



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2019-11-04 - 2019-11-08

Semana 45

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

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

- este también
- este es el bueno

Renta fija

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

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

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

Mercado Cambiario

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

- Tocó el soporte clave en 19.00.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias en el entorno comercial, recorte en tasas y reportes trimestrales. En México, el IPC finalizó a la alza.

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

- ALPEK: firmó un acuerdo para adquirir una planta de PET de Lotte Chemical.
- KOF: anuncia resolución favorable al proceso de arbitraje sobre distribución de cerveza en Brasil.

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

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

- 44,000 sigue muy cerca y debe superarlo pronto.

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

- La zona 27,000 – 27,200 debe quedar atrás.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Noviembre 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
4	5	6	7	8
<p>México: Indicador adelantado Agosto: -0.03 puntos Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza Comercial Agosto: -54.9 billones Septiembre e*/: -52.5 billones</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Agosto: 7.051 millones Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Septiembre: 52.6 Octubre e*/: 53.4</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 25: 180,432 mdd Noviembre 1 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 2T-19: 2.3% 3T-19 e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 2T-19: 2.6% 3T-19 e*/: 2.2%</p> <p>México: Inversión fija bruta Julio: (-) 0.7% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas AMIA Septiembre: 100,734 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción AMIA Septiembre: 318,906 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Exportaciones AMIA Septiembre: 284,243 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del Consumidor Septiembre: 44.7 Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 26: 218 mil Noviembre 2 e*/: 215 mil</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Agosto: 17.9 billones Septiembre e*/: 15.0 billones</p> <p>México: Inflación general Septiembre: 0.26% Octubre e*/: 0.51% Octubre e*/: 0.52%</p> <p>México: Inflación subyacente Septiembre: 0.30% Octubre e*/: 0.23% Octubre e*/: 0.24%</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Octubre: 95.5 Noviembre e*/: 95.5</p> <p>México: Consumo privado Julio: 0.0% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Septiembre: 6.2% Octubre e*/: n.d.</p>
11	12	13	14	15
<p>México: Producción industrial Agosto: 0.8% ae Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>México: Reservas internacionales Noviembre 1 e*/: n.d. Noviembre 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Agosto: 0.0% Septiembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Agosto: 0.1% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Octubre</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Agosto: -0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Agosto: -0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 2 e*/: 215 mil Noviembre 9 e*/: 215 mil</p> <p>México: Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación 3T-19</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Octubre: 4 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Septiembre: -0.3% Octubre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Agosto: -0.4% Septiembre e*/: 0.0%</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

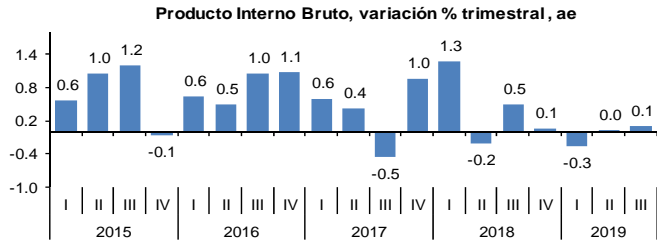
n.d. = no disponible



México

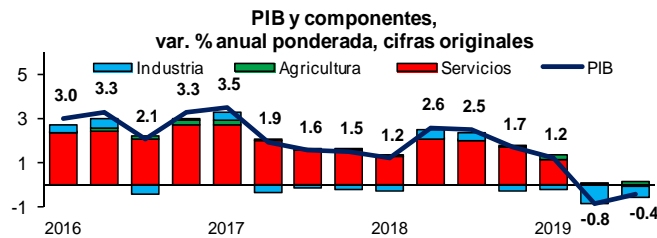
La economía está estancada

De acuerdo con cifras oportunas, el producto interno bruto creció apenas 0.1 por ciento en el tercer trimestre de 2019, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad, después de registrar variación nula en el segundo trimestre.



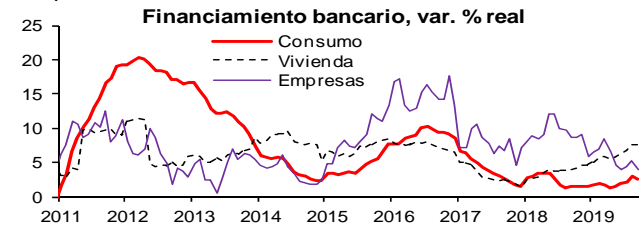
Respecto al tercer trimestre de 2018, la economía cayó (-) 0.4 por ciento. El sector primario creció 5.3 por ciento, pero el sector terciario no varió y el secundario decreció (-) 1.8 por ciento. El crecimiento en los primeros nueve meses de 2019 fue nulo.

Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el tercer trimestre de 2019 cayó (-) 0.4 por ciento, después de caer (-) 0.8 por ciento en trimestre previo. Con estos datos, nuestra estimación de crecimiento para todo 2019 es 0.1 por ciento.



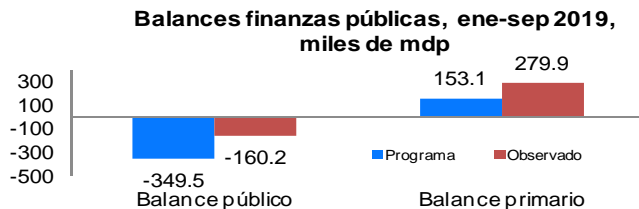
El crédito bancario continúa al alza

En septiembre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 4.3 por ciento anual en términos reales, después de crecer 5.2 por ciento en agosto. Sus tres componentes (consumo, vivienda y empresas) aumentaron, aunque a diferente ritmo.

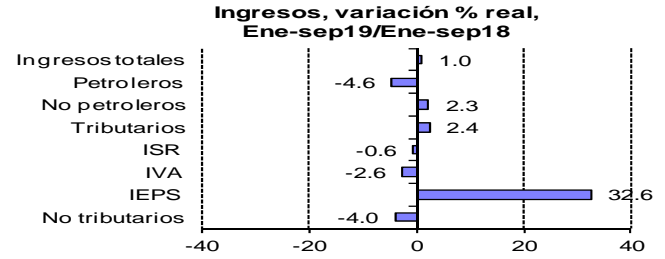


Balances de finanzas públicas mejor a lo programado

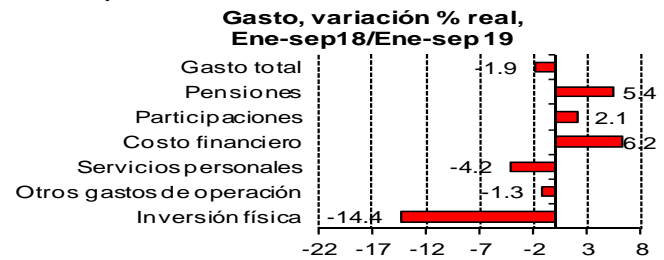
En enero-septiembre de 2019, los principales balances de las finanzas públicas presentaron mejores resultados que los programados.



Los ingresos presupuestarios del sector público durante los primeros nueve meses de 2019 resultaron inferiores en 12.6 mil millones de pesos a lo programado, debido a una caída en los ingresos petroleros por menor producción y en la CFE y menores ingresos tributarios respecto al programa, en particular del IVA. Los ingresos totales subieron 1.0 por ciento real.



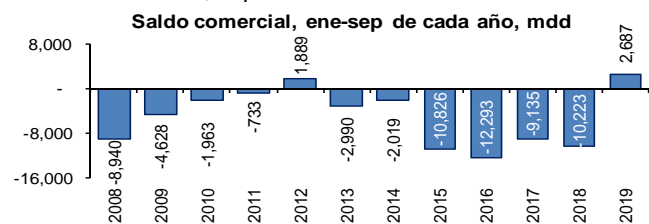
En enero – septiembre 2019, el gasto resultó inferior a lo programado en 70.3 mil mdp, lo que representó una caída de (-) 1.9 por ciento real respecto al periodo comparable de 2018. La disminución obedece principalmente a un menor gasto en la Administración Pública Centralizada, IMSS, ISSSTE y PEMEX.



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

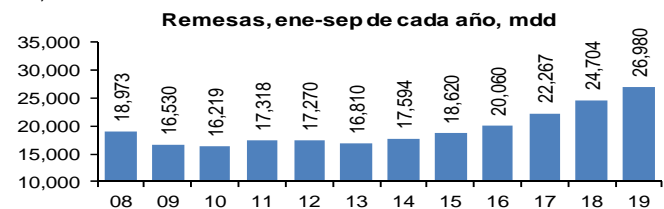
Superávit comercial acumulado

En septiembre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de (-) de 116 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 301 md en septiembre de 2018. Las exportaciones decrecieron (-) 1.3 por ciento, mientras que las importaciones cayeron (-) 1.8 por ciento (las de bienes de consumo disminuyeron 3.8%, las intermedias crecieron 0.2% y de capital cayeron 13.5%). En los primeros nueve meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 2,687 millones de dólares, el primero en ocho años.



Las remesas registran máximo histórico

En septiembre de 2019 se recibieron 3,080 millones de dólares por este concepto, 13.3 por ciento más que el monto registrado en septiembre de 2018 y en el acumulado de los primeros nueve meses de 2019 se logró récord histórico con 26,980 millones de dólares.



Estados Unidos

La FED adopta un sesgo menos dovish

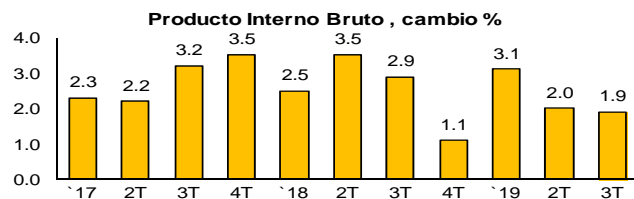
En su anuncio del 30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto decidió bajar el rango objetivo a entre 1.50 y 1.75 por ciento de entre 1.75 y 2.0 por ciento, esto es recortó la tasa de fondos federales en 25 puntos base.

En su comunicado hay dos señales que apuntan a una pausa en el ciclo de relajamiento monetario: 1) se eliminó del comunicado la frase “se actuará apropiadamente para sostener la expansión” y 2) James Bullard ahora encuentra el actual nivel como apropiado para cumplir el doble mandato de la FED (en el anuncio anterior, quería recortar la tasa en 50 puntos base) y otros dos miembros del Comité, Esther L. George y Eric S. Rosengren, disintieron pues querían mantener el rango sin cambio.

De cualquier manera, la postura dependerá de los datos en relación al cumplimiento del objetivo de máximo empleo e inflación del 2 por ciento.

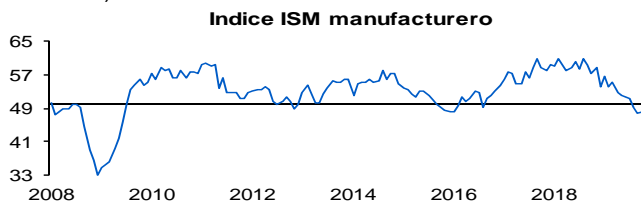
La economía creció 1.9 por ciento en el 3er. trimestre

La actividad económica se desacelera, pero menos de lo previsto y a ritmo de su potencial. En el tercer trimestre el PIB creció 1.9 por ciento, cuando la expectativa de mercado era 1.7 por ciento, después de crecer 3.1 por ciento en el primer trimestre y 2.0 por ciento en el segundo trimestre. Los motores de crecimiento fueron el gasto personal de consumo y el gasto gubernamental, mientras que la inversión y las exportaciones netas tuvieron participaciones negativas. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) estima que el potencial de crecimiento de la economía es precisamente 1.9 por ciento, lo que significa que la economía está bien, pese a que se ha desacelerado.



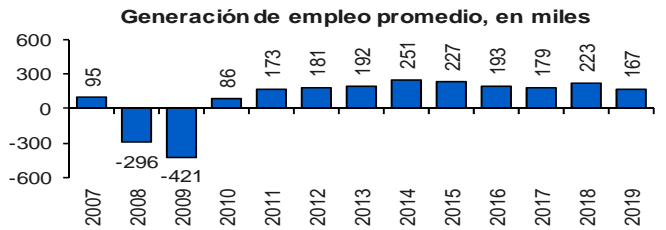
Manufacturas en contracción

El sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos tres meses conforme al índice ISM, el cual se ubicó en 48.3 en octubre (un nivel inferior a 50 se traduce en contracción).

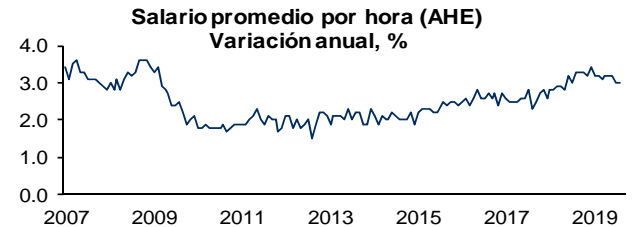


Mercado laboral muy fuerte

En octubre, la tasa de desempleo se ubicó en 3.6 por ciento, prácticamente la tasa más baja en cincuenta años e inferior al nivel de 4.3 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Asimismo, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 128 mil en septiembre, superando la expectativa de mercado de 90 mil, y los datos de agosto se septiembre se revisaron al alza con una ganancia combinada de 95 mil empleos. La generación de empleo promedio en 2019 ha sido de 167 mil.

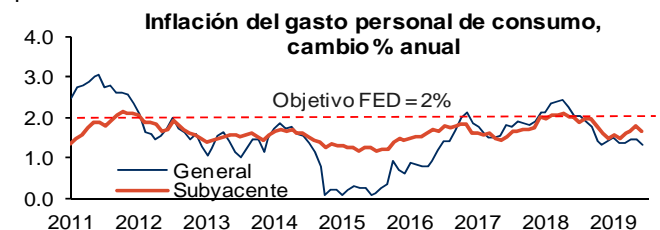


El crecimiento anual de los salarios fue 3.0 por ciento en octubre, mismo nivel que en septiembre, cuando en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



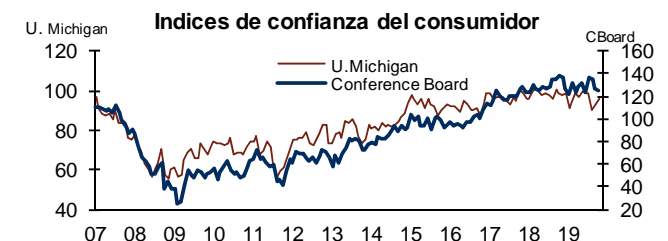
La inflación permanece debajo de objetivo

En septiembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.3 por ciento (previo: 1.4%). La inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía fue de 1.7 por ciento (previo: 1.8%). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Los niveles de confianza permanecen elevados

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 93.2 en septiembre a 95.5 en octubre y el Índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board retrocedió marginalmente en octubre a 125.9 de 126.3 en septiembre. Ambos índices se ubican en niveles elevados, lo que sugiere que la temporada alta de compras será favorable.



Perspectivas

En **México**, el cumplimiento de las metas fiscales cada vez se dificulta más y eventualmente será un dolor de cabeza para la actual administración. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia y robusta de balance público registrará un déficit mayor al programado en 2019, de 2.7 por ciento del PIB, en lugar de 2.5 por ciento, debido al uso de recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos en el ejercicio fiscal 2019. En ese año se usarán cerca de 150 mil millones de pesos de dicho fondo y el remanente es de 110 mil millones que seguramente se usarán el próximo año, una vez que el crecimiento económico previsto es inferior a los supuestos con que se basa el Programa Económico 2020. Cuando se agoten los recursos del FEIP, el déficit público crecerá.

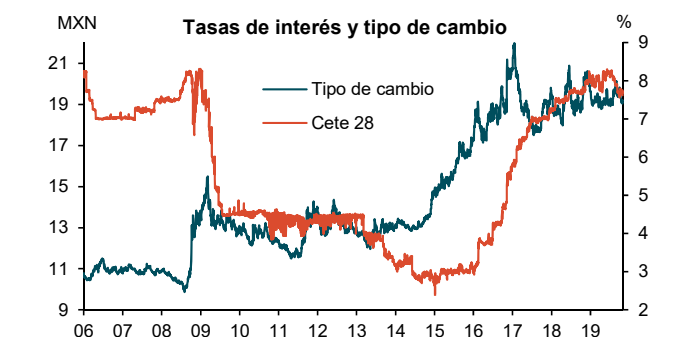
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 44 del año mostró resultados mixtos. Las tasas a 28 y 91 días mostraron baja y la de 175 días aumentó. La relación demanda oferta fue disminuyendo mientras mayor era el vencimiento del cete. Para el cete de 28 días la relación demanda oferta fue elevada en 3.4 veces, mientras que para el para el cete de 91 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.1 y para el cete de 175 días la relación resultó más moderada en 1.9 veces.

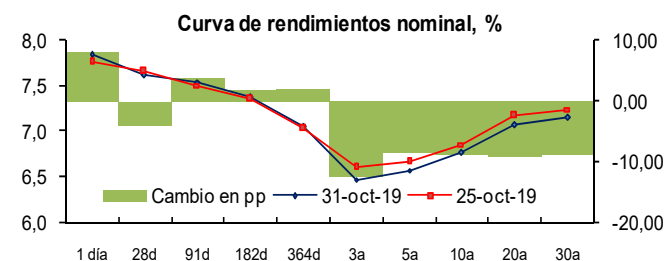
Tasas de interés de la Subasta 44 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.65	7.62	-0.03
Cete 91d	7.57	7.56	-0.01
Cete 175d	7.43	7.46	0.03
Bono 5 años	6.72	6.67	-0.05
Udi 10 años	3.20	3.25	0.05
BPAG28 3a	0.11	0.11	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 25 al 31 de octubre, la curva de tasas de rendimientos mostró baja generalizada en los plazos largos de 3 a 10 años, posiblemente continuidad en el ciclo de bajas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-oct	31-oct	Var pp.	25-oct	31-oct	Var pp.
1	7.77	7.83	0.06	7.79	7.82	0.03
28	7.67	7.62	-0.05	7.82	7.78	-0.04
91	7.51	7.55	0.04	7.68	7.68	0.00
182	7.36	7.39	0.03	7.46	7.45	-0.01
364	7.04	7.06	0.02	7.13	7.08	-0.05

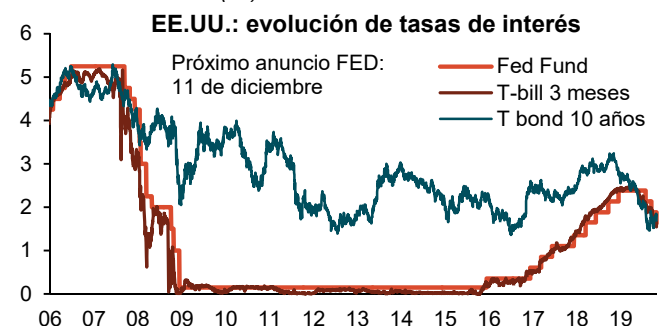
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.0	-	-
Cete 28	(14.9)	0.8	-
Fondeo MD	(45.4)	29.6	0.9

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

Estados Unidos

El pasado 30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto decidió recortar el rango de la tasa de fondos federales en 25 puntos base para colocarla en el rango 1.5 a 1.75%, decisión ampliamente esperada para el mercado. Posteriormente Jerome Powell Presidente del FED, dio una conferencia de prensa en donde comentó que el Comité considera que "la política monetaria está en un buen lugar" para lograr los objetivos de crecimiento económico y un mercado laboral fuerte, y una inflación cercana al 2%, sugiriendo que podrían mantener las tasas en esos niveles por algún tiempo. Sobre la inflación Powell respondió una pregunta en donde aclaró lo siguiente: "(...) estamos fuertemente comprometidos con el objetivo simétrico de inflación de 2% (...) necesitaríamos ver un repunte significativo y persistente en la inflación, antes de considerar aumentar las tasas (...)".



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-oct	1.71	1.39	1.35	1.53	2.03
10-oct	1.69	1.55	1.49	1.67	2.16
17-oct	1.67	1.60	1.57	1.75	2.23
24-oct	1.67	1.58	1.59	1.77	2.26
31-oct	1.55	1.53	1.52	1.69	2.17
Fed Fund	1.75% - 2.00%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

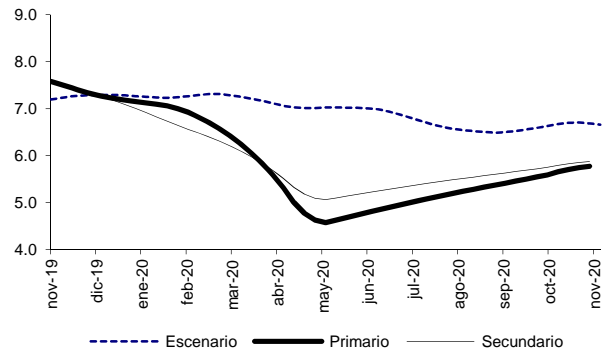
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC es el 11 de diciembre. El mercado no espera recorte en el rango de la tasa de fondos federales al menos hasta la segunda mitad del 2020.

México: el próximo anuncio de política monetaria del Banco de México es el 14 de noviembre y el consenso de mercado es un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo.

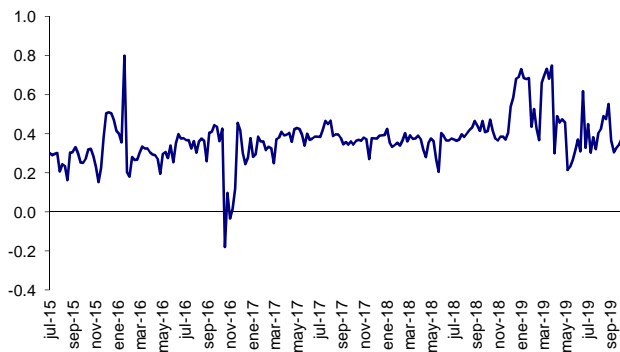
Evolución CETES 28d



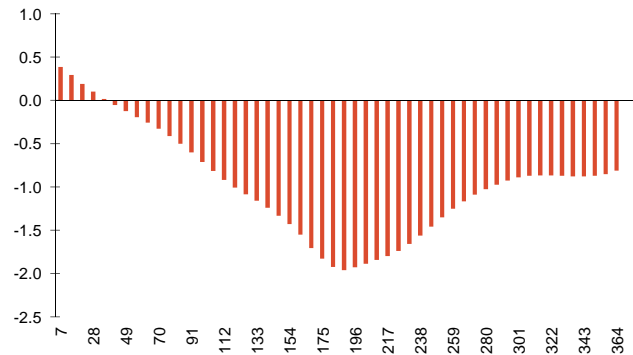
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



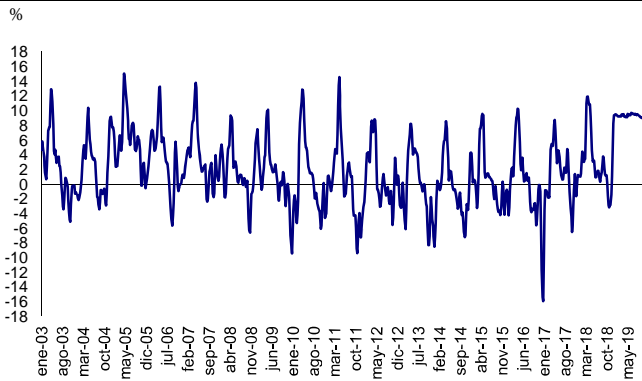
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



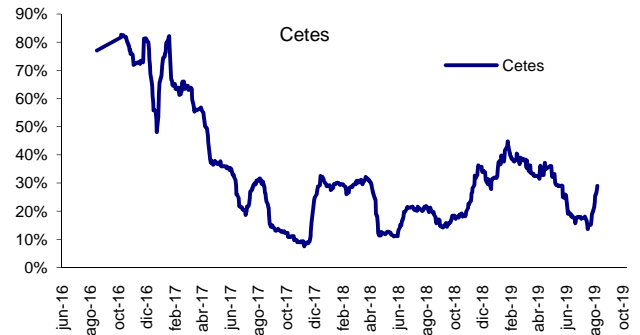
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



Tasas Reales CETE 28



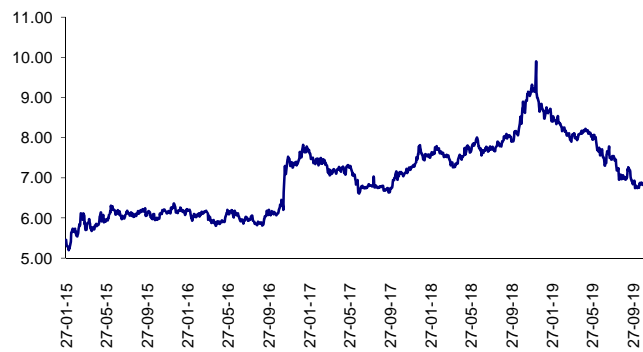
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.0%	-0.9%	0.3%	-0.9%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-2.1%	-2.7%	-1.0%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.1%	1.7%	1.7%	2.4%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.57	3.55	3.58	3.57	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.06	0.38	0.63	0.26	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.01/0.14	0.27/0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.95	3.78	3.16	3.00	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.9%	-1.9%	0.0%	1.9%	1.8%	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.7%	-2.1%	-4.0%	-1.5%	-0.8%	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	3.9%	4.3%	5.2%	1.3%	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	8.25%	8.11%	8.01%	7.72%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	2,561	-1,117	775	-116	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.27	19.06	19.69	19.56	19.32
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	0.69%	-1.12%	3.31%	-0.67%	-1.20%
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	43,405	40,863	42,623	43,011	43,337
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	0.60%	-5.86%	4.31%	0.91%	0.76%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	57.64	59.02	49.95	57.38	48.82

Datos Semanales	31-dic	04-oct	11-oct	18-oct	25-oct	31-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,563,067	1,561,646	1,565,535	1,550,382	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	183,662	183,406	183,474	183,341	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,796	180,324	180,462	180,433	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.65	7.70	7.67	7.65	7.62
CETES Secundario 28 días	8.07	7.61	7.74	7.70	7.66	7.62
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.65	3.67	3.77	3.74	3.57
AB 28 días	8.31	7.83	7.86	7.87	7.82	7.78
TIIIE 28 días	8.59	8.01	8.00	8.00	7.99	7.96
Bono 10 años	8.67	6.75	6.77	6.83	6.86	6.77

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	4.75
Libor 3 meses	2.81	2.03	2.00	1.95	1.93	1.90
T- Bills 3 meses	2.38	1.71	1.68	1.67	1.67	1.55
T- Bond 10 años	2.69	1.51	1.75	1.75	1.80	1.69
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.59	-0.44	-0.39	-0.38	-0.40

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.53	19.32	19.15	19.08	19.19
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.51	19.32	19.10	19.05	19.23
Yen por dólar	109.6	106.93	108.40	108.42	108.64	108.02
Dólar por euro	1.15	1.10	1.10	1.12	1.11	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2019	20.82	19.79	19.51	19.31	19.21	19.37
Marzo 2020	21.12	20.06	19.77	19.58	19.46	19.62
Junio 2020	21.43	20.32	20.05	19.83	19.71	19.86
Septiembre 2020	21.74	20.56	20.29	20.07	19.95	20.11
Diciembre 2020	21.12	20.06	19.77	19.58	19.46	19.62

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ene-18	Global	€	1,500	10	2028	1.750	4.62
abr-18	Global	¥	57,000	5	2023		0.60
abr-18	Global	¥	24,000	7	2025		0.85
abr-18	Global	¥	39,000	10	2028		1.05
abr-18	Global	¥	15,000	20	2038		2.00
may-18	Pemex	CHF	365	5.5	2023		1.75
may-18	Pemex	€	600	4.5	2022	2.500	2.55
may-18	Pemex	€	650	5.25	2023	+240 pb	+240 pb
may-18	Pemex	€	650	7.5	2025	3.625	3.67
may-18	Pemex	€	1,250	10.5	2029	4.750	4.82
oct-18	Pemex	US\$	2,000	10	2029		6.50
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70

Mercado Secundario Bonos Globales			
	01-nov	25-oct	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.26	2.35	-0.09
UMS 26	3.15	3.23	-0.07
UMS 33	3.60	3.60	0.00
UMS 44	4.20	4.21	-0.02
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	1.12	3.14	-2.02
BR GLB 27	3.50	3.58	-0.08
BR GLB 34	4.46	4.49	-0.03
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	25.47	24.87	0.59
AR GLB 33	21.03	20.32	0.71
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.69	1.77	-0.08

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 %)



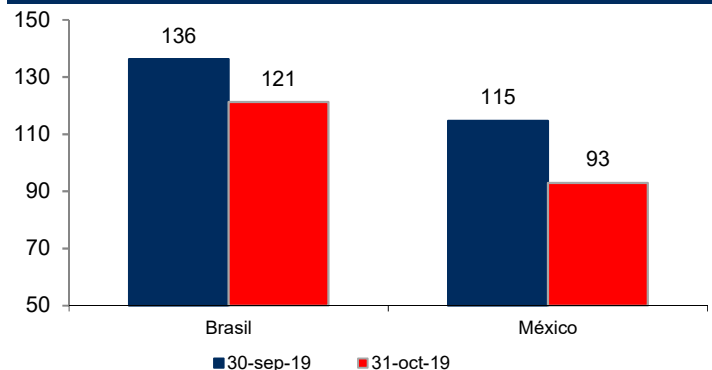
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

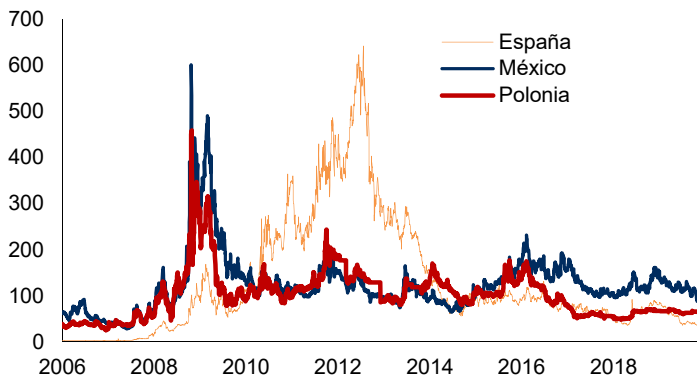


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



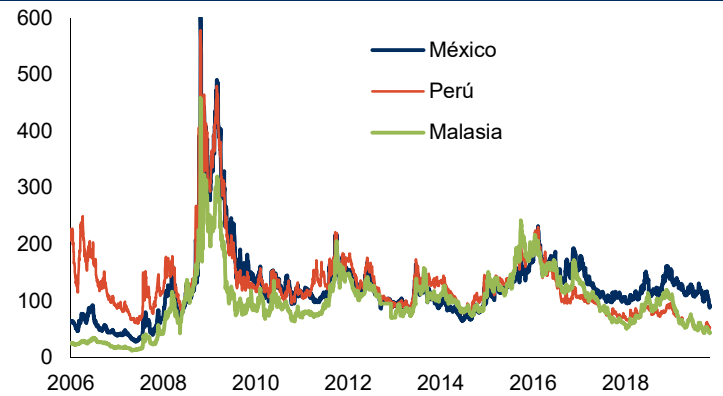
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

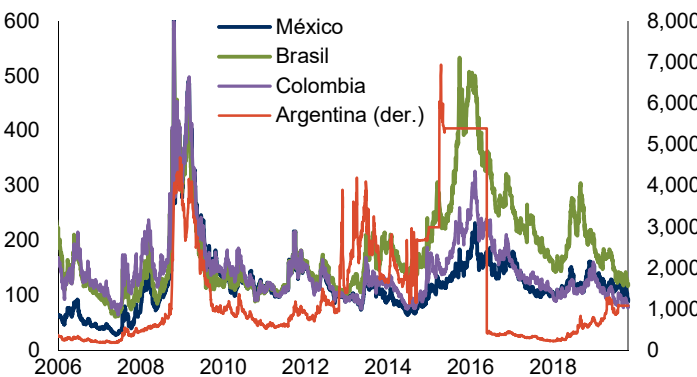


Países con calificación A3 (Moody's)

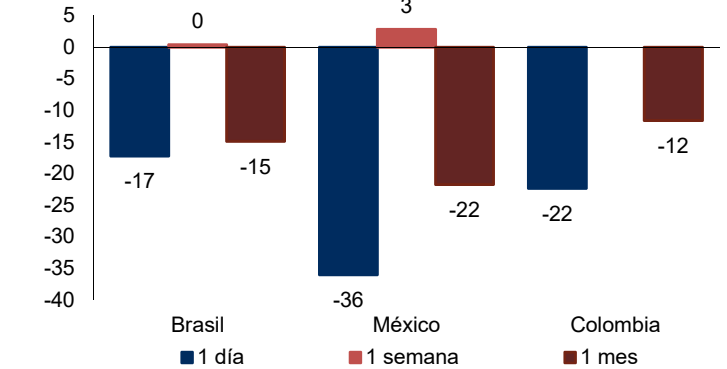
31-octubre-2019



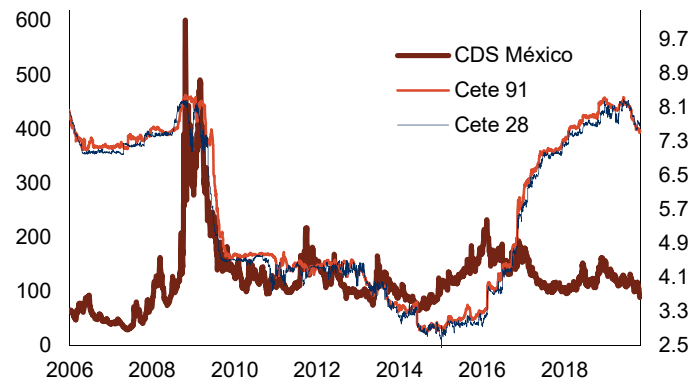
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



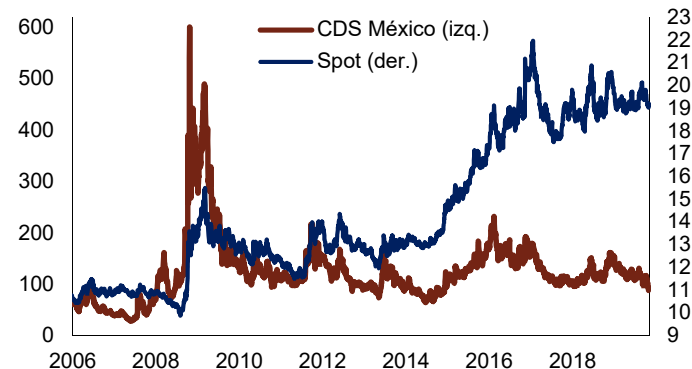
CDS México y tasas de CETES



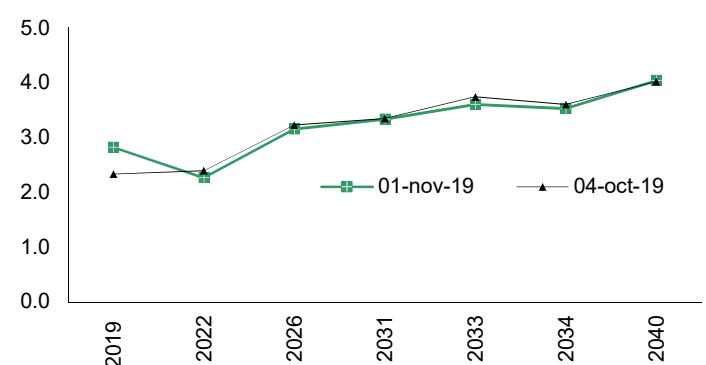
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.6	3.3	588	12.6
Bra	60	4.0	-3.4	26689	6.6
Mex	58	19.2	-3.1	2258	4.1

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

En las últimas semanas, la depreciación del dólar ha incidido en fortaleza en algunas monedas emergentes, incluyendo el peso mexicano, el cual se beneficia además por el alto nivel de la tasa de interés real.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.85	20.33
Mediana	19.80	20.10
Máximo	20.83	21.40
Mínimo	18.85	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, octubre 22 de 2019.

Tipo de Cambio Diario

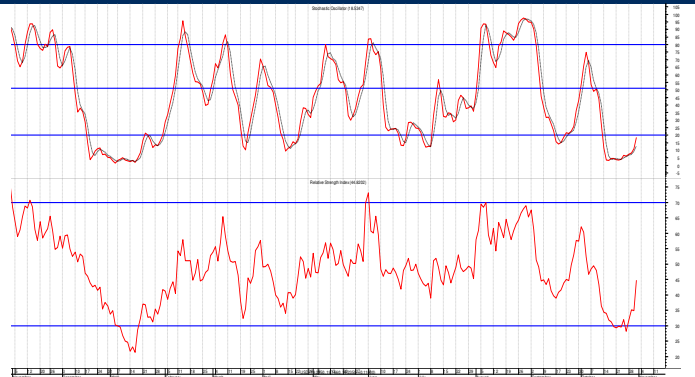
Soporte: 18.70 Resistencia: 20.30

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. La baja a 17.45 de Julio 2017 fue "A", el regreso a 20.96 fue "B" (mediados de 2018); tanto la baja posterior a 18.50, la subida a 20.65 de Noviembre pasado y la última caída por debajo de 19.00 son parte de "C". Esta ola "4" es claramente un gran triángulo. Para que tenga validez la formación de be ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir romper y cerrar por encima de 20.30 (resistencia) antes de finalizar Octubre. De lo contrario la figura se invalida y el precio permanecerá en los niveles actuales varios meses.



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

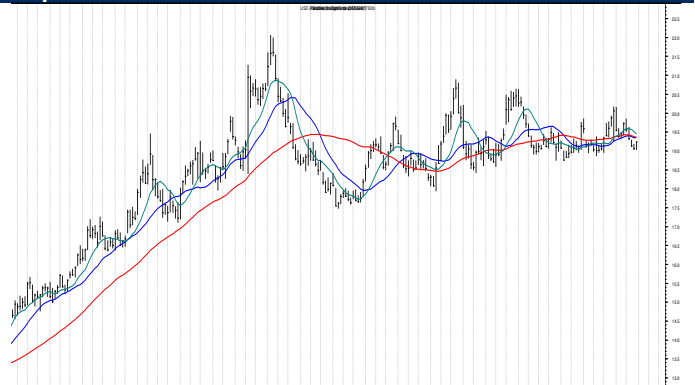
Entró en fuerte sobre venta. Ahora debemos esperar una reacción en sentido contrario. Si ésta es débil preparémonos para un posible rompimiento de 19.00.



Tipo de Cambio Semanal

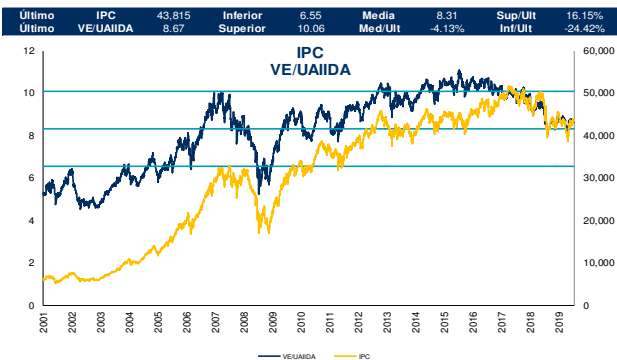
Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04

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, siendo la ola "A" el 17.45 de Julio 2017, "B" el 20.96 de mediados de 2018 y "C" desde entonces en una formación compleja que incluye el mínimo de 18.50 de Octubre 2018, el alza posterior a 20.65 y terminando con la caída recientes hasta 18.74. Cerca de iniciar "5".



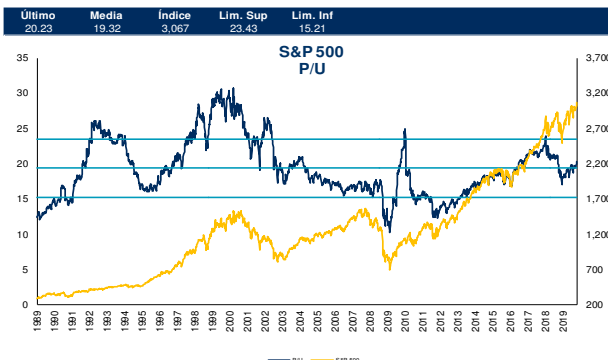
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando datos económicos, noticias sobre el T-Mec y últimos reportes trimestrales. El Producto Interno Bruto de México registró un crecimiento marginal de 0.1% en la primera estimación del tercer trimestre, con cifras ajustadas por estacionalidad, principalmente provocado por un estancamiento en el sector de servicios y una disminución en el sector industrial. Este dato refleja la debilidad económica por la que atraviesa el país y abre la pregunta sobre si los estimados que tiene el gobierno para el próximo año de crecimiento y recaudación son acertados. En otras noticias, el subsecretario para América del Norte de la Secretaría de Relaciones Exteriores, Jesús Seade, comentó que los tiempos se han presionado con respecto a la ratificación del T-MEC y podría extenderse más de lo que pensaban, aunque se encuentra optimista de que el tratado aún podría ser ratificado antes del Día de Acción de Gracias. Aunado a esto, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, mencionó que el T-MEC es el acuerdo comercial más fácil que han realizado y no descarta que la ratificación se dé en el próximo año, o de ser posible antes. Por parte de las emisoras, los reportes del tercer trimestre concluyeron esta semana, registrando una variación de 3.28% en ventas y 3.04% en EBITDA, quitando los efectos de la NIIF 16. FEMSA fue una de las últimas empresas en entregar resultados. En la división de proximidad, su principal unidad de negocio, tuvo un crecimiento de 5% en ventas mismas tiendas, destacando un aumento de 6.5% en ticket y -1.5% en tráfico. Sin embargo, los resultados en esta división se siguen viendo afectados por un aumento en los costos laborales y mayores costos debido al manejo de efectivo.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando nuevas noticias en el entorno comercial, un recorte en tasas por parte de la Fed y reportes trimestrales de empresas tecnológicas. En los últimos días se han recibido señales mixtas en torno a las relaciones comerciales. Por un lado, Steven Mnuchin mencionó que EUA y China están trabajando para concluir los detalles del acuerdo de "primera fase", mientras que Wilbur Ross comentó que las negociaciones se encuentran en buena forma y se sigue esperando la firma a mitad de noviembre. Por otro lado, algunos representantes chinos creen que después de la firma del acuerdo de "fase uno" no habrá avances sustanciales en las negociaciones, a menos de que EUA reduzca los aranceles impuestos a las exportaciones del país asiático. En otras noticias, el Comité Federal de Mercado abierto, encabezado por Jerome Powell, recortó por tercera vez consecutiva la tasa de fondeo en 25 puntos base. Lo que destaca en el documento que dieron a conocer es que por primera vez desde junio no se mencionó la frase "actuar apropiadamente para mantener la expansión económica", lo que podría indicar que la Fed no realizará más ajustes en su política hasta que los datos económicos cambien el panorama que se tiene hasta el momento. Por parte de los reportes trimestrales, Apple registró un incremento en ingresos de 1.8% provocado por la venta de relojes inteligentes, suscripciones en su streaming de música y pagos móviles, contrarrestando el efecto de la disminución en ventas de iPhones. Facebook reportó crecimiento tanto en ingreso y utilidades, superando las expectativas del consenso. Además, el management de la compañía hizo énfasis en que continuarán distribuyendo publicidad con contenido político. Alphabet tuvo variaciones negativas en sus utilidades año contra año debido a las fuertes inversiones que se están realizando en el negocio en la nube, un factor que será determinante para la compañía en los siguientes años.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,815	0.98%	3.77%	5.22%
Máximo	43,850	0.04%	2.44%	5.10%
Mínimo	43,326	-0.08%	2.84%	4.60%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,347	1.44%	4.87%	17.23%
S&P 500	3,067	1.47%	6.21%	22.34%
Nasdaq	8,386	1.74%	7.72%	26.39%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
28/10/2019	43,804	43,371	43,765	148,316,039
29/10/2019	43,979	43,650	43,851	159,045,380
30/10/2019	43,913	43,638	43,742	151,170,635
31/10/2019	43,769	43,305	43,337	197,290,528
01/11/2019	43,850	43,326	43,815	138,753,355

AUTLAN: Fitch ratificó su calificación 'F2(mex)' del programa dual de certificados bursátiles, reflejando su posición de liderazgo como productor integrado de mineral de manganeso y ferroaleaciones utilizados primordialmente en la industria acerera. Asimismo, consideró su diversificación de productos hacia metales preciosos (que le ha permitido compensar parcialmente el comportamiento cíclico de la industria acerera), integración vertical de operaciones, costo bajo de producción, autosuficiencia en consumo de aproximadamente 30% de sus necesidades de electricidad, vida amplia de reservas probadas de manganeso, registro positivo de su flujo de fondos libre durante los últimos 4 años y buena posición de liquidez. Por otro lado, la calificación también tomó en cuenta que su concentración geográfica de minas y la existencia de un solo sindicato incrementan el riesgo de paro de producción.

ALPEK: anunció que una de sus subsidiarias firmó un acuerdo con Lotte Chemical Corporation para adquirir el 100% de las acciones de Lotte Chemical UK Limited, quien posee y opera una planta de tereftalato de polietileno (PET), con capacidad de 350,000 toneladas por año ubicada en Wilton, Reino Unido. Los términos del acuerdo no se han compartido y se espera que la adquisición se complete en el 4T19 sujeta a las aprobaciones gubernamentales habituales.

BSMX: informó que su Consejo de Administración acordó convocar a una asamblea general extraordinaria de accionistas a celebrarse próximamente, en la que se someterá a la aprobación de sus accionistas (entre otros puntos) llevar a cabo la fusión del banco como sociedad fusionante con Santander Vivienda, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Santander México (como sociedad fusionada) sujeto a la obtención de las autorizaciones corporativas, regulatorias y gubernamentales correspondientes.

GFAMSA: anunció la oferta de intercambio que llevará a cabo para intercambiar los nuevos bonos senior (senior notes) 9.75% con vencimiento en 2024 por todos y cada uno de los bonos senior (senior notes) 7.250% en circulación. También está llevando a cabo una solicitud de consentimiento dirigida a los tenedores de dichos bonos respecto de ciertas modificaciones propuestas al acta de emisión (indenture) bajo la cual fueron emitidos. Lo anterior modificaría el acta de emisión para eliminar la mayoría de las obligaciones restrictivas (restrictive covenants) y ciertos eventos de incumplimiento, entre otras disposiciones (tanto la oferta de intercambio como la solicitud de consentimiento las está llevando a cabo en los términos y sujetos a las condiciones establecidas en el memorándum del 28 de octubre de 2019). La oferta de intercambio y solicitud de consentimiento expirarán a las 11:59 p.m. hora de Nueva York del próximo 25 de noviembre, a menos que dicho periodo se extienda o se dé por terminado antes. Considerando lo anterior, Fitch bajó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional a 'C(mex)' desde 'BB(mex)', sus calificaciones de largo plazo en escala internacional (IDR) a 'C' desde 'B-' y su calificación nacional de corto plazo a 'C(mex)' desde 'B(mex)'. Lo anterior dado que, según la metodología de Fitch, se considera un canje forzoso de deuda. Por otro lado, S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de 'CCC+' y crediticia de emisor en escala nacional de 'mxCCC+', considerando que la oferta de canje de deuda no es asimilable a un evento de incumplimiento (ya que las nuevas notas se intercambiarían a valor par, con un mayor cupón y un colateral, a diferencia de la emisión original que no cuenta con colateral). Sin embargo, la perspectiva de las calificaciones se mantuvo en negativa, reflejando la posibilidad de una baja en calificación si GFAMSA no logra el canje del requerimiento mínimo de la oferta a valor par, entre otros términos satisfactorios en el próximo mes.

IENOVA: Fitch reafirmó su calificación crediticia de BBB+ / Estable (previamente BBB+ / observación negativa). La revisión de perspectiva corresponde al acuerdo alcanzado con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) respecto a los contratos de gasoductos y su impacto neutral en el flujo de caja de la emisora. La agencia calificadora espera que CFE cumpla con los términos establecidos en los contratos, generando certidumbre a los participantes del mercado. Fitch también mantuvo su calificación crediticia de largo plazo y quirografía en BBB+, resultado de la sólida posición competitiva de IENOVA, su adecuada estructura de capital, así como la predecible y estable generación de flujo de efectivo derivado de contratos de largo plazo con contrapartes con alta calificación crediticia y sin riesgo material de exposición a commodities.

KOF: anunció que el tribunal de arbitraje a cargo del proceso para resolver diferencias entre Cervejarias Kaiser Brasil (Kaiser, una subsidiaria de Heineken, N.V.) y el sistema Coca-Cola en Brasil, en relación a la distribución del portafolio de Kaiser (incluyendo cerveza Heineken) emitió un laudo confirmando que el contrato de distribución entre ellos debe continuar vigente y con pleno efecto hasta e incluyendo el 19 de marzo del 2022. De esta forma, KOF continuará distribuyendo el portafolio de Kaiser.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último Precio	7 días	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
			30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	43,815	0.98%	3.8%	5.2%	-3.6%	7.82%	25.55%	18.90%	8.67	8.19	n.a.

AEROMEX	15.18	0.3%	8.4%	-31.6%	-34.6%	-29.70%	14.99%	0.18%	4.83	5.61	4.80
ALFAA	17.07	2.4%	-0.2%	-27.0%	-22.8%	14.75%	12.31%	6.79%	5.79	6.01	5.88
ALPEKA	21.25	1.3%	-3.3%	-11.6%	-25.5%	14.04%	9.80%	6.93%	7.14	6.29	6.72
ALSEA	52.31	6.2%	10.8%	2.3%	-0.5%	-3.45%	20.07%	7.71%	8.82	13.41	11.87
AMXL	15.46	-0.6%	7.3%	10.7%	0.9%	14.43%	30.21%	14.65%	6.32	6.46	6.19
ARA	3.71	0.0%	-6.5%	-27.1%	-32.7%	20.10%	14.69%	11.85%	3.95	5.91	5.53
AC	106.22	-0.5%	-1.7%	-3.2%	-0.7%	7.21%	17.36%	11.92%	9.62	9.78	8.94
ASUR	314.28	0.2%	5.0%	6.1%	-11.1%	6.46%	63.30%	52.19%	12.52	12.62	11.70
AUTLAN	9.69	3.4%	0.0%	-31.9%	-32.7%	8.64%	18.83%	5.99%	3.76	3.79	3.67
AXTEL	2.95	0.3%	2.8%	-0.7%	-12.5%	-31.06%	40.93%	3.66%	5.09	5.27	5.10
BBAJIO	31.34	1.7%	-4.0%	-18.3%	-25.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	36.41	1.4%	2.6%	-7.0%	-5.9%	6.07%	11.52%	7.00%	8.42	9.11	8.43
BOLSA	43.08	7.7%	15.8%	28.6%	37.7%	5.89%	56.75%	52.25%	11.72	12.80	11.73
CEMEXCPO	7.32	-2.7%	0.8%	-22.9%	-32.7%	8.30%	15.63%	8.24%	7.85	6.93	6.62
CHDRAUB	26.65	0.2%	-8.7%	-32.4%	-29.2%	12.03%	6.61%	4.03%	6.97	7.29	6.75
ENTERA	19.74	9.4%	21.2%	36.3%	15.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.27	1.2%	10.1%	26.7%	33.6%	4.40%	20.52%	18.40%	20.57	22.10	19.29
CULTIBA	12.00	1.0%	-3.1%	-30.2%	-30.6%	1.41%	9.16%	4.26%	23.26	n.a.	n.a.
KUOB	50.68	0.0%	4.5%	4.5%	5.6%	12.53%	16.04%	12.16%	9.30	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1399.60	0.8%	-0.3%	47.0%	60.9%	4.01%	16.02%	10.69%	22.43	n.a.	n.a.
ELEMENT	8.85	0.2%	51.8%	-29.8%	-58.6%	6.15%	14.60%	6.72%	6.98	7.15	6.35
FEMSAUBD	170.77	-2.2%	-3.1%	1.2%	-2.8%	4.94%	14.23%	9.14%	11.85	13.27	11.95
GAP	201.81	3.8%	5.1%	26.3%	16.7%	5.99%	62.62%	51.62%	13.25	13.67	12.38
GCARSOA1	68.12	10.7%	17.6%	-3.3%	14.1%	6.30%	13.99%	11.07%	12.69	13.31	12.82
GCC	108.26	0.2%	4.0%	7.8%	-5.8%	8.37%	28.74%	18.61%	8.02	172.52	160.88
GFAMSA	5.23	10.1%	1.2%	-43.8%	-51.2%	2.65%	11.53%	7.43%	20.47	20.20	20.20
GFINBURO	24.99	5.9%	0.4%	-11.7%	-10.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	105.48	3.7%	1.3%	10.1%	-11.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	50.98	2.3%	18.2%	26.1%	6.1%	13.66%	42.29%	32.37%	6.71	6.68	6.33
GMXT	26.19	1.7%	8.0%	2.2%	-7.2%	10.63%	41.13%	27.88%	8.40	0.39	0.36
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	16.98%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	206.73	3.6%	3.0%	-7.2%	-6.1%	9.99%	15.94%	11.96%	8.87	9.22	8.74
GSANBOR	23.00	2.2%	2.2%	29.9%	23.7%	9.22%	12.91%	9.17%	8.62	7.74	7.58
ICH	82.97	2.4%	4.3%	-2.4%	10.7%	10.65%	12.90%	9.60%	6.75	7.66	6.82
IDEAL	21.61	0.0%	-1.8%	-33.5%	-35.9%	12.00%	58.58%	44.91%	13.91	n.a.	n.a.
IENOVA	85.58	3.1%	8.1%	16.8%	4.9%	7.58%	55.56%	44.82%	12.70	11.37	10.46
KIMBERA	38.01	-1.4%	-2.8%	21.9%	28.7%	0.86%	23.56%	19.22%	13.05	13.16	11.96
KOF	109.45	2.2%	-7.6%	-8.1%	-7.7%	8.84%	18.86%	13.08%	7.77	8.45	7.85
LABB	20.98	4.6%	10.2%	79.8%	57.6%	7.74%	19.72%	18.70%	10.79	10.67	9.15
LACOMER	26.49	2.9%	5.4%	30.0%	24.0%	9.00%	8.93%	5.11%	6.20	7.10	6.01
LALA	18.88	-3.6%	-13.9%	-10.5%	5.7%	6.81%	11.58%	7.88%	6.97	8.46	7.74
LIVEPOL	100.30	1.2%	-5.8%	-20.5%	-23.2%	10.99%	15.64%	12.55%	7.65	n.a.	n.a.
MEGA	79.45	2.1%	-0.4%	-9.9%	-12.9%	22.72%	47.77%	29.22%	2.88	3.05	2.83
MEXCHEM	41.23	-2.1%	6.8%	-17.4%	-24.1%	n.a.	n.a.	n.a.	7.14	n.a.	n.a.
MFRISCO	4.05	2.0%	17.7%	-22.1%	-35.5%	-36.31%	3.56%	-28.59%	83.03	7.79	3.78
NEMAK	8.73	-3.1%	1.3%	-40.4%	-40.6%	17.31%	15.04%	7.66%	4.15	4.56	4.30
OMA	131.00	3.4%	10.8%	39.9%	20.1%	9.06%	62.22%	57.32%	10.45	10.68	9.81
ORBIA	41.23	-2.1%	6.8%	-17.4%	-24.1%	12.93%	19.02%	11.21%	7.14	7.43	6.99
PE&OLES	238.66	9.1%	-1.8%	-0.5%	-16.7%	3.53%	21.49%	6.03%	8.09	157.03	121.47
PINFRA	178.17	-2.8%	2.0%	-5.3%	-6.1%	9.17%	60.64%	55.81%	9.43	12.63	11.32
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	66.7%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	26.69	-1.1%	7.9%	9.4%	-2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	60.95	2.4%	-2.1%	-0.4%	10.5%	14.07%	12.30%	9.18%	4.77	6.70	5.83
SORIANAB	25.51	1.6%	-3.5%	-8.1%	-6.9%	9.91%	7.60%	5.63%	7.44	7.82	7.35
TEVISAC	43.30	-2.1%	15.3%	-12.2%	-30.0%	5.83%	36.52%	15.80%	6.44	7.37	7.15
AZTECAC	0.85	10.2%	-7.9%	-63.2%	-61.5%	4.07%	15.08%	9.08%	6.97	5.50	5.25
VESTA	32.38	3.2%	8.2%	20.7%	28.3%	7.85%	82.69%	81.94%	6.97	14.33	13.15
VITROA	43.00	4.5%	0.8%	-18.7%	-14.2%	17.65%	16.14%	10.29%	4.62	n.a.	n.a.
VOLAR	20.79	3.3%	5.3%	98.4%	58.2%	47.81%	20.84%	8.33%	5.90	6.85	5.60
WALMEXV	59.04	1.3%	2.9%	18.2%	13.6%	6.03%	10.87%	8.37%	15.32	15.56	14.37

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		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 ^{2/}	2020 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	2.66	1.78	2.91	16.30	17.85	15.45	n.a.	2.24	6,450,042	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.54	-3.20	-8.67	9.32	1.63	10,491	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.71	10.27	9.07	13.82	1.23	86,291	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.34	8.20	9.28	17.30	1.23	45,011	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	67.15	49.80	35.50	10.68	4.90	43,785	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.85	14.88	12.36	2.87	5.40	1,020,845	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.16	5.90	5.50	10.31	0.36	4,801	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.56	18.60	15.99	65.11	1.63	187,402	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	16.63	16.85	14.84	100.67	3.12	94,284	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	21.63	121.27	99.87	21.63	0.45	3,396	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	6.91	-17.23	-84.84	1.21	2.45	8,448	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.67	6.72	6.57	33.14	6.09	37,292	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	24.34	24.22	20.15	16.37	2.22	171,244	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.43	18.37	16.87	11.04	3.90	25,546	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.60	10.93	9.12	12.46	0.59	110,806	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	15.95	11.37	9.96	28.72	0.93	25,575	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	11.26	n.a.	n.a.	12.28	1.61	32,069	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	28.88	32.66	27.96	13.00	2.56	121,570	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.63	n.a.	n.a.	23.56	0.51	8,610	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	15.63	n.a.	n.a.	29.77	1.70	23,129	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.91	n.a.	n.a.	416.49	3.36	326,641	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-114.13	9.96	8.75	18.95	0.47	10,728	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	22.92	24.49	20.23	72.54	2.35	611,054	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	22.12	20.93	18.85	33.14	6.09	113,215	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.70	n.a.	16.43	37.32	1.83	155,412	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.70	321.26	263.75	61.62	1.76	36,000	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-54.19	-16.29	-23.47	10.40	0.50	2,980	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.46	10.66	8.99	21.71	1.15	165,851	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.07	8.48	8.00	64.29	1.64	304,147	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.38	11.18	10.47	31.56	1.62	396,879	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.38	0.77	0.66	33.53	4.47	107,395	4,101
GPH	1.20	0.81	1.14	7.69	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,929	378
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	18.89	17.48	15.67	61.24	3.38	87,395	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.38	14.63	14.92	13.83	1.66	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	16.01	14.50	11.56	82.04	1.01	36,223	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	54.03	n.a.	n.a.	10.63	2.03	64,833	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	16.32	15.53	14.31	64.41	1.33	131,282	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	24.83	23.32	21.44	1.29	29.37	117,254	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.55	16.99	15.57	58.57	1.87	229,936	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	20.82	19.08	14.14	7.65	2.74	21,987	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	10.61	12.39	11.55	49.48	0.54	12,165	459
LALA	3.40	3.05	4.48	18.05	18.62	15.09	9.65	1.96	46,746	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.26	n.a.	n.a.	76.93	1.30	134,622	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.34	5.00	4.80	96.03	0.83	23,831	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	19.95	n.a.	n.a.	24.19	1.70	86,583	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-2.15	-8.51	10.93	4.98	0.81	10,309	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	10.15	8.85	7.73	11.36	0.77	26,881	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.74	15.93	14.33	22.86	5.73	51,584	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	19.95	14.16	11.19	24.19	1.70	86,583	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	88.82	651.48	394.32	180.47	1.32	94,862	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	13.50	13.44	12.24	116.63	1.53	67,727	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.	88.82	4.18	3.90	0.09	0.10	88,682	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.88	11.27	8.94	73.22	0.83	30,335	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.81	12.45	10.33	34.96	0.73	45,915	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	49.05	25.65	22.52	34.33	1.26	111,450	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-9.68	3.29	3.48	1.24	0.69	1,848	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-9.68	11.93	13.21	1.24	0.69	20,455	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.75	n.a.	n.a.	59.46	0.72	20,794	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.79	n.a.	n.a.	4.72	4.40	18,251	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	26.83	26.45	24.23	9.17	6.44	1,030,921	17,461

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

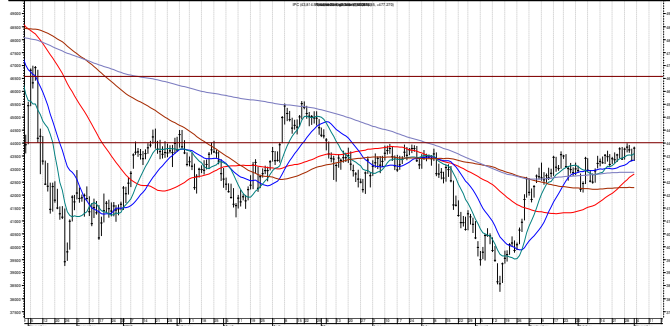
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 43,815 con una variación de 0.98%.

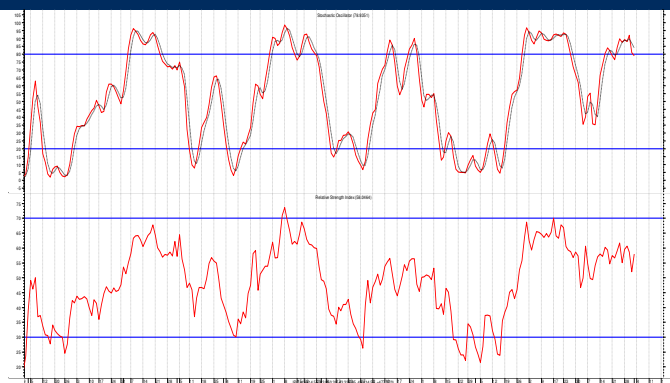
Insistimos en que la resistencia en 44,000 tiene vital importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo y debe, si de verdad ya se vive una nueva tendencia de alza, ser superada en los próximos días para así tener un objetivo en la zona 45,500 – 46,000. La temporada de reportes ha concluido y debe definirse la tendencia. El “stop” lo mantenemos con el promedio móvil de 200 días en 42,800.

Soporte: 42,800 Resistencia: 44,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los estocásticos siguen teniendo espacio suficiente para el posible movimiento de ruptura en 44 mil. Mientras más pronto lo haga demostrará mayor fuerza de demanda.



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

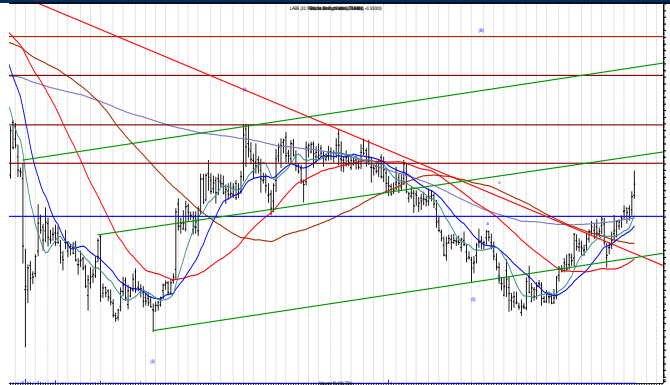


Emisora de la semana

LAB B

La emisora abandonó el canal de baja experimentado desde finales de 2013. Le tomó los últimos cuatro meses consolidar sobre la zona 18.00 - 15.00. Ahora ya logró superar ese rango que le sirve de apoyo y fuerza para enfrentar la resistencia nueva en 20.50. Ya con varios cierres sobre la misma el objetivo es 22.50 y posteriormente 25.00.

Soporte: 19.00 Resistencia: 20.50



DJI semanal

Soporte:

26,700

Resistencia:

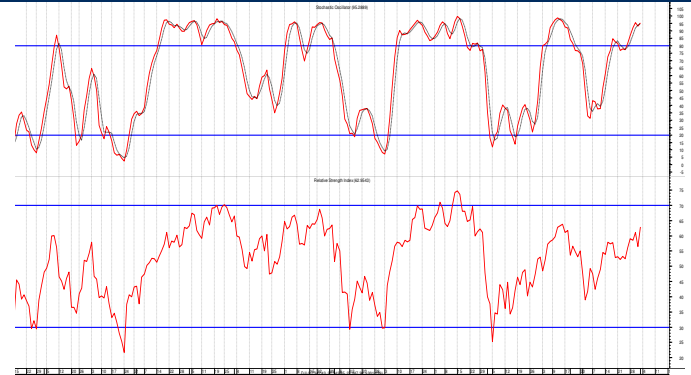
27,316

Señalamos que debía continuar la subida para concretar cierres sobre 27,000 para indicar que la ola "3" de alza está en movimiento hacia nuevos máximos históricos. Así nuestra proyección era superar 27,200, tener una pausa y luego ir a máximos históricos.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI de corto plazo salieron rápidamente de la zona de sobre – venta. Sin duda es señal de fuerza. Ahora falta mantener la velocidad para buscar el extremo contrario.



S&P 500 semanal

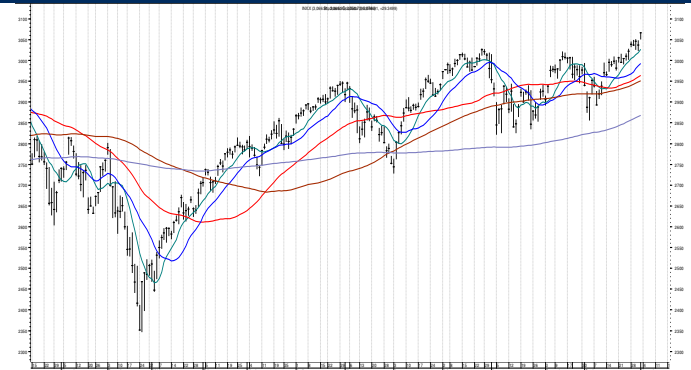
Soporte:

2,980

Resistencia:

3,150

A pesar de la baja fuerte de Octubre se respetó el promedio móvil de 200 días y logra operar sobre las 3,000 unidades. Toda esta acumulación debe ser en adelante la base que brinda la fuerza para mantener la tendencia alcista hacia un objetivo en 3,150. El "stop" lo elevamos hasta 2,980.



NASDAQ (COMPX)

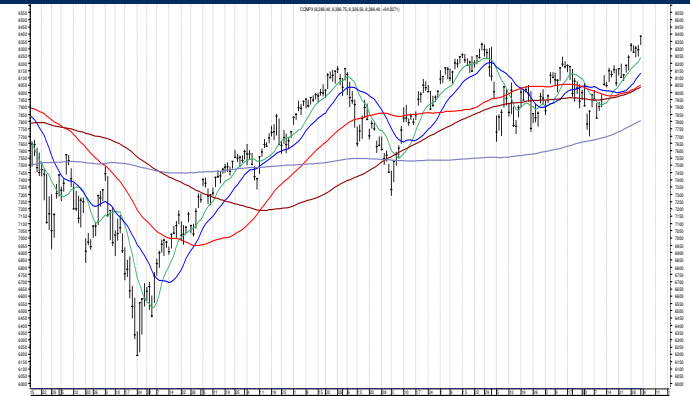
Soporte:

8,000

Resistencia:

8,800

La acumulación entre 7,700 y 8,000 proporciona la fuerza para ser aprovechada y cerrar por encima de la misma para seguir su camino y alcanzar ya nuestro primer objetivo en 8,250 abriendo la posibilidad de una meta aún más ambiciosa pero posible en 8,800. El "stop" lo mantenemos con la anterior resistencia (ahora soporte) en 8,000.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.04820 por acción (extraordinario)
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.82 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
GAP	31-dic-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 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
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 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\$0.08 por acción (extraordinario)
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
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

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.8189 por acción
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENTERA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
KIMBER	04-jul-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-jul-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
GCARSO	28-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
VINTE	20-jun-19	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 14.69996545 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.20 MXN
CEMEX	17-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.03187 por cada acción serie 'A' y serie 'B', equivalente a \$0.09561 por CPO
GFNORTE	07-jun-19	Dividendo en efectivo	\$5.5416 por acción
CADU	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.425 por acción
ASUR	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$10 por acción
AUTLAN	04-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.3416 por acción

DJI semanal

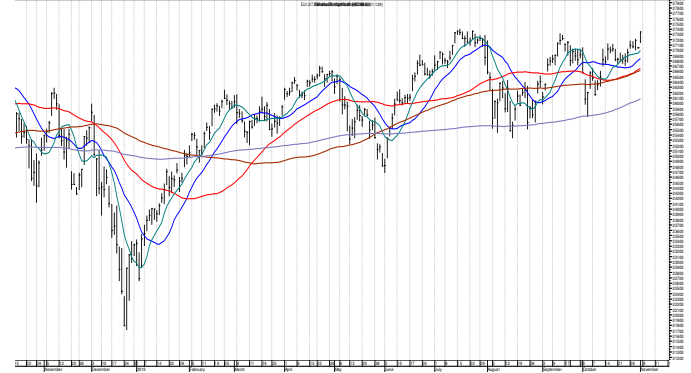
Soporte:

26,700

Resistencia:

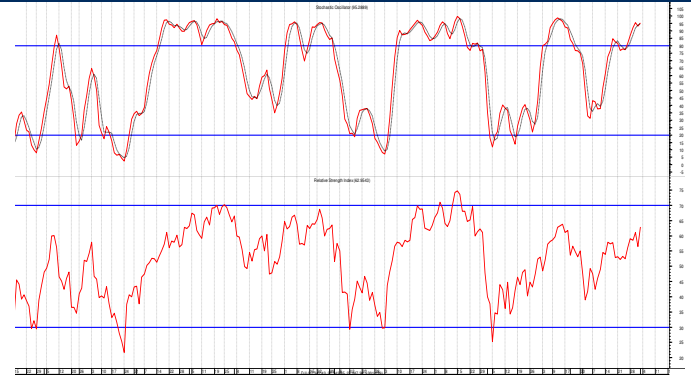
27,316

Señalamos que debía continuar la subida para concretar cierres sobre 27,000 para indicar que la ola "3" de alza está en movimiento hacia nuevos máximos históricos. Así nuestra proyección era superar 27,200, tener una pausa y luego ir a máximos históricos.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI de corto plazo salieron rápidamente de la zona de sobre – venta. Sin duda es señal de fuerza. Ahora falta mantener la velocidad para buscar el extremo contrario.



S&P 500 semanal

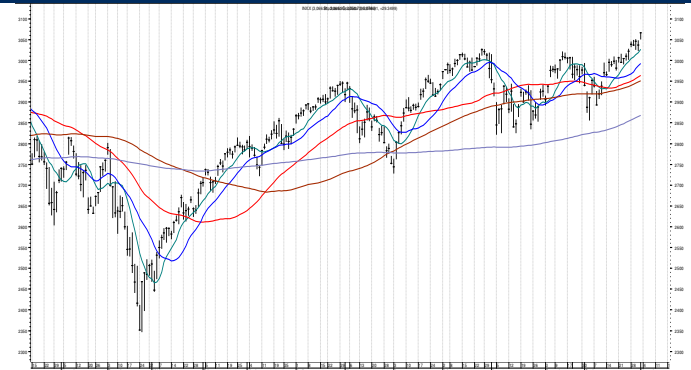
Soporte:

2,980

Resistencia:

3,150

A pesar de la baja fuerte de Octubre se respetó el promedio móvil de 200 días y logra operar sobre las 3,000 unidades. Toda esta acumulación debe ser en adelante la base que brinda la fuerza para mantener la tendencia alcista hacia un objetivo en 3,150. El "stop" lo elevamos hasta 2,980.



NASDAQ (COMPX)

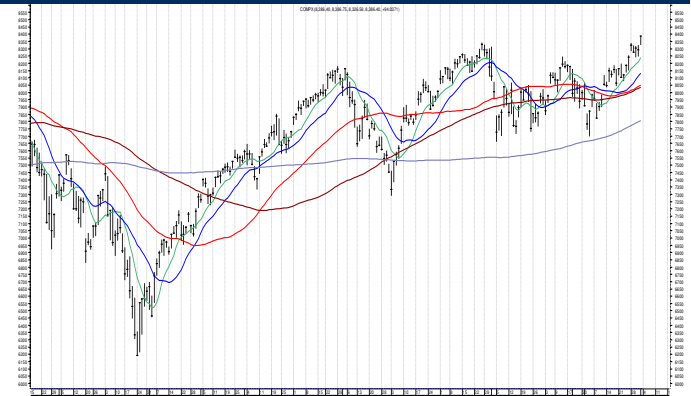
Soporte:

8,000

Resistencia:

8,800

La acumulación entre 7,700 y 8,000 proporciona la fuerza para ser aprovechada y cerrar por encima de la misma para seguir su camino y alcanzar ya nuestro primer objetivo en 8,250 abriendo la posibilidad de una meta aún más ambiciosa pero posible en 8,800. El "stop" lo mantenemos con la anterior resistencia (ahora soporte) en 8,000.

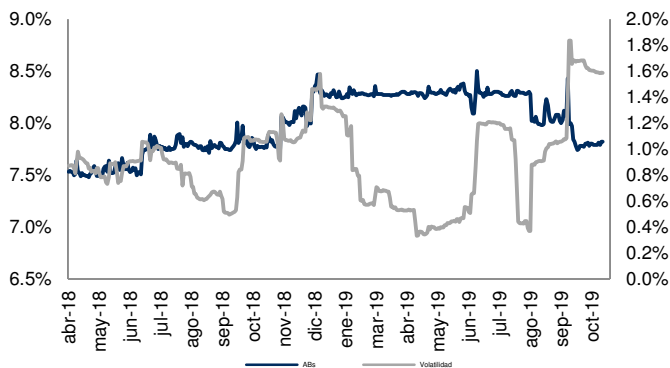


Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.04820 por acción (extraordinario)
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.82 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
GAP	31-dic-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 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
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 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\$0.08 por acción (extraordinario)
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
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

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.8189 por acción
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENTERA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BACHOCO	09-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
VINTE	05-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
KIMBER	04-jul-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-jul-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
GCARSO	28-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
VINTE	20-jun-19	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 14.69996545 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.20 MXN
CEMEX	17-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.03187 por cada acción serie 'A' y serie 'B', equivalente a \$0.09561 por CPO
GFNORTE	07-jun-19	Dividendo en efectivo	\$5.5416 por acción
CADU	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.425 por acción
ASUR	06-jun-19	Dividendo en efectivo	\$10 por acción
AUTLAN	04-jun-19	Dividendo en efectivo	\$0.3416 por acción

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad Cierre: 7.8% Volat: 1.6%



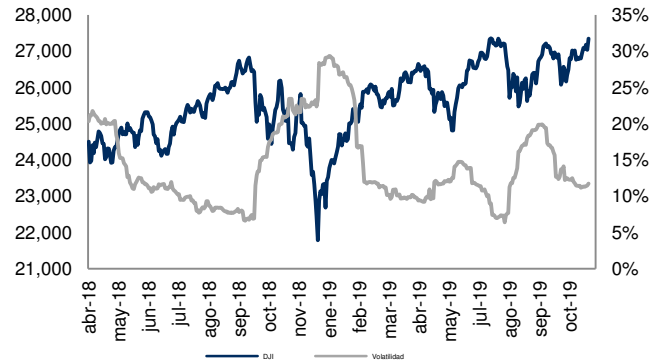
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 19.0960 Volat: 6.9%



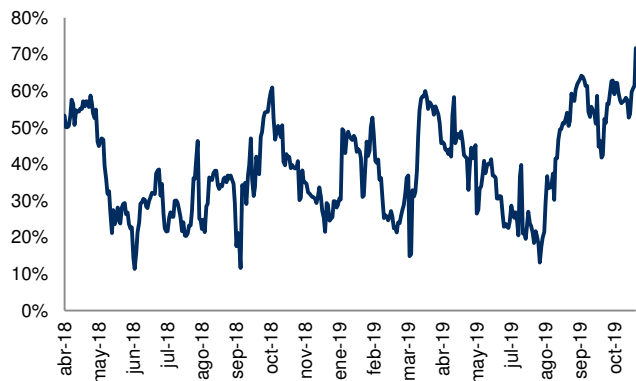
IPC y Volatilidad Cierre: 43,814.55 Volat: 12.6%



DJI y Volatilidad Cierre: 27,347.36 Volat: 11.8%



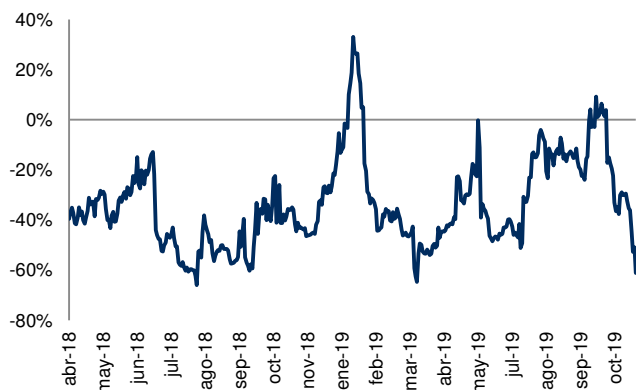
Correlación entre IPC y DJI Correl: 71.6%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -5.8%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -61.2%

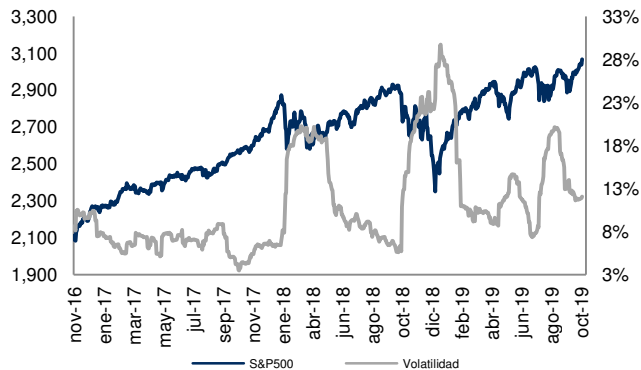


Correlación entre IPC y Abs Correl: 11.9%

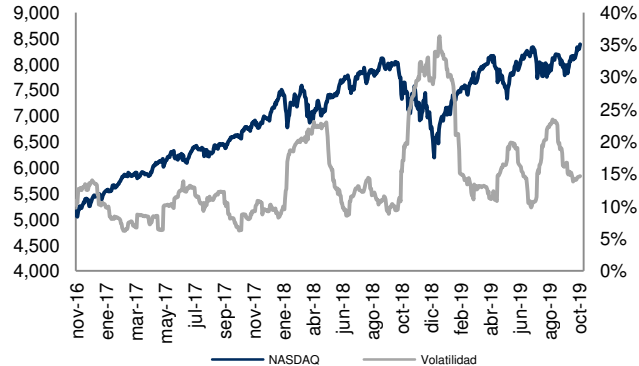


Monitor de Mercados

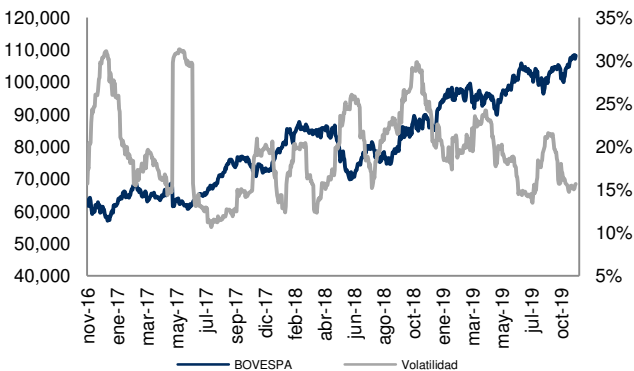
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,066.91 Volat: 12.1%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,386.40 Volat: 14.7%



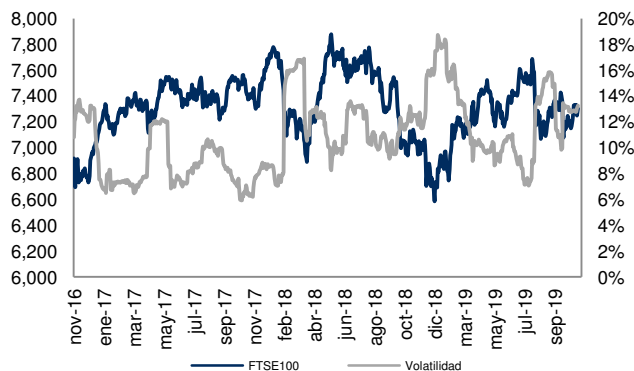
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 108,173.61 Volat: 15.7%



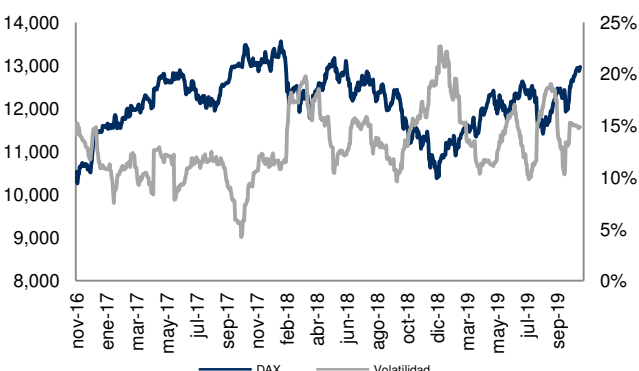
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 35,743.04 Volat: 40.7%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,302.42 Volat: 13.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,961.05 Volat: 14.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,850.77 Volat: 11.0%



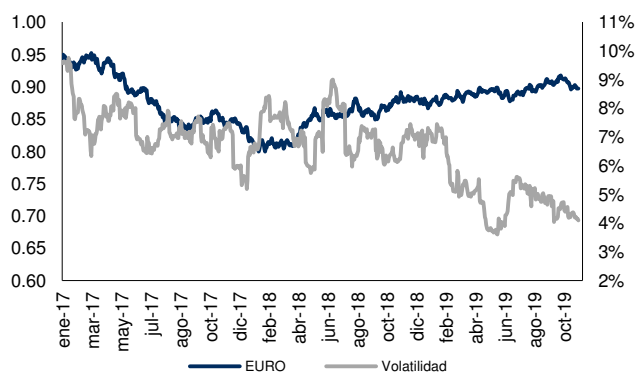
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.47%	6.21%	22.34%
NASDAQ	1.74%	7.72%	26.39%
BOVESPA	0.57%	10.04%	18.88%
MERVAL	4.16%	12.69%	-25.47%
FTSE100	0.52%	7.79%	10.06%
DAX	1.18%	10.59%	19.44%
NIKK225	0.82%	4.10%	15.82%
IPC	0.16%	6.82%	7.51%
DJI	1.44%	4.87%	17.23%
CAC40	1.36%	8.12%	18.51%
HANGSENG	1.63%	4.15%	4.76%
TSE300	0.39%	2.99%	20.11%
IBEX	-0.43%	6.50%	6.28%

Cifras al 01 de noviembre de 2019. Índices en USD.

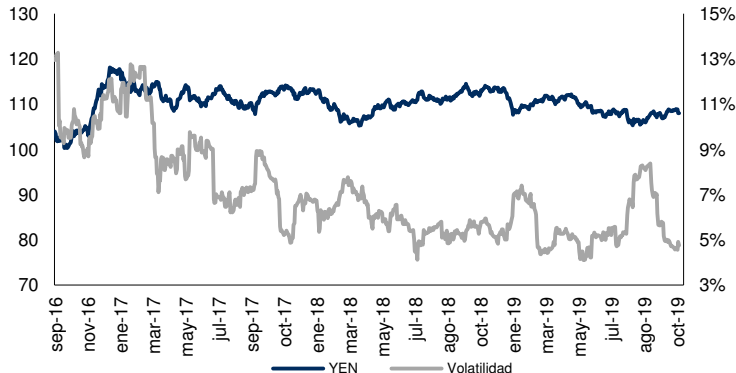


Monitor de Divisas

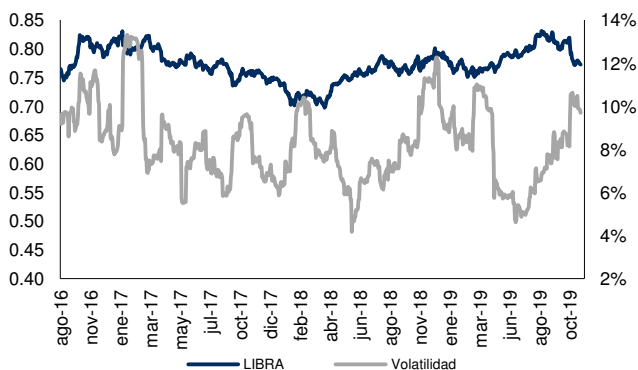
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 4.1%



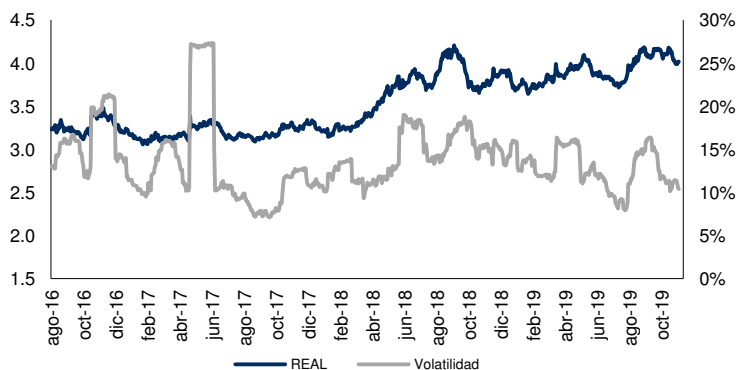
Yen Japonés (¥) Cierre: 108.02 Volat: 4.8%



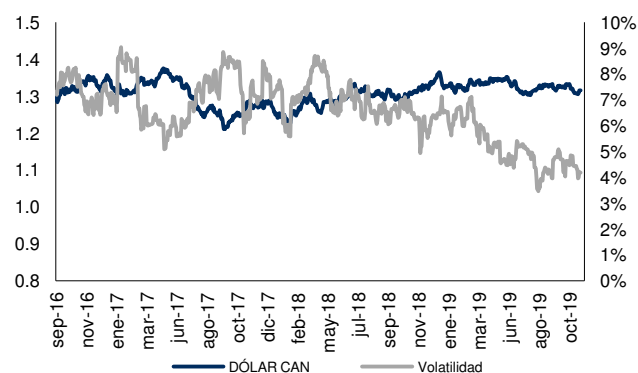
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 9.7%



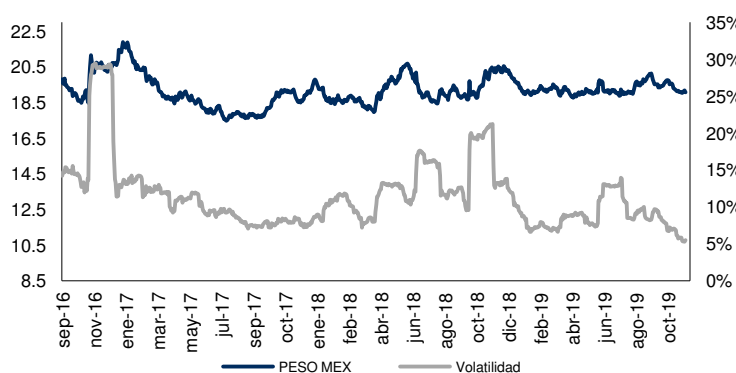
Real Brasileño Cierre: 4.02 Volat: 10.4%



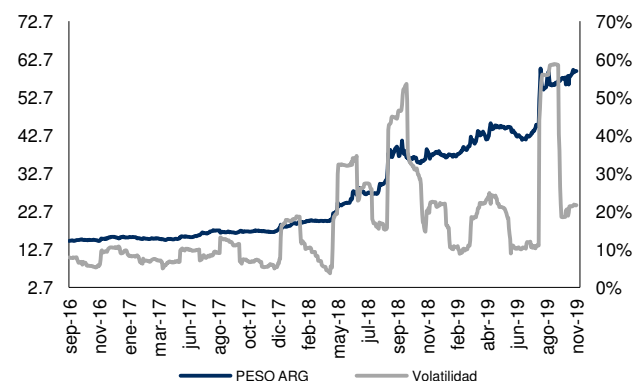
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 4.2%



Peso Mexicano Cierre: 19.07 Volat: 5.5%



Peso Argentino Cierre: 59.56 Volat: 21.6%



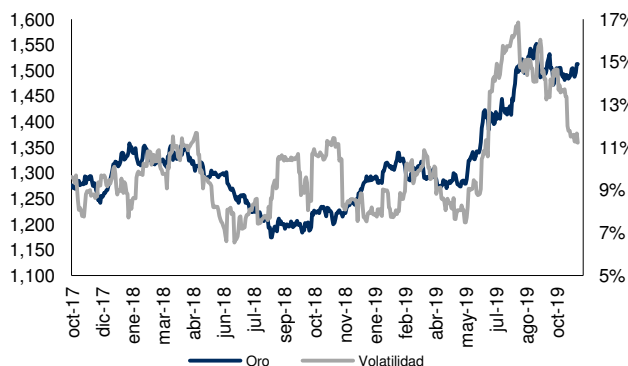
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	0.66%	1.75%	-2.70%
Yen	108.02	0.59%	-0.79%	1.44%
Libra	0.77	0.91%	5.23%	1.49%
Real	4.02	-0.15%	2.77%	-3.41%
Dólar Can	1.32	-0.76%	1.23%	3.67%
Peso Mex	19.07	-0.06%	3.59%	3.02%
Peso Arg	59.56	0.60%	-2.92%	-36.84%

Cifras al 01 de noviembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.



Monitor de Metales y Otros Commodities

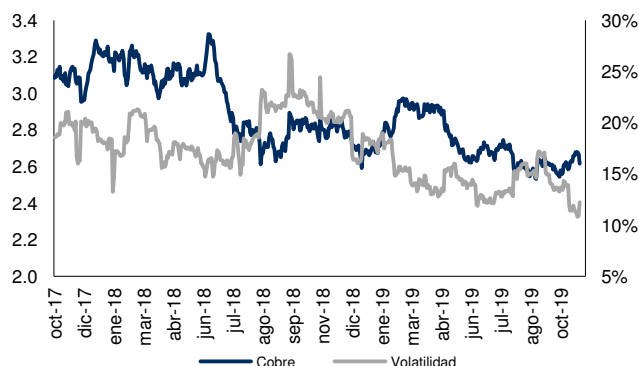
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,512.571 Volat: 11.2%



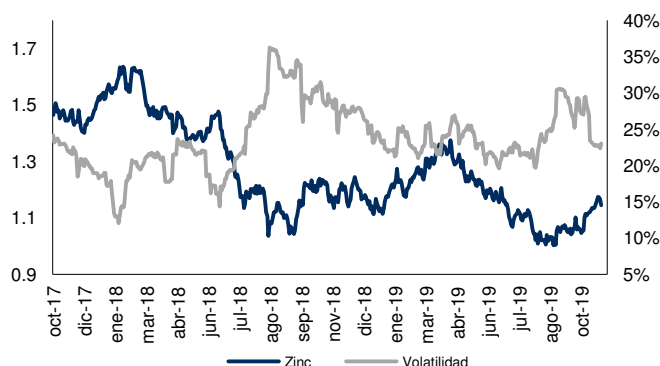
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.045 Volat: 21.9%



Cobre (USD / libra) Cierre: 2.617 Volat: 12.2%



Zinc (USD / libra) Cierre: 1.145 Volat: 23.0%



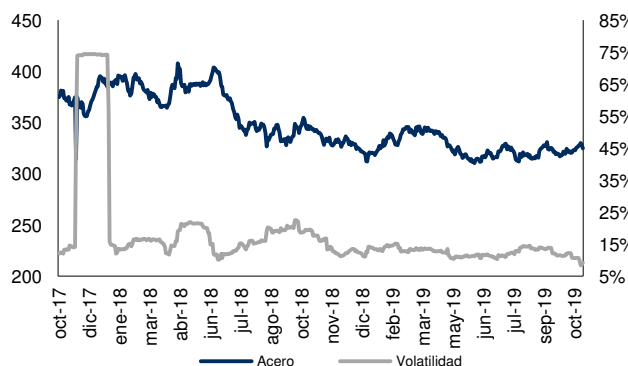
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.985 Volat: 25.4%



WTI (USD / barril) Cierre: 56.09 Volat: 25.3%

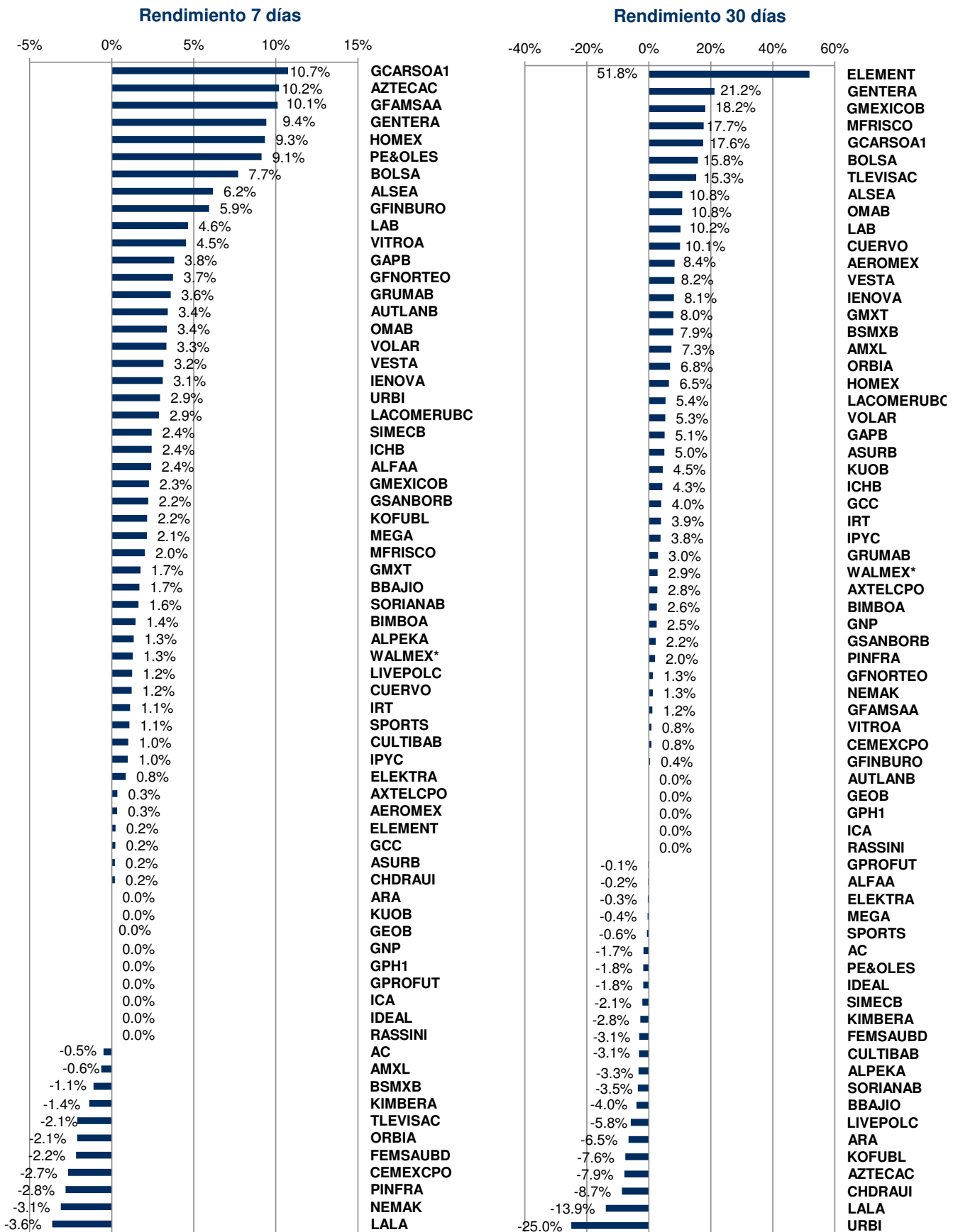


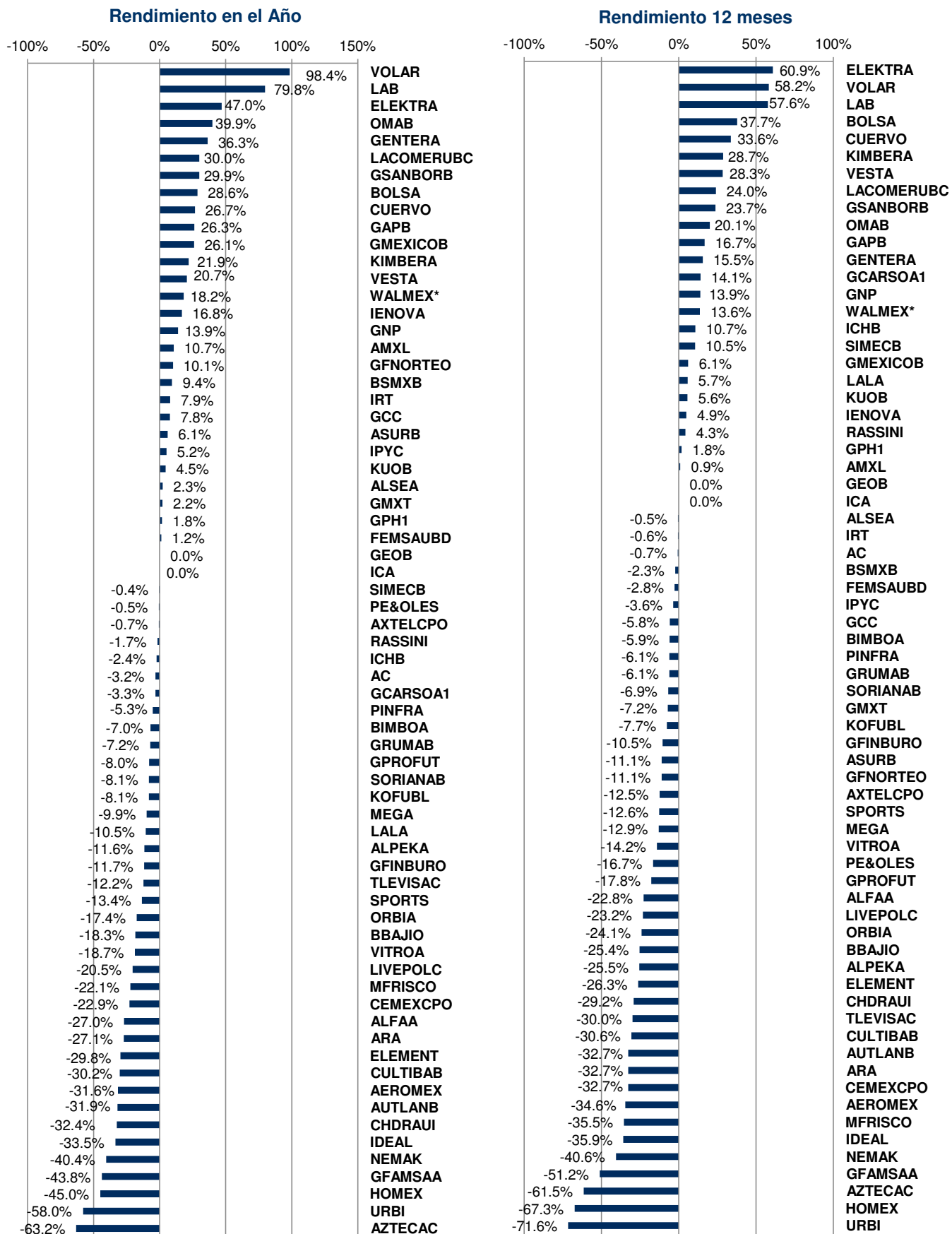
Acero (Indice) Cierre: 328.789 Volat: 9.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1512.57	0.54%	0.88%	17.98%
Plata	18.05	0.08%	2.85%	16.58%
Cobre	2.62	-1.60%	2.02%	-3.63%
Plomo	0.98	-3.31%	4.09%	5.81%
Zinc	1.15	-0.29%	8.16%	1.28%
WTI	56.09	-0.80%	6.39%	24.09%
Acero	328.79	0.46%	3.73%	2.97%







VALMX10: Corto Plazo

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1HR
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.00%	4.48%	4.99%	5.17%
FondeoB	2.79%	5.42%	6.10%	6.25%
Diferencia	0.21%	-0.94%	-1.11%	-1.07%

Duración	1		
----------	---	--	--

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,026,859,709	1,953,097,143	73,762,566

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

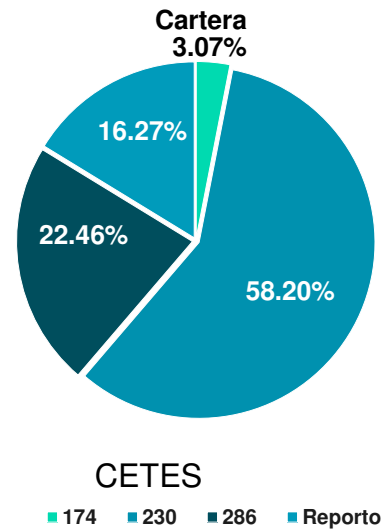
Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.30%	4.05%	6.45%	6.45%

Duración	Fondo	Benchmark
	203	236

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	408,812,127	406,784,149	2,027,978



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 15 Largo Plazo Gubernamental

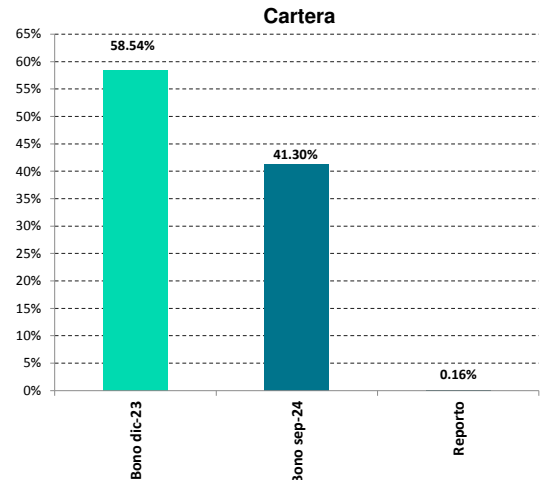
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	24.97%	10.19%	14.09%	13.72%
PiPG-Fix5A	24.79%	10.79%	15.17%	14.95%
Diferencia	0.18%	-0.60%	-1.08%	-1.23%

	Fondo	Benchmark
Duración	1361	1342

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	186,280,758	185,802,704	478,054



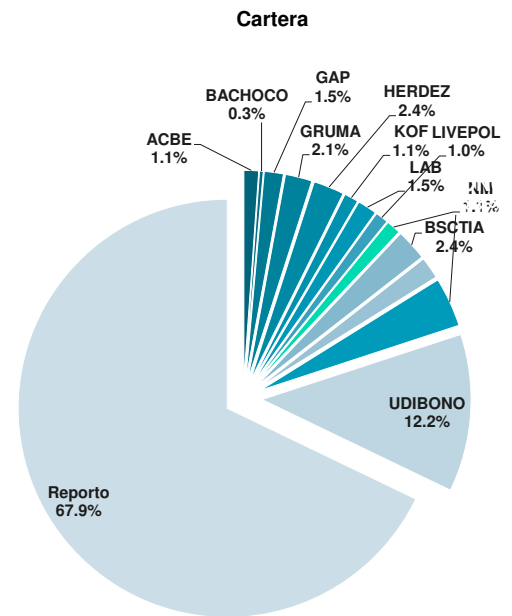
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.77%	7.13%	7.60%	7.89%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	200	189	11
Activos netos	3,401,815,473	3,416,935,129	- 15,119,656



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

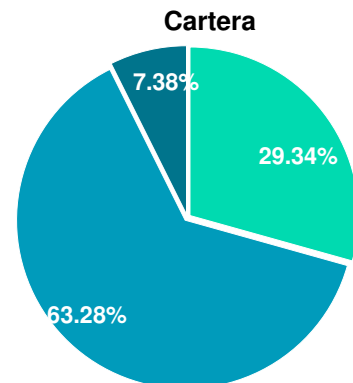
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	5.13%	7.92%	5.62%	6.54%
PiPG-Real3A	5.56%	9.04%	6.49%	7.48%
Diferencia	-0.44%	-1.11%	-0.87%	-0.94%

	Fondo	Benchmark
Duración	701	697

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	191,630,303	191,381,004	249,299
Inversión Deuda	92.62%	92.55%	



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 18 Mediano Plazo

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

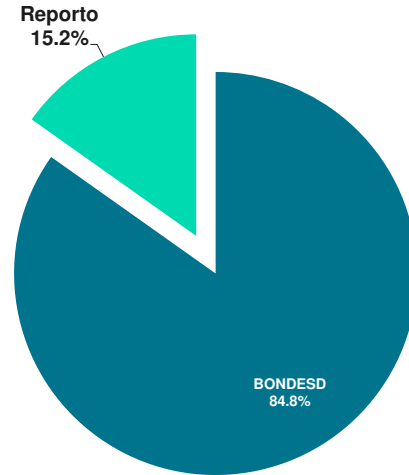
Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H(Jueves)

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX18	-0.20%	1.69%	6.91%	7.18%
PIPG-Bpag28	3.54%	6.39%	7.03%	7.12%
Diferencia	-3.74%	-4.71%	-0.12%	0.07%

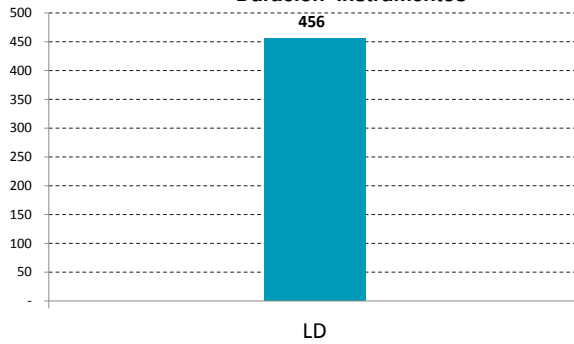
	Fondo	Benchmark
Duración	456	490

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,936	1,655,028	- 92
Inversión Deuda	15.19%	15.33%	

Cartera



Duración Instrumentos



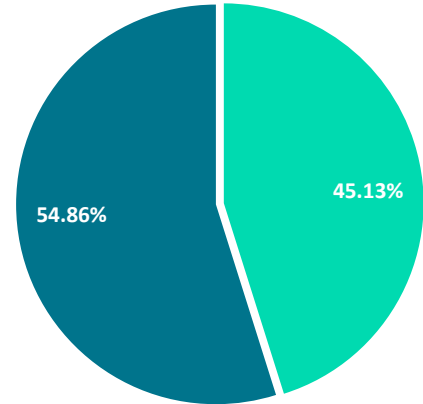
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	53.52%	-26.30%	-2.37%	-5.01%

Duración: 27
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,417,139,805	1,411,503,499	5,636,306
Inversión dólares	54.86%	54.81%	

Cartera

■ UMS19F ■ Chequeras

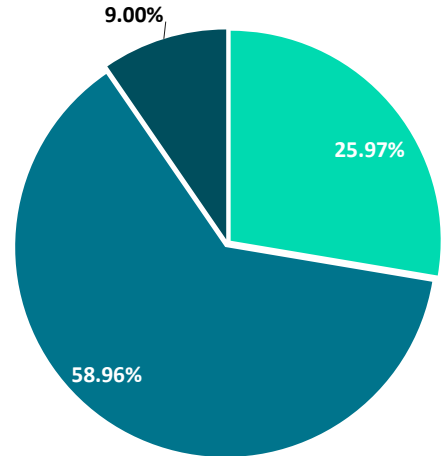
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	57.22%	-15.19%	3.93%	0.62%
PIP-UMS-Dólar5A SP	55.14%	-21.05%	5.40%	1.76%
Diferencia	2.08%	5.86%	-1.46%	-1.15%

Duración: Fondo 1165, Benchmark 1112

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,688,899	24,769,966	-81,067
Inversión Deuda	84.93%	83.99%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

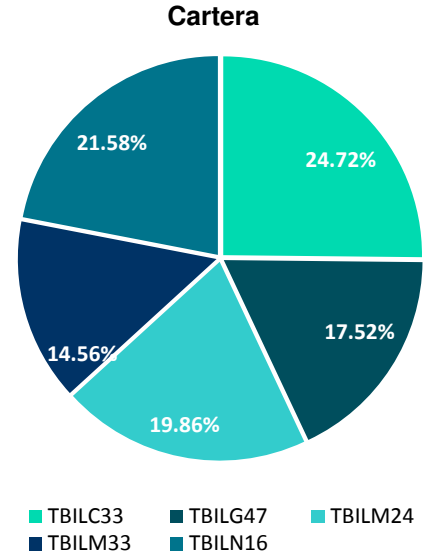
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	55.8%	-25.70%	0.04%	NA
Duración	83			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,403,669,924	2,389,173,592	14,496,332	
Inversión dólares	1.57%	3.36%		

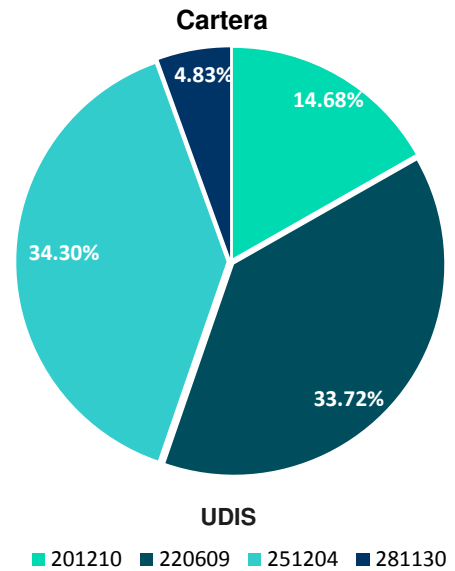


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-5.2%	6.44%	0.05%	NA
Duración	Fondo 1172			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,661,774	19,625,392	36,382	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

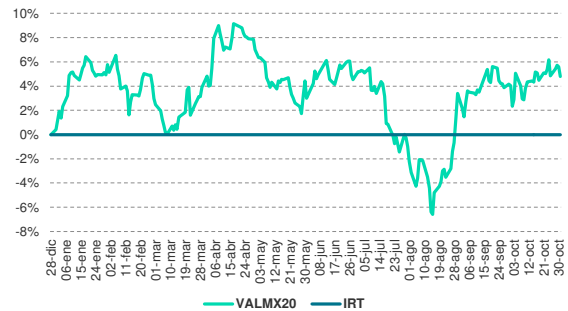
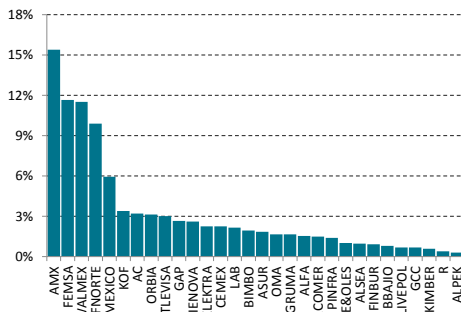


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.05%	0.90%	4.80%	-0.91%

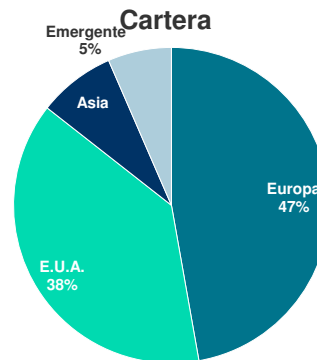
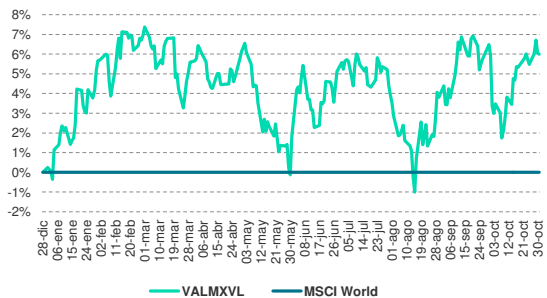
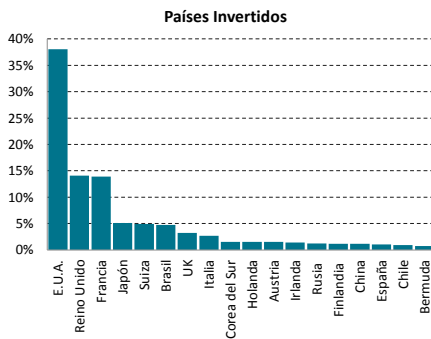
Activos Inversión	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		253,553,793	180,257,479	180,257,479
	100%	98%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	0.49%	0.07%	6.00%

Activos Inversión	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		1,863,947,539	2,066,807,192	2,066,807,192
	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.

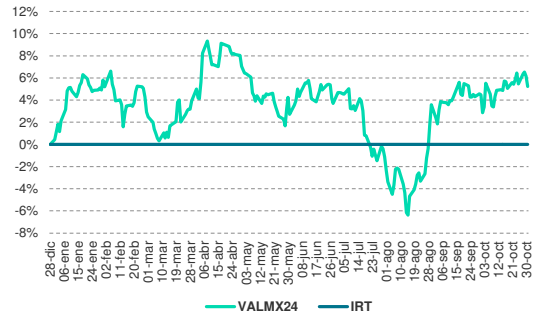
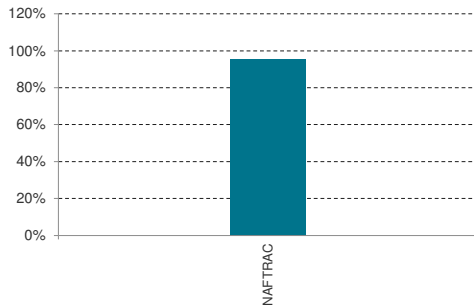


VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.23%	0.89%	5.22%	-0.60%

Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		1,935,155	258,268,309	258,268,309
	100%	97%	99%	100%

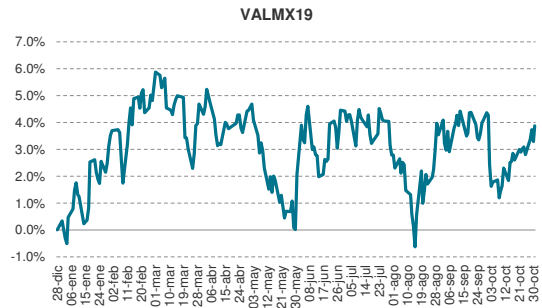
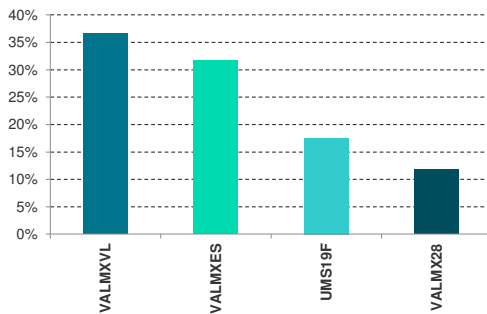


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.04%	-0.09%	3.87%	-4.14%

Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		2,162,251,225	2,154,980,209	2,154,980,209
	100%	100%	0%	0%



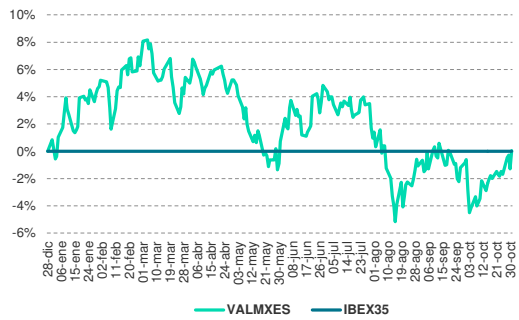
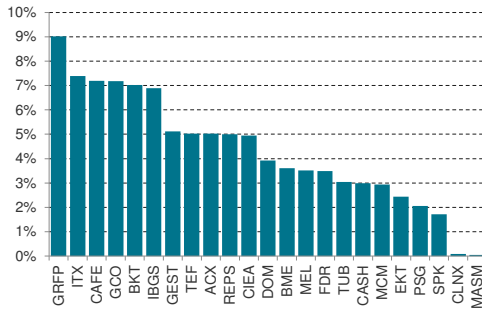
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.78%	1.26%	0.05%	-8.16%

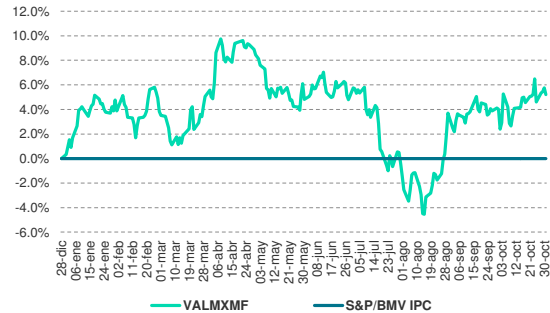
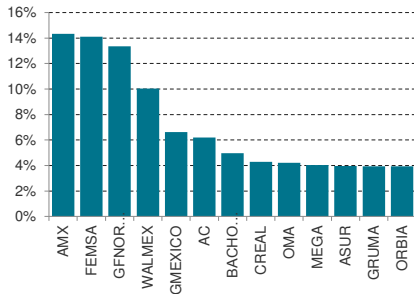
Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		904,217,130	989,078,614	989,078,614
	100%	100%	99%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.58%	1.29%	5.22%	0.74%

Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		106,499,717	186,607,145	186,607,145
	100%	99%	100%	100%



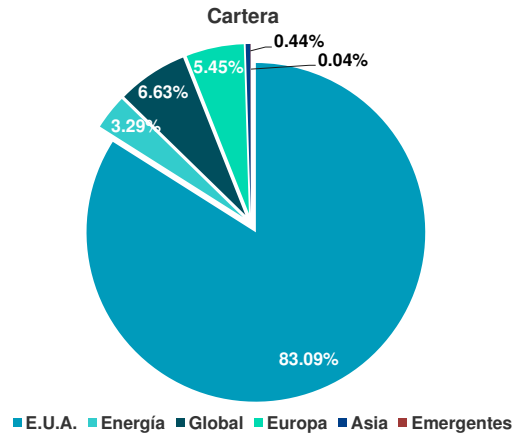
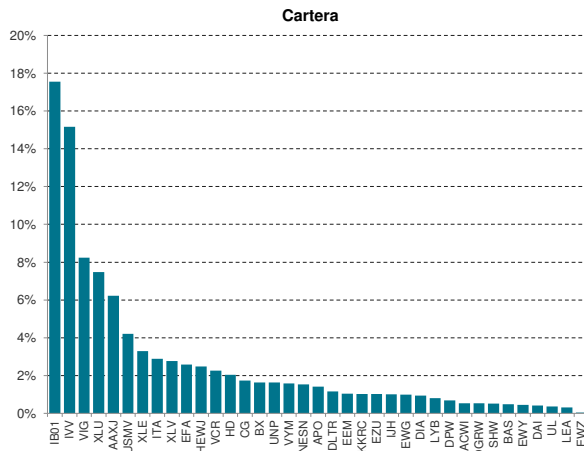
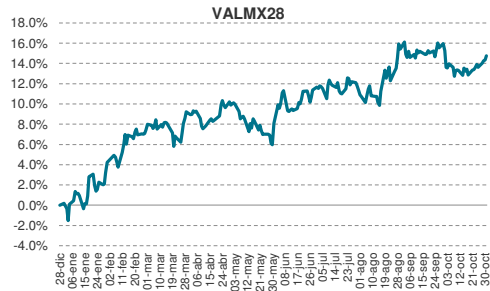
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMX28: Discrecional
Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.01%	-0.68%	14.76%	4.88%

Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		10,445,265,179	9,433,493,743	9,433,493,743
	100%	100%	100%	100%

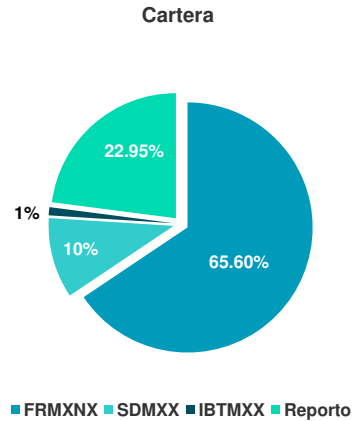
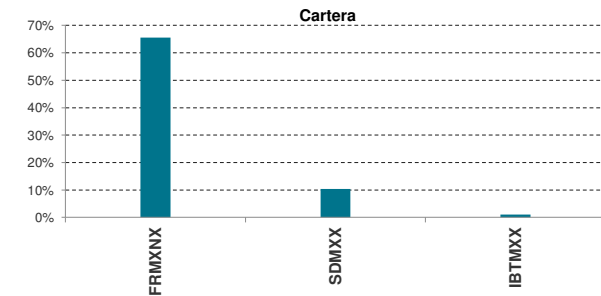


VLMXETF: Discrecional
Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.11%	0.70%	0.47%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
		217,686,022	n/a	n/a
	97%	n/a	n/a	n/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.

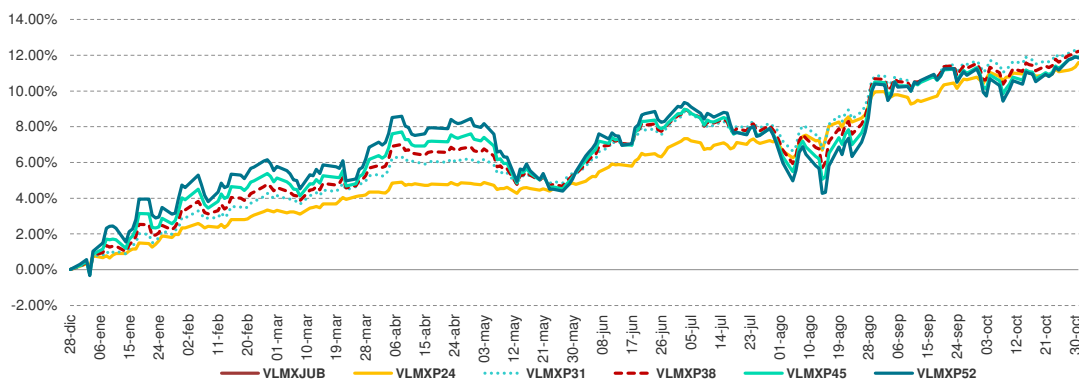
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.43%	0.59%	6.19%	NA
VLMXP24	0.47%	0.87%	11.60%	NA
VLMXP31	0.51%	0.86%	12.45%	NA
VLMXP38	0.55%	0.86%	12.23%	NA
VLMXP45	0.58%	0.82%	11.90%	NA
VLMXP52	0.60%	0.87%	11.85%	NA

	Activos netos			
	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
VLMXJUB	1,325,507,949	1,287,484,653	1,287,484,653	1,217,510,118
VLMXP24	260,325,185	237,277,377	237,277,377	235,525,414
VLMXP31	309,679,961	272,702,914	272,702,914	254,585,639
VLMXP38	300,496,202	305,752,155	305,752,155	287,727,782
VLMXP45	261,570,146	203,203,671	203,203,671	254,446,306
VLMXP52	99,666,327			

*Los Fondos cambiaron de estrategia, por lo que en cuanto se tengan datos se presentarán.

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	22.90%	19.97%	15.14%	11.06%	7.09%	4.45%
CETES	1.42%	1.27%	0.97%	0.71%	0.45%	0.28%
REPORTO	0.04%	0.19%	1.20%	1.19%	2.19%	2.10%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.48%	34.06%	25.95%	18.79%	11.91%	7.77%
RENTA VARIABLE						
	35.15%	44.50%	56.73%	68.26%	78.36%	85.40%

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.



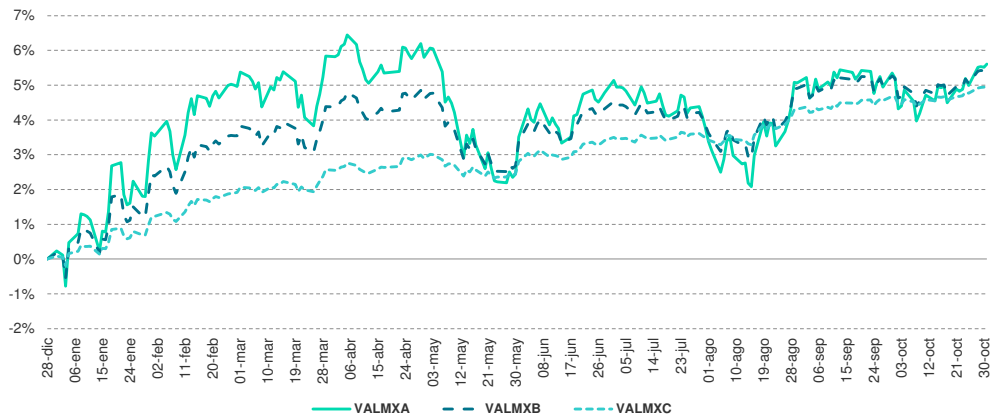
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.59%	0.63%	5.61%	-1.16%
VALMXB	0.43%	0.48%	5.50%	1.45%
VALMXC	0.22%	0.42%	5.00%	3.94%

Activos netos

	oct-19	sep-19	ago-19	jul-19
VALMXA	186,958,315	215,919,303	215,919,303	237,020,550
VALMXB	38,861,371	59,016,766	59,016,766	62,531,568
VALMXC	47,834,627	61,831,980	61,831,980	64,348,090

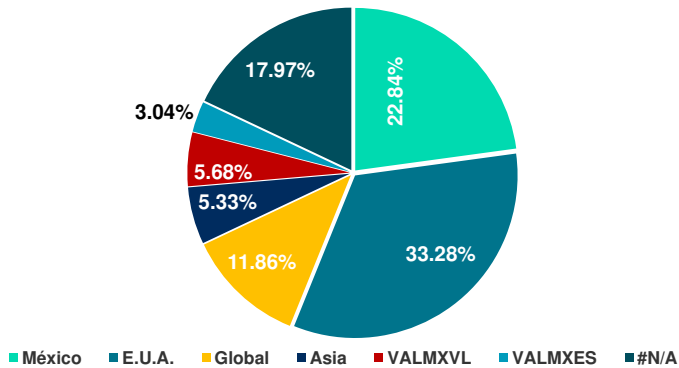
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	4.00%	2.48%	1.03%
ETF'S/ACCIONES INT	96.00%	97.52%	98.97%

ETF's



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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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