

Informe Mensual de Renta Fija

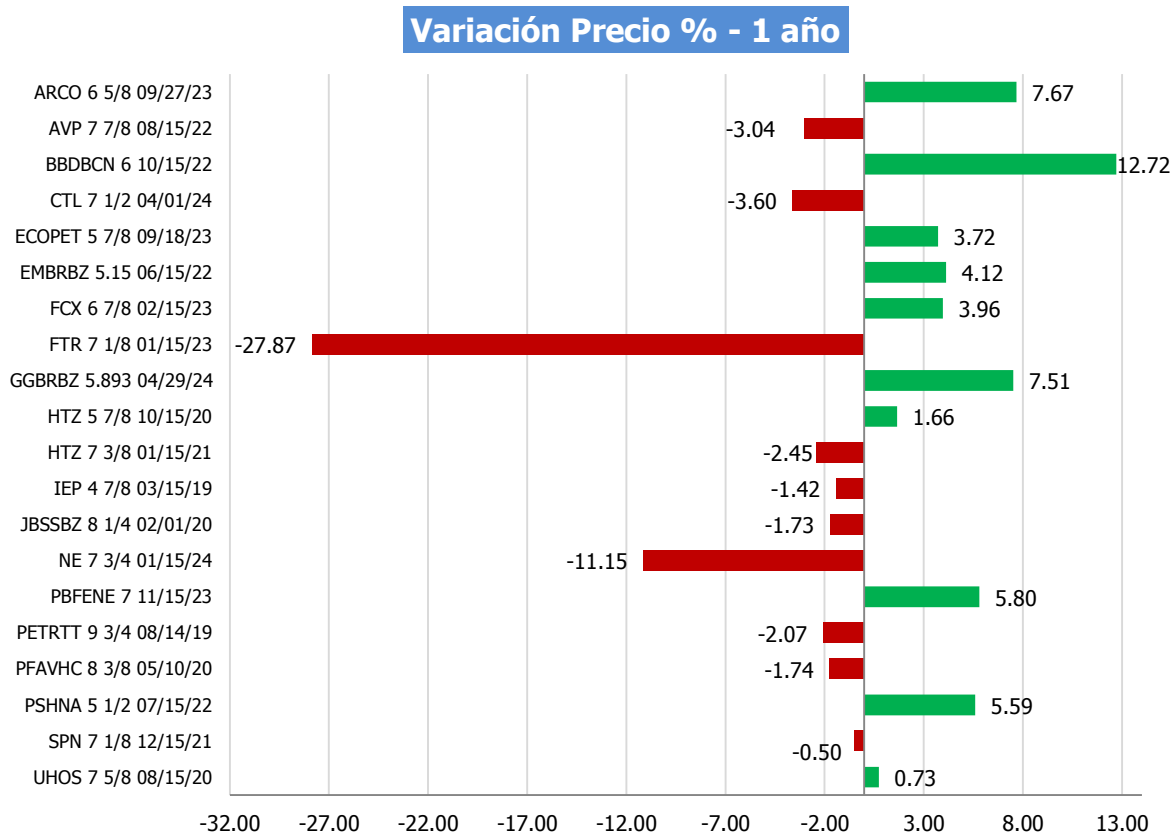
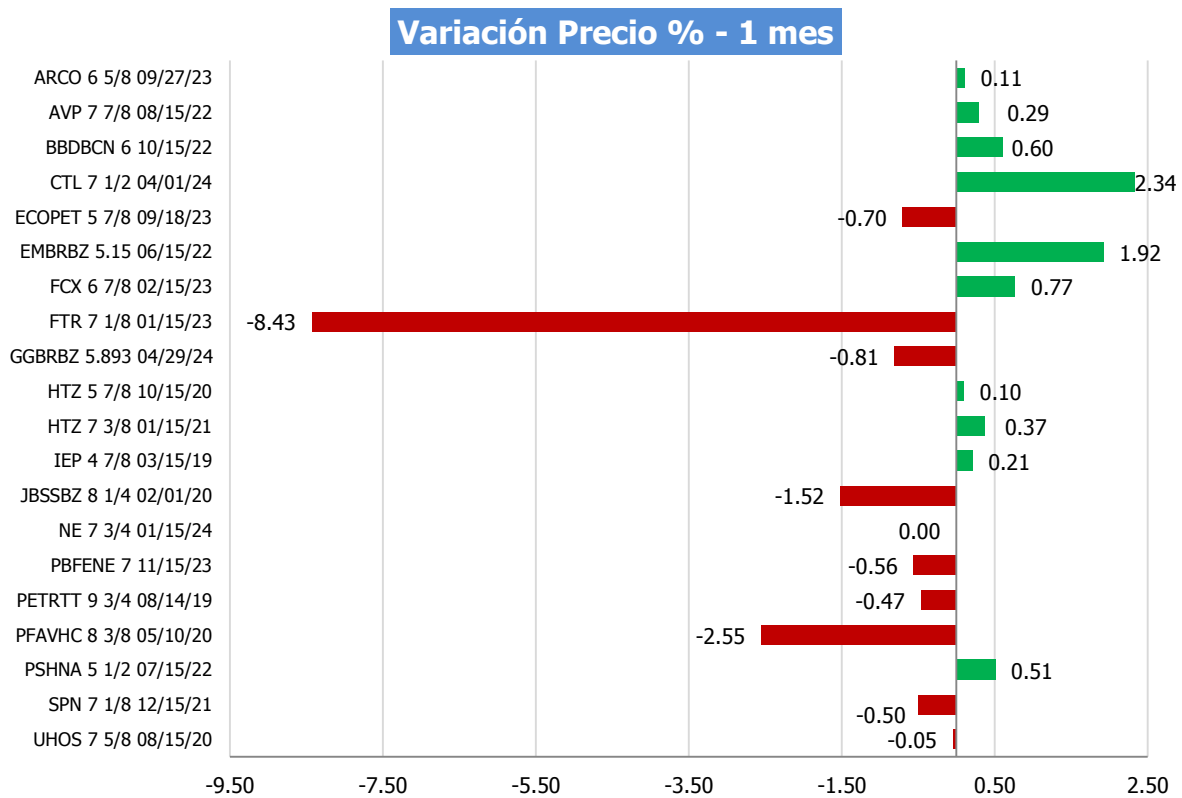
Enero 2018



Contenido

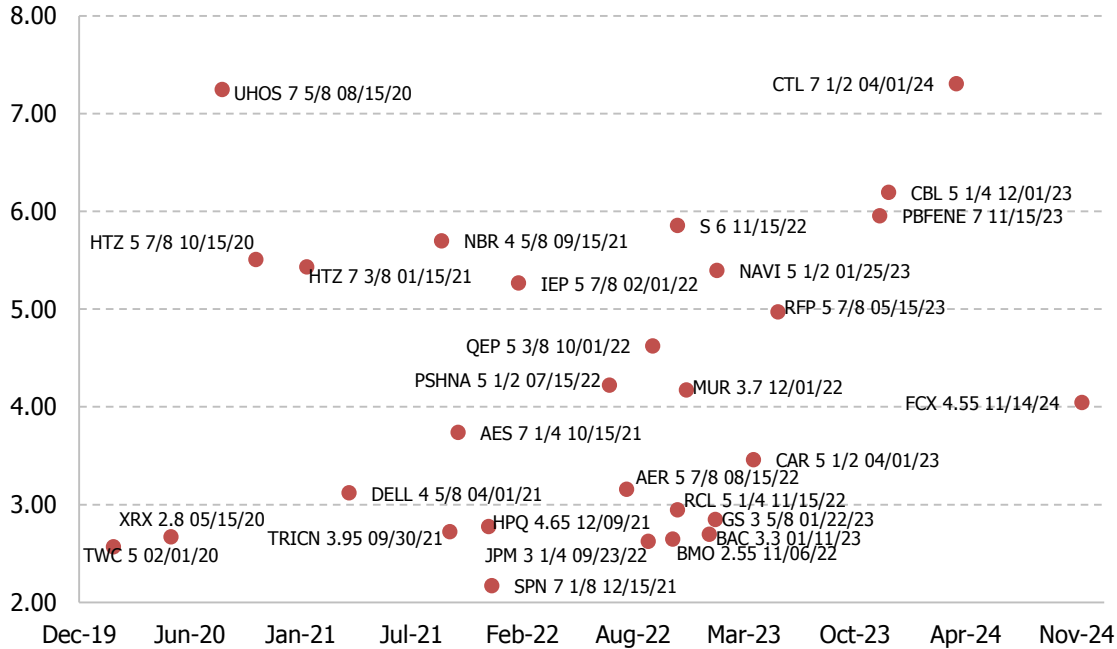
	Pág.
1. Variación del Precio.....	3
1.1 En un mes	3
1.2 En un año	3
2. YTM vs Duración.....	4
2.1 Por Región.....	4
2.2 Por Sector.....	7
3. Listado de Bonos.....	10
3.1 Listado de bonos Grado de Inversión.....	10
3.2 Listado de bonos High Yield.....	11
3.3 Listado de bonos Soberanos	12
4. Comentarios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

Variación del Precio



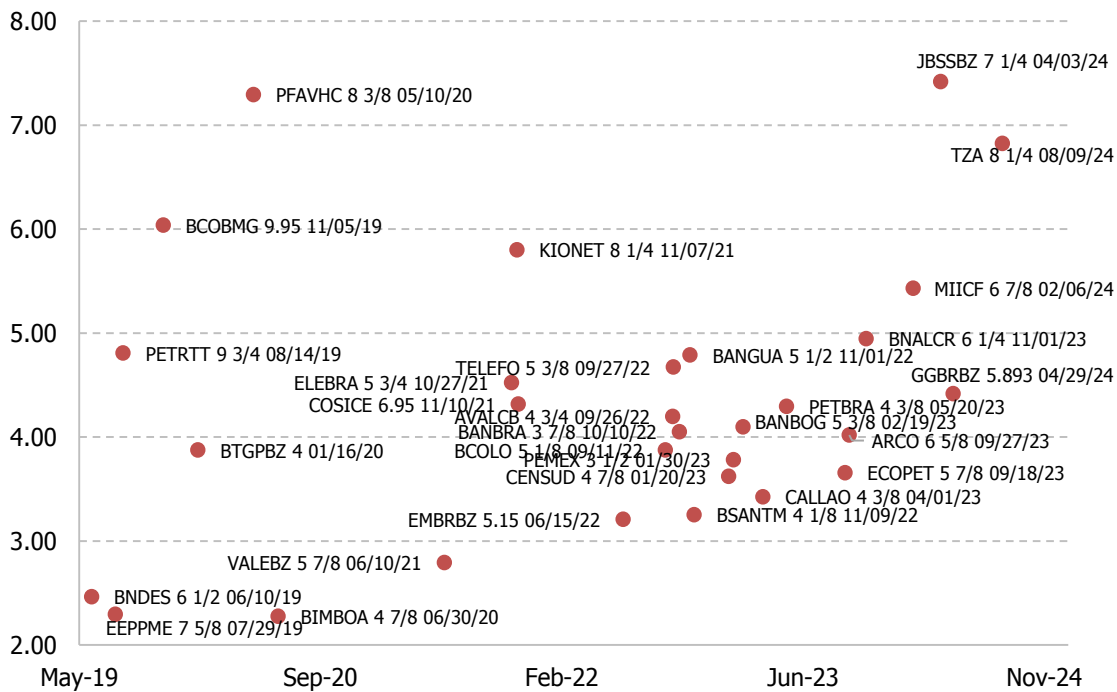
YTM vs Duración por Región

YTM vs Duración (Norteamérica)



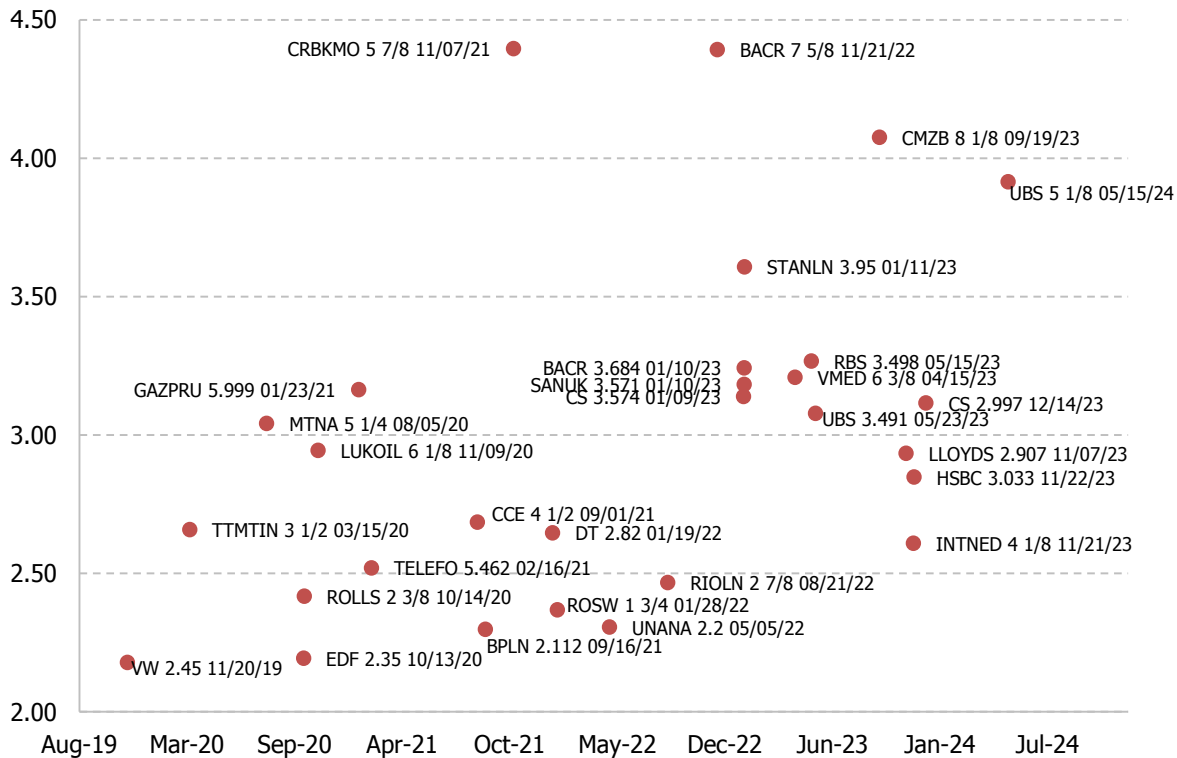
Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch
AER 5 7/8 08/15/22	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	Aug-22	111.58	3.16	BBB-	Baa3	BBB-
AES 7 1/4 10/15/21	DPL INC	7.25	Oct-21	111.99	3.74	BB /*+	Ba3	BB+
BAC 3.3 01/11/23	BANK OF AMERICA CORP	3.3	Jan-23	102.82	2.70	A-	A3	A
BMO 2.55 11/06/22	BANK OF MONTREAL	2.55	Nov-22	99.57	2.65	A+	A1	AA-
CAR 5 1/2 04/01/23	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	Apr-23	103.70	3.46	BB-	B1	-
CBL 5 1/4 12/01/23	CBL & ASSOCIATES LP	5.25	Dec-23	95.39	6.19	BBB-	Baa3	BB+
CTL 7 1/2 04/01/24	CENTURYLINK INC	7.5	Apr-24	100.95	7.30	B+	B2	BB
DELL 4 5/8 04/01/21	DELL INC	4.625	Apr-21	104.60	3.12	BB-	Ba2	BB
FCX 4.55 11/14/24	FREEMPORT-MCMORAN INC	4.55	Nov-24	102.99	4.05	BB-	B1	BB+
GS 3 5/8 01/22/23	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	Jan-23	103.63	2.85	BBB+	A3	A
HPQ 4.65 12/09/21	HP INC	4.65	Dec-21	106.93	2.78	BBB	Baa2	BBB+
HTZ 5 7/8 10/15/20	HERTZ CORP	5.875	Oct-20	100.93	5.51	B-	B3	-
HTZ 7 3/8 01/15/21	HERTZ CORP	7.375	Jan-21	101.89	5.43	B-	B3	-
IEP 5 7/8 02/01/22	ICAHN ENTERPRISES/FIN	5.875	Feb-22	102.20	5.27	BB+	Ba3	-
JPM 3 1/4 09/23/22	JPMORGAN CHASE & CO	3.25	Sep-22	102.76	2.62	A-	A3	A+
MUR 3.7 12/01/22	MURPHY OIL CORP	4.45	Dec-22	101.21	4.17	BBB-	Ba3	BB
NAVI 5 1/2 01/25/23	NAVIENT CORP	5.5	Jan-23	100.45	5.40	B+	Ba3	BB
NBR 4 5/8 09/15/21	NABORS INDUSTRIES INC	4.625	Sep-21	96.47	5.70	BB	Ba3	BB+
PBFENE 7 11/15/23	PBF HOLDING CO LLC	7	Nov-23	105.11	5.95	BB	B1	-
PSHNA 5 1/2 07/15/22	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	Jul-22	105.21	4.22	BBB	-	BBB+
QEP 5 3/8 10/01/22	QEP RESOURCES INC	5.375	Oct-22	103.16	4.62	BB+	Ba3	BB
RCL 5 1/4 11/15/22	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	Nov-22	110.35	2.95	BBB-	Baa3	-
RFP 5 7/8 05/15/23	RESOLUTE FOREST PRODUCTS	5.875	May-23	104.20	4.97	B+	B2	-
S 6 11/15/22	SPRINT COMMUNICATIONS	6	Nov-22	100.60	5.85	B	B3	B+
SPN 7 1/8 12/15/21	SESI LLC	7.125	Dec-21	103.28	2.17	BB-	B3	-
TRICN 3.95 09/30/21	THOMSON REUTERS CORP	3.95	Sep-21	104.33	2.72	BBB+	Baa2	BBB+
TWC 5 02/01/20	TIME WARNER CABLE LLC	5	Feb-20	104.87	2.57	BBB-	Ba1	BBB-
UHOS 7 5/8 08/15/20	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	Aug-20	100.88	7.24	B-	B3	-
XRX 2.8 05/15/20	XEROX CORPORATION	2.8	May-20	100.30	2.67	BBB-	Baa3	BBB-

YTM vs Duración (Latinoamérica)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch
ARCO 6 5/8 09/27/23	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	Sep-23	113.20	4.02	-	Ba3	BB+
AVALCB 4 3/4 09/26/22	GRUPO AVAL LTD	4.75	Sep-22	102.33	4.20	-	Ba2	BBB
BANBOG 5 3/8 02/19/23	BANCO DE BOGOTA SA	5.375	Feb-23	105.85	4.10	-	Ba2	BBB-
BANBRA 3 7/8 10/10/22	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	Oct-22	99.24	4.05	BB	Ba2	BB
BANGUA 5 1/2 11/01/22	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	Nov-22	103.02	4.79	-	Ba1	BB
BCOBMG 9.95 11/05/19	BANCO BMG S.A.	9.95	Nov-19	106.68	6.04	-	B2	B-
BCOLO 5 1/8 09/11/22	BANCOLOMBIA SA	5.125	Sep-22	105.30	3.87	-	Ba2	BBB-
BIMBOA 4 7/8 06/30/20	GRUPO BIMBO SAB DE CV	4.875	Jun-20	106.24	2.28	-	Baa2	BBB
BNALCR 6 1/4 11/01/23	BANCO NAL COSTA RICA	6.25	Nov-23	106.51	4.95	-	Ba2	BB
BNDES 6 1/2 06/10/19	BANCO NAC DE DESEN ECONO	6.5	Jun-19	105.64	2.46	BB	Ba2	BBu
BSANTM 4 1/8 11/09/22	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	Nov-22	103.88	3.25	-	A3	BBB+
BTGPBZ 4 01/16/20	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	4	Jan-20	100.24	3.87	-	Ba3 /*+	BB-
CALLAO 4 3/8 04/01/23	GAS NATURAL DE LIMA	4.375	Apr-23	104.51	3.43	BBB-	Baa3	BBB
CENSUD 4 7/8 01/20/23	CENCOSUD SA	4.875	Jan-23	105.73	3.62	-	Baa3	BBB-
COSICE 6.95 11/10/21	INSTIT COSTA DE ELECTRIC	6.95	Nov-21	109.24	4.32	-	Ba2	BB
ECOPEP 5 7/8 09/18/23	ECOPETROL SA	5.875	Sep-23	111.32	3.66	BBB-	Baa3	BBB
EEPPME 7 5/8 07/29/19	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	7.625	Jul-19	108.15	2.30	-	Baa2	BBB+
ELEBRA 5 3/4 10/27/21	CENT ELET BRASILEIRAS SA	5.75	Oct-21	104.24	4.52	BB	Ba3	BB-
EMBRBZ 5.15 06/15/22	EMPRESA BRAS DE AERONAU	5.15	Jun-22	107.97	3.21	BBB	Ba1	BBB-
GGBRBZ 5.893 04/29/24	GTL TRADE FIN / GERDAU	5.893	Apr-24	108.06	4.42	BBB-	Ba3	BBB-
JBSSBZ 7 1/4 04/03/24	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	Apr-24	99.16	7.42	B	-	BB- /*-
KIONET 8 1/4 11/07/21	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	Nov-21	106.84	5.80	B+ /*+	B1	-
MIICF 6 7/8 02/06/24	COM CELULARES(COM TRUST)	6.875	Feb-24	105.24	5.43	-	Ba1	BB+
PEMEX 3 1/2 01/30/23	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	Jan-23	98.71	3.78	BBB+	Baa3	BBB+
PETBRA 4 3/8 05/20/23	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4.375	May-23	100.38	4.29	BB-	Ba3	BB
PETRTT 9 3/4 08/14/19	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	Aug-19	107.55	4.81	BB	B1	-
PFAVHC 8 3/8 05/10/20	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	May-20	102.28	7.29	B-	-	B-
TELEFO 5 3/8 09/27/22	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	Sep-22	102.94	4.67	BB+	-	BB
TZA 8 1/4 08/09/24	TV AZTECA SA DE CV	8.25	Aug-24	107.46	6.82	-	-	B+
VALEBZ 5 7/8 06/10/21	VALE OVERSEAS LIMITED	5.875	Jun-21	110.02	2.79	BBB-	Ba1	BBB+

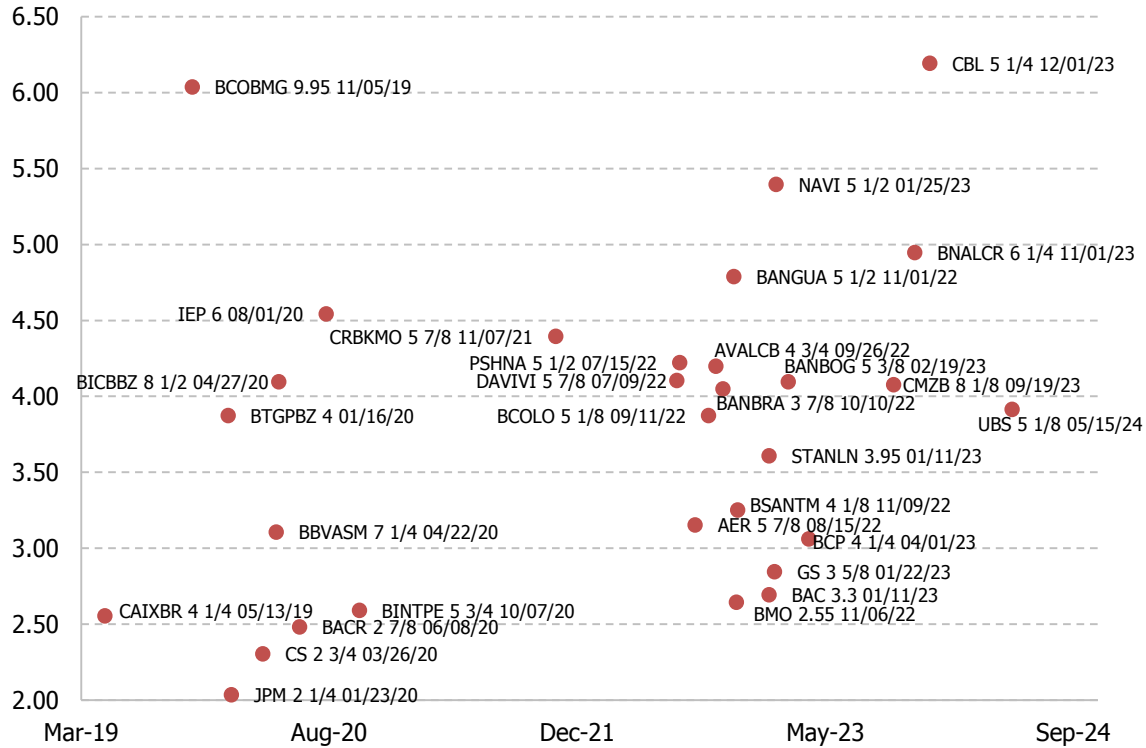
YTM vs Duración (Europa)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Ftch
BACR 3.684 01/10/23	BARCLAYS PLC	3.684	Jan-23	102.02	3.24	BBB	Baa2	A
BACR 7 5/8 11/21/22	BARCLAYS BANK PLC	7.625	Nov-22	114.04	4.39	BB+	-	BBB-
BPLN 2.112 09/16/21	BP CAPITAL MARKETS PLC	2.112	Sep-21	99.34	2.30	A-	A1	Au
CCE 4 1/2 09/01/21	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	4.5	Sep-21	106.27	2.69	BBB+	A3	BBB+
CMZB 8 1/8 09/19/23	COMMERZBANK AG	8.125	Sep-23	120.41	4.08	BBB-	Ba1	BBB
CRBKMO 5 7/8 11/07/21	CREDIT BANK OF MOSCOW (C	5.875	Nov-21	105.16	4.40	BB-	-	BB-
CS 2.997 12/14/23	CREDIT SUISSE GROUP AG	2.997	Dec-23	99.28	3.12	BBB+	Baa2	A-
CS 3.574 01/09/23	CREDIT SUISSE GROUP AG	3.574	Jan-23	102.00	3.14	BBB+	Baa2	A-
DT 2.82 01/19/22	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	2.82	Jan-22	100.66	2.65	BBB+	Baa1	BBB+
EDF 2.35 10/13/20	ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.35	Oct-20	100.42	2.19	A-	A3	A-
GAZPRU 5.999 01/23/21	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	Jan-21	108.18	3.17	BB+	Ba1	BBB-
HSBC 3.033 11/22/23	HSBC HOLDINGS PLC	3.033	Nov-23	100.65	2.85	A	A2	AA-
INTNED 4 1/8 11/21/23	ING BANK NV	4.125	Nov-23	101.81	2.61	BBB+	Baa2	A
LLOYDS 2.907 11/07/23	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.907	Nov-23	99.52	2.94	BBB+	A3	A+
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.125	Nov-20	108.61	2.95	BBB	Ba1	BBB+
MTNA 5 1/4 08/05/20	ARCELORMITTAL	5.75	Aug-20	106.67	3.04	BB+	Ba1	BB+
RBS 3.498 05/15/23	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	3.498	May-23	100.86	3.27	BBB-	Baa3	BBB+
RIOLN 2 7/8 08/21/22	RIO TINTO FIN USA PLC	2.875	Aug-22	101.77	2.47	A-	A3	A-u
ROLLS 2 3/8 10/14/20	ROLLS-ROYCE PLC	2.375	Oct-20	99.88	2.42	BBB+	A3	A-u
ROSW 1 3/4 01/28/22	ROCHE HOLDINGS INC	1.75	Jan-22	97.62	2.37	AA	A1	AA
SANUK 3.571 01/10/23	SANTANDER UK GROUP HLDGS	3.571	Jan-23	101.78	3.18	BBB	Baa1	A
STANLN 3.95 01/11/23	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	Jan-23	101.55	3.61	BBB-	Baa1	A-
TELEFO 5.462 02/16/21	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	Feb-21	108.75	2.52	BBB	Baa3	BBB
TTMTIN 3 1/2 03/15/20	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	3.5	Mar-20	101.78	2.66	BB+	Ba1	BB+u
UBS 3.491 05/23/23	UBS GROUP FUNDING SWITZE	3.491	May-23	102.03	3.08	A-	Baa1u	A+
UBS 5 1/8 05/15/24	UBS AG	5.125	May-24	106.67	3.92	BBB+	-	A-
UNANA 2.2 05/05/22	UNILEVER CAPITAL CORP	2.2	May-22	99.56	2.31	A+	A1	A+u
VMED 6 3/8 04/15/23	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	6.375	Apr-23	104.52	3.21	B	B2	B
VW 2.45 11/20/19	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	Nov-19	100.49	2.18	BBB+	A3	-

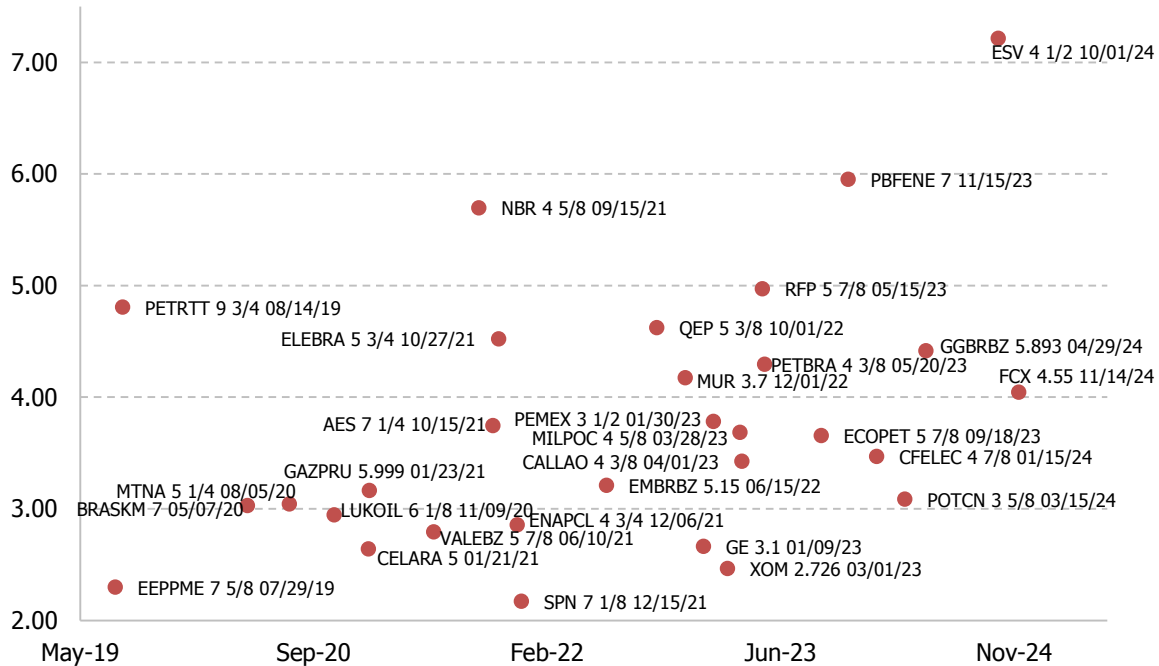
YTM vs Duración por Sector

YTM vs Duración (Sector Financiero)



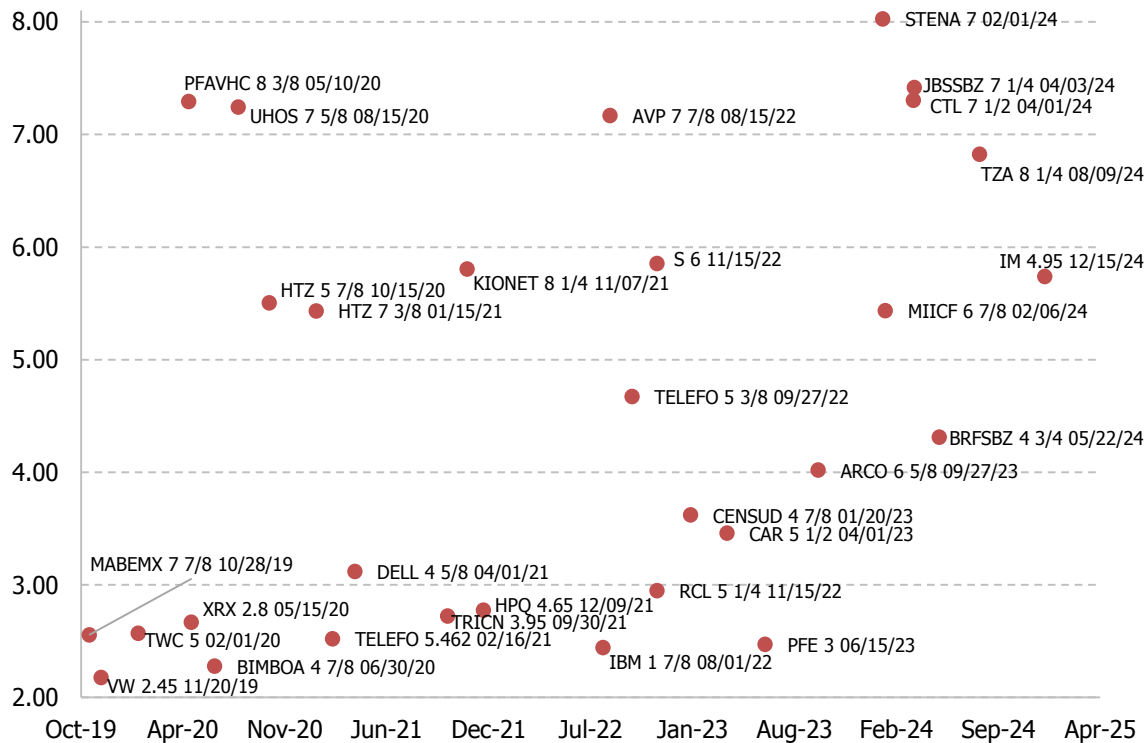
Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch
AER 5 7/8 08/15/22	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	Aug-22	111.58	3.16	BBB-	Baa3	BBB-
AVALCB 4 3/4 09/26/22	GRUPO AVAL LTD	4.75	Sep-22	102.33	4.20	-	Ba2	BBB
BAC 3.3 01/11/23	BANK OF AMERICA CORP	3.3	Jan-23	102.82	2.70	A-	A3	A
BACR 2 7/8 06/08/20	BARCLAYS PLC	2.875	Jun-20	100.92	2.48	BBB	Baa2	A
BANBOG 5 3/8 02/19/23	BANCO DE BOGOTA SA	5.375	Feb-23	105.85	4.10	-	Ba2	BBB-
BANBRA 3 7/8 10/10/22	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	Oct-22	99.24	4.05	BB	Ba2	BB
BANGUA 5 1/2 11/01/22	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	Nov-22	103.02	4.79	-	Ba1	BB
BBVASM 7 1/4 04/22/20	BBVA BANCOMER SA TEXAS	7.25	Apr-20	109.11	3.11	-	Ba1	BB+
BCOBMG 9.95 11/05/19	BANCO BMG S.A.	9.95	Nov-19	106.68	6.04	-	B2	B-
BCOLO 5 1/8 09/11/22	BANCOLOMBIA SA	5.125	Sep-22	105.30	3.87	-	Ba2	BBB-
BCP 4 1/4 04/01/23	BANCO DE CREDITO DEL PER	4.25	Apr-23	105.71	3.06	BBB+	Baa1	BBB+
BICBBZ 8 1/2 04/27/20	CCB BANCO INDUSTRIAL E COMR	8.5	Apr-20	109.61	4.10	-	Ba2	-
BINTPE 5 3/4 10/07/20	BANCO INTL DEL PERU/PANA	5.75	Oct-20	108.34	2.59	-	Baa2	BBB+
BMO 2.55 11/06/22	BANK OF MONTREAL	2.55	Nov-22	99.57	2.65	A+	A1	AA-
BNALCR 6 1/4 11/01/23	BANCO NAL COSTA RICA	6.25	Nov-23	106.51	4.95	-	Ba2	BB
BSANTM 4 1/8 11/09/22	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	Nov-22	103.88	3.25	-	A3	BBB+
BTGPBZ 4 01/16/20	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	4	Jan-20	100.24	3.87	-	Ba3 /*+	BB-
CAIXBR 4 1/4 05/13/19	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	4.25	May-19	102.24	2.56	BB	Ba2	BB
CBL 5 1/4 12/01/23	CBL & ASSOCIATES LP	5.25	Dec-23	95.39	6.19	BBB-	Baa3	BB+
CMZB 8 1/8 09/19/23	COMMERZBANK AG	8.125	Sep-23	120.41	4.08	BBB-	Ba1	BBB
CRBKMO 5 7/8 11/07/21	CREDIT BANK OF MOSCOW (C	5.875	Nov-21	105.16	4.40	BB-	-	BB-
CS 2 3/4 03/26/20	CRED SUIS GP FUN LTD	2.75	Mar-20	100.96	2.31	BBB+	Baa2	A-
DAVIVI 5 7/8 07/09/22	BANCO DAVIVIENDA SA	5.875	Jul-22	107.22	4.11	-	Ba2	BBB-
GS 3 5/8 01/22/23	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	Jan-23	103.63	2.85	BBB+	A3	A
IEP 6 08/01/20	ICAHN ENTERPRISES/FIN	6	Aug-20	103.50	4.54	BB+	Ba3	-
JPM 2 1/4 01/23/20	JPMORGAN CHASE & CO	2.25	Jan-20	100.43	2.04	A-	A3	A+
NAVI 5 1/2 01/25/23	NAVIENT CORP	5.5	Jan-23	100.45	5.40	B+	Ba3	BB
PSHNA 5 1/2 07/15/22	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	Jul-22	105.21	4.22	BBB	-	BBB+
STANLN 3.95 01/11/23	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	Jan-23	101.55	3.61	BBB-	Baa1	A-
UBS 5 1/8 05/15/24	UBS AG	5.125	May-24	106.67	3.92	BBB+	-	A-

YTM vs Duración (Sector Industrial)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch
AES 7 1/4 10/15/21	DPL INC	7.25	Oct-21	111.99	3.74	BB /*+	Ba3	BB+
BRASKM 7 05/07/20	BRASKEM FINANCE LTD	7	May-20	108.90	3.03	BBB-	Ba1	BBB-
CALLAO 4 3/8 04/01/23	GAS NATURAL DE LIMA	4.375	Apr-23	104.51	3.43	BBB-	Baa3	BBB
CELARA 5 01/21/21	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	5	Jan-21	106.86	2.64	BBB-	Baa3	BBB
CFELEC 4 7/8 01/15/24	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	Jan-24	107.59	3.47	BBB+	Baa1	BBB+
ECOPET 5 7/8 09/18/23	ECOPETROL SA	5.875	Sep-23	111.32	3.66	BBB-	Baa3	BBB
EPPME 7 5/8 07/29/19	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	7.625	Jul-19	108.15	2.30	-	Baa2	BBB+
ELEBRA 5 3/4 10/27/21	CENT ELET BRASILEIRAS SA	5.75	Oct-21	104.24	4.52	BB	Ba3	BB-
EMBRBZ 5.15 06/15/22	EMPRESA BRAS DE AERONAU	5.15	Jun-22	107.97	3.21	BBB	Ba1	BBB-
ENAPCL 4 3/4 12/06/21	EMPRESA NACIONAL DE PETR	4.75	Dec-21	106.97	2.86	BBB-	Baa3	A
ESV 4 1/2 10/01/24	ENSCO PLC	4.5	Oct-24	85.70	7.21	BB-	B2	-
FCX 4.55 11/14/24	FREEPORT-MCMORAN INC	4.55	Nov-24	102.99	4.05	BB-	B1	BB+
GAZPRU 5.999 01/23/21	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	Jan-21	108.18	3.17	BB+	Ba1	BBB-
GE 3.1 01/09/23	GENERAL ELECTRIC CO	3.1	Jan-23	102.04	2.66	A	A2	A+
GGBRBZ 5.893 04/29/24	GTL TRADE FIN / GERDAU	5.893	Apr-24	108.06	4.42	BBB-	Ba3	BBB-
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.125	Nov-20	108.61	2.95	BBB	Ba1	BBB+
MILPOC 4 5/8 03/28/23	COMPANIA MINERA MILPO	4.625	Mar-23	104.43	3.68	BB+	-	BBB-
MTNA 5 1/4 08/05/20	ARCELORMITTAL	5.75	Aug-20	106.67	3.04	BB+	Ba1	BB+
MUR 3.7 12/01/22	MURPHY OIL CORP	4.45	Dec-22	101.21	4.17	BBB-	Ba3	BB
NBR 4 5/8 09/15/21	NABORS INDUSTRIES INC	4.625	Sep-21	96.47	5.70	BB	Ba3	BB+
PBFENE 7 11/15/23	PBF HOLDING CO LLC	7	Nov-23	105.11	5.95	BB	B1	-
PEMEX 3 1/2 01/30/23	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	Jan-23	98.71	3.78	BBB+	Baa3	BBB+
PETBRA 4 3/8 05/20/23	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4.375	May-23	100.38	4.29	BB-	Ba3	BB
PETRTT 9 3/4 08/14/19	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	Aug-19	107.55	4.81	BB	B1	-
POTCN 3 5/8 03/15/24	POTASH CORP-SASKATCHEWAN	3.625	Mar-24	103.01	3.09	BBB+	Baa1 /*-	-
QEP 5 3/8 10/01/22	QEP RESOURCES INC	5.375	Oct-22	103.16	4.62	BB+	Ba3	BB
RFP 5 7/8 05/15/23	RESOLUTE FOREST PRODUCTS	5.875	May-23	104.20	4.97	B+	B2	-
SPN 7 1/8 12/15/21	SESI LLC	7.125	Dec-21	103.28	2.17	BB-	B3	-
VALEBZ 5 7/8 06/10/21	VALE OVERSEAS LIMITED	5.875	Jun-21	110.02	2.79	BBB-	Ba1	BBB+
XOM 2.726 03/01/23	EXXON MOBIL CORPORATION	2.726	Mar-23	101.25	2.47	AA+	Aaa	-

YTM vs Duración (Sector Consumo)



Descripción	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch
ARCO 6 5/8 09/27/23	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	Sep-23	113.20	4.02	-	Ba3	BB+
AVP 7 7/8 08/15/22	AVON INTERNATIONAL OPERA	7.875	Aug-22	102.72	7.17	BB-	Ba1	BB+u
BIMBOA 4 7/8 06/30/20	GRUPO BIMBO SAB DE CV	4.875	Jun-20	106.24	2.28	-	Baa2	BBB
BRFSBZ 4 3/4 05/22/24	BRF SA	4.75	May-24	102.42	4.31	BBB-	Ba1	BBB-
CAR 5 1/2 04/01/23	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	Apr-23	103.70	3.46	BB-	B1	-
CENSUD 4 7/8 01/20/23	CENCOSUD SA	4.875	Jan-23	105.73	3.62	-	Baa3	BBB-
CTL 7 1/2 04/01/24	CENTURYLINK INC	7.5	Apr-24	100.95	7.30	B+	B2	BB
DELL 4 5/8 04/01/21	DELL INC	4.625	Apr-21	104.60	3.12	BB-	Ba2	BB
HPO 4.65 12/09/21	HP INC	4.65	Dec-21	106.93	2.78	BBB	Baa2	BBB+
HTZ 5 7/8 10/15/20	HERTZ CORP	5.875	Oct-20	100.93	5.51	B-	B3	-
HTZ 7 3/8 01/15/21	HERTZ CORP	7.375	Jan-21	101.89	5.43	B-	B3	-
IBM 1 7/8 08/01/22	IBM CORP	1.875	Aug-22	97.55	2.44	A+	A1	A+
IM 4.95 12/15/24	INGRAM MICRO INC	5.45	Dec-24	98.36	5.74	-	Ba1	BBB-
JBSSBZ 7 1/4 04/03/24	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	Apr-24	99.16	7.42	B	-	BB- /*-
KIONET 8 1/4 11/07/21	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	Nov-21	106.84	5.80	B+ /*+	B1	-
MABEMX 7 7/8 10/28/19	CONTROLADORA MABE SA CV	7.875	Oct-19	109.36	2.56	BB+	-	BB+
MIICF 6 7/8 02/06/24	COM CELULARES(COM TRUST)	6.875	Feb-24	105.24	5.44	-	Ba1	BB+
PFAVHC 8 3/8 05/10/20	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	May-20	102.28	7.29	B-	-	B-
PFE 3 06/15/23	PFIZER INC	3	Jun-23	102.68	2.47	AA	A1	A+u
RCL 5 1/4 11/15/22	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	Nov-22	110.35	2.95	BBB-	Baa3	-
S 6 11/15/22	SPRINT COMMUNICATIONS	6	Nov-22	100.60	5.85	B	B3	B+
STENA 7 02/01/24	STENA AB	7	Feb-24	95.13	8.03	B+	B3	-
TELEFO 5 3/8 09/27/22	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	Sep-22	102.94	4.67	BB+	-	BB
TELEFO 5.462 02/16/21	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	Feb-21	108.75	2.52	BBB	Baa3	BBB
TRICN 3.95 09/30/21	THOMSON REUTERS CORP	3.95	Sep-21	104.33	2.72	BBB+	Baa2	BBB+
TWC 5 02/01/20	TIME WARNER CABLE LLC	5	Feb-20	104.87	2.57	BBB-	Ba1	BBB-
TZA 8 1/4 08/09/24	TV AZTECA SA DE CV	8.25	Aug-24	107.46	6.82	-	-	B+
UHOS 7 5/8 08/15/20	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	Aug-20	100.88	7.24	B-	B3	-
VW 2.45 11/20/19	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	Nov-19	100.49	2.18	BBB+	A3	-
XRX 2.8 05/15/20	XEROX CORPORATION	2.8	May-20	100.30	2.67	BBB-	Baa3	BBB-

Listado de Bonos Grado de Inversión

Símbolo	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch	Mínimo	Sector
AER	INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	8/15/2022	111.58	3.16	BBB-	Baa3	BBB-	2,000	Financials
ALFAA	ALFA S.A.	5.25	3/25/2024	106.77	4.01	BBB-	Baa3	BBB-	200,000	Materials
ALPEKA	ALPEK SA DE CV	4.5	11/20/2022	103.46	3.72	BBB-	Baa3	BBB- /*-	200,000	Materials
APA	APACHE CORP	2.625	1/15/2023	98.23	3.01	BBB	Baa3	BBB	2,000	Energy
BAC	BANK OF AMERICA CORP	2.25	4/21/2020	100.50	2.02	A-	A3	A	2,000	Financials
BACR	BARCLAYS PLC	2.875	6/8/2020	100.92	2.48	BBB	Baa2	A	200,000	Financials
BACR	BARCLAYS PLC	2.75	11/8/2019	100.80	2.30	BBB	Baa2	A	200,000	Financials
BCP	BANCO DE CREDITO DEL PER	4.25	4/1/2023	105.71	3.06	BBB+	Baa1	BBB+	10,000	Financials
BIMBOA	GRUPO BIMBO SAB DE CV	4.875	6/30/2020	106.24	2.28	-	Baa2	BBB	100,000	Consumer Staples
BINTPE	BANCO INTL DEL PERU/PANA	5.75	10/7/2020	108.34	2.59	-	Baa2	BBB+	100,000	Financials
BMO	BANK OF MONTREAL	2.55	11/6/2022	99.57	2.65	A+	A1	AA-	2,000	Financials
BSANTM	BANCO SANTANDER MEXICO	4.125	11/9/2022	103.88	3.25	-	A3	BBB+	150,000	Financials
CALLAO	GAS NATURAL DE LIMA	4.375	4/1/2023	104.51	3.43	BBB-	Baa3	BBB	200,000	Utilities
CELARA	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	4.75	1/11/2022	106.72	2.96	BBB-	Baa3	BBB	2,000	Materials
CENSUD	CENCOSUD SA	4.875	1/20/2023	105.73	3.62	-	Baa3	BBB-	200,000	Consumer Staples
CFELEC	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	1/15/2024	107.59	3.47	BBB+	Baa1	BBB+	200,000	Utilities
CMPPCI	INVERSIONES CMPC CI	4.375	5/15/2023	104.76	3.40	BBB-	-	BBB	200,000	Materials
CS	CRED SUIS GP FUN LTD	2.75	3/26/2020	100.96	2.31	BBB+	Baa2	A-	250,000	Financials
ECOPET	ECOPETROL SA	5.875	9/18/2023	111.32	3.66	BBB-	Baa3	BBB	1,000	Energy
EPPME	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	7.625	7/29/2019	108.15	2.30	-	Baa2	BBB+	100,000	Utilities
ENAPCL	EMPRESA NACIONAL DE PETR	4.75	12/6/2021	106.97	2.86	BBB-	Baa3	A	100,000	Energy
FRESLN	FRESNILLO PLC	5.5	11/13/2023	110.49	3.50	BBB	Baa2	-	200,000	Materials
GE	GENERAL ELECTRIC CO	3.1	1/9/2023	102.04	2.66	A	A2	A+	1,000	Industrials
GGBRZ	GERDAU TRADE INC	5.75	1/30/2021	107.54	3.15	BBB-	-	BBB-	100,000	Materials
GS	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	1/22/2023	103.63	2.85	BBB+	A3	A	2,000	Financials
HPQ	HP INC	4.65	12/9/2021	106.93	2.78	BBB	Baa2	BBB+	2,000	Technology
IBM	IBM CORP	1.875	8/1/2022	97.55	2.44	A+	A1	A+	100,000	Technology
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	3.25	9/23/2022	102.76	2.62	A-	A3	A+	2,000	Financials
MXCHF	MEXICHEM SAB DE CV	4.875	9/19/2022	107.27	3.20	BBB-	Baa3	BBB	200,000	Materials
PEMEX	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	1/30/2023	98.71	3.78	BBB+	Baa3	BBB+	10,000	Energy
PFE	PFIZER INC	3	6/15/2023	102.68	2.47	AA	A1	A+u	2,000	Health Care
POTCN	POTASH CORP-SASKATCHEWAN	3.625	3/15/2024	103.01	3.09	BBB+	Baa1 /*-	-	2,000	Materials
PSHNA	PERSHING SQUARE HOLDINGS	5.5	7/15/2022	105.21	4.22	BBB	-	BBB+	250,000	Financials
RCL	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	11/15/2022	110.35	2.95	BBB-	Baa3	-	2,000	Consumer Discretionary
SIGMA	SIGMA ALIMENTOS SA	6.875	12/16/2019	109.39	1.94	BBB	Baa3	BBB	100,000	Consumer Staples
SPLLLC	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.75	5/15/2024	111.53	3.70	BBB-	Baa3	BBB-	100,000	Energy
SQM	SOC QUIMICA Y MINERA DE	5.5	4/21/2020	106.90	2.39	BBB	Baa1	-	100,000	Materials
STANLN	STANDARD CHARTERED PLC	3.95	1/11/2023	101.55	3.61	BBB-	Baa1	A-	200,000	Financials
TELEFO	TELEFONICA EMISIONES SAU	5.462	2/16/2021	108.75	2.52	BBB	Baa3	BBB	1,000	Communications
TRICN	THOMSON REUTERS CORP	3.95	9/30/2021	104.33	2.72	BBB+	Baa2	BBB+	2,000	Technology
UBS	UBS AG	5.125	5/15/2024	106.67	3.92	BBB+	-	A-	200,000	Financials
VW	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.45	11/20/2019	100.49	2.18	BBB+	A3	-	200,000	Consumer Discretionary
XOM	EXXON MOBIL CORPORATION	2.726	3/1/2023	101.25	2.47	AA+	Aaa	-	2,000	Energy
XRX	XEROX CORPORATION	2.8	5/15/2020	100.30	2.67	BBB-	Baa3	BBB-	2,000	Technology

Listado de Bonos High Yield

Símbolo	Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	S&P	Moody's	Fitch	Mínimo	Sector
AES	AES ARGENTINA GENERACION	7.75	2/2/2024	109.48	5.69	B+	-	B+	150,000	Utilities
ARCO	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	6.625	9/27/2023	113.20	4.02	-	Ba3	BB+	100,000	Consumer Discretionary
AVALCB	GRUPO AVAL LTD	4.75	9/26/2022	102.33	4.20	-	Ba2	BBB	200,000	Financials
AVP	AVON INTERNATIONAL OPERA	7.875	8/15/2022	102.72	7.17	BB-	Ba1	BB+u	2,000	Consumer Staples
BACR	BARCLAYS BANK PLC	7.625	11/21/2022	114.04	4.39	BB+	-	BBB-	200,000	Financials
BANBOG	BANCO DE BOGOTA SA	5.375	2/19/2023	105.85	4.10	-	Ba2	BBB-	200,000	Financials
BANBRA	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	10/10/2022	99.24	4.05	BB	Ba2	BB	200,000	Financials
BANGUA	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	5.5	11/1/2022	103.02	4.79	-	Ba1	BB	100,000	Financials
BCOBMG	BANCO BMG S.A.	9.95	11/5/2019	106.68	6.04	-	B2	B-	100,000	Financials
BICBBZ	CCB BANCO INDUSTR E COMR	8.5	4/27/2020	109.61	4.10	-	Ba2	-	100,000	Financials
BNALCR	BANCO NAL COSTA RICA	6.25	11/1/2023	106.51	4.95	-	Ba2	BB	200,000	Financials
BRFSBZ	BRF SA	4.75	5/22/2024	102.42	4.31	BBB-	Ba1	BBB-	200,000	Consumer Staples
CBL	CBL & ASSOCIATES LP	5.25	12/1/2023	95.39	6.19	BBB-	Baa3	BB+	2,000	Financials
CMZB	COMMERZBANK AG	8.125	9/19/2023	120.41	4.08	BBB-	Ba1	BBB	200,000	Financials
COSICE	INSTIT COSTA DE ELECTRIC	6.95	11/10/2021	109.24	4.32	-	Ba2	BB	200,000	Government
CRBKMO	CREDIT BANK OF MOSCOW (C	5.875	11/7/2021	105.16	4.40	BB-	-	BB-	200,000	Financials
CTL	CENTURYLINK INC	7.5	4/1/2024	100.95	7.30	B+	B2	BB	2,000	Communications
DAVIVI	BANCO DAVIVIENDA SA	5.875	7/9/2022	107.22	4.11	-	Ba2	BBB-	200,000	Financials
ELEBRA	CENT ELET BRASILEIRAS SA	5.75	10/27/2021	104.24	4.52	BB	Ba3	BB-	200,000	Utilities
ESV	ENSCO PLC	4.5	10/1/2024	85.70	7.21	BB-	B2	-	2,000	Energy
FCX	FREEPORT-MCMORAN INC	4.55	11/14/2024	102.99	4.05	BB-	B1	BB+	2,000	Materials
FTR	FRONTIER COMMUNICATIONS	7.125	1/15/2023	66.70	17.31	B	B3	B+	2,000	Communications
GGBRBZ	GTL TRADE FIN / GERDAU	5.893	4/29/2024	108.06	4.42	BBB-	Ba3	BBB-	150,000	Materials
HTZ	HERTZ CORP	5.875	10/15/2020	100.93	5.51	B-	B3	-	2,000	Consumer Discretionary
HTZ	HERTZ CORP	7.375	1/15/2021	101.89	5.43	B-	B3	-	2,000	Consumer Discretionary
IEP	ICAHN ENTERPRISES/FIN	5.875	2/1/2022	102.20	5.27	BB+	Ba3	-	2,000	Financials
IM	INGRAM MICRO INC	5.45	12/15/2024	98.36	5.74	-	Ba1	BBB-	2,000	Technology
ISATLN	INMARSAT FINANCE PLC	4.875	5/15/2022	100.98	4.62	BB+	Ba2	-	100,000	Communications
JBSBZ	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	4/3/2024	99.16	7.42	B	-	BB- /*-	200,000	Consumer Staples
KIONET	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	8.25	11/7/2021	106.84	5.80	B+ /*+	B1	-	200,000	Technology
MIICF	COM CELULARES(COM TRUST)	6.875	2/6/2024	105.24	5.44	-	Ba1	BB+	200,000	Communications
MUR	MURPHY OIL CORP	4.45	12/1/2022	101.21	4.17	BBB-	Ba3	BB	2,000	Energy
NAVI	NAVIENT CORP	5.5	1/25/2023	100.45	5.40	B+	Ba3	BB	2,000	Financials
NBR	NABORS INDUSTRIES INC	4.625	9/15/2021	96.47	5.70	BB	Ba3	BB+	2,000	Energy
PBFENE	PBF HOLDING CO LLC	7	11/15/2023	105.11	5.95	BB	B1	-	2,000	Energy
PETBRA	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4.375	5/20/2023	100.38	4.29	BB-	Ba3	BB	2,000	Energy
PETRRT	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	8/14/2019	107.55	4.81	BB	B1	-	100,000	Energy
PFAVHC	AVIAN HLDS SA/LEASING/GR	8.375	5/10/2020	102.28	7.29	B-	-	B-	200,000	Consumer Discretionary
QEP	QEP RESOURCES INC	5.375	10/1/2022	103.16	4.62	BB+	Ba3	BB	2,000	Energy
RFP	RESOLUTE FOREST PRODUCTS	5.875	5/15/2023	104.20	4.97	B+	B2	-	2,000	Materials
S	SPRINT COMMUNICATIONS	6	11/15/2022	100.60	5.85	B	B3	B+	2,000	Communications
STENA	STENA AB	7	2/1/2024	95.13	8.03	B+	B3	-	200,000	Consumer Discretionary
TELEFO	COLOMBIA TELECOMM SA ESP	5.375	9/27/2022	102.94	4.67	BB+	-	BB	200,000	Communications
TZA	TV AZTECA SA DE CV	8.25	8/9/2024	107.46	6.82	-	-	B+	200,000	Communications
UHOS	UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	7.625	8/15/2020	100.88	7.24	B-	B3	-	2,000	Health Care
YPFDR	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.75	4/4/2024	115.95	5.68	-	B2	B	1,000	Energy

Listado de Bonos Soberanos

Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio de Compra	YTW	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
<hr/>											
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	2.81	BBB	Baa2	BBB	200,000	1,250,000,000	-0.35	-2.47
REPUBLIC OF PANAMA	3.75	3/16/2025	105.04	2.97	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	3.27	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
<hr/>											
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
<hr/>											
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
<hr/>											
UNITED MEXICAN STATES	8.125	12/30/2019	115.5050	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	4.125	1/21/2026	105.55	3.35	BBB+	A3	BBB+	200,000	2,796,000,000	-0.38	-2.54
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

- Diciembre fue un mes de poca volatilidad en el mercado de Renta Fija. Los bonos en general se han mantenido y durante el 2017, luego de su recuperación a inicios de año, ha habido crecimiento moderado, salvo algunas excepciones.
- El año 2017 ha cerrado con crecimientos económicos generalizados a nivel global, del 3.8% aproximadamente, y particularmente en renta fija los analistas pronostican un 2018 muy similar.
- Se prevé para este año 2018 incrementos similares en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, por lo que los analistas recomiendan situarse plazos cortos y medianos.
- El nuevo plan de políticas fiscales del gobierno del presidente Donald Trump sigue en marcha con el objetivo de impulsar el crecimiento económico.
- En todas las regiones los rendimientos se han comprimido, situándose en un máximo de 6% para "High Yield" y 4% para "Investment Grade".
- Desde el punto de vista de sectores, ocurre un fenómeno similar, siendo el Sector Consumo el único que ofrece rendimientos ligeramente superiores por ser el más afectado.
- El barril de petróleo cierra el año en USD 60.42, rompiendo la barrera de los USD 60.00.



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.