



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2020-01-06 - 2020-01-10

Semana 2

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Exitosa emisión de bonos soberanos.
- La industria automotriz se debilita aún más.
- Inflación 2019: 2.83 por ciento.

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

- Manufacturas en contracción; servicios en expansión.
- Mercado laboral muy fuerte.
- Perspectivas: escenario base 2020.

Renta fija

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

- Nacional: Se espera un recorte en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.
- Internacional: No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Varios eventos apuntalan la fortaleza reciente del peso.
- Cerca del soporte 18.75.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana terreno positivo destacando noticias sobre las tensiones entre EUA e Irán y el entorno comercial entre EUA y China. En la semana recién concluida el IPC cerró prácticamente sin cambios.

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

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

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

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

- Debe definir tendencia de corto plazo.

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

- Sobre – compra fuerte.

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
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>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: 181,177 mdd 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*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 4: 214 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>México: Ventas ANTAD Noviembre: 5.7% Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Noviembre: 1.365 millones Diciembre e*/: 1.378 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*/: 99.0</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Octubre: 7.267 millones Noviembre e*/: n.d.</p>
20	21	22	23	24
<p>EE.UU.: Natalicio de Martin Luther King Todos los mercados cerrados</p>	<p>México: Tasa de desempleo Noviembre: 3.53% Diciembre*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 10 e*/: n.d. Enero 17 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Noviembre: 0.56 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Noviembre: 5.35 millones Diciembre e*/: 5.47 millones</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 11 e*/: n.d. Enero 18 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador Lider Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Diciembre: -8.0 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna diciembre: 0.32% 1ª qna enero e/: 0.64 1ª qna enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna diciembre: 0.08% 1ª qna enero e/: 0.36% 1ª qna enero e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción: Octubre: -1.9% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Octubre: -0.78% Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Exitosa emisión de bonos soberanos

El gobierno federal obtuvo financiamiento por 2,300 millones de dólares. 1,500 millones provienen de la emisión de un nuevo bono a 10 años y 800 millones de la reapertura del bono con vencimiento en enero de 2050 (emitido originalmente en julio de 2019).

El nuevo bono de referencia pagará una tasa cupón de 3.250 por ciento anual, la más baja en toda su historia para bonos denominados en dólares, mientras que la reapertura del bono se realizó a una tasa de rendimiento al vencimiento de 4.041 por ciento, que se compara con la tasa de 4.552 por ciento al momento de su emisión original. La demanda fue de 6.4 veces el monto colocado y contó con la participación de 350 inversionistas instituciones a nivel global.

Con esta emisión se llevó a cabo un ejercicio de manejo de pasivos por un total de 1,500 millones de dólares, el cual consistió en ofrecer a los tenedores de bonos denominados en dólares con vencimientos entre 2022 y 2028 la opción de intercambiar sus bonos por el nuevo bono a 10 años o por efectivo.

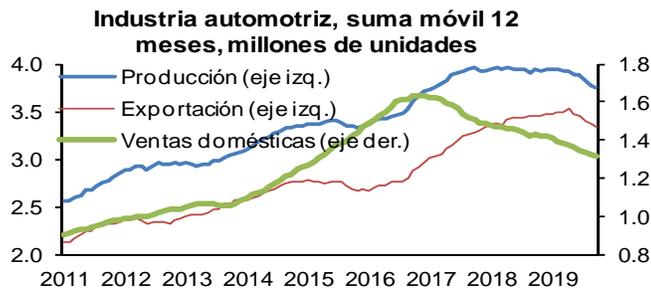
Con esta operación se cubre el 100 por ciento de las amortizaciones de deuda externa del gobierno federal programadas para 2020 y se cubre aproximadamente el 58 por ciento de las necesidades totales de financiamiento externo para este año, además que se mejora el perfil de vencimientos.

Se completa el programa de coberturas petroleras 2020

La SHCP informó que el programa garantiza un precio de 49 dólares por barril, lo que da certidumbre al Paquete Fiscal 2020. El programa se financió con recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).

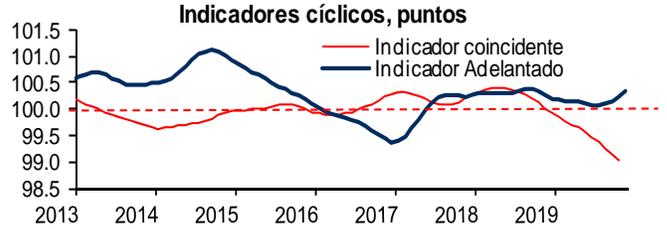
La industria automotriz se debilita aún más

En diciembre, la producción, las ventas y las exportaciones de vehículos cayeron 12.6, 8.3 y 16.7 por ciento frente al mismo mes del año anterior, para acumular los siguientes volúmenes en 2019: 3.751, 3.333 y 1.317 millones, respectivamente. En sus promedios móviles de 12 meses registran clara debilidad.



Indicador compuesto: economía débil, pero mejorará

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.0 puntos, al disminuir (-) 0.13 puntos en octubre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.10 en noviembre para situarse en un nivel de 100.3, arriba de su tendencia histórica. Respecto a los registros previos, el indicador coincidente se deterioró, pero el adelantado mejoró.



Inflación 2019: 2.83 por ciento

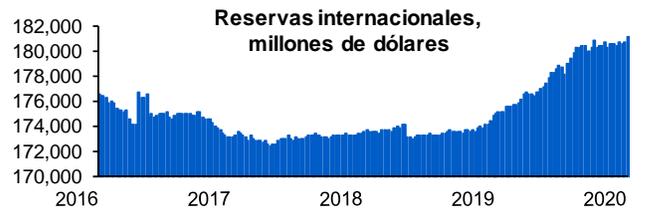
El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.56 por ciento en diciembre y con ello la inflación anual se ubicó en 2.83 por ciento. La inflación subyacente varió en el año 3.59 por ciento y la no subyacente lo hizo en apenas 0.59 por ciento. Para 2020 estimamos que la inflación general repuntará a un nivel cercano a 3.6 por ciento.



Recordamos que la baja inflación en 2019 obedeció sobre todo al comportamiento de la inflación no subyacente, esto es al muy bajo crecimiento de los precios agropecuarios y de energía; sin embargo, hacia adelante esperamos un repunte en estos rubros, situación que ya está ocurriendo. 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.

Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 27 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020, las reservas internacionales aumentaron 428 millones de dólares, para situarse en 181,177 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 300 millones de dólares; en 2019, la acumulación fue de 6,085 millones de dólares.



Estados Unidos

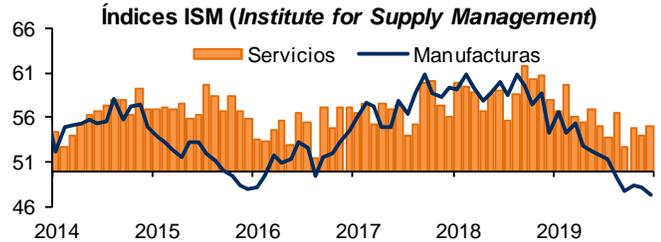
El crédito al consumo sigue creciendo

El crédito al consumo aumentó 12.5 billones de dólares en noviembre, a una tasa anual de 4.5 por ciento. La evolución del crédito es un fuerte soporte al gasto personal de consumo.



Manufacturas en contracción; servicios en expansión

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 el nivel fue 47.2, el menor desde junio de 2009. En cambio, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra mayor dinamismo, con un nivel de 55.0 en diciembre, el más alto en cinco meses.



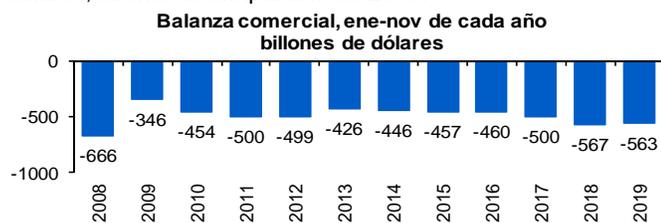
Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo bajaron (-) 9 mil entre el 28 de diciembre y el 4 de enero, para ubicarse en 214 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 9.5 mil a 224 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte.



Disminuye el déficit comercial

En noviembre, el déficit de la balanza comercial fue (-) 43.1 billones de dólares, ligeramente debajo de lo esperado. Las exportaciones subieron 0.3 por ciento y las importaciones se contrajeron (-) 3.8 por ciento. En los primeros once meses de 2019, el déficit comercial ascendió a (-) 563 billones de dólares, inferior al comparable de 2018.



Perspectivas: escenario base 2020

- La economía global continúa débil, pero se presentan algunos signos de recuperación. El crecimiento en el año es de alrededor de 3 por ciento, baja en términos históricos.
- Estados Unidos mantiene su dinamismo, creciendo cerca de su potencial, el cual se estima en 1.9 por ciento. No hay visos de recesión.
- Ante una economía global débil y baja inflación, las posturas monetarias laxas se refuerzan. La Reserva Federal mantiene su rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 1.5 y 1.75 por ciento. Europa y Japón continúan con tasas negativas y muchos países emergentes siguen recortando sus tasas de referencia.
- Dado el diferencial entre la tasa de interés de Estados Unidos y las del resto de los países avanzados, el dólar mantiene su fortaleza relativa, lo que implica presión para las monedas emergentes.
- La economía mexicana supera el estancamiento, pero el crecimiento se ubicará alrededor de 1 por ciento, significativamente inferior a su potencial, estimado en 2.4 por ciento.
- El Acuerdo Nacional de Infraestructura tiene un impacto limitado, debido a que continúa la incertidumbre sobre la gobernanza del país y el deterioro en el Estado de Derecho.
- La inflación doméstica repunta ligeramente, con una trayectoria hacia 3.60 por ciento a fines de 2020. Los factores del repunte más importantes son un probable incremento en los precios agropecuarios y de energía e impacto del incremento de 20 por ciento en el salario mínimo.
- Los fundamentales del peso se mantienen fuertes (balance en cuenta corriente superavitario o cerca de equilibrio, tasas de interés reales elevadas y disposición para mantener metas en finanzas públicas).
- Durante 2020 crece la presión sobre finanzas públicas, sobre todo por el bajo crecimiento económico y la baja recaudación tributaria. Sin embargo, los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios compensan la merma en la recaudación.
- Pese a la reciente ratificación crediticia de Fitch y S&P, se mantiene el riesgo de una rebaja en la calificación de Pemex y la soberana. Las metas de producción petrolera difícilmente se cumplirán.
- El escenario se vuelve más complejo si se considera que este año se llevarán a cabo elecciones en Estados Unidos y están materializándose diversos riesgos geopolíticos.

México

Colocación de bonos globales

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público llevó a cabo las siguientes operaciones de colocación en los mercados globales:

- Se realizó la emisión de un nuevo UMS de referencia a 10 años en dólares por un monto de 1,500 millones de dólares;
- Se reabrió el UMS de 30 años en dólares por 800 millones de dólares;
- Se llevó a cabo una permuta por 1,500 millones de dólares, intercambiando instrumentos con vencimientos entre 2022 y 2028 por el UMS a 10 años o efectivo.

La relación demanda oferta global fue elevada en 6.4 veces. Con esta colocación el gobierno federal cubrió el 100% de las necesidades de financiamiento en moneda extranjera del 2020.

Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.25	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.5	4.04



Mercado Secundario

La inflación general del 2019 resultó inferior a la meta oficial del Banco de México de 3 por ciento, cerrando en 2.83 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, asociada a la inflación de mediano-largo plazo, fue de 3.59 por ciento en 2019.

Hacia adelante, el mercado estima que la inflación general y la subyacente cerrarán 2020 en niveles cercanos a 3.5 por ciento. El repunte en la inflación esperada posiblemente incorpora el aumento del salario mínimo y su impacto inflacionario, además de un posible repunte del componente no subyacente hacia su media histórica, evento que ya comenzó a registrarse en el mes de diciembre de 2019.

Plazo en días	CETES			ABs		
	02-ene	08-ene	Var pp.	02-ene	08-ene	Var pp.
1	7.25	7.17	-0.08	7.30	7.30	0.00
28	7.25	7.22	-0.03	7.39	7.34	-0.05
91	7.26	7.22	-0.04	7.44	7.40	-0.04
182	7.24	7.23	-0.01	7.37	7.36	-0.01
364	7.13	7.08	-0.05	7.19	7.18	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

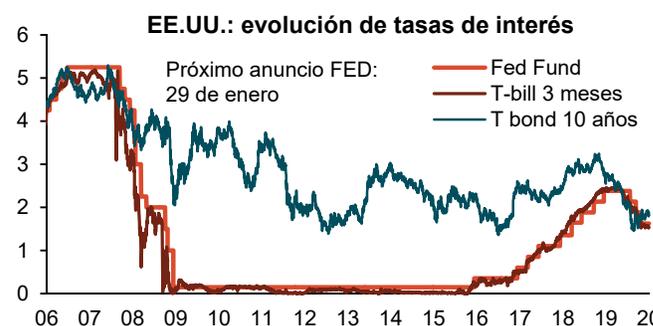
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.1	-	-
Cete 28	(36.3)	1.3	-
Fondeo MD	47.6	(74.5)	1.8

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

Estados Unidos

El pasado jueves 9 de enero, Richard Clarida Vicepresidente de la Reserva Federal, dio una conferencia sobre el entorno económico y la política monetaria en el que resaltó lo siguiente:

- *La economía empieza 2020 en un buen lugar.* A pesar de la fortaleza del mercado laboral, a la fecha no hay evidencia de posibles presiones inflacionarias por el lado de los costos.
- *La política monetaria es apropiada* para mantener la expansión, un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo de 2 por ciento.
- *La postura monetaria no está en una trayectoria predeterminada.* La postura se determina en cada decisión de política monetaria. La postura se ajustará dependiendo de la información y el entorno.
- *Posiblemente las compras de Treasury Bills,* que se realizan para mantener la tasa de fondos federales en el rango fijado por el FOMC, *se mantengan hasta abril,* una vez que pase el pago de impuestos.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
12-dic	1.56	1.62	1.64	1.80	2.23
19-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.35
26-dic	1.58	1.64	1.72	1.89	2.32
02-ene	1.54	1.57	1.67	1.88	2.33
09-ene	1.54	1.58	1.66	1.87	2.36
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

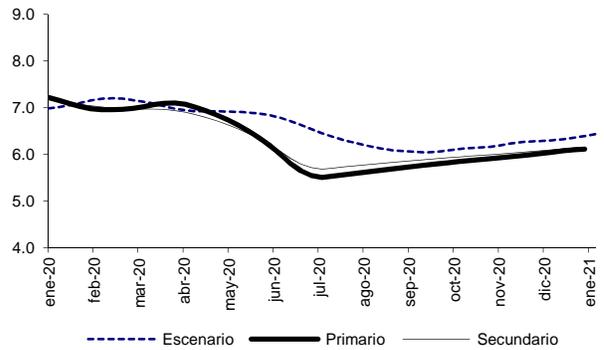
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: Se espera que el Banco de México recorte en 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.

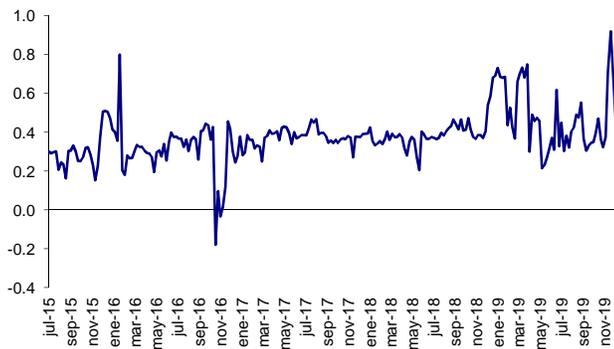
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



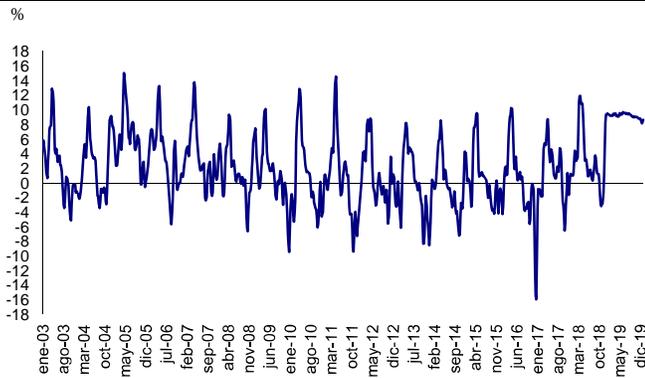
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



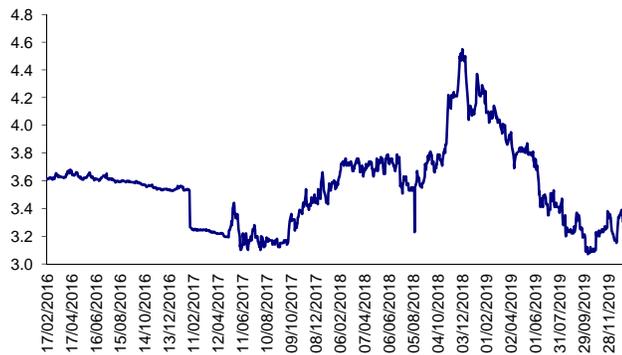
Tasas Reales CETE 28



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	0.56	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/0.09	0.35/0.32	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.00	3.02	2.98	2.83	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	13-dic	20-dic	27-dic	03-ene	08-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,698,479	1,734,073	1,754,749	1,739,136	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	185,813	184,026	184,212	183,179	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,616	180,512	180,750	181,177	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.04	6.80	7.25	7.25	7.26
CETES Secundario 28 días	8.07	6.89	7.03	7.18	7.23	7.23
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.78	3.65	3.51	3.46	3.61
AB 28 días	8.31	7.11	7.25	7.38	7.38	7.34
TIIIE 28 días	8.59	7.74	7.58	7.56	7.55	7.54
Bono 10 años	8.67	6.81	6.93	6.83	6.78	6.85

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	1.93	1.94	1.90	1.83
T- Bills 3 meses	2.38	1.57	1.57	1.58	1.53	1.54
T- Bond 10 años	2.69	1.79	1.91	1.91	1.88	1.87
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.32	-0.24	-0.26	-0.22	-0.26

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.18	18.96	18.94	18.88	18.80
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.11	18.91	18.93	18.83	18.81
Yen por dólar	109.6	108.54	109.37	109.63	108.57	109.12
Dólar por euro	1.15	1.11	1.11	1.11	1.12	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.36	19.19	19.16	19.05	18.99
Junio 2020	21.43	19.62	19.45	19.41	19.31	19.23
Septiembre 2020	21.74	19.84	19.68	19.65	19.54	19.45
Diciembre 2020	21.12	19.36	19.19	19.16	19.05	18.99
Marzo 2021	22.41	20.31	20.15	20.12	20.01	19.94

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04

Mercado Secundario Bonos Globales			
	09-ene	02-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.41	1.58	-0.16
UMS 26	2.85	2.81	0.04
UMS 33	3.42	3.55	-0.13
UMS 44	4.06	4.06	0.00
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	12.74	1.42	11.32
BR GLB 27	3.37	3.45	-0.08
BR GLB 34	4.41	4.43	-0.02
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	22.49	22.21	0.29
AR GLB 33	17.16	17.47	-0.31
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.87	1.88	-0.01

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 %)



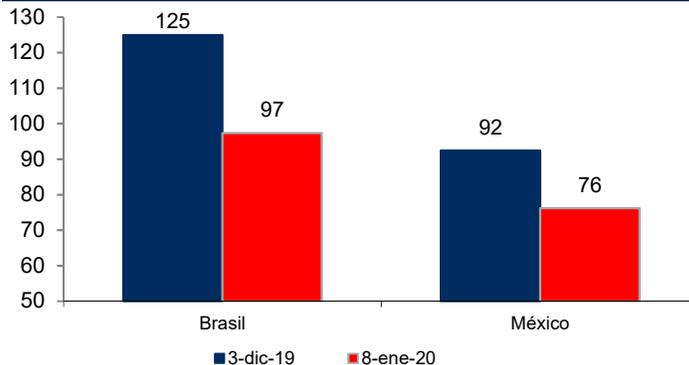
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

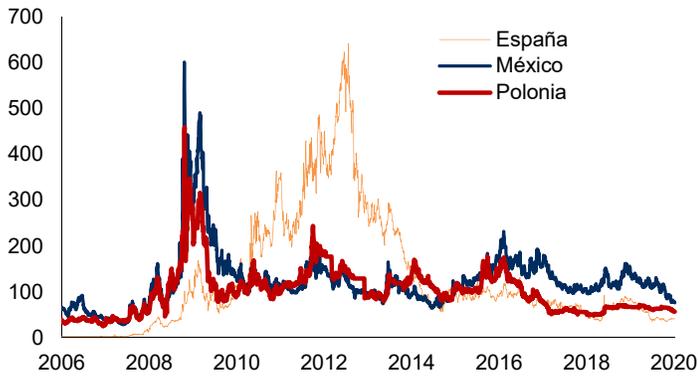


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



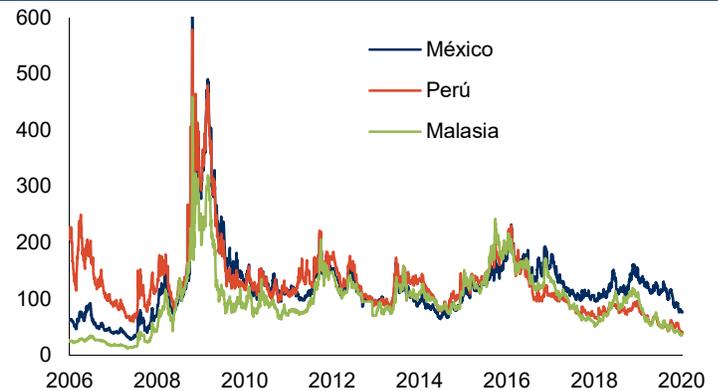
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

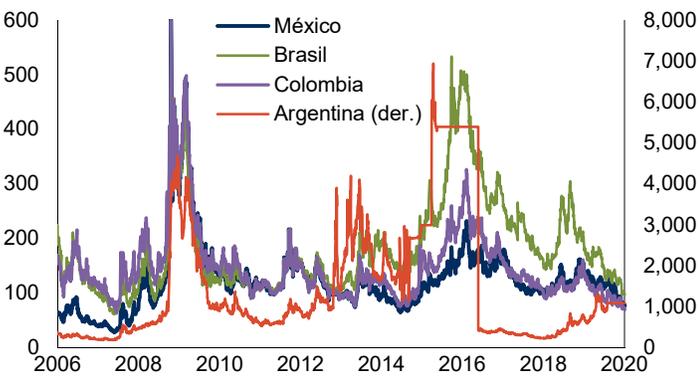


Países con calificación A3 (Moody's)

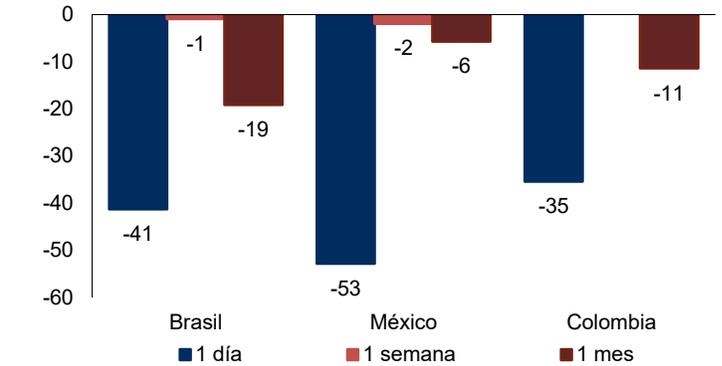
9-enero-2020



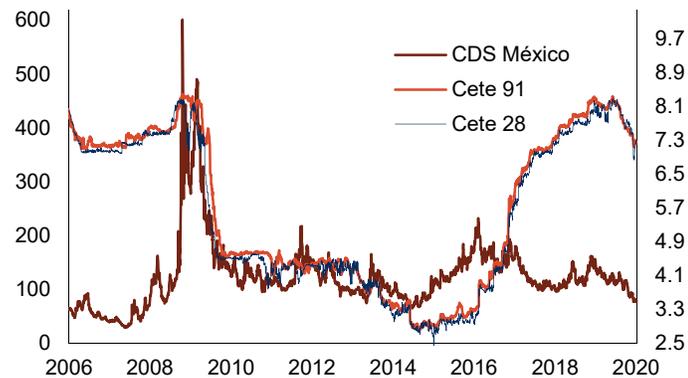
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



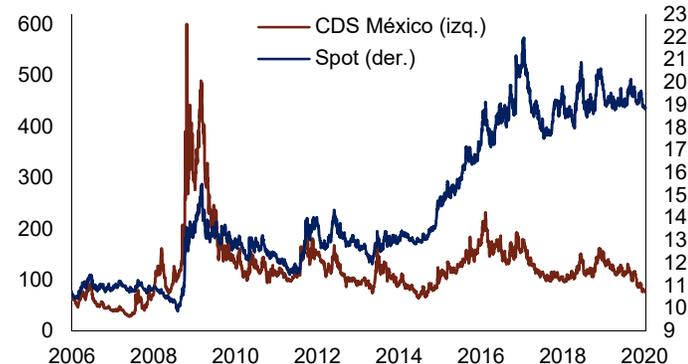
CDS México y tasas de CETES



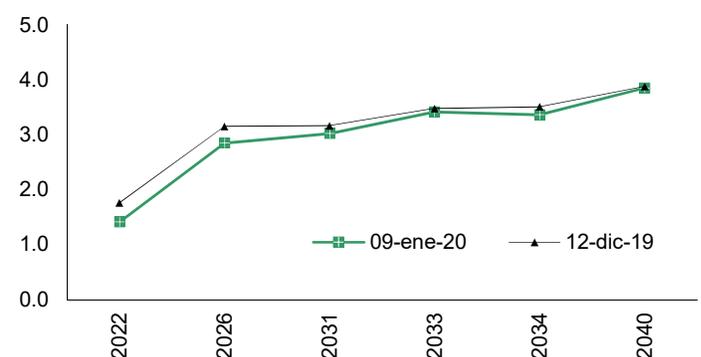
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.8	-0.2	686	12.8
Bra	-41	4.1	-1.9	28599	6.7
Mex	-53	18.8	-2.2	2363	8.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

En los primeros días de 2020 el peso mexicano mantuvo su fortaleza frente al dólar y podría continuarla. Varios factores explican la apreciación: altas tasas de interés en términos reales, superávit en balanza comercial, ratificación de calificación soberana por parte de Fitch y S&P y firma del T-MEC.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2020	2021
Promedio	19.79	20.22
Mediana	19.85	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 7 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

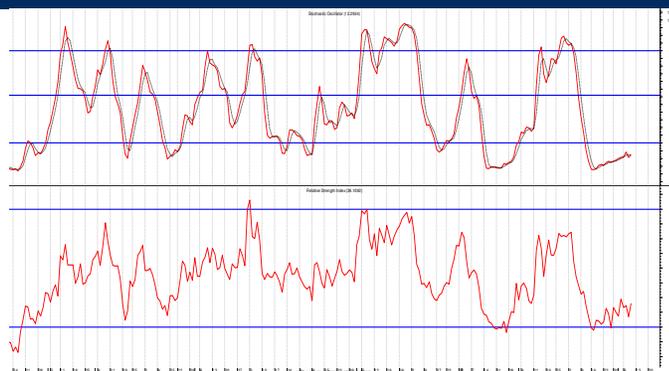
Dese hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez 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 19.20 (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

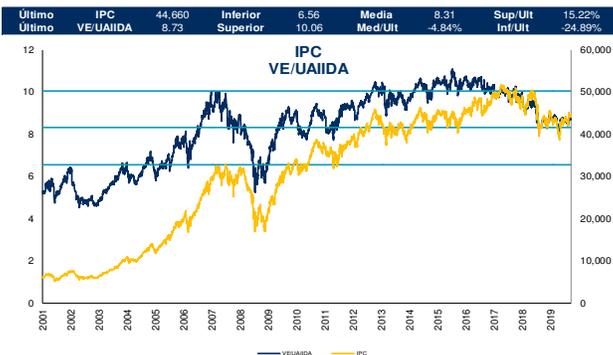
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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



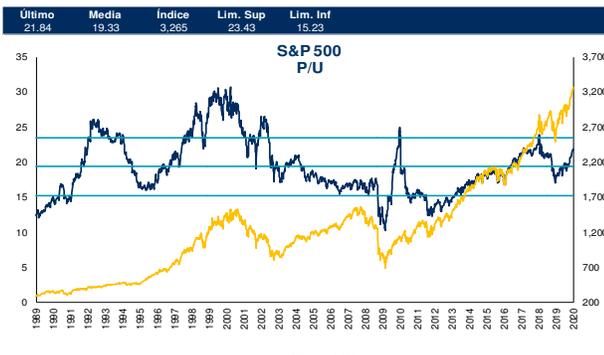
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró prácticamente sin cambios destacando noticias sobre las coberturas petroleras, el T-MEC, datos de consumo de Walmart y el tráfico de los Grupos Aeroportuarios. La SHCP garantizó el precio de la mezcla mexicana en 49 dólares por barril como parte del programa de coberturas petroleras para el ejercicio 2020. Cabe destacar las coberturas se encuentran al mismo precio que se fijó en el Paquete Fiscal 2020 y fueron adquiridas con recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP). Por otra parte, el Comité de Finanzas del Senado de EUA aprobó el T-MEC, lo cual acerca un paso más a la ratificación del tratado. Se contempla que en los siguientes 15 días legislativos sea evaluado por el Pleno del Senado. Por parte de las emisoras, Aeroméxico alcanzó un acuerdo con Boeing para mitigar los costos derivados de la suspensión temporal de operaciones del 737 MAX. No se obtuvieron más datos sobre éste debido a que se manifestó que era algo confidencial. Con respecto al tráfico aeroportuario del mes de diciembre, se observaron buenas cifras en destinos de playa en el tráfico nacional, destacando Los Cabos, Puerto Vallarta y en el tráfico internacional de Cancún. Asimismo, Tijuana se sigue consolidando como un aeropuerto con importantes niveles de crecimiento en tráfico total, mientras que Monterrey y Guadalajara siguen registrando máximos históricos en el mismo rubro. Por parte del sector de consumo, WALMEX reportó un incremento del 2.6%, en sus ventas mismas tiendas del mes de diciembre con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cifra es el menor dato para el último mes del año desde 2015.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre las tensiones entre EUA e Irán, el entorno comercial entre EUA y China y el juicio político contra Donald Trump. Como represalia contra el atentado que realizó EUA contra el general Qassem Soleimani, Irán realizó un ataque a dos bases iraquíes que albergaban militares estadounidenses, en el cual no se reportaron bajas. El presidente Donald Trump dio un discurso en el que mencionó que se impondrán importantes sanciones económicas a Irán, además de hacer énfasis en que está abierto a buscar la paz, si es que el país de Medio Oriente está dispuesto a hacer lo mismo. Asimismo, aseguró que, mientras él sea el presidente de EUA, Irán nunca podrá desarrollar armas nucleares. Este mensaje fue bien recibido por los inversionistas, alejando las posibilidades de un escalamiento en las tensiones entre ambos países, por el momento. Por otro lado, el viceprimer ministro chino, Liu He, confirmó que estará presente en la firma del acuerdo de "fase uno" en Washington la siguiente semana. Esta fue una buena noticia para el mercado dado que se llegó a especular que Trump había mandado el mensaje de forma unilateral, hasta este momento. Según representantes comerciales, las negociaciones de la "segunda fase" iniciarán inmediatamente, aunque no se espera conocer algún resultado hasta después de las elecciones presidenciales. Finalmente, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, anunció que la siguiente semana se estarán enviando los artículos del juicio político al Senado para continuar el proceso contra el presidente estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,660	0.08%	3.39%	2.57%
Máximo	44,909	0.37%	3.87%	2.75%
Mínimo	44,530	0.80%	4.55%	2.51%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,824	0.66%	3.27%	1.00%
S&P 500	3,265	0.94%	3.94%	1.07%
Nasdaq	9,179	1.75%	6.06%	2.30%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
06/01/2020	44,572	44,287	44,495	86,928,378
07/01/2020	44,588	44,018	44,158	137,546,349
08/01/2020	44,516	44,078	44,471	144,629,389
09/01/2020	44,622	44,379	44,572	173,852,297
10/01/2020	44,909	44,530	44,660	135,840,921

AEROMEX: en diciembre 2019 transportó 1 millón 763 mil pasajeros, representando un disminución de 6.5% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional el número de pasajeros transportados disminuyó 9.5%, mientras que los pasajeros en el mercado nacional disminuyeron 4.5%. También alcanzó con Boeing un acuerdo confidencial de compensación para mitigar los costos de suspensión temporal de operaciones de sus equipos Boeing 737 MAX.

ASUR: reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de diciembre 2019 se incrementó en 7.9% comparado con el mes de diciembre 2018; a nivel total, el tráfico nacional creció 10.1% mientras que el tráfico internacional creció 4.3%. De esta forma, el tráfico creció en 3.6%, 19.6% y 11.6% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales presentaron una variación de 4.1% y los pasajeros internacionales una variación de 3.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico creció 20.6% y el internacional creció 11.2%, mientras que en Colombia el tráfico doméstico creció 11.4% y el internacional aumentó 12.4%.

AXTEL: anunció el cierre del acuerdo con Equinix tras concluir las condiciones de cierre (incluida aprobación regulatoria del IFT). Equinix adquirió las operaciones y activos de 3 centros de datos: 2 en Querétaro, 1 en Monterrey. La valuación de la transacción es de \$175 millones USD, manteniendo una participación minoritaria en la nueva entidad. Excluyendo gastos de operación y saldo en custodia, los recursos por aproximadamente \$157 millones USD los utilizará para fortalecer su estructura financiera. Mantendrá los centros de datos en Monterrey y Guadalajara que no forman parte de la transacción.

CEMEX: una de sus subsidiarias acordó la venta de ciertos activos en Reino Unido a Breedon Group por aproximadamente \$235 millones USD (incluyen aproximadamente \$31 millones USD de deuda). Los activos vendidos son: 49 plantas de concreto premezclado, 28 canteras de agregados, 4 bodegas de almacenamiento, 1 terminal de cemento, 14 plantas de asfalto y 4 instalaciones de productos de concreto. Parte del negocio de soluciones de pavimentación en Reino Unido, junto con algunos sitios inactivos, también se incluyen en la venta. El flujo de operación generado por los activos desinvertidos durante 2018 fue de aproximadamente \$21 millones USD (\$29 millones USD ajustados por IFRS16). Los ingresos que espera obtener los utilizará principalmente para reducción de deuda y fines corporativos generales; espera finalizar la desinversión durante el 2T20.

FEMSA: concretó la adquisición del 40% restante de Grupo Socofar, convirtiéndose en el único accionista de Socofar.

GAP: en diciembre 2019 registró un incremento de 11.4% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 7.6%, los pasajeros internacionales incremento de 15.9%.

KOF: colocó valores de deuda denominados en USD por \$1,250 millones USD con vencimiento en 2030 con referencia al bono del tesoro de EUA+100 pb, resultando en un cupón de 2.75%. Utilizará los recursos netos para recomprar valores de deuda emitidos en EUA con vencimiento en 2023; los recursos remanentes los destinará para usos corporativos en general. La emisión está sujeta a condiciones de cierre usuales, se espera ocurra el 22 de enero 2020.

LALA: incrementó su participación en el mercado con operaciones de recompra de acciones y, dadas las condiciones actuales, planea seguir participando de manera activa.

OMA: reportó que durante el mes de diciembre el tráfico de pasajeros creció 8% con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2018. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó 7.6% y el de pasajeros internacionales aumentó 10.8%.

VOLAR: transportó 2 millones de pasajeros durante diciembre, un incremento de 13.3% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales registraron una variación de 11% mientras que los pasajeros internacionales tuvieron una variación de 22.1%.

WALMEX: durante diciembre 2019 sus ventas ascendieron a 73,652 millones MXN, importe que representa un incremento de 3.1% sobre las ventas obtenidas el mismo mes del año anterior. Las ventas totales de México crecieron 4.1% mientras que las ventas a unidades iguales registraron un crecimiento de 2.6%. En el caso de Centroamérica, las ventas totales sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias crecieron 2.1% y las ventas a unidades iguales registraron una reducción de 0.5%.

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	44,660	0.08%	4.2%	2.6%	2.3%	7.65%	25.55%	18.90%	8.73	8.20	7.72

AEROMEX	16.37	3.6%	-2.6%	4.7%	-27.8%	-27.15%	14.99%	0.18%	4.90	5.11	4.69
ALFAA	16.02	-2.1%	3.2%	2.2%	-34.9%	15.40%	12.31%	6.79%	5.63	5.98	5.79
ALPEKA	21.22	0.5%	1.6%	1.6%	-19.8%	14.16%	9.80%	6.93%	7.13	6.17	6.89
ALSEA	50.68	-2.3%	-4.4%	1.7%	-6.4%	-10.95%	20.07%	7.71%	8.67	13.11	11.74
AMXL	15.10	-2.4%	2.1%	0.0%	0.6%	14.11%	30.21%	14.65%	6.22	6.39	6.12
ARA	4.16	0.0%	2.7%	-0.5%	-16.5%	17.89%	14.69%	11.85%	4.44	6.41	6.06
AC	102.59	-0.2%	-0.4%	2.6%	-9.0%	7.51%	17.36%	11.92%	9.33	9.49	8.72
ASUR	372.28	2.8%	8.6%	5.2%	13.0%	5.24%	63.30%	52.19%	14.69	14.75	13.68
AUTLAN	9.08	-2.5%	-11.8%	-1.7%	-33.6%	9.12%	18.83%	5.99%	3.63	3.67	3.56
AXTEL	2.96	-3.0%	-3.9%	-3.6%	-2.3%	-30.43%	40.93%	3.66%	5.10	5.34	4.45
BBAJIO	30.66	-5.6%	-2.3%	-3.2%	-25.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.69	0.9%	4.0%	3.7%	-9.9%	6.69%	11.52%	7.00%	8.31	9.12	8.39
BOLSA	41.97	0.1%	-1.3%	1.5%	14.2%	4.65%	56.75%	52.25%	11.38	12.48	11.57
CEMEXCPO	7.18	-0.1%	2.4%	1.4%	-29.3%	8.44%	15.63%	8.24%	7.79	7.04	6.69
CHDRAUIB	28.14	2.8%	1.7%	3.8%	-24.9%	10.98%	6.61%	4.03%	7.14	7.42	6.92
GENTERA	20.82	4.9%	9.0%	6.9%	34.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.99	-2.8%	-2.1%	-3.3%	32.9%	4.24%	20.52%	18.40%	21.00	22.36	19.80
CULTIBA	11.50	-14.5%	-10.9%	-25.1%	-24.8%	1.57%	9.16%	4.26%	22.40	n.a.	n.a.
KUOB	53.64	-4.0%	14.9%	-4.0%	10.8%	12.73%	16.04%	12.16%	9.61	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1388.12	0.3%	-0.2%	0.0%	40.6%	3.97%	16.02%	10.69%	22.28	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.15	3.6%	89.9%	3.7%	-46.4%	5.07%	14.60%	6.72%	7.77	8.29	7.65
FEMSAUBD	181.47	-1.0%	1.3%	1.6%	1.9%	4.51%	14.23%	9.14%	12.55	13.80	12.57
GAP	238.64	4.3%	17.8%	6.2%	35.6%	4.64%	62.62%	51.62%	15.52	15.97	13.49
GCARSOA1	74.88	0.8%	8.0%	7.2%	-2.0%	5.67%	13.99%	11.07%	13.88	14.51	13.97
GCC	99.66	-0.7%	-2.1%	-1.2%	-5.1%	9.12%	28.74%	18.61%	7.49	8.60	7.96
GFAMSA	4.18	-4.6%	-15.7%	-6.3%	-49.9%	3.71%	11.53%	7.43%	20.21	19.96	19.96
GFINBURO	24.34	-0.9%	7.8%	5.0%	-14.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.95	0.0%	3.5%	4.1%	6.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	55.43	2.5%	8.0%	6.9%	23.8%	12.59%	42.29%	32.37%	7.18	7.12	6.65
GMXT	25.71	-1.2%	9.9%	2.4%	-4.0%	10.49%	41.13%	27.88%	8.40	7.41	6.82
GPH	57.80	0.0%	-0.4%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	201.52	1.7%	5.7%	3.8%	-10.4%	9.90%	15.94%	11.96%	8.70	8.98	8.55
GSANBOR	24.30	-0.8%	1.3%	-0.8%	26.7%	8.76%	12.91%	9.17%	9.08	8.44	8.57
ICH	92.83	-0.2%	3.3%	-0.2%	13.1%	9.51%	12.90%	9.60%	7.78	9.33	8.05
IDEAL	40.00	0.0%	73.9%	0.0%	18.1%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	86.16	-3.4%	1.1%	-3.1%	10.4%	7.56%	55.56%	44.82%	12.76	11.26	10.19
KIMBERA	39.97	5.0%	5.0%	6.6%	29.1%	-0.61%	23.56%	19.22%	13.63	13.64	12.47
KOF	113.76	-2.3%	0.8%	-1.0%	-9.9%	8.33%	18.86%	13.08%	8.03	8.70	8.14
LABB	18.74	-0.3%	-2.2%	0.2%	40.0%	9.25%	19.72%	18.70%	9.85	10.07	8.59
LACOMER	23.59	1.9%	0.1%	0.9%	13.4%	10.17%	8.93%	5.11%	5.49	6.45	5.47
LALA	16.10	-2.2%	-10.7%	-1.5%	-26.4%	8.69%	11.58%	7.88%	7.14	7.80	7.20
LIVEPOL	99.40	0.7%	1.1%	5.8%	-26.1%	11.00%	15.64%	12.55%	7.59	n.a.	n.a.
MEGA	74.80	-3.4%	2.9%	-3.4%	-16.1%	23.89%	47.77%	29.22%	2.73	2.94	2.73
MEXCHEM	45.43	8.1%	10.5%	12.7%	-4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	7.57	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.36	-0.3%	-18.6%	8.0%	-34.8%	-38.73%	3.56%	-28.59%	78.03	7.82	4.10
NEMAK	7.97	0.3%	-4.7%	0.3%	-47.9%	18.31%	15.04%	7.66%	3.96	4.35	4.11
OMA	142.13	0.4%	6.7%	0.2%	37.4%	8.20%	62.22%	57.32%	11.32	11.46	10.53
ORBIA	45.43	8.1%	10.5%	12.7%	-4.8%	11.55%	19.02%	11.21%	7.57	7.79	7.31
PE&OLES	204.34	-3.1%	0.9%	3.1%	-23.2%	3.91%	21.49%	6.03%	7.16	7.29	5.67
PINFRA	202.87	1.3%	7.9%	4.8%	4.3%	7.96%	60.64%	55.81%	10.99	14.32	12.70
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	62.2%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	26.29	-0.9%	6.7%	1.8%	6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.16	-0.5%	7.3%	1.0%	3.3%	13.02%	12.30%	9.18%	5.24	7.19	6.00
SORIANAB	24.11	-4.0%	-0.8%	-5.2%	-9.6%	10.52%	7.60%	5.63%	7.22	7.57	7.30
TLEVISAC	43.74	-3.3%	0.0%	-1.4%	-8.7%	5.56%	36.52%	15.80%	6.47	7.39	7.16
AZTECAC	0.82	4.6%	5.4%	12.7%	-64.3%	2.75%	15.08%	9.08%	6.92	8.18	7.22
VESTA	34.00	-2.4%	12.7%	0.0%	30.5%	7.54%	82.69%	81.94%	6.92	14.82	13.66
VITROA	41.46	-1.9%	0.0%	-1.6%	-19.0%	18.12%	16.14%	10.29%	4.51	n.a.	n.a.
VOLAR	20.58	1.9%	3.6%	4.0%	57.1%	46.56%	20.84%	8.33%	5.87	8.15	6.68
WALMEXV	56.17	2.7%	1.9%	3.7%	14.8%	6.33%	10.87%	8.37%	14.60	14.72	13.57

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	16.45	18.30	15.74	n.a.	2.27	6,516,292	n.a.	

AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.82	-4.46	-11.05	9.32	1.76	11,314	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.11	9.78	8.41	13.82	1.16	80,983	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.33	8.08	9.62	17.30	1.23	44,947	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	65.06	48.50	33.83	10.68	4.74	42,420	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.43	14.79	12.34	2.87	5.27	997,074	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	18.89	17.80	15.61	65.11	1.58	180,998	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.70	20.35	18.63	100.67	3.70	111,684	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.27	113.64	93.59	21.63	0.42	3,182	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	6.94	-17.15	17.60	1.21	2.45	8,477	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.52	6.55	6.53	33.14	7.20	36,483	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	23.86	24.69	20.68	16.37	2.18	167,857	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.96	17.87	16.52	11.04	3.80	24,888	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.28	11.41	10.18	12.46	0.58	108,687	15,137
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	16.85	13.65	11.76	28.72	0.98	27,005	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	11.88	n.a.	n.a.	12.28	1.70	33,823	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.50	33.12	28.72	13.00	2.62	124,201	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.54	n.a.	n.a.	23.56	0.49	8,252	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.54	n.a.	n.a.	29.77	1.80	24,479	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.78	n.a.	n.a.	416.49	3.33	323,962	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-143.79	101.04	121.43	18.95	0.59	13,516	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	24.36	26.63	22.12	72.54	2.50	649,341	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	26.16	25.12	21.37	33.14	7.20	133,877	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	19.46	n.a.	18.06	37.32	2.01	170,834	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	19.46	306.72	274.71	61.62	1.62	33,140	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-43.31	-13.02	-18.76	10.40	0.40	2,382	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.13	10.77	8.98	21.71	1.12	161,537	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.41	8.81	8.30	64.29	1.71	317,036	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	14.55	12.70	11.59	31.56	1.76	431,523	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	14.55	0.83	0.70	33.53	4.47	105,426	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	18.42	17.34	15.47	61.24	3.29	85,192	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.30	15.45	16.72	13.83	1.76	55,030	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.92	19.22	14.53	82.04	1.13	40,527	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	16.43	15.68	14.65	64.41	1.34	132,171	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	26.11	24.62	22.47	1.29	30.88	123,301	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.12	17.28	15.84	58.57	1.94	238,991	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	18.60	17.98	13.05	7.65	2.45	19,640	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.44	11.62	10.32	49.48	0.48	10,833	459
LALA	3.40	3.05	4.48	15.39	16.76	13.61	9.65	1.67	39,863	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.16	n.a.	n.a.	76.93	1.29	133,414	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.02	4.85	4.63	96.03	0.78	22,436	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	21.99	n.a.	n.a.	24.19	1.88	95,403	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.79	-6.12	25.24	4.98	0.67	8,552	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.27	8.62	7.27	11.36	0.70	24,541	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	17.07	17.14	15.48	22.86	6.22	55,967	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	21.99	17.30	13.57	24.19	1.88	95,403	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	76.05	641.60	404.15	180.47	1.13	81,220	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.37	15.62	14.14	116.63	1.74	77,116	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.	76.05	4.13	3.86	0.09	0.10	87,353	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.84	12.13	9.36	73.22	0.89	32,431	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.06	12.59	10.18	34.96	0.69	43,395	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	49.55	27.42	24.04	34.33	1.27	112,582	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-9.27	13.59	21.39	1.24	0.66	1,770	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-9.27	12.37	14.20	1.24	0.66	21,479	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.33	n.a.	n.a.	59.46	0.70	20,049	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.69	n.a.	n.a.	4.72	4.36	18,066	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.52	24.92	23.10	9.17	6.13	980,807	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: 45,000

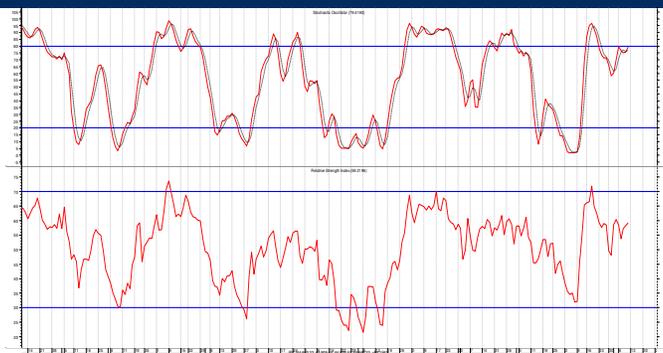
El IPC cerró en 44,660 con una variación de 0.08%.

Hemos puesto como requisito desde hace algunos meses registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000, que es el de 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. La resistencia cercana está en 45,000 con "precios de cierre".



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.



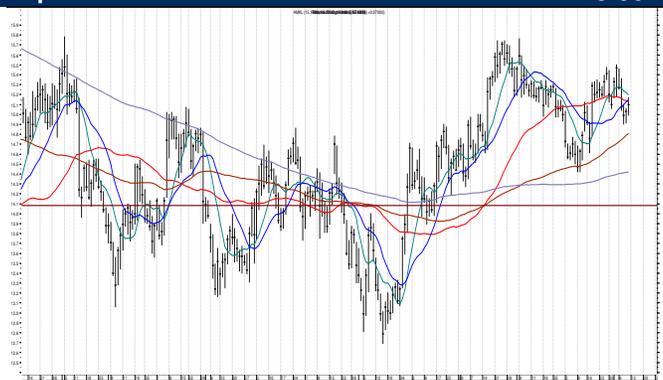
Emisora de la semana

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: 28,600

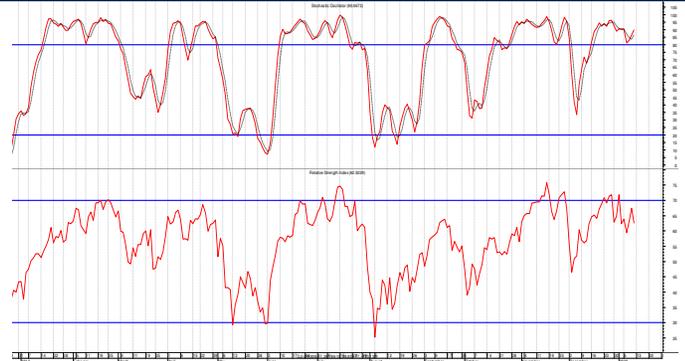
Resistencia: 29,200

Nuestro objetivo planteado hace varios meses en la zona 28,800 se ha alcanzado. Comentamos que quedaba espacio en osciladores para alargar la subida ligeramente arriba de 29,000 y que una toma de utilidades debe presentarse en los siguientes días. El "stop" lo elevamos a 28,600. Hasta que no lo rompa a la baja no podremos considerar que el ajuste inició.



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.

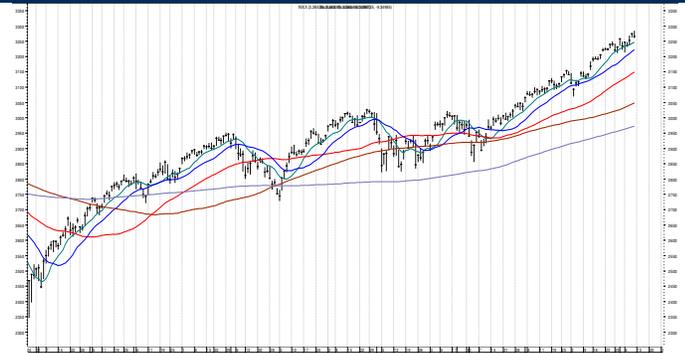


S&P 500 semanal

Soporte: 3,200

Resistencia: 3,300

De Julio a Octubre de 2019 se acumuló en una banda de precios importante (2,820 – 3,020) que sentó las bases para el rompimiento a nuevos máximos. Ya nuestro largamente esperado objetivo en 3,250 se logró. Esperamos ahora una toma de utilidades que consolide la subida. La resistencia ahora está en la zona 3,290 – 3,300 y el soporte cercano en 3,240. El "stop" lo mantenemos en 3,200.

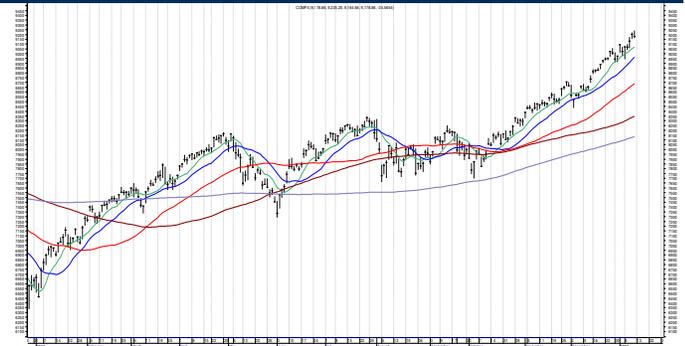


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,800

Resistencia: 9,000

Nuestros objetivos 8,800 para cerrar 2019 y 9,000 (se antojaban demasiado ambiciosos) se consiguieron. El alza ha sido agresiva y con acumulaciones breves. Necesita consolidar precios para tener la fuerza de seguir el camino. Regresar a 8,800 lo consideraremos simplemente necesario. Pero debe romper ese nivel para confirmar que el ajuste de varios días inició.



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-ene-20	Dividendo en efectivo	\$0.43517 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENEREA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0

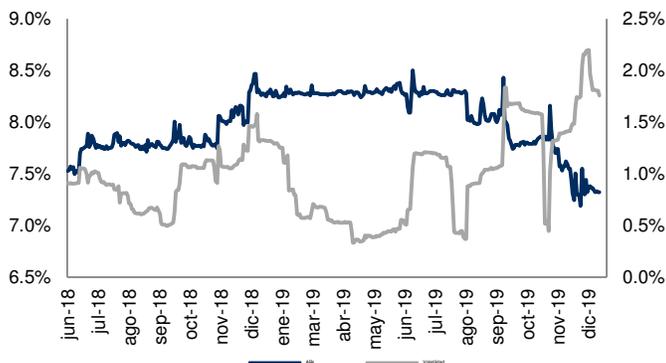


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.3%

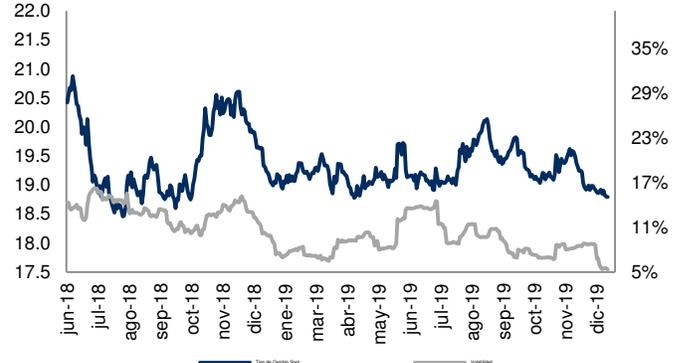
Volat: 1.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.7950

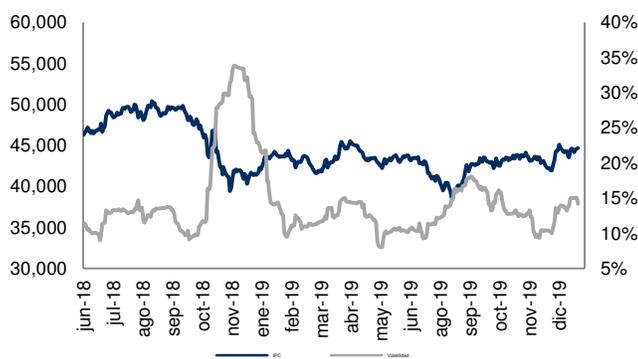
Volat: 5.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,660.33

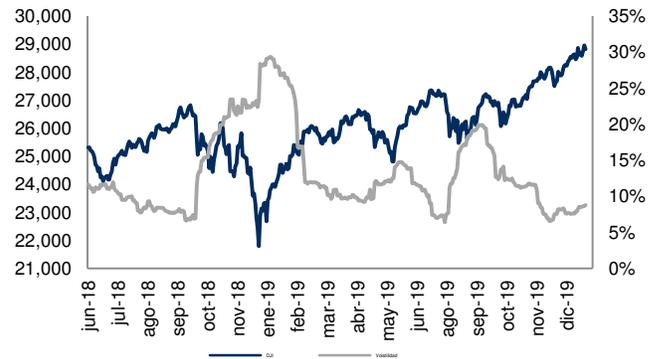
Volat: 14.2%



DJI y Volatilidad

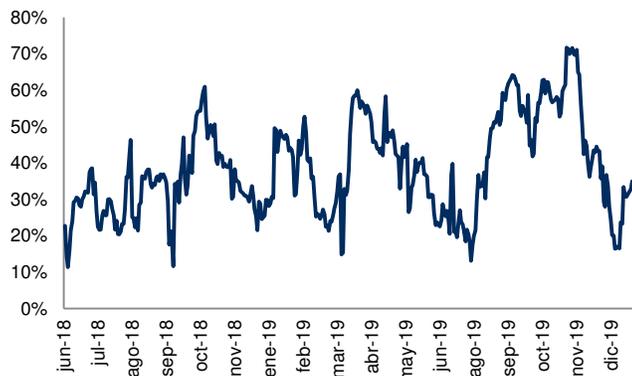
Cierre: 28,823.77

Volat: 8.8%



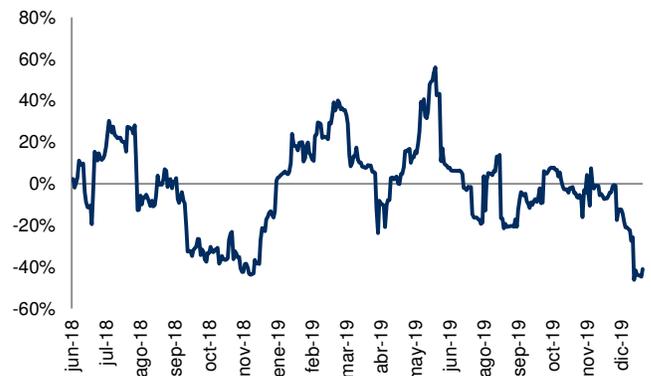
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 34.9%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -41.0%



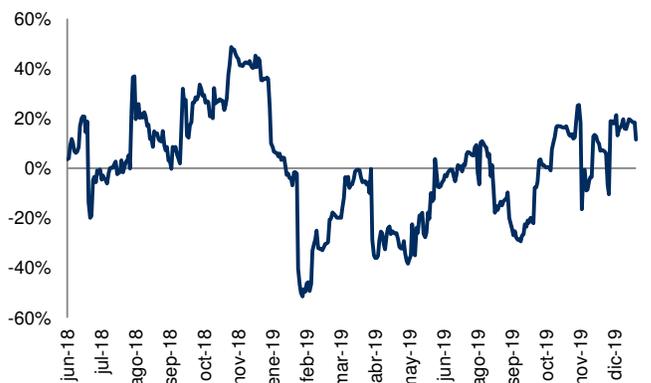
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -18.0%



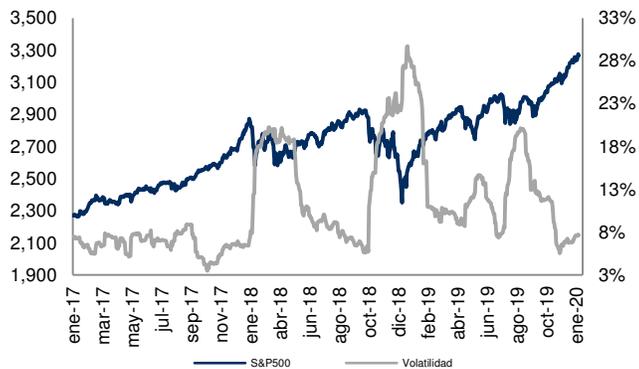
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 11.4%

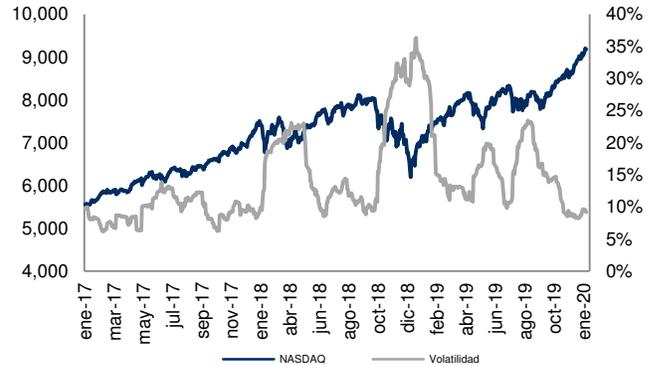


Monitor de Mercados

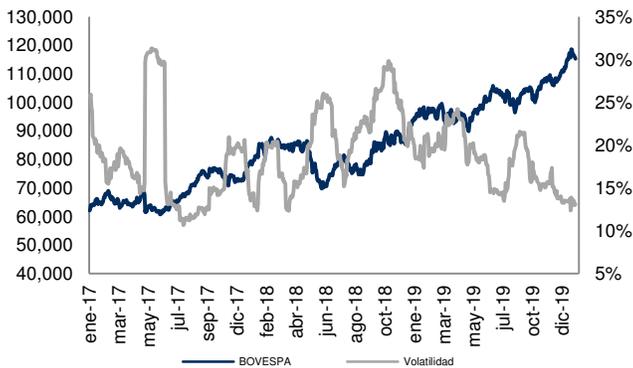
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,265.35 Volat: 7.6%



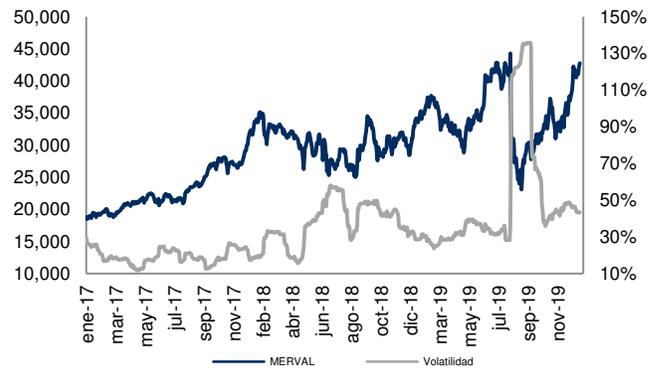
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,178.86 Volat: 9.2%



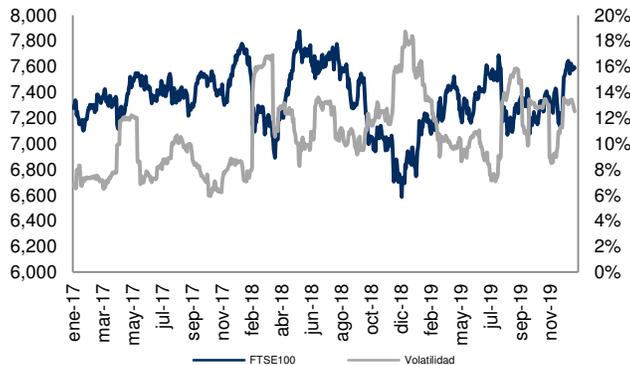
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 115,279.84 Volat: 13.1%



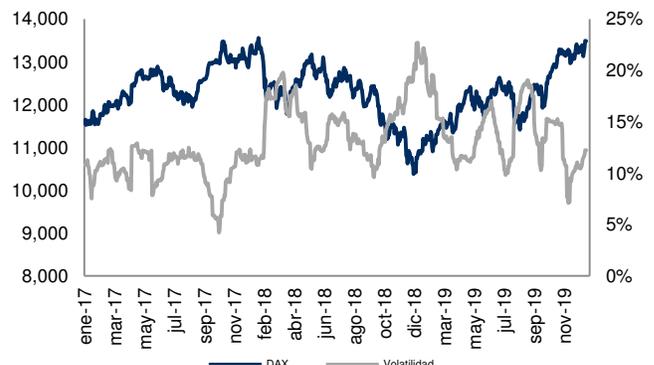
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 42,740.38 Volat: 43.3%



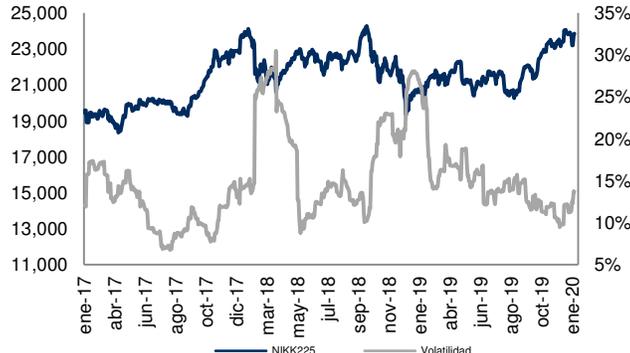
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,587.85 Volat: 12.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,483.31 Volat: 12.2%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,850.57 Volat: 13.7%



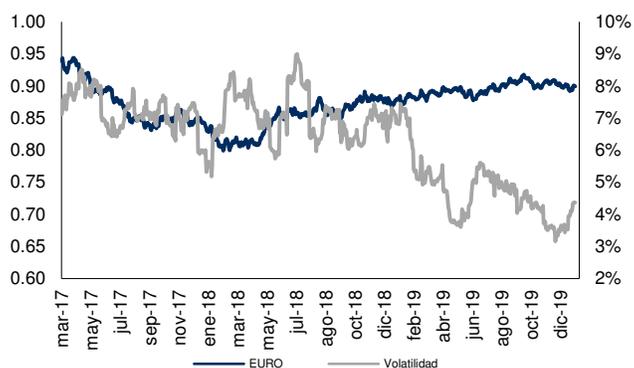
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.94%	3.94%	1.07%
NASDAQ	1.75%	6.06%	2.30%
BOVESPA	-3.48%	4.59%	-2.19%
MERVAL	5.71%	22.05%	2.96%
FTSE100	-0.58%	4.03%	-0.83%
DAX	1.65%	2.45%	0.92%
NIKK225	-0.43%	1.03%	0.06%
IPC	0.82%	5.11%	3.26%
DJI	0.66%	3.27%	1.00%
CAC40	-0.46%	2.90%	0.14%
HANGSENG	0.83%	8.94%	1.93%
TSE300	0.41%	2.63%	0.43%
IBEX	-1.09%	1.82%	-0.58%

Cifras al 10 de enero de 2020. Índices en USD.

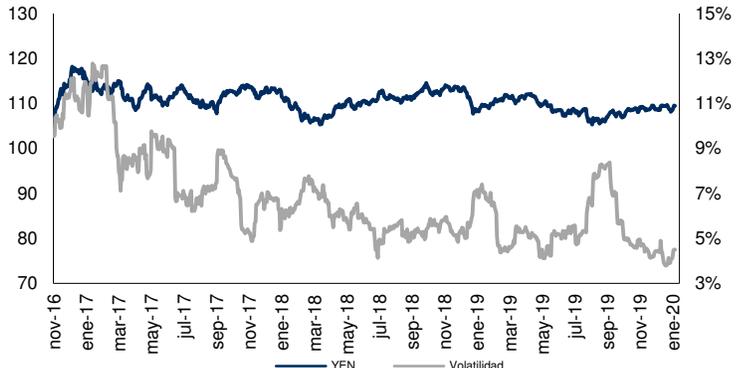


Monitor de Divisas

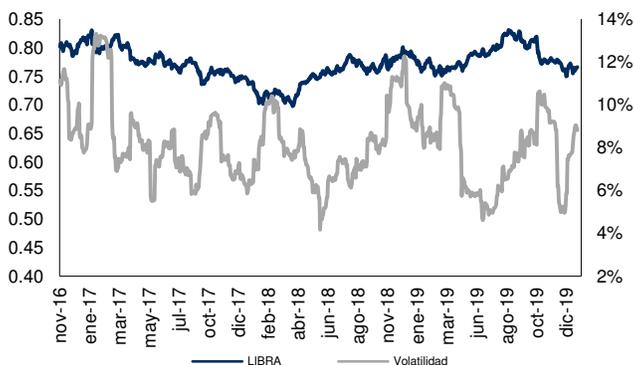
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 4.4%



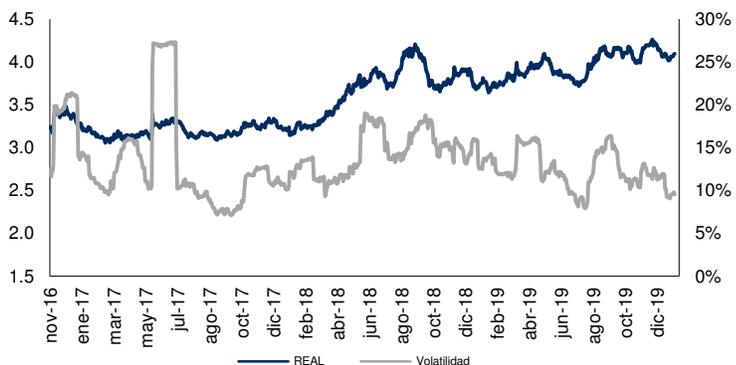
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.46 Volat: 4.5%



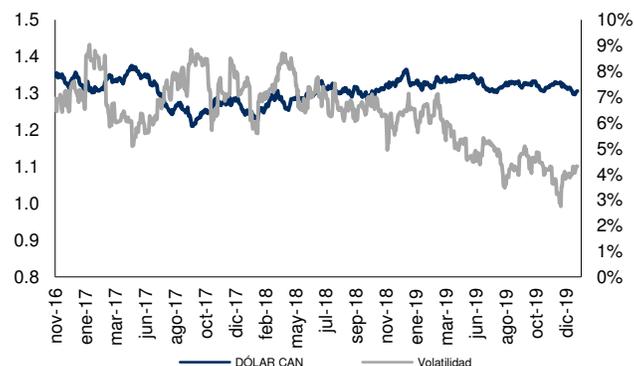
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 8.8%



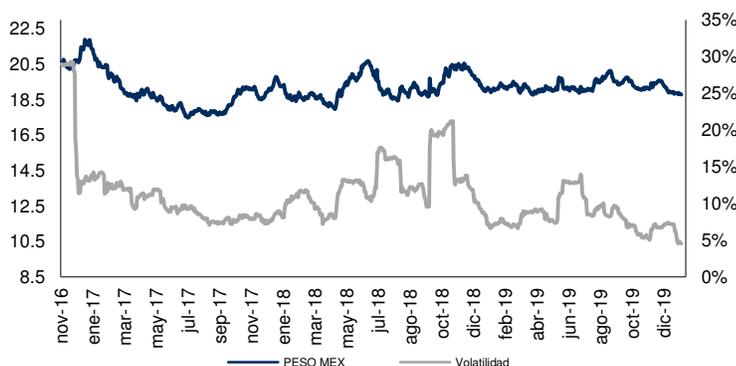
Real Brasileño Cierre: 4.10 Volat: 9.5%



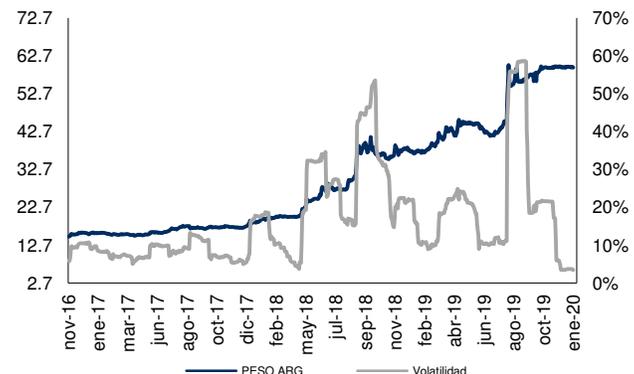
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 4.3%



Peso Mexicano Cierre: 18.79 Volat: 4.5%



Peso Argentino Cierre: 59.63 Volat: 3.4%



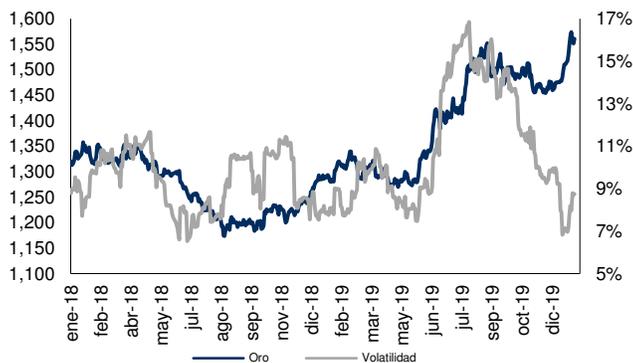
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	-0.34%	-0.11%	-0.84%
Yen	109.46	-1.24%	-0.83%	-0.75%
Libra	0.77	-0.13%	-1.07%	-1.43%
Real	4.10	-0.81%	0.68%	-1.88%
Dólar Can	1.31	-0.57%	0.87%	-0.57%
Peso Mex	18.79	0.39%	1.98%	0.35%
Peso Arg	59.63	0.17%	0.00%	0.39%

Cifras al 10 de enero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

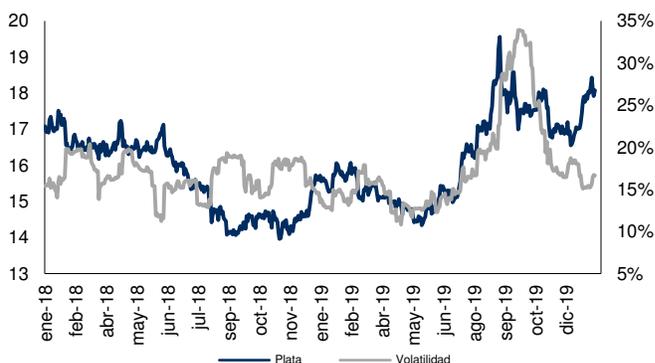


Monitor de Metales y Otros Commodities

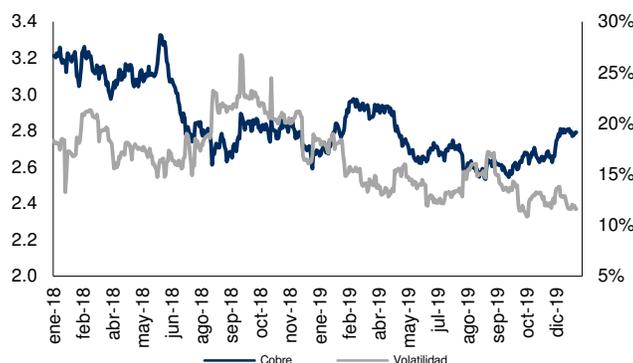
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,560.885 Volat: 8.8%



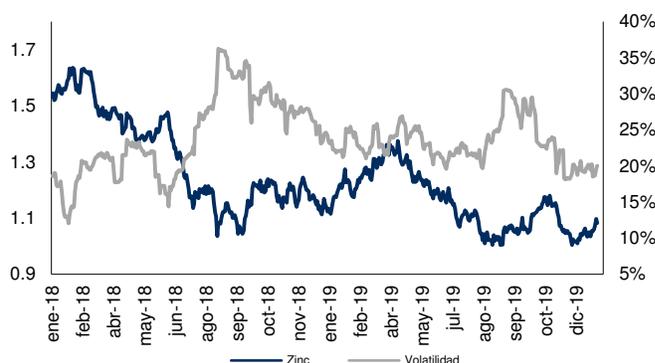
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.079 Volat: 16.6%



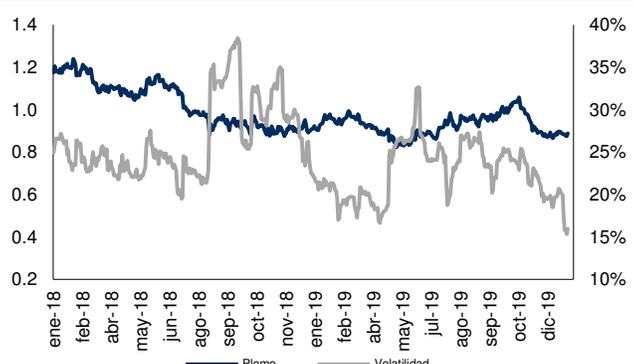
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.791 Volat: 11.6%



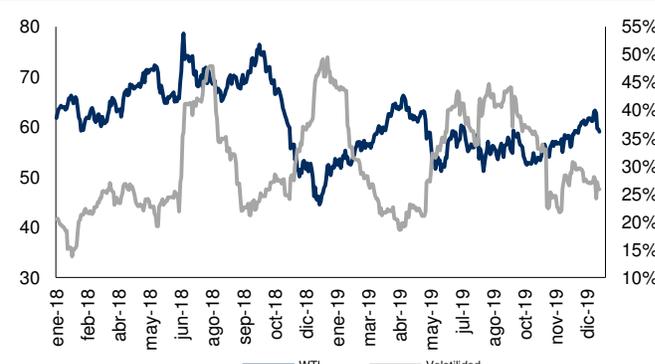
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.082 Volat: 20.0%



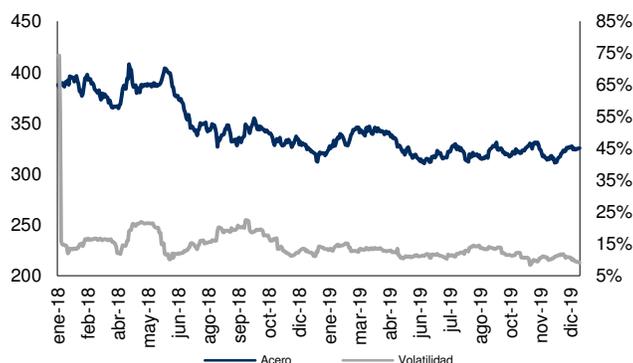
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.868 Volat: 15.9%



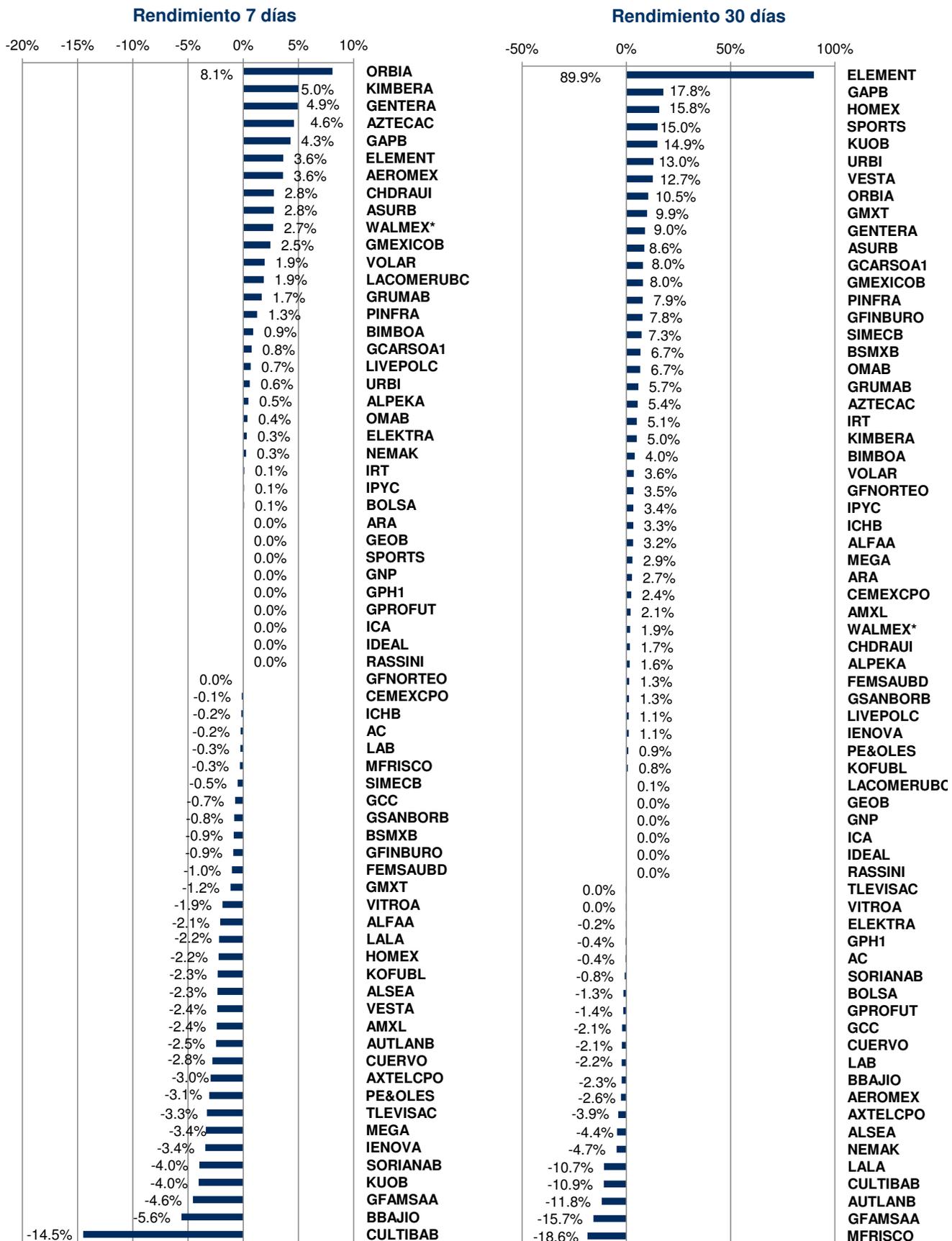
WTI (USD / barril) Cierre: 59.04 Volat: 25.8%



Acero (Indice) Cierre: 326.192 Volat: 9.0%

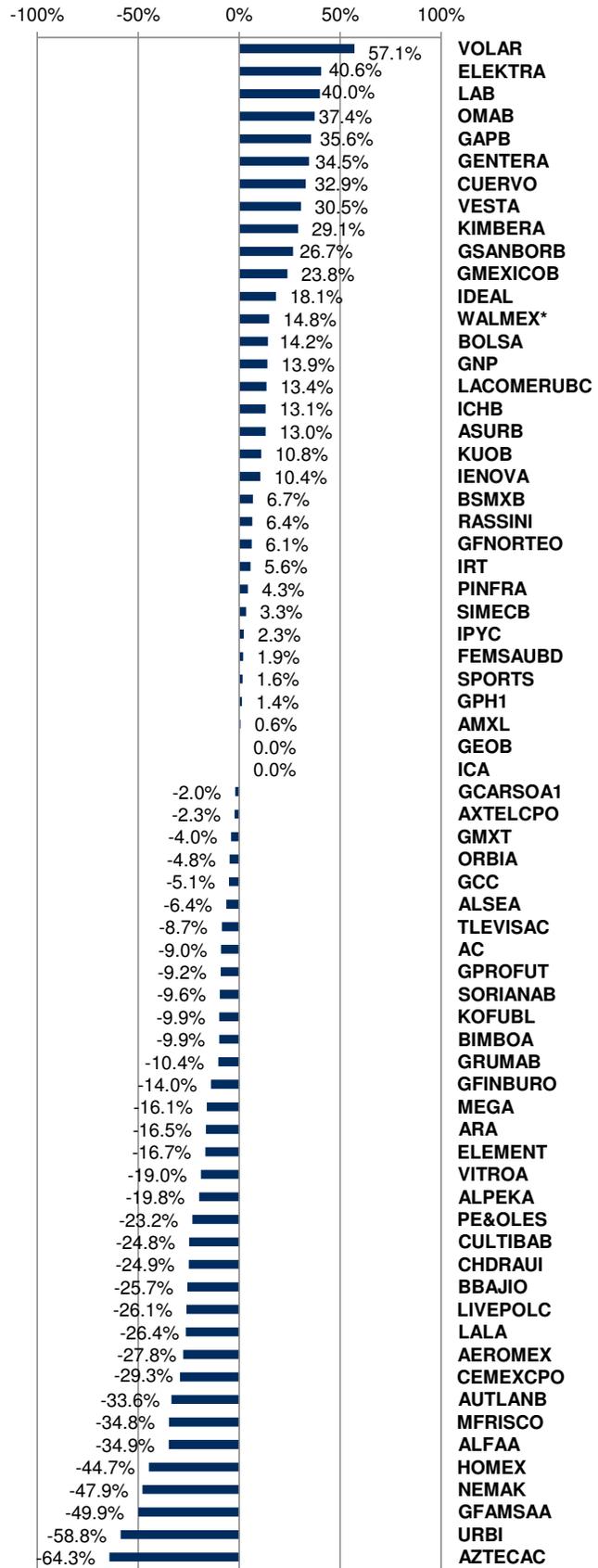
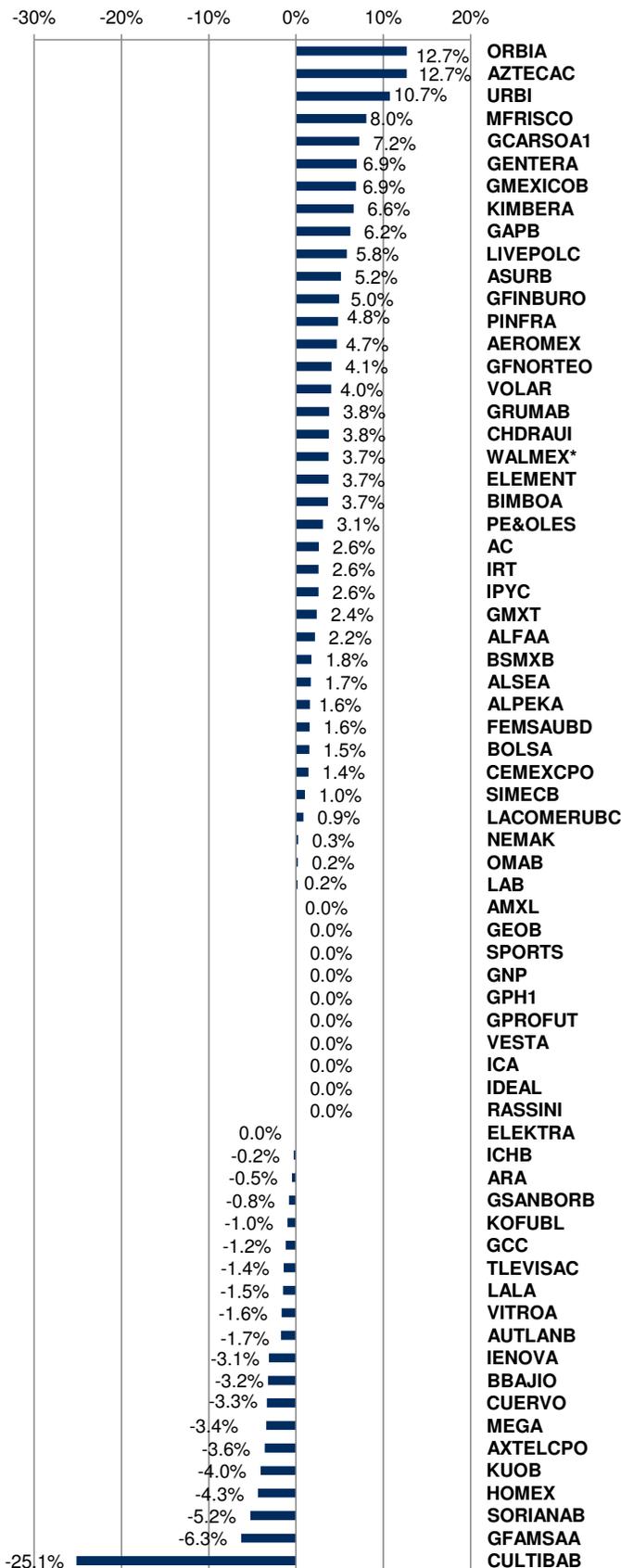


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1560.89	0.77%	5.87%	2.87%
Plata	18.08	0.37%	7.23%	1.34%
Cobre	2.79	-0.18%	1.36%	-0.70%
Plomo	0.87	0.30%	1.08%	-0.88%
Zinc	1.08	2.73%	7.27%	3.20%
WTI	59.04	-6.32%	0.43%	-3.47%
Acero	326.19	0.80%	1.97%	0.61%



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	3.51%	3.55%	4.44%	4.93%
FondeoB	4.91%	4.91%	6.73%	6.14%
Diferencia	-1.40%	-1.35%	-2.29%	-1.21%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,009,453,331	954,395,403	55,057,928

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

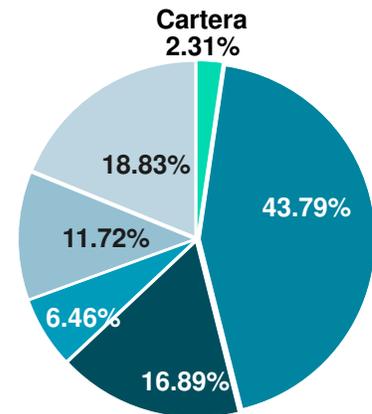
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.08%	5.09%	6.36%	6.21%

Duración

Fondo	Benchmark
167	274

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	550,983,022	540,593,715	10,389,307



CETES

■ 104 ■ 160 ■ 216 ■ 245 ■ 363 ■ 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

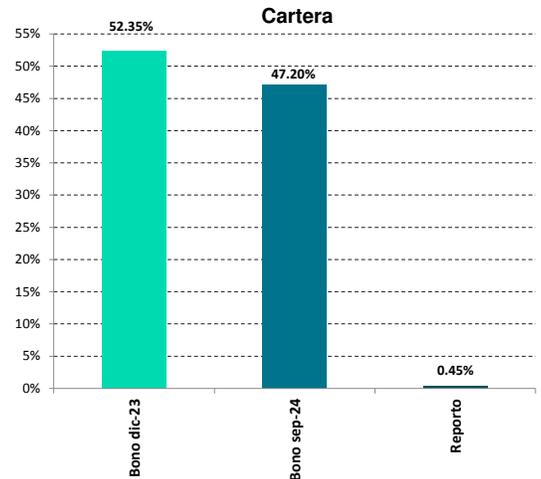
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-10.33%	-4.41%	-5.51%	11.44%
PiPG-Fix5A	-9.38%	-1.93%	-1.99%	12.57%
Diferencia	-0.95%	-2.47%	-3.52%	-1.14%

	Fondo	Benchmark
Duración	1324	1354

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	190,528,562	190,170,590	357,972



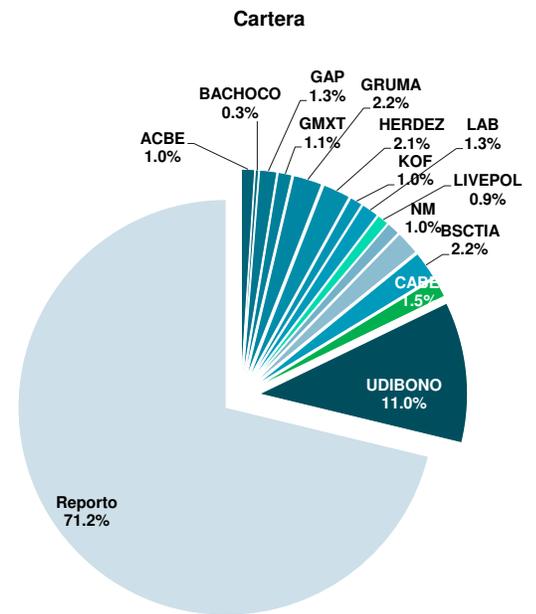
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.93%	6.82%	8.53%	7.69%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	156	166	-10
Activos netos	3,782,711,603	3,786,249,668	- 3,538,065



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

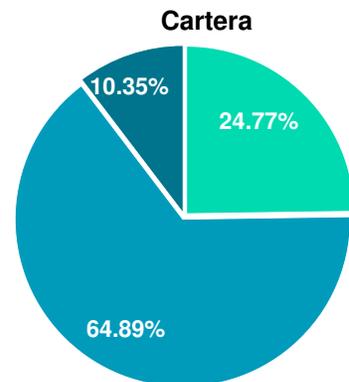
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	15.82%	14.35%	17.94%	6.30%
PiPG-Real3A	20.30%	18.35%	23.31%	7.42%
Diferencia	-4.48%	-4.00%	-5.37%	-1.12%

	Fondo	Benchmark
Duración	642	839

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	193,145,198	193,033,964	111,234
Inversión Deuda	89.65%	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.



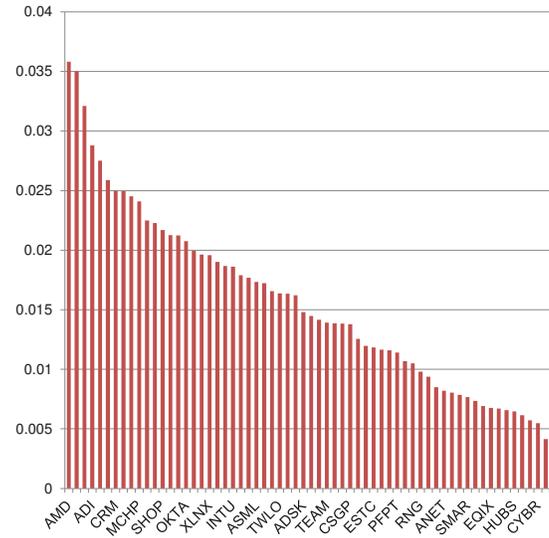
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	150.87%	184.63%	230.78%	11.22%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	888,296,030	827,970,165	60,325,865
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.

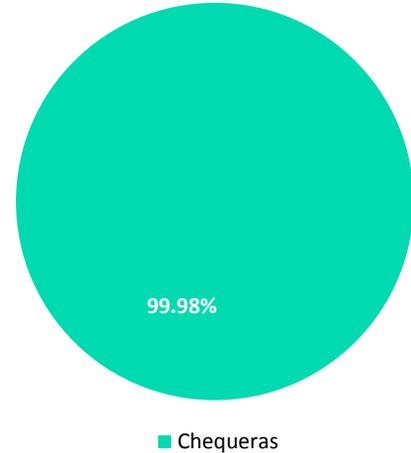


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-0.10%	-19.68%	-24.60%	-1.85%

Duración	0		
Beta	0.996657		

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,110,645,642	1,176,677,185	- 66,031,543
Inversión dólares	99.98%	45.08%	

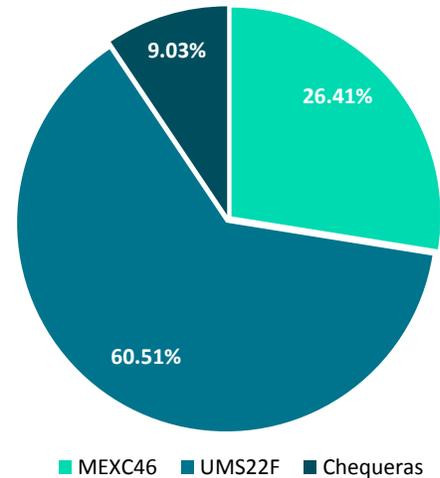
Cartera**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	21.93%	-1.55%	-1.94%	4.67%
PIP-UMS-Dólar5A SP	23.86%	-1.05%	-0.94%	4.94%
Diferencia	-1.94%	-0.50%	-1.00%	-0.27%

	Fondo	Benchmark
Duración	1132	1042

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,118,517	24,045,287	73,230
Inversión Deuda	86.92%	85.00%	

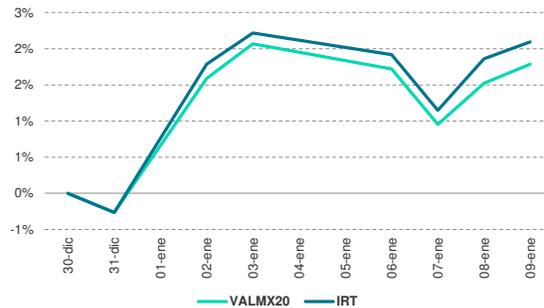
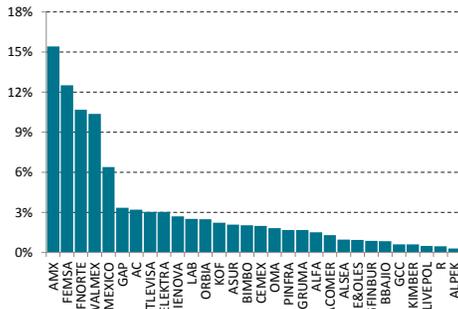
Cartera

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
	0.20%	1.79%	1.79%	2.04%

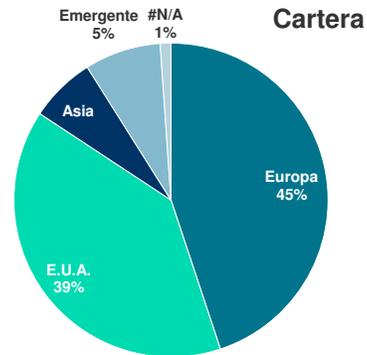
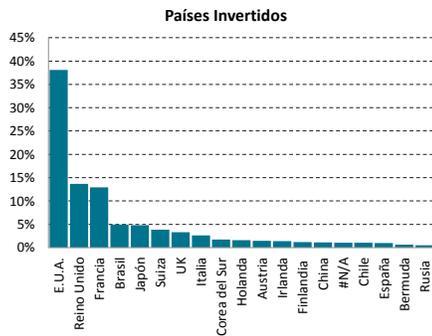
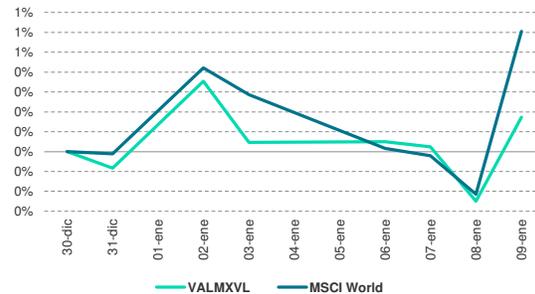
Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		262,705,885	263,121,474	251,252,331
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.18%	0.17%	0.17%

Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		1,949,482,546	1,953,695,184	1,942,919,396
	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.



VALMX34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

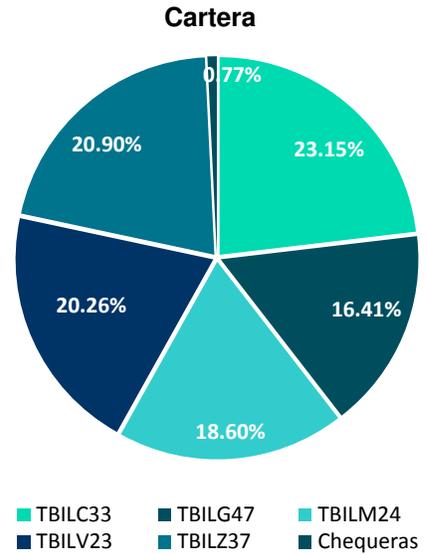
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	0.8%	-18.67%	NA	NA

Duración	100
----------	-----

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,523,335,685	2,536,937,341	-
Inversión dólares	0.77%	3.36%	13,601,656



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

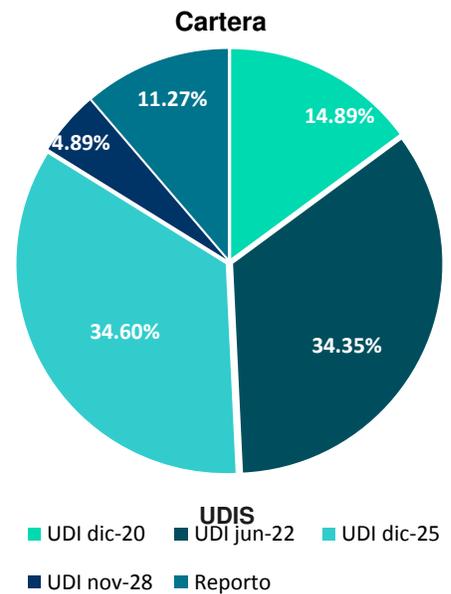
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

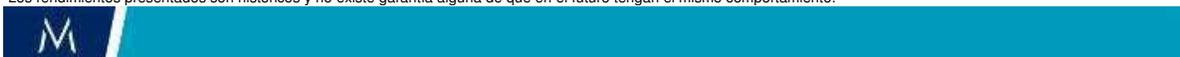
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	25.6%	22.28%	NA	NA

Duración	Fondo 1144
----------	---------------

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,429,917	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	195,475



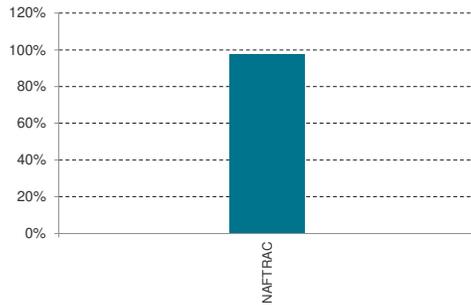
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.18%	1.87%	1.87%	4.97%

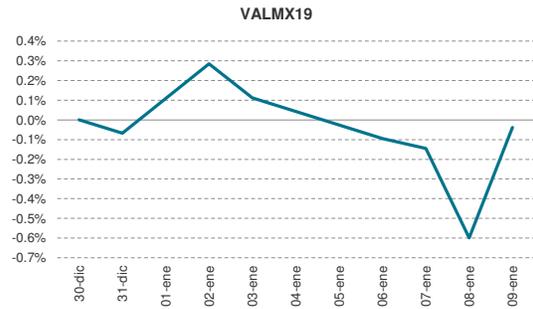
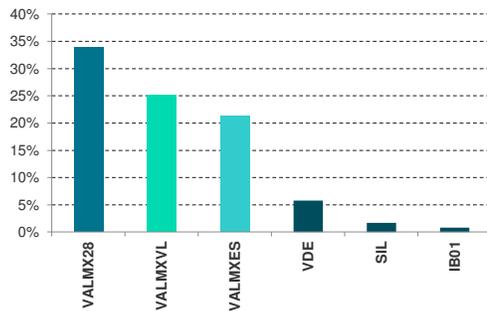
Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		1,849,623	1,811,327	1,790,197
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.32%	-0.04%	-0.04%	5.74%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		3,327,165,386	3,326,161,115	2,242,366,045
	100%	100%	100%	100%



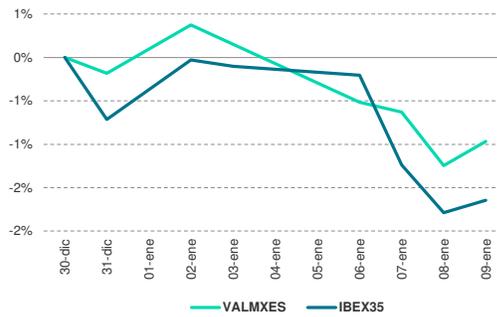
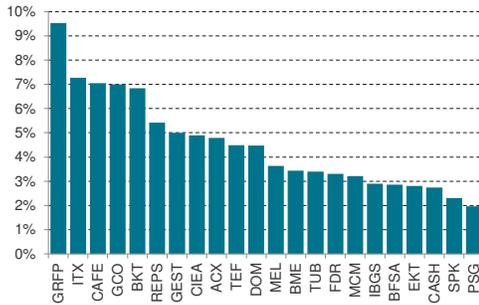
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.34%	-0.97%	-0.97%	-0.25%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		935,922,093	943,105,127	945,762,242
	100%	100%	100%	100%

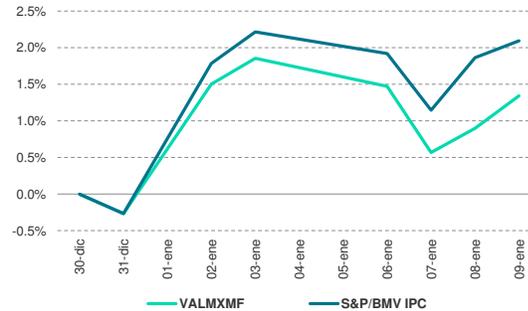
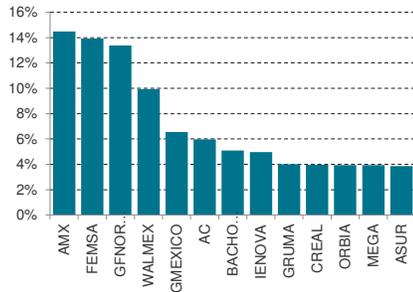


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.16%	1.34%	1.34%	2.99%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		94,254,219	94,361,665	99,517,688
	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.



Fondos de Inversión

Anexos

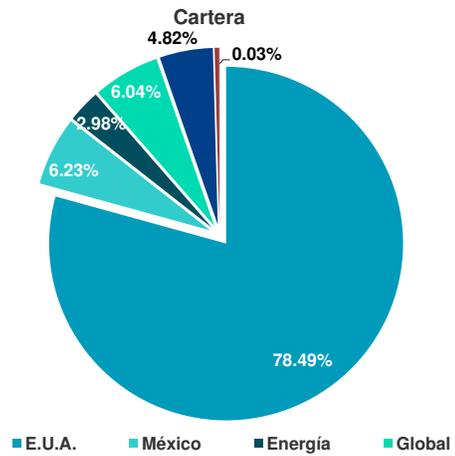
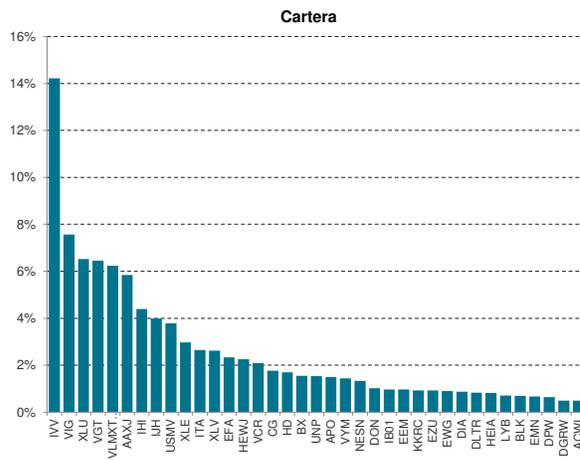
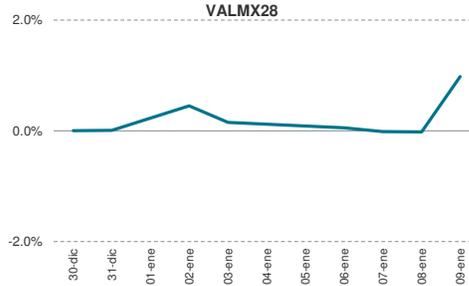
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.53%	0.98%	0.98%	18.06%

Activos netos Inversión R.V	nov-19		oct-19	
		11,730,566,825	11,617,771,868	10,843,431,249
	99%	100%	100%	100%



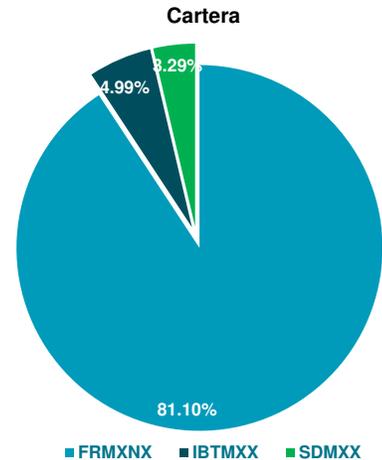
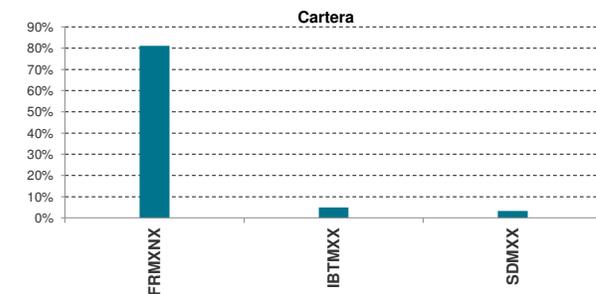
VLMXETF: Discrecional

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
	0.14%	0.00%	74.31%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		340,010,048	326,444,148	300,858,886
	22%	99%	100%	100%

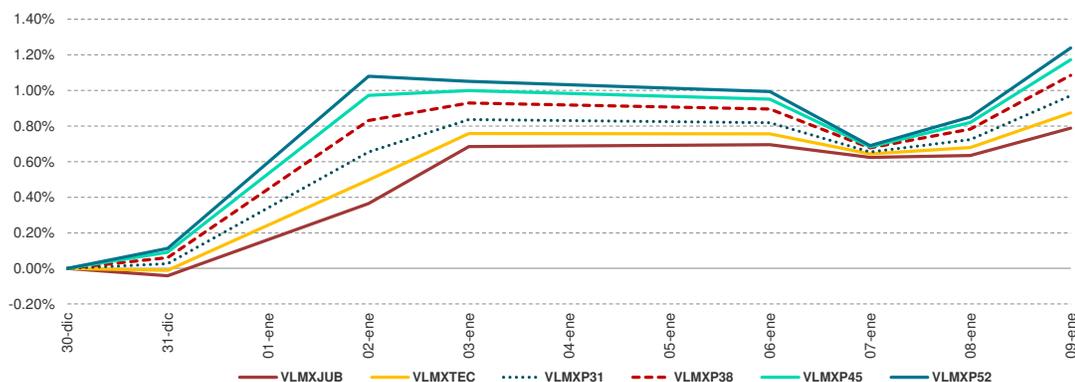


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

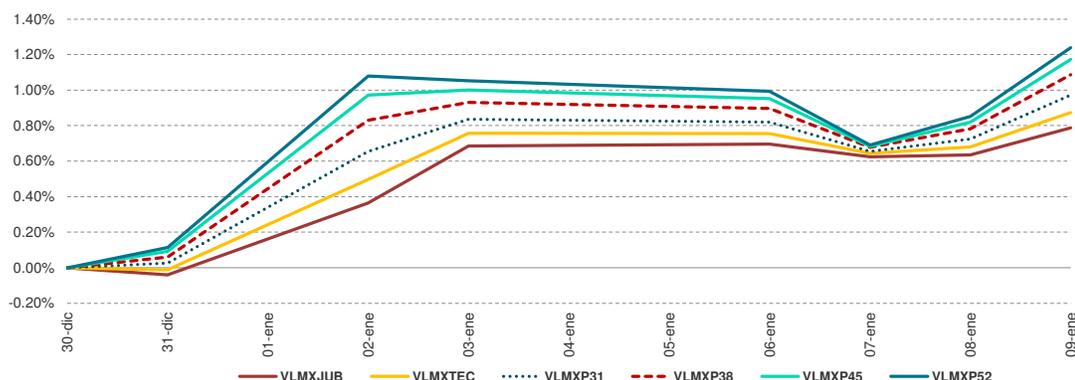
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VLMXJUB	0.42%	0.79%	0.79%	NA	1,334,329,279	1,327,119,800	1,329,260,145	1,325,507,949
VLMXTEC	150.87%	0.87%	0.87%	NA	888,296,030	697,941,968	1,654,562	1,654,936
VLMXP31	0.31%	0.97%	0.97%	NA	332,216,977	328,456,148	318,565,157	309,679,961
VLMXP38	0.25%	1.09%	1.09%	NA	313,491,794	309,826,297	303,541,791	300,496,202
VLMXP45	0.20%	1.17%	1.17%	NA	282,871,694	279,078,928	266,397,149	261,570,146
VLMXP52			1.24%	NA	107,247,894			

*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%	19.97%	15.74%	11.33%	7.54%	4.69%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.82%	0.90%	0.82%	0.73%	1.31%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.46%	28.29%	21.00%	14.46%	9.65%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	43.75%	55.07%	66.85%	77.27%	84.35%

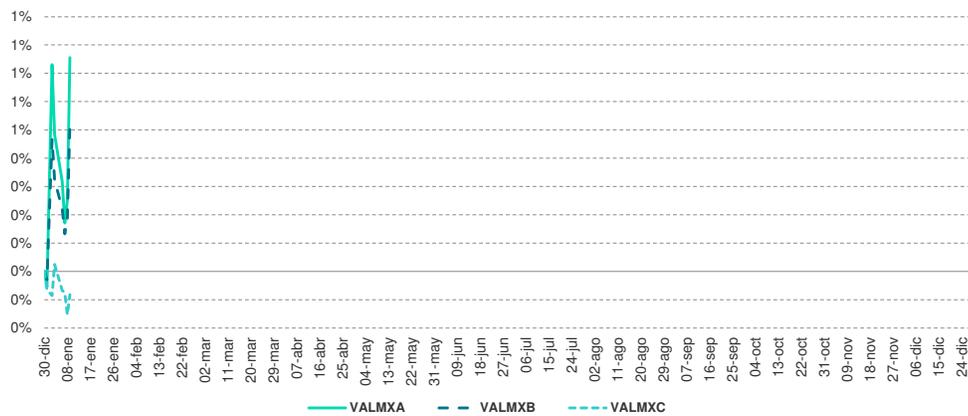
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.02%	0.76%	0.76%	7.67%
VALMXB	0.05%	0.52%	0.52%	7.14%
VALMXC	0.00%	-0.08%	-0.08%	5.04%

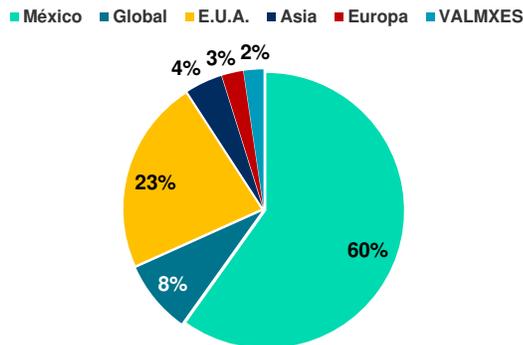
	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VALMXA	194,236,045	192,642,297	191,009,838	186,958,315
VALMXB	36,828,028	37,127,815	39,474,577	38,861,371
VALMXC	4,082,791	4,083,078	12,853,326	47,834,627

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	0.00%	0.00%	2.84%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%	100.00%	97.16%

ETF's



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.