



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 23 al 27 de Diciembre del 2019

Semana 52

Resumen Ejecutivo

Economía

| | |
|---|---|
| Calendario de Eventos Económicos | 1 |
|---|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| Panorama Nacional | 2 |
|--------------------------------|---|

- La economía continúa muy débil.
- Baja el desempleo, pero repunta la subocupación.
- La inflación se coloca debajo de meta oficial.

| | |
|-------------------------------------|---|
| Panorama Internacional | 3 |
|-------------------------------------|---|

- Chicago FED: repunte del crecimiento en noviembre.
- Fortaleza en la venta de casas nuevas.
- Debilidad en la demanda de bienes duraderos.

Renta fija

| | |
|--|---|
| Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional) | 4 |
|--|---|

- Nacional: Esperamos que la tasa de fondeo cierre 2020 en 6.50 por ciento.
- Internacional: La tasa de fondos federales permanecerá estable durante varios meses.

| | |
|---|---|
| Análisis Gráfico del Mercado de Dinero | 5 |
|---|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| Indicadores Macro | 6 |
|--------------------------------|---|

Mercado Cambiario

| | |
|--|---|
| Panorama y Punto de Vista Técnico | 9 |
|--|---|

- Rompimiento a la baja.

Renta variable

| | |
|--|----|
| Evolución y Perspectivas BMV y NYSE | 10 |
|--|----|

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias en el entorno comercial, reportes de ventas y el despido del CEO de Boeing. Por otro lado, el IPC cerró a la baja.

| | |
|-----------------------------------|----|
| Eventos Corporativos | 11 |
|-----------------------------------|----|

- FEMSA: su socio minoritario en Grupo Socofar le notificó el ejercicio de su opción de venta sobre su participación en Socofar.
- GMEXICO: manifestó su compromiso con el bienestar y certidumbre en la región del Río Sonora.

| | |
|-----------------------------------|----|
| Resumen de Estimados | 12 |
|-----------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| BMV: Punto de Vista Técnico | 14 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| NYSE: Punto de Vista Técnico | 16 |
|---|----|

- A menos de 1% del objetivo en 28,800.

| | |
|--------------------------------|----|
| Aviso de Derechos | 17 |
|--------------------------------|----|

| | |
|------------------------|----|
| Monitores | 18 |
|------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Termómetros | 22 |
|--------------------------|----|

Sociedades de inversión

| | |
|-----------------------------|----|
| Reporte Fondos | 24 |
|-----------------------------|----|

| | |
|-------------------------|----|
| Disclaimer | 35 |
|-------------------------|----|

Calendario de Eventos Económicos

Diciembre - Enero 2019

| LUNES | MARTES | MIÉRCOLES | JUEVES | VIERNES |
|--|---|---|--|--|
| 30 | 31 | 1 | 2 | 3 |
| <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Noviembre: -1.3 Diciembre e*/: 0.0</p> <p>México: Presupuesto federal Noviembre</p> | <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Septiembre: 0.36% Octubre e*/: 0.30%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Noviembre: 125.5 Diciembre e*/: 128.2</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 20: 180,512 mdd Diciembre 27 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Noviembre</p> | <p>Año Nuevo Todos los mercados cerrados</p> | <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 21: 222 mil Diciembre 28 e*/: 222 mil</p> <p>México: Remesas Octubre: 3,126 mdd Noviembre e*/: 3,054 mdd</p> | <p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Gasto en Construcción Octubre: -0.8% Noviembre e/ : 0.3%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Noviembre: 48.1 Diciembre e*/: 49.0</p> |
| 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| | <p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: -47.2 billones Noviembre e*/: -48.8 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Noviembre: 53.9 Diciembre e*/: 54.5</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 27 e*/: n.d. Enero 3 e*/: n.d.</p> | <p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Noviembre: 67 mil Diciembre e*/: 143 mil</p> | <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 28 e*/: 222 mil Enero 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Octubre: 0.01 puntos Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Noviembre: 0.81% Diciembre e/ : 0.54% Diciembre e*/: 0.59%</p> <p>México: Inflación subyacente Noviembre: 0.22% Diciembre e/ : 0.43% Diciembre e*/: 0.41%</p> | <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Noviembre: 3.5% Diciembre e*/: 3.5%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Noviembre: 266 mil Diciembre e*/: 167 mil</p> <p>México: Confianza del consumidor Noviembre: 43.5 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Octubre: -1.6% Noviembre e*/: n.d.</p> |

e/ = estimado por Valmex

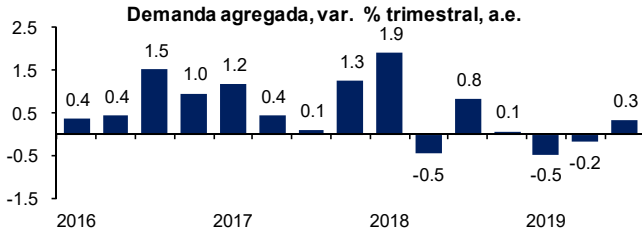
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

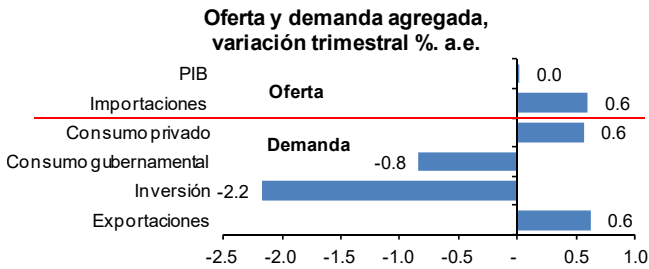
México

Ligero repunte en la demanda agregada

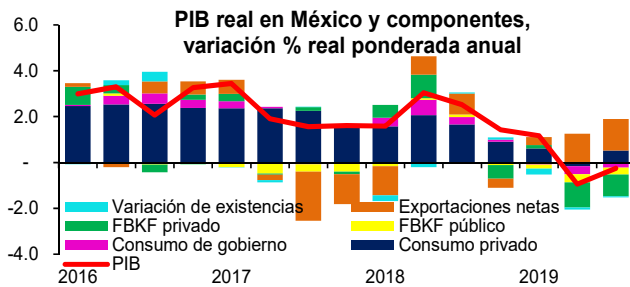
La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 0.3 por ciento en el segundo trimestre de 2019, después de haber caído en los dos trimestres previos, según cifras ajustadas por estacionalidad.



El ajuste estacional (se realiza de manera independiente para cada componente) muestra que el repunte obedeció a incrementos en el consumo privado y exportaciones, lo cual compensó el fuerte retroceso en la inversión y en el consumo gubernamental.

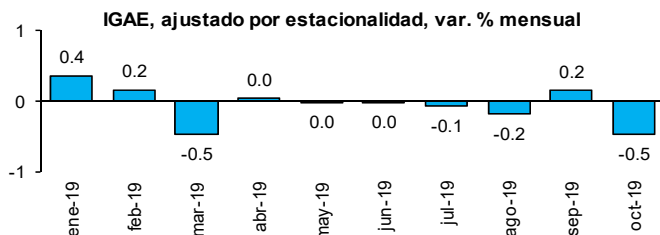


Al considerar cifras originales, en términos anuales, el PIB muestra una variación de (-) 0.3 por ciento en el tercer trimestre de 2019. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte desaceleración en el consumo privado (el cual explica 2/3 partes del PIB) y una caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 20 por ciento del PIB). El rubro que mayor dinamismo presenta es el de exportaciones, sin embargo este rubro es muy volátil y difícilmente es considerado como una fuente fundamental al crecimiento.

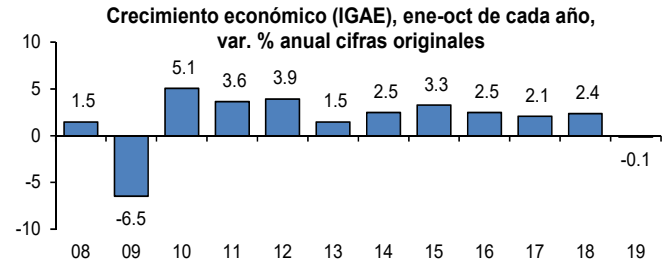


Economía muy débil

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía cayó (-) 0.5 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad.

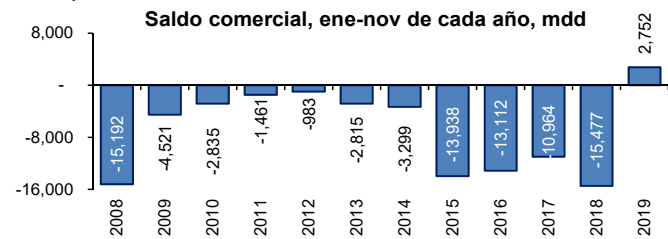


La economía cayó (-) 0.7 por ciento en comparación con octubre de 2018; el sector primario creció 9.3 por ciento, el secundario bajó (-) 2.8 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.1 por ciento. Cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.8 por ciento en octubre, para promediar (-) 0.1 por ciento en los primeros diez meses de 2019.



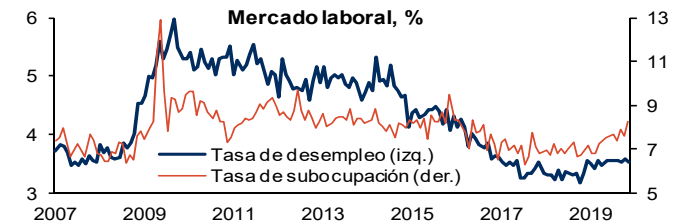
Superávit comercial refleja debilidad económica

En noviembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 790 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,320 md en noviembre de 2018. Las exportaciones y las importaciones cayeron (-) 2.9 y (-) 10.3 por ciento respectivamente. Al interior de las exportaciones, las no petroleras cayeron en (-) 1.7 por ciento siendo que las enviadas a Estados Unidos cayeron en (-) 0.7 por ciento y al resto del mundo en (-) 6.3 por ciento. Por su parte, las importaciones mostraron una fuerte contracción generalizada: los bienes de consumo en (-) 5.5 por ciento, las intermedias (-) 11.1 por ciento y de capital cayeron 11.3 por ciento. En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 2,752 md.



Baja tasa de desempleo, pero sube subocupación

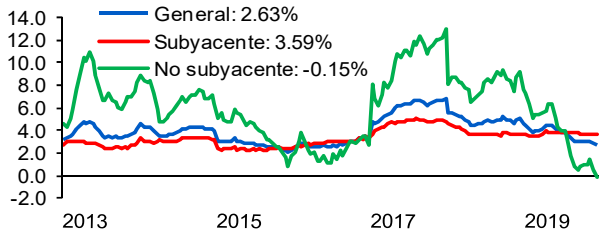
La tasa de desempleo en noviembre fue 3.5 por ciento, en comparación con 3.6 por ciento en octubre. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 8.2 por ciento en noviembre frente a 7.6 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



La inflación debajo de meta oficial

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.35 por ciento en la primera quincena de diciembre, inferior a la expectativa de mercado de 0.43 por ciento. La baja inflación obedeció sobre todo a caída en varios precios agropecuarios, lo que se reflejó a su vez en una caída anual de la inflación no subyacente a (-) 0.15 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente continuó descendiendo para ubicarse en su variación anual en 3.59 por ciento de 3.65 en la segunda quincena de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 2.63 por ciento y estimamos para todo este año un nivel cercano a 2.80 por ciento.

Inflación anual, %



Enfatizamos 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.

Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 13 al 20 de diciembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 104 millones de dólares, para situarse en 180,512 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,720 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares

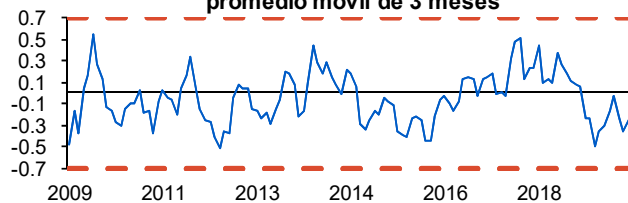


Estados Unidos

Chicago FED: repunte del crecimiento en noviembre

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores (51 de los cuales ya fueron publicados y el resto son estimados), pasó de -0.76 en octubre a +0.56 en noviembre. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de -0.35 en octubre a -0.25 en noviembre, sugiriendo mejoría en la actividad económica. El nivel del índice también sugiere muy poca presión inflacionaria. El índice se construyó con datos disponibles al 19 de diciembre.

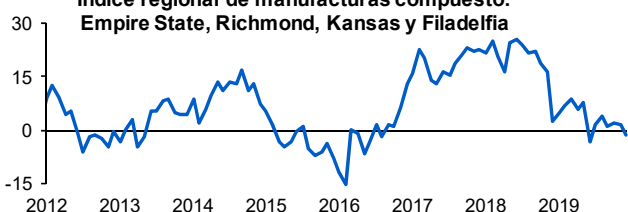
Índice de Actividad Nacional, Chicago FED, promedio móvil de 3 meses



Manufacturas continúan débiles

El promedio de cuatro encuestas regionales (Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia) muestran debilidad en el sector manufacturero en diciembre.

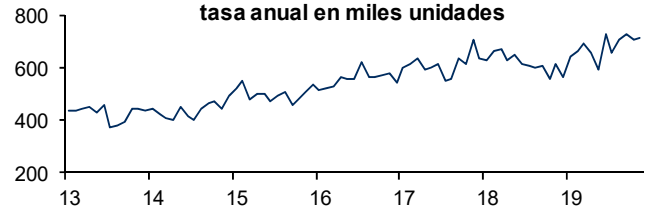
Índice regional de manufacturas compuesto: Empire State, Richmond, Kansas y Filadelfia



Fortaleza en la venta de casas nuevas

La venta de casas nuevas subió 1.3 por ciento en noviembre, después de haber caído (-) 2.7 por ciento en octubre, para una tasa anual de 719 mil. En su variación anual la venta de casas nuevas aumentó 16.9 por ciento.

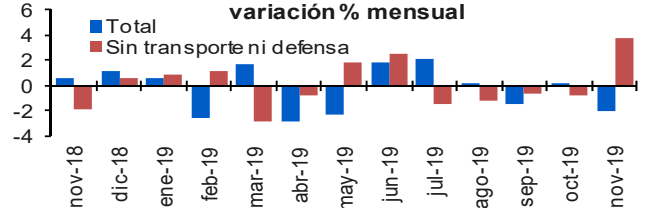
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Debilidad en la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos bajó (-) 2.0 por ciento en noviembre respecto a octubre. El rubro de transporte cayó (-) 5.9 por ciento y el de defensa se desplomó (-) 35.6 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 3.7 por ciento. En su variación anual, la demanda cayó (-) 3.7 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa subió 2.6 por ciento.

Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



Perspectivas

Los datos de oferta y demanda agregada, para el tercer trimestre del año, ayudan a una mejor comprensión de la coyuntura actual del país.

Por un lado, resalta que la principal fuente de crecimiento económico son las exportaciones. Sin embargo, con datos a noviembre, éstas comienzan a contraerse. La razón es la continua caída en las importaciones de bienes intermedios, es decir bienes que importamos para después exportar. Otra fuente de crecimiento es el consumo privado. Durante el 2019 se ha desacelerado tal que apenas aporta 0.3 puntos porcentuales al crecimiento. Para ponerlo en perspectiva, el consumo privado participa con 2/3 partes del PIB e históricamente ha contribuido con 1.7 pp al crecimiento (promedio entre el 1T-12 y el 4T-18).

Por otro lado, las fuentes de decrecimiento reflejan una situación más preocupante. La contracción en el consumo e inversión del gobierno (la segunda asociada a las grandes obras de infraestructura) atienden a una estrategia de mantener un superávit primario a costa de algunos puntos al crecimiento económico. Respecto a la inversión privada, esta se encuentra en una fase de atonía como reflejo de una baja confianza, un débil Estado de Derecho y diversos factores idiosincráticos que la han afectado desde la segunda mitad de 2015. La inversión (tanto privada como pública) está relacionada con el crecimiento de mediano y largo plazo (potencial) de la economía. De tal manera, si la inversión continúa contrayéndose además de contribuir negativamente al crecimiento de corto plazo, el crecimiento de potencial podría disminuir y esto generar un entorno de bajos crecimientos y por lo tanto baja generación de empleos. Como referencia, el promedio de crecimiento entre 2008 y 2018 es de apenas 2 por ciento. Nosotros estimamos que la economía crecerá 1 por ciento durante el 2020.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

Subasta primaria

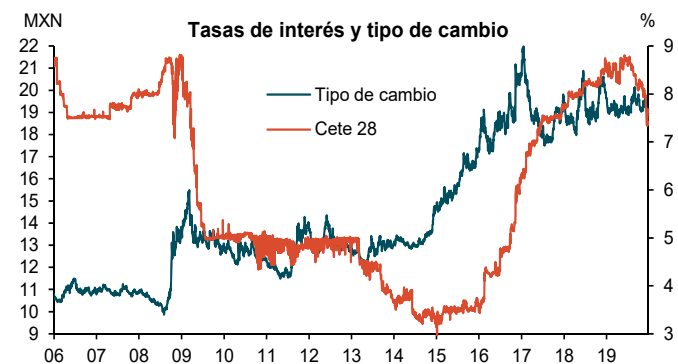
La subasta de cetes número 52 del año mostró alza generalizada, después de las fuertes bajas que se registraron en las últimas dos subastas primarias previas. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue elevada en 2.6 veces, mientras que para los cetes de 91 y 175 días fue moderada en 1.6 y 1.9 veces respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 52 - 2019

| | Anterior | Última | Variación pp. |
|-------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d | 6.80 | 7.25 | 0.45 |
| Cete 91d | 7.14 | 7.37 | 0.23 |
| Cete 175d | 7.24 | 7.39 | 0.15 |
| Bono 5 años | 6.99 | 6.80 | -0.19 |
| Udi 10 años | 3.38 | 3.40 | 0.02 |
| BPAG28 3a | 0.10 | 0.10 | 0.00 |
| BPAG91 5a | 0.10 | 0.10 | 0.00 |
| BPA 7 años | 0.17 | 0.17 | 0.00 |

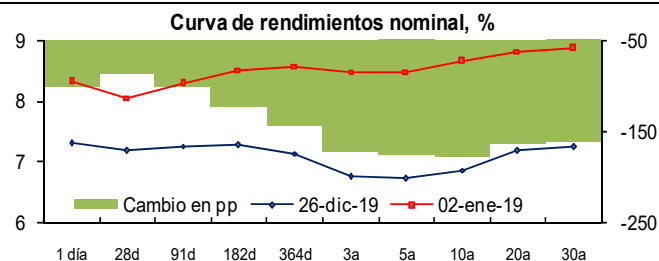
Programa trimestral de subastas gubernamentales

La SHCP dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al primer trimestre de 2020 en el cual, se mantienen sin cambios los montos a subastar respecto al cuarto trimestre de 2019.



Mercado Secundario

Del 2 de enero al 26 de diciembre la curva de rendimientos mostró baja generalizada. En promedio, la curva bajó 170 puntos base para los plazos de 3 a 30 años, resultado congruente con el relajamiento monetario que realizó el Banco de México durante la segunda mitad de 2019. Para los plazos de un día hasta un año la curva bajó en promedio poco más de 100 puntos base. El mercado espera que las tasas continúen bajando en línea con el relajamiento monetario que se espera durante 2020. El mercado anticipa tres recortes en la tasa de fondeo para colocarla en 6.50 por ciento.



| Plazo en días | CETES | | | ABs | | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 20-dic | 26-dic | Var pp. | 20-dic | 26-dic | Var pp. |
| 1 | 7.22 | 7.32 | 0.10 | 7.54 | 7.30 | -0.24 |
| 28 | 7.00 | 7.18 | 0.18 | 7.25 | 7.39 | 0.14 |
| 91 | 7.21 | 7.26 | 0.05 | 7.37 | 7.42 | 0.05 |
| 182 | 7.26 | 7.28 | 0.02 | 7.38 | 7.38 | 0.00 |
| 364 | 7.12 | 7.14 | 0.02 | 7.23 | 7.23 | 0.00 |

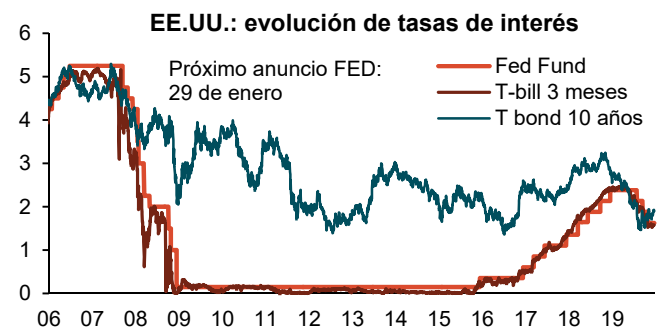
Matriz de volatilidad y correlación*

| | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 5.9 | - | - |
| Cete 28 | 86.2 | 1.3 | - |
| Fondeo MD | 46.4 | 19.1 | 2.0 |

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC* por sus siglas en inglés) sugiere que mantendrá la tasa de fondos federales en el rango actual de 1.50 a 1.75 por ciento durante 2020 y a partir de 2021 comenzará a incrementarla. Sin embargo, el mercado difiere de esta perspectiva y considera que dado el entorno de baja inflación podría materializarse un recorte en la tasa de fondos federales en 25 puntos base, lo más probable en la segunda mitad de 2020.



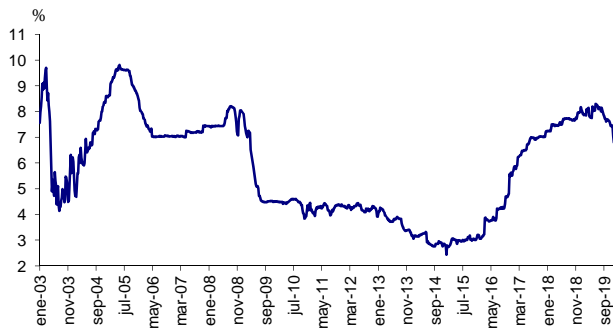
| | 3 meses | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|----------|---------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 29-nov | 1.58 | 1.61 | 1.62 | 1.77 | 2.20 |
| 06-dic | 1.52 | 1.62 | 1.67 | 1.84 | 2.28 |
| 13-dic | 1.56 | 1.61 | 1.65 | 1.82 | 2.25 |
| 20-dic | 1.57 | 1.63 | 1.74 | 1.92 | 2.34 |
| 27-dic | 1.58 | 1.64 | 1.72 | 1.89 | 2.32 |
| Fed Fund | 1.50% - 1.75% | | Tasa de descuento | 1.70% | |

Perspectivas

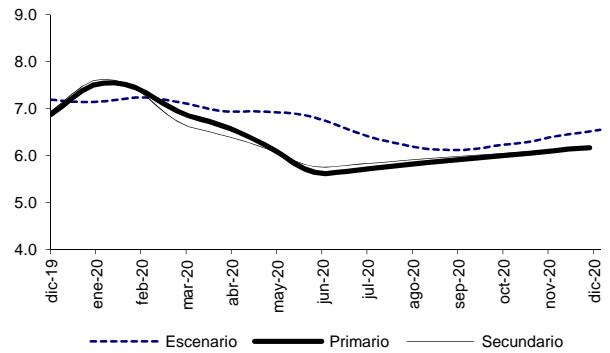
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: Consideramos que dado el entorno la Junta de Gobierno del BdM continuará relajando su postura monetaria para llevar la tasa de fondeo a un nivel de 6.50 por ciento a fines de 2020.

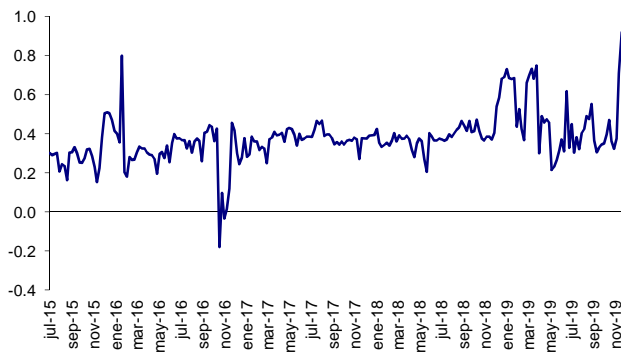
Evolución CETES 28d



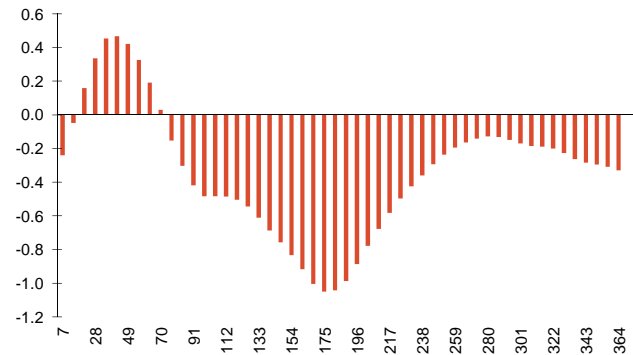
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



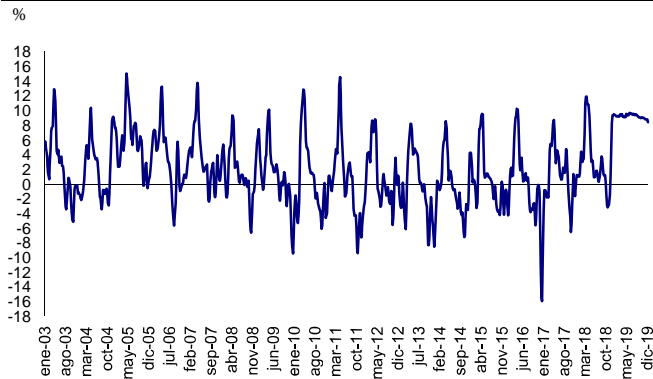
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



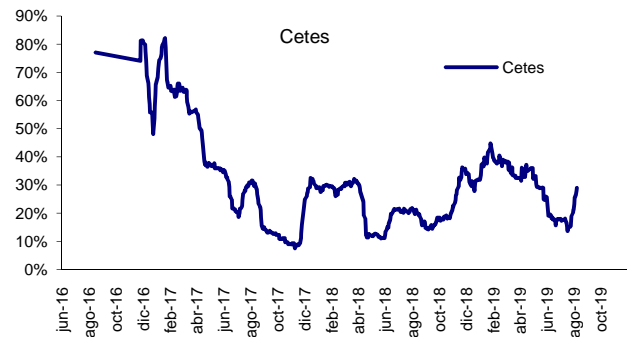
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



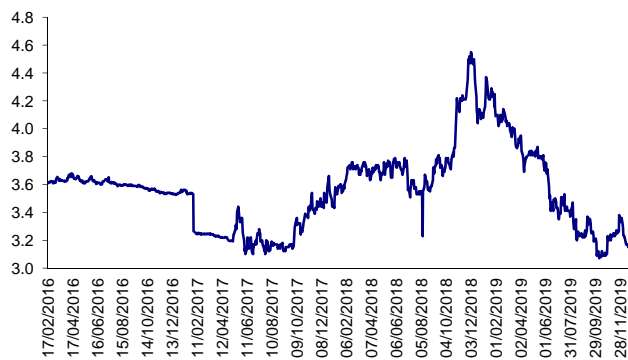
Tasas Reales CETE 28



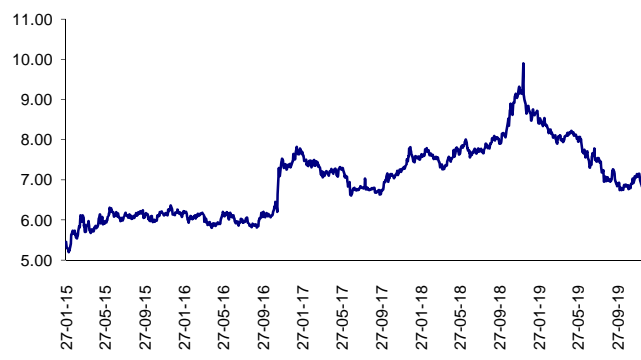
Volatilidad de CETES



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% | -0.8% | 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% | 2.4% | 0.3% | n.d. | n.d. |
| Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.) | 3.55 | 3.56 | 3.53 | 3.58 | 3.53 | 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 | 0.35/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 | 790 | n.d. |
| Tipo de Cambio | | | | | | |
| 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 | 29-nov | 06-dic | 13-dic | 20-dic | 26-dic |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Base Monetaria (millones de pesos) | 1,681,384 | 1,621,395 | 1,649,149 | 1,698,479 | 1,734,073 | n.d. |
| Activos Internacionales Netos (millones de dólares) | 176,096 | 185,322 | 185,497 | 185,813 | 184,026 | n.d. |
| Reservas Internacionales (millones de dólares) | 174,609 | 180,597 | 180,469 | 180,616 | 180,512 | n.d. |

| Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes) | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|
| CETES Primaria 28 días | 8.06 | 7.46 | 7.40 | 7.04 | 6.80 | 7.25 |
| CETES Secundario 28 días | 8.07 | 7.44 | 7.28 | 6.89 | 7.03 | 7.18 |
| CETES 1 año real (según inflación pronosticada) | 3.50 | 3.77 | 3.78 | 3.78 | 3.65 | 3.51 |
| AB 28 días | 8.31 | 7.62 | 7.51 | 7.11 | 7.25 | 7.39 |
| TIIIE 28 días | 8.59 | 7.78 | 7.77 | 7.74 | 7.58 | 7.56 |
| Bono 10 años | 8.67 | 7.09 | 6.98 | 6.81 | 6.93 | 6.87 |

| Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes) | | | | | | |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Prime | 5.50 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 | 4.75 |
| Libor 3 meses | 2.81 | 1.91 | 1.89 | 1.90 | 1.93 | 1.96 |
| T- Bills 3 meses | 2.38 | 1.59 | 1.52 | 1.56 | 1.58 | 1.58 |
| T- Bond 10 años | 2.69 | 1.78 | 1.84 | 1.82 | 1.92 | 1.91 |
| Bund Alemán 10 años, € | 0.25 | -0.35 | -0.29 | -0.29 | -0.25 | -0.25 |

| Tipos de Cambio | | | | | | |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Banco de México (FIX) | 19.65 | 19.54 | 19.32 | 19.05 | 18.91 | 18.94 |
| Interbancario Mismo Día a la Venta | 19.64 | 19.56 | 19.30 | 19.01 | 18.94 | 18.93 |
| Yen por dólar | 109.6 | 109.51 | 108.59 | 109.36 | 109.44 | 109.63 |
| Dólar por euro | 1.15 | 1.10 | 1.11 | 1.11 | 1.11 | 1.11 |

| Mercado de Futuros (pesos por dólar) | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Marzo 2020 | 21.12 | 19.88 | 19.56 | 19.27 | 19.17 | 19.16 |
| Junio 2020 | 21.43 | 20.14 | 19.82 | 19.53 | 19.43 | 19.41 |
| Septiembre 2020 | 21.74 | 20.39 | 20.06 | 19.76 | 19.67 | 19.65 |
| Diciembre 2020 | 21.12 | 19.88 | 19.56 | 19.27 | 19.17 | 19.16 |
| Marzo 2021 | 22.41 | 20.90 | 20.54 | 20.23 | 20.15 | 20.12 |

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 | | | |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|
| | 27-dic | 20-dic | Var. |
| México rendimiento (%*) | | | |
| UMS 22 | 1.60 | 1.64 | -0.04 |
| UMS 26 | 2.82 | 2.90 | -0.08 |
| UMS 33 | 3.65 | 3.47 | 0.19 |
| UMS 44 | 4.10 | 4.01 | 0.09 |
| Brasil rendimiento (%*) | | | |
| BR GLB 20 | 0.71 | 2.40 | -1.69 |
| BR GLB 27 | 3.44 | 3.45 | -0.02 |
| BR GLB 34 | 4.45 | 4.42 | 0.03 |
| Argentina rendimiento (%*) | | | |
| AR GLB 27 | 20.74 | 22.46 | -1.71 |
| AR GLB 33 | 17.04 | 18.75 | -1.71 |
| EE.UU. Rendimiento (%) | | | |
| T. Bond 10a | 1.91 | 1.89 | 0.02 |

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 %)



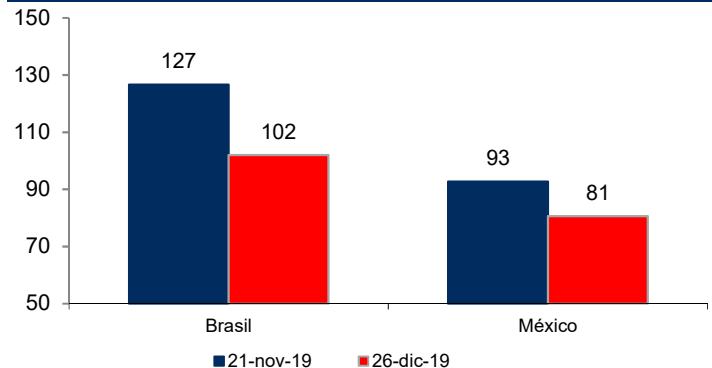
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

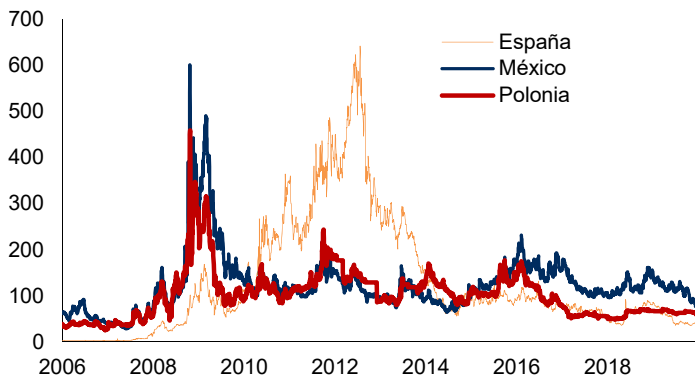


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



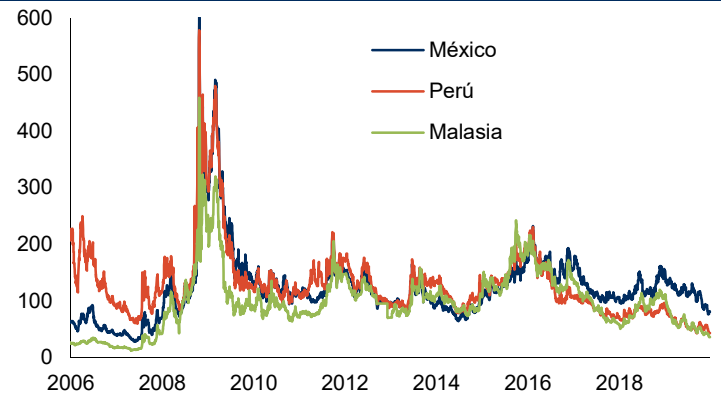
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

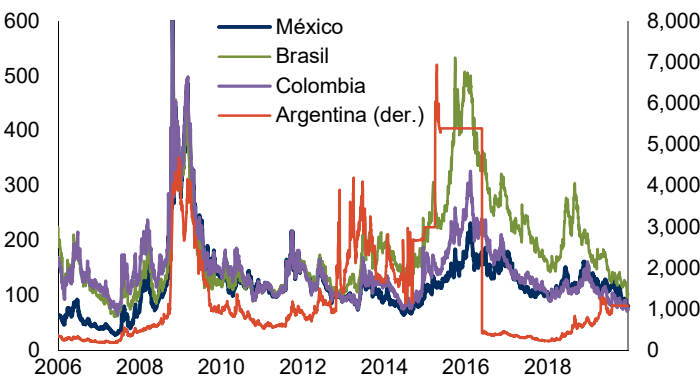


Países con calificación A3 (Moody's)

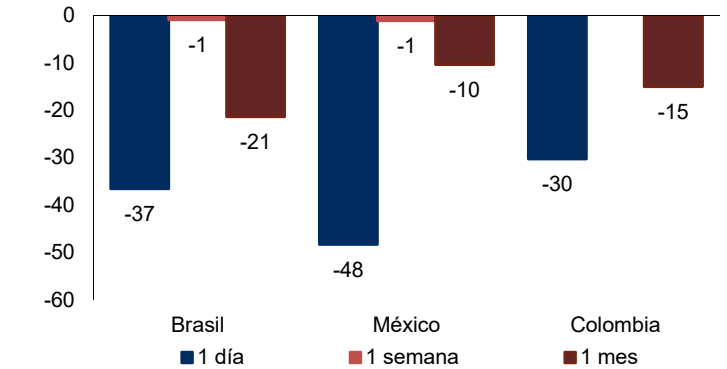
27-diciembre-2019



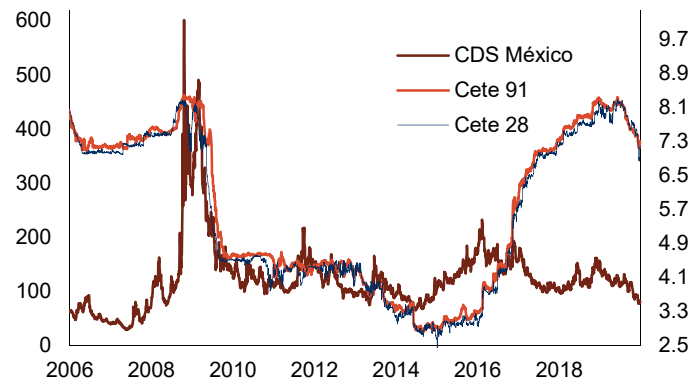
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



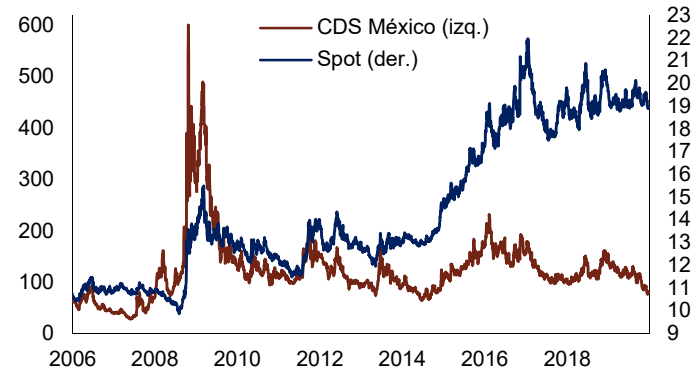
CDS México y tasas de CETES



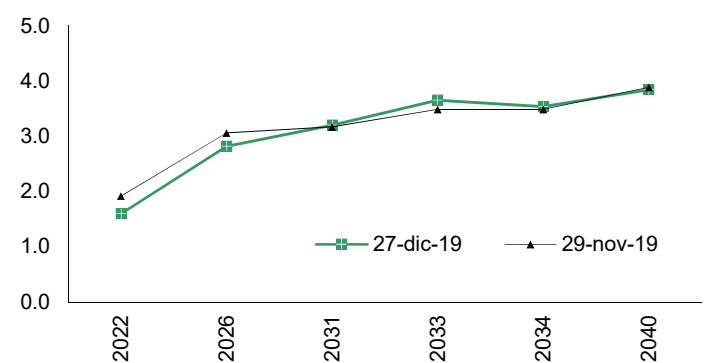
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

| | CDS Var. pb | Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+) | | Bolsa En dólares | |
|-----|----------------|---|------|---------------------|------|
| Arg | 0 | 59.7 | -0.3 | 708 | 32.0 |
| Bra | -37 | 4.1 | -4.2 | 28898 | 14.3 |
| Mex | -48 | 18.9 | -2.7 | 2338 | 6.2 |

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

La firma del T-MEC fue descontada por el mercado con una importante apreciación del peso.

Expectativas de la paridad peso por dólar

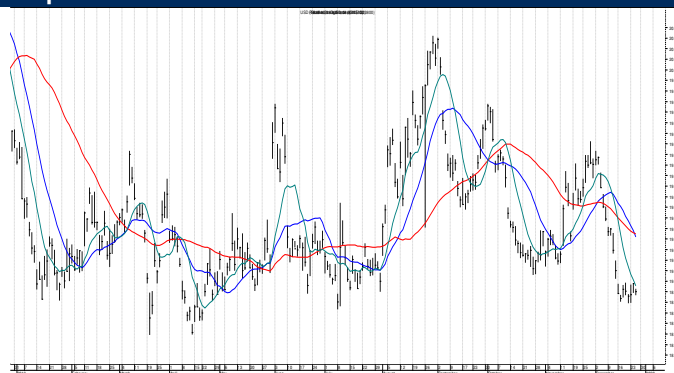
| | 2019 | 2020 |
|----------|-------|-------|
| Promedio | 19.25 | 20.01 |
| Mediana | 19.26 | 20.00 |
| Máximo | 19.85 | 21.00 |
| Mínimo | 18.80 | 19.20 |

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 19 de 2019.

Tipo de Cambio Diario

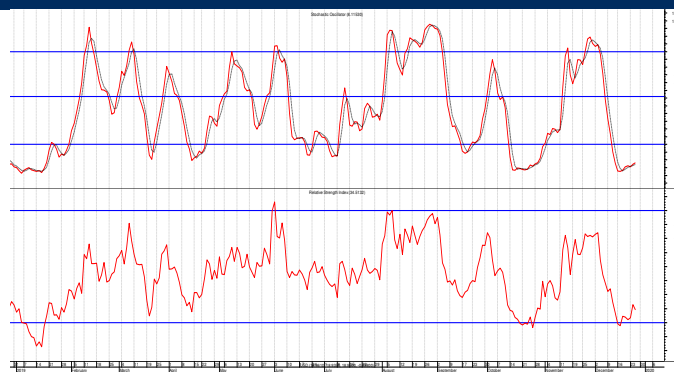
Soporte: 18.70 Resistencia: 19.26

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. Ahora, con el rompimiento a la baja de 19.00 las posibilidades de otra formación son amplias. El soporte está en 18.70 y las resistencias en 19.00 y 19.26 (promedio móvil de 200 días).



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

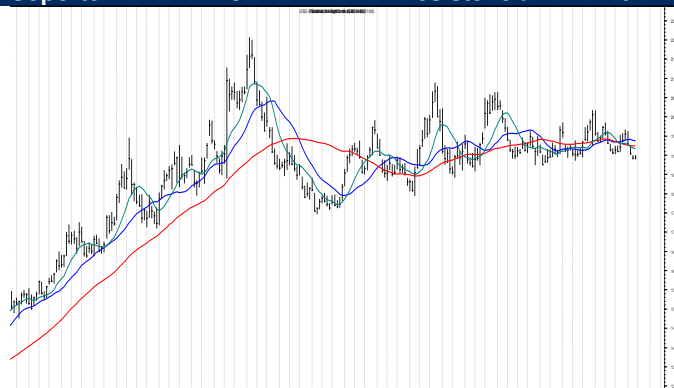
La baja fuerte y continua debe ser interrumpida con un regreso debido a la sobre venta extrema.



Tipo de Cambio Semanal

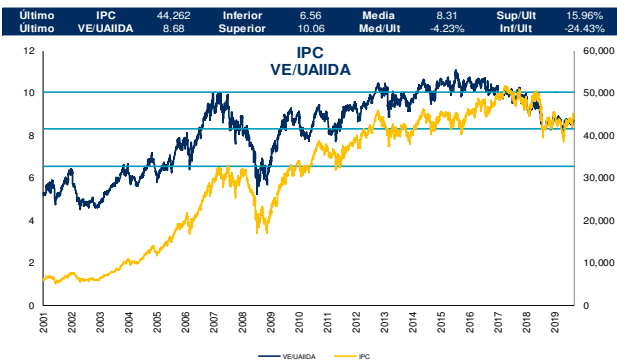
Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04

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. Al cerrar por debajo de 19.00 romperá el soporte del triángulo abriendo la perspectiva de ir a 18.50.



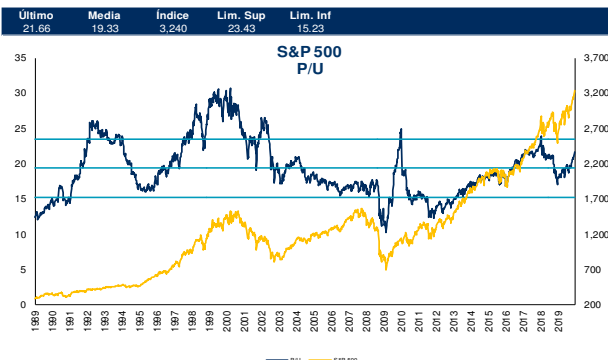
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre las perspectivas del Banco de México para el siguiente año y noticias sobre Grupo México. El Gobernador del BANXICO, Alejandro Díaz de León, comentó que se encuentra a la espera de mayores datos económicos para determinar si se necesitan más recortes en la tasa de fondeo (actual 7.25%), aun cuando la inflación se encuentra por debajo del objetivo del Banco Central y el T-MEC fue aprobado, quitando la incertidumbre que se tenía respecto a ese tema. Los temas que más preocupan son el impacto que podría tener el aumento de 20% en el salario mínimo en la inflación y un posible recorte en la calificación de PEMEX por parte de Moody's, quien tiene a la empresa petrolera a un *notch* de ser considerada como emisora de "bonos basura". La siguiente decisión de política monetaria que tomará la Junta de Gobierno se dará a conocer el próximo 13 de febrero. Por parte de las emisoras, Grupo México emitió un comunicado en el que se muestra abierto al diálogo y la colaboración con el Gobierno para continuar con la mejora del Río Sonora. Cabe recordar que la compañía tuvo un derrame de solución acidulada de cobre proveniente de la mina Buenavista del Cobre en 2014. Este anuncio se dio a conocer luego de que el secretario de Salud, Jorge Alcocer, mencionó que los problemas en la zona no se habían resuelto y que la empresa incumplió con varios compromisos que se habían realizado para apoyar a las personas afectadas.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo, tocando máximos históricos, destacando noticias en el entorno comercial, reportes de ventas y el despido del CEO de Boeing. El Ministro de Comercio de China comentó que se encuentra en contacto con EUA para definir los detalles de la firma del acuerdo de "fase uno", la cual, según lo comentado por Steven Mnuchin, podría darse a principios de enero. En otras noticias, según un reporte de Mastercard, el comercio electrónico creció un 18.8% comparado con el año pasado, representando un 14.6% del total de las ventas que se dio en el periodo entre el Día de Acción de Gracias y Navidad. Cabe destacar que este periodo de tiempo fue 6 días menor que el que se tuvo el año pasado. Amazon, por su parte, reportó que sus ventas obtuvieron niveles récord en esta época de fiestas de fin de año, iniciando con el *Black Friday* a finales de noviembre. La empresa tecnológica anunció, entre otras cosas, que sus suscriptores *Prime* aumentaron en 5 millones, las entregas de un día o del mismo día se cuadruplicaron y las ventas de vendedores independientes superaron los mil millones de objetos. Esto ayudó al Nasdaq a superar los 9,000 puntos por primera vez en su historia, en una jornada de poco volumen. Finalmente, el CEO de Boeing, Dennis Muilenburg, fue despedido luego de un año muy complicado para la compañía por dos accidentes que se dieron entre octubre 2018 y marzo 2019 debido a fallas en los modelos MAX737. La fecha de reanudación de operaciones de dicha aeronave se ha ido retrasando, por lo que la emisora tomó la decisión de suspender la producción de esta aeronave en enero.



| IPC | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|--------|--------|----------|-----------|-----------|
| Cierre | 44,262 | -0.55% | 2.85% | 6.29% |
| Máximo | 44,511 | -0.66% | 3.36% | 6.68% |
| Mínimo | 44,157 | -0.60% | 3.05% | 6.60% |

| Índice | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|---------|--------|----------|-----------|-----------|
| DJI | 28,645 | 0.67% | 1.71% | 22.80% |
| S&P 500 | 3,240 | 0.58% | 2.74% | 29.25% |
| Nasdaq | 9,007 | 0.91% | 3.46% | 35.74% |

| Fecha | IPC | | | |
|------------|--------|--------|--------|------------|
| | Máximo | Mínimo | Cierre | Volumen |
| 23/12/2019 | 44,591 | 44,189 | 44,277 | 92,129,047 |
| 24/12/2019 | 44,299 | 44,108 | 44,158 | 13,691,783 |
| 26/12/2019 | 44,361 | 44,057 | 44,300 | 32,194,052 |
| 27/12/2019 | 44,511 | 44,157 | 44,262 | 51,556,086 |

AUTLAN: contrató un crédito quirografario amortizable por \$30 millones USD a un plazo de 7 años con Banco Santander México. Los recursos fueron destinados al refinanciamiento de deuda que tenía con el mismo banco, además de apoyo a capital de trabajo para futuras inversiones. Dentro de su estrategia, este refinanciamiento es parte del objetivo de mantener una sana estructura de capital, mejorando las condiciones de deuda y extendiendo su duración con plazos mayores a los que se había tenido acceso anteriormente. AUTLAN continúa trabajando en condiciones similares en sus otros pasivos bancarios y bursátiles.

FEMSA: anunció que su socio minoritario en Grupo Socofar notificó a FEMSA Comercio el ejercicio de su opción de venta sobre su participación de 40% en Socofar. Al cierre de esta transacción FEMSA, a través de sus subsidiarias, se convertirá en el único accionista de Socofar. De acuerdo con los términos de esta opción de venta, la valuación de Socofar se determinó a través de un procedimiento de valorización justa de mercado, realizado por banqueros de inversión independientes. El precio final a pagar por dicha participación de 40% se encuentra sujeto a ajustes de tipo de cambio de monedas locales que serán realizados al momento del cierre. Se espera que el cierre de esta transacción se lleve a cabo durante enero 2020.

GMEXICO: manifestó, en relación con el informe ofrecido por los secretarios de Medio Ambiente y Recursos Naturales sobre su viaje a la región del Río Sonora, que comparte la visión del presidente Andrés Manuel López Obrador respecto a que el crecimiento y desarrollo de México (económico y social) deben ser sustentables, cuidadosos de las comunidades y del entorno natural. Dicha visita debe ser impulso para el diálogo, entendimiento y colaboración entre gobiernos, sociedad civil, comunidad académica e iniciativa privada, no para el conflicto ni proliferación de versiones infundadas o inexactas. En este sentido, GMEXICO ha atendido puntualmente todas las notificaciones y requerimientos de las autoridades. Las minas operadas por la emisora lo hacen bajo los más altos estándares internacionales. A detalle, el derrame de solución acidulada de cobre en 2014 de la mina Buenavista del Cobre fue atendido oportunamente, con estricto apego a la normatividad oficial, a la operación del Fideicomiso Río Sonora y bajo las instrucciones y supervisión de Semarnat, Profepa y Cofepris. Se aportaron 2,000 millones MXN, más que los 400 millones MXN inicialmente previstos para la remediación. En este sentido, no existió incumplimiento alguno por parte de GMEXICO. Actualmente, no existe prueba científica que vincule afectaciones al estado de los recursos naturales o la salud en la zona con aquellos hechos. En este sentido, GMEXICO ha realizado un programa de monitoreo por 5 años con muestras tomadas en pozos de la región, en colaboración con Conagua (esa información es pública). De esta forma, reitera su amplia disposición a dialogar y colaborar con apego a la ley y compromiso con la sustentabilidad, con las autoridades gubernamentales en investigaciones, análisis y monitoreos del medio ambiente y salud en aquella región. Celebramos que el titular de Semarnat convoque finalmente al diálogo sobre este importante asunto. Sobre la rentabilidad de su trabajo, Grupo México, como empresa pública, mantiene transparencia frente a sus inversionistas, las autoridades y la sociedad. Confundir la generación de ganancias con la calidad de la operación es falaz.

VITRO: celebró un contrato para iniciar un programa de venta de cartera sin recurso con Banco Santander con duración de 3 años, el cual es prorrogable por 1 año adicional. El monto de dicho programa es hasta por la cantidad de \$110 millones USD. La finalidad de dicho programa es mejorar sus costos financieros y estructura de capital. Con los recursos obtenidos de este programa, VITRO buscará prepagar de forma voluntaria y anticipada una parte de su crédito sindicado.

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 | 44,262 | -0.55% | 2.8% | 6.3% | 6.9% | 7.72% | 25.55% | 18.90% | 8.68 | 8.23 | n.a. |

| | | | | | | | | | | | |
|----------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|
| AEROMEX | 15.98 | 1.0% | 4.6% | -28.0% | -26.9% | -27.14% | 14.99% | 0.18% | 4.88 | 5.37 | 4.77 |
| ALFAA | 15.82 | -3.9% | 1.0% | -32.3% | -31.2% | 15.53% | 12.31% | 6.79% | 5.60 | 5.92 | 5.74 |
| ALPEKA | 21.06 | -0.4% | 2.2% | -12.4% | -12.2% | 14.24% | 9.80% | 6.93% | 7.10 | 6.19 | 6.79 |
| ALSEA | 50.41 | -2.5% | -5.7% | -1.4% | -1.6% | -10.89% | 20.07% | 7.71% | 8.64 | 13.08 | 11.70 |
| AMXL | 15.41 | 1.2% | 2.3% | 10.3% | 11.4% | 13.73% | 30.21% | 14.65% | 6.31 | 6.49 | 6.25 |
| ARA | 4.19 | -0.2% | 1.9% | -17.7% | -17.2% | 17.76% | 14.69% | 11.85% | 4.48 | 6.44 | 6.09 |
| AC | 101.94 | -1.3% | -2.9% | -7.1% | -5.7% | 7.56% | 17.36% | 11.92% | 9.28 | 9.48 | 8.70 |
| ASUR | 356.15 | 0.6% | 4.7% | 20.2% | 17.2% | 5.54% | 63.30% | 52.19% | 14.08 | 14.18 | 13.14 |
| AUTLAN | 8.93 | -1.8% | -2.4% | -37.2% | -34.3% | 9.22% | 18.83% | 5.99% | 3.59 | 3.64 | 3.53 |
| AXTEL | 3.09 | -4.6% | 6.9% | 4.0% | 3.0% | -30.57% | 40.93% | 3.66% | 5.19 | 5.39 | 4.78 |
| BBAJIO | 31.81 | -2.1% | 1.3% | -17.1% | -15.0% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| BIMBOA | 34.88 | 0.1% | 4.6% | -10.9% | -11.1% | 6.93% | 11.52% | 7.00% | 8.19 | 9.02 | 8.31 |
| BOLSA | 42.12 | -2.4% | -0.4% | 25.8% | 25.2% | 4.63% | 56.75% | 52.25% | 11.43 | 12.53 | 11.61 |
| CEMEXCPO | 7.23 | 0.0% | -1.5% | -23.8% | -23.7% | 8.40% | 15.63% | 8.24% | 7.81 | 6.98 | 6.57 |
| CHDRAUB | 28.50 | 1.4% | 5.6% | -27.7% | -25.8% | 10.88% | 6.61% | 4.03% | 7.18 | 7.46 | 6.88 |
| ENTERA | 19.43 | 1.8% | 2.6% | 34.2% | 34.9% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| CUERVO | 34.73 | -1.2% | 3.6% | 32.3% | 37.7% | 4.14% | 20.52% | 18.40% | 21.45 | 22.80 | 20.20 |
| CULTIBA | 9.59 | -0.1% | -10.5% | -44.2% | -37.7% | 1.94% | 9.16% | 4.26% | 19.12 | n.a. | n.a. |
| KUOB | 53.59 | 3.1% | 5.7% | 10.5% | 10.5% | 12.74% | 16.04% | 12.16% | 9.60 | n.a. | n.a. |
| ELEKTRA | 1384.93 | -1.2% | 0.1% | 45.5% | 44.7% | 3.98% | 16.02% | 10.69% | 22.24 | n.a. | n.a. |
| ELEMENT | 10.76 | -1.3% | 6.0% | -14.6% | -46.2% | 5.24% | 14.60% | 6.72% | 7.64 | 8.16 | 7.43 |
| FEMSAUBD | 178.91 | 0.0% | 2.3% | 6.0% | 6.9% | 4.59% | 14.23% | 9.14% | 12.38 | 13.64 | 12.42 |
| GAP | 226.86 | 0.9% | 13.1% | 41.9% | 38.1% | 5.00% | 62.62% | 51.62% | 14.80 | 15.21 | 13.32 |
| GCARSOA1 | 70.43 | -3.0% | 7.5% | 0.0% | 1.4% | 6.04% | 13.99% | 11.07% | 13.10 | 13.72 | 13.21 |
| GCC | 100.54 | -0.5% | -3.7% | 0.1% | 2.0% | 9.04% | 28.74% | 18.61% | 7.55 | 8.63 | 7.91 |
| GFAMSA | 4.30 | 6.4% | -8.5% | -53.8% | -50.6% | 3.67% | 11.53% | 7.43% | 20.24 | 19.99 | 19.99 |
| GFINBURO | 24.00 | 0.3% | 2.6% | -15.2% | -15.1% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| GFNORTEO | 108.92 | 0.2% | 5.3% | 13.7% | 16.4% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| GMEXICOB | 53.78 | -3.9% | 4.1% | 33.0% | 31.9% | 12.96% | 42.29% | 32.37% | 7.00 | 6.97 | 6.48 |
| GMXT | 25.10 | -3.5% | -2.8% | -2.1% | -2.9% | 10.75% | 41.13% | 27.88% | 8.40 | 7.25 | 6.72 |
| GPH | 58.04 | 0.0% | 0.0% | 1.8% | 1.8% | 17.13% | 16.58% | 11.82% | 4.60 | n.a. | n.a. |
| GRUMAB | 198.51 | -0.8% | -0.2% | -10.9% | -9.7% | 10.09% | 15.94% | 11.96% | 8.59 | 8.88 | 8.46 |
| GSANBOR | 24.00 | 0.0% | 2.1% | 35.6% | 36.4% | 8.86% | 12.91% | 9.17% | 8.97 | 8.35 | 8.47 |
| ICH | 92.06 | 2.0% | 4.6% | 8.3% | 8.3% | 9.59% | 12.90% | 9.60% | 7.70 | 8.57 | 7.42 |
| IDEAL | 40.00 | 0.0% | 1.2% | 23.0% | 25.5% | 5.45% | 58.58% | 44.91% | 20.11 | n.a. | n.a. |
| IENOVA | 87.73 | -2.4% | 9.2% | 19.7% | 23.6% | 7.44% | 55.56% | 44.82% | 12.92 | 11.53 | 10.47 |
| KIMBERA | 38.77 | 0.6% | 0.9% | 24.4% | 25.0% | 0.30% | 23.56% | 19.22% | 13.28 | 13.30 | 12.16 |
| KOF | 115.08 | -1.7% | 1.9% | -3.4% | -3.3% | 8.22% | 18.86% | 13.08% | 8.11 | 8.75 | 8.16 |
| LABB | 19.20 | -3.5% | 4.3% | 64.5% | 63.5% | 8.95% | 19.72% | 18.70% | 10.04 | 10.25 | 8.70 |
| LACOMER | 23.82 | -0.5% | -5.7% | 16.9% | 19.0% | 10.06% | 8.93% | 5.11% | 5.54 | 6.50 | 5.52 |
| LALA | 16.47 | 2.5% | -13.4% | -21.9% | -20.3% | 8.43% | 11.58% | 7.88% | 7.18 | 7.88 | 7.26 |
| LIVEPOL | 97.34 | -2.4% | 0.0% | -22.9% | -24.6% | 11.24% | 15.64% | 12.55% | 7.47 | n.a. | n.a. |
| MEGA | 77.22 | -0.3% | 6.9% | -12.4% | -10.2% | 23.20% | 47.77% | 29.22% | 2.81 | 2.99 | 2.78 |
| MEXCHEM | 40.76 | -1.8% | -5.7% | -18.4% | -19.1% | n.a. | n.a. | n.a. | 7.09 | n.a. | n.a. |
| MFRISCO | 3.01 | -1.6% | -20.2% | -42.1% | -37.6% | -39.59% | 3.56% | -28.59% | 75.50 | 7.57 | 3.97 |
| NEMAK | 7.90 | -2.0% | -3.7% | -46.1% | -46.9% | 18.40% | 15.04% | 7.66% | 3.94 | 4.34 | 4.11 |
| OMA | 143.52 | -0.1% | 8.4% | 53.3% | 46.5% | 8.11% | 62.22% | 57.32% | 11.43 | 11.56 | 10.62 |
| ORBIA | 40.76 | -1.8% | -5.7% | -18.4% | -19.1% | 12.69% | 19.02% | 11.21% | 7.09 | 7.36 | 6.92 |
| PE&OLES | 199.46 | 4.0% | -5.1% | -16.9% | -17.5% | 4.00% | 21.49% | 6.03% | 7.03 | 7.17 | 5.57 |
| PINFRA | 197.05 | -0.5% | 5.4% | 4.7% | 4.5% | 8.18% | 60.64% | 55.81% | 10.62 | 13.85 | 12.30 |
| RASSINI | 41.50 | 0.0% | 0.0% | -1.7% | 64.6% | 15.71% | 15.57% | 11.16% | 4.21 | n.a. | n.a. |
| BSMX | 25.85 | -3.3% | 3.6% | 5.9% | 8.8% | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| SIMEC | 64.00 | 0.8% | 5.7% | 4.6% | 2.8% | 13.29% | 12.30% | 9.18% | 5.11 | 7.06 | 5.89 |
| SORIANAB | 24.71 | -2.0% | -0.3% | -11.0% | -5.7% | 10.31% | 7.60% | 5.63% | 7.31 | 7.65 | 7.35 |
| TLEVISAC | 44.81 | 2.2% | 4.6% | -9.2% | -10.1% | 5.38% | 36.52% | 15.80% | 6.56 | 7.47 | 7.23 |
| AZTECAC | 0.72 | -3.6% | -7.8% | -68.8% | -69.8% | 3.47% | 15.08% | 9.08% | 6.82 | 5.40 | 5.15 |
| VESTA | 34.55 | 1.8% | 4.6% | 28.8% | 30.1% | 7.43% | 82.69% | 81.94% | 6.82 | 14.99 | 13.83 |
| VITROA | 42.14 | 2.2% | -1.9% | -20.4% | -17.2% | 17.92% | 16.14% | 10.29% | 4.56 | n.a. | n.a. |
| VOLAR | 19.87 | -3.3% | -4.5% | 89.6% | 87.5% | 47.16% | 20.84% | 8.33% | 5.80 | 8.06 | 6.61 |
| WALMEXV | 55.64 | -2.3% | 2.6% | 11.3% | 12.5% | 6.38% | 10.87% | 8.37% | 14.46 | 14.53 | 13.39 |

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 ^{2/} | 2020 ^{2/} | VLPA | P/VL | | |
| IPC | 2.66 | 1.78 | 2.91 | 16.31 | 18.06 | 15.67 | n.a. | 2.25 | 6,451,074 | n.a. |
| AEROMEX | 5.57 | 4.83 | 402.15 | -3.73 | -3.82 | -10.78 | 9.32 | 1.72 | 11,044 | 691 |
| ALFAA | 3.69 | 3.09 | 5.61 | 9.00 | 9.75 | 8.48 | 13.82 | 1.14 | 79,972 | 5,055 |
| ALPEKA | 3.58 | 3.03 | 4.29 | 4.30 | 7.96 | 9.42 | 17.30 | 1.22 | 44,609 | 2,118 |
| ALSEA | 4.19 | 4.05 | 10.54 | 64.72 | 48.25 | 33.65 | 10.68 | 4.72 | 42,194 | 837 |
| AMXL | 2.34 | 2.08 | 4.29 | 17.79 | 14.97 | 12.53 | 2.87 | 5.38 | 1,017,544 | 66,031 |
| ARA | 2.32 | -0.09 | -0.12 | 6.96 | 6.52 | 6.14 | 10.31 | 0.41 | 5,423 | 1,294 |
| AC | 2.00 | 1.25 | 1.82 | 18.77 | 17.83 | 15.58 | 65.11 | 1.57 | 179,851 | 1,764 |
| ASUR | 1.36 | 0.76 | 0.92 | 18.85 | 19.51 | 17.84 | 100.67 | 3.54 | 106,845 | 300 |
| AUTLAN | 2.26 | 1.64 | 5.16 | 19.93 | 111.76 | 92.04 | 21.63 | 0.41 | 3,129 | 350 |
| AXTEL | 3.37 | 3.18 | 35.53 | 7.24 | -15.60 | -39.20 | 1.21 | 2.56 | 8,849 | 2,864 |
| BBAJIO | n.a. | n.a. | n.a. | 6.77 | 6.80 | 6.77 | 33.14 | 6.85 | 37,852 | 1,190 |
| BIMBOA | 3.57 | 3.03 | 4.99 | 23.32 | 24.19 | 20.23 | 16.37 | 2.13 | 164,048 | 4,703 |
| BOLSA | 0.06 | -1.32 | -1.44 | 18.02 | 17.93 | 16.58 | 11.04 | 3.81 | 24,977 | 593 |
| CEMEXCPO | 5.01 | 4.80 | 9.11 | 16.39 | 10.97 | 9.52 | 12.46 | 0.58 | 109,444 | 15,137 |
| CHDRAUB | 4.17 | 3.97 | 6.50 | 17.06 | 13.83 | 11.75 | 28.72 | 0.99 | 27,350 | 960 |
| GENTERA | n.a. | n.a. | n.a. | 11.08 | n.a. | n.a. | 12.28 | 1.58 | 31,565 | 1,625 |
| CUERVO | 1.93 | 0.49 | 0.54 | 30.14 | 33.84 | 29.34 | 13.00 | 2.67 | 126,905 | 3,654 |
| CULTIBA | 4.09 | 2.74 | 5.89 | 16.52 | n.a. | n.a. | 23.56 | 0.41 | 6,881 | 718 |
| KUOB | 4.20 | 4.07 | 5.37 | 16.52 | n.a. | n.a. | 29.77 | 1.80 | 24,457 | 456 |
| ELEKTRA | 11.09 | 4.64 | 6.95 | 15.74 | n.a. | n.a. | 416.49 | 3.33 | 323,218 | 233 |
| ELEMENT | 4.33 | 3.93 | 8.54 | -138.76 | 97.50 | 21.15 | 18.95 | 0.57 | 13,043 | 1,212 |
| FEMSAUBD | 2.40 | 0.80 | 1.25 | 24.02 | 26.25 | 21.81 | 72.54 | 2.47 | 640,180 | 3,578 |
| GAP | 1.73 | 0.78 | 0.95 | 24.87 | 23.76 | 20.42 | 33.14 | 6.85 | 127,268 | 561 |
| GCARSOA1 | 1.27 | 0.70 | 0.89 | 18.30 | n.a. | 16.99 | 37.32 | 1.89 | 160,682 | 2,281 |
| GCC | 2.61 | 1.54 | 2.38 | 18.30 | 303.58 | 268.12 | 61.62 | 1.63 | 33,433 | 333 |
| GFAMSA | 20.08 | 19.22 | 29.84 | -44.55 | -13.39 | -19.30 | 10.40 | 0.41 | 2,450 | 570 |
| GFINBURO | n.a. | n.a. | n.a. | 11.96 | 10.32 | 8.72 | 21.71 | 1.11 | 159,280 | 6,637 |
| GFNORTEO | n.a. | n.a. | n.a. | 8.33 | 8.74 | 8.23 | 64.29 | 1.69 | 314,066 | 2,883 |
| GMEXICOB | 2.18 | 1.36 | 1.78 | 14.11 | 12.32 | 11.23 | 31.56 | 1.70 | 418,677 | 7,785 |
| GMXT | 1.70 | 1.55 | 2.29 | 14.11 | 0.81 | 0.68 | 33.53 | 4.47 | 102,925 | 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 | 18.14 | 17.08 | 15.24 | 61.24 | 3.24 | 83,920 | 423 |
| GSANBOR | 0.75 | 0.57 | 0.81 | 17.09 | 15.26 | 16.51 | 13.83 | 1.74 | 54,351 | 2,265 |
| ICH | 0.00 | -1.93 | -2.59 | 17.77 | 16.14 | 12.72 | 82.04 | 1.12 | 40,191 | 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 | 16.73 | 15.85 | 14.80 | 64.41 | 1.36 | 134,580 | 1,534 |
| KIMBERA | 2.51 | 1.81 | 2.22 | 25.33 | 23.88 | 21.80 | 1.29 | 29.95 | 119,599 | 3,085 |
| KOF | 2.11 | 1.25 | 1.80 | 15.30 | 17.49 | 15.92 | 58.57 | 1.96 | 241,764 | 2,101 |
| LABB | 2.41 | 1.96 | 2.07 | 19.05 | 17.78 | 12.96 | 7.65 | 2.51 | 20,122 | 1,048 |
| LACOMER | 0.77 | -0.32 | -0.55 | 9.54 | 11.73 | 10.42 | 49.48 | 0.48 | 10,939 | 459 |
| LALA | 3.40 | 3.05 | 4.48 | 15.74 | 16.57 | 13.56 | 9.65 | 1.71 | 40,779 | 2,476 |
| LIVEPOL | 1.83 | 1.56 | 1.94 | 10.92 | n.a. | n.a. | 76.93 | 1.27 | 130,649 | 1,342 |
| MEGA | 0.68 | 0.40 | 0.66 | 5.19 | 4.92 | 4.70 | 96.03 | 0.80 | 23,162 | 300 |
| MEXCHEM | n.a. | n.a. | n.a. | 19.73 | n.a. | n.a. | 24.19 | 1.69 | 85,596 | 2,100 |
| MFRISCO | 54.42 | 53.55 | -6.67 | -1.60 | -5.05 | 22.61 | 4.98 | 0.60 | 7,662 | 2,545 |
| NEMAK | 2.38 | 1.93 | 3.79 | 9.19 | 8.43 | 7.13 | 11.36 | 0.70 | 24,325 | 3,079 |
| OMA | 0.92 | 0.25 | 0.28 | 17.24 | 17.39 | 15.67 | 22.86 | 6.28 | 56,514 | 394 |
| ORBIA | 3.34 | 2.89 | 4.90 | 19.73 | 16.01 | 12.23 | 24.19 | 1.69 | 85,596 | 2,100 |
| PE&OLES | 2.50 | 1.62 | 5.77 | 74.23 | 626.28 | 394.50 | 180.47 | 1.11 | 79,281 | 397 |
| PINFRA | 2.36 | -1.75 | -1.90 | 14.93 | 15.23 | 13.98 | 116.63 | 1.69 | 74,903 | 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. | 74.23 | 4.06 | 3.80 | 0.09 | 0.10 | 85,891 | 3,323 |
| SIMEC | 0.00 | -2.06 | -2.76 | 14.57 | 11.92 | 9.20 | 73.22 | 0.87 | 31,853 | 498 |
| SORIANAB | 3.63 | 3.52 | 4.75 | 13.38 | 12.29 | 10.38 | 34.96 | 0.71 | 44,475 | 1,800 |
| TLEVISAC | 3.95 | 2.89 | 6.68 | 50.76 | 28.22 | 24.28 | 34.33 | 1.31 | 115,336 | 2,574 |
| AZTECAC | 7.31 | 5.98 | 9.93 | -8.20 | 2.79 | 2.95 | 1.24 | 0.59 | 1,567 | 2,164 |
| VESTA | 6.12 | 5.17 | 5.22 | -8.20 | 12.58 | 14.42 | 1.24 | 0.59 | 21,826 | 632 |
| VITROA | 1.99 | 1.63 | 2.56 | 11.52 | n.a. | n.a. | 59.46 | 0.71 | 20,378 | 484 |
| VOLAR | 5.89 | 4.74 | 11.87 | 9.36 | n.a. | n.a. | 4.72 | 4.21 | 17,443 | 878 |
| WALMEXV | 0.76 | 0.46 | 0.60 | 25.28 | 24.68 | 22.90 | 9.17 | 6.07 | 971,552 | 17,461 |

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 44,262 con una variación de -0.55%.

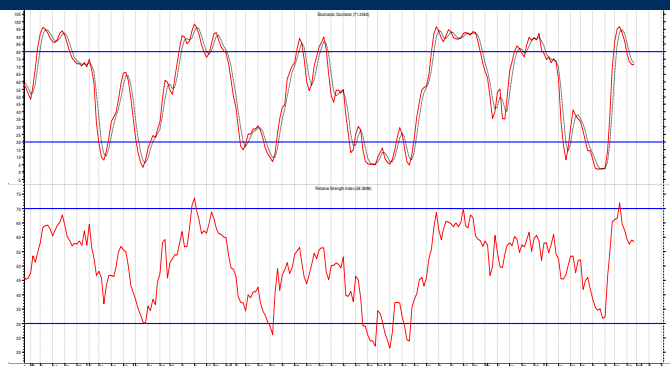
Hemos puesto como requisito desde hace algunos meses registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000, que es el de nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". Si eso es correcto cerrar sobre 44 mil de ahora en adelante será sencillo para continuar el movimiento a nuestro esperado objetivo en 46,000. El "stop" sigue siendo 44,000 en precios de cierre.

Soporte: 44,000 Resistencia: 46,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

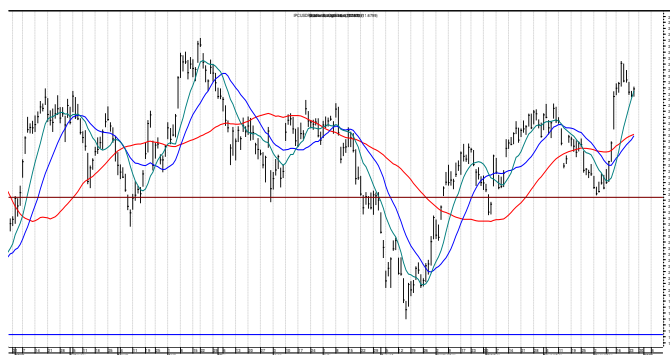
Establecimos la importancia de una reacción de alza cuando se internaron los osciladores en sobre venta. La señal de ir hasta el otro extremo en pocos días fue clave. Las tomas de utilidades recientes son normales hasta ahora para crear espacio en los estocásticos.



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

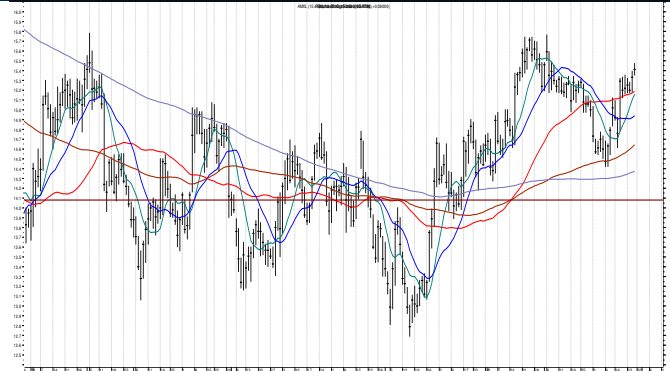


Emisora de la semana

AMX L

La formación de la emisora tiene cierta similitud con el IPC. Ello se confirmará superando esta semana 15.60 (máximo de "1"). El soporte está con el mínimo de este mes en 14.42.

Soporte: 14.43 Resistencia: 15.60



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte:

28,250

Resistencia:

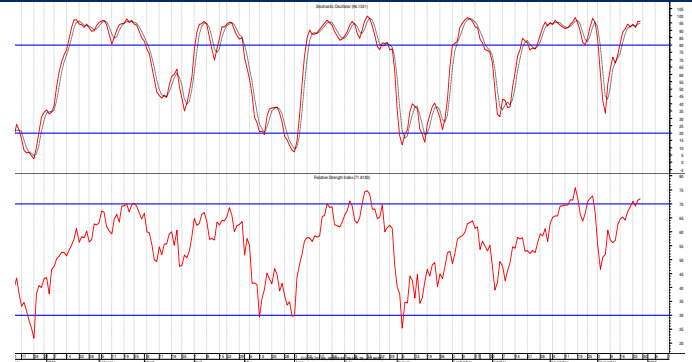
28,800

Entre Julio pasado y hasta hace unas semanas 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 se ha alcanzado. Una toma de utilidades debe presentarse en los siguientes días. El "stop" lo elevamos a 28,250.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI han vuelto a sobre compra. No tienen divergencias negativas.



S&P 500 semanal

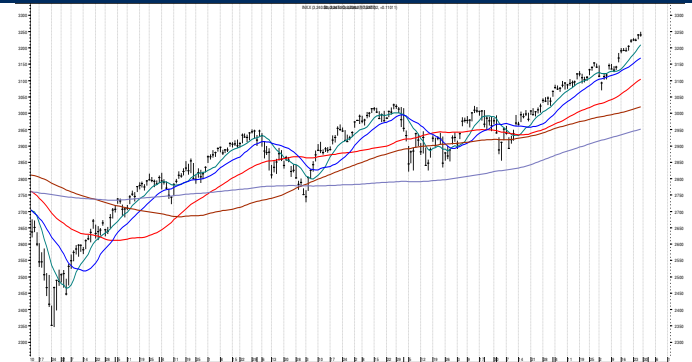
Soporte:

3,200

Resistencia:

3,250

Por varios meses se acumuló entre 2,800 y 3,000. Este periodo de tres meses brindó frutos ahora proporcionando la base para alcanzar ya nuestro largamente esperado objetivo en 3,250. Esperamos ahora toma de utilidades. El "stop" lo elevamos a 3,200.



NASDAQ (COMPX)

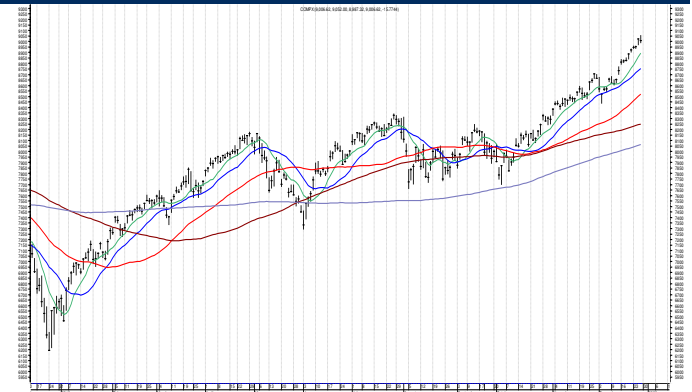
Soporte:

8,500

Resistencia:

9,000

La acumulación entre 7,700 y 8,000 proporcionó 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 llegó a la meta que parecía ambiciosa en 8,800. Los 9,000 son ahora una resistencia complicada por la fuerte sobrecompra. Esperamos una consolidación del terreno ganado. El "stop" lo elevamos a 8,500.



| 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 |
| KUO | 23-dic-19 | Dividendo en efectivo | \$0.44 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 |

Renta Variable

Aviso de Derechos

| Emisora | Fecha de pago | Derecho decretado | Razón |
|---------|---------------|---|---|
| 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 |
| 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 |
| GENTERA | 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 |

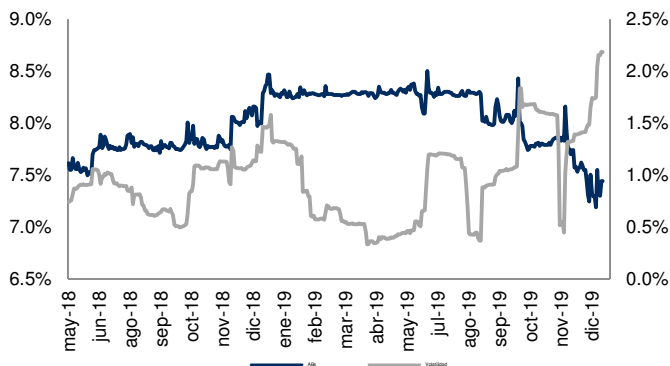


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

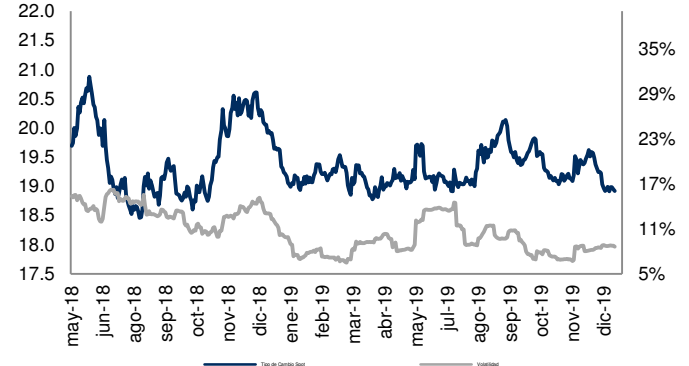
Volat: 2.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.9190

Volat: 8.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,261.51

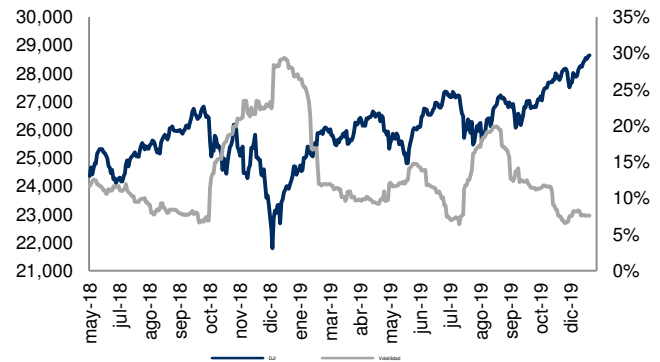
Volat: 13.2%



DJI y Volatilidad

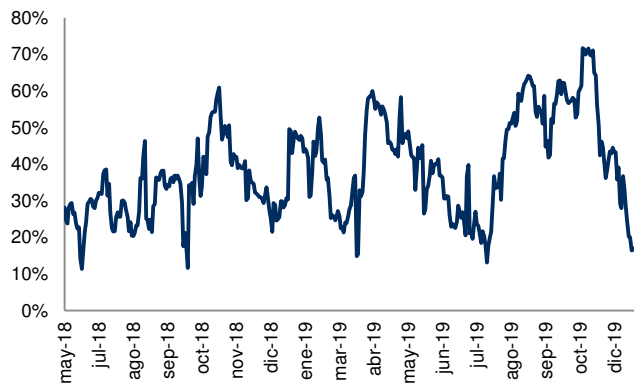
Cierre: 28,645.26

Volat: 7.6%



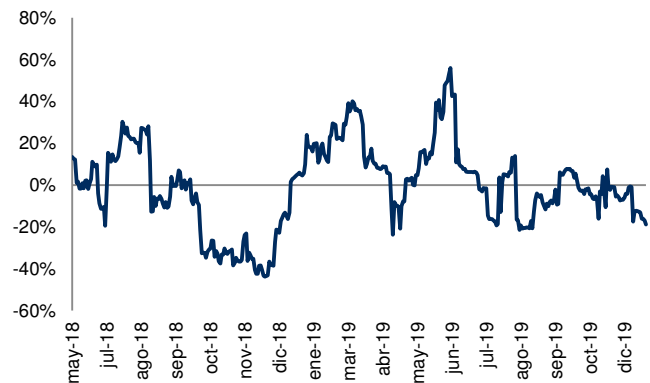
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 16.5%



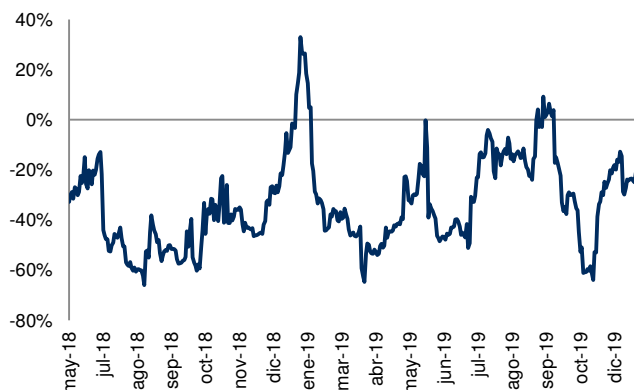
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -18.9%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -21.2%



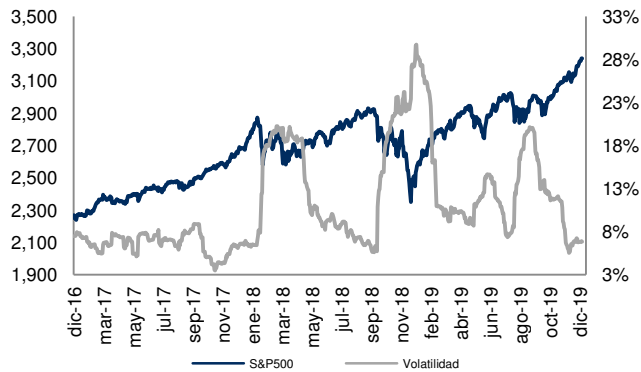
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 23.9%

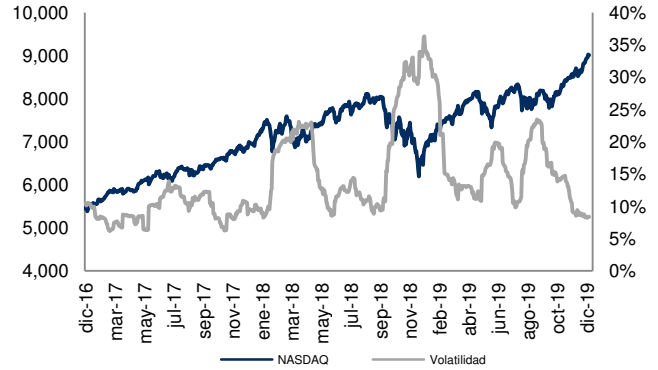


Monitor de Mercados

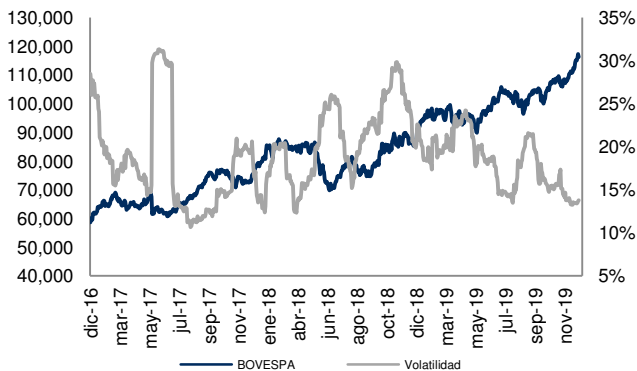
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,240.02 Volat: 6.8%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,006.62 Volat: 8.4%



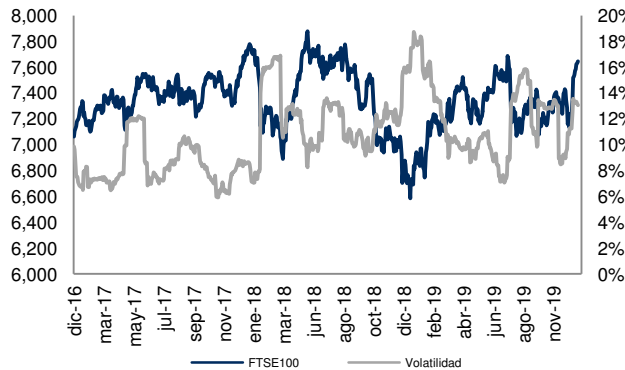
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 116,206.33 Volat: 13.8%



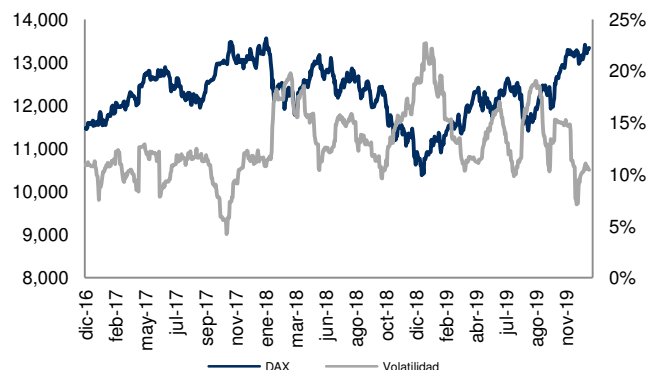
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 41,681.93 Volat: 46.6%



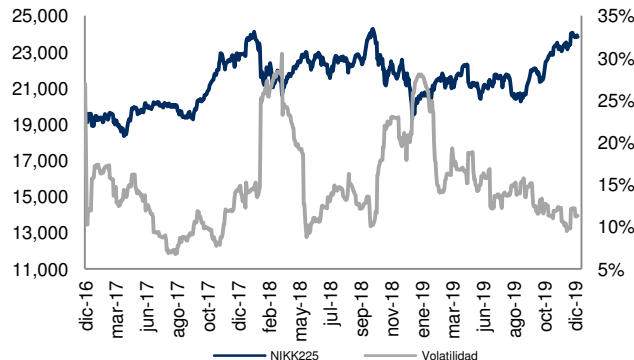
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,644.90 Volat: 13.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,337.11 Volat: 10.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,837.72 Volat: 11.3%



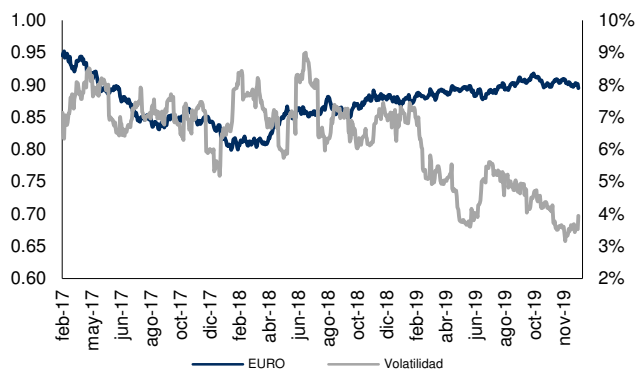
| Índice | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|----------|----------|-----------|-----------|
| S&P-500 | 0.58% | 2.74% | 29.25% |
| NASDAQ | 0.91% | 3.46% | 35.74% |
| BOVESPA | 2.39% | 13.70% | 26.82% |
| MERVAL | 7.57% | 23.03% | -13.45% |
| FTSE100 | 1.44% | 4.09% | 16.50% |
| DAX | 1.04% | 1.96% | 23.17% |
| NIKK225 | 0.11% | 1.81% | 19.25% |
| IPC | -0.15% | 6.43% | 10.74% |
| DJI | 0.67% | 1.71% | 22.80% |
| CAC40 | 1.17% | 3.47% | 24.45% |
| HANGSENG | 1.39% | 5.42% | 9.83% |
| TSE300 | 0.86% | 1.92% | 25.03% |
| IBEX | 1.16% | 5.24% | 10.77% |

Cifras al 27 de diciembre de 2019. Índices en USD.

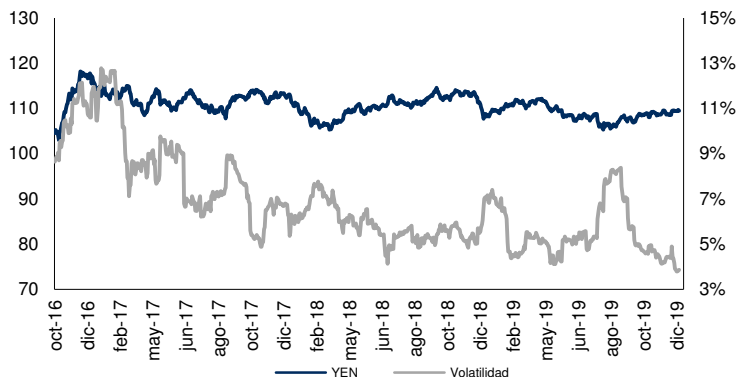


Monitor de Divisas

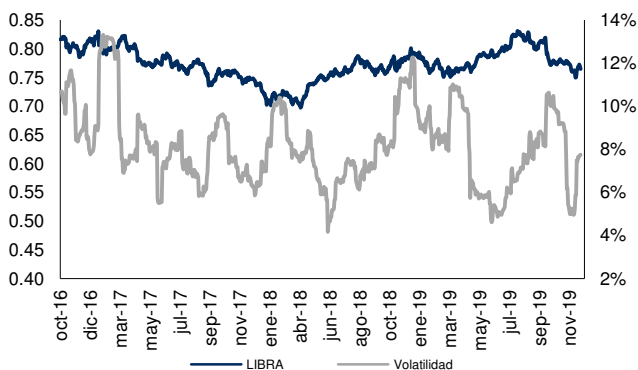
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 3.9%



Yen Japonés (¥) Cierre: 109.44 Volat: 3.9%



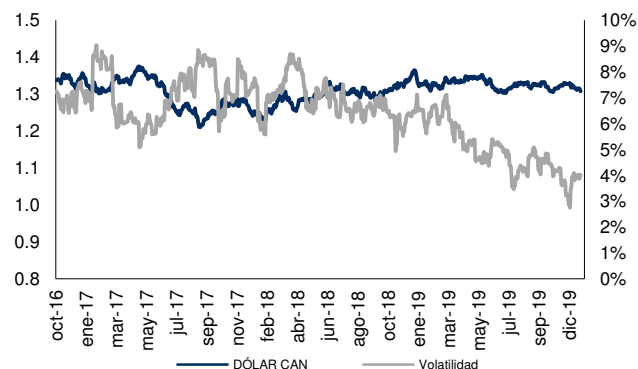
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 7.7%



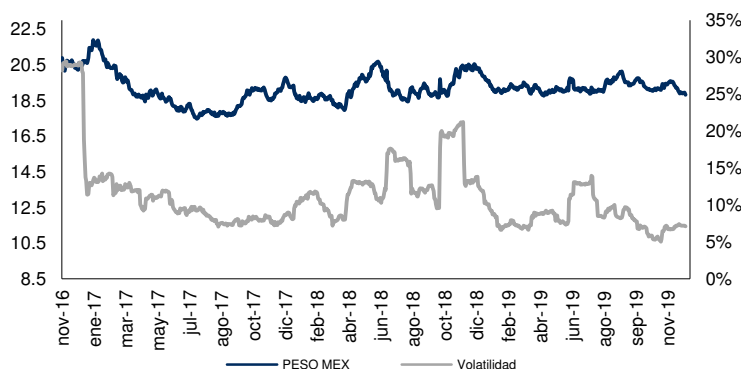
Real Brasileño Cierre: 4.05 Volat: 9.2%



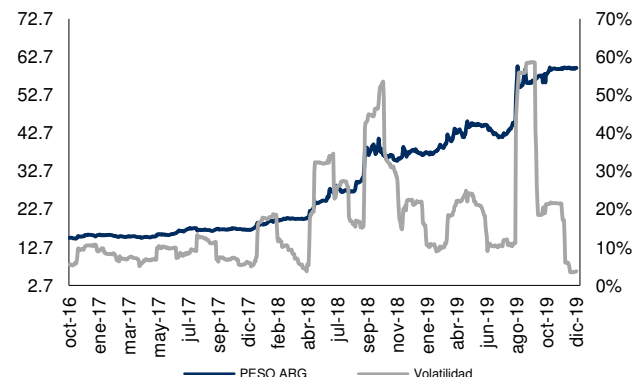
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 4.0%



Peso Mexicano Cierre: 18.83 Volat: 7.1%



Peso Argentino Cierre: 59.81 Volat: 3.6%



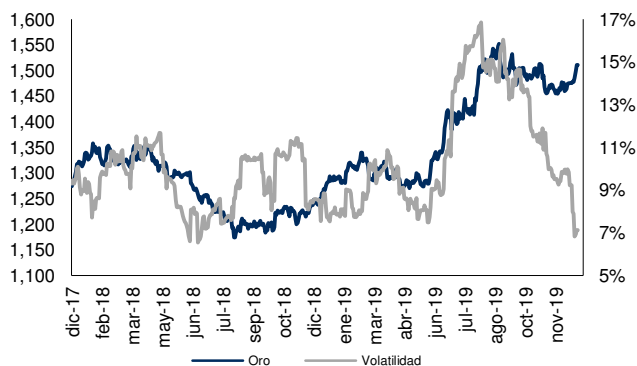
| Moneda | Ultimo | 7d | 30d | Acumulado |
|------------------|--------|--------|-------|-----------|
| Euro | 0.89 | 0.90% | 1.57% | -2.49% |
| Yen | 109.44 | 0.02% | 0.10% | 0.13% |
| Libra | 0.76 | 0.61% | 1.16% | 2.53% |
| Real | 4.05 | 1.32% | 5.39% | -4.08% |
| Dólar Can | 1.31 | 0.57% | 1.52% | 4.30% |
| Peso Mex | 18.83 | 0.42% | 3.89% | 4.36% |
| Peso Arg | 59.81 | -0.30% | 0.15% | -37.10% |

Cifras al 27 de diciembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

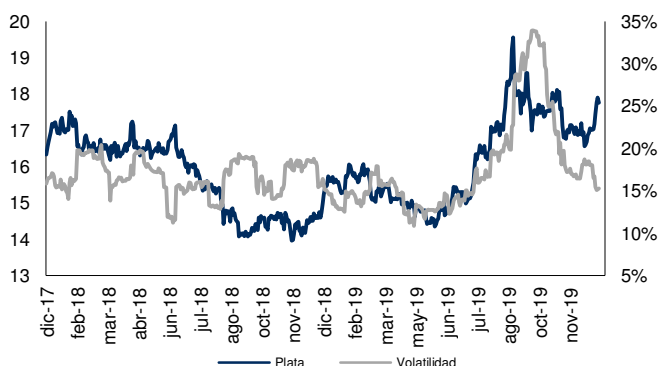


Monitor de Metales y Otros Commodities

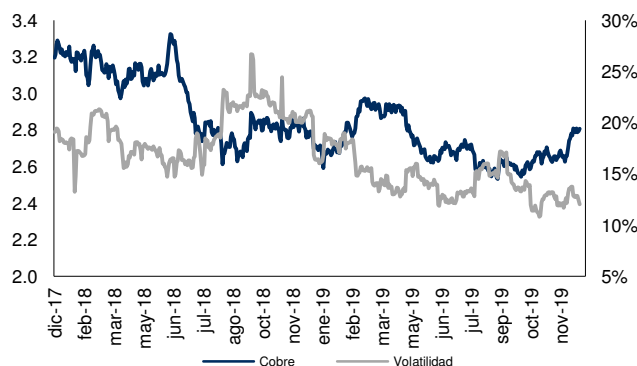
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,510.855 Volat: 7.1%



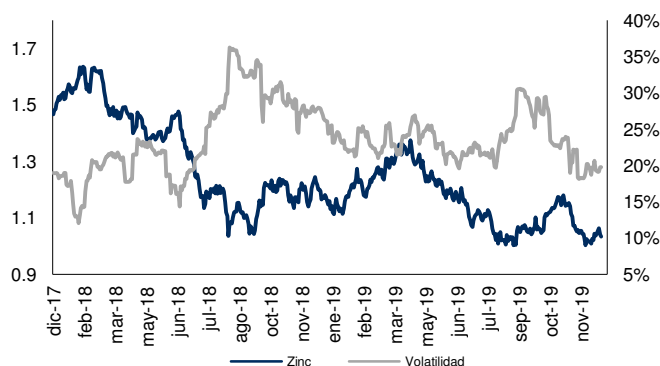
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.761 Volat: 15.3%



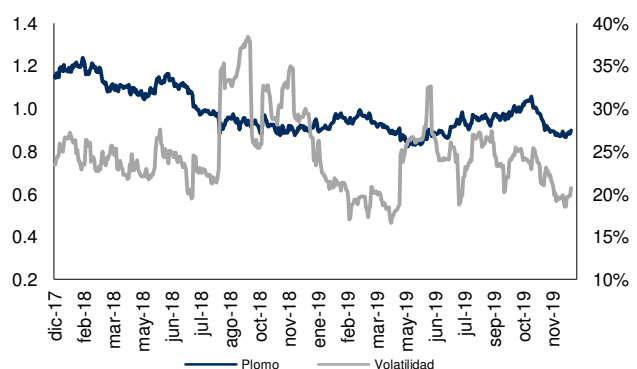
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.807 Volat: 12.0%



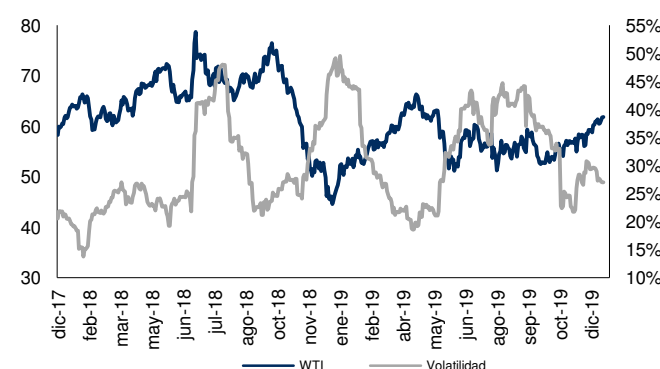
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.034 Volat: 19.8%



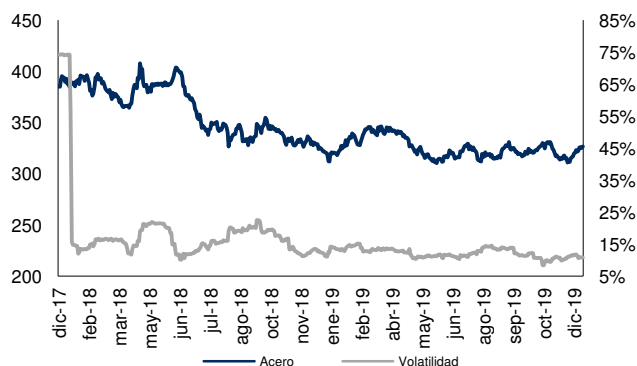
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.877 Volat: 20.7%



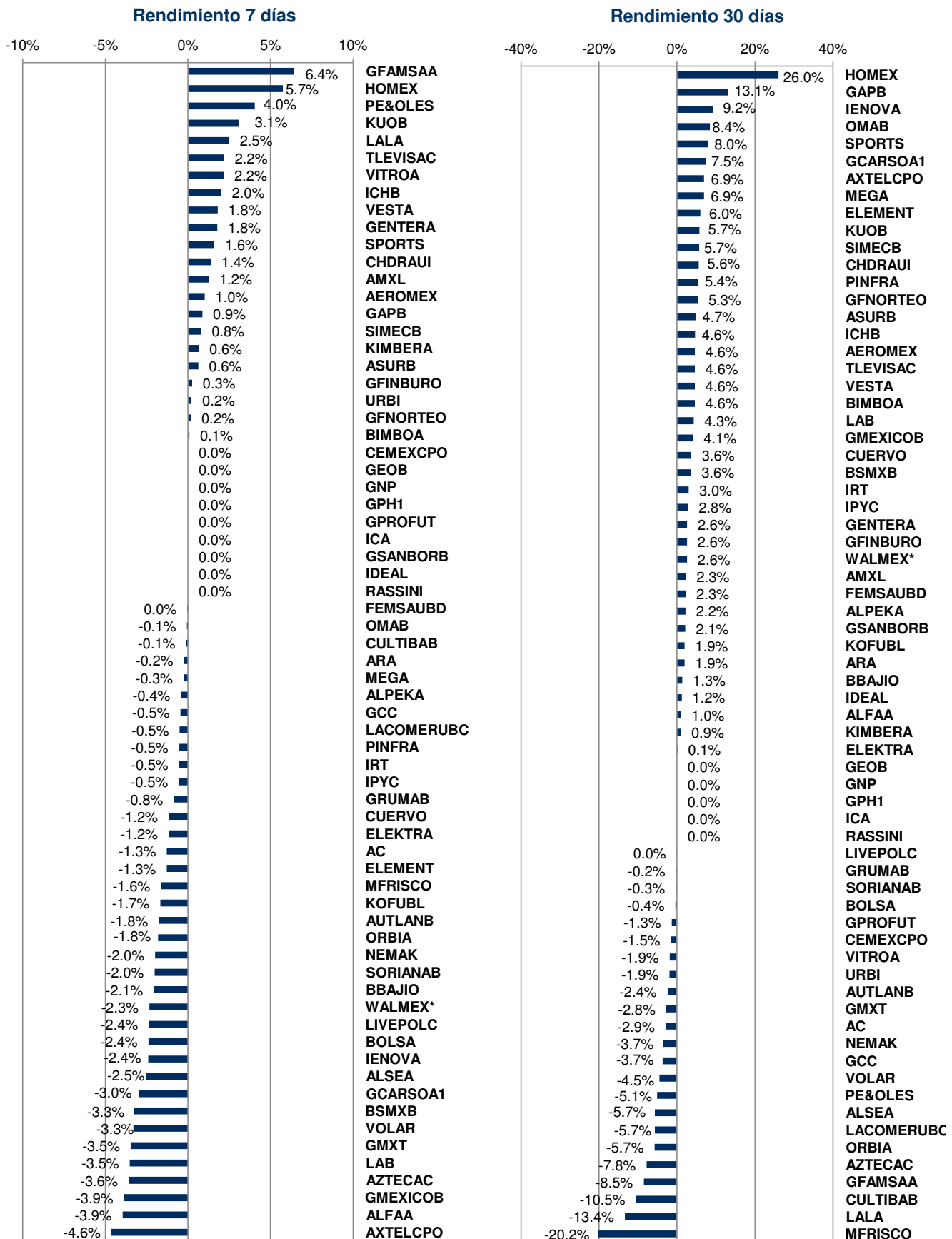
WTI (USD / barril) Cierre: 61.78 Volat: 27.0%

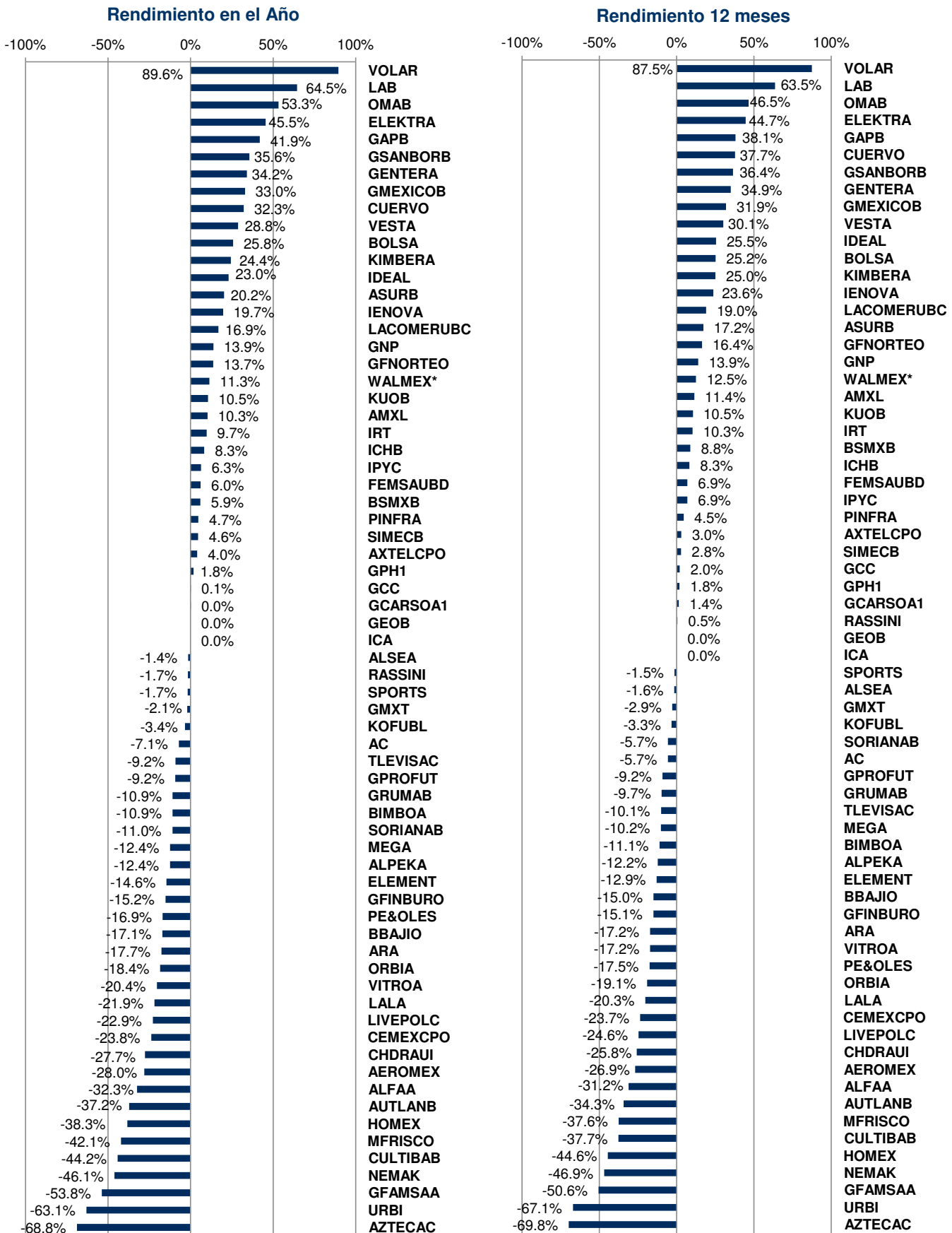


Acero (Indice) Cierre: 327.193 Volat: 9.9%



| Metal | Ultimo | 7d | 30d | Acumulado |
|-------|---------|--------|--------|-----------|
| Oro | 1510.86 | 2.23% | 3.88% | 17.85% |
| Plata | 17.76 | 3.45% | 4.69% | 14.74% |
| Cobre | 2.81 | -0.04% | 4.75% | 3.36% |
| Plomo | 0.88 | 1.99% | 0.35% | -5.73% |
| Zinc | 1.03 | -2.09% | -1.93% | -8.58% |
| WTI | 61.78 | 2.15% | 6.21% | 36.68% |
| Acero | 327.19 | 0.39% | 2.96% | 2.47% |





VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX10 | 4.03% | 4.21% | 4.92% | 5.00% |
| FondeoB | 5.07% | 5.15% | 6.06% | 6.19% |
| Diferencia | -1.03% | -0.93% | -1.14% | -1.19% |

Duración

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|---------------|-------------|---------------|-------------------|
| Activos netos | 932,552,096 | 1,250,818,263 | - 318,266,167 |

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

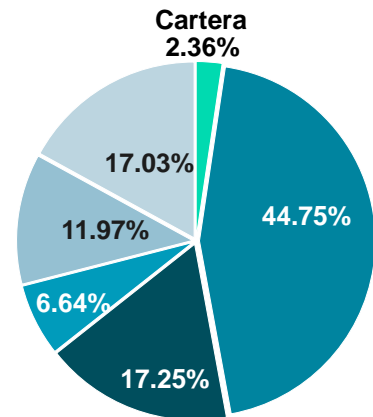
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|---------|--------------------------|-------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX14 | 3.86% | 4.97% | 6.22% | 6.33% |

Duración

| | Fondo | Benchmark | Variación Semanal |
|---------------|-------------|-------------|-------------------|
| Duración | 183 | 282 | |
| Activos netos | 537,594,003 | 420,736,938 | 116,857,065 |



CETES

■ 118 ■ 174 ■ 230 ■ 258 ■ 377 ■ 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

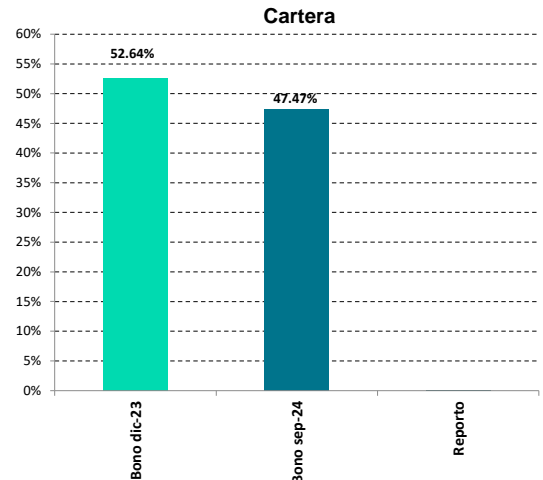
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX15 | -10.96% | 12.63% | 11.81% | 12.54% |
| PiPG-Fix5A | -10.76% | 13.21% | 12.91% | 13.69% |
| Diferencia | -0.20% | -0.59% | -1.10% | -1.16% |

| | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 1345 | 1374 |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|---------------|-------------|-------------|-------------------|
| Activos netos | 189,334,883 | 196,471,633 | - 7,136,750 |



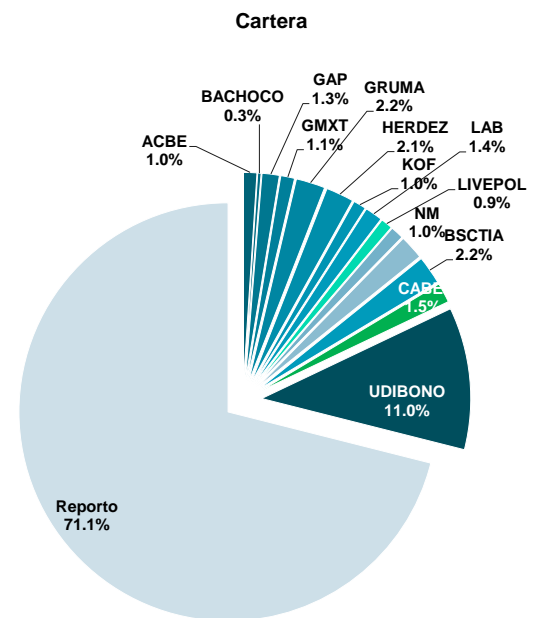
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|---------|--------------------------|-------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX16 | 6.13% | 6.75% | 7.49% | 7.62% |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Duración | 160 | 201 | -41 |
| Activos netos | 3,757,480,370 | 3,453,559,625 | 303,920,745 |



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

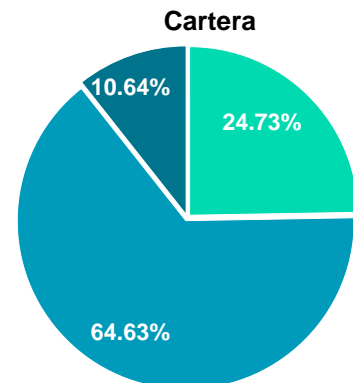
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|-------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX17 | -2.95% | 6.55% | 5.55% | 5.74% |
| PiPG-Real3A | -5.54% | 7.04% | 6.44% | 6.67% |
| Diferencia | 2.58% | -0.49% | -0.89% | -0.94% |

| | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 652 | 852 |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|-----------------|-------------|-------------|-------------------|
| Activos netos | 192,704,951 | 190,945,400 | 1,759,551 |
| Inversión Deuda | 89.36% | 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.



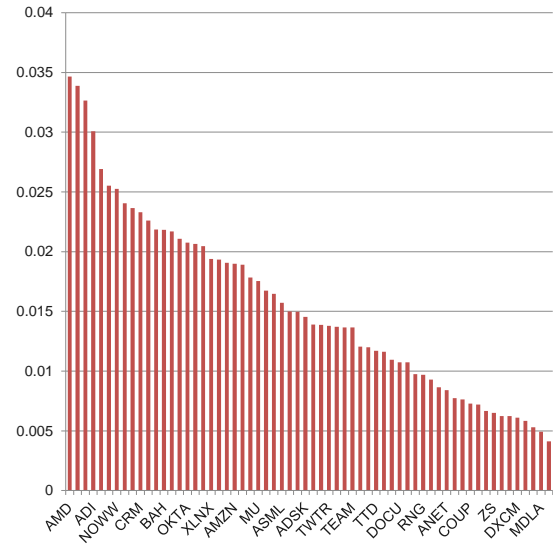
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

| VLMXTEC | Rendimientos Anualizados | | | |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | 118.89% | 20.20% | 7.48% | 7.59% |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|-----------------|-------------|-----------|-------------------|
| Activos netos | 708,188,926 | 1,654,804 | 706,534,122 |
| 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.

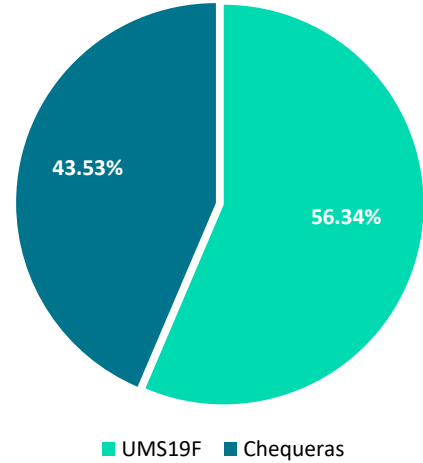


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|---------|--------------------------|---------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX30 | -26.93% | -40.37% | -3.66% | -4.78% |

| | | | |
|----------|----------|--|--|
| Duración | 2 | | |
| Beta | 0.996657 | | |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Activos netos | 1,117,205,902 | 1,176,677,185 | - 59,471,283 |
| Inversión dólares | 43.53% | 45.08% | |

Cartera

■ UMS19F ■ Chequeras

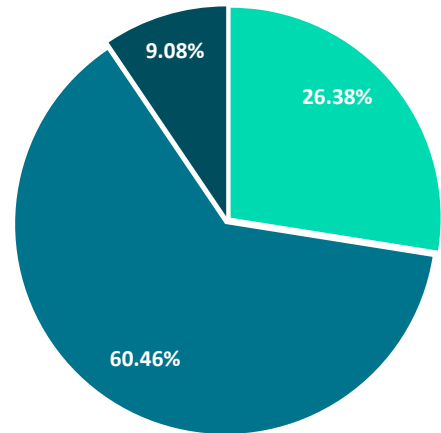
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|--------------------|--------------------------|---------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX32 | -6.47% | -34.63% | 2.78% | 1.65% |
| PIP-UMS-Dólar5A SP | -8.72% | -42.28% | 3.01% | 1.85% |
| Diferencia | 2.26% | 7.65% | -0.23% | -0.20% |

| | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 1141 | 1056 |

| | Actual | Anterior | Variación Semanal |
|-----------------|------------|------------|-------------------|
| Activos netos | 24,096,285 | 25,119,263 | - 1,022,978 |
| Inversión Deuda | 86.84% | 85.00% | |

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

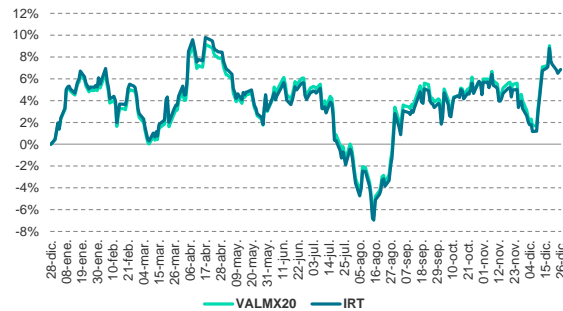
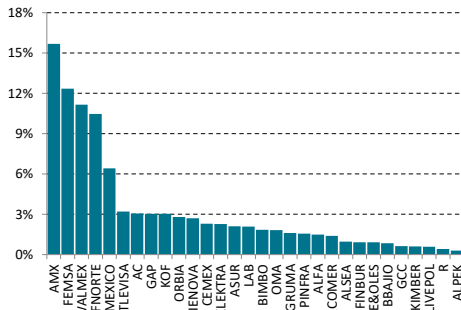
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

| VALMX20 | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|-------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | -1.93% | 2.25% | 6.92% | 6.60% |

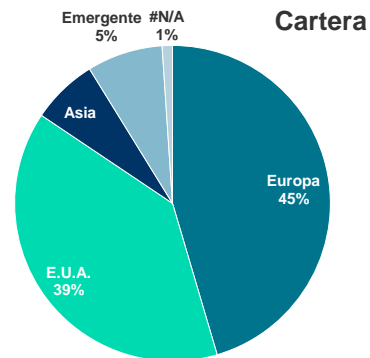
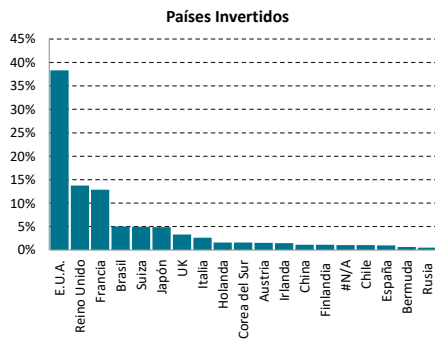
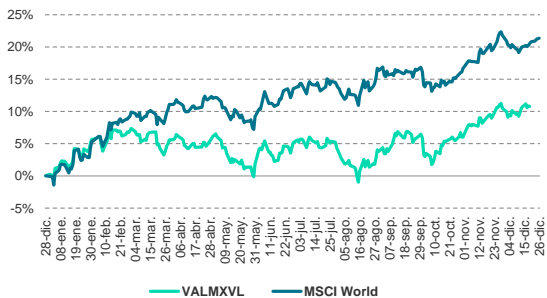
| Activos Inversión | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|-------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
| | | 255,131,753 | 251,252,331 | 253,553,793 |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |



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

| VALMXVL | Rendimientos netos | | |
|---------|--------------------|-------|-----------|
| | semanal | mes | acumulado |
| | 0.49% | 0.15% | 11.40% |

| Activos Inversión | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|-------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
| | | 1,957,222,432 | 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.

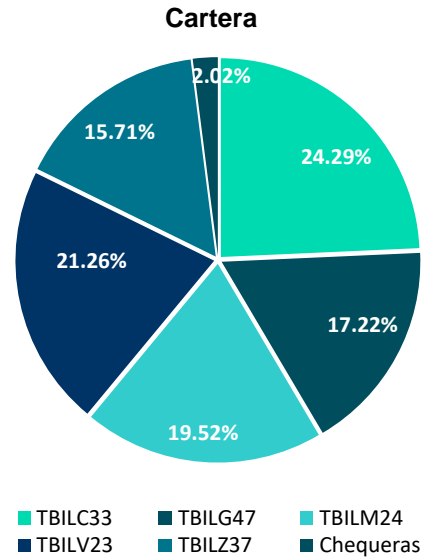


VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|-------------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMX34 | -9.0% | -41.82% | NA | NA |
| Duración | 108 | | | |
| | Actual | Anterior | Variación Semanal | |
| Activos netos | 2,413,456,695 | 2,536,937,341 | - | |
| Inversión dólares | 2.02% | 3.36% | 123,480,646 | |

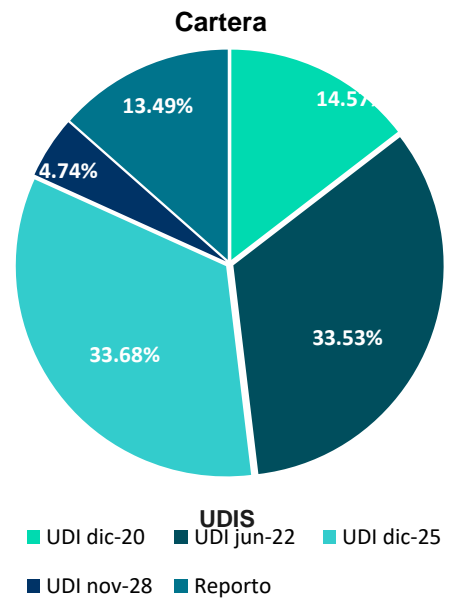


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

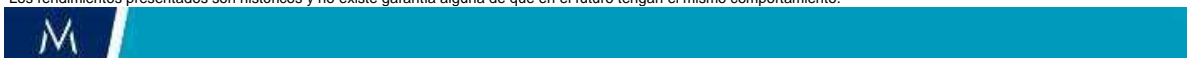
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

| | Rendimientos Anualizados | | | |
|-----------------|--------------------------|------------|-------------------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMXRP | -17.9% | 6.92% | NA | NA |
| Duración | Fondo 1127 | | | |
| | Actual | Anterior | Variación Semanal | |
| Activos netos | 19,782,181 | 19,625,392 | 156,789 | |
| Inversión Deuda | 85.11% | 85.11% | | |



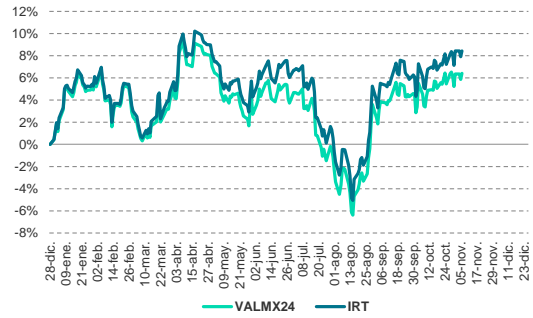
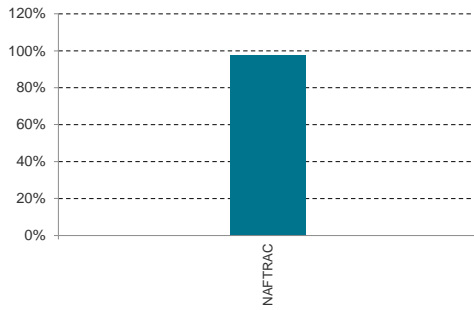
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

| VALMX24 | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|-------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | -1.71% | 2.77% | 10.16% | 10.04% |

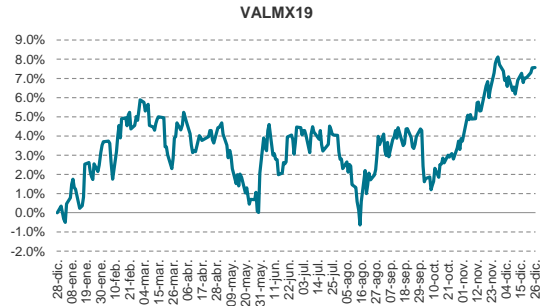
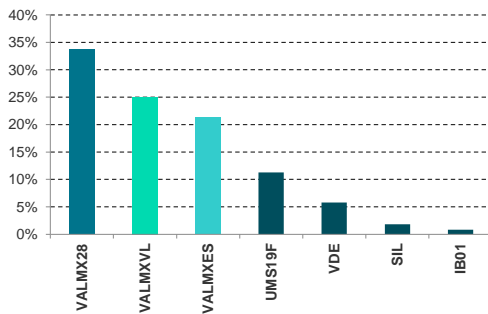
| Activos netos Inversión R.V | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| | 1,845,060 | 1,790,197 | 1,935,155 | 126,186,608 |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |



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

| VALMX19 | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | 0.51% | -0.50% | 7.57% | 7.02% |

| Activos netos Inversión R.V | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 3,326,546,003 | 2,242,366,045 | 2,162,251,225 | 2,172,564,826 |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |



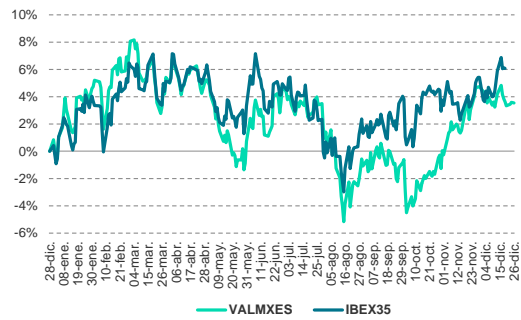
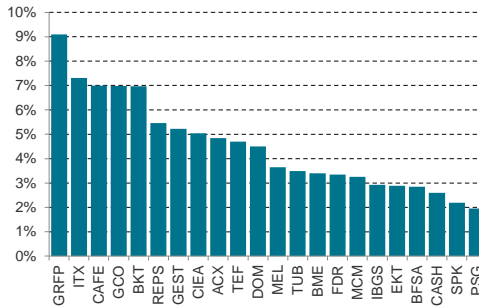
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

| VALMXES | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | -0.29% | -1.11% | 3.55% | 3.19% |

| Activos netos Inversión R.V | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
| | | 934,596,865 | 945,762,242 | 904,217,130 |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |

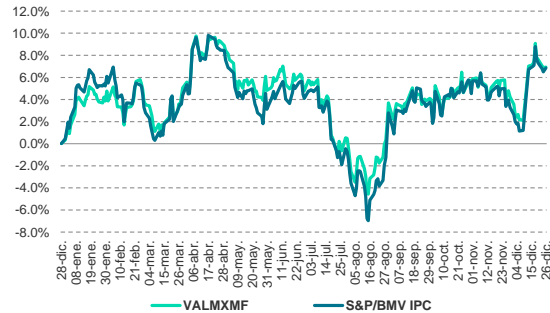
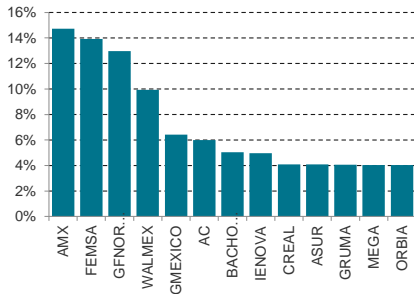


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

| VALMXMF | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|-------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | -1.97% | 2.05% | 6.93% | 6.68% |

| Activos netos Inversión R.V | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------------------------------|--------|------------|------------|-------------|
| | | 96,186,734 | 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.



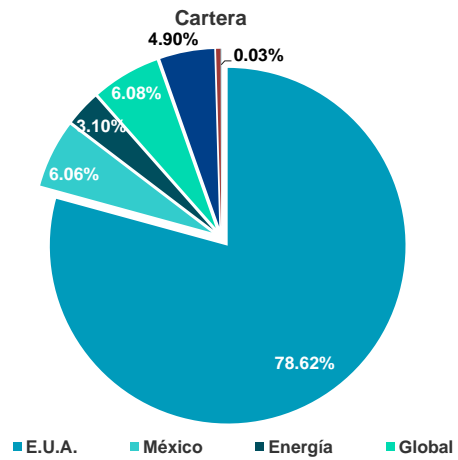
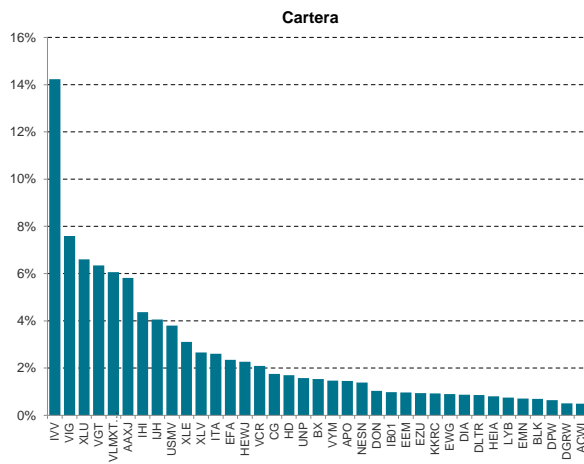
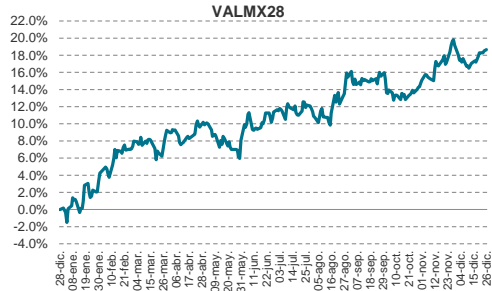
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

| VALMX28 | Rendimientos netos | | | |
|---------|--------------------|--------|-----------|----------|
| | Semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| | 0.96% | -0.98% | 18.67% | 17.82% |

| Activos netos Inversión R.V | oct-19 | | sep-19 | |
|--------------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|
| | | 11,659,367,507 | 10,843,431,249 | 10,445,265,179 |
| | 99% | 100% | 100% | 100% |



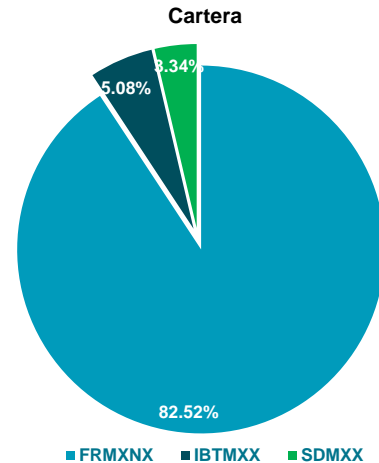
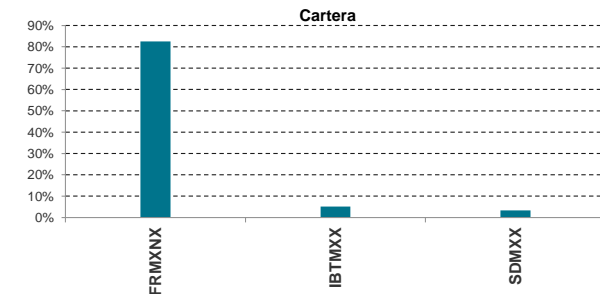
VLMXETF: Discrecional

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 |
| | -0.10% | 0.00% | 1.10% | n/a |

| Activos netos Inversión R.V | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
| | | 321,988,721 | 300,858,886 | 218,671,991 |
| | 21% | 99% | 100% | 100% |

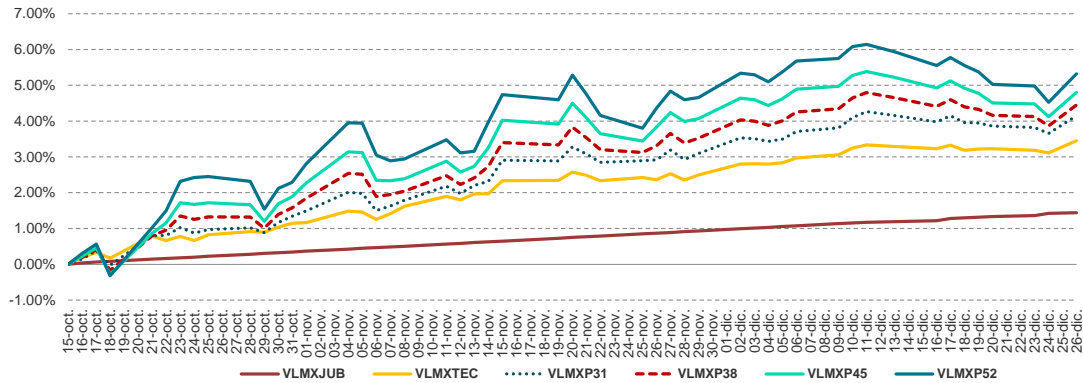


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

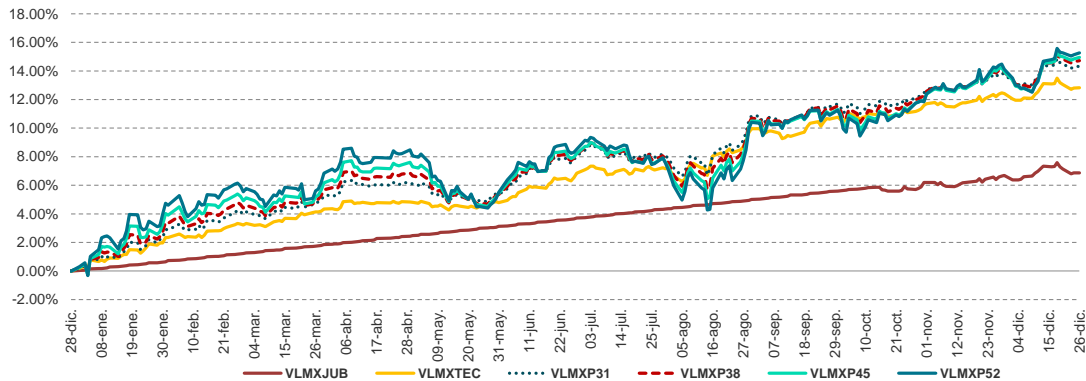
| | RENDIMIENTOS | | | | Activos netos | | | |
|---------|--------------|-------|-----------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses * | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
| VLMXJUB | -0.66% | 0.22% | 6.87% | NA | 1,329,826,316 | 1,329,260,145 | 1,325,507,949 | 1,319,359,820 |
| VLMXTEC | 118.89% | 0.32% | 12.82% | NA | 708,188,926 | 1,654,562 | 1,654,936 | 14,656,227 |
| VLMXP31 | -0.47% | 0.42% | 14.33% | NA | 328,154,910 | 318,565,157 | 309,679,961 | 299,239,406 |
| VLMXP38 | -0.40% | 0.53% | 14.73% | NA | 310,595,375 | 303,541,791 | 300,496,202 | 288,212,771 |
| VLMXP45 | -0.31% | 0.61% | 14.94% | NA | 280,388,542 | 266,397,149 | 261,570,146 | 236,470,216 |
| VLMXP52 | | | 15.26% | NA | 106,544,911 | | | |

*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 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TASA NOMINAL | BONOS | 0.00% | 19.33% | 14.05% | 10.53% | 6.54% |
| | CETES | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | REPORTO | 0.00% | 1.27% | 4.50% | 1.70% | 3.20% |
| TASA REAL | VALMX17 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | UDIBONO | 0.00% | 33.58% | 24.52% | 18.22% | 11.18% |
| RENTA VARIABLE | 100.00% | 45.82% | 56.93% | 69.54% | 79.08% | 86.10% |

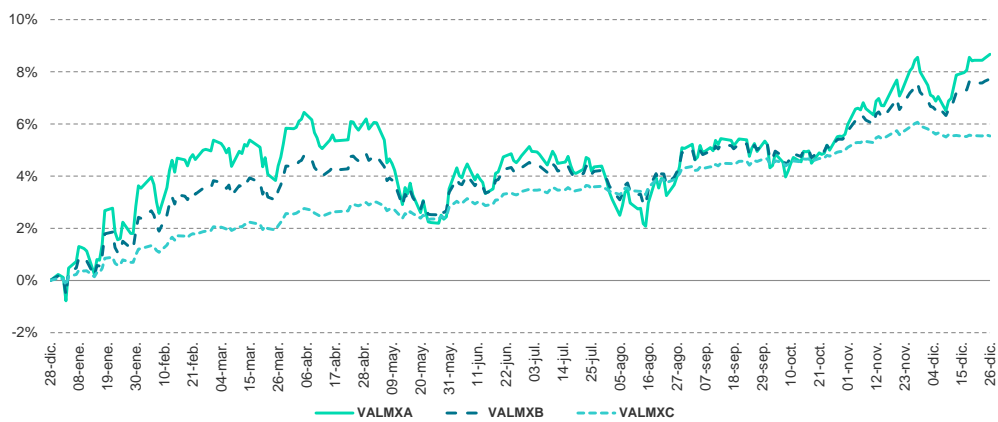
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



| | RENDIMIENTOS | | | |
|--------|--------------|--------|-----------|----------|
| | semanal | mes | acumulado | 12 meses |
| VALMXA | 0.11% | 0.11% | 8.67% | 8.24% |
| VALMXB | 0.10% | 0.17% | 7.73% | 7.48% |
| VALMXC | -0.03% | -0.49% | 5.54% | 5.47% |

| | dic-19 | nov-19 | oct-19 | sep-19 |
|--------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | VALMXA | 193,516,630 | 191,009,838 | 186,958,315 |
| VALMXB | 37,231,207 | 39,474,577 | 38,861,371 | 40,523,242 |
| VALMXC | 4,086,356 | 12,853,326 | 47,834,627 | 49,682,739 |

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

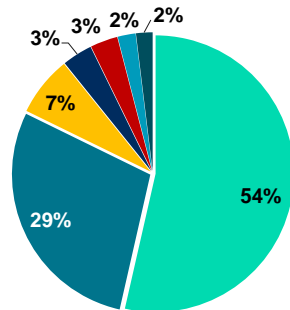


COMPOSICIÓN CARTERA

| | VALMXA | VALMXB | VALMXC |
|--------------------|--------|--------|--------|
| TASA NOMINAL | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| TASA REAL | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| MÉXICO | 3.93% | 2.46% | 2.89% |
| ETF'S/ACCIONES INT | 96.07% | 97.54% | 97.11% |

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