



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2019-12-02 - 2019-12-06

Semana 49

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- En septiembre aumentó el consumo privado, pero cayó la inversión.
- La industria automotriz se debilita aún más.
- Las remesas registran máximo histórico.

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

- Manufacturas en contracción; servicios en contracción.
- Mercado laboral muy fuerte.
- Mejora la confianza del consumidor.

## **Renta fija**

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

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

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Regresando al promedio móvil de 200 días.

## **Renta variable**

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

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

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

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

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

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

- El ajuste de corto plazo debe concluir la próxima semana.

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

- La tendencia de alza se mantiene.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>México: Inflación general</b> Octubre: 0.54% Noviembre e/: 0.79% Noviembre e*/: 0.82%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Octubre: 0.25% Noviembre e/: 0.21% Noviembre e*/: 0.22%</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Octubre</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 2T-19: 2.5% 3T-19 preliminar: -0.3% 3T-19 e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 2T-19: 2.4% 3T-19 preliminar: 3.6% 3T-19 e*/: 3.4%</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Octubre: 4.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Octubre: 2.1% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 29: 180,597 mdd Diciembre 6 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Resultados preliminares. Censos Económicos 2019 – Resultados oportunos.</b></p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Noviembre</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Octubre: 0.4% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.2%</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Agosto: -0.3% Septiembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 30: 203 mil Diciembre 7 e*/: 214 mil</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Septiembre: 0.0% ae Octubre e*/: -1.7%</p> <p><b>México: Día del Banquero</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p> <p><b>Europa: Christine Lagarde dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.4%</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Diciembre</p>
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Noviembre: 2.9 Diciembre e*/: 3.6</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Septiembre: -37.6 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Octubre: 1.314 millones Noviembre e*/: 1.320 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Octubre: 1.461 millones Noviembre e*/: 1.383 millones</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Septiembre: -0.8% Octubre e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 7.024 millones Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Diciembre 6 e*/: n.d. Diciembre 13 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 2T19: -\$128.2 b 3T19 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Diciembre 7 e*/: 214 mil Diciembre 14 e*/: 214 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Noviembre: 10.4 Diciembre e*/: 8.2</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Octubre: -0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Septiembre: 5.46 millones Octubre e*/: 5.43 millones</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación</b> 2T-19: 2.0% 3T-19 preliminar: 2.1% 3T-19 e*/: 2.1%</p> <p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Octubre: 0.2% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Octubre: 0.1% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Noviembre: 96.8 Diciembre preliminar: 99.2 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Noviembre: -3 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Septiembre: 0.9% ae Octubre e*/: n.d.</p>	

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

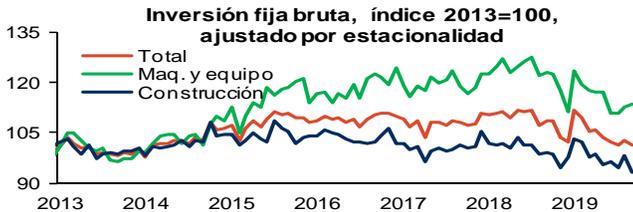
**Ligero repunte en el consumo privado**

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, creció 0.8 por ciento en septiembre y 1.0 por ciento en términos anuales, después de crecer 0.5 por ciento en agosto. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



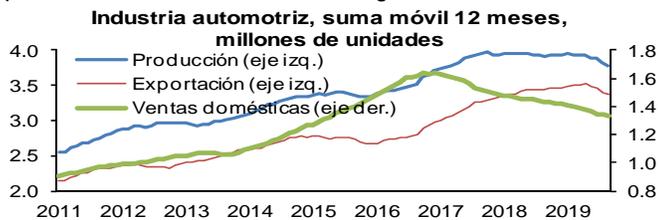
**La inversión sigue cayendo**

La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó (-) 1.3 por ciento en septiembre, respecto a agosto. La variación anual fue negativa en (-) 6.6 por ciento; construcción cayó (-) 5.9 por ciento y maquinaria y equipo lo hizo en (-) 7.8 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



**La industria automotriz se debilita aún más**

En noviembre, la producción, las ventas y las exportaciones de vehículos cayeron 13.0, 7.0 y 7.5 por ciento frente al mismo mes del año anterior, respectivamente. En sus promedios móviles de 12 meses registran clara debilidad.



**Indicador coincidente: la economía está débil**

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.2 puntos, al disminuir (-) 0.05 puntos en septiembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.01 en octubre para situarse en un nivel de 100.1, en su tendencia histórica.



**Las remesas registran máximo histórico**

En octubre de 2019 se recibieron 3,126 millones de dólares por este concepto, 3.6 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2018 y en el acumulado de los primeros diez meses de 2019 se logró récord histórico con 30,067 millones de dólares.



**Se deteriora la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó (-) 0.4 puntos en noviembre respecto a octubre, después de bajar (-) 1.0 el mes previo, para ubicarse en un nivel de 43.5, según cifras ajustadas por estacionalidad.

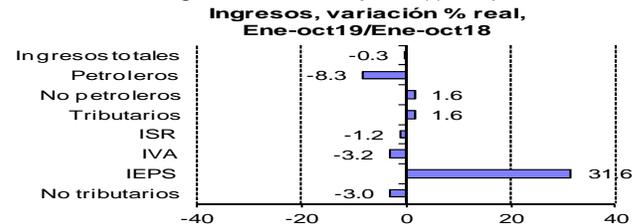


**Balances de finanzas públicas mejor a lo programado**

En enero-octubre de 2019, los principales balances de las finanzas públicas presentaron mejores resultados que los programados.



Los ingresos presupuestarios del sector público durante los primeros diez meses de 2019 resultaron inferiores en 33 mil millones de pesos a lo programado, debido a una caída en los ingresos petroleros por menor producción y volumen de ventas, una baja en los ingresos de la CFE y menores ingresos tributarios respecto al programa, en particular del IVA e ISR. Los ingresos totales bajaron (-) 0.3 por ciento real.



En enero – octubre 2019, el gasto resultó inferior a lo programado en 155.3 mil mdp, lo que representó una caída de (-) 2.2 por ciento real respecto al periodo comparable de 2018. La disminución obedece principalmente a un menor gasto en la Administración Pública Centralizada, ramos autónomos, IMSS, ISSSTE y PEMEX.

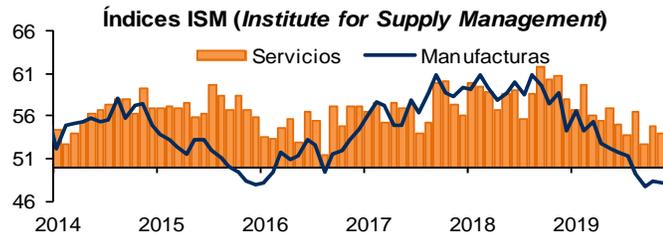


El objetivo para 2019 de lograr un superávit primario de 1.0 por ciento del PIB, el cual es consistente con lo observado, pero los Requerimientos Financieros del Sector Público aumentarán de 2.5 a 2.7 por ciento del PIB, debido al uso de recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos en el ejercicio fiscal 2019 (el Fondo cuenta con cerca de 260 mil millones de pesos).

**Estados Unidos**

**Manufacturas en contracción; servicios en expansión**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos cuatro meses dado que registró niveles inferiores a 50; en noviembre el nivel fue 48.1. En cambio, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) mantiene dinamismo, al registrar 53.9 en noviembre, ligeramente debajo de su nivel de 54.7 en octubre.



**Debilidad en el gasto en construcción**

El gasto en construcción bajó (-) 0.8 por ciento en octubre, después de caer (-) 6.3 por ciento en septiembre. Sin embargo, registró una variación anual de 1.1 por ciento en octubre, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+0.1 por ciento) como no residencial (+1.4 por ciento).



**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo cayeron en (-) 10 mil entre el 23 y el 30 de noviembre, para ubicarse en 203 mil. En su promedio móvil de 4 semanas se registró una baja de (-) 2 mil a 217.8 mil, nivel muy bajo, reflejando fortaleza en el mercado laboral.



En noviembre, la tasa de desempleo se ubicó en 3.5 por ciento, la tasa más baja en cincuenta años e inferior al nivel de 4.3 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Asimismo, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 266 mil, superando la expectativa de mercado de 190 mil, y los datos de septiembre y octubre se revisaron al alza con una ganancia combinada de 41 mil empleos. La generación de empleo promedio en 2019 ha sido de 180 mil.



El crecimiento anual de los salarios fue 3.1 por ciento en noviembre, una décima más que el nivel que de octubre, siendo que en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.

**Salario promedio por hora (AHE)**  
Variación anual, %



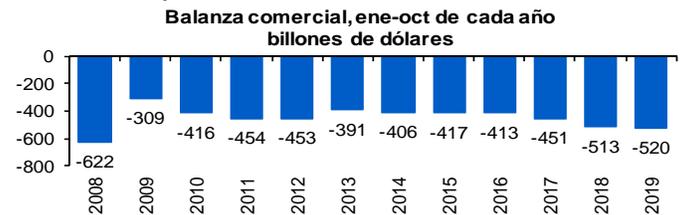
**Mejora la confianza del consumidor**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 96.8 en noviembre a 99.2 en diciembre, reflejando expectativas de continuidad en la expansión económica.



**Se amplía el déficit comercial**

En octubre, el déficit de la balanza comercial fue (-) 47.2 billones de dólares, ligeramente debajo de lo esperado. Las exportaciones bajaron (-) 1.4 por ciento y las importaciones lo hicieron en (-) 4.7 por ciento. En los primeros diez meses de 2019, el déficit comercial ascendió a (-) 520 billones de dólares, el mayor en doce años.



**Perspectivas**

El pasado 3 de diciembre el Consejo Coordinador Empresarial emitió un comunicado que pone en claro el impacto que tendría la propuesta de criminalizar la subcontratación laboral (*outsourcing*), la cual ya fue aprobada por la Comisión de Trabajo y Previsión Social del Senado y será discutida en parlamento abierto a partir de enero de 2020. En breve, el CCE estima que:

“De concretarse esta reforma en los términos en los que está planteada, los daños para la economía del país serían devastadores: se pondrían en riesgo miles de puestos de trabajo, se desalentaría la inversión y se convalidaría una reforma con visos de inconstitucional.

Para el CCE, la aprobación de dicha iniciativa pone en riesgo la ratificación del T-MEC por la falta de respeto al Estado de Derecho; genera un grado de incertidumbre enorme que pone en riesgo la inversión y los empleos, pues sería un golpe frontal a miles de empresas que utilizan legalmente la subcontratación para ser más competitivos; pone a nivel de delincuencia organizada una práctica legal y legítima; es inconstitucional, pues busca ser retroactiva; prácticamente elimina cualquier tipo de subcontratación, lo que desaparecería miles de empleos.

Cabe señalar que el Consejo Coordinador Empresarial no se opone a un diálogo real para que se escuchen las preocupaciones de los sectores productivos y conseguir una reforma que garantice los derechos laborales de los trabajadores.

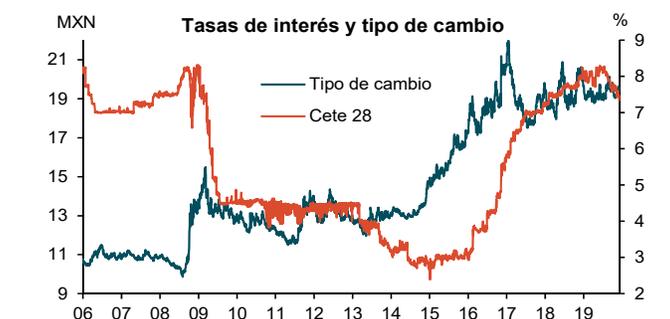
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria número 49 de cetes mostró resultados mixtos. Los cetes de 28, 91 y 182 días mostraron baja mientras que el cete de 364 días mostró alza. La relación demanda oferta fue elevada para el cete de 28 días en 3.5 veces, en línea con la expectativa de un recorte en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre. Por su parte, la relación demanda oferta para los cetes de 91, 182 y 364 días resultó en 2.9, 2.3 y 2.9 veces respectivamente.

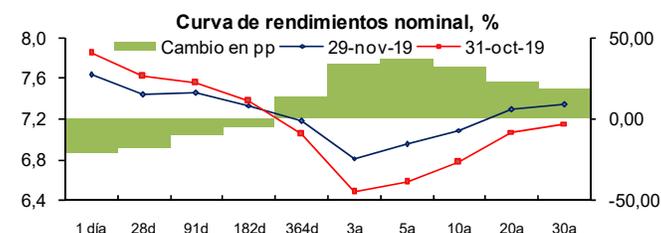
### Tasas de interés de la Subasta 49 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.46	7.40	-0.06
Cete 91d	7.47	7.44	-0.03
Cete 182d	7.39	7.35	-0.04
Cete 364d	7.12	7.18	0.06
Bono 10 años	6.87	7.14	0.27
Udi 30 años	3.36	3.42	0.06
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.08	-0.02
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



### Mercado Secundario

Del 31 de octubre al 29 de noviembre, la curva de rendimientos mostró aplanamiento al bajar en los plazos cortos de 1 a 182 días y subir de 364 días a 30 años. Esto es congruente con la postura monetaria del Banco de México buscando corregir la pendiente negativa en las curvas de rendimientos en un entorno de baja inflación.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-nov	05-dic	Var pp.	29-nov	05-dic	Var pp.
1	7.57	7.52	-0.05	7.57	7.55	-0.02
28	7.43	7.34	-0.09	7.62	7.58	-0.04
91	7.45	7.40	-0.05	7.61	7.55	-0.06
182	7.33	7.33	0.00	7.44	7.45	0.01
364	7.20	7.16	-0.04	7.28	7.25	-0.03

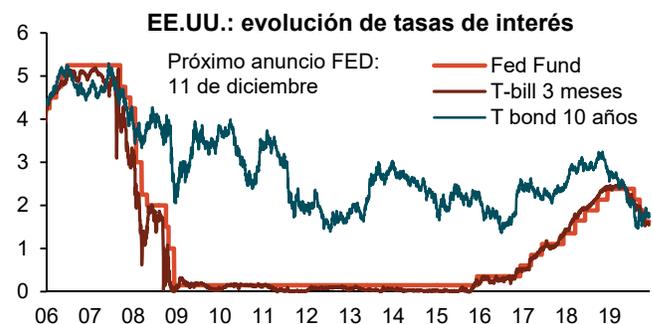
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	(38.8)	0.9	-
Fondeo MD	(36.2)	0.6	2.4

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

### Estados Unidos

Durante la segunda mitad de 2019, la Reserva Federal recortó en tres ocasiones consecutivas el rango de la tasa de fondos federales pasando de 2.25 - 2.50 a 1.50-1.75 por ciento. El Presidente de la FED Jerome Powell comentó que la postura monetaria está en un "buen lugar" sugiriendo una pausa en posibles recortes en el rango. Dos razones detrás de esto: 1) la generación de empleo promedio para 2019 es de 180 mil empleos, reflejando fortaleza en el mercado laboral; y 2) el crecimiento económico esperado para el 4T-19 es de 2 por ciento (según el modelo GDPNow de la FED Atlanta), siendo que en el 3T-19 fue de 2.1 por ciento, ambos crecimientos son superiores al potencial de crecimiento de la economía (1.9 por ciento). Además, la inflación se mantiene muy baja y las expectativas de inflación están en mínimos históricos. En caso de que se marque una clara trayectoria de desinflación, la FED debería continuar con recortes en sus tasas de interés.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
08-nov	1.56	1.68	1.75	1.94	2.42
15-nov	1.57	1.61	1.65	1.83	2.31
22-nov	1.59	1.62	1.62	1.77	2.22
29-nov	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.55	1.59	1.63	1.81	2.25
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

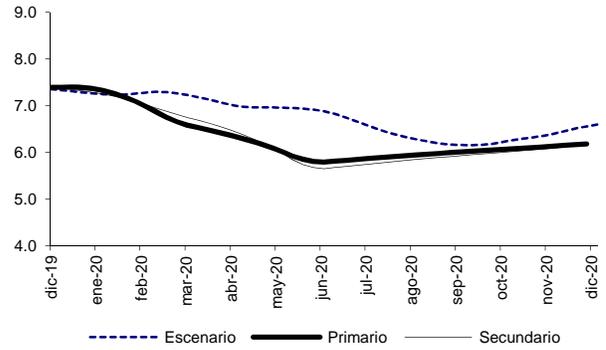
**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 11 de diciembre. El mercado no anticipa movimientos en la tasa de fondos federales en este anuncio y la primera mitad de 2020.

**México:** esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre. Con este la tasa de fondeo cerraría el 2019 en 7.25 por ciento. Para el 2020 esperamos tres recortes adicionales en la tasa de fondeo para que cierre en 6.50 por ciento.

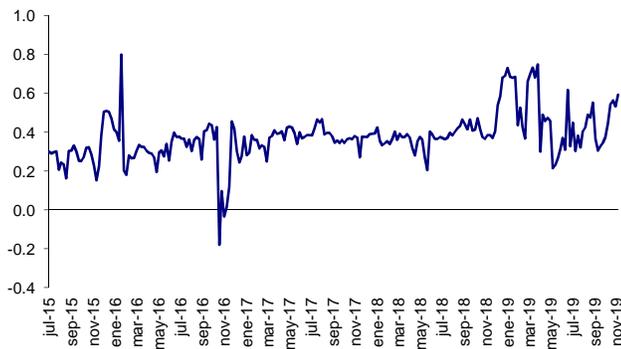
**Evolución CETES 28d**



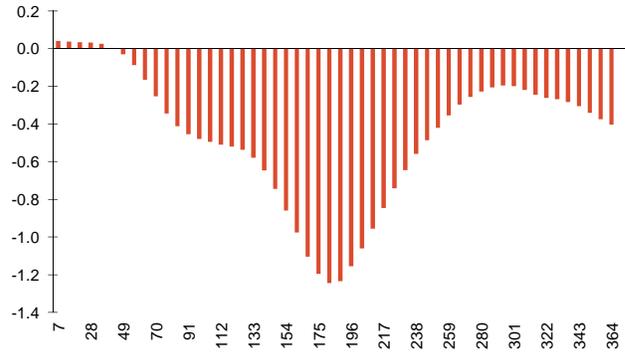
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



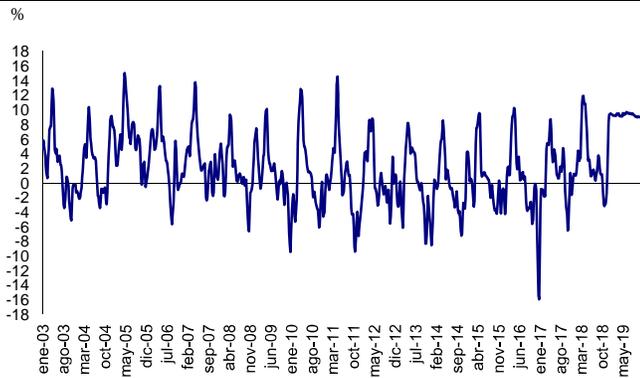
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



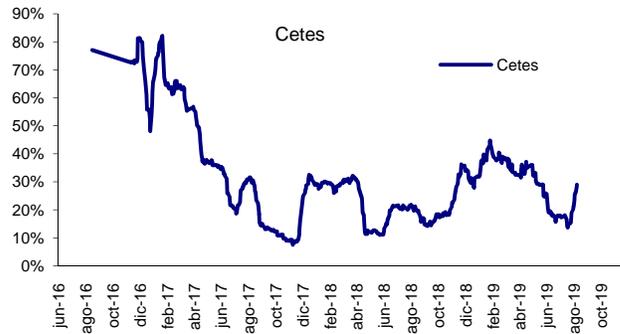
**Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)**



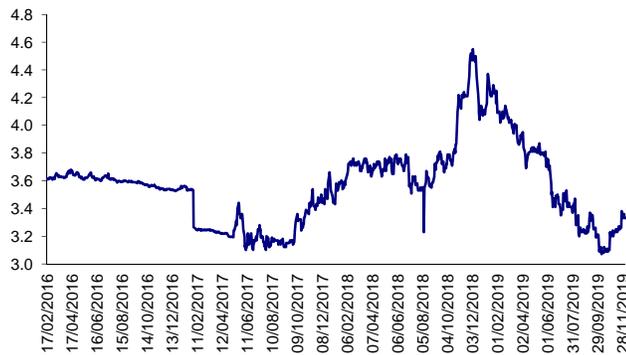
**Tasas Reales CETE 28**



**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	-0.3%	-1.0%	0.1%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	-2.9%	-0.9%	-2.0%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	-0.1%	2.5%	2.5%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.55	3.57	3.54	3.60	n.d.	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.70	0.63	0.26	0.54	n.d.	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.56/-0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/n.d.	n.d./n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.83	3.16	3.00	3.02	n.d.	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.5%	1.4%	1.1%	0.1%	n.d.	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.8%	-1.6%	-0.9%	2.8%	n.d.	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	5.2%	3.9%	2.5%	n.d.	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	8.05%	8.01%	7.72%	7.66%	n.d.	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	1,859	775	-116	-726	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	20.11	19.69	19.56	19.33	19.32	n.d.
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>	-0.74%	3.31%	-0.67%	-1.20%	-0.05%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	41,640	42,623	43,011	43,337	42,820	n.d.
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>	-0.22%	4.31%	0.91%	0.76%	-1.19%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	50.36	49.95	57.38	48.82	50.73	n.d.

Datos Semanales	31-dic	08-nov	15-nov	22-nov	29-nov	04-dic
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,681,384	1,573,968	1,611,534	1,597,511	1,621,395	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	176,096	183,979	184,308	184,798	185,322	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	174,609	180,278	180,567	180,557	180,597	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	8.06	7.55	7.45	7.43	7.46	7.40
<b>CETES Secundario 28 días</b>	8.07	7.56	7.46	7.57	7.44	7.41
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.64	3.73	3.79	3.77	3.78
<b>AB 28 días</b>	8.31	7.70	7.62	7.74	7.62	7.59
<b>TIIIE 28 días</b>	8.59	7.95	7.80	7.79	7.78	7.78
<b>Bono 10 años</b>	8.67	6.90	6.92	7.05	7.09	7.10

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
<b>Prime</b>	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
<b>Libor 3 meses</b>	2.81	1.90	1.90	1.92	1.91	1.89
<b>T- Bills 3 meses</b>	2.38	1.55	1.57	1.59	1.59	1.58
<b>T- Bond 10 años</b>	2.69	1.93	1.83	1.77	1.78	1.71
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	0.25	-0.27	-0.33	-0.36	-0.35	-0.32

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	19.65	19.11	19.21	19.40	19.54	19.47
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	19.64	19.10	19.18	19.37	19.56	19.43
<b>Yen por dólar</b>	109.6	109.27	108.73	108.64	109.51	108.85
<b>Dólar por euro</b>	1.15	1.10	1.11	1.10	1.10	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Diciembre 2019</b>	20.82	19.21	19.29	19.45	19.62	19.49
<b>Marzo 2020</b>	21.12	19.47	19.55	19.72	19.88	19.74
<b>Junio 2020</b>	21.43	19.76	19.81	19.98	20.14	20.01
<b>Septiembre 2020</b>	21.74	19.96	20.05	20.23	20.39	20.25
<b>Diciembre 2020</b>	21.12	19.47	19.55	19.72	19.88	19.74

# 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			
	05-dic	28-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.63	1.95	-0.32
UMS 26	3.03	3.10	-0.08
UMS 33	3.56	3.54	0.02
UMS 44	4.19	4.17	0.02
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 20	2.62	1.93	0.69
BR GLB 27	3.56	3.55	0.01
BR GLB 34	4.58	4.59	-0.01
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	27.94	26.35	1.59
AR GLB 33	22.68	22.05	0.64
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.71	1.77	-0.06

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 %)



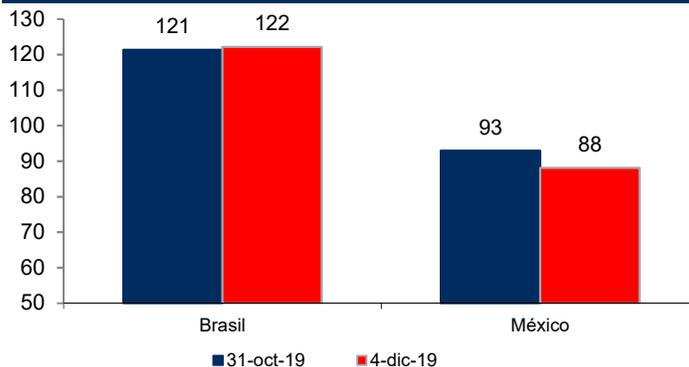
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

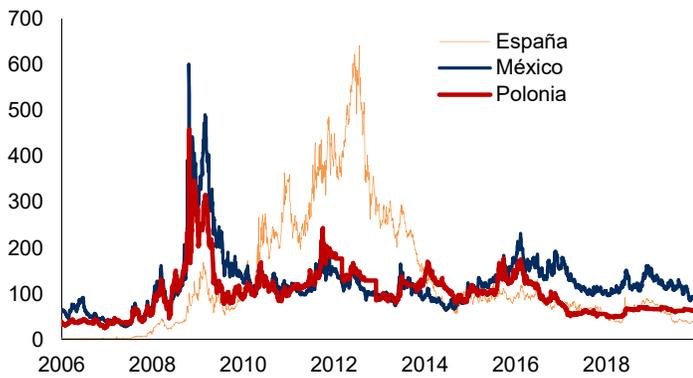


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



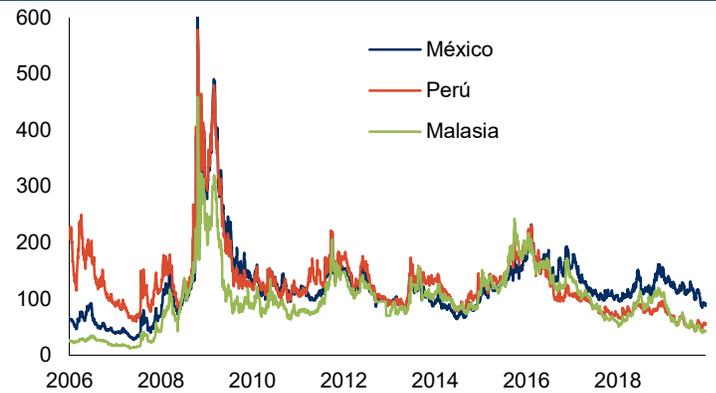
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



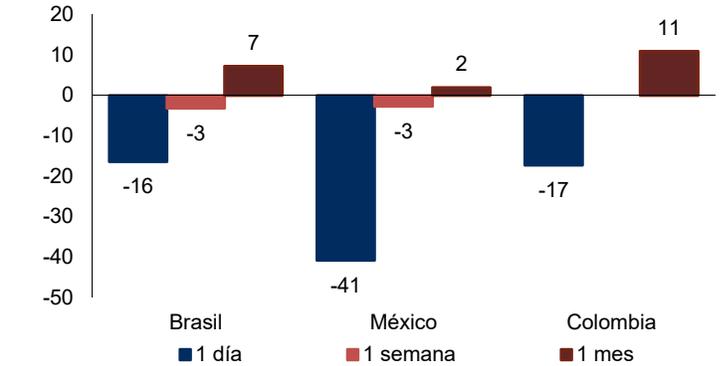
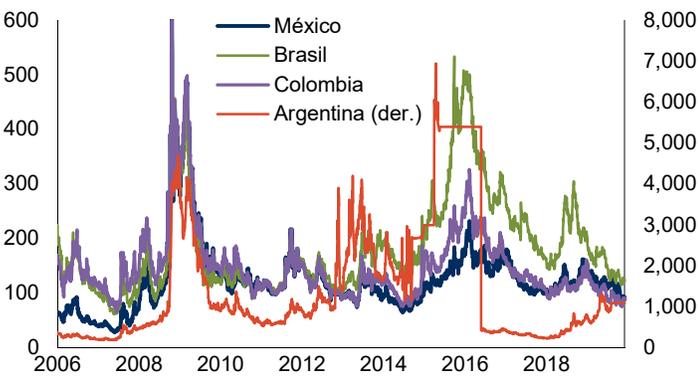
Países con calificación A3 (Moody's)

4-diciembre-2019



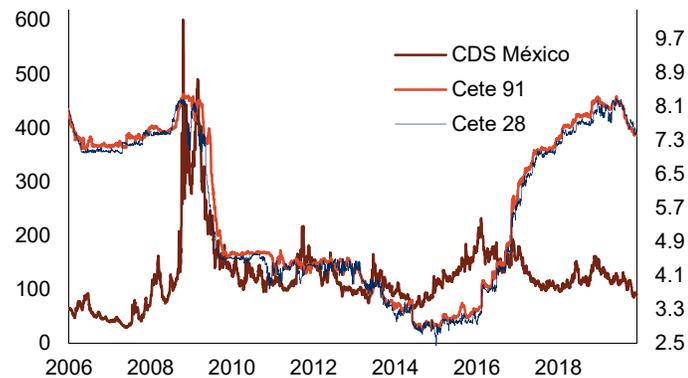
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

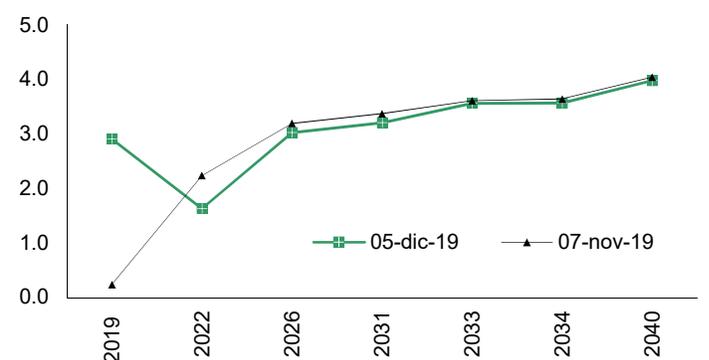
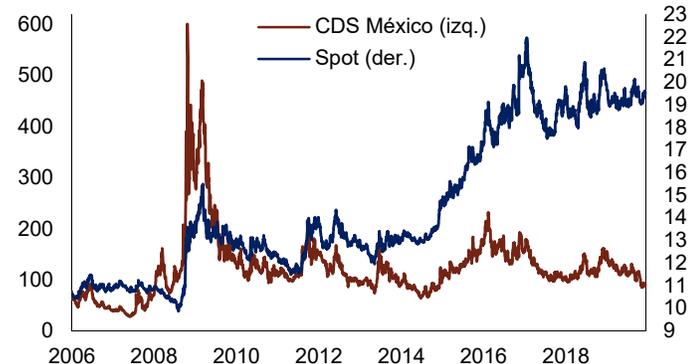
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.7	0.1	581	-7.0
Bra	60	4.2	4.8	26214	-3.2
Mex	60	19.5	1.9	2165	-5.5

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

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

### Expectativas de la paridad peso por dólar

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

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

## Tipo de Cambio Diario

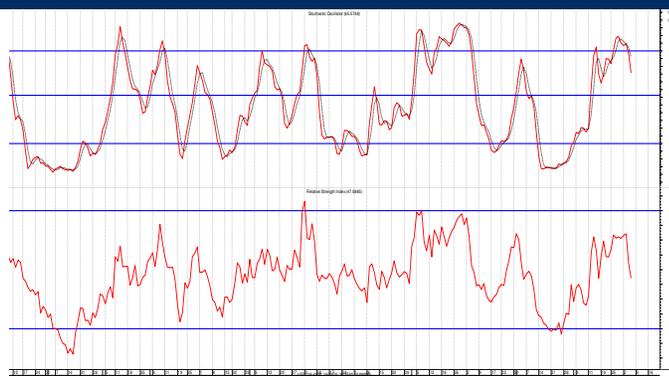
**Soporte: 18.70      Resistencia: 20.30**

Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez dicha formación debe ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir debió romper el pasado Octubre. Aunque el precio sigue dentro del cuerpo del triángulo, mientras más se acerca al vértice más fuerza pierde e incluso se puede invalidar. Los niveles a observar del triángulo son 19.00 y 20.00 (soporte y resistencia respectivamente).



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

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



## Tipo de Cambio Semanal

**Soporte: 17.45      Resistencia: 22.04**

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



## MEXICO

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



## EUA

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**FUENTE: EMISNET.**

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	41,939	-2.06%	-4.3%	0.7%	-0.1%	8.15%	25.55%	18.90%	8.38	8.23	n.a.

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

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>				
IPC	2.66	1.78	2.91	15.54	17.17	14.90	n.a.	2.14	6,153,899	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.58	-3.67	-10.37	9.32	1.65	10,623	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.68	9.26	8.16	13.82	1.10	77,192	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.25	7.88	9.32	17.30	1.20	44,079	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	66.46	50.89	35.70	10.68	4.85	43,333	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	16.86	14.15	11.80	2.87	5.10	964,058	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.75	6.32	5.95	10.31	0.39	5,254	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	18.82	17.89	15.53	65.11	1.57	180,327	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	17.31	17.79	16.37	100.67	3.25	98,121	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.38	114.27	94.10	21.63	0.42	3,199	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	6.96	-14.99	-37.67	1.21	2.46	8,506	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.33	6.35	6.33	33.14	5.78	35,377	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.09	22.80	19.01	16.37	2.02	155,394	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.58	17.53	16.21	11.04	3.72	24,372	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	15.33	10.20	8.76	12.46	0.54	102,329	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	16.18	12.43	10.48	28.72	0.94	25,940	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.50	n.a.	n.a.	12.28	1.50	29,892	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.05	32.61	28.28	13.00	2.58	122,301	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.60	n.a.	n.a.	23.56	0.44	7,441	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	15.60	n.a.	n.a.	29.77	1.70	23,092	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.70	n.a.	n.a.	416.49	3.32	322,368	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-131.53	11.48	10.08	18.95	0.54	12,364	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.68	25.88	21.51	72.54	2.43	631,306	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	20.98	19.80	17.58	33.14	5.78	107,359	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.04	n.a.	15.82	37.32	1.76	149,594	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.04	299.21	264.25	61.62	1.61	32,951	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-48.60	-14.61	-21.05	10.40	0.45	2,673	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.28	9.73	8.22	21.71	1.04	150,122	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.64	8.02	7.55	64.29	1.55	288,000	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.09	11.24	10.30	31.56	1.58	388,316	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.09	0.76	0.66	33.53	4.47	107,641	4,101
GPH	1.20	0.81	1.14	7.69	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,929	378
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	16.65	15.67	13.91	61.24	2.98	77,042	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.00	15.18	16.42	13.83	1.73	54,056	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.27	15.70	12.37	82.04	1.09	39,073	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	15.48	14.67	13.70	64.41	1.26	124,578	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.83	23.51	21.47	1.29	29.37	117,254	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.74	17.07	15.83	58.57	1.89	233,003	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	18.20	16.97	12.36	7.65	2.40	19,220	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.33	11.05	10.19	49.48	0.47	10,700	459
LALA	3.40	3.05	4.48	17.37	18.05	14.77	9.65	1.88	44,988	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.26	n.a.	n.a.	76.93	1.19	122,717	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.94	4.65	4.46	96.03	0.77	22,046	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	19.81	n.a.	n.a.	24.19	1.69	85,974	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.87	-5.89	14.34	4.98	0.70	8,934	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.56	8.54	7.49	11.36	0.72	25,310	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.44	15.42	13.96	22.86	5.63	50,627	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	19.81	15.68	12.03	24.19	1.69	85,974	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	71.98	619.55	347.48	180.47	1.07	76,876	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	13.98	14.13	12.93	116.63	1.58	70,118	380
RASSINI	0.20	-0.23	-0.32	10.48	n.a.	n.a.	20.83	1.99	13,286	320
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	71.98	3.83	3.57	0.09	0.10	80,841	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.66	11.17	8.62	73.22	0.82	29,863	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.10	12.02	9.96	34.96	0.69	43,557	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	46.48	24.48	21.44	34.33	1.20	105,607	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.51	2.90	3.06	1.24	0.61	1,625	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.51	10.98	13.41	1.24	0.61	20,222	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.70	n.a.	n.a.	59.46	0.72	20,702	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.27	n.a.	n.a.	4.72	4.17	17,285	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	24.34	23.78	22.02	9.17	5.84	935,233	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

El IPC cerró en 41,939 con una variación de -2.06%.

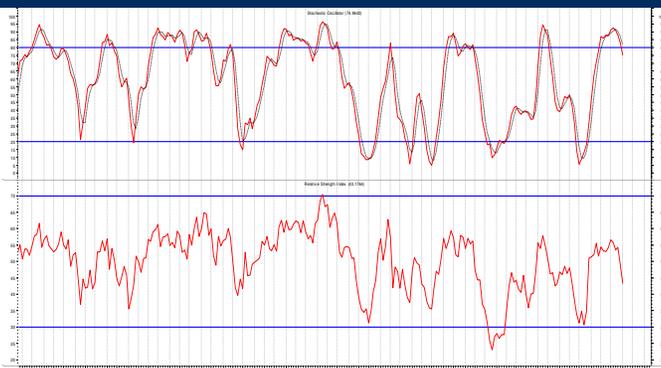
La imposibilidad hasta ahora de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 le otorga a éste nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. La figura “Hombro – Cabeza – Hombro” invertida con objetivo en la zona 45,500 – 46,000 ya fue anulada al cerrar por debajo de 42,800. Comienza a desvanecerse la expectativa de tener influencia positiva de mercados internacionales al IPC. El fin de año puede complicarse al operar por debajo del promedio móvil de 200 días (42,850).

**Soporte: 41,950      Resistencia: 44,000**



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

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



## IPyC USD

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

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



## Emisora de la semana

### Lab B

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

**Soporte: 19.00      Resistencia: 20.50**



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

Soporte:

27,400

Resistencia:

28,800

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



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

Los estocásticos y el RSI salieron totalmente de sobre compra en las últimas jornadas para ir al extremo opuesto. Ello le brinda todo el espacio necesario para el avance esperado hacia nuestro objetivo.



### S&P 500 semanal

Soporte:

3,020

Resistencia:

3,250

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



### NASDAQ (COMPX)

Soporte:

8,000

Resistencia:

8,800

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



## Renta Variable

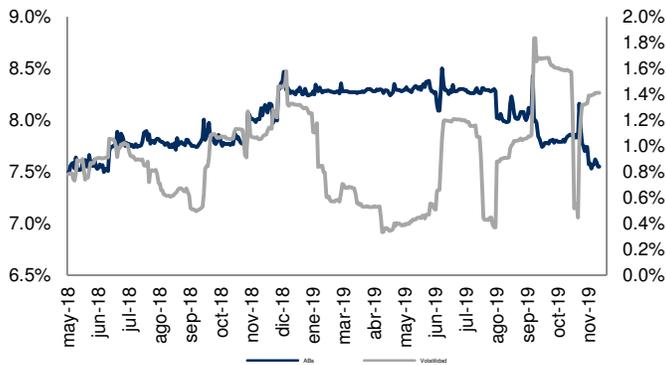
## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción

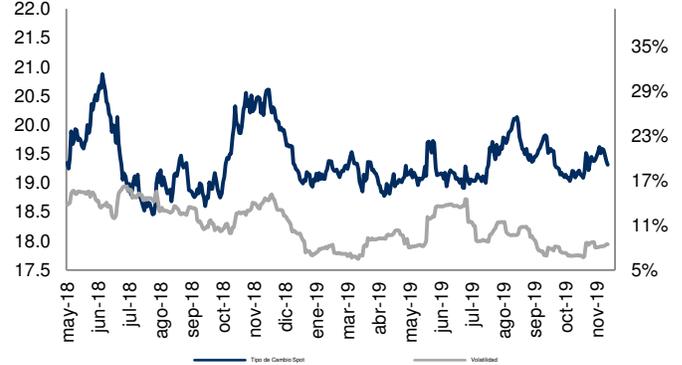
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENEREA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
KIMBER	04-jul-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-jul-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

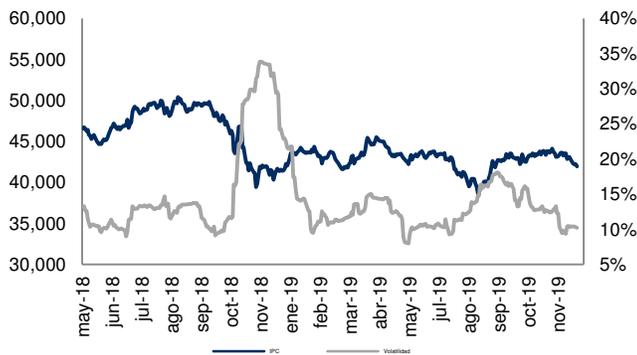
**ABs y Volatilidad** Cierre: 7.6% Volat: 1.4%



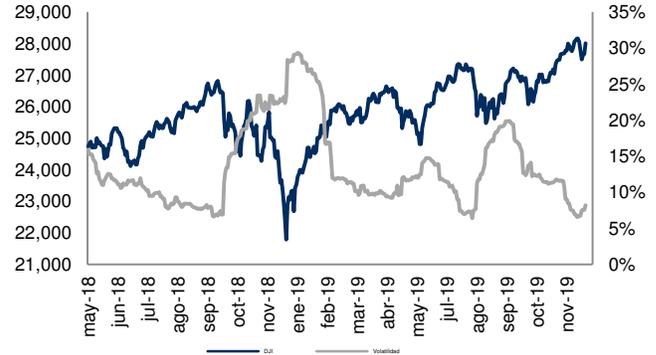
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 19.3160 Volat: 8.4%



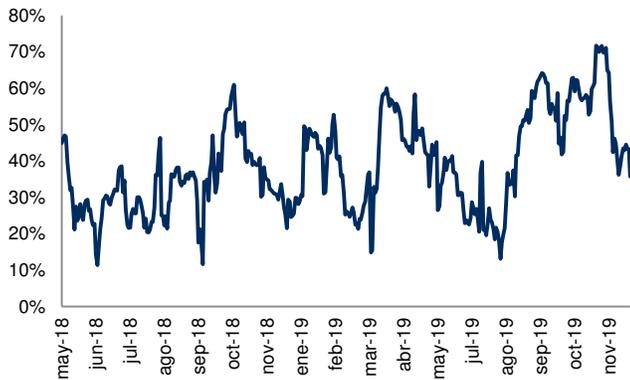
**IPC y Volatilidad** Cierre: 41,938.69 Volat: 10.2%



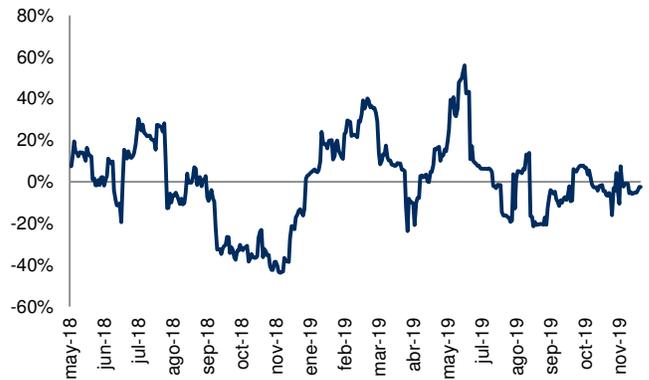
**DJI y Volatilidad** Cierre: 28,015.06 Volat: 8.2%



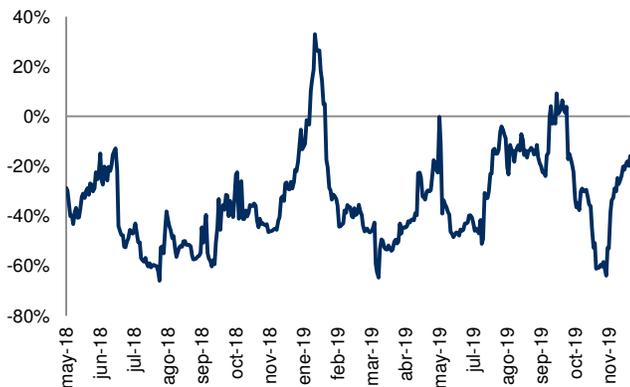
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 35.8%



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



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

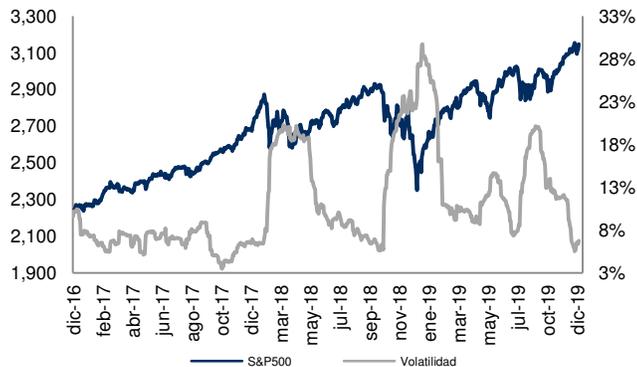


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 7.7%

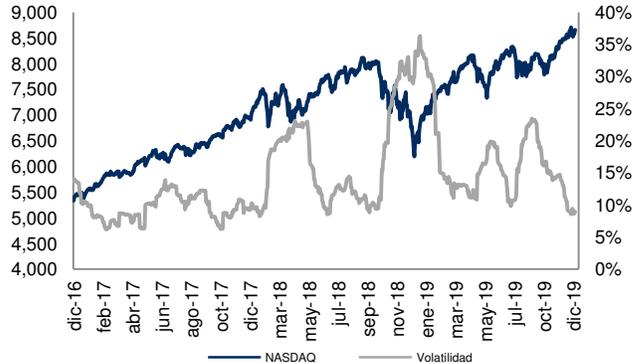


# Monitor de Mercados

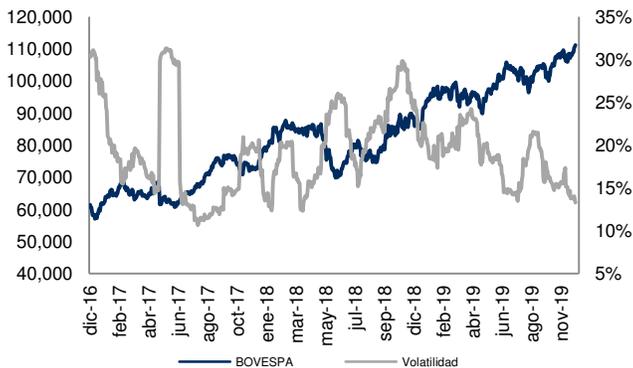
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,145.91 Volat: 6.8%



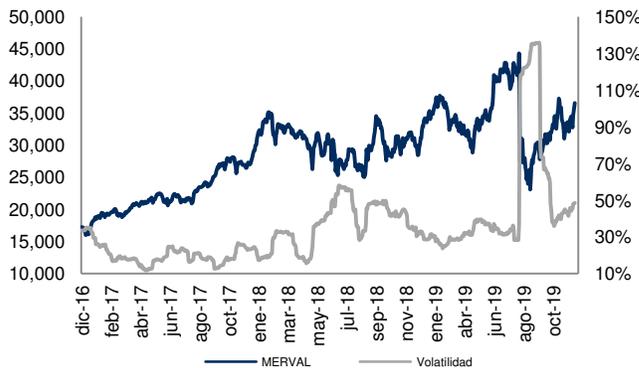
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,656.53 Volat: 9.0%



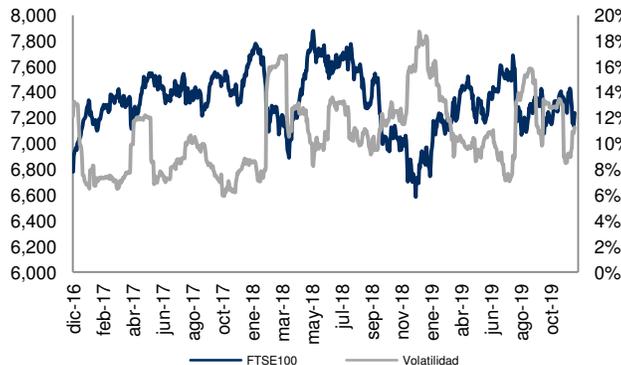
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 111,184.44 Volat: 13.3%



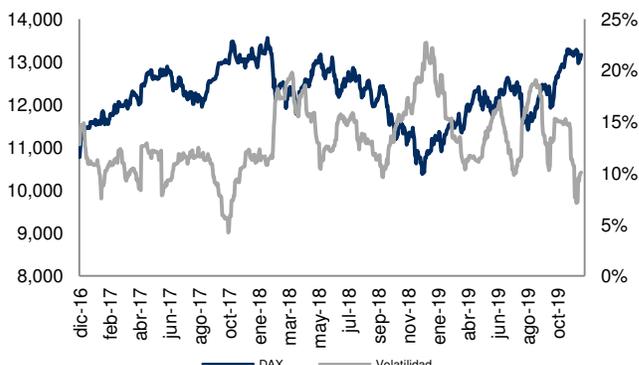
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 36,561.95 Volat: 48.5%



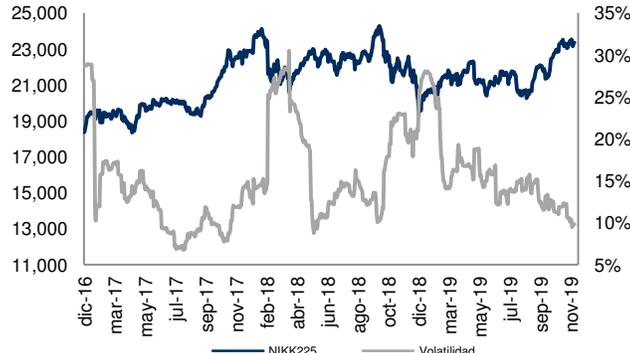
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,239.66 Volat: 11.3%



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



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



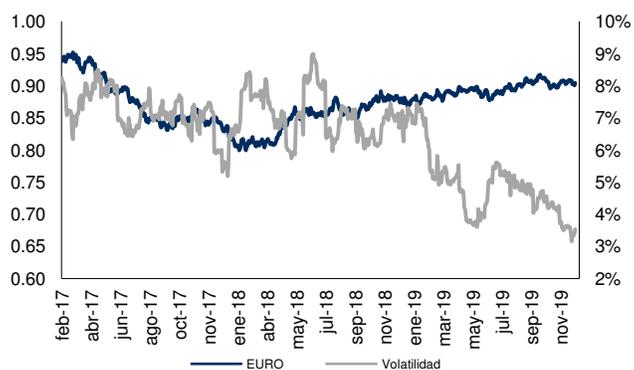
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.16%	2.25%	25.49%
NASDAQ	-0.10%	2.92%	30.46%
BOVESPA	5.33%	1.18%	18.54%
MERVAL	6.23%	2.80%	-24.03%
FTSE100	0.09%	0.04%	10.88%
DAX	-0.16%	-0.17%	20.32%
NIKK225	1.09%	0.60%	17.79%
IPC	-0.81%	-5.07%	2.54%
DJI	-0.13%	1.90%	20.09%
CAC40	-0.19%	0.02%	19.77%
HANGSENG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

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

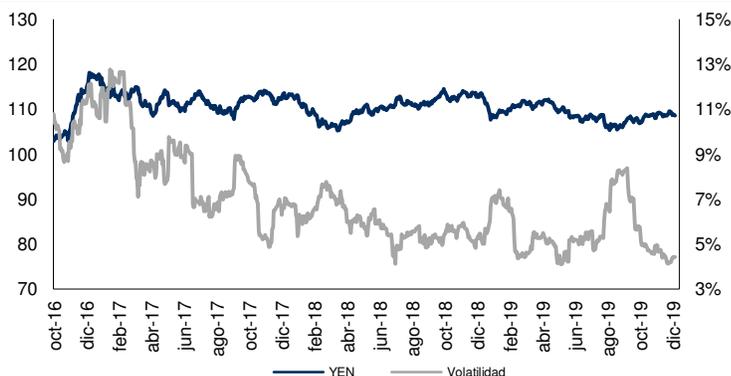


# Monitor de Divisas

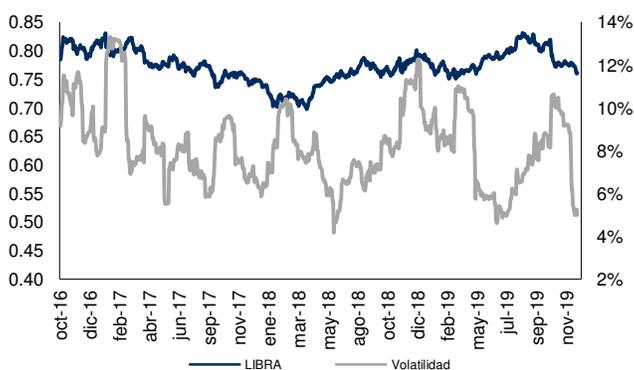
**Euro (€)** Cierre: 0.90 Volat: 3.5%



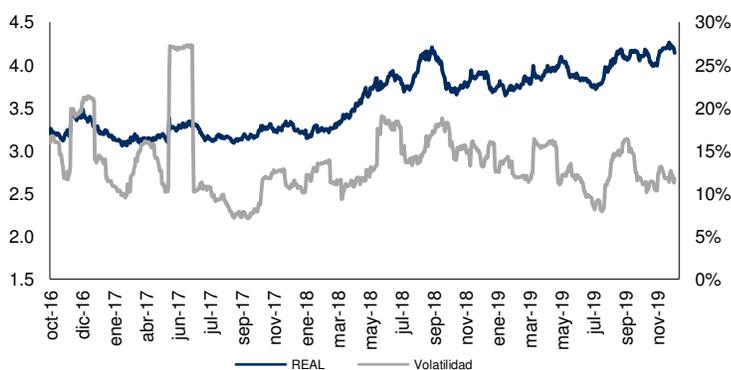
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 108.55 Volat: 4.4%



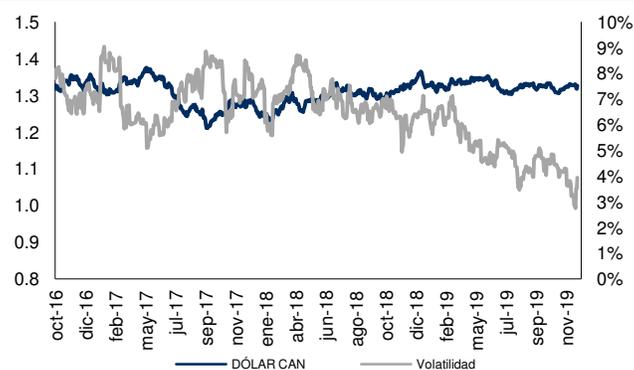
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 5.0%



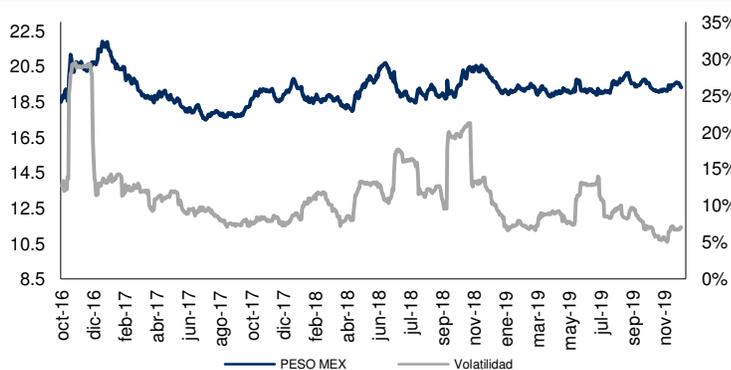
**Real Brasileño** Cierre: 4.14 Volat: 11.7%



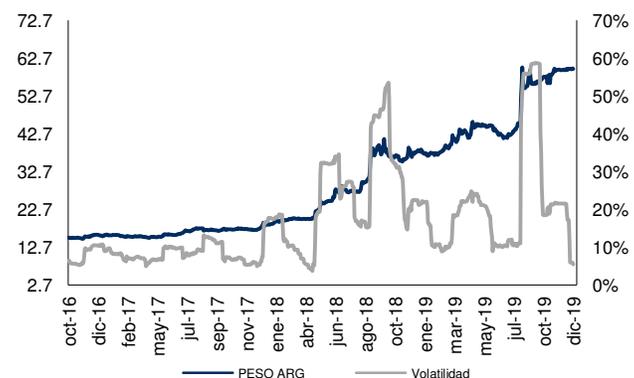
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.33 Volat: 3.9%



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



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



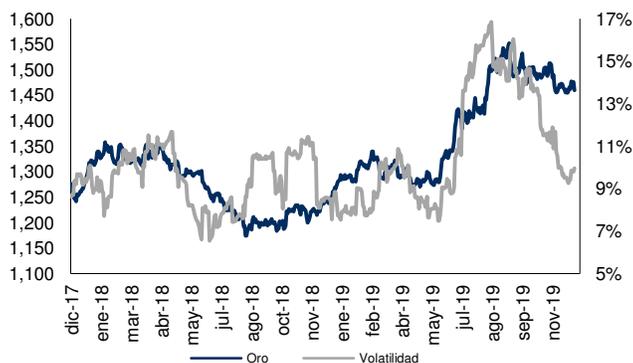
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.90	0.37%	-0.07%	-3.51%
<b>Yen</b>	108.55	0.83%	0.38%	0.95%
<b>Libra</b>	0.76	1.57%	2.21%	3.04%
<b>Real</b>	4.14	2.30%	-1.39%	-6.30%
<b>Dólar Can</b>	1.33	0.14%	-0.60%	2.89%
<b>Peso Mex</b>	19.32	1.09%	-0.70%	1.70%
<b>Peso Arg</b>	59.76	0.24%	-0.18%	-37.05%

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

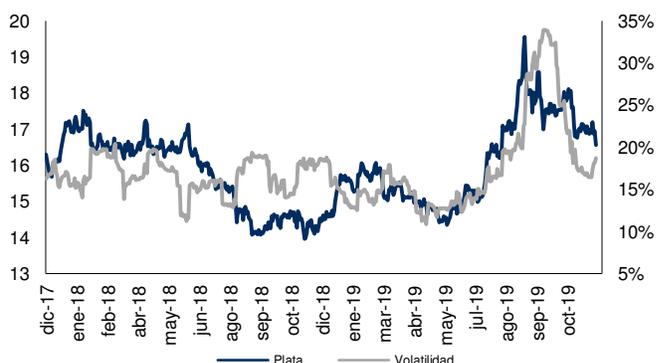


# Monitor de Metales y Otros Commodities

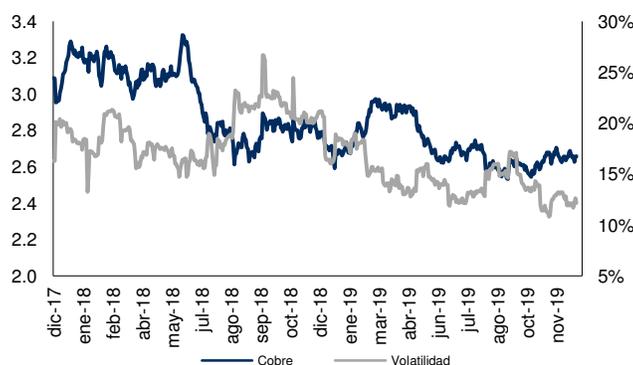
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,459.585 Volat: 10.0%



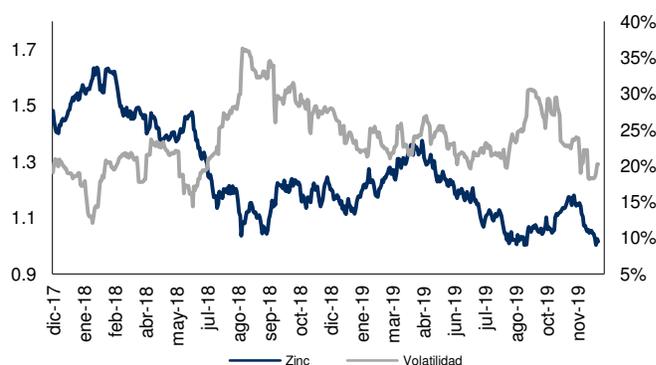
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.559 Volat: 18.7%



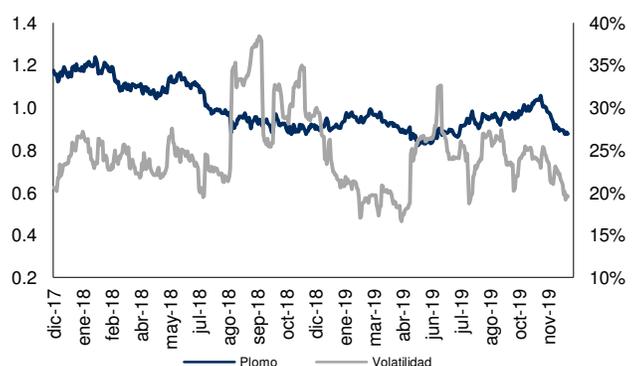
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.658 Volat: 12.2%



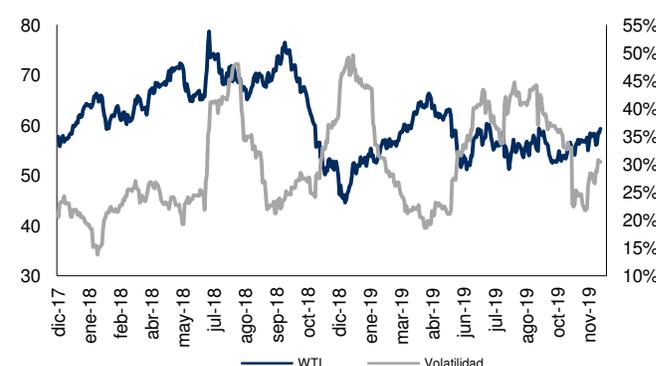
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.016 Volat: 20.2%



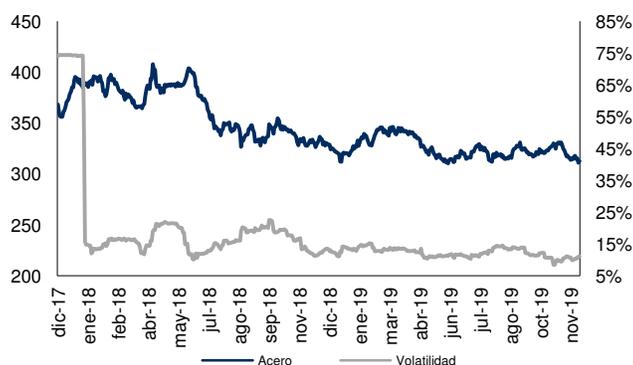
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.857 Volat: 19.5%



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

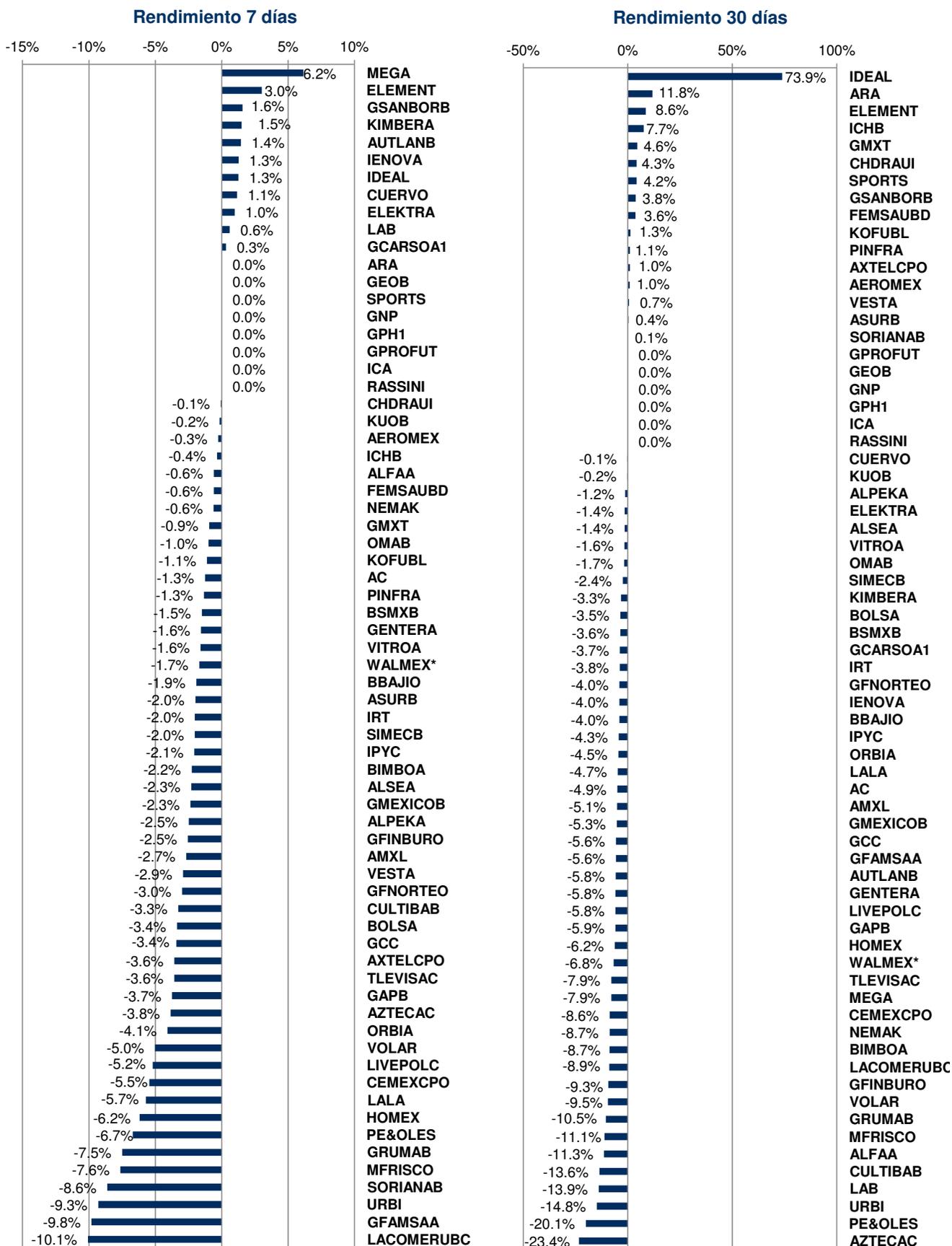


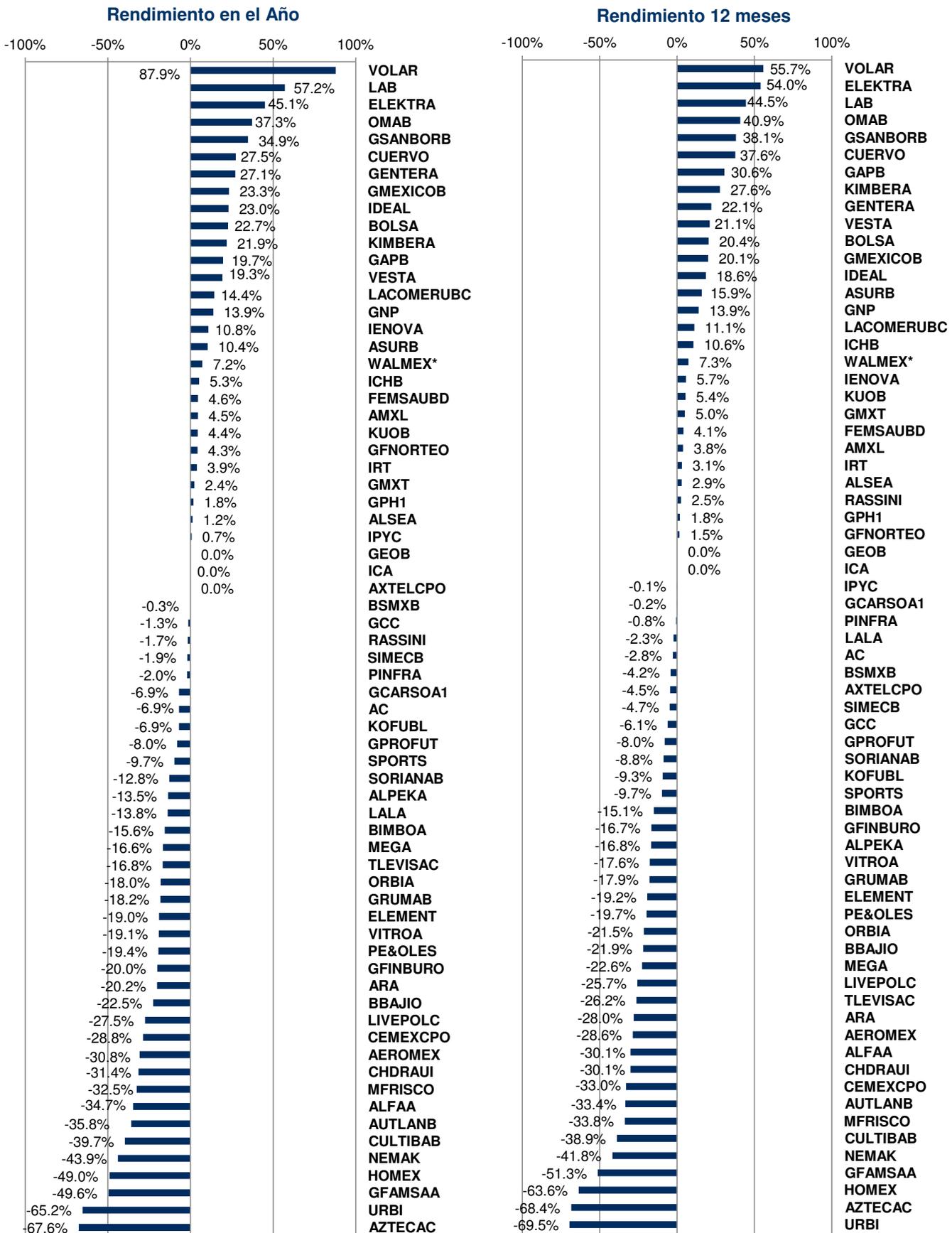
**Acero (Indice)** Cierre: 315.157 Volat: 11.4%



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







**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.86%	4.31%	4.95%	5.08%
FondeoB	2.67%	5.17%	6.08%	6.23%
Diferencia	0.20%	-0.86%	-1.13%	-1.15%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,390,342,897	1,953,023,223	- 562,680,326

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

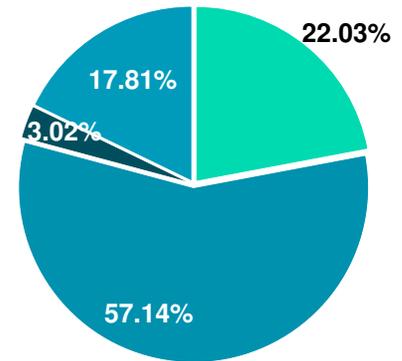
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.33%	4.86%	6.28%	6.38%

Duración	Fondo	Benchmark
	170	220

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	419,160,813	420,736,938	- 1,576,125

**Cartera**



**CETES**

■ 251 ■ 195 ■ 139 ■ 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

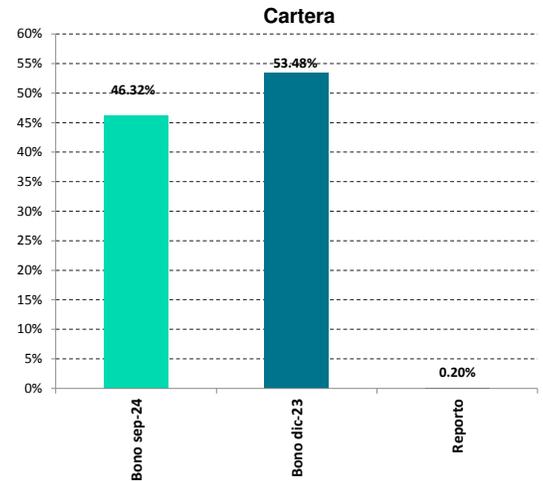
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	9.92%	14.24%	11.71%	12.74%
PiPG-Fix5A	8.67%	13.60%	12.77%	13.96%
Diferencia	1.25%	0.64%	-1.07%	-1.21%

	Fondo	Benchmark
Duración	1345	1308

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	192,151,732	196,471,633	- 4,319,901



**VALMX 16 Discrecional**

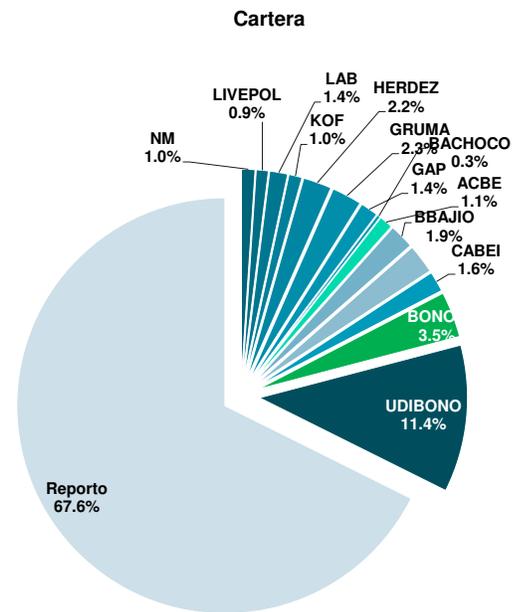
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.17%	6.93%	7.51%	7.91%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	204	201	3
Activos netos	3,647,058,093	3,453,559,625	193,498,468



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

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

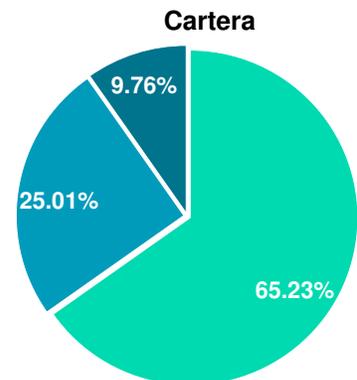
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	7.88%	13.77%	5.63%	6.75%
PiPG-Real3A	6.98%	13.87%	6.52%	7.83%
Diferencia	0.89%	-0.10%	-0.89%	-1.08%

	Fondo	Benchmark
Duración	670	665

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	192,233,410	190,945,400	1,288,010
Inversión Deuda	90.24%	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.



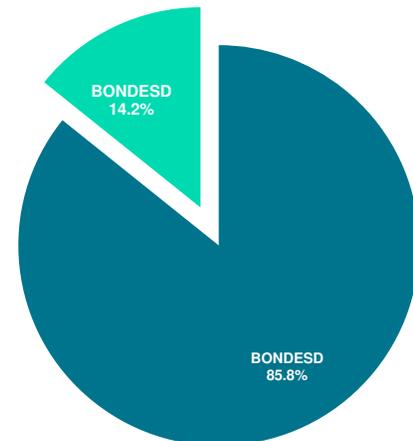
## VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-0.33%	-0.49%	6.17%	6.39%
PIPG-Bpag28	3.37%	5.85%	7.01%	7.14%
Diferencia	-3.70%	-6.34%	-0.84%	-0.75%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,471	1,654,804	- 333
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

## Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

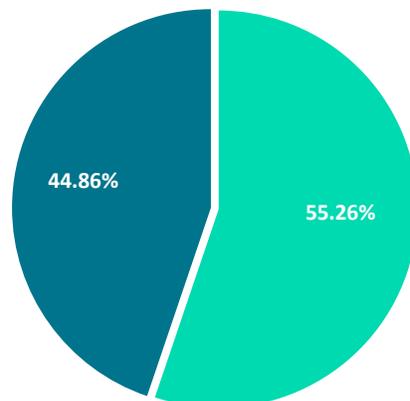
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-43.72%	-48.54%	-1.58%	-5.42%

Duración **13**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,162,846,770	1,176,677,185	- 13,830,415
Inversión dólares	44.86%	45.08%	

**Cartera**

■ UMS19F ■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

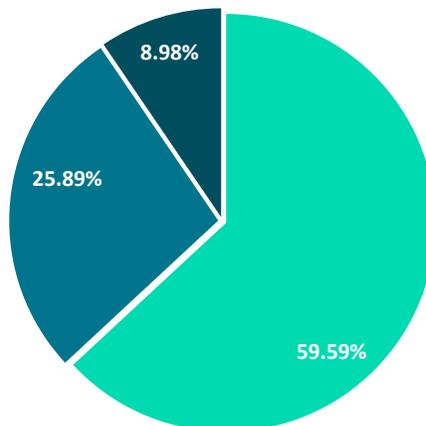
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-55.72%	-46.97%	4.94%	1.21%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-65.21%	-56.31%	5.69%	1.91%
Diferencia	9.49%	9.34%	-0.75%	-0.70%

Duración **Fondo 1139** **Benchmark 1077**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,920,689	25,119,263	- 198,574
Inversión Deuda	85.48%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ MEXC46 ■ Chequeras

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

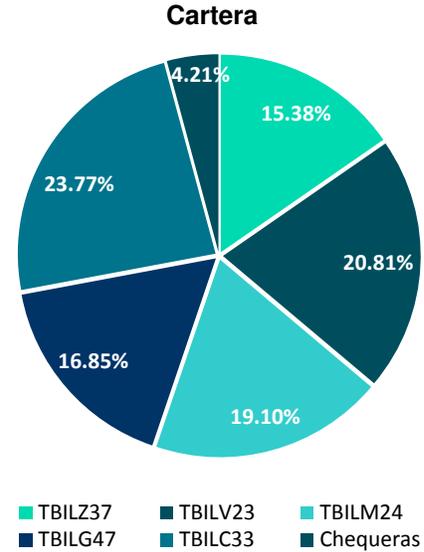
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-59.6%	-51.84%	NA	NA
Duración	126			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,521,071,172	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	4.21%	3.36%	15,866,169	

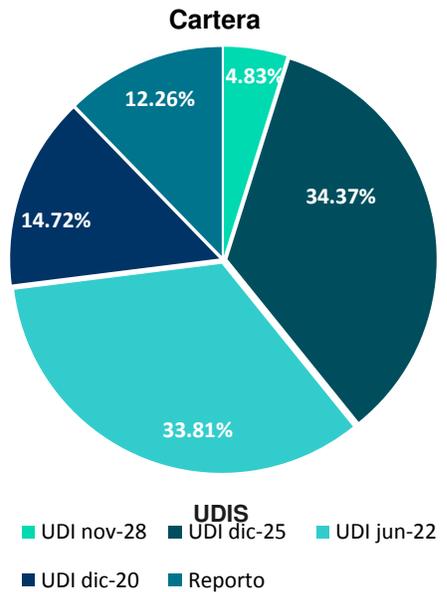


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	12.1%	19.98%	NA	NA
Duración	Fondo 1143			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,751,389	19,625,392	125,997	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



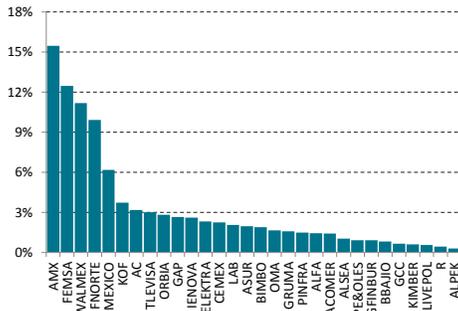
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.60%	-2.14%	2.32%	1.14%

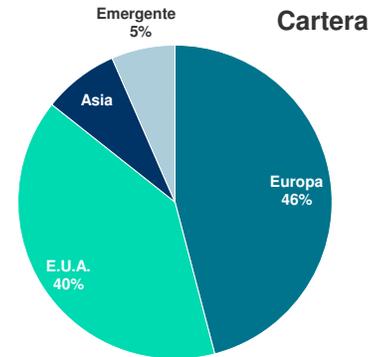
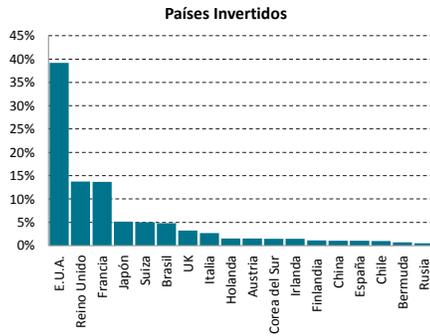
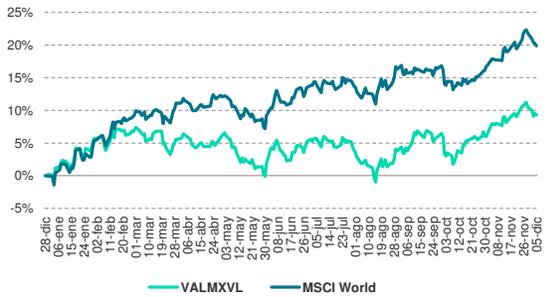
Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		248,113,954	251,252,331	253,553,793
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.09%	-1.73%	9.30%

Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,920,912,628	1,942,919,396	1,863,947,539
	99%	100%	100%	100%



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

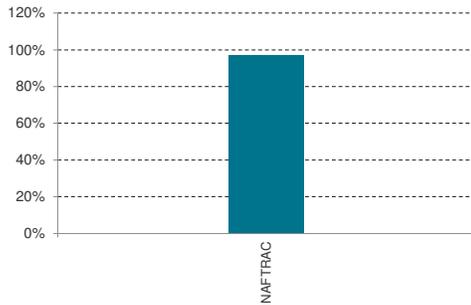


**VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.67%	-1.95%	5.10%	4.07%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,760,351	1,790,197	1,935,155
	100%	100%	100%	100%

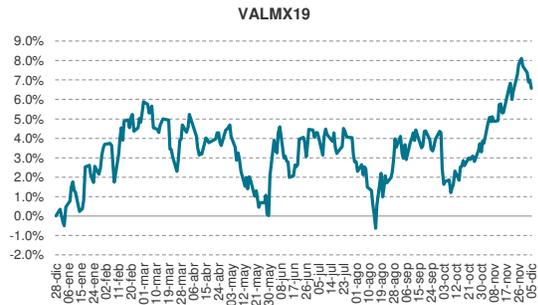
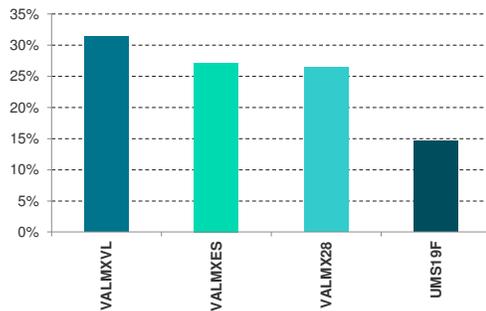


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.06%	-1.42%	6.58%	-2.28%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		2,604,964,631	2,242,366,045	2,162,251,225
	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.

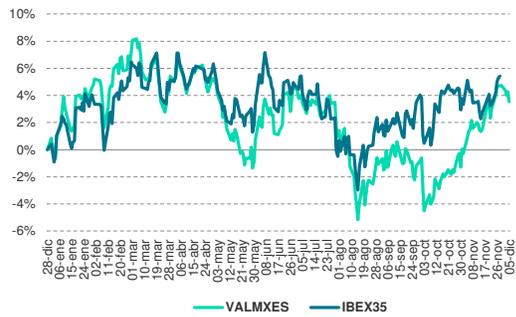
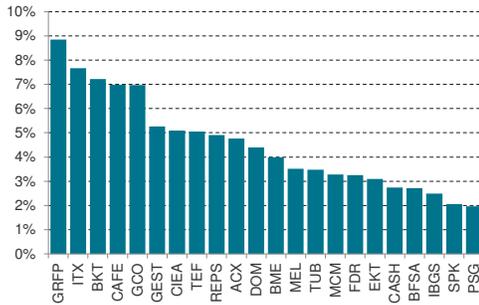


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.13%	-1.11%	3.55%	-5.95%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		934,481,687	945,762,242	904,217,130
	100%	100%	100%	100%

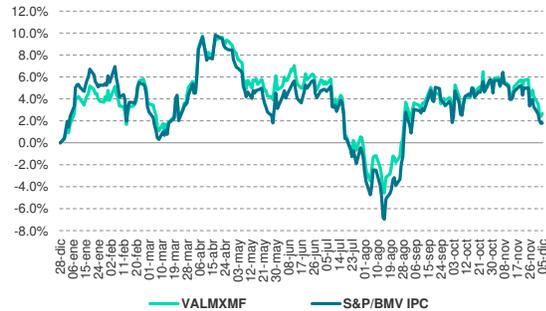
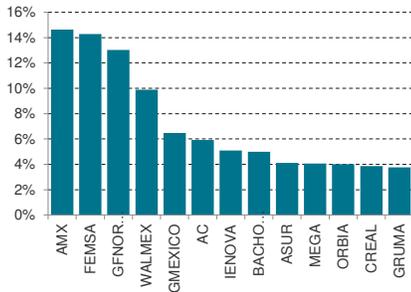


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.52%	-2.04%	2.65%	1.68%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		94,102,751	99,517,688	106,499,717
	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.



**VALMX28: Discrecional**

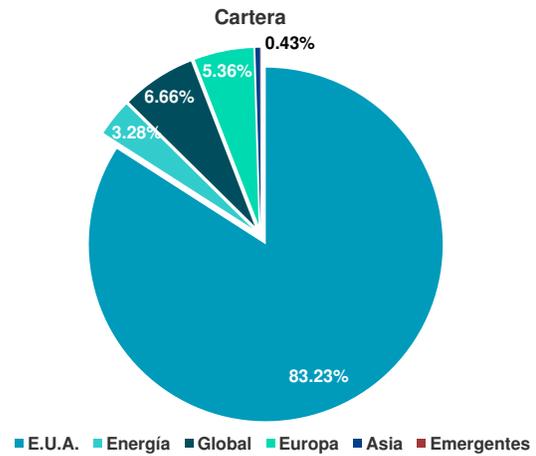
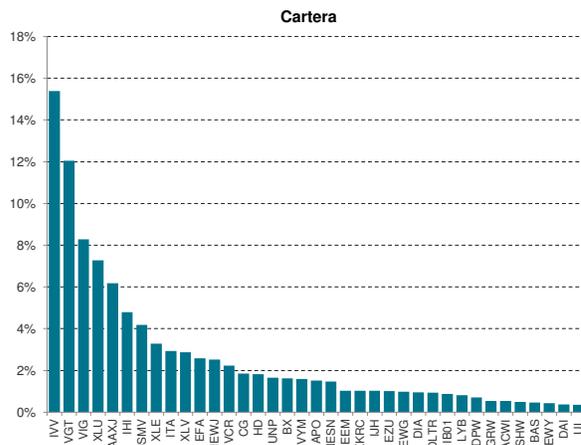
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.61%	-2.19%	17.21%	5.66%

Activos netos Inversión R.V	oct-19		sep-19	
		11,097,160,888	10,843,431,249	10,445,265,179
	96%	100%	100%	100%



**VLMXETF: Discrecional**

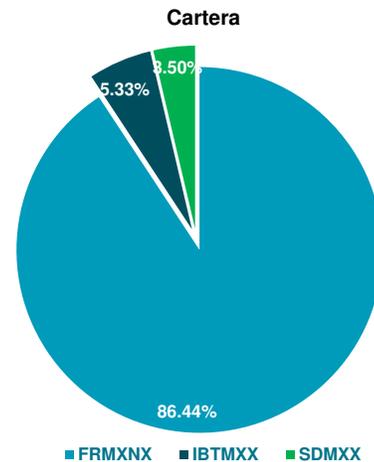
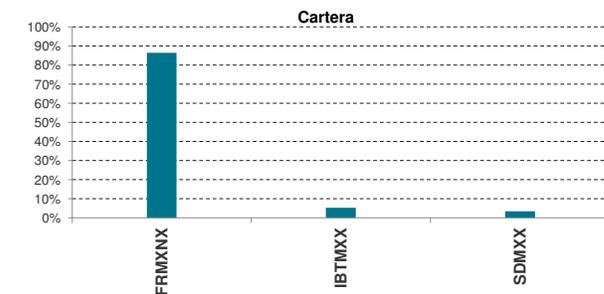
Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.23%	0.00%	1.07%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		306,879,717	300,858,886	218,671,991
	100%	99%	100%	100%

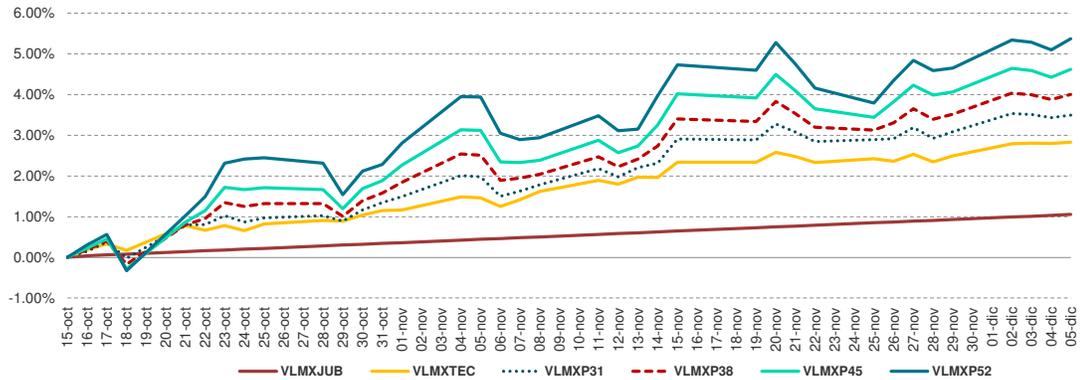


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

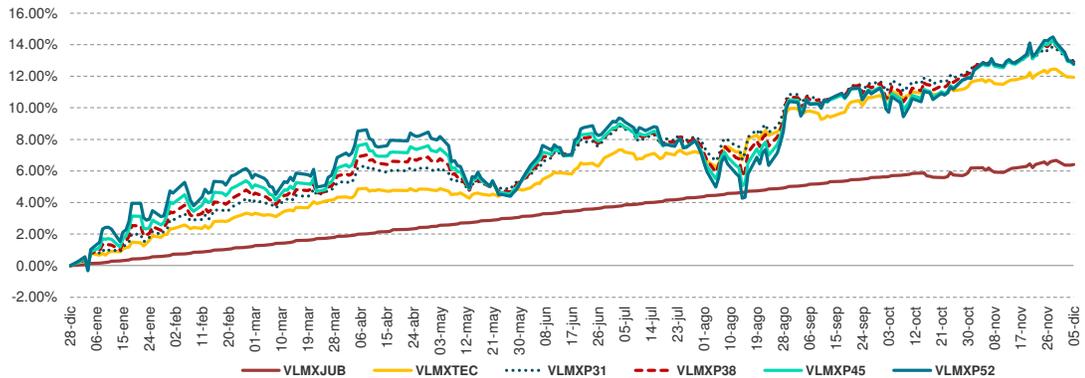
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VLMXJUB	-0.25%	-0.21%	6.41%	NA	1,326,132,925	1,329,260,145	1,325,507,949	1,319,359,820
VLMXTEC	-0.33%	-0.46%	11.94%	NA	1,654,471	1,654,562	1,654,936	14,656,227
VLMXP31	-0.66%	-0.77%	12.99%	NA	320,706,917	318,565,157	309,679,961	299,239,406
VLMXP38	-0.87%	-1.06%	12.92%	NA	304,490,555	303,541,791	300,496,202	288,212,771
VLMXP45	-1.06%	-1.32%	12.74%	NA	272,056,539	266,397,149	261,570,146	236,470,216
VLMXP52			12.77%	NA	101,942,459			

\*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%	19.73%	14.57%	10.86%	6.81%	4.32%
CETES	0.00%	1.28%	0.94%	0.70%	0.44%	0.28%
REPORTO	0.00%	0.01%	2.63%	1.54%	2.44%	2.62%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.97%	25.22%	18.63%	11.55%	7.61%
RENTA VARIABLE	100.00%	45.01%	56.64%	68.26%	78.76%	85.18%

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).

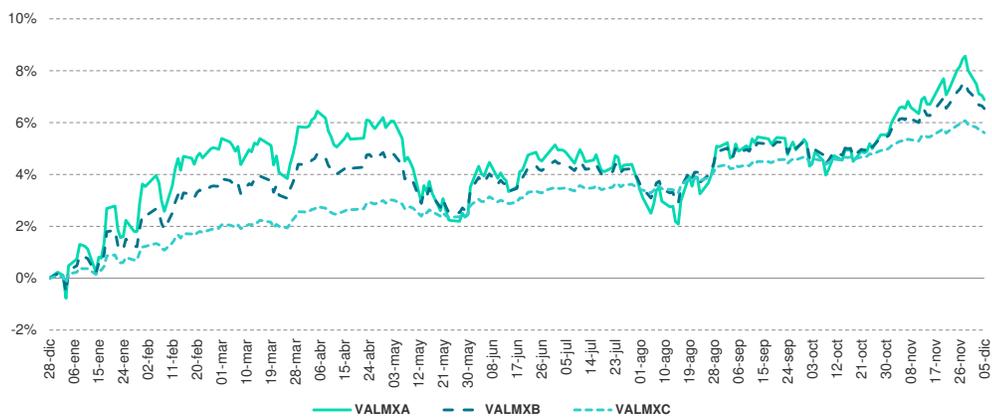
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-1.04%	-1.55%	6.88%	-0.35%
VALMXB	-0.64%	-0.94%	6.53%	2.00%
VALMXC	-0.30%	-0.43%	5.61%	3.96%

	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VALMXA	188,720,485	191,009,838	186,958,315	189,112,374
VALMXB	39,938,875	39,474,577	38,861,371	40,523,242
VALMXC	9,750,142	12,853,326	47,834,627	49,682,739

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

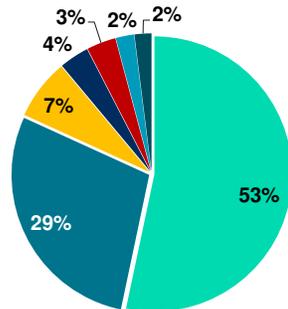


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	4.01%	2.40%	1.11%
ETF'S/ACCIONES INT	95.99%	97.60%	98.89%

ETF'S

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



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

## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

- 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.