	A+	A1	-	2,000	Financials
BSANTM	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	Nov-22	105.13	3.03	-	A3	BBB+	150,000	Financials
RCL	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	Nov-22	111.76	2.77	BBB-	Baa3	-	2,000	Consumer Discretionary
GE	GENERAL ELECTRIC CO	3.1	Jan-23	105.28	2.04	AA-	A1	-	1,000	Industrials
BAC	BANK OF AMERICA CORP	3.3	Jan-23	103.25	2.63	BBB+	Baa1 /*+	-	2,000	Financials
STANLN	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	Jan-23	102.44	3.44	BBB-	Baa1	A-	200,000	Financials
APA	APACHE CORP	2.625	Jan-23	98.91	2.85	BBB	Baa3	-	2,000	Energy
CENSUD	CENCOSUD SA	4.875	Jan-23	107.26	3.36	-	Baa3	BBB-	200,000	Consumer Staples
GS	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	Jan-23	104.54	2.70	BBB+	A3	-	2,000	Financials
PEMEX	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	Jan-23	99.24	3.66	BBB+	Baa3	BBB+	10,000	Energy
XOM	EXXON MOBIL CORPORATION	2.726	Mar-23	102.59	2.21	AA+	Aaa	-	2,000	Energy
BCP	BANCO DE CREDITO DEL PER	4.25	Apr-23	107.31	2.80	BBB	Baa1	BBB+	10,000	Financials
CALLAO	GAS NATURAL DE LIMA	4.375	Apr-23	105.43	3.29	BBB-	Baa3	BBB	200,000	Utilities
CMPCCI	INVERSIONES CMPC SA	4.375	May-23	104.54	3.48	BBB-	-	BBB	200,000	Materials
UBS	UBS AG	4.75	May-23	102.13	5.18	BBB+	-	A-	200,000	Financials
PFE	PFIZER INC	3	Jun-23	103.98	2.25	AA	A1	-	2,000	Health Care
ALPEKA	ALPEK SA DE CV	5.375	Aug-23	107.06	4.01	BBB-	Baa3	BBB- /*-	200,000	Materials
CS	CREDIT SUISSE	6.5	Aug-23	114.09	3.79	BBB	-	BBB	200,000	Financials
ECOPET	ECOPETROL SA	5.875	Sep-23	112.13	3.59	BBB	Baa3	BBB	1,000	Energy
FRESLN	FRESNILLO PLC	5.5	Nov-23	111.60	3.38	BBB	Baa2	-	200,000	Materials
CBL	CBL & ASSOCIATES LP	5.25	Dec-23	102.13	4.84	BBB-	Baa3	-	2,000	Financials
CFELEC	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	Jan-24	108.47	3.37	BBB+	Baa1	BBB+	200,000	Utilities
STANLN	STANDARD CHARTERED PLC	5.2	Jan-24	108.55	3.67	BBB-	Baa1	A-	200,000	Financials
POTCN	POTASH CORP-SASKATCHEWAN	3.625	Mar-24	103.04	3.10	BBB+	Baa1 /*-	-	2,000	Materials
ALFAA	ALFA S.A.	5.25	Mar-24	109.98	3.51	BBB-	Baa3	BBB-	200,000	Materials
SPLLLC	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.75	May-24	112.26	3.65	BBB-	Baa3	-	100,000	Energy
UBS	UBS AG	5.125	May-24	107.64	3.79	BBB+	-	A-	200,000	Financials

Listado de Bonos High Yield

Símbolo	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch	Mínimo	Sector
PETRTT	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	Aug-19	107.69	5.34	BB	B1	-	100,000	Energy
BCOBMG	BANCO BMG S.A.	9.95	Nov-19	108.87	5.39	-	B2	B-	100,000	Financials
BTGPBZ	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	4	Jan-20	98.77	4.57	-	Ba3	BB-	200,000	Financials
JBSSBZ	JBS USA LUX/JBS USA FIN	8.25	Feb-20	102.55	7.03	B+	B1 /*-	BB /*-	2,000	Consumer Staples
PFAVHC	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	May-20	103.87	6.72	B-	-	B-	200,000	Consumer Discretionary
MTNA	ARCELORMITTAL	5.75	Aug-20	109.80	2.16	BB+	Ba1	BB+	2,000	Materials
UHOS	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	Aug-20	102.39	6.69	B-	B3	-	2,000	Health Care
LUKOIL	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.125	Nov-20	109.80	2.80	BBB	Ba1	BBB-	200,000	Energy
HTZ	HERTZ CORP	7.375	Jan-21	101.51	6.85	B-	B3	-	2,000	Consumer Discretionary
GAZPRU	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	Jan-21	108.61	3.23	BB+	Ba1	BBB-	200,000	Energy
KIONET	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	Nov-21	104.15	7.06	B+	B2	-	200,000	Technology
CRBKMO	CREDIT BANK OF MOSCOW (C	5.875	Nov-21	103.53	4.91	BB-	-	BB-	200,000	Financials
SPN	SESI LLC	7.125	Dec-21	103.23	6.23	BB-	B3	-	2,000	Energy
IEP	ICAHN ENTERPRISES/FIN	5.875	Feb-22	104.41	4.73	BB+	Ba3	-	2,000	Financials
MTNA	ARCELORMITTAL	6.75	Feb-22	115.37	2.99	BB+	Ba1	BB+	2,000	Materials
VIP	VIMPELCOM HOLDINGS BV	7.5043	Mar-22	116.09	3.53	BB	Ba2	BB+	200,000	Communications
CTL	CENTURYLINK INC	5.8	Mar-22	101.38	5.44	BB /*-	Ba3 /*-	-	2,000	Communications
ISATLN	INMARSAT FINANCE PLC	4.875	May-22	103.50	4.03	BB+	Ba2	-	100,000	Communications
AVP	AVON INTERNATIONAL OPERA	7.875	Aug-22	104.36	6.80	BB-	Ba1	BB+	2,000	Consumer Staples
TELEFO	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	Sep-22	103.01	4.69	BB+	-	BB	200,000	Communications
QEP	QEP RESOURCES INC	5.375	Oct-22	98.98	5.61	BB+	Ba3	-	2,000	Energy
BANBRA	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	Oct-22	99.43	4.00	BB	Ba2	BB	200,000	Financials
BBDBCN	BOMBARDIER INC	6	Oct-22	97.51	6.59	B-	B3	-	2,000	Industrials
BANGUA	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	Nov-22	102.52	4.93	-	Ba1	BB	100,000	Financials
S	SPRINT COMMUNICATIONS	6	Nov-22	108.23	4.19	B	B3	-	2,000	Communications
BACR	BARCLAYS BANK PLC	7.625	Nov-22	115.96	4.14	BB+	-	BBB-	200,000	Financials
MUR	MURPHY OIL CORP	4.7	Dec-22	101.21	4.19	BBB-	Ba3	-	2,000	Energy
FTR	FRONTIER COMMUNICATIONS	7.125	Jan-23	77.56	13.15	B	B2	-	2,000	Communications
NAVI	NAVIENT CORP	5.5	Jan-23	101.89	5.09	B+	Ba3	-	2,000	Financials
IRCPAR	IRSA PROPIEDADES COM	8.75	Mar-23	113.52	5.83	B	-	B+	500	Financials
BACR	BARCLAYS BANK PLC	7.75	Apr-23	103.33	7.95	BB+	-	BBB-	200,000	Financials
VIP	GTH FINANCE BV	7.25	Apr-23	114.14	4.36	BB	Ba2	BB+	200,000	Communications
SBERRU	SBERBANK (SB CAP SA)	5.25	May-23	104.32	4.38	-	-	BB+	200,000	Financials
CMZB	COMMERZBANK AG	8.125	Sep-23	122.39	3.88	BBB-	Ba1	BBB	200,000	Financials
ARCO	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	Sep-23	111.76	4.37	-	Ba3	BB+	100,000	Consumer Discretionary
BNALCR	BANCO NAL COSTA RICA	6.25	Nov-23	106.81	4.94	-	Ba2	BB	200,000	Financials
PBFENE	PBF HOLDING CO LLC	7	Nov-23	103.88	6.23	BB	B1	-	2,000	Energy
NE	NOBLE HOLDING INTL LTD	7.75	Jan-24	88.45	10.29	BB-	B2	-	2,000	Energy
STENA	STENA AB	7	Feb-24	96.90	7.62	B+	B3	-	200,000	Consumer Discretionary
SBERRU	SBERBANK (SB CAP SA)	5.5	Feb-24	102.86	5.31	-	-	BB+	200,000	Financials
GGBRBZ	GTL TRADE FINANCE INC	5.893	Apr-24	107.71	4.52	BBB-	Ba3	BBB-	150,000	Materials
TZA	TV AZTECA SA DE CV	8.25	Aug-24	107.39	6.88	-	-	B+	200,000	Communications
PORTUG	REPUBLIC OF PORTUGAL	5.125	Oct-24	106.95	3.98	-	Ba1	BB+	1,000	Government

Listado de Bonos Soberanos

Emisor	Cupon	Vencimiento	Precio de Compra	YTM	S&P	Moody's	Fitch	Mínimo	Disponible	Variación del Precio (%) - 1 mes	Variación del Precio (%) - 1 año
US TREASURY N/B	1.375	7/31/2019	99.86	1.45	-	Aaa	AAAu	100	28,637,000,000	-0.21	-0.09
US TREASURY N/B	1.5	7/15/2020	99.74	1.60	-	Aaa	AAAu	100	24,548,000,000	-0.38	-0.05
US TREASURY N/B	1.875	7/31/2022	99.82	1.91	-	Aaa	AAAu	100	37,457,000,000	-0.78	-0.38
US TREASURY N/B	2.125	7/31/2024	99.90	2.14	-	Aaa	AAAu	100	30,847,000,000	-0.99	-0.10
US TREASURY N/B	2.375	5/15/2027	100.45	2.32	-	-	AAA	100	71,050,000,000	-1.31	0.78
US TREASURY N/B	3	5/15/2047	102.72	2.86	-	Aaa	AAAu	100	44,224,000,000	-1.83	3.09
REPUBLIC OF PANAMA	5.2	1/30/2020	107.80	1.75	BBB	Baa2	BBB	100,000	1,154,527,000	-0.63	-3.05
REPUBLIC OF PANAMA	4	9/22/2024	107.26	2.84	BBB	Baa2	BBB	200,000	1,250,000,000	-0.35	-2.47
REPUBLIC OF PANAMA	3.75	3/16/2025	105.04	2.99	BBB	Baa2	BBB	200,000	1,250,000,000	-0.63	-3.11
REPUBLIC OF PANAMA	7.125	1/29/2026	129.51	3.08	BBB	Baa2	BBB	100,000	980,000,000	-0.33	-4.26
REPUBLIC OF PANAMA	8.875	9/30/2027	145.75	3.43	BBB	Baa2	BBB	1,000	975,000,000	-0.25	-3.15
REPUBLIC OF PANAMA	3.875	3/17/2028	105.17	3.29	BBB	Baa2	BBB	200,000	1,253,988,000	-0.82	-3.83
REPUBLIC OF PANAMA	9.375	4/1/2029	151.11	3.83	BBB	Baa2	BBB	1,000	951,425,000	-0.48	-3.12
REPUBLIC OF PANAMA	6.7	1/26/2036	132.90	4.12	BBB	Baa2	BBB	1,000	2,033,893,000	-0.65	-3.36
REPUBLIC OF PANAMA	4.5	5/15/2047	106.12	4.14	BBB	Baa2	BBB	200,000	1,168,292,000	-1.32	5.17
REPUBLIC OF PANAMA	4.3	4/29/2053	102.94	4.14	BBB	Baa2	BBB	200,000	750,000,000	-0.86	-3.70
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.875	1/15/2019	105.37	1.61	BB	Ba2	BB	100,000	1,913,202,000	-0.21	-3.04
FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.875	1/22/2021	107.23	2.57	BB	Ba2	BB	100,000	2,849,251,000	0.50	0.28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.625	1/5/2023	96.09	3.44	BB	Ba2	BB	200,000	2,150,000,000	0.45	3.35
FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.25	1/7/2025	101.36	4.03	BB	Ba2	BB	200,000	4,300,000,000	0.10	1.16
FED REPUBLIC OF BRAZIL	6	4/7/2026	111.39	4.38	BB	Ba2	BB	200,000	2,500,000,000	0.12	0.02
FED REPUBLIC OF BRAZIL	10.125	5/15/2027	146.78	4.17	BB	Ba2	BB	1,000	1,349,641,000	0.64	-1.49
FED REPUBLIC OF BRAZIL	12.25	3/6/2030	168.03	4.88	BB	Ba2	BB	1,000	415,482,000	1.23	-0.76
FED REPUBLIC OF BRAZIL	8.25	1/20/2034	131.08	5.36	BB	Ba2	BB	1,000	1,502,458,000	0.89	1.73
FED REPUBLIC OF BRAZIL	7.125	1/20/2037	119.29	5.49	BB	Ba2	BB	1,000	1,920,418,000	0.62	1.28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1/7/2041	101.14	5.54	BB	Ba2	BB	100,000	2,484,311,000	0.90	1.56
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5	1/27/2045	93.22	5.48	BB	Ba2	BB	200,000	3,550,000,000	1.99	2.54
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	2/21/2047	101.25	5.54	BB	Ba2	BB	200,000	1,500,000,000	1.14	2.49
REPUBLIC OF ARGENTINA	6.25	4/22/2019	105.29	2.73	B	B3	Bu	150,000	2,732,991,000	-0.16	-0.53
REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	4/22/2021	109.18	4.07	B	B3	Bu	150,000	4,469,318,000	0.27	0.24
REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	1/26/2022	105.30	4.26	B	B3	-	1,000	3,245,605,000	0.32	1.28
REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	4/22/2026	112.70	5.61	B	B3	Bu	150,000	6,468,120,000	0.41	2.20
REPUBLIC OF ARGENTINA	6.625	7/6/2028	105.90	5.88	B	B3	-	150,000	988,413,000	0.75	3.81
REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	7/6/2036	105.51	6.61	B	B3	-	150,000	1,710,730,000	0.43	4.16
REPUBLIC OF ARGENTINA	7.625	4/22/2046	111.62	6.71	B	B3	Bu	150,000	2,743,906,000	1.54	4.48
REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	6/28/2117	100.77	7.07	B	-	-	1,000	2,750,000,000	1.89	11.33
UNITED MEXICAN STATES	8.125	12/30/2019	115.51	1.09	BBB+	A3	BBB+	1,000	1,343,671,000	-0.50	-6.12
UNITED MEXICAN STATES	5.125	1/15/2020	107.65	1.69	BBB+	A3	BBB+	2,000	1,878,656,000	-0.65	-3.36
UNITED MEXICAN STATES	4	10/2/2023	105.97	2.91	BBB+	A3	BBB+	2,000	3,449,928,000	-0.03	-1.34
UNITED MEXICAN STATES	3.6	1/30/2025	102.61	3.20	BBB+	A3	BBB+	200,000	2,472,863,000	-0.22	-1.64
UNITED MEXICAN STATES	4.15	3/28/2027	105.30	3.49	BBB+	A3	BBB+	200,000	3,150,415,000	-0.55	4.61
UNITED MEXICAN STATES	8.3	8/15/2031	150.43	3.64	BBB+	A3	BBB+	1,000	1,158,045,000	0.52	-5.57
UNITED MEXICAN STATES	6.75	9/27/2034	131.46	4.15	BBB+	A3	BBB+	1,000	1,806,712,000	0.08	-1.71
UNITED MEXICAN STATES	6.05	1/11/2040	120.18	4.59	BBB+	A3	BBB+	2,000	3,317,359,000	-0.88	-2.60
UNITED MEXICAN STATES	4.75	3/8/2044	103.01	4.55	BBB+	A3	BBB+	2,000	4,463,324,000	-1.21	-1.63
UNITED MEXICAN STATES	5.55	1/21/2045	115.18	4.57	BBB+	A3	BBB+	2,000	3,000,000,000	-0.95	-1.54
UNITED MEXICAN STATES	4.35	1/15/2047	97.14	4.53	BBB+	A3	BBB+	200,000	2,000,000,000	-1.42	-1.96
UNITED MEXICAN STATES	5.75	10/12/2110	107.70	5.34	BBB+	A3	BBB+	2,000	2,677,994,000	-0.76	0.85

Comentarios de Renta Fija

- Durante el último mes hemos podido apreciar que los precios y rendimientos de los bonos a nivel global en general se han mantenido. La mayoría de los rendimientos los podemos encontrar entre 2% y 6%, salvo casos puntuales.
- Durante el último año el mercado de renta fija ha dado un revés. La mayoría de los bonos se han recuperado y superado sus caídas previas.
- Tanto para la región de Norteamérica como de Latinoamérica, vemos este mes rendimientos bastante mixtos. Esta diversidad está claramente marcada por las calificaciones de cada emisor.
- En Europa por el contrario podemos apreciar una curva clara. A mayor plazo, mayor rendimiento.
- El sector financiero también mantiene su curva de forma consistente, de manera que a corto plazo los rendimientos se van comprimiendo.
- En los sectores consumo e industrial el comportamiento también difiere de acuerdo a la calificación del emisor, por lo que podemos encontrar rendimientos variados.
- Las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos se mantienen y se espera para este diciembre la tercera subida de este año 2017.
- El presidente Donald Trump mantiene las promesas de llevar a cabo el mayor recorte fiscal en la historia de los Estados Unidos con el objetivo de inyectar estímulo a la economía.
- El precio del petróleo cierra el mes de septiembre sobre los USD 51.00 rompiendo la barrera de los USD 50.00, luego de un mes muy golpeado por la temporada de huracanes.



Glosario Bursátil

Cartera: es una determinada combinación de activos financieros en los cuales se invierte. Una cartera de inversiones puede estar compuesta por una combinación de algunos instrumentos de renta fija y renta variable.

Clase de Activo: Grupo de activos que reacciona de manera única a los factores fundamentales de la economía. Las Clases de activos más importantes son renta variable, renta fija, inversiones en el mercado monetario, bonos, índices, etc.

Estructura de la Cartera: Composición de una cartera por divisas y clases de activos.

Inflación: Aumento del nivel general de precios y disminución de la capacidad de poder adquisitivo.

PIB: Producto Interno Bruto.

Producto Estructurado: Combinación de dos o más instrumentos financieros, al menos uno de los cuales tiene que ser un derivado, para formar un producto de inversión nuevo.

Renta Fija: son títulos negociables con la finalidad de captar fondos directamente del público, por los que el emisor se compromete a pagar unos intereses y a devolver el principal en unos momentos prefijados, siendo la forma más habitual la amortización única a su vencimiento.

Renta Variable: es la denominación que usualmente se da a la inversión en activos que no garantizan la devolución del capital invertido ni la percepción de una determinada renta, ni en cuantía ni en tiempo. Las acciones son el activo financiero de renta variable por excelencia.

Volatilidad: Medida de las fluctuaciones en la tasa de rentabilidad de un título dentro de un período concreto. Habitualmente se expresa como una desviación estándar anualizada.

Información sobre emisores: La información mostrada sobre el emisor es solamente de carácter ilustrativo y permite obtener una visión genérica sobre su actividad actual. Antes de decidir realizar una inversión, es recomendable que el inversionista conozca que existen riesgos asociados relativos a los resultados operacionales, la situación financiera actual o esperada del emisor, así como situaciones particulares que pueden afectar o impactar adversamente el precio de mercado de los valores en circulación.

Propuesta de Inversión: Documento que pretende exponer información genérica sobre instrumentos de inversión asociados con el perfil de riesgo declarado por el inversionista, a fin de permitirle generar un concepto sobre las posibilidades de inversión y diversificación que tiene a su alcance. Las propuestas pueden volverse rápidamente obsoletas y por tanto, deben considerarse únicamente con una relevancia temporal.

Disclaimer:

La información contenida en el presente documento es únicamente de carácter ilustrativo, por lo que, en ningún caso, representa una promesa o garantía alguna por parte de **Invertis Securities, S.A.** Rendimientos o desempeños pasados NO garantizan resultados o rendimientos futuros. Antes de tomar alguna decisión de inversión o desinversión en el mercado bursátil, debe considerar cuidadosamente sus objetivos, su situación financiera, sus necesidades, el riesgo y su nivel de experiencia; existe la posibilidad de sufrir pérdidas parciales e incluso totales de su inversión inicial, y por tanto no debe invertir dinero que no se encuentre en condición de perder. Como inversionista usted debe ser consciente, conocer y aceptar todos los riesgos al momento de ejecutar una transacción. Toda información brindada por **Invertis Securities, S.A.** tiene como objetivo fines ilustrativos y no representa una obligación.