



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2019-11-18 - 2019-11-22

Semana 47

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- Cae la Inversión Extranjera Directa.
- Inflación ligeramente arriba de la estimación de mercado.

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- La FED adopta un sesgo menos dovish, una pausa.
- Indicador líder: moderación en el crecimiento.
- La confianza del consumidor se mantiene elevada.

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Informe Trimestral del BdM confirmará postura monetaria.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria del FOMC es el 11 de diciembre. No se esperan movimientos en las tasas.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Soporte corto plazo en 19.25.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, ante nuevas noticias sobre la relación comercial entre EUA-China y reportes trimestrales. En México, el IPC finalizó con una variación positiva.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- IENOVA: anunció la firma de contratos de crédito de largo plazo.
- LALA: colocó exitosamente 7,000 millones MXN en certificados bursátiles.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

- Muy difícil superar 44 mil por ahora.

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- La sobrecompra es señal de fortaleza

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Noviembre - Diciembre 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<p><b>EE.UU.: Jerome Powell</b> Presidente de la FED dará platica del entorno económico</p> <p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Septiembre: -0.45 Octubre e*/: -0.20</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Octubre: -5.1 Noviembre e*/: -3.5</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 2T-19: 0.0% 3T-19 preliminar: 0.1% 3T-19 e*/: 0.1%</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 2T-19: 5,143 mdd 3T-19 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Agosto: -0.85% Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Agosto: -0.16% Septiembre e*/: 0.35%</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Octubre: 8.0 Noviembre e*/: 6.0</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Septiembre: 701 mil Octubre e*/: 708 mil</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Octubre: 125.9 Noviembre e*/: 126.8</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Agosto: 0.3% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 15: 180,567 mdd Noviembre 22 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 2T-19: 2.0% 3T-19 preliminar: 1.9% 3T-19 e*/: 1.9%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Septiembre: 0.0% Octubre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Septiembre: 0.0% Octubre e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Septiembre: -116 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Septiembre: 3.54% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 3T-19</p>	<p><b>EE.UU.: Día de Acción de Gracias</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>México: Agregados Monetarios</b> Octubre</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Octubre</p>
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Octubre: 48.3 Noviembre e*/: 50.1</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Septiembre: 0.5% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Septiembre: 3,080 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Noviembre</p> <p><b>Europa: Christine Lagarde</b> Presidenta del Banco Central Europeo testificará ante el parlamento Europeo</p>	<p><b>México: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.01 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 22 e*/: n.d. Noviembre 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Octubre: 125 mil Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 54.7 Noviembre e*/: 54.5</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 23 e*/: n.d. Noviembre 30 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Balanza Comercial</b> Septiembre: -52.5 billones Octubre e*/: -53.1 billones</p> <p><b>México: Confianza del Consumidor</b> Octubre: 43.9 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Octubre: 128 mil Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Octubre: 3.6% Noviembre e*/: 3.6%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 96.8 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Agosto: -0.3% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Agosto: 1.5% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas AMIA</b> Octubre: 107,094 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción AMIA</b> Octubre: 311,150 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Octubre: 252,292 unidades Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/ = promedio de encuestas disponibles

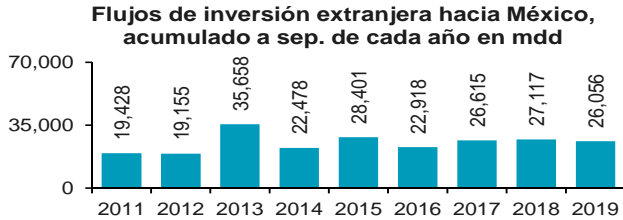
n.d. = no disponible



México

**Cae la Inversión Extranjera Directa**

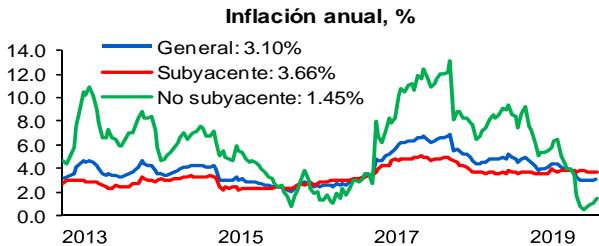
Según cifras de la Secretaría de Economía, de enero a septiembre de 2019 se registraron 26,055 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa (cifra preliminar), monto inferior en (-) 3.7% que la cifra del periodo comparable de 2018.



Por tipo de inversión se registraron 14,389 mdd en utilidades reinvertidas, 9,413 mdd en nuevas inversiones y 2,253 mdd en cuentas entre compañías.

**Inflación ligeramente arriba de la estimación de mercado**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.68 por ciento en la primera quincena de noviembre, dos centésimas arriba de la expectativa de mercado. Resaltó lo siguiente: 1) la conclusión del subsidio eléctrico de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una incidencia en la inflación mensual de 0.39 puntos porcentuales, 2) ligera baja en la inflación subyacente anual, de 3.69 por ciento en la segunda quincena de octubre a 3.66 por ciento en la primera quincena de noviembre y 3) un incremento en la inflación no subyacente, de 1.04 a 1.45 por ciento entre la segunda quincena de octubre y la primera de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 3.10 por ciento y estimamos que este año cerrará ligeramente debajo de 3 por ciento.



Recordamos que la convergencia reciente hacia la meta de inflación obedece al comportamiento de la inflación no subyacente, la cual es muy volátil y, por tanto, inestable. Para que la meta de 3 por ciento sea sostenible se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

**Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd**

Del 8 al 15 de noviembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 289 millones de dólares, para situarse en 180,567 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,774 millones de dólares.



Estados Unidos

**La FED adopta un sesgo menos dovish, una pausa**

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de octubre 29 y 30 de 2019, fecha en que se tomó la decisión de recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base para colocarla en el rango de 1.50 a 1.75 por ciento, resalta lo siguiente:

1. Se delinea claramente que el Comité mantendrá el actual rango objetivo durante varios meses hasta que la nueva información cambie el panorama.

- La tasa de equilibrio real ha declinado notablemente en los últimos años y hay poco espacio para reducir más la tasa de referencia en caso de una baja económica.
- Con el recorte realizado en tasa de fondos federales en octubre 30 la política monetaria está bien calibrada para lograr el doble mandato de la FED.
- Opinión de dos miembros del Comité: "otra reducción en la tasa de fondos federales es improbable en el corto plazo, a menos que nueva información sea consistente con una desaceleración significativa en el ritmo de actividad económica".

- Dos miembros del Comité preferían mantener el rango objetivo anterior.

2. Se rechaza la implementación de tasas de interés negativas.

- Los beneficios en países que las han implementados han sido mixtos, sobre todo por la falta de claridad en el deseo de los intermediarios a prestar.
- Estados Unidos tiene características diferentes a la eurozona y Japón.

3. El uso del balance se enfocará a fijar "techos" a las tasas de interés de corto plazo y no de largo plazo.

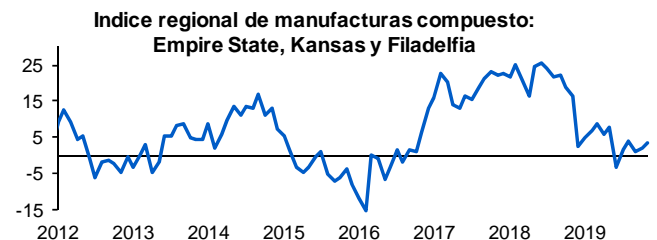
- Hay incertidumbre respecto al nivel de la tasa neutral de fondos federales, por lo que dificulta fijar un "techo" a la tasa larga.

Otros puntos importantes que se enfatizaron en las Minutas:

- Hay menor presión comercial entre Estados Unidos y China.
- Bajó la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.
- La caída en la producción industrial (cayó 0.8 por ciento en octubre) es transitoria, pues fue afectada por la huelga de General Motors y los problemas por los que atraviesa la empresa aeronáutica Boeing.
- La moderación en el ritmo de generación de empleo obedece a que se opera cerca de pleno empleo.
- La probabilidad de recesión en el mediano plazo es menor.

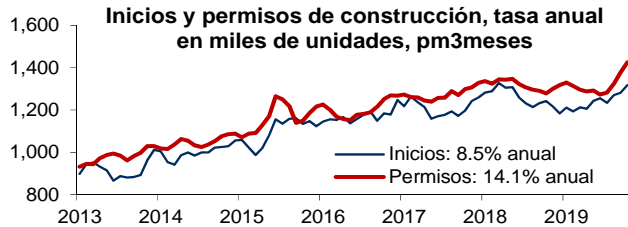
**Crecimiento moderado en el sector manufacturero**

El promedio de tres encuestas regionales (Nueva York, Kansas y Filadelfia) muestran un ritmo de crecimiento moderado en el sector manufacturero en noviembre.



**Buenas cifras en el sector construcción en octubre**

Los inicios de construcción se situaron en 1.314 millones de unidades en octubre, 3.8 por ciento más que la cifra previa y 8.5 por ciento arriba del dato de octubre de 2018. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 5.0 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.461 millones de unidades, 14.1 por ciento más que el nivel de octubre de 2018.

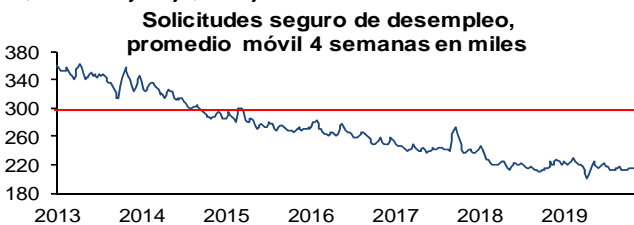


Por su parte, la venta de casas en existencia subió 1.9 por ciento en octubre, después de haber caído (-) 2.5 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 5.46 millones (se esperaban 5.5 millones de unidades). En su variación anual la reventa de casas aumentó 4.6 por ciento.



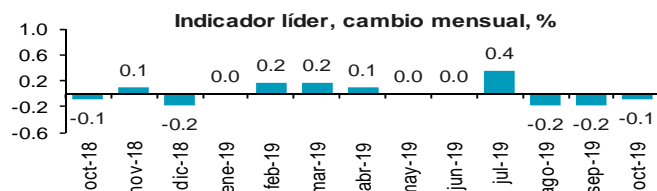
**Situación de pleno empleo**

Los reclamos de seguro de desempleo no variaron entre el 9 y el 16 de noviembre, para ubicarse en 227 mil. En su promedio móvil de 4 semanas se registró un aumento de 3.5 mil a 221 mil, nivel muy bajo, reflejando fortaleza en el mercado laboral.



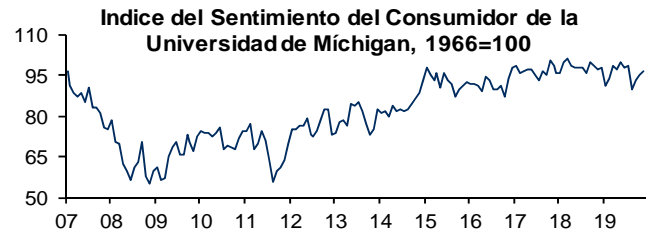
**Indicador líder: moderación en el crecimiento**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía cayó por tercer mes consecutivo, al descender (-) 0.1 por ciento en octubre, y su tasa de crecimiento de los últimos seis meses se ubicó en terreno negativo, sugiriendo que la economía concluirá este año con debilidad, con un crecimiento "debajo de 2 por ciento", según economistas de The Conference Board.



**La confianza del consumidor se mantiene elevada**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó ligeramente de 95.5 en octubre a 96.8 en noviembre. El nivel de optimismo es evidente si se considera que en 30 de los últimos 35 meses el índice ha registrado un nivel superior a 95 o más. El repunte en noviembre se asocia con expectativas de mejores ingresos y menor inflación en lo que resta del año (las tarifas y el proceso de destitución de Trump no pesaron).

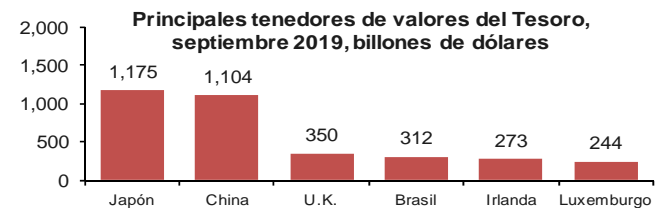


**Inversión extranjera en portafolio**

En septiembre, se registró una entrada de 49.5 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), la entrada fue de 22.1 billones, para acumular un saldo positivo de 75.1 billones de dólares en los últimos doce meses.



El total de bonos del Tesoro en manos de extranjeros es de 6.9 trillones de dólares, siendo Japón y China los principales tenedores con 17.1 y 16.1 por ciento del total, respectivamente.



**Perspectivas**

En esta semana se publican datos muy importantes para México:

- La cifra definitiva de crecimiento del producto interno bruto para el tercer trimestre de 2019. No esperamos cambios respecto a la cifra preliminar de 0.1 por ciento, para validar que la economía mexicana se encuentra estancada.
- Los datos de la balanza de cuenta corriente para el tercer trimestre. Estimamos que se registrará un balance corriente cercano a cero, frente a un superávit de 5,143 millones que se registró en el segundo trimestre de 2019. Esto se debe a que el superávit comercial registrado en el segundo trimestre de este año se convirtió en un pequeño déficit en el tercer trimestre, lo que no compensó el comportamiento favorable en remesas y turismo.
- El Informe Trimestral de Inflación para Julio – Septiembre 2019. El Banco de México ya adelantó que ajustará a la baja sus estimaciones de crecimiento económico e inflación para este año y el siguiente. Lo interesante será conocer la magnitud del ajuste.
- Las Minutas de Banco de México del anuncio de política monetaria del pasado 14 de noviembre. Tendremos más claridad sobre los argumentos a favor y en contra de relajar más la postura monetaria.

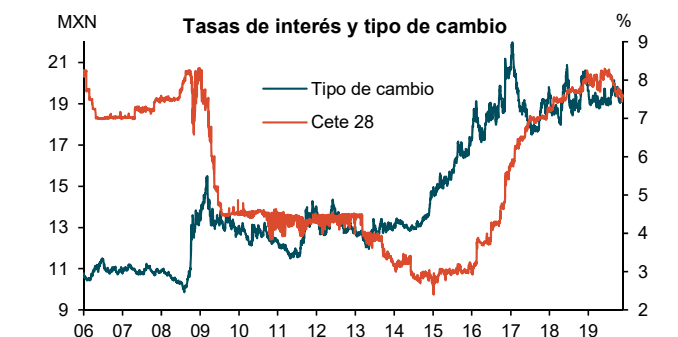
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 47 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días mostró baja, mientras que el cete de 91 días no varió y el cete de 182 días subió. La relación demanda oferta fue elevada para el cete de 28 días en 3.5 veces, mientras que se moderó para los cetes de 91 y 182 días en 2.4 y 2 veces respectivamente. La baja en el cete de 28 días y su relación demanda oferta podrían estar anticipando un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.

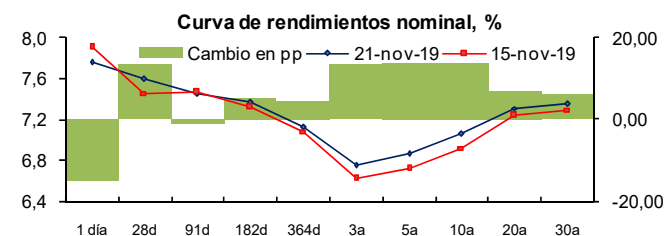
### Tasas de interés de la Subasta 47 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.45	7.43	-0.02
Cete 91d	7.44	7.44	0.00
Cete 182d	7.33	7.38	0.05
Bono 30 años	7.17	7.32	0.15
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.10	0.10	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 15 al 21 de noviembre la curva de rendimientos mostró alza en los plazos largos de 3 a 30 años, corrigiendo la pendiente negativa que se había presentado en semanas pasadas. Este movimiento de la curva es congruente con los recortes en la tasa de fondeo por parte del BdM.



Plazo en días	CETES			ABs		
	15-nov	21-nov	Var pp.	15-nov	21-nov	Var pp.
1	8.05	7.80	-0.25	7.93	7.70	-0.23
28	7.45	7.58	0.13	7.62	7.76	0.14
91	7.47	7.45	-0.02	7.63	7.62	-0.01
182	7.33	7.37	0.04	7.44	7.49	0.05
364	7.09	7.15	0.06	7.14	7.23	0.09

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.6	-	-
Cete 28	(59.8)	1.0	-
Fondeo MD	46.8	(62.2)	2.0

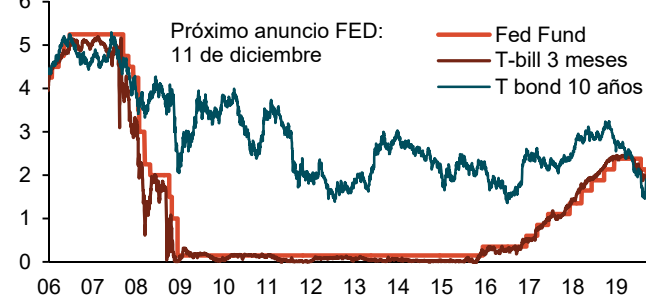
\* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

En las Minutas del 29-30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto se resalta lo siguiente para la conducción de la política monetaria:

Dada la situación actual los participantes (del Comité) consideraron que actualmente las tasas de interés negativas no parecen ser una herramienta atractiva de política monetaria. Por otro lado, respecto al balance de la Reserva Federal, la mayoría de los miembros consideró que traería mayores beneficios controlar las tasas de corto plazo que aquellas de largo plazo, para reforzar la guía de política monetaria de corto plazo.

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-oct	1.67	1.63	1.63	1.80	2.29
01-nov	1.52	1.56	1.55	1.72	2.20
08-nov	1.56	1.68	1.75	1.94	2.42
15-nov	1.57	1.61	1.65	1.83	2.31
22-nov	1.58	1.61	1.62	1.78	2.23
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

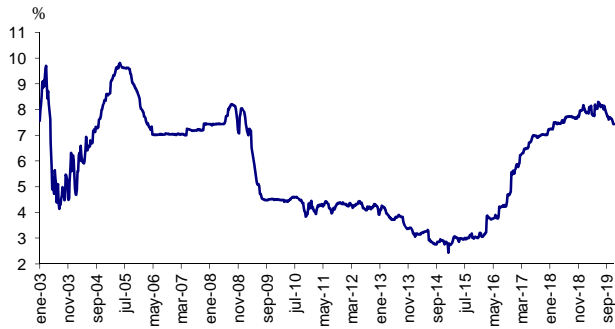
### Perspectivas

**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 11 de diciembre. El mercado no espera movimientos en la tasa de fondos federales.

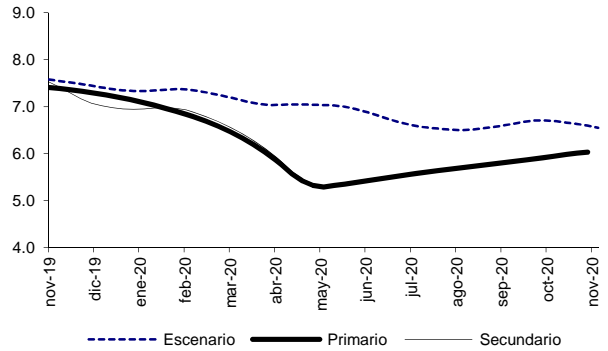
**México:** el próximo 27 de noviembre el Banco de México publicará su Informe Trimestral de Inflación en donde se actualizará su escenario macroeconómico. Se esperan recortes en las previsiones de crecimiento e inflación para este y el próximo año e indicios de mayor relajamiento monetario.

**Europa:** Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo resaltó que la actual postura monetaria acomodaticia se mantendrá y se monitorearán de cerca los "efectos secundarios" de la política monetaria. El mercado no espera movimientos en las tasas del BCE durante la primera mitad de 2020.

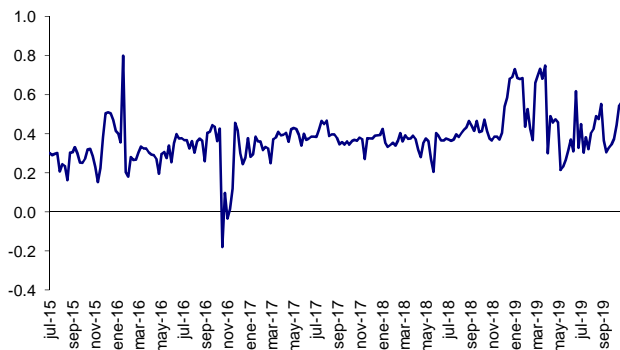
**Evolución CETES 28d**



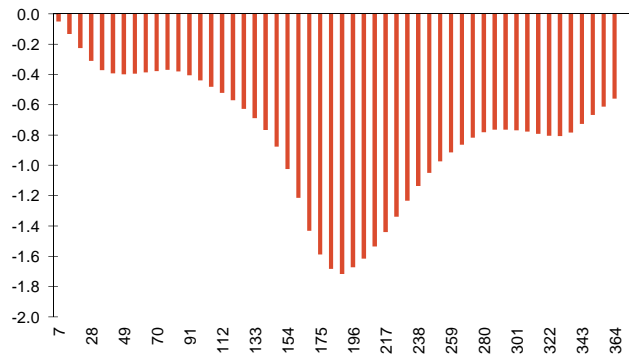
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



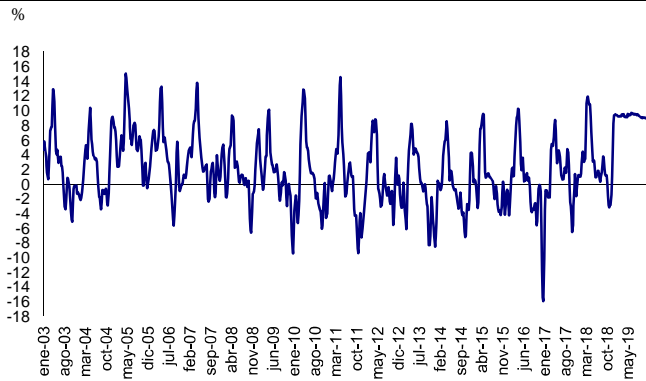
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



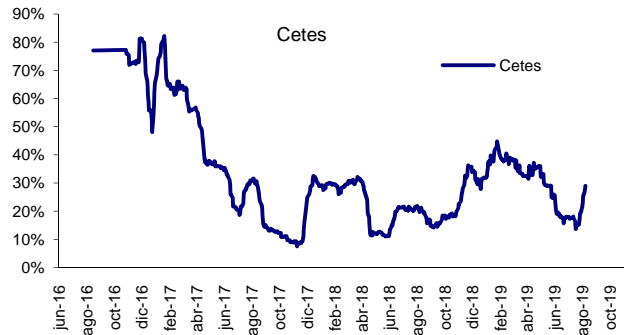
**Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)**



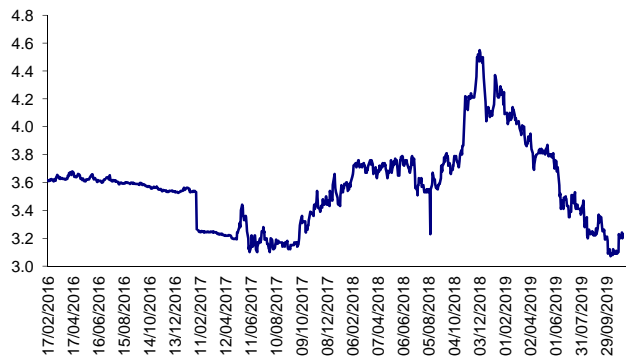
**Tasas Reales CETE 28**



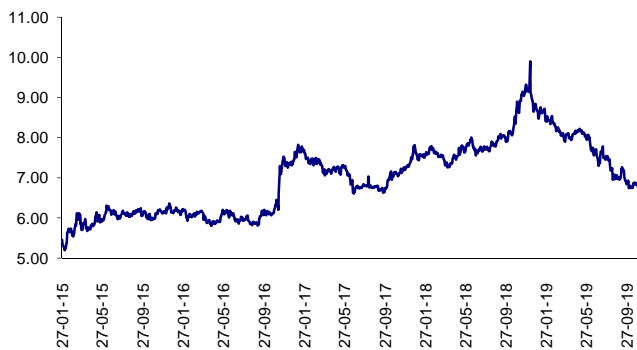
**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	0.0%	0.3%	-0.9%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	-2.9%	-2.2%	-0.9%	-2.0%	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	-0.1%	1.7%	2.4%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.55	3.57	3.57	3.54	n.d.	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.70	0.38	0.63	0.26	0.54	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.56/-0.06	0.27/0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.83	3.78	3.16	3.00	3.02	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.9%	0.0%	1.9%	1.8%	n.d.	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.7%	-4.0%	-1.5%	-0.8%	n.d.	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	4.3%	5.2%	1.3%	n.d.	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	8.05%	8.11%	8.01%	7.72%	n.d.	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	1,859	-1,117	775	-116	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	20.11	19.06	19.69	19.56	19.32	n.d.
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>	-0.74%	-1.12%	3.31%	-0.67%	-1.20%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	41,640	40,863	42,623	43,011	43,337	n.d.
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>	-0.22%	-5.86%	4.31%	0.91%	0.76%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	50.36	59.02	49.95	57.38	48.82	n.d.

Datos Semanales	31-dic	25-oct	01-nov	08-nov	15-nov	21-nov
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,681,384	1,550,382	1,568,943	1,573,968	1,611,534	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	176,096	183,341	183,672	183,979	184,308	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	174,609	180,433	180,728	180,278	180,567	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	8.06	7.65	7.62	7.55	7.45	7.43
<b>CETES Secundario 28 días</b>	8.07	7.66	7.66	7.56	7.46	7.59
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.74	3.57	3.64	3.73	3.79
<b>AB 28 días</b>	8.31	7.82	7.82	7.70	7.62	7.76
<b>TIIIE 28 días</b>	8.59	7.99	7.96	7.95	7.80	7.79
<b>Bono 10 años</b>	8.67	6.86	6.79	6.90	6.92	7.06

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
<b>Prime</b>	5.50	5.00	4.75	4.75	4.75	4.75
<b>Libor 3 meses</b>	2.81	1.93	1.89	1.90	1.90	1.91
<b>T- Bills 3 meses</b>	2.38	1.67	1.53	1.55	1.57	1.58
<b>T- Bond 10 años</b>	2.69	1.80	1.73	1.93	1.83	1.77
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	0.25	-0.38	-0.38	-0.27	-0.33	-0.32

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	19.65	19.08	19.11	19.11	19.21	19.41
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	19.64	19.05	19.10	19.10	19.18	19.38
<b>Yen por dólar</b>	109.6	108.64	108.17	109.27	108.73	108.63
<b>Dólar por euro</b>	1.15	1.11	1.12	1.10	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Diciembre 2019</b>	20.82	19.21	19.25	19.21	19.29	19.45
<b>Marzo 2020</b>	21.12	19.46	19.50	19.47	19.55	19.72
<b>Junio 2020</b>	21.43	19.71	19.75	19.76	19.81	19.99
<b>Septiembre 2020</b>	21.74	19.95	19.99	19.96	20.05	20.22
<b>Diciembre 2020</b>	21.12	19.46	19.50	19.47	19.55	19.72



# 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			
	22-nov	15-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	2.02	2.23	-0.21
UMS 26	3.08	3.17	-0.08
UMS 33	3.55	3.67	-0.12
UMS 44	4.17	4.25	-0.07
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 20	2.53	2.37	0.16
BR GLB 27	3.54	3.55	-0.01
BR GLB 34	4.60	4.62	-0.02
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	25.86	28.52	-2.65
AR GLB 33	21.80	22.90	-1.10
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.77	1.87	-0.10

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 %)



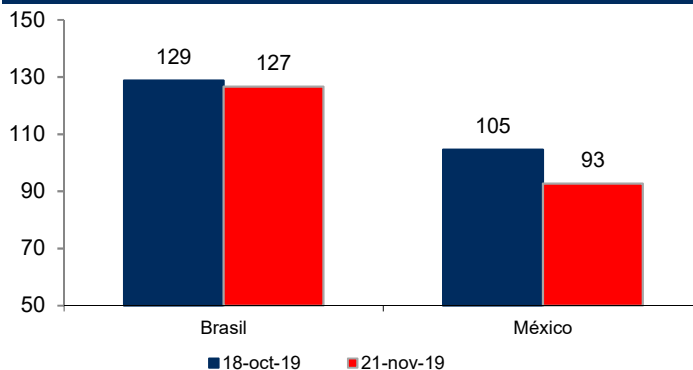
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

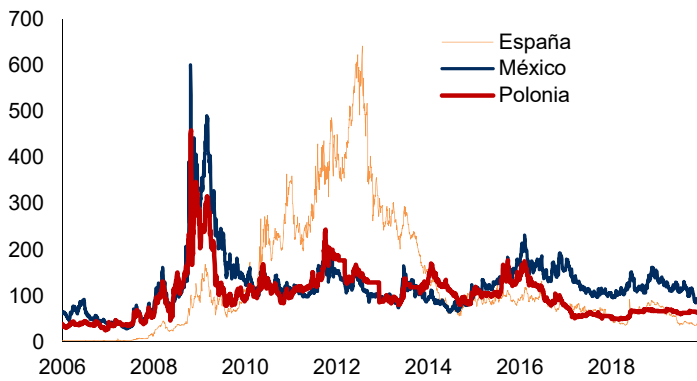


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



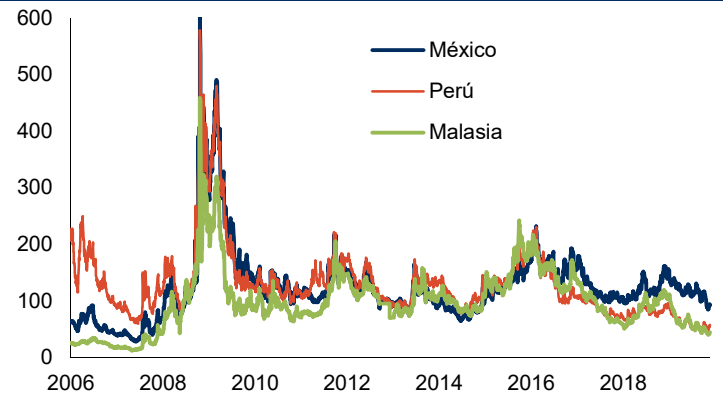
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



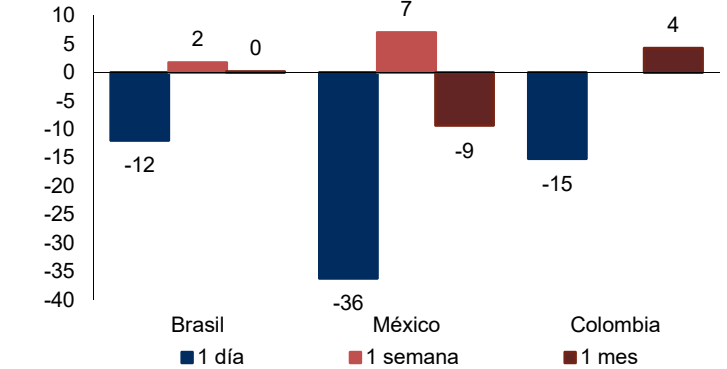
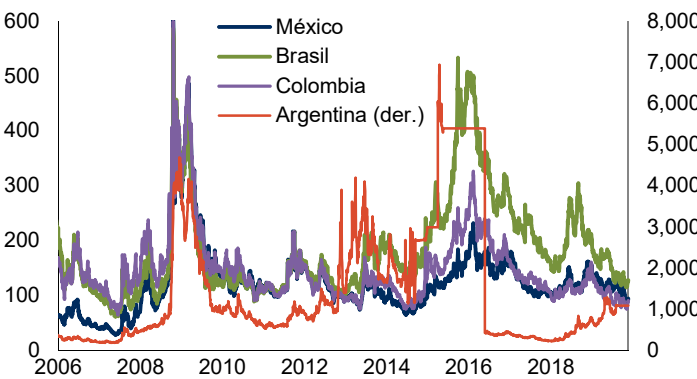
Países con calificación A3 (Moody's)

22-noviembre-2019



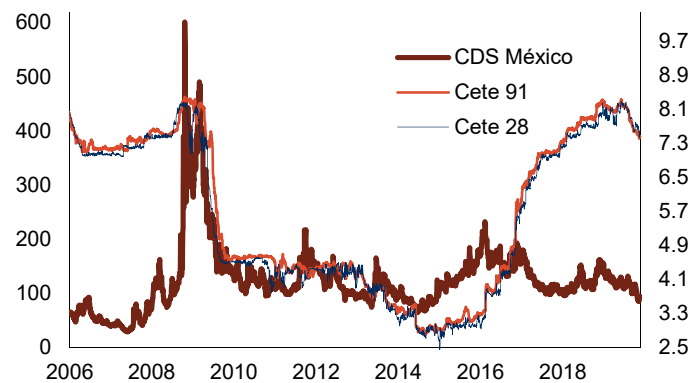
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

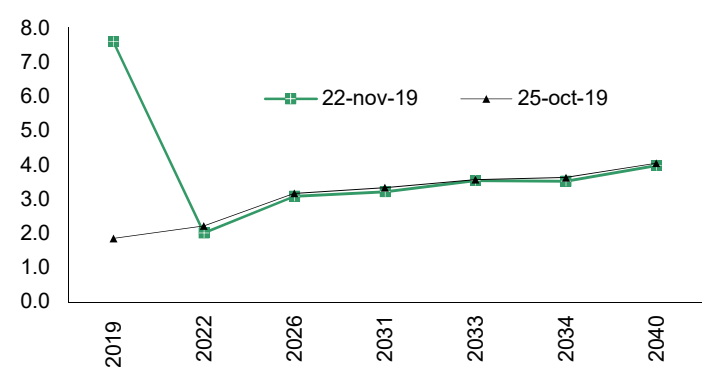
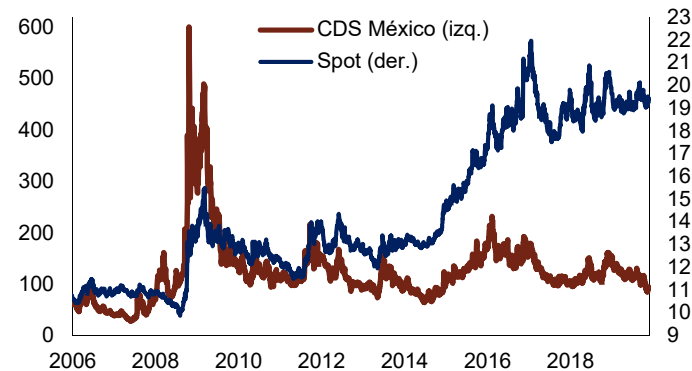
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.8	2.0	556	-2.0
Bra	60	4.2	2.7	25637	-2.5
Mex	59	19.4	1.5	2231	-1.7

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Recientemente, el evento que ha impactado más al peso es la fortaleza del dólar, alentada por la decisión de la Reserva Federal de delinear una posible pausa en el ajuste en la tasa de fondos federales, pausa que tendrá una duración de varios meses.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.70	20.40
Mediana	19.60	20.18
Máximo	20.71	21.40
Mínimo	19.20	19.60

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 20 de 2019.

## Tipo de Cambio Diario

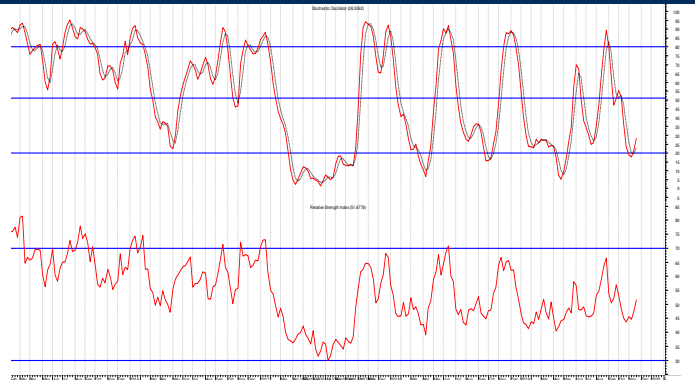
**Soporte: 18.70      Resistencia: 20.30**

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 que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Esta ola "4" debe proporcionar la fuerza para el alza final de la tendencia de largo plazo. 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. Aunque el precio sigue dentro del cuerpo del triángulo, mientras más se acerca al vértice más fuerza pierde e incluso se puede invalidar. Los niveles a observar del triángulo son 19.00 y 20.10 (soporte y resistencia respectivamente).



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

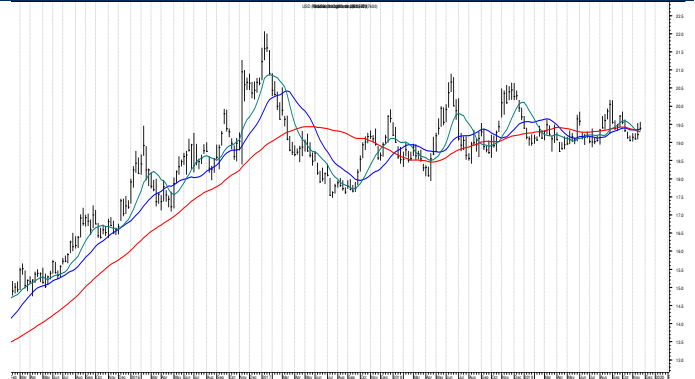
Salió de la zona de sobre venta pero no llega al lado opuesto. Muestra gran incertidumbre en el precio de corto plazo. Ni oferta ni demanda han podido tomar el control.



## Tipo de Cambio Semanal

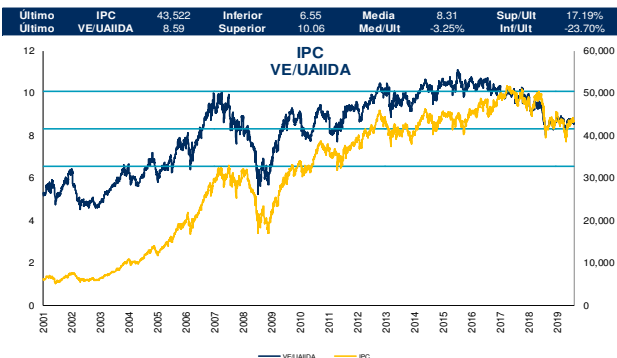
**Soporte: 17.45      Resistencia: 22.04**

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. Cerrar por debajo de 19.00 romperá el soporte del triángulo abriendo la perspectiva de ir a 18.50.



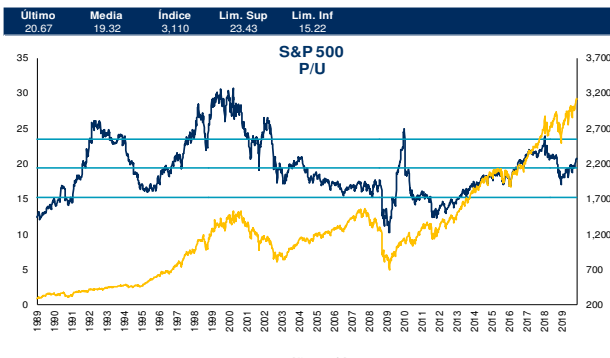
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre el T-Mec y eventos relevantes de IENOVA y AMX. Nancy Pelosi, presidenta de la Cámara de Representantes estadounidense, y Robert Lighthizer se reunieron para continuar las negociaciones sobre el T-MEC pero no pudieron llegar a un acuerdo final, aumentando las posibilidades de que no sea ratificado por el Congreso en este año. Pelosi comentó que aún y cuando se llegue a un acuerdo para la ratificación, tomará tiempo para escribir la legislación necesaria y someterlo a votación. Por su parte, Richard Neal, representante demócrata, mencionó que las pláticas con Lighthizer seguirán por las siguientes semanas, mostrándose optimista de que todavía se pueda llegar a un acuerdo en los siguientes días. Una de las trabas más importantes para la ratificación ha sido la presión por parte del presidente de la Federación Estadounidense del Trabajo y Congreso de Organizaciones Industriales, Richard Trumka, quién busca que existan más mecanismos para hacer cumplir las leyes laborales en México. Por parte de las emisoras, IENOVA anunció que llegó a un acuerdo para un contrato de crédito con Intenational Finance Corporation, miembro del Grupo Banco Mundial, y North American Development Bank para financiar la construcción de proyectos de generación solar. Por su parte, Carlos Slim, presidente de AMX, anunció que la emisora invertirá \$30 mil millones de reales en los siguientes tres años en Brasil. Con esta inversión la empresa buscará incrementar su infraestructura para expandir y desarrollar la cobertura de banda ancha y servicios móviles en dicho país.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando nuevas noticias sobre la relación entre EUA y China y reportes trimestrales. El Senado estadounidense aprobó por unanimidad una ley que apoya las protestas en Hong Kong, lo cual no fue tomado de la mejor manera por el país asiático, manifestando que podría haber represalias sin especificar los detalles. Se espera que en los próximos días el presidente Donald Trump firme la aprobación de dicho documento. Por parte de las negociaciones comerciales, ambas potencias siguen mostrando optimismo ante un acuerdo de "fase uno" aunque han comentado ciertas demandas que se desean dentro del acuerdo. Los representantes asiáticos solicitaron la disminución de aranceles impuestos desde mayo, antes de que se derrumbaran las negociaciones. Además, Liu He, viceprimer ministro chino, extendió una invitación a Robert Lighthizer y Steven Mnuchin para continuar las negociaciones comerciales en Beijing. No obstante, los representantes estadounidenses manifestaron que no estarían dispuestos a viajar a China a menos de que se realicen compromisos sobre protección de propiedad intelectual, transferencias tecnológicas y compras agrícolas. Por parte de los reportes trimestrales, Home Depot registró un crecimiento en ventas mismas tiendas de 3.6%, por debajo de lo esperado por el consenso, lo que provocó que la compañía recortara su guía en este rubro para final de año. Por su parte, Target reportó un crecimiento en ventas mismas tiendas de 4.5% y un aumento de 31% en sus ventas de comercio electrónico, provocado principalmente por su nueva política de entrega en el mismo día de la compra.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,522	0.30%	-0.06%	4.52%
Máximo	43,558	0.28%	-0.04%	4.40%
Mínimo	43,250	0.12%	-0.07%	4.41%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,876	-0.46%	3.88%	19.50%
S&P 500	3,110	-0.33%	3.52%	24.07%
Nasdaq	8,520	-0.25%	4.93%	28.40%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
19/11/2019	43,663	43,367	43,602	172,645,935
20/11/2019	43,815	43,421	43,605	109,208,104
21/11/2019	43,634	43,102	43,255	120,388,812
22/11/2019	43,558	43,250	43,522	105,097,261

**AUTLAN:** informó que, al amparo del programa de colocación dual de certificados bursátiles con carácter revolvente por hasta 1,500 millones MXN autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), llevó a cabo el refinanciamiento de los certificados bursátiles de corto plazo con clave de pizarra 'AUTLAN00319' a través de una emisión y oferta pública de certificados bursátiles de corto plazo quirografarios por un monto de 100 millones MXN a una tasa anual equivalente a TIIE 28 días más 0.65 puntos porcentuales a un plazo de 364 días. El destino de los fondos será para propósitos corporativos en general, incluyendo pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y/o proyectos de inversión.

**CEMEX:** informó a la Bolsa de Valores de Irlanda (Irish Stock Exchange) que emitió un aviso de redención parcial respecto a las notas senior garantizadas con cupón 6.000% y vencimiento en 2024 emitidas por CEMEX Finance LLC. El monto total del principal de las notas que será redimido es de \$350,000,000 USD de un total agregado de \$990,075,000 USD de notas a pagar en circulación a la fecha. Dichas notas serán redimidas de manera pro-rata, siendo parcialmente redimidas el próximo 19 de diciembre de 2019. Una vez que se dé efecto a esta redención parcial, el monto principal de notas en circulación a pagar será de \$640,075,000 USD.

**GFAMSA:** anunció la extensión de la fecha temprana de pago respecto de la oferta de intercambio previamente anunciada para intercambiar los nuevos bonos senior (senior notes) 9.75% con vencimiento en 2024 recientemente emitidos por todos y cada uno de los bonos senior (senior notes) 7.250% en circulación y la solicitud de consentimiento dirigida a tenedores de los bonos respecto de ciertas modificaciones propuestas al acta de emisión (indenture) bajo la cual fueron emitidos. La oferta de intercambio y solicitud de consentimiento están siendo llevadas a cabo de conformidad con los términos y sujetas a las condiciones establecidas en el memorándum de oferta de fecha 28 de octubre de 2019. A efecto de proporcionarle a tenedores y titulares de los bonos un plazo adicional para recibir y analizar los materiales de la oferta de intercambio y ofrecer sus bonos, el emisor decidió extender la fecha temprana de pago a las 11:59 p.m., hora de Nueva York del 25 de noviembre de 2019, que también y que también es la fecha de vencimiento. En los términos y sujetos a las condiciones establecidas en el memorándum de oferta, los tenedores que presenten válidamente los bonos antes de la fecha temprana de pago recibirán la contraprestación total.

**IENOVA:** informó que celebró contratos de crédito con una vigencia de 15 años por \$200,000,000 USD con International Finance Corporation (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, y North American Development Bank. Este es el primer préstamo certificado por los Green Loan Principles que IFC otorga a una empresa en México. Los fondos los utilizará para financiar y/o refinanciar la construcción del portafolio de proyectos de generación solar.

**LALA:** anunció la colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano por un monto total de 7,000 millones MXN en 2 emisiones bajo la modalidad de vasos comunicantes. La operación fue colocada entre una base diversificada de inversionistas y se sobresuscribió 2.03 veces.

**FUENTE: EMISNET.**

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado					Márgenes			VE/UAIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/	
IPC	43,522	0.30%	-0.1%	4.5%	5.5%	7.85%	25.55%	18.90%	8.59	8.23	n.a.	

AEROMEX	14.69	1.4%	-0.7%	-33.8%	-36.1%	-27.11%	14.99%	0.18%	4.81	5.48	4.71
ALFAA	15.20	-4.5%	-12.4%	-35.0%	-29.1%	15.95%	12.31%	6.79%	5.50	5.81	5.63
ALPEKA	19.96	0.5%	-6.5%	-17.0%	-24.9%	14.83%	9.80%	6.93%	6.89	6.03	6.58
ALSEA	53.24	0.8%	12.7%	4.1%	8.7%	-11.55%	20.07%	7.71%	8.90	13.56	12.14
AMXL	15.25	-0.1%	-2.3%	9.2%	13.6%	13.93%	30.21%	14.65%	6.26	6.41	6.14
ARA	3.95	4.5%	7.3%	-22.4%	-21.2%	18.86%	14.69%	11.85%	4.22	6.19	5.86
AC	105.90	0.2%	-0.9%	-3.5%	0.6%	7.26%	17.36%	11.92%	9.59	9.76	8.93
ASUR	337.95	2.3%	11.0%	14.1%	21.2%	5.90%	63.30%	52.19%	13.40	13.49	12.54
AUTLAN	9.10	-2.9%	-4.1%	-36.0%	-32.3%	9.10%	18.83%	5.99%	3.63	3.68	3.56
AXTEL	3.06	1.7%	4.1%	3.0%	-1.3%	-30.54%	40.93%	3.66%	5.17	5.37	4.76
BBAJIO	31.57	3.2%	-1.3%	-17.7%	-17.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	34.05	-3.2%	1.3%	-13.0%	-10.7%	7.19%	11.52%	7.00%	8.07	8.92	8.22
BOLSA	41.94	0.7%	9.8%	25.2%	29.4%	4.65%	56.75%	52.25%	11.37	12.47	11.42
CEMEXCPO	7.06	-0.3%	-11.1%	-25.6%	-22.2%	8.52%	15.63%	8.24%	7.74	6.87	6.58
CHDRAUB	26.40	3.3%	-4.4%	-33.0%	-32.3%	11.52%	6.61%	4.03%	6.94	7.32	6.72
ENTERA	18.61	-2.0%	11.0%	28.5%	34.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.30	0.2%	8.4%	26.8%	44.5%	4.33%	20.52%	18.40%	20.59	21.94	19.44
CULTIBA	11.00	-6.8%	-7.4%	-36.0%	-35.2%	1.66%	9.16%	4.26%	21.54	n.a.	n.a.
KUOB	50.68	0.0%	0.0%	4.5%	10.2%	13.33%	16.04%	12.16%	9.30	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1370.38	0.3%	-1.3%	44.0%	58.1%	4.03%	16.02%	10.69%	22.06	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.50	1.0%	16.1%	-24.6%	-54.2%	5.82%	14.60%	6.72%	7.20	7.37	6.54
FEMSAUBD	179.19	0.6%	1.5%	6.2%	2.6%	4.58%	14.23%	9.14%	12.40	13.67	12.44
GAP	199.40	-0.9%	4.1%	24.7%	40.1%	5.99%	62.62%	51.62%	13.10	13.56	12.17
GCARSOA1	67.00	-1.9%	6.2%	-4.8%	10.6%	6.37%	13.99%	11.07%	12.49	13.11	12.63
GCC	104.16	1.4%	-1.2%	3.7%	-3.9%	8.72%	28.74%	18.61%	7.77	8.78	8.03
GFAMSA	4.58	-1.5%	-3.6%	-50.8%	-56.6%	3.58%	11.53%	7.43%	20.31	20.06	20.05
GFINBURO	24.21	0.7%	-0.3%	-14.4%	-9.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	107.17	4.0%	-2.4%	11.9%	10.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.30	-1.5%	7.8%	29.3%	34.6%	13.31%	42.29%	32.37%	6.85	6.80	6.34
GMXT	25.27	1.3%	-0.2%	-1.4%	11.4%	10.67%	41.13%	27.88%	8.40	7.32	6.78
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	17.13%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	203.40	0.5%	6.6%	-8.7%	-11.3%	9.79%	15.94%	11.96%	8.76	9.05	8.62
GSANBOR	23.50	1.7%	4.4%	32.8%	29.5%	9.04%	12.91%	9.17%	8.80	7.89	7.73
ICH	86.00	1.9%	7.4%	1.2%	7.5%	10.26%	12.90%	9.60%	7.07	8.00	6.93
IDEAL	35.40	53.9%	63.8%	8.9%	8.0%	6.36%	58.58%	44.91%	18.56	n.a.	n.a.
IENOVA	81.32	-1.1%	-1.2%	11.0%	11.0%	7.97%	55.56%	44.82%	12.27	10.97	9.95
KIMBERA	38.50	0.1%	-0.5%	23.5%	34.1%	0.52%	23.56%	19.22%	13.20	13.27	12.12
KOF	112.04	-1.0%	1.8%	-6.0%	-9.9%	8.48%	18.86%	13.08%	7.93	8.54	7.99
LABB	18.80	-2.3%	-5.1%	61.1%	60.5%	9.21%	19.72%	18.70%	9.87	9.89	8.42
LACOMER	25.83	0.9%	0.7%	26.8%	24.6%	9.24%	8.93%	5.11%	6.04	6.97	5.88
LALA	17.56	-4.6%	-12.9%	-16.7%	3.3%	7.71%	11.58%	7.88%	6.94	8.13	7.48
LIVEPOL	98.08	-1.9%	-4.0%	-22.3%	-23.0%	11.15%	15.64%	12.55%	7.51	n.a.	n.a.
MEGA	74.04	-3.9%	-7.2%	-16.0%	-22.1%	24.11%	47.77%	29.22%	2.71	2.89	2.68
MEXCHEM	43.89	3.4%	6.7%	-12.1%	-8.7%	n.a.	n.a.	n.a.	7.41	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.90	1.3%	-4.4%	-25.0%	-22.9%	-37.50%	3.56%	-28.59%	81.95	8.18	4.11
NEMAK	9.05	-2.4%	0.3%	-38.2%	-39.1%	16.91%	15.04%	7.66%	4.23	4.62	4.40
OMA	132.49	-0.1%	5.0%	41.5%	43.6%	8.86%	62.22%	57.32%	10.57	10.70	9.85
ORBIA	43.89	3.4%	6.7%	-12.1%	-8.7%	11.91%	19.02%	11.21%	7.41	7.67	7.18
PE&OLES	221.94	-5.5%	-0.3%	-7.5%	-2.0%	3.58%	21.49%	6.03%	7.64	7.77	5.82
PINFRA	189.64	3.1%	3.4%	0.8%	5.1%	8.49%	60.64%	55.81%	10.15	13.30	11.87
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	80.1%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	25.48	2.7%	-5.5%	4.4%	3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	60.48	-0.6%	1.6%	-1.1%	1.2%	14.20%	12.30%	9.18%	4.71	6.68	5.57
SORIANAB	22.85	1.4%	-12.4%	-17.7%	-24.2%	10.99%	7.60%	5.63%	7.03	7.41	7.04
TLEVISAC	43.15	-0.4%	2.5%	-12.5%	-26.2%	5.66%	36.52%	15.80%	6.42	7.35	7.12
AZTECAC	0.82	-2.4%	2.0%	-64.7%	-60.6%	2.75%	15.08%	9.08%	6.93	5.48	5.22
VESTA	32.71	-0.7%	3.0%	21.9%	33.6%	7.81%	82.69%	81.94%	6.93	14.50	13.27
VITROA	42.95	-0.9%	3.0%	-18.8%	-18.2%	17.68%	16.14%	10.29%	4.61	n.a.	n.a.
VOLAR	20.89	-1.5%	3.2%	99.3%	76.3%	46.30%	20.84%	8.33%	5.91	8.37	6.77
WALMEXV	55.03	0.7%	-3.7%	10.1%	8.4%	6.45%	10.87%	8.37%	14.31	14.38	13.24

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 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	2.66	1.78	2.91	16.08	17.73	15.41	n.a.	2.21	6,369,322	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.43	-3.23	-9.14	9.32	1.58	10,153	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	8.64	9.22	8.12	13.82	1.10	76,838	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.08	7.54	8.93	17.30	1.15	42,279	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	68.35	52.24	36.34	10.68	4.98	44,563	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.61	14.73	12.27	2.87	5.32	1,006,979	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.56	6.11	5.76	10.31	0.38	5,112	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.50	18.54	16.10	65.11	1.63	186,838	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	17.88	18.49	16.91	100.67	3.36	101,385	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.31	113.89	93.79	21.63	0.42	3,189	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.17	-15.45	-38.82	1.21	2.54	8,763	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.72	6.75	6.72	33.14	6.02	37,566	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.76	23.50	19.59	16.37	2.08	160,144	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	17.94	17.88	16.42	11.04	3.80	24,870	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.01	10.66	9.15	12.46	0.57	106,870	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	15.80	12.14	10.24	28.72	0.92	25,335	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.62	n.a.	n.a.	12.28	1.52	30,233	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	28.90	32.45	28.13	13.00	2.56	121,680	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	15.63	n.a.	n.a.	23.56	0.47	7,893	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	15.58	n.a.	n.a.	416.49	3.29	319,822	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-122.51	10.70	9.39	18.95	0.50	11,516	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	24.05	26.29	21.84	72.54	2.47	641,182	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	21.86	20.58	18.38	33.14	6.02	111,863	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.41	n.a.	16.16	37.32	1.80	152,856	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.41	333.76	268.93	61.62	1.69	34,637	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-47.46	-14.26	-20.55	10.40	0.44	2,610	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.07	10.41	8.80	21.71	1.12	160,674	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.20	8.60	8.10	64.29	1.67	309,020	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.73	11.64	10.87	31.56	1.66	407,156	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.73	0.74	0.64	33.53	4.47	103,622	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	18.59	17.49	15.53	61.24	3.32	85,987	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.74	14.94	16.17	13.83	1.70	53,218	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	16.60	15.08	11.88	82.04	1.05	37,545	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	88.50	n.a.	n.a.	10.63	3.33	106,205	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	15.50	14.65	13.64	64.41	1.26	124,747	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.15	23.82	21.74	1.29	29.74	118,766	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	14.89	17.24	15.99	58.57	1.91	235,377	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	18.66	17.39	12.67	7.65	2.46	19,702	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	10.34	12.25	11.30	49.48	0.52	11,862	459
LALA	3.40	3.05	4.48	16.79	17.57	14.32	9.65	1.82	43,477	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.01	n.a.	n.a.	76.93	1.27	131,643	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.97	4.69	4.49	96.03	0.77	22,208	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	21.24	n.a.	n.a.	24.19	1.81	92,169	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-2.08	-8.19	15.93	4.98	0.78	9,927	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	10.52	9.40	8.25	11.36	0.80	27,866	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	15.92	15.96	14.36	22.86	5.80	52,171	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	21.24	16.81	12.90	24.19	1.81	92,169	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	82.60	710.95	398.74	180.47	1.23	88,216	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	14.37	14.37	13.13	116.63	1.63	72,087	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.	82.60	4.01	3.74	0.09	0.10	84,662	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	13.77	11.26	8.69	73.22	0.83	30,101	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	12.37	11.35	9.41	34.96	0.65	41,127	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	48.88	25.50	22.22	34.33	1.26	111,064	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-9.28	3.16	3.34	1.24	0.66	1,772	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-9.28	11.22	13.71	1.24	0.66	20,664	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.74	n.a.	n.a.	59.46	0.72	20,769	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.84	n.a.	n.a.	4.72	4.43	18,338	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.01	24.43	22.62	9.17	6.00	960,901	17,461

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

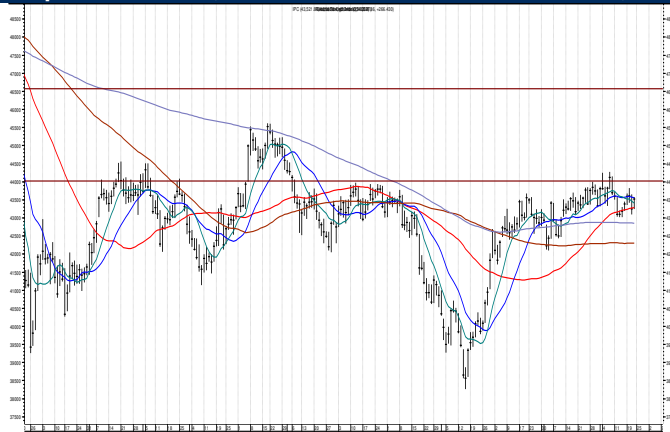
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

El IPC cerró en 43,522 con una variación de 0.30%.

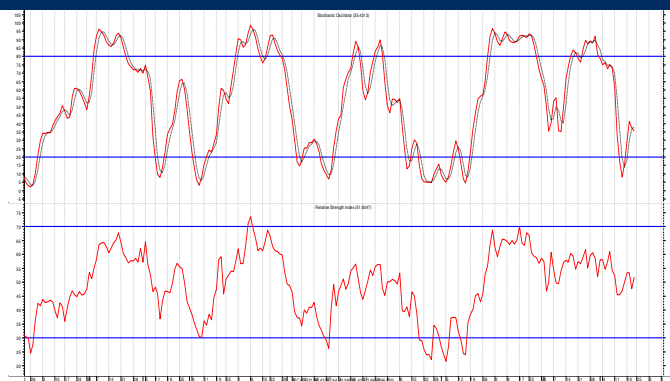
La imposibilidad hasta ahora de registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000 le otorga a éste nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. La figura “Hombro – Cabeza – Hombro” invertida con objetivo en la zona 45,500 – 46,000 será anulada si opera por debajo de 42,800. La influencia positiva de mercados internacionales debería influenciar al IPC. De lo contrario la señal será negativa. El “stop” lo mantenemos con el promedio móvil de 200 días en 42,840.

**Soporte: 42,800 Resistencia: 44,000**



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

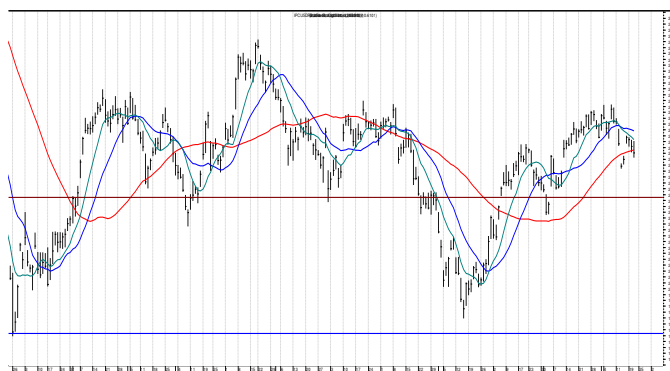
Los estocásticos y el RSI de corto plazo desarrollaron divergencias negativas que anticiparon la debilidad que se experimentó en la semana. Será importante que, ahora que se internaron los osciladores en sobre venta, se pueda avanzar de nuevo hacia 44 mil.



## 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**

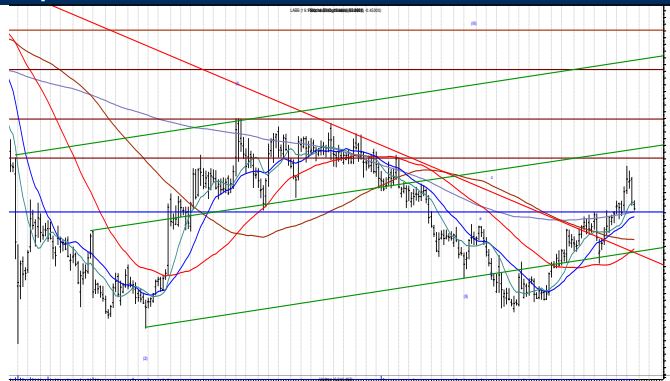


## Emisora de la semana

**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**





# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

**Soporte: 27,400**

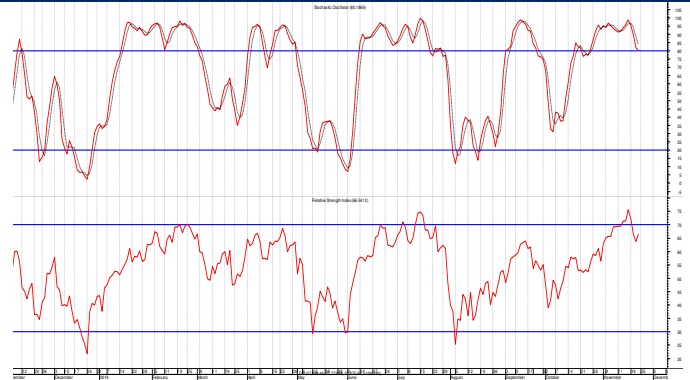
**Resistencia: 28,800**

Entre Julio pasado y hasta hace unos días el índice osciló entre 25,500 y 27,400. A lo largo de éste periodo fue haciendo mínimos más altos y gradualmente se fue acercando de nuevo a los 27,400. Nuestro objetivo en la zona 28,600 – 28,800 luce muy alcanzable ahora. Especialmente en una temporada del año donde los índices se comportan favorablemente. El “stop” lo mantenemos en 27,400.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

Los estocásticos y el RSI entraron con velocidad en terreno de sobre compra y se mantienen cerca de extremo. Ello hace difícil un movimiento de alza constante y tiene más probabilidad tener jornadas con poco cambio porcentual al final del día y de pronto un salto importante.

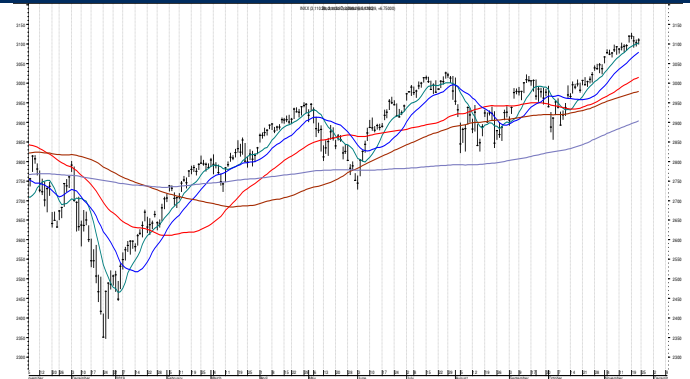


**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,020**

**Resistencia: 3,250**

Por varios meses se acumuló entre 2,800 y 3,000. Este periodo de tres meses brinda frutos ahora proporcionando la base para ir a nuestro largamente esperado objetivo en 3,250. El “stop” lo elevamos hasta 3,020.

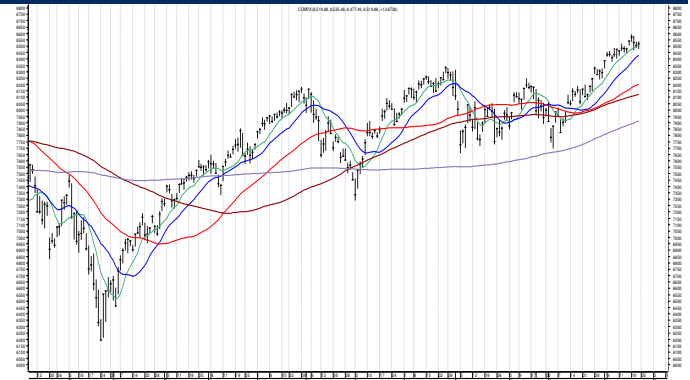


**NASDAQ (COMPX)**

**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 dejar atrás nuestro primer objetivo en 8,250 con fuerte posibilidad de ir a la meta que parecía ambiciosa 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
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)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
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

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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

# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 7.7%

Volat: 1.3%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 19.3720

Volat: 8.7%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 43,521.86

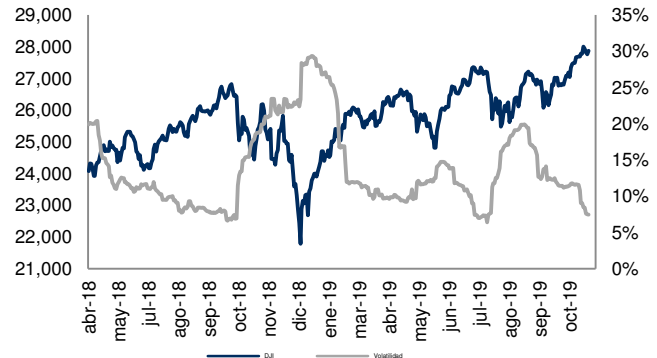
Volat: 9.5%



**DJI y Volatilidad**

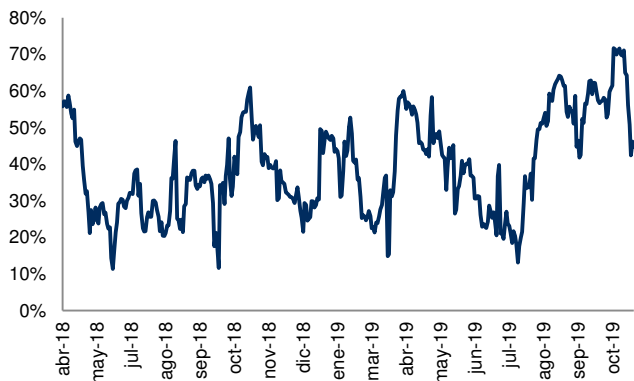
Cierre: 27,875.62

Volat: 7.5%



**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 44.7%



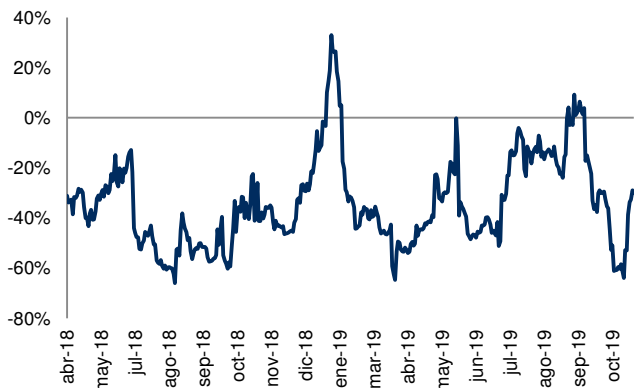
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -30.6%



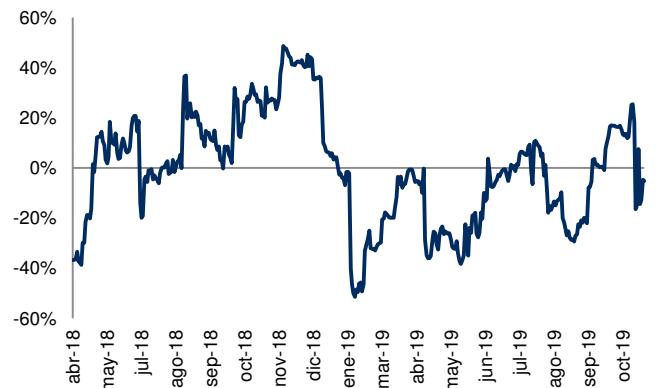
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -30.1%



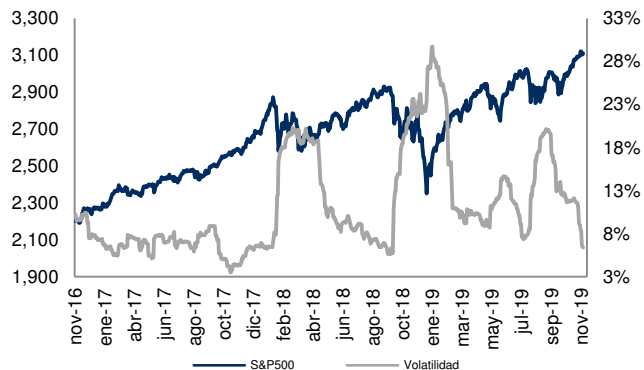
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -5.3%

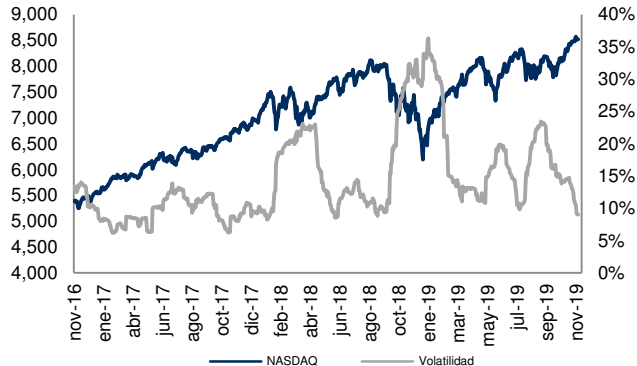


# Monitor de Mercados

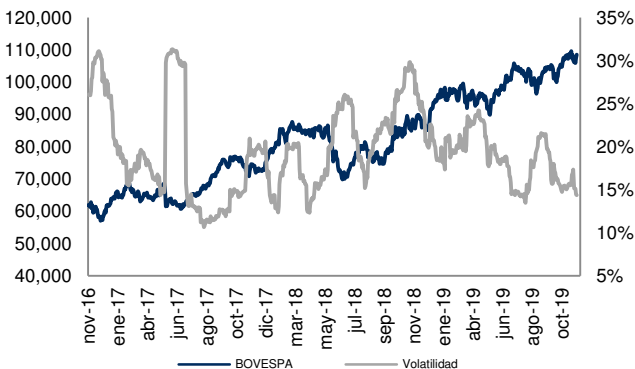
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,110.29 Volat: 6.4%



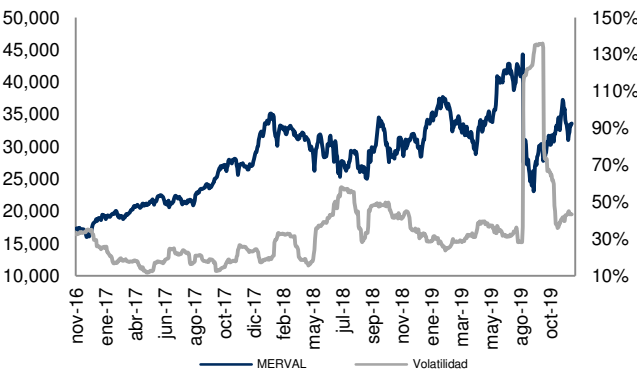
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,519.89 Volat: 9.0%



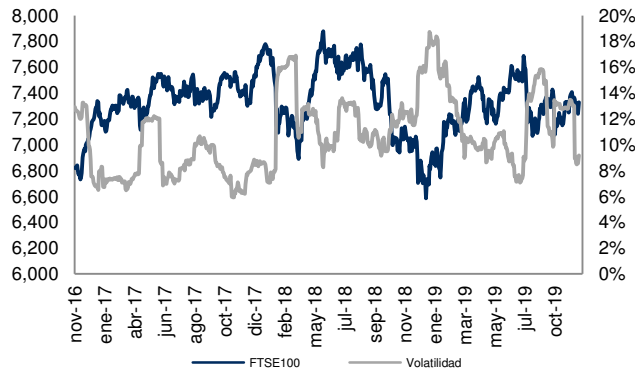
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 108,473.06 Volat: 14.4%



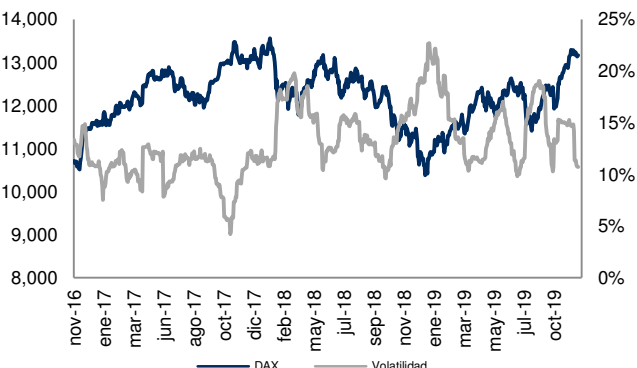
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 33,588.83 Volat: 43.3%



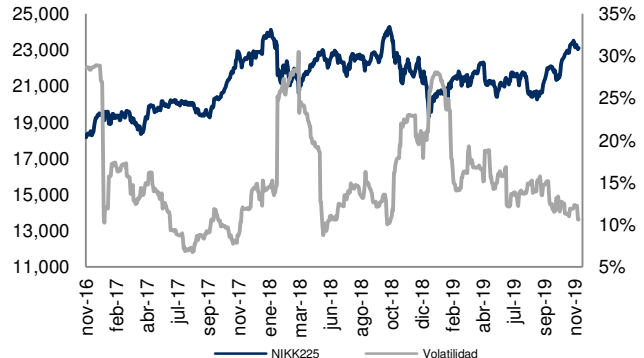
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,326.81 Volat: 9.2%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,163.88 Volat: 10.7%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,112.88 Volat: 10.6%



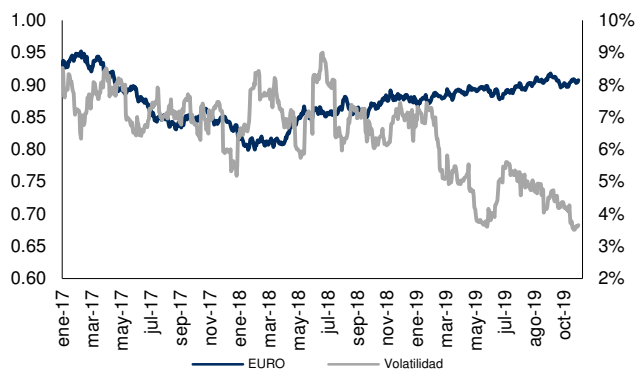
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.33%	3.52%	24.07%
NASDAQ	-0.25%	4.93%	28.40%
BOVESPA	1.79%	-3.04%	14.13%
MERVAL	4.94%	0.80%	-30.22%
FTSE100	-0.19%	0.28%	9.61%
DAX	-0.87%	1.85%	19.89%
NIKK225	-0.67%	2.23%	16.52%
IPC	-0.58%	-1.39%	6.03%
DJI	-0.46%	3.88%	19.50%
CAC40	-1.06%	3.22%	19.80%
HANGSENG	1.04%	0.32%	2.98%
TSE300	-0.96%	1.99%	21.45%
IBEX	-0.35%	-2.35%	4.22%

Cifras al 22 de noviembre de 2019. Índices en USD.

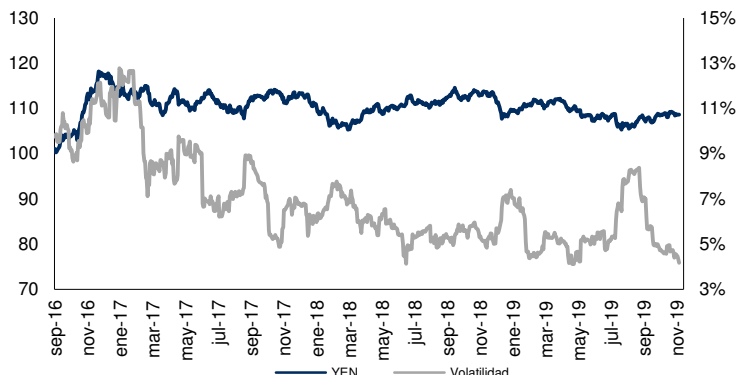


# Monitor de Divisas

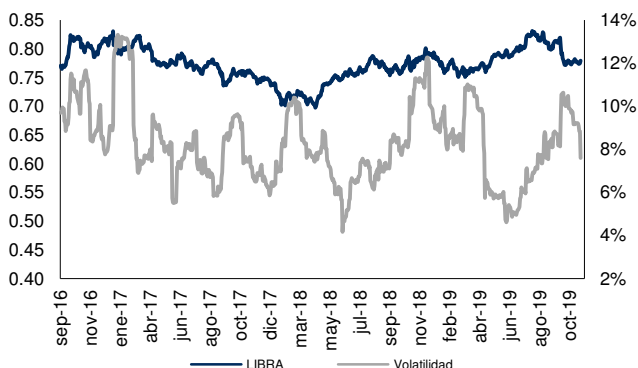
**Euro (€)** Cierre: 0.91 Volat: 3.7%



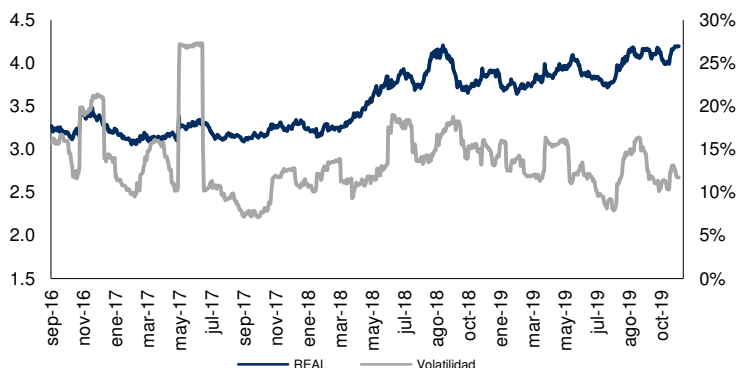
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 108.60 Volat: 4.2%



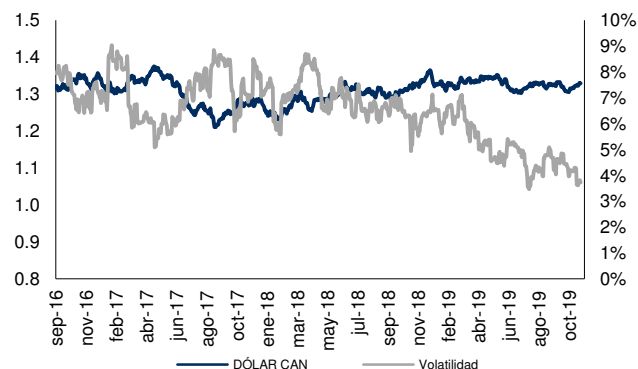
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.78 Volat: 7.6%



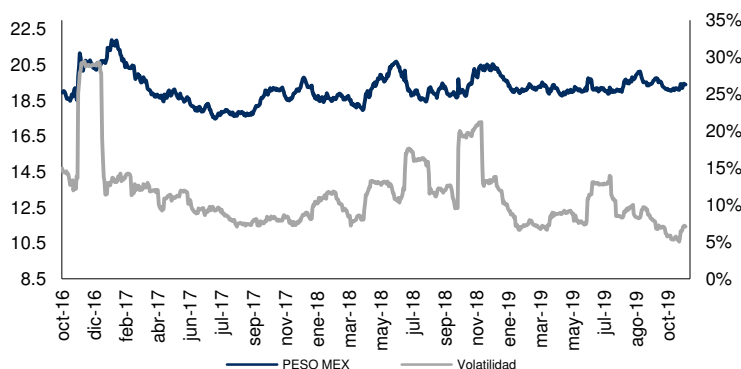
**Real Brasileño** Cierre: 4.20 Volat: 11.7%



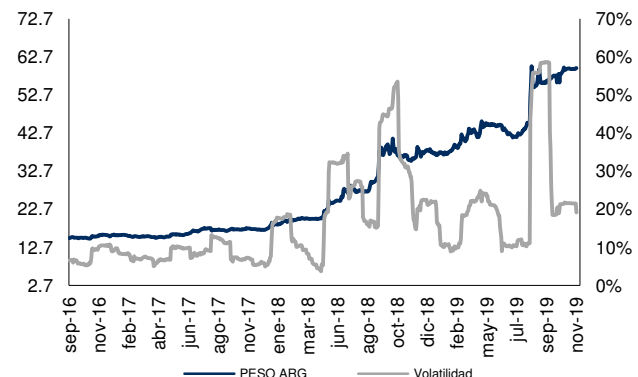
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.33 Volat: 3.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.39 Volat: 7.1%



**Peso Argentino** Cierre: 59.78 Volat: 19.2%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.91	-0.28%	-0.98%	-3.83%
<b>Yen</b>	108.60	0.15%	0.07%	0.90%
<b>Libra</b>	0.78	-0.52%	-0.63%	0.65%
<b>Real</b>	4.20	-0.01%	-3.87%	-7.53%
<b>Dólar Can</b>	1.33	-0.53%	-1.73%	2.59%
<b>Peso Mex</b>	19.39	-0.96%	-1.42%	1.29%
<b>Peso Arg</b>	59.78	-0.49%	-1.64%	-37.07%

Cifras al 22 de noviembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

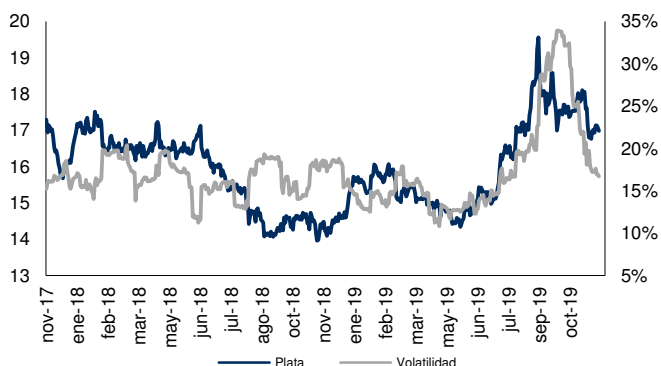


# Monitor de Metales y Otros Commodities

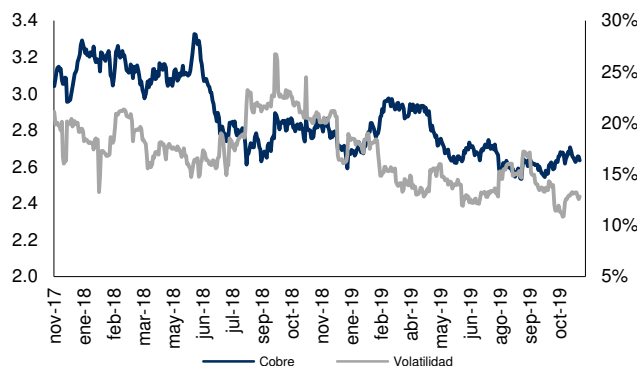
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,462.159 Volat: 9.5%



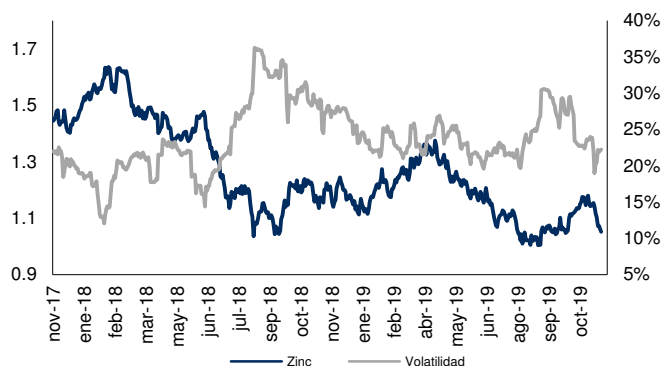
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.989 Volat: 16.7%



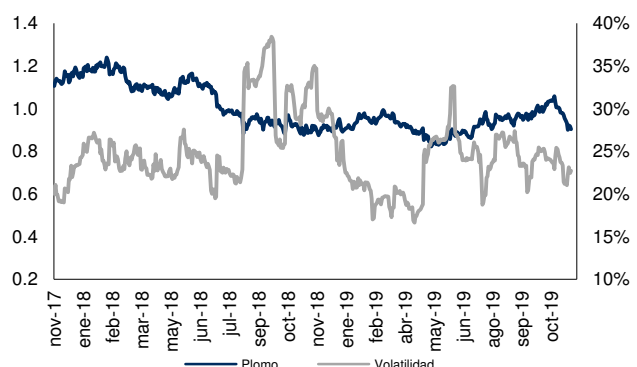
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.635 Volat: 12.8%



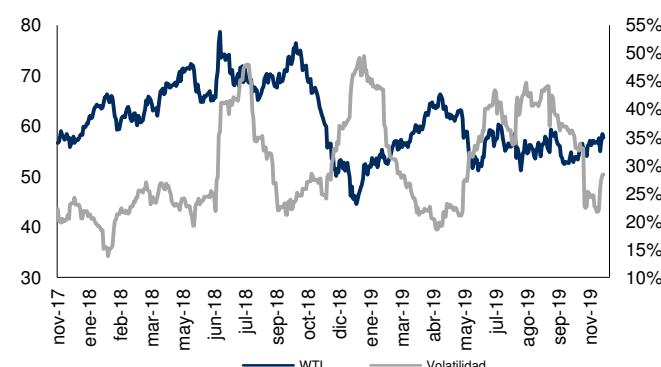
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.051 Volat: 22.2%



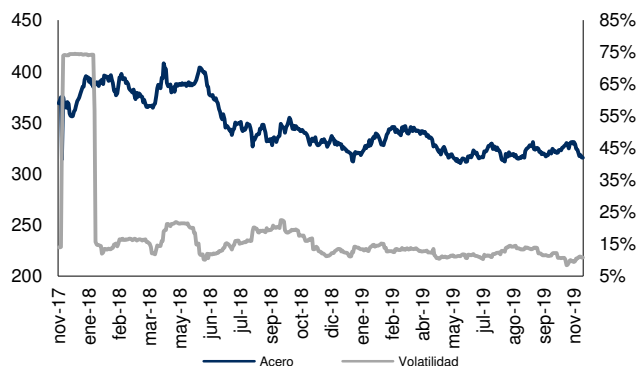
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.883 Volat: 22.7%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 57.73 Volat: 28.4%

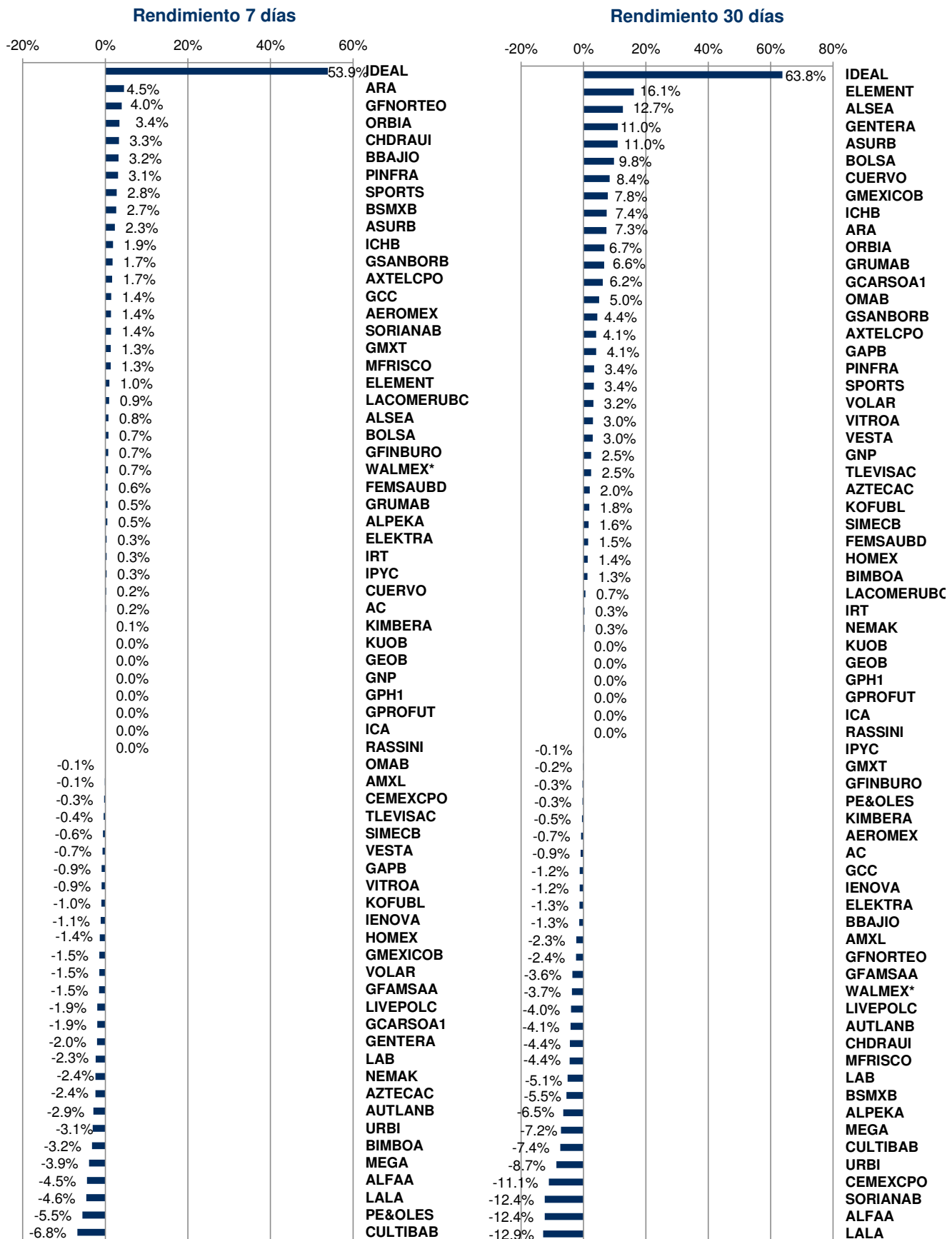


**Acero (Indice)** Cierre: 315.316 Volat: 10.0%

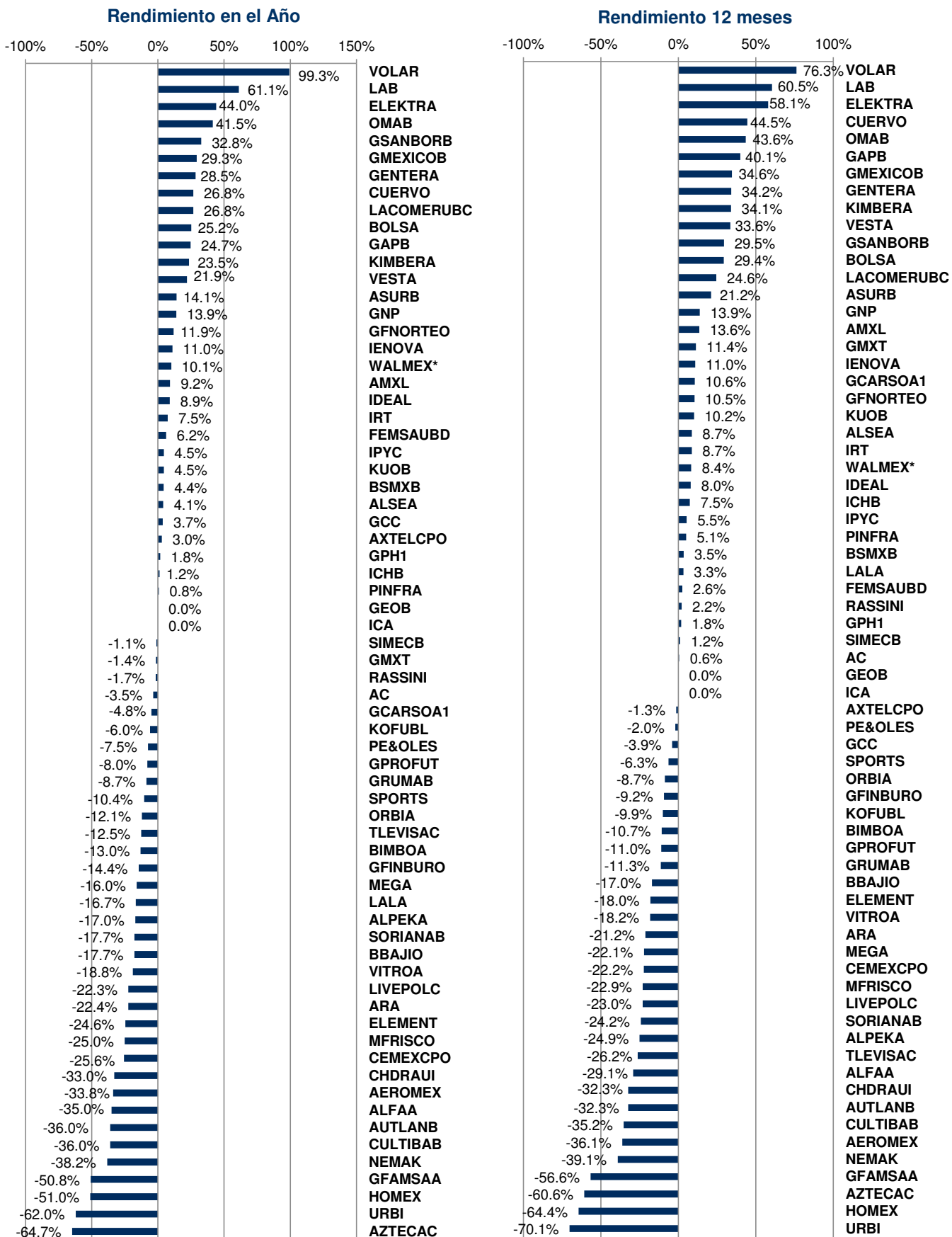


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1462.16	-0.31%	-1.98%	14.05%
Plata	16.99	0.30%	-3.17%	9.75%
Cobre	2.64	0.38%	0.33%	-2.96%
Plomo	0.88	-3.14%	-12.85%	-5.17%
Zinc	1.05	-4.77%	-7.22%	-7.02%
WTI	57.73	0.24%	3.18%	27.72%
Acero	315.32	-0.88%	-3.09%	-1.25%









**VALMX10: Corto Plazo**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1HR  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.21%	4.56%	4.97%	5.13%
FondeoB	1.50%	5.51%	6.09%	6.25%
Diferencia	0.71%	-0.94%	-1.12%	-1.12%

Duración	1		
----------	---	--	--

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,985,847,982	1,953,023,223	32,824,759

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.31%	4.41%	6.34%	6.36%

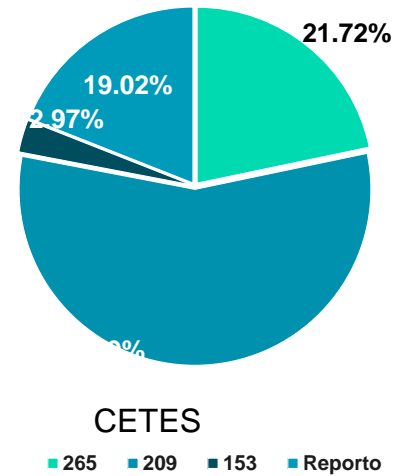
  

Duración	Fondo	Benchmark
	181	223

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	424,351,200	420,736,938	3,614,262

**Cartera**



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

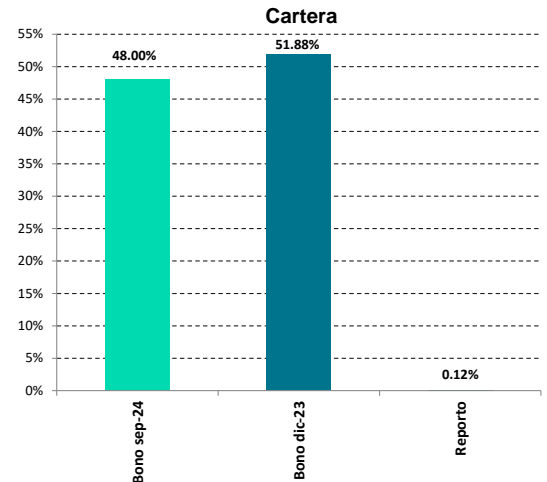
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-32.20%	-10.21%	12.12%	12.42%
PiPG-Fix5A	-31.59%	-9.30%	13.19%	13.66%
Diferencia	-0.61%	-0.91%	-1.07%	-1.23%

	Fondo	Benchmark
Duración	1353	1311

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	195,602,406	196,471,633	- 869,227



**VALMX 16 Discrecional**

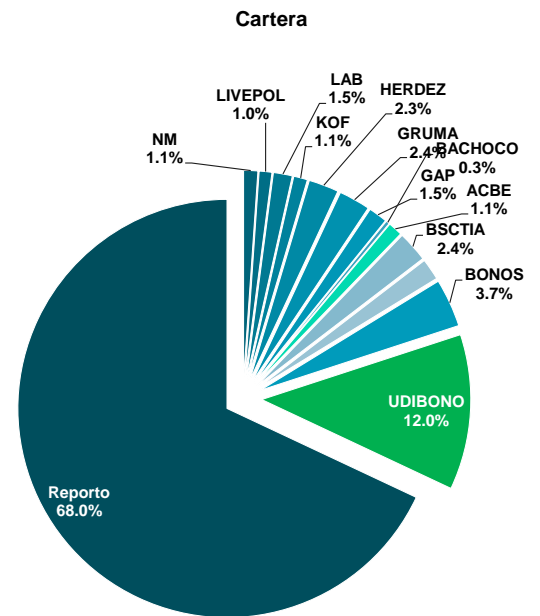
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.47%	6.43%	7.53%	7.80%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	196	201	-5
Activos netos	3,463,873,265	3,453,559,625	10,313,640



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

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

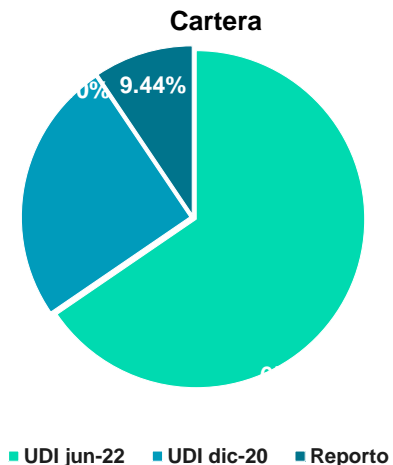
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	2.74%	6.44%	5.63%	6.32%
PiPG-Real3A	3.10%	7.16%	6.51%	7.27%
Diferencia	-0.35%	-0.72%	-0.88%	-0.96%

	Fondo	Benchmark
Duración	685	679

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	190,999,071	190,945,400	53,671
Inversión Deuda	90.56%	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 18 Mediano Plazo**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

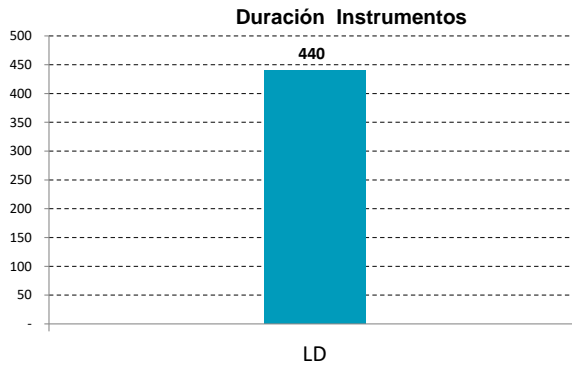
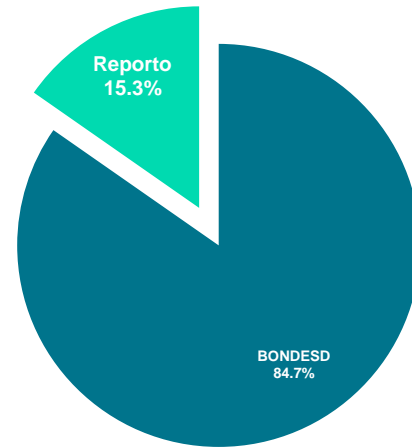
Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H(Jueves)

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX18	-0.30%	-0.16%	6.45%	6.72%
PIPG-Bpag28	3.02%	6.32%	7.02%	7.14%
Diferencia	-3.33%	-6.48%	-0.57%	-0.42%

	Fondo	Benchmark
Duración	440	518

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,654,786	1,654,804	- 18
Inversión Deuda	15.31%	15.36%	

**Cartera**



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

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 48H

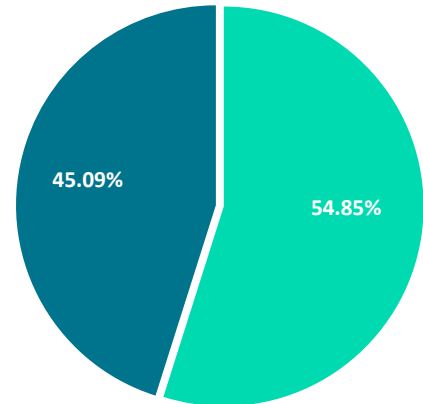
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	58.19%	17.29%	-1.71%	-4.10%

Duración	21
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,169,376,680	1,176,677,185	- 7,300,505
Inversión dólares	45.09%	45.08%	

**Cartera**

■ UMS19F ■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

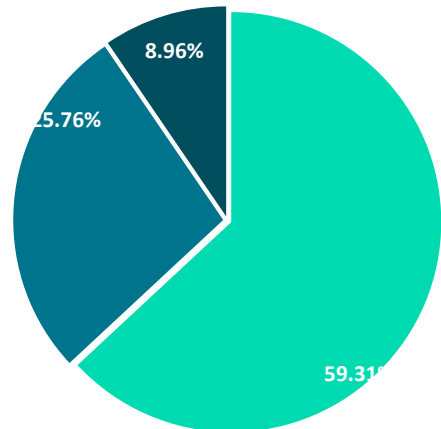
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	62.93%	31.39%	5.00%	2.76%
PiP-UMS-Dólar5A SP	59.16%	25.24%	5.95%	3.63%
Diferencia	3.78%	6.15%	-0.95%	-0.88%

	Fondo	Benchmark
Duración	1146	1091

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,985,200	25,119,263	- 134,063
Inversión Deuda	85.07%	85.00%	

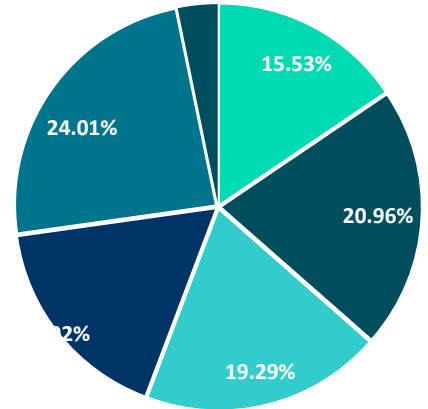
**Cartera**

■ UMS22F ■ MEXC46 ■ 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: ActivaCalificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	55.9%	22.50%	0.00%	NA
Duración	100			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,494,334,152	2,389,173,592	105,160,560	
Inversión dólares	3.23%	3.36%		

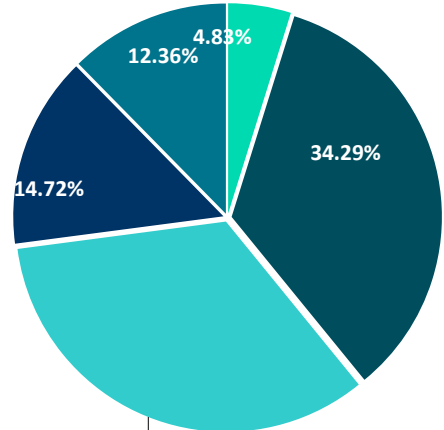
**Cartera**

■ TBILZ37    ■ TBILN16    ■ TBILM24  
■ TBILG47    ■ TBILC33    ■ Chequeras

**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-3.2%	4.08%	0.00%	NA
Duración	Fondo 1154			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,696,395	19,625,392	71,003	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

**Cartera**

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

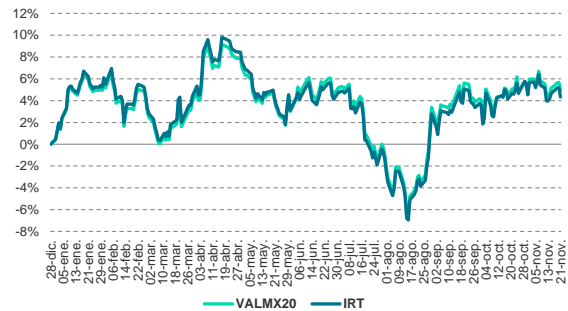
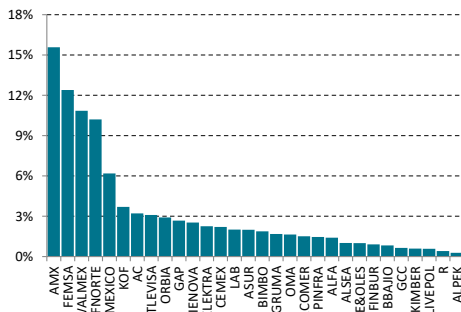
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.20%	-0.61%	4.94%	4.78%

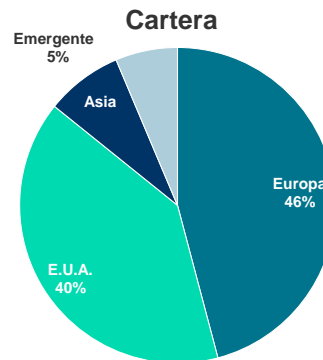
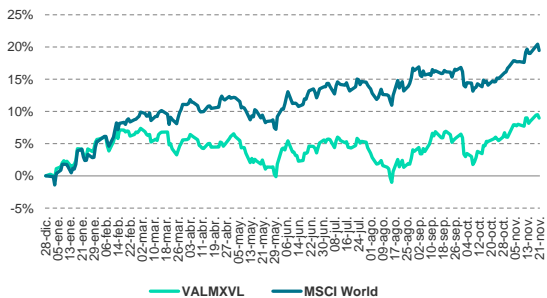
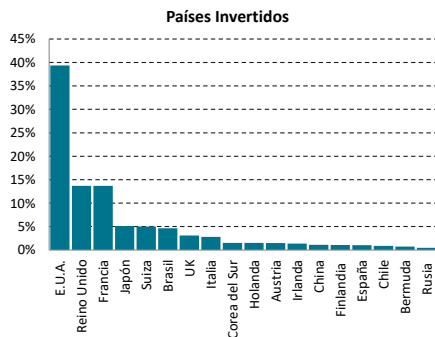
Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		253,240,493	253,553,793	85,182,494
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	0.49%	2.77%	8.98%

Activos Inversión	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		1,915,374,202	1,863,947,539	1,905,189,137
	99%	100%	100%	100%



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

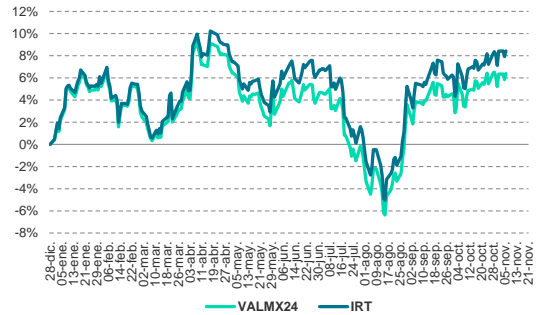
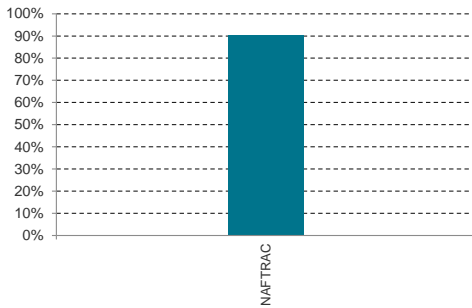


**VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.39%	-0.99%	7.78%	7.79%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
	1,805,322	1,935,155	126,186,608	125,514,308
	100%	100%	100%	100%

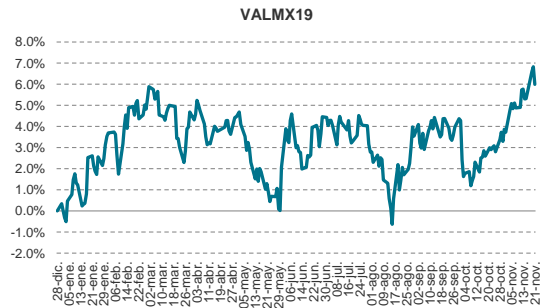
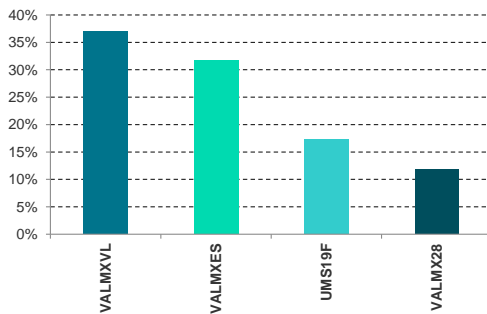


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.65%	2.61%	6.00%	-1.88%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
	2,206,489,680	2,162,251,225	2,172,564,826	2,155,430,507
	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.



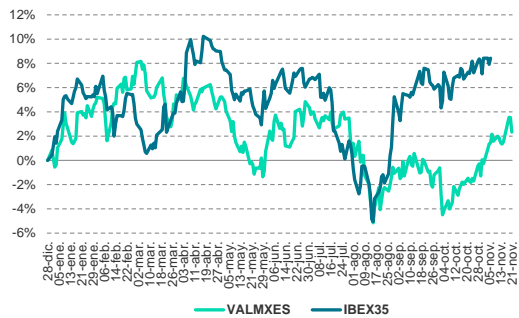
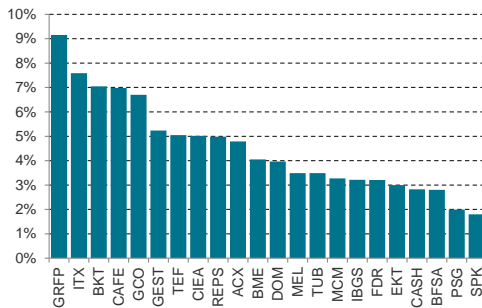


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.79%	3.65%	2.32%	-6.65%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		924,685,535	904,217,130	909,878,404
	100%	100%	100%	100%

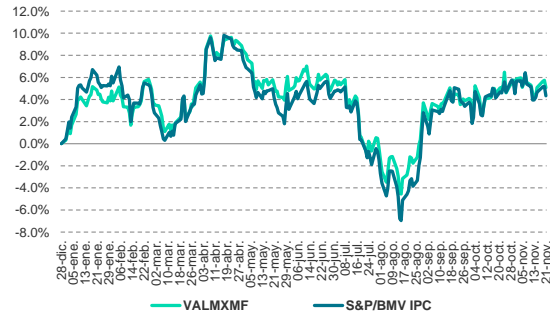
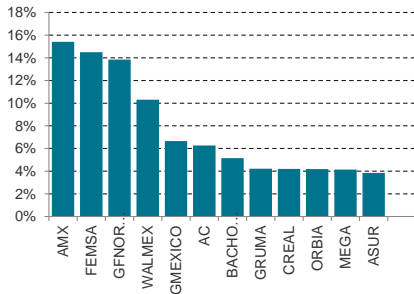


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.02%	-0.66%	5.07%	5.09%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		100,307,126	106,499,717	116,721,706
	92%	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

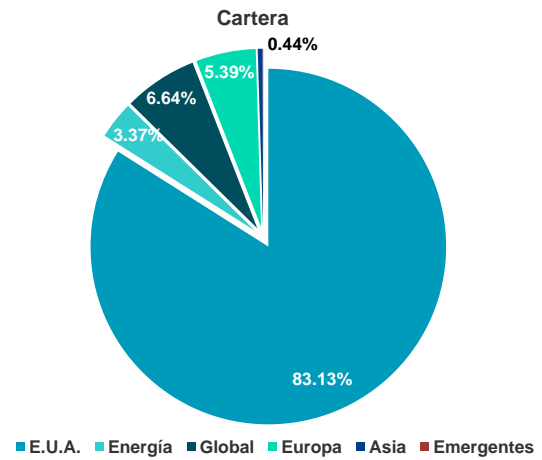
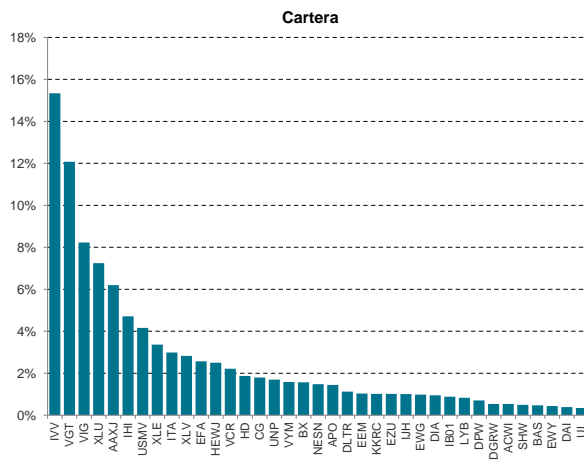
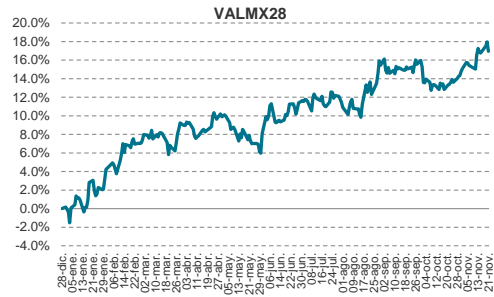
Anexos

### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.15%	2.28%	16.95%	7.96%

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		10,644,916,988	10,445,265,179	10,560,839,846
	100%	100%	100%	100%



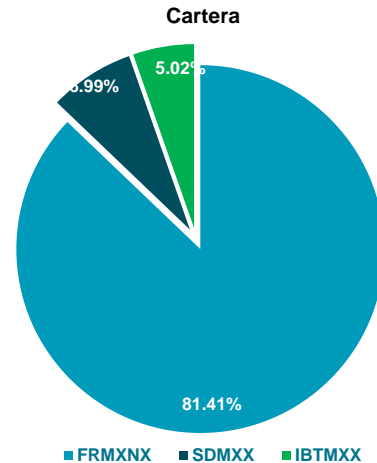
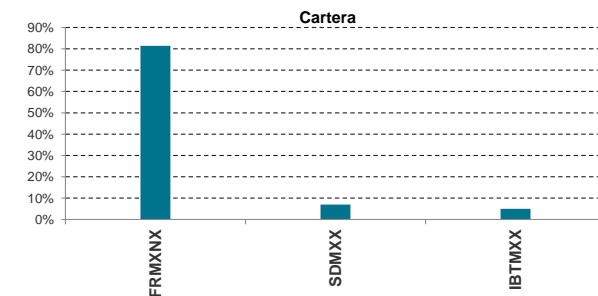
### VLMXETF: Discrecional

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
	0.09%	0.00%	0.81%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
		317,432,715	218,671,991	61,462,985
	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.

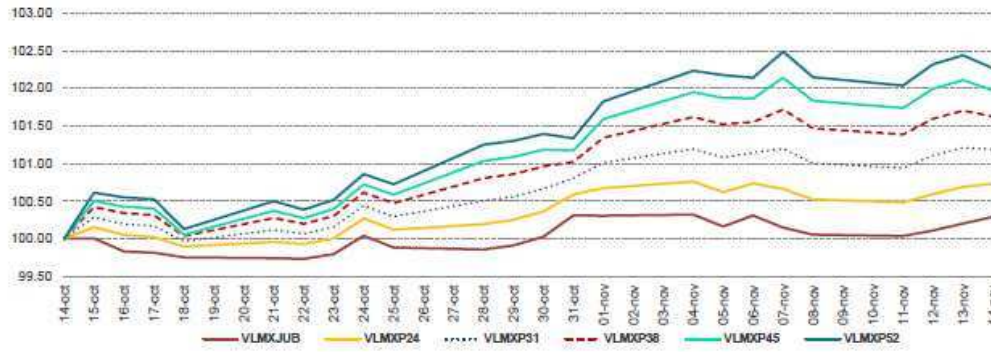
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.03%	0.30%	6.21%	NA
VLMXP24	0.09%	0.46%	11.86%	NA
VLMXP31	0.18%	0.69%	13.07%	NA
VLMXP38	0.25%	0.89%	13.16%	NA
VLMXP45	0.32%	1.08%	13.12%	NA
VLMXP52	0.37%	1.19%	13.25%	NA

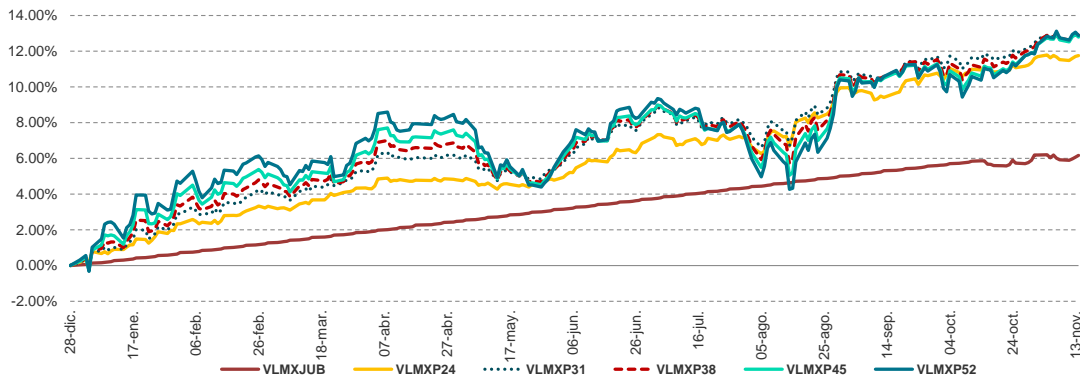
	Activos netos			
	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	260,643,197	260,325,185	258,398,641	255,504,161
	316,730,252	309,679,961	299,239,406	296,891,797
	301,577,031	300,496,202	288,212,771	285,904,884
	264,669,778	261,570,146	236,470,216	231,442,655
	102,402,001			

\*Cuando los Fondos tengan suficiente historial, 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
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	0.00%	19.76%	14.69%	10.87%	6.94%	4.30%
CETES	0.00%	1.28%	0.95%	0.71%	0.45%	0.27%
REPORTO	0.00%	0.04%	2.32%	1.91%	2.49%	2.50%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.92%	25.35%	18.59%	11.73%	7.55%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	100.00%	45.00%	56.69%	67.93%	78.40%	85.38%

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.



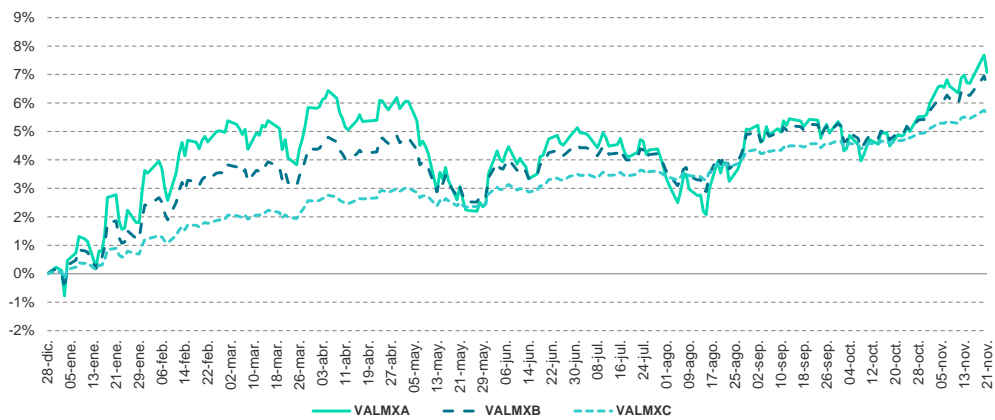
Horizonte : Largo Plazo

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.35%	1.47%	7.07%	1.37%
VALMXB	0.27%	1.08%	6.55%	3.23%
VALMXC	0.13%	0.61%	5.59%	4.62%

Activos netos

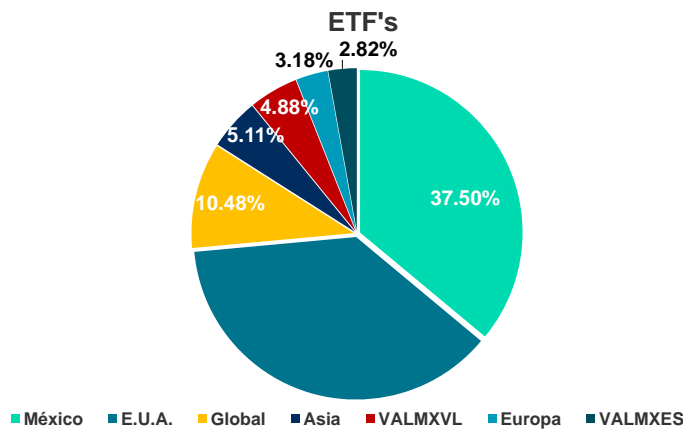
	nov-19	oct-19	sep-19	ago-19
VALMXA	189,629,263	186,958,315	189,112,374	189,849,180
VALMXB	39,228,024	38,861,371	40,523,242	51,288,673
VALMXC	17,245,524	47,834,627	49,682,739	49,594,518

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	4.03%	2.46%	0.73%
ETF'S/ACCIONES INT	95.97%	97.54%	99.27%



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

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) 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.