



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2020-01-13 - 2020-01-17

Semana 3

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- Debilidad en el consumo privado y la inversión.
- Las ventas departamentales y en autoservicio se moderan.
- Se registra la menor creación de empleo en 10 años.

Panorama Internacional ----- 3

- Beige Book: crecimiento modesto.
- Las cifras recientes fueron mixtas.
- La inflación en 2019 fue 2.3 por ciento.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.
- Internacional: No esperamos movimientos en el rango de 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

- Varios factores apoyan un peso fuerte.
- Siguiendo nivel 18.40 – 18.50.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias el entorno comercial entre EUA y China, el juicio político contra Donald Trump y los reportes del cuarto trimestre. El IPC cerró al alza.

Eventos Corporativos ----- 11

- CHDRAUI: anunció su guía de resultados para el 2020.
- ORBIA: informó sobre el proceso de análisis de oportunidades del negocio de Vinilo.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- Rompió 45,000. Gran señal positiva!!!

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Resistencia en 29,460. Vencerla apunta a 30,670.

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
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 e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 10: 181,133 mdd 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*/: 0.15</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Noviembre: 5.35 millones Diciembre e*/: 5.43 millones</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 11: 204 mil Enero 18 e*/: 214 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: -0.2%</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>Europa: Christine Lagarde dará conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p>	<p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Octubre: -0.78% Noviembre e*/: -1.14%</p>
27	28	29	30	31
<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Noviembre: 719 mil Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Diciembre: -3.2 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Octubre: -2.3% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Noviembre: -2.1% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case – Shiller Octubre: 0.43% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre: 126.5 Enero e*/: 128.2</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Diciembre: -5 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 17 e*/: n.d. Enero 24 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primer estimación 3T-19: 2.1% 4T-19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 18 e*/: 214 mil Enero 25 e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 3T-19: 0.0% 4T-19 e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto Federal Diciembre</p>	<p>EE.UU.: Gasto personal Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 99.3 Enero preliminar: 99.1 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice del costo del empleo 3T-19: 0.7% 4T-19 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Diciembre</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

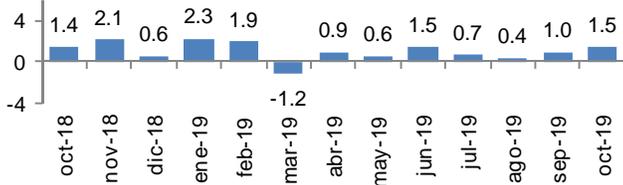


México

Debilidad en el consumo privado

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, bajó (-) 0.8 por ciento en octubre respecto a septiembre, pero creció 1.5 por ciento en términos anuales. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

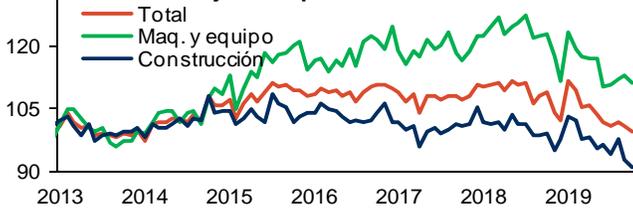
Consumo privado, a.e., variación anual %



La inversión sigue cayendo

La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó (-) 1.5 por ciento en octubre respecto a septiembre. La variación anual fue negativa en (-) 8.7 por ciento; construcción cayó (-) 9.5 por ciento y maquinaria y equipo lo hizo en (-) 8.0 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.

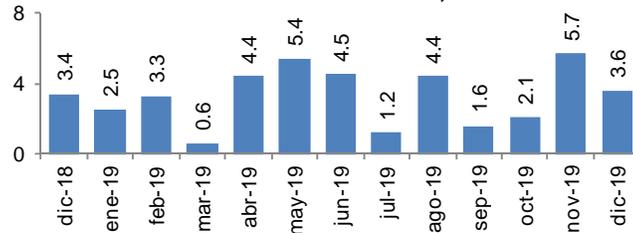
Inversión fija bruta, índice 2013=100, ajustado por estacionalidad



Las ventas departamentales y autoservicios se moderan

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 3.6 por ciento en diciembre, después de crecer 5.7 por ciento en noviembre. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.4 por ciento, en departamentales aumentaron 6.2 por ciento y en especializadas 1.8 por ciento.

Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual



La ANTAD informó que en 2019 las ventas mismas tiendas crecieron 3.4 por ciento y estima que en 2020 crecerán 3.0 por ciento. Según la ANTAD, los factores que podrían afectar las ventas en 2020 son: incertidumbre en el comportamiento de la economía, problemas de inseguridad pública, incertidumbre en el tipo de cambio peso – dólar, debilidad del mercado interno y mayor competencia del comercio informal.

Se registra la menor creación de empleo en 10 años

En el mes de diciembre el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó la pérdida de 382 mil 210 empleos, con lo cual se alcanza un total de 20.42 millones de trabajadores en el sector formal. En 2019 se crearon 342 mil empleos, el nivel más bajo desde 2009.

Empleos generados en cada año, miles de empleos



Récord histórico en ingresos por turismo

En noviembre de 2019 se recibieron 1,075 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 13.4 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 13,185 millones de dólares, máximo histórico.

Saldo cuenta de viajeros internacionales, ene-nov de cada año, millones de dólares



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento modesto

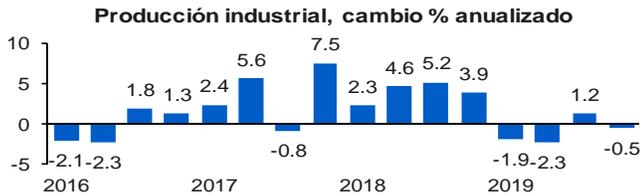
Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a enero 6, 2020

Contexto general	En las últimas seis semanas de 2019, se registró expansión económica modesta. En muchos distritos la incertidumbre comercial y las tarifas tuvieron impacto negativo.
Consumo	Crecimiento a ritmo moderado. Las ventas por temporada (<i>Thanksgiving</i>) fueron sólidas, resaltando la importancia creciente de las compras en línea. Las ventas de vehículos se expandieron modestamente, aunque en varios distritos no hubo crecimiento.
Servicios	Comportamiento mixto en turismo al igual que los servicios no financieros, pero con sesgo positivo. Los servicios financieros mantuvieron dinamismo.
Manufacturas	Esencialmente sin cambio.
Construcción	Las ventas de vivienda no variaron debido a bajos inventarios, mientras que el mercado de rentas se fortaleció. Comportamiento mixto en el mercado comercial.
Agricultura	Poco cambio.
Empleo y salarios	Mercado laboral sólido. Dificultades para conseguir trabajadores, lo que se reflejó en algunos casos en limitaciones para expandir negocios. Se registraron recortes o menor contratación en el sector manufacturero, en transporte y energía. Los salarios crecieron modestamente, con alguna presión al alza por incremento en salarios mínimos. En algunos distritos se mencionó el uso de beneficios, incentivos, programas de entrenamiento y automatización de procesos para retener trabajadores.
Inflación	Alza ligera en precios por presión en costos. Se ha registrado <i>pass-through</i> de aranceles a precios al consumidor, sobre todo en las ventas al detalle y en construcción. Los restaurantes sufren presión por subir precios. Sin embargo, los precios de manufacturas y energía han bajado. La expectativa es que los precios continuarán repuntando durante los próximos meses.

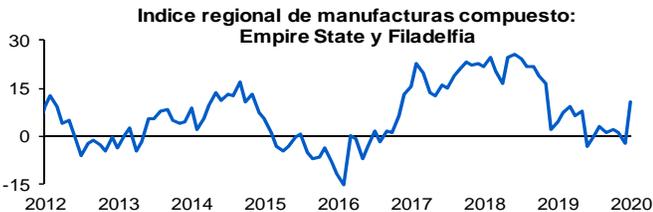
Debilidad en la actividad industrial

En diciembre, la producción industrial disminuyó (-) 0.3 por ciento, después de haber crecido 0.8 por ciento en noviembre. La baja se explicó sobre todo por una caída de (-) 5.6 en la generación de energía (*utilities*) debido a un clima menos frío, lo cual compensó los incrementos de 0.2 por ciento en manufacturas y 1.3 por ciento en minería. Con ello, en el cuarto trimestre de 2019 la producción industrial bajó (-) 0.5 por ciento y en todo el año (-) 1.0 por ciento.



Mayor dinamismo en el sector manufacturero

El promedio de dos índices manufactureros, Empire State y Filadelfia, reflejan un repunte en el crecimiento en el sector.



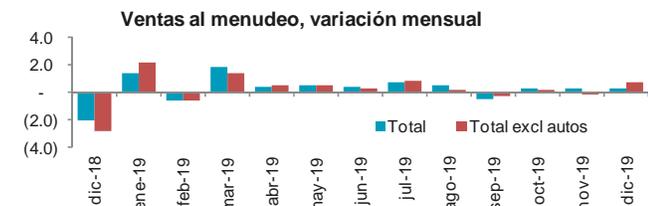
Buenas cifras en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.608 millones de unidades en diciembre 2019, 16.9 por ciento más que la cifra previa y 40.8 por ciento arriba del dato de diciembre 2018. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron (-) 3.9 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.416 millones de unidades, 5.8 por ciento más que el nivel de diciembre de 2018.



Las ventas al menudeo crecen a ritmo moderado

Las ventas al menudeo crecieron 0.3 por ciento en diciembre, después de haber aumentado en el mismo porcentaje en los dos meses previos. La venta de automóviles cayó (-) 1.3 por ciento y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.7 por ciento. El cambio respecto a diciembre de 2018 fue +5.8 por ciento (+6.3% excluyendo automóviles).



Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo bajaron (-) 10 mil entre el 4 y el 11 de enero, para ubicarse en 204 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 7.8 mil a 216 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte.

Solicitudes seguro de desempleo, promedio móvil 4 semanas en miles



La inflación en 2019 fue 2.3 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.2 por ciento en diciembre, después de crecer 0.3 por ciento en noviembre, para acumular 2.3 por ciento en 2019 (resaltó que el año pasado el rubro de mayor crecimiento fue gasolina con 7.9 por ciento). Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.1 por ciento en diciembre, para una variación anual de 2.3 por ciento anual.



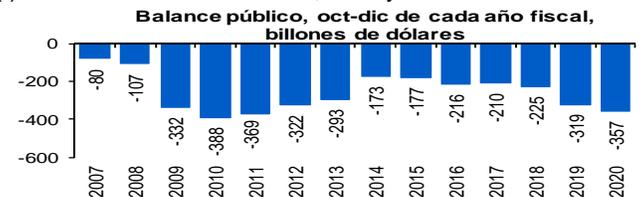
Alta confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 99.1 en enero frente a 99.3 en diciembre, reflejando expectativas de continuidad en la expansión económica.



Se amplía el déficit público

En los primeros tres meses del año fiscal 2020 (octubre - diciembre 2019), las finanzas públicas registraron un déficit de (-) 357 mil millones de dólares, el mayor en diez años.



Perspectivas

- La ratificación del T-MEC por parte del Senado estadounidense disipa la incertidumbre de este evento. Falta que Trump promulgue el tratado y el aval del parlamento de Canadá.
- Con las emisiones por parte del gobierno mexicano de 2,300 millones de dólares y de 1,750 millones de euros, el gobierno federal cubrió aproximadamente el 80 por ciento de sus necesidades totales de financiamiento externo para 2020, bajó el costo financiero del portafolio y mejoró el perfil de vencimientos.
- Sin embargo, se mantiene la posibilidad de un recorte crediticio para Pemex, por la dificultad para cumplir con sus metas de producción. Un estudio de la consultora especializada en energía IHS anticipa un declive en el campo Ku Maloob Zaap (KMZ), el más importante en la actualidad, a razón de entre 8 y 10 por ciento al año. Además de los 20 campos prioritarios para aumentar la producción de crudo, sólo en 2 se observan resultados.

México

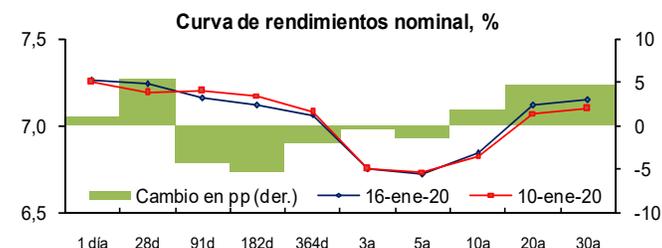
Colocación de bonos globales

La SHCP colocó 1,750 millones de euros con lo cual se cubrió el 80 por ciento de las necesidades de financiamiento externo para el 2020. Se colocó un nuevo bono de referencia a 10 años con vencimiento en 2030 por 1,250 m euros a una tasa de 1.241 por ciento y una tasa cupón de 1.125 por ciento, resaltando que esta tasa cupón es la menor registrada para una nueva emisión a 10 años en las colocaciones de euros. Por otra parte, se colocaron 500 m euros en la reapertura del bono con vencimiento en abril 2039, emitido el pasado abril 2019. Este bono a 2039 paga una tasa cupón de 2.875 por ciento y en la reapertura fue colocado a una tasa de 2 por ciento, inferior a la tasa de colocación original en 2.969 por ciento. Además, se realizó una recompra anticipada de un bono con vencimiento en 2021 por 1,000 millones de euros. Estas tres operaciones permitieron disminuir a aproximadamente 470 millones de dólares las amortizaciones de deuda externa en 2021. La relación demanda oferta fue elevada en 3.8 veces y participaron 352 inversionistas institucionales globales.



Mercado Secundario

En la semana del 10 al 16 de enero la curva de rendimientos mostró ligeros cambios aunque con direcciones mixtas. El cete de 28 días registró alza de 5.3 pb, mientras que los cetes de 91, 182 y 364 días bajas de 4.2, 5.3 y 2 puntos base. En los plazos más largos se registraron bajas marginales de 0.3 y 1.5 pb. Por otro lado en los plazos de 10, 20 y 30 años alzas de 1.9, 4.7 y 4.7 puntos base.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-ene	16-ene	Var pp.	10-ene	16-ene	Var pp.
1	7.21	7.26	0.05	7.26	7.29	0.03
28	7.19	7.24	0.05	7.34	7.39	0.05
91	7.20	7.15	-0.05	7.38	7.34	-0.04
182	7.18	7.12	-0.06	7.32	7.27	-0.05
364	7.08	7.07	-0.01	7.17	7.18	0.01

Estados Unidos

El pasado 19 de diciembre el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) mantuvo la tasa de fondos federales en el rango 1.5 a 1.75 por ciento argumentando que esperaba a ver los impactos de los tres recortes inmediatos anteriores en la actividad económica y la inflación. Además el *FOMC* resaltó que la postura monetaria actual es la adecuada, sugiriendo que podría mantener el rango durante algún tiempo. Nosotros estimamos que podría mantenerlo en el nivel actual al menos durante la primera mitad del 2020. Los datos publicados al cierre de este reporte avalan que la actividad económica cerró mejor de lo esperado el año pasado e incluso indicadores regionales del sector manufacturero (actualmente en recesión) apuntan a una ligera mejoría en las condiciones del sector a inicios del 2020. Además comentarios anecdóticos del *Beige Book* reflejan la escasez de trabajadores en un mercado laboral muy apretado y una tasa de desempleo que se mantiene en el mínimo de los últimos 50 años. Esta fortaleza económica es congruente con la postura monetaria del *FOMC* y a nuestro parecer refuerza la idea de mantener el rango actual para la tasa de fondos federales. El determinante para los siguientes movimientos será la inflación del gasto personal de consumo (PCE) la cual, se ubicó por debajo del objetivo simétrico de 2 por ciento durante el 2019. Algunos miembros del Comité apuntan a que la debilidad se originó por factores temporales que deberían disiparse a inicios del año actual.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.52	1.53	1.59	1.79	2.25
10-ene	1.54	1.57	1.63	1.82	2.28
17-ene	1.55	1.57	1.62	1.81	2.26
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

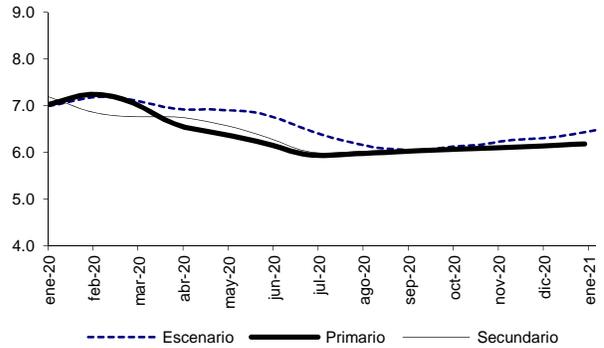
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

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



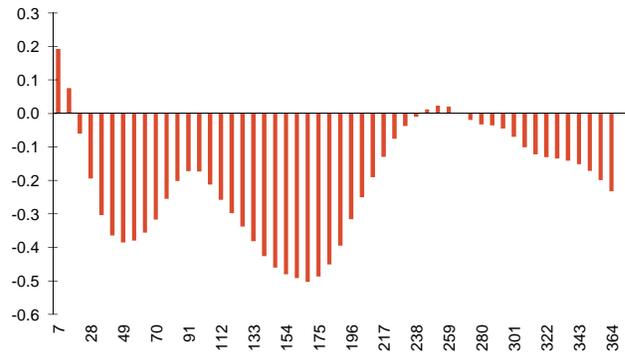
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



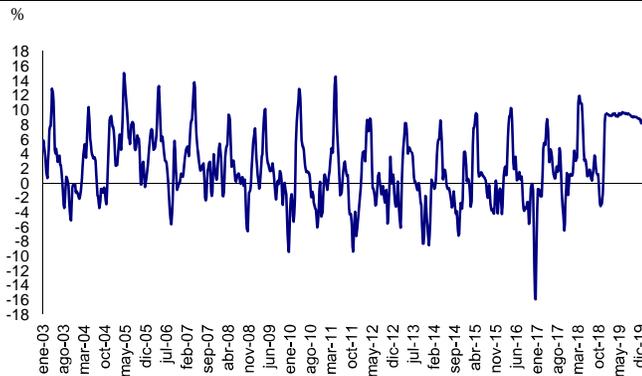
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



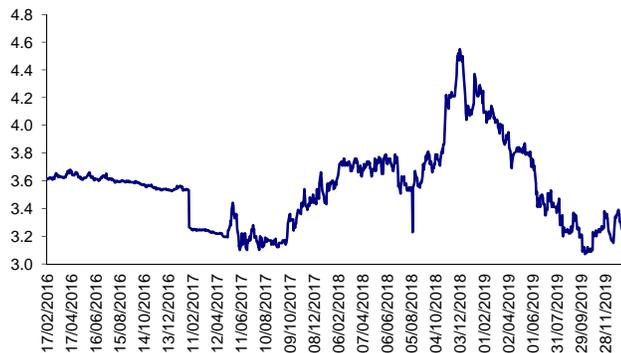
Tasas Reales CETE 28



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	20-dic	27-dic	03-ene	10-ene	16-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,734,073	1,754,749	1,739,136	1,717,249	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	184,026	184,212	183,179	184,089	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,512	180,750	181,177	181,133	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	6.80	7.25	7.25	7.26	7.00
CETES Secundario 28 días	8.07	7.03	7.18	7.23	7.19	7.24
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.65	3.51	3.46	3.61	3.61
AB 28 días	8.31	7.25	7.38	7.38	7.34	7.39
TIIIE 28 días	8.59	7.58	7.56	7.55	7.54	7.53
Bono 10 años	8.67	6.93	6.83	6.78	6.83	6.84

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.93	1.94	1.87	1.84	1.83
T- Bills 3 meses	2.38	1.57	1.56	1.52	1.54	1.56
T- Bond 10 años	2.69	1.91	1.87	1.79	1.83	1.81
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.24	-0.26	-0.28	-0.23	-0.21

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	18.96	18.85	18.87	18.77	18.79
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	18.91	18.83	18.92	18.78	18.77
Yen por dólar	109.6	109.37	109.41	108.08	109.46	110.14
Dólar por euro	1.15	1.11	1.12	1.12	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.19	19.06	19.12	18.98	18.96
Junio 2020	21.43	19.45	19.32	19.38	19.21	19.20
Septiembre 2020	21.74	19.68	19.56	19.62	19.44	19.43
Diciembre 2020	21.12	19.19	19.06	19.12	18.98	18.96
Marzo 2021	22.41	20.15	20.02	20.09	19.92	19.91

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00

Mercado Secundario Bonos Globales			
	17-ene	10-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.44	1.41	0.02
UMS 26	2.95	2.85	0.10
UMS 33	3.23	3.42	-0.18
UMS 44	4.01	4.06	-0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	12.74	12.74	0.00
BR GLB 27	3.26	3.37	-0.11
BR GLB 34	4.31	4.41	-0.09
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	22.09	22.49	-0.40
AR GLB 33	17.03	17.16	-0.13
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.81	1.87	-0.07

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 %)



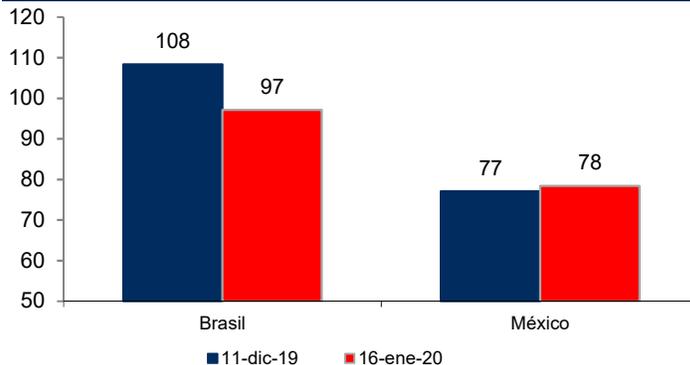
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

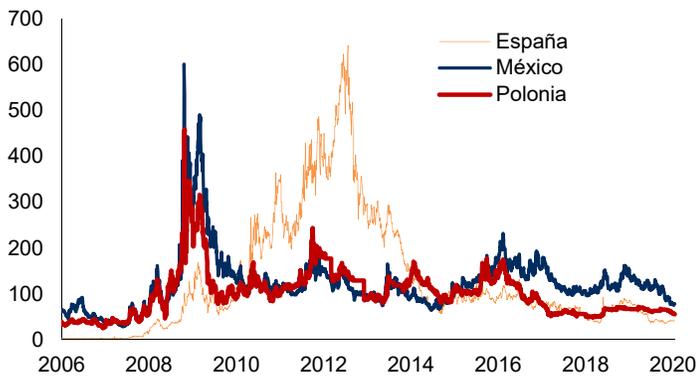


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



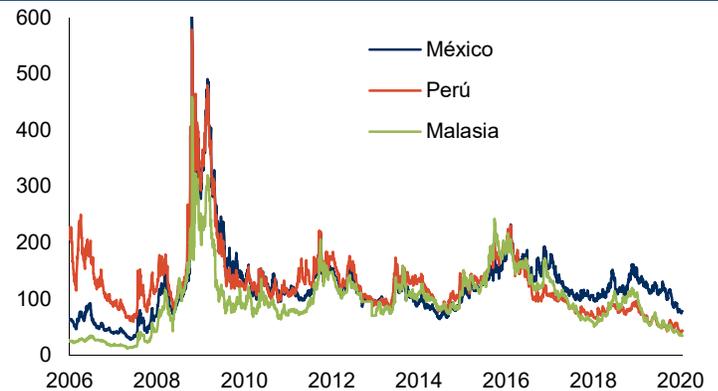
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

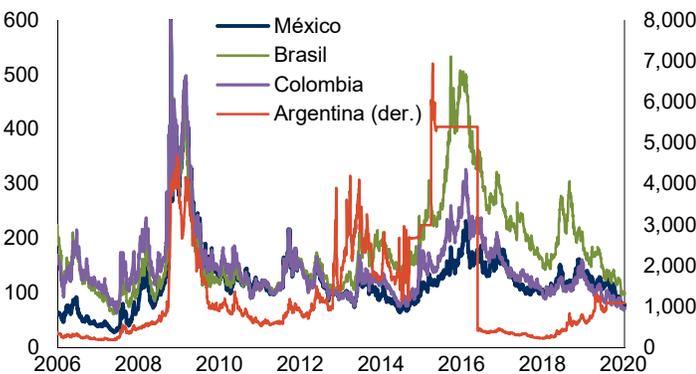


Países con calificación A3 (Moody's)

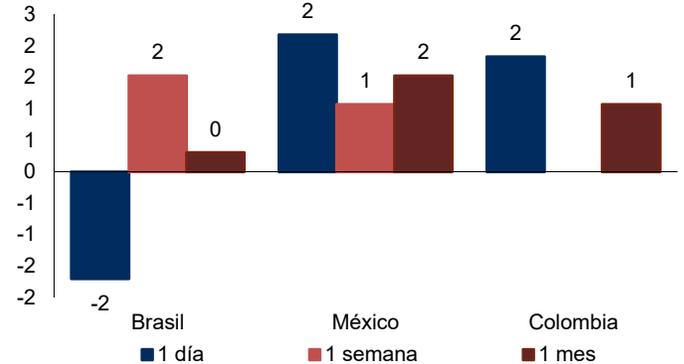
17-enero-2020



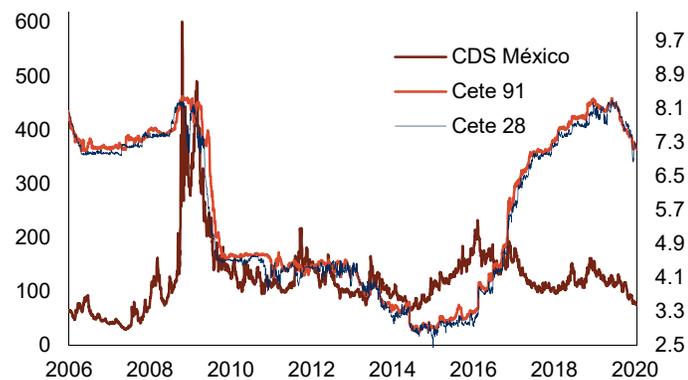
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



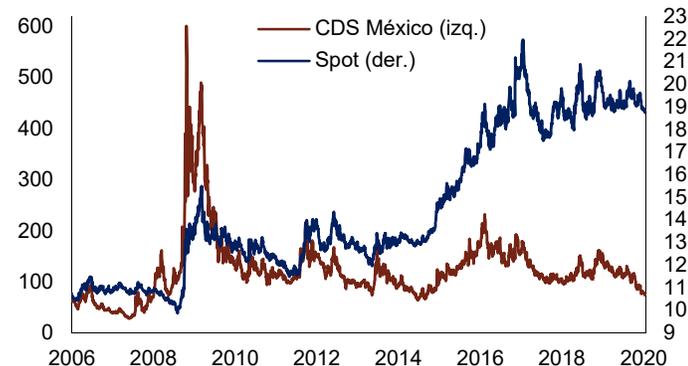
CDS México y tasas de CETES



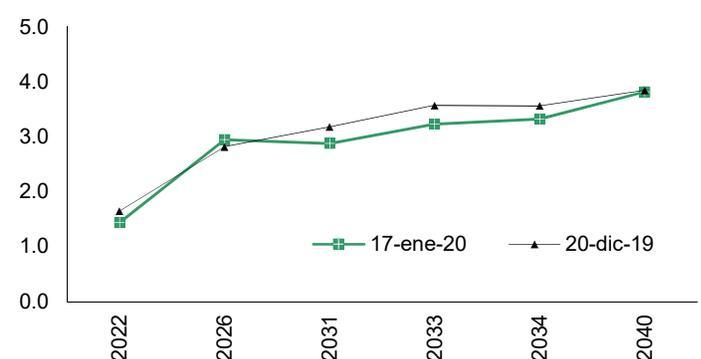
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.9	0.4	707	14.3
Bra	-2	4.2	2.8	27888	0.8
Mex	2	18.8	-0.9	2416	2.9

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

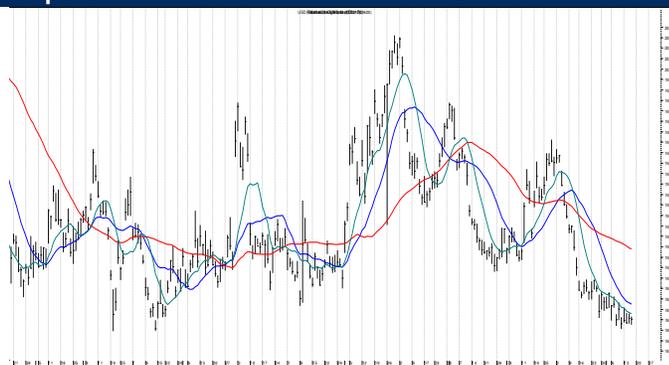
	2020	2021
Promedio	19.79	20.22
Mediana	19.85	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

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

Tipo de Cambio Diario

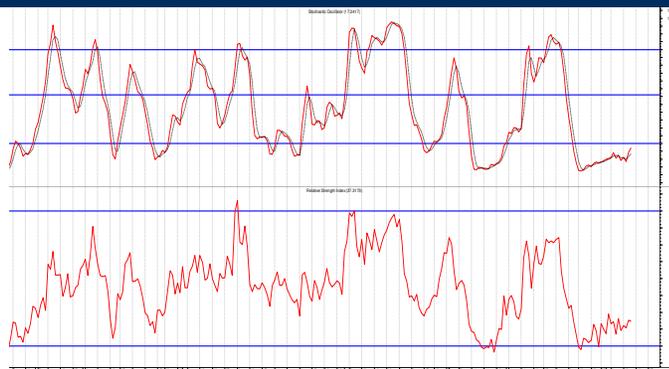
Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez 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 después en la zona 18.40 – 18.50. Las resistencias en 19.00 y 19.10 (promedio móvil de 200 días).

Soporte: 18.70 Resistencia: 19.26



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

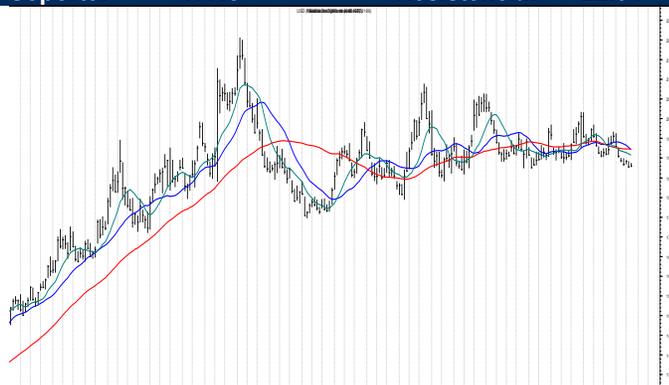
La baja fuerte y continua debe ser interrumpida con un regreso debido a la sobre venta extrema. Existe ya dificultad del RSI para bajar. Una reacción al alza del precio (de 20 centavos o más), confirmaría la divergencia del oscilador en espera de un avance mayor.



Tipo de Cambio Semanal

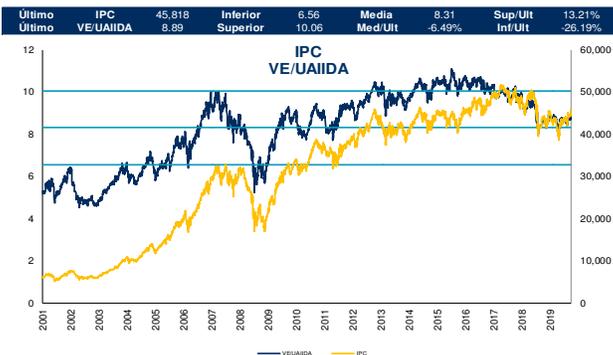
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 la ratificación del T-MEC en el Senado estadounidense y los resultados de las ventas ANTAD. Después de haber pasado por la Cámara de Representantes y un periodo vacacional de invierno, el Senado estadounidense retomó la revisión del T-MEC. Luego de recibir la aprobación de varios comités, el T-MEC fue turnado al pleno del Senado y fue aprobado por 89 votos a favor y 10 en contra, destacando que cuatro de los nueve demócratas que votaron en contra del tratado son candidatos a la presidencia de EUA. La ratificación provocó optimismo por parte de los inversionistas, impulsando al índice a sobrepasar los 45,000 puntos. Para completar el proceso de ratificación, falta el visto bueno de Canadá, el cual se estipula que podría empezar a revisar el tratado cuando el Parlamento retome sus funciones a finales de mes. A pesar de que el presidente canadiense, Justin Trudeau, perdió la mayoría del Parlamento, no se considera que existan mayores contratiempos para su aprobación que, según expertos, se podría dar en el mes de marzo. Por otro lado, las ventas correspondientes al mes de diciembre de la ANTAD registraron un crecimiento del 3.6% en ventas mismas tiendas, siendo las tiendas departamentales las de mejor desempeño. Las tiendas de autoservicio reportaron un aumento de 2.4% en ventas mismas tiendas, ubicándose por debajo de las ventas de WALMEX en México (2.6%). Las ventas totales registradas a lo largo del 2019 crecieron 8% con una inversión de US\$2,700 millones y se espera que para 2020 esta cifra aumente en 6.8% con una inversión estimada de US\$2,900 millones.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias el entorno comercial entre EUA y China, el juicio político contra Donald Trump y los reportes del cuarto trimestre. El presidente Donald Trump se reunió con el viceprimer ministro chino, Liu He, para realizar la firma del acuerdo de "fase uno" entre las dos potencias más importantes del mundo. Los puntos más relevantes dentro del acuerdo son los siguientes: China realizará la compra de US\$200 billones de productos agrícolas, manufactureros, energéticos y servicios en un periodo de dos años; se estipula que el país asiático no realizará acciones que manipulen el tipo de cambio; y EUA realizará la disminución de tarifas de 15% a 7.5% sobre US\$120 billones de bienes importados. Según representantes estadounidenses, se evaluará los resultados del acuerdo de "fase uno" y en un periodo no menor a 10 meses, aproximadamente después de la elección presidencial, se tomará a consideración si las tarifas restantes serán disminuidas o quitadas por parte de EUA, además de estar sujetas a la negociación de la "fase dos" del acuerdo. Por otro lado, la Presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, envió al Senado los artículos sobre el juicio político contra el presidente Trump para continuar con el proceso en los siguientes días. Por parte de las emisoras, esta semana se dio inicio a la temporada de reportes del cuarto trimestre, para la cual Refinitiv tiene un estimado de 0.8% de disminución en utilidades. Los bancos más importantes de EUA fueron los primeros en entregar sus resultados, destacando buenos resultados principalmente por una base comparable sencilla en las transacciones de renta fija con respecto al año pasado y un buen desempeño en las comisiones de banca de inversión.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	45,818	2.59%	1.58%	5.23%
Máximo	45,885	2.17%	1.61%	4.99%
Mínimo	45,256	1.63%	2.01%	4.18%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	29,348	1.82%	3.93%	2.84%
S&P 500	3,330	1.97%	4.34%	3.06%
Nasdaq	9,389	2.29%	6.36%	4.64%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
13/01/2020	44,944	44,585	44,847	149,580,500
14/01/2020	44,819	44,379	44,773	171,978,856
15/01/2020	44,848	44,413	44,453	179,445,617
16/01/2020	45,355	44,513	45,303	190,177,577
17/01/2020	45,885	45,256	45,818	173,859,169

AUTLAN: en diciembre 2019 la planta de ferroleaciones Gómez Palacio suspendió temporalmente sus operaciones debido a mantenimiento programado para preservar productividad y seguridad. La suspensión se ha prolongado en enero debido a difíciles condiciones del mercado siderúrgico mexicano. AUTLAN confía que en los próximos meses pueda haber una recuperación en el sector siderúrgico nacional para considerar su reapertura. No obstante, informó que cuenta con la capacidad suficiente de servir a sus clientes nacionales y extranjeros a través de sus plantas Teziutlán y Tamós.

CHDRAUI: anunció su guía de resultados para el ejercicio 2020 tanto en México como en EUA. A detalle espera crecimiento en ingresos totales consolidados entre 7% y 8%, crecimiento en VMT en México alrededor del 4% y en EUA entre 1.5% y 2% en USD. Adicionalmente, la inversión en activos para 2020 será de alrededor del 2% de los ingresos consolidados (lo cual le permitirá crecer el piso de venta en México en aproximadamente 3.4%). Respecto a tiendas nuevas contempla para México la apertura aproximada de 7 tiendas Chedraui, 3 Superchedraui y 20 Supercitos mientras que en EUA no considera abrir nuevas sucursales. Respecto a márgenes, estima que el margen EBITDA en Autoservicio México y División Inmobiliaria se mantengan en los mismos niveles que en 2019 mientras que en la operación de El Super estima alcanzar un margen EBITDA entre 6.5% y 7% y para la operación de Fiesta espera lograr un margen EBITDA entre 4.5% y 5%. Por último, al cierre de 2020 espera una razón de Deuda Bancaria Neta / EBITDA de alrededor del 0.7 veces.

FEMSA: colocó exitosamente un bono por \$1,500 millones USD en notas senior a 30 años. Las notas devengarán intereses a una tasa anual de 130pb sobre la referencia, lo cual representa un rendimiento de 3.608%. La colocación recibió una calificación crediticia de A- por parte de S&P y de A por Fitch. Los recursos obtenidos serán utilizados para propósitos corporativos en general, mejorando el costo de financiamiento de FEMSA.

GAP: Moody's asignó calificaciones de A3 Escala Global y Aaa.mx Escala Nacional de México a los certificados bursátiles sénior quirografarios a tasa variable con vencimiento en 2025 (GAP 20). Los certificados bursátiles propuestos serán la séptima emisión bajo el programa (revolvente de corto y largo plazo en moneda local) de certificados bursátiles por 15,000 millones MXN a 5 años. La emisión 'GAP 20' será por un monto máximo de 3,000 millones MXN. Por otro lado, S&P asignó su calificación de deuda de 'mxAAA' a estos certificados bursátiles por hasta 3,000 millones MXN y confirmó las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de la emisora así como las calificaciones de deuda de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de sus emisiones existentes en escala nacional, respectivamente.

KOF: Fitch asignó su calificación 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles con claves de pizarra 'KOF 20' y 'KOF 20-2' por un monto en conjunto de hasta el equivalente en MXN a \$250 millones USD. La primera de las emisiones será a tasa fija con un plazo de hasta 2,912 días (8 años) y la segunda a tasa variable con un plazo de hasta 2,016 días (5 años y medio). Los recursos de las emisiones propuestas los utilizará para usos generales corporativos incluyendo el refinanciamiento de pasivos. Por otro lado, S&P asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a las mismas emisiones de certificados bursátiles.

LALA: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AA(mex)' con perspectiva estable y afirmó su calificación de las emisiones de certificados bursátiles 'LALA 18', 'LALA 18-2', 'LALA 18-3', 'LALA 19' y 'LALA 19-2' en 'AA(mex)'. Las calificaciones reflejan su posición de negocio fuerte en la industria láctea en México y diversificación geográfica con operaciones en Brasil, Centroamérica y Estados Unidos.

ORBIA: informó, sobre información publicada por un tercero, que como parte de su estrategia continuamente se encuentra en la búsqueda de oportunidades de negocio así como alternativas de adquisiciones, ventas, fusiones y otras operaciones financieras que permitan maximizar el valor en beneficio de las partes interesadas. En este contexto, y continuando con su estrategia de largo plazo, está en un proceso de análisis de alternativas de desinversión o alianza estratégica que le permita detonar una operación o sinergias con terceros respecto de su negocio de Vinilo (sin que a la fecha se tenga certeza o aprobación sobre la consumación de transacción alguna). En su caso, informará sobre cualquier operación a la que se comprometa a realizar y llevará a cabo los procesos que correspondan conforme a la legislación aplicable.

PE&OLES: informó que como parte de su estrategia habitual de coberturas y con el objeto de reducir la volatilidad de la UAFIDA, durante el último trimestre de 2019 e inicios de 2020 llevó a cabo una serie de operaciones de cobertura a través de collares min-max (derivados) sobre una parte de la producción minera esperada.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	45,818	2.59%	1.6%	5.2%	4.3%	7.44%	25.55%	18.90%	8.89	8.20	7.72

AEROMEX	15.98	-2.4%	-3.1%	2.2%	-31.9%	-27.14%	14.99%	0.18%	4.88	5.09	4.68
ALFAA	15.84	-1.1%	-0.7%	1.0%	-35.6%	15.52%	12.31%	6.79%	5.60	5.95	5.77
ALPEKA	21.58	1.7%	2.3%	3.3%	-17.6%	13.98%	9.80%	6.93%	7.20	6.23	6.95
ALSEA	49.42	-2.5%	-6.0%	-0.8%	-7.3%	-10.65%	20.07%	7.71%	8.55	12.94	11.58
AMXL	15.50	2.6%	1.4%	2.6%	3.0%	13.62%	30.21%	14.65%	6.33	6.50	6.22
ARA	4.18	0.5%	-4.6%	0.0%	-16.4%	17.80%	14.69%	11.85%	4.47	6.43	6.08
AC	105.75	3.1%	1.7%	5.8%	1.1%	7.27%	17.36%	11.92%	9.58	9.72	8.93
ASUR	384.30	3.2%	7.7%	8.5%	14.8%	5.04%	63.30%	52.19%	15.13	15.19	14.08
AUTLAN	9.02	-0.7%	-1.1%	-2.4%	-31.5%	9.16%	18.83%	5.99%	3.61	3.66	3.55
AXTEL	3.07	3.7%	-4.4%	0.0%	0.7%	-30.55%	40.93%	3.66%	5.17	5.42	4.51
BBAJIO	32.05	4.5%	-0.3%	1.2%	-20.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.69	0.0%	4.4%	3.7%	-7.2%	6.69%	11.52%	7.00%	8.31	9.12	8.39
BOLSA	43.00	2.5%	0.6%	4.0%	16.1%	4.52%	56.75%	52.25%	11.69	12.79	11.85
CEMEXCPO	7.82	8.9%	6.4%	10.5%	-24.8%	8.01%	15.63%	8.24%	8.06	7.28	6.91
CHDRAUIB	27.70	-1.6%	-1.4%	2.1%	-26.5%	11.12%	6.61%	4.03%	7.09	7.37	6.87
GENTERA	21.24	2.0%	5.4%	9.1%	45.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	34.21	0.6%	-1.9%	-2.7%	39.9%	4.21%	20.52%	18.40%	21.14	22.49	19.92
CULTIBA	11.70	1.7%	17.1%	-23.8%	-16.2%	1.54%	9.16%	4.26%	22.75	n.a.	n.a.
KUOB	53.64	0.0%	1.2%	-4.0%	10.8%	12.73%	16.04%	12.16%	9.61	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1399.80	0.8%	0.4%	0.8%	31.8%	3.94%	16.02%	10.69%	22.43	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.20	0.4%	6.7%	4.2%	-45.9%	5.05%	14.60%	6.72%	7.79	8.31	7.66
FEMSAUBD	176.80	-2.6%	-3.8%	-1.0%	-0.7%	4.65%	14.23%	9.14%	12.25	13.50	12.30
GAP	247.79	3.8%	6.7%	10.3%	41.2%	4.38%	62.62%	51.62%	16.09	16.52	13.95
GCARSOA1	75.82	1.3%	7.4%	8.6%	-1.9%	5.59%	13.99%	11.07%	14.05	14.67	14.13
GCC	100.19	0.5%	-2.3%	-0.7%	-5.8%	9.07%	28.74%	18.61%	7.53	8.64	7.99
GFAMSA	4.01	-4.1%	-2.2%	-10.1%	-50.2%	3.76%	11.53%	7.43%	20.17	19.93	19.92
GFINBURO	24.86	2.1%	4.1%	7.2%	-16.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	112.73	2.5%	-3.3%	6.7%	6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	58.70	5.9%	2.9%	13.2%	31.3%	11.90%	42.29%	32.37%	7.52	7.42	6.93
GMXT	27.48	6.9%	3.0%	9.4%	-1.9%	9.81%	41.13%	27.88%	8.40	7.82	7.19
GPH	57.80	0.0%	-0.4%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	207.53	3.0%	5.3%	6.9%	-7.7%	9.53%	15.94%	11.96%	8.90	9.19	8.75
GSANBOR	24.30	0.0%	1.3%	-0.8%	27.3%	8.76%	12.91%	9.17%	9.08	8.44	8.57
ICH	95.90	3.3%	6.1%	3.1%	11.0%	9.22%	12.90%	9.60%	8.11	9.64	8.32
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.4%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	87.71	1.8%	1.0%	-1.4%	8.6%	7.44%	55.56%	44.82%	12.92	11.40	10.31
KIMBERA	41.25	3.2%	7.9%	10.0%	32.9%	-1.54%	23.56%	19.22%	14.01	14.00	12.80
KOF	115.98	2.0%	-1.5%	1.0%	-6.4%	8.15%	18.86%	13.08%	8.16	8.83	8.26
LABB	20.30	8.3%	3.5%	8.5%	54.4%	8.28%	19.72%	18.70%	10.50	10.71	9.13
LACOMER	23.97	1.6%	0.7%	2.5%	15.7%	10.00%	8.93%	5.11%	5.58	6.54	5.55
LALA	16.41	1.9%	0.5%	0.4%	-29.1%	8.47%	11.58%	7.88%	7.09	7.89	7.28
LIVEPOL	102.67	3.3%	3.3%	9.3%	-20.1%	10.64%	15.64%	12.55%	7.79	n.a.	n.a.
MEGA	75.94	1.5%	-2.8%	-1.9%	-11.7%	23.56%	47.77%	29.22%	2.77	2.97	2.76
MEXCHEM	48.04	5.7%	14.0%	19.1%	1.8%	n.a.	n.a.	n.a.	7.84	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.32	-1.2%	3.7%	6.8%	-35.2%	-38.82%	3.56%	-28.59%	77.74	7.79	4.09
NEMAK	8.36	4.9%	2.8%	5.2%	-43.7%	17.78%	15.04%	7.66%	4.06	4.45	4.21
OMA	150.85	6.1%	3.9%	6.4%	37.8%	7.67%	62.22%	57.32%	12.00	12.11	11.12
ORBIA	48.04	5.7%	14.0%	19.1%	1.8%	10.98%	19.02%	11.21%	7.84	8.05	7.56
PE&OLES	207.64	1.6%	3.3%	4.8%	-16.9%	3.84%	21.49%	6.03%	7.25	7.37	5.73
PINFRA	205.11	1.1%	2.7%	6.0%	8.1%	7.88%	60.64%	55.81%	11.13	14.46	12.82
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	69.7%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	27.23	3.6%	-0.1%	5.4%	3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	66.03	1.3%	6.9%	2.4%	4.6%	12.82%	12.30%	9.18%	5.34	7.29	6.08
SORIANAB	24.69	2.4%	-2.6%	-2.9%	-5.1%	10.31%	7.60%	5.63%	7.31	7.66	7.39
TLEVISAC	46.52	6.4%	6.3%	4.8%	-2.7%	5.10%	36.52%	15.80%	6.70	7.62	7.37
AZTECAC	0.79	-3.7%	2.7%	8.5%	-66.2%	2.98%	15.08%	9.08%	6.89	8.15	7.19
VESTA	35.83	5.4%	5.9%	5.4%	35.3%	7.18%	82.69%	81.94%	6.89	15.30	14.10
VITROA	40.49	-2.3%	-2.8%	-3.9%	-20.2%	18.42%	16.14%	10.29%	4.44	n.a.	n.a.
VOLAR	21.34	3.7%	2.7%	7.9%	49.4%	45.94%	20.84%	8.33%	5.95	8.24	6.76
WALMEXV	58.12	3.5%	2.2%	7.3%	17.4%	6.12%	10.87%	8.37%	15.09	15.20	14.01

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

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	16.84	18.75	16.13	n.a.	2.32	6,675,300	n.a.	
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.73	-4.36	-10.78	9.32	1.72	11,044	691	
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.01	9.67	8.32	13.82	1.15	80,073	5,055	
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.41	8.22	9.78	17.30	1.25	45,710	2,118	
ALSEA	4.19	4.05	10.54	63.44	47.30	32.99	10.68	4.63	41,366	837	
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.90	15.18	12.66	2.87	5.41	1,023,487	66,031	
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.94	6.51	6.13	10.31	0.41	5,410	1,294	
AC	2.00	1.25	1.82	19.47	18.35	16.09	65.11	1.62	186,573	1,764	
ASUR	1.36	0.76	0.92	20.34	21.01	19.24	100.67	3.82	115,290	300	
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.13	112.89	92.97	21.63	0.42	3,161	350	
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.19	-17.78	18.26	1.21	2.55	8,792	2,864	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.82	6.85	6.82	33.14	7.48	38,137	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	18.40	18.30	16.93	11.04	3.89	25,499	593	
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	17.73	12.43	11.09	12.46	0.63	118,375	15,137	
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	16.58	13.44	11.57	28.72	0.96	26,583	960	
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	12.12	n.a.	n.a.	12.28	1.73	34,505	1,625	
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.69	33.33	28.90	13.00	2.63	125,005	3,654	
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.54	n.a.	n.a.	23.56	0.50	8,395	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	15.91	n.a.	n.a.	416.49	3.36	326,688	233	
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-144.43	101.49	121.98	18.95	0.59	13,576	1,212	
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.73	25.94	21.56	72.54	2.44	632,630	3,578	
GAP	1.73	0.78	0.95	27.16	26.09	22.19	33.14	7.48	139,010	561	
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	19.70	n.a.	18.29	37.32	2.03	172,979	2,281	
GCC	2.61	1.54	2.38	19.70	308.35	276.17	61.62	1.63	33,317	333	
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-41.55	-12.49	-17.99	10.40	0.39	2,285	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.39	11.00	9.18	21.71	1.15	164,988	6,637	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.62	9.03	8.51	64.29	1.75	325,052	2,883	
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	15.41	13.45	12.28	31.56	1.86	456,980	7,785	
GMXT	1.70	1.55	2.29	15.41	0.89	0.75	33.53	4.47	112,684	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	18.97	17.85	15.93	61.24	3.39	87,733	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	18.51	19.86	15.01	82.04	1.17	41,868	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	16.72	15.96	14.91	64.41	1.36	134,549	1,534	
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	26.95	25.41	23.19	1.29	31.87	127,249	3,085	
KOF	2.11	1.25	1.80	15.42	17.61	16.15	58.57	1.98	243,655	2,101	
LABB	2.41	1.96	2.07	20.15	19.47	14.14	7.65	2.65	21,274	1,048	
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.60	11.81	10.49	49.48	0.48	11,008	459	
LALA	3.40	3.05	4.48	15.69	17.08	13.87	9.65	1.70	40,630	2,476	
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.52	n.a.	n.a.	76.93	1.33	137,803	1,342	
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.10	4.92	4.70	96.03	0.79	22,778	300	
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	23.25	n.a.	n.a.	24.19	1.99	100,884	2,100	
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.77	-6.05	24.94	4.98	0.67	8,451	2,545	
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.72	9.04	7.63	11.36	0.74	25,742	3,079	
OMA	0.92	0.25	0.28	18.12	18.19	16.43	22.86	6.60	59,400	394	
ORBIA	3.34	2.89	4.90	23.25	18.29	14.35	24.19	1.99	100,884	2,100	
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	77.28	651.96	410.67	180.47	1.15	82,532	397	
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.54	15.79	14.30	116.63	1.76	77,967	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.	77.28	4.28	4.00	0.09	0.10	90,477	3,323	
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	15.03	12.29	9.49	73.22	0.90	32,864	498	
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.37	12.89	10.43	34.96	0.71	44,439	1,800	
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	52.70	29.16	25.57	34.33	1.35	119,738	2,574	
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.93	13.09	20.61	1.24	0.64	1,705	2,164	
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.93	13.04	14.97	1.24	0.64	22,635	632	
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.07	n.a.	n.a.	59.46	0.68	19,580	484	
VOLAR	5.89	4.74	11.87	10.05	n.a.	n.a.	4.72	4.52	18,733	878	
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	26.41	25.79	23.90	9.17	6.34	1,014,857	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

El IPC cerró en 45,818 con una variación de 2.59%.

Se cumplió el principal expresado hace meses de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 para tener posibilidad de un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". El ajuste posterior respetó el Fibonacci 61.8% (843,150). La siguiente condición era observar avances consistentes hacia los 46,500. Vencer 45,000 en cierre es un gran paso. El "stop" lo elevamos a 44,000.

Soporte: 44,000 Resistencia: 46,500



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 crearon el espacio en los estocásticos que mientras más alto lleguen ahora confirmarán el posible cambio de tendencia de plazo.



IPyC USD

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.

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana

LAB B

De finales de Octubre pasado hasta hace unos días conformó un triángulo que ha roto al alza y que para consolidar el rompimiento debe mantenerse sobre 20.00. El objetivo de la formación está en 24.50 para los próximos tres meses.

Soporte: 19.20 Resistencia: 22.00



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 28,800

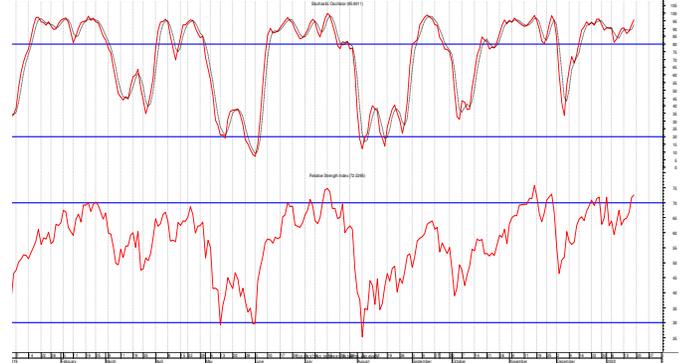
Resistencia: 29,460

Luego de superar nuestro largamente esperado objetivo en 28,800 y especificar que quedaba espacio en osciladores para alargar la subida ligeramente arriba de 29,000 antes de una toma de utilidades, el índice tomó un respiro muy breve al iniciar el año retomando con fuerza el alza. El avance debe superar 29,460 para poder proyectar 30,670. Las tomas de utilidades deben ser cortas en tiempo y puntos y respetar el "stop" nuevo en 28,800.



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: 3,400

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 3,400 y el soporte cercano en 3,290. El "stop" lo mantenemos en 3,200.

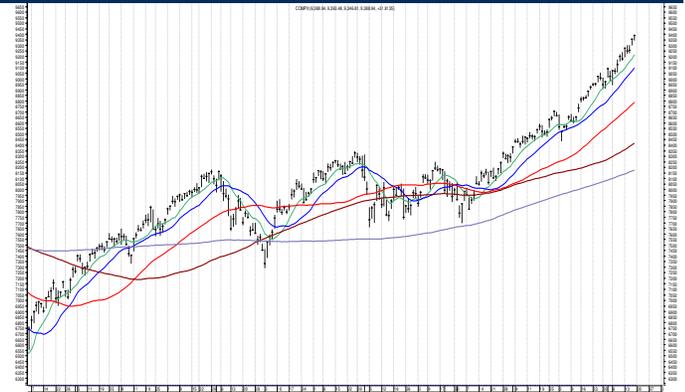


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,800

Resistencia: 9,400

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 hacia 9,400. Regresar a 8,800 lo consideraremos simplemente necesario. Pero debe romper ese nivel para confirmar que el ajuste de varios días inició.

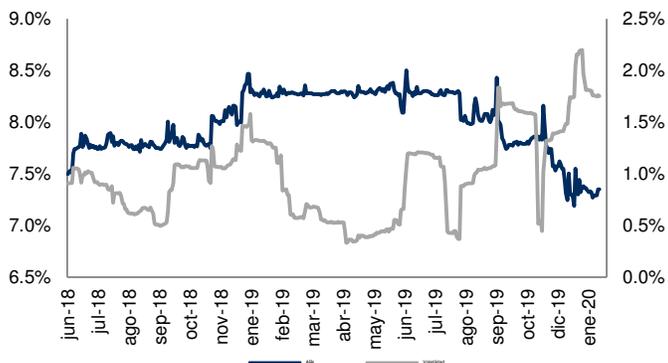


Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	24-ene-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
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

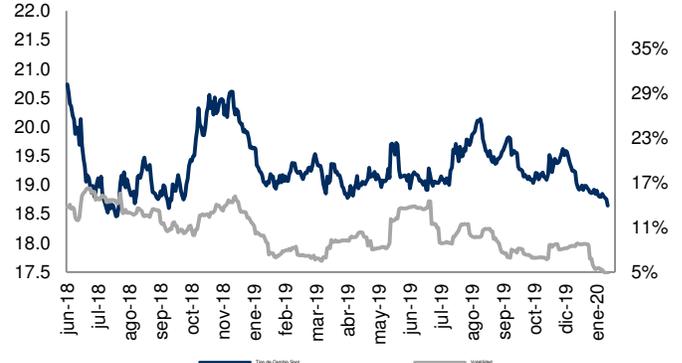
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 52 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 51
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
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

Monitor de Mercados Financieros

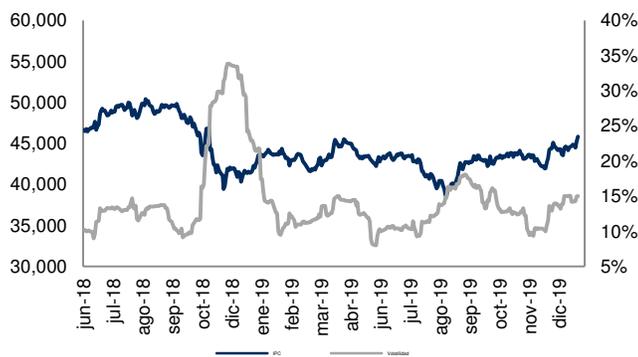
ABs y Volatilidad Cierre: 7.4% Volat: 1.8%



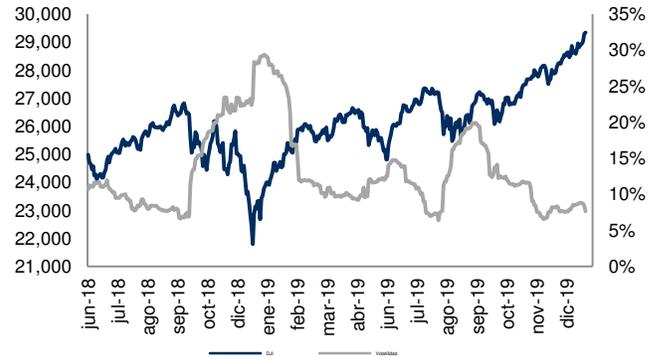
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.6447 Volat: 4.8%



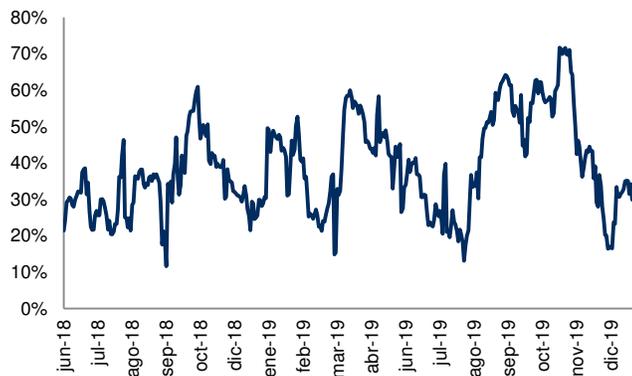
IPC y Volatilidad Cierre: 45,817.76 Volat: 15.0%



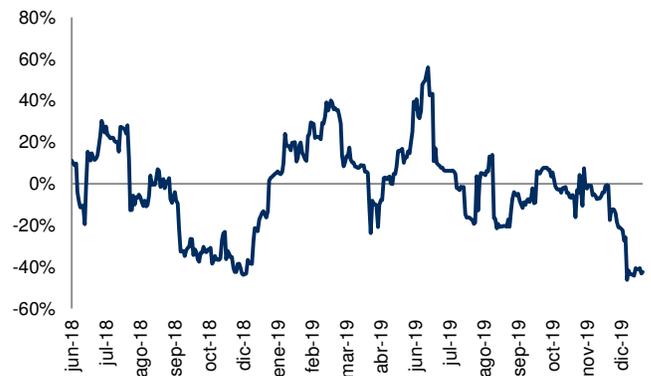
DJI y Volatilidad Cierre: 29,348.10 Volat: 7.6%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 29.8%



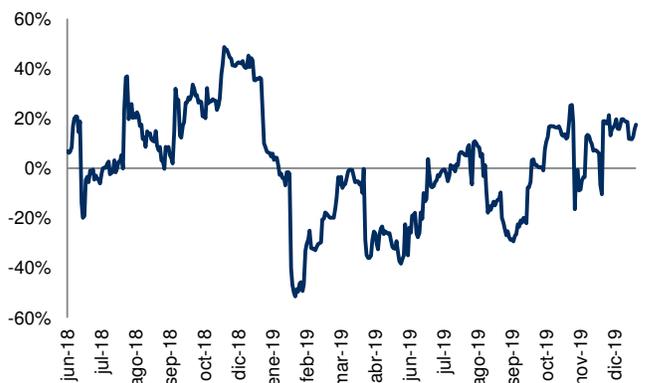
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -42.5%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -22.1%

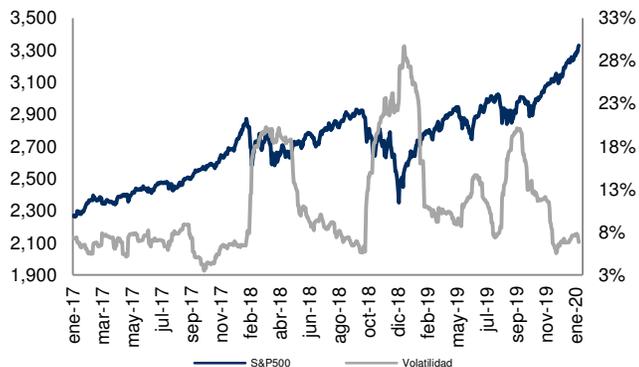


Correlación entre IPC y Abs Correl: 17.5%

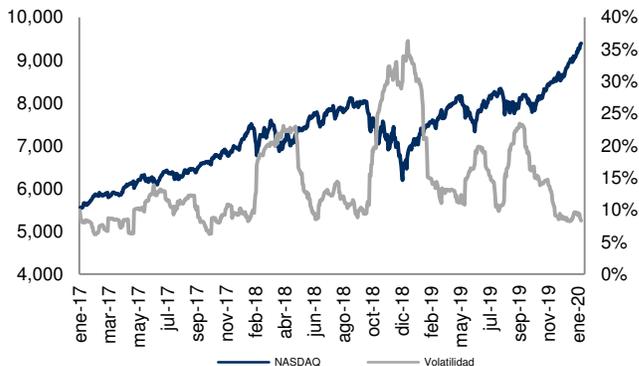


Monitor de Mercados

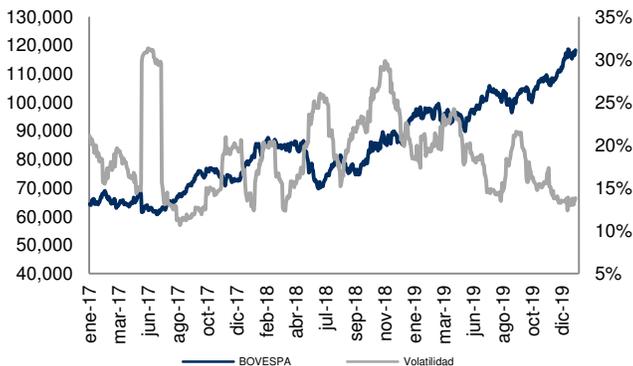
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,329.62 Volat: 6.8%



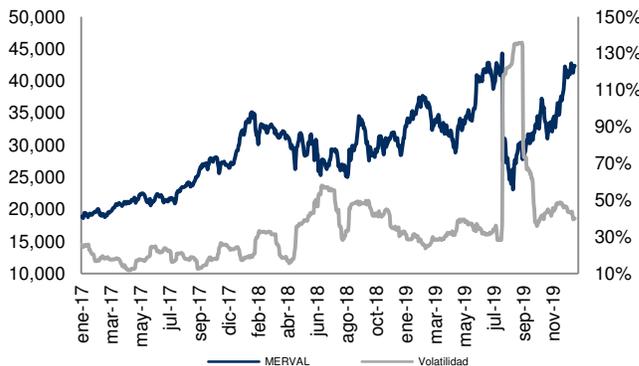
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,388.94 Volat: 8.3%



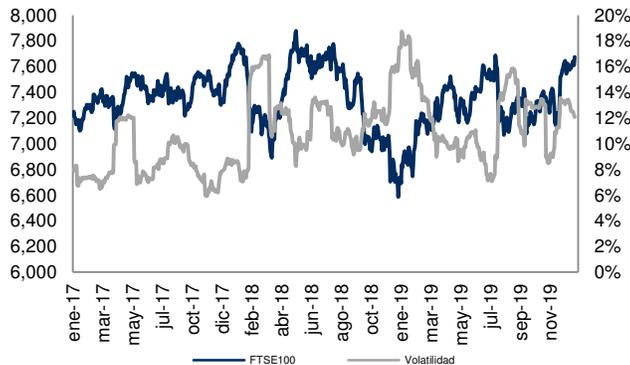
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,276.85 Volat: 13.8%



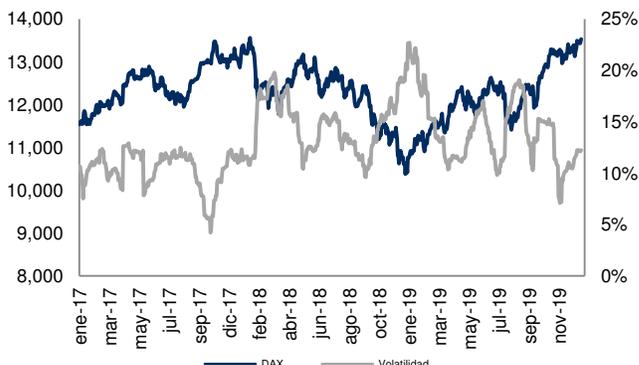
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 42,339.82 Volat: 40.1%



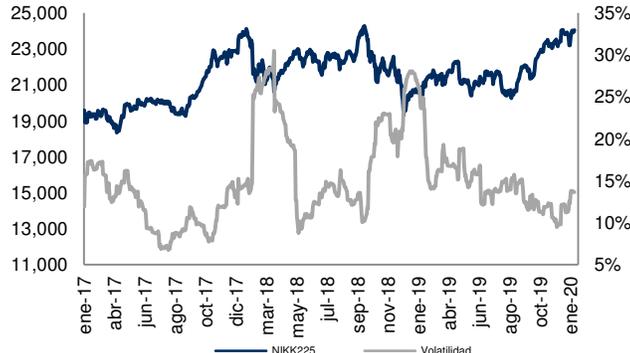
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,674.56 Volat: 12.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,526.13 Volat: 12.2%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 24,041.26 Volat: 13.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.97%	4.34%	3.06%
NASDAQ	2.29%	6.36%	4.64%
BOVESPA	0.98%	1.01%	-1.23%
MERVAL	-1.55%	11.85%	1.37%
FTSE100	0.79%	1.24%	-0.05%
DAX	0.05%	2.11%	0.96%
NIKK225	0.18%	-0.11%	0.24%
IPC	3.31%	3.16%	6.68%
DJI	1.82%	3.93%	2.84%
CAC40	0.78%	2.17%	0.92%
HANGSENG	1.44%	4.47%	3.39%
TSE300	1.82%	3.46%	2.26%
IBEX	0.85%	0.43%	0.26%

Cifras al 17 de enero de 2020. Índices en USD.

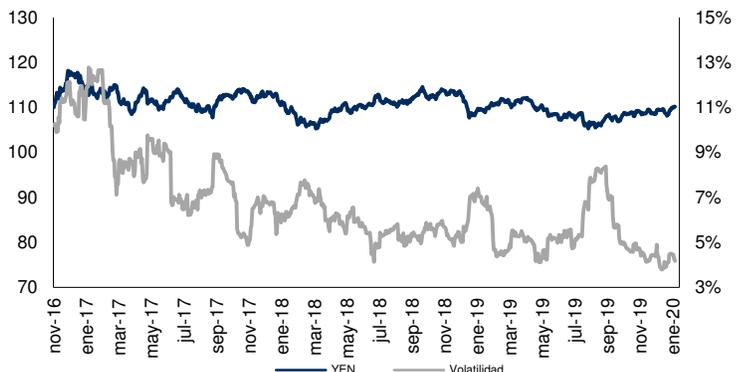


Monitor de Divisas

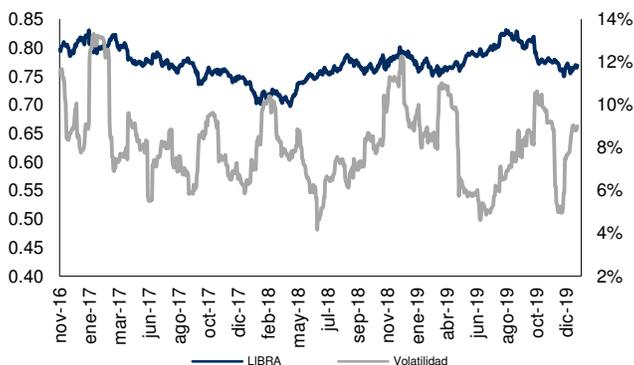
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 4.3%



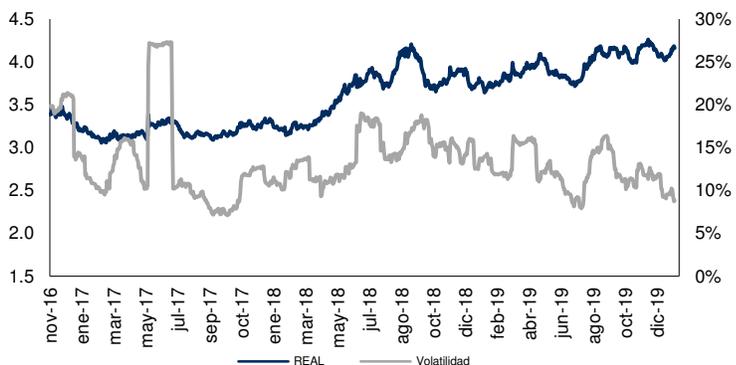
Yen Japonés (¥) Cierre: 110.14 Volat: 4.2%



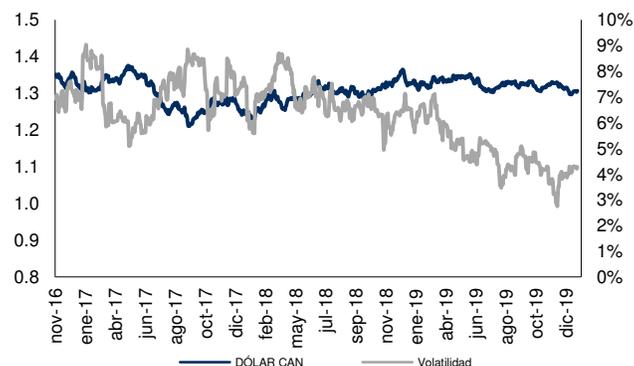
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 9.0%



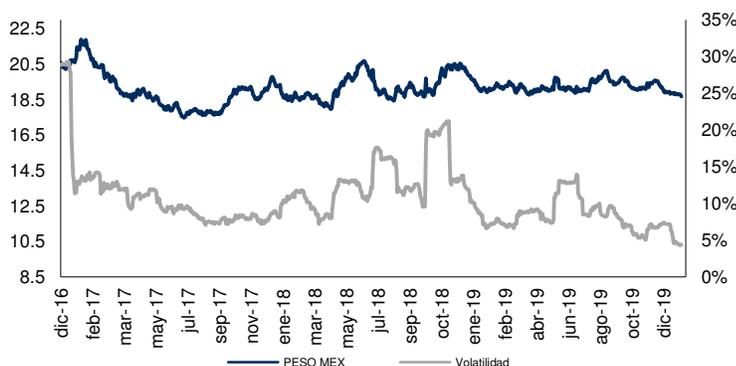
Real Brasileño Cierre: 4.16 Volat: 8.8%



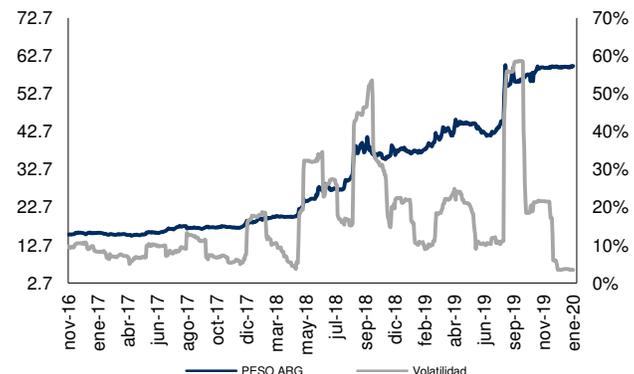
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 4.3%



Peso Mexicano Cierre: 18.68 Volat: 4.4%



Peso Argentino Cierre: 60.00 Volat: 3.5%



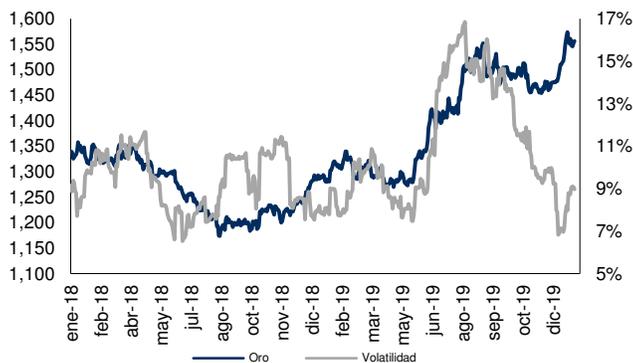
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	-0.27%	-0.19%	-1.11%
Yen	110.14	-0.62%	-0.55%	-1.36%
Libra	0.77	-0.35%	-0.53%	-1.77%
Real	4.16	-1.58%	-2.37%	-3.43%
Dólar Can	1.31	-0.06%	0.35%	-0.63%
Peso Mex	18.68	0.61%	1.52%	0.96%
Peso Arg	60.00	-0.62%	-0.62%	-0.23%

Cifras al 17 de enero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

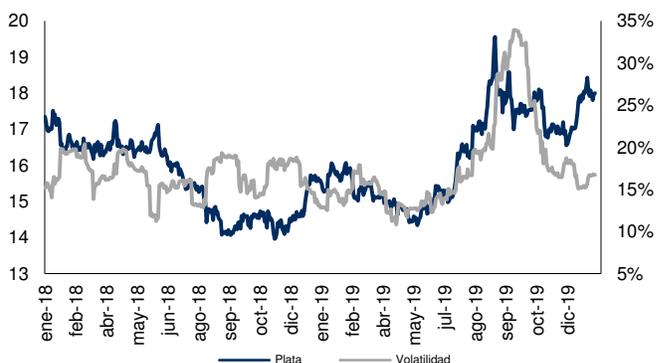


Monitor de Metales y Otros Commodities

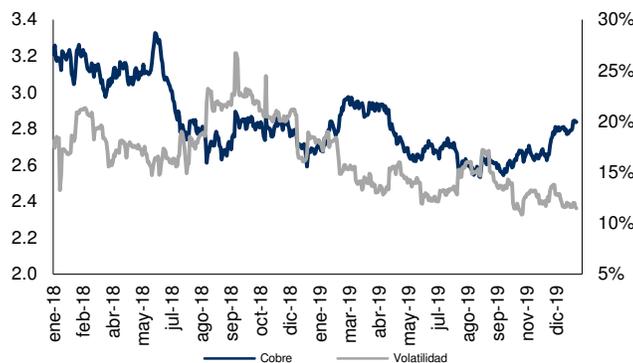
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,556.640 Volat: 9.0%



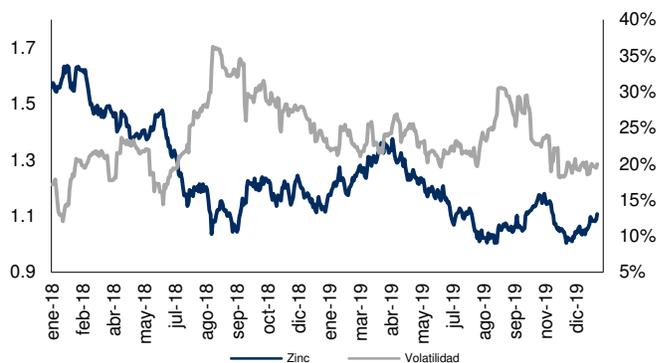
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.006 Volat: 16.7%



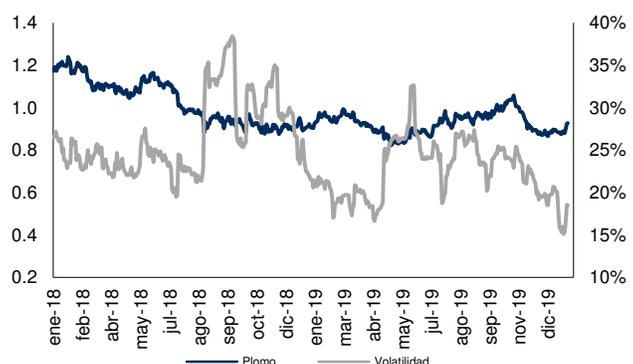
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.835 Volat: 11.5%



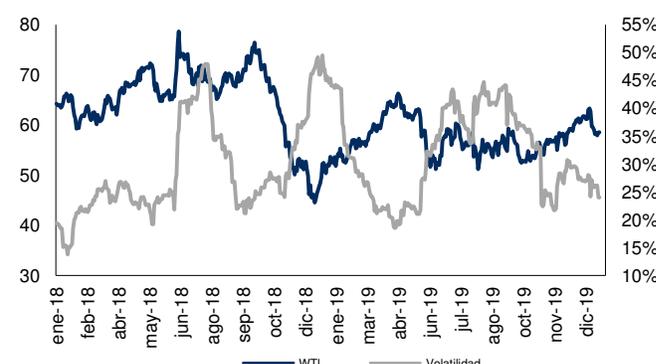
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.107 Volat: 20.0%



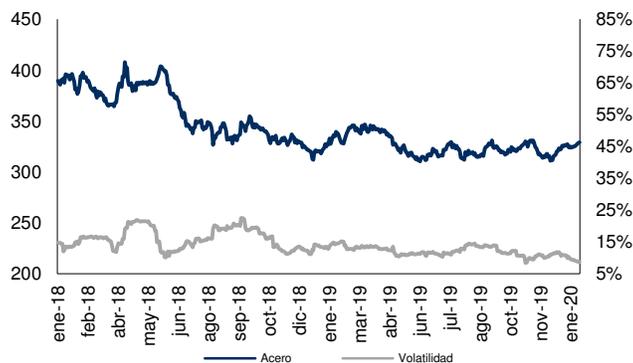
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.907 Volat: 18.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 58.55 Volat: 24.0%

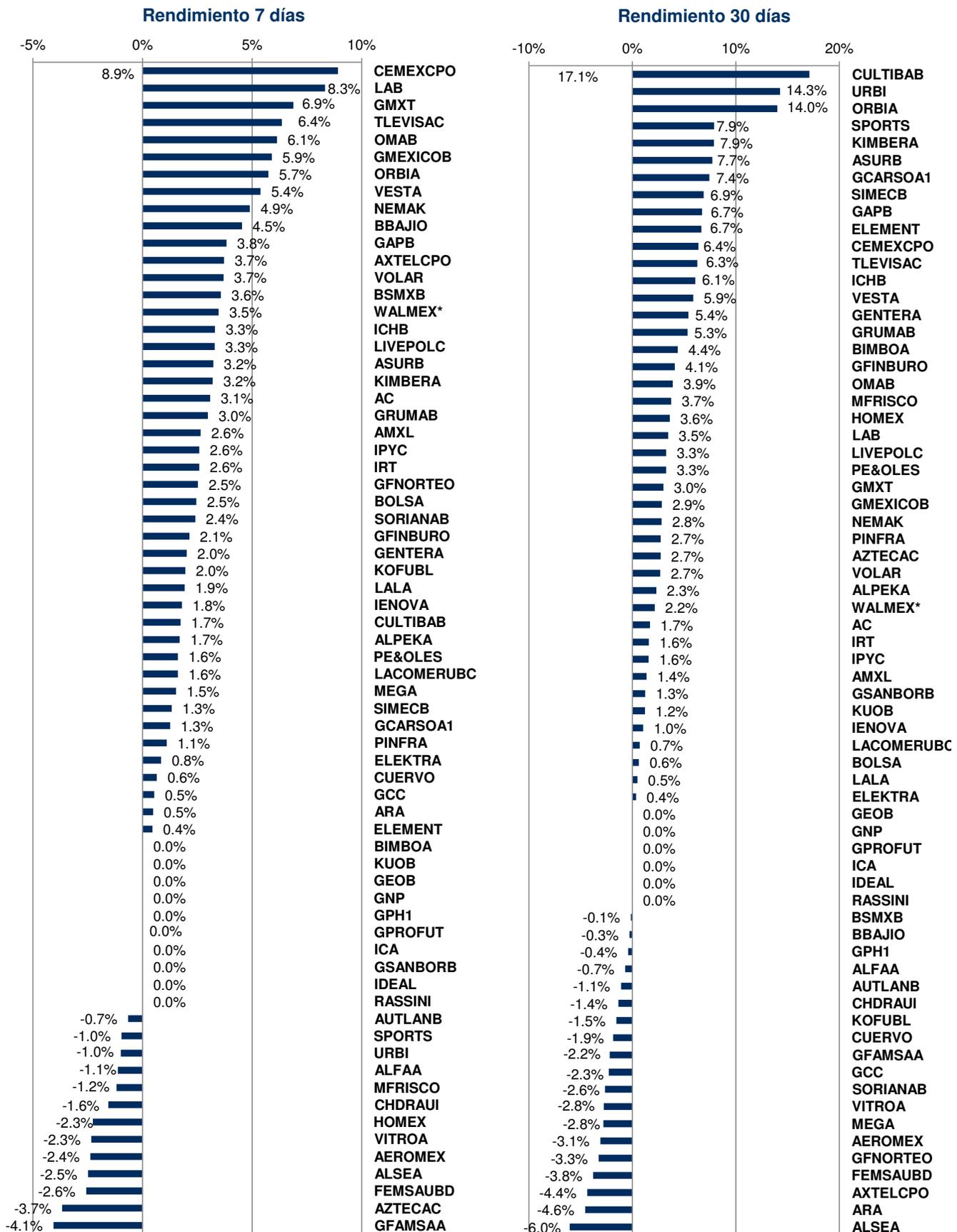


Acero (Indice) Cierre: 328.782 Volat: 8.1%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1556.64	-0.27%	5.51%	2.59%
Plata	18.01	-0.40%	5.82%	0.93%
Cobre	2.84	1.60%	1.27%	0.89%
Plomo	0.91	4.51%	7.18%	3.59%
Zinc	1.11	2.30%	6.76%	5.58%
WTI	58.55	-0.83%	-3.98%	-4.27%
Acero	328.78	0.79%	1.98%	1.41%

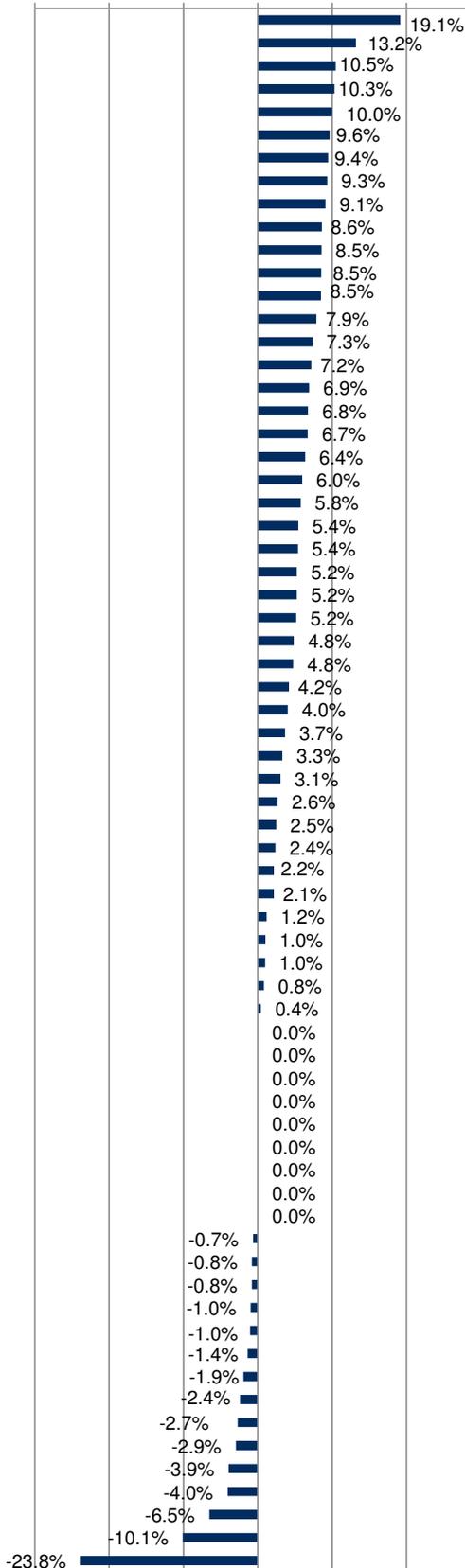




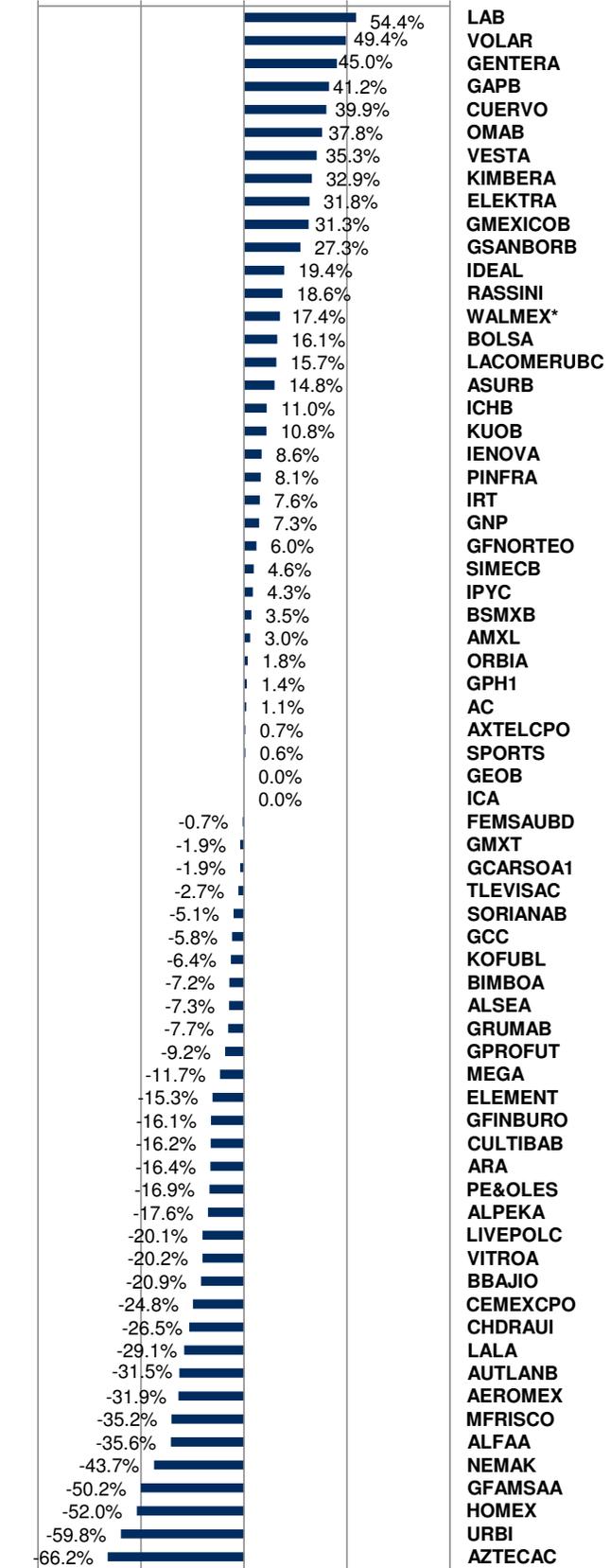
Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-30% -20% -10% 0% 10% 20% 30%



-100% -50% 0% 50% 100%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.49%	3.53%	4.00%	4.90%
FondeoB	4.87%	4.90%	5.87%	6.12%
Diferencia	-1.38%	-1.37%	-1.87%	-1.22%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,043,967,815	954,395,403	89,572,412

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

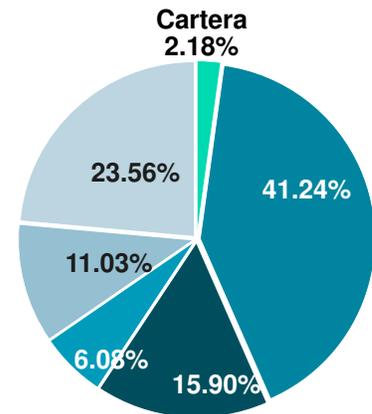
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.33%	5.19%	5.89%	6.17%

Duración	Fondo	Benchmark
	151	279

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	586,031,716	540,593,715	45,438,001



CETES

■ 97 ■ 153 ■ 209 ■ 238 ■ 356 ■ 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

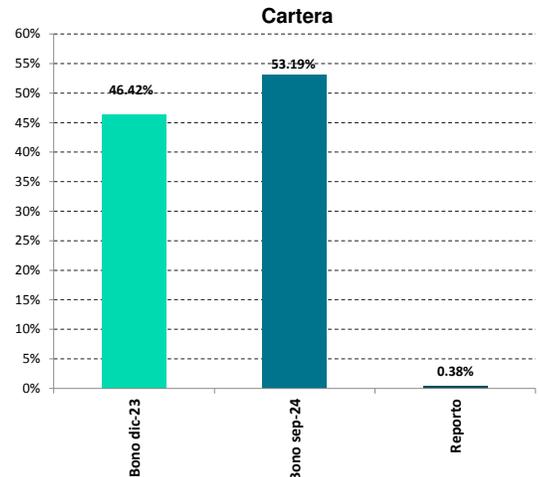
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	13.03%	2.77%	3.14%	11.07%
PiPG-Fix5A	14.35%	4.77%	5.63%	12.21%
Diferencia	-1.32%	-2.00%	-2.50%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1328	1346

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	169,582,112	190,170,590	- 20,588,478



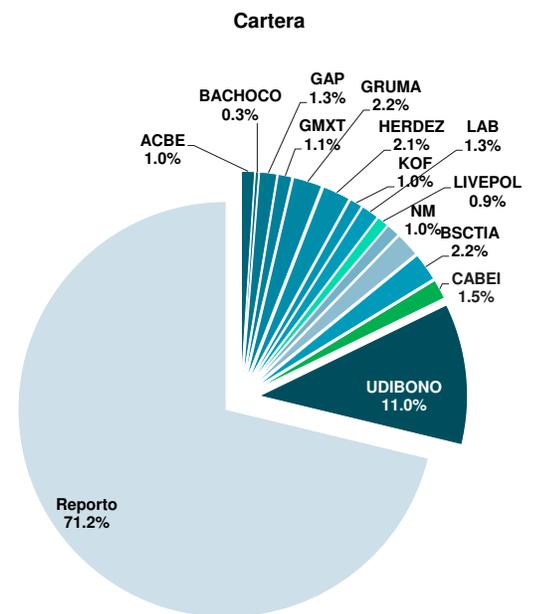
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.71%	6.78%	7.69%	7.56%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	153	166	-13
Activos netos	3,784,358,607	3,786,249,668	- 1,891,061



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

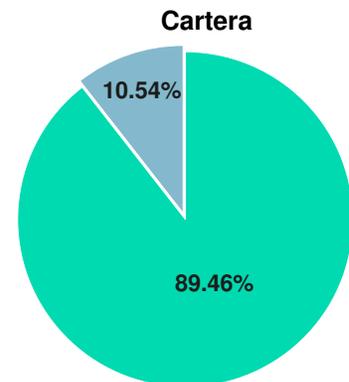
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	19.97%	16.70%	18.92%	6.13%
PiPG-Real3A	22.14%	19.96%	22.83%	7.20%
Diferencia	-2.18%	-3.27%	-3.90%	-1.07%

	Fondo	Benchmark
Duración	766	832

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	205,714,945	193,033,964	12,680,981
Inversión Deuda	89.46%	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.



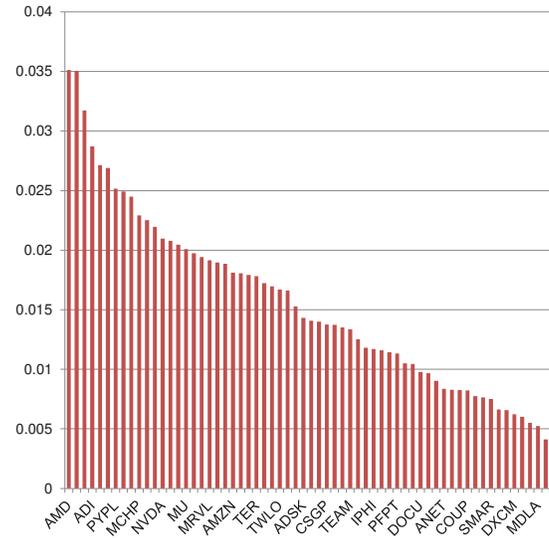
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	83.63%	144.81%	164.11%	12.86%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	937,717,804	827,970,165	109,747,639
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.

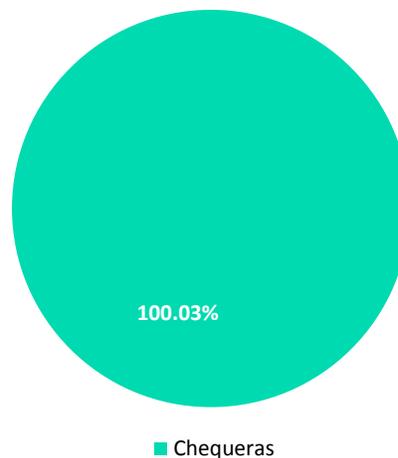


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-16.04%	-18.15%	-20.57%	-0.64%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,099,370,862	1,176,677,185	- 77,306,323
Inversión dólares	100.03%	45.08%	

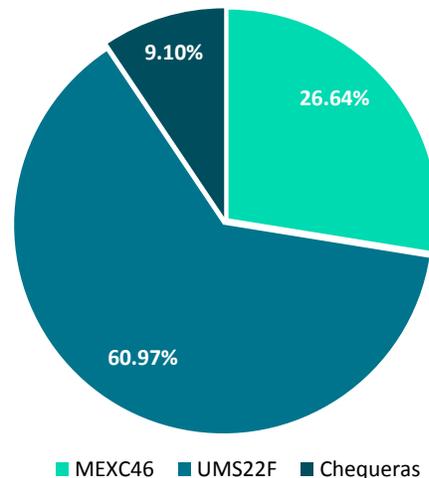
Cartera**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-13.19%	-6.34%	-7.19%	5.83%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-13.10%	-6.01%	-6.61%	6.07%
Diferencia	-0.09%	-0.33%	-0.57%	-0.24%

Duración: Fondo 1134, Benchmark 1038

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	23,875,651	24,045,287	- 169,636
Inversión Deuda	87.61%	85.00%	

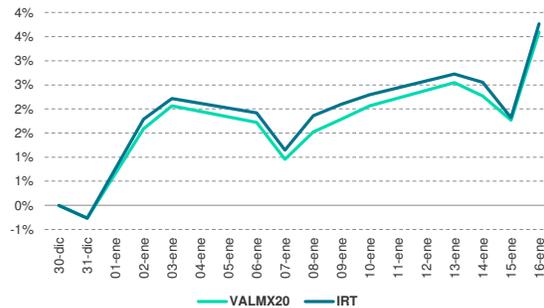
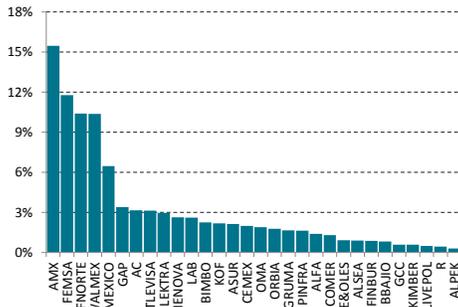
Cartera

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
	1.78%	3.59%	3.59%	3.50%

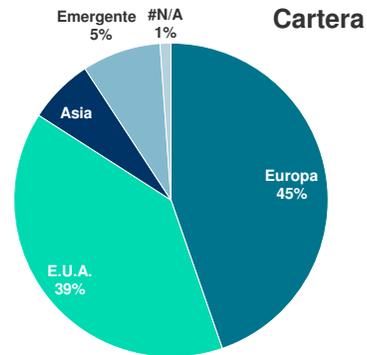
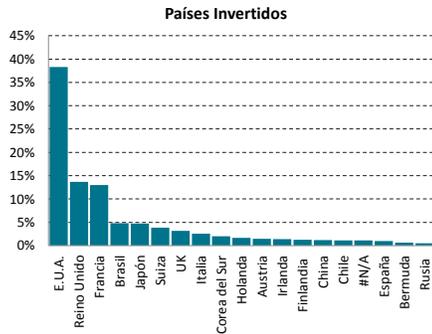
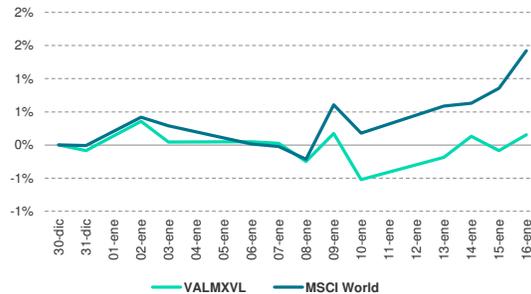
Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		268,854,195	263,121,474	251,252,331
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.02%	0.15%	0.15%

Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		1,948,382,999	1,953,695,184	1,942,919,396
	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

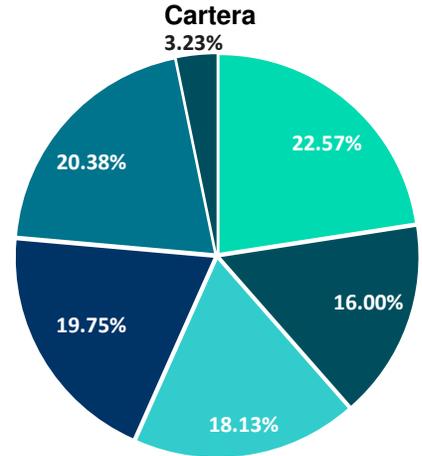
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-15.6%	-17.38%	NA	NA

Duración **91**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,581,400,166	2,536,937,341	44,462,825
Inversión dólares	3.23%	3.36%	



- TBILC33
- TBILG47
- TBILM24
- TBILV23
- TBILZ37
- Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

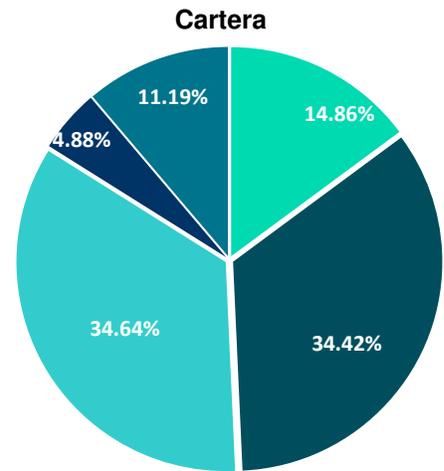
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	15.2%	19.42%	NA	NA

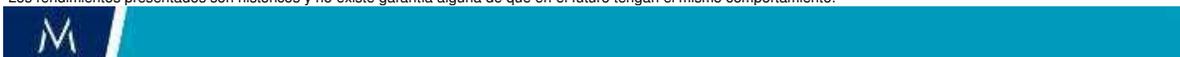
Duración **Fondo 1140**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,487,966	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



- UDI dic-20
- UDI jun-22
- UDI dic-25
- UDI nov-28
- Reporto

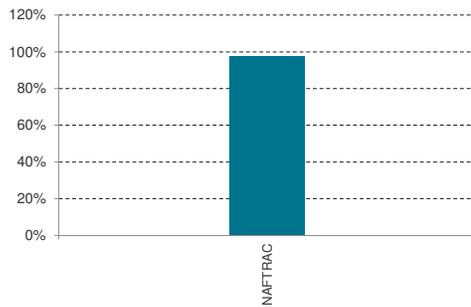
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.56%	3.46%	3.46%	6.34%

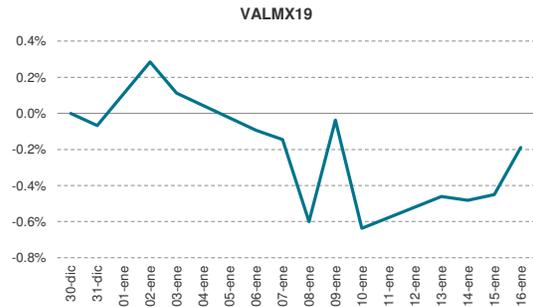
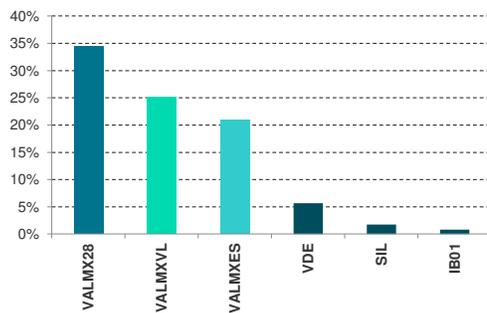
Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		1,878,418	1,811,327	1,790,197
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.15%	-0.19%	-0.19%	7.05%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		3,322,144,446	3,326,161,115	2,242,366,045
	99%	100%	100%	100%



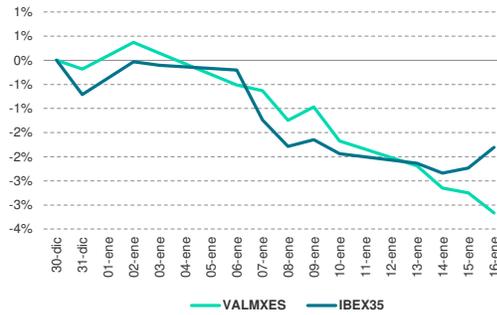
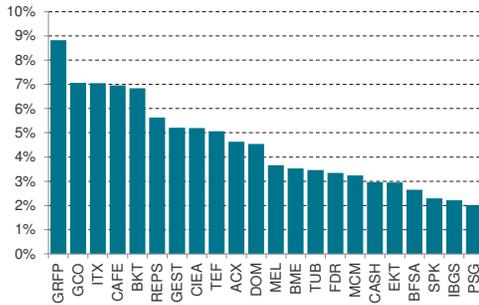
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.22%	-3.16%	-3.16%	-0.21%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		910,407,972	943,105,127	945,762,242
	100%	100%	100%	100%

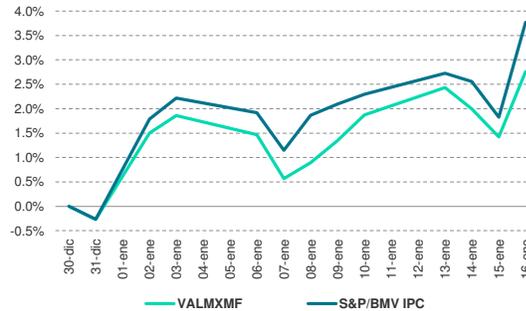
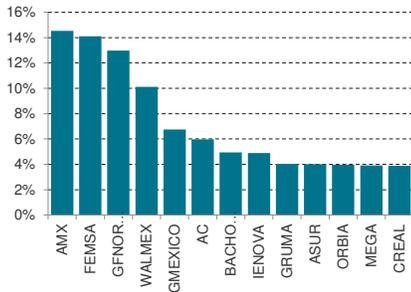


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.40%	2.76%	2.76%	4.18%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		95,569,944	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

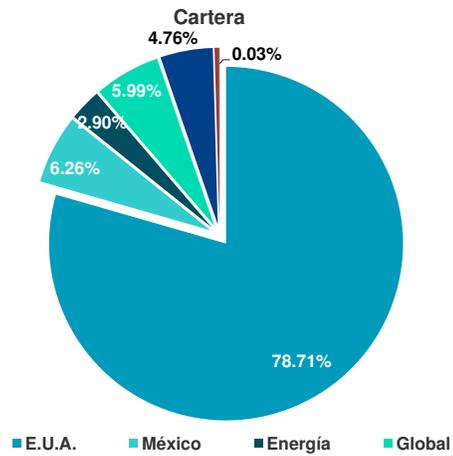
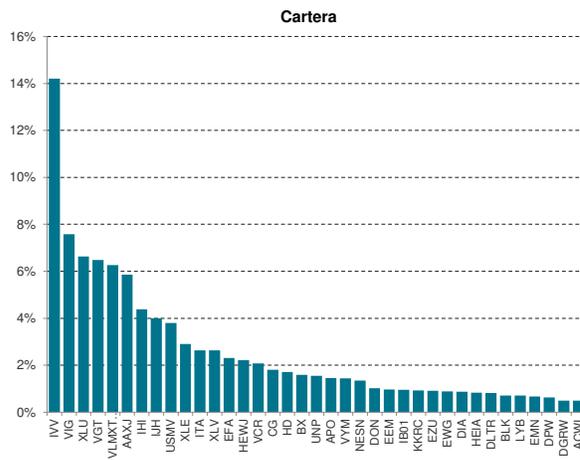
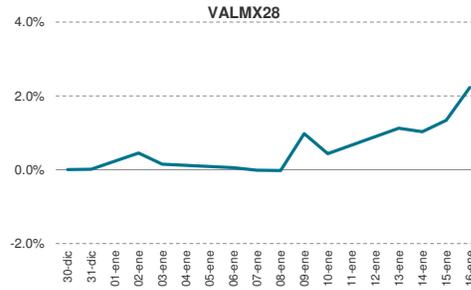
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.24%	2.23%	2.23%	20.73%

Activos netos Inversión R.V	nov-19		oct-19	
	11,875,794,917	11,617,771,868	10,843,431,249	10,445,265,179
	99%	100%	100%	100%



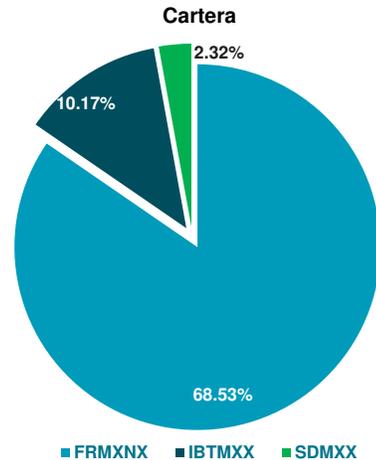
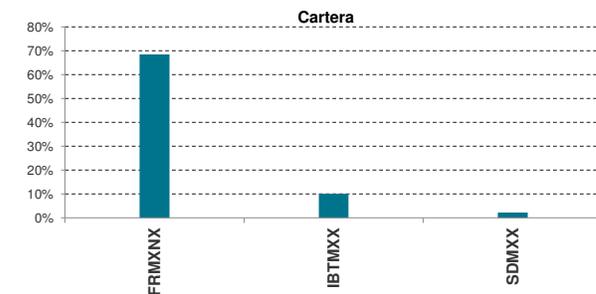
VLMXETF: Discrecional

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
	0.07%	0.00%	41.41%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		409,434,651	326,444,148	300,858,886
	39%	99%	100%	100%

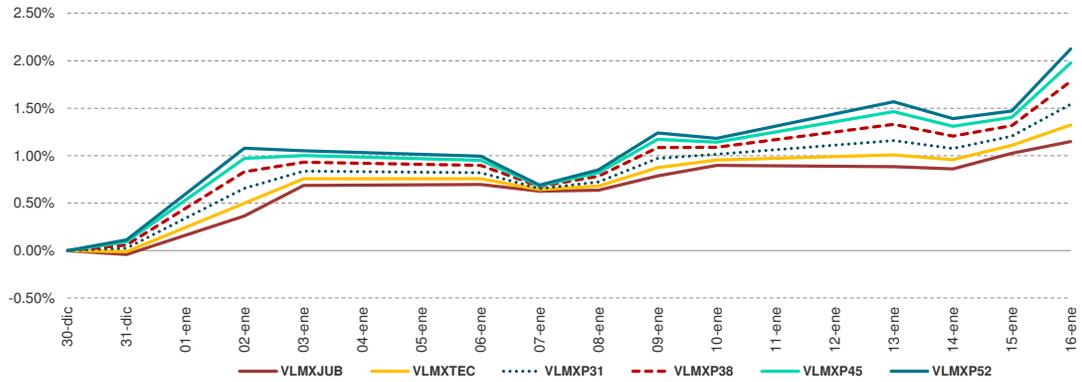


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

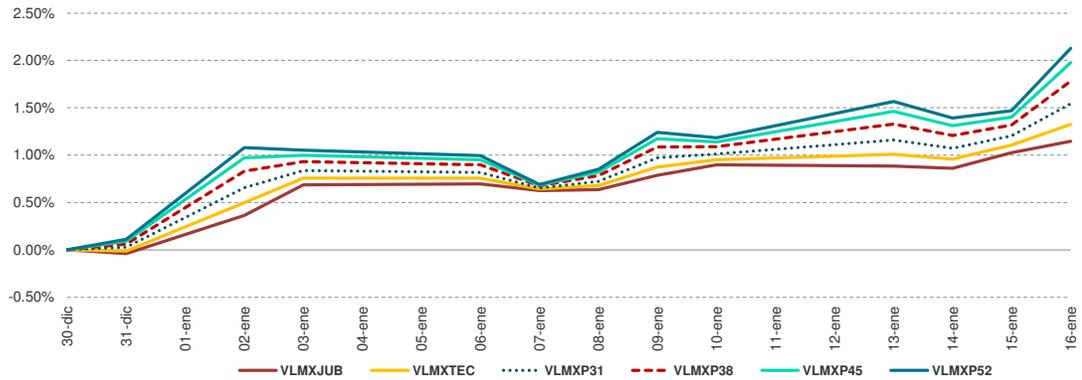
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VLMXJUB	0.36%	1.15%	1.15%	NA	1,336,999,420	1,327,119,800	1,329,260,145	1,325,507,949
VLMXTEC	83.63%	1.32%	1.32%	NA	937,717,804	697,941,968	1,654,562	1,654,936
VLMXP31	0.57%	1.54%	1.54%	NA	334,780,074	328,456,148	318,565,157	309,679,961
VLMXP38	0.69%	1.78%	1.78%	NA	315,012,015	309,826,297	303,541,791	300,496,202
VLMXP45	0.80%	1.98%	1.98%	NA	286,063,228	279,078,928	266,397,149	261,570,146
VLMXP52			2.13%	NA	108,152,493			

*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%	19.93%	15.67%	11.29%	7.46%	4.65%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.54%	0.64%	0.49%	0.55%	1.07%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.42%	28.16%	20.93%	14.30%	9.57%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	44.10%	55.53%	67.29%	77.69%	84.72%

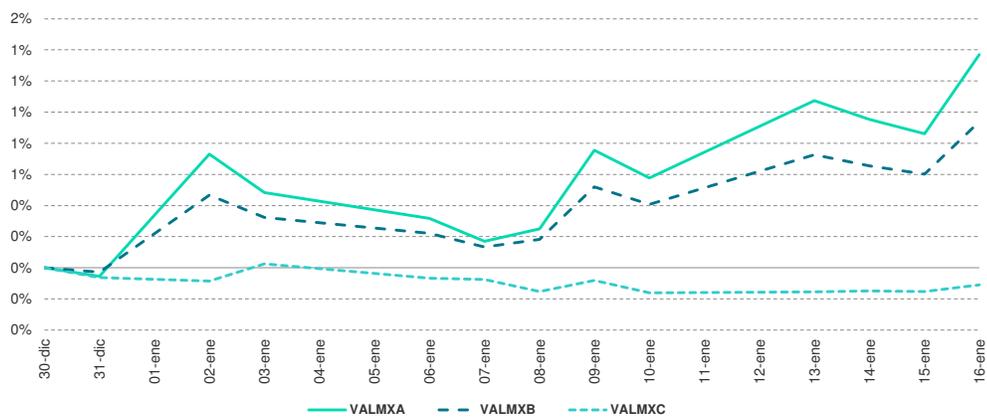
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía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



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.61%	1.37%	1.37%	8.86%
VALMXB	0.42%	0.94%	0.94%	7.87%
VALMXC	-0.03%	-0.11%	-0.11%	5.09%

	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VALMXA	199,751,874	192,642,297	191,009,838	186,958,315
VALMXB	36,981,978	37,127,815	39,474,577	38,861,371
VALMXC	4,082,035	4,083,078	12,853,326	47,834,627

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

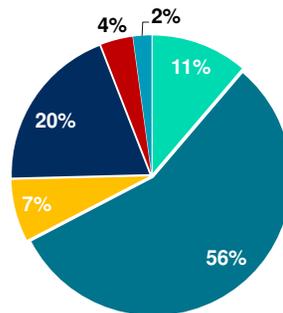


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	0.00%	0.00%	2.90%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%	100.00%	97.10%

ETF's

■ #N/A ■ México ■ Global ■ E.U.A. ■ Asia ■ Europa



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.