

Noviembre 19 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>43,392</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.13%</b>	<b>4.21%</b>	<b>4.68%</b>
IPyC Dls.	2,258	1.34%	0.23%	6.57%	10.16%
Dow Jones	28,005	0.80%	3.54%	20.05%	10.74%
S&P	3,120	0.77%	2.73%	24.48%	14.29%
Nasdaq	8,541	0.73%	3.00%	28.72%	17.66%
EuroStoxx 50	3,712	0.62%	2.97%	23.66%	16.34%
Hang Seng	26,327	0.01%	-1.28%	1.86%	0.86%
Nikkei	23,303	0.70%	2.01%	16.43%	6.88%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,467.40	-0.41%	-3.13%	14.52%	20.77%
Cobre	5,789.25	0.00%	0.19%	-2.87%	-6.61%
Petróleo(WTI)	57.80	1.81%	6.68%	27.28%	2.37%
Maíz	380.75	-1.04%	-2.37%	1.53%	0.66%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	92.14	2.55%	-0.81%	-41.19%	-39.08%
Brasil	122.39	1.23%	1.29%	-41.22%	-41.04%
Rusia	71.01	-3.08%	-6.19%	-53.62%	-52.90%
Corea	28.02	1.73%	-5.55%	-29.56%	-32.48%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
	<b>USD MXN</b>				
Valor	19.2140	19.3810	19.2332	19.6504	20.2195
Variación		-0.86%	-0.10%	-2.22%	-4.97%



	2019E	2020E
PIB	1.40%	1.40%
T. de Cambio	19.40	19.90
Inflación	3.30%	3.57%
Cete (28d)	7.45%	7.45%
IPyC	41,640	50,000
Var% IPyC		15.23%

## BOLSA

- Los índices accionarios estadounidenses finalizaron en niveles máximos, ante un mejor panorama en las negociaciones comerciales entre EEUU-China y la posibilidad de que cierren un acuerdo parcial en las siguientes semanas.
- En la jornada los sectores que más contribuyeron al avance del S&P fueron: Cuidado de la salud (+2.1%), Tecnológicas (+0.7%) y Comunicaciones (+0.7%). En el balance semanal las acciones del S&P avanzaron +0.8%, el DJ +1.2 y el Nasdaq +0.8%
- En México, el IPyC finalizó al alza, ante la probabilidad del que el T-Mec sea firmado en el corto plazo. Las acciones que registraron los mayores avances fueron: GFNORTE (+4.0%), RA (+2.2%) y GFINBUR (+1.4%). En el balance semanal el IPyC retrocedió -0.8%

## ECONOMÍA

- La producción industrial de EEUU cayó más de lo previsto durante octubre (-0.8% m/m vs -0.4% esp.). Incidió en el desempeño del indicador, la caída de manufactura, la cual fue incitada por efectos no recurrentes (huelga de GM).
- El índice de actividad manufacturera Richmond decepcionó estimados al ubicarse en 2.9 pts durante noviembre (6.0 esp.). Al terminar la jornada, el dólar extendió su caída y se depreció 0.2% frente a sus principales pares.
- En un entorno de mayor optimismo comercial, el peso se apreció 0.7% frente a la divisa estadounidense, su mayor avance en un mes; el USDMXN bajó 13 cts, y cerró en \$19.19. Pese a ello, el peso se depreció 0.5% semanalmente.

## En las Próximas Horas

La próxima semana será relevante en EEUU la publicación de las últimas minutas de la Fed (miércoles); la OCDE presentará su perspectivas económicas; en México no habrá operaciones el lunes por ser día feriado (Aniversario de la Revolución Mexicana).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

Gfnorte O	4.03%
Cultiba B	2.61%
Sites B-1	2.29%
Chdraui B	2.00%
Fiho 12	1.86%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Fragua B	-6.98%
Azteca CPO	-2.44%
Fibramq 12	-2.42%
Tlevisa CPO	-2.30%
Gap B	-2.04%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.64	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-14.3%	-22.5%	3.1%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.42	24.71	-33.6%
P/VL	2.32	2.90	-20.1%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	14.53	22.81	-36.3%
P/U S&P	20.69	19.57	5.8%

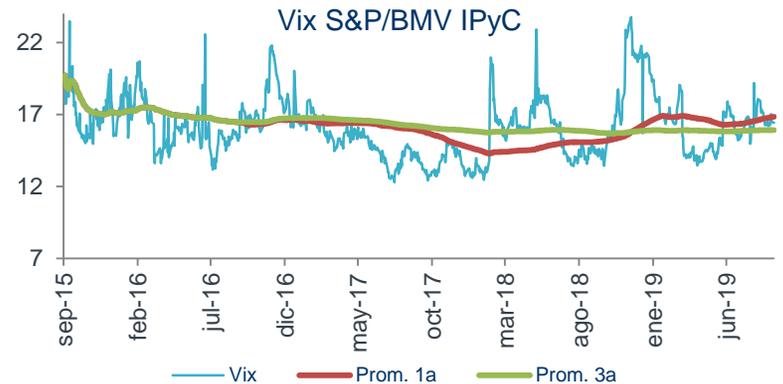
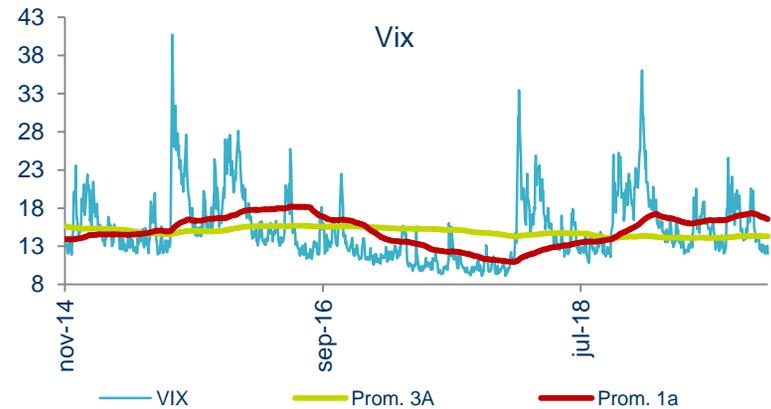
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.00	-27.71%
Vix IPyC	15.22	-28.68%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	87	Ambición Extrema

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.38%
Fhipo 14	0.1270	21-nov-19	19-nov-19	0.66%
Gap B	4.2100	20-nov-19	15-nov-19	2.09%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.69%
Gmexico B	0.8000	27-nov-19	25-nov-19	1.51%
Gmxt *	0.3000	25-nov-19	21-nov-19	1.20%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.57%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.57%
Kimber A	0.3875	05-dic-19	03-dic-19	1.01%



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.

Análisis Bursátil			
Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 31465	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
Pamela Vázquez Flores	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31541	<a href="mailto:pvazquez@vepormas.com">pvazquez@vepormas.com</a>
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
Elisa A. Vargas Añorve	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a>
Estrategia Económica			
Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>



### Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	--	---------------------	--

### Dirección Grupo Financiero Ve Por Más, s.a. de c.v.

Javier Torroella de C.	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	<a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a>
------------------------	---	---------------------	--

Manuel A. Ardines P.	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
----------------------	--	---------------------	--

Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:lgonzalez@vepomas.com">lgonzalez@vepomas.com</a>
---------------------	-----------------------------------	---------------------	--