



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2019-12-30 - 2020-01-03

Semana 1

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banco de México mantiene sesgo restrictivo.
- Las remesas registran máximo histórico.
- Balances de finanzas públicas mejor a lo programado.

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

- Minutas del FOMC de diciembre 10 y 11 - sesgo dovish.
- Manufacturas en contracción.
- Repunta el gasto en construcción.

Renta fija

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

- Nacional: El Banco de México adopta sesgo hawkish ante incertidumbre del aumento al salario mínimo.
- Internacional: No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales el próximo 29 de enero.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Fuerte aumento en la tenencia extranjera explica fortaleza del peso.
- Operando por debajo de 19.00.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana con movimientos mixtos destacando noticias del entorno comercial entre EUA y China y el ataque a un importante general iraní. El IPC cerró al alza.

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

- FEMSA: anunció que Solistica completó la adquisición de AGV en Brasil.
- GENTERA: anunció la firma de contrato de venta de su negocio de pago de remesas familiares (Pagos Intermex).

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

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

- Todavía con expectativa de avanzar.

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

- Se alcanzó el objetivo en 28,800.

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

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

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

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Enero 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
6	7	8	9	10
	<p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: -47.2 billones Noviembre e*/: -44.5 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Noviembre: 53.9 Diciembre e*/: 54.5</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 27: 180,750 mdd Enero 3 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Noviembre: 67 mil Diciembre e*/: 160 mil</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Octubre: 18.9 billones Noviembre e*/: 14.5 billones</p> <p>México: Ventas AMIA Noviembre: 124,797 unidades Diciembre: e*/: n.d.</p> <p>México: Producción AMIA Noviembre: 300,292 unidades Diciembre: e*/: n.d.</p> <p>México: Exportaciones AMIA Noviembre: 268,296 unidades Diciembre: e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 28: 222 mil Enero 4 e*/: 221 mil</p> <p>México: Indicador adelantado Octubre: 0.01 puntos Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Noviembre: 0.81% Diciembre e*/: 0.54% Diciembre e*/: 0.59%</p> <p>México: Inflación subyacente Noviembre: 0.22% Diciembre e*/: 0.43% Diciembre e*/: 0.41%</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Noviembre: 3.5% Diciembre e*/: 3.5%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Noviembre: 266 mil Diciembre e*/: 158 mil</p> <p>México: Confianza del consumidor Noviembre: 43.5 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Octubre: -1.6% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Noviembre</p>
13	14	15	16	17
<p>EE.UU.: Presupuesto federal Diciembre</p> <p>México: Consumo privado Septiembre: 0.8% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Septiembre: -6.8% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Noviembre: 5.6% Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 3 e*/: n.d. Enero 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Noviembre: -0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Diciembre: 3.5 Enero e*/: 3.5</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 4 e*/: 221 mil Enero 11 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Diciembre: 0.3 Enero e*/: 3.8</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Octubre: -48.3 billones Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Noviembre: 1.365 millones Diciembre e*/: 1.370 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Noviembre: 1.482 millones Diciembre e*/: 1.470 millones</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Noviembre: 1.1% Diciembre e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Diciembre: 99.3 Enero e*/: 99.5</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Octubre: 7.267 millones Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Banco de México mantiene sesgo restrictivo

En la Minuta 72 de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del 19 de diciembre, fecha en que se anunció un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo a 7.25 por ciento, resalta lo siguiente:

Todos los miembros (de la Junta de Gobierno) mencionaron que con la información disponible para el cuarto trimestre de 2019, se estima que persista el estancamiento económico que se ha registrado en trimestres anteriores y para el 2020 se prevé una recuperación modesta.

Respecto al mercado laboral, éste ha reflejado la debilidad de la economía y algunos miembros comentaron que también es atribuible a la evolución de los salarios. Un miembro, comentó que hay información que sugiere que la política salarial ha comenzado a inhibir la generación de empleos formales y que es posible que esto se verá acentuado en 2020 con el incremento al salario mínimo en 20 por ciento.

El balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja en un entorno de marcada incertidumbre. Respecto al T-MEC, la mayoría de los miembros explican que si bien ha disminuido la incertidumbre es posible que su ratificación e implementación aun presente retos, por lo que es una condición necesaria pero no suficiente para reactivar la inversión e impulsar el crecimiento. Además, también es necesario atenuar otros factores de incertidumbre interna como los de gobernanza, certeza jurídica, inseguridad y aquellos relacionados a la situación económica y política del país. No hay un consenso respecto al posible impacto del Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura.

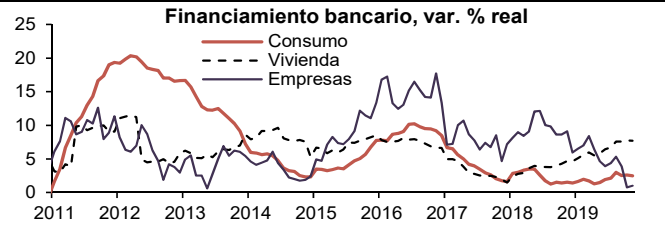
Respecto a la inflación general esta se ubica alrededor del objetivo puntual de 3 por ciento, explicado principalmente por el componente no subyacente, el cual se ha mantenido en niveles históricamente bajos. La mayoría de los miembros indicó que se mantiene la incertidumbre en cuanto a los riesgos que pudieran desviar a la inflación. Las fuentes de incertidumbre derivan del aumento del salario mínimo en 2020 en un entorno de bajo crecimiento, el cumplimiento de las metas fiscales, la evolución de los precios de bienes agropecuarios y energéticos y la evolución del peso mexicano.

El subgobernador Gerardo Esquivel votó por recortar en 50 puntos base la tasa de fondeo. Las razones obedecen a una *oportunidad temporal* por: un tipo de cambio cercano a los 19 pesos por dólar, una inflación anual inferior al objetivo de 3 por ciento, una reducción significativa en los riesgos externos e internos y el nulo crecimiento económico. Además, considera que el impacto del salario mínimo será muy menor al estimado, dada la evidencia del 2019 al duplicarse el salario mínimo en la frontera norte.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que ante un panorama de elevada incertidumbre, que aún se enfrenta, es necesario mantener una política monetaria prudente y gradual, respondiendo principalmente a la evolución de la inflación respecto de su trayectoria prevista e incorporando toda la inflación disponible, de tal manera que se permita la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta.

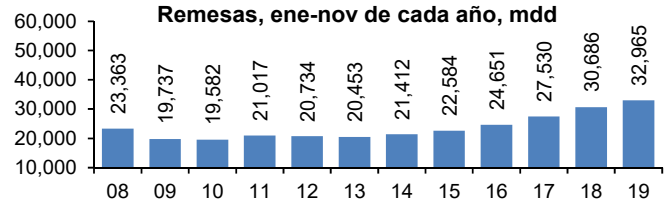
Mantiene crecimiento el crédito bancario

En noviembre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.5 por ciento anual en términos reales, mismo crecimiento registrado en octubre. Por componentes: a la vivienda creció 7.7 por ciento; al consumo en 2.5 por ciento; y a empresas en 1.0 por ciento.



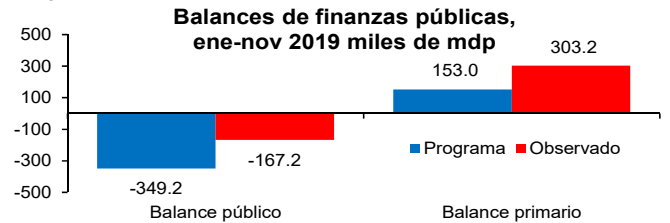
Las remesas registran máximo histórico

En noviembre de 2019 se recibieron 2,898 millones de dólares por este concepto, (-) 2.1 por ciento inferior que el monto registrado en el mismo mes de 2018. En el acumulado de los primeros once meses de 2019 se registró récord histórico con 32,965 millones de dólares.

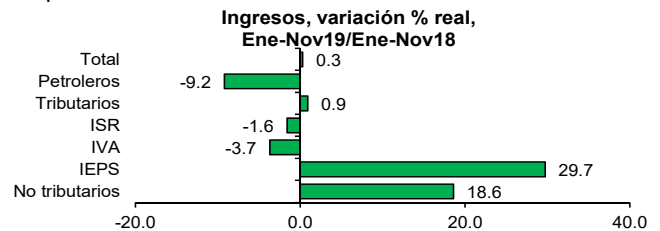


Balances de finanzas públicas mejor a lo programado

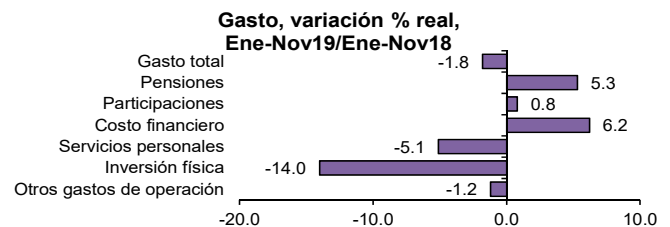
En enero-noviembre de 2019, los principales balances de las finanzas públicas presentaron mejores resultados que los programados.



Los ingresos presupuestarios del sector público durante los primeros once meses de 2019 resultaron superiores en 28 mil millones de pesos a lo programado debido a mayores ingresos de las entidades de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) al igual que de la CFE. Destaca el fuerte dinamismo de la recaudación por IEPS de gasolineras aunque si se excluye, los ingresos tributarios hubieran exhibido una caída de (-) 2.7 por ciento en términos reales respecto a su comparable de 2018.



En enero – noviembre 2019, el gasto resultó inferior a lo programado en 149.8 mil mdp, lo que representó una caída de (-) 1.8 por ciento real respecto al periodo comparable de 2018. La disminución obedece principalmente a un menor gasto en los ramos autónomos, IMSS, ISSSTE, PEMEX, un menor costo financieros, menores participaciones y pagos de Adefas.



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

Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

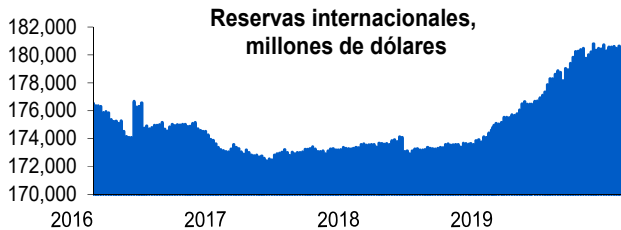
Del 20 al 27 de diciembre de 2019, las reservas internacionales aumentaron 237 millones de dólares, para situarse en 180,749 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,957 millones de dólares.



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

Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 20 al 27 de diciembre de 2019, las reservas internacionales aumentaron 237 millones de dólares, para situarse en 180,749 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,957 millones de dólares.



Estados Unidos

Minutas del FOMC de diciembre 10 y 11 - sesgo dovish

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de diciembre 10-11, 2019, fecha en que se tomó la decisión unánime de mantener la tasa de fondos federales en el rango de 1.5 a 1.75 por ciento resalta lo siguiente:

El Comité estuvo de acuerdo en mantener la postura monetaria actual en lo que se ven los efectos de los tres recortes previos a la tasa de fondos federales.

Los participantes expresaron sus preocupaciones si la inflación continúa manteniéndose por debajo del objetivo de 2 por ciento. Algunos miembros comentaron que algunos de los factores que están manteniendo baja la inflación son de carácter transitorio. La mayor preocupación del Comité son las expectativas de inflación de largo plazo ya que, son consideradas como muy bajas.

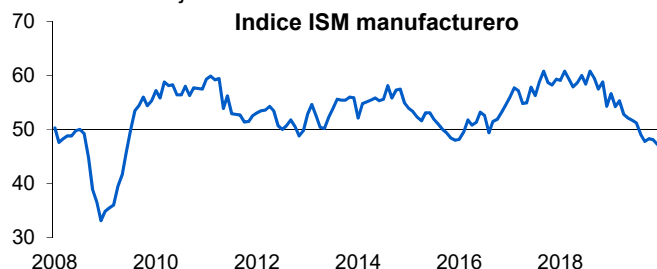
La probabilidad de recesión, obtenida de diferentes instrumentos financieros incluyendo el diferencial de tasas de bonos del tesoro, ha disminuido considerablemente.

Los miembros del Comité Consideran que la postura actual es apropiada y ayudará a sostener la expansión, el mercado laboral fuerte y una inflación cerca del objetivo simétrico de 2 por ciento.

En perspectiva, el sesgo de las Minutas es *dovish*.

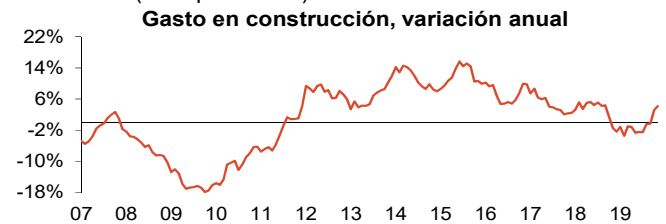
Manufacturas en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos cinco meses dado que registró niveles inferiores a 50; en diciembre de 2019 el nivel fue 47.2, el menor desde junio de 2009.



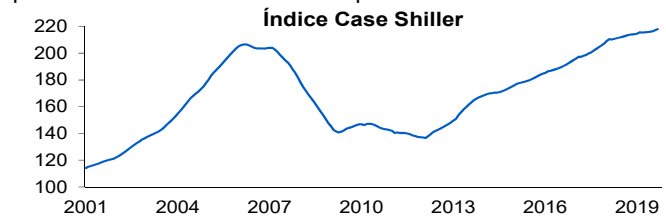
Repunta el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 0.1 por ciento en octubre. En su variación anual creció en 4.1 por ciento en octubre, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+2.9 por ciento) como no residencial (+5.1 por ciento).



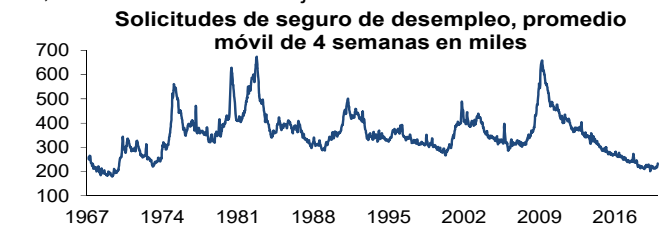
Los precios de vivienda retoman su tendencia alcista

El Índice de Precios Case-Shiller de las 20 ciudades principales de Estados Unidos subió 0.43 por ciento en octubre, después de crecer 0.35 por ciento en septiembre, para una variación anual de 2.2 por ciento.



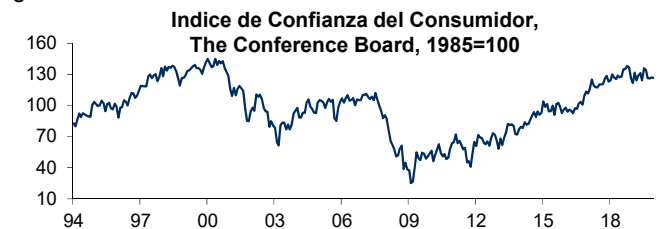
Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo bajaron (-) 2 mil entre el 21 y el 28 de diciembre, para ubicarse en 222 mil y en su promedio móvil de 4 semanas aumentaron 4.75 mil a 233.25 mil, nivel históricamente bajo.



Los niveles de confianza permanecen elevados

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board retrocedió marginalmente en diciembre a 126.5 de 126.8 en noviembre. Lynn Franco, Director de Indicadores Económicos: "la economía no ha mostrado señales de un debilitamiento más adelante, sin embargo hay poca evidencia de que el crecimiento, y en especial el gasto de consumo, ganará un *momentum* a inicios de 2020".



Perspectivas

Para el 2020 el Fondo Monetario Internacional estimó un crecimiento de 3.4 por ciento (WEO, Oct 2019), sin embargo el balance de riesgos ha cambiado. Por un lado las tensiones comerciales que afectaron durante 2018 y 2019 parecen disiparse mientras se resuelven las disputas comerciales (firma del T-MEX y firma del acuerdo de primera fase entre Estados Unidos y China). Sin embargo, se agrega un riesgo geopolítico por las tensiones entre Estados Unidos e Irán. En las próximas semanas se publicarán los nuevos estimados del FMI para la economía global en 2020 y 2021.

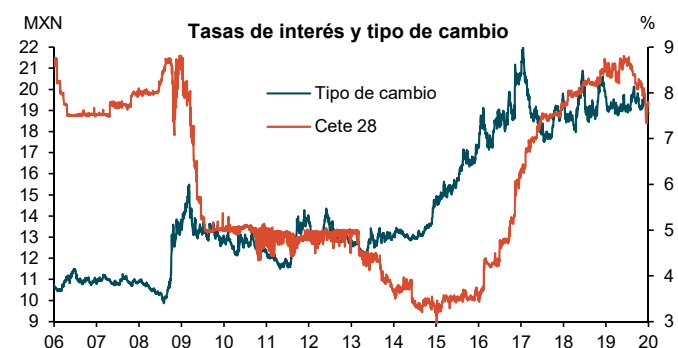
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 1 del año mostró resultados mixtos. Los cetes de 28 y 336 días no mostraron cambios mientras que los cetes de 91 y 182 días bajaron. La relación demanda oferta resultó en 2.5 veces para el cete de 28 días, 2.7 veces para el cete de 91 días, 3.4 veces para el cete de 1.82 días y 2.1 veces para el cete de 336 días.

Tasas de interés de la Subasta 1 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.25	0.00
Cete 91d	7.37	7.30	-0.07
Cete 182d	7.29	7.25	-0.04
Cete 336d	7.18	7.18	0.00
Bono 30 años	7.32	7.19	-0.13
Udi 30 años	3.42	3.44	0.02
Bondes D 5a	0.16	0.15	-0.01
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Mercado Secundario

En la Minuta 72 un miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que tanto las expectativas para las tasas de interés de corto plazo, como las primas por plazo, han disminuido en los últimos meses. De igual manera, en los anexos de la Minuta se señala que las expectativas de inflación de largo plazo implícitas en las cotizaciones de instrumentos del mercado para horizontes de largo plazo disminuyeron ligeramente entre octubre y noviembre, manteniéndose cerca de 3 por ciento, en tanto que la prima por riesgo inflacionario mostró un ligero aumento al pasar de 0.18 a 0.21 por ciento en el mismo periodo. Esto último quiere decir que si bien se espera que la inflación se mantenga cercana al 3 por ciento, los riesgos de que repunte están aumentando.

Plazo en días	CETES			ABs		
	27-dic	02-ene	Var pp.	27-dic	02-ene	Var pp.
1	7.31	7.25	-0.06	7.31	7.30	-0.01
28	7.19	7.25	0.06	7.38	7.39	0.01
91	7.25	7.26	0.01	7.41	7.44	0.03
182	7.26	7.24	-0.02	7.37	7.37	0.00
364	7.14	7.13	-0.01	7.21	7.19	-0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.0	-	-
Cete 28	47.8	1.4	-
Fondeo MD	51.8	(21.4)	2.0

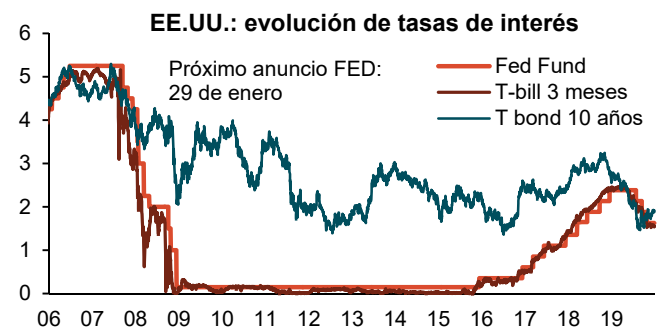
*La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

En las Minutas de diciembre 10-11, 2019 el Comité Federal de Mercado Abierto mantuvo el rango de la tasa de fondos federales en 1.5 a 1.75 por ciento. La decisión fue unánime.

Varios miembros del Comité detallaron la preocupación de que la inflación continúe por debajo del objetivo simétrico de 2 por ciento. La razón es la siguiente:

- Si la inflación corre permanentemente debajo del objetivo de 2 por ciento, las expectativas de inflación de largo plazo podrían disminuir provocando que la inflación observada sea cada vez más baja. A su vez, esto provocaría que las tasas de interés nominales sean cada vez menores y cercanas a una trampa de la liquidez. Como resultado de esto la política monetaria tendría menos espacio para recortar la tasa, en respuesta a una desaceleración en la economía, lo cual provocaría una situación en donde la política monetaria tendría un impacto muy limitado para ayudar a los hogares y las empresas.



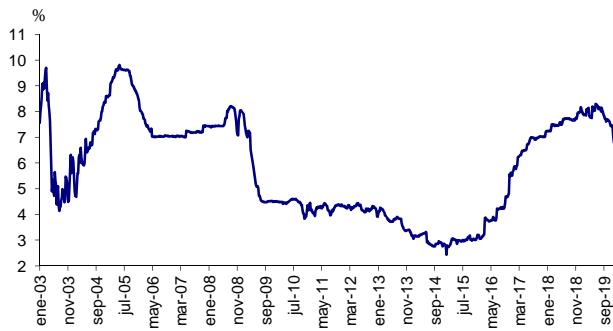
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
06-dic	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.61	1.65	1.82	2.25
20-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.34
27-dic	1.56	1.59	1.68	1.88	2.32
03-ene	1.54	1.57	1.67	1.88	2.33
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

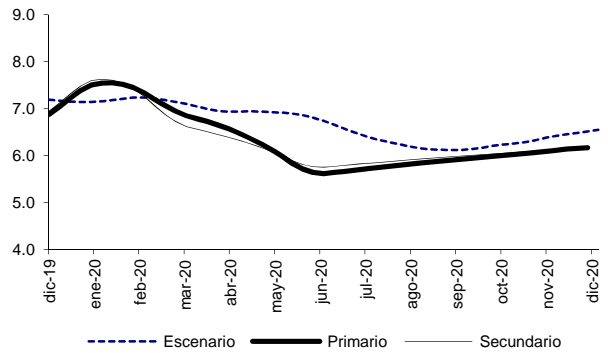
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: El Banco de México adopta sesgo *hawkish* ante incertidumbre del aumento al salario mínimo.

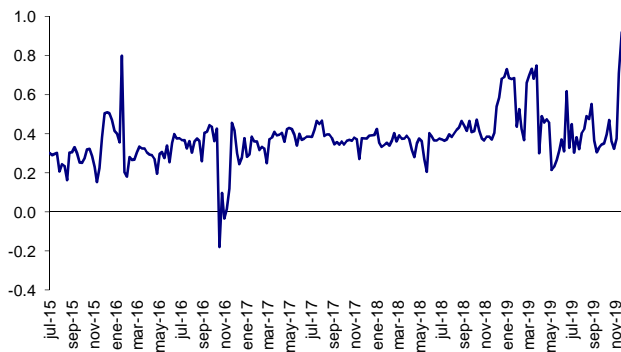
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



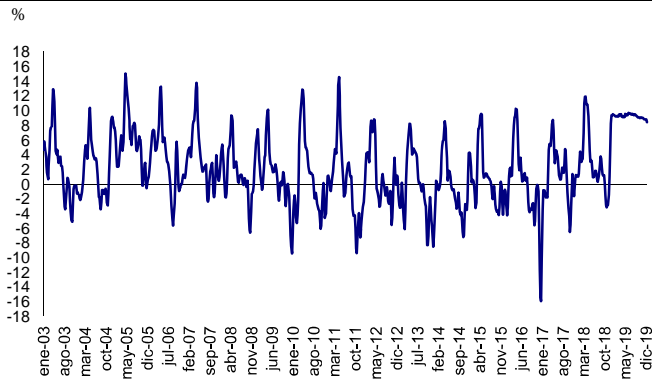
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



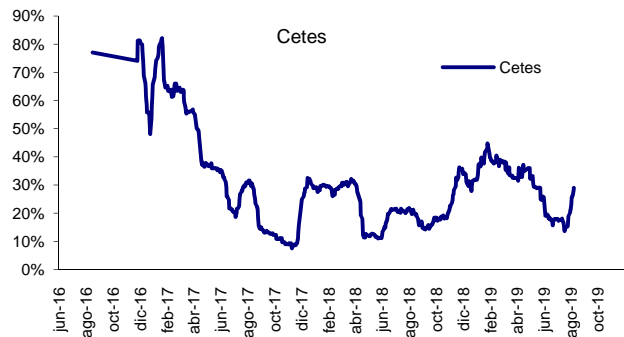
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



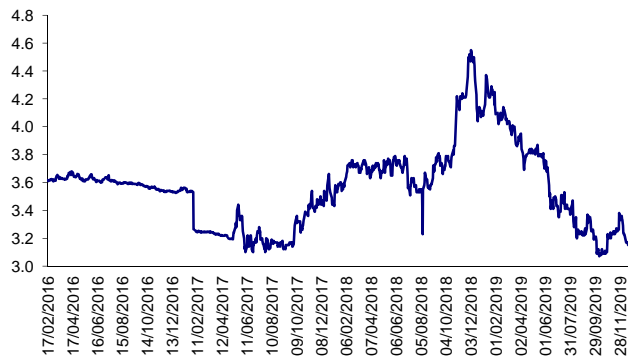
Tasas Reales CETE 28



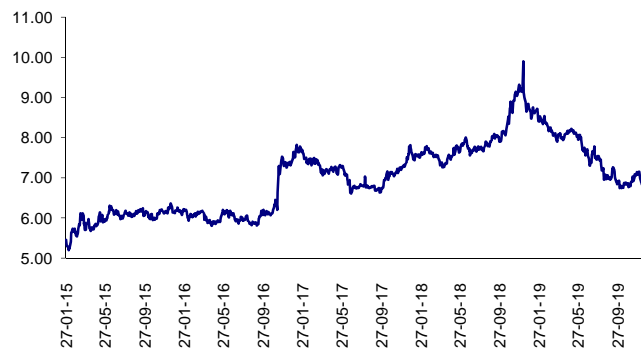
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	0.1%	-0.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.8%	-2.2%	-2.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.1%	2.4%	0.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.55	3.53	3.58	3.53	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.26	0.54	0.81	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/0.09	0.35/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.00	3.02	2.98	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	1.1%	0.1%	0.8%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	-0.9%	2.8%	3.7%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	3.9%	2.5%	2.6%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	7.72%	7.66%	7.47%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	-116	-726	790	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.56	19.33	19.32	19.11	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	-0.67%	-1.20%	-0.05%	-1.13%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	43,011	43,337	42,820	43,541	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	0.91%	0.76%	-1.19%	1.68%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	57.38	48.82	50.73	55.05	n.d.

Datos Semanales	31-dic	06-dic	13-dic	20-dic	27-dic	02-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,649,149	1,698,479	1,734,073	1,754,749	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	185,497	185,813	184,026	184,212	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,469	180,616	180,512	180,750	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.40	7.04	6.80	7.25	7.25
CETES Secundario 28 días	8.07	7.28	6.89	7.03	7.18	7.24
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.78	3.78	3.65	3.51	3.46
AB 28 días	8.31	7.51	7.11	7.25	7.38	7.39
TIIIE 28 días	8.59	7.77	7.74	7.58	7.56	7.55
Bono 10 años	8.67	6.98	6.81	6.93	6.83	6.81

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.89	1.90	1.93	1.94	1.91
T- Bills 3 meses	2.38	1.52	1.56	1.58	1.56	1.53
T- Bond 10 años	2.69	1.84	1.82	1.92	1.87	1.88
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.29	-0.29	-0.25	-0.26	-0.18

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.32	19.05	18.91	18.85	18.88
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.30	19.01	18.94	18.83	18.83
Yen por dólar	109.6	108.59	109.36	109.44	109.41	108.57
Dólar por euro	1.15	1.11	1.11	1.11	1.12	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.56	19.27	19.17	19.06	19.05
Junio 2020	21.43	19.82	19.53	19.43	19.32	19.31
Septiembre 2020	21.74	20.06	19.76	19.67	19.56	19.54
Diciembre 2020	21.12	19.56	19.27	19.17	19.06	19.05
Marzo 2021	22.41	20.54	20.23	20.15	20.02	20.01

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			
	03-ene	27-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.58	1.60	-0.03
UMS 26	2.81	2.82	-0.01
UMS 33	3.55	3.65	-0.10
UMS 44	4.06	4.10	-0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	1.42	0.71	0.71
BR GLB 27	3.45	3.44	0.01
BR GLB 34	4.43	4.45	-0.02
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	22.21	20.74	1.47
AR GLB 33	17.47	17.04	0.43
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.88	1.91	-0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



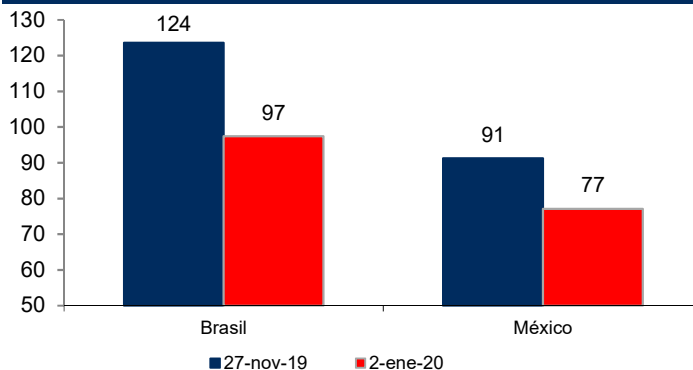
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

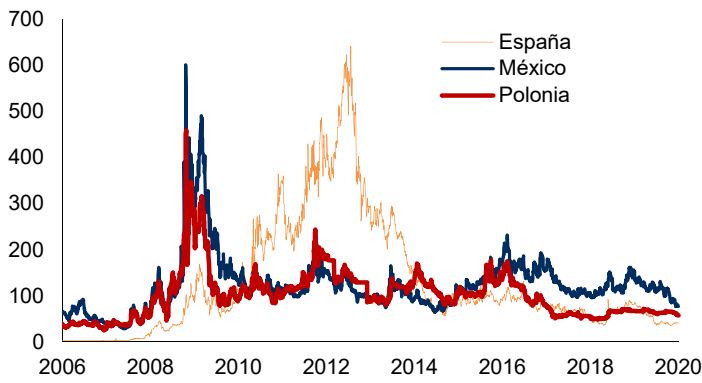


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



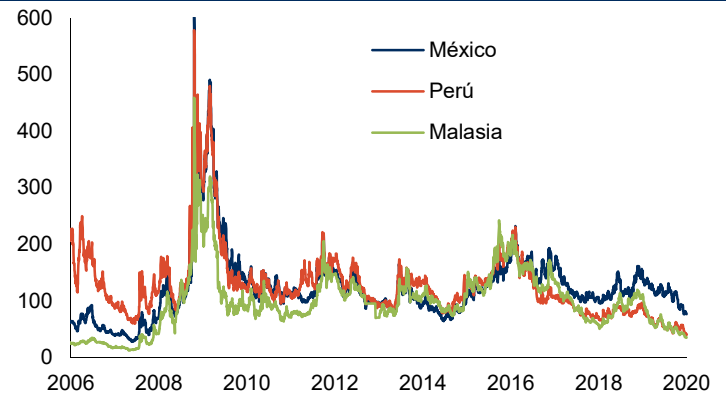
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

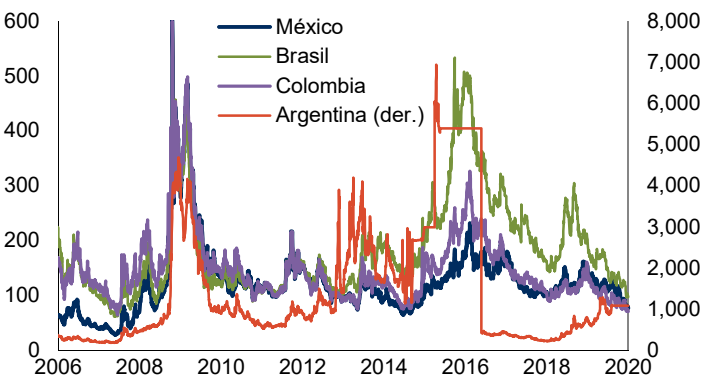


Países con calificación A3 (Moody's)

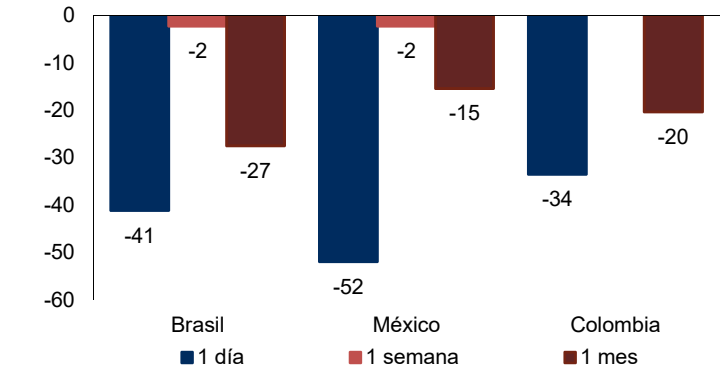
3-enero-2020



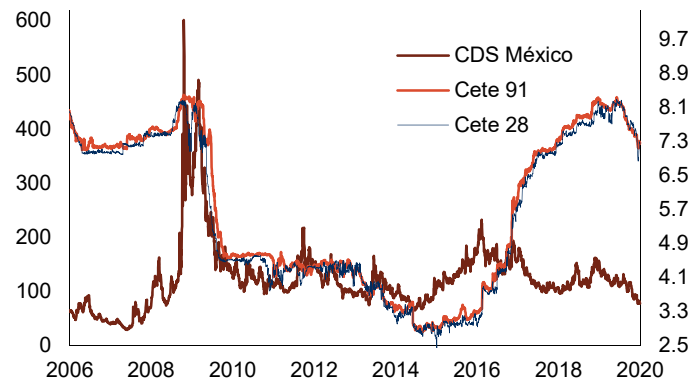
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



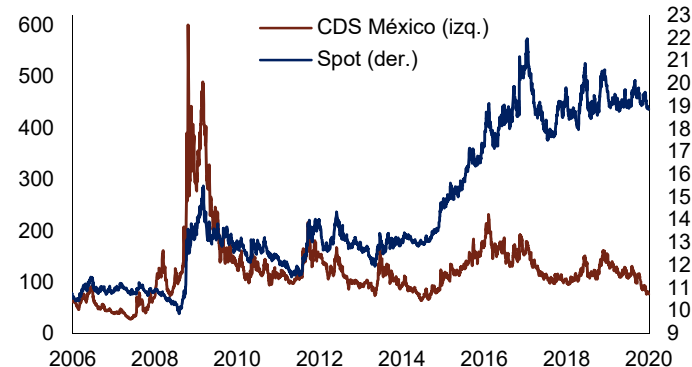
CDS México y tasas de CETES



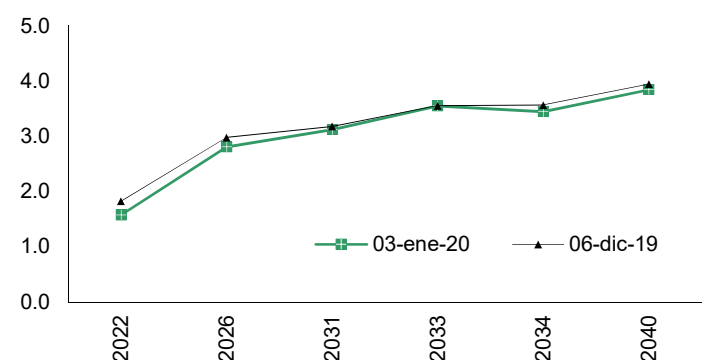
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.8	0.1	687	25.3
Bra	-41	4.0	-4.3	29452	13.7
Mex	-52	18.9	-3.5	2354	8.9

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Del 1 al 23 de diciembre del 2019, se registraron aumentos en la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros por 117 mil 128 millones de pesos. De los cuales, los principales incrementos se registraron en bonos, por 87 mil 324 millones de pesos, y en cetes por 29 mil 347 millones de pesos. Las principales entradas de flujos se registraron tras la firma del T-MEC. Este fuerte incremento en la tenencia extranjera ayuda a explicar (en parte) fundamentalmente la fuerte apreciación del peso mexicano registrado a partir del 11 de diciembre.

Expectativas de la paridad peso por dólar

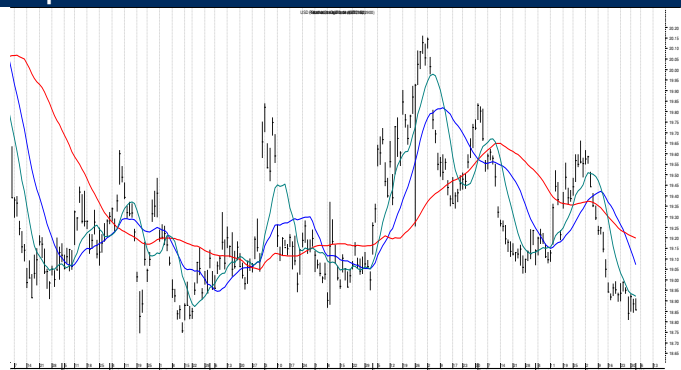
	2020	2021
Promedio	20.01	n.d.
Mediana	20.00	n.d.
Máximo	21.00	n.d.
Mínimo	19.20	n.d.

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

Tipo de Cambio Diario

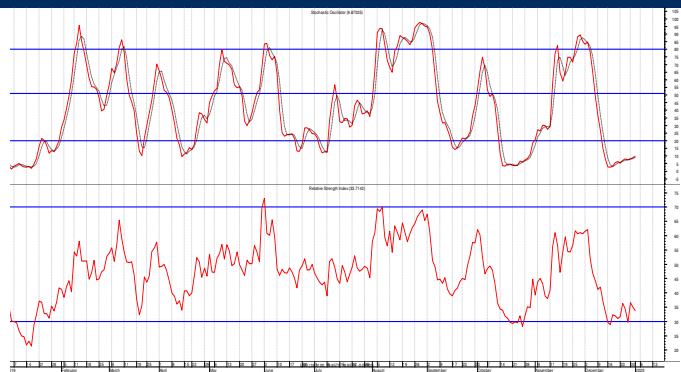
Dese hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez dicha formación debe ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir debió romper el pasado Octubre. Ahora, con el rompimiento a la baja de 19.00 las posibilidades de otra formación triangular con la base en un nivel inferior son altas. El soporte está en 18.70 y las resistencias en 19.00 y 19.26 (promedio móvil de 200 días).

Soporte: 18.70 Resistencia: 19.26



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

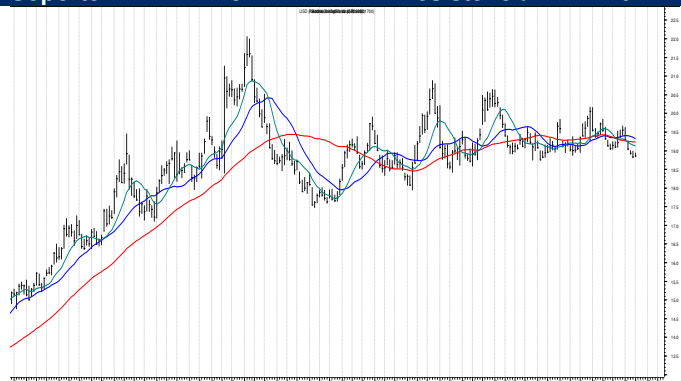
La baja fuerte y continua debe ser interrumpida con un regreso debido a la sobre venta extrema. Existe ya dificultad del RSI para bajar. Una reacción al alza del precio (de 20 centavos o más), confirmaría la divergencia del oscilador en espera de un avance mayor.



Tipo de Cambio Semanal

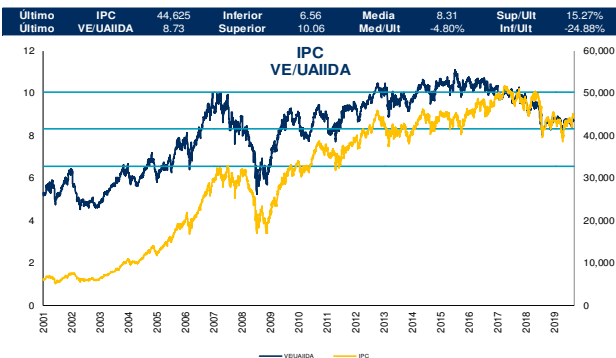
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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

Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04



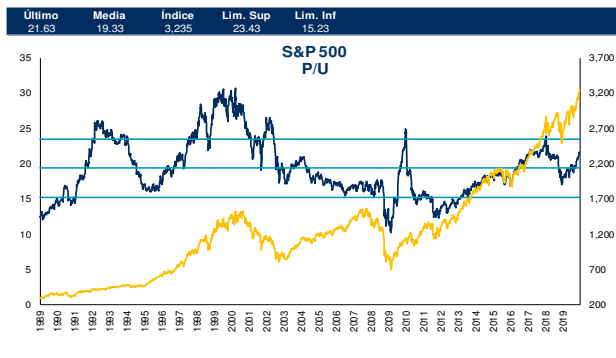
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre las minutas de política monetaria y la actualización del IEPS. En las minutas de la decisión de política monetaria, los miembros de la Junta de Gobierno comentaron que la economía mundial continuó desacelerándose como resultado de la debilidad de las economías avanzadas. Entre las preocupaciones que destacaron en el documento fue el impacto que podría tener el aumento en el salario mínimo en la inflación dado el entorno de bajo crecimiento económico. El único miembro disidente en la Junta de Gobierno fue Gerardo Esquivel, quién votó por recortar en 50 puntos base la tasa de fondeo. Esquivel mencionó que esto se debe a una oportunidad temporal debido a un tipo de cambio cercano a los 19 MXN/USD, inflación cercana a la meta del BANXICO (3%), una disminución de riesgos externos e internos y el estancamiento económico que vivimos en nuestro país. Por otro lado, a partir del 1 de enero del 2020 entró en vigor la actualización del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) destacando en gasolinas, cigarros y bebidas saborizadas. Este hecho, según la Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (ANPEC), podría pulverizar el aumento en el salario mínimo dado que varias empresas como Bimbo, Sabritas, Modelo, Lala, entre otras, han actualizado los precios de sus productos. Los aumentos en precios podrían provocar ciertas presiones en volúmenes en los resultados del primer trimestre de las emisoras.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida con movimientos mixtos destacando noticias del entorno comercial entre EUA y China y el ataque a un importante general iraní. Antes de concluir el año 2019, el presidente Donald Trump anunció que la firma del acuerdo de "fase uno" con China se realizará el 15 de enero en una ceremonia en la Casa Blanca donde asistirán altos representantes del país asiático, además de comentar que en las siguientes semanas viajará a Beijing para dar inicio a las negociaciones de la "fase dos". Esto brindó cierto optimismo entre los inversionistas luego varias semanas en las que se había manifestado que se estaban ultimando los detalles de la redacción y la firma del acuerdo. Por otro lado, el Banco Central de China anunció que disminuirá el monto necesario de reservas para los bancos, brindando buenas perspectivas sobre un posible impulso económico para la segunda potencia más grande del mundo y los beneficios económicos globales que se pueden derivar de esto. No obstante, esto fue contrarrestado a final de la semana cuando uno de los más importantes generales militares de Irán, Qassem Soleimani, murió en las inmediaciones del aeropuerto de Bagdad ante un ataque estadounidense, lo cual provocó que el Líder Supremo de Irán anunciara severas represalias contra el país norteamericano. Este hecho generó incertidumbre entre los inversionistas, resultando en una de las mayores caídas en los índices norteamericanos desde octubre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,625	0.82%	5.77%	2.49%
Máximo	44,743	0.52%	5.29%	2.37%
Mínimo	44,178	0.05%	4.79%	1.70%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,635	-0.04%	3.56%	0.34%
S&P 500	3,235	-0.16%	3.92%	0.13%
Nasdaq	9,021	0.16%	5.30%	0.54%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
30/12/2019	44,348	43,451	43,657	81,802,923
31/12/2019	43,705	43,440	43,541	46,721,795
02/01/2020	44,522	43,716	44,437	95,180,392
03/01/2020	44,743	44,178	44,625	85,959,552

BBAJO: informó que, con efectos a partir del 1 de enero 2020, firmó con VISA una enmienda y extensión al convenio celebrado entre ellos para acelerar el crecimiento de sus productos de débito y crédito de VISA.

BOLSA: hizo del conocimiento público que, con el objetivo de seguir apoyando el desarrollo del mercado de valores, solicitó a las autoridades competentes modificaciones a los aranceles aplicables a las cuotas de listado y mantenimiento de ciertos valores listados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Derivado de lo anterior, obtuvo la autorización correspondiente para modificar los referidos aranceles, los cuales aplicarán a partir del 1º de enero de 2020.

FEMSA: anunció que Solistica, subsidiaria de servicios logísticos de FEMSA, concretó exitosamente la adquisición de AGV, líder en almacenamiento, distribución y servicios de valor agregado en Brasil. A detalle, AGV (fundada en 1998) opera una plataforma integrada de almacenamiento, distribución y servicios de valor agregado con más de 300,000 m2 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.

GENTERA: acordó realizar la venta de su negocio de pago de remesas familiares, Pagos Intermex (INTERMEX) a TransNetwork L.L.C., compañía con más de 16 años de experiencia en el procesamiento de pagos hacia redes financieras y cadenas minoristas y que es uno de los agregadores más relevantes en el corredor de remesas que se originan desde Estados Unidos, Canadá y Europa hacia Latinoamérica por medio de una red de transmisores de dinero y más de 58,000 puntos de pago en la región. Dicha transacción está pactada por el 100% del capital social de INTERMEX y está sujeta a la firma de los documentos de cierre, la cual se estima se concretará en los primeros meses del 2020. Los detalles finales de la transacción serán revelados al momento del cierre de ésta.

IENOVA: informó que, por así convenir a sus intereses, el señor Jeffrey S. Davidow presentó su renuncia a su cargo como miembro independiente del Consejo de Administración y también el señor Joseph A. Householder presentó su renuncia a su cargo como miembro del Consejo de Administración.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	44,625	0.82%	5.8%	2.5%	6.1%	7.65%	25.55%	18.90%	8.73	8.20	7.72

AEROMEX	15.80	-1.1%	2.5%	1.0%	-30.6%	-27.14%	14.99%	0.18%	4.87	5.08	4.67
ALFAA	16.36	3.4%	6.2%	4.3%	-29.8%	15.17%	12.31%	6.79%	5.68	6.03	5.84
ALPEKA	21.12	0.3%	1.7%	1.1%	-13.3%	14.21%	9.80%	6.93%	7.11	6.15	6.87
ALSEA	51.89	2.9%	-2.4%	4.1%	-0.7%	-11.24%	20.07%	7.71%	8.78	13.28	11.88
AMXL	15.47	0.4%	5.9%	2.5%	8.4%	13.66%	30.21%	14.65%	6.32	6.49	6.21
ARA	4.16	-0.7%	4.8%	-0.5%	-15.4%	17.89%	14.69%	11.85%	4.44	6.41	6.06
AC	102.84	0.9%	0.5%	2.9%	-6.4%	7.49%	17.36%	11.92%	9.35	9.50	8.73
ASUR	362.25	1.7%	10.5%	2.3%	20.1%	5.42%	63.30%	52.19%	14.31	14.39	13.35
AUTLAN	9.31	4.3%	-1.0%	0.8%	-31.9%	8.95%	18.83%	5.99%	3.68	3.72	3.60
AXTEL	3.05	-1.3%	1.0%	-0.7%	2.3%	-30.53%	40.93%	3.66%	5.16	5.40	4.49
BBAJIO	32.48	2.1%	7.7%	2.6%	-13.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.37	1.4%	4.9%	2.7%	-10.0%	6.79%	11.52%	7.00%	8.27	9.08	8.35
BOLSA	41.94	-0.4%	-0.9%	1.5%	20.4%	4.65%	56.75%	52.25%	11.37	12.48	11.56
CEMEXCPO	7.19	-0.6%	5.1%	1.6%	-24.9%	8.43%	15.63%	8.24%	7.80	7.05	6.69
CHDRAUIB	27.38	-3.9%	1.1%	1.0%	-30.9%	11.21%	6.61%	4.03%	7.05	7.33	6.84
GENTERA	19.84	2.1%	4.6%	1.9%	33.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	34.97	0.7%	4.4%	-0.5%	31.1%	4.11%	20.52%	18.40%	21.60	22.95	20.33
CULTIBA	13.45	40.3%	25.1%	-12.4%	-20.9%	1.30%	9.16%	4.26%	25.75	n.a.	n.a.
KUOB	55.90	4.3%	10.3%	0.0%	15.5%	12.29%	16.04%	12.16%	9.84	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1383.76	-0.1%	-0.8%	-0.3%	45.4%	3.99%	16.02%	10.69%	22.23	n.a.	n.a.
ELEMENT	10.76	0.0%	5.5%	0.1%	-48.7%	5.24%	14.60%	6.72%	7.64	8.15	7.52
FEMSAUBD	183.35	2.5%	5.4%	2.6%	6.0%	4.45%	14.23%	9.14%	12.67	13.92	12.68
GAP	228.84	0.9%	17.3%	1.9%	40.8%	4.93%	62.62%	51.62%	14.92	15.39	12.99
GCARSOA1	74.32	5.5%	10.7%	6.4%	2.2%	5.71%	13.99%	11.07%	13.78	14.41	13.88
GCC	100.41	-0.1%	-1.4%	-0.4%	0.5%	9.05%	28.74%	18.61%	7.54	8.65	8.00
GFAMSA	4.38	1.9%	-6.0%	-1.8%	-51.8%	3.64%	11.53%	7.43%	20.26	20.01	20.01
GFINBURO	24.56	2.3%	5.3%	5.9%	-16.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.96	1.0%	8.8%	4.1%	13.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	54.10	0.6%	9.2%	4.3%	32.6%	12.89%	42.29%	32.37%	7.04	6.99	6.53
GMXT	26.01	3.6%	-1.9%	3.6%	-2.6%	10.37%	41.13%	27.88%	8.40	7.48	6.88
GPH	57.80	-0.4%	-0.4%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	198.20	-0.2%	2.8%	2.1%	-10.7%	10.11%	15.94%	11.96%	8.58	8.87	8.45
GSANBOR	24.50	2.1%	4.3%	0.0%	37.6%	8.69%	12.91%	9.17%	9.15	8.51	8.63
ICH	93.00	1.0%	3.6%	-0.1%	11.4%	9.50%	12.90%	9.60%	7.80	9.34	8.06
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	17.3%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	89.22	1.7%	11.1%	0.3%	22.3%	7.32%	55.56%	44.82%	13.07	11.53	10.43
KIMBERA	38.07	-1.8%	-1.7%	1.5%	18.7%	0.86%	23.56%	19.22%	13.07	13.10	11.98
KOF	116.45	1.2%	4.6%	1.4%	-4.7%	8.11%	18.86%	13.08%	8.19	8.86	8.29
LABB	18.79	-2.1%	2.0%	0.4%	48.0%	9.22%	19.72%	18.70%	9.87	10.09	8.60
LACOMER	23.16	-2.8%	-5.5%	-1.0%	10.3%	10.37%	8.93%	5.11%	5.38	6.34	5.38
LALA	16.46	-0.1%	-10.6%	0.7%	-24.0%	8.44%	11.58%	7.88%	7.05	7.90	7.29
LIVEPOL	98.74	1.4%	5.9%	5.1%	-23.7%	11.08%	15.64%	12.55%	7.55	n.a.	n.a.
MEGA	77.42	0.3%	5.9%	0.0%	-14.2%	23.15%	47.77%	29.22%	2.81	3.02	2.80
MEXCHEM	42.03	3.1%	3.0%	4.2%	-13.3%	n.a.	n.a.	n.a.	7.22	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.37	12.0%	-7.7%	8.4%	-35.4%	-38.70%	3.56%	-28.59%	78.11	7.83	4.11
NEMAK	7.95	0.6%	-2.3%	0.0%	-46.5%	18.33%	15.04%	7.66%	3.95	4.34	4.11
OMA	141.59	-1.3%	10.0%	-0.2%	45.3%	8.24%	62.22%	57.32%	11.28	11.42	10.49
ORBIA	42.03	3.1%	3.0%	4.2%	-13.3%	12.37%	19.02%	11.21%	7.22	7.45	7.00
PE&OLES	210.85	5.7%	2.3%	6.4%	-17.6%	3.78%	21.49%	6.03%	7.34	7.45	5.79
PINFRA	200.34	1.7%	9.2%	3.5%	6.0%	8.06%	60.64%	55.81%	10.83	14.17	12.56
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	55.6%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	26.52	2.6%	9.6%	2.7%	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.50	2.3%	8.9%	1.6%	6.0%	12.94%	12.30%	9.18%	5.28	7.23	6.03
SORIANAB	25.11	1.6%	0.4%	-1.3%	-6.7%	10.17%	7.60%	5.63%	7.38	7.73	7.45
TLEVISAC	45.23	0.9%	8.7%	1.9%	-6.4%	5.31%	36.52%	15.80%	6.59	7.51	7.27
AZTECAC	0.78	8.0%	1.4%	7.7%	-66.9%	3.03%	15.08%	9.08%	6.88	8.14	7.19
VESTA	34.82	0.8%	7.7%	2.4%	26.8%	7.38%	82.69%	81.94%	6.88	15.03	13.86
VITROA	42.25	0.3%	0.4%	0.2%	-20.2%	17.89%	16.14%	10.29%	4.57	n.a.	n.a.
VOLAR	20.19	1.6%	0.5%	2.1%	86.9%	46.89%	20.84%	8.33%	5.83	8.10	6.64
WALMEXV	54.69	-1.7%	1.5%	1.0%	12.2%	6.49%	10.87%	8.37%	14.22	14.35	13.23

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 ^{2/}	2020 ^{2/}					
IPC	2.66	1.78	2.91	16.43	18.27	15.71	n.a.	2.26	6,502,699	n.a.	
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.68	-4.31	-10.66	9.32	1.70	10,920	691	
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.30	9.99	8.59	13.82	1.18	82,702	5,055	
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.31	8.04	9.57	17.30	1.22	44,736	2,118	
ALSEA	4.19	4.05	10.54	66.62	49.66	34.64	10.68	4.86	43,433	837	
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.86	15.15	12.64	2.87	5.40	1,021,506	66,031	
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.91	6.48	6.10	10.31	0.40	5,384	1,294	
AC	2.00	1.25	1.82	18.93	17.85	15.65	65.11	1.58	181,439	1,764	
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.17	19.80	18.13	100.67	3.60	108,675	300	
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.78	116.52	95.96	21.63	0.43	3,263	350	
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.15	-17.67	18.14	1.21	2.53	8,735	2,864	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.91	6.94	6.92	33.14	6.91	38,649	1,190	
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	23.64	24.47	20.50	16.37	2.16	166,352	4,703	
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.94	17.85	16.51	11.04	3.80	24,870	593	
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.30	11.43	10.20	12.46	0.58	108,838	15,137	
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	16.39	13.29	11.44	28.72	0.95	26,276	960	
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	11.32	n.a.	n.a.	12.28	1.62	32,231	1,625	
CUERVO	1.93	0.49	0.54	30.35	34.07	29.54	13.00	2.69	127,782	3,654	
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	17.24	n.a.	n.a.	23.56	0.57	9,651	718	
KUOB	4.20	4.07	5.37	17.24	n.a.	n.a.	29.77	1.88	25,511	456	
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.73	n.a.	n.a.	416.49	3.32	322,944	233	
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-138.76	97.50	117.18	18.95	0.57	13,043	1,212	
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	24.61	26.91	22.35	72.54	2.53	656,068	3,578	
GAP	1.73	0.78	0.95	25.08	24.09	20.49	33.14	6.91	128,379	561	
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	19.31	n.a.	17.93	37.32	1.99	169,557	2,281	
GCC	2.61	1.54	2.38	19.31	309.03	276.78	61.62	1.63	33,390	333	
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-45.38	-13.64	-19.65	10.40	0.42	2,496	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.24	10.86	9.07	21.71	1.13	162,997	6,637	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.41	8.81	8.30	64.29	1.71	317,065	2,883	
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	14.20	12.39	11.31	31.56	1.71	421,169	7,785	
GMXT	1.70	1.55	2.29	14.20	0.84	0.71	33.53	4.47	106,656	4,101	
GPH	1.20	0.81	1.14	7.66	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,839	378	
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	18.11	17.05	15.22	61.24	3.24	83,789	423	
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.45	15.58	16.86	13.83	1.77	55,483	2,265	
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.95	19.26	14.56	82.04	1.13	40,601	437	
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000	
IENOVA	4.14	4.01	4.97	17.01	16.23	15.17	64.41	1.39	136,866	1,534	
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.87	23.45	21.40	1.29	29.41	117,440	3,085	
KOF	2.11	1.25	1.80	15.48	17.68	16.22	58.57	1.99	244,642	2,101	
LABB	2.41	1.96	2.07	18.65	18.02	13.09	7.65	2.46	19,692	1,048	
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.27	11.41	10.13	49.48	0.47	10,636	459	
LALA	3.40	3.05	4.48	15.74	17.14	13.91	9.65	1.70	40,754	2,476	
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.08	n.a.	n.a.	76.93	1.28	132,528	1,342	
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.20	5.02	4.79	96.03	0.81	23,222	300	
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	20.34	n.a.	n.a.	24.19	1.74	88,263	2,100	
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.79	-6.14	25.31	4.98	0.68	8,578	2,545	
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.24	8.60	7.26	11.36	0.70	24,479	3,079	
OMA	0.92	0.25	0.28	17.01	17.07	15.42	22.86	6.19	55,754	394	
ORBIA	3.34	2.89	4.90	20.34	16.00	12.56	24.19	1.74	88,263	2,100	
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	78.47	662.04	417.02	180.47	1.17	83,808	397	
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.18	15.43	13.96	116.63	1.72	76,154	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.	78.47	4.17	3.89	0.09	0.10	88,118	3,323	
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.91	12.19	9.41	73.22	0.89	32,600	498	
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.60	13.11	10.60	34.96	0.72	45,195	1,800	
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	51.24	28.35	24.86	34.33	1.32	116,417	2,574	
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.86	12.99	20.45	1.24	0.63	1,692	2,164	
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.86	12.67	14.55	1.24	0.63	21,997	632	
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.55	n.a.	n.a.	59.46	0.71	20,431	484	
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.51	n.a.	n.a.	4.72	4.28	17,724	878	
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	24.85	24.27	22.49	9.17	5.97	954,964	17,461	

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

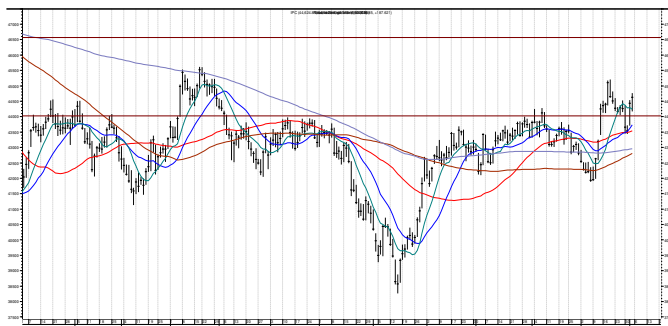
IPyC semanal

Soporte: 43,150

Resistencia: 46,000

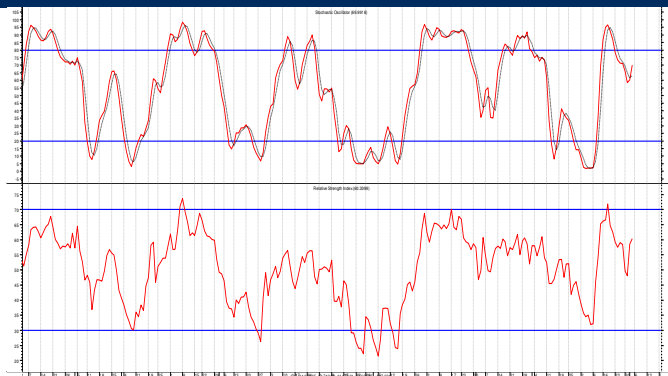
El IPC cerró en 44,625 con una variación de 0.82%.

Hemos puesto como requisito desde hace algunos meses registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000, que es el de nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". El ajuste máximo sin afectar el conteo está en 43,153 que es el Fibonacci 61.8% del alza vivida en Diciembre. Debemos observar avances de ahora en adelante hacia los 46,500. El "stop" se ubica con el mencionado Fibonacci en 43,153.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

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



IPyC USD

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.



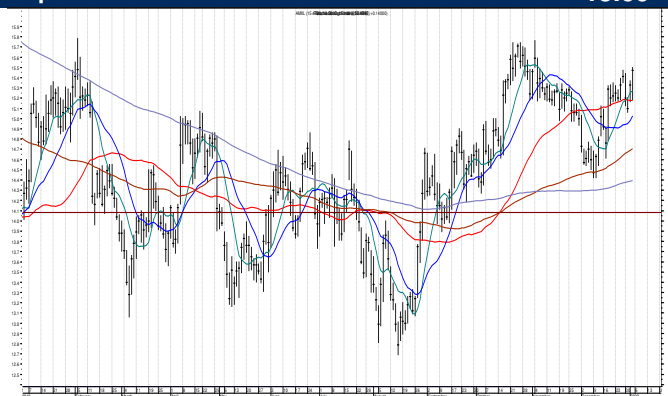
Emisora de la semana

AMX L

Soporte: 14.42

Resistencia: 15.60

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



Renta Variable

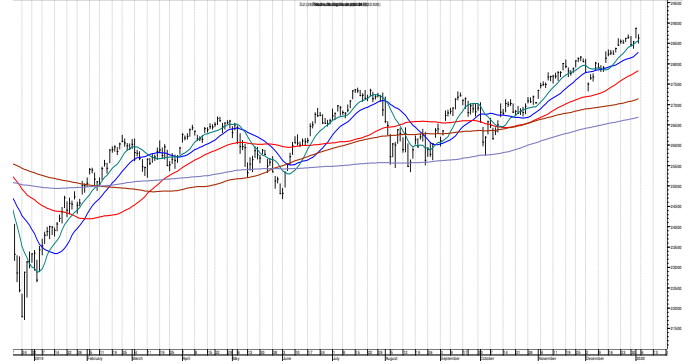
NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 28,376

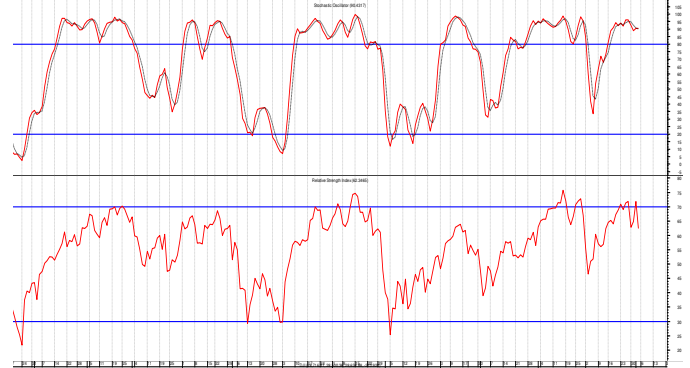
Resistencia: 28,800

Nuestro objetivo planteado hace varios meses en la zona 28,600 – 28,800 se ha alcanzado. Una toma de utilidades debe presentarse en los siguientes días. El nivel a observar está en el mínimo del día 31 de Diciembre en 28,376. Si lo penetra debe buscar apoyo en la zona de acumulación previa entre 27,750 y 28,120. El "stop" lo elevamos al mencionado 28,376.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI han vuelto a sobre comprarse y necesitan espacio que solamente con tomas de utilidades puede lograrse.

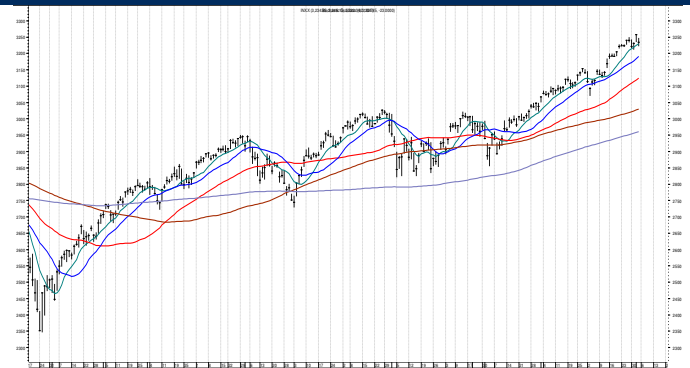


S&P 500 semanal

Soporte: 3,200

Resistencia: 3,300

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

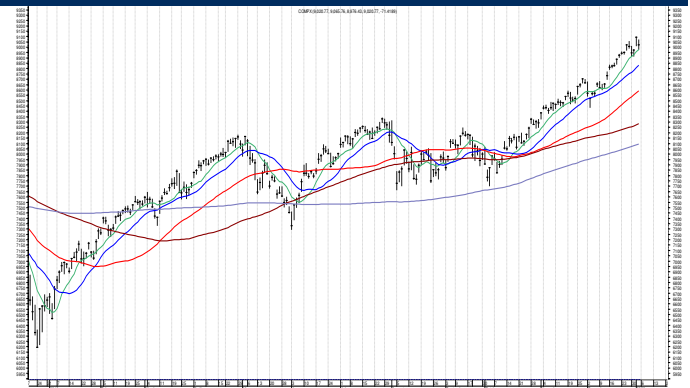


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,800

Resistencia: 9,000

La acumulación de Julio a Octubre sentó las bases para alcanzar nuestro objetivo más ambicioso en los 9,000. La fuerte sobrecompra le da altas posibilidades a una consolidación del terreno ganado. El "stop" lo elevamos a 8,800.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
KUO	23-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENTERA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
KIMBER	04-jul-19	Reembolso	\$0.3875 por acción

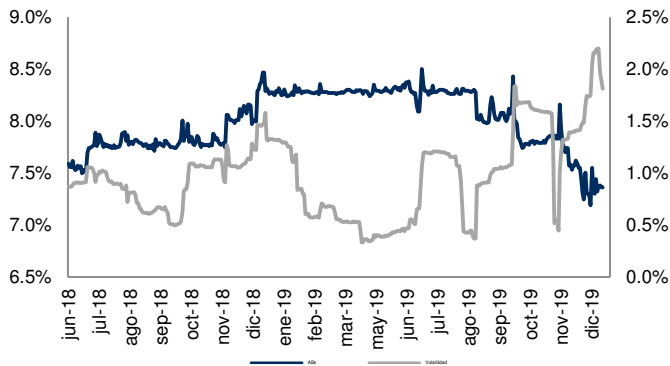


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

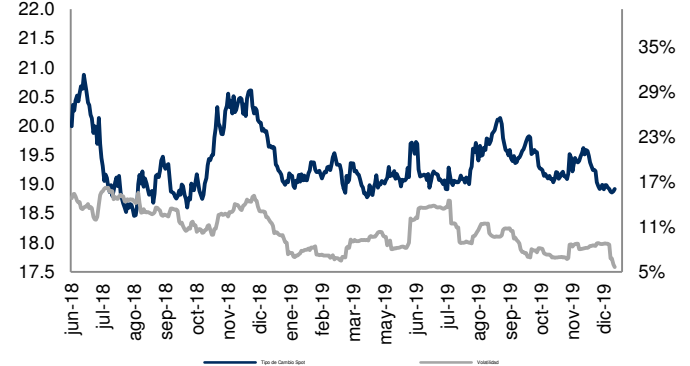
Volat: 1.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.9190

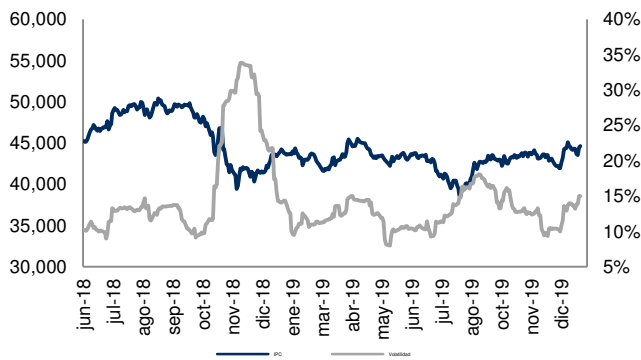
Volat: 5.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,624.85

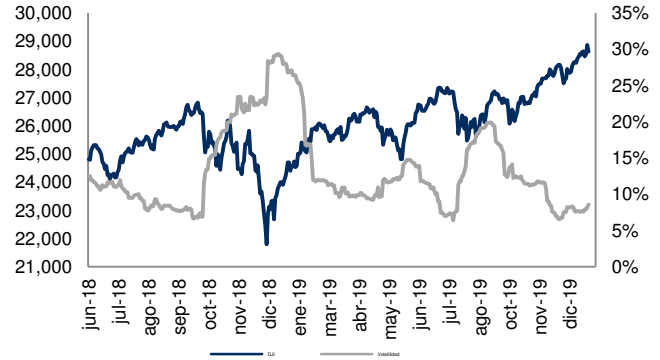
Volat: 15.0%



DJI y Volatilidad

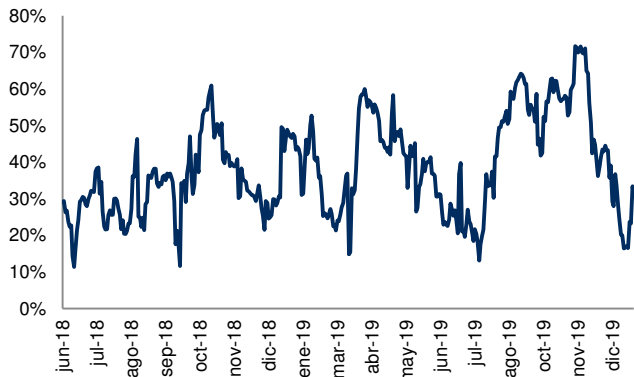
Cierre: 28,634.88

Volat: 8.6%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 30.9%



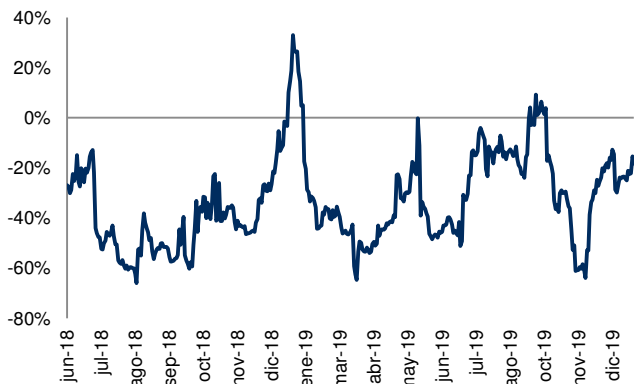
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -43.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -18.3%



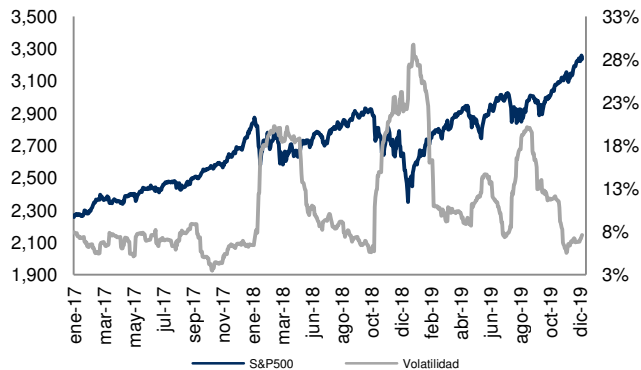
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 18.8%

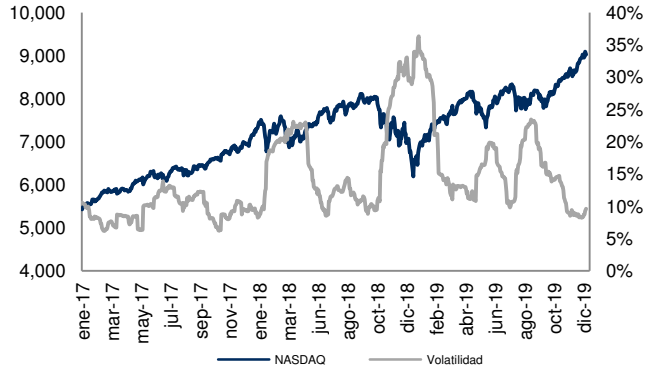


Monitor de Mercados

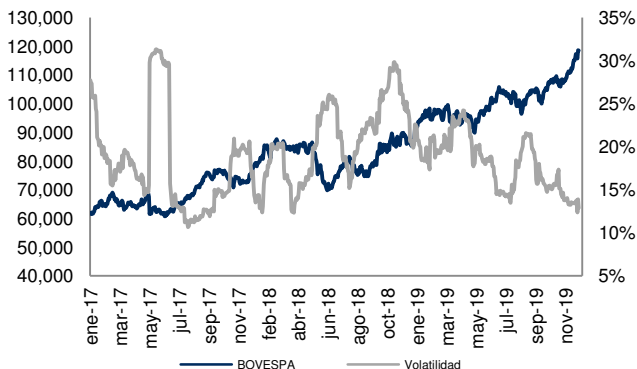
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,234.85 Volat: 7.6%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,020.77 Volat: 9.6%



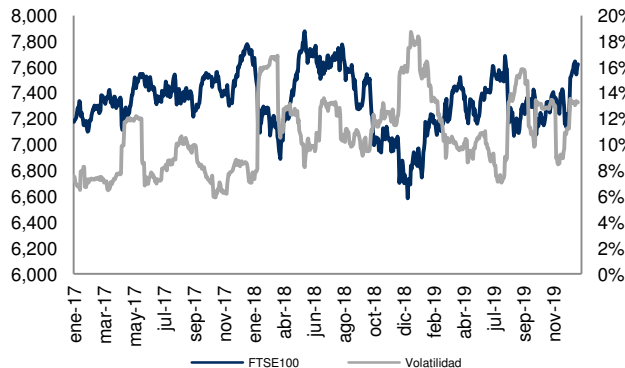
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,469.49 Volat: 12.9%



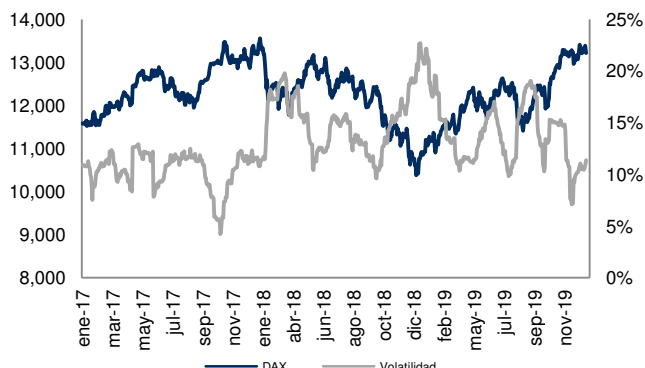
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 40,499.15 Volat: 43.6%



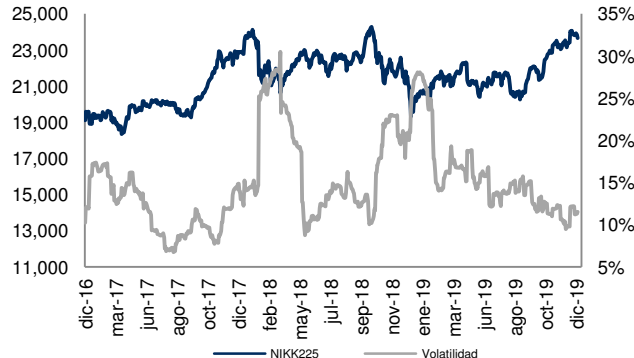
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,622.40 Volat: 13.3%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,219.14 Volat: 11.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,656.62 Volat: 11.5%



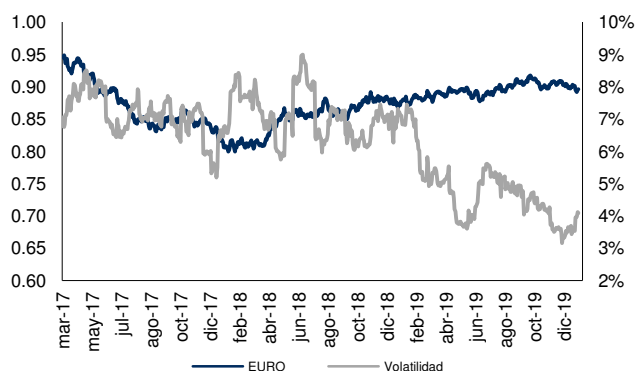
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.16%	3.92%	0.13%
NASDAQ	0.16%	5.30%	0.54%
BOVESPA	1.52%	11.24%	1.34%
MERVAL	-2.71%	16.68%	-2.60%
FTSE100	-0.28%	5.74%	-0.25%
DAX	-1.03%	1.34%	-0.72%
NIKK225	0.47%	2.96%	0.50%
IPC	0.39%	8.48%	2.42%
DJI	-0.04%	3.56%	0.34%
CAC40	-0.03%	4.99%	0.60%
HANGSENG	0.90%	9.87%	1.09%
TSE300	0.12%	2.66%	0.02%
IBEX	-0.70%	4.82%	0.52%

Cifras al 03 de enero de 2020. Índices en USD.

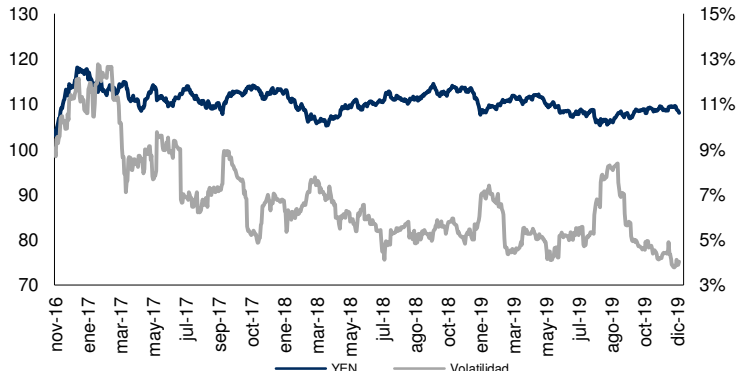


Monitor de Divisas

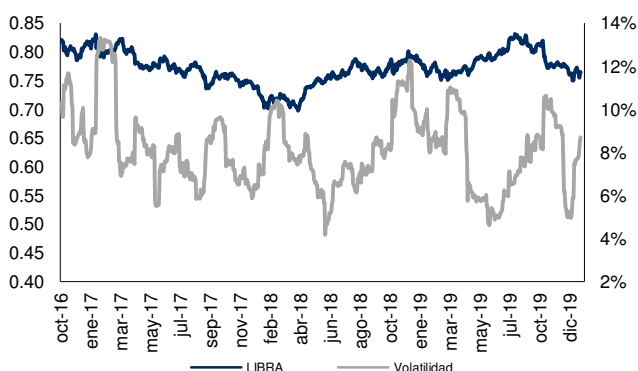
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 4.1%



Yen Japonés (¥) Cierre: 108.10 Volat: 4.0%



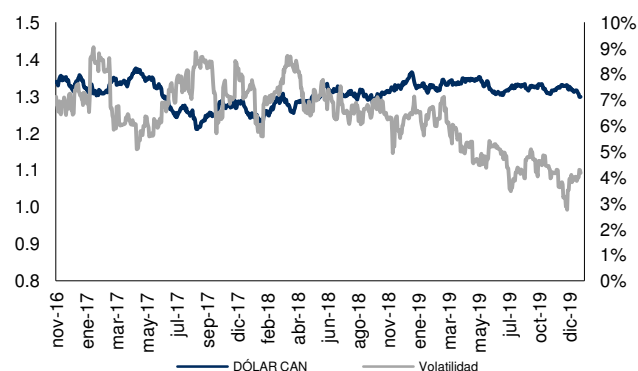
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 8.7%



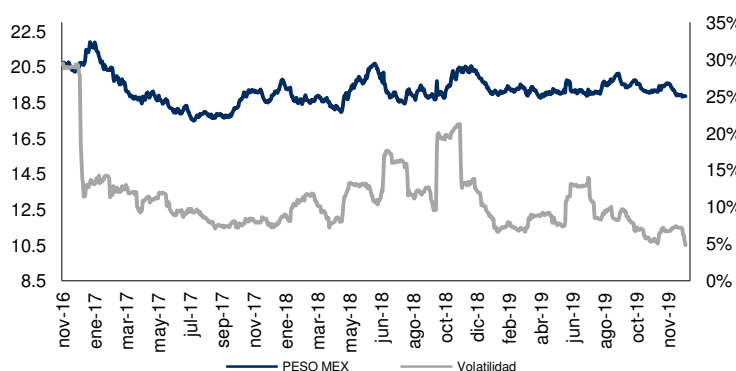
Real Brasileño Cierre: 4.06 Volat: 9.5%



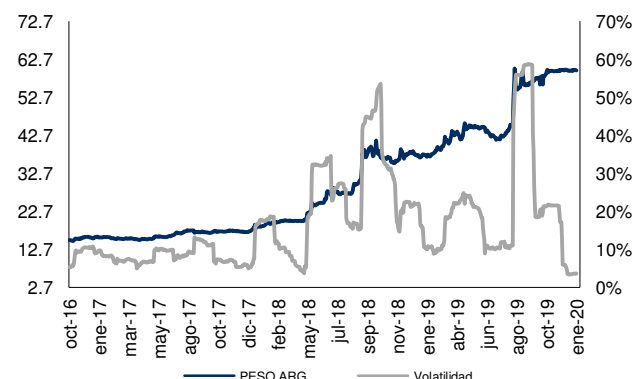
Dólar Canadiense Cierre: 1.30 Volat: 4.2%



Peso Mexicano Cierre: 18.87 Volat: 4.8%



Peso Argentino Cierre: 59.73 Volat: 3.6%



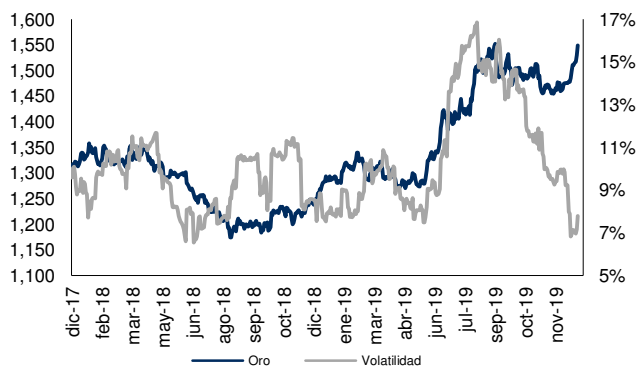
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	-0.14%	0.74%	-0.50%
Yen	108.10	1.24%	0.69%	0.50%
Libra	0.76	0.02%	-0.28%	-1.30%
Real	4.06	-0.42%	3.57%	-1.08%
Dólar Can	1.30	0.72%	1.65%	0.00%
Peso Mex	18.87	-0.21%	3.23%	-0.04%
Peso Arg	59.73	0.13%	-0.05%	0.22%

Cifras al 03 de enero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

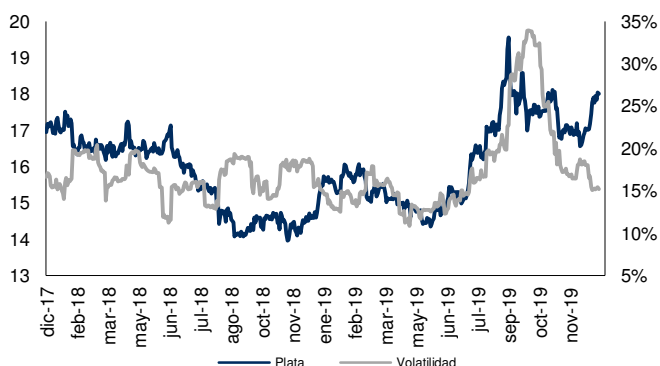


Monitor de Metales y Otros Commodities

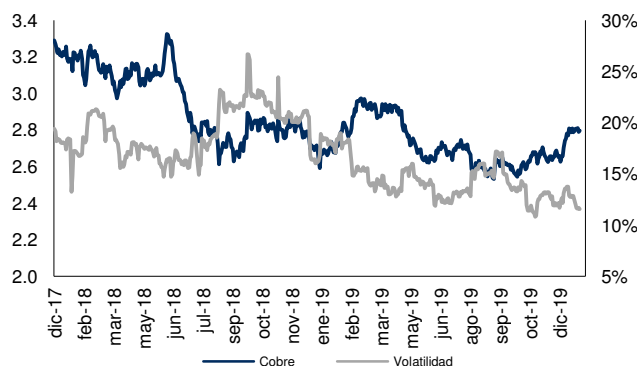
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,548.900 Volat: 7.8%



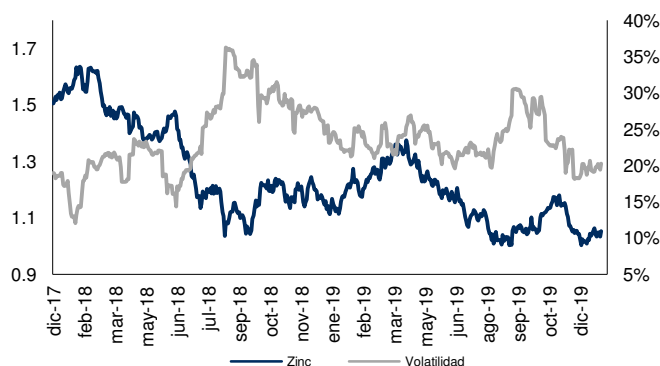
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.012 Volat: 15.2%



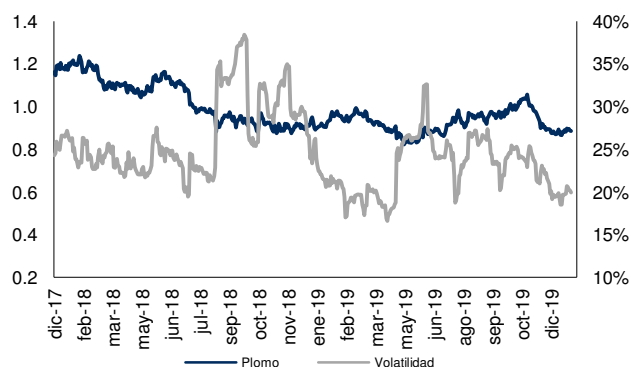
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.796 Volat: 11.6%



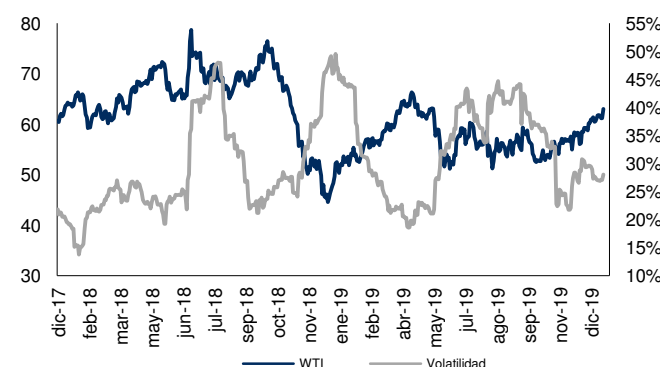
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.054 Volat: 20.2%



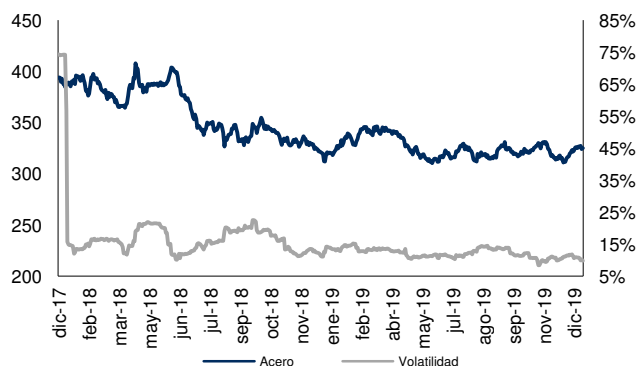
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.865 Volat: 19.9%



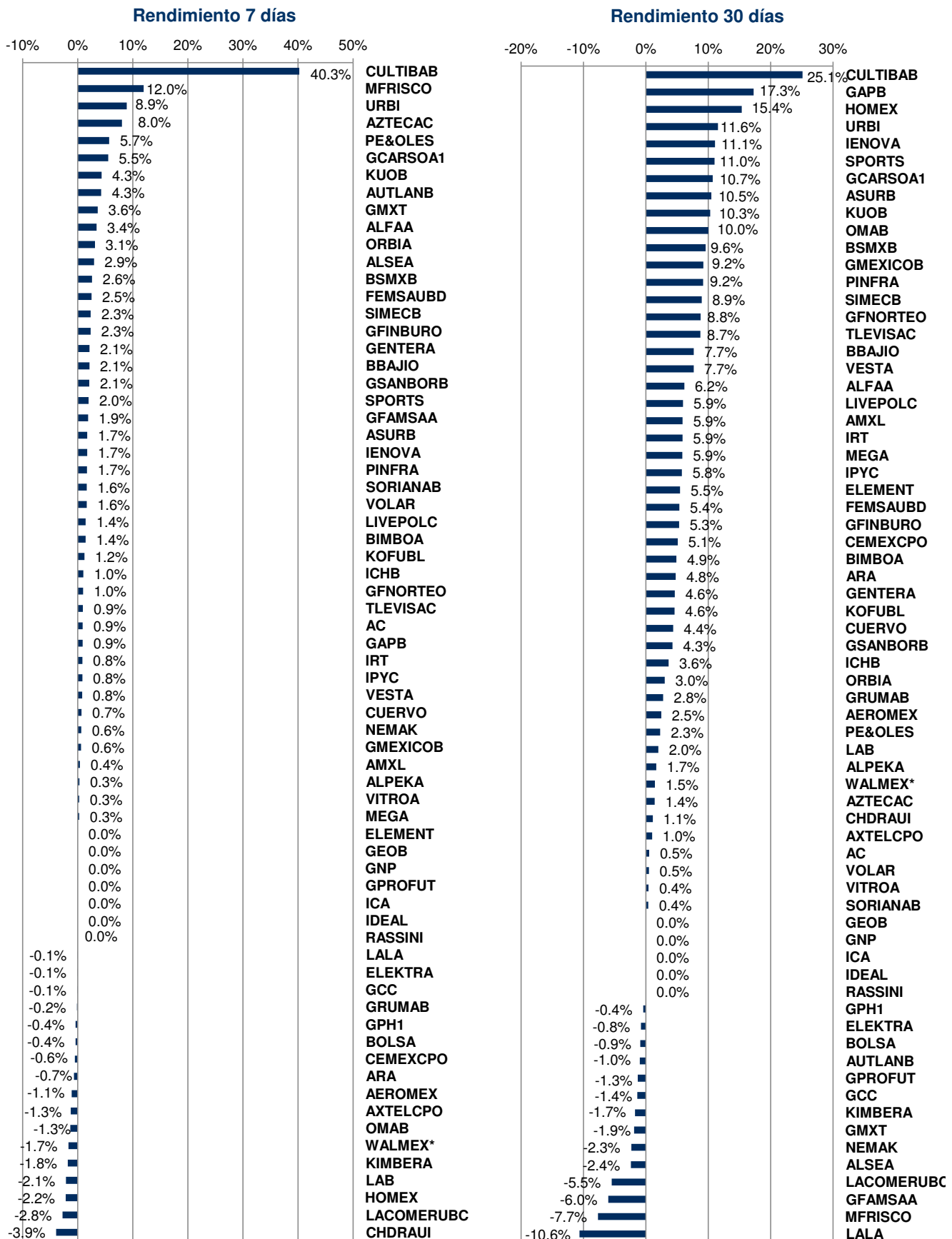
WTI (USD / barril) Cierre: 63.02 Volat: 28.0%



Acero (Indice) Cierre: 323.618 Volat: 9.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1548.90	2.52%	5.00%	2.08%
Plata	18.01	1.42%	6.79%	0.97%
Cobre	2.80	-0.40%	6.46%	-0.52%
Plomo	0.87	-1.40%	1.23%	-1.18%
Zinc	1.05	1.92%	4.96%	0.45%
WTI	63.02	2.01%	7.71%	3.04%
Acero	323.62	-1.09%	3.59%	-0.18%

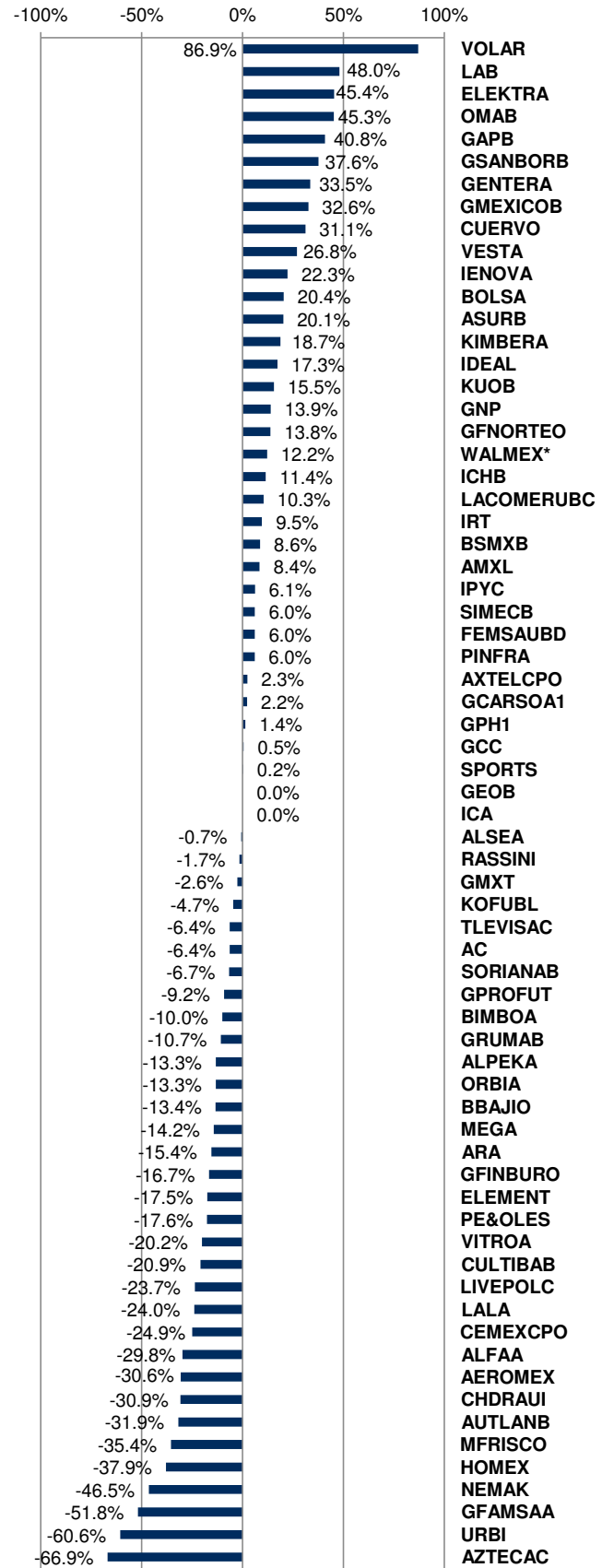
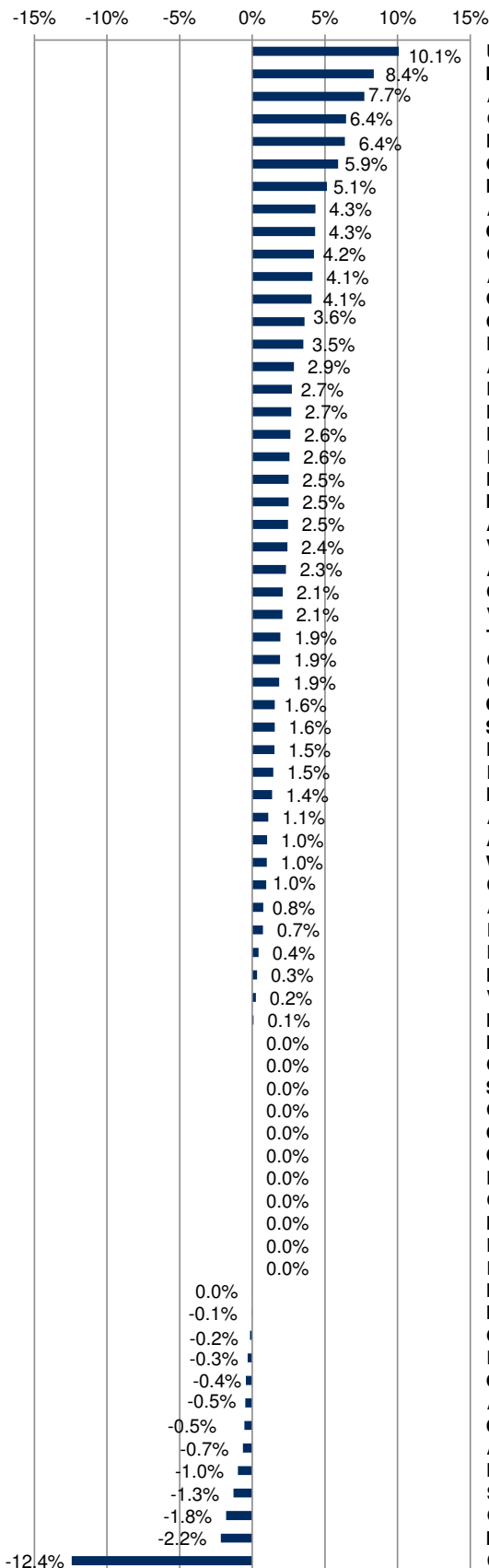


Renta Variable

Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.43%	4.28%	-1783.23%	4.95%
FondeoB	3.99%	5.36%	-3077.57%	6.14%
Diferencia	-0.56%	-1.08%	1294.35%	-1.19%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	944,433,985	1,250,818,263	- 306,384,278

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

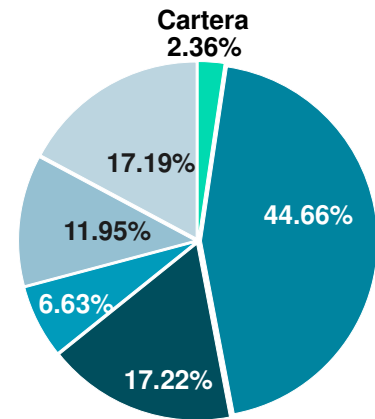
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.06%	5.06%	-2240.90%	6.22%

Duración

Fondo	Benchmark
180	278

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	539,099,330	420,736,938	118,362,392



CETES

■ 114 ■ 170 ■ 226 ■ 254 ■ 373 ■ Reporto

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

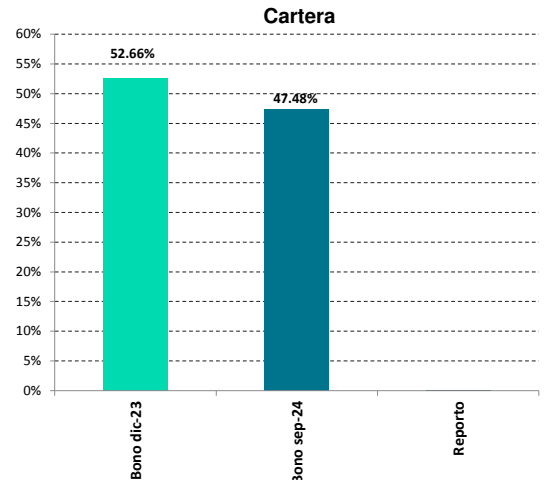
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	8.67%	11.09%	-4136.94%	11.49%
PiPG-Fix5A	6.95%	11.41%	-5139.07%	12.57%
Diferencia	1.72%	-0.32%	1002.14%	-1.08%

	Fondo	Benchmark
Duración	1341	1369

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	189,493,699	196,471,633	- 6,977,934



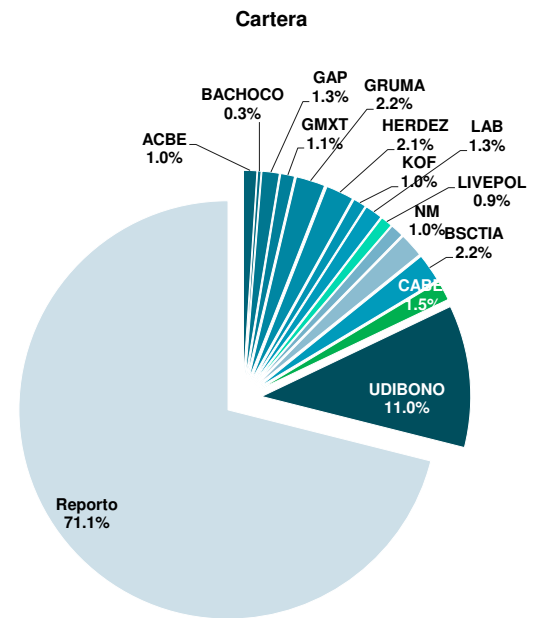
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.46%	6.80%	-2714.65%	7.54%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	159	201	-42
Activos netos	3,758,528,280	3,453,559,625	304,968,655



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

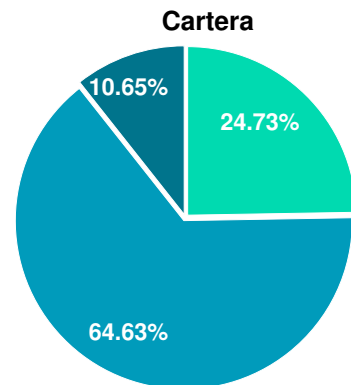
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	3.48%	5.13%	-1980.45%	5.50%
PiPG-Real3A	3.43%	5.41%	-2839.60%	6.38%
Diferencia	0.05%	-0.27%	859.15%	-0.88%

	Fondo	Benchmark
Duración	649	848

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	192,830,549	190,945,400	1,885,149
Inversión Deuda	89.35%	90.50%	



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



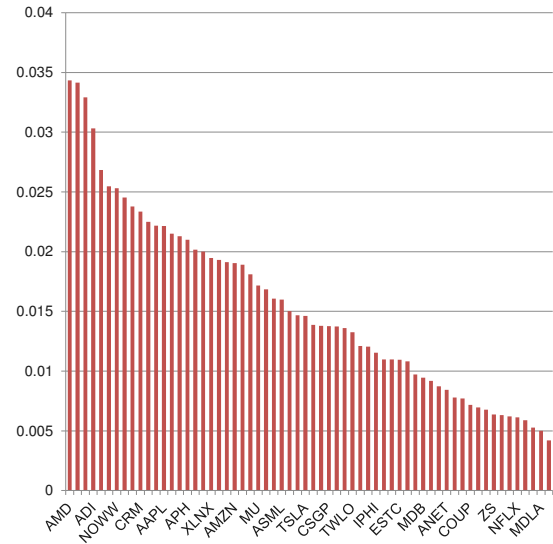
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-35.51%	1.54%	-2124.31%	5.90%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	698,371,337	1,654,804	696,716,533
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



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



VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

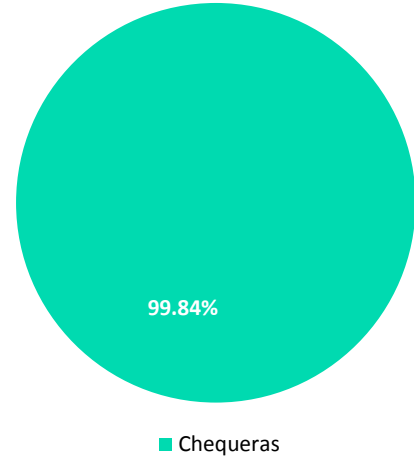
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-19.63%	-37.67%	1175.87%	-3.27%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,118,002,749	1,176,677,185	- 58,674,436
Inversión dólares	99.84%	45.08%	

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

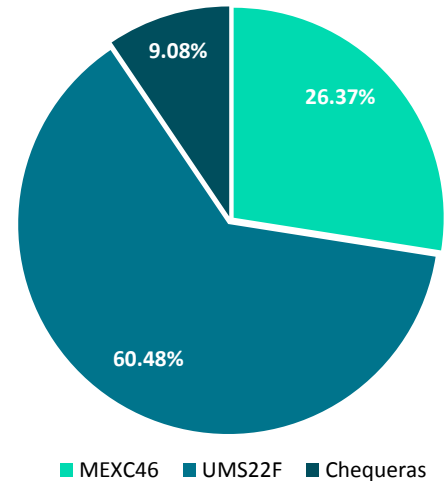
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-15.04%	-33.95%	-1166.28%	3.24%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-14.52%	-40.39%	-1813.24%	3.53%
Diferencia	-0.52%	6.44%	646.96%	-0.29%

Duración **Fondo: 1139** **Benchmark: 1052**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,124,003	25,119,263	- 995,260
Inversión Deuda	86.85%	85.00%	

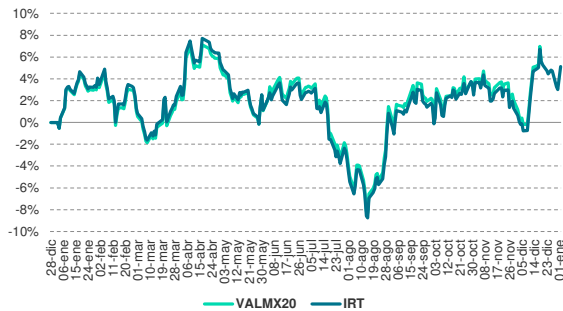
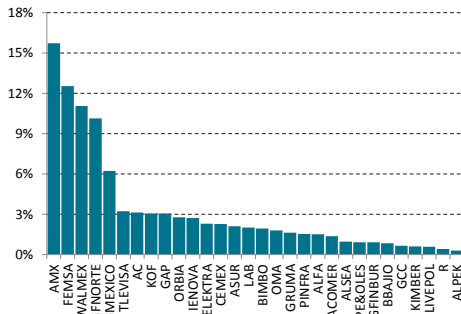
Cartera

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.42%	1.07%	3.13%	3.13%

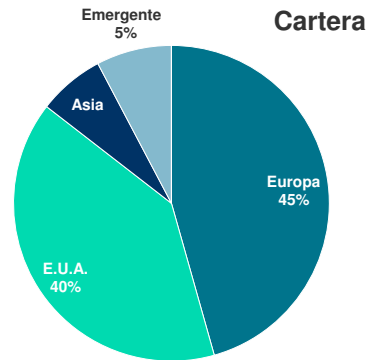
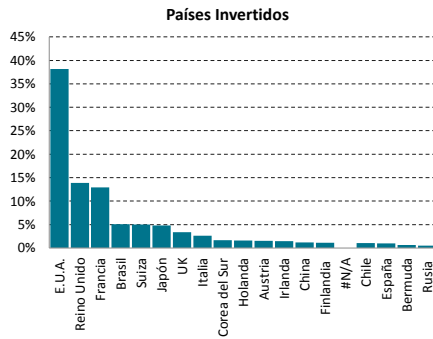
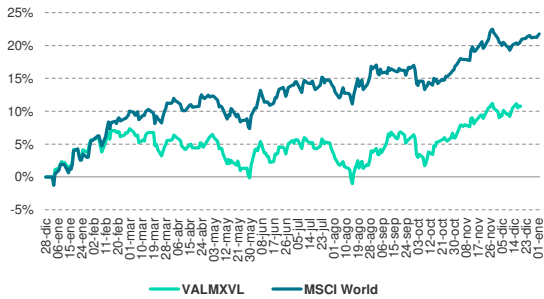
Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		253,932,728	251,252,331	253,553,793
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.18%	0.62%	11.13%

Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,955,264,486	1,942,919,396	1,863,947,539
	98%	100%	100%	100%



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

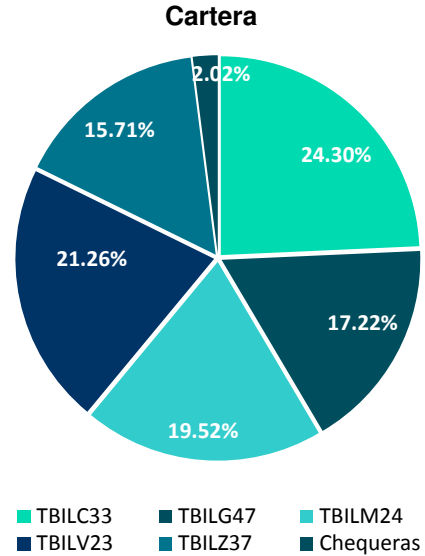


VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-17.1%	-40.48%	NA	NA
Duración	104			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,415,674,563	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	2.02%	3.36%	121,262,778	

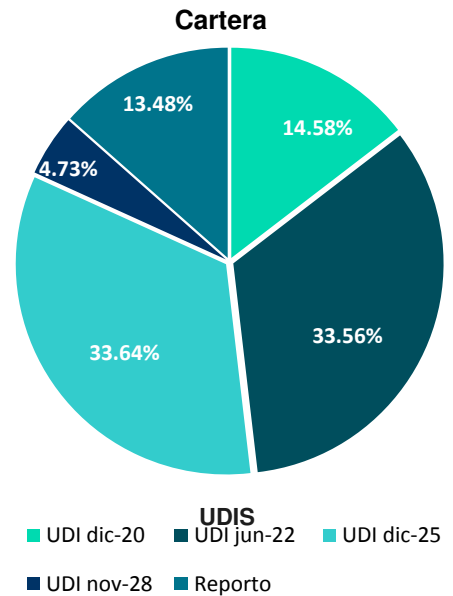


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-4.6%	3.38%	NA	NA
Duración	Fondo 1122			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,774,355	19,625,392	148,963	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



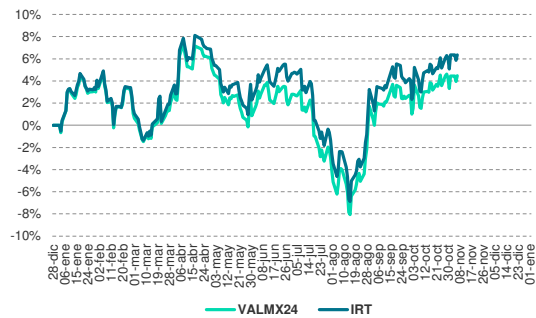
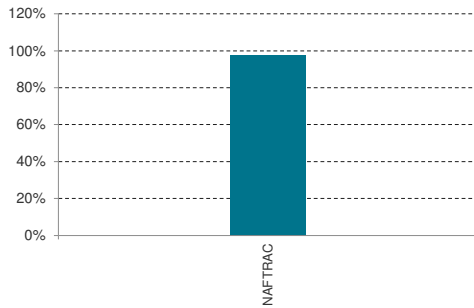
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.54%	1.18%	6.17%	6.17%

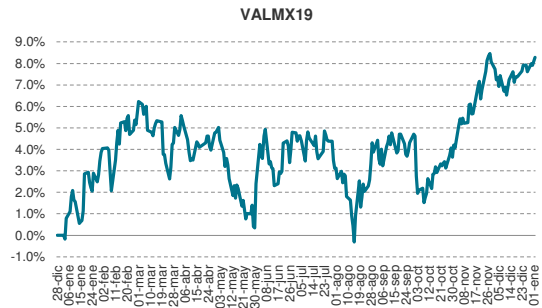
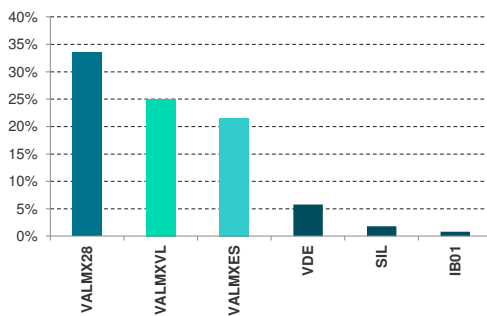
Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,815,657	1,790,197	1,935,155
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.00%	-0.15%	7.91%	7.91%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		3,328,425,220	2,242,366,045	2,162,251,225
	99%	100%	100%	100%



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

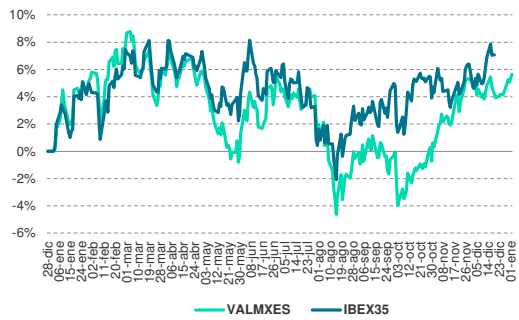
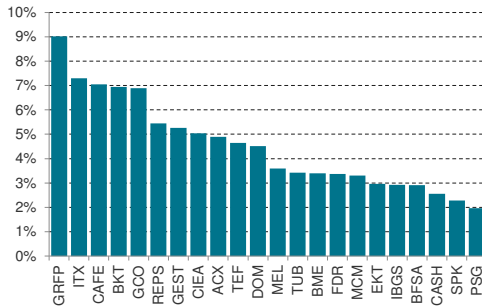


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.85%	-0.25%	5.07%	5.07%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		944,777,956	945,762,242	904,217,130
	100%	100%	100%	100%

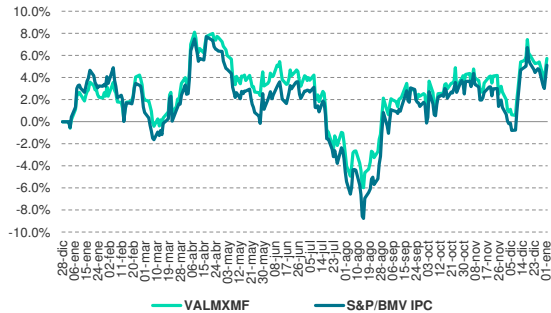
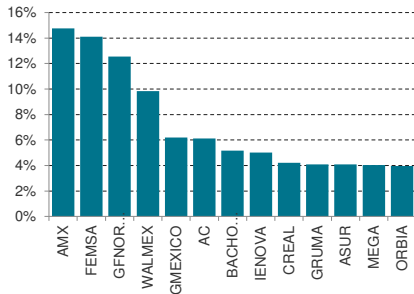


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.30%	1.20%	3.90%	3.90%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		94,583,220	99,517,688	106,499,717
	100%	100%	100%	100%



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



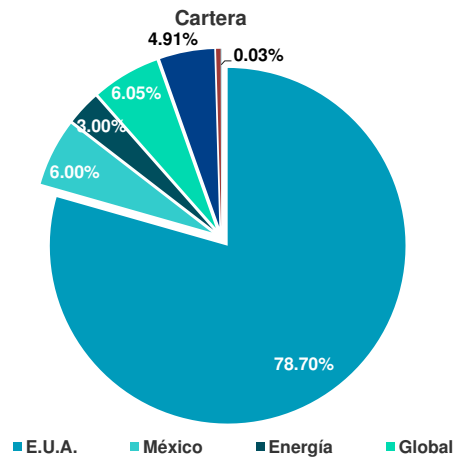
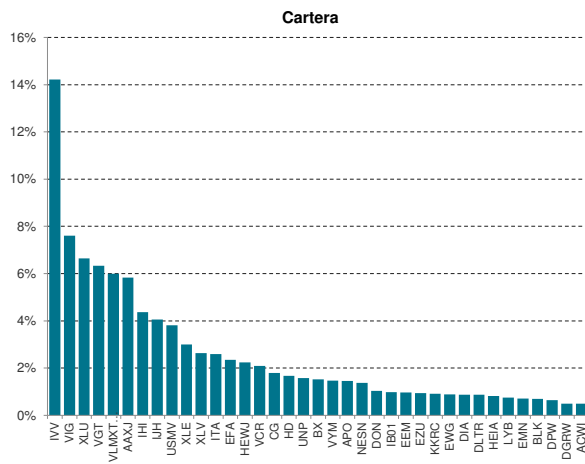
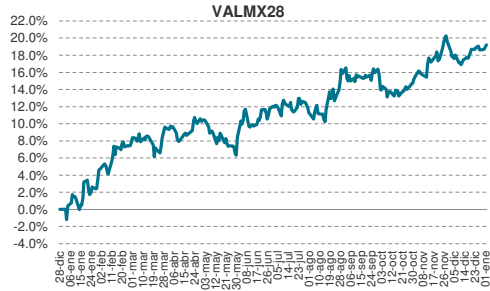
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.21%	-0.73%	18.68%	18.68%

Activos netos Inversión R.V	oct-19		sep-19	
		11,618,481,410	10,843,431,249	10,445,265,179
	99%	100%	100%	100%



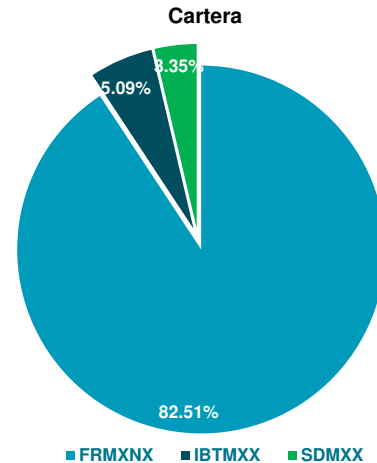
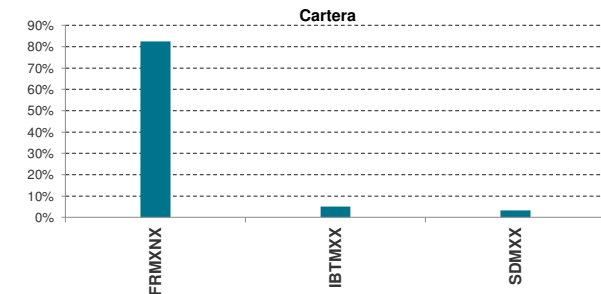
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.30%	0.00%	-504.18%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		323,339,665	300,858,886	218,671,991
	21%	99%	100%	100%

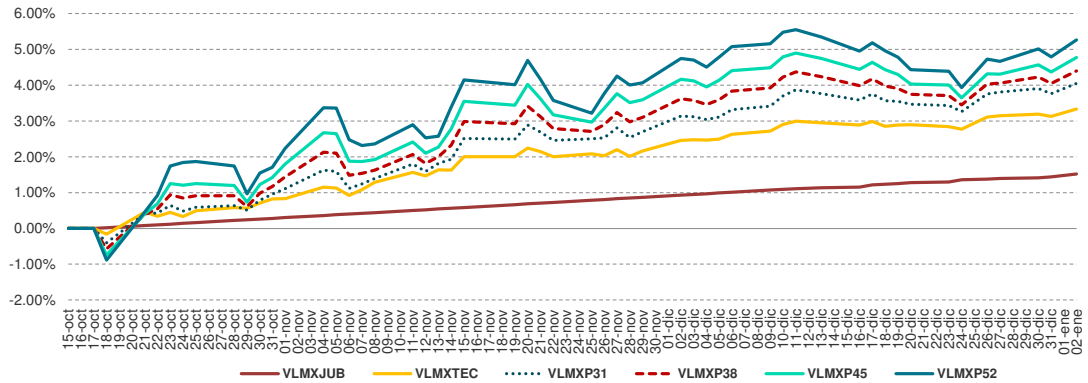


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

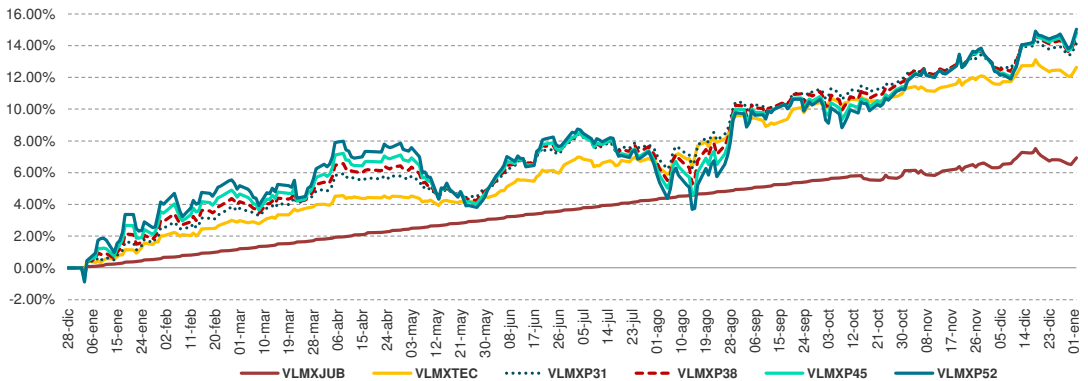
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VLMXJUB	-0.28%	-0.10%	6.51%	NA	1,327,638,872	1,329,260,145	1,325,507,949	1,319,359,820
VLMXTEC	-35.51%	0.00%	12.06%	NA	698,371,337	1,654,562	1,654,936	14,656,227
VLMXP31	-0.36%	0.12%	13.44%	NA	327,172,258	318,565,157	309,679,961	299,239,406
VLMXP38	-0.43%	0.22%	13.70%	NA	309,044,089	303,541,791	300,496,202	288,212,771
VLMXP45	-0.46%	0.32%	13.79%	NA	278,650,387	266,397,149	261,570,146	236,470,216
VLMXP52			13.93%	NA	105,785,272			

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

RENDIMIENTOS DESDE EL CAMBIO DE ESTRATEGIA FONDOS PROVIVA



RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	0.00%	19.27%	13.98%	10.48%	6.47%	4.08%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.03%	5.45%	2.73%	4.67%	4.81%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.30%	24.28%	18.04%	11.02%	7.22%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	45.40%	56.30%	68.76%	77.83%	83.89%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

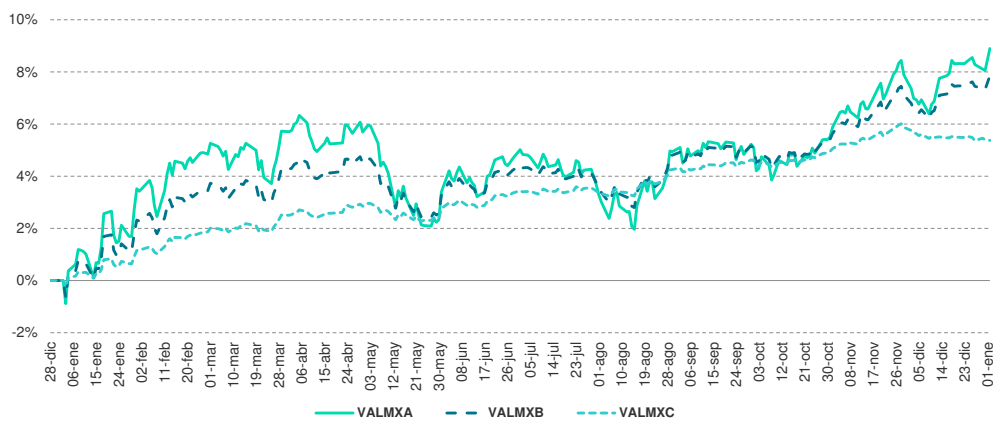
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.33%	0.15%	8.04%	8.04%
VALMXB	-0.19%	0.19%	7.32%	7.32%
VALMXC	-0.13%	-0.45%	5.39%	5.39%

	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	VALMXA	192,737,779	191,009,838	186,958,315
VALMXB	37,138,435	39,474,577	38,861,371	40,523,242
VALMXC	4,085,568	12,853,326	47,834,627	49,682,739

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

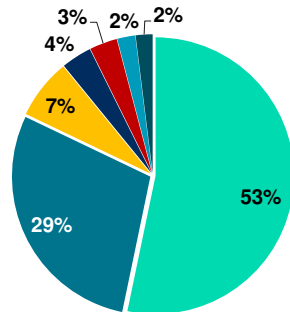


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	3.87%	2.42%	2.79%
ETF'S/ACCIONES INT	96.13%	97.58%	97.21%

ETF's

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



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

Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

DECLARACIONES IMPORTANTES DE
VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.