



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 11 al 15 de Noviembre del 2019

Semana 46

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El consumo privado está débil.
- Se acentúa la debilidad en la industria automotriz.
- La inflación se ubica en la meta oficial.

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

- Manufacturas en contracción; servicios ganando fuerza.
- La confianza del consumidor se mantiene elevada.
- Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Se espera un recorte en la tasa de fondeo el próximo 14 de noviembre.
- Internacional: Es posible que el FOMC mantenga las tasas durante la primera mitad de 2020.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Difícil prueba Noviembre para el soporte clave en 19.00.

## **Renta variable**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

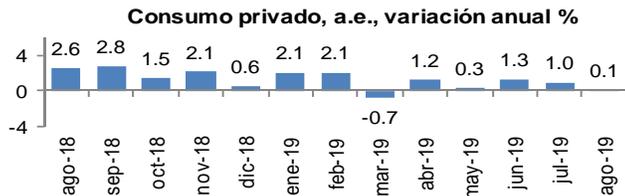
<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

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

México

**El consumo privado está estancado**

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, cayó (-) 0.3 en agosto y creció apenas 0.1 por ciento en términos anuales, después de crecer 1.0 por ciento en julio. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



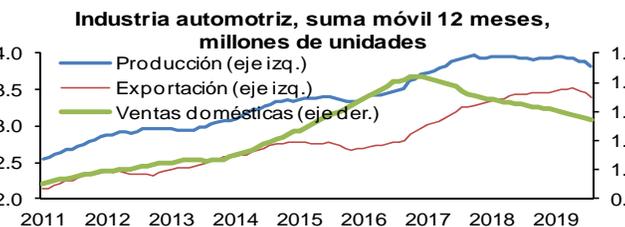
**Ligero repunte de la inversión**

La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción aumentó 1.5 por ciento en agosto respecto a julio, después de varios meses con caídas. La variación anual fue negativa en (-) 3.3 por ciento; construcción aumentó apenas 0.2 por ciento y maquinaria y equipo cayó (-) 7.8 por ciento. La trayectoria es claramente negativa (promedios móviles 3 meses; los números entre paréntesis son los pesos relativos). La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



**Se acentúa la debilidad en la industria automotriz**

En octubre, la producción, las ventas y las exportaciones de vehículos cayeron 16.3, 9.0 y 19.5 por ciento frente al mismo mes del año anterior, respectivamente. En sus promedios móviles de 12 meses la debilidad se está acentuando.



**Récord histórico en ingresos por turismo**

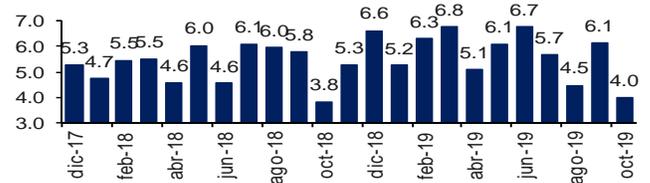
En septiembre de 2019 se recibieron 616 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 9.0 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 11,310 millones de dólares, máximo histórico.



**Se modera el alza salarial**

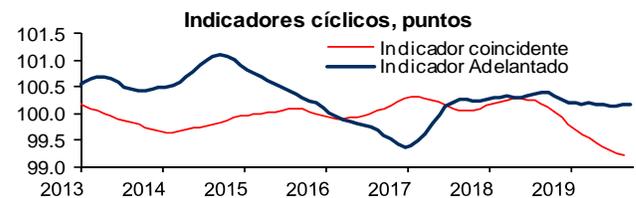
El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.0 por ciento en octubre, el menor desde octubre de 2018. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.5 por ciento y las privadas de 5.8 por ciento.

**Salario contractual, variación % anual**



**Mejoría en el indicador adelantado**

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 agosto. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.01 en septiembre para situarse en un nivel de 100.2, arriba de su tendencia histórica, mostrando cierta mejoría.



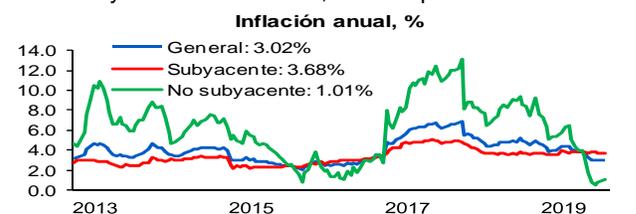
**Baja la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor bajó (-) en 1 punto porcentual en octubre respecto a septiembre, para ubicarse en un nivel de 43.9, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer en los dos meses previos.



**La inflación se ubica prácticamente en la meta oficial**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.54 por ciento en octubre, dos centésimas arriba de la expectativa de mercado. Resaltó lo siguiente: 1) la conclusión del subsidio eléctrico de temporada cálida en 18 ciudades del país, con una incidencia en la inflación mensual de 0.26 puntos porcentuales, 2) estabilidad en la inflación subyacente anual en 3.68 por ciento y 3) un ligero incremento en la inflación no subyacente, de 0.99 por ciento a 1.04 por ciento entre la primera y segunda quincena de octubre. La inflación general anual se ubicó en 3.02 por ciento y esperamos que este año cierre muy cerca de ese nivel, en 3.04 por ciento.



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

Estados Unidos

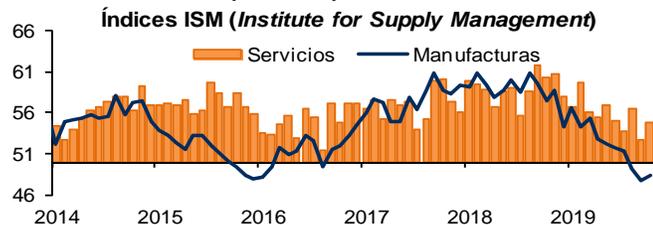
**El crédito al consumo sigue creciendo**

El crédito al consumo aumentó 9.5 billones de dólares en septiembre, a una tasa anual de 4.9 por ciento. La evolución del crédito es un fuerte soporte al gasto personal de consumo.



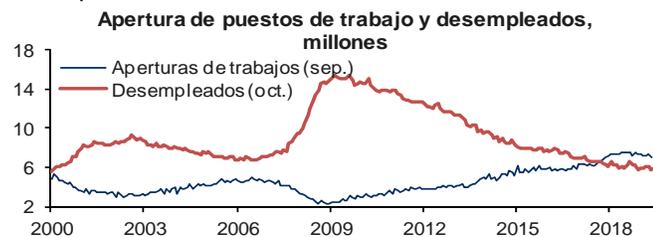
**Manufacturas en contracción; servicios ganando fuerza**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos tres meses dado que registró niveles inferiores a 50; en octubre, el nivel fue 48.3. En cambio, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.6 en septiembre a 54.7 en octubre, reflejando mayor dinamismo.



**Mercado laboral muy fuerte, operando a pleno empleo**

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo se ubicó en 7.024 millones al mes de septiembre, alejándose de su máximo histórico (7.626 millones en noviembre 2018), pero en un nivel muy elevado. Las aperturas de trabajos superan al número de desempleados en la economía.

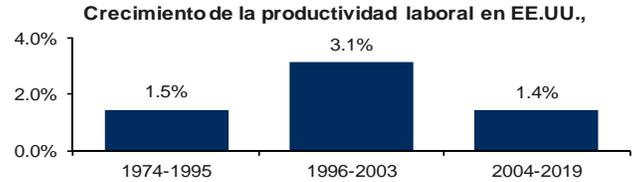


Los reclamos de seguro de desempleo disminuyeron (-) 8 mil entre el 26 de octubre y el 2 de noviembre para ubicarse en 211 mil. En su promedio móvil de 4 semanas subieron 250 para quedar en 215.3 mil, nivel históricamente bajo.



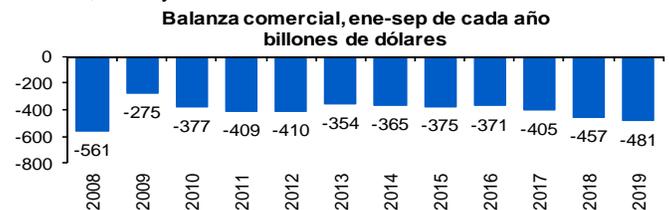
**Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento**

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



**Se amplía el déficit comercial**

En septiembre, el déficit de la balanza comercial fue (-) 52.5 billones de dólares, en línea con lo esperado. Las exportaciones bajaron (-) 1.8 por ciento y las importaciones lo hicieron en (-) 2.8 por ciento. En los primeros nueve meses de 2019, el déficit comercial ascendió a (-) 481 billones de dólares, el mayor en doce años.



**La confianza del consumidor se mantiene elevada**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó ligeramente de 95.5 en octubre a 95.7 en noviembre (preliminar). El repunte se asocia con expectativas de mejores ingresos y menor inflación en lo que resta del año (las tarifas y el proceso de destitución de Trump no pesaron).



**Perspectivas**

La economía estadounidense está en buen estado, creciendo a su potencial, y con expectativas favorables (en el tercer trimestre creció 1.9 por ciento y se espera que lo haga en 2.1 por ciento para todo 2019). La inflación, por su parte, se espera muy cercana a 2 por ciento a fines de este año (se refiere al índice CPI y no a la inflación del gasto personal de consumo, preferido de la FED). Con este panorama, el mercado prevé que la Reserva Federal ya no moverá su objetivo de la tasa de fondos federales sino tal vez hasta la segunda mitad de 2020, con una probabilidad ligeramente mayor que el ajuste sea a la baja. Un movimiento al alza estaría determinado por "un incremento realmente significativo en inflación que sea persistente" (Jerome Powell).

Por su parte, el jueves 14 de noviembre el Banco de México dará un anuncio de política monetaria. Se espera que la Junta de Gobierno recorte de nuevo la tasa de fondeo, de 7.75 a 7.50 por ciento. Las razones son obvias: estancamiento económico y baja inflación. Lo interesante será conocer si cambia la trayectoria esperada, dado que los mercados esperan que la Junta continuará con el ciclo de bajas en lo que resta de este año y durante 2020 para llevar la tasa a 6.50 por ciento, pese a que el consenso es que la Reserva Federal realizará una pausa en los ajustes en su tasa de referencia al menos hasta el segundo semestre de 2020.

## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 45 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 336 días. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue elevada en 3.9 veces. De igual manera la relación demanda oferta de los cetes de 28, 182 y 336 días fue elevada en 3.1, 2.8 y 3.0 veces respectivamente. Este resultado es congruente con un recorte de 25 pb en la tasa de fondeo por parte de Banco de México el próximo 14 de noviembre.

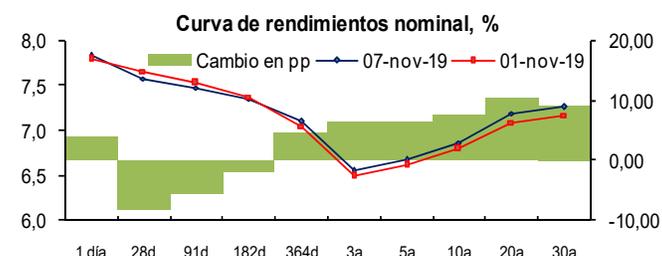
### Tasas de interés de la Subasta 45 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.62	7.55	-0.07
Cete 91d	7.56	7.52	-0.04
Cete 182d	7.46	7.40	-0.06
Cete 336d	7.18	7.12	-0.06
Bono 20 años	7.30	7.17	-0.13
Udi 30 años	3.29	3.36	0.07
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.11	0.10	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 1 al 7 de noviembre, la curva de tasas de rendimientos se aplanó. Por un lado los cetes de 28, 91 y 182 días mostraron baja, mientras que el cete de 364 días, junto con los bonos de 3 a 10 años exhibieron alza.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-nov	07-nov	Var pp.	01-nov	07-nov	Var pp.
1	7.77	7.80	0.03	7.84	7.86	0.02
28	7.68	7.58	-0.10	7.82	7.71	-0.11
91	7.54	7.48	-0.06	7.68	7.63	-0.05
182	7.39	7.37	-0.02	7.45	7.44	-0.01
364	7.07	7.11	0.04	7.09	7.08	-0.01

### Estados Unidos

El pasado jueves 7 de noviembre se publicó la encuesta mensual a economistas que realiza mensualmente el periódico Wall Street Journal en donde resaltó lo siguiente:

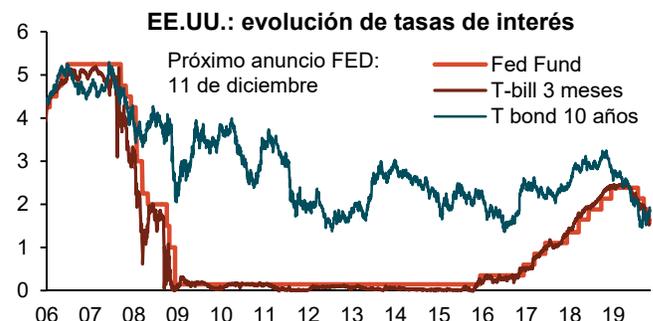
### Encuesta Wall Street Journal - Noviembre

	2019	2020
Crecimiento PIB	Actual: 2.1% Previo: 2.2%	Actual: 1.7% Previo: 1.6%
Inflación CPI	Actual: 1.9% Previo: 2.0%	Actual: 2.0% Previo: 2.0%
Tasa de fondos federales	Actual: 1.6% Previo: 1.6%	Actual: 1.4% Previo: 1.4%
Bono del Tesoro a 10 años	Actual: 1.8% Previo: 1.7%	Actual: 2.0% Previo: 1.9%

Fuente: Periódico WSJ, 7 de noviembre de 2019.

Para la trayectoria de la tasa de fondos federales la encuesta no muestra un consenso. El 23.8% de los encuestados considera que podría haber un recorte de 25 puntos base en marzo de 2020, otro 14.6% cree que podría materializarse un recorte hacia finales de 2020 y un 32.7% estima que el próximo movimiento por parte del FOMC será un alza en el rango de la tasa de fondos federales.

La encuesta fue levantada del 1 al 5 de noviembre y respondieron cerca de 60 economistas.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-oct	1.69	1.55	1.49	1.67	2.16
17-oct	1.67	1.60	1.57	1.75	2.23
24-oct	1.67	1.58	1.59	1.77	2.26
31-oct	1.55	1.53	1.52	1.69	2.17
07-nov	1.56	1.68	1.74	1.93	2.41
Fed Fund	1.75% - 2.00%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

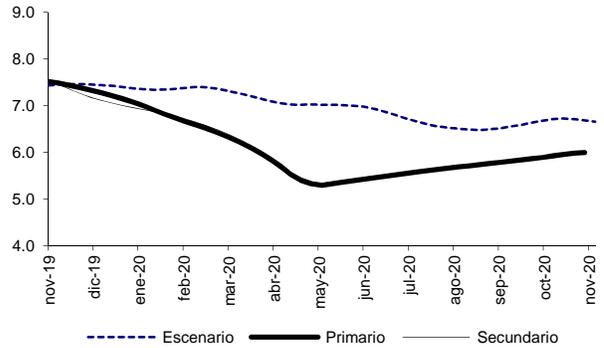
**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC es el 11 de diciembre. No esperamos un recorte en el rango de la tasa de fondos federales al menos hasta la segunda mitad del 2020.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria del Banco de México es el 14 de noviembre. Esperamos que el Banco de México recorte en 25 puntos base la tasa en ese anuncio. Será relevante identificar la postura monetaria ante un entorno de fuerte desaceleración económica, inflación en el objetivo de 3% y una posible pausa en condiciones más laxas por parte del FOMC.

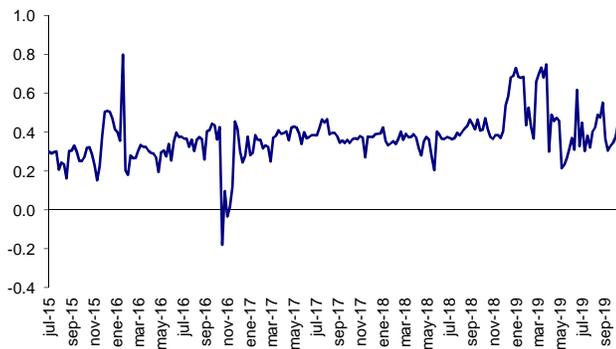
**Evolución CETES 28d**



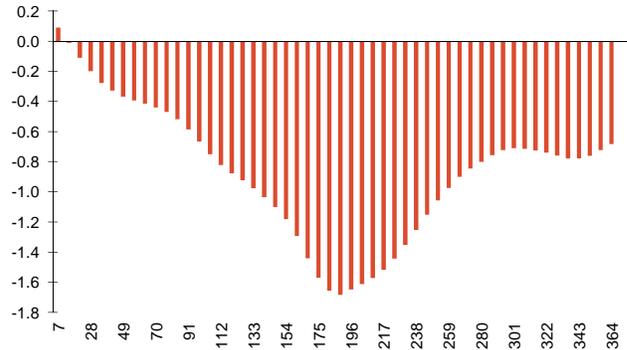
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



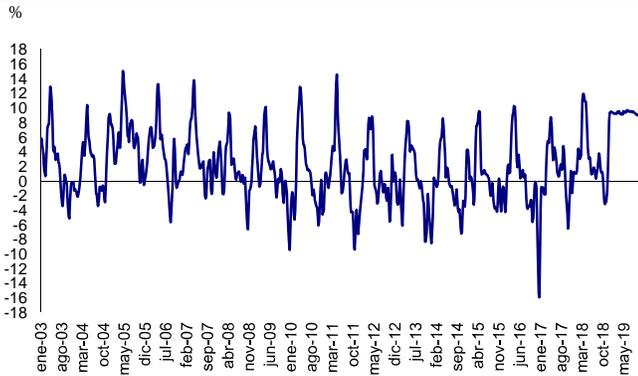
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



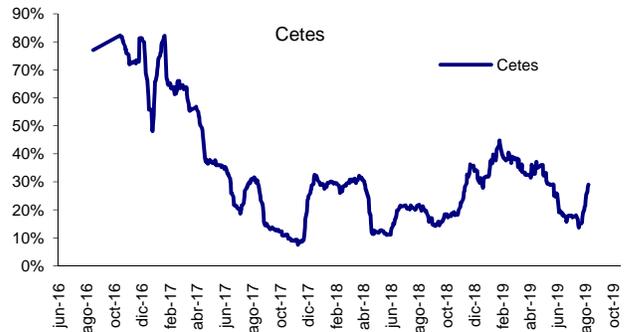
**Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)**



**Tasas Reales CETE 28**



**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	0.0%	0.3%	-0.9%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	-2.5%	-2.7%	-1.0%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	-0.1%	1.7%	2.4%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.55	3.57	3.57	3.54	n.d.	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.70	0.38	0.63	0.26	0.54	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.56/-0.06	0.27/0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.40/n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.83	3.78	3.16	3.00	3.02	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.9%	0.0%	1.9%	1.8%	n.d.	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.7%	-4.0%	-1.5%	-0.8%	n.d.	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	4.3%	5.2%	1.3%	n.d.	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	8.05%	8.11%	8.01%	7.72%	n.d.	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	1,859	-1,117	775	-116	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	20.11	19.06	19.69	19.56	19.32	n.d.
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>	-0.74%	-1.12%	3.31%	-0.67%	-1.20%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	41,640	40,863	42,623	43,011	43,337	n.d.
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>	-0.22%	-5.86%	4.31%	0.91%	0.76%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	50.36	59.02	49.95	57.38	48.82	n.d.

Datos Semanales	31-dic	11-oct	18-oct	25-oct	01-nov	07-nov
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,681,384	1,561,646	1,565,535	1,550,382	1,568,943	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	176,096	183,406	183,474	183,341	183,672	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	174,609	180,324	180,462	180,433	180,728	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	8.06	7.70	7.67	7.65	7.62	7.55
<b>CETES Secundario 28 días</b>	8.07	7.74	7.70	7.66	7.66	7.58
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.67	3.77	3.74	3.57	3.64
<b>AB 28 días</b>	8.31	7.86	7.87	7.82	7.82	7.71
<b>TIIIE 28 días</b>	8.59	8.00	8.00	7.99	7.96	7.95
<b>Bono 10 años</b>	8.67	6.77	6.83	6.86	6.79	6.87

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
<b>Prime</b>	5.50	5.00	5.00	5.00	4.75	4.75
<b>Libor 3 meses</b>	2.81	2.00	1.95	1.93	1.89	1.90
<b>T- Bills 3 meses</b>	2.38	1.68	1.67	1.67	1.53	1.56
<b>T- Bond 10 años</b>	2.69	1.75	1.75	1.80	1.73	1.92
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	0.25	-0.44	-0.39	-0.38	-0.38	-0.25

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	19.65	19.32	19.15	19.08	19.11	19.13
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	19.64	19.32	19.10	19.05	19.10	19.13
<b>Yen por dólar</b>	109.6	108.40	108.42	108.64	108.17	109.27
<b>Dólar por euro</b>	1.15	1.10	1.12	1.11	1.12	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Diciembre 2019</b>	20.82	19.51	19.31	19.21	19.25	19.24
<b>Marzo 2020</b>	21.12	19.77	19.58	19.46	19.50	19.50
<b>Junio 2020</b>	21.43	20.05	19.83	19.71	19.75	19.75
<b>Septiembre 2020</b>	21.74	20.29	20.07	19.95	19.99	19.98
<b>Diciembre 2020</b>	21.12	19.77	19.58	19.46	19.50	19.50

# 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			
	08-nov	01-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	2.11	2.26	-0.15
UMS 26	3.22	3.15	0.06
UMS 33	3.68	3.60	0.08
UMS 44	4.26	4.20	0.07
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 20	-0.30	1.12	-1.41
BR GLB 27	3.56	3.50	0.06
BR GLB 34	4.62	4.46	0.16
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	28.08	25.47	2.61
AR GLB 33	22.18	21.03	1.15
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.92	1.69	0.23

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 %)



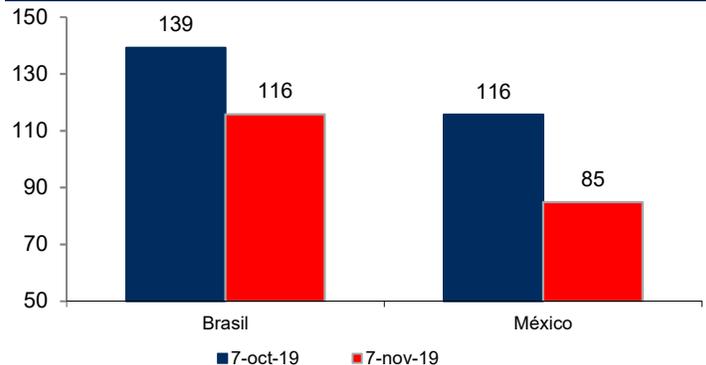
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

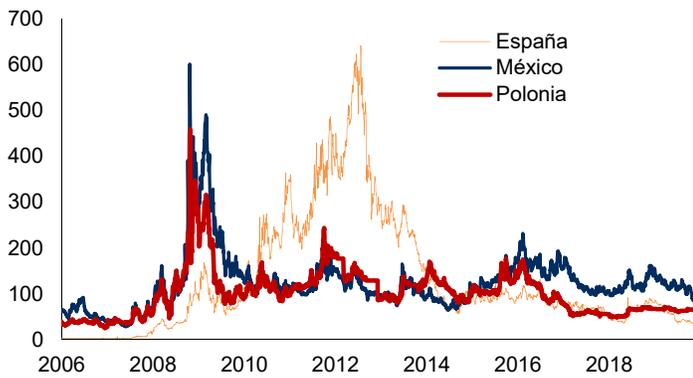


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



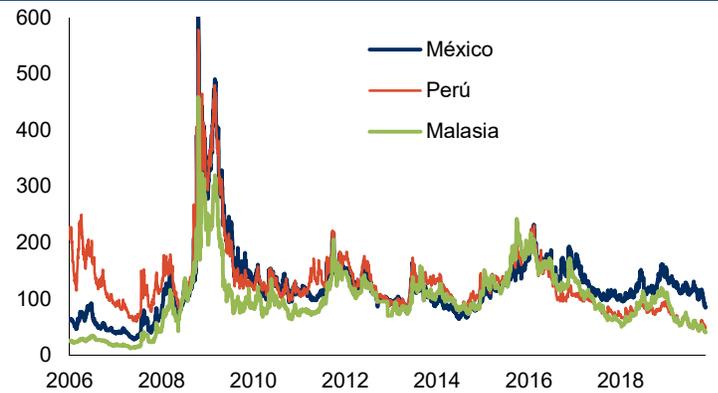
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



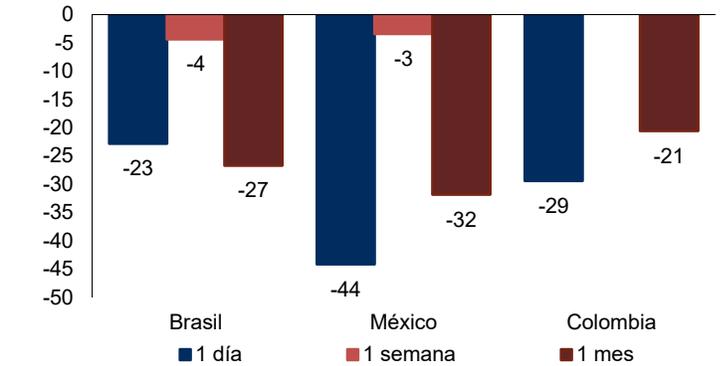
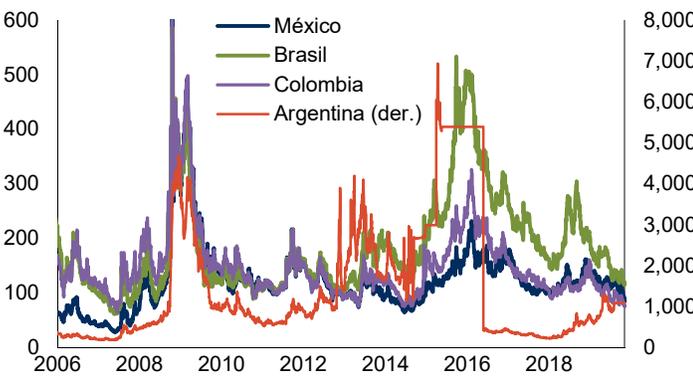
Países con calificación A3 (Moody's)

8-noviembre-2019

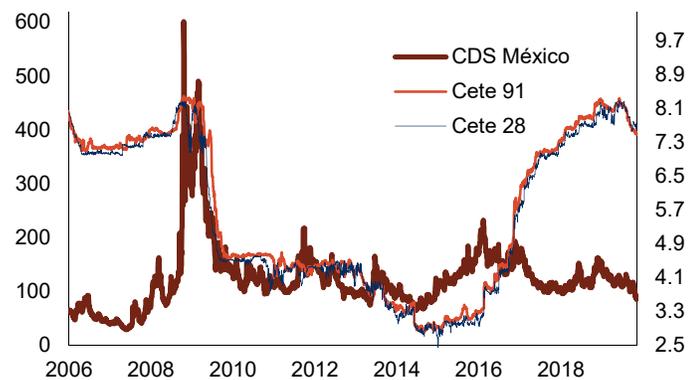


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



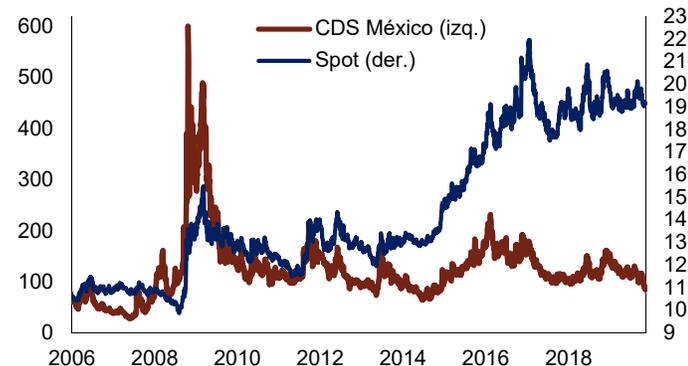
CDS México y tasas de CETES



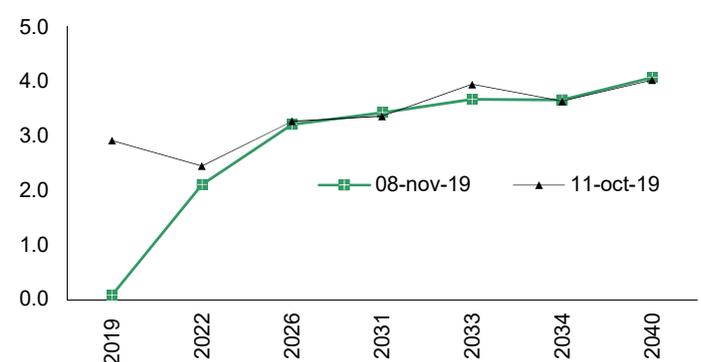
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.6	3.0	602	15.1
Bra	60	4.1	0.2	26724	9.4
Mex	58	19.1	-2.3	2305	6.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

En las últimas semanas, la depreciación del dólar ha incidido en fortaleza en algunas monedas emergentes, incluyendo el peso mexicano, el cual se beneficia además por el alto nivel de la tasa de interés real.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.85	20.33
Mediana	19.80	20.10
Máximo	20.83	21.40
Mínimo	18.85	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, octubre 22 de 2019.

## Tipo de Cambio Diario

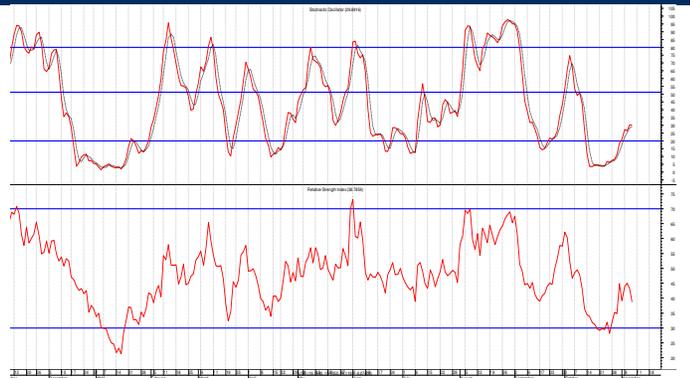
**Soporte: 18.70 Resistencia: 20.30**

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. La baja a 17.45 de Julio 2017 fue "A", el regreso a 20.96 fue "B" (mediados de 2018); tanto la baja posterior a 18.50, la subida a 20.65 de Noviembre pasado y la última caída por debajo de 19.00 son parte de "C". Esta ola "4" es un gran triángulo. 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. Ello implica que la figura se invalida y el precio permanecerá en los niveles actuales varios meses.



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

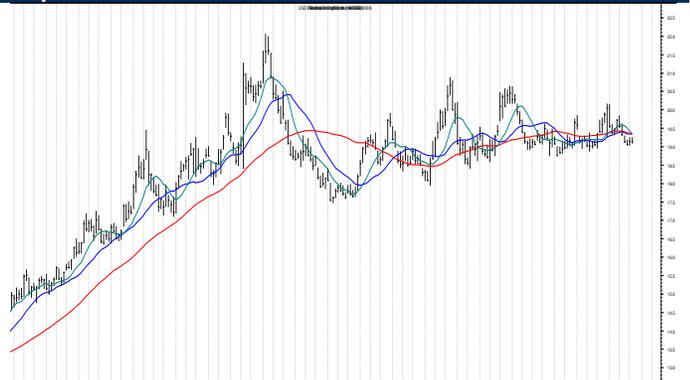
Sigue en zona de sobre venta. Ahora debemos esperar una reacción en sentido contrario. Si ésta es débil preparémonos para un posible rompimiento de 19.00.



## 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, siendo la ola "A" el 17.45 de Julio 2017, "B" el 20.96 de mediados de 2018, "C" la operación por debajo de 19.00 de Mayo 2019, "D" el 20.26 posterior y la baja reciente a 19.00. 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, noticias sobre la economía e inversiones del país, tráfico aeroportuario y ventas WALMEX. Los secretarios de agricultura, tanto de México como de Estados Unidos, se reunieron para analizar temas sobre el aguacate, tomate y azúcar, aprovechando el foro también para hacer énfasis de la voluntad de ambas partes para ratificar el T-MEC lo más pronto posible. Por otro lado, Morgan Stanley dio a conocer un documento en el cual se recomienda tomar las ganancias sobre activos mexicanos debido a que los retornos que pueden dar no compensan los riesgos en los cuales se incurren como: el crecimiento económico se ve poco probable que repunte, las posibilidades de cometer errores en políticas públicas son altas y existe incertidumbre en la política económica. Aunado a esto, el Director de Calificaciones Soberanas de Standard & Poor's, Joydeep Mukherji, mencionó que los riesgos de bajo potencial de crecimiento de largo plazo y el impacto de la deuda de Pemex sobre las finanzas públicas se mantienen vigentes, por lo que se sostiene la calificación soberana que tiene México en BBB+ con perspectiva negativa. Por parte de las emisoras, en el tráfico aeroportuario del mes de octubre se observó cierto repunte en el tráfico internacional en destinos de playa, destacando Los Cabos y Puerto Vallarta, registrando variaciones positivas de 4.3% y 2.9%, respectivamente, a diferencia de Cancún que sigue mostrando ligeras variaciones negativas. 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 2.3%, en sus ventas mismas tiendas del mes de octubre con respecto al mismo periodo del año anterior, por debajo de lo estimado por el consenso (est. 4.5%).



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando nuevas noticias en el entorno comercial y reportes trimestrales. Las señales que se recibieron por ambos países fueron mixtas a lo largo de la semana. Por la parte de los representantes asiáticos, se dieron a conocer varias noticias que culminaron con los comentarios de Gao Feng, Ministro de Comercio, en los que hizo referencia de que EUA y China habían llegado a un acuerdo para la disminución en la misma proporción de tarifas, sin especificar el periodo de tiempo en el que esto se realizaría. No obstante, al final de la semana ante la pregunta de un reportero, el presidente Donald Trump mencionó que no ha acordado nada en torno a la disminución de aranceles, pero aseguró que las negociaciones iban en buen camino. Otro de los problemas que están enfrentando es el lugar de la firma del acuerdo de "fase uno". Después de que se canceló el foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico en Chile, ambas partes no han querido dar concesiones sobre el lugar de la firma, lo que podría retrasar este acto hasta diciembre o más tarde. Algunos de los lugares que se han mencionado son Iowa, Alaska o incluso reagendar el foro de APEC en Chile en el mes de enero. Por parte de los reportes trimestrales, CVS reportó un incremento en ingresos mejor a lo esperado por el consenso, impulsado principalmente por sus servicios de farmacias y su segmento de ventas al por menor. Esto provocó que la emisora aumentara sus estimados de utilidades para final de año. Por otro lado, Disney registró un aumento en ingresos de 52% en su división de películas debido al buen desempeño de Toy Story 4 y el Rey León. No obstante, la compañía reportó presiones en sus utilidades debido al incremento de costos provocado por el lanzamiento de su servicio de streaming el próximo 12 de noviembre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,702	-0.26%	2.82%	4.95%
Máximo	44,128	0.63%	3.09%	5.76%
Mínimo	43,633	0.71%	2.80%	5.34%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	27,681	1.22%	5.07%	18.66%
<b>S&amp;P 500</b>	3,093	0.85%	5.95%	23.39%
<b>Nasdaq</b>	8,475	1.06%	7.23%	27.73%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
04/11/2019	44,233	43,787	43,816	134,995,906
05/11/2019	43,845	43,401	43,612	204,832,160
06/11/2019	43,849	43,332	43,819	121,802,233
07/11/2019	44,261	43,798	44,120	160,370,994
08/11/2019	44,128	43,633	43,702	78,350,923

**AEROMEX:** en octubre transportó 1.70 millones de pasajeros, representando una disminución de 5.2% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional el número de pasajeros transportados disminuyó 19%, mientras que los pasajeros en el mercado nacional aumentó en 2.5%.

**ASUR:** reportó que el total de pasajeros del mes de octubre se incrementó en 6.0% comparado con el mismo mes del año pasado; a nivel total, el tráfico nacional creció 8.0% mientras que el tráfico internacional aumentó 1.9%. De esta forma, el tráfico aumentó en 3.2%, 13.9% y 8.5% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente.

**FEMSA:** anunció que Solistica, subsidiaria de servicios logísticos de FEMSA, ha alcanzado un acuerdo para adquirir AGV, líder en almacenamiento, distribución y servicios de valor agregado en Brasil, con ventas brutas cercanas a los R\$650 millones. AGV opera una plataforma integrada de almacenamiento, distribución y servicios de valor agregado con más de 300,000 m<sup>2</sup> en área de almacén a través de 15 estados en Brasil y más de 2,600 empleados. Dentro de su plataforma operativa, AGV ha construido una posición sólida en los sectores de salud, nutrición y bienes de consumo, complementando las capacidades existentes y el enfoque comercial de Solistica. La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades correspondientes y se espera que el cierre ocurra durante el primer trimestre del 2020.

**GAP:** en octubre registró un incremento de 9.2% en los 13 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 8.7%, mientras que los pasajeros internacionales un incremento de 10.1%.

**OMA:** reportó que durante el mes de octubre el tráfico de pasajeros creció 8.3% con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año pasado. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó 8.2% y el de pasajeros internacionales decreció 9.6%.

**VOLAR:** transportó 1.87 millones de pasajeros durante octubre, un incremento de 18.1% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales registraron una variación de 15.4%, mientras que los pasajeros internacionales tuvieron una variación de 31.3%.

**WALMEX:** en octubre 2019 sus ventas ascendieron a 49,778 millones MXN, incrementándose 3.4% sobre lo obtenido en octubre 2018. Las VT de México crecieron 3.5%, las VMT crecieron 2.3% (consenso: 4.5%). En Centroamérica, las VT sin considerar efectos de fluctuaciones cambiarias aumentaron 2.3%, las VMT registraron una variación de -0.2%.

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	43,702	-0.26%	2.8%	5.0%	-1.1%	7.85%	25.55%	18.90%	8.65	8.23	n.a.

AEROMEX	15.57	2.6%	11.2%	-29.9%	-30.7%	-29.71%	14.99%	0.18%	4.86	5.63	4.82
ALFAA	17.14	0.4%	0.9%	-26.7%	-24.2%	14.70%	12.31%	6.79%	5.81	6.02	5.89
ALPEKA	21.13	-0.6%	-3.2%	-12.1%	-25.4%	14.10%	9.80%	6.93%	7.11	6.20	6.74
ALSEA	52.75	0.8%	10.0%	3.1%	2.2%	-3.55%	20.07%	7.71%	8.86	13.52	12.06
AMXL	15.24	-1.4%	4.4%	9.1%	4.2%	14.70%	30.21%	14.65%	6.26	6.40	6.13
ARA	3.72	0.3%	2.5%	-26.9%	-29.0%	20.05%	14.69%	11.85%	3.96	5.92	5.53
AC	106.92	0.7%	-2.4%	-2.6%	1.1%	7.16%	17.36%	11.92%	9.67	9.82	8.99
ASUR	321.29	2.2%	6.8%	8.5%	0.3%	6.30%	63.30%	52.19%	12.78	12.89	11.96
AUTLAN	9.50	-2.0%	-3.6%	-33.2%	-35.0%	8.77%	18.83%	5.99%	3.72	3.75	3.64
AXTEL	2.99	1.4%	-0.7%	0.7%	-5.7%	-31.10%	40.93%	3.66%	5.12	5.32	4.72
BBAJIO	30.99	-1.1%	-6.0%	-19.2%	-20.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.87	-1.5%	2.4%	-8.4%	-6.9%	6.22%	11.52%	7.00%	8.34	9.10	8.45
BOLSA	41.70	-3.2%	14.4%	24.5%	31.1%	6.06%	56.75%	52.25%	11.30	12.40	11.35
CEMEXCPO	7.29	-0.4%	-2.4%	-23.2%	-31.6%	8.32%	15.63%	8.24%	7.84	6.92	6.61
CHDRAUIB	24.87	-6.7%	-15.9%	-36.9%	-31.0%	12.60%	6.61%	4.03%	6.77	7.14	6.55
ENTERA	19.17	-2.9%	15.3%	32.4%	8.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.23	-0.1%	10.4%	26.5%	37.5%	4.40%	20.52%	18.40%	20.55	22.08	19.27
CULTIBA	11.50	-4.2%	-4.2%	-33.1%	-34.3%	1.49%	9.16%	4.26%	22.40	n.a.	n.a.
KUOB	50.68	0.0%	0.0%	4.5%	7.9%	12.53%	16.04%	12.16%	9.30	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1393.86	-0.4%	-0.2%	46.4%	51.3%	4.03%	16.02%	10.69%	22.35	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.20	4.0%	60.0%	-27.0%	-55.6%	5.97%	14.60%	6.72%	7.10	7.27	6.45
FEMSAUBD	177.14	3.7%	-0.3%	5.0%	-1.2%	4.73%	14.23%	9.14%	12.27	13.67	12.31
GAP	202.35	0.3%	3.4%	26.6%	26.7%	5.97%	62.62%	51.62%	13.28	13.73	12.40
GCARSOA1	67.22	-1.3%	17.8%	-4.5%	13.5%	6.38%	13.99%	11.07%	12.53	13.15	12.67
GCC	103.49	-4.4%	3.3%	3.0%	-9.2%	8.76%	28.74%	18.61%	7.73	169.36	157.43
GFAMSA	4.95	-5.4%	-0.4%	-46.8%	-52.9%	2.74%	11.53%	7.43%	20.40	20.14	20.14
GFINBURO	24.69	-1.2%	-0.4%	-12.7%	-3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	102.95	-2.4%	-2.9%	7.5%	-3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.82	3.6%	20.0%	30.6%	10.0%	13.21%	42.29%	32.37%	6.90	6.85	6.49
GMXT	25.39	-3.1%	5.2%	-0.9%	-11.2%	10.95%	41.13%	27.88%	8.40	0.38	0.35
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	16.98%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	203.25	-1.7%	2.1%	-8.7%	-12.7%	10.20%	15.94%	11.96%	8.76	9.10	8.62
GSANBOR	23.07	0.3%	2.5%	30.3%	24.0%	9.19%	12.91%	9.17%	8.65	7.76	7.60
ICH	83.00	0.0%	3.8%	-2.3%	10.6%	10.64%	12.90%	9.60%	6.76	7.67	6.82
IDEAL	23.01	6.5%	4.6%	-29.2%	-35.2%	11.49%	58.58%	44.91%	14.38	n.a.	n.a.
IENOVA	84.38	-1.4%	0.9%	15.2%	11.6%	7.68%	55.56%	44.82%	12.58	11.26	10.36
KIMBERA	38.24	0.6%	-4.4%	22.7%	27.5%	0.67%	23.56%	19.22%	13.12	13.23	12.02
KOF	110.74	1.2%	-7.9%	-7.1%	-10.5%	8.72%	18.86%	13.08%	7.85	8.52	7.92
LABB	20.88	-0.5%	14.8%	78.9%	57.1%	7.79%	19.72%	18.70%	10.75	10.66	9.14
LACOMER	25.50	-3.7%	-0.9%	25.2%	23.1%	9.36%	8.93%	5.11%	5.96	6.89	5.81
LALA	18.86	-0.1%	-9.1%	-10.6%	2.3%	6.82%	11.58%	7.88%	6.77	8.45	7.73
LIVEPOL	97.83	-2.5%	-6.8%	-22.5%	-27.7%	11.27%	15.64%	12.55%	7.50	n.a.	n.a.
MEGA	79.62	0.2%	-1.1%	-9.7%	-17.9%	22.68%	47.77%	29.22%	2.88	3.06	2.83
MEXCHEM	43.23	4.9%	11.6%	-13.4%	-19.5%	n.a.	n.a.	n.a.	7.34	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.90	-3.7%	8.6%	-25.0%	-34.1%	-36.63%	3.56%	-28.59%	81.95	7.69	3.73
NEMAK	9.31	6.6%	11.9%	-36.5%	-35.9%	16.60%	15.04%	7.66%	4.30	4.70	4.44
OMA	132.06	0.8%	9.8%	41.0%	31.8%	8.98%	62.22%	57.32%	10.53	10.76	9.88
ORBIA	43.23	4.9%	11.6%	-13.4%	-19.5%	12.43%	19.02%	11.21%	7.34	7.63	7.17
PE&OLES	236.73	-0.8%	-3.4%	-1.3%	-16.1%	3.56%	21.49%	6.03%	8.04	157.20	120.58
PINFRA	184.46	3.5%	3.2%	-2.0%	-3.8%	8.87%	60.64%	55.81%	9.83	12.99	11.62
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	71.7%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	25.01	-6.3%	-2.6%	2.5%	-3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	61.45	0.8%	-2.4%	0.4%	4.8%	13.94%	12.30%	9.18%	4.82	6.75	5.88
SORIANAB	23.76	-6.9%	-13.1%	-14.4%	-20.5%	10.53%	7.60%	5.63%	7.17	7.53	7.14
TEVISAC	44.18	2.0%	14.4%	-10.5%	-27.2%	5.68%	36.52%	15.80%	6.51	7.44	7.22
AZTECAC	0.93	8.3%	7.9%	-60.1%	-56.2%	3.55%	15.08%	9.08%	7.05	5.56	5.30
VESTA	32.73	1.1%	6.9%	22.0%	34.2%	7.78%	82.69%	81.94%	7.05	14.46	13.42
VITROA	43.50	1.2%	3.7%	-17.8%	-13.0%	17.50%	16.14%	10.29%	4.65	n.a.	n.a.
VOLAR	21.16	1.8%	2.4%	101.9%	67.8%	47.51%	20.84%	8.33%	5.93	6.89	5.63
WALMEXV	56.19	-4.8%	1.5%	12.4%	13.4%	6.32%	10.87%	8.37%	14.60	14.73	13.59

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	2.66	1.78	2.91	16.19	17.75	15.39	n.a.	2.23	6,411,274	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.63	-3.28	-8.90	9.32	1.67	10,761	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.75	10.31	9.10	13.82	1.24	86,645	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.32	8.04	9.49	17.30	1.22	44,757	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	67.72	50.22	34.89	10.68	4.94	44,153	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.60	14.67	12.19	2.87	5.32	1,006,318	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.18	5.92	5.52	10.31	0.36	4,814	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.68	18.60	16.17	65.11	1.64	188,637	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	17.00	17.56	15.97	100.67	3.19	96,387	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	21.20	118.90	97.91	21.63	0.44	3,329	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.01	-14.44	-85.99	1.21	2.48	8,563	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.59	6.64	6.50	33.14	6.11	36,876	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	23.98	24.29	20.49	16.37	2.19	168,704	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.84	17.78	16.33	11.04	3.78	24,728	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.53	10.89	9.09	12.46	0.59	110,352	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	14.89	11.06	9.66	28.72	0.87	23,867	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.93	n.a.	n.a.	12.28	1.56	31,143	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	28.84	32.63	27.92	13.00	2.56	121,424	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.63	n.a.	n.a.	23.56	0.49	8,252	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	15.63	n.a.	n.a.	29.77	1.70	23,129	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.84	n.a.	n.a.	416.49	3.35	325,302	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-118.64	10.36	9.09	18.95	0.49	11,152	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.78	25.40	20.98	72.54	2.44	633,847	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	22.18	20.94	18.73	33.14	6.11	113,518	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.47	n.a.	16.22	37.32	1.80	153,358	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.47	329.50	263.45	61.62	1.68	34,414	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-51.29	-15.41	-22.21	10.40	0.48	2,821	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.31	10.53	8.87	21.71	1.14	163,860	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.87	8.27	7.79	64.29	1.60	296,852	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.86	11.59	10.85	31.56	1.67	411,204	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.86	0.75	0.64	33.53	4.47	104,114	4,101
GPH	1.20	0.81	1.14	7.69	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,929	378
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	18.57	17.18	15.41	61.24	3.32	85,924	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.43	14.67	14.97	13.83	1.67	52,244	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	16.02	14.61	11.71	82.04	1.01	36,236	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	57.53	n.a.	n.a.	10.63	2.16	69,034	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	16.09	15.32	14.11	64.41	1.31	129,441	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.98	23.47	21.57	1.29	29.54	117,964	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.72	17.19	15.75	58.57	1.89	232,646	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	20.72	19.36	14.07	7.65	2.73	21,882	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	10.21	12.09	11.16	49.48	0.52	11,710	459
LALA	3.40	3.05	4.48	18.03	18.60	15.08	9.65	1.95	46,696	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.98	n.a.	n.a.	76.93	1.27	131,307	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.35	5.01	4.81	96.03	0.83	23,882	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	20.92	n.a.	n.a.	24.19	1.79	90,783	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-2.08	-8.19	10.53	4.98	0.78	9,927	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	10.83	9.44	8.25	11.36	0.82	28,667	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.86	16.03	14.43	22.86	5.78	52,001	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	20.92	15.29	11.98	24.19	1.79	90,783	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	88.10	719.74	424.95	180.47	1.31	94,094	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	13.98	14.00	12.72	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.	88.10	3.93	3.68	0.09	0.10	83,100	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.99	11.62	9.34	73.22	0.84	30,584	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	12.87	11.81	9.79	34.96	0.68	42,765	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	50.05	26.17	22.98	34.33	1.29	113,715	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-10.48	3.57	3.77	1.24	0.75	2,002	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-10.48	12.21	13.54	1.24	0.75	20,676	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.89	n.a.	n.a.	59.46	0.73	21,035	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.97	n.a.	n.a.	4.72	4.48	18,575	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.53	25.07	23.07	9.17	6.13	981,156	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

**Soporte: 42,800 Resistencia: 44,000**

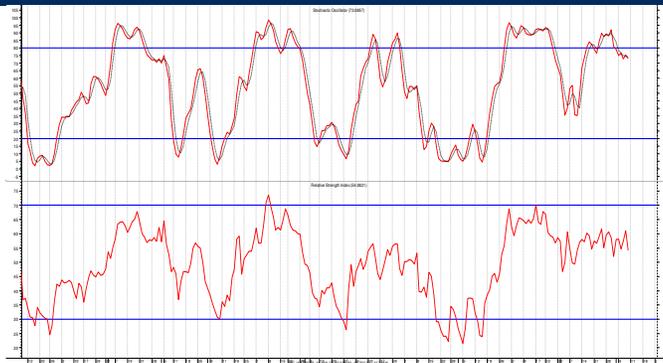
El IPC cerró en 43,702 con una variación de -0.26%.

Insistimos en que la resistencia en 44,000 tiene vital importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo y debe, si de verdad ya se vive una nueva tendencia de alza, ser superada en los próximos días para así tener un objetivo en la zona 45,500 – 46,000. Estimamos que la influencia positiva de mercados internacionales apoyará el movimiento. El “stop” lo mantenemos con el promedio móvil de 200 días en 42,800.



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los estocásticos siguen teniendo espacio suficiente para el posible movimiento de ruptura en 44 mil. Mientras más pronto lo haga demostrará mayor fuerza de demanda.



## IPyC USD

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

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.



## Emisora de la semana

**LAB B**

**Soporte: 19.00 Resistencia: 20.50**

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. Ya con varios cierres sobre la misma el objetivo es 22.50 y posteriormente 25.00.



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

**Soporte: 27,200**

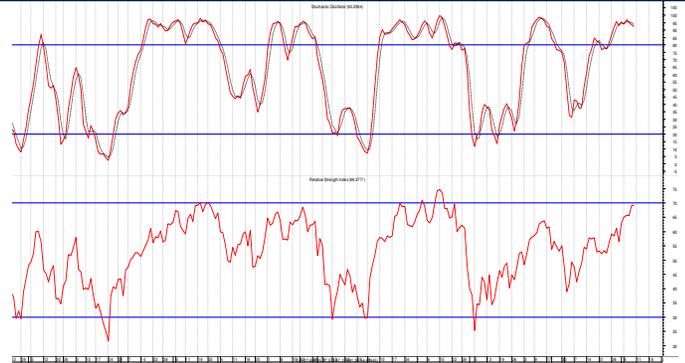
**Resistencia: 27,800**

Señalamos que nuestra proyección era superar 27,200, tener una pausa y luego ir a máximos históricos. El escenario más sano es tomar algunos días de la próxima semana para esa pausa que consolide el rompimiento de la resistencia para convertirla en soporte. El objetivo sigue en la zona 28,500 – 28,750. El soporte ahora en 27,200.



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

Los estocásticos y el RSI entraron con velocidad en terreno de sobre compra. Ahora necesita un breve descanso para volver a tener espacio en osciladores.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,000**

**Resistencia: 3,100**

A pesar de la baja fuerte de Octubre se respetó el promedio móvil de 200 días y logra operar sobre las 3,000 unidades. Toda esta acumulación debe ser en adelante la base que brinda la fuerza para mantener la tendencia alcista hacia un objetivo en 3,250. El "stop" lo elevamos hasta 3,000.

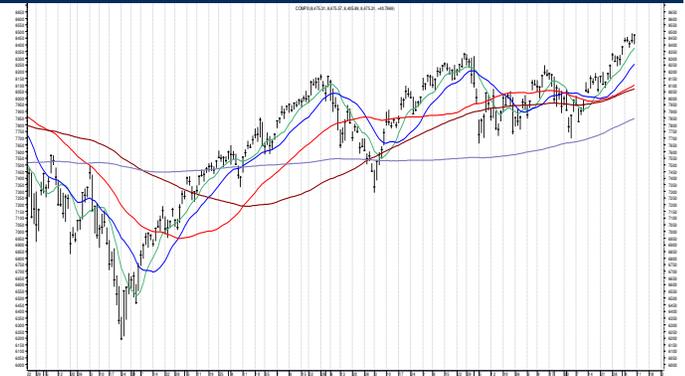


**NASDAQ (COMPX)**

**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.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.04820 por acción (extraordinario)
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.82 por acción
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
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
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 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\$0.08 por acción (extraordinario)
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
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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

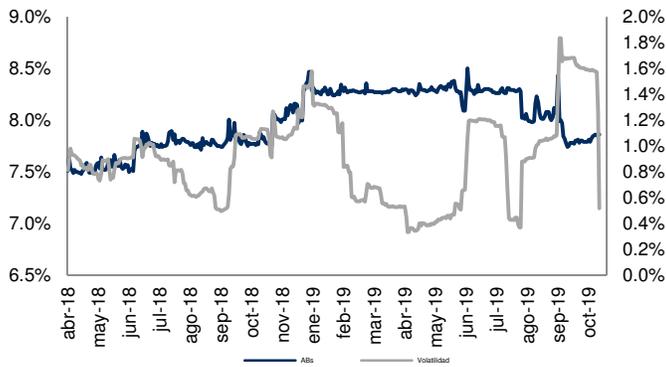
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
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
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.8189 por acción
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
GCARSO	28-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
VINTE	20-jun-19	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 14.69996545 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.20 MXN
CEMEX	17-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.03187 por cada acción serie 'A' y serie 'B', equivalente a \$0.09561 por CPO
GFNORTE	07-jun-19	Dividendo en efectivo	\$5.5416 por acción
CADU	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.425 por acción
ASUR	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$10 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 7.9%

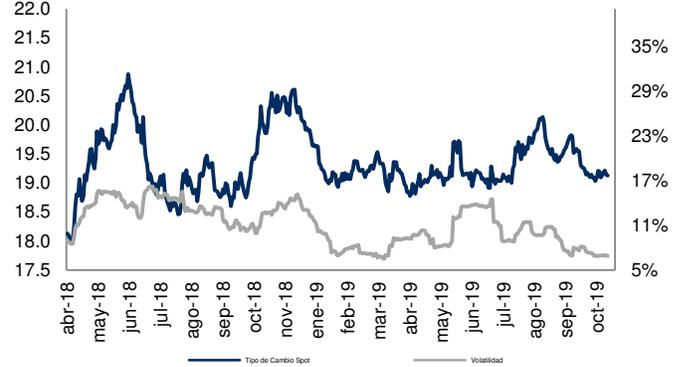
Volat: 0.5%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.1290

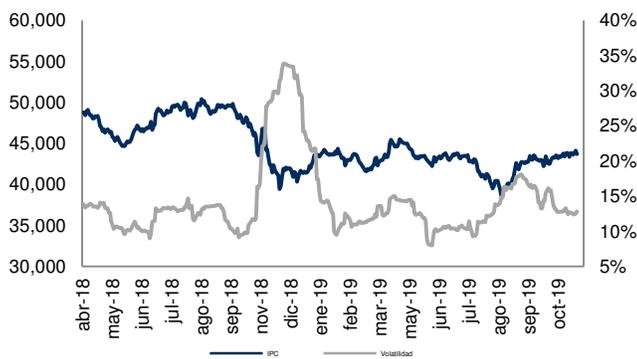
Volat: 6.8%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 43,702.23

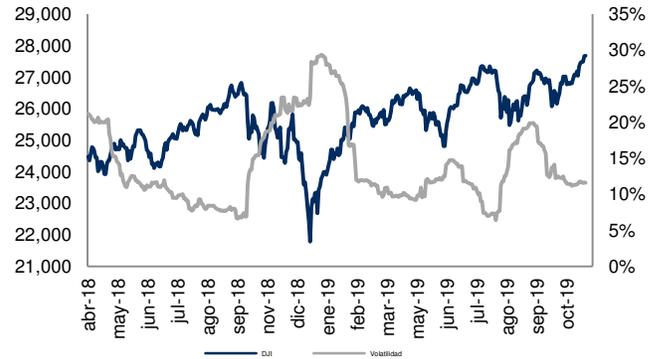
Volat: 12.8%



## DJI y Volatilidad

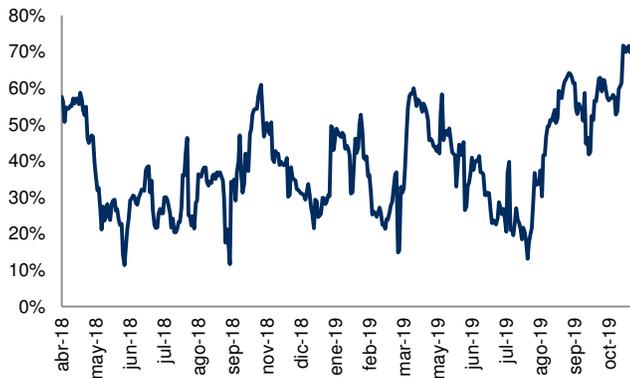
Cierre: 27,681.24

Volat: 11.6%



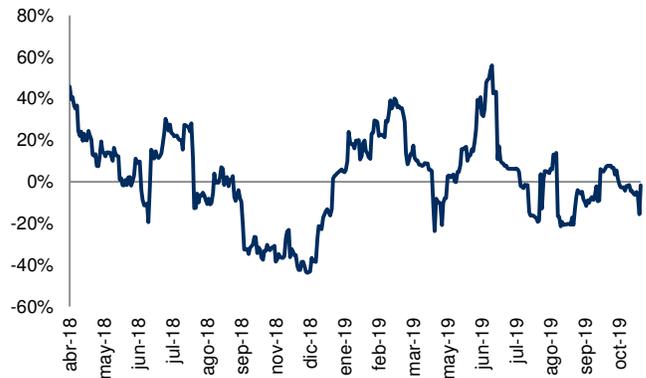
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 69.8%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -1.7%



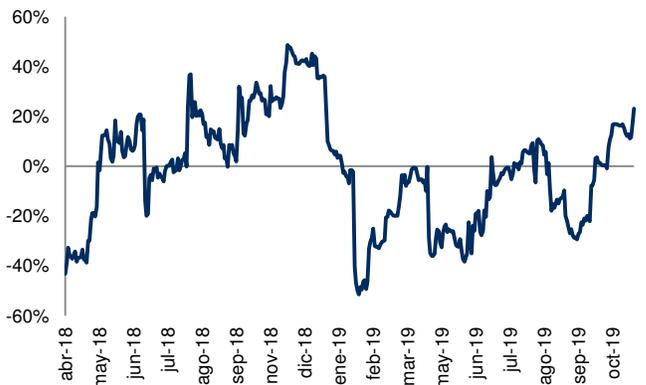
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -58.5%



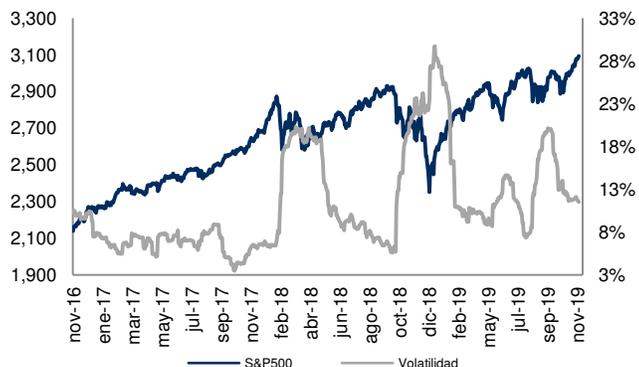
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 23.0%

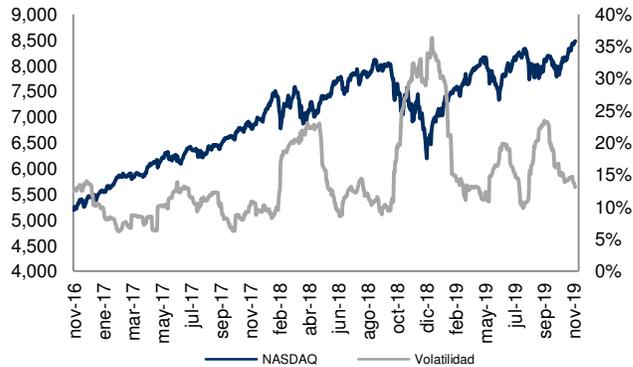


# Monitor de Mercados

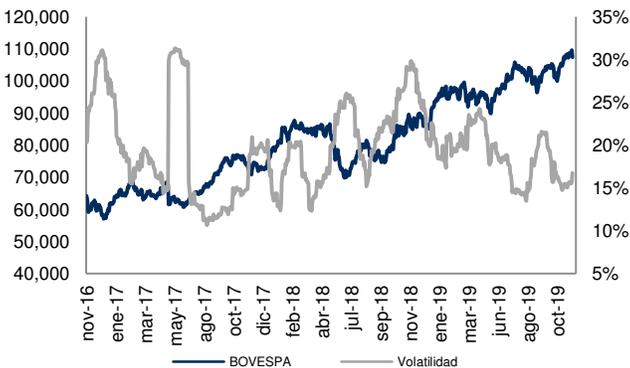
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,093.08 Volat: 11.5%



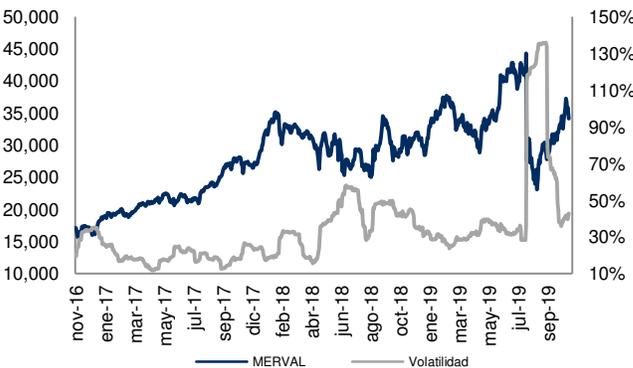
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,475.31 Volat: 13.1%



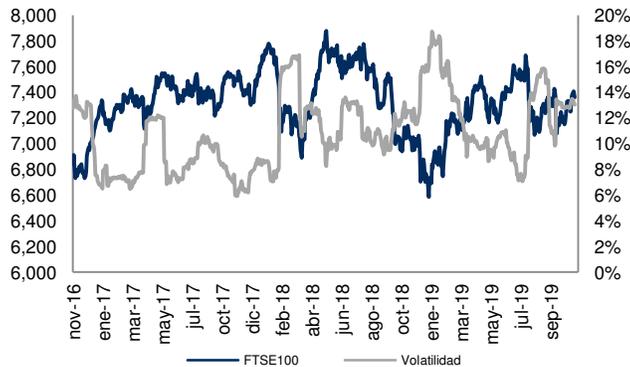
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 107,413.33 Volat: 16.8%



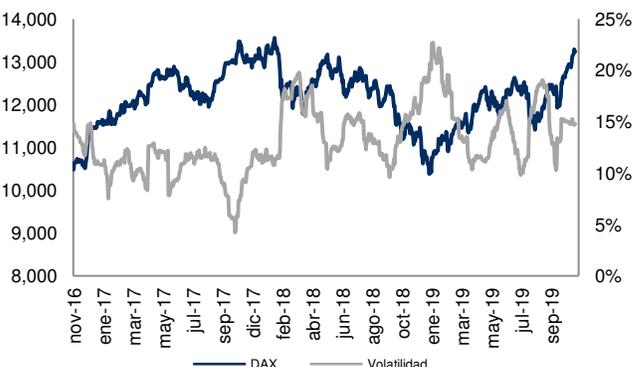
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 34,131.05 Volat: 42.8%



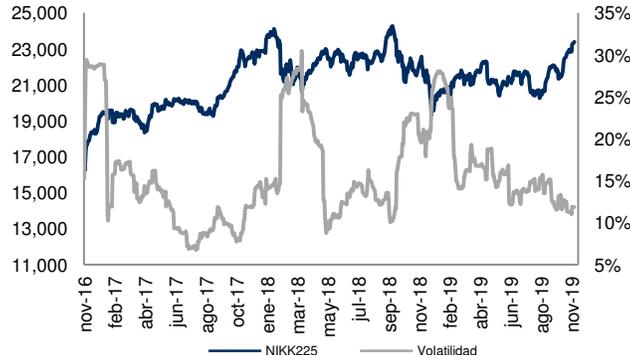
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,359.38 Volat: 13.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,228.56 Volat: 14.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,391.87 Volat: 11.9%



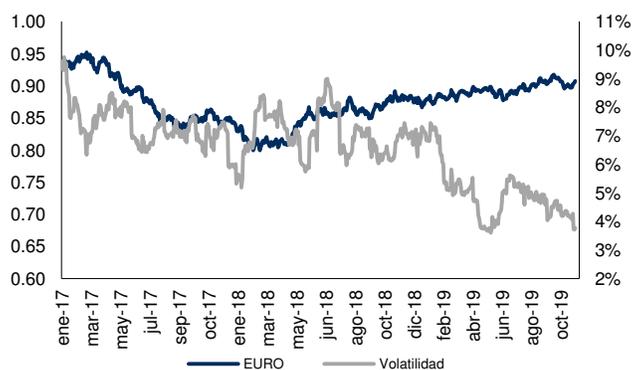
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.85%	5.95%	23.39%
NASDAQ	1.06%	7.23%	27.73%
BOVESPA	-4.18%	4.70%	13.91%
MERVAL	-4.41%	5.89%	-28.76%
FTSE100	-0.41%	7.60%	9.70%
DAX	0.88%	9.90%	20.49%
NIKK225	1.25%	7.27%	17.27%
IPC	0.41%	5.32%	7.96%
DJI	1.22%	5.07%	18.66%
CAC40	1.04%	7.61%	19.74%
HANGSENG	2.18%	7.93%	7.05%
TSE300	1.22%	3.88%	21.58%
IBEX	-0.46%	4.96%	5.79%

Cifras al 08 de noviembre de 2019. Índices en USD.

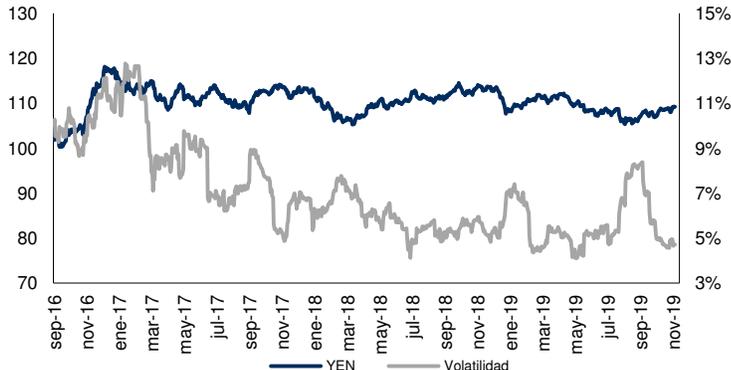


# Monitor de Divisas

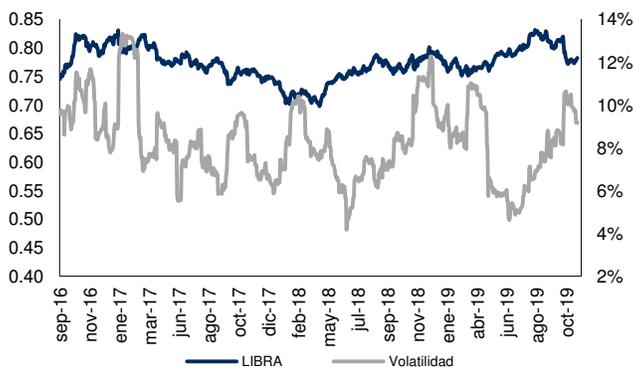
**Euro (€)** Cierre: 0.91 Volat: 3.8%



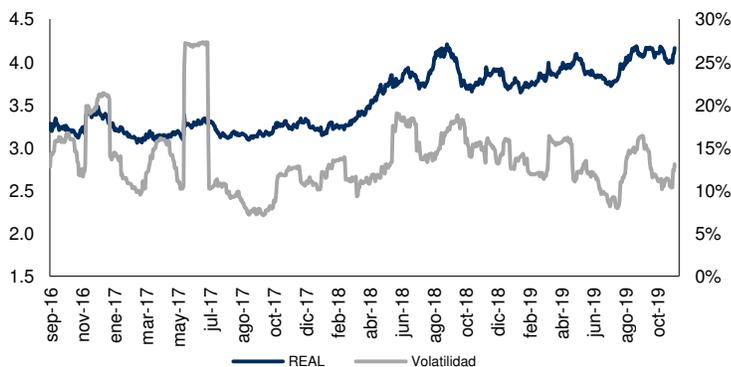
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.21 Volat: 4.7%



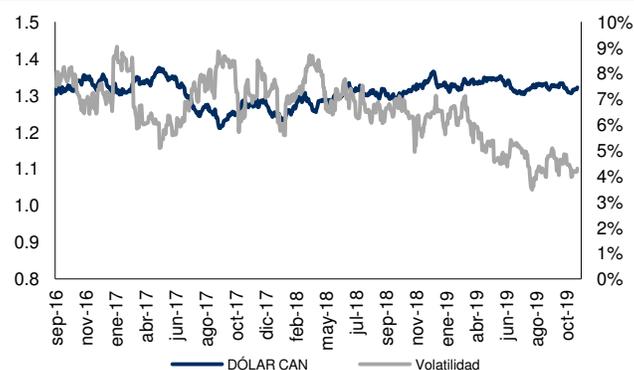
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.78 Volat: 9.2%



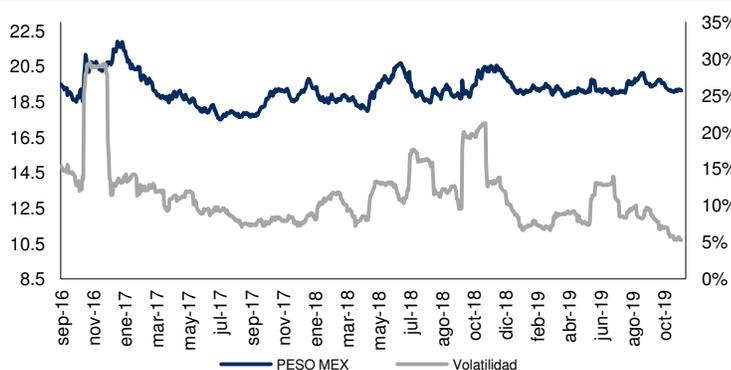
**Real Brasileño** Cierre: 4.16 Volat: 13.1%



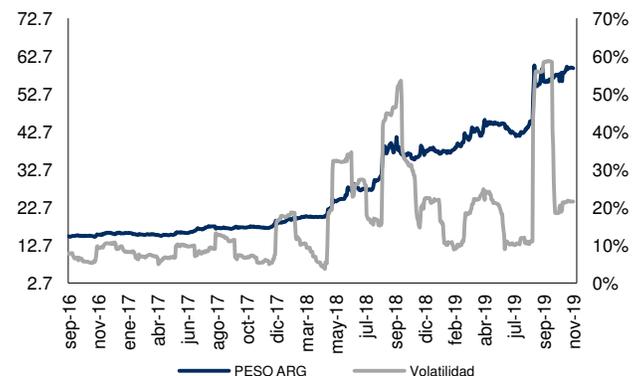
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.32 Volat: 4.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.13 Volat: 5.3%



**Peso Argentino** Cierre: 59.50 Volat: 21.6%



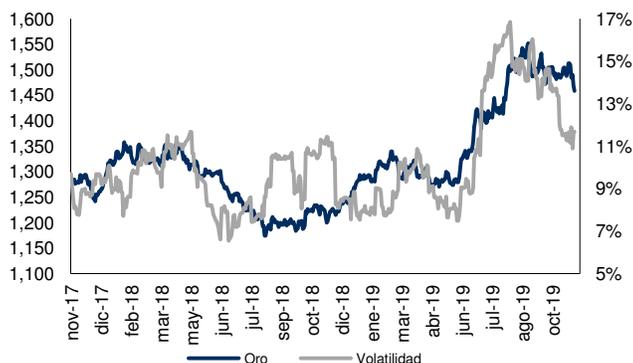
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.91	-1.16%	0.47%	-3.82%
<b>Yen</b>	109.21	-1.09%	-1.60%	0.34%
<b>Libra</b>	0.78	-1.18%	4.78%	0.29%
<b>Real</b>	4.16	-3.50%	-1.31%	-6.80%
<b>Dólar Can</b>	1.32	-0.48%	0.82%	3.18%
<b>Peso Mex</b>	19.13	0.31%	2.28%	2.71%
<b>Peso Arg</b>	59.50	0.11%	-5.87%	-36.77%

Cifras al 08 de noviembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

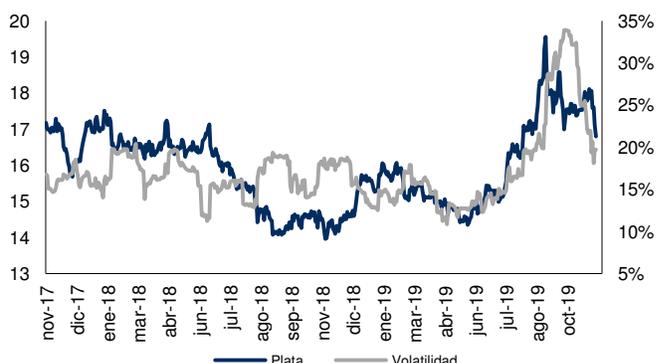


# Monitor de Metales y Otros Commodities

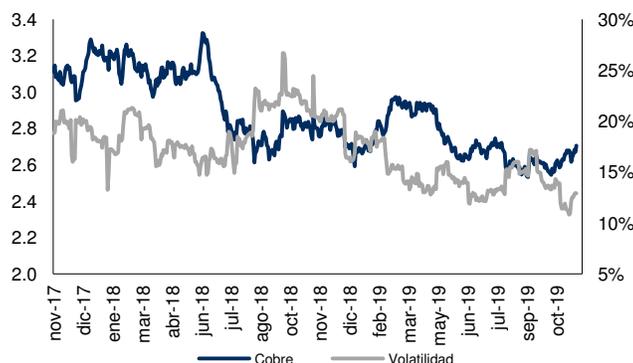
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,458.355 Volat: 11.7%



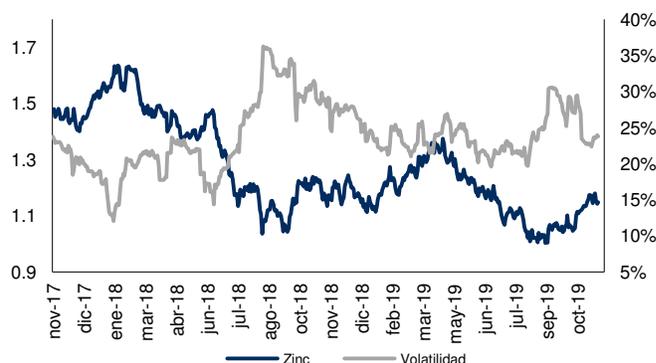
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.799 Volat: 19.7%



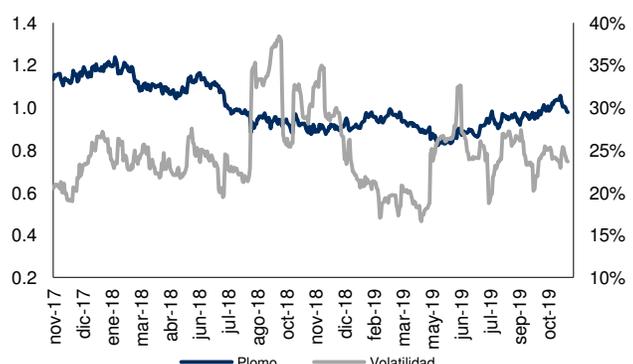
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.706 Volat: 12.9%



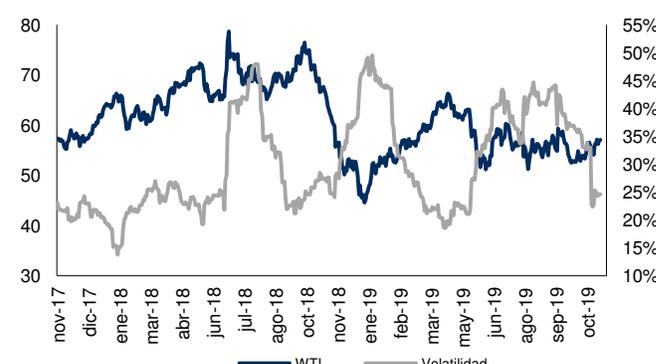
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.148 Volat: 23.8%



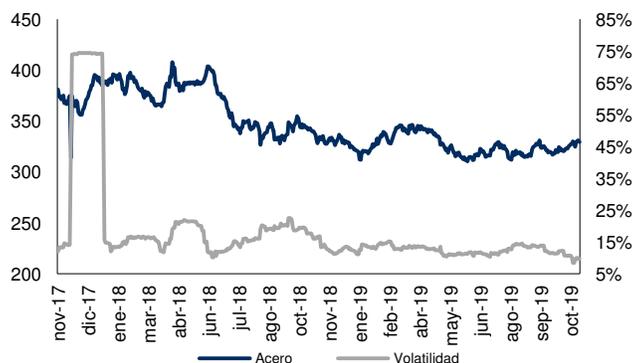
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.959 Volat: 23.6%



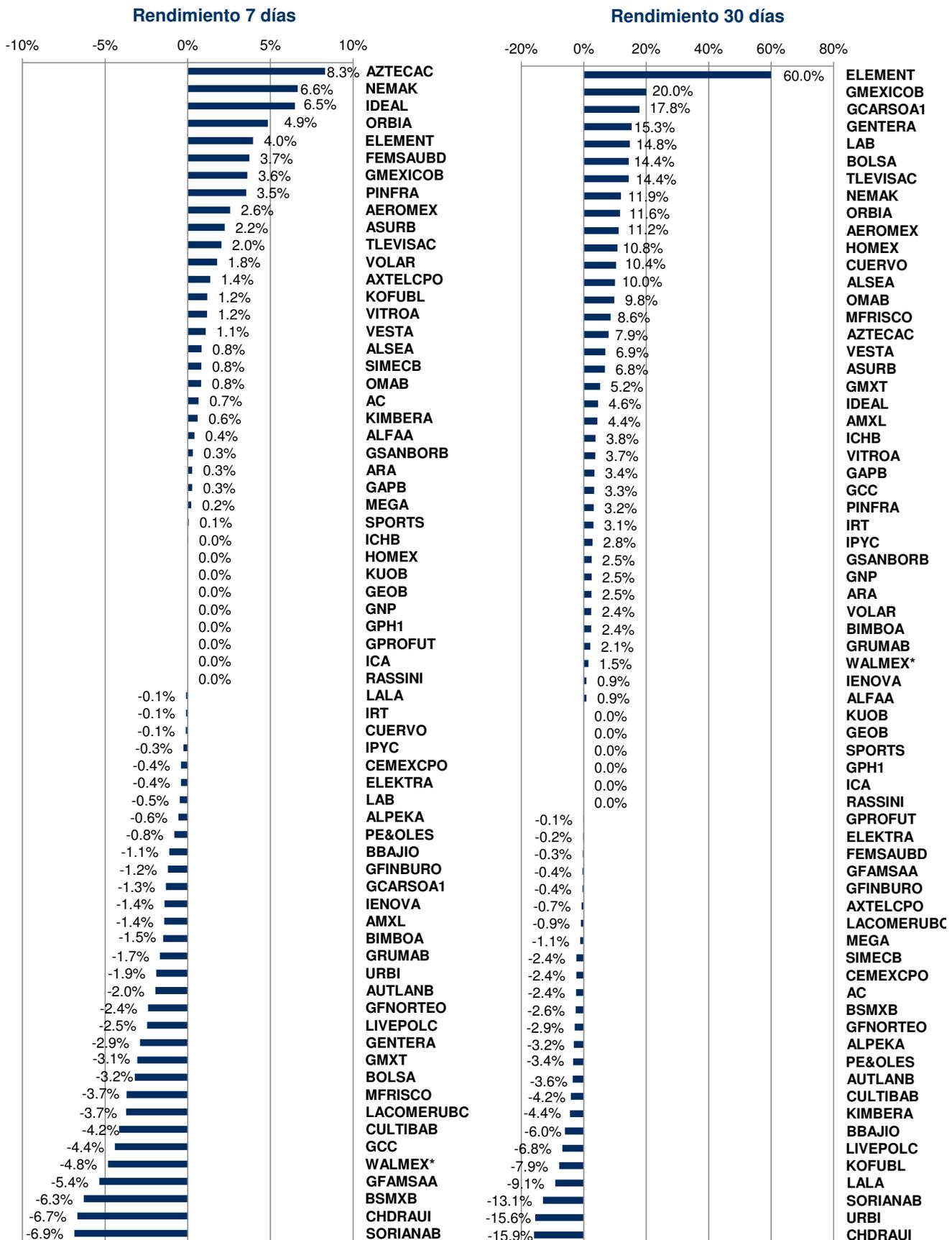
**WTI (USD / barril)** Cierre: 57.07 Volat: 24.6%

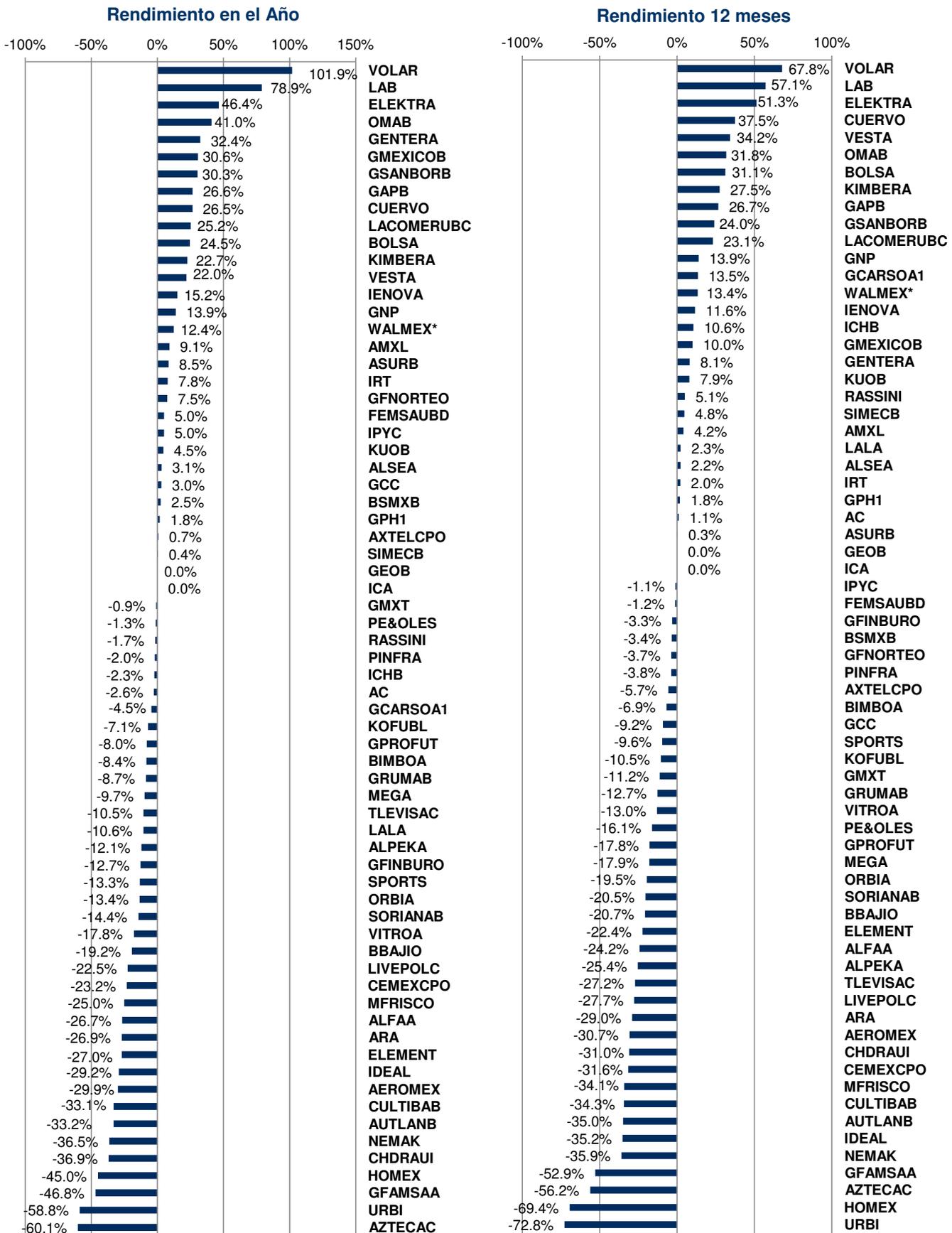


**Acero (Indice)** Cierre: 328.854 Volat: 9.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1458.36	-3.58%	-3.12%	13.76%
Plata	16.80	-6.90%	-5.09%	8.53%
Cobre	2.71	3.41%	5.77%	-0.34%
Plomo	0.96	-2.64%	-1.36%	3.02%
Zinc	1.15	0.24%	9.19%	1.52%
WTI	57.07	1.75%	8.33%	26.26%
Acero	328.85	0.02%	2.91%	2.99%





**VALMX10: Corto Plazo**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1HR  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.08%	4.55%	4.97%	5.15%
FondeoB	2.85%	5.45%	6.09%	6.25%
Diferencia	0.23%	-0.91%	-1.12%	-1.10%

Duración	1		
----------	---	--	--

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,898,601,120	2,001,016,320	- 102,415,200

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 24H

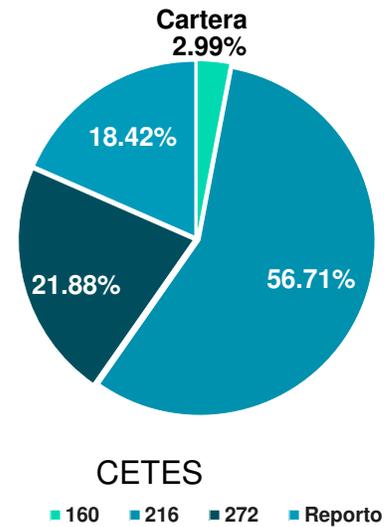
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.43%	4.75%	6.40%	6.42%

Duración	Fondo	Benchmark
	187	230

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	420,743,290	416,466,067	4,277,223



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 15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

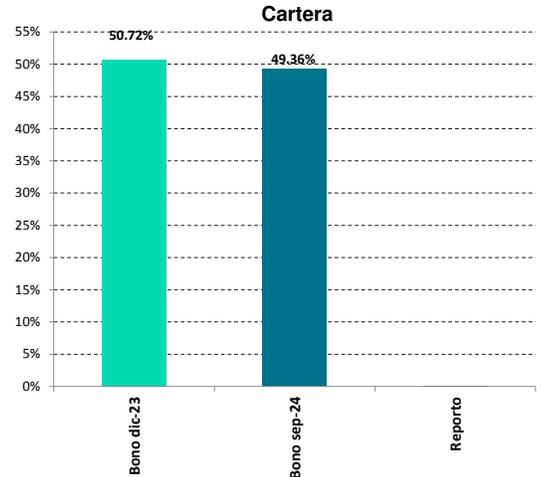
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	0.47%	-3.81%	12.98%	13.23%
PiPG-Fix5A	0.08%	-2.90%	14.05%	14.46%
Diferencia	0.39%	-0.91%	-1.08%	-1.23%

	Fondo	Benchmark
Duración	1367	1319

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	193,119,121	193,144,568	- 25,447



**VALMX 16 Discrecional**

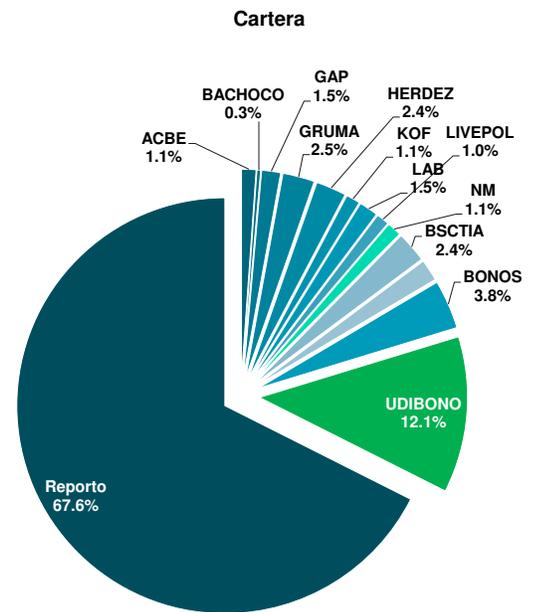
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.52%	6.67%	7.56%	7.83%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	202	203	-1
Activos netos	3,416,133,384	3,402,912,280	13,221,104



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

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

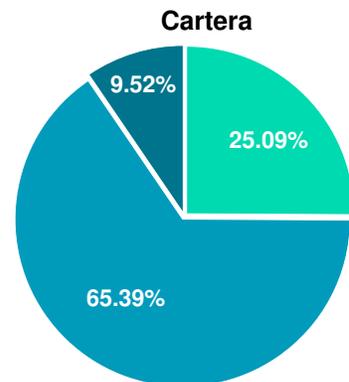
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	1.74%	5.63%	5.56%	6.35%
PiPG-Real3A	1.84%	6.38%	6.44%	7.31%
Diferencia	-0.09%	-0.75%	-0.88%	-0.96%

	Fondo	Benchmark
Duración	690	686

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	190,784,722	190,756,386	28,336
Inversión Deuda	90.48%	90.38%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ Reporto



**VALMX 18 Mediano Plazo**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

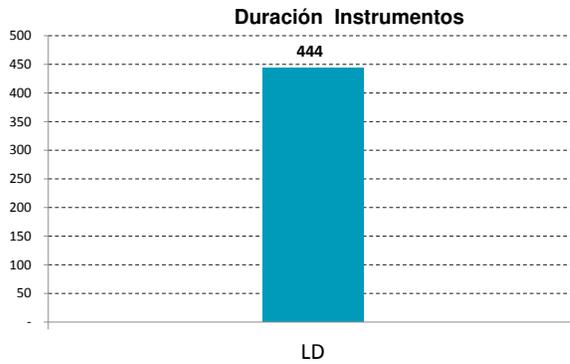
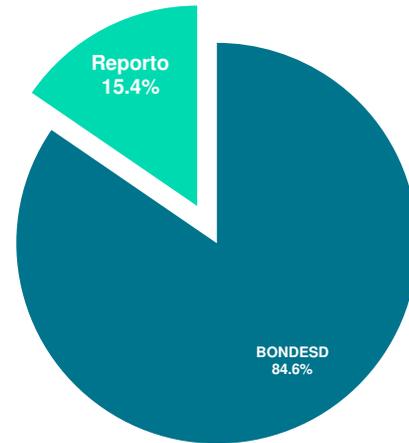
Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H(Jueves)

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX18	0.03%	-0.15%	6.60%	6.88%
PIPG-Bpag28	3.17%	6.03%	7.01%	7.12%
Diferencia	-3.14%	-6.18%	-0.41%	-0.24%

	Fondo	Benchmark
Duración	444	482

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,847	1,654,862	- 15
Inversión Deuda	15.44%	15.13%	

**Cartera**



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

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

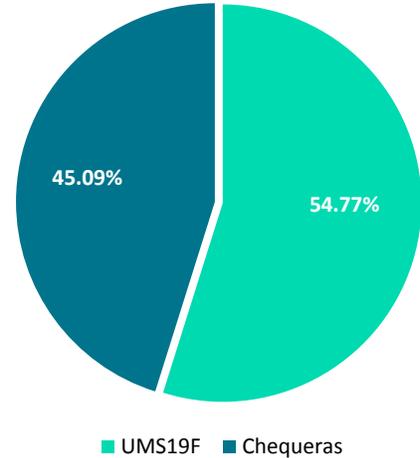
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	74.04%	20.24%	-1.99%	-4.83%

Duración	25
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,167,630,099	1,404,995,596	- 237,365,497
Inversión dólares	45.09%	55.11%	

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

Calificación: HR AAA / 4HR

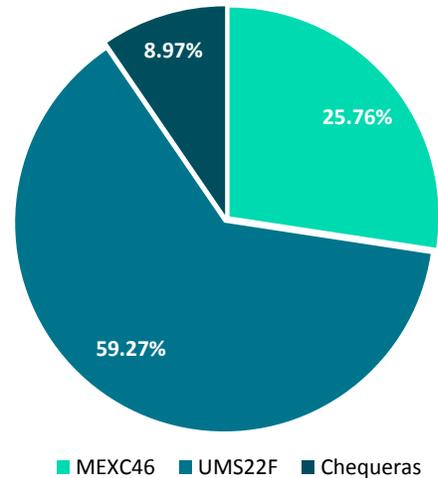
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	81.21%	38.89%	4.77%	1.94%
PIP-UMS-Dólar5A SP	78.62%	31.22%	5.79%	2.81%
Diferencia	2.58%	7.68%	-1.02%	-0.87%

	Fondo	Benchmark
Duración	1152	1098

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,909,022	24,570,893	338,129
Inversión Deuda	85.03%	84.92%	

**Cartera**

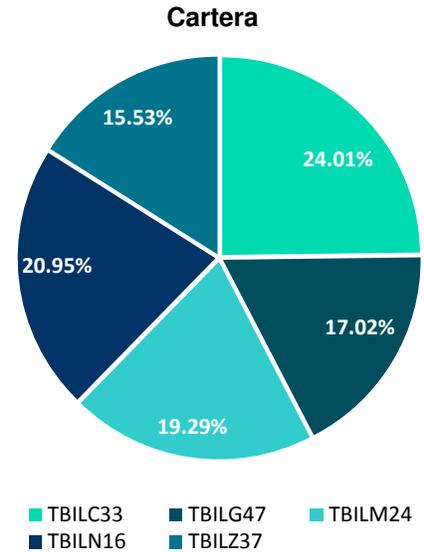
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 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	74.0%	29.38%	0.04%	NA
Duración	107			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,490,680,767	2,389,173,592	101,507,175	
Inversión dólares	3.23%	3.36%		

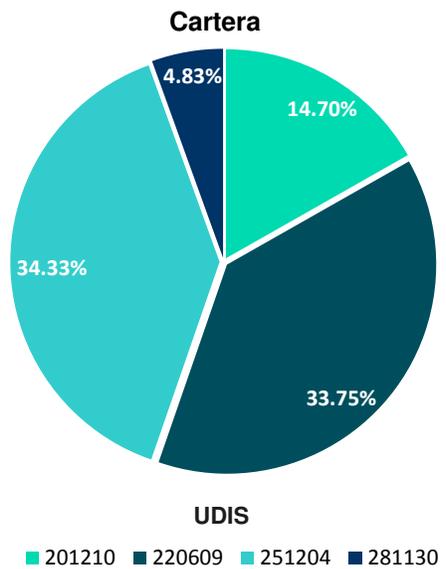


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.3%	5.22%	0.05%	NA
Duración	Fondo 1161			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,689,724	19,625,392	64,332	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

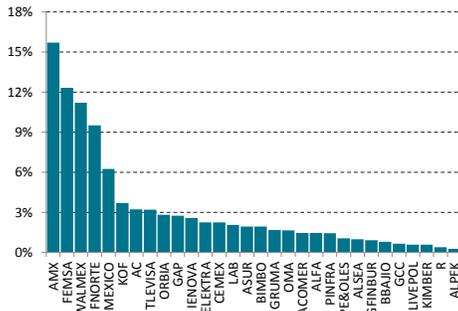
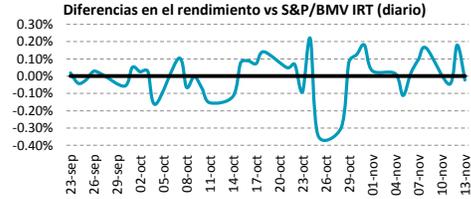


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.15%	-0.91%	4.63%	2.52%

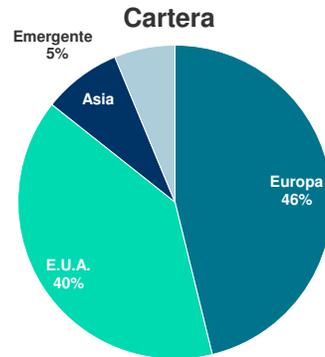
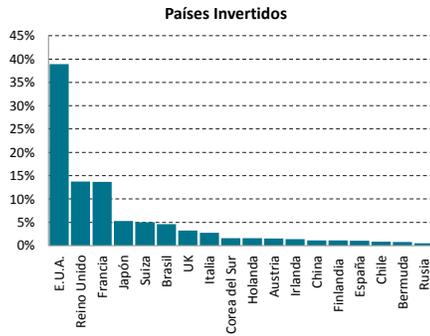
Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		253,607,949	180,257,479	180,257,479
	100%	98%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	0.20%	1.98%	8.14%

Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		1,900,639,733	2,066,807,192	2,066,807,192
	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.

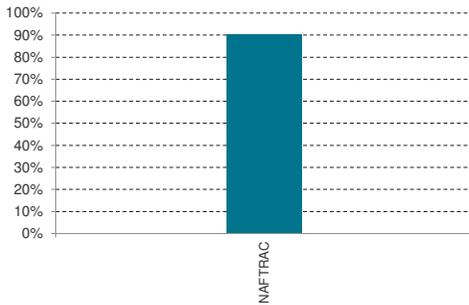


**VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

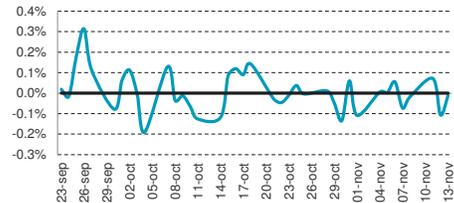
Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.14%	-1.05%	7.71%	5.75%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
	1,804,084	258,268,309	258,268,309	229,842,801
	100%	97%	99%	100%



Diferencias en el rendimiento vs S&P/BMV IRT (diario)

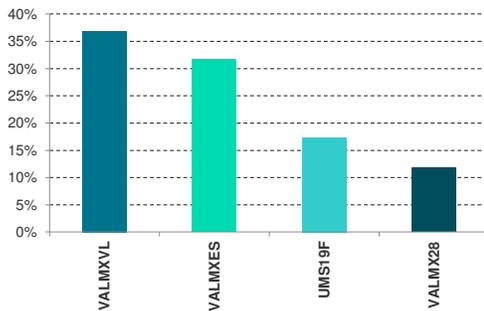


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.41%	1.94%	5.31%	-3.62%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
	2,192,081,663	2,154,980,209	2,154,980,209	2,279,647,119
	100%	100%	0%	0%



VALMX19



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

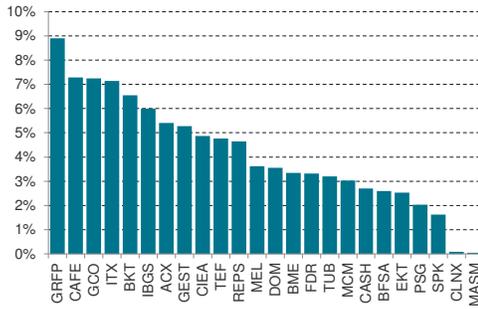
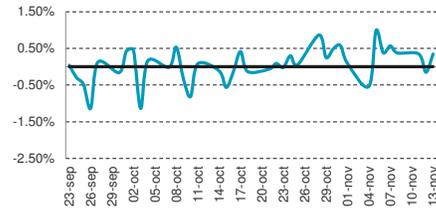


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.24%	2.65%	1.34%	-8.45%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		915,801,095	989,078,614	989,078,614
	100%	100%	99%	100%

Diferencias en el rendimiento vs IBEX35 (diario)

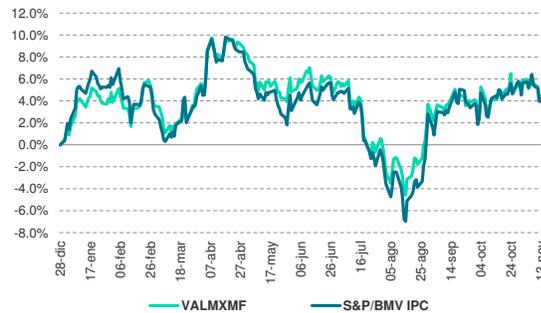
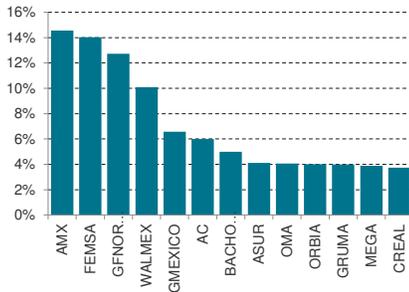
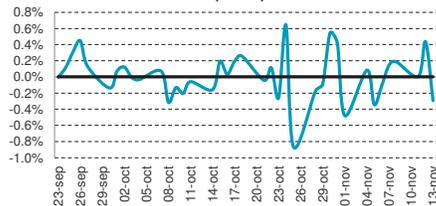


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.23%	-1.43%	4.25%	1.43%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		104,231,043	186,607,145	186,607,145
	100%	99%	100%	100%

Diferencias en el rendimiento vs S&P/BMV IPC (diario)



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.

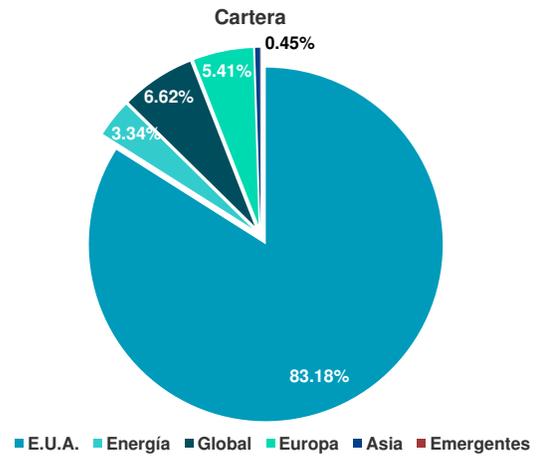
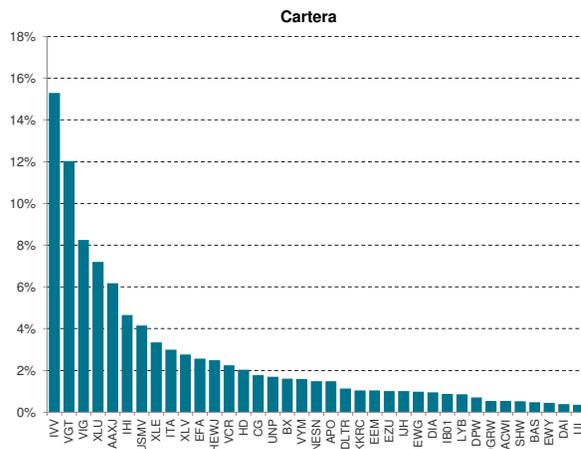


**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.40%	2.23%	16.89%	6.17%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		10,638,937,485	9,433,493,743	9,433,493,743
	100%	100%	100%	100%



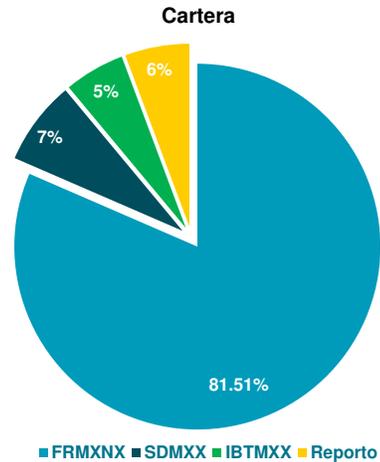
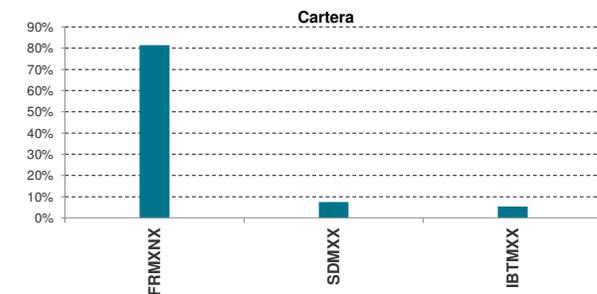
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.12%	0.32%	0.78%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		293,850,244	n/a	n/a
	97%	n/a	n/a	n/a



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.

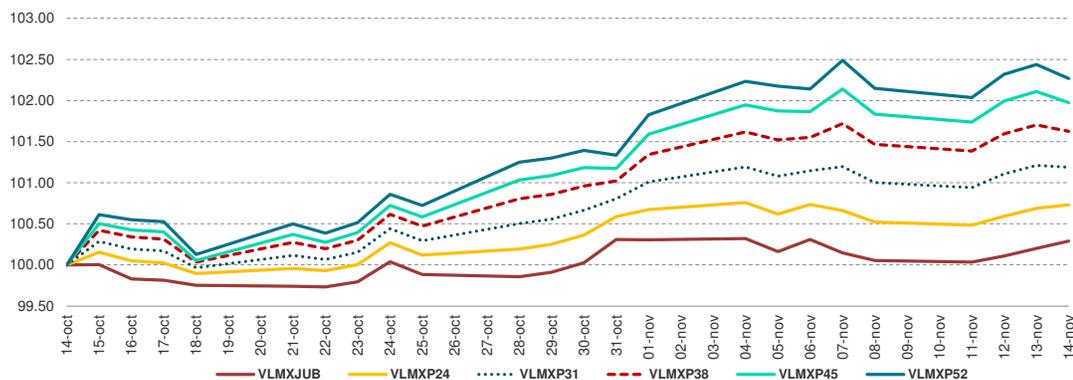
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.24%	0.27%	6.17%	NA
VLMXP24	0.21%	0.37%	11.76%	NA
VLMXP31	0.19%	0.52%	12.88%	NA
VLMXP38	0.16%	0.66%	12.90%	NA
VLMXP45	0.14%	0.78%	12.79%	NA
VLMXP52	0.12%	0.86%	12.88%	NA

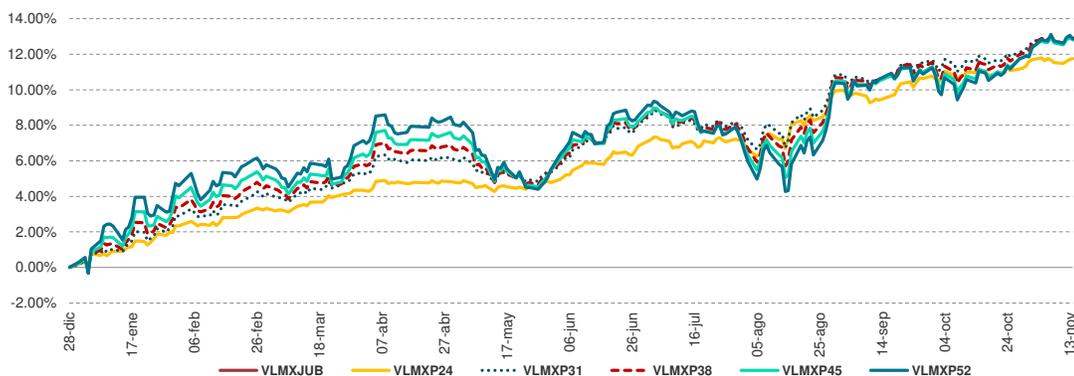
	Activos netos			
	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
VLMXJUB	1,325,380,590	1,287,484,653	1,287,484,653	1,217,510,118
VLMXP24	260,408,303	237,277,377	237,277,377	235,525,414
VLMXP31	316,159,752	272,702,914	272,702,914	254,585,639
VLMXP38	298,844,864	305,752,155	305,752,155	287,727,782
VLMXP45	265,051,397	203,203,671	203,203,671	254,446,306
VLMXP52	102,072,192			

\*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrara el rendimiento 12M.

**RENDIMIENTOS DESDE EL CAMBIO DE ESTRATEGIA FONDOS PROVIVA**



**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	22.79%	19.81%	14.74%	11.05%	6.95%	4.32%
CETES	1.43%	1.28%	0.95%	0.71%	0.44%	0.27%
REPORTO	0.04%	0.08%	2.17%	1.02%	2.36%	2.40%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.51%	33.98%	25.41%	18.87%	11.74%	7.58%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.24%	44.85%	56.73%	68.35%	78.51%	85.42%

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.



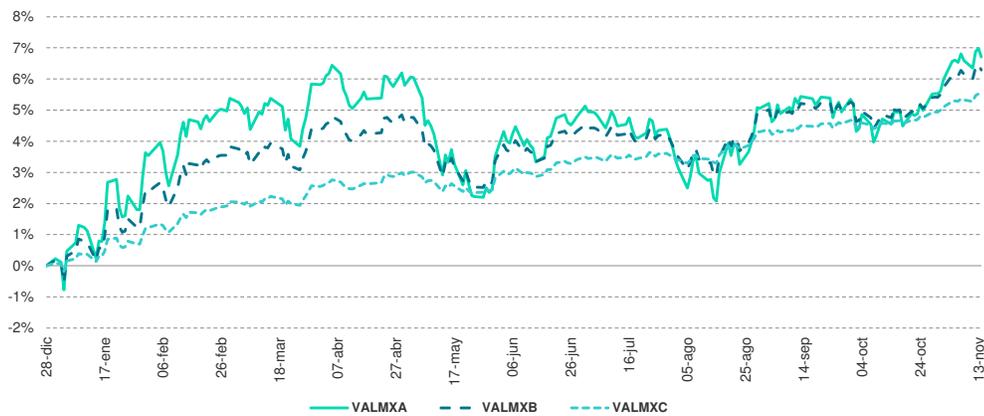
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.11%	1.13%	6.70%	-0.24%
VALMXB	0.13%	0.83%	6.28%	2.14%
VALMXC	0.11%	0.48%	5.44%	4.21%

Activos netos

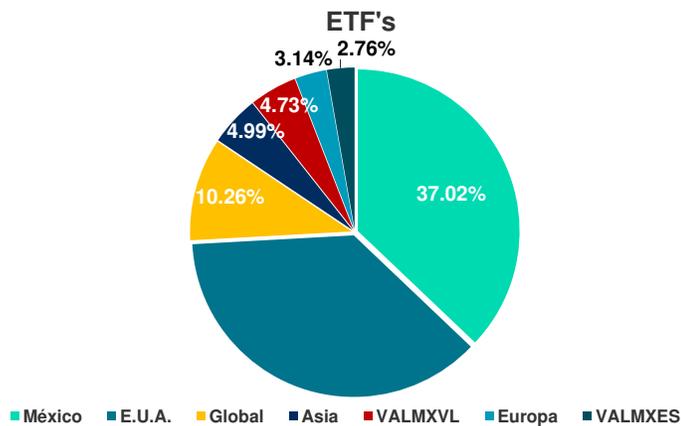
	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
VALMXA	188,955,106	215,919,303	215,919,303	237,020,550
VALMXB	39,129,180	59,016,766	59,016,766	62,531,568
VALMXC	46,297,020	61,831,980	61,831,980	64,348,090

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	3.97%	2.46%	1.06%
ETF'S/ACCIONES INT	96.03%	97.54%	98.94%



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.