



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 09 al 13 de Diciembre del 2019

Semana 50

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Se aprueba el T-MEC.
- Cifras mixtas: cae la producción industrial, pero repuntan ventas de autoservicio y departamentales.
- La inflación continúa contenida.

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

- La FED establece pausa en ajuste de tasa de referencia.
- Repunta inflación CPI, pese a que disminuye presión por el lado de los costos.

## **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: No esperamos movimientos en la tasa de fondeo durante la primera mitad del 2020.

<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
--	---

- Regresando al promedio móvil de 200 días.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana prácticamente sin cambios. En México, el IPC finalizó con una variación negativa producto de nuevas noticias sobre el T-MEC.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: dieron a conocer su tráfico durante noviembre.
- WALMEX: dio a conocer sus ventas durante el mes de noviembre.

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

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

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

- La tendencia de alza se mantiene.

<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>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Noviembre: 2.9 Diciembre e*/: 4.3</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Septiembre: (-) 37.6 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Octubre: 1.314 millones Noviembre e*/: 1.340 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Octubre: 1.461 millones Noviembre e*/: 1.405 millones</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Octubre: -0.8% Noviembre e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 7.024 millones Octubre e*/: 7.009 millones</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Diciembre 6: 180,469 mdd Diciembre 13 e*/: n.d.</p>	<p><b>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo hablará en Frankfurt</b></p>	<p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 2T19: (-) 128.2 billones 3T19 e*/: (-) \$122.1 billones</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Diciembre 7: 252 mil Diciembre 14 e*/: 225 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Noviembre: 10.4 Diciembre e*/: 8.0</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Octubre: (-) 0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Septiembre: 5.46 millones Octubre e*/: 5.44 millones</p> <p><b>México: Valor real de la construcción</b> Septiembre: (-) 0.9% ae Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación</b> 2T-19: 2.0% 3T-19 preliminar: 2.1% 3T-19 e*/: 2.1%</p> <p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Octubre: 0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Noviembre: 96.8 Diciembre preliminar: 99.2 Diciembre e*/: 99.2</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Noviembre: -3 Diciembre e*/: (-) 3</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Septiembre: 0.9% ae Octubre e*/: n.d.</p>
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Octubre: (-) 0.71 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Octubre: 733 mil Noviembre e*/: 735 mil</p> <p><b>México: Oferta y demanda agregada</b> 2T19: (-) 1.0% 3T19 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación General</b> 2ª qna noviembre: 0.09% 1ª qna diciembre e/: 0.43% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 2ª qna octubre: 0.01% 1ª qna noviembre e/: 0.30% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Noviembre: (-) 1.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Octubre: 3.60% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Septiembre: 0.06% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Diciembre 13 e*/: n.d. Diciembre 20 e*/: n.d.</p>		<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Diciembre 14 e*/: 225 mil Diciembre 21 e*/: 225 mil</p>	<p><b>México: Balanza comercial</b> Octubre: (-) 725 mdd Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



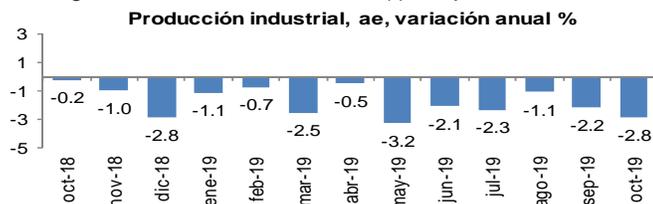
México

**Se aprueba el T-MEC**

Las modificaciones más importantes son en materia laboral, en automotriz y en la industria farmacéutica. En lo laboral se aceptan paneles para resolver controversias; cualquier violación puede llevar a revisar todo el Tratado. En automotriz se establece un período de siete años para el cumplimiento de lo siguiente: se eleva regla de origen regional de 62.5 a 75 por ciento, el 40 por ciento del costo debe provenir de plantas que paguen al menos 16 dólares por hora y el 70 por ciento de acero y aluminio debe provenir de la región. En farmacéutica, se disminuyó la exclusividad de las patentes y de la información clínica de las medicinas. La ratificación del nuevo T-MEC será por mayoría simple por parte de los Congresos de los tres países firmantes.

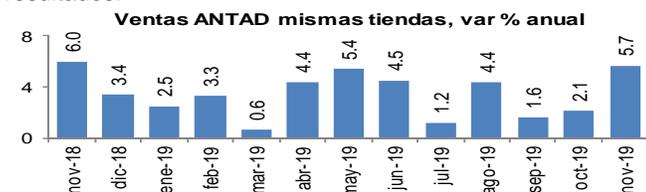
**La actividad industrial está muy débil**

La producción industrial cayó (-) 1.1 por ciento en octubre respecto a septiembre, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, después de decrecer (-) 0.6 por ciento en septiembre, y su variación anual refleja que la debilidad se está agudizando, con una caída de (-) 2.8 por ciento.



**Repuntan ventas departamentales y autoservicios**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 5.7 por ciento en octubre, después de crecer 2.1 por ciento en septiembre. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 5.6 por ciento y en departamentales aumentaron 6.1 por ciento. El Buen Fin ayudó a lograr dichos resultados.



**Récord histórico en ingresos por turismo**

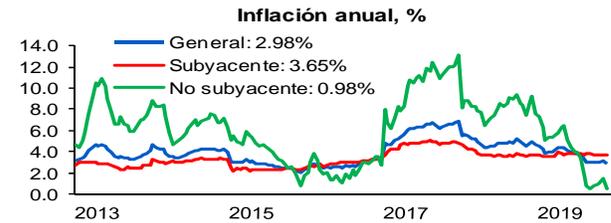
En octubre de 2019 se recibieron 799 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 13.4 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 12,110 millones de dólares, máximo histórico.



**La inflación continúa contenida**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.81 por ciento en noviembre, dos centésimas debajo de la expectativa de mercado. Resaltó lo siguiente: 1) la conclusión del subsidio eléctrico de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una incidencia en la inflación mensual de 0.39 puntos porcentuales, 2) ligera baja en la inflación subyacente anual, de 3.66 a 3.65 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre y 3) un descenso en la inflación no

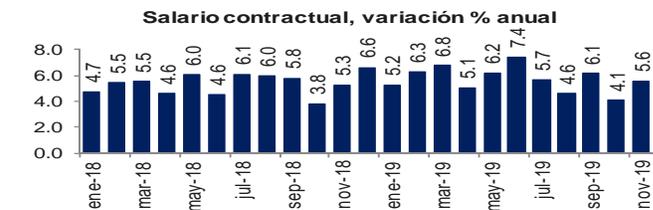
subyacente, de 1.45 a 0.51 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 2.97 por ciento y estimamos para todo este año un nivel cercano a 2.90 por ciento.



Recordamos que la convergencia reciente hacia la meta de inflación obedece al comportamiento de la inflación no subyacente, la cual es muy volátil y, por tanto, inestable. Para que la meta de 3 por ciento sea sostenible se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

**Alto incremento salarial**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.6 por ciento en noviembre, después de crecer 4.1 por ciento en octubre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 5.7 por ciento.



**Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd**

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 128 millones de dólares, para situarse en 180,469 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,677 millones de dólares.



**Eurozona**

**El BCE reiteró su postura laxa en política monetaria**

El Banco Central Europeo decidió mantener sus tasas de interés sin cambio y espera que se ubiquen ahí o más abajo hasta que el panorama de inflación converja a un nivel suficientemente cerca, pero debajo, de 2 por ciento en su horizonte de proyección.

Además, el BCE reiteró la continuidad de las medidas ya anunciadas previamente: compras de activos a partir del próximo 1 de noviembre a razón de 20 mil millones de euros por mes y reinvertir la totalidad de los pagos de principal de los activos que se han comprado.

Esta postura probablemente dure mucho tiempo si se considera que la inflación anual se ubicó en 1.0 por ciento en noviembre 2019 y las proyecciones del BCE anticipan que la inflación continuará debajo de la meta al menos en los siguientes tres años.



BCE: proyecciones económicas, %

	2019	2020	2021	2022
<b>PIB</b>				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.4
Previo (Sep 19)	1.1	1.2	1.4	Nd
<b>Inflación</b>				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.6
Previo (Sep 19)	1.2	1.0	1.5	Nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

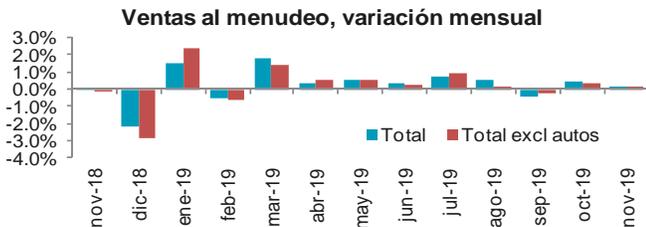
**Estados Unidos**

**La FED establece pausa en ajuste de tasa de referencia**

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 1.5 y 1.75 por ciento y señaló que éste es apropiado para apoyar la expansión, la fortaleza del mercado laboral e inflación cercana al objetivo de 2 por ciento. La decisión fue unánime. Hacia adelante, para fijar su postura el Comité monitoreará las implicaciones del panorama económico, en particular nueva información sobre el entorno global y las presiones a la baja en inflación. Según las proyecciones de la FED, la tasa de fondos federales se mantendrá en su actual nivel hasta 2021.

**Moderan crecimiento las ventas al menudeo**

Las ventas al menudeo crecieron 0.2 por ciento en noviembre, después de haber aumentado 0.4 por ciento el mes previo. La venta de automóviles creció 0.5% y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.1 por ciento. El cambio respecto a noviembre de 2018 fue +3.3 por ciento (+3.0% excluyendo automóviles).



**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo subieron 49 mil entre el 30 de noviembre y el 7 de diciembre, para ubicarse en 252 mil, el mayor nivel desde septiembre 30, 2017. No obstante, su promedio móvil de 4 semanas refleja fortaleza, pese al registro de un incremento de 6.2 mil a 224 mil, pues su nivel es muy bajo.



**Repunte en la inflación CPI**

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en noviembre, después de crecer 0.4 por ciento en octubre, para un cambio anual de 2.1 por ciento (previo: 1.8%). Resaltó el incremento en los precios de gasolina en 1.1 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.2 por ciento en noviembre, para una variación anual de 2.3 por ciento anual (previo: 2.3%).

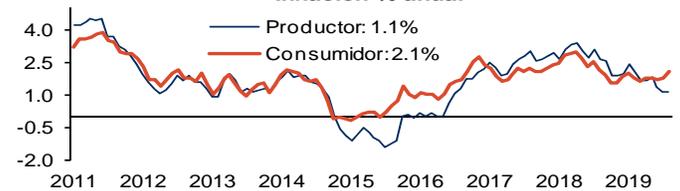
Precios al consumidor, variación anual



**Baja la presión inflacionaria por el lado de los costos**

El índice de precios al productor no varió en noviembre y su variación anual se ubicó en 1.1 por ciento (previo: 1.1%). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó (-) 0.2 por ciento, para variar 1.3 por ciento en términos anuales (previo: 1.6%).

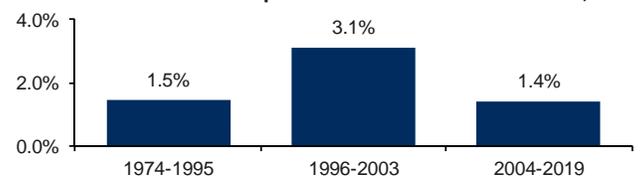
Inflación % anual



**Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento**

Las cifras históricas de productividad arrojan un crecimiento promedio para los últimos quince años de 1.4 por ciento. Si se considera que el pronóstico de crecimiento de la fuerza laboral para los próximos cinco años es de 0.5 por ciento, se infiere que el potencial de crecimiento de la economía es 1.9 por ciento.

Crecimiento de la productividad laboral en EE.UU.,



**Perspectivas**

- La firma del nuevo T-MEC es un evento positivo, sobre todo porque se disipa dicha incertidumbre, pese a que su aprobación implica algunos eventos desfavorables para nuestro país, por ejemplo la posible pérdida de competitividad de la industria automotriz en el mediano plazo. Queda pendiente la fecha de inicio.
- El triunfo electoral del Partido Conservador en el Reino Unido apunta a que el Brexit se materialice a finales del mes de enero de 2020. Este riesgo y su impacto en los mercados también se están disipando.
- Aunque el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estableció una pausa en el ajuste de la tasa de fondos federales, el consenso es que el Banco de México recortará de nuevo la tasa de fondeo para cerrar este año en 7.25 por ciento y que continúe relajando durante 2020 hacia un nivel de 6.50 por ciento.

# Mercado de dinero

# Panorama de Tasas de Interés

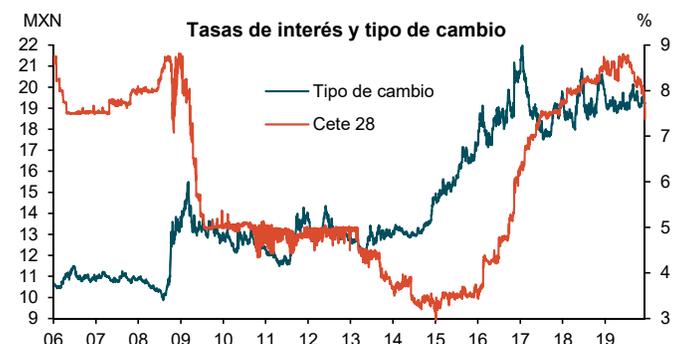
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 50 del año mostró baja generalizada. El cete de 28 días pasó a 7.04 de 7.40 por ciento, reflejando una relación demanda oferta muy fuerte en 5.2 veces. Por su parte la relación demanda oferta para el cete de 92 y 176 días resultó en 2.8 y 2.2 veces.

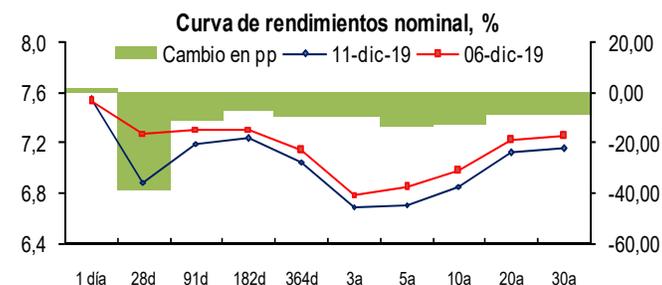
### Tasas de interés de la Subasta 50 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.04	-0.36
Cete 92d	7.44	7.28	-0.16
Cete 176d	7.35	7.33	-0.02
Bono 3 años	6.62	6.76	0.14
Udi 3 años	3.40	3.54	0.14
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.08	0.10	0.02
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



### Mercado Secundario

Del 6 de diciembre al 11 de diciembre, la curva de rendimientos mostró baja prácticamente generalizada, resaltando el cete de 28 días que se redujo en 39 puntos base. Este comportamiento es congruente con un recorte ampliamente esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-dic	11-dic	Var pp.	06-dic	11-dic	Var pp.
1	7.52	7.33	-0.19	7.53	7.53	0.00
28	7.28	6.87	-0.41	7.51	7.13	-0.38
91	7.31	7.20	-0.11	7.47	7.35	-0.12
182	7.29	7.26	-0.03	7.43	7.37	-0.06
364	7.14	7.05	-0.09	7.22	7.16	-0.06

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.4	-	-
Cete 28	54.1	1.2	-
Fondeo MD	4.8	38.4	1.9

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

### Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto publicó el SEP (*Summary of Economic Projections*) en donde resalta que los miembros no anticipan (en mediana) movimientos en la tasa durante 2020 (contrariamente, el mercado espera un recorte posiblemente en la segunda mitad del 2020).

### FED: proyecciones de los miembros del FOMC, medianas

	2019	2020	2021	2022	Largo plazo
PIB real	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Previo	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Tasa desempleo	3.6	3.5	3.6	3.7	4.1
Previo	3.7	3.7	3.8	3.9	4.2
Inflación PCE	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Previo	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Inflación subyacente	1.6	1.9	2.0	2.0	
Previo	1.8	1.9	2.0	2.0	
Tasa fondos federales	1.6	1.6	1.9	2.1	2.5
Previo	1.9	1.9	2.1	2.4	2.5

Fuente: [www.federalreserve.org](http://www.federalreserve.org), diciembre 11, 2019. Estimaciones previas se refieren a septiembre de 2019.

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



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.62	1.64	1.80	2.23
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

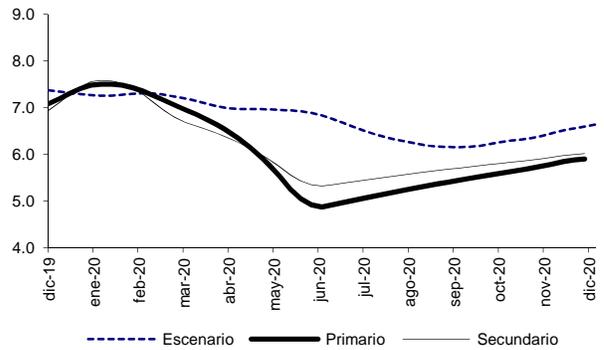
**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

**México:** esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.

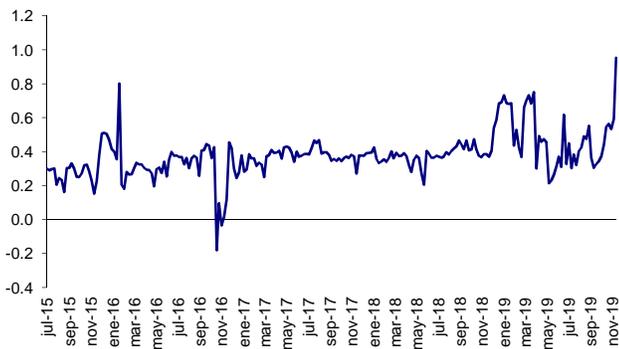
**Evolución CETES 28d**



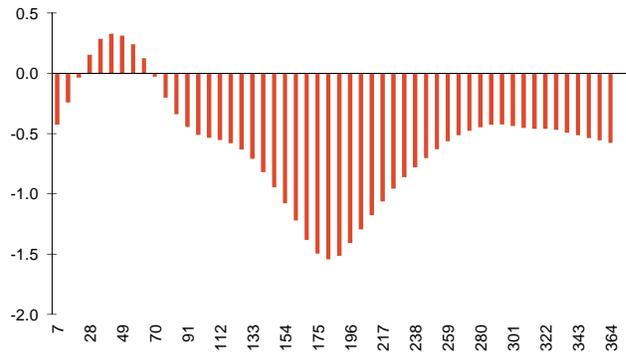
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



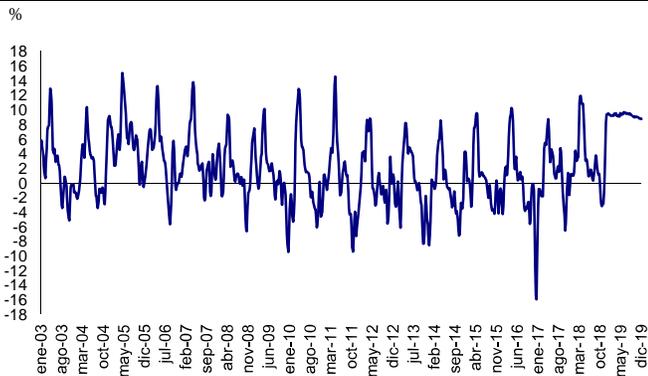
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



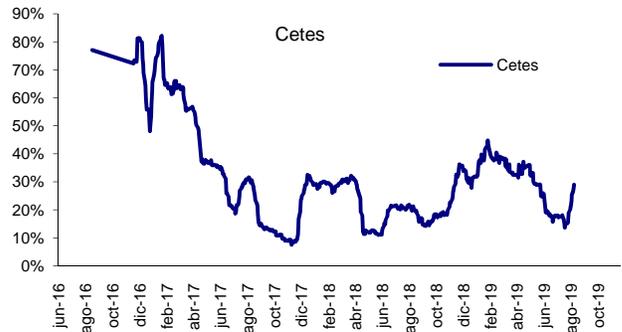
**Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)**



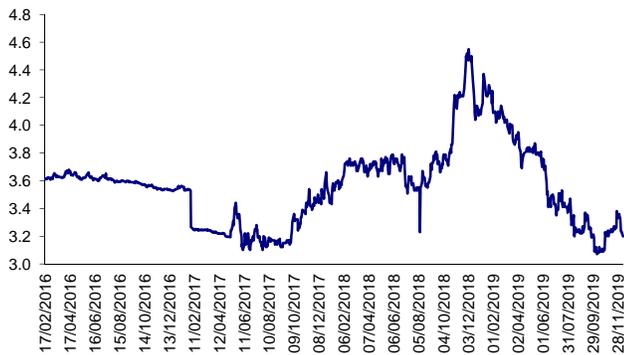
**Tasas Reales CETE 28**



**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	-1.0%	0.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.8%	-1.1%	-2.2%	-2.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.1%	2.5%	2.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.55	3.57	3.54	3.60	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.63	0.26	0.54	0.81	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/0.09	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.16	3.00	3.02	2.98	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	1.4%	1.1%	0.1%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	-1.6%	-0.9%	2.8%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	5.2%	3.9%	2.5%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	8.01%	7.72%	7.66%	7.47%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	775	-116	-726	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.69	19.56	19.33	19.32	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	3.31%	-0.67%	-1.20%	-0.05%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	41,640	42,623	43,011	43,337	42,820	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	4.31%	0.91%	0.76%	-1.19%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	50.36	49.95	57.38	48.82	50.73	n.d.

Datos Semanales	31-dic	15-nov	22-nov	29-nov	06-dic	11-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,611,534	1,597,511	1,621,395	1,649,149	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	184,308	184,798	185,322	185,497	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,567	180,557	180,597	180,469	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.45	7.43	7.46	7.40	7.04
CETES Secundario 28 días	8.07	7.46	7.57	7.44	7.28	6.89
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.73	3.79	3.77	3.78	3.78
AB 28 días	8.31	7.62	7.74	7.62	7.51	7.13
TIIIE 28 días	8.59	7.80	7.79	7.78	7.77	7.74
Bono 10 años	8.67	6.92	7.05	7.09	6.98	6.85

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.90	1.92	1.91	1.89	1.89
T- Bills 3 meses	2.38	1.57	1.59	1.59	1.52	1.57
T- Bond 10 años	2.69	1.83	1.77	1.78	1.84	1.83
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.33	-0.36	-0.35	-0.29	-0.32

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.21	19.40	19.54	19.32	19.18
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.18	19.37	19.56	19.30	19.11
Yen por dólar	109.6	108.73	108.64	109.51	108.59	108.54
Dólar por euro	1.15	1.11	1.10	1.10	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.55	19.72	19.88	19.56	19.36
Junio 2020	21.43	19.81	19.98	20.14	19.82	19.62
Septiembre 2020	21.74	20.05	20.23	20.39	20.06	19.84
Diciembre 2020	21.12	19.55	19.72	19.88	19.56	19.36
Marzo 2021	22.41	20.54	20.73	20.90	20.54	20.31

# 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			
	13-dic	06-dic	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.78	1.63	0.15
UMS 26	3.07	3.03	0.04
UMS 33	3.49	3.56	-0.07
UMS 44	4.09	4.19	-0.11
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 20	2.97	2.62	0.35
BR GLB 27	3.47	3.56	-0.10
BR GLB 34	4.46	4.58	-0.12
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	24.23	27.94	-3.71
AR GLB 33	20.41	22.68	-2.28
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.83	1.71	0.12

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 %)



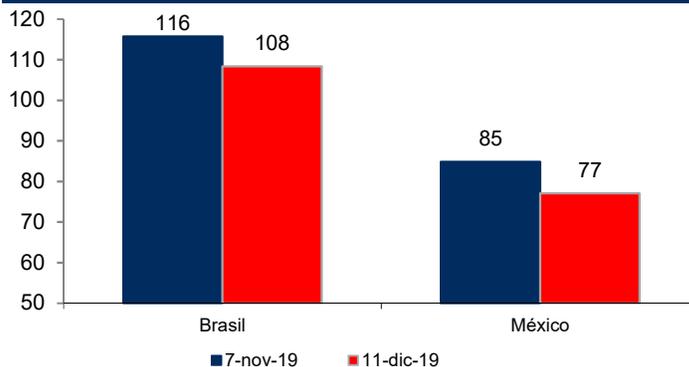
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

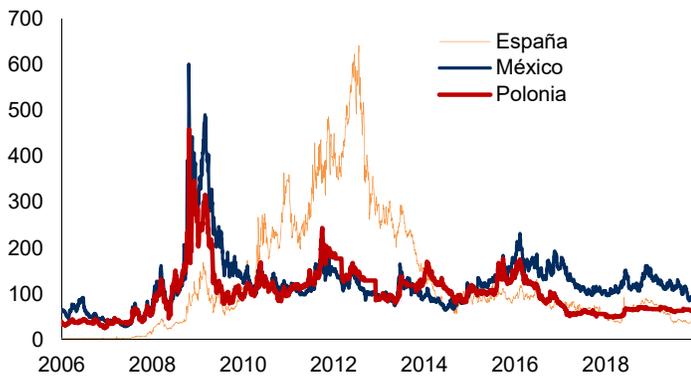


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



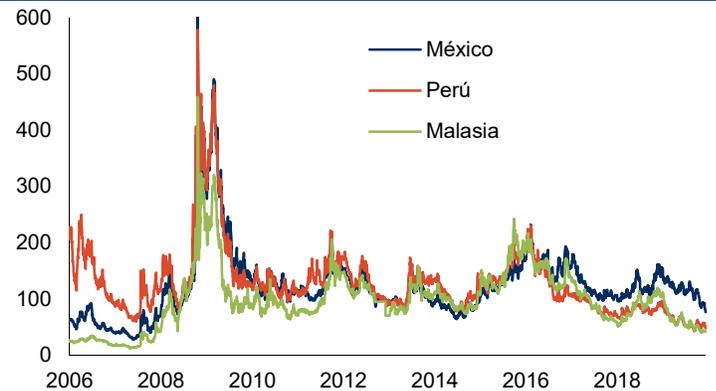
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



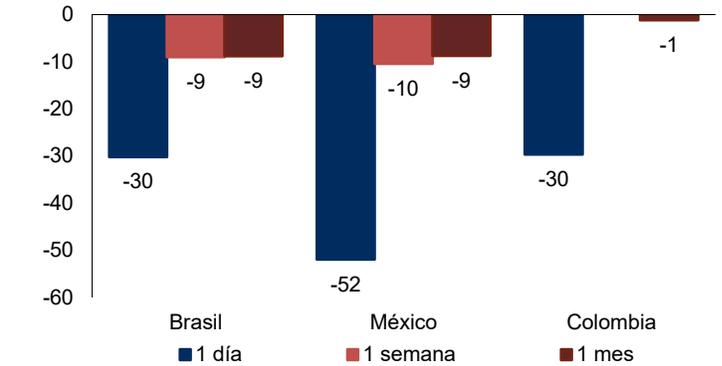
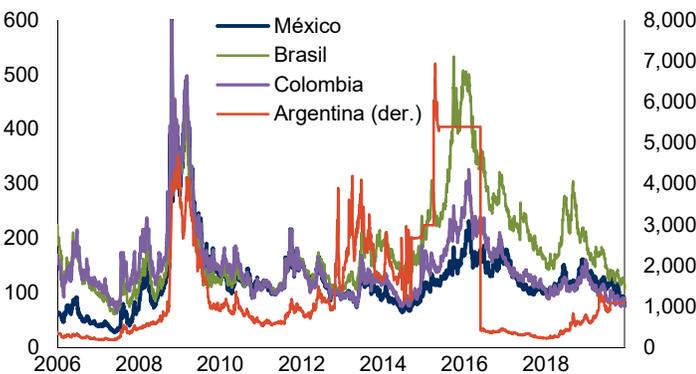
Países con calificación A3 (Moody's)

13-diciembre-2019



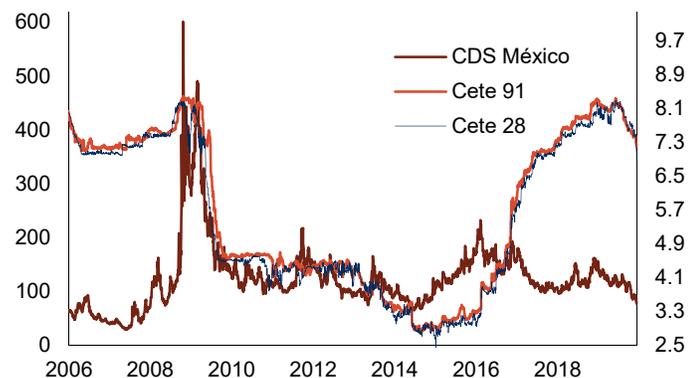
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

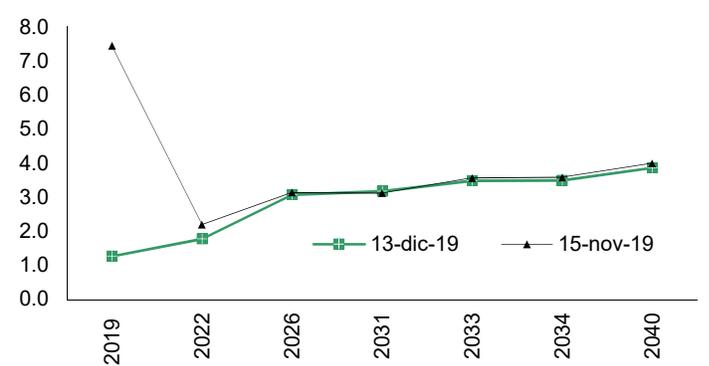
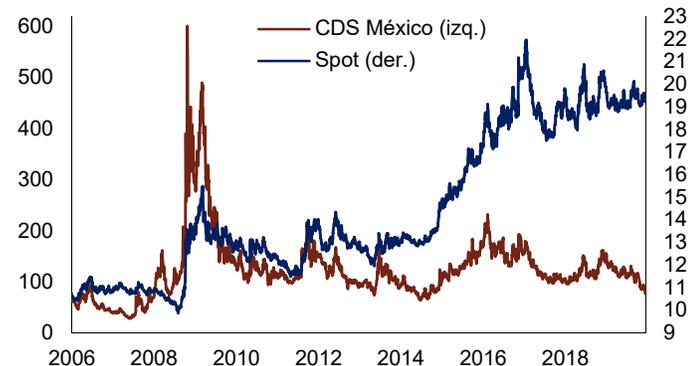
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.6	0.2	587	4.5
Bra	60	4.1	-1.0	26908	5.0
Mex	60	19.2	0.2	2247	0.0

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Existen tres eventos que claramente han determinado el comportamiento del peso: la fortaleza del dólar, el superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos y las altas tasas de interés domésticas en términos reales. Muy recientemente han prevalecido los últimos dos eventos.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.66	20.24
Mediana	19.60	20.05
Máximo	20.71	21.30
Mínimo	19.10	18.60

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 5 de 2019.

## Tipo de Cambio Diario

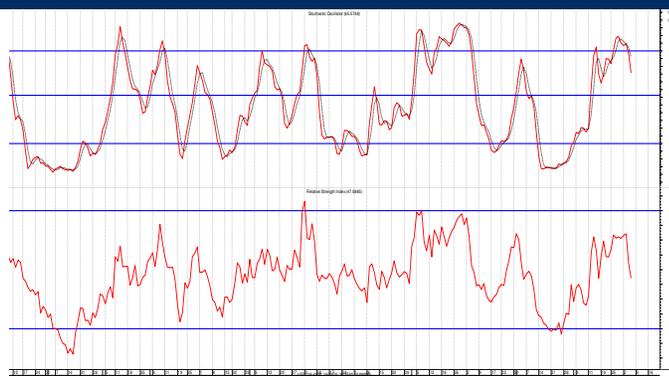
**Soporte: 18.70 Resistencia: 20.30**

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. Estas figura son muy comunes en las ola "4". 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 20.00 (soporte y resistencia respectivamente).



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

Luego de moverse en la parte media de la escala del estocástico se dirige a la zona inferior. Ahora debemos observar que tanta fuerza tiene la baja pues nos dirá si es ya una tendencia de más plazo.



## Tipo de Cambio Semanal

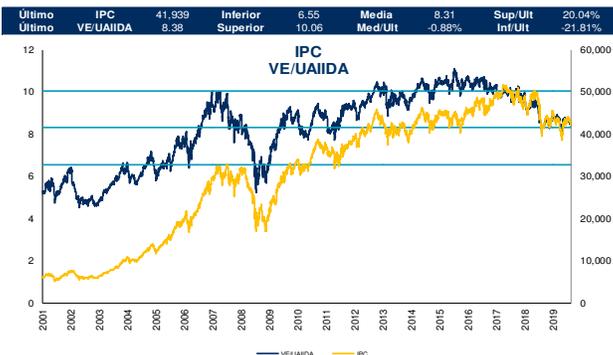
**Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04**

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.



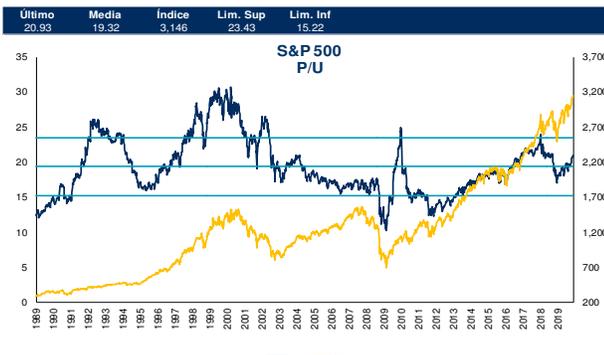
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el T-Mec, tráfico aeroportuario y ventas WALMEX. Todo parece indicar que la ratificación del T-MEC no se dará durante 2019 e incluso algunas voces comentan que será complicado ratificado antes de las elecciones estadounidenses (noviembre 2020). Moisés Kalach, coordinador de la estrategia bilateral del Consejo Coordinador Empresarial, comentó que existen algunas "líneas rojas" que no se está dispuesto a cruzar, por lo que considera que es mejor no continuar con las negociaciones bajo esos términos. Jesús Seade, subsecretario para América del Norte de la Secretaría de Relaciones Exteriores, señaló que ya se han aceptado varias demandas por parte de EUA, incluso un proceso de arbitraje acelerado para borrar violaciones a derechos laborales, y no se cree que se pueda seguir otorgando más. Por su parte, Chuck Grassley, miembro del Partido Republicano, comentó que de no darse la ratificación en este 2019 se tornará un poco complicado en el siguiente año debido a las elecciones presidenciales, ya que el Congreso se torna "impredecible" en año electoral. Por parte de las emisoras, en el tráfico aeroportuario del mes de noviembre se observaron buenas cifras en destinos de playa en el tráfico nacional e internacional, destacando Los Cabos y Cancún. Asimismo, Tijuana se sigue consolidando como un aeropuerto con importantes niveles de crecimiento en tráfico total, mientras que Monterrey registró nuevamente máximos históricos en el mismo rubro. Por parte del sector de consumo, WALMEX reportó un incremento del 6.9%, en sus ventas mismas tiendas del mes de noviembre con respecto al mismo periodo del año anterior, por arriba de lo estimado por el consenso (est. 5.1%).



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida prácticamente sin cambios destacando nuevas noticias en el entorno comercial. Estados Unidos anunció que restablecerá los aranceles sobre el acero y aluminio provenientes de Argentina y Brasil debido a que, según el presidente Donald Trump, los países han abaratado sus monedas en detrimento de los agricultores estadounidenses. Asimismo, el presidente estadounidense amenazó con imponer tarifas de US\$2.4 billones sobre productos franceses incluyendo champagne y bolsas, a lo que el país europeo respondió que, de ser así, tomarán represalias. En cuanto al entorno comercial con China, se han dado a conocer varias noticias que han mandado señales mixtas a los mercados. Al inicio de la semana el Secretario de Comercio, Wilbur Ross, mencionó en una entrevista con Fox Business Network que de no existir un acuerdo entre EUA-China el 15 de diciembre, se continuará con el plan de imponer tarifas a ciertos bienes tecnológicos. Por su parte, el vocero del Ministro de Comercio chino, Gao Feng, comentó que han mantenido buena comunicación con los representantes estadounidenses, pero hizo énfasis sobre la relevancia que tiene quitar los aranceles para que las dos principales potencias mundiales lleguen a un acuerdo de "fase uno". No obstante, al final de la semana el Ministro de Finanzas chino mencionó que se está realizando el papeleo para quitar algunas tarifas sobre la importación de soja y cerdo provenientes de EUA, un "acto de buena voluntad" que podría ser bien visto para las negociaciones comerciales. Finalmente, la nómina no agrícola superó las expectativas del consenso colocándose en 266,000 empleos (180,000 esperados), lo cual provocó una ola de optimismo en los inversionistas debido a la solidez mostrada por el mercado laboral estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	41,939	-2.06%	-4.29%	0.72%
Máximo	42,344	-1.81%	-3.43%	1.49%
Mínimo	41,895	-2.01%	-3.32%	1.14%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,015	-0.13%	1.90%	20.09%
S&P 500	3,146	0.16%	2.25%	25.49%
Nasdaq	8,657	-0.10%	2.92%	30.46%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
02/12/2019	42,904	42,508	42,544	140,656,700
03/12/2019	42,509	42,256	42,295	107,724,194
04/12/2019	42,496	42,159	42,192	131,988,294
05/12/2019	42,513	42,172	42,216	118,806,096
06/12/2019	42,344	41,895	41,939	119,219,401

**AEROMEX:** en noviembre 2019 transportó 1 millón 644 mil pasajeros, representando una disminución de 7.5% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional el número de pasajeros transportados disminuyó 20.4%, mientras que los pasajeros en el mercado nacional crecieron 0.1%.

**ALSEA:** Fitch le asignó su calificación nacional de corto plazo de 'F1(mex)'. Asimismo, Fitch asignó su calificación 'F1(mex)' a la porción de corto plazo por hasta 2,000 millones MXN del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente. Las calificaciones de corto y largo plazo reflejan su posición de negocio sólida como uno de los operadores más importantes de franquicias y marca propias de restaurantes de comida rápida, cafeterías y comida casual en México, Latinoamérica y Europa. Las calificaciones también se fundamentan en su portafolio diversificado de marcas y formato de tienda, así como su perfil financiero con niveles de apalancamiento moderados, liquidez adecuada y generación de flujo de caja operativo consistente.

**ASUR:** reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de noviembre 2019 se incrementó en 7.3% comparado con el mes de noviembre 2018; a nivel total, el tráfico nacional creció 9.1% mientras que el tráfico internacional creció 3.9%. De esta forma, el tráfico creció en 3.9%, 20.2% y 7.9% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales presentaron una variación de 4.9% y los pasajeros internacionales una variación de 2.8%. En Puerto Rico el tráfico doméstico creció 20.6% y el internacional creció 16.7%, mientras que en Colombia el tráfico doméstico creció 8% y el internacional aumentó 7.6%.

**FEMSA:** Fitch ratificó sus calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. También ratificó sus calificaciones de largo plazo Issuer Default Rating (IDR) en escala internacional en moneda extranjera y local en 'A'. La perspectiva de las calificaciones es estable. Dichas calificaciones reflejan su portafolio sólido de negocios de compañías líderes en los sectores de bebidas y venta al menudeo además de contemplar el perfil financiero fuerte a nivel del holding con apalancamiento bruto estable y liquidez amplia.

**GAP:** en noviembre 2019 registró un incremento de 10.1% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 7.5%, los pasajeros internacionales un incremento de 13.6%.

**GISSA:** informó que a partir del ejercicio 2020, cambiará su moneda de reporte a USD en lugar del MXN, lo anterior, en línea con la estrategia de globalización que ha tenido en los últimos años. Por consiguiente, a partir del 1 de enero del 2020, adoptará como su moneda de reporte el USD. La emisora decidió realizar este cambio debido a que el USD es la moneda en la que GISSA y sus principales subsidiarias celebran la mayoría de sus transacciones y representa mejor su realidad.

**HERDEZ:** anunció la adquisición de Cielito Querido Café por un monto de 280 millones MXN. La adquisición es parte de su estrategia de crecimiento y fortalecimiento de su portafolio de marcas. De esta forma, en el segmento de impulso (en conjunto con Nutrisa y Lavazza), ahora cuenta con más de 500 puntos de venta en todo el país. A detalle, actualmente Cielito Querido Café cuenta con 78 puntos de venta en la República Mexicana y en los últimos 12 meses sus ventas ascendieron a 420 millones MXN.

**OMA:** reportó que durante el mes de noviembre el tráfico de pasajeros creció 6.4% con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2018. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó 6.3% y el de pasajeros internacionales aumentó 8%.

**VOLAR:** transportó 1.9 millones de pasajeros durante noviembre, un incremento de 15.7% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales registraron una variación de 14.1% mientras que los pasajeros internacionales tuvieron una variación de 23%.

**WALMEX:** durante noviembre 2019 sus ventas ascendieron a 60,929 millones MXN, importe que representa un incremento de 7.7% sobre las ventas obtenidas el mismo mes del año anterior. Las ventas totales de México crecieron 8.4% mientras que las ventas a unidades iguales registraron un crecimiento de 6.9%. En el caso de Centroamérica, las ventas totales sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias crecieron 7.8% y las ventas a unidades iguales registraron una variación de 4.8%.

**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	41,939	-2.06%	-4.3%	0.7%	-0.1%	8.15%	25.55%	18.90%	8.38	8.23	n.a.

AEROMEX	15.37	-0.3%	1.0%	-30.8%	-28.6%	-27.13%	14.99%	0.18%	4.84	5.33	4.74
ALFAA	15.27	-0.6%	-11.3%	-34.7%	-30.1%	-15.91%	12.31%	6.79%	5.51	5.82	5.64
ALPEKA	20.81	-2.5%	-1.2%	-13.5%	-16.8%	14.37%	9.80%	6.93%	7.05	6.15	6.72
ALSEA	51.77	-2.3%	-1.4%	1.2%	2.9%	-11.21%	20.07%	7.71%	8.77	13.33	11.91
AMXL	14.60	-2.7%	-5.1%	4.5%	3.8%	14.75%	30.21%	14.65%	6.08	6.25	6.01
ARA	4.06	0.0%	11.8%	-20.2%	-28.0%	18.34%	14.69%	11.85%	4.34	6.30	5.97
AC	102.21	-1.3%	-4.9%	-6.9%	-2.8%	7.54%	17.36%	11.92%	9.30	9.48	8.68
ASUR	327.07	-2.0%	0.4%	10.4%	15.9%	6.13%	63.30%	52.19%	13.00	13.14	12.24
AUTLAN	9.13	1.4%	-5.8%	-35.8%	-33.4%	9.08%	18.83%	5.99%	3.64	3.68	3.57
AXTEL	2.97	-3.6%	1.0%	0.0%	-4.5%	-30.44%	40.93%	3.66%	5.11	5.31	4.71
BBAJIO	29.73	-1.9%	-4.0%	-22.5%	-21.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.04	-2.2%	-8.7%	-15.6%	-15.1%	7.51%	11.52%	7.00%	7.92	8.76	8.08
BOLSA	41.10	-3.4%	-3.5%	22.7%	20.4%	4.76%	56.75%	52.25%	11.12	12.23	11.33
CEMEXCPO	6.76	-5.5%	-8.6%	-28.8%	-33.0%	8.74%	15.63%	8.24%	7.62	6.76	6.48
CHDRAUIB	27.03	-0.1%	4.3%	-31.4%	-30.1%	11.32%	6.61%	4.03%	7.01	7.39	6.78
ENTERA	18.40	-1.6%	-5.8%	27.1%	22.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.47	1.1%	-0.1%	27.5%	37.6%	4.30%	20.52%	18.40%	20.69	22.05	19.53
CULTIBA	10.37	-3.3%	-13.6%	-39.7%	-38.9%	1.77%	9.16%	4.26%	20.46	n.a.	n.a.
KUOB	50.60	-0.2%	-0.2%	4.4%	5.4%	13.35%	16.04%	12.16%	9.29	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1381.29	1.0%	-1.4%	45.1%	54.0%	4.00%	16.02%	10.69%	22.19	n.a.	n.a.
ELEMENT	10.20	3.0%	8.6%	-19.0%	-51.4%	5.49%	14.60%	6.72%	7.45	7.60	6.75
FEMSAUBD	176.43	-0.6%	3.6%	4.6%	4.1%	4.67%	14.23%	9.14%	12.22	13.49	12.28
GAP	191.37	-3.7%	-5.9%	19.7%	30.6%	6.34%	62.62%	51.62%	12.60	13.10	11.72
GCARSOA1	65.57	0.3%	-3.7%	-6.9%	-0.2%	6.51%	13.99%	11.07%	12.24	12.86	12.39
GCC	99.09	-3.4%	-5.6%	-1.3%	-6.1%	9.17%	28.74%	18.61%	7.46	8.54	7.83
GFAMSA	4.69	-9.8%	-5.6%	-49.6%	-51.3%	3.54%	11.53%	7.43%	20.34	20.08	20.08
GFINBURO	22.62	-2.5%	-9.3%	-20.0%	-16.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	99.88	-3.0%	-4.0%	4.3%	1.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	49.88	-2.3%	-5.3%	23.3%	20.1%	13.92%	42.29%	32.37%	6.60	6.59	6.13
GMXT	26.25	-0.9%	4.6%	2.4%	5.0%	10.27%	41.13%	27.88%	8.40	7.49	6.99
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	17.13%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	182.24	-7.5%	-10.5%	-18.2%	-17.9%	11.21%	15.94%	11.96%	8.03	8.33	7.93
GSANBOR	23.87	1.6%	3.8%	34.9%	38.1%	8.91%	12.91%	9.17%	8.93	8.00	7.85
ICH	89.50	-0.4%	7.7%	5.3%	10.6%	9.86%	12.90%	9.60%	7.44	8.33	7.21
IDEAL	40.00	1.3%	73.9%	23.0%	18.6%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	81.21	1.3%	-4.0%	10.8%	5.7%	7.98%	55.56%	44.82%	12.26	10.94	9.94
KIMBERA	38.01	1.5%	-3.3%	21.9%	27.6%	0.91%	23.56%	19.22%	13.05	13.14	11.99
KOF	110.91	-1.1%	1.3%	-6.9%	-9.3%	8.59%	18.86%	13.08%	7.86	8.47	7.93
LABB	18.34	0.6%	-13.9%	57.2%	44.5%	9.52%	19.72%	18.70%	9.68	9.70	8.27
LACOMER	23.30	-10.1%	-8.9%	14.4%	11.1%	10.30%	8.93%	5.11%	5.41	6.36	5.36
LALA	18.17	-5.7%	-4.7%	-13.8%	-2.3%	7.33%	11.58%	7.88%	7.01	8.30	7.64
LIVEPOL	91.43	-5.2%	-5.8%	-27.5%	-25.7%	11.96%	15.64%	12.55%	7.11	n.a.	n.a.
MEGA	73.50	6.2%	-7.9%	-16.6%	-22.6%	24.27%	47.77%	29.22%	2.69	2.87	2.67
MEXCHEM	40.94	-4.1%	-4.5%	-18.0%	-21.5%	n.a.	n.a.	n.a.	7.11	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.51	-7.6%	-11.1%	-32.5%	-33.8%	-38.37%	3.56%	-28.59%	79.12	7.90	3.97
NEMAK	8.22	-0.6%	-8.7%	-43.9%	-41.8%	17.97%	15.04%	7.66%	4.02	4.41	4.20
OMA	128.57	-1.0%	-1.7%	37.3%	40.9%	9.16%	62.22%	57.32%	10.26	10.31	9.50
ORBIA	40.94	-4.1%	-4.5%	-18.0%	-21.5%	12.65%	19.02%	11.21%	7.11	7.38	6.91
PE&OLES	193.41	-6.7%	-20.1%	-19.4%	-19.7%	4.13%	21.49%	6.03%	6.86	7.07	5.29
PINFRA	184.46	-1.3%	1.1%	-2.0%	-0.8%	8.71%	60.64%	55.81%	9.83	13.09	11.64
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	70.6%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	24.33	-1.5%	-3.6%	-0.3%	-4.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	60.00	-2.0%	-2.4%	-1.9%	-4.7%	14.34%	12.30%	9.18%	4.66	6.62	5.52
SORIANAB	24.20	-8.6%	0.1%	-12.8%	-8.8%	10.49%	7.60%	5.63%	7.24	7.56	7.24
TEVISAC	41.03	-3.6%	-7.9%	-16.8%	-26.2%	6.04%	36.52%	15.80%	6.25	7.17	6.92
AZTECAC	0.75	-3.8%	-23.4%	-67.6%	-68.4%	3.26%	15.08%	9.08%	6.85	5.43	5.17
VESTA	32.01	-2.9%	0.7%	19.3%	21.1%	7.96%	82.69%	81.94%	6.85	14.32	13.10
VITROA	42.81	-1.6%	-1.6%	-19.1%	-17.6%	17.72%	16.14%	10.29%	4.60	n.a.	n.a.
VOLAR	19.69	-5.0%	-9.5%	87.9%	55.7%	47.31%	20.84%	8.33%	5.78	8.22	6.65
WALMEXV	53.56	-1.7%	-6.8%	7.2%	7.3%	6.62%	10.87%	8.37%	13.94	14.02	12.91

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	15.54	17.17	14.90	n.a.	2.14	6,153,899	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.58	-3.67	-10.37	9.32	1.65	10,623	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.68	9.26	8.16	13.82	1.10	77,192	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.25	7.88	9.32	17.30	1.20	44,079	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	66.46	50.89	35.70	10.68	4.85	43,333	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	16.86	14.15	11.80	2.87	5.10	964,058	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	18.82	17.89	15.53	65.11	1.57	180,327	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	17.31	17.79	16.37	100.67	3.25	98,121	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.38	114.27	94.10	21.63	0.42	3,199	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	6.96	-14.99	-37.67	1.21	2.46	8,506	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.33	6.35	6.33	33.14	5.78	35,377	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.09	22.80	19.01	16.37	2.02	155,394	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.58	17.53	16.21	11.04	3.72	24,372	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	15.33	10.20	8.76	12.46	0.54	102,329	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	16.18	12.43	10.48	28.72	0.94	25,940	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.50	n.a.	n.a.	12.28	1.50	29,892	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.05	32.61	28.28	13.00	2.58	122,301	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.60	n.a.	n.a.	23.56	0.44	7,441	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	15.60	n.a.	n.a.	29.77	1.70	23,092	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.70	n.a.	n.a.	416.49	3.32	322,368	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-131.53	11.48	10.08	18.95	0.54	12,364	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.68	25.88	21.51	72.54	2.43	631,306	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	20.98	19.80	17.58	33.14	5.78	107,359	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.04	n.a.	15.82	37.32	1.76	149,594	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.04	299.21	264.25	61.62	1.61	32,951	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-48.60	-14.61	-21.05	10.40	0.45	2,673	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.28	9.73	8.22	21.71	1.04	150,122	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.64	8.02	7.55	64.29	1.55	288,000	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.09	11.24	10.30	31.56	1.58	388,316	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.09	0.76	0.66	33.53	4.47	107,641	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	16.65	15.67	13.91	61.24	2.98	77,042	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.00	15.18	16.42	13.83	1.73	54,056	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.27	15.70	12.37	82.04	1.09	39,073	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	15.48	14.67	13.70	64.41	1.26	124,578	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.83	23.51	21.47	1.29	29.37	117,254	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.74	17.07	15.83	58.57	1.89	233,003	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	18.20	16.97	12.36	7.65	2.40	19,220	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.33	11.05	10.19	49.48	0.47	10,700	459
LALA	3.40	3.05	4.48	17.37	18.05	14.77	9.65	1.88	44,988	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.26	n.a.	n.a.	76.93	1.19	122,717	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.94	4.65	4.46	96.03	0.77	22,046	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	19.81	n.a.	n.a.	24.19	1.69	85,974	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.87	-5.89	14.34	4.98	0.70	8,934	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.56	8.54	7.49	11.36	0.72	25,310	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.44	15.42	13.96	22.86	5.63	50,627	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	19.81	15.68	12.03	24.19	1.69	85,974	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	71.98	619.55	347.48	180.47	1.07	76,876	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	13.98	14.13	12.93	116.63	1.58	70,118	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.	71.98	3.83	3.57	0.09	0.10	80,841	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.66	11.17	8.62	73.22	0.82	29,863	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.10	12.02	9.96	34.96	0.69	43,557	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	46.48	24.48	21.44	34.33	1.20	105,607	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.51	2.90	3.06	1.24	0.61	1,625	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.51	10.98	13.41	1.24	0.61	20,222	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.70	n.a.	n.a.	59.46	0.72	20,702	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.27	n.a.	n.a.	4.72	4.17	17,285	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	24.34	23.78	22.02	9.17	5.84	935,233	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 41,939 con una variación de -2.06%.

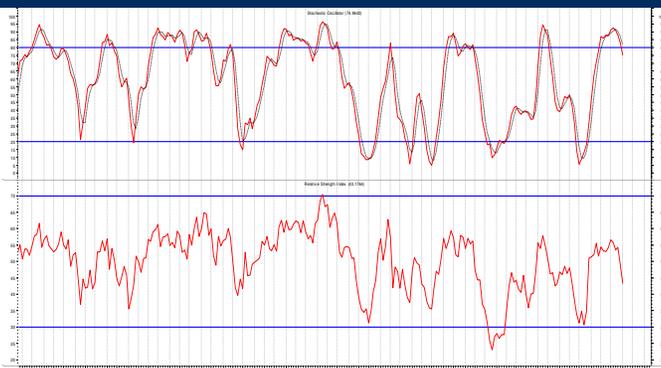
La imposibilidad hasta ahora de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 le otorga a éste nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. La figura “Hombro – Cabeza – Hombro” invertida con objetivo en la zona 45,500 – 46,000 ya fue anulada al cerrar 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 al operar por debajo del promedio móvil de 200 días (42,850).

**Soporte: 41,950 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 salieron totalmente de sobre compra en las últimas jornadas para ir al extremo opuesto. Ello le brinda todo el espacio necesario para el avance esperado hacia nuestro objetivo.



### 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
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
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 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
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
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

# Renta Variable

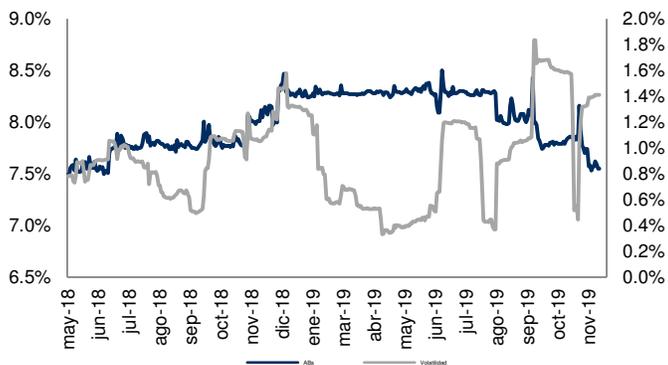
# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51
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
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
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
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
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

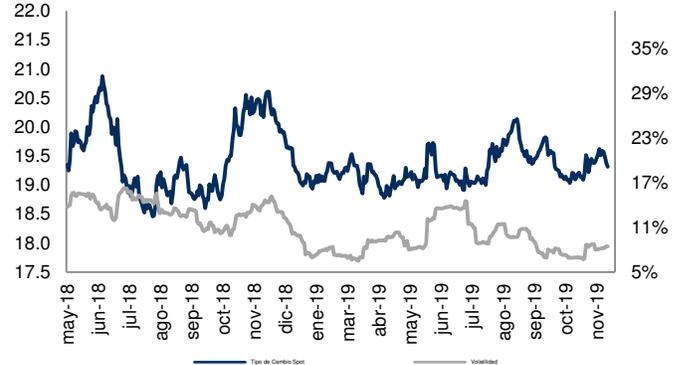


# Monitor de Mercados Financieros

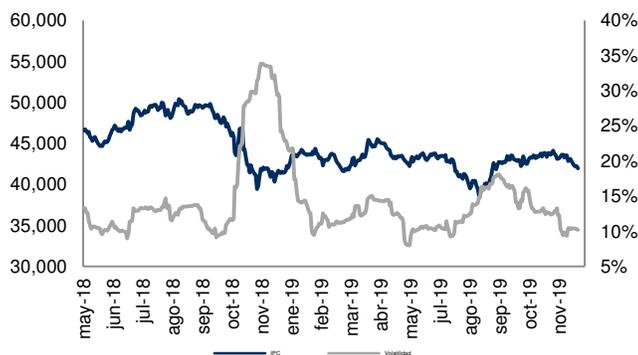
**ABs y Volatilidad** Cierre: 7.6% Volat: 1.4%



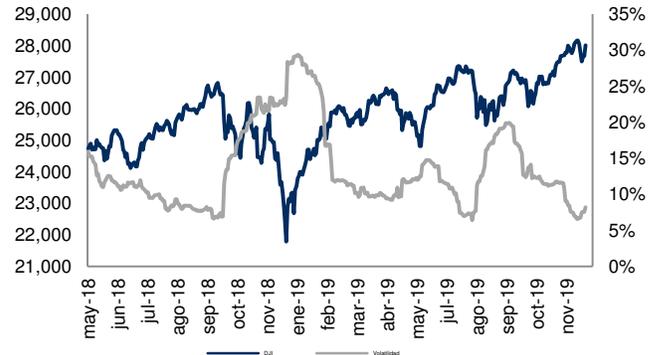
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 19.3160 Volat: 8.4%



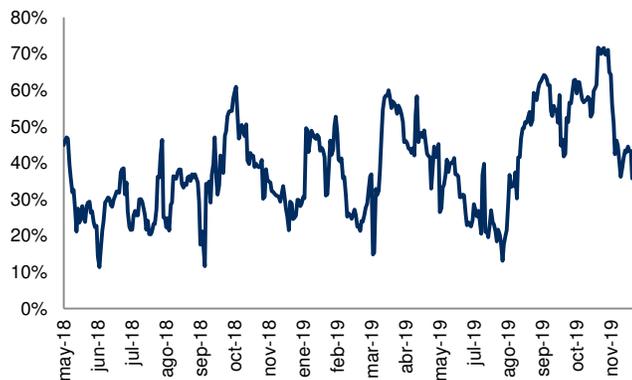
**IPC y Volatilidad** Cierre: 41,938.69 Volat: 10.2%



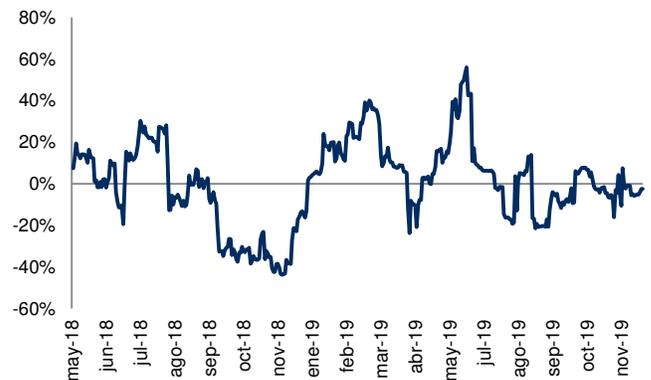
**DJI y Volatilidad** Cierre: 28,015.06 Volat: 8.2%



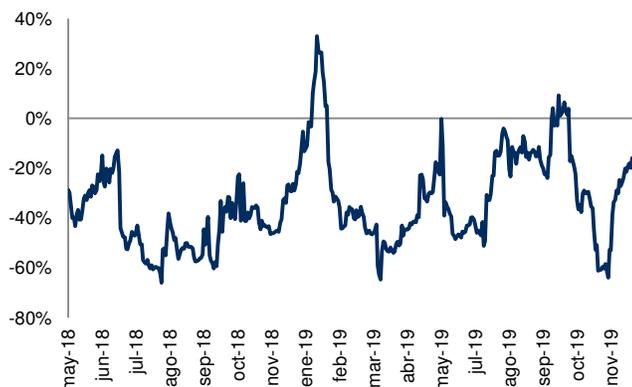
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 35.8%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -2.5%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -16.0%

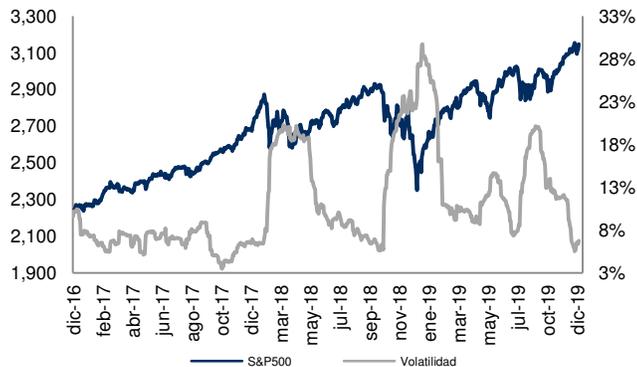


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 7.7%

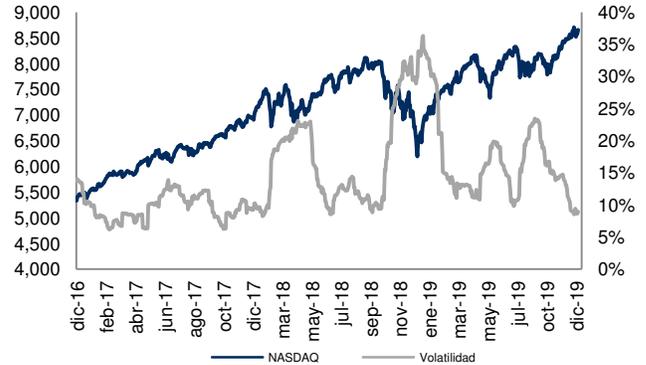


# Monitor de Mercados

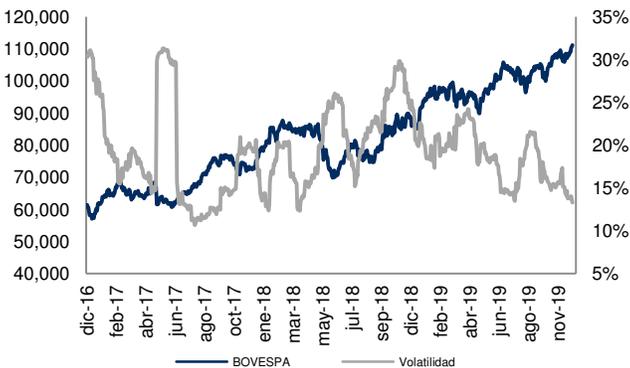
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,145.91 Volat: 6.8%



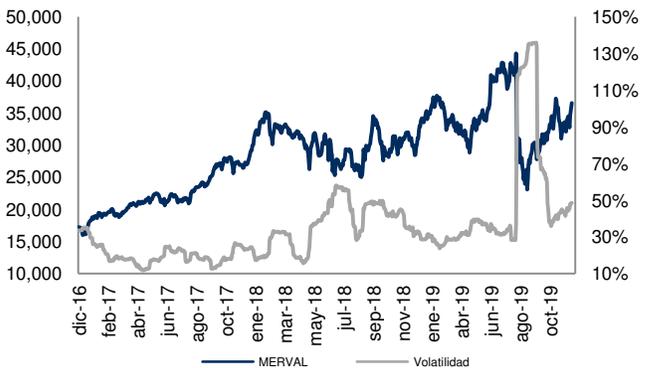
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,656.53 Volat: 9.0%



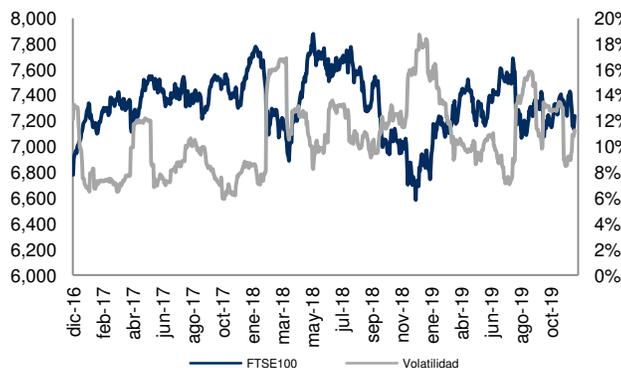
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 111,184.44 Volat: 13.3%



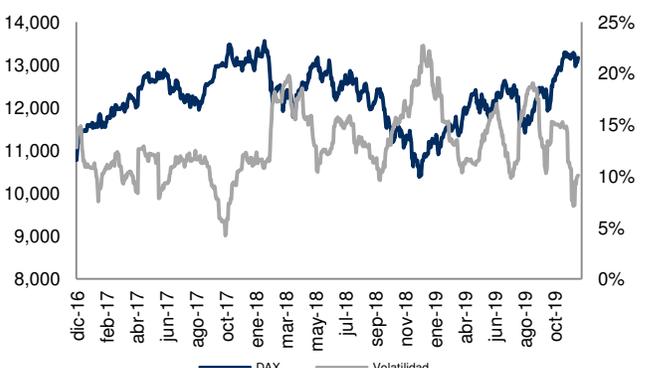
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 36,561.95 Volat: 48.5%



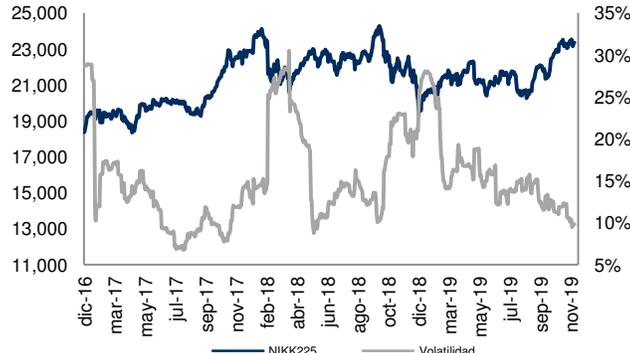
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,239.66 Volat: 11.3%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,166.58 Volat: 10.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,354.40 Volat: 9.8%



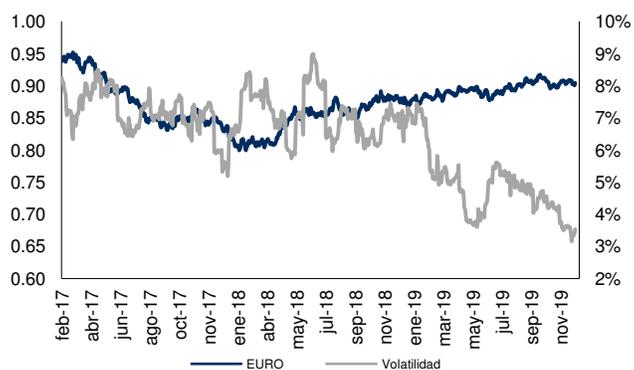
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.16%	2.25%	25.49%
NASDAQ	-0.10%	2.92%	30.46%
BOVESPA	5.33%	1.18%	18.54%
MERVAL	6.23%	2.80%	-24.03%
FTSE100	0.09%	0.04%	10.88%
DAX	-0.16%	-0.17%	20.32%
NIKK225	1.09%	0.60%	17.79%
IPC	-0.81%	-5.07%	2.54%
DJI	-0.13%	1.90%	20.09%
CAC40	-0.19%	0.02%	19.77%
HANGSENG	0.56%	-4.32%	2.55%
TSE300	-0.12%	0.90%	22.10%
IBEX	0.70%	-0.24%	6.01%

Cifras al 06 de diciembre de 2019. Índices en USD.



# Monitor de Divisas

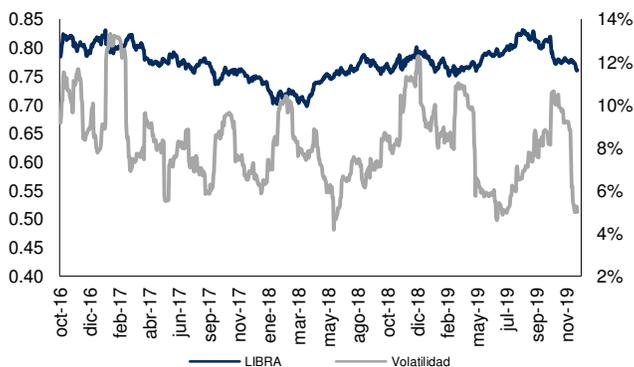
**Euro (€)** Cierre: 0.90 Volat: 3.5%



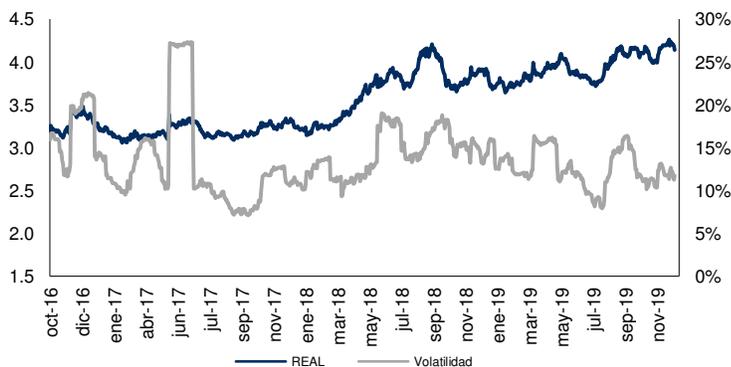
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 108.55 Volat: 4.4%



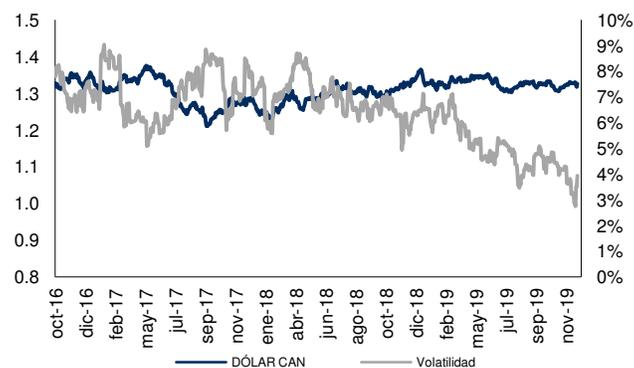
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 5.0%



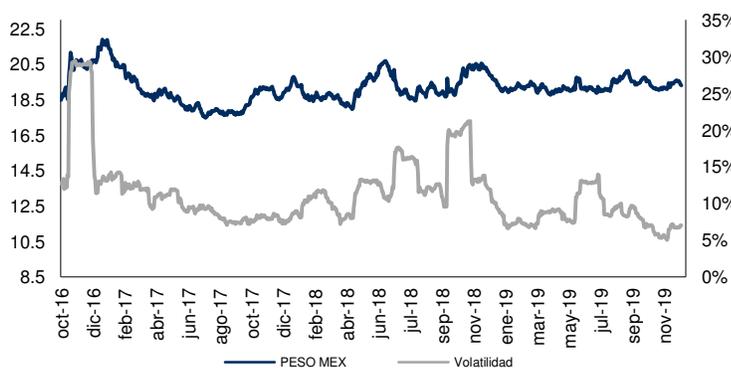
**Real Brasileño** Cierre: 4.14 Volat: 11.7%



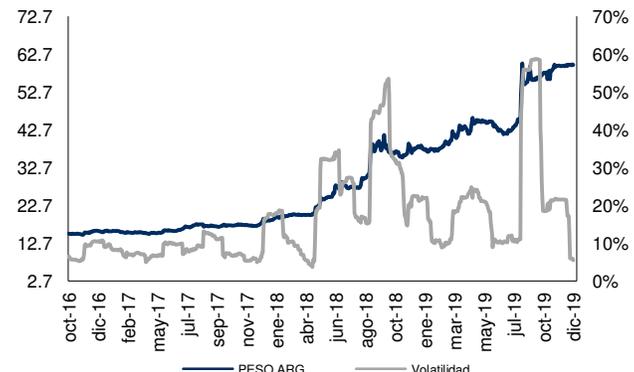
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.33 Volat: 3.9%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.32 Volat: 7.0%



**Peso Argentino** Cierre: 59.76 Volat: 5.4%



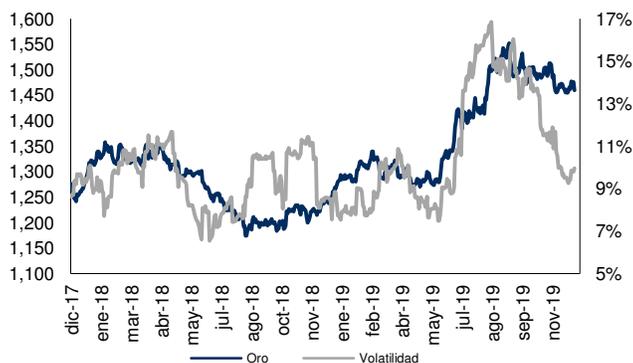
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.90	0.37%	-0.07%	-3.51%
<b>Yen</b>	108.55	0.83%	0.38%	0.95%
<b>Libra</b>	0.76	1.57%	2.21%	3.04%
<b>Real</b>	4.14	2.30%	-1.39%	-6.30%
<b>Dólar Can</b>	1.33	0.14%	-0.60%	2.89%
<b>Peso Mex</b>	19.32	1.09%	-0.70%	1.70%
<b>Peso Arg</b>	59.76	0.24%	-0.18%	-37.05%

Cifras al 06 de diciembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

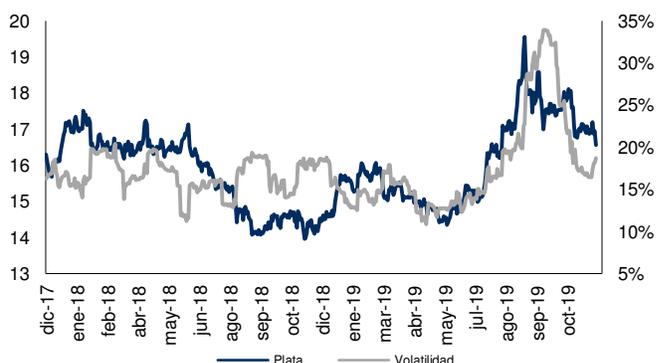


# Monitor de Metales y Otros Commodities

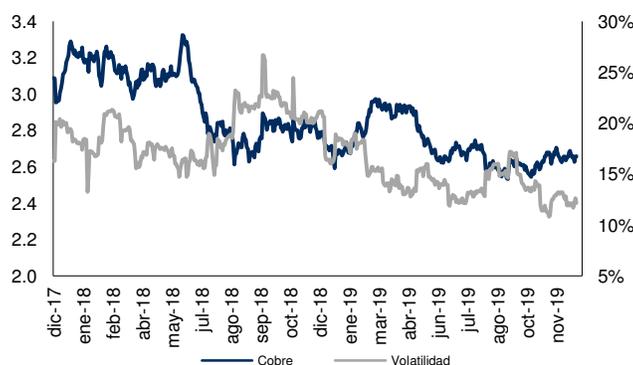
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,459.585 Volat: 10.0%



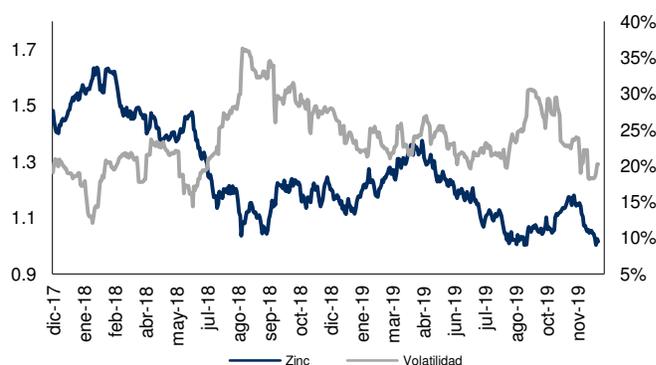
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.559 Volat: 18.7%



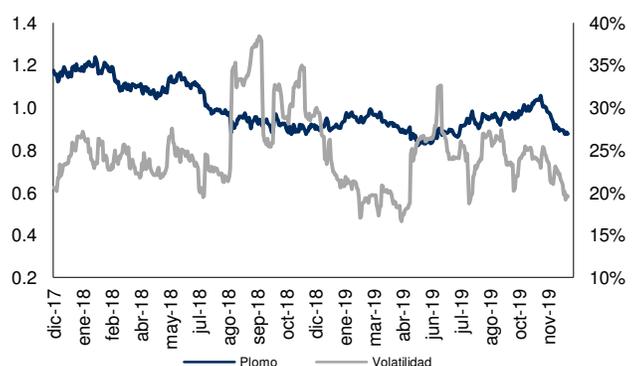
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.658 Volat: 12.2%



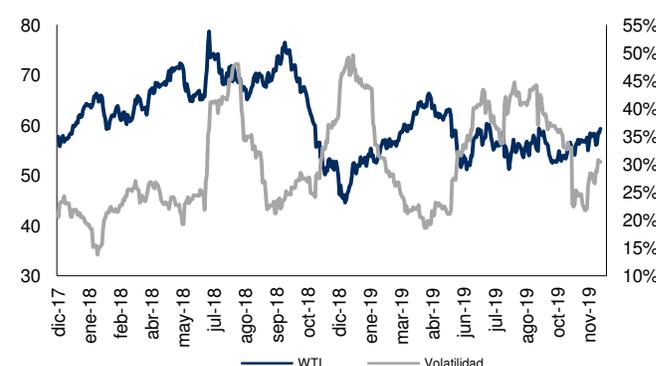
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.016 Volat: 20.2%



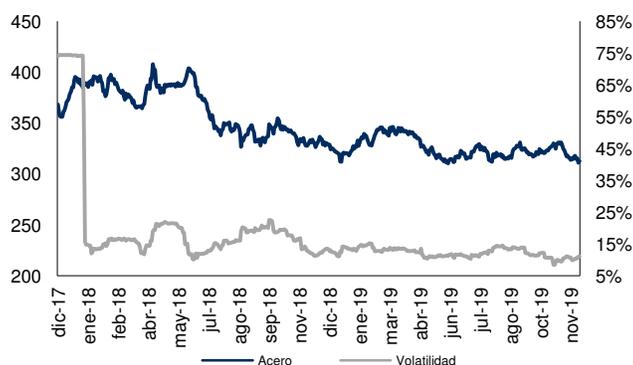
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.857 Volat: 19.5%



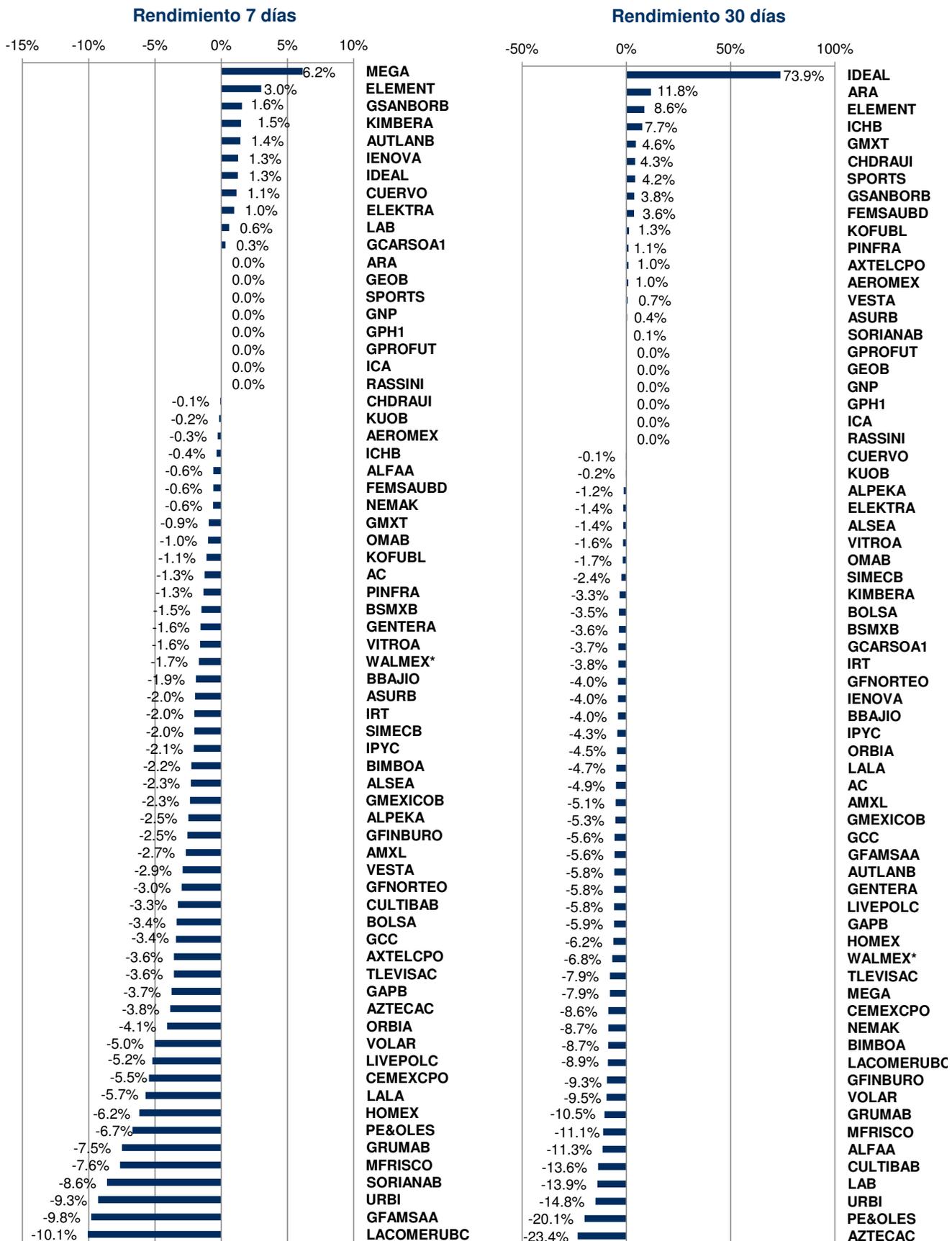
**WTI (USD / barril)** Cierre: 59.25 Volat: 30.4%

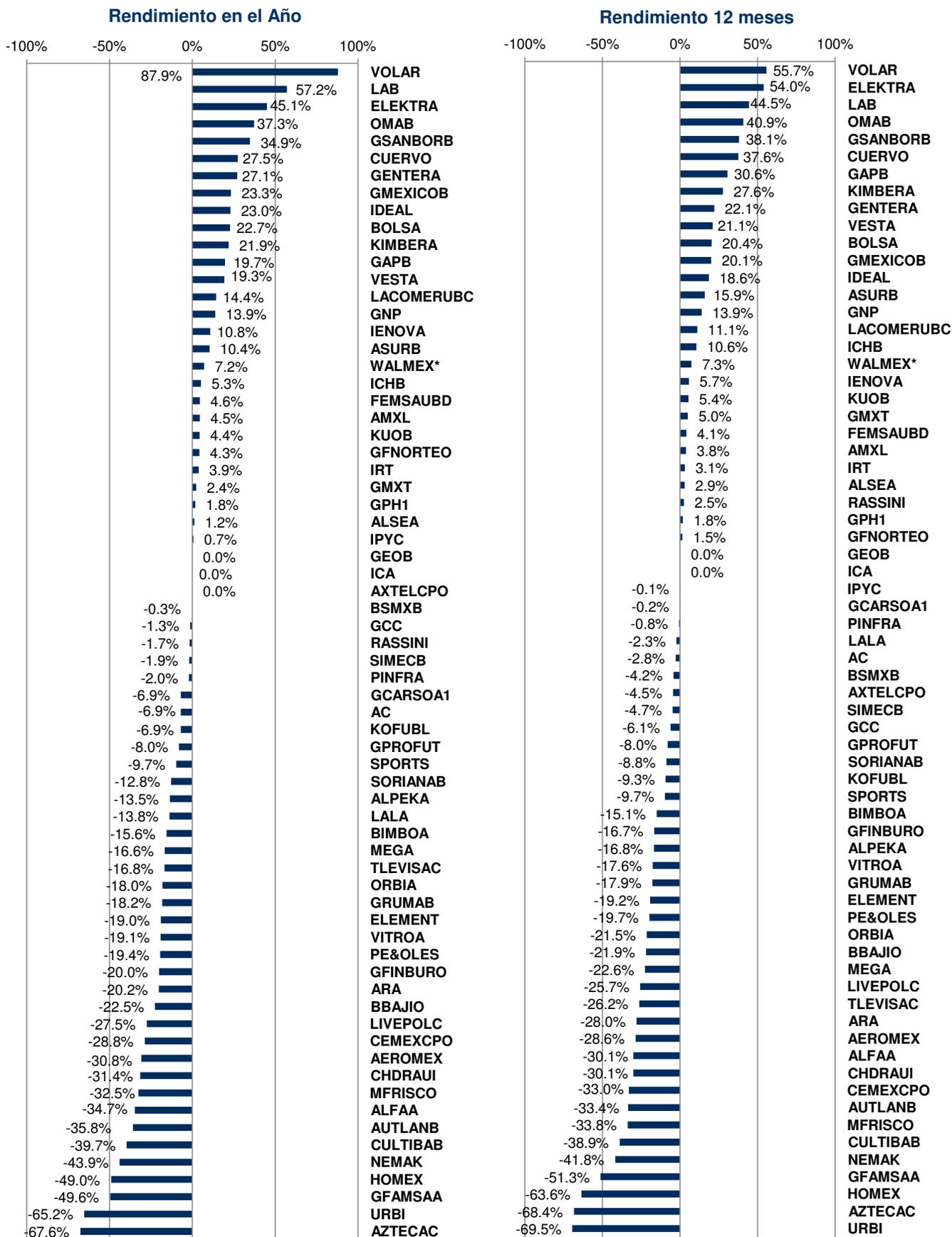


**Acero (Indice)** Cierre: 315.157 Volat: 11.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1459.59	-0.45%	-2.06%	13.85%
Plata	16.56	-2.48%	-5.98%	6.98%
Cobre	2.66	-0.17%	-0.93%	-2.14%
Plomo	0.86	-2.03%	-12.44%	-7.89%
Zinc	1.02	-2.75%	-12.11%	-10.18%
WTI	59.25	1.86%	5.43%	31.08%
Acero	315.16	0.18%	-4.30%	-1.30%





**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	4.97%	4.62%	4.96%	5.06%
FondeoB	6.39%	5.74%	6.10%	6.22%
Diferencia	-1.42%	-1.12%	-1.14%	-1.16%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,248,146,942	1,953,023,223	- 704,876,281

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

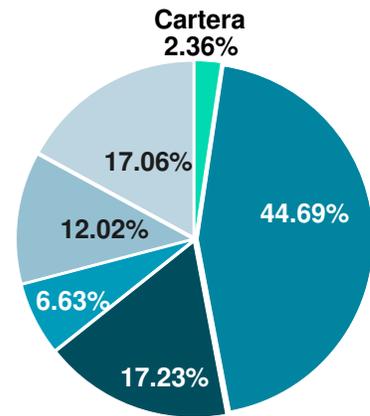
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.41%	6.04%	6.31%	6.42%

Duración	Fondo	Benchmark
	194	257

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	536,907,697	420,736,938	116,170,759



**CETES**

■ 132 ■ 188 ■ 244 ■ 272 ■ 388 ■ Reporto

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.

**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

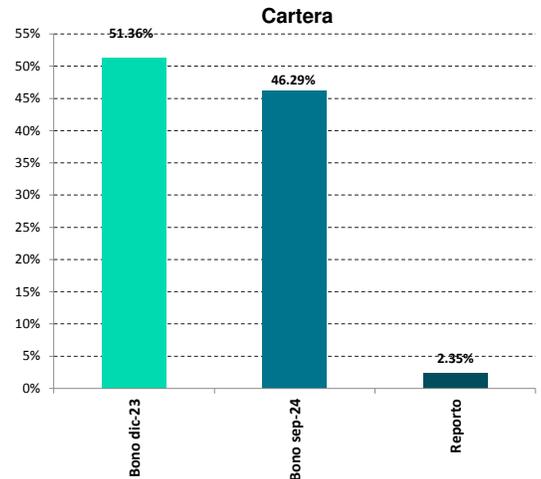
Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	40.17%	26.26%	12.28%	13.25%
PiPG-Fix5A	40.73%	26.18%	13.36%	14.50%
Diferencia	-0.55%	0.08%	-1.08%	-1.25%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1345

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	193,868,993	196,471,633



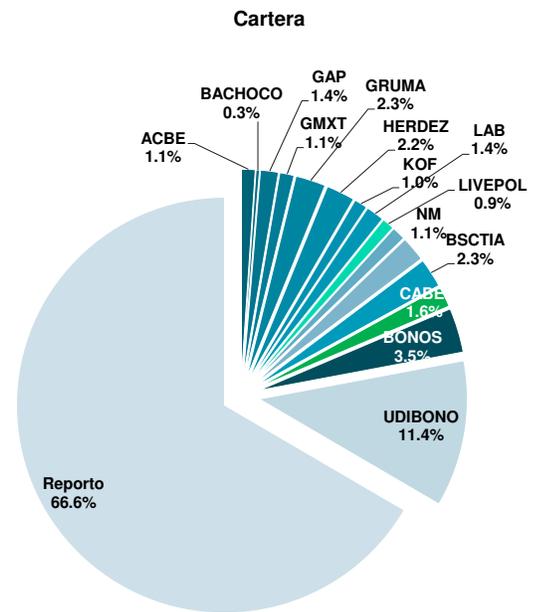
**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	8.61%	7.71%	7.54%	7.88%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	216	201
Activos netos	3,626,546,215	3,453,559,625	172,986,590



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

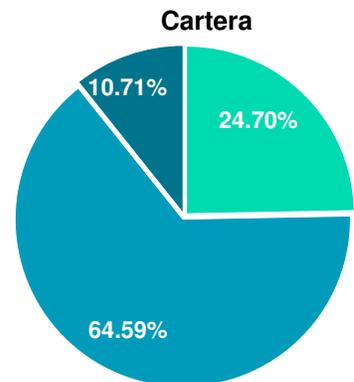
Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: Martes Liq 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	9.92%	12.01%	5.71%	6.66%
PiPG-Real3A	12.72%	13.36%	6.65%	7.76%
Diferencia	-2.80%	-1.35%	-0.94%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
	Duración	664

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	192,578,032	190,945,400
Inversión Deuda	89.29%	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.

■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ Reporto



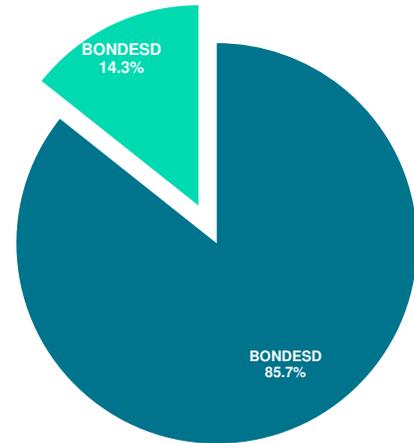
**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-0.60%	-0.54%	6.05%	6.22%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,306	1,654,804	- 498
Inversión Deuda	100.00%	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

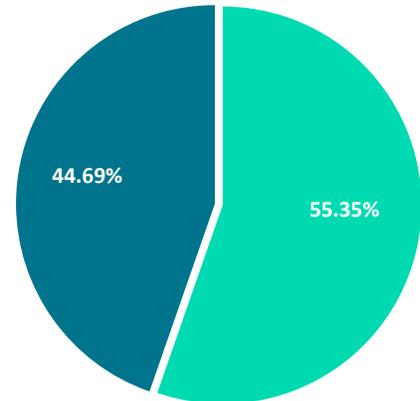
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-62.76%	-54.83%	-2.62%	-4.97%

Duración	9
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,152,149,918	1,176,677,185	- 24,527,267
Inversión dólares	44.69%	45.08%	

**Cartera**

■ UMS19F ■ Chequeras

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

Calificación: HR AAA / 4HR

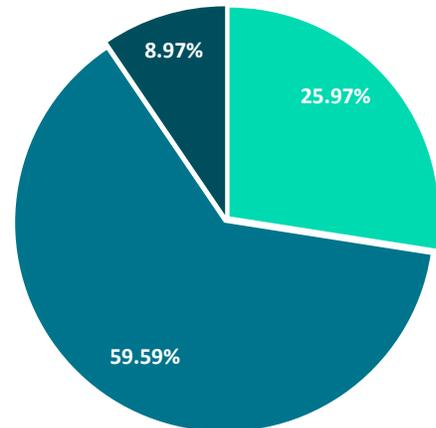
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-68.40%	-56.57%	3.62%	1.16%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-73.80%	-64.03%	4.23%	1.76%
Diferencia	5.41%	7.46%	-0.61%	-0.60%

	Fondo	Benchmark
Duración	1136	1070

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,611,422	25,119,263	- 507,841
Inversión Deuda	85.55%	85.00%	

**Cartera**

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

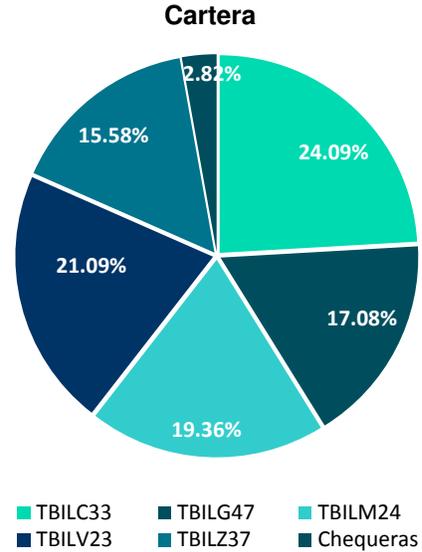
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-80.3%	-64.62%	NA	NA
Duración	122			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,455,105,491	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	2.82%	3.36%	81,831,850	

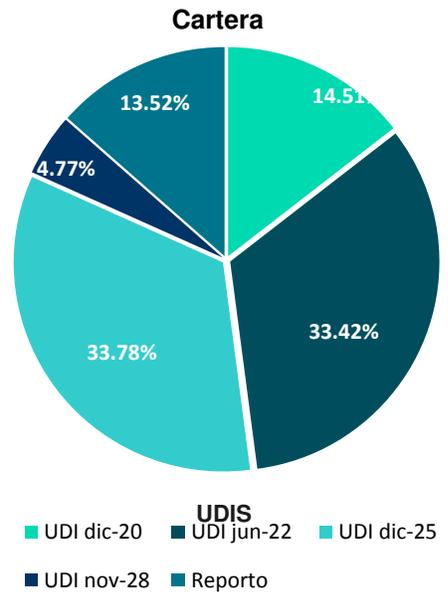


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	22.1%	21.00%	NA	NA
Duración	Fondo 1139			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,824,600	19,625,392	199,208	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



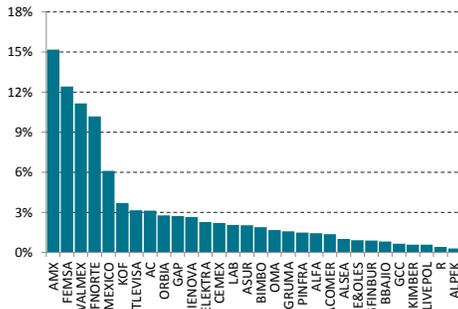
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.21%	0.01%	4.58%	5.91%

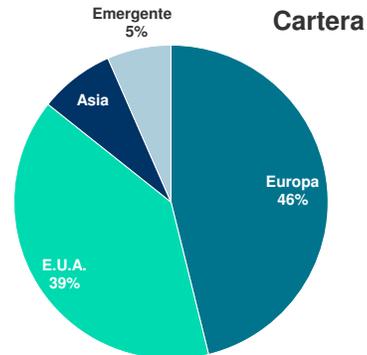
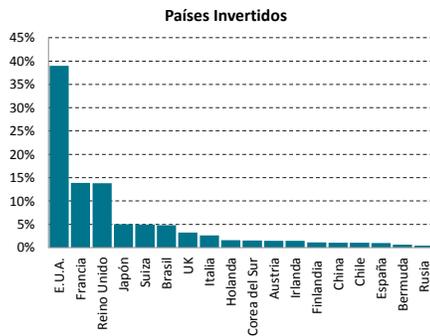
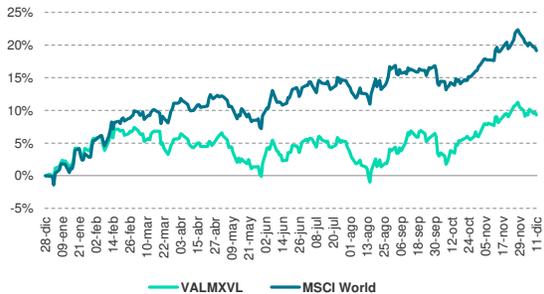
Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		252,768,844	251,252,331	253,553,793
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.03%	-1.76%	9.27%

Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,920,508,313	1,942,919,396	1,863,947,539
	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.

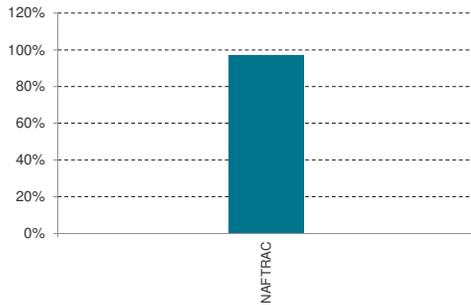


**VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.36%	0.37%	7.58%	9.13%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	1,801,947	1,790,197	1,935,155	126,186,608
	100%	100%	100%	100%

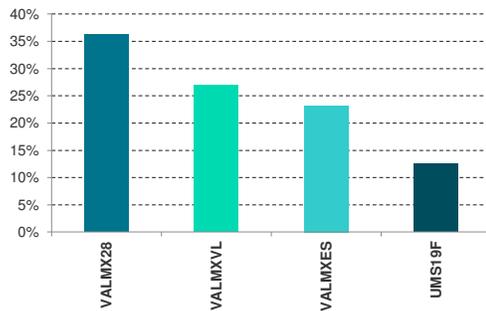


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.37%	-1.79%	6.18%	1.10%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	3,039,247,624	2,242,366,045	2,162,251,225	2,172,564,826
	65%	100%	100%	100%



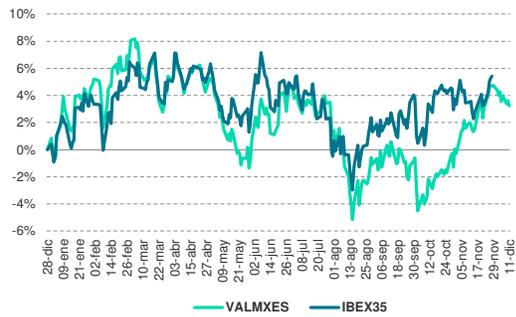
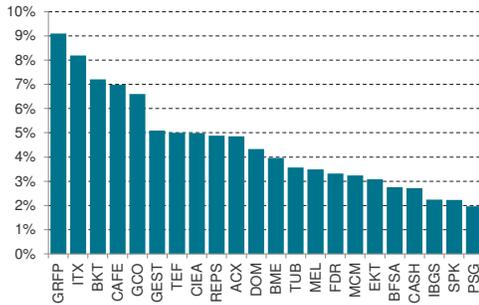
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.30%	-1.41%	3.23%	-2.28%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		931,807,457	945,762,242	904,217,130
	100%	100%	100%	100%

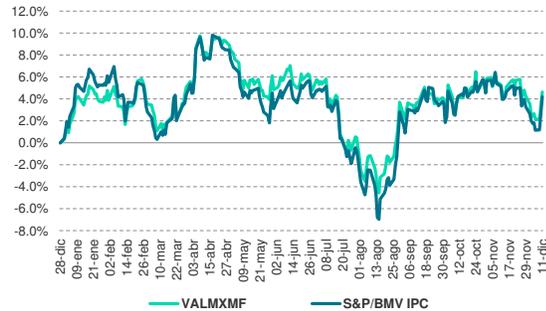
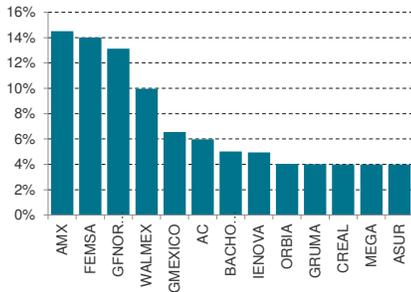


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.91%	-0.16%	4.62%	6.21%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		94,114,053	99,517,688	106,499,717
	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**

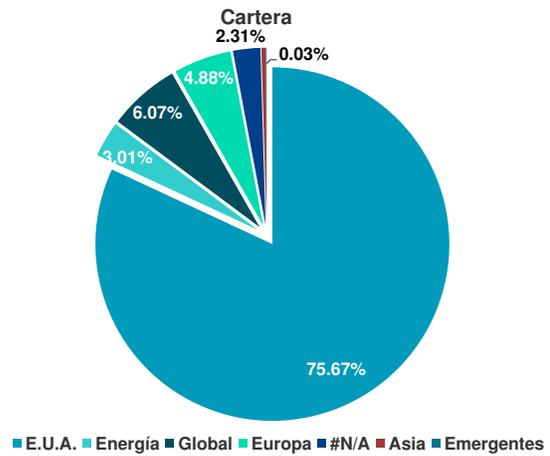
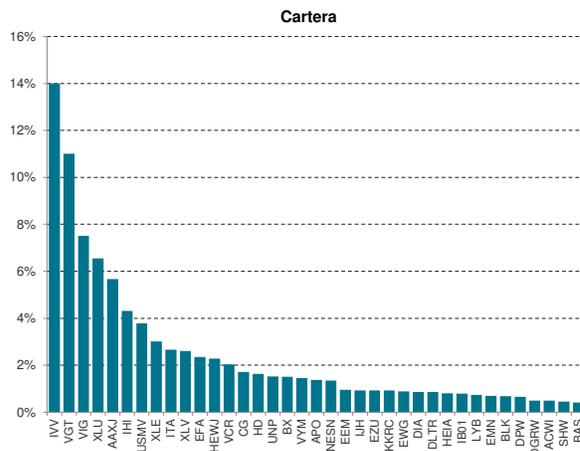
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.60%	-2.78%	16.50%	8.90%

Activos netos Inversión R.V	oct-19		sep-19	
		11,446,175,233	10,843,431,249	10,445,265,179
	100%	100%	100%	100%



**VLMXETF: Discrecional**

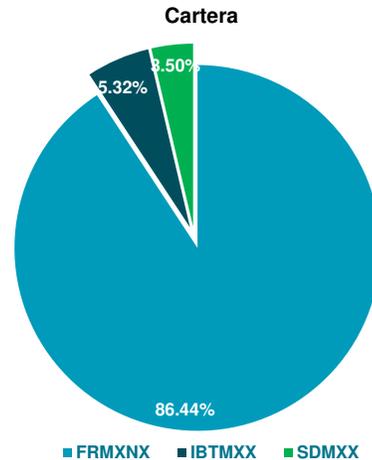
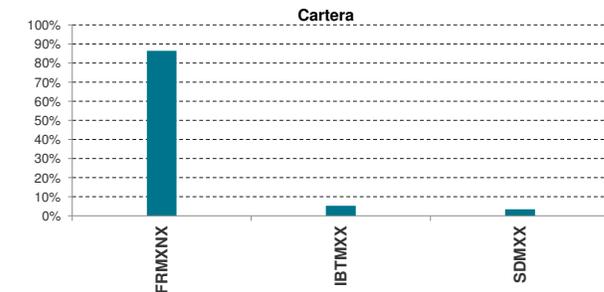
Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.00%	1.11%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		312,669,671	300,858,886	218,671,991
	17%	99%	100%	100%

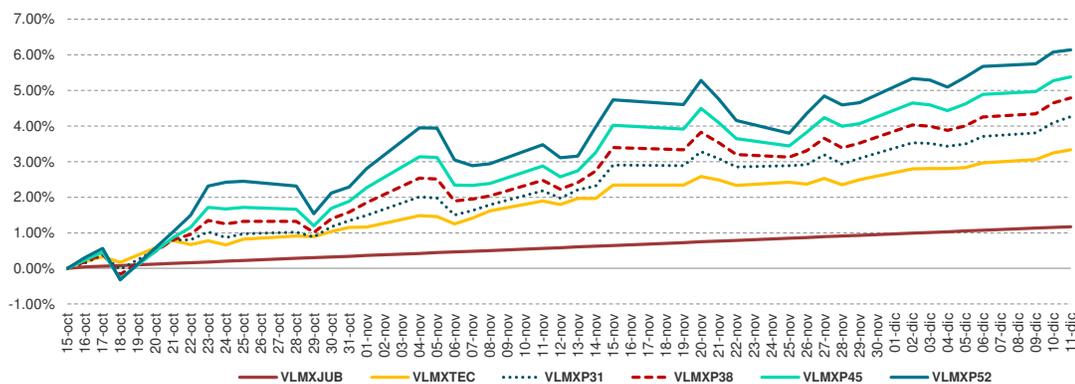


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

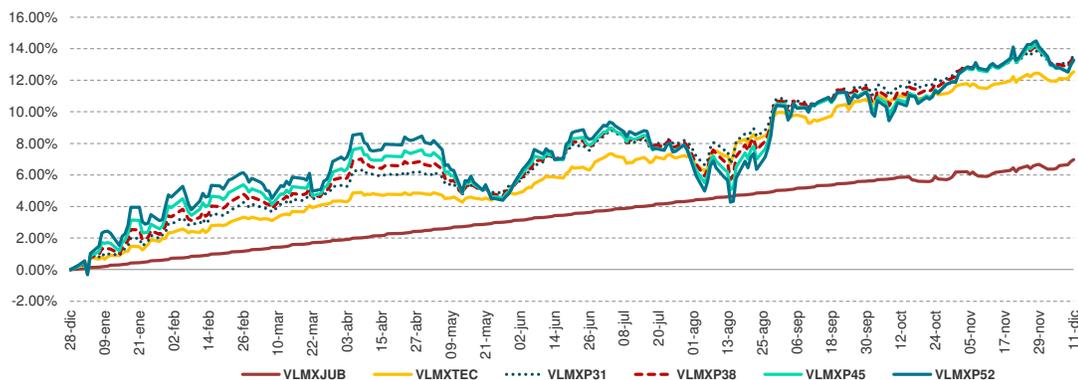
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VLMXJUB	0.53%	0.32%	6.98%	NA	1,333,630,525	1,329,260,145	1,325,507,949	1,319,359,820
VLMXTEC	-0.60%	0.06%	12.53%	NA	1,654,306	1,654,562	1,654,936	14,656,227
VLMXP31	0.49%	-0.28%	13.54%	NA	323,328,784	318,565,157	309,679,961	299,239,406
VLMXP38	0.48%	-0.58%	13.46%	NA	309,376,580	303,541,791	300,496,202	288,212,771
VLMXP45	0.46%	-0.86%	13.26%	NA	274,871,621	266,397,149	261,570,146	236,470,216
VLMXP52			13.29%	NA	103,751,018			

\*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%	18.95%	13.96%	10.39%	6.52%	4.14%
CETES	0.00%	1.26%	0.93%	0.69%	0.43%	0.27%
REPORTO	0.00%	1.30%	3.79%	2.26%	3.35%	2.67%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.23%	24.60%	18.14%	11.25%	7.44%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	100.00%	45.26%	56.71%	68.51%	78.45%	85.48%

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.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.10%	-1.45%	6.98%	2.06%
VALMXB	0.08%	-0.87%	6.62%	3.52%
VALMXC	-0.06%	-0.49%	5.54%	4.44%

	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VALMXA	188,934,176	191,009,838	186,958,315	189,112,374
VALMXB	36,905,890	39,474,577	38,861,371	40,523,242
VALMXC	9,191,736	12,853,326	47,834,627	49,682,739

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

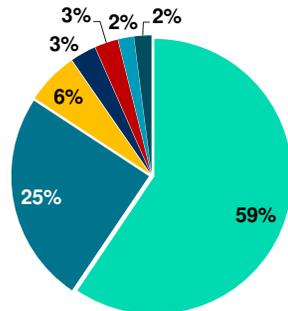


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	4.10%	2.47%	1.35%
ETF'S/ACCIONES INT	95.90%	97.53%	98.65%

ETF's

■ México ■ E.U.A. ■ Global ■ Asia ■ VALMXVL ■ Europa ■ VALMXES



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:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) 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.