



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 25 al 29 de Noviembre del 2019

Semana 48

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- El Banco de México estima menor crecimiento y menor inflación.
- La economía está muy débil, estancada.
- Se registra superávit en la cuenta corriente.

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- Beige Book: crecimiento entre ligero y moderado.
- La economía mantiene dinamismo.
- La inflación permanece debajo de objetivo.

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Esperamos que la tasa de fondeo cierre el 2019 en 7.25%.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria del FOMC es el 11 de diciembre. No se esperan movimientos en las tasas.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Soporte corto plazo en 19.40.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, ante buenos datos económicos y reportes trimestrales. En México, el IPC finalizó con una variación negativa.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- ALPEK: concluyó venta de sus dos plantas de cogeneración de energía eléctrica.
- CEMEX: anunció acuerdo definitivo para la venta de ciertos activos en EUA.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- Semana de definición.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Octubre: 48.3 Noviembre e*/: 49.2</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Septiembre: 0.5% Octubre e*/: 0.4%</p> <p><b>México: Remesas</b> Septiembre: 3,080 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Noviembre</p> <p><b>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo testificará ante el parlamento Europeo</b></p>	<p><b>México: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.01 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 22: 180,557 mdd Noviembre 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Octubre: 125 mil Noviembre e*/: 145 mil</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 54.7 Noviembre e*/: 54.5</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 23: 213 mil Noviembre 30 e*/: 215 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza Comercial</b> Septiembre: -52.5 billones Octubre e/ : -48.8 billones</p> <p><b>México: Confianza del Consumidor</b> Octubre: 43.9 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Octubre: 128 mil Noviembre e*/: 190 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Octubre: 3.6% Noviembre e*/: 3.6%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 96.8 Diciembre e*/: 97.0</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b> Septiembre: 9.5 billones Octubre e/ : 16.0 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Agosto: -0.3% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Agosto: 1.5% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas AMIA</b> Octubre: 107,094 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción AMIA</b> Octubre: 311,150 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Octubre: 252,292 unidades Noviembre e*/: n.d.</p>
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>México: Inflación general</b> Octubre: 0.54% Noviembre e/ : 0.79% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Octubre: 0.25% Noviembre e/ : 0.21% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 2T-19: 2.5% 3T-19 preliminar: -0.3% 3T-19 e*/: -0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 2T-19: 2.4% 3T-19 preliminar: 3.6% 3T-19 e*/: 3.5%</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 29 e*/: n.d. Diciembre 6 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Noviembre</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Octubre: 0.4% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.2%</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Agosto: -0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 30 e*/: 215 mil Diciembre 7 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Septiembre: 0.0% ae Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p> <p><b>Europa: Christine Lagarde dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Diciembre</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



## México

### Banco de México estima menor crecimiento e inflación

En su Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2019, el Banco de México presentó el siguiente escenario:

#### Banco de México: escenario macroeconómico

	2019	2020
Crecimiento PIB	Entre -0.2 y 0.2% <i>Previo: 0.2 y 0.7%</i>	Entre 0.8 y 1.8% <i>Previo: 1.5 y 2.5%</i>
Generación empleo	Entre 300 y 370 mil <i>Previo: 450 y 550 mil</i>	Entre 500 y 600 mil <i>Previo: 590 y 690 mil</i>
Déficit comercial	0.2 mmd (0.0%/PIB)	10.9 mmd (0.8%/PIB)
Déficit corriente	5.8 mmd (0.5%/PIB)	18.1 mmd (1.4%/PIB)
Inflación general	3.0% ( <i>Previo: 3.2%</i> )	3.0% ( <i>Previo: 3.0%</i> )

El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja. Los riesgos a la baja son: agravamiento de las tensiones comerciales, prolongación de proceso de ratificación del T-MEC, episodios de volatilidad, desaceleración económica mayor a la esperada, retraso en la recuperación de la economía mexicana por incertidumbre interna, deterioro en la calificación crediticia de Pemex o soberana y gasto público menor al esperado. En cambio, los riesgos al alza son: formalización del T-MEC, mayor dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos y mayor dinamismo de la demanda doméstica.

Los pronósticos de inflación se ajustan ligeramente a la baja para 2019 y quedan prácticamente igual para 2020.

Pronósticos de la inflación General y Subyacente  
Variación anual en porcentaje

	2019			2020				2021		
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>INPC</b>										
Actual	4.2	3.3	3.0	3.5	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9
Previo	4.2	3.3	3.2	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>										
Actual	3.8	3.8	3.6	3.6	3.2	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9
Previo	3.8	3.7	3.5	3.4	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0	3.0

Datos observados

Persiste marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran influir en la inflación.

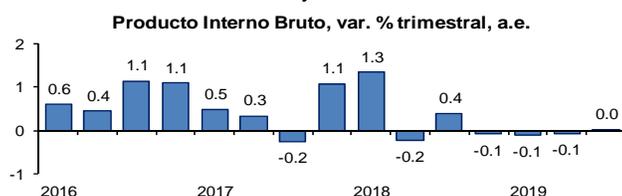
Riesgos al alza: persistencia de la inflación subyacente a bajar, aumentos salariales superiores a las ganancias en productividad, depreciación cambiaria, nuevos aranceles y medidas compensatorias, deterioro en finanzas públicas y aumento en los precios energéticos o agropecuarios mayores a los previstos.

Riesgos a la baja: apreciación del peso, debilidad económica y menores variaciones en los precios no subyacentes.

En nuestra opinión, este escenario soporta una perspectiva de mayor relajamiento monetario. Estimamos que la tasa de fondeo cerrará 2019 en 7.25 por ciento y continuará descendiendo para concluir 2020 en un nivel de 6.50 por ciento.

### La economía está muy débil, estancada

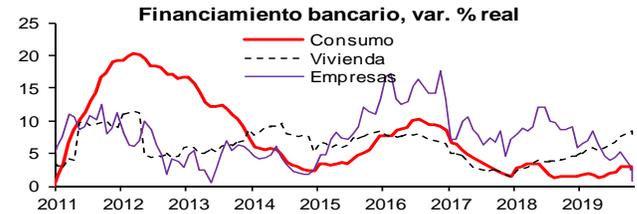
De acuerdo con cifras definitivas, el producto interno bruto registró variación nula en el tercer trimestre de 2019, después de haber caído (-) 0.1 en cada uno de los tres trimestres previos, ajustado por estacionalidad. Según estos datos, los cuales fueron revisados por INEGI, la economía mexicana estaba en recesión técnica y ahora está en estancamiento.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el tercer trimestre de 2019 cayó (-) 0.3 por ciento, después de caer (-) 0.9 por ciento en trimestre previo.

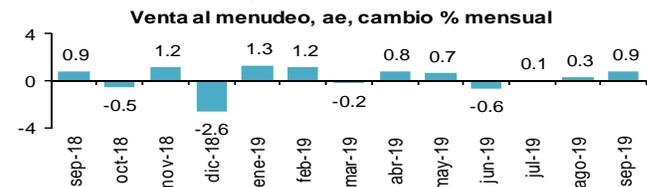
### Se desacelera el crédito bancario

En octubre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.5 por ciento anual en términos reales, después de crecer 3.9 por ciento en septiembre. Sus tres componentes (consumo, vivienda y empresas) perdieron dinamismo, en particular el financiamiento a la vivienda.



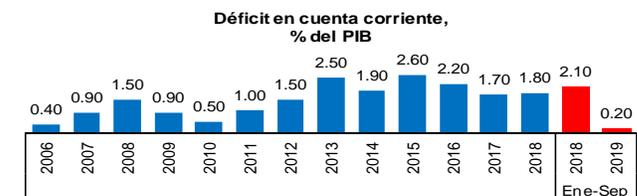
### Las ventas ganaron fuerza en septiembre

Las ventas al menudeo crecieron 0.9 por ciento en septiembre de 2019, después de aumentar 0.3 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 2.5 por ciento. El repunte puede asociarse a la ampliación de programas sociales.



### Se registra superávit en la cuenta corriente

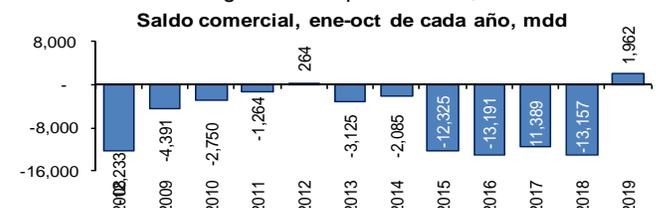
La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 2,013 millones de dólares, equivalente a 0.7 por ciento del PIB. Con ello, en los primeros nueve meses del año la cuenta corriente acumula un déficit de (-) 2,187 millones de dólares, equivalente a (-) 0.2 por ciento del PIB, considerablemente inferior al déficit de (-) 2.1 por ciento registrado en el período comparable de 2018.



El superávit corriente del tercer trimestre obedeció a un superávit en la balanza comercial, a un menor déficit en la balanza de servicios y a una mayor entrada de remesas.

### Superávit comercial acumulado

En octubre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de (-) 726 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,934 md en octubre de 2018. Las exportaciones decrecieron (-) 1.5 por ciento, mientras que las importaciones cayeron (-) 6.4 por ciento (las de bienes de consumo disminuyeron 2.4%, las intermediarias bajaron 6.3% y de capital cayeron 13.1%). En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 1,962 md.



## México

### Banco de México estima menor crecimiento e inflación

En su Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2019, el Banco de México presentó el siguiente escenario:

#### Banco de México: escenario macroeconómico

	2019	2020
Crecimiento PIB	Entre -0.2 y 0.2% <i>Previo: 0.2 y 0.7%</i>	Entre 0.8 y 1.8% <i>Previo: 1.5 y 2.5%</i>
Generación empleo	Entre 300 y 370 mil <i>Previo: 450 y 550 mil</i>	Entre 500 y 600 mil <i>Previo: 590 y 690 mil</i>
Déficit comercial	0.2 mmd (0.0%/PIB)	10.9 mmd (0.8%/PIB)
Déficit corriente	5.8 mmd (0.5%/PIB)	18.1 mmd (1.4%/PIB)
Inflación general	3.0% ( <i>Previo: 3.2%</i> )	3.0% ( <i>Previo: 3.0%</i> )

El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja. Los riesgos a la baja son: agravamiento de las tensiones comerciales, prolongación de proceso de ratificación del T-MEC, episodios de volatilidad, desaceleración económica mayor a la esperada, retraso en la recuperación de la economía mexicana por incertidumbre interna, deterioro en la calificación crediticia de Pemex o soberana y gasto público menor al esperado. En cambio, los riesgos al alza son: formalización del T-MEC, mayor dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos y mayor dinamismo de la demanda doméstica.

Los pronósticos de inflación se ajustan ligeramente a la baja para 2019 y quedan prácticamente igual para 2020.

Pronósticos de la inflación General y Subyacente  
Variación anual en porcentaje

	2019			2020				2021		
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>INPC</b>										
Actual	4.2	3.3	3.0	3.5	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9
Previo	4.2	3.3	3.2	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>										
Actual	3.8	3.8	3.6	3.6	3.2	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9
Previo	3.8	3.7	3.5	3.4	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0	3.0

Datos observados

Persiste marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran influir en la inflación.

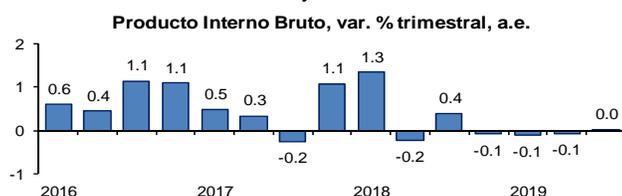
Riesgos al alza: persistencia de la inflación subyacente a bajar, aumentos salariales superiores a las ganancias en productividad, depreciación cambiaria, nuevos aranceles y medidas compensatorias, deterioro en finanzas públicas y aumento en los precios energéticos o agropecuarios mayores a los previstos.

Riesgos a la baja: apreciación del peso, debilidad económica y menores variaciones en los precios no subyacentes.

En nuestra opinión, este escenario soporta una perspectiva de mayor relajamiento monetario. Estimamos que la tasa de fondeo cerrará 2019 en 7.25 por ciento y continuará descendiendo para concluir 2020 en un nivel de 6.50 por ciento.

### La economía está muy débil, estancada

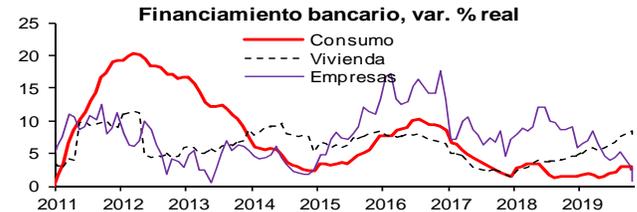
De acuerdo con cifras definitivas, el producto interno bruto registró variación nula en el tercer trimestre de 2019, después de haber caído (-) 0.1 en cada uno de los tres trimestres previos, ajustado por estacionalidad. Según estos datos, los cuales fueron revisados por INEGI, la economía mexicana estaba en recesión técnica y ahora está en estancamiento.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el tercer trimestre de 2019 cayó (-) 0.3 por ciento, después de caer (-) 0.9 por ciento en trimestre previo.

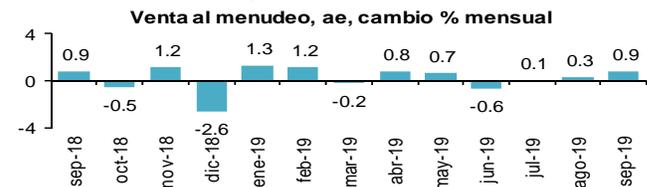
### Se desacelera el crédito bancario

En octubre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.5 por ciento anual en términos reales, después de crecer 3.9 por ciento en septiembre. Sus tres componentes (consumo, vivienda y empresas) perdieron dinamismo, en particular el financiamiento a la vivienda.



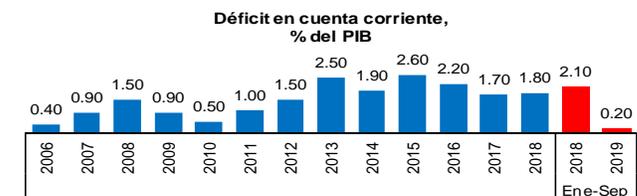
### Las ventas ganaron fuerza en septiembre

Las ventas al menudeo crecieron 0.9 por ciento en septiembre de 2019, después de aumentar 0.3 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 2.5 por ciento. El repunte puede asociarse a la ampliación de programas sociales.



### Se registra superávit en la cuenta corriente

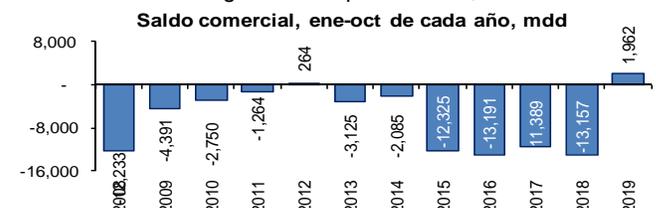
La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 2,013 millones de dólares, equivalente a 0.7 por ciento del PIB. Con ello, en los primeros nueve meses del año la cuenta corriente acumula un déficit de (-) 2,187 millones de dólares, equivalente a (-) 0.2 por ciento del PIB, considerablemente inferior al déficit de (-) 2.1 por ciento registrado en el período comparable de 2018.



El superávit corriente del tercer trimestre obedeció a un superávit en la balanza comercial, a un menor déficit en la balanza de servicios y a una mayor entrada de remesas.

### Superávit comercial acumulado

En octubre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de (-) 726 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,934 md en octubre de 2018. Las exportaciones decrecieron (-) 1.5 por ciento, mientras que las importaciones cayeron (-) 6.4 por ciento (las de bienes de consumo disminuyeron 2.4%, las intermediarias bajaron 6.3% y de capital cayeron 13.1%). En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 1,962 md.



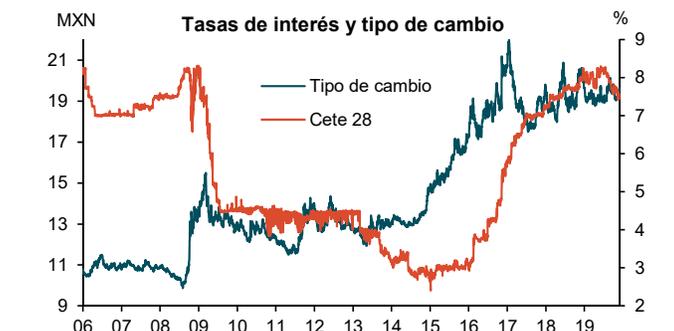
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 48 del año mostró alza generalizada. La relación demanda-oferta para el cete de 28 días fue 3 veces, para el cete de 91 días fue 2.5 veces y para el cete de 175 días fue 2.7 veces. La relación demanda-oferta del cete a 28 días es congruente con un recorte que el mercado anticipa en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.

### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.43	7.46	0.03
Cete 91d	7.44	7.47	0.03
Cete 175d	7.38	7.39	0.01
Bono 5 años	6.67	6.99	0.32
Udi 10 años	3.25	3.38	0.13
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



### Mercado Secundario

En la Minuta 71 del anuncio de política monetaria del Banco de México resaltó lo siguiente respecto al diferencial de tasas entre México y Estados Unidos: si bien el diferencial entre estos es el segundo más alto entre las economías emergentes y avanzadas, mantenerlo constante en términos relativos puede llevar a dar una impresión falsa. Se mencionan dos motivos, que marcan un desligue de la postura de la FED:

- 1) Parece que el Banco de México ajusta en respuesta "mecánica" a los ajustes de la Reserva Federal (a lo cual todos los miembros remarcaron que las acciones de la FED no son un determinante de las decisiones de política monetaria).
- 2) Mantener el diferencial sugiere que no han cambiado las condiciones económicas y financieras del país, lo cual podría mandar un mensaje incorrecto sobre el balance de riesgos que se enfrenta.

Plazo en días	CETES			ABs		
	22-nov	28-nov	Var pp.	22-nov	28-nov	Var pp.
1	7.57	7.54	-0.03	7.74	7.53	-0.21
28	7.58	7.44	-0.14	7.74	7.62	-0.12
91	7.46	7.45	-0.01	7.62	7.61	-0.01
182	7.36	7.33	-0.03	7.48	7.44	-0.04
364	7.17	7.20	0.03	7.25	7.28	0.03

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.4	-	-
Cete 28	(56.4)	0.9	-
Fondeo MD	(26.0)	(22.0)	2.2

\*La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

El pasado lunes 25 de noviembre Jerome Powell Presidente de la Reserva Federal dio una conferencia de prensa realizando comentarios del empleo e inflación:

- El empleo continúa aumentando y el mercado laboral se encuentra apretado considerando que la tasa de desempleo es inferior a la tasa natural de desempleo (la FED la estima en 4.3%). Sin embargo, es posible que la tasa natural de desempleo pudiera ser inferior a lo estimado lo que implica que podría apretarse aún más el mercado laboral.

- Desde la crisis del 2008 a la fecha la inflación del gasto personal de consumo (PCE) ha promediado un nivel de 1.5%. Incluso, alrededor del mundo se presenta esta situación de inflación persistentemente baja. La preocupación del FOMC radica en que esto ha provocado que las expectativas de inflación hayan disminuido y por tanto las tasas de interés sean más bajas cada vez. Esto podría llevar a una dinámica de desinflación que según la experiencia vista en Japón y la Eurozona es muy difícil de revertir. El dato más reciente de la inflación PCE fue para el mes de octubre de 2019 y se colocó en 1.3%. En octubre de 2018 fue del 2%.

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-nov	1.52	1.56	1.55	1.72	2.20
08-nov	1.56	1.68	1.75	1.94	2.42
15-nov	1.57	1.61	1.65	1.83	2.31
22-nov	1.59	1.62	1.62	1.77	2.22
29-nov	1.61	1.63	1.63	1.77	2.19
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

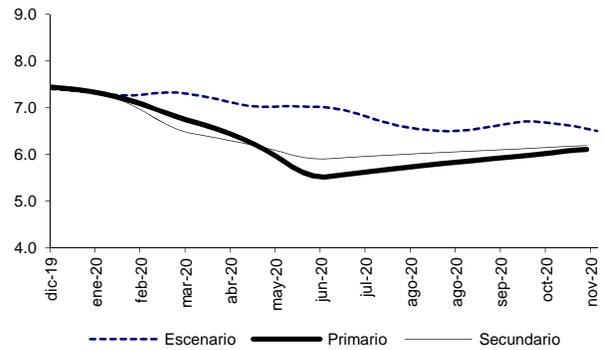
**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 11 de diciembre. El mercado no espera movimientos en la tasa de fondos federales.

**México:** esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre. Con este la tasa de fondeo cerraría el 2019 en 7.25 por ciento.

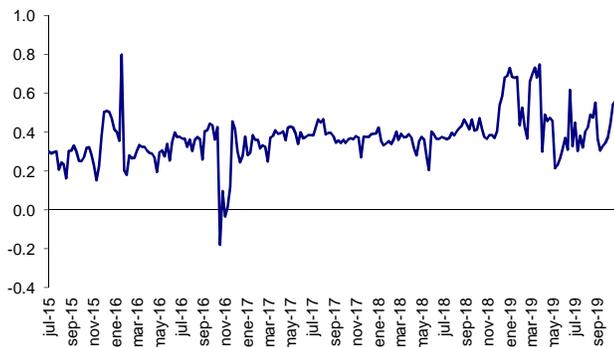
Evolución CETES 28d



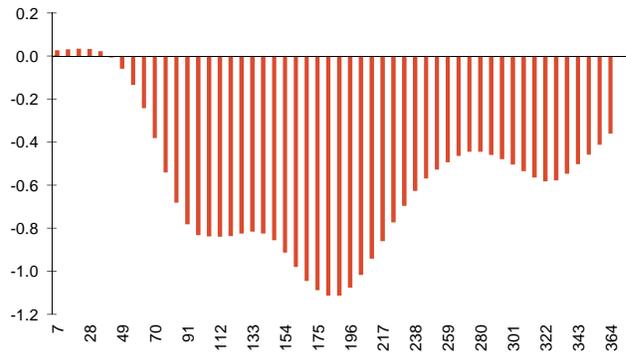
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



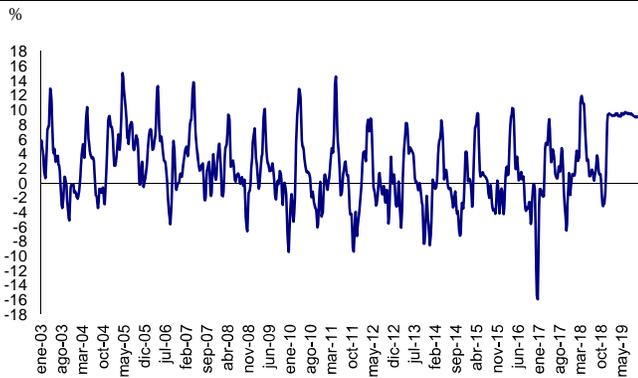
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



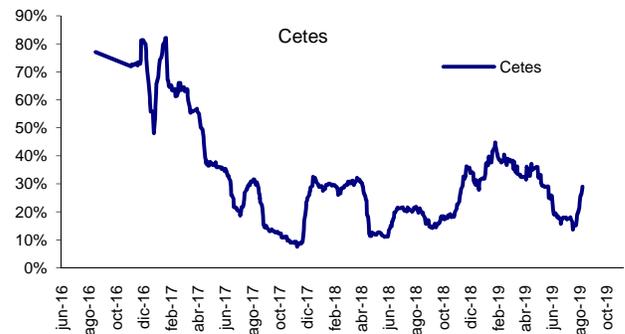
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



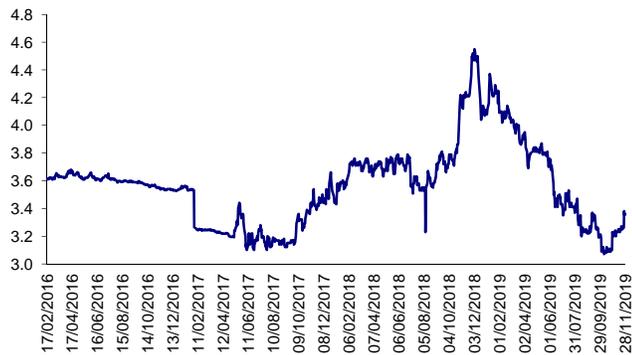
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	-0.3%	0.5%	-1.0%	0.1%	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	-2.9%	-2.2%	-0.9%	-2.0%	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	-0.1%	1.8%	2.5%	2.5%	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.55	3.57	3.57	3.54	3.60	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.70	0.38	0.63	0.26	0.54	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.56/-0.06	0.27/0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.83	3.78	3.16	3.00	3.02	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.5%	-0.5%	1.4%	1.1%	0.1%	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.8%	-4.1%	-1.6%	-0.9%	2.8%	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	4.3%	5.2%	3.9%	2.5%	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	8.05%	8.11%	8.01%	7.72%	7.66%	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	1,859	-1,117	775	-116	-726	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	20.11	19.06	19.69	19.56	19.32	n.d.
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>	-0.74%	-1.12%	3.31%	-0.67%	-1.20%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	41,640	40,863	42,623	43,011	43,337	n.d.
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>	-0.22%	-5.86%	4.31%	0.91%	0.76%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	50.36	59.02	49.95	57.38	48.82	n.d.

Datos Semanales	31-dic	01-nov	08-nov	15-nov	22-nov	28-nov
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,681,384	1,568,943	1,573,968	1,611,534	1,597,511	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	176,096	183,672	183,979	184,308	184,798	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	174,609	180,728	180,278	180,567	180,557	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	8.06	7.62	7.55	7.45	7.43	7.46
<b>CETES Secundario 28 días</b>	8.07	7.66	7.56	7.46	7.57	7.44
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.57	3.64	3.73	3.79	3.77
<b>AB 28 días</b>	8.31	7.82	7.70	7.62	7.74	7.62
<b>TIIIE 28 días</b>	8.59	7.96	7.95	7.80	7.79	7.78
<b>Bono 10 años</b>	8.67	6.79	6.90	6.92	7.05	7.09

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
<b>Prime</b>	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
<b>Libor 3 meses</b>	2.81	1.89	1.90	1.90	1.92	1.91
<b>T- Bills 3 meses</b>	2.38	1.53	1.55	1.57	1.59	1.61
<b>T- Bond 10 años</b>	2.69	1.73	1.93	1.83	1.77	1.77
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	0.25	-0.38	-0.27	-0.33	-0.36	-0.36

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	19.65	19.11	19.11	19.21	19.40	19.61
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	19.64	19.10	19.10	19.18	19.37	19.47
<b>Yen por dólar</b>	109.6	108.17	109.27	108.73	108.64	109.50
<b>Dólar por euro</b>	1.15	1.12	1.10	1.11	1.10	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Diciembre 2019</b>	20.82	19.25	19.21	19.29	19.45	19.62
<b>Marzo 2020</b>	21.12	19.50	19.47	19.55	19.72	19.88
<b>Junio 2020</b>	21.43	19.75	19.76	19.81	19.98	20.14
<b>Septiembre 2020</b>	21.74	19.99	19.96	20.05	20.23	20.40
<b>Diciembre 2020</b>	21.12	19.50	19.47	19.55	19.72	19.88

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ene-18	Global	€	1,500	10	2028	1.750	4.62
abr-18	Global	¥	57,000	5	2023		0.60
abr-18	Global	¥	24,000	7	2025		0.85
abr-18	Global	¥	39,000	10	2028		1.05
abr-18	Global	¥	15,000	20	2038		2.00
may-18	Pemex	CHF	365	5.5	2023		1.75
may-18	Pemex	€	600	4.5	2022	2.500	2.55
may-18	Pemex	€	650	5.25	2023	+240 pb	+240 pb
may-18	Pemex	€	650	7.5	2025	3.625	3.67
may-18	Pemex	€	1,250	10.5	2029	4.750	4.82
oct-18	Pemex	US\$	2,000	10	2029		6.50
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70

Mercado Secundario Bonos Globales			
	29-nov	22-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.95	2.02	-0.07
UMS 26	3.10	3.08	0.02
UMS 33	3.54	3.55	-0.01
UMS 44	4.17	4.17	0.00
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 20	1.93	2.53	-0.59
BR GLB 27	3.55	3.54	0.01
BR GLB 34	4.59	4.60	0.00
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	26.35	25.86	0.48
AR GLB 33	22.05	21.80	0.25
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.77	1.77	-0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



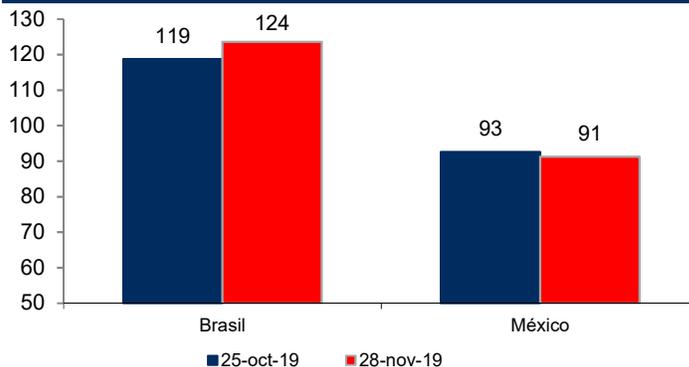
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

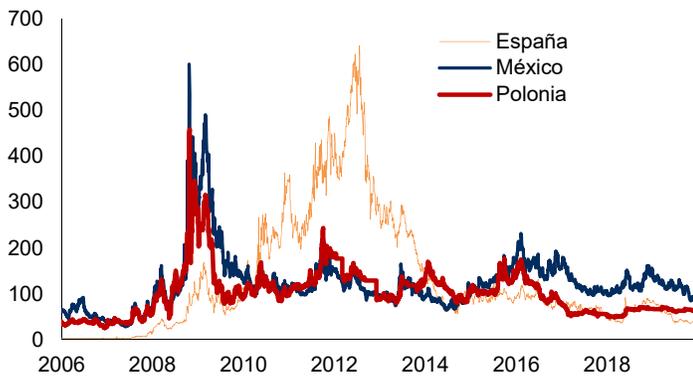


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



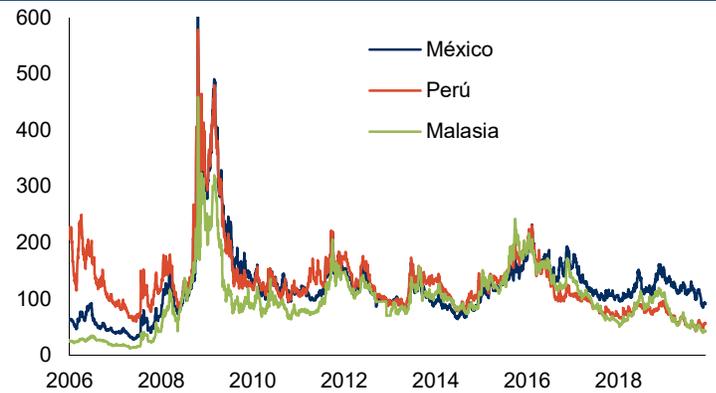
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB+ (Standard & Poor's)



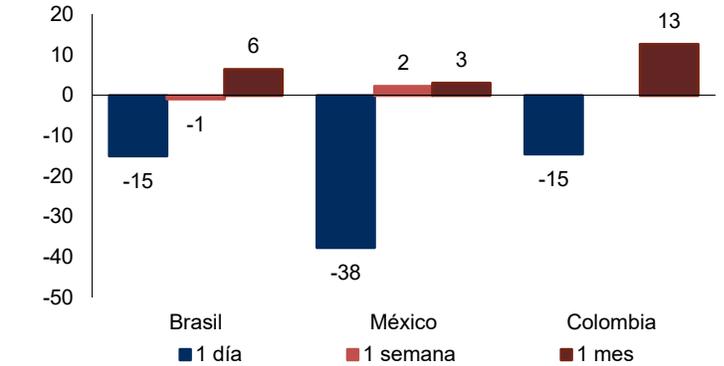
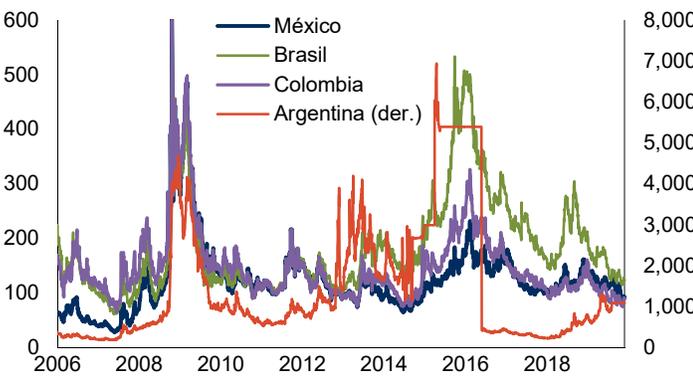
Países con calificación A3 (Moody's)

29-noviembre-2019

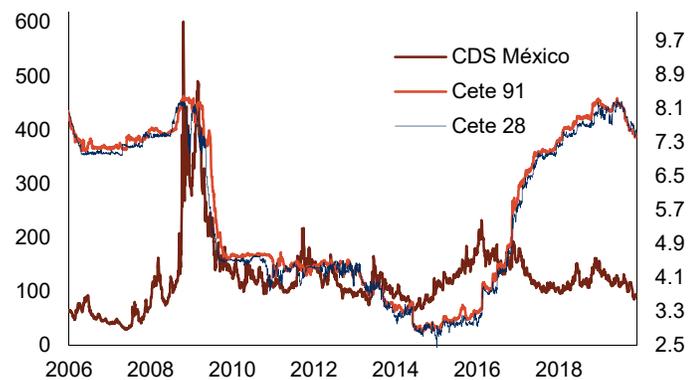


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



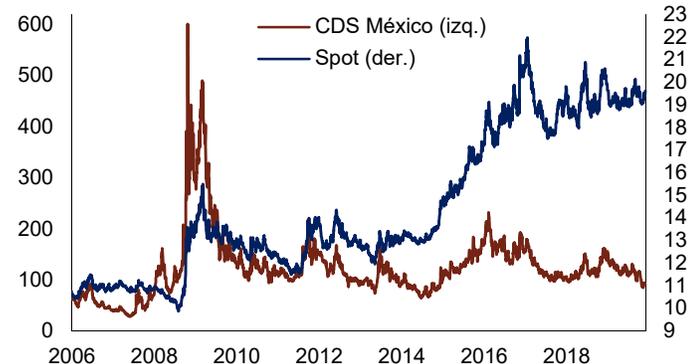
CDS México y tasas de CETES



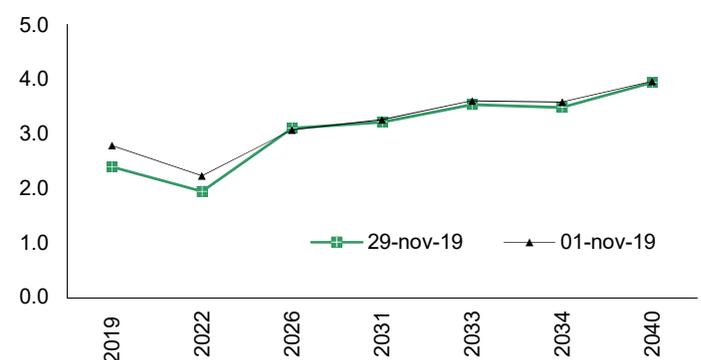
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.8	0.8	573	4.3
Bra	60	4.2	4.8	25833	-4.0
Mex	59	19.6	2.7	2197	-4.3

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Recientemente, el evento que ha impactado más al peso es la fortaleza del dólar, alentada por la decisión de la Reserva Federal de delinear una posible pausa en el ajuste en la tasa de fondos federales, pausa que tendrá una duración de varios meses.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.70	20.40
Mediana	19.60	20.18
Máximo	20.71	21.40
Mínimo	19.20	19.60

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 20 de 2019.

## Tipo de Cambio Diario

Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Esta ola "4" debe proporcionar la fuerza para el alza final de la tendencia de largo plazo. Técnicamente hablando, para que tenga validez dicha formación debe ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir debió romper el pasado Octubre. Aunque el precio sigue dentro del cuerpo del triángulo, mientras más se acerca al vértice más fuerza pierde e incluso se puede invalidar. Los niveles a observar del triángulo son 19.00 y 20.10 (soporte y resistencia respectivamente).

**Soporte: 18.70      Resistencia: 20.30**



## Tipo de Cambio: Estocástico 20d y Fuerza Relativa 14d

Salió de la zona de sobre venta pero no entró al lado opuesto. Muestra gran incertidumbre en el precio de corto plazo. Ni oferta ni demanda han podido tomar el control.



## Tipo de Cambio Semanal

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola "2". La ola "3" se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola "4" se desarrolla desde Enero 2017. Cerrar por debajo de 19.00 romperá el soporte del triángulo abriendo la perspectiva de ir a 18.50.

**Soporte: 17.45      Resistencia: 22.04**



## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre datos económicos, el Plan Nacional de Infraestructura y una posible reforma fiscal. El PIB de México en el tercer trimestre se revisó a la baja, colocándose en 0.0%, además de revisar las cifras de trimestres anteriores donde se confirmaron ligeras variaciones negativas, es decir, una recesión técnica. A esto se le sumó el anuncio de los pronósticos del Banco de México para finales de 2019 y 2020, recortando las estimaciones a un rango de -0.2 a 0.2 y 0.8 a 1.8, respectivamente. Estas estimaciones se quedan lejos de lo que tiene incorporado el Presupuesto 2020, lo que podría significar dificultades para cumplir con los ingresos fiscales. Es por esto que ya se está buscando diferentes medidas para poder reactivar la economía o, en su caso, poder obtener más ingresos por medio de impuestos. En primer lugar, se dio a conocer el Plan Nacional de Infraestructura, en el cual el gobierno presentó más de 140 proyectos en los que se contará principalmente con el apoyo del sector privado y una inversión de más de MXN\$850 mil millones. Dentro de los proyectos presentados se encuentran carreteras, vías férreas, puertos, aeropuertos e inversiones en telecomunicaciones distribuidos de forma prácticamente equitativa a lo largo del país. Por otro lado, el Subsecretario de la SHCP, Gabriel Yorio, comentó en una entrevista con Bloomberg que la entidad ya se encuentra evaluando diferentes escenarios para poder obtener más impuestos desde 2020, en caso de que continúe el deterioro en la recaudación. Yorio mencionó que estos impuestos deberán ser progresivos y justos, además de mencionar que se prefiere realizar políticas fiscales expansivas antes de incrementar la deuda o volver recortar los gastos gubernamentales.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando buenos datos económicos, nuevas noticias sobre la relación entre EUA y China y reportes trimestrales. El PIB para el tercer trimestre de año se revisó al alza de 1.9% a 2.1% en su segunda estimación debido a la incorporación de inversiones inventario, inversiones fijas no residenciales y el gasto personal de consumo. Esto provocó una ola de optimismo en los inversionistas ante un menor deterioro a lo esperado de la economía estadounidense. Por parte de las negociaciones comerciales, a inicios de semana los representantes chinos mencionaron que estarían dispuestos a incrementar las penas contra las violaciones de propiedad intelectual, un tema que es de suma importancia para la delegación estadounidense. No obstante, el presidente Donald Trump firmó la ley aprobada por el Senado en el que se muestra apoyo a las protestas que se viven en Hong Kong, lo que podría provocar represalias por parte del gobierno chino. Algunas de las medidas que se mencionan en la ley son: revisión anual del estatus especial comercial bajo el régimen americano, sanciones contra oficiales que sean responsables de abusos de derechos humanos o que vayan en contra de la autonomía de la ciudad y prohibición de exportación de gas lacrimógeno y balas de hule. Por parte de los reportes trimestrales, Best Buy registró un crecimiento en sus ventas mismas tiendas de 1.7%, impulsado principalmente por un aumento de 15% en sus ventas de comercio electrónico. La emisora cuenta con una política de entregas gratis al siguiente día en sus compras en línea o entrega una hora después de haber realizado la compra en la tienda.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	42,820	-1.61%	-2.11%	2.83%
Máximo	43,123	-1.00%	-1.80%	3.35%
Mínimo	42,756	-1.14%	-2.02%	3.22%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	28,051	0.63%	3.18%	20.25%
<b>S&amp;P 500</b>	3,141	0.99%	3.09%	25.30%
<b>Nasdaq</b>	8,665	1.71%	4.35%	30.60%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
25/11/2019	43,728	43,467	43,535	113,976,796
26/11/2019	43,466	42,785	42,852	602,710,475
27/11/2019	43,066	42,850	43,036	109,035,580
28/11/2019	43,172	42,921	43,100	14,564,136
29/11/2019	43,123	42,756	42,820	59,353,228

**ALPEK:** anunció que ha concluido el proceso de venta de sus dos plantas de cogeneración de energía eléctrica ubicadas en Cosoleacaque y Altamira, México. El acuerdo contempla la venta del total de su participación accionaria de ambas plantas, Cogeneración de Altamira, S.A. de C.V. y Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S.A. de C.V., a ContourGlobal Holding de Generación de Energía de México, S.A. de C.V., filial de ContourGlobal PLC. Alpek vendió su participación en ambas plantas por un monto de U.S. \$801 millones, libres de deuda. Es importante tomar en cuenta que Alpek continuará siendo un usuario de energía eléctrica y vapor de ambas plantas de cogeneración, las cuales estarán operadas por un jugador de clase mundial como lo es ContourGlobal.

**BACHOCO:** anunció que ha logrado un acuerdo para invertir en la empresa Sonora Agropecuaria S.A. de C.V. (SASA) una compañía procesadora y comercializadora de cerdo con operaciones en los estados de Sonora y Jalisco. Siendo uno de los diez principales procesadores de México, SASA tiene capacidad de producción de alrededor de 15,000 cerdos por semana, con lo que atiende tanto el mercado nacional como mercados de exportación.

**BBAJIO:** informó que CNBV autorizó el establecimiento de un programa de colocación de certificados bursátiles bancarios y bonos bancarios, con un plazo de 5 años, con carácter revolvente y como emisor recurrente, por un monto de hasta \$15,000,000,000.00 o su equivalente en dólares o en UDIs. Esto permitirá a BBAJIO llevar a cabo emisiones de cualquiera de estos títulos, mediante el uso de los formatos autorizados para tales efectos por la CNBV, reduciendo significativamente los tiempos de autorización para cada emisión.

**CEMEX:** anunció que su filial estadounidense Kosmos Cement Company, ha firmado un acuerdo definitivo para la venta de ciertos activos a Eagle Materials Inc. por aproximadamente 665 millones de dólares. Los ingresos que CEMEX recibirá por esta transacción serán aproximadamente 499 millones de dólares. Los activos que se están vendiendo consisten en la planta de cemento de Kosmos en Louisville, Kentucky, así como activos relacionados que incluyen siete terminales de distribución y reservas de materias primas. Los ingresos obtenidos de esta transacción se utilizarán principalmente para la reducción de la deuda y para fines corporativos generales. El cierre de esta transacción está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluida la aprobación de los reguladores. Actualmente esperamos finalizar esta desinversión durante el primer trimestre de 2020 o poco después.

**CUERVO:** anunció que como parte de un ejercicio de simplificación de la estructura corporativa, resolvió aprobar la fusión de Beclé, como sociedad fusionante y que subsiste, con sus subsidiarias Lanceros, S.A. de C.V., Sunrise Distillers, S.A.P.I. de C.V., José Cuervo, S.A. de C.V., Tequila Cuervo la Rojeña, S.A. de C.V., Ex Hacienda los Camichines, S.A. de C.V. y Corporativo de Marcas GJB, S.A. de C.V., todas ellas como sociedades fusionadas y que se extinguen. La fusión surtirá efectos entre las partes el 30 de noviembre de 2019 y frente a terceros en el momento de inscripción en el Registro Público de Comercio del domicilio social correspondiente.

**MAXCOM:** anunció que el Juez de la Corte de Bancarrota de los Estados Unidos de Nueva York ha dictado una orden para cerrar el proceso de Capítulo 11, finalizando con ello la reestructura de la deuda, lo que significa una mayor flexibilidad financiera y un mejor posicionamiento para que la emisora ejecute su plan de negocios de largo plazo.

**FUENTE: EMISNET.**

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	42,820	-1.61%	-2.1%	2.8%	2.2%	7.98%	25.55%	18.90%	8.50	8.23	n.a.

AEROMEX	15.41	4.9%	0.0%	-30.6%	-35.5%	-27.13%	14.99%	0.18%	4.85	5.33	4.74
ALFAA	15.36	1.1%	-8.4%	-34.3%	-24.3%	-15.84%	12.31%	6.79%	5.52	5.84	5.65
ALPEKA	21.34	6.9%	2.1%	-11.3%	-13.4%	14.10%	9.80%	6.93%	7.15	6.23	6.81
ALSEA	52.98	-0.5%	5.0%	3.6%	3.8%	-11.49%	20.07%	7.71%	8.88	13.50	12.06
AMXL	15.00	-1.6%	-3.0%	7.4%	7.4%	14.24%	30.21%	14.65%	6.19	6.36	6.11
ARA	4.06	2.8%	6.8%	-20.2%	-27.1%	18.34%	14.69%	11.85%	4.34	6.30	5.97
AC	103.51	-2.3%	-3.5%	-5.7%	-3.9%	7.44%	17.36%	11.92%	9.41	9.58	8.77
ASUR	333.67	-1.3%	4.9%	12.6%	20.7%	5.99%	63.30%	52.19%	13.24	13.37	12.46
AUTLAN	9.00	-1.1%	-7.4%	-36.7%	-36.8%	9.17%	18.83%	5.99%	3.61	3.66	3.55
AXTEL	3.08	0.7%	5.1%	3.7%	-1.3%	-30.56%	40.93%	3.66%	5.18	5.38	4.77
BBAJIO	30.31	-4.0%	-3.4%	-21.0%	-19.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.80	-0.7%	-8.5%	-13.7%	-15.5%	7.26%	11.52%	7.00%	8.03	8.88	8.19
BOLSA	42.53	1.4%	1.5%	27.0%	23.7%	4.58%	56.75%	52.25%	11.55	12.65	11.72
CEMEXCPO	7.15	1.3%	-2.5%	-24.7%	-31.0%	8.46%	15.63%	8.24%	7.78	6.90	6.61
CHDRAUIB	27.05	2.5%	1.2%	-31.3%	-30.6%	11.32%	6.61%	4.03%	7.02	7.39	6.78
GENEREA	18.69	0.4%	-5.4%	29.1%	30.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.09	-0.6%	-1.0%	26.0%	37.0%	4.36%	20.52%	18.40%	20.46	21.82	19.32
CULTIBA	10.72	-2.5%	-10.7%	-37.6%	-36.8%	1.71%	9.16%	4.26%	21.06	n.a.	n.a.
KUOB	50.68	0.0%	0.0%	4.5%	10.2%	13.33%	16.04%	12.16%	9.30	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1367.83	-0.2%	-1.9%	43.7%	48.2%	4.04%	16.02%	10.69%	22.02	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.90	4.2%	11.1%	-21.4%	-52.7%	5.63%	14.60%	6.72%	7.34	7.50	6.66
FEMSAUBD	177.48	-1.0%	2.7%	5.2%	0.6%	4.63%	14.23%	9.14%	12.29	13.56	12.35
GAP	198.79	-0.3%	-2.1%	24.4%	40.7%	6.02%	62.62%	51.62%	13.06	13.55	12.12
GCARSOA1	65.36	-2.4%	-1.4%	-7.2%	-2.4%	6.53%	13.99%	11.07%	12.21	12.82	12.35
GCC	102.58	-1.5%	-3.6%	2.1%	-2.5%	8.86%	28.74%	18.61%	7.67	8.76	8.03
GFAMSA	5.20	13.5%	-0.6%	-44.1%	-46.4%	3.38%	11.53%	7.43%	20.46	20.20	20.19
GFINBURO	23.21	-4.1%	-6.1%	-18.0%	-15.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	102.94	-3.9%	-0.1%	7.5%	12.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	51.08	-2.3%	-0.4%	26.3%	21.4%	13.61%	42.29%	32.37%	6.72	6.70	6.23
GMXT	26.50	4.9%	2.4%	3.4%	11.3%	10.18%	41.13%	27.88%	8.40	7.55	7.04
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	17.13%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	197.00	-3.1%	-4.8%	-11.5%	-13.5%	10.19%	15.94%	11.96%	8.54	8.83	8.41
GSANBOR	23.50	0.0%	2.2%	32.8%	38.2%	9.04%	12.91%	9.17%	8.80	7.89	7.73
ICH	89.82	4.4%	8.0%	5.7%	6.6%	9.82%	12.90%	9.60%	7.47	8.36	7.24
IDEAL	39.50	11.6%	82.8%	21.5%	26.6%	5.54%	58.58%	44.91%	19.94	n.a.	n.a.
IENOVA	80.19	-1.4%	-4.2%	9.4%	1.7%	8.07%	55.56%	44.82%	12.15	10.85	9.85
KIMBERA	37.45	-2.7%	-7.6%	20.1%	21.9%	1.37%	23.56%	19.22%	12.89	12.98	11.85
KOF	112.15	0.1%	5.7%	-5.9%	-11.2%	8.47%	18.86%	13.08%	7.93	8.55	8.00
LABB	18.23	-3.0%	-10.5%	56.2%	44.7%	9.59%	19.72%	18.70%	9.63	9.66	8.23
LACOMER	25.91	0.3%	-1.7%	27.2%	23.7%	9.21%	8.93%	5.11%	6.06	6.99	5.89
LALA	19.27	9.7%	-0.5%	-8.6%	5.1%	6.68%	11.58%	7.88%	7.02	8.60	7.92
LIVEPOL	96.43	-1.7%	-3.8%	-23.6%	-22.1%	11.35%	15.64%	12.55%	7.41	n.a.	n.a.
MEGA	69.24	-6.5%	-12.0%	-21.4%	-27.1%	25.60%	47.77%	29.22%	2.56	2.75	2.55
MEXCHEM	42.68	-2.8%	1.1%	-14.5%	-11.7%	n.a.	n.a.	n.a.	7.29	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.80	-2.6%	-7.5%	-26.9%	-25.9%	-37.72%	3.56%	-28.59%	81.22	8.10	4.08
NEMAK	8.27	-8.6%	-5.4%	-43.5%	-43.0%	17.90%	15.04%	7.66%	4.03	4.42	4.21
OMA	129.86	-2.0%	-2.1%	38.7%	43.8%	9.06%	62.22%	57.32%	10.36	10.40	9.59
ORBIA	42.68	-2.8%	1.1%	-14.5%	-11.7%	12.21%	19.02%	11.21%	7.29	7.55	7.07
PE&OLES	207.30	-6.6%	-10.8%	-13.6%	-13.3%	3.85%	21.49%	6.03%	7.24	7.41	5.55
PINFRA	186.94	-1.4%	3.3%	-0.6%	3.0%	8.60%	60.64%	55.81%	9.99	13.23	11.77
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	71.8%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	24.70	-3.1%	-5.7%	1.2%	-3.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	61.24	1.3%	1.9%	0.1%	0.6%	13.99%	12.30%	9.18%	4.80	6.76	5.64
SORIANAB	26.48	15.9%	6.3%	-4.6%	1.1%	9.71%	7.60%	5.63%	7.59	7.92	7.59
SORIVISAC	42.55	-1.4%	-1.3%	-13.8%	-25.5%	5.77%	36.52%	15.80%	6.37	7.29	7.04
AZTECAC	0.78	-4.6%	-5.0%	-66.3%	-65.6%	3.03%	15.08%	9.08%	6.88	5.45	5.19
VESTA	32.97	0.8%	4.0%	22.9%	29.3%	7.76%	82.69%	81.94%	6.88	14.57	13.33
VITROA	43.50	1.3%	2.4%	-17.8%	-17.4%	17.52%	16.14%	10.29%	4.65	n.a.	n.a.
VOLAR	20.73	-0.8%	0.2%	97.8%	62.5%	46.43%	20.84%	8.33%	5.89	8.35	6.76
WALMEXV	54.48	-1.0%	-7.0%	9.0%	9.4%	6.52%	10.87%	8.37%	14.17	14.24	13.12

1/ Rendimiento al capital  $RK = (Ra - (RD)) / (K / (DN+K))$  calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	2.66	1.78	2.91	15.84	17.50	15.19	n.a.	2.18	6,271,171	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.59	-3.68	-10.40	9.32	1.65	10,650	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.73	9.32	8.21	13.82	1.11	77,647	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.36	8.08	9.55	17.30	1.23	45,202	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	68.01	52.08	36.53	10.68	4.96	44,346	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.32	14.54	12.12	2.87	5.24	990,471	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.75	6.32	5.95	10.31	0.39	5,254	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.06	18.12	15.73	65.11	1.59	182,621	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	17.66	18.15	16.70	100.67	3.31	100,101	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.09	112.64	92.76	21.63	0.42	3,154	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.22	-15.55	-39.07	1.21	2.55	8,821	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.45	6.48	6.45	33.14	6.00	36,067	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.59	23.32	19.44	16.37	2.07	158,968	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.20	18.14	16.78	11.04	3.85	25,220	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.21	10.79	9.27	12.46	0.57	108,233	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	16.19	12.44	10.49	28.72	0.94	25,959	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.66	n.a.	n.a.	12.28	1.52	30,363	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	28.72	32.24	27.95	13.00	2.55	120,912	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.63	n.a.	n.a.	23.56	0.46	7,692	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	15.63	n.a.	n.a.	29.77	1.70	23,129	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.55	n.a.	n.a.	416.49	3.28	319,227	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-127.67	11.15	9.78	18.95	0.52	12,001	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.82	26.04	21.63	72.54	2.45	635,064	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	21.79	20.57	18.26	33.14	6.00	111,521	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	16.98	n.a.	15.77	37.32	1.75	149,115	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	16.98	309.74	273.56	61.62	1.66	34,111	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-53.88	-16.19	-23.33	10.40	0.50	2,963	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.57	9.98	8.43	21.71	1.07	154,037	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.87	8.26	7.78	64.29	1.60	296,823	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.41	11.51	10.55	31.56	1.62	397,658	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.41	0.77	0.67	33.53	4.47	108,666	4,101
GPH	1.20	0.81	1.14	7.69	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,929	378
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	18.00	16.94	15.04	61.24	3.22	83,281	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.74	14.94	16.17	13.83	1.70	53,218	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.34	15.75	12.41	82.04	1.09	39,213	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	98.76	n.a.	n.a.	10.63	3.72	118,506	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	15.29	14.49	13.52	64.41	1.24	123,013	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.47	23.17	21.15	1.29	28.93	115,527	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.91	17.26	16.00	58.57	1.91	235,608	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	18.09	16.86	12.28	7.65	2.38	19,105	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	10.37	12.29	11.34	49.48	0.52	11,898	459
LALA	3.40	3.05	4.48	18.42	19.14	15.66	9.65	2.00	47,711	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.82	n.a.	n.a.	76.93	1.25	129,428	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.65	4.38	4.20	96.03	0.72	20,768	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	20.66	n.a.	n.a.	24.19	1.76	89,628	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-2.02	-6.37	15.52	4.98	0.76	9,672	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.62	8.59	7.54	11.36	0.73	25,464	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.60	15.58	14.10	22.86	5.68	51,135	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	20.66	16.35	12.55	24.19	1.76	89,628	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	77.15	664.05	372.44	180.47	1.15	82,397	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	14.17	14.32	13.11	116.63	1.60	71,060	380
RASSINI	0.20	-0.23	-0.32	10.48	n.a.	n.a.	20.83	1.99	13,286	320
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	77.15	3.89	3.62	0.09	0.10	82,070	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.94	11.40	8.80	73.22	0.84	30,480	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	14.34	13.16	10.90	34.96	0.76	47,661	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	48.20	25.39	22.24	34.33	1.24	109,519	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.85	3.01	3.18	1.24	0.63	1,690	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.85	11.30	13.82	1.24	0.63	20,828	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.89	n.a.	n.a.	59.46	0.73	21,035	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.76	n.a.	n.a.	4.72	4.39	18,198	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	24.76	24.19	22.39	9.17	5.94	951,297	17,461

1/ Rendimiento al capital  $R_k = (R_a - (RD)) / (K + (DN+K))$  calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

El IPC cerró en 42,820 con una variación de -1.61%.

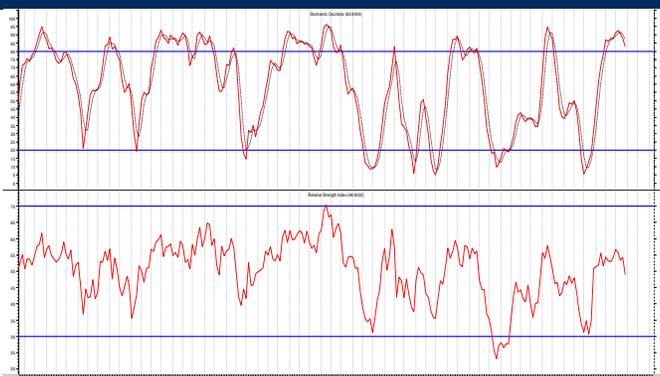
La imposibilidad hasta ahora de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 le otorga a éste nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. La figura “Hombro – Cabeza – Hombro” invertida con objetivo en la zona 45,500 – 46,000 está por ser anulada si cierra por debajo de 42,800. Comienza a desvanecerse la expectativa de tener influencia positiva de mercados internacionales al IPC. El fin de año puede complicarse. El “stop” lo mantenemos con el promedio móvil de 200 días en 42,840.

**Soporte: 42,800 Resistencia: 44,000**



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los estocásticos y el RSI de corto plazo desarrollaron divergencias negativas que anticiparon la debilidad que se experimentó en las últimas semanas. Será importante que, ahora que se internaron los osciladores en sobre venta, se pueda avanzar de nuevo hacia 44 mil.



## IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola “A” es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola “B” en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola “C”, muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola “X” y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de baja inició tocando la línea de soporte del canal de baja que está en su sexto año.

**Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750**



## Emisora de la semana

**LAB B**

La emisora abandonó el canal de baja experimentado desde finales de 2013. Le tomó los últimos cuatro meses consolidar sobre la zona 18.00 - 15.00. Ahora ya logró superar ese rango que le sirve de apoyo y fuerza para enfrentar la resistencia nueva en 20.50. Cuando pueda vivir varios cierres sobre la misma el objetivo es 22.50 y posteriormente 25.00.

**Soporte: 19.00 Resistencia: 20.50**



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

**Soporte: 27,400**

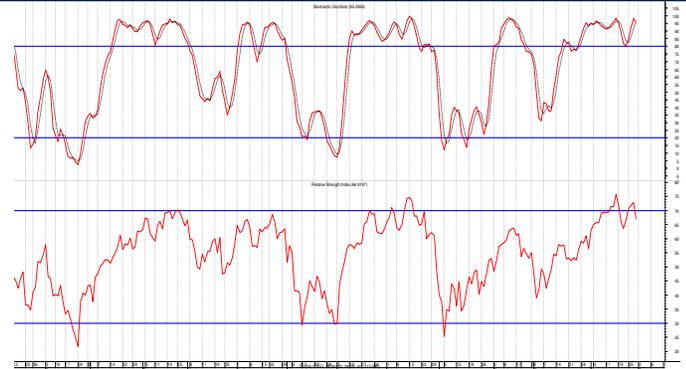
**Resistencia: 28,800**

Entre Julio pasado y hasta hace unos días el índice osciló entre 25,500 y 27,400. A lo largo de éste periodo fue haciendo mínimos más altos y gradualmente se fue acercando de nuevo a los 27,400. Nuestro objetivo en la zona 28,600 – 28,800 luce muy alcanzable ahora. Especialmente en una temporada del año donde los índices se comportan favorablemente. El “stop” lo mantenemos en 27,400.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

Los estocásticos y el RSI entraron con velocidad en terreno de sobre compra y salió en las últimas jornadas. Ello le brinda un poco de espacio a el avance esperado.

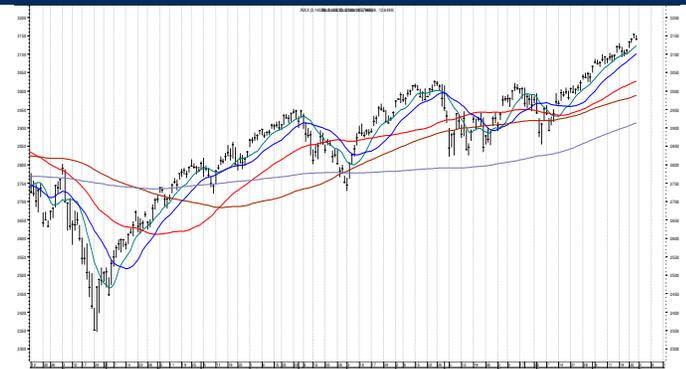


**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,020**

**Resistencia: 3,250**

Por varios meses se acumuló entre 2,800 y 3,000. Este periodo de tres meses brinda frutos ahora proporcionando la base para ir a nuestro largamente esperado objetivo en 3,250. El “stop” lo mantenemos 3,020.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 8,000**

**Resistencia: 8,800**

La acumulación entre 7,700 y 8,000 proporciona la fuerza para ser aprovechada y cerrar por encima de la misma para seguir su camino y dejar atrás nuestro primer objetivo en 8,250 con fuerte posibilidad de ir a la meta que parecía ambiciosa en 8,800. El “stop” lo mantenemos con la anterior resistencia (ahora soporte) en 8,000.



## Renta Variable

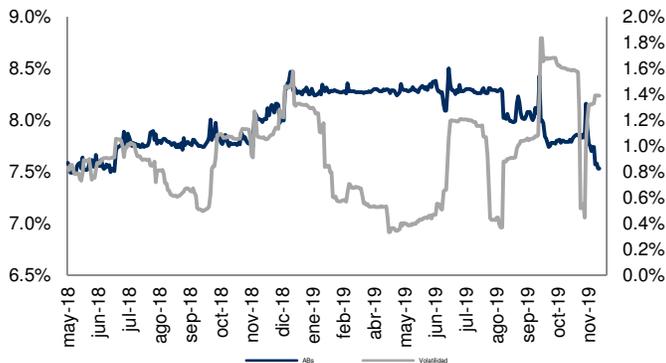
## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.82 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51

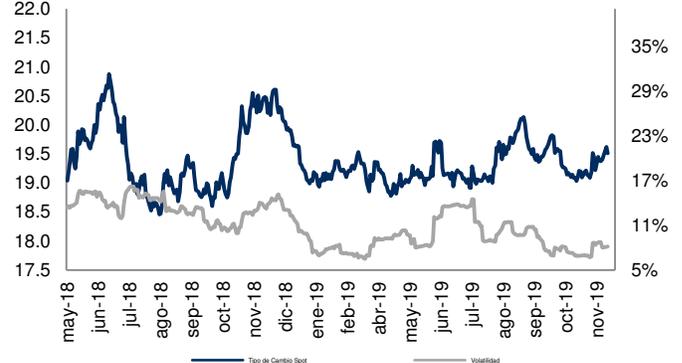
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENEREA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 0 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
KIMBER	04-jul-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-jul-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

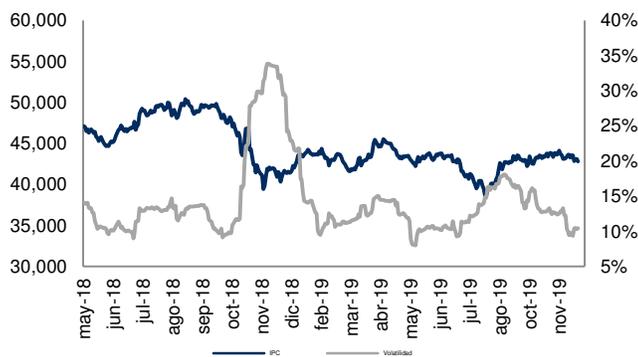
**ABs y Volatilidad** Cierre: 7.5% Volat: 1.4%



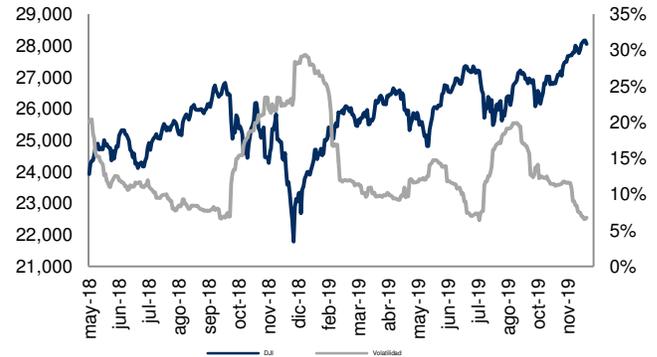
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 19.5110 Volat: 8.1%



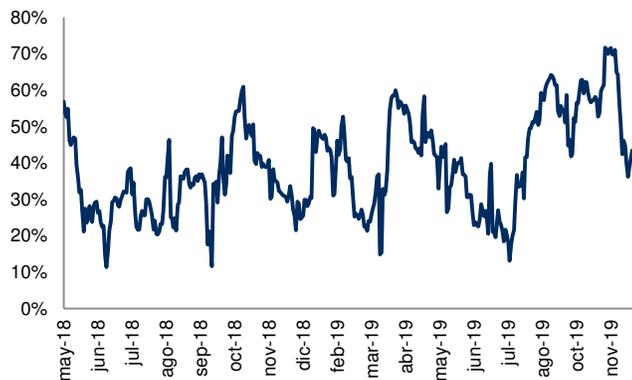
**IPC y Volatilidad** Cierre: 42,820.18 Volat: 10.4%



**DJI y Volatilidad** Cierre: 28,051.41 Volat: 6.8%



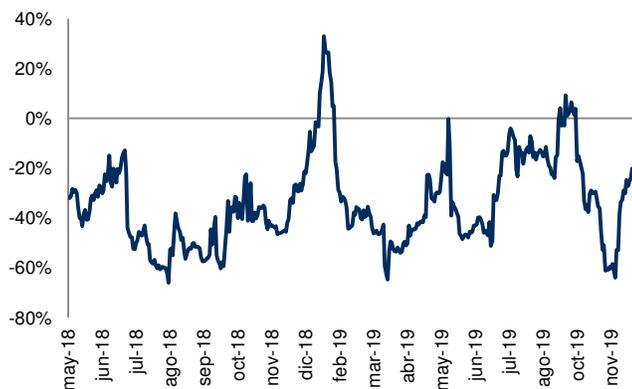
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 43.5%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -5.1%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -20.2%

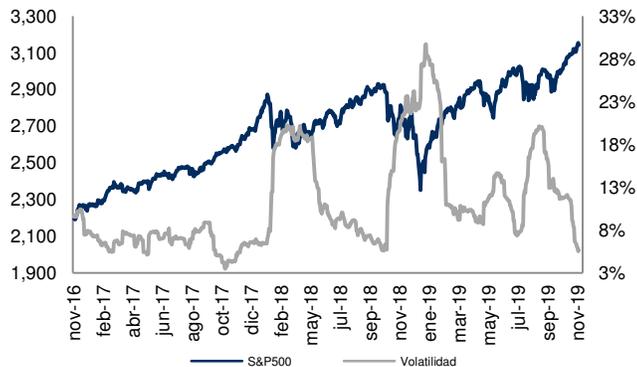


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 11.0%

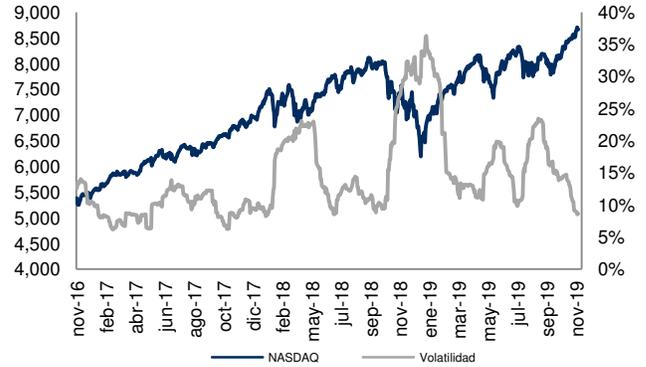


# Monitor de Mercados

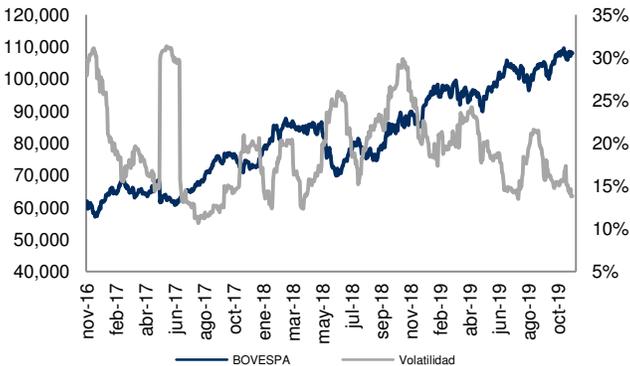
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,140.98 Volat: 5.7%



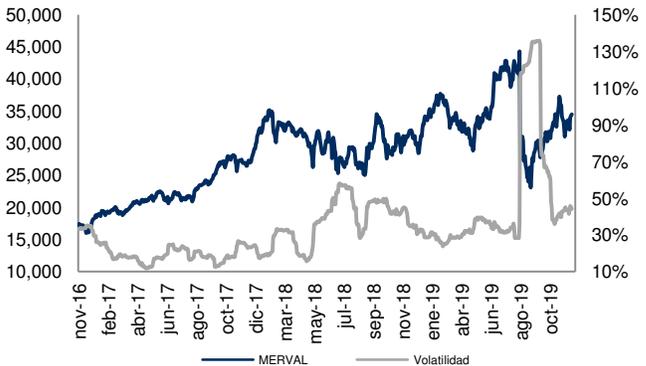
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,665.47 Volat: 8.6%



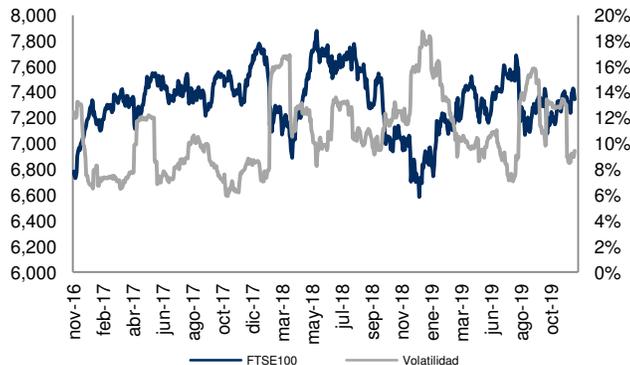
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 107,988.26 Volat: 13.8%



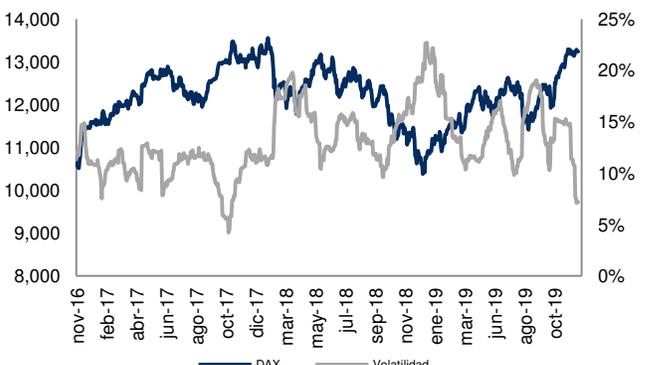
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 34,500.21 Volat: 44.2%



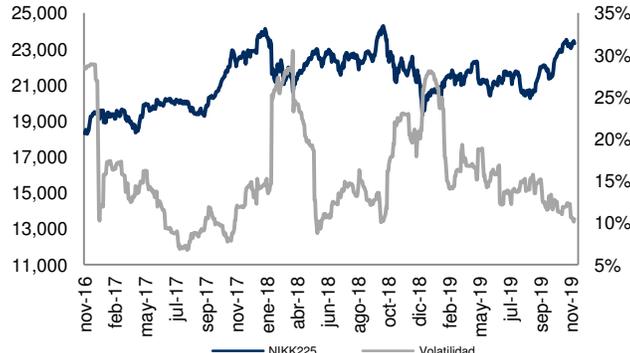
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,346.53 Volat: 9.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,236.38 Volat: 7.2%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,293.91 Volat: 10.4%



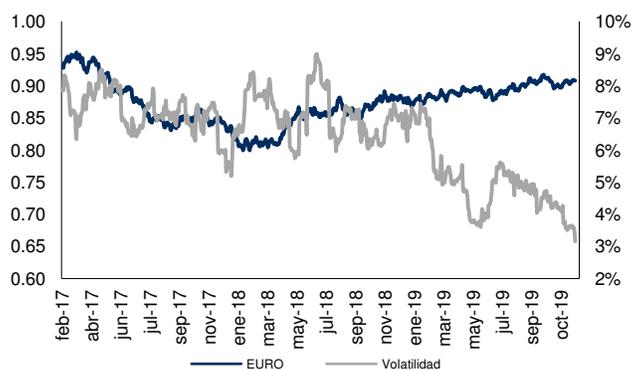
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.99%	3.09%	25.30%
NASDAQ	1.71%	4.35%	30.60%
BOVESPA	-1.39%	-6.19%	12.55%
MERVAL	2.49%	1.13%	-28.49%
FTSE100	1.07%	0.49%	10.78%
DAX	0.51%	1.31%	20.51%
NIKK225	0.00%	1.40%	16.52%
IPC	-2.51%	-4.43%	3.37%
DJI	0.63%	3.18%	20.25%
CAC40	0.17%	1.20%	20.00%
HANGSENG	-0.98%	-1.05%	1.97%
TSE300	0.65%	2.32%	22.24%
IBEX	1.01%	-0.47%	5.28%

Cifras al 29 de noviembre de 2019. Índices en USD.

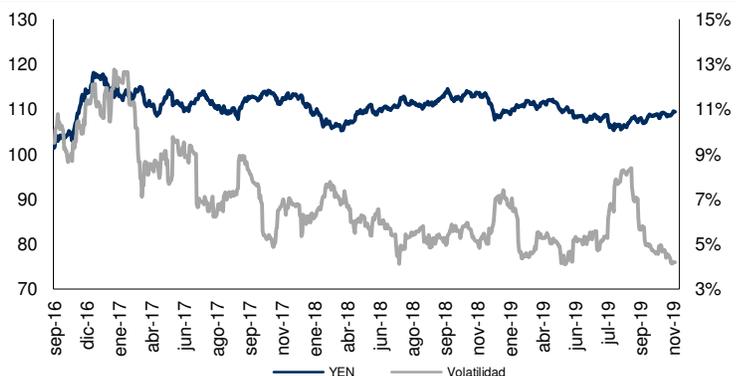


# Monitor de Divisas

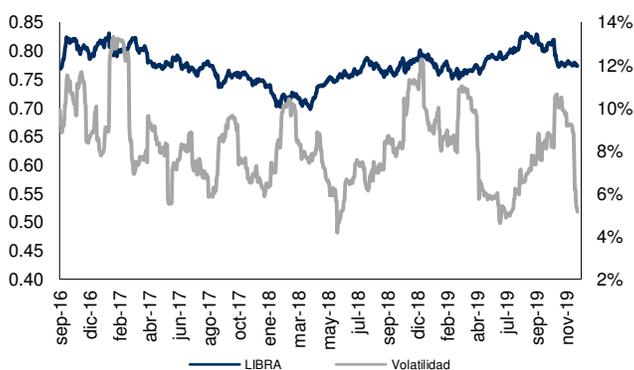
**Euro (€)** Cierre: 0.91 Volat: 3.2%



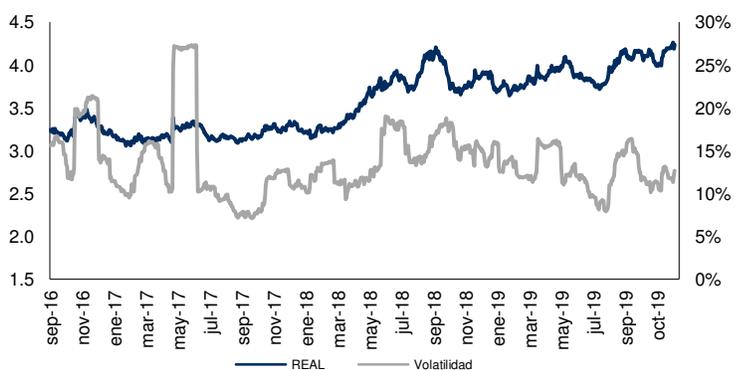
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.45 Volat: 4.2%



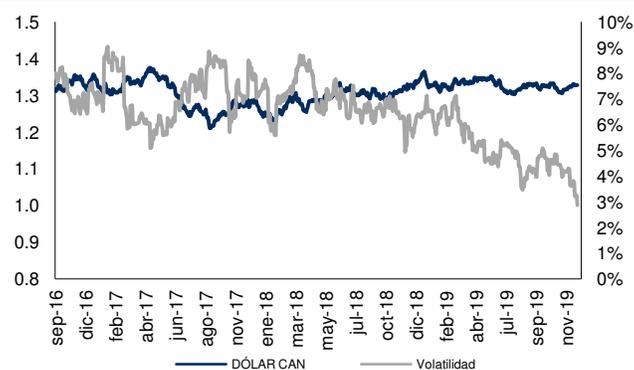
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.77 Volat: 5.1%



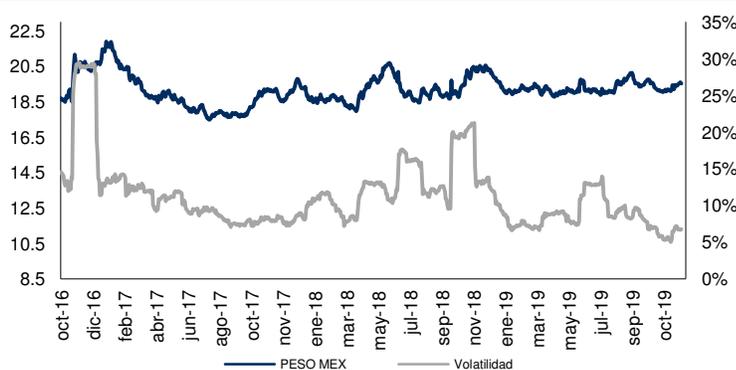
**Real Brasileño** Cierre: 4.24 Volat: 12.6%



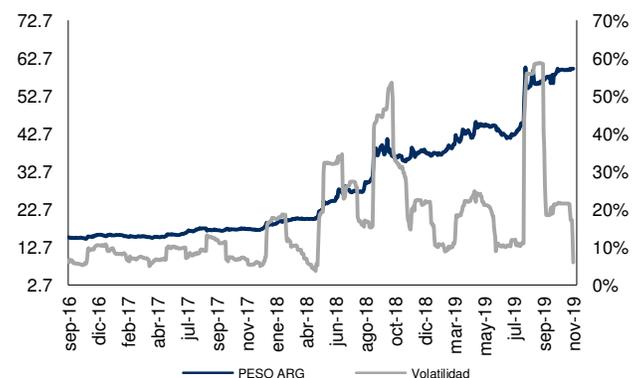
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.33 Volat: 2.9%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.53 Volat: 6.7%



**Peso Argentino** Cierre: 59.91 Volat: 6.0%



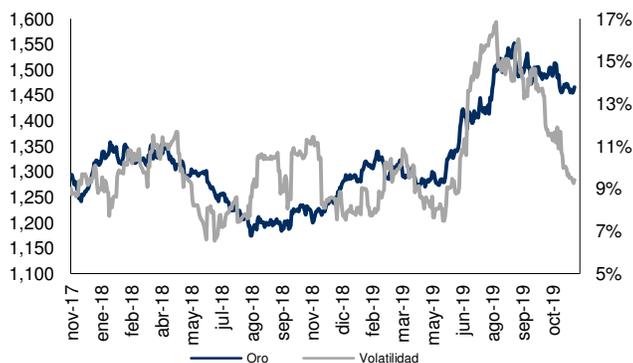
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.91	-0.04%	-1.18%	-3.87%
<b>Yen</b>	109.45	-0.78%	-0.57%	0.12%
<b>Libra</b>	0.77	0.79%	0.28%	1.45%
<b>Real</b>	4.24	-0.95%	-5.83%	-8.40%
<b>Dólar Can</b>	1.33	0.15%	-0.91%	2.75%
<b>Peso Mex</b>	19.53	-0.69%	-1.93%	0.60%
<b>Peso Arg</b>	59.91	-0.22%	-0.66%	-37.21%

Cifras al 29 de noviembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

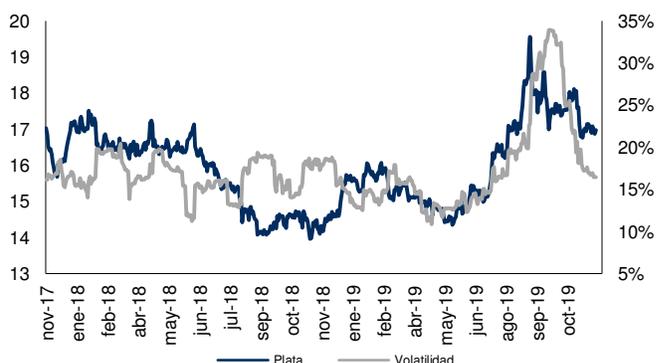


# Monitor de Metales y Otros Commodities

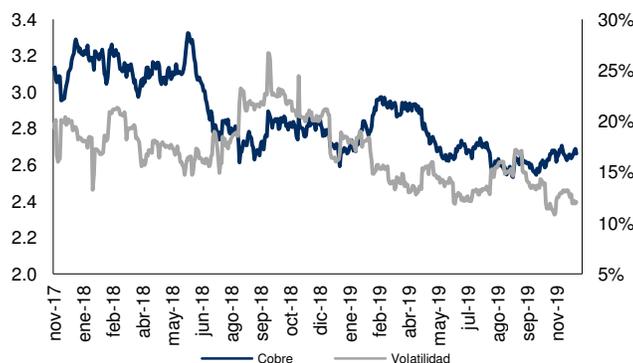
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,466.180 Volat: 9.4%



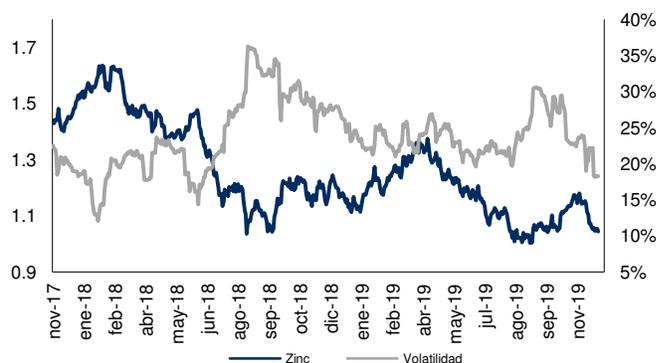
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.980 Volat: 16.5%



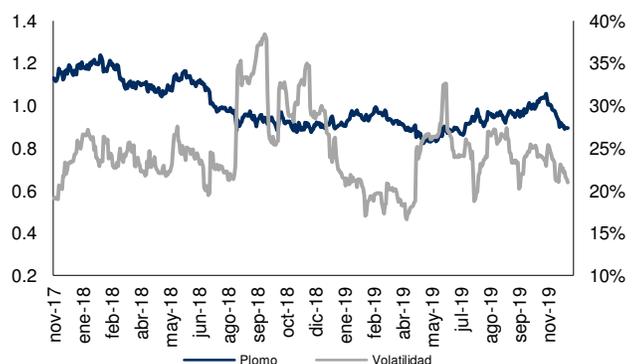
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.662 Volat: 12.1%



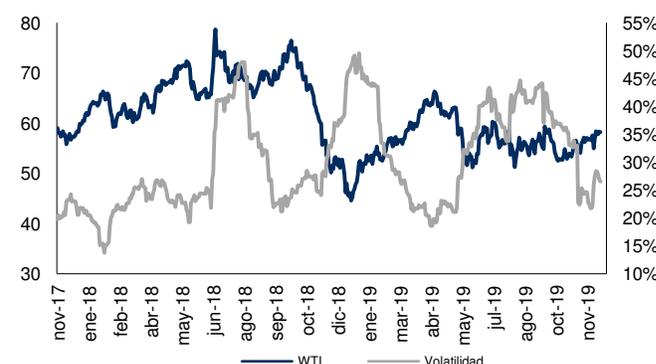
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.044 Volat: 18.3%



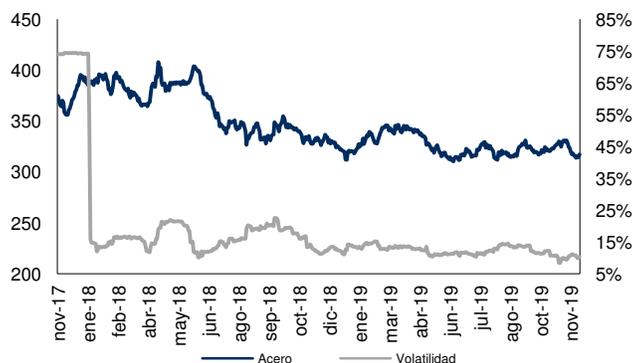
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.875 Volat: 20.9%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 58.17 Volat: 26.5%

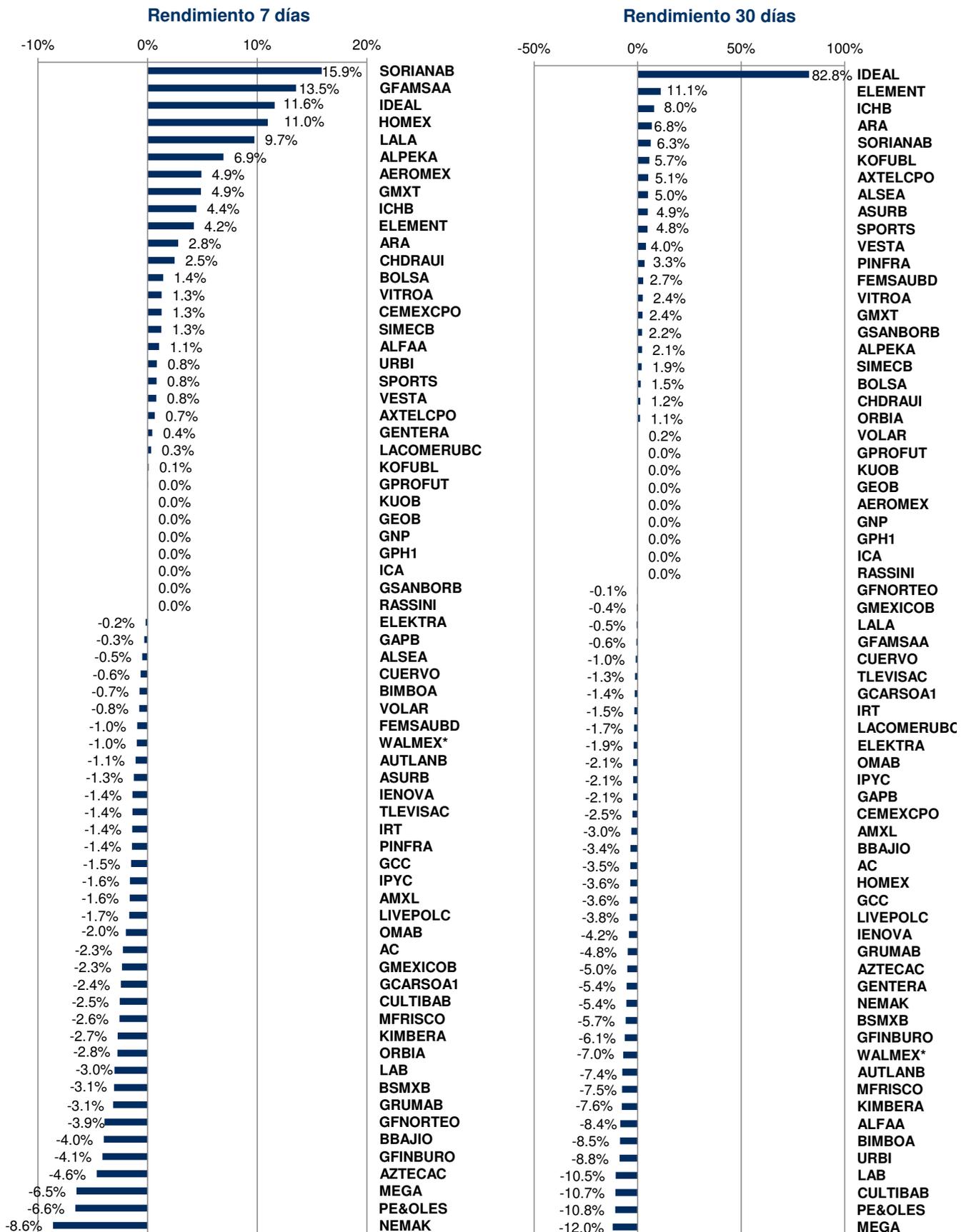


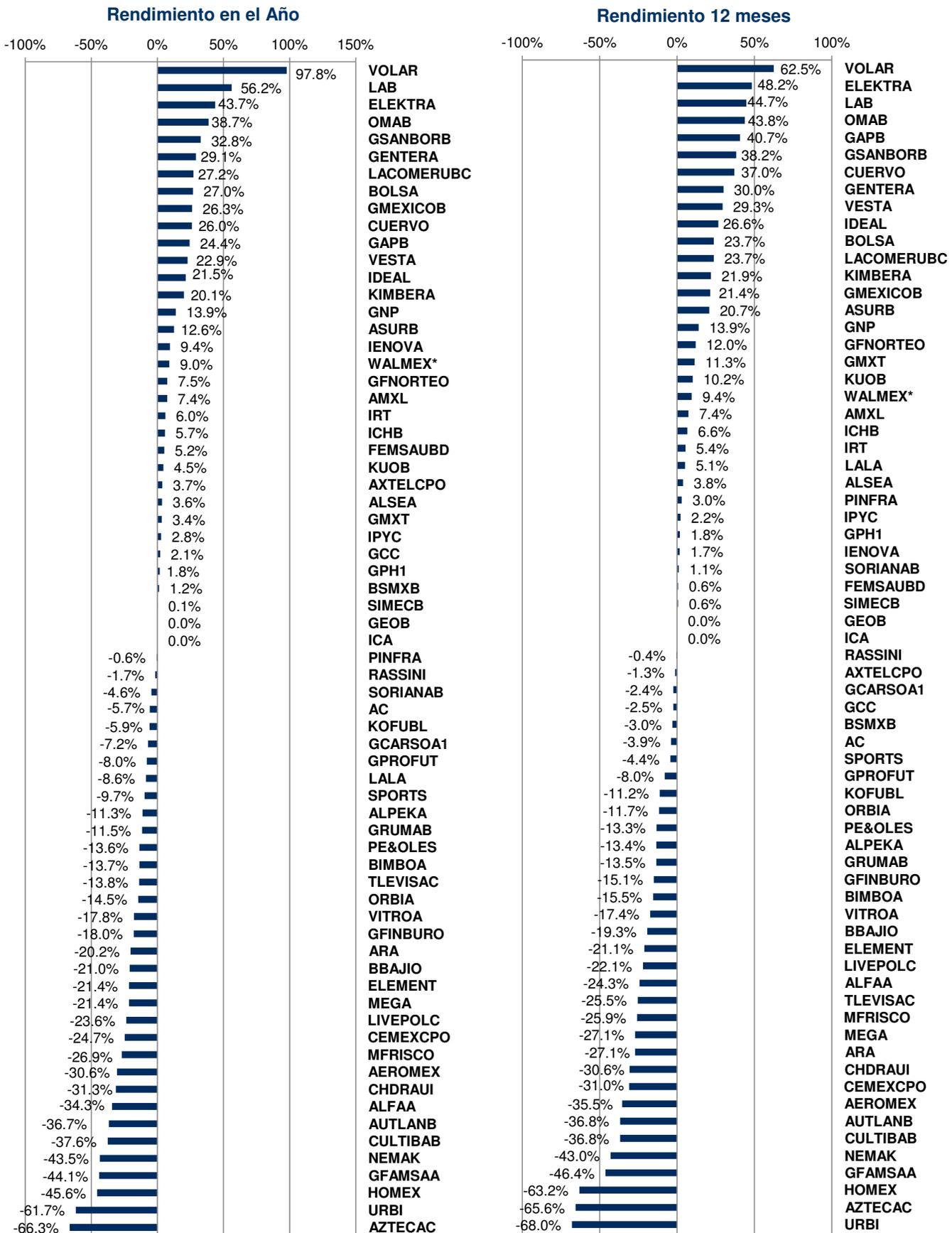
**Acero (Indice)** Cierre: 314.602 Volat: 10.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1466.18	0.27%	-1.99%	14.37%
Plata	16.98	-0.05%	-4.86%	9.70%
Cobre	2.66	1.02%	-0.63%	-1.97%
Plomo	0.88	-0.86%	-15.62%	-5.98%
Zinc	1.04	-0.67%	-11.00%	-7.64%
WTI	58.17	0.76%	5.96%	28.69%
Acero	314.60	-0.23%	-4.33%	-1.47%







**VALMX10: Corto Plazo**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1HR  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.84%	4.50%	4.96%	5.11%
FondeoB	2.65%	5.46%	6.09%	6.24%
Diferencia	0.19%	-0.96%	-1.13%	-1.13%

Duración	1		
----------	---	--	--

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,574,892,040	1,953,023,223	- 378,131,183

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 24H

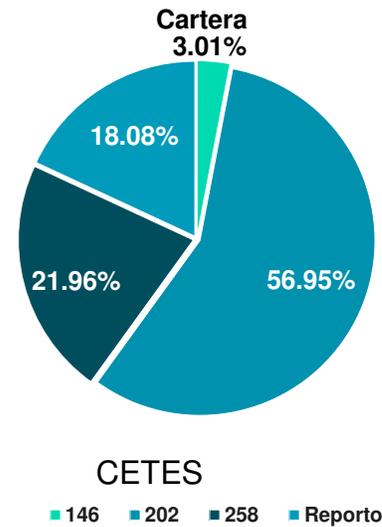
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.27%	4.37%	6.30%	6.36%

Duración	Fondo	Benchmark
	176	216

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	419,978,466	420,736,938	- 758,472



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

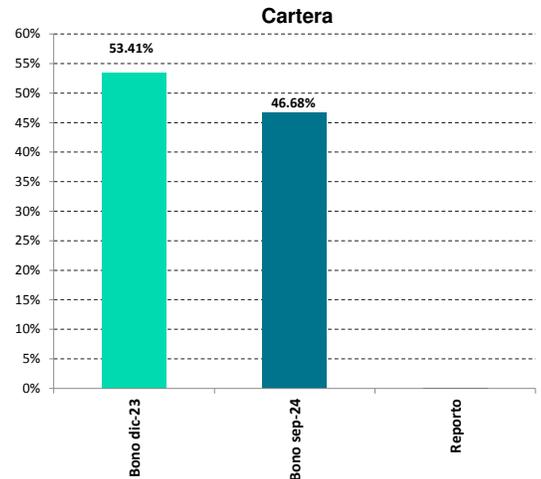
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-16.65%	-10.27%	11.62%	12.46%
PiPG-Fix5A	-15.42%	-9.12%	12.71%	13.71%
Diferencia	-1.23%	-1.15%	-1.09%	-1.25%

	Fondo	Benchmark
Duración	1345	1308

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	189,899,753	196,471,633	- 6,571,880



**VALMX 16 Discrecional**

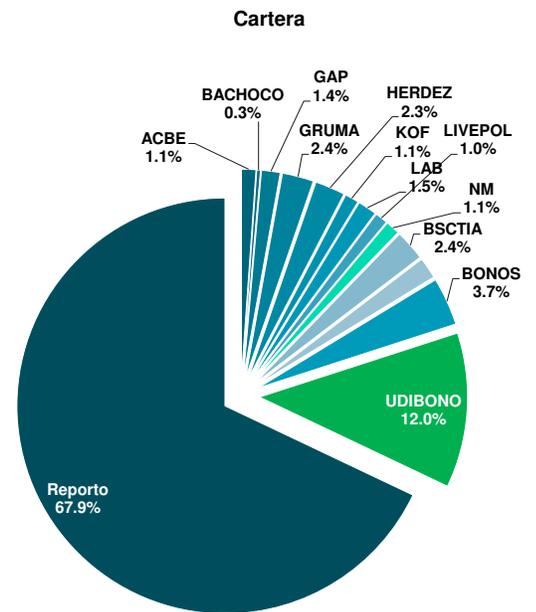
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.61%	6.36%	7.51%	7.93%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	195	201	-6
Activos netos	3,459,788,586	3,453,559,625	6,228,961



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: Martes Liq 48H

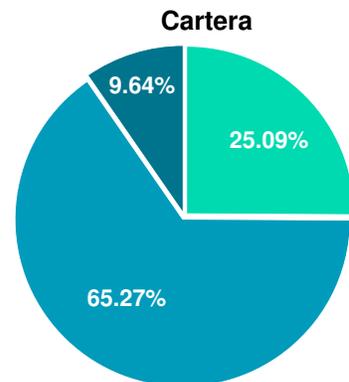
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-8.51%	4.13%	5.44%	6.67%
PiPG-Real3A	-7.20%	5.08%	6.34%	7.76%
Diferencia	-1.31%	-0.95%	-0.90%	-1.09%

	Fondo	Benchmark
Duración	677	671

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	191,354,820	190,945,400	409,420
Inversión Deuda	90.36%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMX 18 Mediano Plazo**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

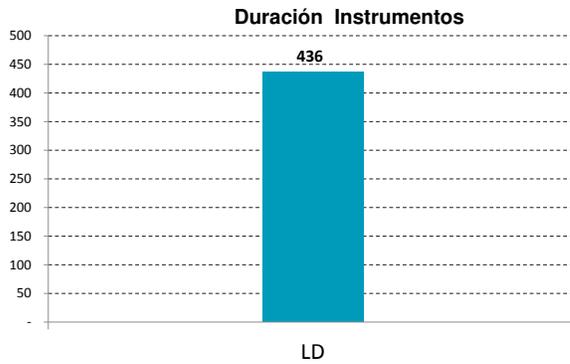
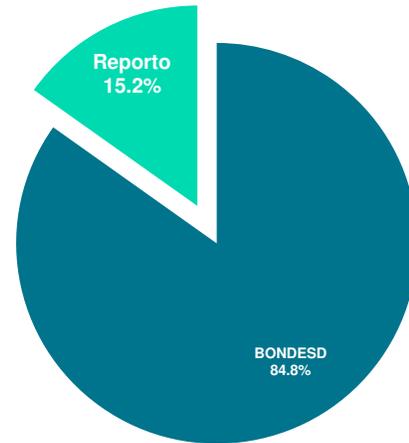
Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H(Jueves)

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX18	-0.41%	-0.24%	6.31%	6.55%
PIPG-Bpag28	3.83%	6.34%	7.02%	7.14%
Diferencia	-4.24%	-6.58%	-0.71%	-0.58%

	Fondo	Benchmark
Duración	436	516

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,630	1,654,804	- 174
Inversión Deuda	15.17%	15.36%	

**Cartera**



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 48H

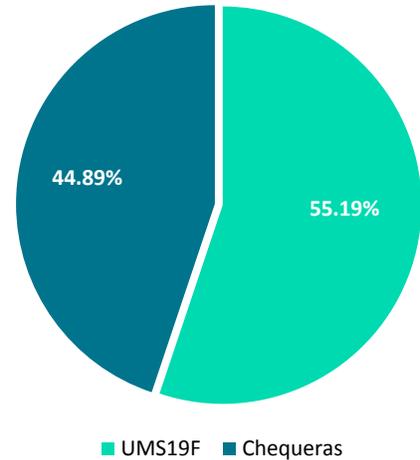
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	58.00%	25.84%	-0.60%	-3.19%

Duración	17
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,174,402,604	1,176,677,185	- 2,274,581
Inversión dólares	44.89%	45.08%	

**Cartera**

■ UMS19F ■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

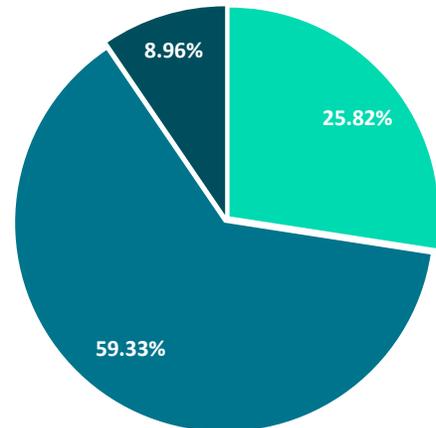
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	56.33%	37.17%	6.09%	3.66%
PIP-UMS-Dólar5A SP	60.00%	32.93%	7.09%	4.60%
Diferencia	-3.67%	4.23%	-1.00%	-0.93%

	Fondo	Benchmark
Duración	1142	1084

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	25,252,179	25,119,263	132,916
Inversión Deuda	85.15%	85.00%	

**Cartera**

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

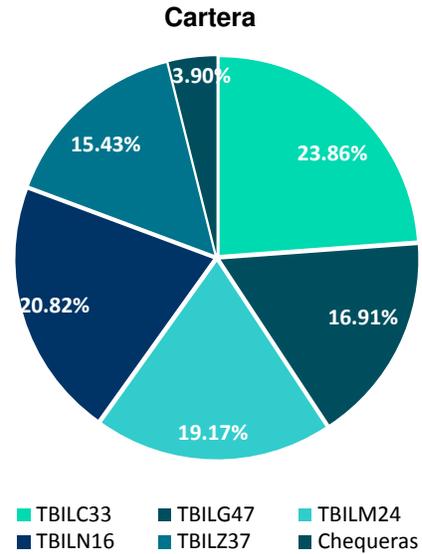
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	59.9%	29.88%	0.00%	NA
Duración	91			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,536,937,342	2,389,173,592	147,763,750	
Inversión dólares	3.90%	3.36%		

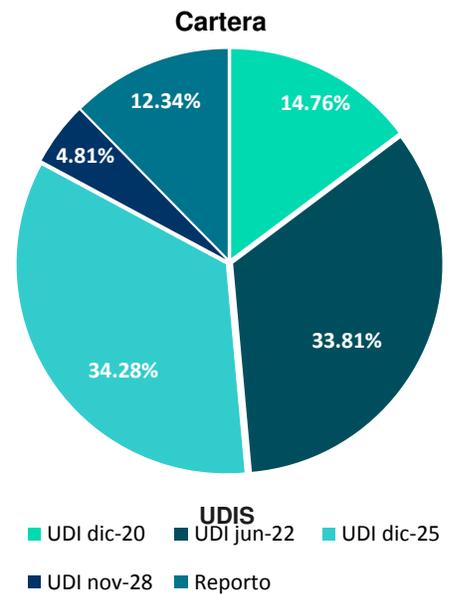


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-13.9%	1.68%	0.00%	NA
Duración	Fondo 1148			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,674,522	19,625,392	49,130	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



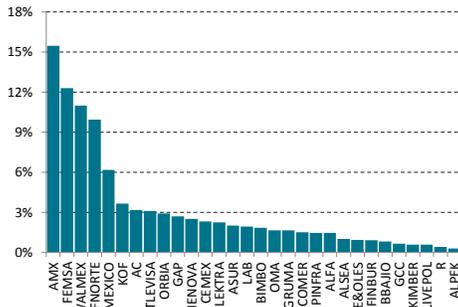
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.87%	-0.97%	4.56%	5.59%

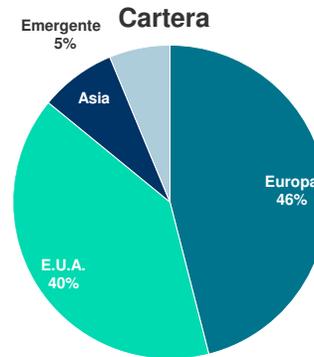
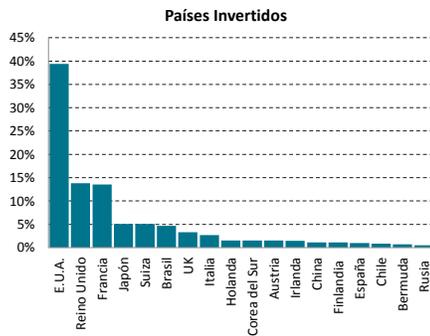
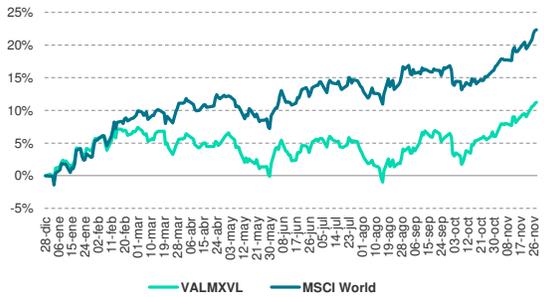
Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		252,716,541	253,553,793	85,182,494
	100%	100%	100%	100%



**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	1.67%	4.89%	11.23%

Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		1,954,718,627	1,863,947,539	1,905,189,137
	98%	100%	100%	100%



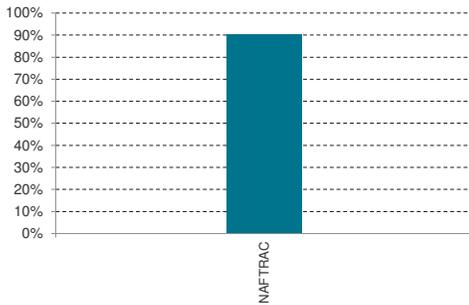
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.11%	-1.53%	7.19%	8.52%

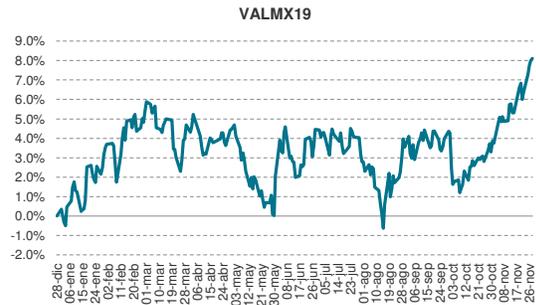
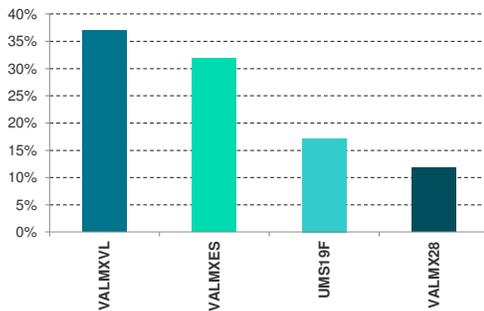
Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		1,795,328	1,935,155	126,186,608
	100%	100%	100%	100%



**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.60%	4.67%	8.12%	-1.08%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		2,250,587,188	2,162,251,225	2,172,564,826
	89%	100%	0%	0%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

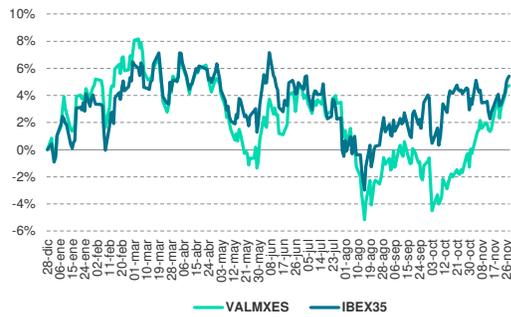
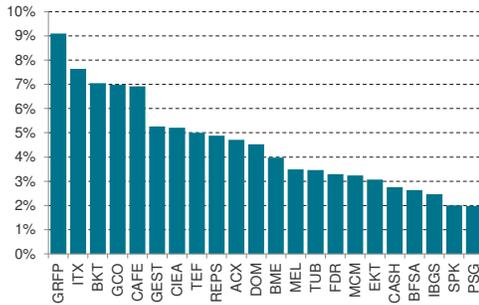


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.63%	6.07%	4.71%	-5.52%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		945,744,269	904,217,130	909,878,404
	100%	100%	100%	100%

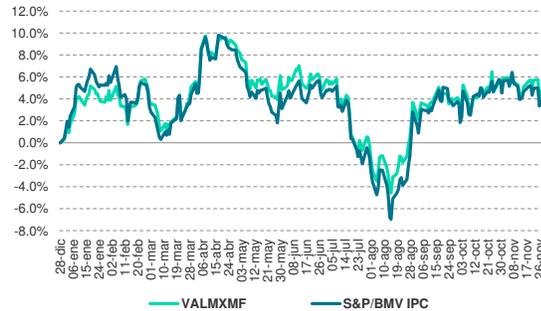
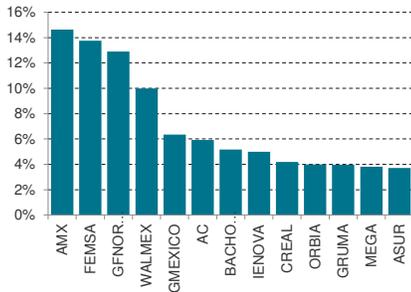


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.87%	-0.92%	4.79%	6.08%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		100,041,008	106,499,717	116,721,706
	100%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

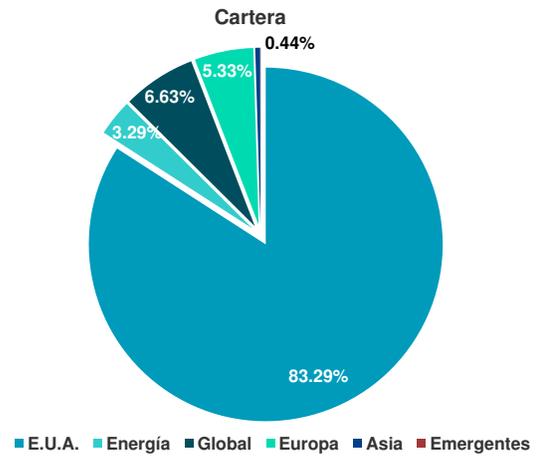
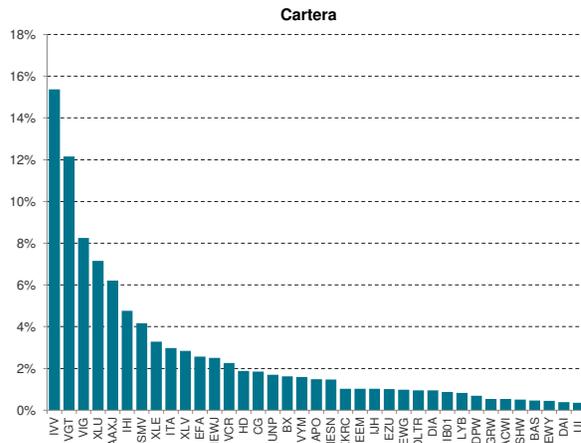


**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.32%	4.81%	19.83%	8.38%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		10,907,345,945 99%	10,445,265,179 100%	10,560,839,846 100%



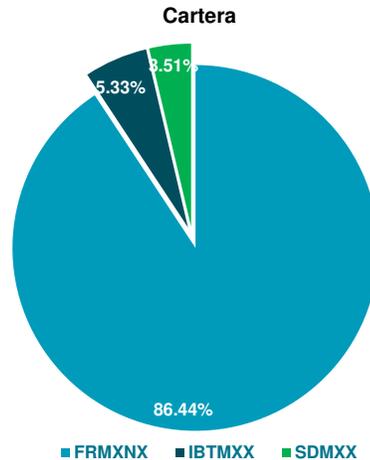
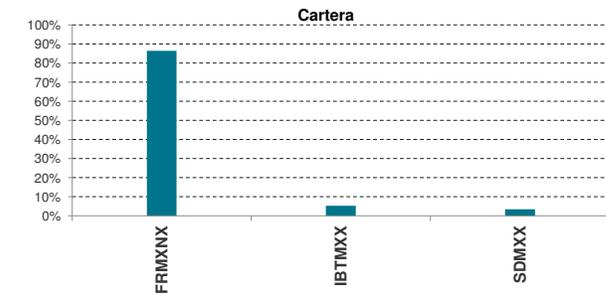
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	0.00%	0.84%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		298,866,465 18%	218,671,991 100%	61,462,985 100%



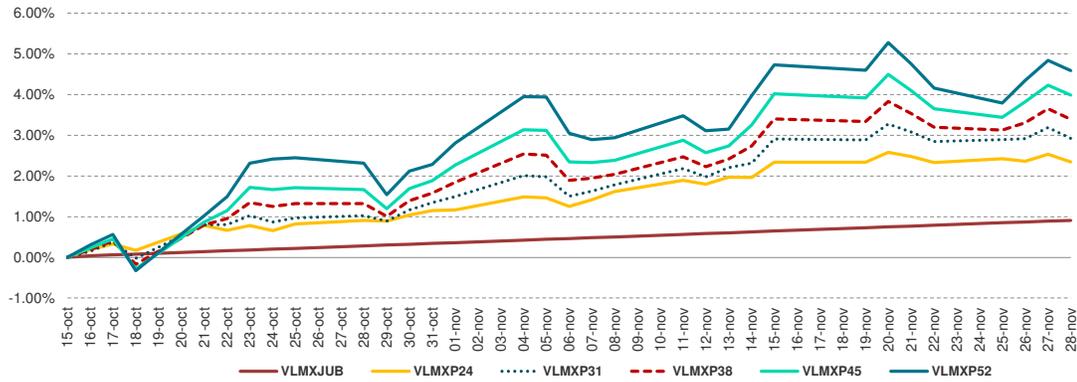
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Horizonte : Largo Plazo

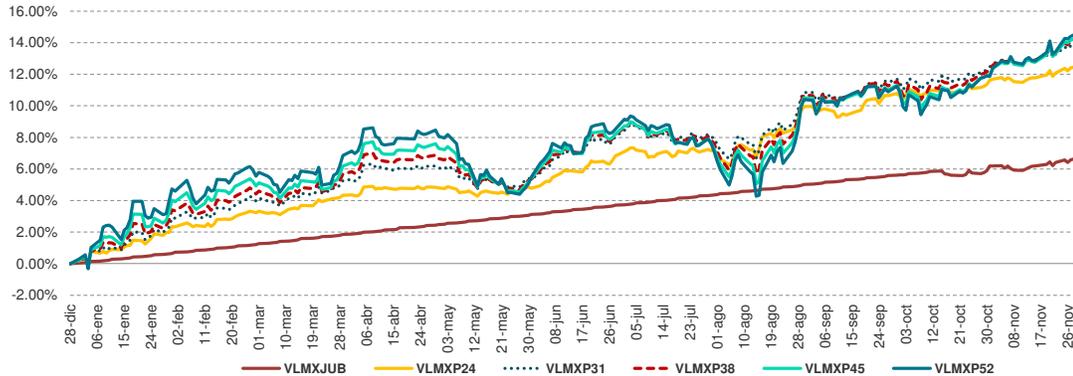
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
VLMXJUB	0.22%	0.71%	6.64%	NA	1,328,752,156	1,325,507,949	1,319,359,820	1,314,323,312
VLMXP24	0.35%	1.00%	12.46%	NA	261,884,876	260,325,185	258,398,641	255,504,161
VLMXP31	0.53%	1.39%	13.86%	NA	318,922,298	309,679,961	299,239,406	296,891,797
VLMXP38	0.69%	1.75%	14.12%	NA	304,052,399	300,496,202	288,212,771	285,904,884
VLMXP45	0.84%	2.08%	14.24%	NA	267,088,295	261,570,146	236,470,216	231,442,655
VLMXP52	0.93%	2.29%	14.48%	NA	103,496,006			

\*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrara el rendimiento 12M.

**RENDIMIENTOS DESDE EL CAMBIO DE ESTRATEGIA FONDOS PROVIVA**



**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	0.00%	19.68%	14.59%	10.86%	6.90%	4.26%
CETES	0.00%	1.28%	0.95%	0.71%	0.44%	0.27%
REPORTO	0.00%	0.09%	2.48%	1.42%	2.40%	2.55%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.80%	25.17%	18.57%	11.66%	7.48%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	100.00%	45.15%	56.81%	68.45%	78.60%	85.43%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



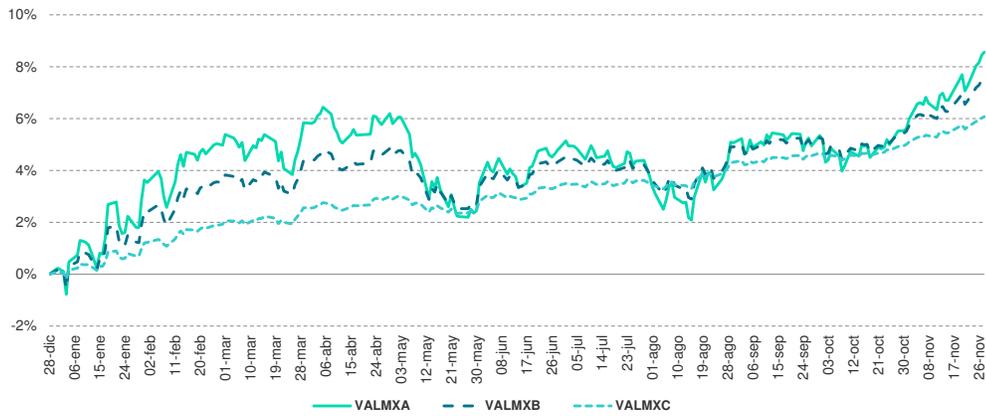
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	1.19%	2.88%	8.56%	0.97%
VALMXB	0.80%	2.02%	7.55%	2.89%
VALMXC	0.37%	1.07%	6.06%	4.46%

Activos netos

	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
VALMXA	191,975,783	186,958,315	189,112,374	189,849,180
VALMXB	39,594,759	38,861,371	40,523,242	51,288,673
VALMXC	14,206,537	47,834,627	49,682,739	49,594,518

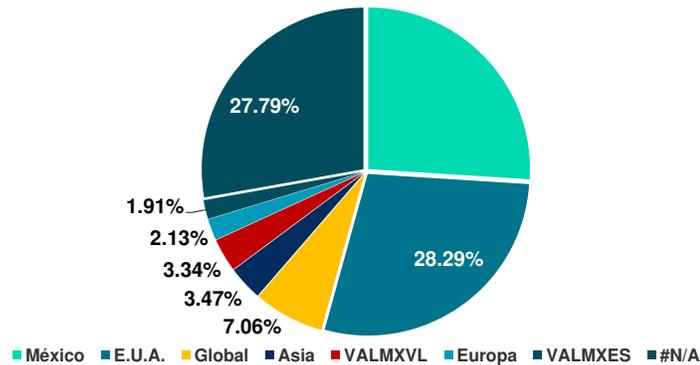
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	3.89%	2.47%	1.26%
ETF'S/ACCIONES INT	96.11%	97.53%	98.74%

ETF's



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

## Disclaimer

---

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

Nombre	Puesto	Teléfonos
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Guillermo Oreamuno Vázquez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21
<b>María del Carmen Cervantes Martínez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Abraham Alvarado López</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-48

**Contacto Valmex:** Calzada Legaría 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

**DECLARACIONES IMPORTANTES DE**  
**VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.