



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 27 al 31 de Enero del 2020

Semana 5

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía está muy débil, estancada, en recesión.
- Superávit comercial por debilidad económica.
- Se superan metas fiscales de 2019, gracias al FEIP.

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

- FED: la postura monetaria actual es apropiada.
- La economía crece a ritmo sólido.
- Perspectivas: menor crecimiento global por coronavirus.

Renta fija

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

- Nacional: El consenso es un recorte 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria es el 18 de marzo. No se esperan movimientos en el rango de la tasa de fondos federales.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Resistencia clave en 19.00.
- Los fundamentos del peso son sólidos, pero podría sufrir presión temporal por coronavirus.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre el avance del coronavirus a nivel global y los reportes trimestrales. El IPC cerró a la baja.

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

- AMX: su subsidiaria Teléfonos del Noroeste (Telnor) recibió una multa por parte del IFT.
- TLEVISA: fue incluida en el Índice de Igualdad de Género Bloomberg 2020.

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

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

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

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Febrero 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: Gasto en construcción Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Diciembre: 47.2 Enero e*/: 48.5</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>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Enero</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Diciembre: 202 mil Enero e*/: 158 mil</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Noviembre: -43.1 billones Diciembre e*/: -47.8 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Diciembre: 55.0 Enero e*/: 55.1</p> <p>México: Indicador adelantado Noviembre: 0.10 puntos Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 24: 182,403 mdd Enero 31 e*/: n.d.</p> <p>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo hablará en París</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 3T-19: -0.2% 4T-19 e*/: 1.5%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 3T-19: 2.5% 4T-19 e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 25 e*/: 216 mil Febrero 1 e*/: 215 mil</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Diciembre: 145 mil Enero e*/: 156 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Diciembre: 3.5% Enero e*/: 3.5%</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Noviembre: 12.5 billones Diciembre e*/: 15.0 billones</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>
10	11	12	13	14
<p>México: Consumo privado Octubre: -0.8% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Octubre: -1.5% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Diciembre</p> <p>México: Revisiones salariales Diciembre: 5.9% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Jerome Powell testifica frente al Senado</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Noviembre: 6.800 millones Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Noviembre: 0.8% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 31 e*/: n.d. Febrero 7 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Presupuesto federal Enero</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 1 e*/: 215 mil Febrero 8 e*/: 215 mil</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Diciembre: 0.3% Enero e*/: -0.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Enero: 99.8 Febrero e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

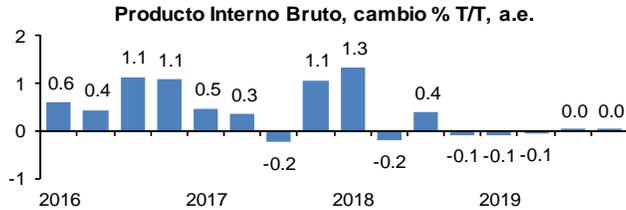
n.d. = no disponible



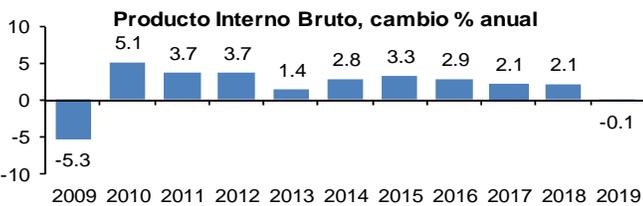
México

La economía está muy débil, estancada, en recesión

De acuerdo con cifras oportunas, el producto interno bruto registró variación nula en el cuarto trimestre de 2019, situación similar durante los últimos trimestres, ajustado por estacionalidad.

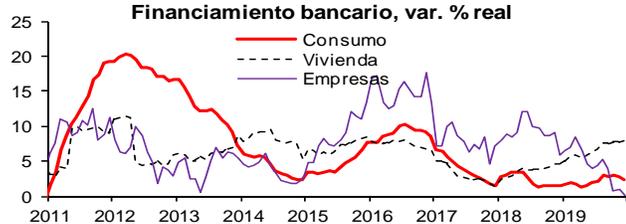


Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el cuarto trimestre de 2019 cayó (-) 0.3 por ciento, para promediar una caída de (-) 0.1 por ciento en 2019, la primera en diez años.



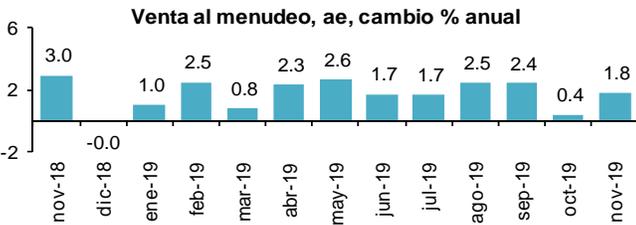
Modera crecimiento el crédito bancario

En diciembre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.0 por ciento anual en términos reales, frente a 2.6 por ciento del mes previo. Por componentes, a la vivienda creció 7.9 por ciento y al consumo lo hizo en 2.4 por ciento, pero el de las empresas no varió.



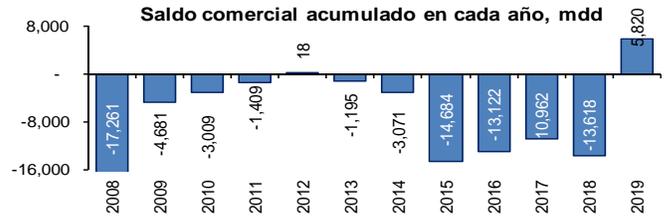
Repunte en las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 1.7 por ciento en noviembre de 2019, después de caer (-) 2.3 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 1.8 por ciento.



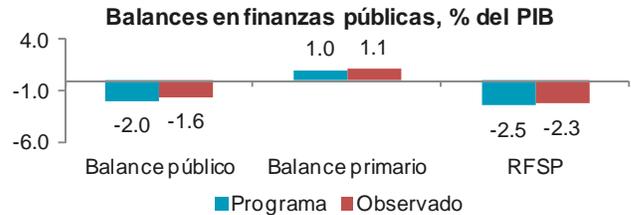
Superávit comercial por debilidad económica

En diciembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 3,068 millones de dólares, que se compara con un superávit de 1,859 md en el mismo mes de 2018. Para 2019 en su conjunto, la balanza comercial registró un superávit de 5,820 millones de dólares, el primero desde 2012. El resultado obedeció a un mayor superávit en la balanza no petrolera, el cual pasó de 9,543 md a 27,042 md, y a una reducción del déficit de la balanza petrolera de (-) 23,160 md en 2018 a (-) 21,222 md en 2019. El superávit desafortunadamente no obedece a razones de competitividad sino más bien refleja la debilidad de la economía mexicana.



Se superan metas fiscales de 2019, gracias al FEIP

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



Al lograrse un superávit primario (ingresos menos gastos sin considerar el servicio de deuda) fue posible disminuir el nivel de endeudamiento como porcentaje del PIB en 0.2 por ciento a 44.7 por ciento entre 2018 y 2019.

Sin embargo, las metas se mejoraron gracias al uso de los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos del gobierno federal en el ejercicio fiscal 2019. El año pasado los ingresos tributarios resultaron inferiores a los programados en (-) 108.7 mil millones de pesos y los petroleros en (-) 89.9 mil mdp, y para compensar se utilizó un monto del FEIP de 125 mil mdp (ahora el saldo del FEIP es de 158.5 mil mdp, el cual muy probablemente se utilizará en 2020 dada la debilidad económica).

La meta oficial para 2020 es lograr un superávit primario equivalente a 0.7 por ciento del PIB.

Estados Unidos

FED: la postura monetaria actual es apropiada

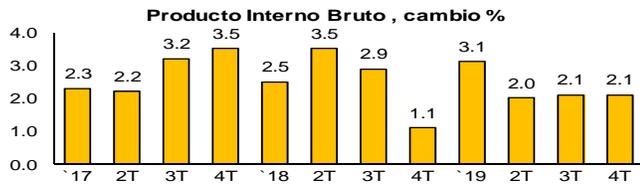
Con un tono ligeramente más *dovish*, dado que el gasto de las familias se moderó en las últimas semanas y preocupación de la baja inflación, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener su rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 1.50 y 1.75 por ciento, y considera que la actual postura en política monetaria es apropiada, lo que sugiere que mantendrá su pausa en los ajustes de tasas de interés al menos por varios meses más. La decisión fue unánime.

En su conferencia de prensa Powell mencionó dos preocupaciones que refuerzan una postura monetaria laxa:

- La baja inflación: "es necesario que regrese al objetivo simétrico de 2 por ciento".
- Nuevos riesgos para el crecimiento global: el coronavirus y las tensiones sociales en algunos países de América Latina.

La economía crece a ritmo sólido

El crecimiento del producto interno bruto en el cuarto trimestre del año fue de 2.1 por ciento, según cifras oportunas, mismo crecimiento que el trimestre previo y superior a su potencial, el cual se estima en 1.9 por ciento.



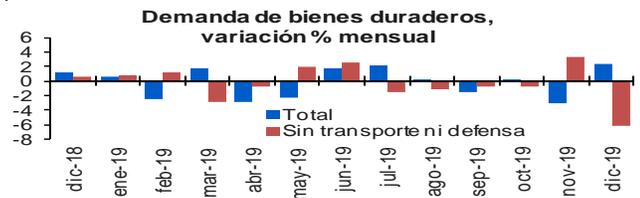
Aumenta moderadamente el gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo creció 0.3 por ciento en diciembre, gracias a que el ingreso personal disponible aumentó 0.2 por ciento y a una ligera disminución en la tasa de ahorro a 7.6 de 7.8 por ciento en noviembre.



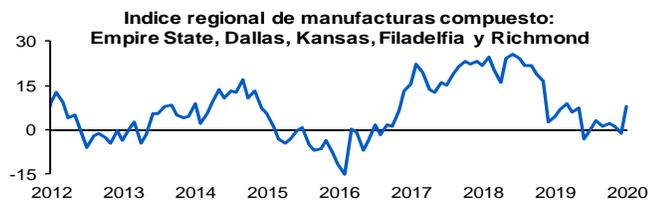
Gasto en defensa impulsa demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos subió 2.4 por ciento en diciembre respecto a noviembre. El rubro de transporte aumentó 7.6 por ciento y el de defensa subió 90.0 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda cayó (-) 6.1 por ciento. En su variación anual, la demanda cayó (-) 3.7 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa bajó (-) 4.7 por ciento.



Mayor dinamismo en el sector manufacturero

El promedio de cinco índices manufactureros, Empire State, Kansas, Dallas, Richmond y Filadelfia, reflejan un repunte en el crecimiento en el sector en el mes de enero.



Fortaleza en la venta de casas nuevas

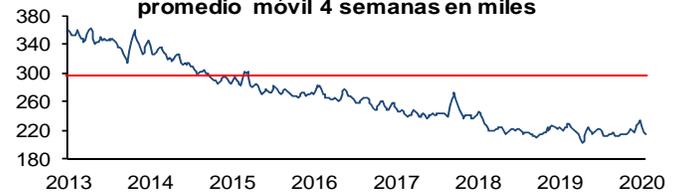
La venta de casas nuevas bajó (-) 0.4 por ciento en diciembre, después de haber caído (-) 1.1 por ciento en noviembre, para una tasa anual de 694 mil. En su variación anual la venta de casas nuevas aumentó 23.0 por ciento.



Mercado laboral muy fuerte

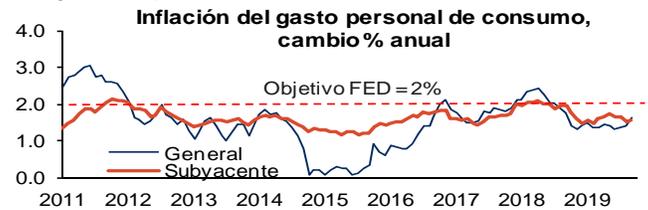
Los reclamos de seguro de desempleo decrecieron en (-) 7 mil entre el 18 y el 25 de enero, para ubicarse en 216 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 1.7 mil a 215 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte

Solicitudes seguro de desempleo, promedio móvil 4 semanas en miles



La inflación permanece debajo de objetivo

En 2019, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.6 por ciento, mismo nivel que también registró la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía. El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Mejora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board registró un alza en enero a 131.6 de 128.2 en diciembre, mientras que el Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 99.3 en diciembre a 99.8 en enero, anticipando que la expansión de la economía continuará.



Perspectivas

Menor crecimiento global por el brote y expansión del coronavirus. Zhang Ming, un economista del Academy of Social Sciences de China, un centro muy importante y prestigiado de investigación, estimó que el virus podría provocar que el crecimiento de China en el primer trimestre de 2020 sea inferior a 5 por ciento frente a 6.1 por ciento registrado en 2019. El supuesto de este economista es que el coronavirus alcanzará su punto más álgido a mediados de febrero y perderá fuerza a finales de marzo. Para este economista, el impacto del coronavirus en la economía china podría ser significativamente más grande que el del SARS (Severe Acute Respiratory Syndrome) en 2002-2003. Al día 31 de enero, se habían contagiado 9,776 personas por el coronavirus, de las cuales 213 murieron.

El coronavirus seguramente restará algunas décimas al crecimiento global (el FMI estima que, medido por el PIB nominal, China ocupa el segundo lugar a nivel mundial con una participación del 16.3 por ciento y medido a través de la paridad del poder adquisitivo ocupa el primer lugar con 19.3 por ciento del total). Recordamos que el Fondo Monetario Internacional estima que la economía global crecerá este año 3.3 por ciento, frente a 2.9 por ciento de 2018. Pero como el mismo FMI ha advertido: "con un crecimiento de 3 por ciento, no hay espacio para errores de política".

El impacto del coronavirus en la economía también podría acarrear un cambio en la postura monetaria de la FED. De hecho, la probabilidad de un recorte en la tasa de fondos federales para la segunda mitad de este año está aumentando.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

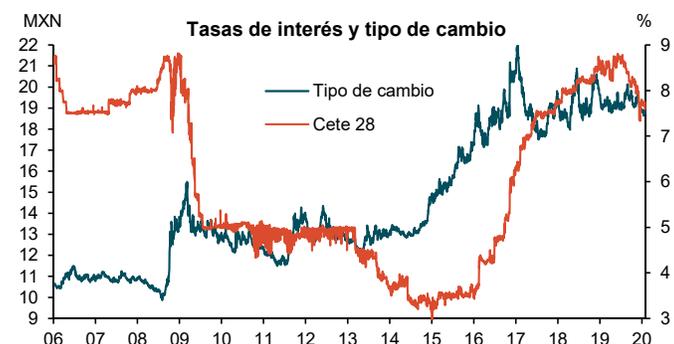
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 5 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días en donde resaltó la baja del último en 21 puntos base. La relación demanda oferta fue elevada para todos los plazos resultando en 3.8 veces para el cete de 28 días, 4.2 veces para el cete de 91 días y 3.2 veces para los cetes de 182 y 364 días respectivamente.

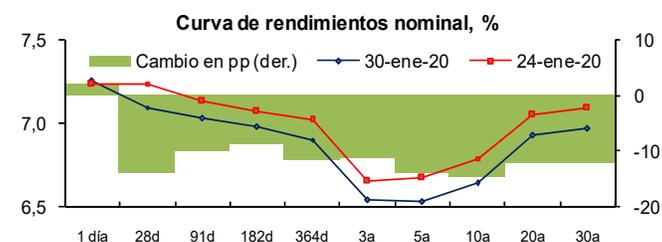
Tasas de interés de la Subasta 5 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.05	7.04	-0.01
Cete 91d	7.11	7.08	-0.03
Cete 182d	7.08	7.03	-0.05
Cete 364d	7.18	6.97	-0.21
Bono 20 años	7.11	7.01	-0.10
Udi 30 años	3.44	3.33	-0.11
Bondes D 5a	0.13	0.13	0.00
BPAG28 3a	0.09	0.09	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.15	0.01



Mercado Secundario

En la semana del 24 al 30 de enero la curva de rendimientos mostró baja generalizada. Las razones detrás de esto son: apreciación del peso por la firma del T-MEC en Washington y la expectativa de un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-ene	30-ene	Var pp.	24-ene	30-ene	Var pp.
1	7.23	7.70	0.47	7.24	7.31	0.07
28	7.25	7.09	-0.16	7.43	7.30	-0.13
91	7.13	7.04	-0.09	7.34	7.28	-0.06
182	7.07	6.98	-0.09	7.22	7.14	-0.08
364	7.02	6.91	-0.11	7.13	7.02	-0.11

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.2	-	-
Cete 28	28.0	0.8	-
Fondeo MD	(4.8)	(59.3)	1.8

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

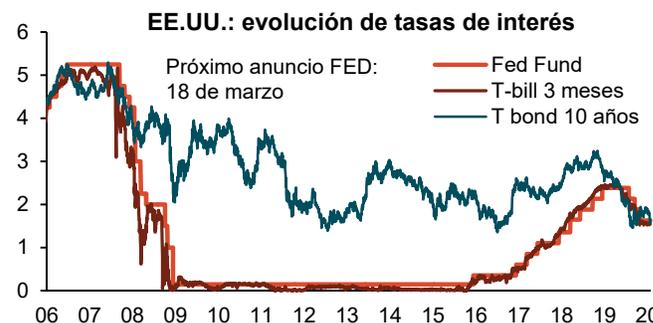
Estados Unidos

El pasado miércoles 29 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) dio su anuncio de política monetaria en donde se decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango 1.5 a 1.75 por ciento. La decisión fue unánime. Resaltó lo siguiente:

- Los miembros del Comité consideran que la postura monetaria es apropiada para continuar la expansión económica, un mercado laboral fuerte y lograr que la inflación regrese al objetivo simétrico de 2 por ciento.

- Jerome Powell presidente de la FED dio una conferencia de prensa en donde sugirió que se mantendrá el rango de la tasa de fondos federales sin cambios durante algún tiempo y que el reciente brote de Coronavirus en China representa un nuevo riesgo global.

- Respecto al balance Powell señaló que el monto mínimo de reservas de instituciones financieras que depositan en la FED es de 1.5 trillones de dólares, además de que comentó que continuarán con las compras de papeles del Tesoro hasta finales de abril para dar liquidez al mercado de dinero.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.57	1.62	1.83	2.28
24-ene	1.53	1.49	1.51	1.69	2.14
31-ene	1.57	1.41	1.41	1.59	2.06
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

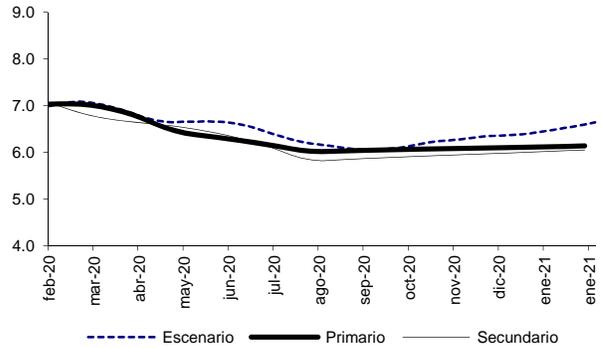
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 18 de marzo. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: El consenso es un recorte 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.

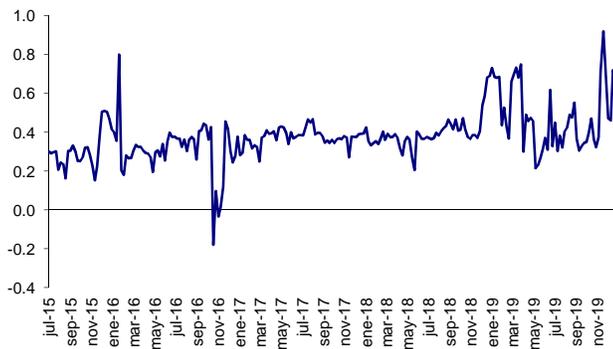
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



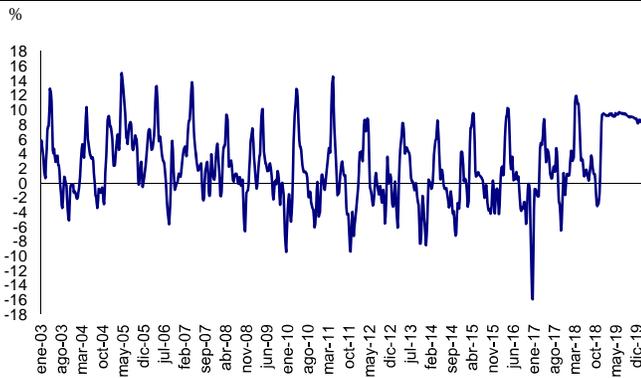
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



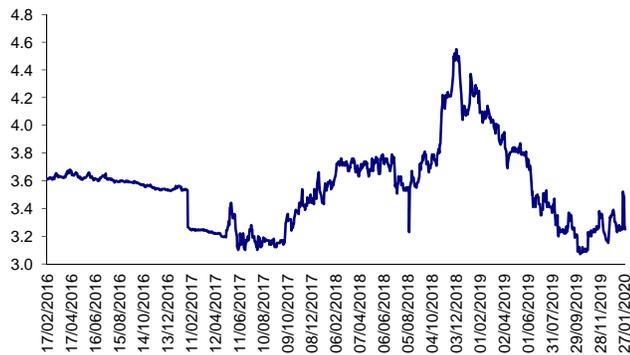
Tasas Reales CETE 28



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.)	0.0%	2.4%	0.4%	1.8%	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%	0.7%	1.8%	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	-0.9%	2.8%	3.6%	4.5%	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	4.3%	2.5%	2.6%	2.0%	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	3,068	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	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,739,136	1,717,249	1,706,778	1,684,115	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	183,179	184,089	188,679	188,842	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	181,177	181,133	181,210	182,403	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.25	7.26	7.00	7.05	7.04
CETES Secundario 28 días	8.07	7.23	7.19	7.18	7.24	7.09
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.46	3.61	3.61	3.54	3.39
AB 28 días	8.31	7.38	7.34	7.33	7.43	7.30
TIIIE 28 días	8.59	7.55	7.54	7.53	7.52	7.50
Bono 10 años	8.67	6.78	6.83	6.82	6.79	6.64

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.90	1.84	1.82	1.80	1.76
T- Bills 3 meses	2.38	1.53	1.54	1.56	1.53	1.57
T- Bond 10 años	2.69	1.88	1.83	1.84	1.68	1.56
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.22	-0.23	-0.21	-0.33	-0.41

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	18.88	18.77	18.74	18.83	18.79
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	18.83	18.78	18.65	18.79	18.77
Yen por dólar	109.6	108.57	109.46	110.14	109.27	108.95
Dólar por euro	1.15	1.12	1.11	1.11	1.10	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.05	18.98	18.85	18.94	18.94
Junio 2020	21.43	19.31	19.21	19.10	19.19	19.19
Septiembre 2020	21.74	19.54	19.44	19.33	19.42	19.42
Diciembre 2020	21.12	19.05	18.98	18.85	18.94	18.94
Marzo 2021	22.41	20.01	19.92	19.81	19.91	19.91

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			
	31-ene	24-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.32	1.39	-0.07
UMS 26	2.79	2.92	-0.14
UMS 33	3.07	3.19	-0.13
UMS 44	3.81	3.98	-0.17
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.10	3.24	-0.14
BR GLB 34	4.17	4.28	-0.11
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	24.27	22.58	1.69
AR GLB 33	19.50	18.67	0.83
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.56	1.74	-0.18

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 %)



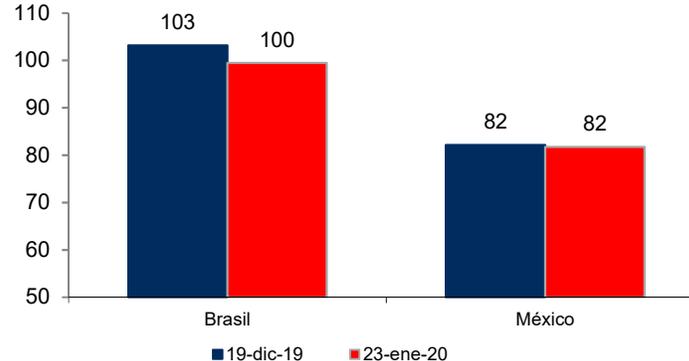
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

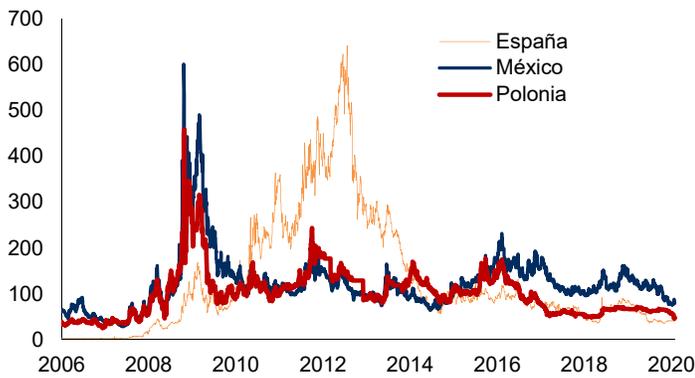


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



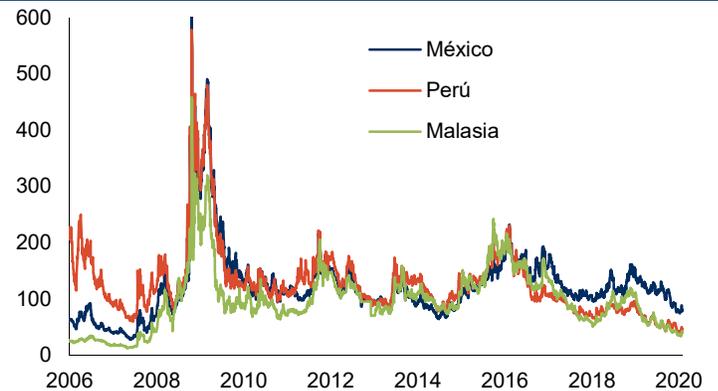
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



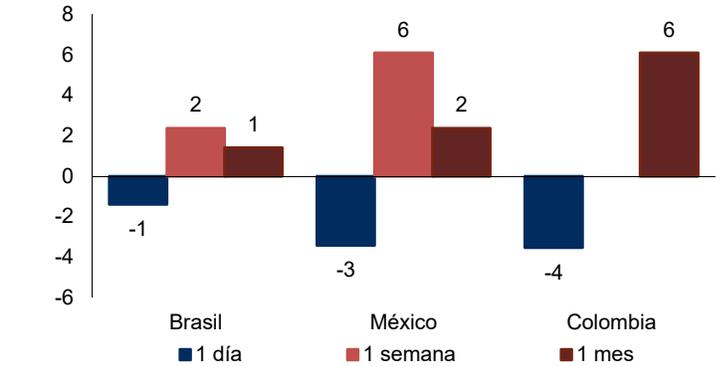
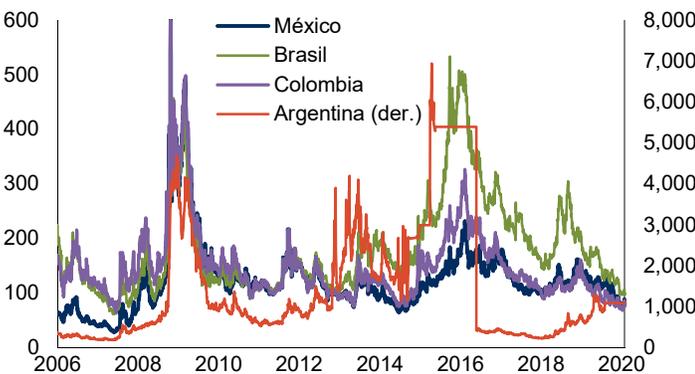
Países con calificación A3 (Moody's)

31-enero-2020



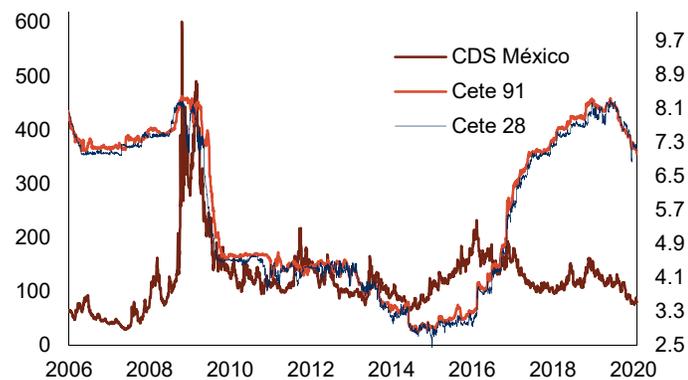
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

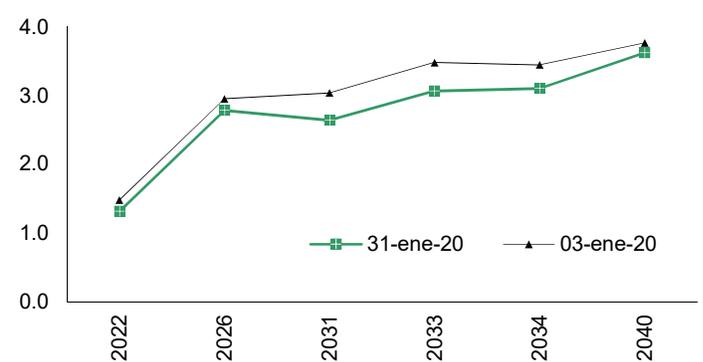
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	60.1	0.3	673	-3.4
Bra	-1	4.2	5.6	27228	-5.4
Mex	-3	18.7	-0.6	2393	3.6

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Aunque en el primer mes de 2020, el peso se apreció frente al dólar ligeramente, en 0.34 por ciento. En los últimos días se ha debilitado, al igual que el resto de las monedas emergentes, por la incertidumbre sobre el impacto del coronavirus. Esta situación se antoja temporal, una vez que los fundamentos continúan siendo sólidos: altas tasas de interés en términos reales, superávit en balanza comercial, cumplimiento de las metas fiscales, ratificación de calificación soberana por parte de Fitch y S&P y firma del T-MEC.

Expectativas de la paridad peso por dólar

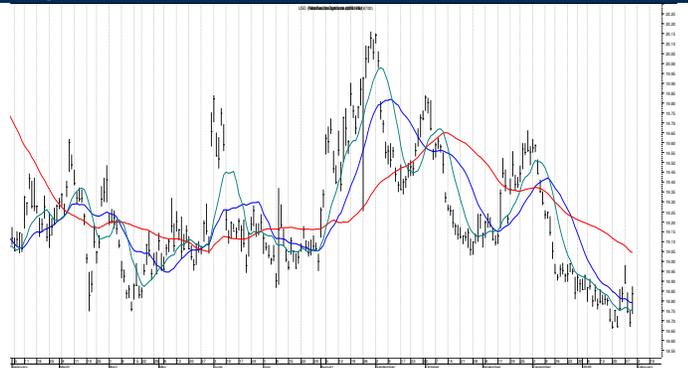
	2020	2021
Promedio	19.74	20.17
Mediana	19.75	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

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

Tipo de Cambio Diario

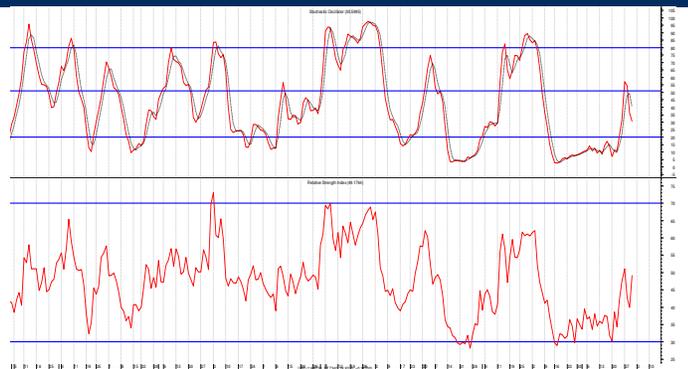
Soporte: 18.70 Resistencia: 19.00

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. La posibilidad (y necesidad) de un rebote dependen de cerrar sobre 19.00.



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

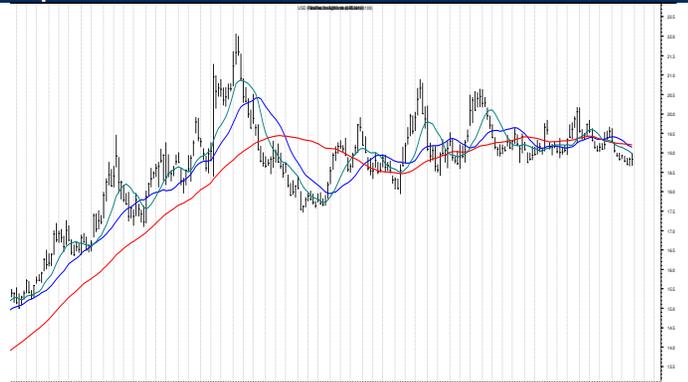
Una reacción al alza del precio (de 20 centavos o más), confirmaría la divergencia del oscilador en espera de un avance mayor (objetivos 19.26 y 19.40).



Tipo de Cambio Semanal

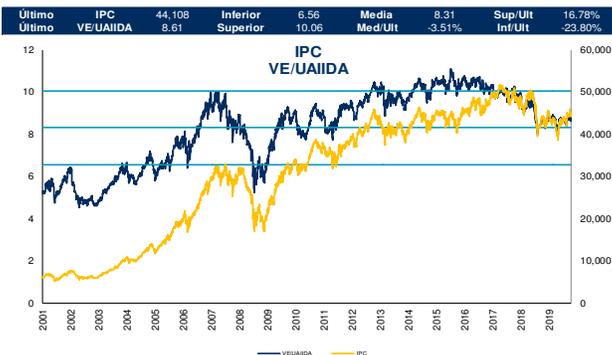
Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04

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



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando datos económicos, la firma del T-MEC por parte del presidente Trump y noticias en el sector energético. La economía presentó una variación del 0.0% año contra año en el último trimestre del 2019, finalizando el año con una contracción de 0.1% con base en cifras desestacionalizadas, según el INEGI. Este dato representa la primera contracción desde 2009 y fue provocada principalmente por las actividades secundarias (industriales), las cuales cayeron 1.5% en el cuarto trimestre. Los inversionistas mantienen la expectativa de crecimiento para este año entre el 0.8-1.2%. Por otro lado, el presidente Trump firmó la ley de implementación del T-MEC, cerrando el segundo proceso de ratificación que necesita el tratado para quedar vigente en los tres países. El lunes, el gobierno canadiense inició el proceso para presentar la moción para discutir el tratado en el Parlamento, en el cual se espera que no tenga contratiempos. El presidente López Obrador mencionó que con esto espera que las inversiones en el país muestren un repunte debido a la certidumbre que se les está intentando dar a los inversionistas. Finalmente, el director de PEMEX, Octavio Romero, mencionó que a finales de este mes se estará produciendo 1.745 millones de barriles diarios y que se estipula que para marzo esa cifra se elevará a 1.800 millones por los campos nuevos. Además, el presidente mencionó que se ha dialogado con la iniciativa privada sobre ciertos rubros en los cuales podría invertir, sin contemplar que puedan ser incluidos los farmouts. Los detalles se podrían dar a conocer en el anuncio del plan de infraestructura en el sector energético que presuntamente presentará el gobierno en el mes de febrero.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el avance del coronavirus a nivel global y los reportes trimestrales. En los últimos días ha continuado el avance del coronavirus, proveniente de Wuhan, China. Esta enfermedad superó los 9,500 contagios a lo largo del mundo, superando los niveles registrados por una enfermedad similar conocida como SARS hace 17 años, y provocando más de 200 muertes. La Organización Mundial de la Salud declaró emergencia sanitaria por este brote aunque no impuso restricciones a viajes o comercio, por ahora. Sin embargo, las autoridades chinas aplazaron los festejos del Año Nuevo Lunar hasta la mitad de febrero y varias empresas importantes de la talla de Honda, Starbucks, McDonald's han suspendido operaciones en dicho país. La preocupación de los inversionistas radica en cuál y qué tan prolongado será el impacto para la economía global. Por otro lado, la semana recién concluida destacó la entrega de resultados de las empresas tecnológicas. Apple registró un nivel récord de ventas apoyado en el recorte de US\$50 a su modelo base de iPhones, lo que brindó una expansión en volúmenes. Además, estuvo apoyado por el buen desempeño de sus accesorios, como AirPods y smartwatch, y de su nuevo servicio de streaming. Amazon también reportó un nivel récord en ventas comparadas año contra año y un crecimiento de 34% en las ventas de su servicio en la nube, lo cual ayudó a contrarrestar el aumento de 43% de costos debido a su nueva política de entregas al siguiente día para clientes Prime. Finalmente, Caterpillar mencionó que la demanda por equipo disminuyó en los últimos meses del año pasado y se espera que este deterioro continúe para el año en curso. Los ingresos de la compañía en 2019 cayeron 1.7% y se espera otra contracción en 2020.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,108	-2.29%	1.30%	1.30%
Máximo	44,830	-1.53%	2.57%	2.57%
Mínimo	44,079	-2.24%	1.47%	1.47%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,256	-2.53%	-0.99%	-0.99%
S&P 500	3,226	-2.12%	-0.16%	-0.16%
Nasdaq	9,151	-1.76%	1.99%	1.99%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
27/01/2020	44,808	44,039	44,134	126,493,148
28/01/2020	44,812	44,207	44,718	126,852,825
29/01/2020	45,199	44,684	45,133	166,379,848
30/01/2020	45,088	44,636	44,863	160,392,734
31/01/2020	44,830	44,079	44,108	312,206,863

AEROMEX: informó que su subsidiaria Aerovías de México anunció su intención de emisión de instrumentos de deuda en la modalidad de Senior Notes (las "Notas") de conformidad con la Regla 144A y con la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos de América y no se encontrarán registradas bajo dicha Ley de Valores de 1933; mismas que tendrán una calificación en nivel BB- Standard & Poor's y B2 Moody's, designando a Goldman Sachs y Morgan Stanley como agentes de colocación.

AMX: informó que su subsidiaria Teléfonos del Noroeste, S.A. de C.V. (Telnor) fue notificada de una resolución emitida por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), mediante la cual se le impone una multa de 1,311.8 millones MXN derivada de un procedimiento de sanción iniciado por el supuesto incumplimiento a la disponibilidad de información de cierta infraestructura pasiva (poste, ducto) en el sistema electrónico de gestión (SEG) utilizado para la contratación de servicios mayoristas a Telnor. América Móvil y Telnor no comparten la forma en que se desahogó el procedimiento, donde se advierten faltas importantes al debido proceso, ni la resolución aprobada por los Comisionados del IFT, y harán valer todos los medios legales a su alcance en contra de la misma.

BSMX: informó que su Consejo de Administración, entre otras resoluciones, manifestó su intención de proponer a Laura Diez Barroso Azcárraga como consejera y presidenta del Consejo de Administración, al concluir la gestión del Ing. Marcos Martínez Gavica en abril próximo.

GCC: anunció su compromiso de establecer objetivos para reducir la emisión de gases de efecto invernadero, de acuerdo a la ciencia del clima, sumándose a la iniciativa de Objetivos Basados en Ciencia (SBTi, por sus siglas en inglés). El compromiso es establecer objetivos científicos para la reducción de emisiones que estén alineados con el nivel de descarbonización requerido para mantener el aumento de la temperatura global muy por debajo de los 2 grados Celsius comparado con las temperaturas preindustriales, como se describe en el último informe especial del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés).

TLEVISA: anunció que por segundo año consecutivo fue seleccionada como una de las 5 empresas mexicanas incluidas en el Índice de Igualdad de Género (GEI, por sus siglas en inglés) de Bloomberg en 2020. Con esto, Bloomberg reconoce su compromiso con el avance en la igualdad de género y su esfuerzo continuo para construir una fuerza laboral diversa que promueve una cultura inclusiva.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	44,108	-2.29%	1.3%	1.3%	0.3%	7.81%	25.55%	18.90%	8.61	8.20	7.72
AEROMEX	14.26	-4.2%	-8.8%	-8.8%	-41.4%	-27.11%	14.99%	0.18%	4.78	5.00	4.60
ALFAA	14.14	-6.9%	-9.8%	-9.8%	-41.3%	16.72%	12.31%	6.79%	5.33	5.72	5.52
ALPEKA	17.72	-17.6%	-15.2%	-15.2%	-32.1%	16.14%	9.80%	6.93%	6.46	5.59	6.27
ALSEA	45.76	0.5%	-8.2%	-8.2%	-13.5%	-9.71%	20.07%	7.71%	8.22	12.40	11.05
AMXL	15.69	0.1%	3.9%	3.9%	2.5%	13.39%	30.21%	14.65%	6.38	6.55	6.27
ARA	4.16	-5.0%	-0.5%	-0.5%	-17.0%	17.89%	14.69%	11.85%	4.44	6.27	5.91
AC	107.01	1.1%	7.0%	7.0%	-3.8%	7.18%	17.36%	11.92%	9.68	9.79	8.98
ASUR	363.07	-3.7%	2.6%	2.6%	5.0%	5.41%	63.30%	52.19%	14.34	14.38	13.31
AUTLAN	8.79	-2.3%	-4.9%	-4.9%	-31.9%	9.33%	18.83%	5.99%	3.56	3.91	3.84
AXTEL	3.20	0.6%	4.2%	4.2%	7.4%	-30.69%	40.93%	3.66%	5.26	5.50	4.58
BBAJIO	31.16	-1.7%	-1.6%	-1.6%	-21.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.81	0.9%	-1.8%	-1.8%	-10.6%	7.26%	11.52%	7.00%	8.04	8.84	8.13
BOLSA	43.52	1.3%	5.3%	5.3%	13.9%	4.45%	56.75%	52.25%	11.85	12.94	11.99
CEMEXCPO	7.60	-3.2%	7.3%	7.3%	-26.4%	8.15%	15.63%	8.24%	7.97	7.20	6.83
CHDRAUIB	24.87	-2.6%	-8.3%	-8.3%	-32.9%	12.02%	6.61%	4.03%	6.77	7.13	6.70
GENTERA	21.28	-2.7%	9.3%	9.3%	52.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	35.04	0.7%	-0.3%	-0.3%	43.4%	4.10%	20.52%	18.40%	21.64	23.01	20.45
CULTIBA	12.30	8.0%	-19.9%	-19.9%	-18.3%	1.45%	9.16%	4.26%	23.78	n.a.	n.a.
KUOB	53.48	1.5%	-4.3%	-4.3%	22.9%	12.76%	16.04%	12.16%	9.59	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1383.14	-1.3%	-0.4%	-0.4%	33.4%	3.99%	16.02%	10.69%	22.22	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.01	-3.6%	2.4%	2.4%	-44.0%	5.13%	14.60%	6.72%	7.72	8.24	7.60
FEMSAUBD	170.37	-3.1%	-4.6%	-4.6%	-2.1%	4.87%	14.23%	9.14%	11.83	13.10	11.93
GAP	233.54	-2.6%	3.9%	3.9%	36.1%	4.79%	62.62%	51.62%	15.21	15.68	13.19
GCARSOA1	68.13	-5.1%	-2.4%	-2.4%	-9.1%	6.26%	13.99%	11.07%	12.69	13.31	12.82
GCC	97.92	-1.2%	-2.9%	-2.9%	-6.8%	9.28%	28.74%	18.61%	7.39	8.50	7.86
GFAMSA	4.17	3.5%	-6.5%	-6.5%	-51.7%	3.71%	11.53%	7.43%	20.21	20.84	19.97
GFINBURO	21.49	-11.3%	-7.3%	-7.3%	-22.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	116.09	1.4%	9.9%	9.9%	9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	50.46	-4.3%	-2.7%	-2.7%	10.2%	13.77%	42.29%	32.37%	6.66	6.66	6.19
GMXT	27.67	-1.2%	10.2%	10.2%	3.6%	9.74%	41.13%	27.88%	8.40	7.86	7.20
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	200.80	-3.0%	3.4%	3.4%	-13.8%	9.95%	15.94%	11.96%	8.67	8.96	8.53
GSANBOR	23.30	-4.1%	-4.9%	-4.9%	23.9%	9.11%	12.91%	9.17%	8.73	9.00	8.74
ICH	93.13	-0.9%	0.1%	0.1%	15.3%	9.48%	12.90%	9.60%	7.82	9.36	8.08
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.4%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	88.76	0.4%	-0.2%	-0.2%	18.2%	7.36%	55.56%	44.82%	13.02	11.48	10.38
KIMBERA	38.97	-1.0%	3.9%	3.9%	22.1%	0.15%	23.56%	19.22%	13.34	13.37	12.19
KOF	114.94	-2.7%	0.1%	0.1%	-3.8%	8.23%	18.86%	13.08%	8.10	8.77	8.20
LABB	22.38	5.5%	19.6%	19.6%	68.8%	7.16%	19.72%	18.70%	11.38	11.35	9.59
LACOMER	23.78	0.3%	1.7%	1.7%	21.0%	10.08%	8.93%	5.11%	5.53	6.56	5.59
LALA	16.94	-2.2%	3.7%	3.7%	-27.0%	8.11%	11.58%	7.88%	6.77	8.12	7.54
LIVEPOL	99.84	-1.5%	6.3%	6.3%	-20.3%	10.95%	15.64%	12.55%	7.62	n.a.	n.a.
MEGA	70.31	-5.0%	-9.2%	-9.2%	-18.2%	25.26%	47.77%	29.22%	2.59	2.80	2.60
MEXCHEM	44.21	-6.0%	9.6%	9.6%	-13.4%	n.a.	n.a.	n.a.	7.45	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.11	-4.9%	0.0%	0.0%	-37.3%	-39.34%	3.56%	-28.59%	76.22	7.64	4.01
NEMAK	7.83	-3.9%	-1.5%	-1.5%	-47.7%	18.50%	15.04%	7.66%	3.92	4.38	4.13
OMA	143.87	-0.7%	1.4%	1.4%	35.2%	8.09%	62.22%	57.32%	11.45	11.56	10.62
ORBIA	44.21	-6.0%	9.6%	9.6%	-13.4%	11.84%	19.02%	11.21%	7.45	7.66	7.18
PE&OLES	197.37	-1.2%	-0.4%	-0.4%	-24.4%	4.05%	21.49%	6.03%	6.97	7.15	5.59
PINFRA	203.86	-1.5%	5.3%	5.3%	4.5%	7.93%	60.64%	55.81%	11.05	14.38	12.75
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	69.9%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	27.09	-2.7%	4.9%	4.9%	-5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.30	-0.3%	1.2%	1.2%	7.5%	12.98%	12.30%	9.18%	5.25	7.21	6.01
SORIANAB	23.94	-0.6%	-5.9%	-5.9%	-11.2%	10.58%	7.60%	5.63%	7.20	7.55	7.30
TLEVISAC	41.83	-7.7%	-5.7%	-5.7%	-12.5%	5.89%	36.52%	15.80%	6.32	7.24	7.01
AZTECAC	0.79	-4.3%	9.4%	9.4%	-63.1%	2.94%	15.08%	9.08%	6.90	8.15	7.20
VESTA	34.62	1.5%	1.8%	1.8%	29.3%	7.42%	82.69%	81.94%	6.90	15.12	13.97
VITROA	41.32	0.0%	-2.0%	-2.0%	-21.5%	18.17%	16.14%	10.29%	4.50	n.a.	n.a.
VOLAR	24.65	11.8%	24.6%	24.6%	72.6%	43.40%	20.84%	8.33%	6.29	8.65	7.09
WALMEXV	54.85	-3.5%	1.3%	1.3%	9.3%	6.47%	10.87%	8.37%	14.26	14.40	13.25

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	1.74	2.85	16.25	18.11	15.55	n.a.	2.22	6,417,239	n.a.	
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.33	-3.89	-9.62	9.32	1.53	9,856	691	
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.04	9.07	7.83	13.82	1.02	71,479	5,055	
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	3.62	6.67	8.11	17.30	1.02	37,534	2,118	
ALSEA	4.19	4.05	10.54	58.75	44.93	30.41	10.68	4.28	38,302	837	
AMXL	2.34	2.08	4.29	18.12	15.37	12.82	2.87	5.48	1,036,033	66,031	
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.91	6.33	6.03	10.31	0.40	5,384	1,294	
AC	2.00	1.25	1.82	19.70	18.58	16.22	65.11	1.64	188,796	1,764	
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.21	19.75	18.04	100.67	3.61	108,921	300	
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	19.62	110.01	133.93	21.63	0.41	3,080	350	
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.50	-18.54	19.03	1.21	2.65	9,164	2,864	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.61	6.66	6.63	33.14	7.05	37,078	1,190	
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.60	23.39	19.59	16.37	2.07	159,015	4,703	
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.62	18.51	17.12	11.04	3.94	25,807	593	
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	17.23	12.08	10.78	12.46	0.61	115,045	15,137	
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	14.89	12.29	10.78	28.72	0.87	23,867	960	
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	12.14	n.a.	n.a.	12.28	1.73	34,570	1,625	
CUERVO	1.93	0.49	0.54	30.41	34.24	29.76	13.00	2.70	128,038	3,654	
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.49	n.a.	n.a.	23.56	0.52	8,826	718	
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.49	n.a.	n.a.	29.77	1.80	24,406	456	
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.72	n.a.	n.a.	416.49	3.32	322,800	233	
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-141.98	99.77	119.91	18.95	0.58	13,346	1,212	
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	22.87	25.00	20.77	72.54	2.35	609,622	3,578	
GAP	1.73	0.78	0.95	25.60	24.56	20.74	33.14	7.05	131,016	561	
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.70	n.a.	16.44	37.32	1.83	155,434	2,281	
GCC	2.61	1.54	2.38	17.70	301.36	272.55	61.62	1.59	32,562	333	
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-43.21	-92.59	39.83	10.40	0.40	2,376	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.01	9.79	8.09	22.26	0.97	142,622	6,637	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.16	9.30	8.76	67.18	1.73	334,740	2,883	
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.24	11.86	10.70	31.56	1.60	392,831	7,785	
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.24	0.93	0.76	33.53	4.47	113,463	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	18.35	17.30	15.51	61.24	3.28	84,888	423	
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.59	16.59	16.03	13.83	1.68	52,765	2,265	
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.97	19.28	14.58	82.04	1.14	40,658	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	16.92	16.23	15.13	64.41	1.38	136,160	1,534	
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.46	23.95	21.66	1.29	30.11	120,216	3,085	
KOF	2.11	1.25	1.80	15.28	17.45	16.01	58.57	1.96	241,470	2,101	
LABB	2.41	1.96	2.07	22.21	20.75	14.53	7.65	2.93	23,454	1,048	
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.52	11.50	10.14	49.48	0.48	10,920	459	
LALA	3.40	3.05	4.48	16.19	18.45	15.36	9.65	1.75	41,942	2,476	
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.21	n.a.	n.a.	76.93	1.30	134,005	1,342	
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.72	4.56	4.35	96.03	0.73	21,089	300	
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	21.40	n.a.	n.a.	24.19	1.83	92,841	2,100	
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.65	-5.67	23.36	4.98	0.62	7,916	2,545	
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.10	8.69	7.53	11.36	0.69	24,110	3,079	
OMA	0.92	0.25	0.28	17.28	17.32	15.64	22.86	6.29	56,652	394	
ORBIA	3.34	2.89	4.90	21.40	16.76	13.12	24.19	1.83	92,841	2,100	
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	73.45	632.20	394.85	180.47	1.09	78,450	397	
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.45	15.70	14.21	116.63	1.75	77,492	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.	73.45	4.26	4.00	0.09	0.10	90,012	3,323	
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.87	12.16	9.38	73.22	0.89	32,500	498	
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	12.96	12.68	10.29	34.96	0.68	43,089	1,800	
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	47.39	26.22	22.99	34.33	1.22	107,666	2,574	
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-9.00	13.19	20.77	1.24	0.64	1,718	2,164	
VESTA	6.12	5.17	5.22	-9.00	12.46	15.24	1.24	0.64	21,870	632	
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.30	n.a.	n.a.	59.46	0.69	19,981	484	
VOLAR	5.89	4.74	11.87	11.61	n.a.	n.a.	4.72	5.22	21,639	878	
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	24.92	24.39	22.52	9.17	5.98	957,758	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 44,108 con una variación de -2.29%.

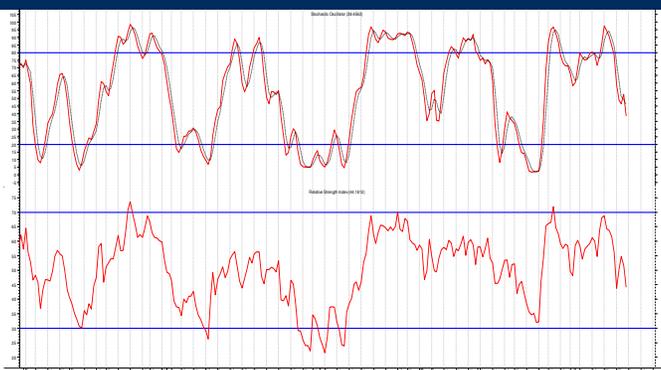
Se antoja complicado ir en contra sentido de los índices internacionales. Es por ello que la expectativa de romper los 46,000 para definir una nueva tendencia de alza se comienza a desvanecer. Si penetra 44,000 con dos o más cierres es altamente probable ir a los siguientes niveles en 43,440 y 43,000.

Soporte: 44,000 Resistencia: 46,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los osciladores de corto plazo está entrando a zona de sobre venta. Si se concretan los dos cierres por debajo de 44,000 será muy útil observar los estocásticos en el extremo inferior para tomar posiciones para aprovechar la volatilidad.



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:

27,987

Resistencia:

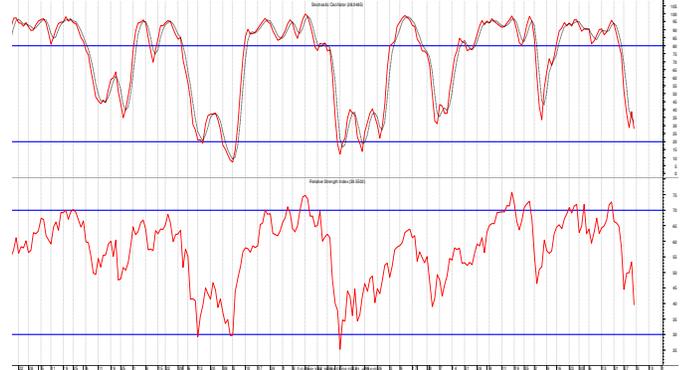
29,460

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, claramente se quedó corto de los 29,460 que habíamos marcado como requisito para continuar más allá el alza. Ahora ya inició la corrección que debe durar dos o tres semanas con objetivos posibles en la zona 27,987 y 27,559 (Fibonacci 38.2 y 50%).



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI semanal están ganando el espacio para una nueva subida más adelante. En corto plazo entran a zona de sobreventa y no volverán al extremo opuesto por algunos días.



S&P 500 semanal

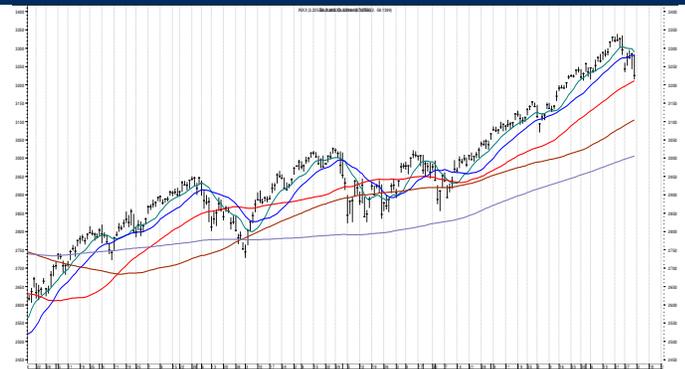
Soporte:

3,200

Resistencia:

3,400

Nuestro largamente esperado objetivo en 3,250 se logró. Esperamos ahora una toma de utilidades que consolide la subida. Es probable vivir esa corrección gran parte de Febrero con objetivo en la zona 3,146 y 3,086.



NASDAQ (COMPX)

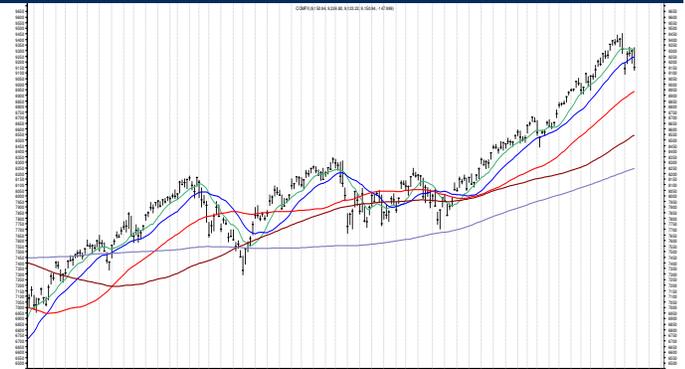
Soporte:

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. Por primera vez en varios meses se tendrá una corrección que limpie osciladores y permita otro avance más adelante. Los soportes a observar están en 8,800 y 8,650.



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

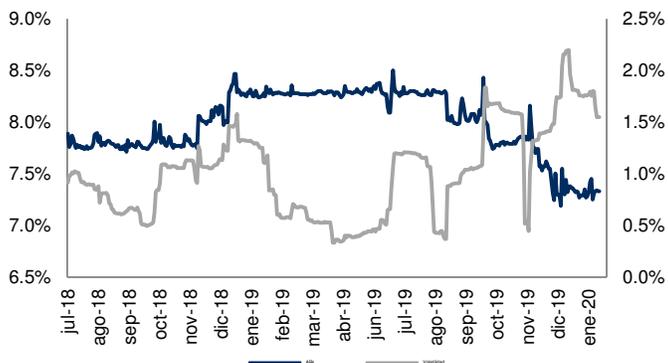
Aviso de Derechos

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

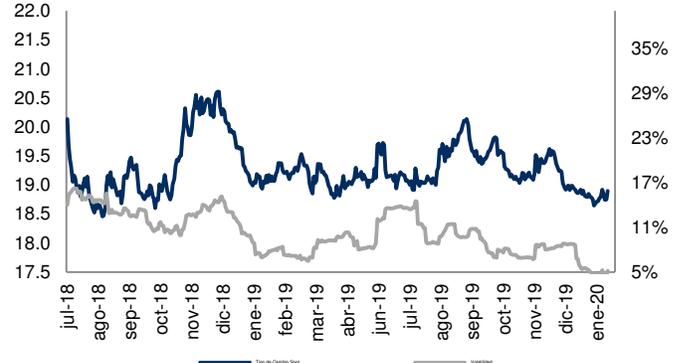


Monitor de Mercados Financieros

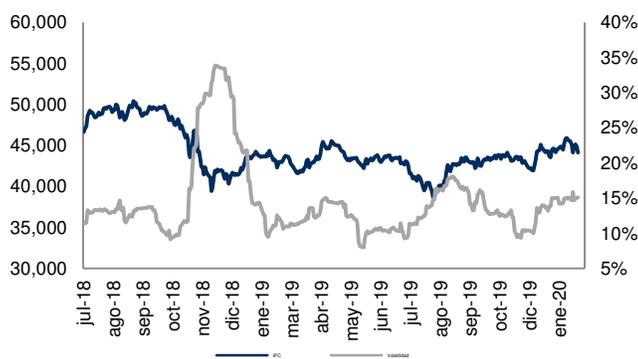
ABs y Volatilidad Cierre: 7.3% Volat: 1.5%



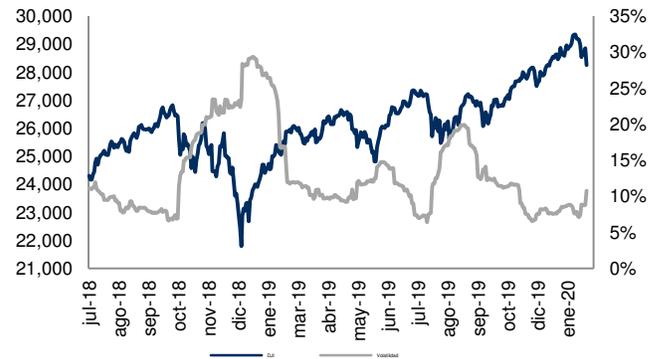
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.8950 Volat: 5.2%



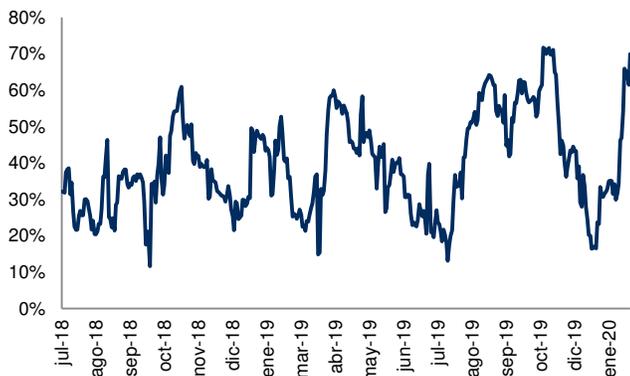
IPC y Volatilidad Cierre: 44,108.31 Volat: 15.1%



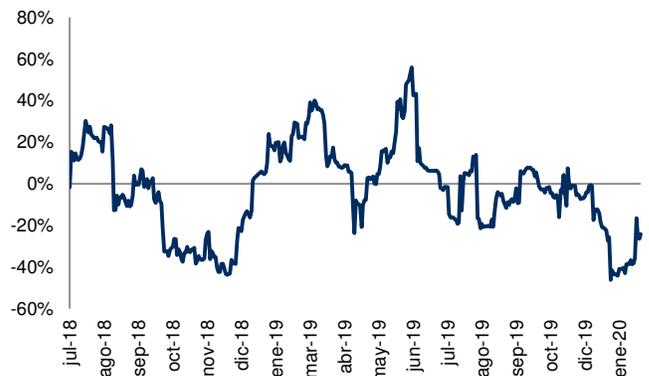
DJI y Volatilidad Cierre: 28,256.03 Volat: 10.8%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 69.9%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -24.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -55.3%

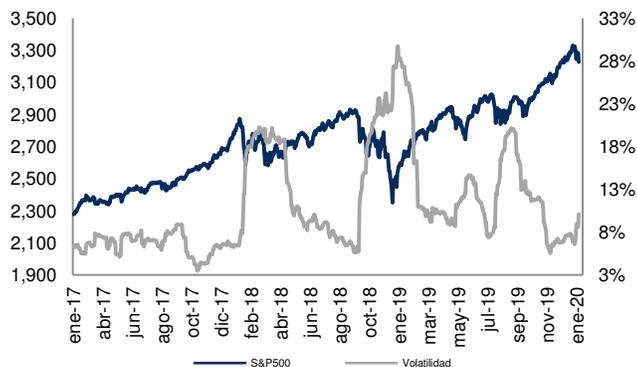


Correlación entre IPC y Abs Correl: 3.9%

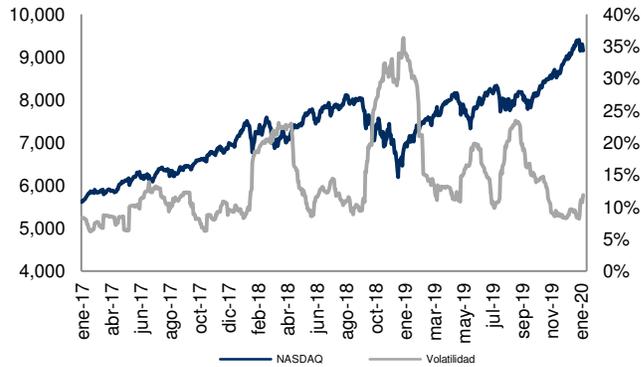


Monitor de Mercados

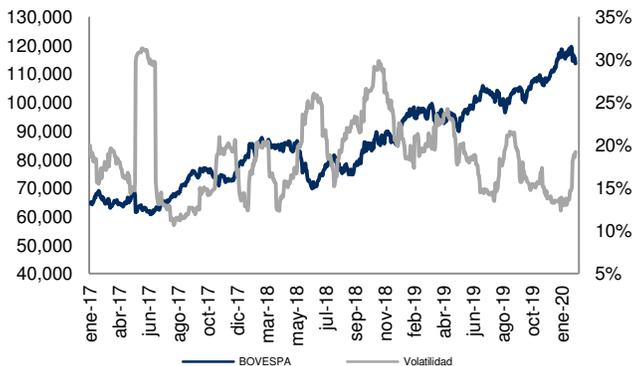
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,225.52 Volat: 10.1%



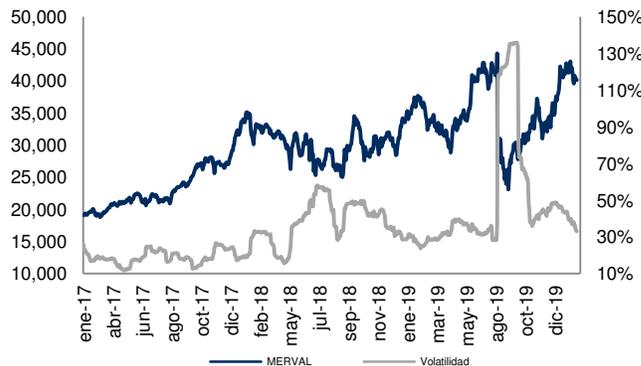
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,150.94 Volat: 11.8%



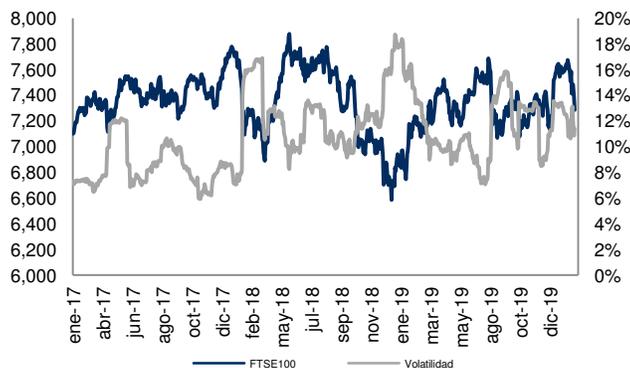
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 113,605.23 Volat: 19.2%



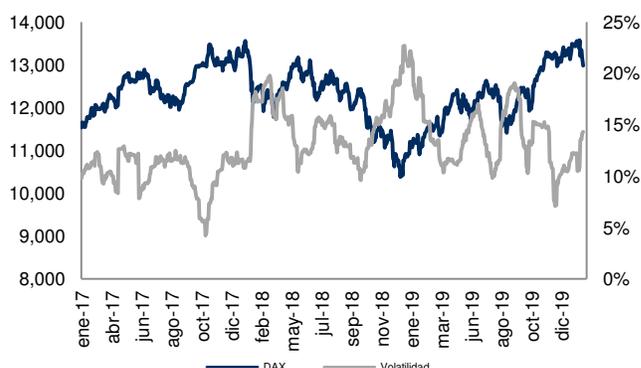
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 40,105.04 Volat: 33.1%



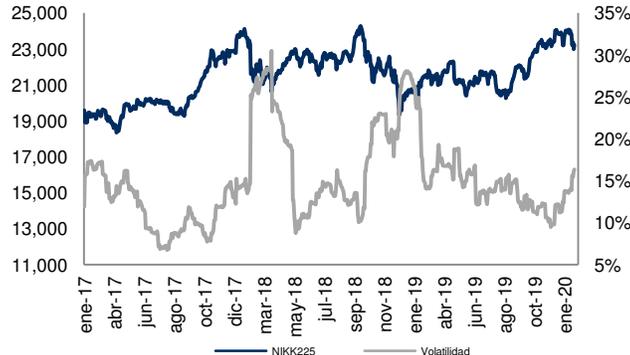
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,286.01 Volat: 11.4%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,981.97 Volat: 14.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,205.18 Volat: 16.3%



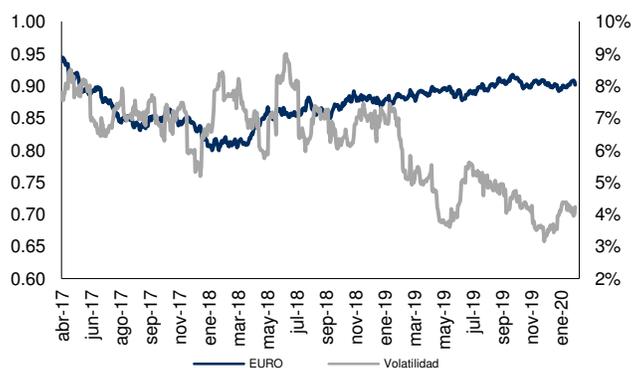
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.12%	-0.16%	-0.16%
NASDAQ	-1.76%	1.99%	1.99%
BOVESPA	-6.28%	-7.80%	-7.80%
MERVAL	0.20%	-4.24%	-4.24%
FTSE100	-3.05%	-3.73%	-3.73%
DAX	-3.83%	-3.09%	-3.09%
NIKK225	-1.79%	-1.64%	-1.64%
IPC	-2.67%	1.60%	1.60%
DJI	-2.53%	-0.99%	-0.99%
CAC40	-3.07%	-3.94%	-3.94%
HANGSENG	-5.77%	-6.35%	-6.35%
TSE300	-2.11%	-0.41%	-0.41%
IBEX	-1.47%	-2.97%	-2.97%

Cifras al 31 de enero de 2020. Índices en USD.

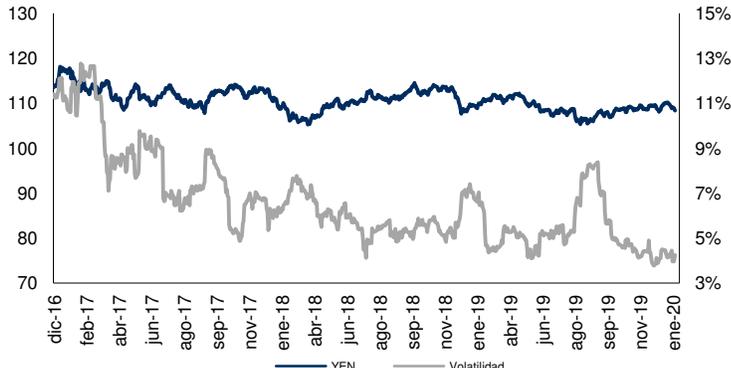


Monitor de Divisas

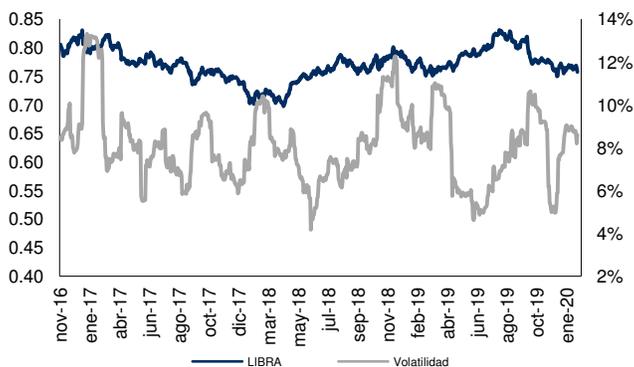
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 4.2%



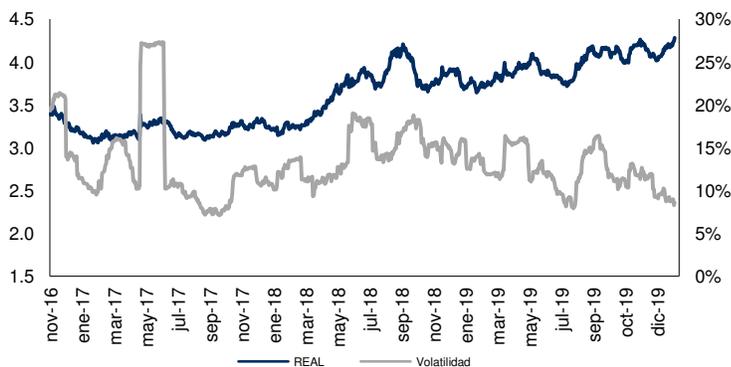
Yen Japonés (¥) Cierre: 108.34 Volat: 4.2%



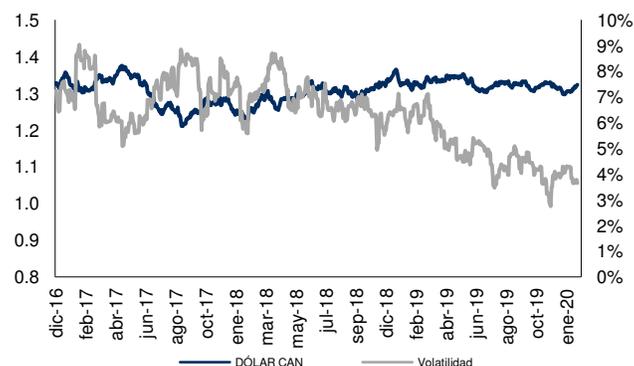
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 8.6%



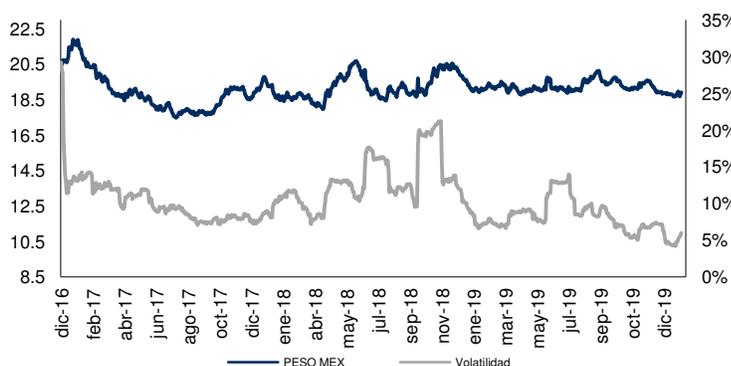
Real Brasileño Cierre: 4.28 Volat: 8.6%



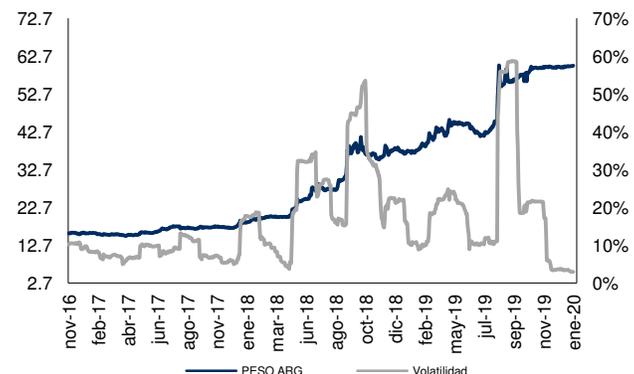
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 3.7%



Peso Mexicano Cierre: 18.92 Volat: 6.0%



Peso Argentino Cierre: 60.16 Volat: 2.9%



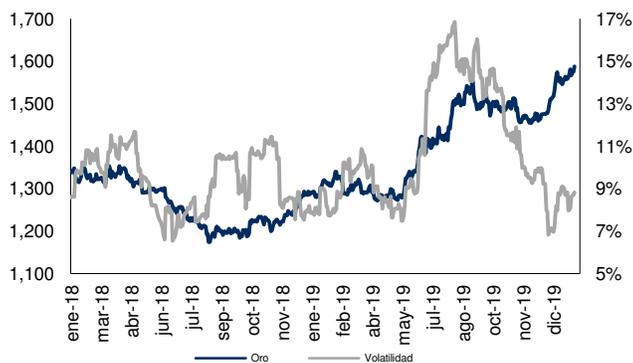
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	0.57%	-1.10%	-1.10%
Yen	108.34	0.84%	0.28%	0.28%
Libra	0.76	0.94%	-0.34%	-0.34%
Real	4.28	-2.35%	-6.14%	-6.14%
Dólar Can	1.32	-0.71%	-1.87%	-1.87%
Peso Mex	18.92	-0.35%	-0.31%	-0.31%
Peso Arg	60.16	-0.27%	-0.50%	-0.50%

Cifras al 31 de enero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

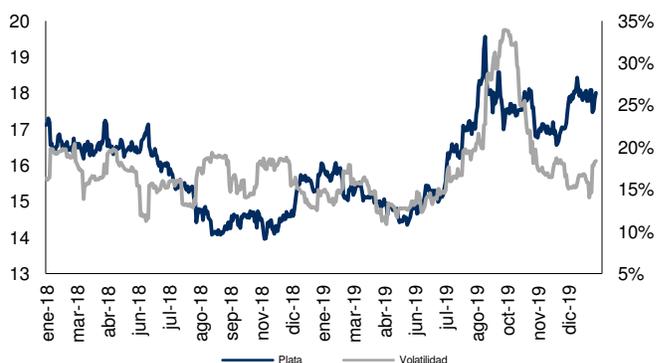


Monitor de Metales y Otros Commodities

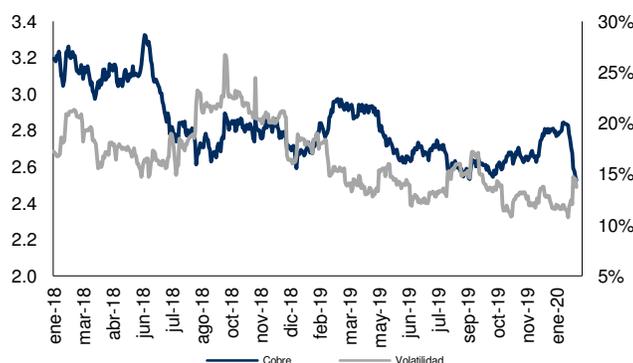
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,587.453 Volat: 8.8%



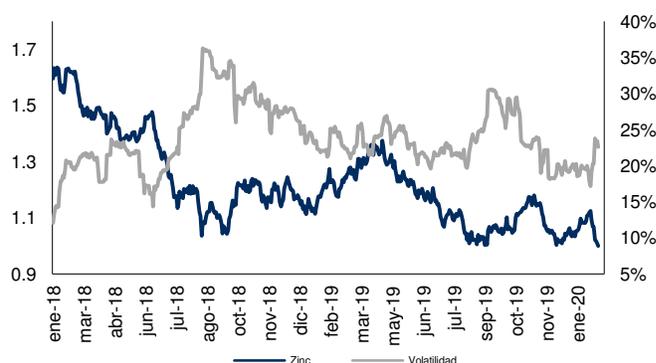
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.010 Volat: 18.4%



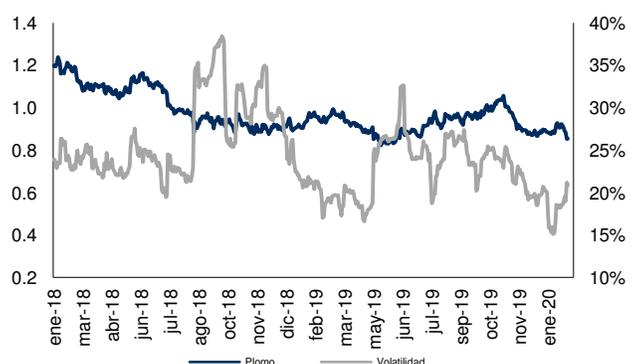
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.526 Volat: 13.7%



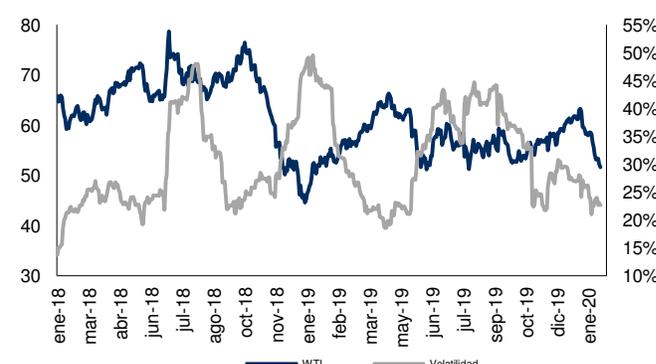
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.000 Volat: 22.6%



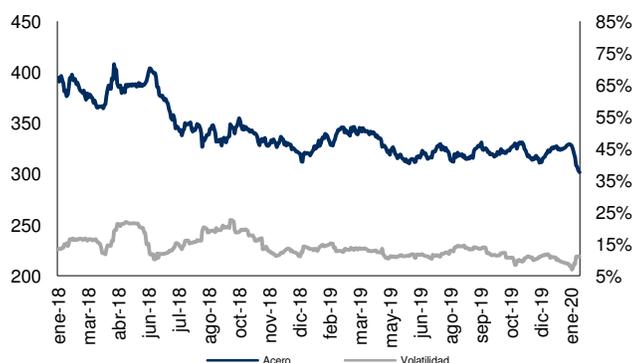
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.833 Volat: 20.9%



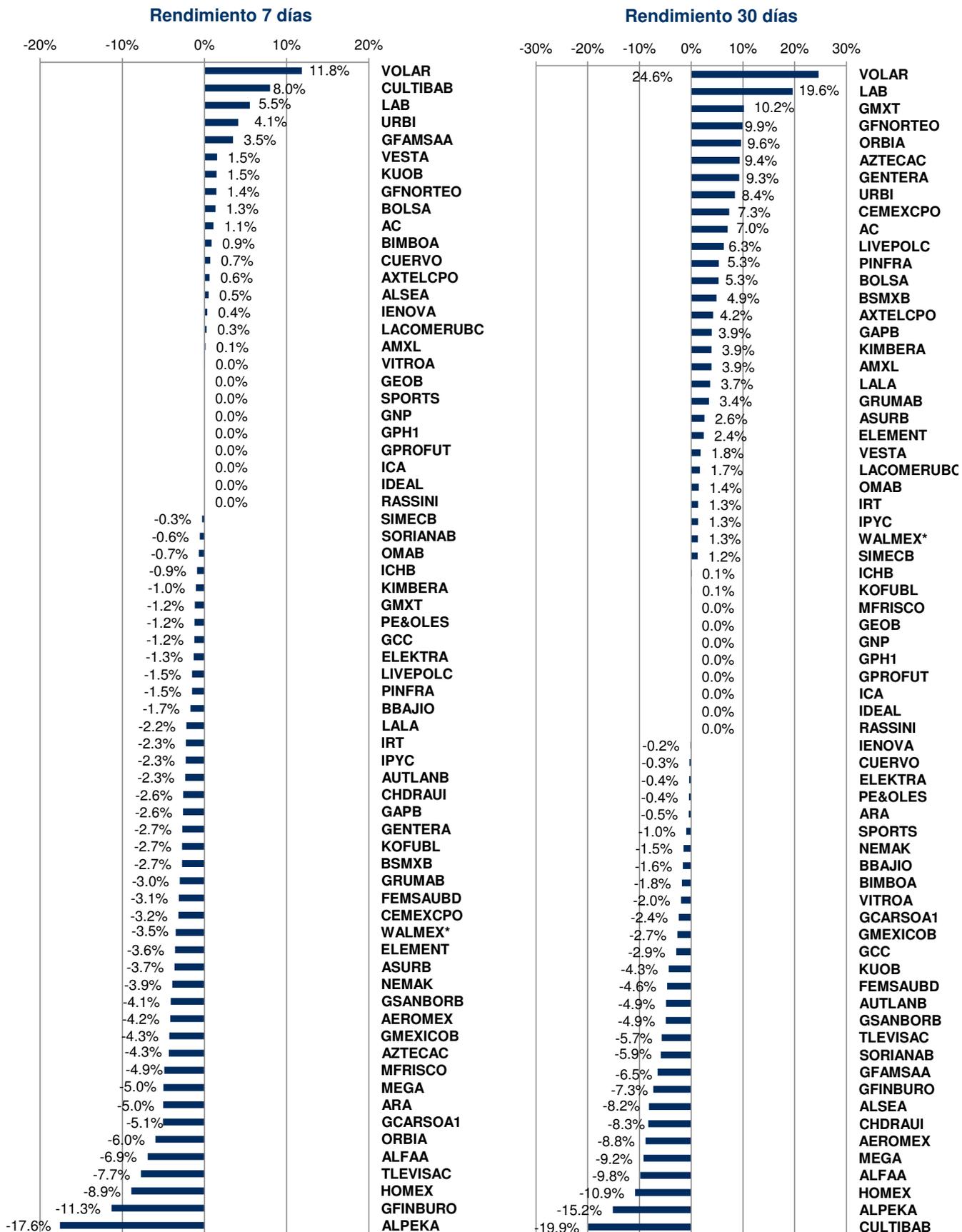
WTI (USD / barril) Cierre: 51.63 Volat: 22.7%



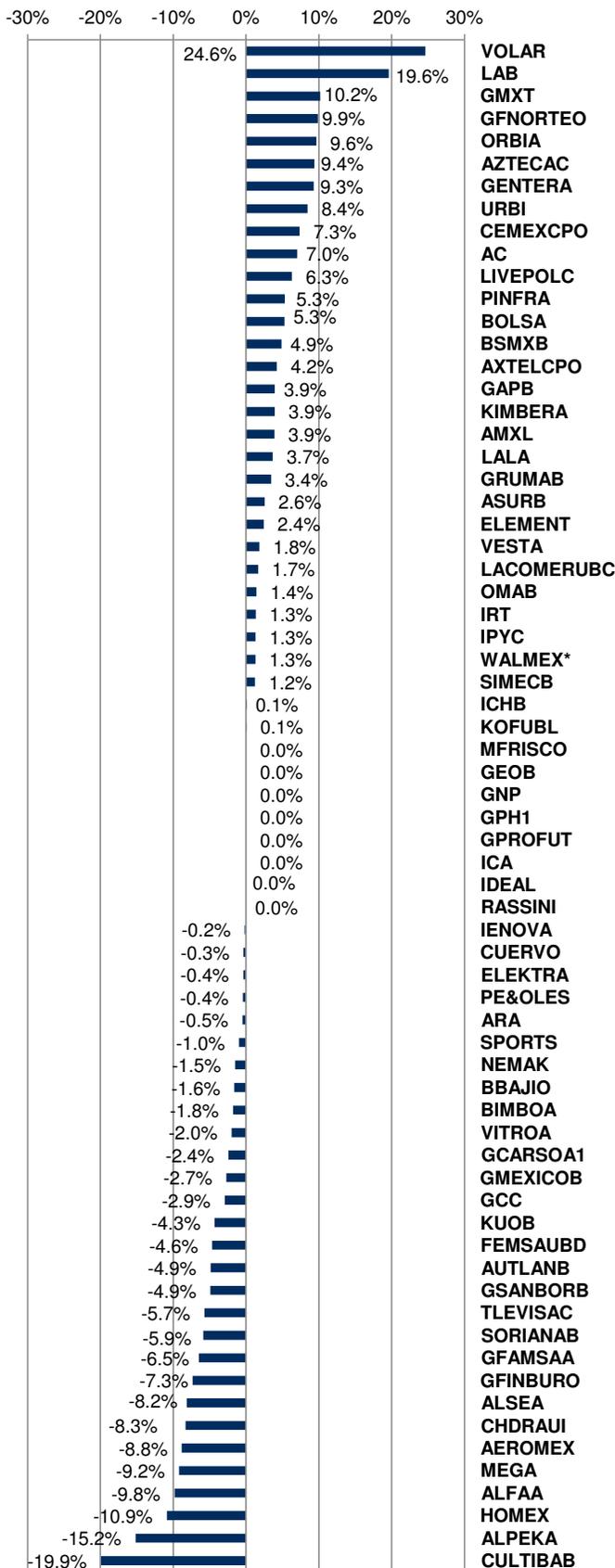
Acero (Indice) Cierre: 301.550 Volat: 10.6%



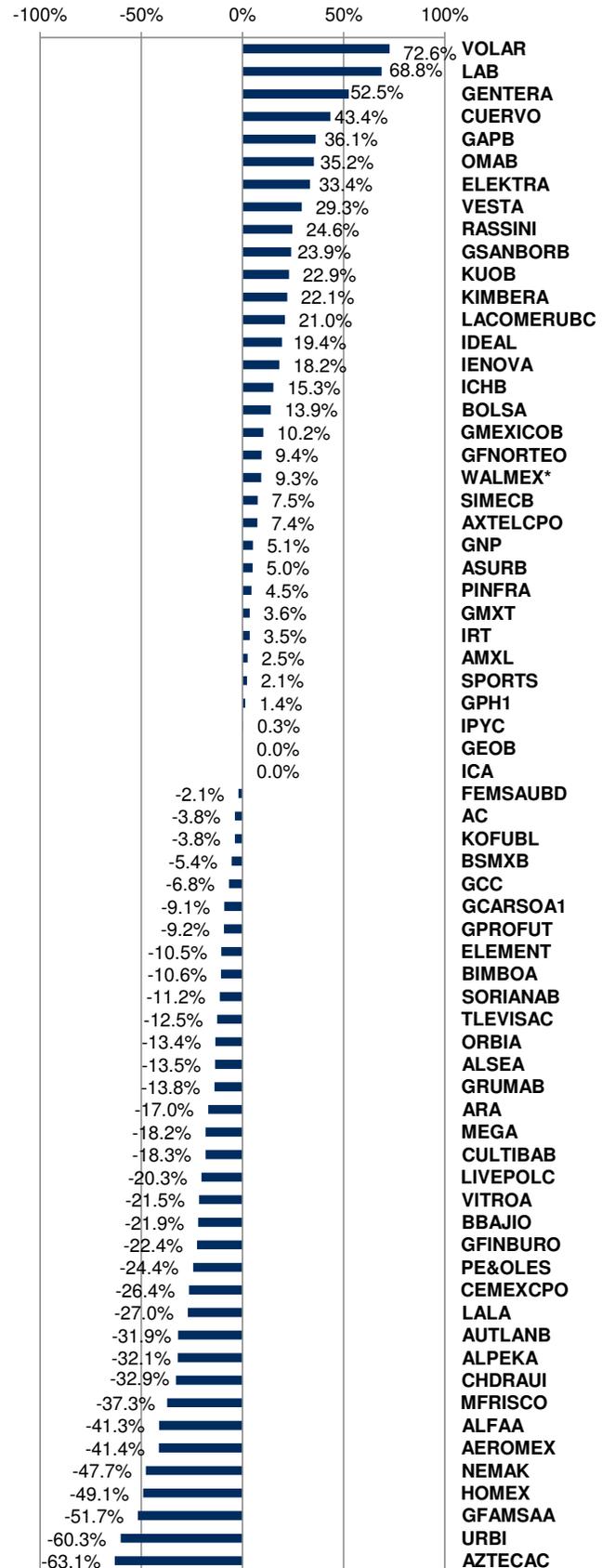
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1587.45	1.06%	4.62%	4.62%
Plata	18.01	-0.44%	0.95%	0.95%
Cobre	2.53	-6.51%	-10.13%	-10.13%
Plomo	0.83	-6.82%	-4.81%	-4.81%
Zinc	1.00	-6.44%	-4.65%	-4.65%
WTI	51.63	-4.64%	-15.58%	-15.58%
Acero	301.55	-4.60%	-6.99%	-6.99%



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%	3.50%	3.50%	4.84%
FondeoB	4.84%	4.89%	4.89%	6.08%
Diferencia	-1.38%	-1.39%	-1.39%	-1.24%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,146,776,701	954,395,403	192,381,298

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

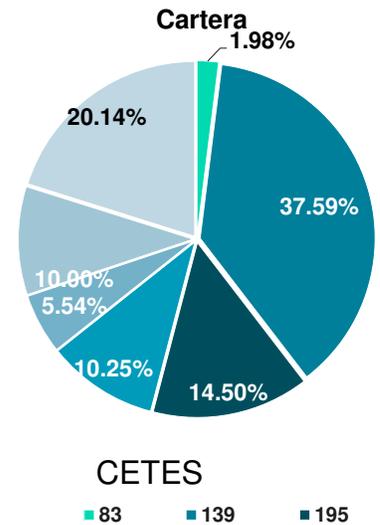
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.78%	5.22%	5.22%	6.09%

Duración

Fondo	Benchmark
159	270

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	645,003,015	540,593,715	104,409,300



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

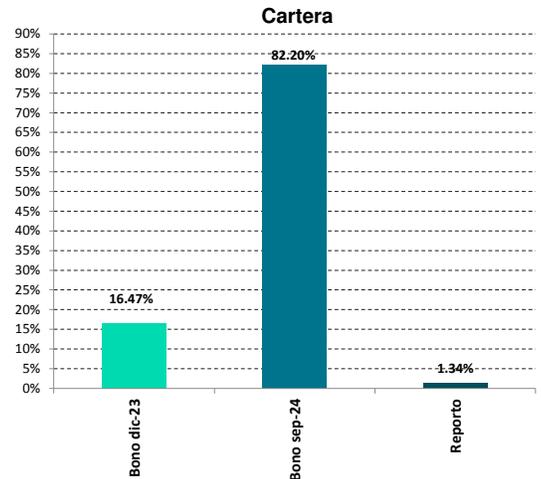
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	37.97%	11.79%	11.79%	11.25%
PiPG-Fix5A	37.99%	13.22%	13.22%	12.38%
Diferencia	-0.02%	-1.43%	-1.43%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1354

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	163,853,268	190,170,590



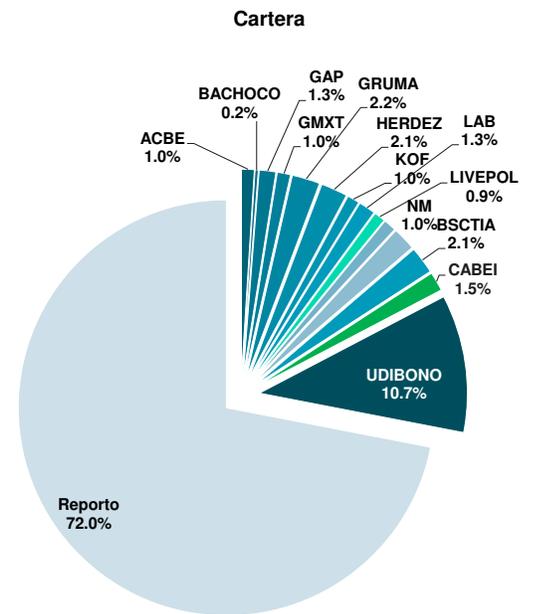
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.29%	6.66%	6.66%	7.51%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	147	166
Activos netos	3,890,318,222	3,786,249,668	104,068,554



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

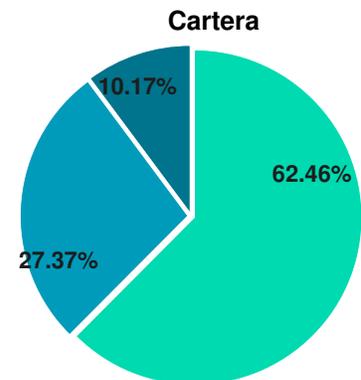
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	10.88%	12.41%	12.41%	6.08%
PiPG-Real3A	10.67%	14.36%	14.36%	7.12%
Diferencia	0.21%	-1.95%	-1.95%	-1.04%

	Fondo	Benchmark
	Duración	882

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	237,999,359	193,033,964
Inversión Deuda	89.83%	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 Cobertura

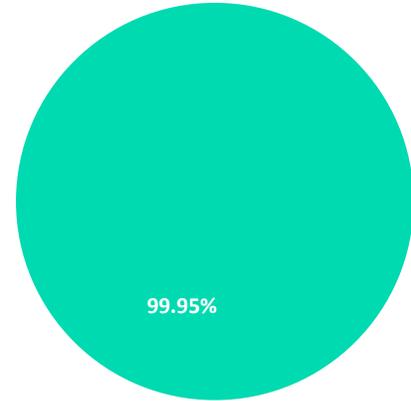
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	14.58%	-9.24%	-9.24%	-1.45%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	907,528,439	1,176,677,185	- 269,148,746
Inversión dólares	99.95%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

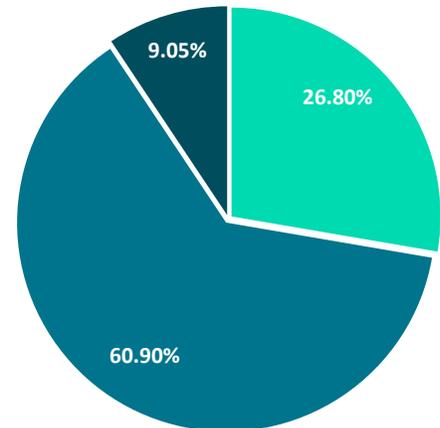
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	32.80%	2.99%	2.99%	5.49%
PIP-UMS-Dólar5A SP	32.38%	3.22%	3.22%	5.62%
Diferencia	0.42%	-0.23%	-0.23%	-0.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1127	1026

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,015,578	24,045,287	- 29,709
Inversión Deuda	87.70%	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 Dólares

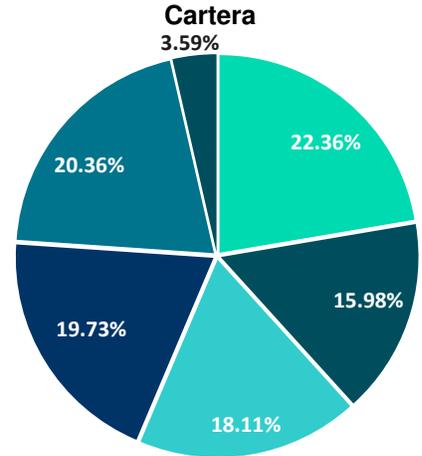
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	15.3%	-8.40%	-8.40%	NA

Duración **123**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,588,243,982	2,536,937,341	51,306,641
Inversión dólares	3.59%	3.36%	



- TBILD16
- TBILG47
- TBILM24
- TBILV23
- TBILZ37
- Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

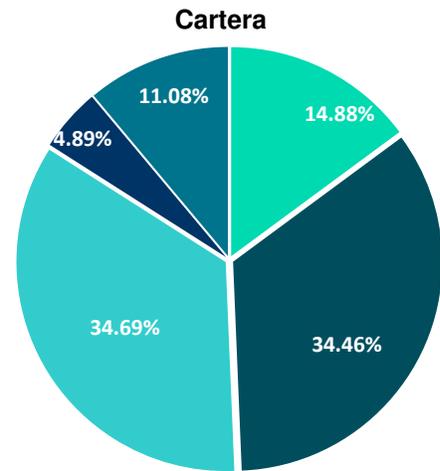
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.4%	13.56%	13.56%	7.60%

Duración **Fondo 1128**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,537,125	19,625,392	-88,267
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



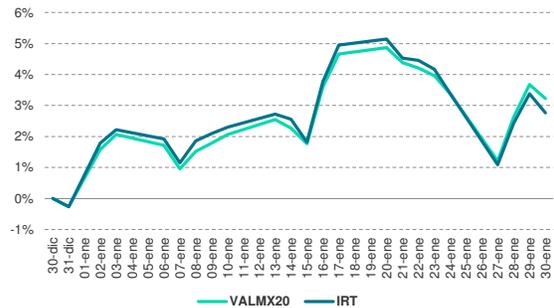
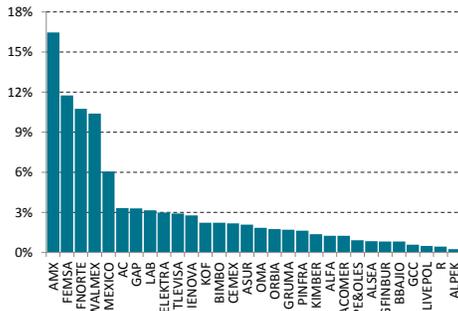
- UDI dic-20
- UDI jun-22
- UDI dic-25
- UDI nov-28
- Reporto

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.71%	3.22%	3.22%	3.66%

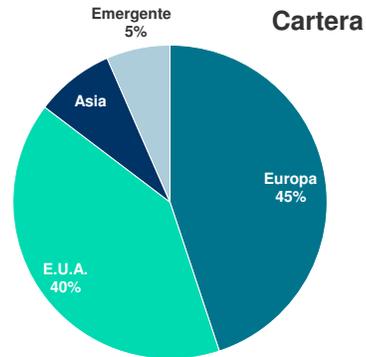
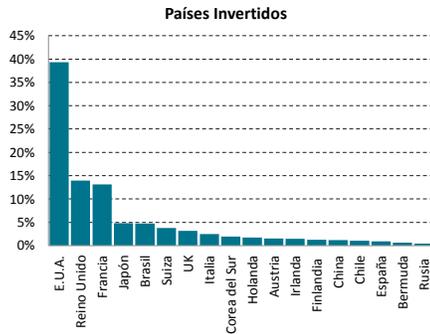
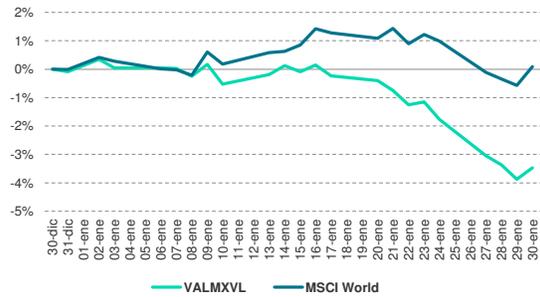
Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		264,771,028	263,121,474	251,252,331
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.35%	-3.48%	-3.48%

Activos Inversión	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		1,872,060,522	1,953,695,184	1,942,919,396
	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.



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

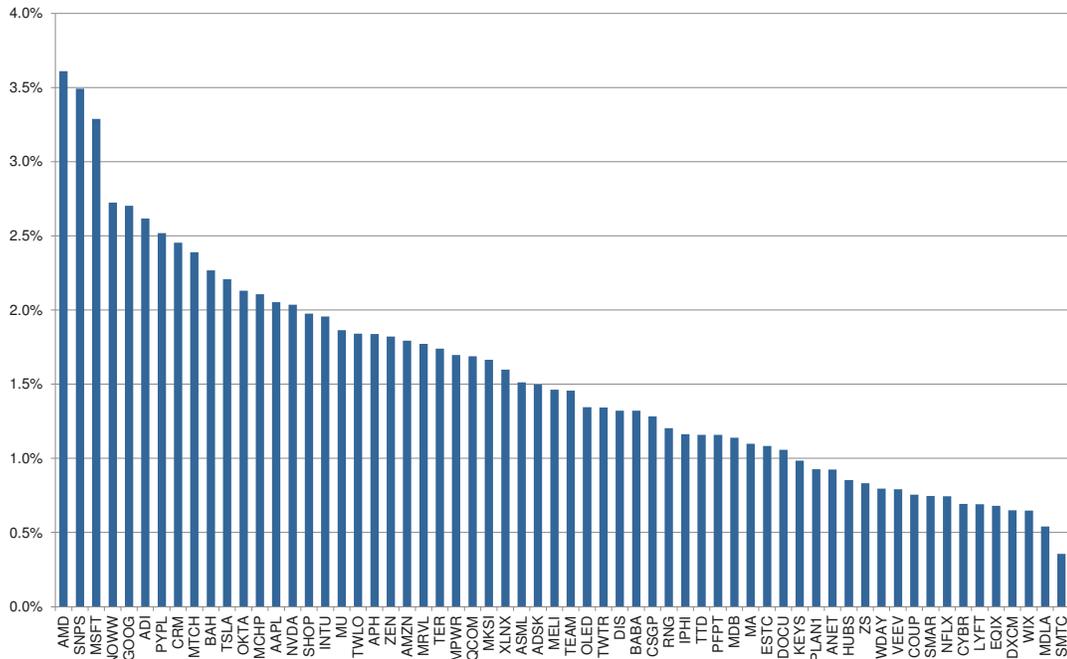
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.14%	6.41%	6.41%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	984,419,674	827,970,165	156,449,509
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



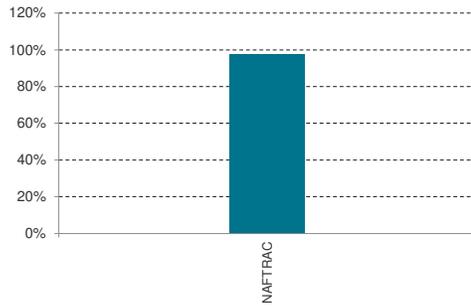
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.42%	2.22%	2.22%	5.37%

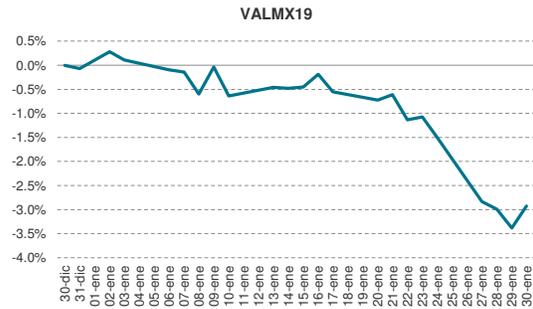
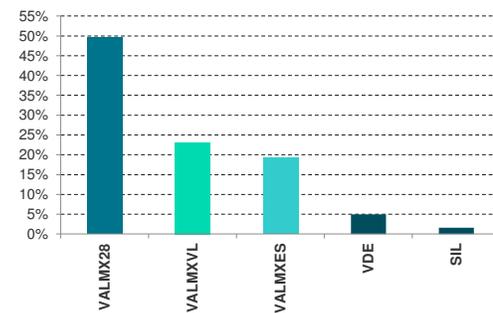
Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		1,855,970	1,811,327	1,790,197
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.87%	-2.92%	-2.92%	1.32%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	díc-19	nov-19	oct-19
		3,481,916,208	3,326,161,115	2,242,366,045
	100%	100%	100%	100%



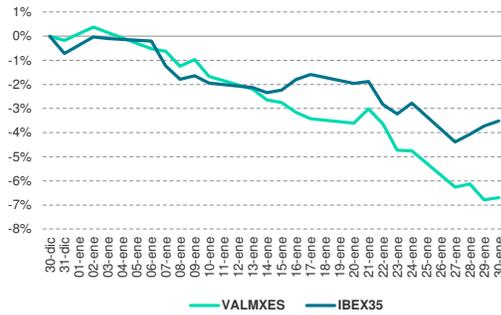
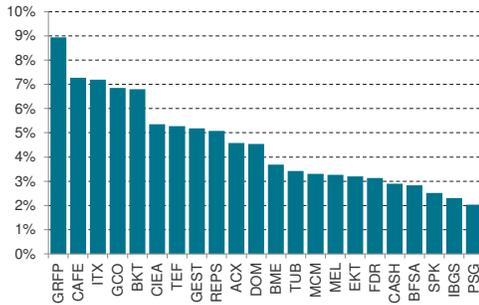
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.06%	-6.69%	-6.69%	-6.63%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		864,466,793	943,105,127	945,762,242
	100%	100%	100%	100%

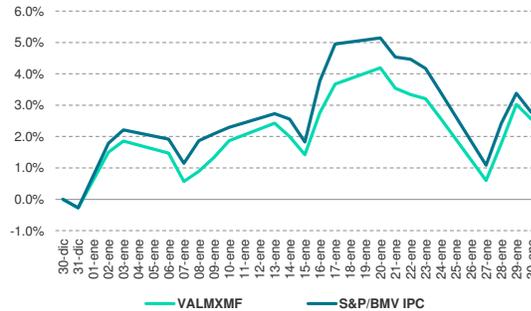
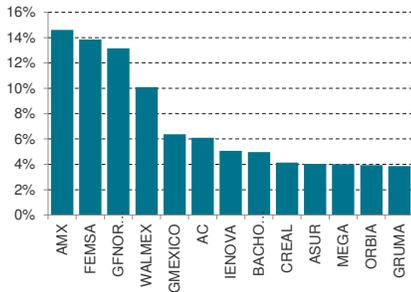


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.63%	2.55%	2.55%	4.38%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		95,294,710	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

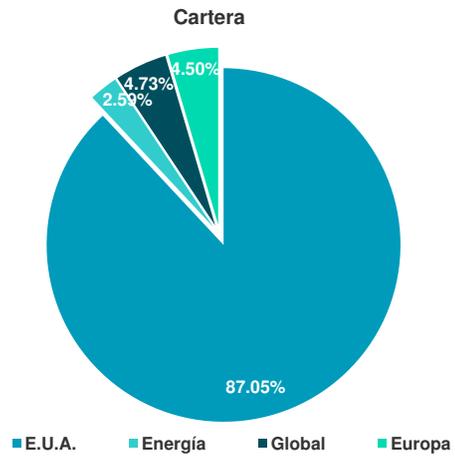
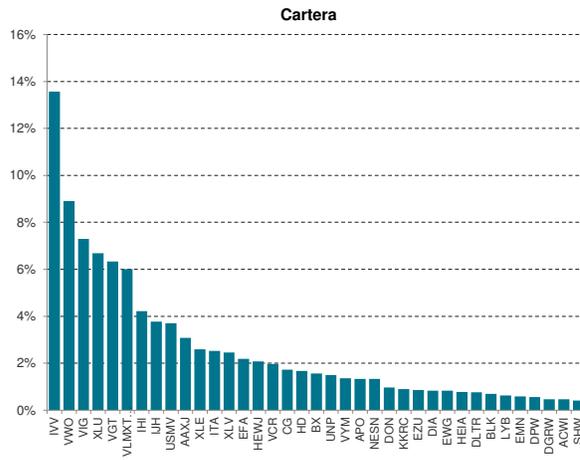
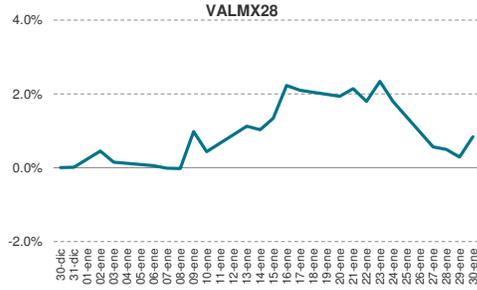
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.47%	0.84%	0.84%	15.50%

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		12,328,700,612	11,617,771,868	10,843,431,249
	100%	100%	100%	100%



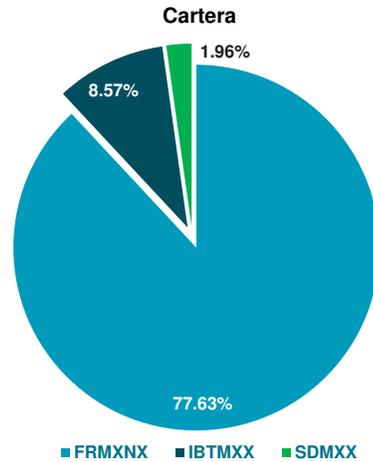
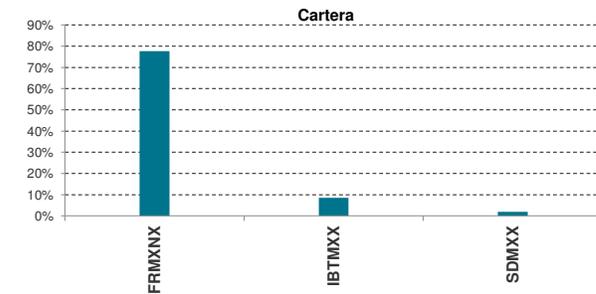
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	0.61%	0.61%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
		505,160,714	326,444,148	300,858,886
	100%	99%	99%	100%

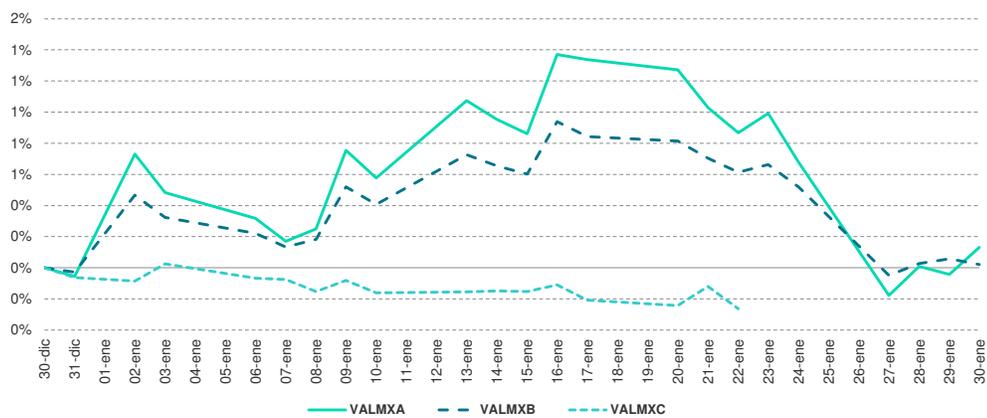


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.85%	0.13%	0.13%	5.38%
VALMXB	-0.64%	0.02%	0.02%	5.49%

	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VALMXA	179,015,657	192,642,297	191,009,838	186,958,315
VALMXB	24,842,797	37,127,815	39,474,577	38,861,371

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

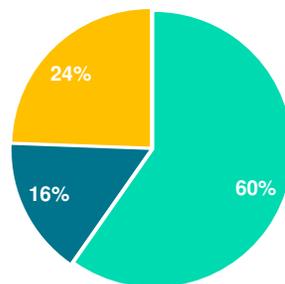


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	0.00%	0.00%	2.78%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%	100.00%	97.22%

ETF's

■ México ■ Europa ■ E.U.A.

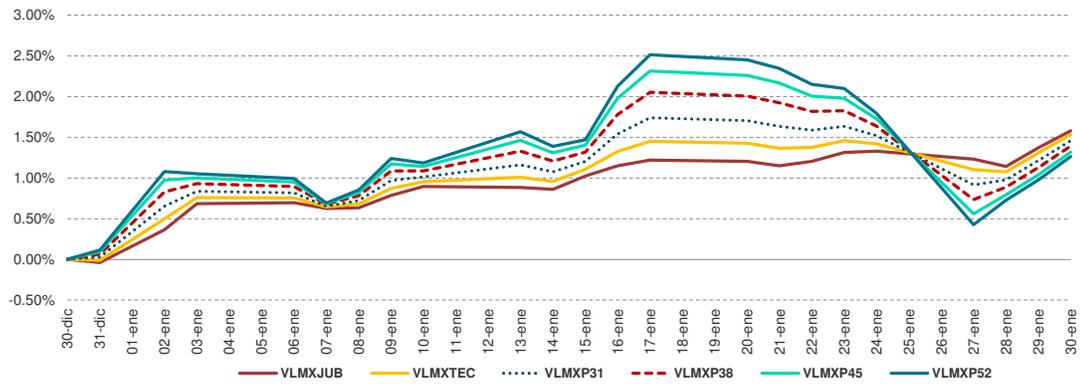


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

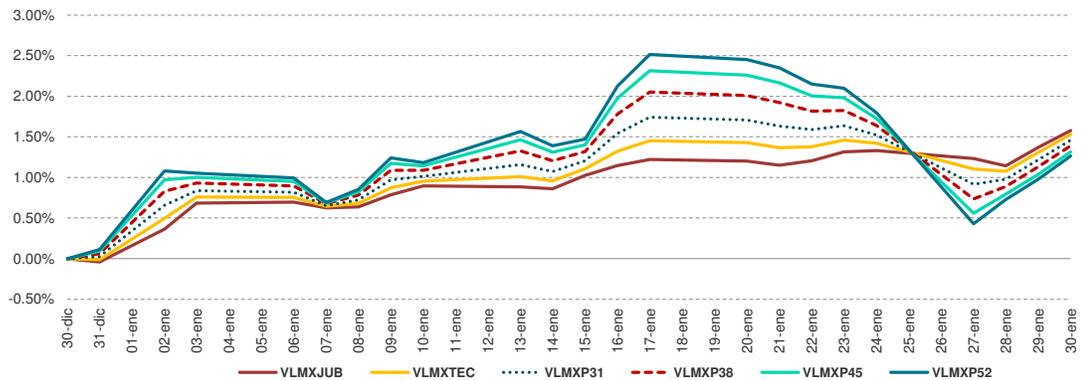
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ene-20	dic-19	nov-19	oct-19
VLMXJUB	0.26%	1.58%	1.58%	NA	1,499,016,249	1,327,119,800	1,329,260,145	1,325,507,949
VLMXTEC	-1.14%	1.53%	1.53%	NA	984,419,674	697,941,968	1,654,562	1,654,936
VLMXP31	-0.17%	1.46%	1.46%	NA	340,925,524	328,456,148	318,565,157	309,679,961
VLMXP38	-0.43%	1.39%	1.39%	NA	326,769,153	309,826,297	303,541,791	300,496,202
VLMXP45	-0.65%	1.32%	1.32%	NA	289,079,495	279,078,928	266,397,149	261,570,146
VLMXP52			1.26%	NA	107,744,520			

*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%	20.23%	16.06%	11.52%	7.68%	4.82%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.77%	0.48%	0.87%	0.61%	1.06%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.08%	28.21%	20.72%	14.36%	9.66%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	43.91%	55.25%	66.89%	77.35%	84.46%

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.



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.