



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 20 al 24 de Enero del 2020

Semana 4

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Economía muy débil.
- Inflación en línea con lo esperado por el mercado.

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

- Cifras mixtas con sesgo positivo.
- Indicador líder: crecimiento cercano a 2 por ciento.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos que el Banco de México recorte en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.
- Internacional: No esperamos movimientos en la tasa de fondos federales el próximo 29 de enero.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Varios eventos apuntan a fortaleza relativa del peso.
- Reacción hacia 19.00.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre el avance de un virus en China y los reportes trimestrales. El IPC cerró a la baja.

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

- ALPEK: aprobó un dividendo en efectivo de \$0.0677 USD por acción.
- WALMEX: dio a conocer su calendario de entrega de información para 2020.

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

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

- Todavía con expectativa positiva.

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

- Ajustes hasta ahora normales en tendencia de alza.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Enero - Febrero 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
27	28	29	30	31
<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Noviembre: 719 mil Diciembre e*/: 731 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Diciembre: -3.2 Enero e*/: -1.6</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*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case – Shiller Octubre: 0.43% Noviembre e*/: 0.30%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre: 126.5 Enero e*/: 128.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Diciembre: -5 Enero e*/: -3</p> <p>México: Balanza comercial Noviembre: 790 mdd Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 17: 181,210 mdd 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: 211 mil Enero 25 e*/: 214 mil</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.: Ingreso personal Noviembre: 0.5% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 99.3 Enero preliminar: 99.1 Enero e*/: 99.1</p> <p>EE.UU.: Índice del costo del empleo 3T-19: 0.7% 4T-19 e*/: 0.7%</p> <p>México: Agregados monetarios Diciembre</p>
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: Gasto en construcción Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Diciembre: 47.2 Enero e*/: 48.0</p> <p>México: Día de la Constitución Todos los mercados cerrados</p>	<p>México: Remesas Noviembre: 2,898 mdd Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Diciembre: 202 mil Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Noviembre: -43.1 billones Diciembre e*/: -44.6 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Diciembre: 55.0 Enero e*/: 55.1</p> <p>México: Indicador adelantado Noviembre: -0.13 puntos Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 24 e*/: n.d. Enero 31 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 3T-19: -0.2% 4T-19 e*/: 1.7%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 3T-19: 2.5% 4T-19 e*/: 1.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 25 e*/: 214 mil Febrero 1 e*/: 214 mil</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Diciembre: 145 mil Enero e*/: 150 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Diciembre: 3.5% Enero e*/: 3.5%</p> <p>México: Confianza del consumidor Diciembre: 43.4 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Diciembre: 0.56% Enero e/ : 0.55% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Diciembre: 0.41% Enero e/ : 0.36% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas AMIA Diciembre: 130,448 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Producción AMIA Diciembre: 208,073 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Exportaciones AMIA Diciembre: 229,227 unidades Enero e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

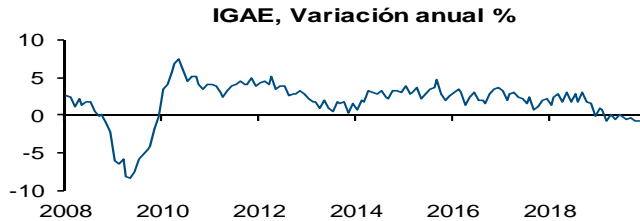
n.d. = no disponible



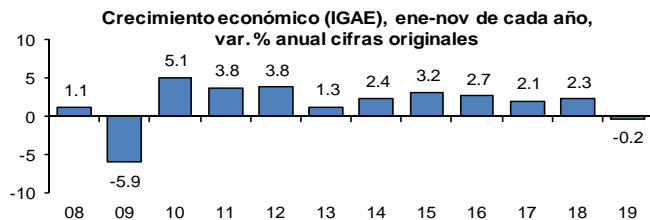
México

Economía muy débil

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 0.1 por ciento en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Sin embargo, en términos anuales la economía cayó (-) 0.8 por ciento; el sector primario decreció (-) 2.4 por ciento, el secundario bajó (-) 1.7 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.3 por ciento.

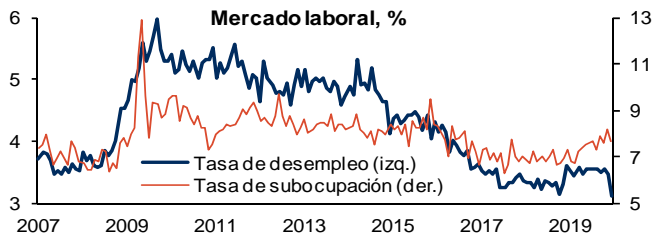


Más aún, las cifras originales arrojaron una caída de (-) 1.2 por ciento en noviembre, para promediar una caída de (-) 0.2 por ciento en los primeros once meses de 2019.



Sorprende baja en tasa de desempleo y subocupación

La tasa de desempleo en diciembre fue 3.1 por ciento, en comparación con 3.4 por ciento en noviembre. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 7.7 por ciento en diciembre frente a 8.2 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



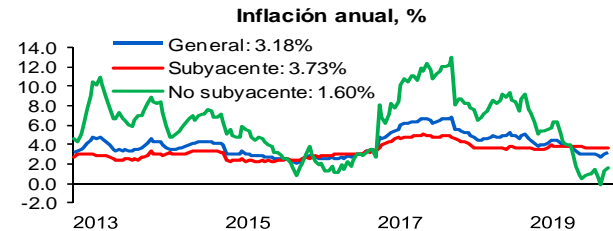
La industria de la construcción sigue muy débil

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registraron una caída de (-) 0.6 por ciento en noviembre, la décima al hilo. En su cambio anual, la caída fue de (-) 9.0 por ciento.



Inflación en línea con lo esperado por el mercado

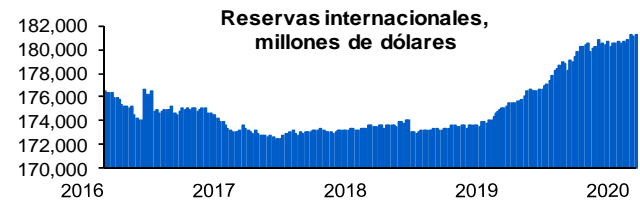
El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.27 por ciento en la primera quincena de enero, para provocar un alza en la inflación anual a 3.18 por ciento de 3.02 en la segunda quincena de diciembre de 2019 (la inflación anual promedio en 2019 fue 2.83 por ciento). Tanto la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energía) y las tarifas públicas, como la no subyacente repuntaron, para ubicarse en términos anuales en 3.73 y 1.60 por ciento, respectivamente. Nuestro estimado de inflación general para 2020 es 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 lograr que la inflación tienda a la meta oficial de 3 por ciento, 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 181 mil mdd

Del 10 al 17 de enero de 2020, las reservas internacionales aumentaron 77 millones de dólares, para situarse en 181,210 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 333 millones de dólares; en 2019, la acumulación fue de 6,085 millones de dólares.



Eurozona

El BCE reiteró su postura laxa en política monetaria

El BCE decidió mantener sus tasas de interés clave y espera que permanezcan en los actuales niveles o más bajas hasta que la inflación converja a un nivel suficientemente cercano, pero inferior, a 2 por ciento. Asimismo, continuará con su programa de compra de activos a razón de 20 mil millones de euros por mes y seguirá reinvertiendo en su totalidad los pagos de principal de los activos que maduren bajo dicho programa.

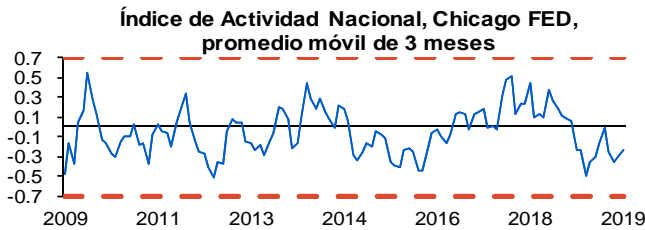
Lo novedoso es que el BCE iniciará una revisión de la estrategia de política monetaria, que comprende la formulación cuantitativa de estabilidad de precios, las herramientas de política monetaria, los análisis económicos y monetarios y las prácticas de comunicación. Los resultados se darán a conocer a finales de 2020.

El escenario base del BCE es crecimiento económico moderado, con riesgos sesgados a la baja, e inflación contenida (en 2019 se ubicó en 1.3 por ciento). Ante esto, explícitamente el BCE anticipa que "la política monetaria permanecerá altamente acomodaticia por un período prolongado" con el fin de elevar la inflación hacia la meta.

Estados Unidos

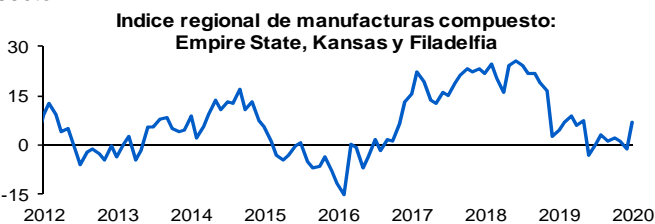
Chicago FED: menor crecimiento en diciembre 2019

El índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 49 de los cuales ya fueron publicados y el resto son estimados, pasó de +0.41 en noviembre a -0.35 en diciembre. No obstante, en su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de -0.31 en noviembre a -0.23 en diciembre, sugiriendo cierta mejoría en la actividad económica, acompañada de muy poca presión inflacionaria. El índice se construyó con datos disponibles al 17 de enero.



Mayor dinamismo en el sector manufacturero

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



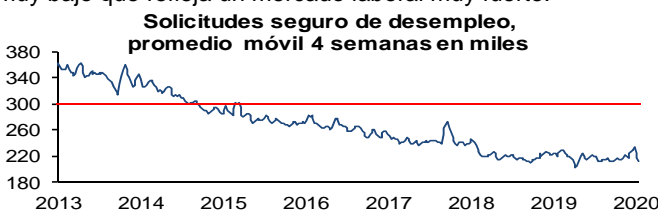
Sube la reventa de vivienda

Las ventas de casas en existencia aumentaron 3.6 por ciento en diciembre a una tasa anual de 5.54 millones de unidades, arriba de expectativas (5.43 m), después de caer (-) 1.7 por ciento en noviembre.



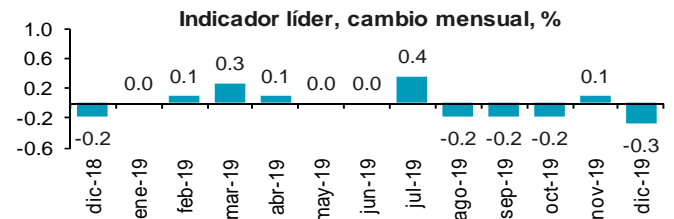
Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo subieron 6 mil entre el 11 y el 18 de enero, para ubicarse en 211 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 3.3 mil a 214 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte.



Indicador líder: crecimiento cercano a 2 por ciento

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía bajó (-) 0.3 por ciento en diciembre, para registrar su cuarta caída en los últimos cinco meses, sobre todo por la debilidad en el sector manufacturero. Sin embargo, "las condiciones financieras y las perspectivas de los consumidores permanecen positivas, lo cual debería soportar un crecimiento cercano a 2 por ciento en los primeros meses de 2020" (Ataman Ozyildirim, director de Investigación Económica de The Conference Board).



Perspectivas

Global: "Estabilización tentativa, ¿recuperación lenta?"

(IMF, World Economic Outlook, Update, January 20, 2020). El Fondo Monetario Internacional estima que la economía global creció 2.9 por ciento en 2019 y repuntará 3.3 por ciento en 2020 y 3.4 por ciento en 2021. Sin embargo, las proyecciones para 2020 y 2021 son inferiores a las previstas en octubre de 2019. La revisión a la baja refleja sorpresas negativas en la actividad económica en varios países emergentes, sobre todo de India.

Los riesgos al crecimiento están sesgados a la baja, pero ahora son menos adversos que hace tres meses: la actividad manufacturera y la caída en el comercio mundial parecen haber tocado fondo, se ha fortalecido el relajamiento monetario, hay noticias favorables sobre las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y todo indica que habrá un acuerdo para la salida del Reino Unido de la Comunidad Europea. No obstante, preocupa un escalamiento en el conflicto entre Estados Unidos e Irán y en el proteccionismo comercial.

FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones

	2019	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.9	3.3	3.4	-0.1	-0.2
Países avanzados	1.7	1.6	1.6	-0.1	0.0
Estados Unidos	2.3	2.0	1.7	-0.1	0.0
Eurozona	1.2	1.3	1.4	-0.1	0.0
Alemania	0.5	1.1	1.4	-0.1	0.0
Francia	1.3	1.3	1.3	0.0	0.0
Italia	0.2	0.5	0.7	0.0	-0.1
España	2.0	1.6	1.6	-0.2	-0.1
Japón	1.0	0.7	0.5	0.2	0.0
Reino Unido	1.3	1.4	1.5	0.0	0.0
Canadá	1.5	1.8	1.8	0.0	0.0
Países emergentes	3.7	4.4	4.6	-0.2	-0.2
Rusia	1.1	1.9	2.0	0.0	0.0
China	6.1	6.0	5.8	0.2	-0.1
India	4.8	5.8	6.5	-1.2	-0.9
América Latina	0.1	1.6	2.3	-0.2	-0.1
Brasil	1.2	2.2	2.3	0.2	-0.1
México	0.0	1.0	1.6	-0.3	-0.3

* Ajustes respecto a los estimados de octubre de 2019 en puntos porcentuales. Fuente: www.imf.org, enero 20, 2020.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

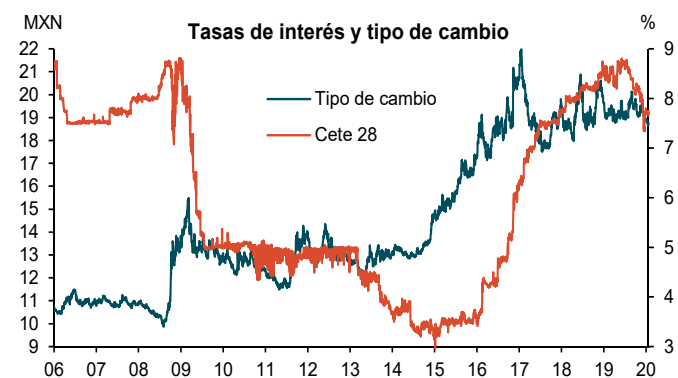
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 4 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete de 28 días registró alza en 5 pb, mientras que los cetes de 91 y 175 días reportaron baja en 4 y 6 pb respectivamente. La relación demanda oferta fue muy elevada resultando en 4.1 veces para el cete de 28 días.

Colocación de bonos globales de PEMEX

El pasado miércoles 22 de enero PEMEX realizó una operación de refinanciamiento de pasivos. Se colocaron dos papeles por un monto de 5 mil millones de dólares. Se emitió un bono por 2,500 md a 11 años con un rendimiento de 5.95 por ciento y por primera vez la petrolera colocó un bono por 2,500 md a 40 años con un rendimiento de 6.95 por ciento. Ambas emisiones reflejaron una reducción en la tasa de fondeo de referencia de PEMEX en los mercados globales de 2 puntos porcentuales aproximadamente, siendo que a un plazo de 10 años era colocado muy cerca del 8 por ciento. Con estas operaciones la petrolera planea realizar una recompra de bonos con vencimiento en 2020 y el resto será utilizado para mejorar el perfil de vencimientos. La relación demanda oferta global fue muy elevada en 5.2 veces.



Mercado Secundario

La inflación general pasó de 3.02 de 3.18 entre la segunda quincena de diciembre y la primera de enero. El repunte, ampliamente esperado por el mercado y anunciado previamente por el Banco de México, obedeció a la actualización en la fórmula del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de los cigarrillos y la gasolina, además de algunos productos agropecuarios como el tomate y jitomate y diversas tarifas gubernamentales.

Nuestra estimación para el cierre de año es de 3.60 por ciento, superior a la estimada por el BdM en 3 por ciento.

Plazo en días	CETES			ABs		
	17-ene	23-ene	Var pp.	17-ene	23-ene	Var pp.
1	7.21	7.17	-0.04	7.26	7.22	-0.04
28	7.20	7.16	-0.04	7.33	7.35	0.02
91	7.15	7.13	-0.02	7.33	7.35	0.02
182	7.10	7.07	-0.03	7.25	7.22	-0.03
364	7.04	7.03	-0.01	7.16	7.14	-0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.0	-	-
Cete 28	18.3	0.7	-
Fondeo MD	49.0	(14.2)	0.7

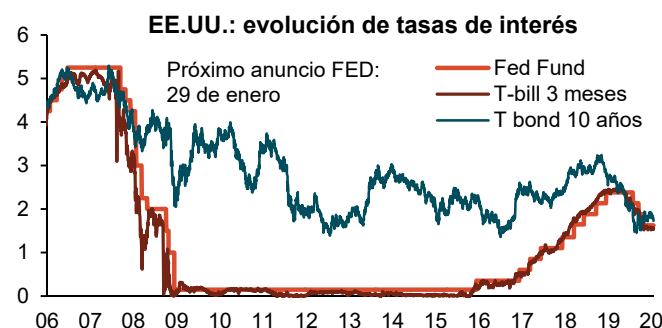
* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

El próximo miércoles 29 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) publicará su anuncio de la decisión de política monetaria. En este anuncio el mercado espera ampliamente que el *FOMC* mantenga la tasa de fondos federales en el rango de 1.5 a 1.75 por ciento.

En sus últimos anuncios de política monetaria el Comité ha mencionado que la postura monetaria es adecuada sugiriendo que podrían mantenerla durante algún tiempo, esto fue interpretado por el mercado como mantener el rango al menos hasta la primera mitad de 2020 y durante la segunda mitad del año realizar un recorte, sin embargo el *FOMC* en sus últimas proyecciones considera (en mediana) que no realizará cambios en la tasa de fondos federales durante todo el año.

Será el primer anuncio de política monetaria del año y esperamos poco cambio en el lenguaje del comunicado. El entorno se caracteriza por tener menores riesgos globales (acuerdo de primera fase entre EE.UU. y China, además de que se espera una salida ordenada de Gran Bretaña de la Unión Europea) y datos prospectivos que sugieren una recuperación generalizada en las economías más avanzadas en este primer mes de 2020.



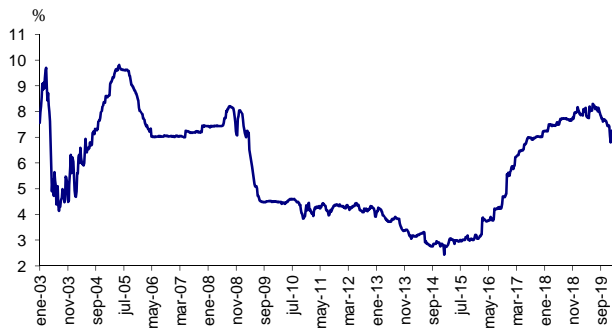
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
27-dic	1.56	1.59	1.68	1.88	2.32
03-ene	1.52	1.53	1.59	1.79	2.25
10-ene	1.54	1.57	1.63	1.82	2.28
17-ene	1.56	0.00	0.00	1.83	2.28
24-ene	1.56	0.00	0.00	1.73	2.18
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento		1.70%

Perspectivas

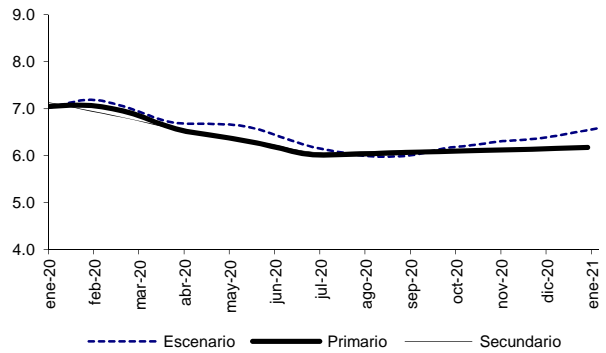
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

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

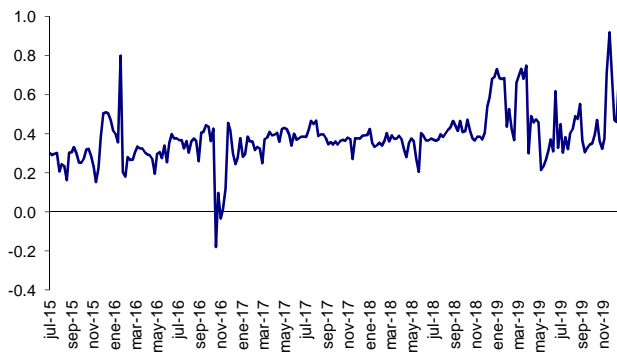
Evolución CETES 28d



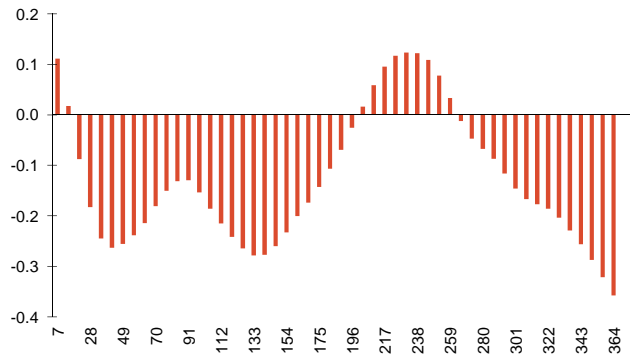
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



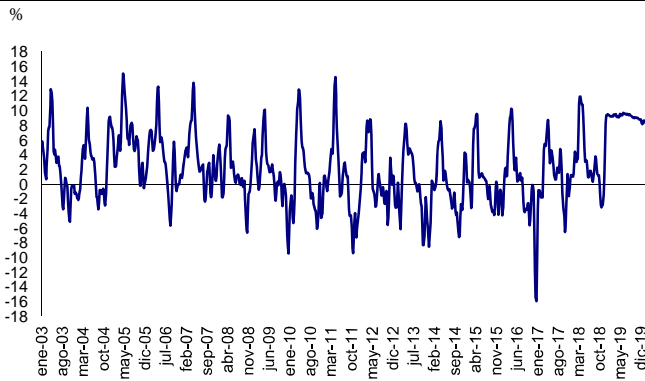
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



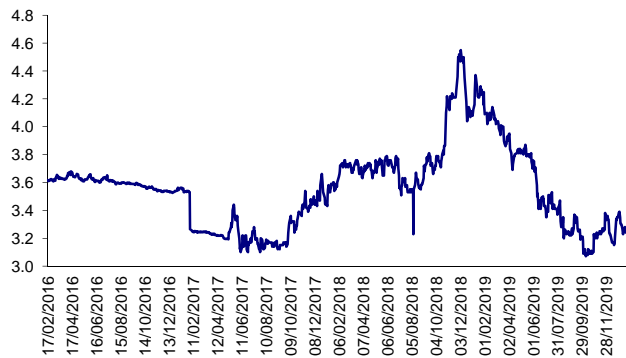
Tasas Reales CETE 28



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%	-0.7%	-1.2%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.0%	-1.8%	-3.0%	-2.1%	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.)	3.61	3.51	3.55	3.48	3.13	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	0.27/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%	7.15%	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	27-dic	03-ene	10-ene	17-ene	23-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,754,749	1,739,136	1,717,249	1,706,778	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	184,212	183,179	184,089	188,679	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,750	181,177	181,133	181,210	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.25	7.25	7.26	7.00	7.05
CETES Secundario 28 días	8.07	7.18	7.23	7.19	7.18	7.16
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.51	3.46	3.61	3.61	3.54
AB 28 días	8.31	7.38	7.38	7.34	7.33	7.35
TIIIE 28 días	8.59	7.56	7.55	7.54	7.53	7.52
Bono 10 años	8.67	6.83	6.78	6.83	6.82	6.81

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	0.00	1.87	1.84	1.82	1.79
T- Bills 3 meses	2.38	1.58	1.52	1.54	1.56	1.56
T- Bond 10 años	2.69	1.91	1.79	1.83	1.84	1.74
Bund Alemán 10 años, €	0.25	0.00	-0.28	-0.23	-0.21	-0.31

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	18.94	18.87	18.77	18.74	18.80
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	18.93	18.92	18.78	18.65	18.76
Yen por dólar	109.6	109.63	108.08	109.46	110.14	109.48
Dólar por euro	1.15	1.11	1.12	1.11	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.16	19.12	18.98	18.85	18.91
Junio 2020	21.43	19.41	19.38	19.21	19.10	19.15
Septiembre 2020	21.74	19.65	19.62	19.44	19.33	19.38
Diciembre 2020	21.12	19.16	19.12	18.98	18.85	18.91
Marzo 2021	22.41	20.12	20.09	19.92	19.81	19.87

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95

Mercado Secundario Bonos Globales			
	24-ene	17-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.39	1.44	-0.05
UMS 26	2.92	2.95	-0.02
UMS 33	3.19	3.23	-0.04
UMS 44	3.98	4.01	-0.03
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.24	3.26	-0.02
BR GLB 34	4.28	4.31	-0.03
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	22.58	22.09	0.48
AR GLB 33	18.67	17.03	1.63
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.74	1.81	-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 %)



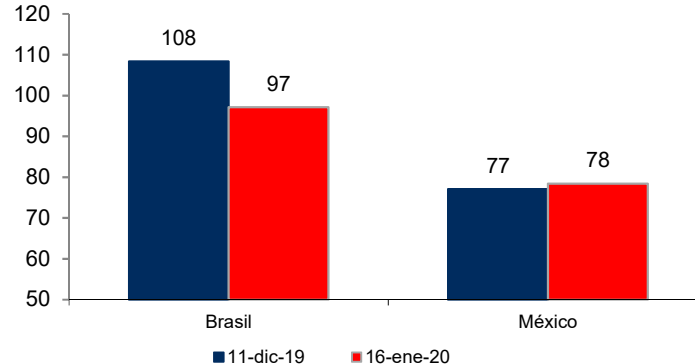
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

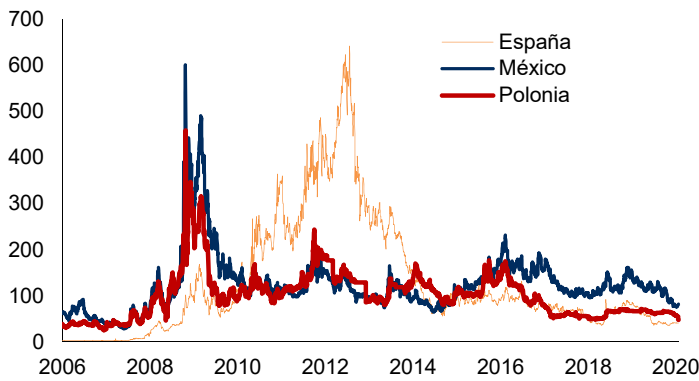


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



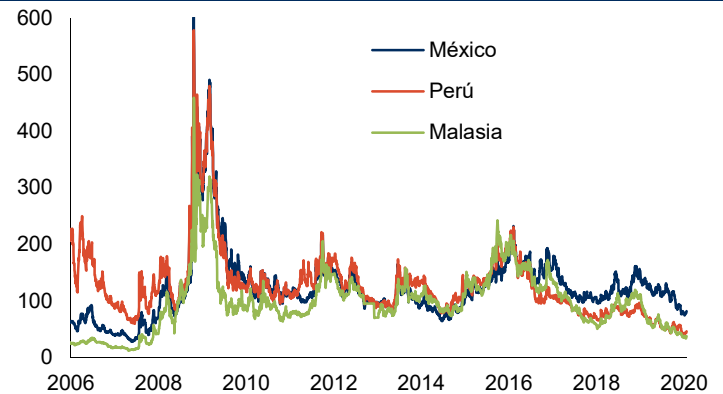
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



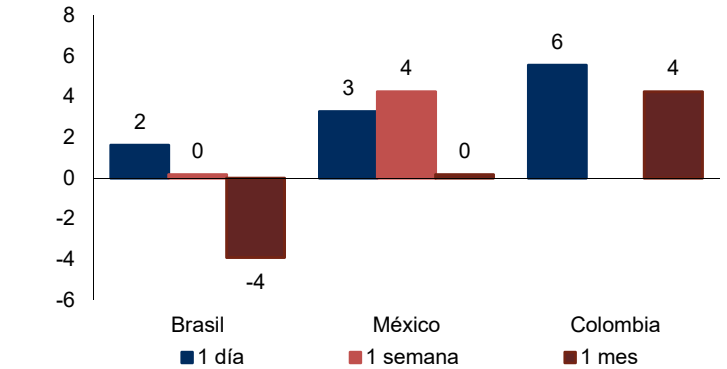
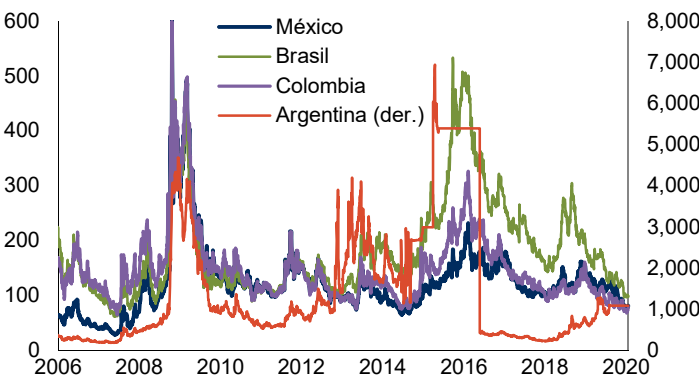
Países con calificación A3 (Moody's)

24-enero-2020



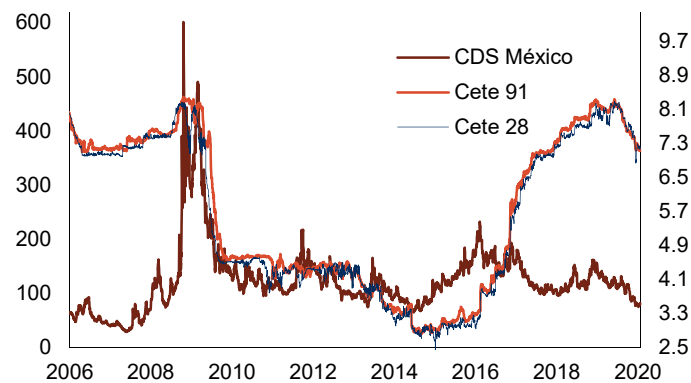
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

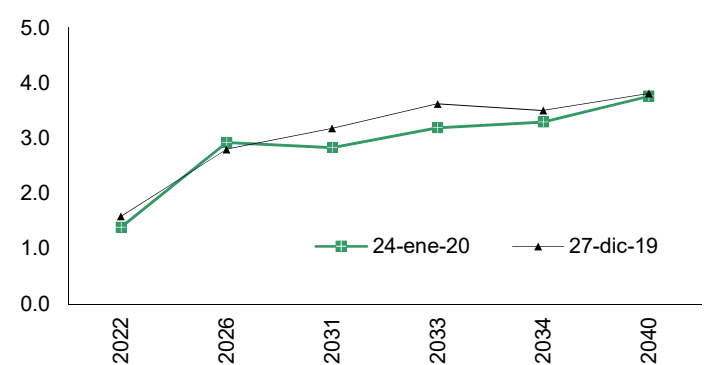
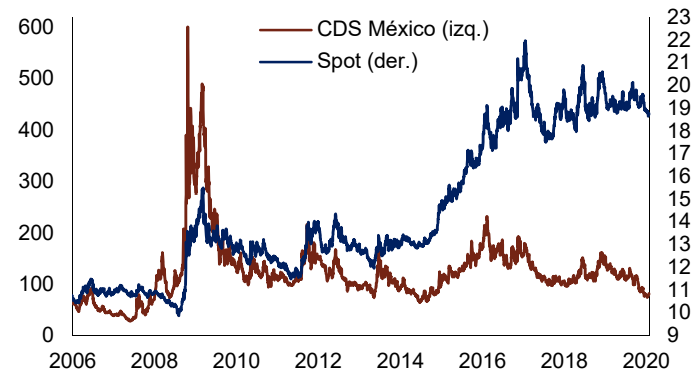
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	60.0	0.3	686	2.7
Bra	2	4.2	2.1	28662	1.0
Mex	3	18.8	-1.1	2423	4.2

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	19.74	20.17
Mediana	19.75	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 21 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

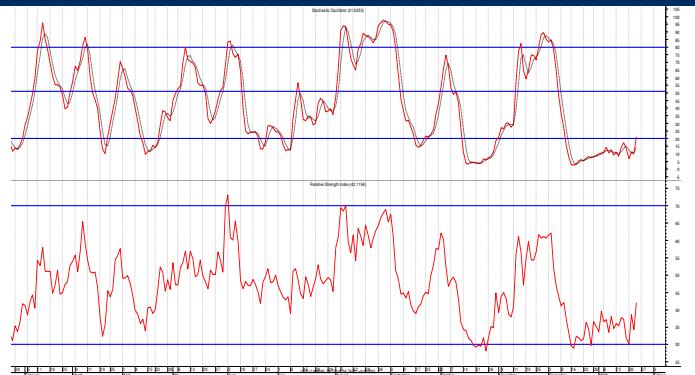
Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez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

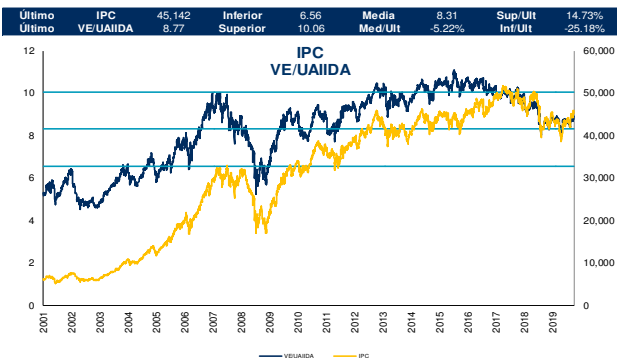
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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



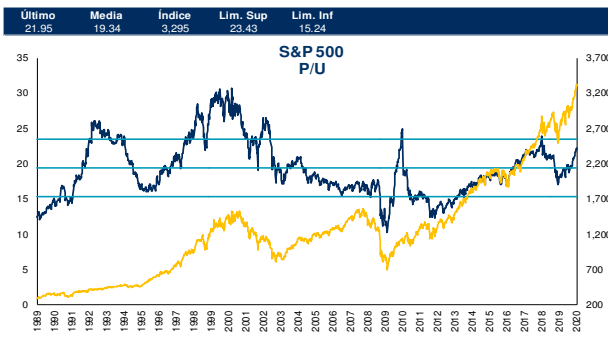
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando las perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional e IGAE, producción petrolera y el inicio de los reportes trimestrales. El FMI entregó su reporte de perspectivas económicas, en el cual se menciona que para este 2020 se redujo la estimación del crecimiento global en 0.1% con respecto a lo que presentó el Fondo en octubre del año pasado, colocando la tasa de crecimiento en 3.3% para este año. Con respecto al crecimiento de México, la organización reportó una disminución en las perspectivas de crecimiento económico principalmente por una tendencia a la baja de la inversión, con lo cual recortó los estimados de crecimiento de 1.3% a 1% para este año. En el mismo sentido, el IGAE registró una disminución de 0.8% anual en noviembre de 2019, siendo esta la mayor variación negativa registrada desde diciembre del 2009. Principalmente, este deterioro se debió a las actividades agrícolas, registrando una disminución del 2.44%. Por otro lado, la producción nacional de petróleo para el mes de diciembre se ubicó en 1 millón 700 mil de barriles diarios en promedio, cifra que se puede considerar como una estabilización de los niveles de producción por parte de PEMEX. Esta cifra se coloca aproximadamente 30 mil barriles diarios en promedio de producción por debajo de lo estipulado en la Ley de Ingresos, aunque aún se mantiene lejana la meta de 1 millón 951 mil barriles diarios en promedio para final de 2020. Finalmente, en la semana recién concluida se dio inicio a la temporada de reportes del cuarto trimestre de las emisoras mexicanas. KIMBER registró un trimestre con buenos resultados a nivel operativo, apoyada por una estratégica decisión en precio y volumen y un menor entorno de costos. GFNORTE destacó que a pesar de un 2019 complicado, pudo mantener su margen de interés neto en 5.7%.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el avance de un virus en China y los reportes trimestrales. A principios de la semana se dio a conocer un brote de una enfermedad respiratorio conocida como coronavirus en la ciudad de Wuhuan, China. La propagación del virus ha intentado ser monitoreada por las autoridades del país asiático, siendo una tarea difícil de realizar debido a que en su mayoría no presenta síntomas de calentura, algo que normalmente facilita la tarea. En las últimas horas, las autoridades de China optaron por poner en cuarentena a dos ciudades con aproximadamente 40 millones de personas, donde se han encontrado el 70% de los casos. Existen casos aislados del coronavirus en el mundo, contando con la particularidad de haber provenido de la ciudad de Wuhuan. Un virus similar se propagó hace 17 años en Asia, dejando más de 800 muertos. La incertidumbre se ha incrementado entre los inversionistas por las medidas que pueda tomar el gobierno chino y un posible impacto en la economía mundial por la falta de actividad en ciertas regiones de dicho país. Por otro lado, Steven Mnuchin comentó que el presidente Trump está muy enfocado en concretar un acuerdo comercial con Europa y con el Reino Unido, añadiendo que la reunión que sostuvieron los representantes europeos y norteamericanos en el Foro Económico Mundial fue buena. Por parte de las emisoras, Netflix reportó un crecimiento de suscriptores globales superior a lo esperado por el consenso, parcialmente contrarrestado por una débil expansión de su base de suscriptores estadounidense. IBM reportó un ligero incremento en sus ingresos, terminando con una racha de cinco trimestres de variaciones negativas en ventas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	45,142	-1.48%	2.23%	3.68%
Máximo	45,529	-0.78%	2.78%	4.17%
Mínimo	45,092	-0.36%	2.23%	3.80%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,990	-1.22%	1.66%	1.58%
S&P 500	3,295	-1.03%	2.24%	2.00%
Nasdaq	9,315	-0.79%	4.04%	3.82%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
20/01/2020	45,955	45,756	45,903	32,099,849
21/01/2020	45,831	45,381	45,637	135,382,168
22/01/2020	45,902	45,562	45,604	158,784,448
23/01/2020	45,517	45,146	45,476	198,093,041
24/01/2020	45,529	45,092	45,142	142,721,161

ALPEK: celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se aprobó el pago de un dividendo en efectivo por \$0.0677 USD para cada una de las acciones en circulación (equivalente a \$143.2 millones USD) a realizarse el pago en una sola exhibición el día 29 de enero de 2020. El propósito de la emisora es compensar a sus accionistas por el no pago de dividendos durante 2018 una vez que recibió los ingresos netos por la venta de las 2 plantas de cogeneración de energía eléctrica (ubicadas en Cosoleacaque y Altamira en México) los cuales fueron recibidos el 25 de noviembre del 2019. Cabe señalar que el pago de este dividendo es independiente de cualquiera que se pudiera proponer durante la Asamblea Ordinaria Anual referente a los resultados del ejercicio 2019, a ser convocada en días próximos.

KOF: anunció el pasado 9 de enero de 2020 la colocación de valores de deuda denominados en USD por \$1,250 millones USD con vencimiento en 2030 y su intención de utilizar los recursos netos de la colocación de los senior notes 2030 para la recompra de los senior notes 2023 y para usos corporativos en general. KOF cerró esta transacción el 22 de enero de 2020: la recompra parcial de los senior notes 2023 se llevó a cabo con los recursos que la emisora recibió de los senior notes 2030 a través de una oferta de compra de valores cuya liquidación inicial ocurrió el 22 de enero. La recompra de los senior notes 2023 que continuaron en circulación se llevará a cabo mediante el pago total anticipado por el monto de principal de los senior notes 2023 de \$398,208,000 USD. La fecha de pago será el 27 de enero de 2020. Los avisos de pago anticipado fueron enviados el día de ayer a todos los tenedores de los senior notes 2023 registrados con The Bank of New York Mellon, el representante común de los senior notes 2023. Una vez que se lleve a cabo el pago total anticipado, los senior notes 2023 quedarán totalmente liquidados.

NEMAK: anunció que producirá carcasas de batería para el nuevo Ford Mustang Mach-E, que será fabricado en Norteamérica. Las carcasas de batería manufacturadas constan de una estructura de 2.2 por 1.5 metros, compuestas por partes de aluminio, principalmente estampados y extrusiones, las cuales serán conectadas mediante procesos de soldadura robótica de última generación, aplicación de adhesivos y remaches autoperforantes. Nematik producirá estos componentes en una planta que estará completamente dedicada al ensamblaje de partes para vehículos eléctricos. La inversión destinada para la primera fase de esta planta ascenderá, aproximadamente, a \$25 millones USD, con la posibilidad de ampliarse a petición del cliente.

VITRO: informó que recibió el pago derivado de la resolución final de un arbitraje comercial llevado ante la Cámara Internacional de Comercio (ICC). Durante los primeros meses de 2018, la emisora se sometió a un arbitraje comercial ante la ICC para resolver las diferencias que tenía como distribuidor en un contrato de distribución exclusiva de vidrio para el mercado arquitectónico. Como consecuencia de esta resolución, VITRO recibió la suma de \$39.2 millones USD y el contrato de distribución exclusiva se dio por terminado.

WALMEX: dio a conocer su calendario de entrega de información para 2020. A detalle dará a conocer sus resultados del 4T19 el 13 de febrero, celebrará el 'Día Walmex 2020' el 18 y 19 de marzo así como su Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas el 24 de marzo.

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	45,142	-1.48%	2.2%	3.7%	3.6%	7.60%	25.55%	18.90%	8.77	8.20	7.72
AEROMEX	14.88	-6.9%	-7.1%	-4.9%	-40.5%	-27.12%	14.99%	0.18%	4.82	5.04	4.62
ALFAA	15.19	-4.1%	-4.3%	-3.1%	-36.7%	15.96%	12.31%	6.79%	5.50	5.88	5.67
ALPEKA	21.50	-0.4%	2.7%	2.9%	-17.3%	14.02%	9.80%	6.93%	7.19	6.18	6.92
ALSEA	45.53	-7.9%	-10.6%	-8.6%	-10.2%	-9.64%	20.07%	7.71%	8.20	12.37	11.02
AMXL	15.67	1.1%	3.1%	3.8%	5.0%	13.42%	30.21%	14.65%	6.38	6.54	6.27
ARA	4.38	4.8%	5.5%	4.8%	-12.0%	16.97%	14.69%	11.85%	4.68	6.49	6.12
AC	105.85	0.1%	4.2%	5.9%	-0.5%	7.26%	17.36%	11.92%	9.59	9.71	8.90
ASUR	376.85	-1.9%	6.7%	6.4%	10.5%	5.16%	63.30%	52.19%	14.86	14.88	13.77
AUTLAN	9.00	-0.2%	-1.3%	-2.6%	-31.7%	9.17%	18.83%	5.99%	3.61	3.95	3.88
AXTEL	3.18	3.6%	3.6%	3.6%	6.0%	-30.67%	40.93%	3.66%	5.24	5.49	4.57
BBAJIO	31.70	-1.1%	-0.8%	0.1%	-21.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.52	-6.1%	-0.9%	-2.6%	-10.9%	7.35%	11.52%	7.00%	7.99	8.79	8.09
BOLSA	42.95	-0.1%	0.9%	3.9%	15.7%	4.52%	56.75%	52.25%	11.68	12.77	11.84
CEMEXCPO	7.85	0.4%	8.6%	10.9%	-21.5%	7.99%	15.63%	8.24%	8.07	7.29	6.92
CHDRAUB	25.53	-7.8%	-8.7%	-5.9%	-29.1%	11.80%	6.61%	4.03%	6.84	7.20	6.77
GENTERA	21.87	3.0%	12.7%	12.3%	58.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	34.80	1.7%	-1.4%	-1.0%	45.8%	4.13%	20.52%	18.40%	21.49	22.87	20.32
CULTIBA	11.39	-2.6%	15.6%	-25.8%	-16.8%	1.59%	9.16%	4.26%	22.21	n.a.	n.a.
KUOB	52.70	-1.8%	1.5%	-5.7%	12.1%	12.92%	16.04%	12.16%	9.51	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1401.60	0.1%	0.8%	1.0%	30.6%	3.93%	16.02%	10.69%	22.45	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.42	2.0%	4.2%	6.2%	-43.1%	4.96%	14.60%	6.72%	7.87	8.38	7.74
FEMSAUBD	175.86	-0.5%	-1.5%	-1.6%	0.8%	4.68%	14.23%	9.14%	12.18	13.44	12.25
GAP	239.83	-3.2%	5.7%	6.7%	42.1%	4.60%	62.62%	51.62%	15.60	16.06	13.50
GCARSOA1	71.76	-5.4%	0.4%	2.8%	-3.3%	5.93%	13.99%	11.07%	13.33	13.96	13.44
GCC	99.14	-1.0%	-2.0%	-1.7%	-6.9%	9.17%	28.74%	18.61%	7.46	8.57	7.93
GFAMSA	4.03	0.5%	-5.0%	-9.6%	-49.6%	3.76%	11.53%	7.43%	20.18	20.80	19.94
GFINBURO	24.23	-2.5%	1.8%	4.5%	-17.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	114.44	1.5%	3.8%	8.3%	4.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.71	-10.2%	-1.3%	1.6%	16.4%	13.21%	42.29%	32.37%	6.89	6.87	6.39
GMXT	28.00	1.9%	9.9%	11.5%	1.3%	9.62%	41.13%	27.88%	8.40	7.94	7.27
GPH	57.80	0.0%	-0.4%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	207.01	-0.3%	5.3%	6.6%	-8.7%	9.57%	15.94%	11.96%	8.88	9.17	8.73
GSANBOR	24.30	0.0%	1.3%	-0.8%	27.7%	8.76%	12.91%	9.17%	9.08	9.36	9.09
ICH	93.99	-2.0%	2.2%	1.0%	12.5%	9.40%	12.90%	9.60%	7.91	9.44	8.15
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	88.45	0.8%	1.3%	-0.5%	16.0%	7.38%	55.56%	44.82%	12.99	11.45	10.36
KIMBERA	39.38	-4.5%	1.4%	5.0%	29.3%	-0.17%	23.56%	19.22%	13.46	13.48	12.30
KOF	118.16	1.9%	2.9%	2.9%	-2.7%	7.97%	18.86%	13.08%	8.29	8.96	8.38
LABB	21.21	4.5%	9.4%	13.4%	67.0%	7.77%	19.72%	18.70%	10.89	10.88	9.19
LACOMER	23.72	-1.0%	-1.0%	1.4%	18.2%	10.11%	8.93%	5.11%	5.52	6.54	5.58
LALA	17.32	5.5%	8.3%	6.0%	-26.0%	7.86%	11.58%	7.88%	6.84	8.22	7.64
LIVEPOL	101.37	-1.3%	1.4%	7.9%	-17.6%	10.79%	15.64%	12.55%	7.71	n.a.	n.a.
MEGA	74.00	-2.6%	-5.2%	-4.4%	-16.2%	24.12%	47.77%	29.22%	2.71	2.91	2.71
MEXCHEM	47.01	-2.1%	12.3%	16.6%	-3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	7.73	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.27	-1.5%	4.1%	5.1%	-36.9%	-38.94%	3.56%	-28.59%	77.38	7.76	4.07
NEMAK	8.15	-2.5%	1.9%	2.5%	-44.8%	18.06%	15.04%	7.66%	4.00	4.46	4.21
OMA	144.87	-4.0%	0.8%	2.1%	35.5%	8.03%	62.22%	57.32%	11.53	11.63	10.69
ORBIA	47.01	-2.1%	12.3%	16.6%	-3.4%	11.20%	19.02%	11.21%	7.73	7.94	7.44
PE&OLES	199.78	-3.8%	3.2%	0.8%	-20.5%	4.00%	21.49%	6.03%	7.04	7.21	5.64
PINFRA	207.00	0.9%	4.8%	7.0%	8.2%	7.82%	60.64%	55.81%	11.24	14.57	12.92
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	73.9%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	27.85	2.3%	7.1%	7.8%	1.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.50	-0.8%	3.3%	1.6%	9.2%	12.94%	12.30%	9.18%	5.28	7.23	6.03
SORIANAB	24.08	-2.5%	-5.0%	-5.3%	-6.7%	10.53%	7.60%	5.63%	7.22	7.57	7.32
TLEVISAC	45.34	-2.5%	2.2%	2.2%	-2.4%	5.29%	36.52%	15.80%	6.60	7.52	7.28
AZTECAC	0.83	5.3%	10.5%	14.3%	-62.3%	2.66%	15.08%	9.08%	6.94	8.19	7.23
VESTA	34.10	-4.8%	1.2%	0.3%	32.6%	7.52%	82.69%	81.94%	6.94	14.99	13.84
VITROA	41.30	2.0%	-1.7%	-2.0%	-20.2%	18.17%	16.14%	10.29%	4.50	n.a.	n.a.
VOLAR	22.04	3.3%	7.4%	11.4%	54.6%	45.37%	20.84%	8.33%	6.02	8.33	6.83
WALMEXV	56.84	-2.2%	2.7%	5.0%	17.7%	6.25%	10.87%	8.37%	14.77	14.89	13.70

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	1.77	2.90	16.64	18.56	15.93	n.a.	2.28	6,573,772	n.a.	

AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.47	-4.06	-10.04	9.32	1.60	10,284	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.64	9.75	8.41	13.82	1.10	76,787	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.39	8.10	9.83	17.30	1.24	45,541	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	58.45	44.71	30.26	10.68	4.26	38,110	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	18.09	15.35	12.80	2.87	5.47	1,034,712	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	7.28	6.66	6.35	10.31	0.42	5,669	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.49	18.37	16.05	65.11	1.63	186,749	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.94	20.50	18.72	100.67	3.74	113,055	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.09	112.64	137.13	21.63	0.42	3,154	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.45	-18.42	18.91	1.21	2.64	9,107	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.74	6.78	6.75	33.14	7.24	37,721	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.41	23.19	19.43	16.37	2.05	157,651	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.38	18.26	16.89	11.04	3.89	25,469	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	17.80	12.47	11.13	12.46	0.63	118,829	15,137
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	15.28	12.61	11.07	28.72	0.89	24,500	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	12.48	n.a.	n.a.	12.28	1.78	35,529	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	30.20	34.00	29.56	13.00	2.68	127,161	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.25	n.a.	n.a.	23.56	0.48	8,173	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.25	n.a.	n.a.	29.77	1.77	24,050	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.93	n.a.	n.a.	416.49	3.37	327,108	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-147.27	103.48	124.37	18.95	0.60	13,843	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.61	25.81	21.44	72.54	2.42	629,267	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	26.29	25.22	21.30	33.14	7.24	134,545	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	18.65	n.a.	17.31	37.32	1.92	163,716	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	18.65	305.12	275.95	61.62	1.61	32,968	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-41.76	-89.48	38.49	10.40	0.39	2,297	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.08	11.04	9.12	21.71	1.12	160,807	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.03	9.16	8.64	67.18	1.70	329,983	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.83	12.39	11.18	31.56	1.67	410,347	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.83	0.94	0.77	33.53	4.47	114,817	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	18.92	17.83	15.99	61.24	3.38	87,513	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.30	17.30	16.72	13.83	1.76	55,030	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	18.14	19.46	14.71	82.04	1.15	41,034	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	16.86	16.17	15.08	64.41	1.37	135,684	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.73	24.20	21.89	1.29	30.42	121,481	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.71	17.94	16.45	58.57	2.02	248,234	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	21.05	19.67	13.77	7.65	2.77	22,228	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.50	11.47	10.11	49.48	0.48	10,893	459
LALA	3.40	3.05	4.48	16.56	18.86	15.70	9.65	1.79	42,883	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.38	n.a.	n.a.	76.93	1.32	136,058	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.97	4.80	4.58	96.03	0.77	22,196	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.75	n.a.	n.a.	24.19	1.94	98,721	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.74	-5.96	24.56	4.98	0.66	8,323	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.48	9.04	7.84	11.36	0.72	25,095	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	17.40	17.45	15.75	22.86	6.34	57,046	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	22.75	17.83	13.95	24.19	1.94	98,721	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	74.35	639.92	399.67	180.47	1.11	79,408	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.69	15.94	14.43	116.63	1.77	78,686	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.	74.35	4.38	4.11	0.09	0.10	92,537	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.91	12.19	9.41	73.22	0.89	32,600	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.04	12.75	10.35	34.96	0.69	43,341	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	51.36	28.42	24.92	34.33	1.32	116,700	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-9.40	13.79	21.71	1.24	0.67	1,796	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-9.40	12.28	15.01	1.24	0.67	21,542	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.29	n.a.	n.a.	59.46	0.69	19,972	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	10.38	n.a.	n.a.	4.72	4.67	19,348	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.83	25.28	23.33	9.17	6.20	992,506	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 45,142 con una variación de -1.48%.

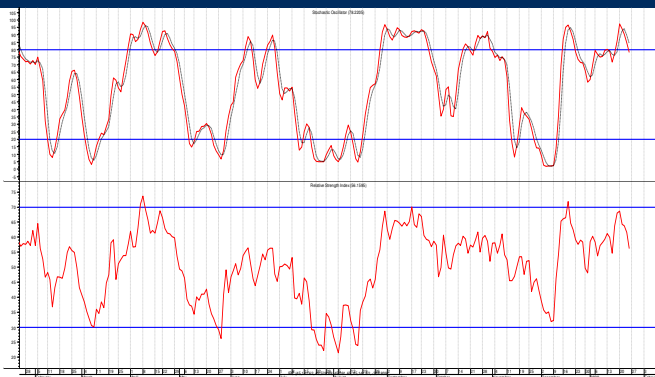
Se cumplió el principal requisito expresado hace meses de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 para tener posibilidad de un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". El ajuste posterior respetó el Fibonacci 61.8% (43,150). La siguiente condición es observar avances consistentes hacia los 46,500. Vencer 45,000 en cierre es un gran paso. El "stop" lo elevamos a 44,500.

Soporte: 44,500 Resistencia: 46,500



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

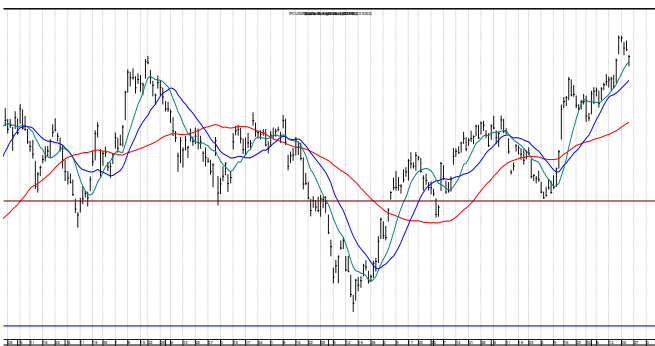
Establecimos la importancia de una reacción de alza cuando se internaron los osciladores en sobre venta. La señal de ir hasta el otro extremo en pocos días fue clave. Las tomas de utilidades crearon el espacio en los estocásticos que mientras más alto lleguen ahora confirmarán el posible cambio de tendencia 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

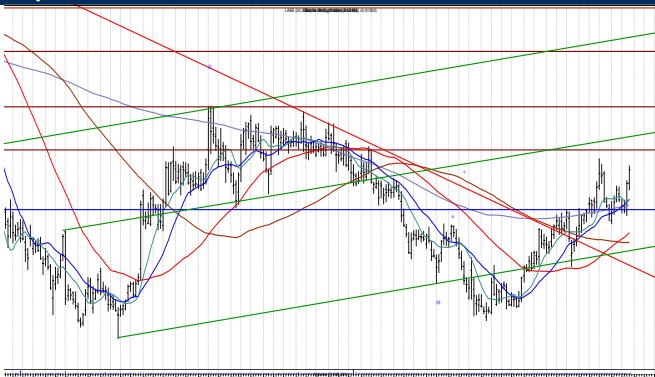


Emisora de la semana

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

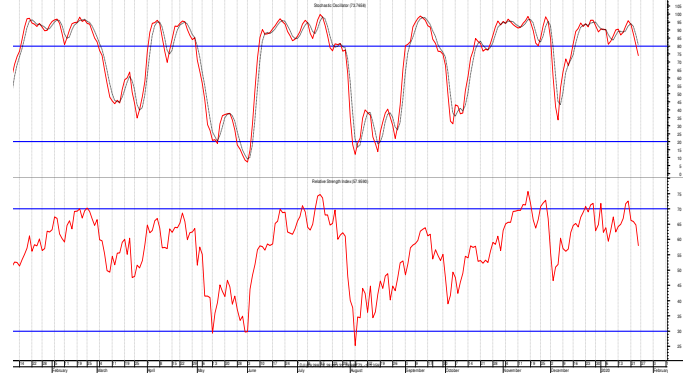
Soporte: 28,900 Resistencia: 29,460

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 28,900.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

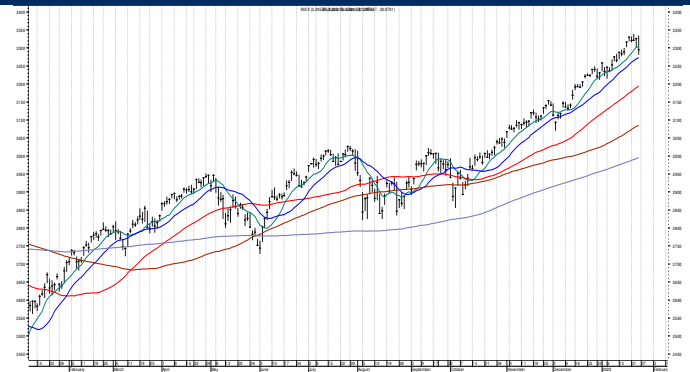
Los estocásticos y el RSI han vuelto a sobre comprarse y necesitan espacio que solamente con tomas de utilidades puede lograrse.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,200 Resistencia: 3,400

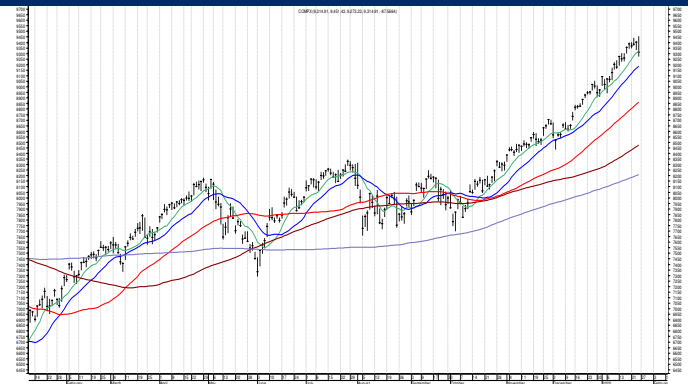
De Julio a Octubre de 2019 se acumuló en una banda de precios importante (2,820 – 3,020) que sentó las bases para el rompimiento a nuevos máximos. Ya nuestro largamente esperado objetivo en 3,250 se logró. Esperamos ahora una toma de utilidades que consolide la subida. La resistencia ahora está en la 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
ALPEK	29-ene-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0667 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

Renta Variable

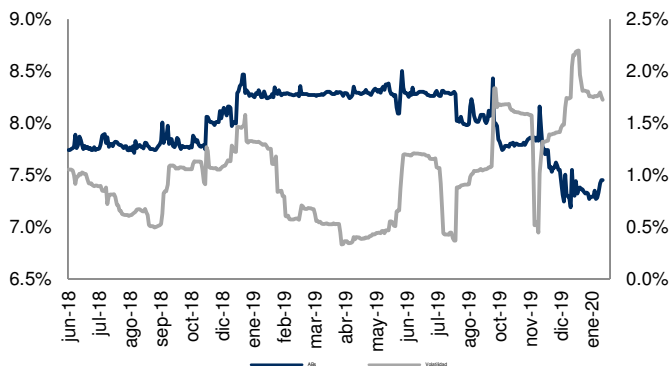
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENTERA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción

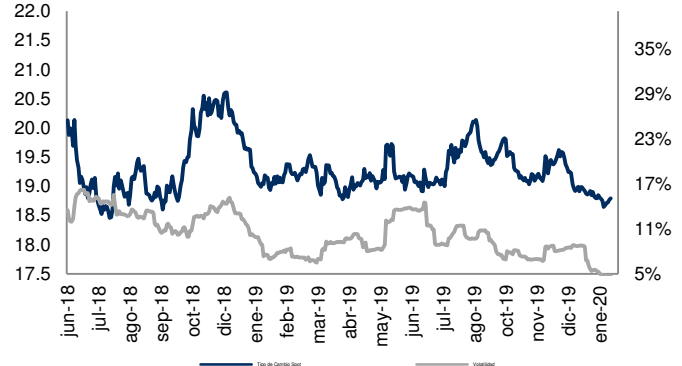


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad Cierre: 7.5% Volat: 1.7%



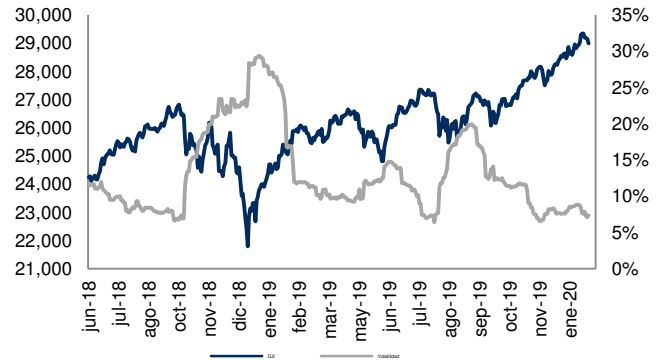
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.7940 Volat: 4.8%



IPC y Volatilidad Cierre: 45,141.62 Volat: 14.7%



DJI y Volatilidad Cierre: 28,989.73 Volat: 7.4%



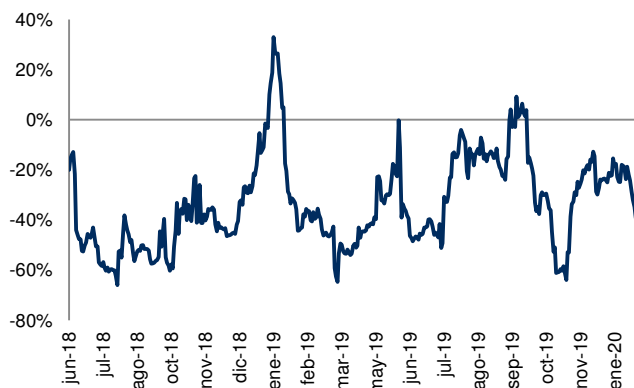
Correlación entre IPC y DJI Correl: 54.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -43.1%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -39.3%

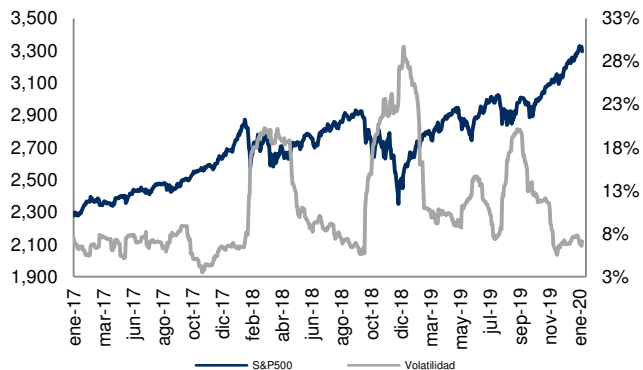


Correlación entre IPC y Abs Correl: 20.3%

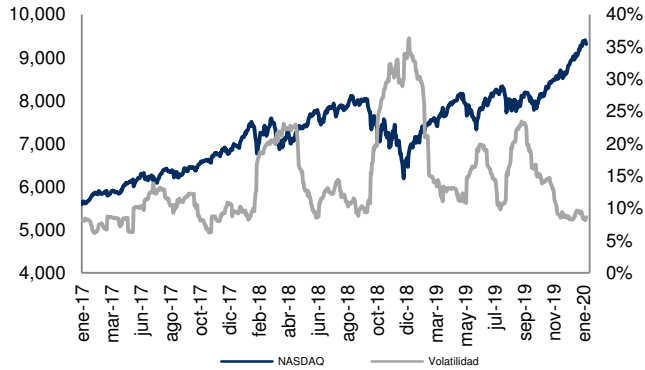


Monitor de Mercados

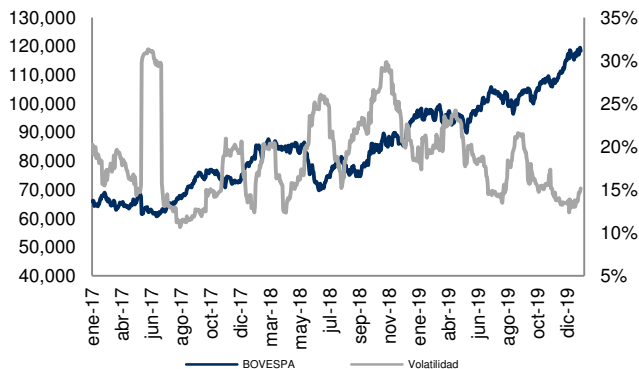
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,295.47 Volat: 7.1%



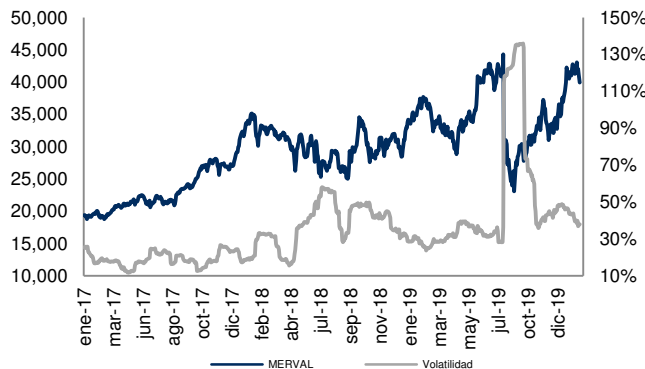
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,314.91 Volat: 8.7%



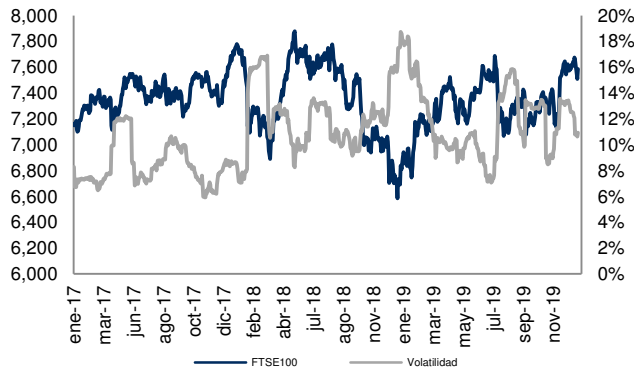
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,373.77 Volat: 15.1%



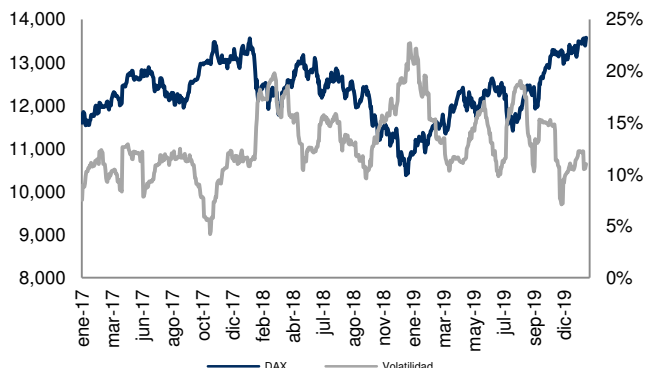
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 39,917.82 Volat: 37.9%



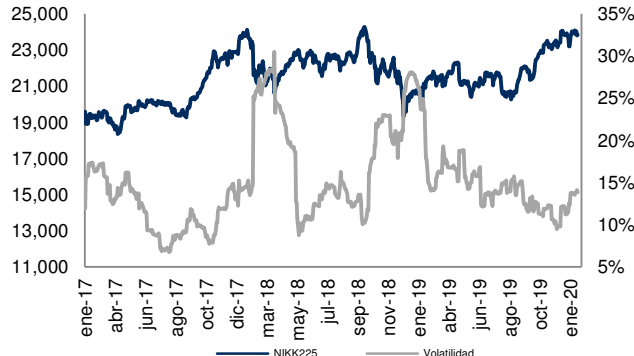
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,585.98 Volat: 10.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,576.68 Volat: 11.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,827.18 Volat: 13.9%



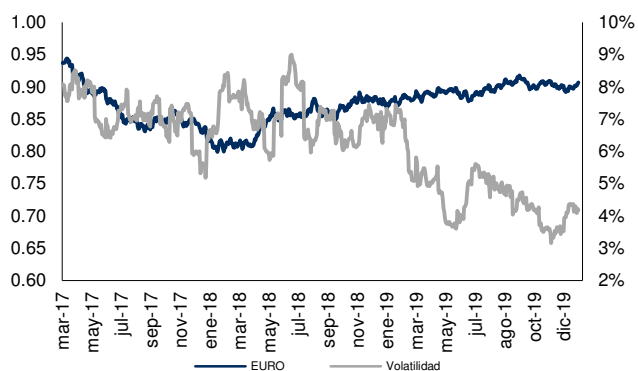
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-1.03%	2.24%	2.00%
NASDAQ	-0.79%	4.04%	3.82%
BOVESPA	-0.39%	-0.23%	-1.62%
MERVAL	-5.72%	-0.32%	-4.43%
FTSE100	-0.65%	0.46%	-0.70%
DAX	-0.19%	1.50%	0.77%
NIKK225	-0.08%	0.08%	0.16%
IPC	-2.15%	3.16%	4.39%
DJI	-1.22%	1.66%	1.58%
CAC40	-1.81%	-0.65%	-0.90%
HANGSENG	-3.88%	0.54%	-0.61%
TSE300	-0.51%	2.41%	1.73%
IBEX	-1.78%	-1.59%	-1.53%

Cifras al 24 de enero de 2020. Índices en USD.

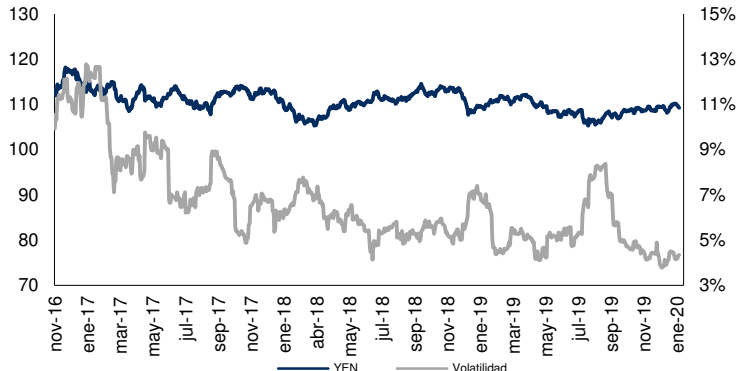


Monitor de Divisas

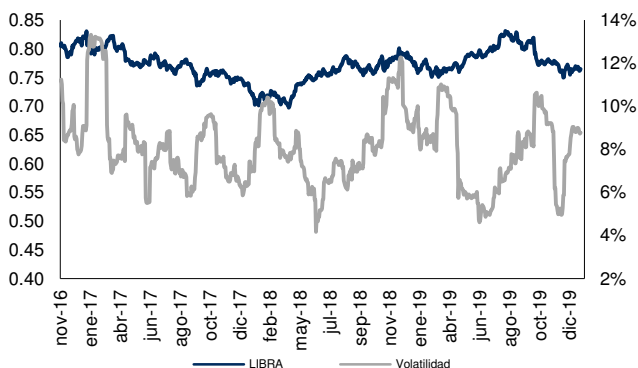
Euro (€) Cierre: 0.91 Volat: 4.2%



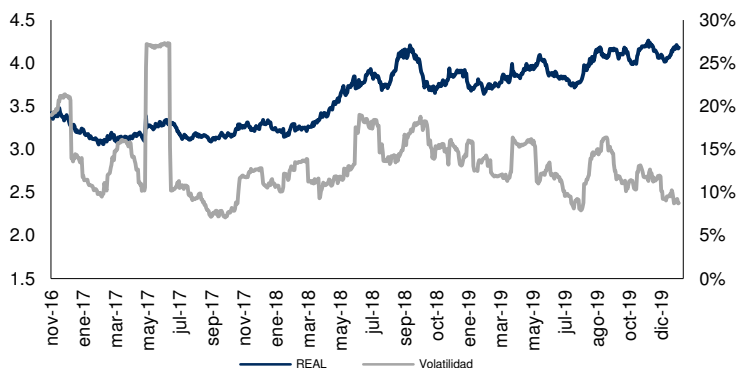
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.25 Volat: 4.3%



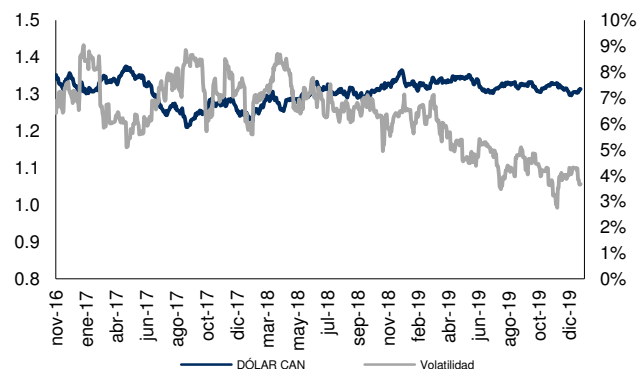
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 8.8%



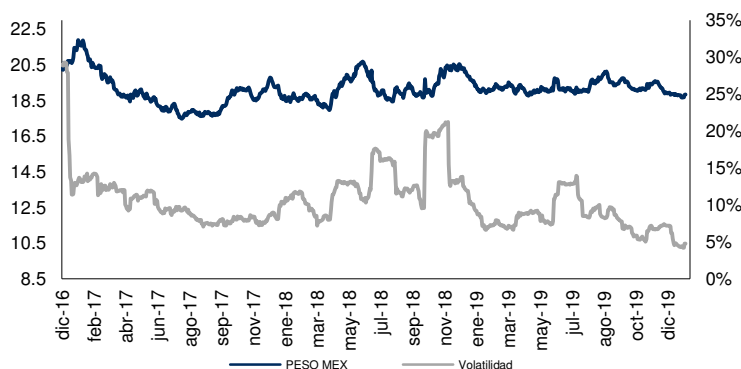
Real Brasileño Cierre: 4.18 Volat: 8.8%



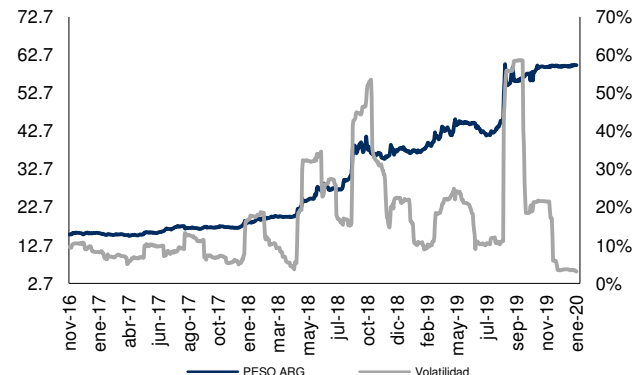
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 3.7%



Peso Mexicano Cierre: 18.85 Volat: 4.8%



Peso Argentino Cierre: 60.00 Volat: 3.1%



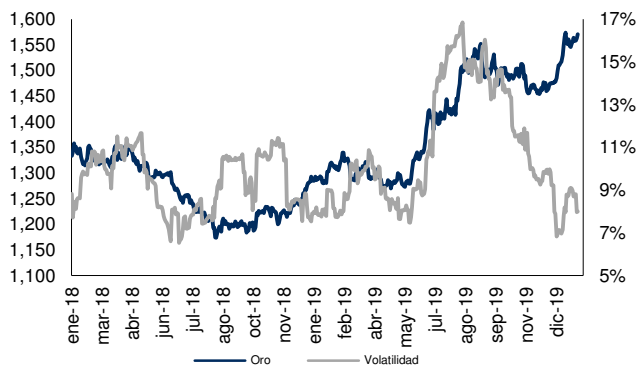
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	-0.56%	-0.56%	-1.66%
Yen	109.25	0.81%	0.09%	-0.56%
Libra	0.76	0.51%	1.07%	-1.27%
Real	4.18	-0.47%	-2.35%	-3.88%
Dólar Can	1.31	-0.55%	0.16%	-1.17%
Peso Mex	18.85	-0.91%	0.41%	0.04%
Peso Arg	60.00	0.00%	-0.32%	-0.23%

Cifras al 24 de enero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



Monitor de Metales y Otros Commodities

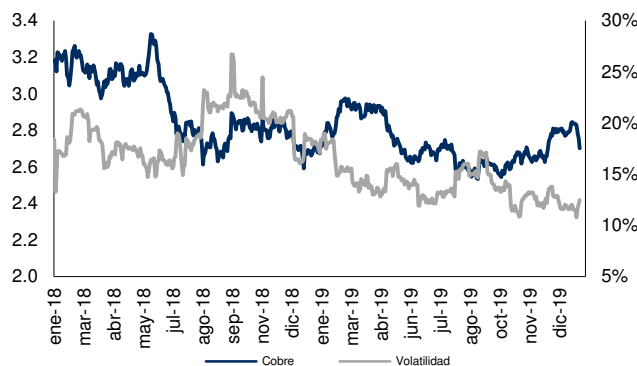
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,570.800 Volat: 8.0%



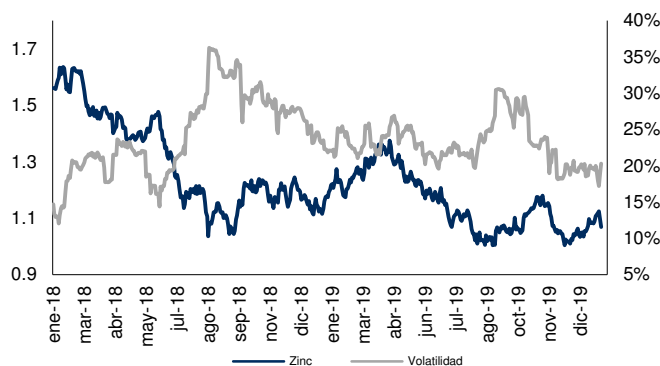
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.090 Volat: 14.6%



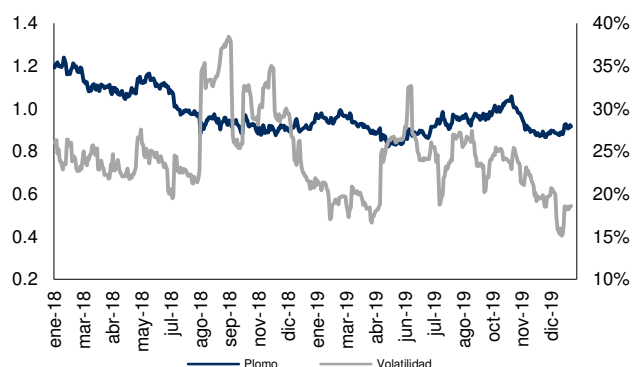
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.702 Volat: 12.5%



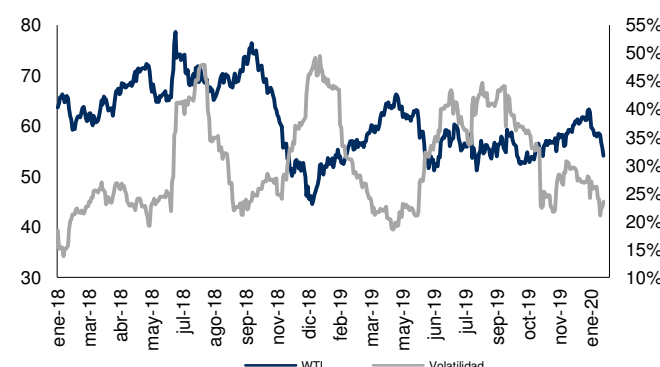
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.069 Volat: 20.3%



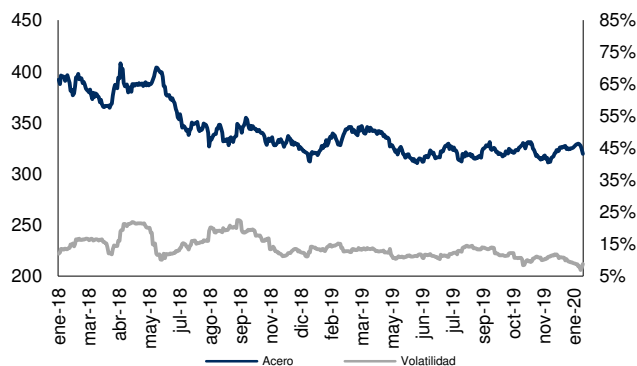
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.894 Volat: 18.6%



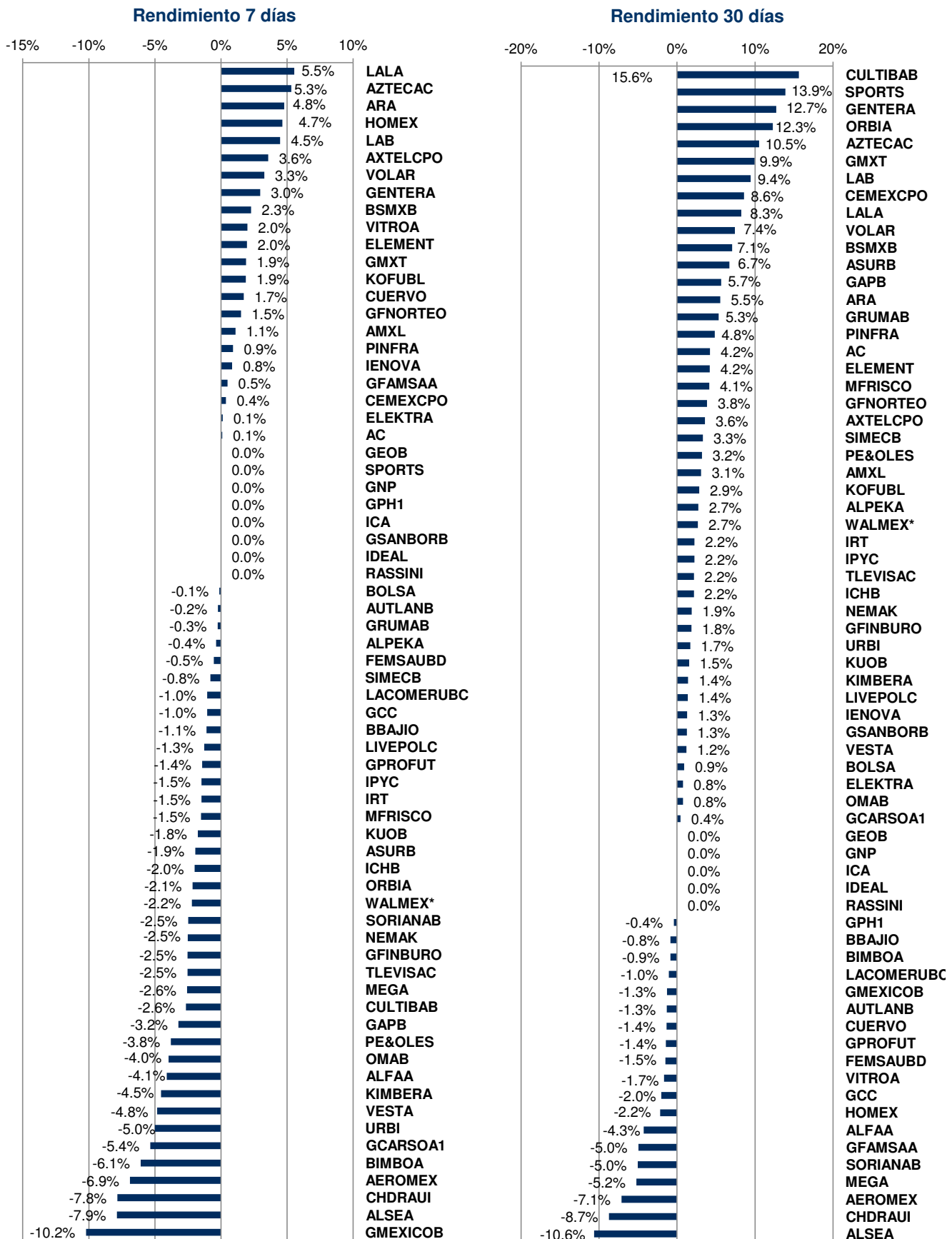
WTI (USD / barril) Cierre: 54.14 Volat: 23.5%



Acero (Indice) Cierre: 316.086 Volat: 8.7%

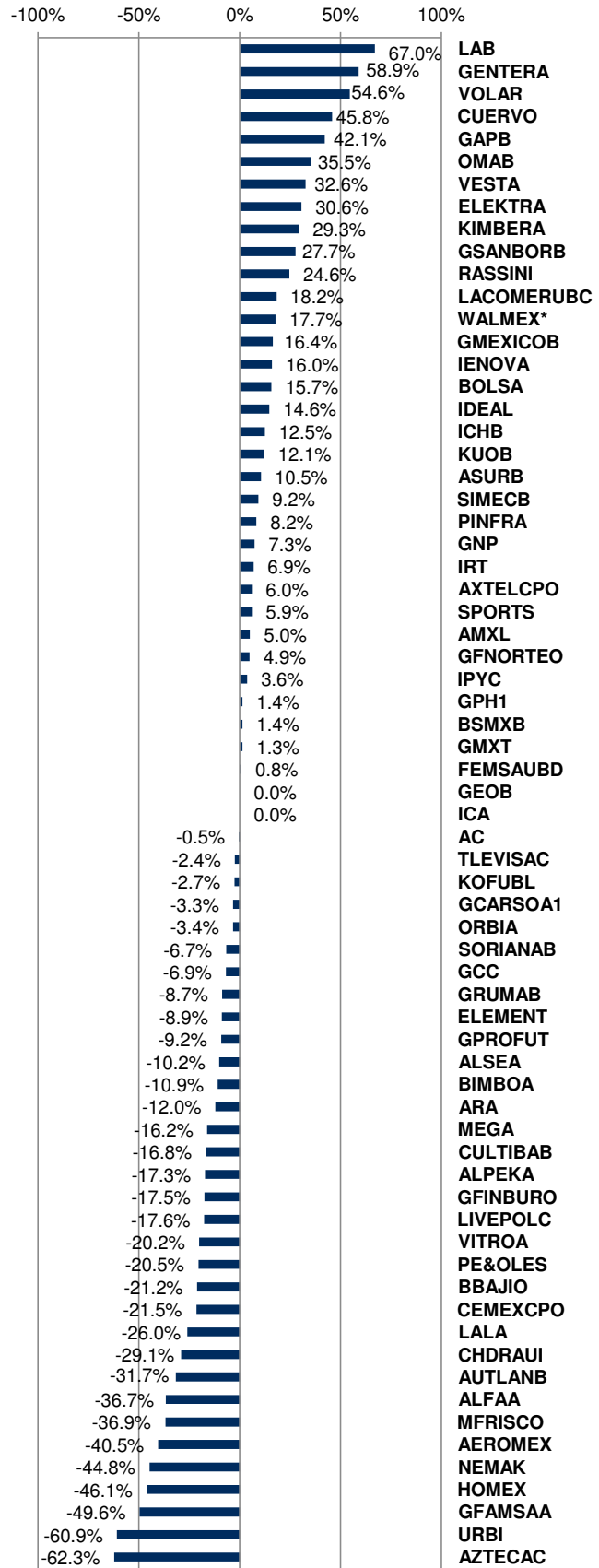
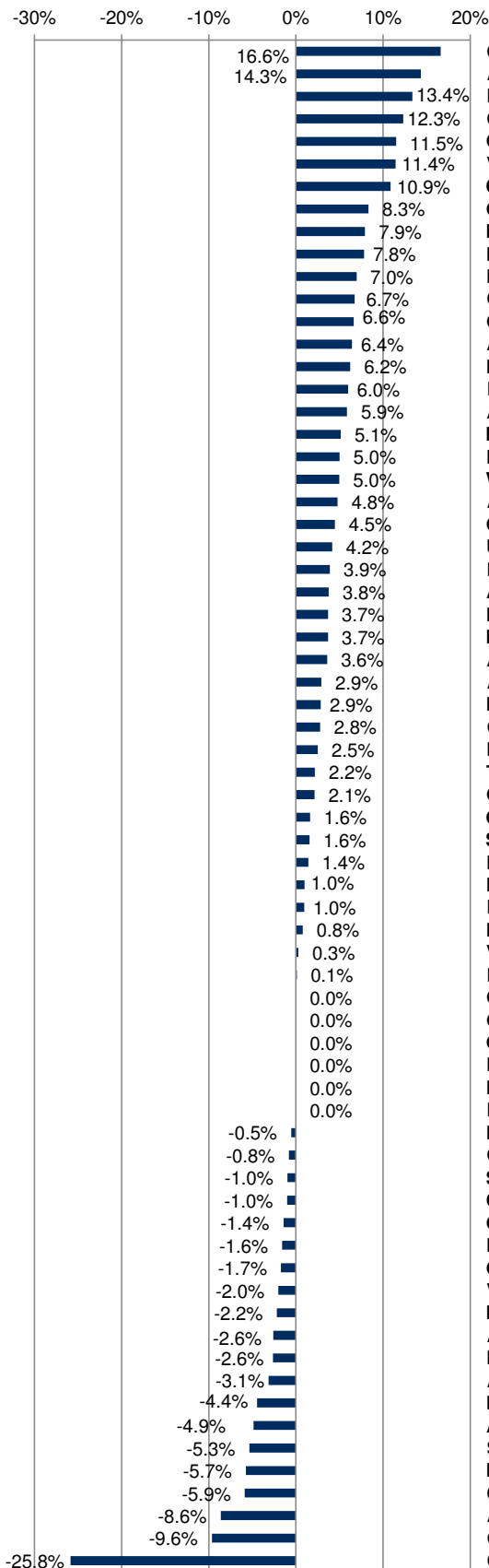


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1570.80	0.91%	4.78%	3.52%
Plata	18.09	0.46%	1.81%	1.40%
Cobre	2.70	-4.72%	-3.34%	-3.87%
Plomo	0.89	-1.38%	3.73%	2.16%
Zinc	1.07	-3.47%	2.74%	1.91%
WTI	54.14	-7.53%	-11.46%	-11.48%
Acero	316.09	-3.86%	-3.19%	-2.51%



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	3.46%	3.51%	3.51%	4.87%
FondeoB	4.86%	4.89%	4.89%	6.10%
Diferencia	-1.40%	-1.38%	-1.38%	-1.23%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,114,937,203	954,395,403	160,541,800

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

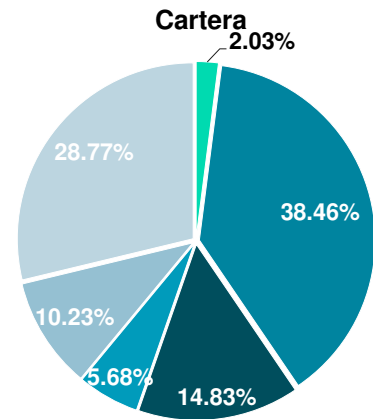
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.70%	5.05%	5.05%	6.11%

Duración

Fondo	Benchmark
137	269

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	629,228,382	540,593,715	88,634,667



CETES

■ 90 ■ 146 ■ 202 ■ 231 ■ 351 ■ 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

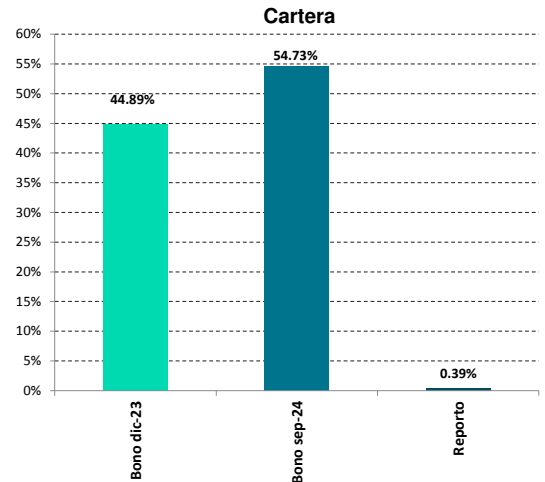
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	7.42%	4.13%	4.13%	10.98%
PiPG-Fix5A	8.75%	5.94%	5.94%	12.13%
Diferencia	-1.33%	-1.81%	-1.81%	-1.14%

	Fondo	Benchmark
Duración	1324	1341

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	165,175,520	190,170,590	- 24,995,070



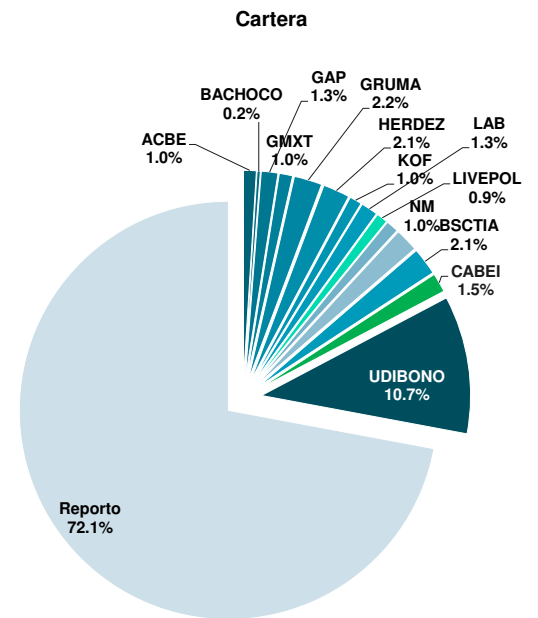
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.67%	6.75%	6.75%	7.53%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	148	166	-18
Activos netos	3,903,674,832	3,786,249,668	117,425,164



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

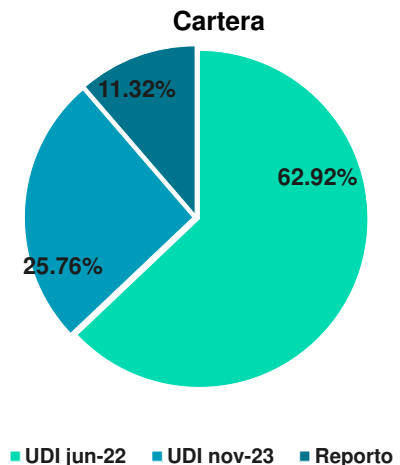
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	3.42%	12.83%	12.83%	6.00%
PiPG-Real3A	4.26%	15.40%	15.40%	7.06%
Diferencia	-0.84%	-2.57%	-2.57%	-1.06%

	Fondo	Benchmark
Duración	871	825

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	213,378,402	193,033,964	20,344,438
Inversión Deuda	88.68%	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.

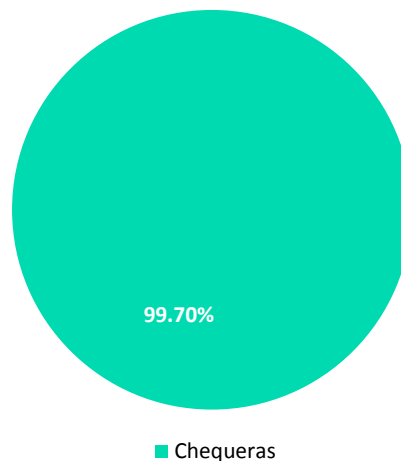


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-11.38%	-16.15%	-16.15%	-1.53%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	907,044,684	1,176,677,185	- 269,632,501
Inversión dólares	99.70%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

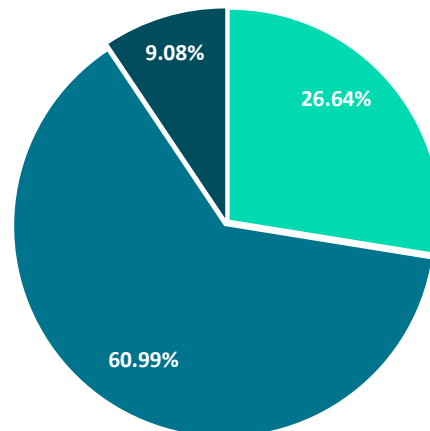
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-4.03%	-5.67%	-5.67%	5.11%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-3.42%	-5.26%	-5.26%	5.29%
Diferencia	-0.61%	-0.41%	-0.41%	-0.17%

Duración: Fondo 1129, Benchmark 1030

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	23,860,146	24,045,287	- 185,141
Inversión Deuda	87.63%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

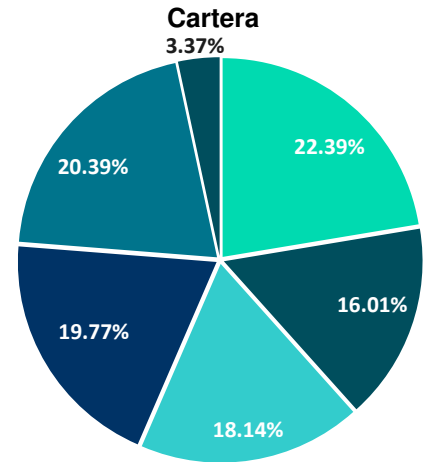
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-10.2%	-15.26%	-15.26%	NA

Duración **129**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,575,517,459	2,536,937,341	38,580,118
Inversión dólares	3.37%	3.36%	



■ TBILD16 ■ TBILG47 ■ TBILM24
■ TBILV23 ■ TBILZ37 ■ Chequeras

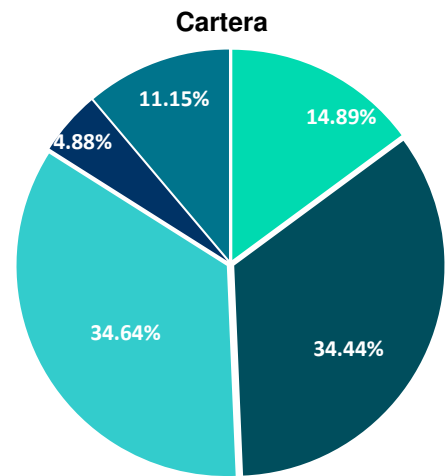
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIsHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.3%	14.44%	14.44%	7.47%

Duración **Fondo**
1132

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,497,226	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



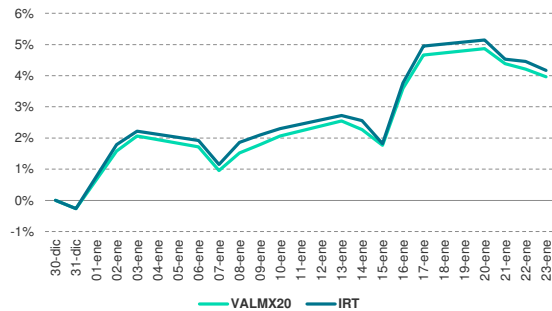
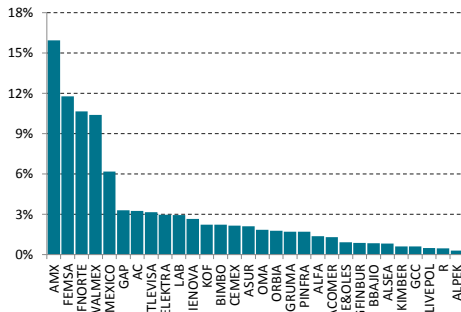
UDIS
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.36%	3.96%	3.96%	4.25%

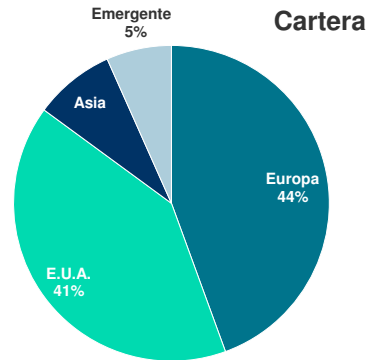
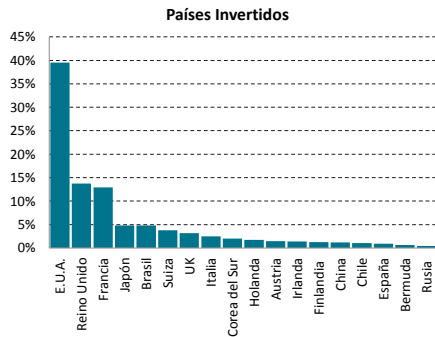
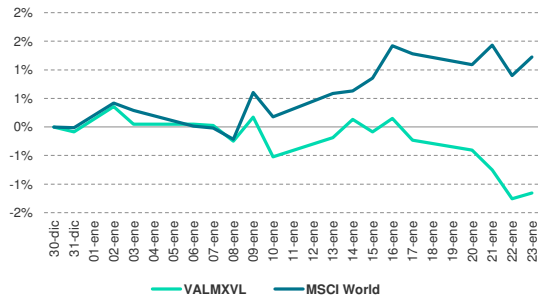
Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		269,814,384	263,121,474	251,252,331
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.30%	-1.15%	-1.15%

Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		1,922,507,300	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.



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

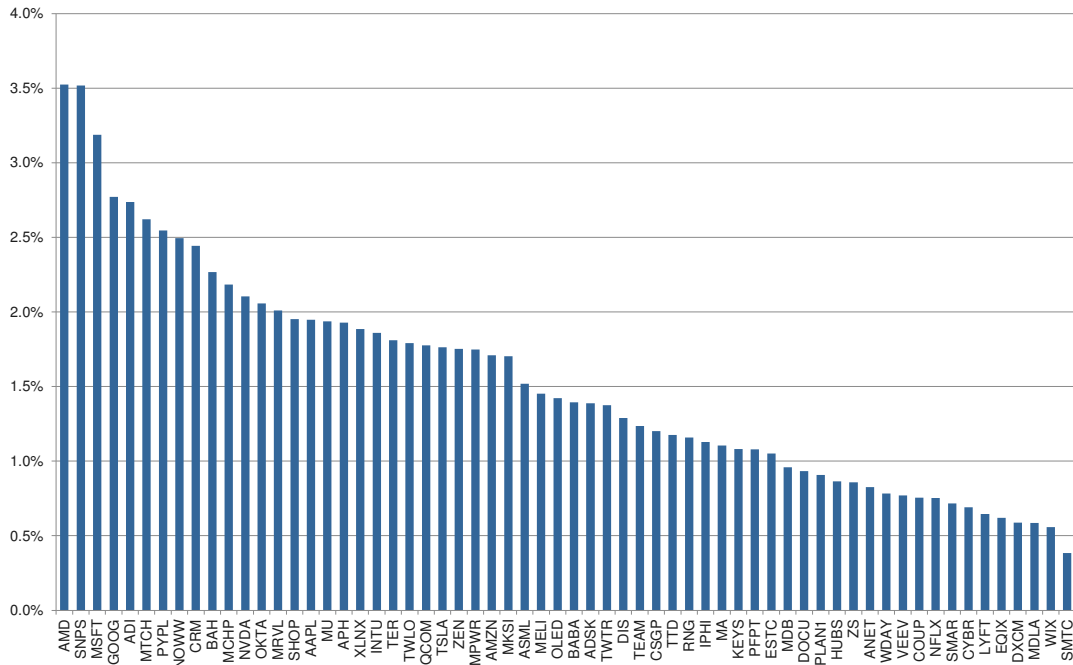
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.75%	7.64%	7.64%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	963,288,582	827,970,165	135,318,417
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



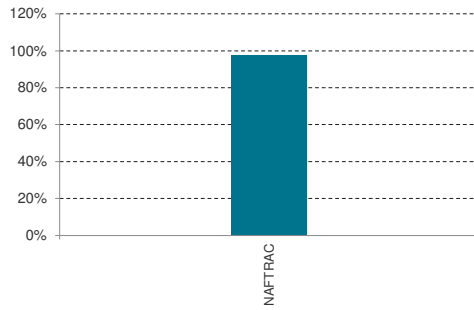
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.22%	3.69%	3.69%	6.68%

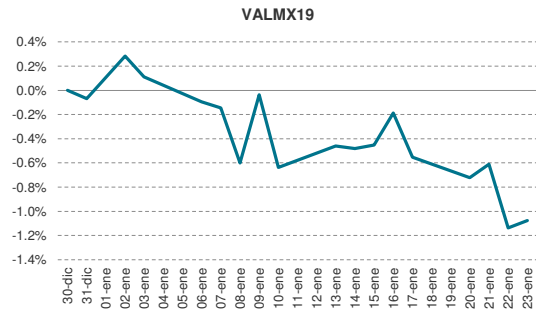
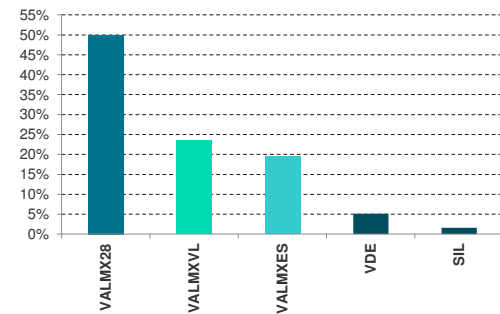
Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		1,882,610	1,811,327	1,790,197
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.89%	-1.08%	-1.08%	4.50%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		3,548,224,751	3,326,161,115	2,242,366,045
	97%	100%	100%	100%



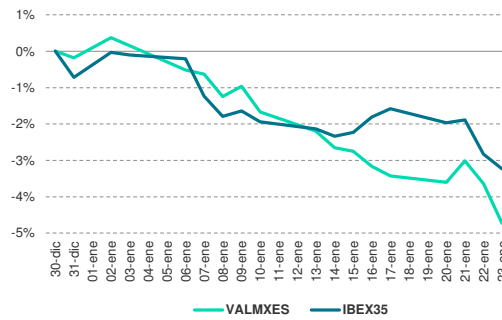
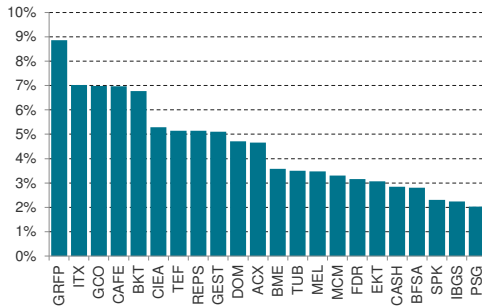
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.62%	-4.73%	-4.73%	-3.99%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		889,673,890	943,105,127	945,762,242
	100%	100%	100%	100%

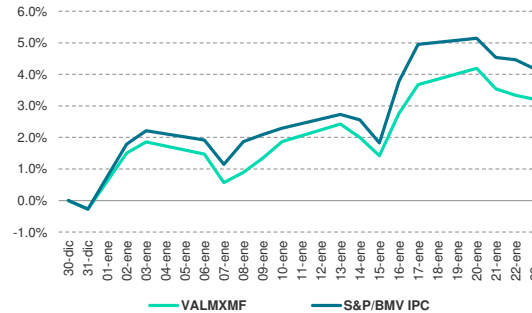
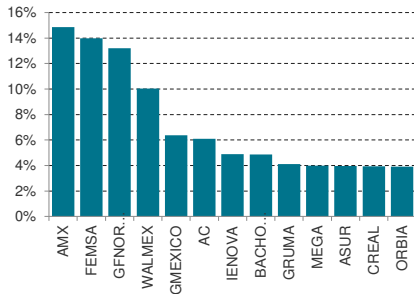


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.43%	3.20%	3.20%	4.44%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		95,947,159	94,361,665	99,517,688
	100%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covat, 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

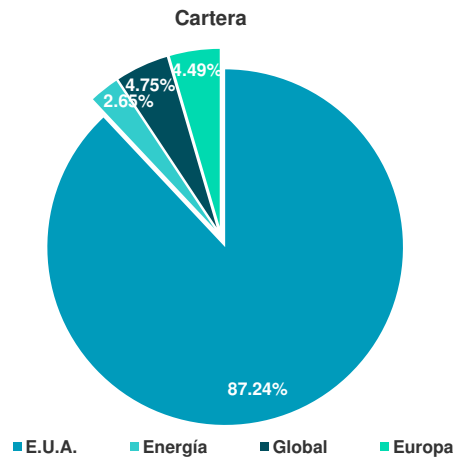
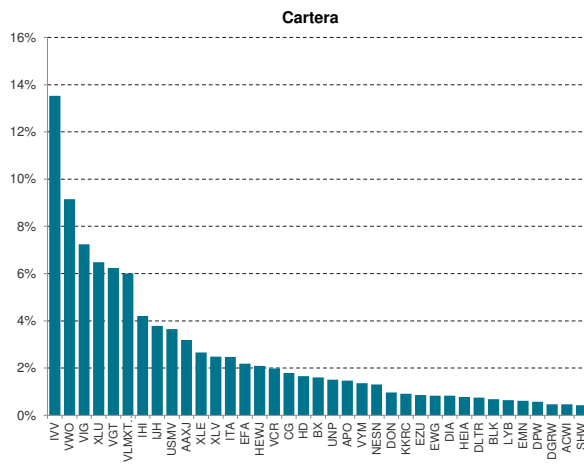
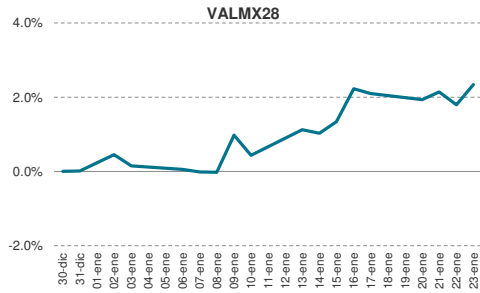
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.11%	2.34%	2.34%	19.36%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		12,498,935,962 98%	11,617,771,868 100%	10,843,431,249 100%



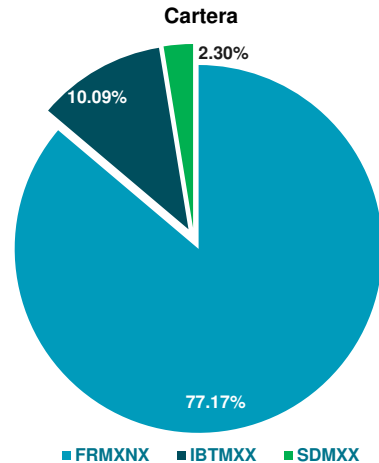
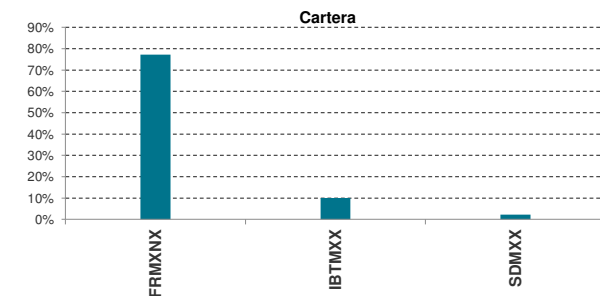
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.15%	0.53%	0.53%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		434,831,487 28%	326,444,148 99%	300,858,886 100%

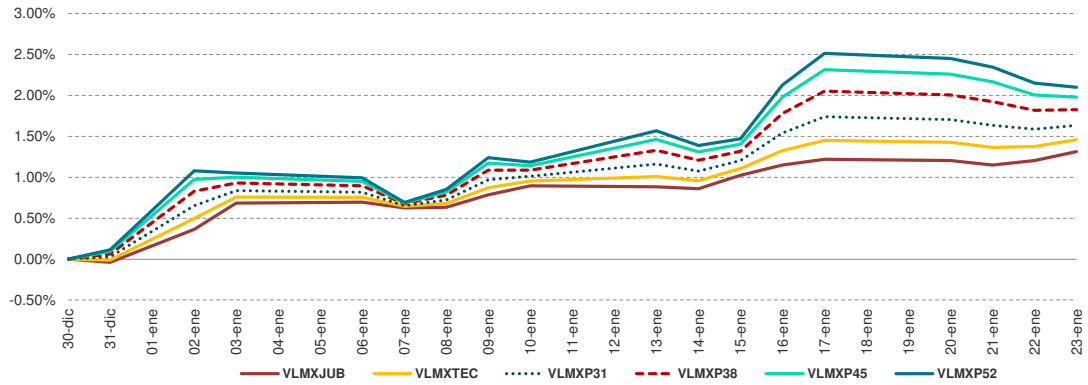


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

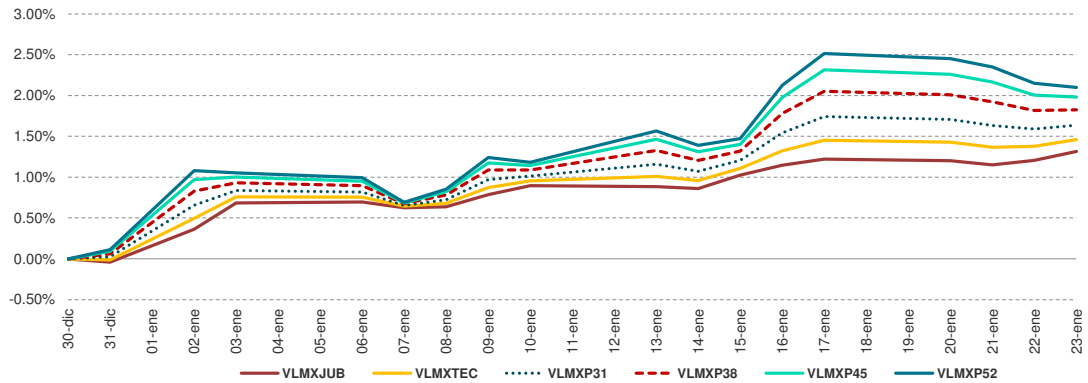
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VLMXJUB	0.17%	1.32%	1.32%	NA	1,495,723,849	1,327,119,800	1,329,260,145	1,325,507,949
VLMXTEC	0.75%	1.46%	1.46%	NA	963,288,582	697,941,968	1,654,562	1,654,936
VLMXP31	0.09%	1.63%	1.63%	NA	341,618,583	328,456,148	318,565,157	309,679,961
VLMXP38	0.04%	1.83%	1.83%	NA	328,021,595	309,826,297	303,541,791	300,496,202
VLMXP45	0.00%	1.98%	1.98%	NA	290,893,646	279,078,928	266,397,149	261,570,146
VLMXP52			2.10%	NA	108,642,159			

*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%	20.13%	15.97%	11.41%	7.56%	4.73%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.68%	0.23%	0.77%	0.77%	1.31%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.16%	28.26%	20.69%	14.26%	9.56%
RENTA VARIABLE	100.00%	44.03%	55.53%	67.13%	77.40%	84.39%

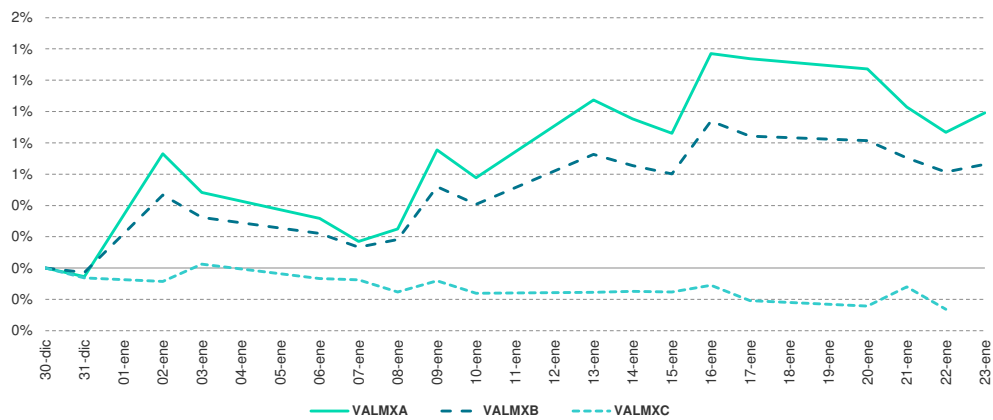
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía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



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.37%	0.99%	0.99%	7.62%
VALMXB	-0.27%	0.66%	0.66%	7.02%

	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VALMXA	197,817,571	192,642,297	191,009,838	186,958,315
VALMXB	29,799,065	37,127,815	39,474,577	38,861,371

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

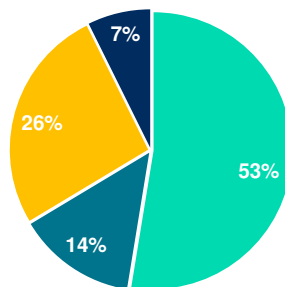


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	0.00%	0.00%	2.48%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%	100.00%	97.52%

ETF's

■ México ■ Europa ■ E.U.A. ■ Global



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.