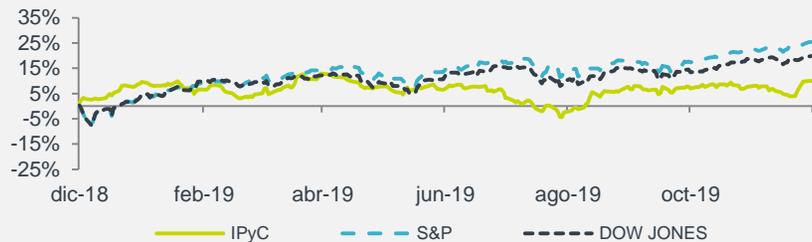


Diciembre 18 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>44,401</b>	<b>0.10%</b>	<b>3.69%</b>	<b>6.63%</b>	<b>10.07%</b>
IPyC Dls.	2,347	0.22%	7.17%	10.75%	16.93%
Dow Jones	28,267	0.11%	0.77%	21.18%	19.81%
S&P	3,193	0.03%	1.64%	27.35%	25.40%
Nasdaq	8,823	0.10%	1.82%	32.98%	30.64%
EuroStoxx 50	3,745	-0.73%	1.13%	24.78%	22.25%
Hang Seng	27,844	1.22%	5.68%	7.73%	6.73%
Nikkei	24,066	0.47%	3.32%	20.24%	11.90%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,480.50	0.00%	0.53%	15.55%	18.27%
Cobre	6,185.50	0.00%	5.68%	3.77%	1.23%
Petróleo(WTI)	60.59	0.63%	9.82%	33.43%	21.47%
Maíz	390.00	0.52%	2.30%	4.00%	1.56%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	76.94	0.72%	-16.86%	-50.64%	-45.71%
Brasil	98.64	-2.43%	-21.94%	-53.08%	-50.92%
Rusia	53.05	-1.75%	-22.86%	-65.22%	-63.51%
Corea	24.18	0.00%	-11.23%	-38.06%	-40.63%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
	<b>USD MXN</b>				
Valor	18.9190	18.9410	19.5530	19.6504	20.0990
Variación		-0.12%	-3.24%	-3.72%	-5.87%



	2019E	2020E
PIB	0.10%	1.20%
T. de Cambio	19.40	19.90
Inflación	3.00%	3.57%
Cete (28d)	6.80%	6.80%
IPyC	41,640	48,000
Var% IPyC		8.11%

## BOLSA

- Los mercados accionarios finalizaron con variaciones al alza, favorecidos por datos económicos de manufactura y permisos para la construcción, mismos que fueron superiores a lo esperado. El S&P finalizó en un nuevo máximo del año.
- Los sectores que más contribuyeron al alza del S&P fueron: financiero (+0.5%), consumo discrecional (+0.5%) y servicios públicos (+0.2%).
- En temas corporativos, Amazon (+1.2%) informó que ya no usaran la red de FedEx para la entrega de sus productos. La noticia generó desconcierto entre los comerciantes ya que lo hace en la temporada más fuerte del año. Estos representan el 58% de la mercancía que vende Amazon.
- En México, el IPyC cerró la jornada con un avance marginal, en una jornada volátil caracterizada por tomas de utilidades. Las emisoras que registraron las mayores alzas fueron: WALMEX (+3.6%), GENTERA (+3.5%) y LABB (+2.6%).

## ECONOMÍA

- En noviembre, la producción industrial de EEUU sorprendió al crecer 1.1% m/m (0.9% esp.), impulsada por el fin de la huelga de GM. El dólar extendió sus ganancias al cierre, y se apreció 0.2% frente a sus principales pares.
- El Presidente de la Fed de Boston, mencionó que la economía de EEUU conserva solidez, y que el Instituto no debería modificar la tasa de interés para el próximo año, de igual forma, su homólogo de Dallas coincidió en que se han hecho los recortes suficientes para impulsar el crecimiento.
- El peso se mantuvo sin cambios frente al dólar terminar la sesión, aunque otras monedas emergentes se depreciaron (rand sudafricano -0.1%, real brasileño -0.3%). El USDMXN cerró en \$18.93.

## En las Próximas Horas

Mañana se publicarán los inventarios semanales de petróleo en EEUU, y serán relevantes las declaraciones de dos miembros de la Fed; la Presidenta del BCE participará en un evento público, y se conocerá la inflación de noviembre en la Eurozona.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### Resumen de Mercado

#### MAYORES ALZAS EN EL DIA

Ara *	7.60%
Fiho 12	6.33%
Terra 13	3.96%
Walmex *	3.63%
Gentera *	3.52%

#### MAYORES BAJAS EN EL DIA

Pochtec B	-3.82%
Gfamsa A	-3.52%
Oma B	-3.41%
Asur B	-3.20%
Pasa B	-3.12%

### Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.67	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-14.1%	-22.3%	3.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.63	24.71	-32.7%
P/VL	2.35	2.90	-19.0%
Inverso P/U	6.0%		
P/U MSCI Latam	16.02	22.81	-29.8%
P/U S&P	21.24	19.57	8.6%

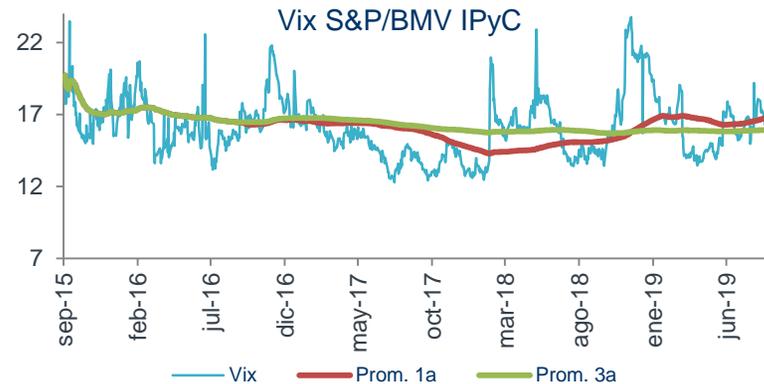
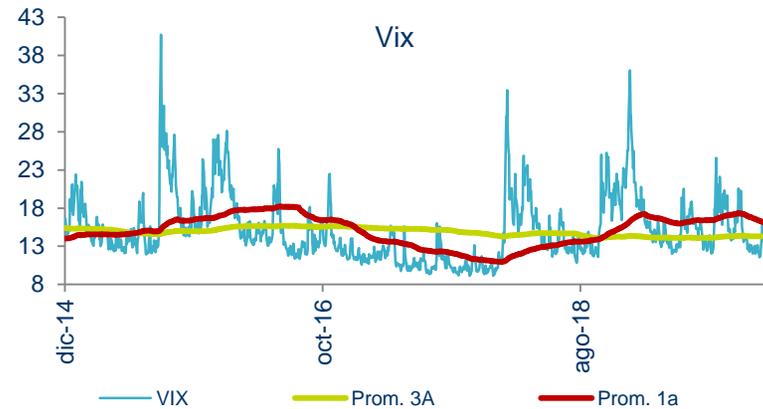
### Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.29	-23.35%
Vix IPyC	12.71	-24.32%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	85	Ambición Extrema

### Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Bsmx B	0.8030	27-dic-19	24-dic-19	3.08%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.38%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.66%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.60%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.60%
Lala B	0.1538	19-feb-20	17-feb-20	0.94%
Nemak A	0.1969	20-dic-19	18-dic-19	2.36%



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 Vásquez 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 Vásquez 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>
---------------------	-----------------------------------	---------------------	--