

Comité de Inversiones

Sesión Número 029

Diciembre 2016

Comité de Inversiones
Sesión número 029
Diciembre de 2016



- I. Informe sobre las expectativas 2017
 - a) Entorno económico
- II. Informe sobre la inversión en CKD's
- III. Informe sobre la estrategia del FANVIT
 - a) Operaciones relevantes
 - b) Resultados
 - c) Riesgo-rendimiento FANVIT
 - d) Portafolio de referencia SB2
 - e) VAR
 - f) Estrategia
- IV. Informe sobre resultados y composición del FINVIT
- V. Propuesta de operaciones de préstamo de valores

Estimados 2017



Estimados 2017 ¹		
	México	Estados Unidos
Crecimiento Económico	+1.8%	+2.2%
Inflación	+4.0%	+2.3%
Tipo de Cambio	21.45 USD/MXN (+4.00%)	1 EUR/USD (-6.86%) 1.2 GBP/USD (-5.73%) 116.20 USD/JPY (+2.37%)
Tasa 10Y	7.74% (+40 pb)	2.63% (+25 pb)
Equity	47,575pts (+6.78%)	2,306.25 pts (5.21%)

1 Niveles promedio de estimaciones bancos (MS, Bofa, Barclays, GS, Citi y Banorte) y Bloomberg vs. Niveles de mercado al 2 de dic 2016

México

- Incertidumbre por posible baja de calificación para el tercer trimestre 2017 (BBB+ a BBB-).
- Expectativas de alza de tasas (100 pts en Tasa de Fondeo según encuesta CitiBanamex).
- Sobre-reacción del mercado a eventos y variables globales.
- Incremento de la pendiente de la curva en bonos gubernamentales.
- Perspectiva negativa de participantes locales en comparación con internacionales (principalmente en tasas, tipo de cambio, y crecimiento económico).
- Sobre ponderar sectores: Bancario, industrial, materiales y turismo beneficiados por una depreciación del peso y alza en tasas de interés. Posible afectación del consumo.

Estados Unidos

- Expectativas de mayor gasto público, crecimiento en la economía y aumento en la inflación.
- Incremento de la pendiente de la curva en bonos del Tesoro de Estados Unidos.
- Expectativas de buen comportamiento en el sector Financiero, Consumo Discrecional, Tecnología e Industriales.
- Expectativas de bajo desempeño en sectores defensivos como Consumo Básico, Salud y Servicios Públicos.

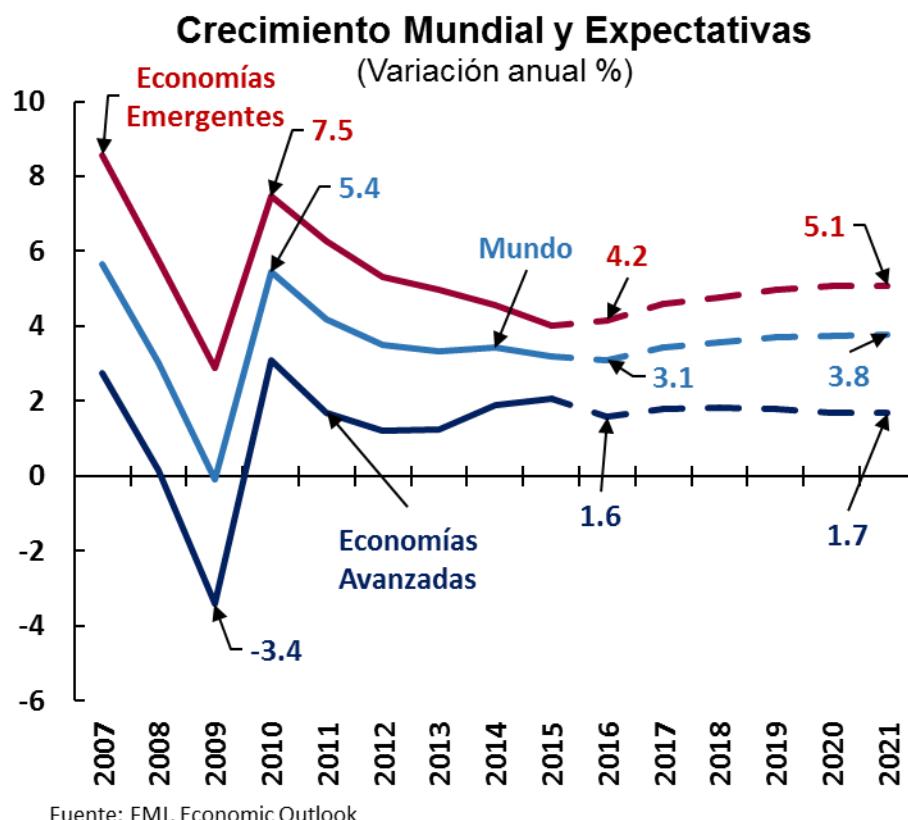
Otros

- 8.5% de rendimiento en promedio para renta variable Europeo y 13% para renta variable en Japón.

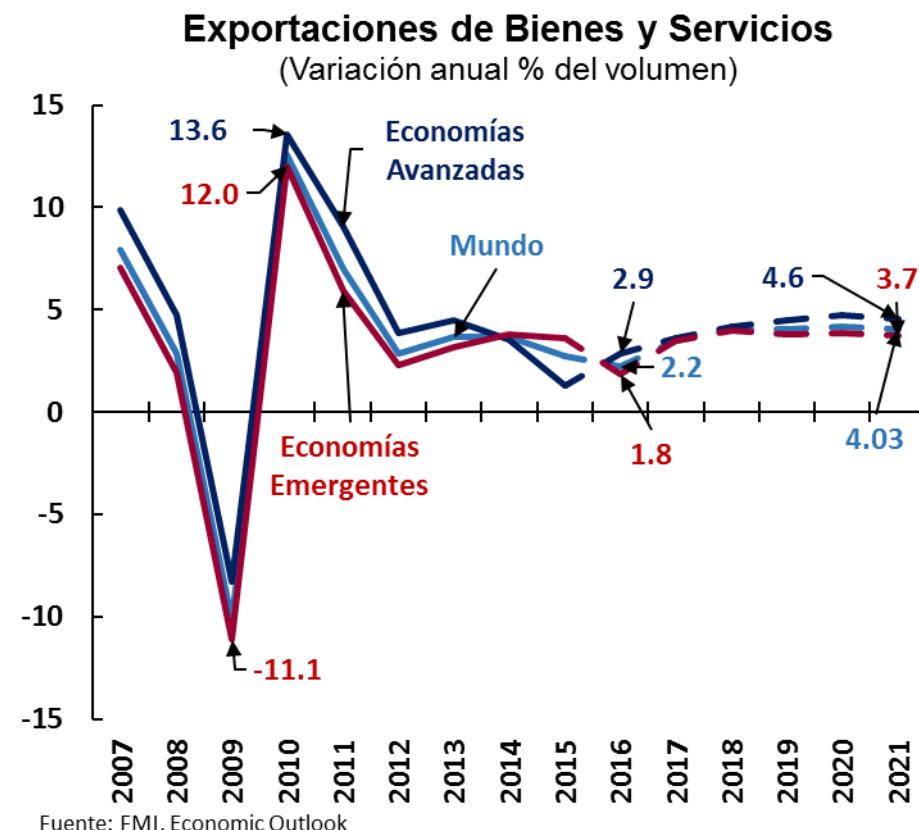


Entorno económico internacional

El crecimiento económico mundial se ha mantenido débil respecto a lo observado antes de la crisis mundial y así continuará.



El comercio mundial se ha reducido respecto a sus niveles previos al 2009, lo que afecta a los países exportadores.

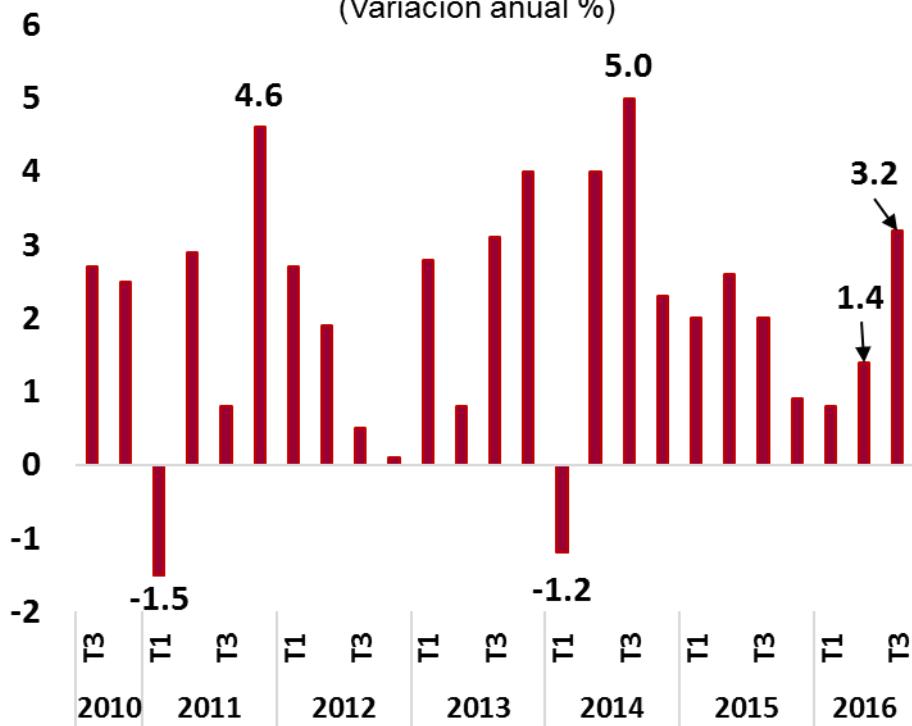


Economía de Estados Unidos



Durante el tercer trimestre, la economía norteamericana mostró mayor dinamismo comparado con los primeros seis meses de 2016.

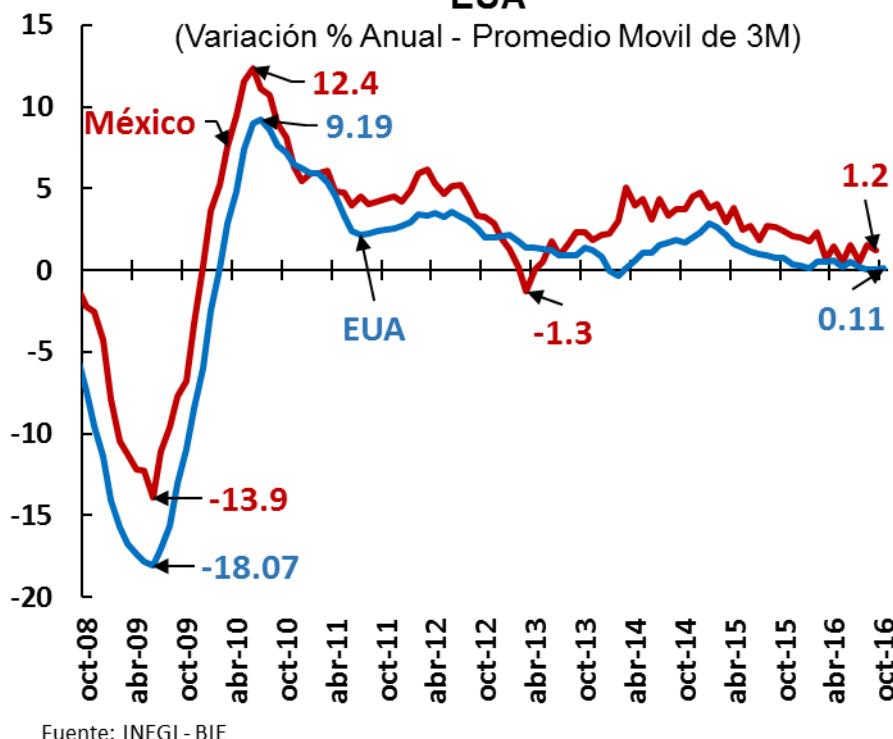
Producto Interno Bruto: EUA
(Variación anual %)



Fuente: Bloomberg

Pero su crecimiento no está impulsado por el sector manufacturero, lo que afecta a México.

Producción Manufacturera: México y EUA
(Variación % Anual - Promedio Móvil de 3M)

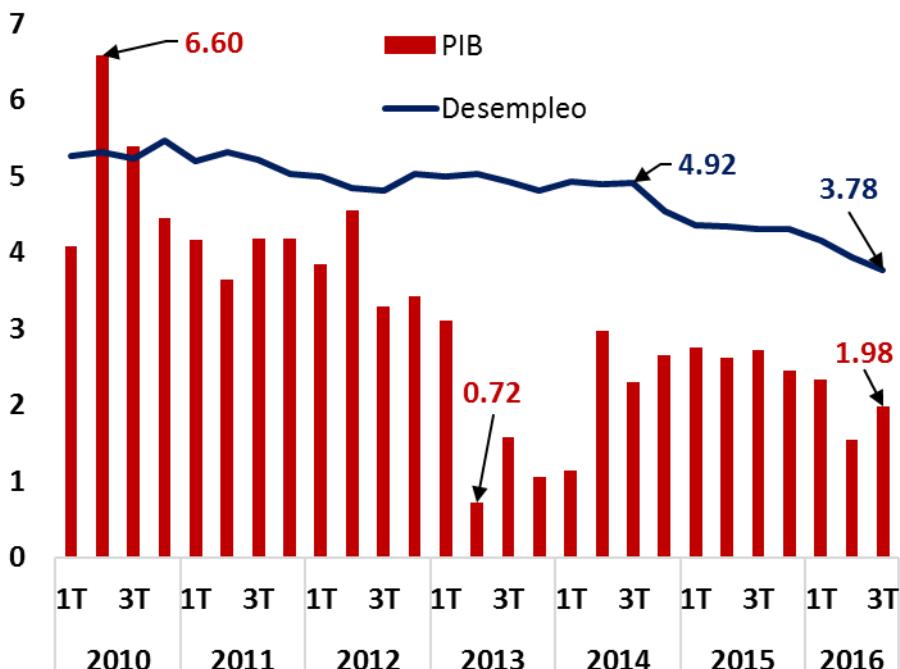


Fuente: INEGI - BIE

Economía mexicana: Sector real

La economía mexicana mostró mejor crecimiento en el tercer trimestre de 2016 mientras que el desempleo continúa descendiendo.

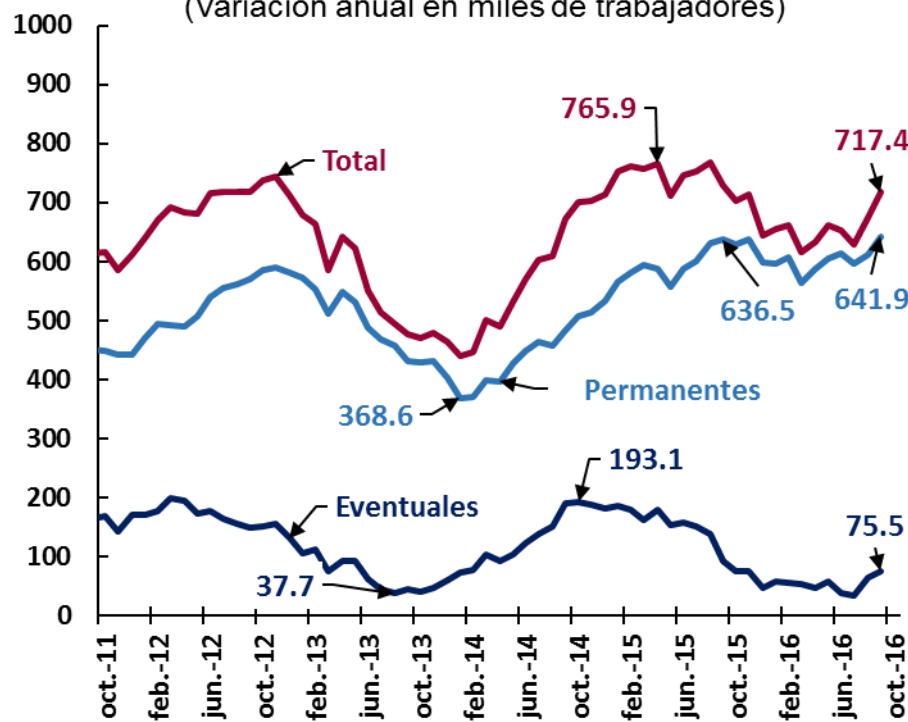
PIB y Desempleo
(Variación anual % y tasa de desempleo)



Fuente: INEGI - BIE

El comportamiento del empleo en el sector formal privado ha sido mucho más sólido durante el 2016.

Trabajadores Asegurados en el IMSS
(Variación anual en miles de trabajadores)



Fuente: IMSS e INEGI-BIE

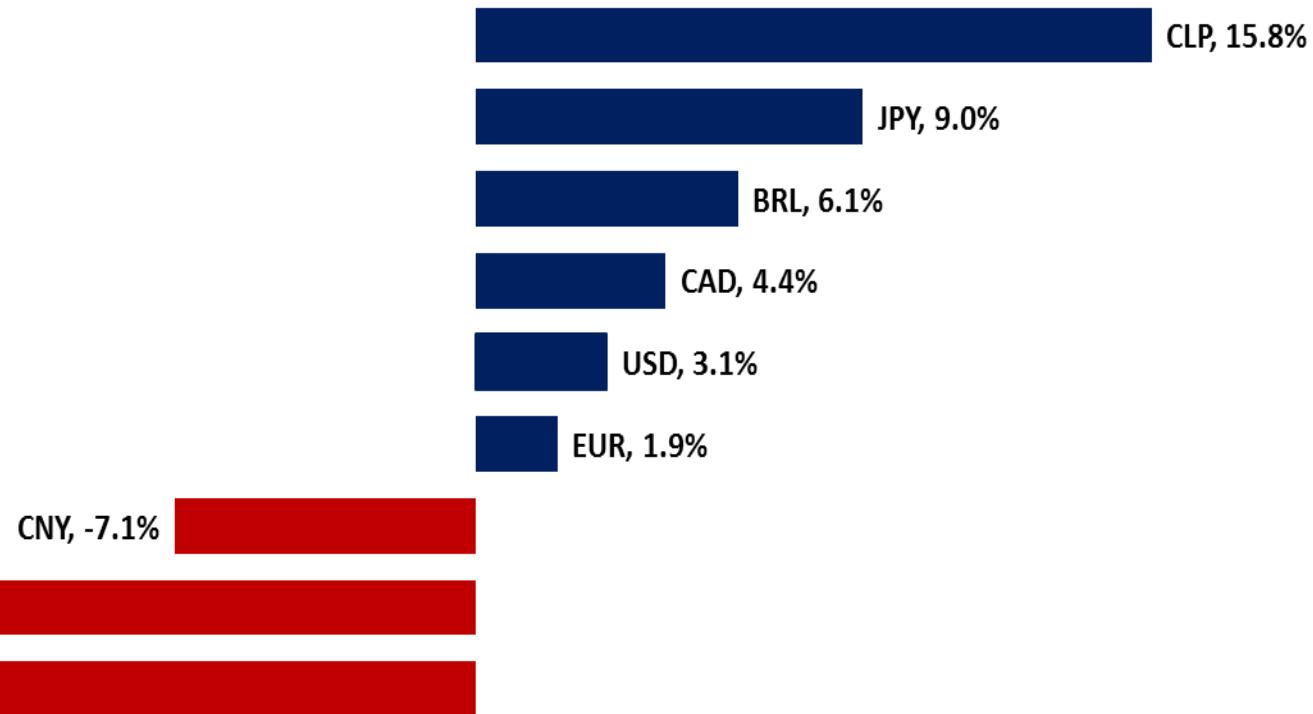
Tipo de cambio



La moneda mexicana ha sido de las más afectada debido a la alta incertidumbre y volatilidad, pero particularmente por el efecto "Trump".

Apreciación/Depreciación de distintas divisas (%)

(1 de enero al 2 de diciembre 2016)



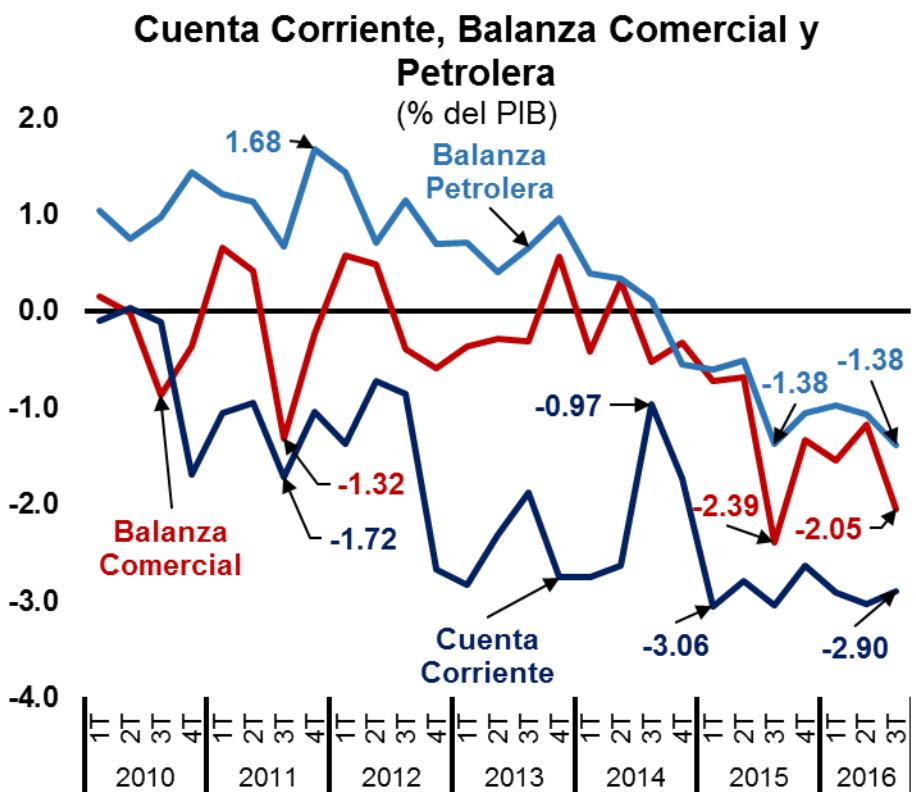
Fuente: Bloomberg con información de J.P. Morgan

Sector externo



Las cuentas externas se han deteriorado durante todo el 2016.

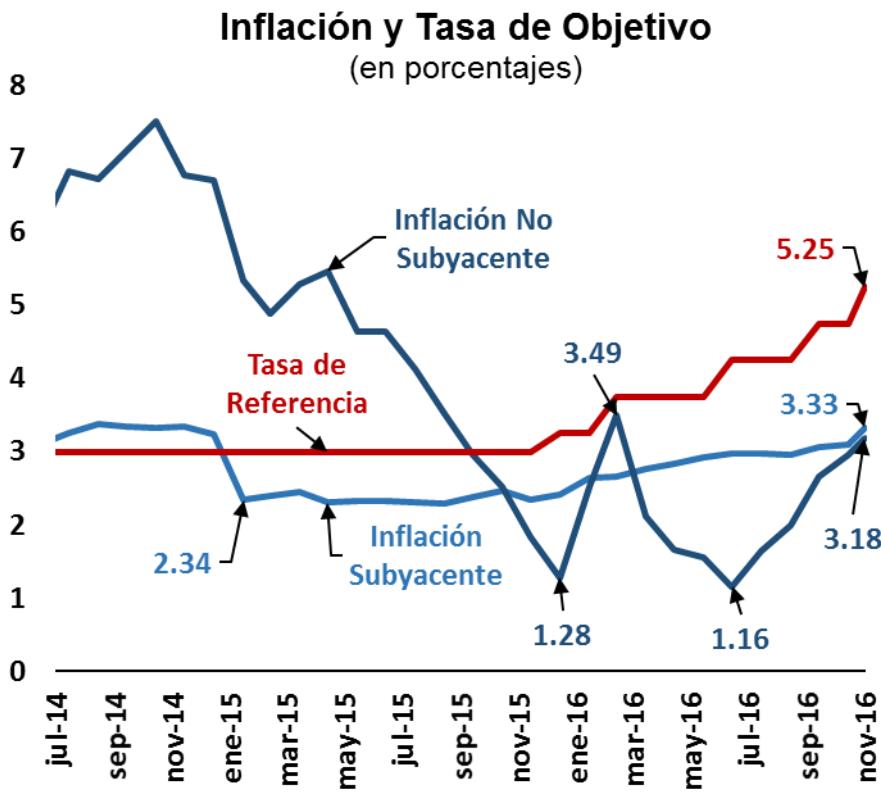
Las exportaciones no petroleras no han respondido a la depreciación del peso.



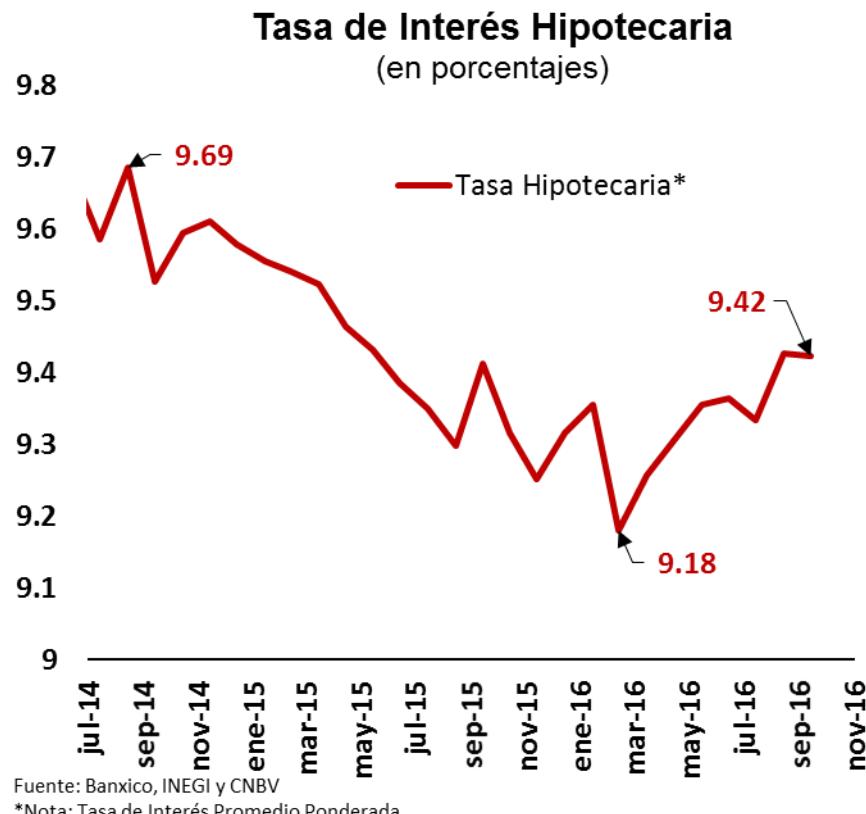
Inflación y tasas de interés



La depreciación del peso empieza a afectar a la inflación subyacente, lo que condujo a un aumento en la tasa de referencia de Banxico en su última reunión.



Las tasas de interés en el mercado hipotecario nacional han iniciado un ciclo alcista .

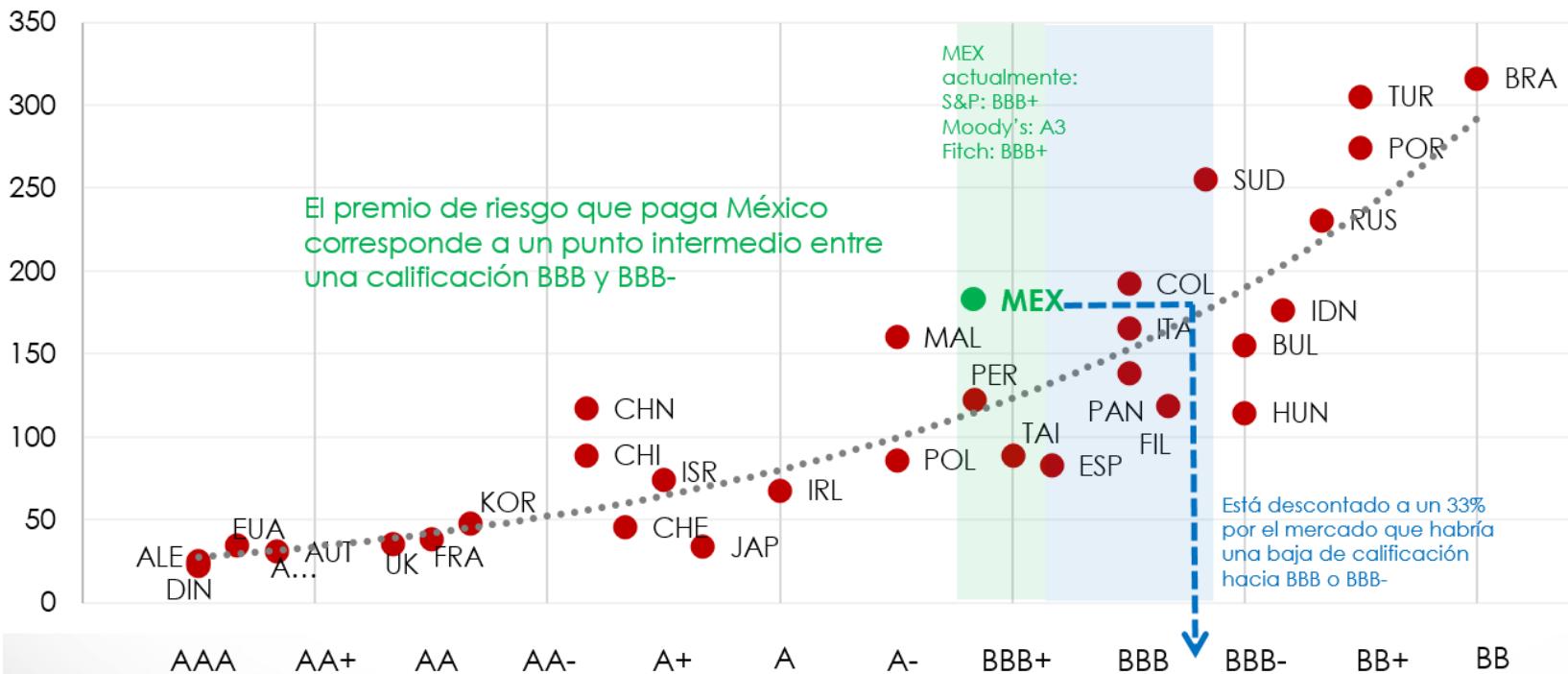


Los mercados descuentan al menos una baja de calificación de México, pero de agravarse el panorama, podrían empezar a anticipar otra



- Esto equivaldría a que S&P o Fitch degraden a nuestro país desde su calificación actual de BBB+ a BBB-, un escalón antes de perder el grado de inversión.
- Las dos bajas podrían darse en un periodo al menos de 2 años, pero el efecto de alza de tasas de interés se comenzaría a dar.
- El mercado de CDS (de protección contra impagos) ha mostrado un deterioro paulatino de la percepción de riesgo crediticio de nuestro país.

CDS* vs Promedio de calificación soberana

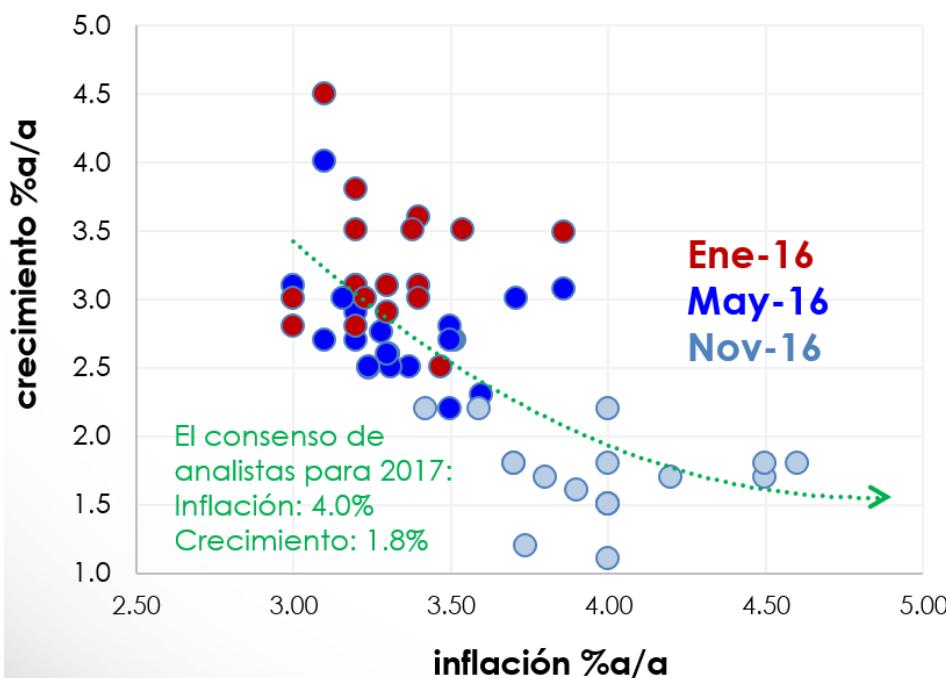


Los pronósticos de México por parte de analistas se han movido hacia un menor crecimiento y niveles más elevados de tasas, tipo de cambio e inflación ■

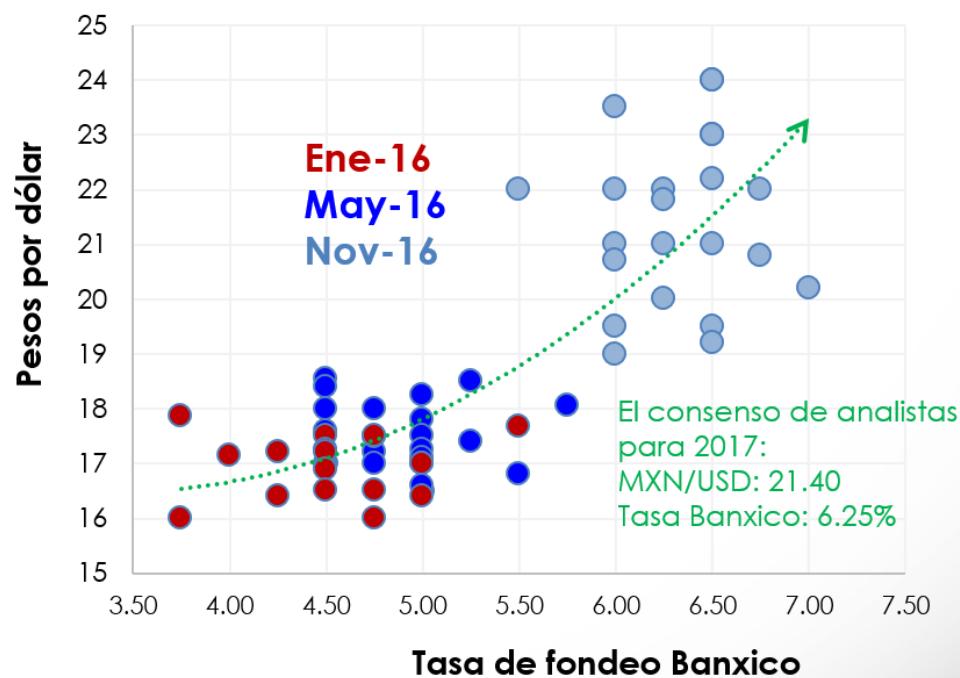


- Este escenario de presiones de alza de tasas es adverso para el mercado de deuda nacional, pero dado el comportamiento esperado de inflación sería benéfico para los Udibonos. Esto también aplica para el escenario global.
- Aquellos activos que fueran menos sensibles a tasas de interés y menor apalancamiento podrían generar buenos rendimientos.

Pronósticos: Inflación vs PIB en México. 2017



Pronósticos: Tipo de cambio vs Tasa de fondeo Banxico. 2017



Comité de Inversiones
Sesión número 029
Diciembre de 2016



- I. Informe sobre las expectativas 2017
 - a) Entorno económico
- II. Informe sobre la inversión en CKD's
- III. Informe sobre la estrategia del FANVIT
 - a) Operaciones relevantes
 - b) Resultados
 - c) Riesgo-rendimiento FANVIT
 - d) Portafolio de referencia SB2
 - e) VAR
 - f) Estrategia
- IV. Informe sobre resultados y composición del FINVIT
- V. Propuesta de operaciones de préstamo de valores

Informe sobre la inversión en CKD's



Periodo de inversión

- En agosto se comprometieron 350 mdp (10% de la emisión).
- La aportación inicial fue de 20% del monto comprometido (equivalente a 70 mdp).
- Se aprobaron 2 inversiones de deuda subordinada (TIR 14.25%):
 1. Proyecto Centro Penitenciario Federal Miahuatlán, Oaxaca.
 2. Proyecto Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca.
- Se realizará una llamada de capital por 38.7 mdp el 19 de diciembre.
- Con esta última llamada ya se habrá aportado el 31% del monto comprometido.

En espera

- Se informó de la participación en el CKD de Walton en el Comité de noviembre.
- Se participará con un monto de hasta 300 mdp o el 10% de la emisión.
- La vigencia de la postura es de 3 meses.
- La fecha estimada del cierre de libro es la semana del 13 de diciembre.

En espera

- En el Comité de agosto se informó de la participación en el CKD de Ainda
- Se participará con un monto de hasta 600 mdp o el 10% de la emisión.
- No se ha realizado la inversión.
- Ainda no ha dado todavía una fecha estimada de cierre de libro.

Comité de Inversiones
Sesión número 029
Diciembre de 2016



- I. Informe sobre las expectativas 2017
 - a) Entorno económico
- II. Informe sobre la inversión en CKD's
- III. Informe sobre la estrategia del FANVIT
 - a) Operaciones relevantes
 - b) Resultados
 - c) Riesgo-rendimiento FANVIT
 - d) Portafolio de referencia SB2
 - e) VAR
 - f) Estrategia
- IV. Informe sobre resultados y composición del FINVIT
- V. Propuesta de operaciones de préstamo de valores

a) Operaciones relevantes FANVIT del 17 al 30 de noviembre de 2016.



- Compras por 4,500 mdp en PRLVs de corto plazo de la banca de desarrollo (SHF – NAFIN).

b) Resultados



Resultado de Gestión FANVIT



30-nov-2016

	2015		2016		Noviembre 2016		Día		Duración (años)
	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	MtM (mdp)	Resultado (mdp)	
FANVIT									
Renta Fija	67.4	0.3%	(-) 217.7	1.5%	(-) 2,226.4	-38.1%	72,526	134.8	5.72
Renta Variable	(-) 2.8	-1.8%	51.7	10.6%	(-) 262.4	-84.7%	3,398	(-) 65.0	0.66
MexDer	1.0	0.0%	(-) 2.2	-1.8%	0	0.0%	0	0	
Divisas	4.8		1.9		0.7		9	(-) 0.0	0.00
Reporto	80.3	3.2%	146.0	4.3%	36.9	5.1%	13,872	2.0	0.00
Resultado	150.7	0.42%	(-) 20.2	2.10%	(-) 2,451.1	-35.69%	89,804	71.8	4.65
Gastos	306.3		245.8		24.18				
Resultado Neto		(-) 155.61		(-) 265.99		(-) 2,475.29			

Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros

* TWRR: Tasa de rendimiento ponderada por tiempo (Time weighted rate of return)

Cifras en millones de pesos y porcentaje al cierre de noviembre.

Fuente: Coordinación General de Riesgos

- Al 2016, el FANVIT presenta un rendimiento de 2.10% y un resultado de -20.2 mdp.

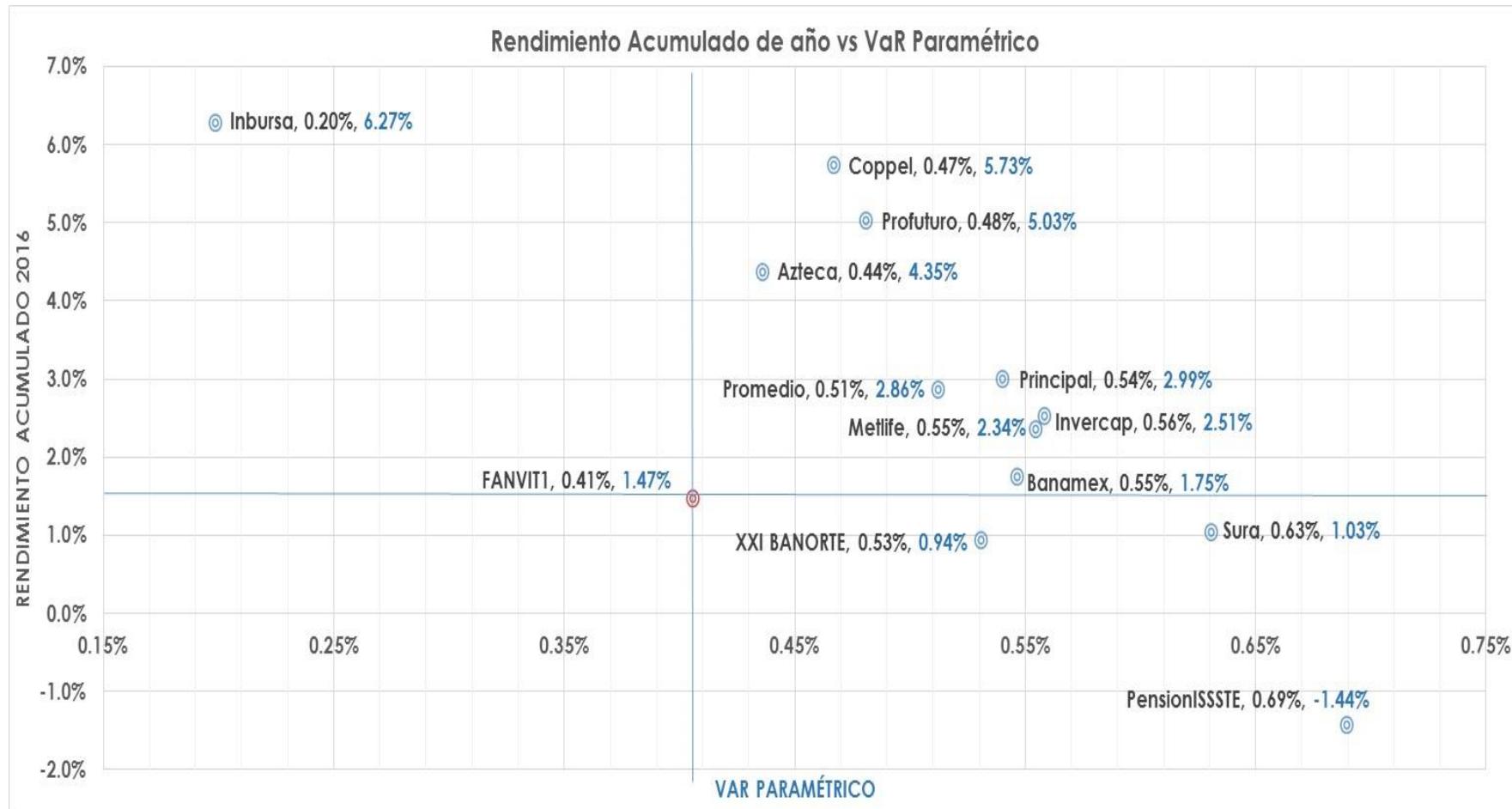
c) ¿Cuál sería el rendimiento si las tasas bajan 10 pb?

	Máxima Pérdida Observada (14 Nov)	30 Nov	P&L Simulado - 10pb
Activo Neto (mdp)	77,683	90,327	90,741
Pérdida (mdp)	3,121 -	2,477 -	2,062
PPP	3,417	2,946	2,939
Entradas (mdp)	-	12,000	12,000
Rend Acum	0.74%	1.50%	1.97%
Tasa Rendimiento M10	7.27%	7.25%	7.31%

Nota: El PV01 al 30 de noviembre es de -41.4 mdp, si las tasas bajan 10 pb el P&L sería aproximadamente de 414.1 mdp

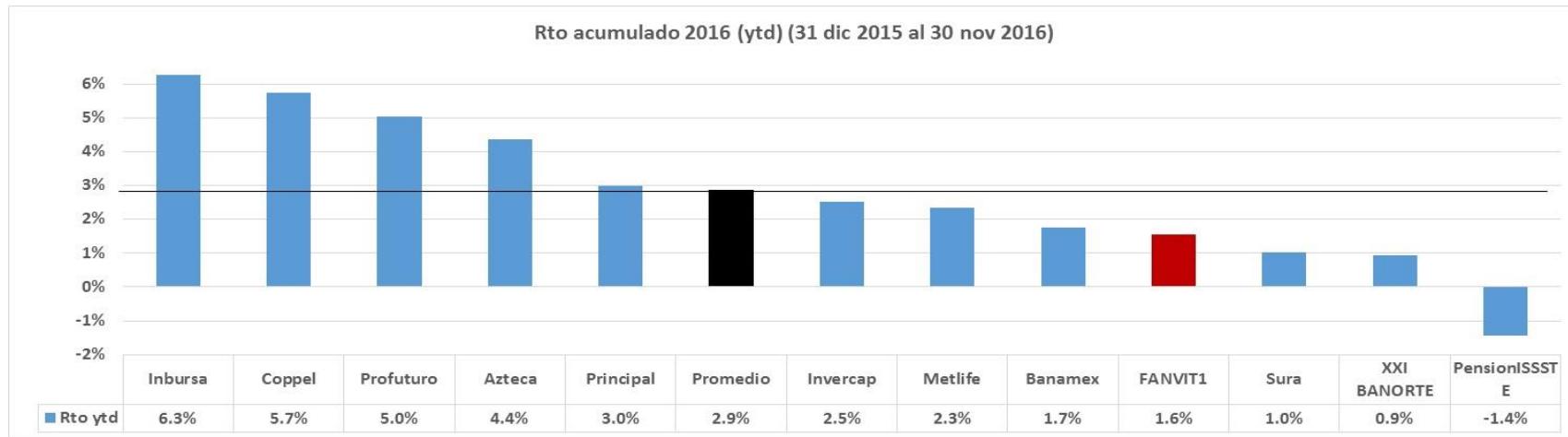
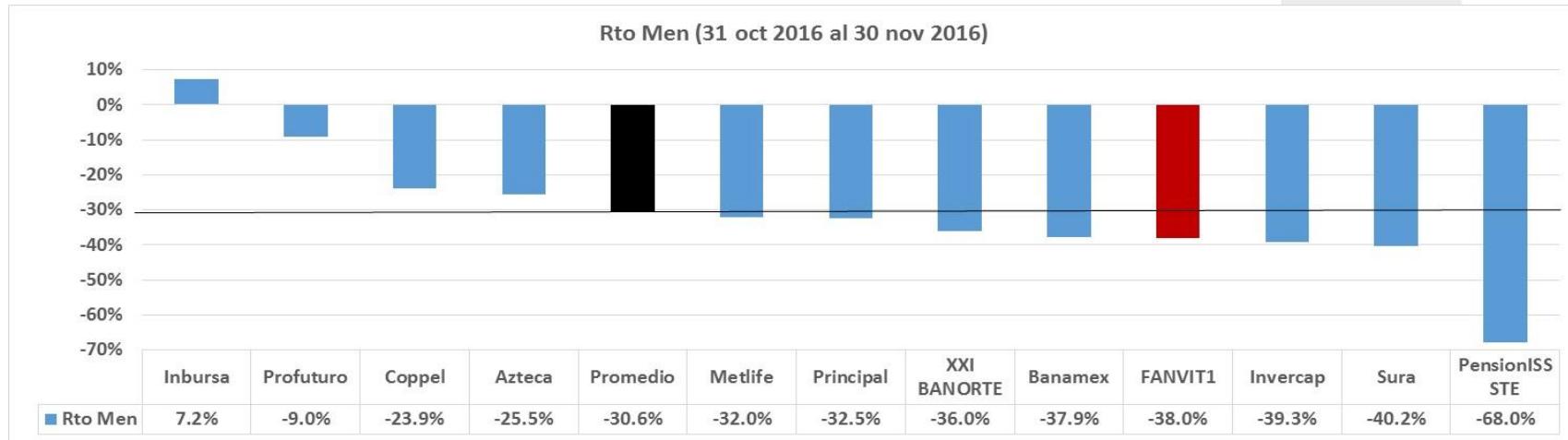


c) Riesgo-Rendimiento Fanvit vs Siefore Básica 2 (al 30 de noviembre)



Fuente: INFONAVIT con datos de Bloomberg.

d) Portafolio de referencia SB2



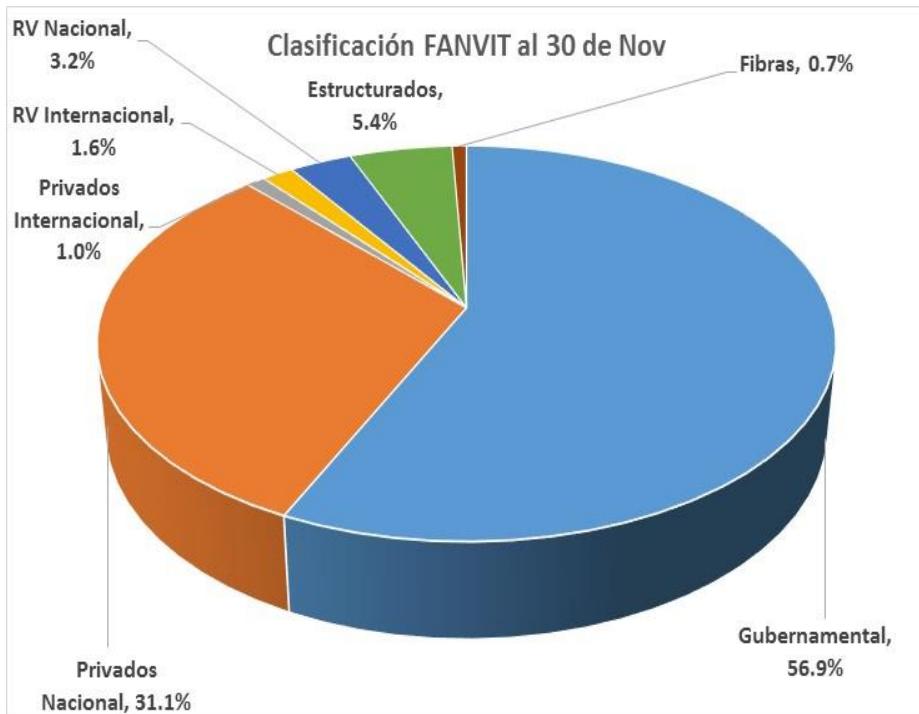
Rendimientos calculados al 30 de noviembre con precios de la acción.

Fuente: Bloomberg y COVAF.

d) Portafolio de referencia SB2

	31 oct	30 nov	
Clase de Activo	Promedio Simple SB2	FANVIT	FANVIT vs. Prom Sim SB2
Activo Neto (mdp)		89,806.32	
Gubernamental	57.2%	56.9%	-0.3%
Privados Nacional	21.7%	31.1%	9.5%
Privados Internacional	0.6%	1.0%	0.4%
RV Internacional	8.9%	1.6%	-7.3%
RV Nacional	5.9%	3.2%	-2.7%
Estructurados	3.5%	5.4%	1.9%
Mercancías	0.1%	0.0%	-0.1%
Fibras	2.1%	0.7%	-1.4%
Total	100.0%	100.0%	0.0%

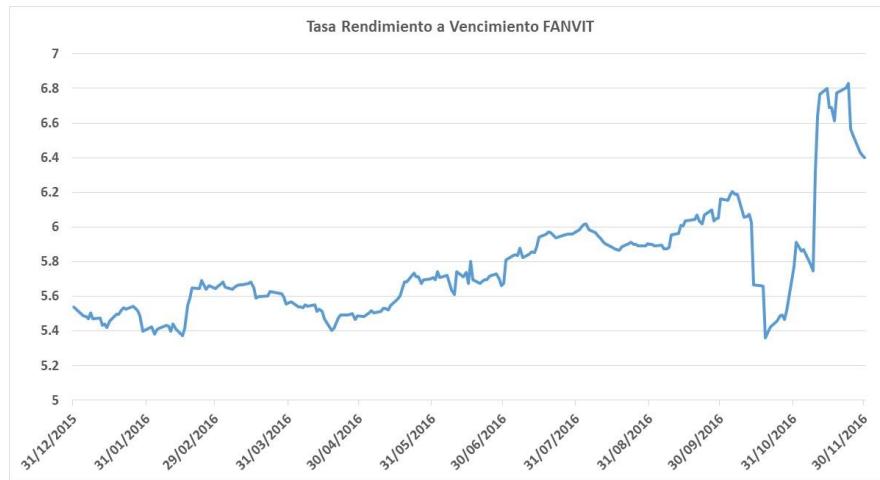
PPP CONSAR 31 oct	4,114	2,946	-1,167
VaR Paramétrico 30 nov	0.51%	0.41%	-0.11%



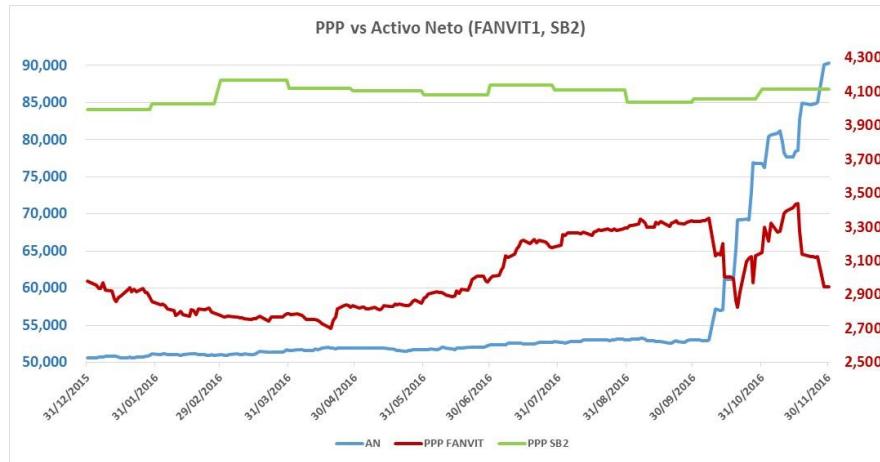
Rendimientos calculados al 30 de noviembre con precios de la acción.

Fuente: Bloomberg y COVAF.

d) Comparativo de FANVIT vs SB2 por Clase de Activo, Tasa de Rendimiento a Vencimiento y PPP al 30 de Nov.



La tasa de rendimiento a vencimiento del FANVIT se ha incrementado como resultado de las inversiones realizadas durante las últimas semanas.



Se ha buscado incrementar el PPP del FANVIT a manera de alcanzar un perfil similar al del sistema de la SB2.

Fuente: INFONAVIT con datos CONSAR y COVAF (30 de noviembre de 2016).

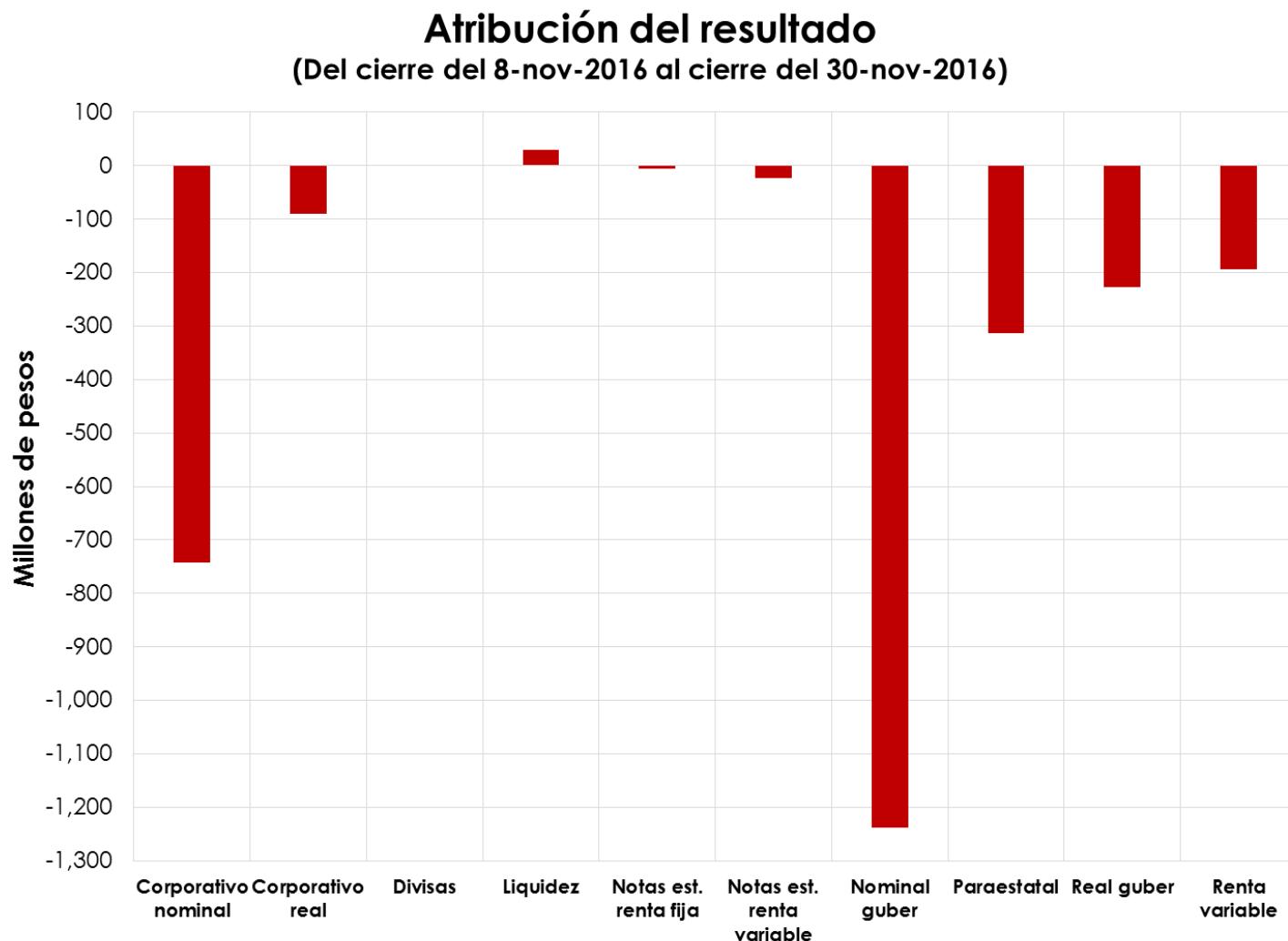
d) Comparativo de FANVIT vs SB2 por Clase de Activo

Clase de Activo	31 oct												30 nov	FANVIT vs.	
	Azteca	Banamex	Coppel	Inbursa	Invercap	Metlife	PensionISSSTE	Principal	Profuturo	SURA	XXI BANORTE	Promedio	FANVIT1	Promedio	Variación
Activo Neto (mdp)	11,714.37	157,525.87	26,210.83	50,145.29	57,677.49	30,762.50	50,430.91	59,569.81	141,609.69	156,625.47	262,098.88	Simple SB2	89,806.32	Simple SB2	
Gubernamental	66.3%	49.0%	57.4%	60.9%	71.7%	55.3%	54.5%	55.4%	50.6%	54.3%	53.9%	57.2%	56.9%	-0.3%	
Privados Nacional	18.68%	21.18%	28.09%	25.08%	6.87%	21.63%	29.37%	20.25%	23.51%	21.36%	22.35%	21.7%	31.1%	9.5%	
Privados Internacional	0.92%	0.25%	0.25%	0.32%	0.15%	0.96%	0.28%	0.13%	1.73%	0.88%	0.48%	0.6%	1.0%	0.4%	
RV Internacional	7.79%	12.02%	7.51%	3.01%	7.29%	11.31%	0.00%	10.25%	15.25%	12.17%	11.52%	8.9%	1.6%	-7.3%	
RV Nacional	3.59%	7.14%	3.91%	6.56%	7.32%	6.14%	7.50%	7.48%	4.74%	4.42%	6.57%	5.9%	3.2%	-2.7%	
Estructurados	0.00%	5.91%	1.39%	3.71%	3.71%	1.35%	7.22%	4.15%	3.26%	4.15%	3.73%	3.5%	5.4%	1.9%	
Mercancías	0.00%	0.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.1%	0.0%	-0.1%	
Fibras	2.75%	3.66%	1.44%	0.38%	3.00%	3.27%	1.12%	2.38%	0.95%	2.70%	1.45%	2.1%	0.7%	-1.4%	
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	100.0%	0.0%							

PPP 31 oct	3,644	3,530	4,265	1,633	3,853	3,918	7,376	4,797	3,099	4,841	4,295	4,114	2,946	-1,167	-28.38%
VaR Paramétrico 30 nov	0.44%	0.55%	0.47%	0.20%	0.56%	0.55%	0.69%	0.54%	0.48%	0.63%	0.53%	0.51%	0.41%	-0.11%	-20.84%

Durante el periodo se ha buscado disminuir las diferencias entre el portafolio del FANVIT contra el promedio de la SB2 en los diferentes tipos de activos que componen el portafolio, principalmente en deuda gubernamental denominados en tasa nominal y real (Mbonos y Udibonos).

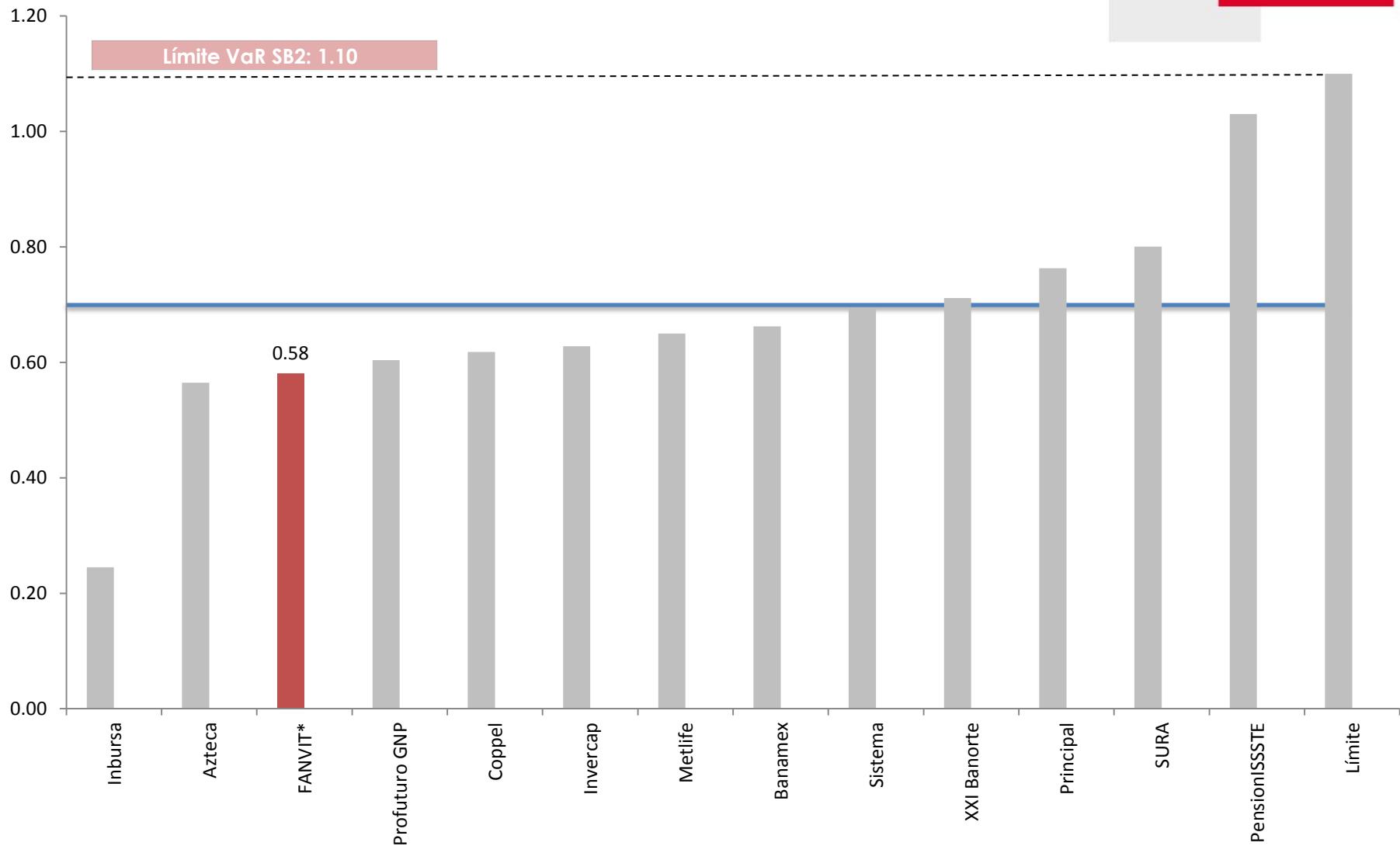
d) Desempeño del FANVIT por clase de activo



e) VAR

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB2 y el FANVIT

(Porcentaje al cierre de octubre de 2016)



Fuente: INFONAVIT con datos de Consar al 31 de octubre de 2016,

*FANVIT al 30 de noviembre de 2016.

f) Estrategia



- Se propone como estrategia en el portafolio del FANVIT:
 - Mantener posiciones de corto plazo en instrumentos de deuda gubernamental exclusivamente.
 - En el caso de renta variable internacional continuar reduciendo la diferencia respecto a la posición que mantiene la SB2 en promedio, cuidando los niveles de mercado y respetando los límites establecidos por la Coordinación General de Riesgos.
 - Aprovechar oportunidades de mercado que permitan mejorar la rentabilidad del portafolio.

La estrategia debe quedar enmarcada en el marco de gestión.

Comité de Inversiones
Sesión número 029
Diciembre de 2016



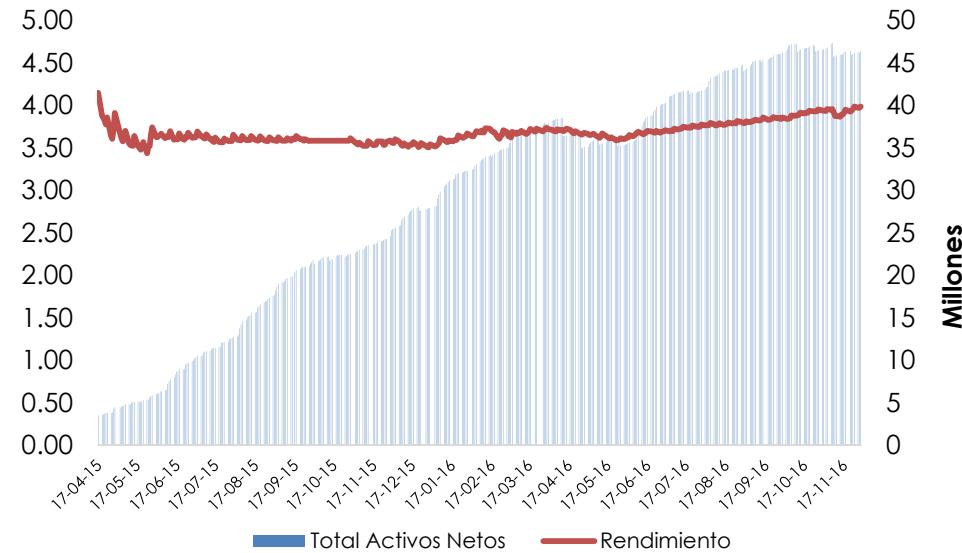
- I. Informe sobre las expectativas 2017
 - a) Entorno económico
- II. Informe sobre la inversión en CKD's
- III. Informe sobre la estrategia del FANVIT
 - a) Operaciones relevantes
 - b) Resultados
 - c) Riesgo-rendimiento FANVIT
 - d) Portafolio de referencia SB2
 - e) VAR
 - f) Estrategia
- IV. Informe sobre resultados y composición del FINVIT
- V. Propuesta de operaciones de préstamo de valores

A un año de operación, el FINVIT cuenta con ~\$ 46.4 mdp, 70% aportados de forma directa y un rendimiento del 4.25%.



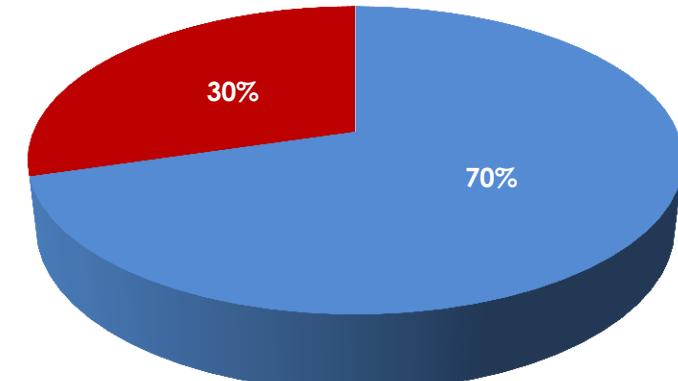
- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 30 de noviembre de 2016, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Principales Analíticos	
	al 30 de noviembre
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	4.25%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	5.91%
Duración (años)	1.47
VaR	0.048
Activos Netos	46,417,728
Precio de la acción	1.0701



Indicadores	al 30 de noviembre
• Total aportado	\$46,412,873.17
– Aportaciones directas al FINVIT	\$47,395,347.41
– Aportaciones vía nómina	\$20,352,843.51
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$619,301.07
• Solicitudes de descuento vía nómina	921

Aportaciones al FINVIT por modalidad

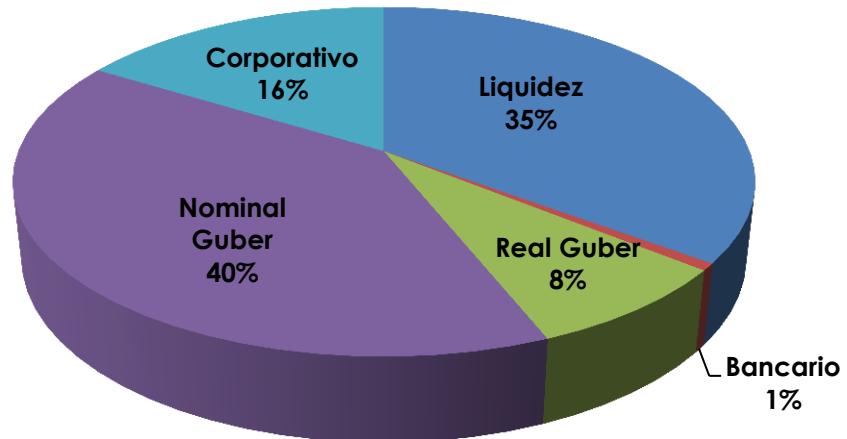


■ Aportaciones directas ■ Aportaciones vía nómina

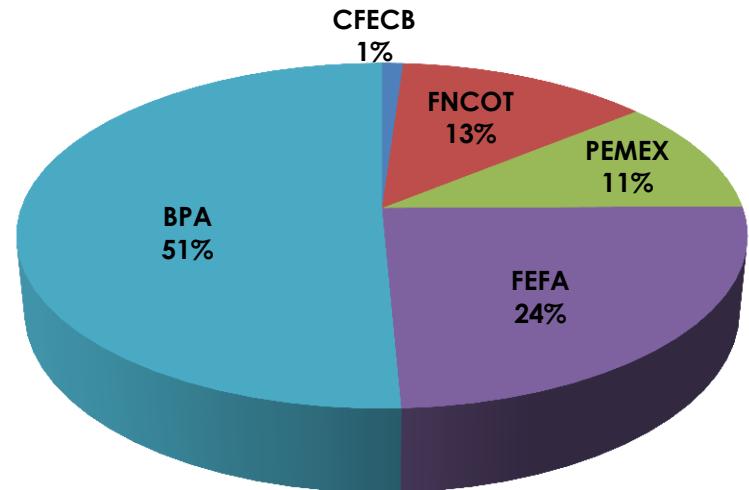
Composición por tipo de activo



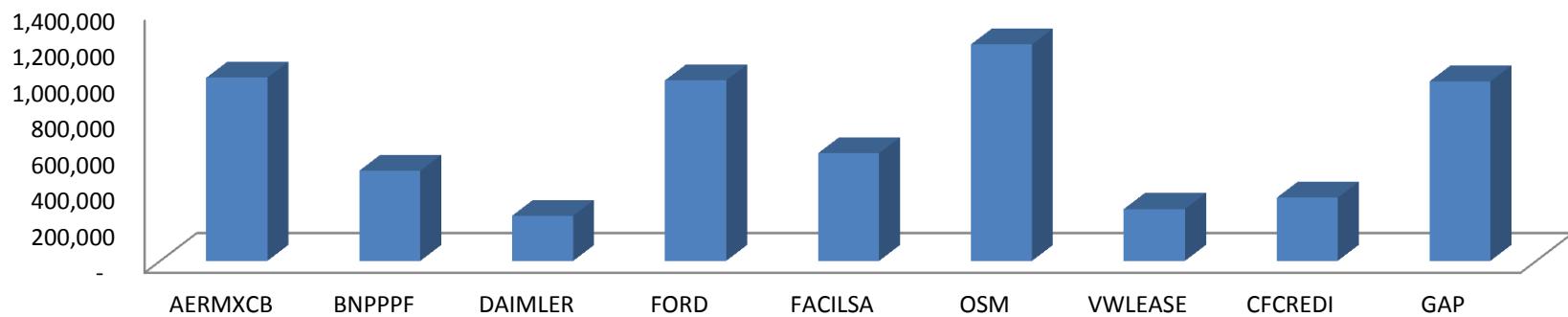
Distribución del Portafolio



Distribución Guber por Emisora



Distribución Corporativos por Emisora



El ~28% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINVIT, 61% personal sindicalizado

- Al 30 de noviembre de 2016 se tienen los siguientes avances:



1,288 trabajadores inscritos

(28% del total de la plantilla que
corresponde a 4,574 trabajadores)

Delegaciones
2,612 trabajadores

**827 inscritos – 64% del total
del personal inscrito**

Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana

1,962 trabajadores

**461 inscritos – 36% del
total del personal inscrito**

FINVIT

Personal Sindicalizado
2,848 trabajadores

**792 inscritos – 61% del total del
personal inscrito**

Personal no Sindicalizado
1,726 trabajadores

**496 inscritos – 39% del total
del personal inscrito**

Comité de Inversiones
Sesión número 029
Diciembre de 2016



- I. Informe sobre las expectativas 2017
 - a) Entorno económico
- II. Informe sobre la inversión en CKD's
- III. Informe sobre la estrategia del FANVIT
 - a) Operaciones relevantes
 - b) Resultados
 - c) Riesgo-rendimiento FANVIT
 - d) Portafolio de referencia SB2
 - e) VAR
 - f) Estrategia
- IV. Informe sobre resultados y composición del FINVIT
- V. Propuesta de operaciones de préstamo de valores

a) Propuesta de operaciones de Prestamos de Valores

Que es el préstamo de valores ¹

- Operación a través de la cual el titular de los valores transfiere la propiedad de los mismos por un plazo determinado, recibiendo a cambio una garantía con un valor igual o mayor al de los que fueron objeto del préstamo y el pago de un premio al vencimiento del plazo . Esta sujeto a oferta y demanda y los rangos promedio se ubican entre 10 y 20 pb según la clase de activo que se otorgue.
- Las garantías se realiza a través de un fideicomiso por parte de la entidad que realiza el préstamo de valores (MEI). La cantidad de garantías a depositar depende del aforo que acuerden entre las partes.

Estrategia de Inversión en Préstamo de Valores

- Obtener ingresos adicionales a través del uso de posiciones en bonos gubernamentales que no se tiene contemplado disolver el en corto plazo...
- Tener una mejor visión del mercado, al contar con mayor información sobre la demanda a lo largo de la curva de los bonos gubernamentales.

Operaciones permitidas por el Marco de Gestión del FANVIT

- El Marco de Gestión, en su capítulo V. Estrategia de Asignación de Valores, apartado D. Otras prácticas de gestión, numeral 2. Reportos y/o Préstamo de Valores, establece como operaciones permitidas en la gestión del FANVIT, el préstamo de valores.

¹ Fuente. BANXICO - <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/material-educativo/basico/fichas/actividad-financiera/%7B64F5034D-AB3F-B7B6-BD8F-E2FB4DBC4501%7D.pdf>

ANEXOS

Diciembre 2016

Estimados 2017

Morgan Stanley			
	Actual 23 Nov. 2016	2017e	Cambio %
S&P500	2,205	2,300	4.3%
MSCI Europe	1,383	1,500	8.5%
Topix	1,443	1,800	24.7%
MSCI EM	856	880	2.8%
Mexbol Index	45,184	48,000	6.2%
Rend. a venc. 23 Nov			
	2016	Rend. a venc. 2017e	Cambio PB
"Treasury" 10a	2.351%	2.500%	15
Bono 10a	7.43%	8.00%	57
	2016e	2017e	Cambio %
USD/MXN	20.5	21.70	5.85%
EUR/USD	1.05	0.97	-7.62%
GBP/USD	1.20	1.26	5.00%
USD/JPY	111	125.00	12.61%

Barclays			
	Actual 21 Nov. 2016	2017e	Cambio %
S&P500 Index	2,198	2,300	4.6%
Euro STOXX 50	3,033	3,392	11.8%
Rend. a venc. 23 Nov			
	2016	2017e	Cambio PB
"Treasury" 10a	2.351%	2.400%	5
	2016e	2017e	Cambio %
USD/MXN	20.5743	21.50	4.50%
EUR/USD	1.05	0.99	-5.71%
GBP/USD	1.25	1.30	4.00%
USD/JPY	109	100.00	-8.26%

Estimados 2017

Estimados Banorte			
Mexbol Index	Actual (30 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	45,316.00	49,200.00	8.57%
"Treasury" 10a	Rend. a venc. 2016e	Rend. a venc. 2017e	Cambio PB
	2.50%	2.90%	40
Bono MX 10a	7.60%	7.80%	20
	2016e	2017e	Cambio %
USD/MXN	21.5	23.5	9.30%

Citi			
S&P500	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	2,209.00	2,325.00	5.25%
DJ Stoxx 600	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	340.00	380.00	11.76%
Topix	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	1,470.00	1,625.00	10.54%
MSCI EM	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	856.00	960.00	12.15%
Mexbol Index	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio %
	45,470.61	46,100.00	1.38%
"Treasurie" 10a	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio pb
	2.36%	2.60%	24
Bono 10a	Actual (28 Nov. 2016)	2017e	Cambio pb
	7.34%	7.43%	9
USD/MXN	Actual (18 Nov. 2016)	2017E	Cambio %
	20.40	21.00	2.94%
EUR/USD	Actual (18 Nov. 2016)	2017E	Cambio %
	1.06	0.98	-7.55%
GBP/USD	Actual (18 Nov. 2016)	2017E	Cambio %
	1.23	1.14	-7.32%
USD/JPY	Actual (18 Nov. 2016)	2017E	Cambio %
	110.00	115.00	4.55%

Estimados 2017

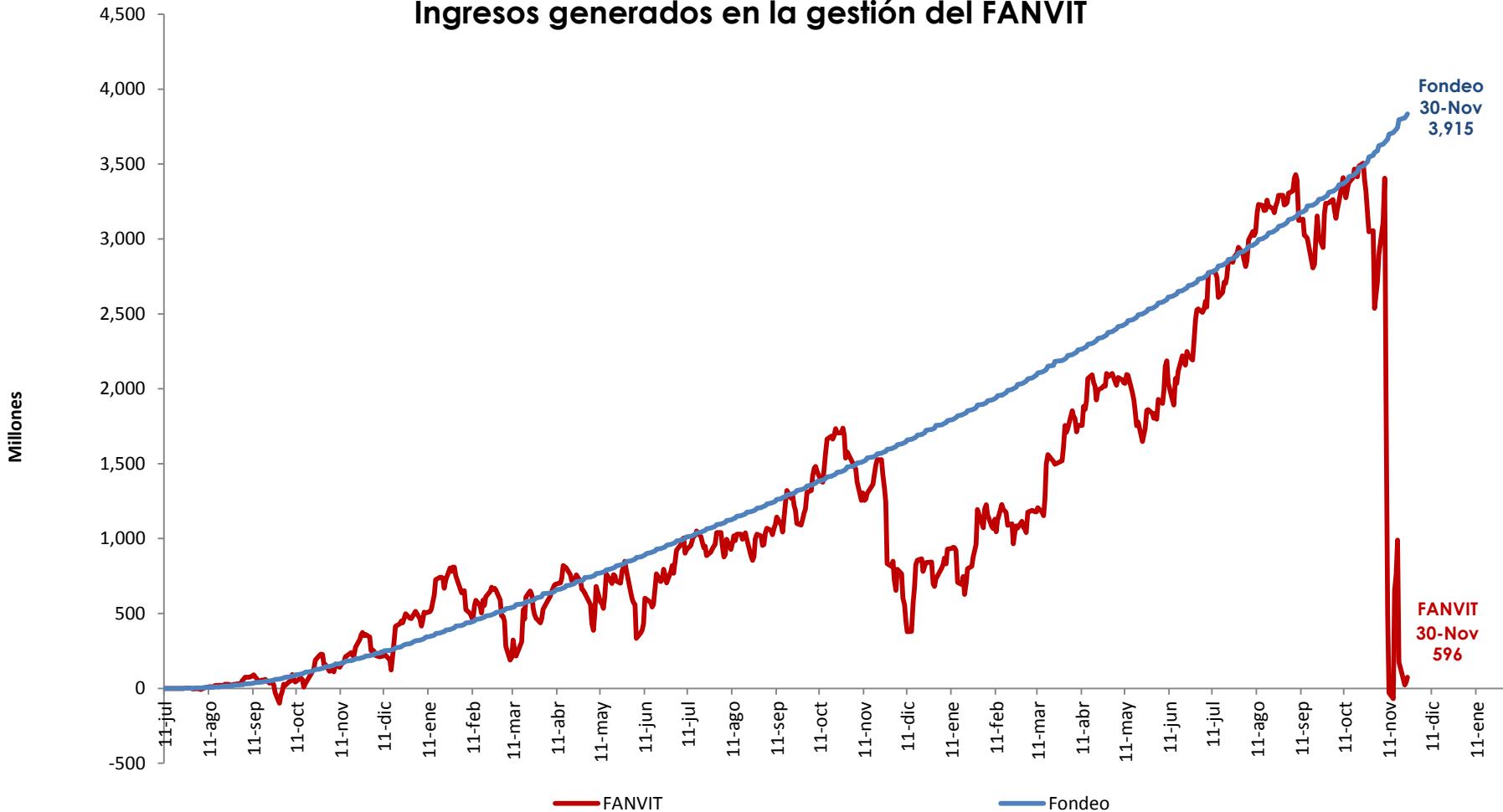
Goldman Sachs			
	Actual 28 Nov. 2016	2017e	Cambio %
S&P500	2,200.00	2,300.00	4.55%
EURO STOXX 50	3,016.80	3,250.00	7.73%
Topix	1,469.58	1,600.00	8.87%
	2016e	2017e	Cambio pb
"Treasury" 10a	2.31%	2.75%	43.7
Actual 28 Nov. 2016			
USD/MXN	20.60	19.00	-7.77%
EUR/USD	1.06	1.00	-5.66%
GBP/USD	1.24	1.14	-8.06%
USD/JPY	112.00	115.00	2.68%
Bofa			
	2016e	2017e	Cambio %
S&P500	2,100.00	2,300.00	9.5%
NKY Index	18,356.89	20,000.00	9.0%
	Actual 25 Nov. 2016	2017e	Cambio pb
Mexbol Index	45,358.00	47,000.00	3.62%
	Rend. a venc. 28 Nov	2017e	Cambio pb
"Treasury" 10a	2016	2017e	
	2.31%	2.65%	34
	2016e	2017e	Cambio %
USD/MXN	21	22.00	4.76%
EUR/USD	1.08	1.05	-2.78%
GBP/USD	1.23	1.19	-3.25%
USD/JPY	117	126.00	7.69%



Resultado del FANVIT (al 30 de noviembre de 2016)



Ingresos generados en la gestión del FANVIT



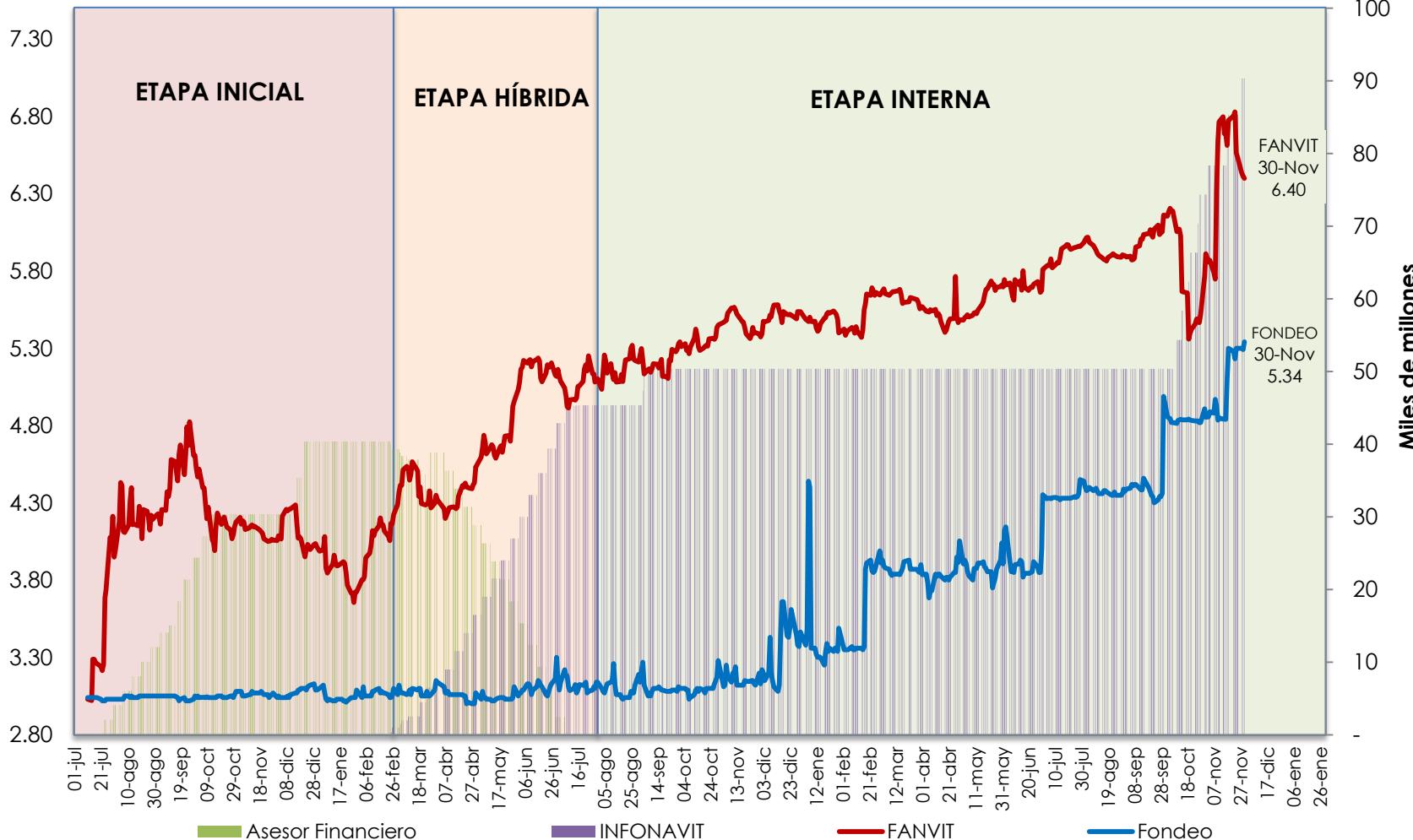
Fuente: INFONAVIT con datos al 30 de noviembre de 2016

Resultado del FANVIT

(al 30 de noviembre de 2016)



Tasa de rendimiento a vencimiento (YTM %)



Fuente: INFONAVIT con datos al 30 de noviembre de 2016

Comité de Inversiones

Sesión Número 029

Diciembre 2016