



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2019-12-16 - 2019-12-20

Semana 51

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Se aprueba el T-MEC.
- Cifras mixtas: cae la producción industrial, pero repuntan ventas de autoservicio y departamentales.
- La inflación continúa contenida.

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

- La FED establece pausa en ajuste de tasa de referencia.
- Repunta inflación CPI, pese a que disminuye presión por el lado de los costos.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos que la tasa de fondeo cierre el 2019 en 7.25%.
- Internacional: No esperamos movimientos en la tasa de fondeo durante la primera mitad del 2020.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Ha roto la formación triangular.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo ante buenas noticias en torno a las negociaciones comerciales entre EUA-China. En el mismo sentido, el IPC finalizó a la alza, por arriba de los 44,500.

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

- AMX: adquirió las operaciones de Nextel en Brasil.
- GCC: firmó un acuerdo a largo plazo con un proveedor de energía renovable para sus operaciones en México.

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

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

- 44,000 sigue con importancia absoluta.

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

- Casi se logra el objetivo en 28,800.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
16	17	18	19	20
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 2.9 Diciembre e*/: 4.3</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: (-) 37.6 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Octubre: 1.314 millones Noviembre e*/: 1.340 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Octubre: 1.461 millones Noviembre e*/: 1.405 millones</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Octubre: -0.8% Noviembre e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: 7.024 millones Octubre e*/: 7.009 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 6: 180,469 mdd Diciembre 13 e*/: n.d.</p>	<p>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo hablará en Frankfurt</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 2T19: (-) 128.2 billones 3T19 e*/: (-) \$122.1 billones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 7: 252 mil Diciembre 14 e*/: 225 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Noviembre: 10.4 Diciembre e*/: 8.0</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Octubre: (-) 0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Septiembre: 5.46 millones Octubre e*/: 5.44 millones</p> <p>México: Valor real de la construcción Septiembre: (-) 0.9% ae Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 2T-19: 2.0% 3T-19 preliminar: 2.1% 3T-19 e*/: 2.1%</p> <p>EE.UU.: Ingreso Personal Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Octubre: 0.3% Noviembre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Octubre: 0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 96.8 Diciembre preliminar: 99.2 Diciembre e*/: 99.2</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: -3 Diciembre e*/: (-) 3</p> <p>México: Ventas al menudeo Septiembre: 0.9% ae Octubre e*/: n.d.</p>
23	24	25	26	27
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: (-) 0.71 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Octubre: 733 mil Noviembre e*/: 735 mil</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 2T19: (-) 1.0% 3T19 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna noviembre: 0.09% 1ª qna diciembre e/: 0.43% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna octubre: 0.01% 1ª qna noviembre e/: 0.30% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Noviembre: (-) 1.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Octubre: 3.60% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: 0.06% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 13 e*/: n.d. Diciembre 20 e*/: n.d.</p>		<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 14 e*/: 225 mil Diciembre 21 e*/: 225 mil</p>	<p>México: Balanza comercial Octubre: (-) 725 mdd Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



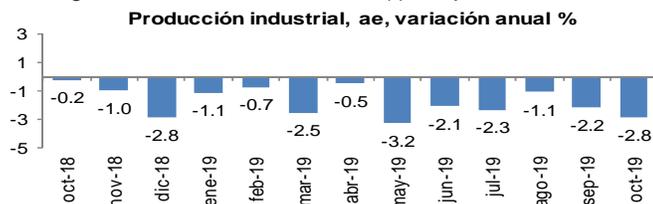
México

Se aprueba el T-MEC

Las modificaciones más importantes son en materia laboral, en automotriz y en la industria farmacéutica. En lo laboral se aceptan paneles para resolver controversias; cualquier violación puede llevar a revisar todo el Tratado. En automotriz se establece un período de siete años para el cumplimiento de lo siguiente: se eleva regla de origen regional de 62.5 a 75 por ciento, el 40 por ciento del costo debe provenir de plantas que paguen al menos 16 dólares por hora y el 70 por ciento de acero y aluminio debe provenir de la región. En farmacéutica, se disminuyó la exclusividad de las patentes y de la información clínica de las medicinas. La ratificación del nuevo T-MEC será por mayoría simple por parte de los Congresos de los tres países firmantes.

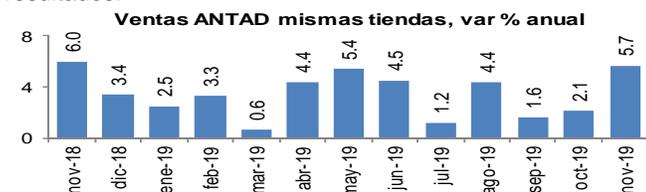
La actividad industrial está muy débil

La producción industrial cayó (-) 1.1 por ciento en octubre respecto a septiembre, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, después de decrecer (-) 0.6 por ciento en septiembre, y su variación anual refleja que la debilidad se está agudizando, con una caída de (-) 2.8 por ciento.



Repuntan ventas departamentales y autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 5.7 por ciento en octubre, después de crecer 2.1 por ciento en septiembre. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 5.6 por ciento y en departamentales aumentaron 6.1 por ciento. El Buen Fin ayudó a lograr dichos resultados.



Récord histórico en ingresos por turismo

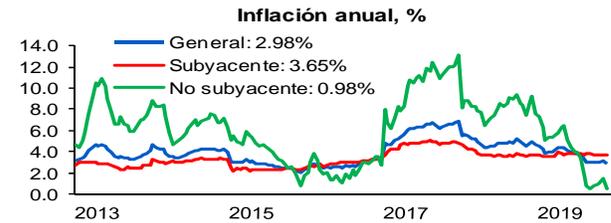
En octubre de 2019 se recibieron 799 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 13.4 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 12,110 millones de dólares, máximo histórico.



La inflación continúa contenida

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.81 por ciento en noviembre, dos centésimas debajo 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 3.66 a 3.65 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre y 3) un descenso en la inflación no

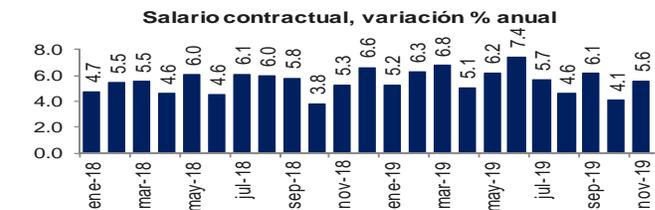
subyacente, de 1.45 a 0.51 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 2.97 por ciento y estimamos para todo este año un nivel cercano a 2.90 por ciento.



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.

Alto incremento salarial

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.6 por ciento en noviembre, después de crecer 4.1 por ciento en octubre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 5.7 por ciento.



Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 128 millones de dólares, para situarse en 180,469 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,677 millones de dólares.



Eurozona

El BCE reiteró su postura laxa en política monetaria

El Banco Central Europeo decidió mantener sus tasas de interés sin cambio y espera que se ubiquen ahí o más abajo hasta que el panorama de inflación converja a un nivel suficientemente cerca, pero debajo, de 2 por ciento en su horizonte de proyección.

Además, el BCE reiteró la continuidad de las medidas ya anunciadas previamente: compras de activos a partir del próximo 1 de noviembre a razón de 20 mil millones de euros por mes y reinvertir la totalidad de los pagos de principal de los activos que se han comprado.

Esta postura probablemente dure mucho tiempo si se considera que la inflación anual se ubicó en 1.0 por ciento en noviembre 2019 y las proyecciones del BCE anticipan que la inflación continuará debajo de la meta al menos en los siguientes tres años.



BCE: proyecciones económicas, %

	2019	2020	2021	2022
PIB				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.4
Previo (Sep 19)	1.1	1.2	1.4	Nd
Inflación				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.6
Previo (Sep 19)	1.2	1.0	1.5	Nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

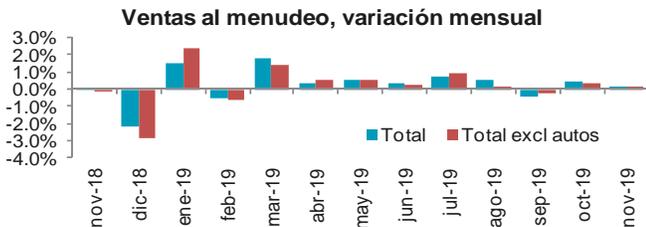
Estados Unidos

La FED establece pausa en ajuste de tasa de referencia

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 1.5 y 1.75 por ciento y señaló que éste es apropiado para apoyar la expansión, la fortaleza del mercado laboral e inflación cercana al objetivo de 2 por ciento. La decisión fue unánime. Hacia adelante, para fijar su postura el Comité monitoreará las implicaciones del panorama económico, en particular nueva información sobre el entorno global y las presiones a la baja en inflación. Según las proyecciones de la FED, la tasa de fondos federales se mantendrá en su actual nivel hasta 2021.

Moderan crecimiento las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron 0.2 por ciento en noviembre, después de haber aumentado 0.4 por ciento el mes previo. La venta de automóviles creció 0.5% y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.1 por ciento. El cambio respecto a noviembre de 2018 fue +3.3 por ciento (+3.0% excluyendo automóviles).



Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo subieron 49 mil entre el 30 de noviembre y el 7 de diciembre, para ubicarse en 252 mil, el mayor nivel desde septiembre 30, 2017. No obstante, su promedio móvil de 4 semanas refleja fortaleza, pese al registro de un incremento de 6.2 mil a 224 mil, pues su nivel es muy bajo.



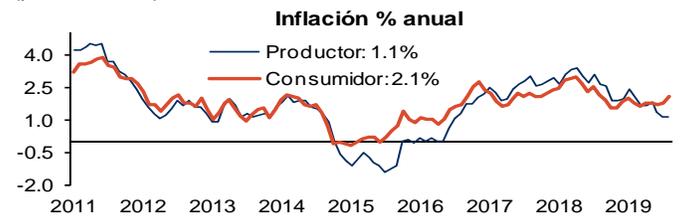
Repunte en la inflación CPI

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en noviembre, después de crecer 0.4 por ciento en octubre, para un cambio anual de 2.1 por ciento (previo: 1.8%). Resaltó el incremento en los precios de gasolina en 1.1 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.2 por ciento en noviembre, para una variación anual de 2.3 por ciento anual (previo: 2.3%).



Baja la presión inflacionaria por el lado de los costos

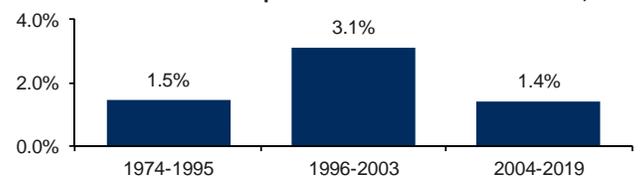
El índice de precios al productor no varió en noviembre y su variación anual se ubicó en 1.1 por ciento (previo: 1.1%). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó (-) 0.2 por ciento, para variar 1.3 por ciento en términos anuales (previo: 1.6%).



Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento

Las cifras históricas de productividad arrojan un crecimiento promedio para los últimos quince años de 1.4 por ciento. Si se considera que el pronóstico de crecimiento de la fuerza laboral para los próximos cinco años es de 0.5 por ciento, se infiere que el potencial de crecimiento de la economía es 1.9 por ciento.

Crecimiento de la productividad laboral en EE.UU.,



Perspectivas

- La firma del nuevo T-MEC es un evento positivo, sobre todo porque se disipa dicha incertidumbre, pese a que su aprobación implica algunos eventos desfavorables para nuestro país, por ejemplo la posible pérdida de competitividad de la industria automotriz en el mediano plazo. Queda pendiente la fecha de inicio.
- El triunfo electoral del Partido Conservador en el Reino Unido apunta a que el Brexit se materialice a finales del mes de enero de 2020. Este riesgo y su impacto en los mercados también se están disipando.
- Aunque el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estableció una pausa en el ajuste de la tasa de fondos federales, el consenso es que el Banco de México recortará de nuevo la tasa de fondeo para cerrar este año en 7.25 por ciento y que continúe relajando durante 2020 hacia un nivel de 6.50 por ciento.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

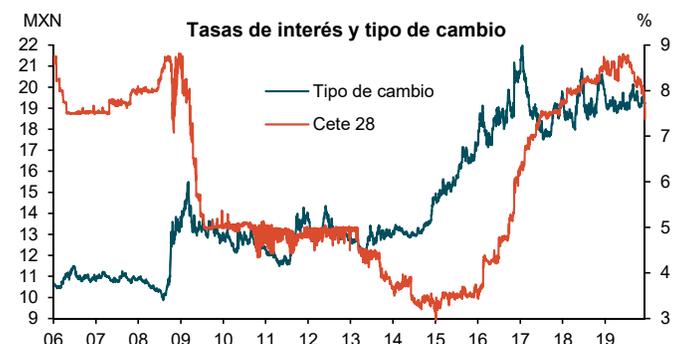
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 50 del año mostró baja generalizada. El cete de 28 días pasó a 7.04 de 7.40 por ciento, reflejando una relación demanda oferta muy fuerte en 5.2 veces. Por su parte la relación demanda oferta para el cete de 92 y 176 días resultó en 2.8 y 2.2 veces.

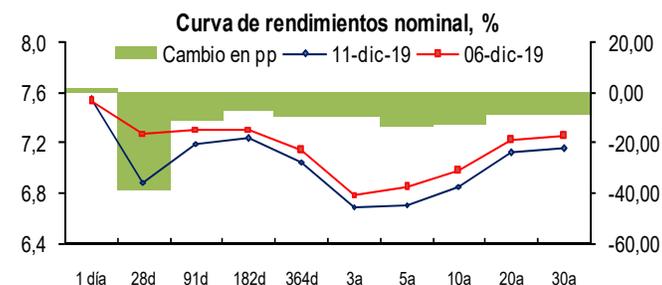
Tasas de interés de la Subasta 50 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.04	-0.36
Cete 92d	7.44	7.28	-0.16
Cete 176d	7.35	7.33	-0.02
Bono 3 años	6.62	6.76	0.14
Udi 3 años	3.40	3.54	0.14
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.08	0.10	0.02
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



Mercado Secundario

Del 6 de diciembre al 11 de diciembre, la curva de rendimientos mostró baja prácticamente generalizada, resaltando el cete de 28 días que se redujo en 39 puntos base. Este comportamiento es congruente con un recorte ampliamente esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-dic	11-dic	Var pp.	06-dic	11-dic	Var pp.
1	7.52	7.33	-0.19	7.53	7.53	0.00
28	7.28	6.87	-0.41	7.51	7.13	-0.38
91	7.31	7.20	-0.11	7.47	7.35	-0.12
182	7.29	7.26	-0.03	7.43	7.37	-0.06
364	7.14	7.05	-0.09	7.22	7.16	-0.06

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.4	-	-
Cete 28	54.1	1.2	-
Fondeo MD	4.8	38.4	1.9

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto publicó el SEP (*Summary of Economic Projections*) en donde resalta que los miembros no anticipan (en mediana) movimientos en la tasa durante 2020 (contrariamente, el mercado espera un recorte posiblemente en la segunda mitad del 2020).

FED: proyecciones de los miembros del FOMC, medianas

	2019	2020	2021	2022	Largo plazo
PIB real	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Previo	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Tasa desempleo	3.6	3.5	3.6	3.7	4.1
Previo	3.7	3.7	3.8	3.9	4.2
Inflación PCE	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Previo	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Inflación subyacente	1.6	1.9	2.0	2.0	
Previo	1.8	1.9	2.0	2.0	
Tasa fondos federales	1.6	1.6	1.9	2.1	2.5
Previo	1.9	1.9	2.1	2.4	2.5

Fuente: www.federalreserve.org, diciembre 11, 2019. Estimaciones previas se refieren a septiembre de 2019.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
15-nov	1.57	1.61	1.65	1.83	2.31
22-nov	1.59	1.62	1.62	1.77	2.22
29-nov	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.62	1.64	1.80	2.23
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

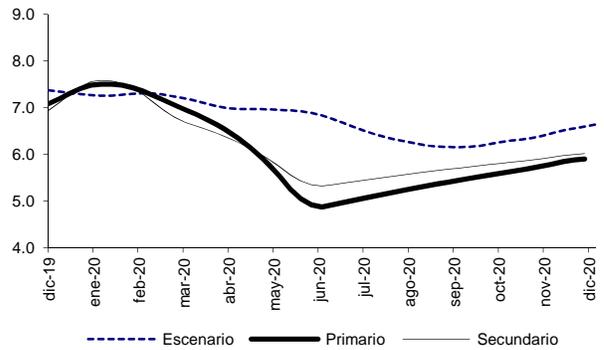
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.

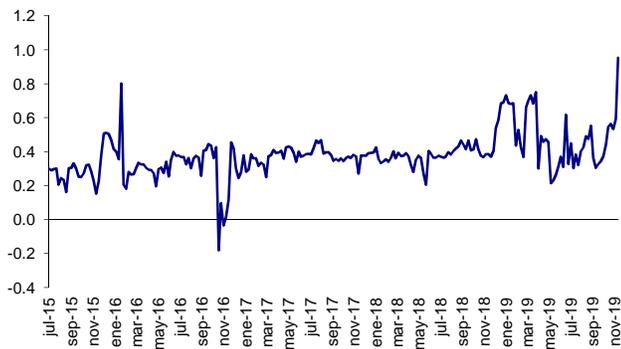
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



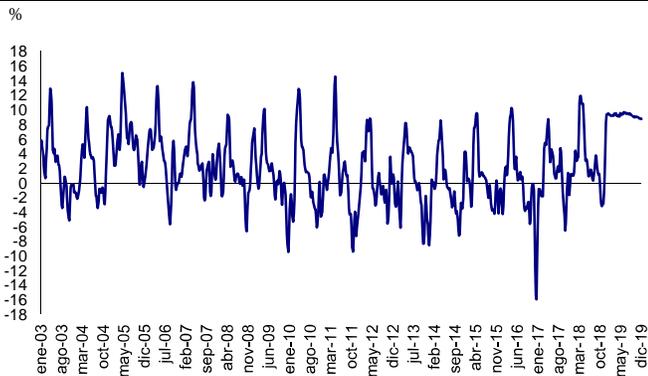
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



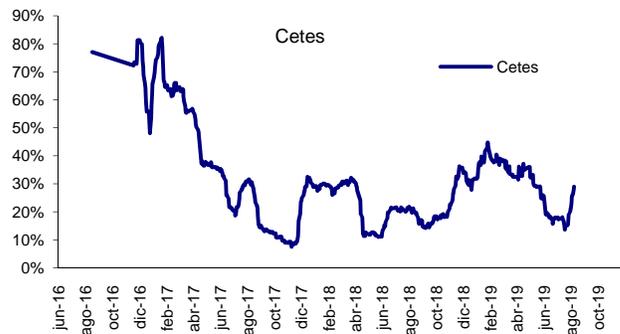
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



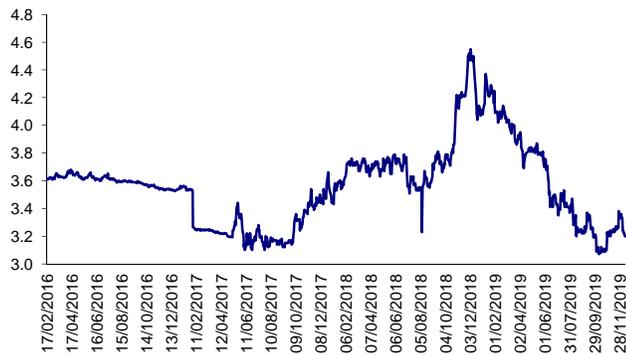
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	-1.0%	0.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.8%	-1.1%	-2.2%	-2.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.1%	2.5%	2.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.55	3.57	3.54	3.60	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.63	0.26	0.54	0.81	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	-0.08/0.05	0.17/0.13	0.40/0.16	0.68/0.09	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.16	3.00	3.02	2.98	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	1.4%	1.1%	0.1%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	-1.6%	-0.9%	2.8%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	5.2%	3.9%	2.5%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	8.01%	7.72%	7.66%	7.47%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	775	-116	-726	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.69	19.56	19.33	19.32	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	3.31%	-0.67%	-1.20%	-0.05%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	42,623	43,011	43,337	42,820	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	4.31%	0.91%	0.76%	-1.19%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	49.95	57.38	48.82	50.73	n.d.

Datos Semanales	31-dic	15-nov	22-nov	29-nov	06-dic	11-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,611,534	1,597,511	1,621,395	1,649,149	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	184,308	184,798	185,322	185,497	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,567	180,557	180,597	180,469	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.45	7.43	7.46	7.40	7.04
CETES Secundario 28 días	8.07	7.46	7.57	7.44	7.28	6.89
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.73	3.79	3.77	3.78	3.78
AB 28 días	8.31	7.62	7.74	7.62	7.51	7.13
TIIIE 28 días	8.59	7.80	7.79	7.78	7.77	7.74
Bono 10 años	8.67	6.92	7.05	7.09	6.98	6.85

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.90	1.92	1.91	1.89	1.89
T- Bills 3 meses	2.38	1.57	1.59	1.59	1.52	1.57
T- Bond 10 años	2.69	1.83	1.77	1.78	1.84	1.83
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.33	-0.36	-0.35	-0.29	-0.32

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.21	19.40	19.54	19.32	19.18
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.18	19.37	19.56	19.30	19.11
Yen por dólar	109.6	108.73	108.64	109.51	108.59	108.54
Dólar por euro	1.15	1.11	1.10	1.10	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.55	19.72	19.88	19.56	19.36
Junio 2020	21.43	19.81	19.98	20.14	19.82	19.62
Septiembre 2020	21.74	20.05	20.23	20.39	20.06	19.84
Diciembre 2020	21.12	19.55	19.72	19.88	19.56	19.36
Marzo 2021	22.41	20.54	20.73	20.90	20.54	20.31

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			
	13-dic	06-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.78	1.63	0.15
UMS 26	3.07	3.03	0.04
UMS 33	3.49	3.56	-0.07
UMS 44	4.09	4.19	-0.11
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	2.97	2.62	0.35
BR GLB 27	3.47	3.56	-0.10
BR GLB 34	4.46	4.58	-0.12
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	24.23	27.94	-3.71
AR GLB 33	20.41	22.68	-2.28
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.83	1.71	0.12

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 %)



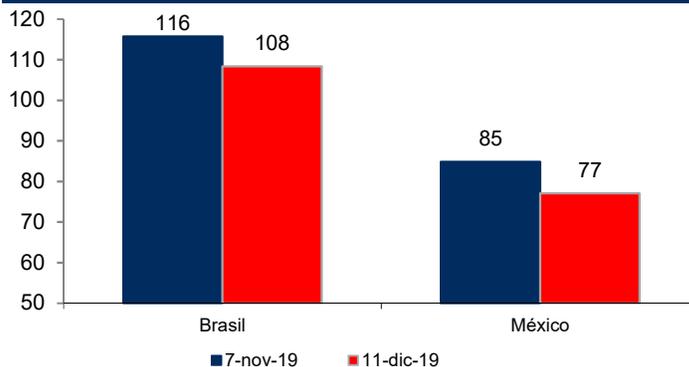
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

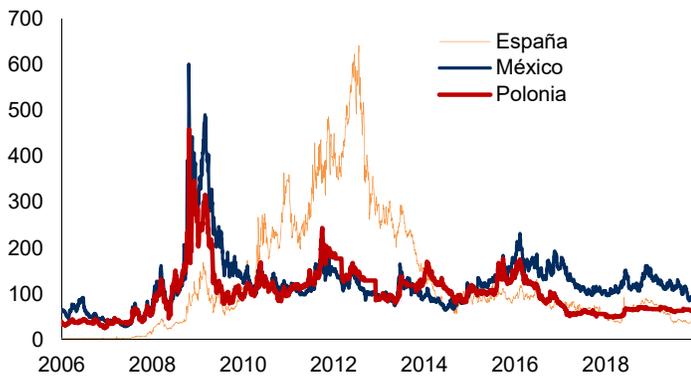


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



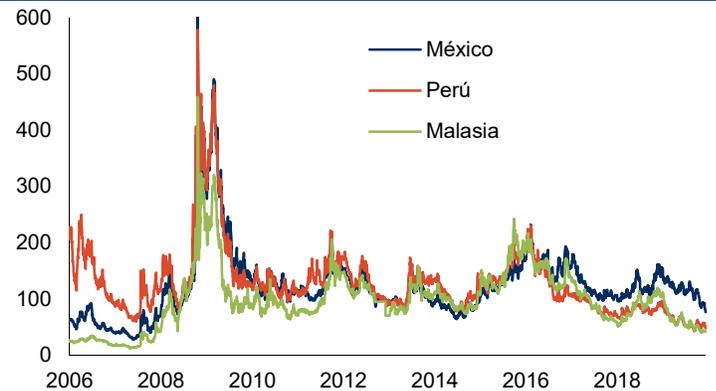
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



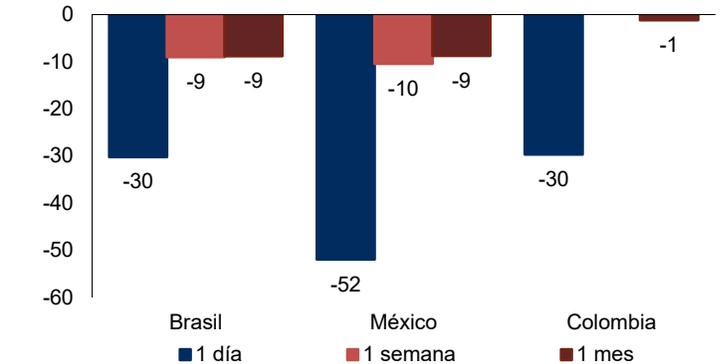
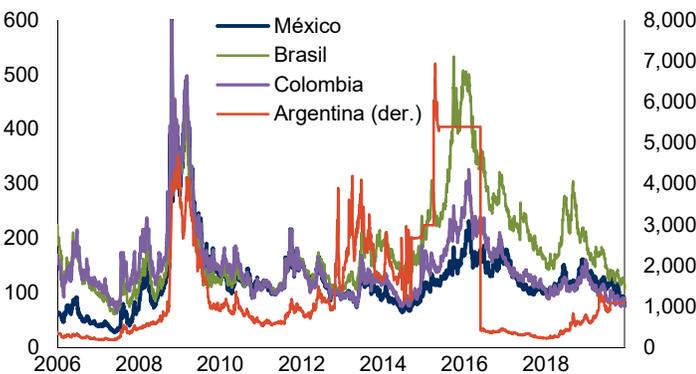
Países con calificación A3 (Moody's)

13-diciembre-2019



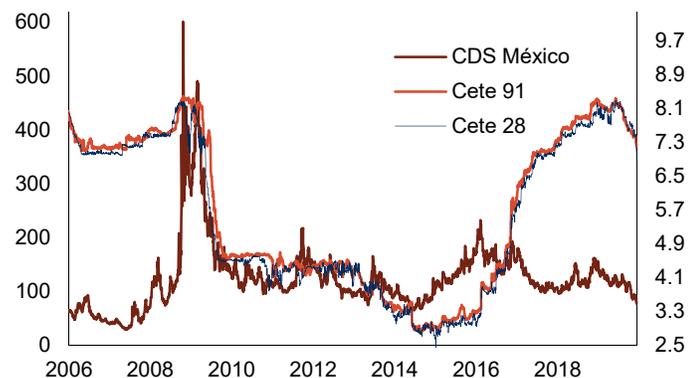
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

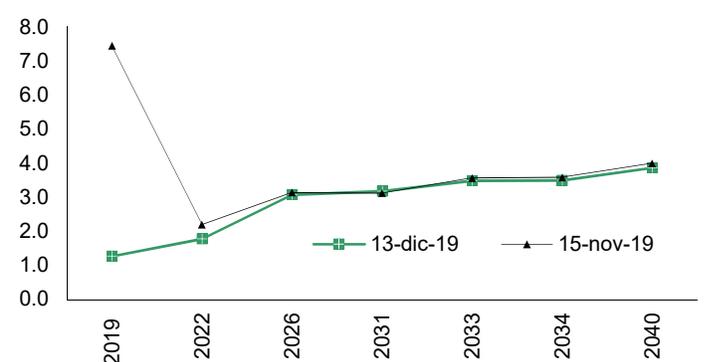
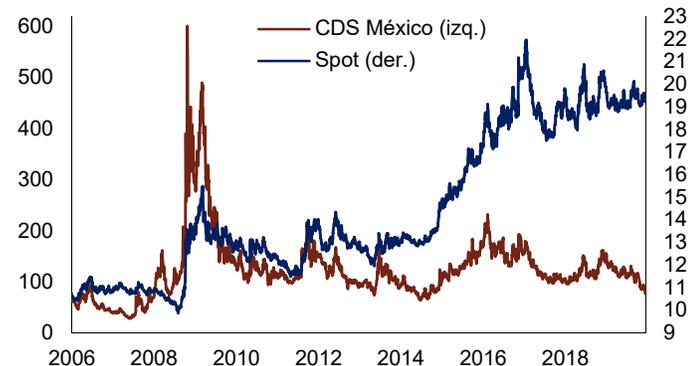
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.6	0.2	587	4.5
Bra	60	4.1	-1.0	26908	5.0
Mex	60	19.2	0.2	2247	0.0

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

La firma del T-MEC fue descontada por el mercado con una importante apreciación del peso.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2019	2020
Promedio	19.25	20.01
Mediana	19.26	20.00
Máximo	19.85	21.00
Mínimo	18.80	19.20

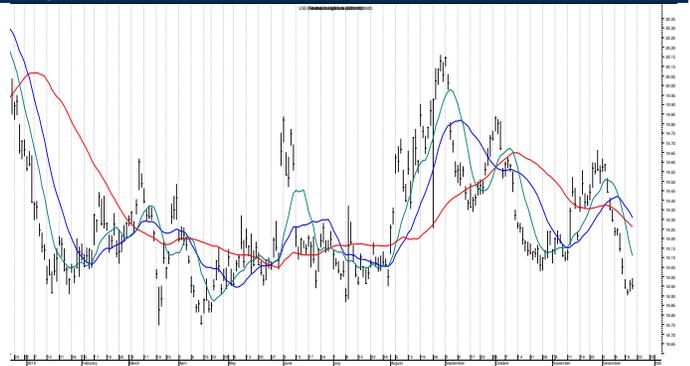
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 19 de 2019.

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 18.70

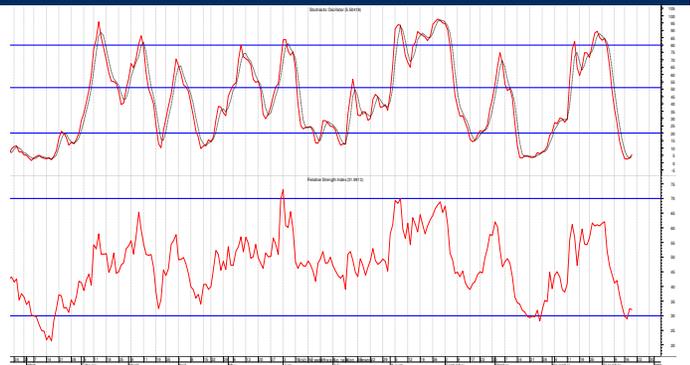
Resistencia: 19.26

Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez dicha formación debe ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir debió romper el pasado Octubre. Ahora, con el rompimiento a la baja de 19.00 las posibilidades de otra formación son amplias. El soporte está en 18.70 y las resistencias en 19.00 y 19.26 (promedio móvil de 200 días).



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

La baja fuerte y continua debe ser interrumpida con un regreso debido a la sobre venta extrema.

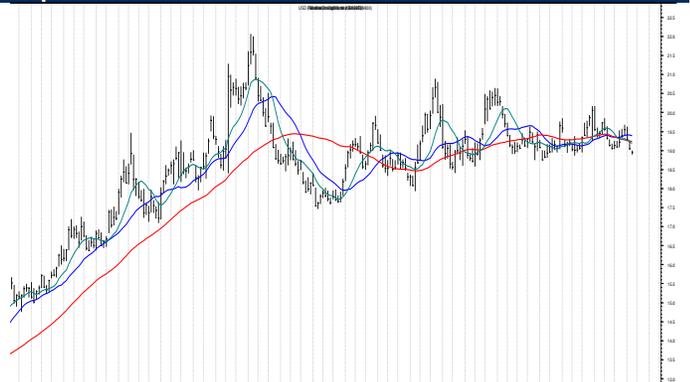


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 17.45

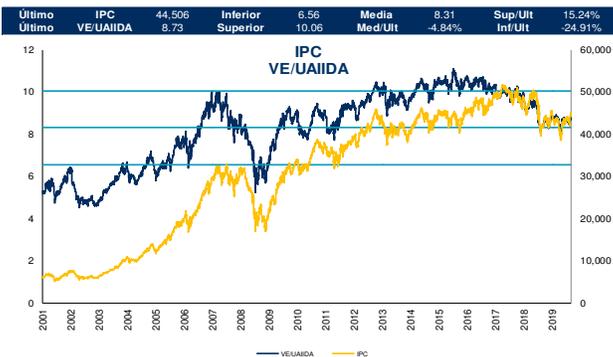
Resistencia: 22.04

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



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza como resultado de la ratificación del T-MEC en la Cámara de Representantes estadounidense y la decisión de la política monetaria del BANXICO. Luego de la aprobación por parte de los representantes comerciales, surgieron algunas dudas sobre un término que contenía el T-MEC haciendo referencia a “agregados laborales”. Desde que se dio a conocer la noticia, Jesús Seade manifestó que no se aceptaría “detectives disfrazados” dado que esto iba en contra de la soberanía del país. Seade se reunió con Robert Lighthizer para aclarar la situación y en una carta el representante estadounidense declaró que estos agregados no serán el medio para hacer cumplir las leyes laborales mexicanas, lo cual brindó tranquilidad a los representantes mexicanos. El jueves, la Cámara de Representantes estadounidense realizó la votación del T-MEC, el cual pasó con relativa facilidad, con un resultado de 385 legisladores a favor (193 demócratas y 192 republicanos) y 41 representantes en contra. Según la Secretaría de Economía se prevé que el tratado obtenga la ratificación del Senado estadounidense y del Parlamento canadiense a más tardar en abril del siguiente año. Por otro lado, la Junta de Gobierno del Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria, recortando en 25 puntos base el objetivo de la tasa interbancaria a un día, colocándose en 7.25%. En el comunicado se da a conocer que a pesar de la volatilidad que se ha dado en los mercados de América Latina, en las últimas semanas los activos financieros y el tipo de cambio de México se han visto beneficiadas por la aprobación del T-MEC y la postura monetaria. En este comunicado destaca que solo un miembro de la junta se mostró en desacuerdo con la decisión, manifestando que prefería un recorte de 50 puntos base.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo como resultado de buenas noticias en torno a las negociaciones comerciales entre EUA-China. El Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, informó que las dos potencias más importantes del mundo podrían firmar el acuerdo de “fase uno” a principios de enero, añadiendo que el acuerdo está completo y que solo se está definiendo ciertos tecnicismos. El representante estadounidense añadió que la clave será la implementación del acuerdo, donde se espera que China realice el doble de compras de productos agrícolas en los siguientes dos años. Por otro lado, el presidente Donald Trump se convirtió el tercer presidente en la historia de EUA en ser sometido a un juicio político. Los dos cargos que se le adjudicó la Cámara de Representantes fueron: abuso de poder (230 votos a favor y 197 en contra) y obstrucción del Congreso (229 votos a favor y 198 en contra). Se prevé que a inicios del siguiente año se continúe el proceso en el Senado. Por parte de las emisoras, FedEx recortó sus estimaciones de utilidades por cuarta vez en este 2019 debido a que la compañía ha encontrado dificultades para adaptarse realizar más envíos terrestres que aéreos. Algunas de las iniciativas que realizará la emisora será controlar gastos, eliminar vuelos internacionales y restringir las contrataciones. A esto se le suma que Amazon prohibió a terceros relacionados el uso de envíos por medio de FedEx, argumentando un “mal servicio”. Finalmente, Boeing declaró que suspenderá la producción del 737 MAX luego de más de nueve meses de tener la suspensión de actividades de este tipo de aeronaves producto de dos accidentes fatales.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,506	0.57%	2.07%	6.88%
Máximo	44,804	0.91%	2.26%	7.38%
Mínimo	44,424	2.85%	2.31%	7.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,455	1.14%	2.28%	21.98%
S&P 500	3,221	1.65%	3.63%	28.50%
Nasdaq	8,925	2.18%	4.67%	34.51%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
16/12/2019	44,495	44,137	44,356	117,209,387
17/12/2019	44,434	44,118	44,401	194,926,887
18/12/2019	45,160	44,366	45,106	279,772,125
19/12/2019	45,190	44,615	44,649	130,327,823
20/12/2019	44,804	44,424	44,506	122,898,231

AMX: completó la adquisición previamente anunciada del 100% de Nextel Telecomunicações Ltda. y sus subsidiarias de NII Holdings y algunas de sus afiliadas y de Al Brazil Holdings B.V. El precio pagado por la compra de Nextel Brasil es de \$905 millones USD, ajustado por deuda neta a la fecha de cierre de la transacción. A detalle, Nextel Brasil presta servicios de telecomunicaciones móviles en todo el territorio brasileño. Con dicha transacción, AMX consolida sus operaciones como uno de los proveedores líderes en servicios de telecomunicaciones en Brasil, fortaleciendo la capacidad de su red, su portafolio de espectro radioeléctrico, base de suscriptores así como la cobertura y calidad de su red móvil, particularmente en las ciudades de São Paulo y Río de Janeiro (principales mercados de Brasil).

BOLSA: anunció que, de acuerdo al presupuesto para 2020, espera un margen UAFIRDA entre 58% y 61% y una utilidad neta entre 1,400 y 1,600 millones MXN. Lo anterior considerando ciertas proyecciones que reflejan la visión actual o expectativas de su administración en relación con el desempeño, negocio o eventos futuros. Dichas proyecciones pueden estar sujetas a ciertos riesgos, imprevistos o eventos futuros.

GCC: firmó un acuerdo a largo plazo con un proveedor líder basado en México para suministrar energía solar para sus operaciones en México, incluyendo la planta de cemento en Ciudad Juárez, las operaciones de concreto y agregados y sus oficinas corporativas. El acuerdo cubre aproximadamente el 20% de la electricidad consumida en sus operaciones en México, tiene una duración de 15 años y entrará en vigor a partir de enero de 2021. A detalle, dicho acuerdo representa una disminución significativa respecto al costo actual de la electricidad para sus operaciones, lo que se traduce en ahorros anuales de aproximadamente \$2.5 millones USD. Este es el segundo acuerdo de energía renovable firmado por GCC en 2019.

GFAMSA: anunció el nombramiento de Humberto Garza Valdéz como presidente del Consejo de Administración de Banco Ahorro Famsa (designado por los miembros que conforman el Consejo de Administración de Banco Ahorro Famsa). Por otro lado, anunció la liquidación de la oferta de intercambio 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 los tenedores de los bonos respecto de ciertas modificaciones propuestas al acta de emisión bajo la cual fueron emitidos los bonos. Considerando lo anterior, Fitch bajó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional a 'RD(mex)' desde 'C(mex)', sus calificaciones de largo plazo en escala internacional (IDR) a 'RD' desde 'C', su calificación nacional de corto plazo 'RD(mex)' desde 'C(mex)' dado que según la metodología de la calificadora, se considera como un canje forzoso de deuda. Subsecuentemente, Fitch reevaluó la estructura nueva de capital de la emisora posterior al canje de deuda y subió su calificación de largo plazo en escala nacional a 'CCC-(mex)', sus calificaciones IDR a 'CCC-' y su calificación de corto plazo en escala nacional a 'C(mex)'.

GFNORTE: informó que concluyó la recompra de obligaciones subordinadas 'BANORTE 08U' por un monto a liquidar en MXN de 1,085,277,835.56, equivalente a 1,701,836 de títulos correspondiente al 38.06% del total de la emisión original.

GRUMA: obtuvo un crédito por \$250 millones USD, el cual utilizará para liquidar diversos pasivos de corto plazo en MXN. El crédito fue otorgado por The Bank of Nova Scotia a un plazo de 6 años, tasa fija de 2.789% anual, pagadero en una sola exhibición a su vencimiento y es prorrogable por un año adicional previo acuerdo de las partes.

IENOVA: informó que TAG Norte Holding, accionista principal del gasoducto Los Ramones Norte y negocio conjunto entre IENOVA y Brookfield Infrastructure, emitió notas garantizadas a un plazo de 20 años, por \$332,000,000 USD en una colocación privada internacional suscrita en su totalidad por inversionistas de Estados Unidos, Alemania, Francia y Canadá que incluyen afiliadas y clientes de Allianz Global Investors. El contrato de crédito existente de la emisora fue modificado y reexpresado concurrentemente a la emisión de las notas garantizadas para, entre otros, renovar los plazos originales de 12 y 20 años de los tramos de banca comercial y banca de desarrollo.

SORIANA: anunció la apertura de su quinta sucursal Sodimac, localizada en el centro comercial Plaza San Mateo en Naucalpan, Estado de México. Esta nueva unidad cuenta con 10,000 m2 de piso de venta y es generadora de 150 empleos directos. A detalle, esta nueva tienda forma parte del acuerdo suscrito en 2016 entre grupo Falabella y Organización Soriana para el desarrollo conjunto de esta cadena de tiendas así como la del desarrollo de servicios financieros a través de la tarjeta de crédito Falabella-Soriana. Su inauguración se suma a la realizada en noviembre en Boca del Río, Veracruz.

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	44,506	0.57%	2.1%	6.9%	6.8%	7.65%	25.55%	18.90%	8.73	8.23	n.a.

AEROMEX	15.82	-3.9%	8.2%	-28.7%	-28.2%	-27.14%	14.99%	0.18%	4.87	5.36	4.76
ALFAA	16.47	4.7%	7.3%	-29.6%	-26.7%	-15.10%	12.31%	6.79%	5.70	6.02	5.83
ALPEKA	21.15	-0.5%	5.9%	-12.1%	-10.0%	14.19%	9.80%	6.93%	7.12	6.21	6.81
ALSEA	51.72	-2.1%	-2.5%	1.1%	2.1%	-11.20%	20.07%	7.71%	8.76	13.25	11.86
AMXL	15.22	1.3%	-0.4%	8.9%	5.8%	13.96%	30.21%	14.65%	6.25	6.44	6.20
ARA	4.20	1.0%	9.9%	-17.5%	-19.4%	17.71%	14.69%	11.85%	4.49	6.45	6.10
AC	103.26	-1.1%	-2.7%	-5.9%	-5.9%	7.45%	17.36%	11.92%	9.39	9.58	8.79
ASUR	353.94	-2.6%	3.4%	19.5%	16.4%	5.58%	63.30%	52.19%	14.00	14.10	13.07
AUTLAN	9.09	-1.2%	-0.1%	-36.1%	-32.7%	9.11%	18.83%	5.99%	3.63	3.67	3.56
AXTEL	3.24	5.2%	6.2%	9.1%	8.4%	-30.73%	40.93%	3.66%	5.28	5.49	4.87
BBAJIO	32.48	2.8%	4.4%	-15.4%	-11.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	34.85	3.3%	1.3%	-11.0%	-12.7%	6.94%	11.52%	7.00%	8.19	9.02	8.30
BOLSA	43.15	2.9%	0.4%	28.8%	29.4%	4.50%	56.75%	52.25%	11.74	12.83	11.89
CEMEXCPO	7.23	1.3%	3.0%	-23.8%	-24.8%	8.40%	15.63%	8.24%	7.81	6.98	6.57
CHDRAUB	28.11	0.9%	9.4%	-28.7%	-26.4%	10.99%	6.61%	4.03%	7.14	7.41	6.84
ENTERA	19.09	0.3%	2.6%	31.8%	30.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	35.14	2.2%	5.1%	33.8%	43.7%	4.09%	20.52%	18.40%	21.70	23.05	20.42
CULTIBA	9.60	-6.8%	-15.0%	-44.2%	-39.6%	1.93%	9.16%	4.26%	19.13	n.a.	n.a.
KUOB	52.00	3.9%	2.6%	7.2%	11.6%	13.06%	16.04%	12.16%	9.44	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1401.30	1.0%	2.0%	47.2%	57.1%	3.93%	16.02%	10.69%	22.45	n.a.	n.a.
ELEMENT	10.90	3.9%	17.3%	-13.5%	-44.2%	5.18%	14.60%	6.72%	7.69	8.21	7.48
FEMSAUBD	178.97	-1.5%	-1.1%	6.1%	5.2%	4.58%	14.23%	9.14%	12.39	13.64	12.43
GAP	224.90	-0.1%	9.4%	40.7%	39.6%	5.06%	62.62%	51.62%	14.68	15.09	13.22
GCARSOA1	72.59	1.5%	6.4%	3.1%	9.4%	5.86%	13.99%	11.07%	13.48	14.10	13.58
GCC	101.00	-1.5%	-1.9%	0.6%	2.2%	9.00%	28.74%	18.61%	7.58	8.66	7.94
GFAMSA	4.04	-7.3%	-12.6%	-56.6%	-55.1%	3.75%	11.53%	7.43%	20.18	19.93	19.93
GFINBURO	23.94	4.1%	0.2%	-15.4%	-15.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	108.73	-1.3%	2.7%	13.5%	17.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	55.94	3.4%	5.8%	38.3%	42.8%	12.48%	42.29%	32.37%	7.23	7.17	6.66
GMXT	26.00	-4.0%	3.3%	1.4%	1.8%	10.37%	41.13%	27.88%	8.40	7.45	6.90
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	17.13%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	200.21	2.2%	-1.3%	-10.1%	-9.8%	9.98%	15.94%	11.96%	8.65	8.94	8.51
GSANBOR	24.00	0.0%	2.5%	35.6%	41.0%	8.86%	12.91%	9.17%	8.97	8.35	8.47
ICH	90.24	0.4%	5.5%	6.2%	10.8%	9.78%	12.90%	9.60%	7.51	8.40	7.27
IDEAL	40.00	0.0%	66.7%	23.0%	14.6%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	89.89	1.2%	7.7%	22.7%	19.9%	7.27%	55.56%	44.82%	13.14	11.72	10.64
KIMBERA	38.52	0.8%	0.1%	23.6%	18.9%	0.50%	23.56%	19.22%	13.21	13.23	12.09
KOF	117.04	1.5%	4.1%	-1.8%	-3.0%	8.06%	18.86%	13.08%	8.23	8.86	8.27
LABB	19.90	4.4%	4.8%	70.5%	67.4%	8.52%	19.72%	18.70%	10.34	10.54	8.95
LACOMER	23.94	0.3%	-7.1%	17.5%	22.6%	10.01%	8.93%	5.11%	5.57	6.53	5.54
LALA	16.07	-3.2%	-9.9%	-23.8%	-22.6%	8.71%	11.58%	7.88%	7.14	7.77	7.16
LIVEPOL	99.70	1.8%	0.2%	-21.0%	-23.0%	10.97%	15.64%	12.55%	7.61	n.a.	n.a.
MEGA	77.42	2.8%	2.8%	-12.2%	-18.7%	23.15%	47.77%	29.22%	2.81	3.00	2.78
MEXCHEM	41.51	-1.6%	-4.7%	-16.9%	-15.0%	n.a.	n.a.	n.a.	7.17	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.06	-5.8%	-19.5%	-41.2%	-39.5%	-39.46%	3.56%	-28.59%	75.86	7.61	3.99
NEMAK	8.06	-3.9%	-10.3%	-45.0%	-44.8%	18.18%	15.04%	7.66%	3.98	4.38	4.15
OMA	143.61	-1.5%	8.5%	53.3%	51.0%	8.11%	62.22%	57.32%	11.43	11.57	10.62
ORBIA	41.51	-1.6%	-4.7%	-16.9%	-15.0%	12.50%	19.02%	11.21%	7.17	7.44	6.99
PE&OLES	191.70	-4.1%	-15.8%	-20.1%	-21.3%	4.17%	21.49%	6.03%	6.82	6.97	5.42
PINFRA	198.09	0.6%	6.8%	5.3%	5.6%	8.14%	60.64%	55.81%	10.69	13.91	12.35
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	69.7%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	26.73	5.1%	4.3%	9.5%	6.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	63.50	5.4%	5.0%	3.8%	1.9%	13.41%	12.30%	9.18%	5.05	7.01	5.84
SORIANAB	25.22	0.6%	12.1%	-9.1%	-6.5%	10.13%	7.60%	5.63%	7.39	7.73	7.43
SORIVISAC	43.85	-3.1%	1.4%	-11.1%	-12.0%	5.54%	36.52%	15.80%	6.48	7.39	7.15
AZTECAC	0.75	-2.2%	-7.6%	-67.6%	-68.7%	3.26%	15.08%	9.08%	6.85	5.43	5.17
VESTA	33.94	5.4%	3.5%	26.5%	30.4%	7.56%	82.69%	81.94%	6.85	14.83	13.69
VITROA	41.25	-3.9%	-4.1%	-22.1%	-17.0%	18.19%	16.14%	10.29%	4.50	n.a.	n.a.
VOLAR	20.55	1.4%	-4.5%	96.1%	84.5%	46.58%	20.84%	8.33%	5.87	8.14	6.68
WALMEXV	56.97	2.4%	4.5%	14.0%	14.6%	6.24%	10.87%	8.37%	14.80	14.86	13.69

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	16.44	18.21	15.80	n.a.	2.26	6,506,379	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.69	-3.78	-10.68	9.32	1.70	10,934	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.37	10.15	8.83	13.82	1.19	83,258	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.32	7.99	9.46	17.30	1.22	44,799	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	66.40	49.50	34.53	10.68	4.84	43,291	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.57	14.78	12.37	2.87	5.31	1,004,998	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.98	6.54	6.16	10.31	0.41	5,436	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.01	18.06	15.78	65.11	1.59	182,180	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	18.73	19.39	17.73	100.67	3.52	106,182	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.29	113.76	93.69	21.63	0.42	3,185	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.59	-16.35	-41.10	1.21	2.69	9,279	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.91	6.94	6.92	33.14	6.79	38,649	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	23.30	24.17	20.22	16.37	2.13	163,907	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.46	18.37	16.99	11.04	3.91	25,587	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	16.39	10.97	9.52	12.46	0.58	109,444	15,137
CHDRAUB	4.17	3.97	6.50	16.83	13.64	11.59	28.72	0.98	26,976	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.89	n.a.	n.a.	12.28	1.56	31,013	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	30.50	34.24	29.69	13.00	2.70	128,403	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.03	n.a.	n.a.	23.56	0.41	6,888	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.03	n.a.	n.a.	29.77	1.75	23,731	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.93	n.a.	n.a.	416.49	3.36	327,038	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-140.56	98.77	21.43	18.95	0.58	13,213	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	24.02	26.26	21.82	72.54	2.47	640,395	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	24.65	23.55	20.24	33.14	6.79	126,169	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	18.86	n.a.	17.51	37.32	1.95	165,610	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	18.86	304.97	269.34	61.62	1.64	33,586	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-41.86	-12.58	-18.13	10.40	0.39	2,302	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.93	10.29	8.70	21.71	1.10	158,882	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.32	8.73	8.22	64.29	1.69	313,518	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	14.68	12.82	11.68	31.56	1.77	435,493	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	14.68	0.84	0.70	33.53	4.47	106,615	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	18.30	17.22	15.37	61.24	3.27	84,639	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	17.09	15.26	16.51	13.83	1.74	54,351	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	17.42	15.82	12.47	82.04	1.10	39,396	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	17.14	16.24	15.16	64.41	1.40	137,893	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.16	23.73	21.66	1.29	29.76	118,828	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.56	17.78	16.20	58.57	2.00	245,881	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	19.75	18.43	13.43	7.65	2.60	20,855	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.58	11.79	10.47	49.48	0.48	10,994	459
LALA	3.40	3.05	4.48	15.36	16.17	13.23	9.65	1.66	39,788	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	11.19	n.a.	n.a.	76.93	1.30	133,817	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.20	4.93	4.71	96.03	0.81	23,222	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	20.09	n.a.	n.a.	24.19	1.72	87,171	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.63	-5.13	22.98	4.98	0.61	7,789	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.37	8.60	7.27	11.36	0.71	24,818	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	17.25	17.40	15.68	22.86	6.28	56,549	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	20.09	16.31	12.45	24.19	1.72	87,171	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	71.34	601.91	379.15	180.47	1.06	76,196	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.01	15.31	14.06	116.63	1.70	75,299	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.	71.34	4.20	3.93	0.09	0.10	88,815	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.46	11.82	9.13	73.22	0.87	31,605	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.66	12.54	10.59	34.96	0.72	45,393	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	49.68	27.61	23.76	34.33	1.28	112,865	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.51	2.90	3.06	1.24	0.61	1,625	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.51	12.36	14.17	1.24	0.61	21,441	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.28	n.a.	n.a.	59.46	0.69	19,947	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.68	n.a.	n.a.	4.72	4.35	18,040	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.89	25.27	23.45	9.17	6.21	994,776	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 44,506 con una variación de 0.57%.

Hemos puesto como requisito desde hace algunos meses registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000, que es el de nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". Si eso es correcto cerrar sobre 44 mil de ahora en adelante será sencillo para continuar el movimiento a nuestro esperado objetivo en 46,000. El "stop" sigue siendo 44,000 en precios de cierre.

Soporte: 44,000 Resistencia: 46,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Establecimos la importancia de una reacción de alza cuando se internaron los osciladores en sobre venta. La señal de ir hasta el otro extremo en pocos días es clave.



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

AMX L

La formación de la emisora tiene cierta similitud con el IPC. Ello se confirmará superando esta semana 15.60 (máximo de "1"). El soporte está con el mínimo de este mes en 14.42.

Soporte: 14.43 Resistencia: 15.60



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 27,800

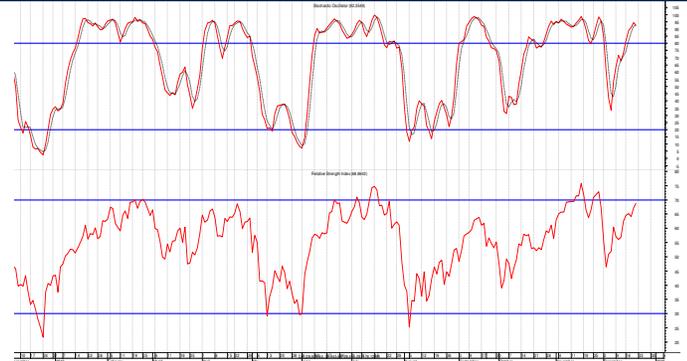
Resistencia: 28,800

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 es a punto. Especialmente en una temporada del año donde los índices se comportan favorablemente. El “stop” lo elevamos a 27,800.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI salieron totalmente de sobre compra para ir al extremo opuesto. Ello le brinda todo el espacio necesario para el avance esperado hacia nuestro objetivo.

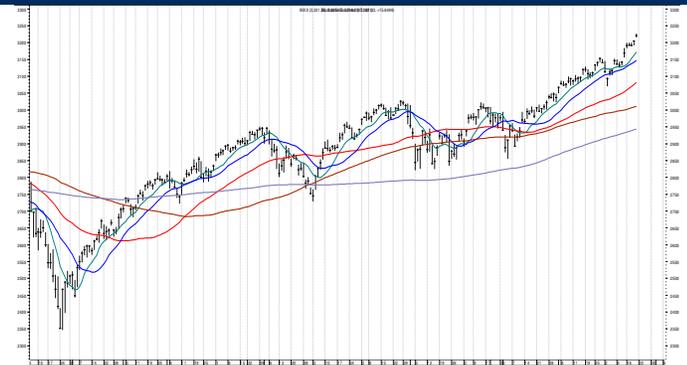


S&P 500 semanal

Soporte: 3,060

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 a 3,100.

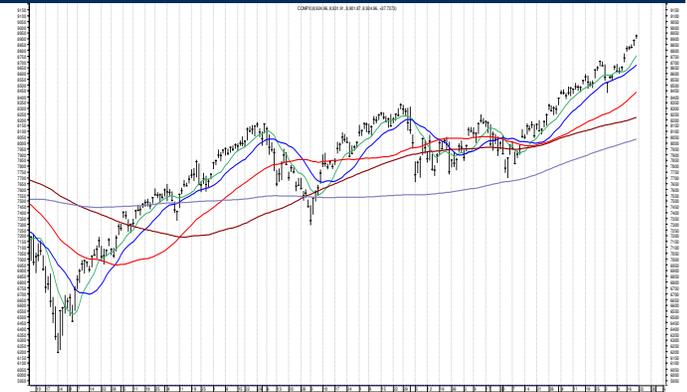


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,400

Resistencia: 9,000

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 llegó a la meta que parecía ambiciosa en 8,800. El “stop” lo elevamos a 8,400.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
KUO	23-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción

Renta Variable

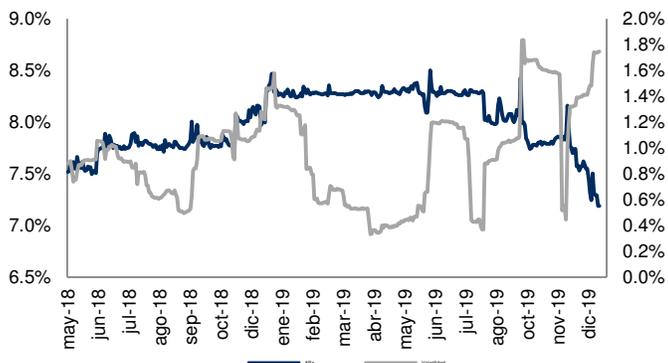
Aviso de Derechos

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

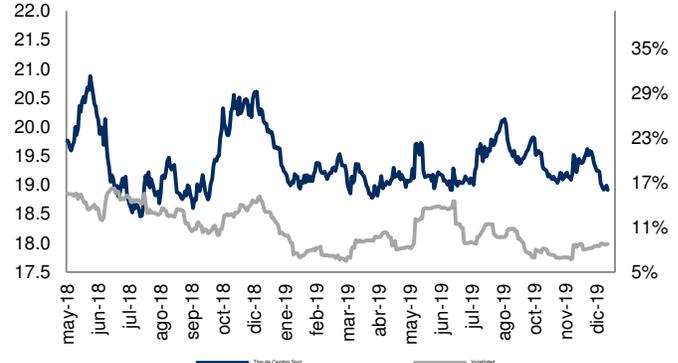


Monitor de Mercados Financieros

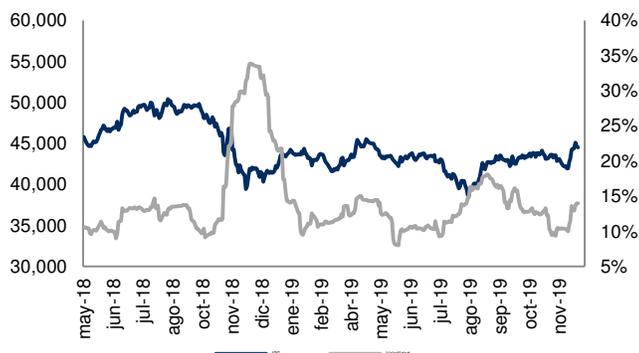
ABs y Volatilidad Cierre: 7.2% Volat: 1.7%



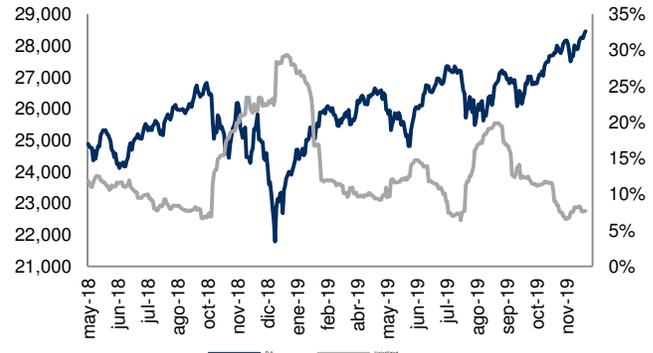
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.9150 Volat: 8.7%



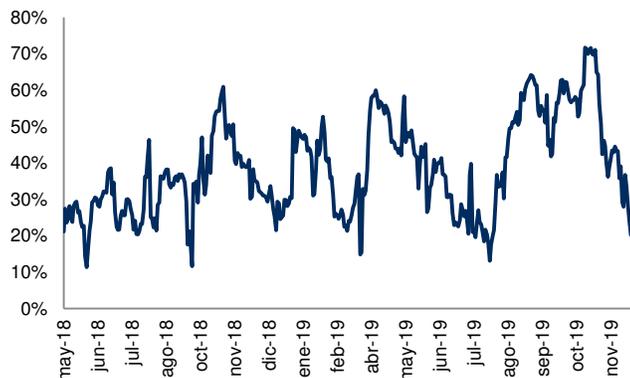
IPC y Volatilidad Cierre: 44,505.64 Volat: 14.0%



DJI y Volatilidad Cierre: 28,455.09 Volat: 7.7%



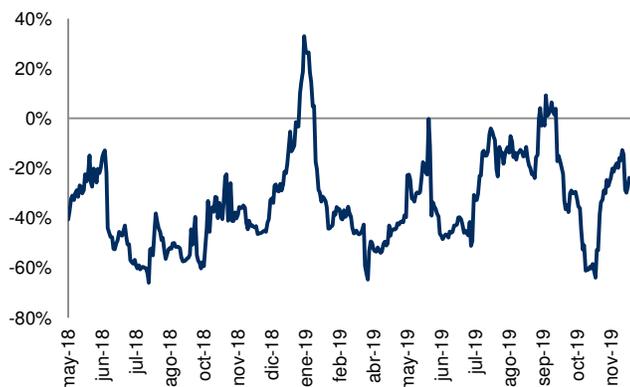
Correlación entre IPC y DJI Correl: 20.0%



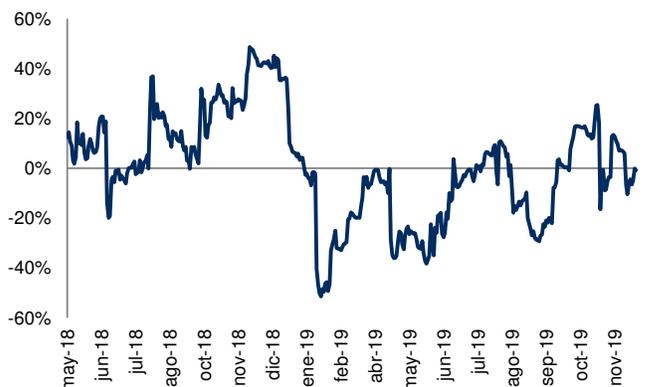
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -4.5%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -23.6%

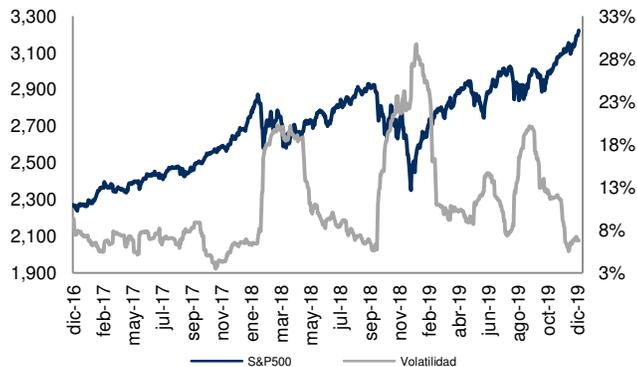


Correlación entre IPC y Abs Correl: -0.9%

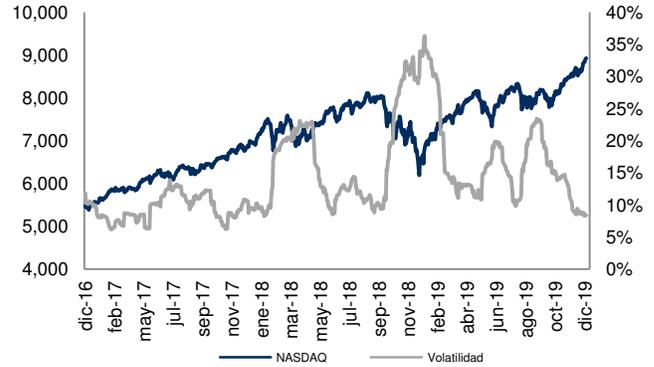


Monitor de Mercados

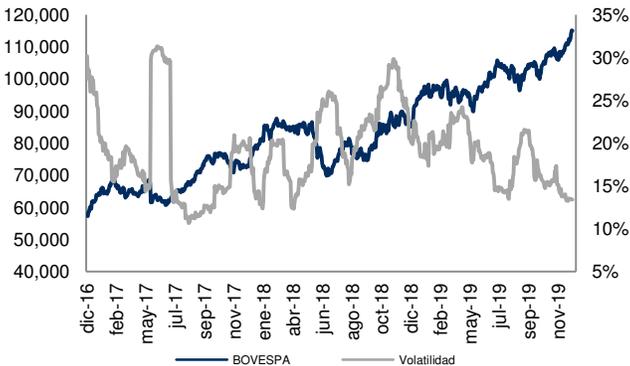
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,221.22 Volat: 6.8%



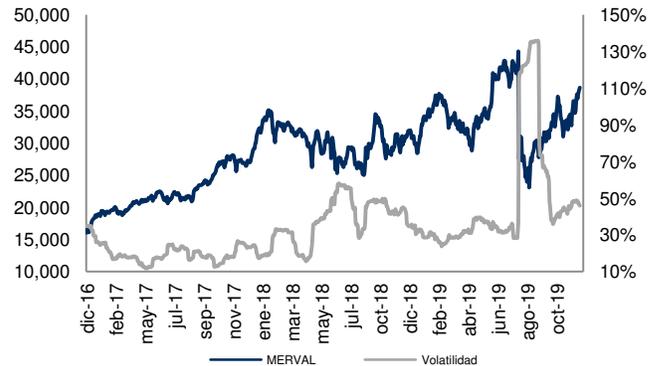
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,924.96 Volat: 8.4%



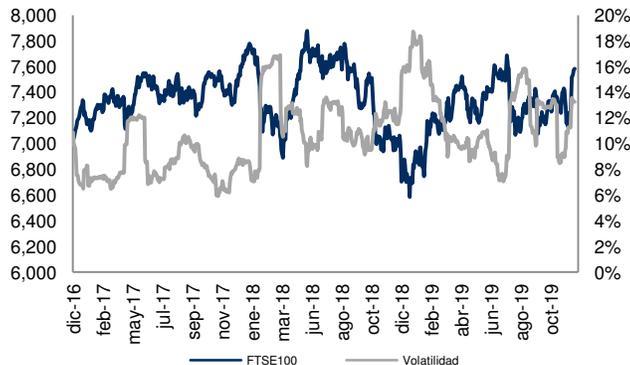
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 114,998.23 Volat: 13.4%



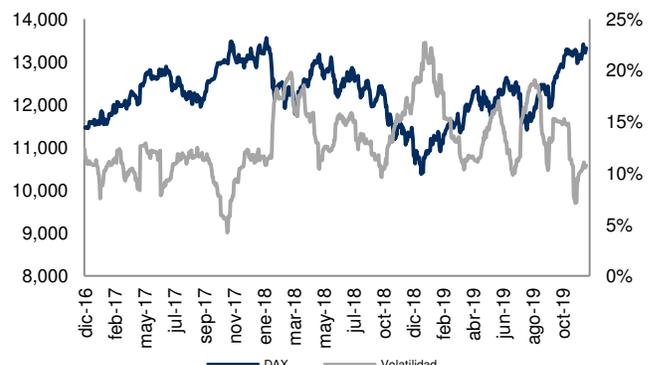
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 38,632.41 Volat: 45.9%



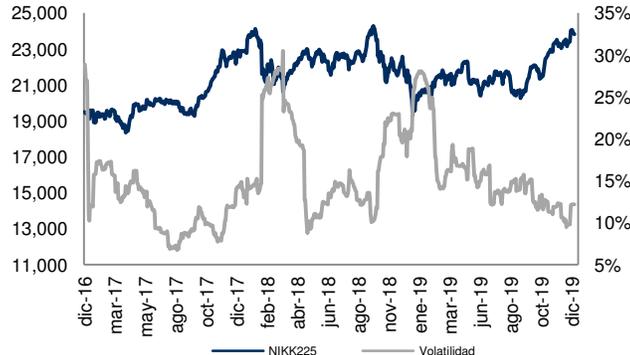
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,582.48 Volat: 13.3%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,318.90 Volat: 10.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,816.63 Volat: 12.2%



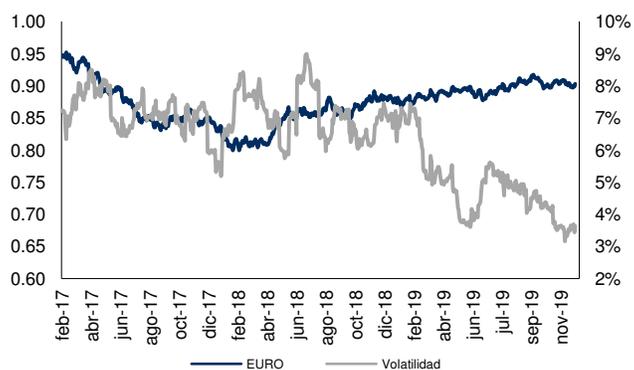
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.65%	3.63%	28.50%
NASDAQ	2.18%	4.67%	34.51%
BOVESPA	2.53%	11.18%	23.86%
MERVAL	5.07%	15.41%	-19.55%
FTSE100	0.48%	4.96%	14.85%
DAX	-0.11%	1.24%	21.90%
NIKK225	-0.95%	2.08%	19.13%
IPC	1.06%	4.89%	10.90%
DJI	1.14%	2.28%	21.98%
CAC40	1.35%	2.18%	23.01%
HANGSENG	0.71%	4.04%	8.32%
TSE300	0.91%	1.81%	23.96%
IBEX	0.79%	4.90%	9.49%

Cifras al 20 de diciembre de 2019. Índices en USD.



Monitor de Divisas

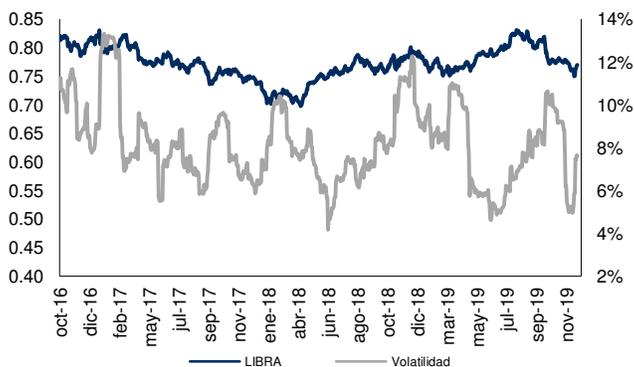
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 3.6%



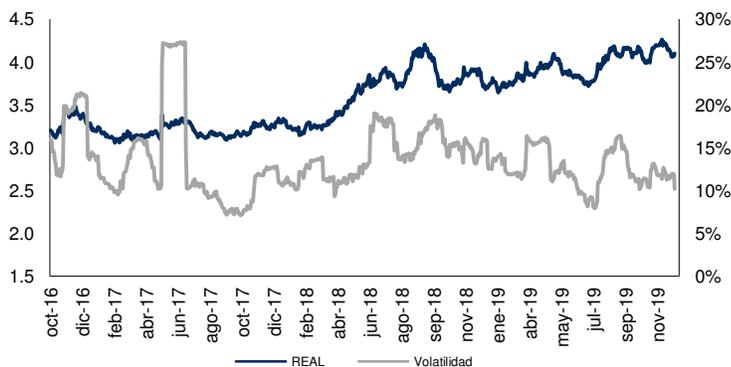
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.46 Volat: 3.9%



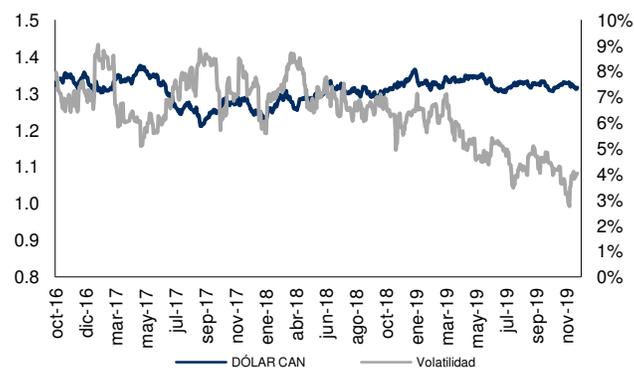
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 7.6%



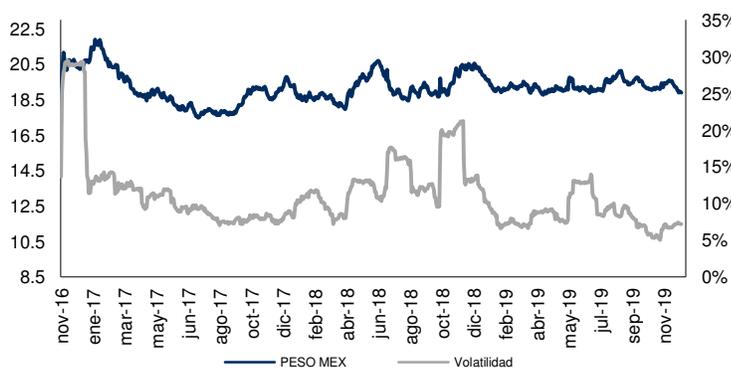
Real Brasileño Cierre: 4.10 Volat: 10.2%



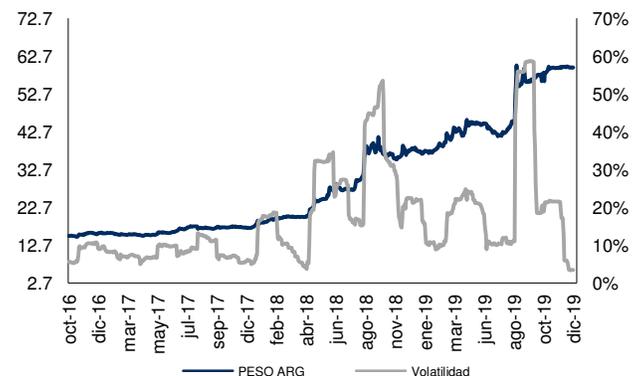
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 4.0%



Peso Mexicano Cierre: 18.90 Volat: 7.2%



Peso Argentino Cierre: 59.63 Volat: 3.5%



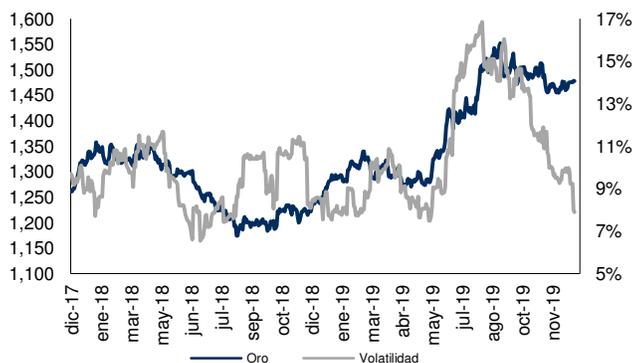
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	-0.38%	0.02%	-3.36%
Yen	109.46	-0.09%	-0.79%	0.11%
Libra	0.77	-2.56%	0.53%	1.91%
Real	4.10	0.21%	2.35%	-5.34%
Dólar Can	1.32	0.23%	1.13%	3.71%
Peso Mex	18.90	0.85%	2.95%	3.92%
Peso Arg	59.63	0.00%	-0.16%	-36.92%

Cifras al 20 de diciembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

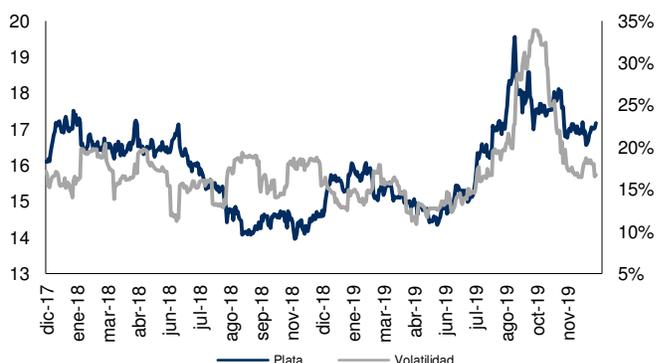


Monitor de Metales y Otros Commodities

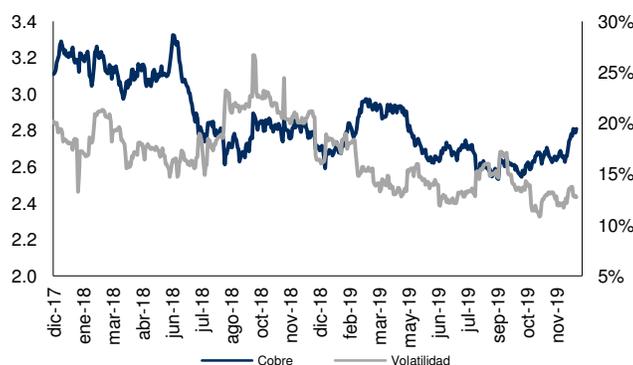
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,477.886 Volat: 7.9%



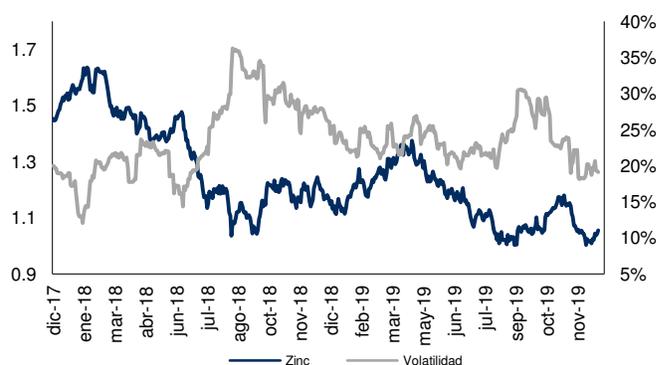
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.168 Volat: 16.7%



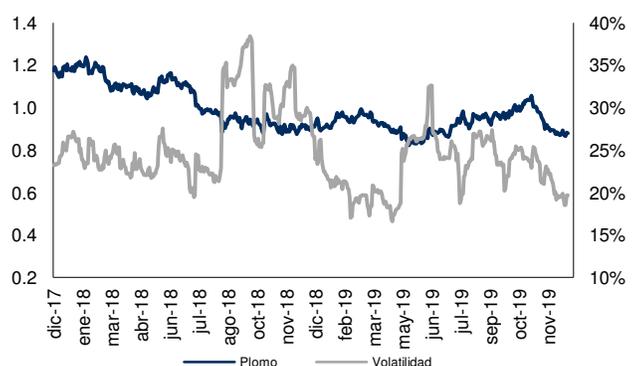
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.808 Volat: 12.7%



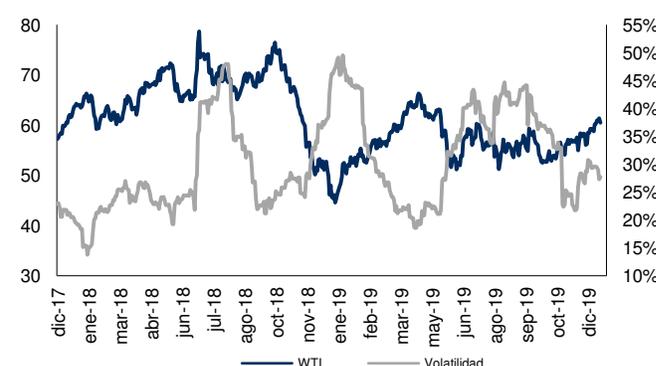
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.056 Volat: 19.1%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.860 Volat: 19.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 60.48 Volat: 27.7%

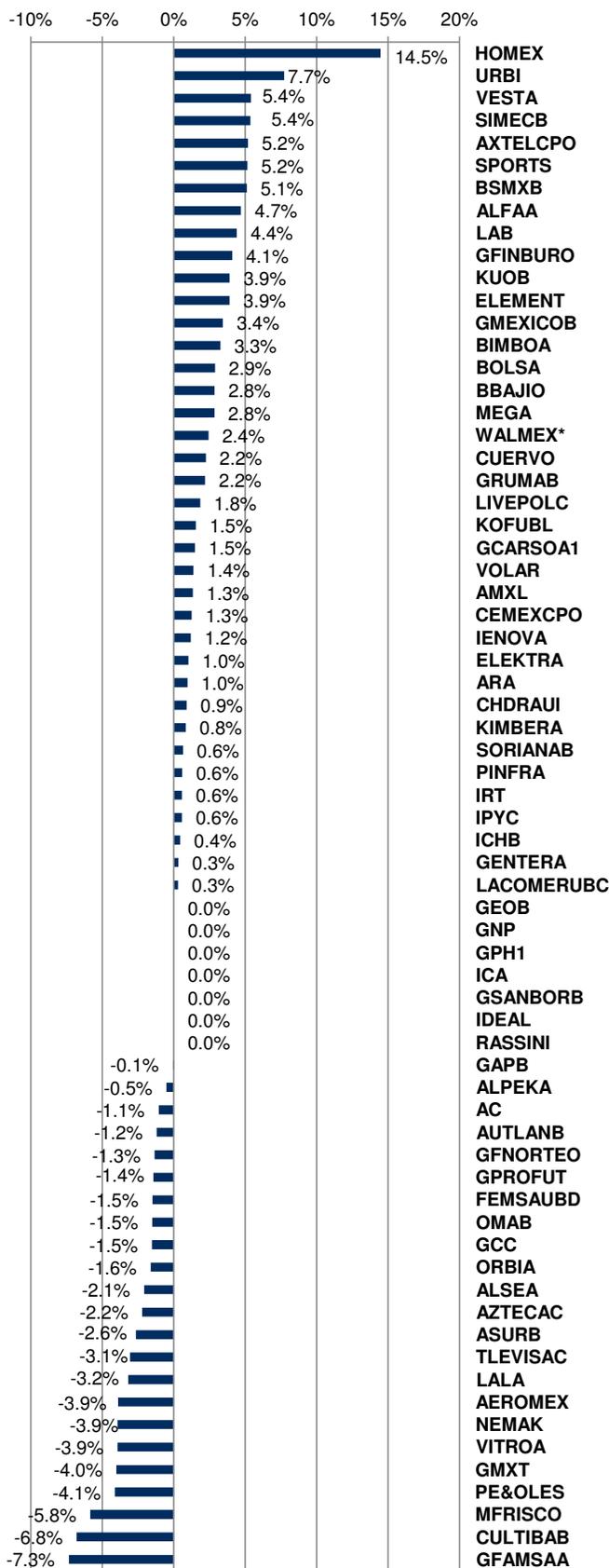


Acero (Indice) Cierre: 325.918 Volat: 10.9%

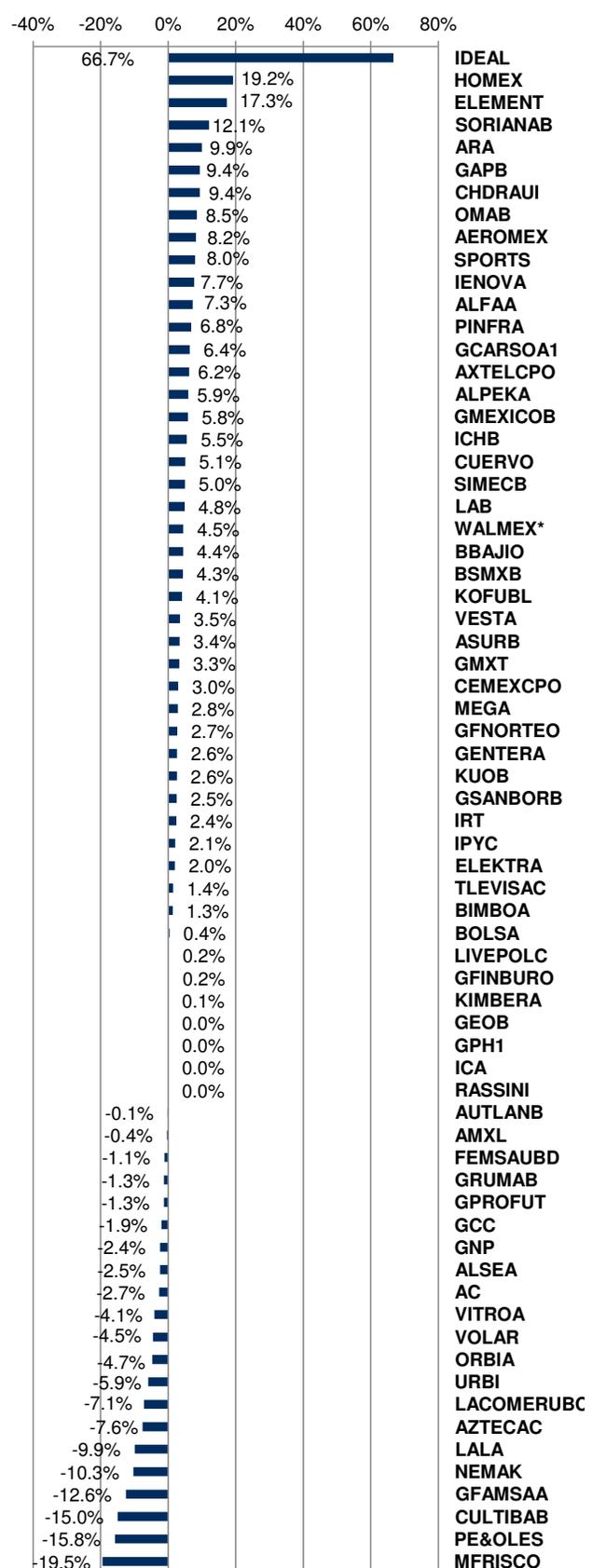


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1477.89	0.16%	0.43%	15.28%
Plata	17.17	1.41%	0.16%	10.91%
Cobre	2.81	0.98%	5.69%	3.40%
Plomo	0.86	-1.48%	-4.46%	-7.57%
Zinc	1.06	2.88%	-1.55%	-6.63%
WTI	60.48	0.53%	6.55%	33.81%
Acero	325.92	1.63%	3.26%	2.07%

Rendimiento 7 días



Rendimiento 30 días

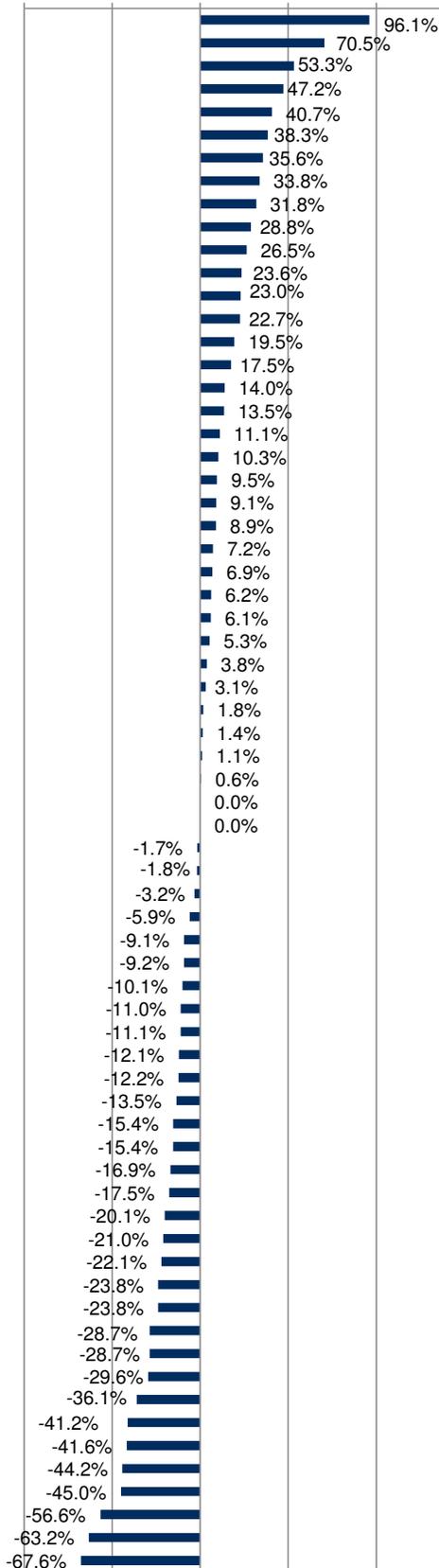


Rendimiento en el Año

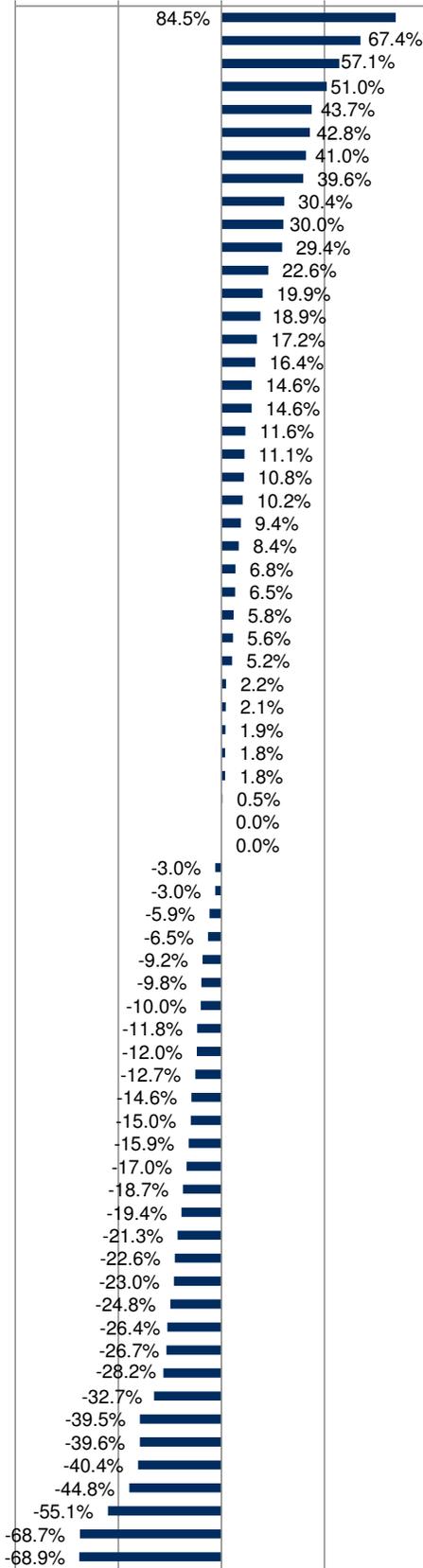
Rendimiento 12 meses

-100% -50% 0% 50% 100% 150%

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



VOLAR
LAB
OMAB
ELEKTRA
GAPB
GMEXICOB
GSANBORB
CUERVO
GENTERA
BOLSA
VESTA
KIMBERA
IDEAL
IENOVA
ASURB
LACOMERUBC
WALMEX*
GFNORTEO
GNP
IRT
BSMXB
AXTELCPO
AMXL
KUOB
IPYC
ICHB
FEMSAUBD
PINFRA
SIMECB
GCARSOA1
GPH1
GMXT
ALSEA
GCC
GEOB
ICA
RASSINI
KOFUBL
SPORTS
AC
SORIANAB
GPROFUT
GRUMAB
BIMBOA
TLEVISAC
ALPEKA
MEGA
ELEMENT
BBAJIO
GFINBURO
ORBIA
ARA
PE&OLES
LIVEPOLC
VITROA
LALA
CEMEXCPO
CHDRAUI
AEROMEX
ALFAA
AUTLANB
MFRISCO
HOMEX
CULTIBAB
NEMAK
GFAMSAA
URBI
AZTECAC



VOLAR
LAB
ELEKTRA
OMAB
CUERVO
GMEXICOB
GSANBORB
GAPB
VESTA
GENTERA
BOLSA
LACOMERUBC
IENOVA
KIMBERA
GFNORTEO
ASURB
IDEAL
WALMEX*
KUOB
GNP
ICHB
IRT
GCARSOA1
AXTELCPO
IPYC
BSMXB
AMXL
PINFRA
FEMSAUBD
GCC
ALSEA
SIMECB
GMXT
GPH1
RASSINI
GEOB
ICA
SPORTS
KOFUBL
AC
SORIANAB
GPROFUT
GRUMAB
ALPEKA
BBAJIO
TLEVISAC
BIMBOA
ELEMENT
ORBIA
GFINBURO
VITROA
MEGA
ARA
PE&OLES
LALA
LIVEPOLC
CEMEXCPO
CHDRAUI
ALFAA
AEROMEX
AUTLANB
MFRISCO
CULTIBAB
HOMEX
NEMAK
GFAMSAA
AZTECAC
URBI

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.72%	4.28%	4.93%	5.03%
FondeoB	4.22%	5.17%	6.07%	6.20%
Diferencia	-0.50%	-0.89%	-1.14%	-1.17%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	985,655,557	1,250,818,263	- 265,162,706

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

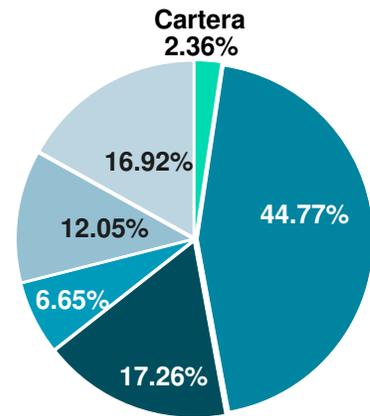
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.72%	5.16%	6.25%	6.33%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	189	290	
Activos netos	536,659,776	420,736,938	115,922,838



CETES

■ 125 ■ 181 ■ 237 ■ 265 ■ 381 ■ Reporto

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

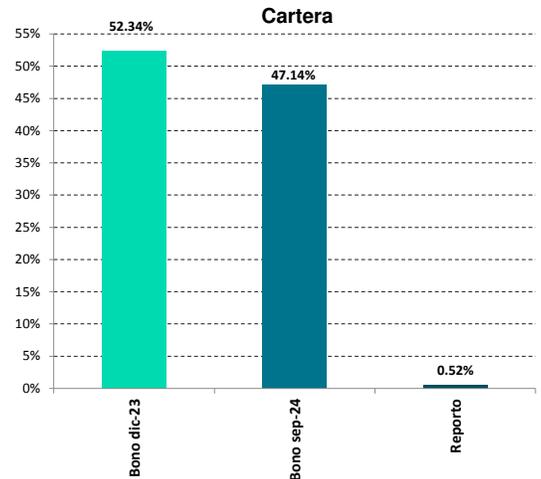
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-2.39%	15.34%	11.94%	12.01%
PiPG-Fix5A	-2.04%	15.43%	13.01%	13.10%
Diferencia	-0.35%	-0.09%	-1.07%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1344	1380

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	190,278,513	196,471,633	- 6,193,120



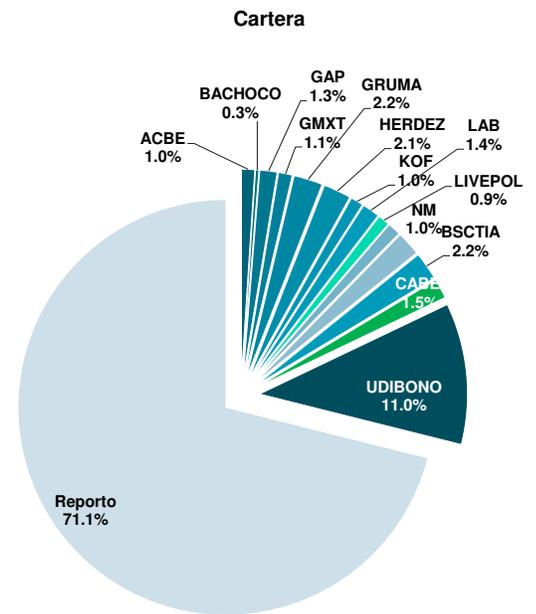
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.59%	6.91%	7.51%	7.64%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	162	201	-39
Activos netos	3,756,923,977	3,453,559,625	303,364,352



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

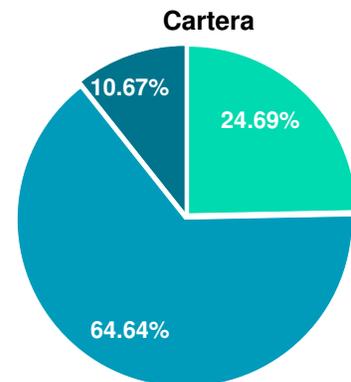
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	4.49%	9.15%	5.69%	5.87%
PiPG-Real3A	5.80%	10.49%	6.64%	6.88%
Diferencia	-1.31%	-1.35%	-0.95%	-1.01%

	Fondo	Benchmark
Duración	658	859

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	192,762,208	190,945,400	1,816,808
Inversión Deuda	89.33%	90.50%	



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



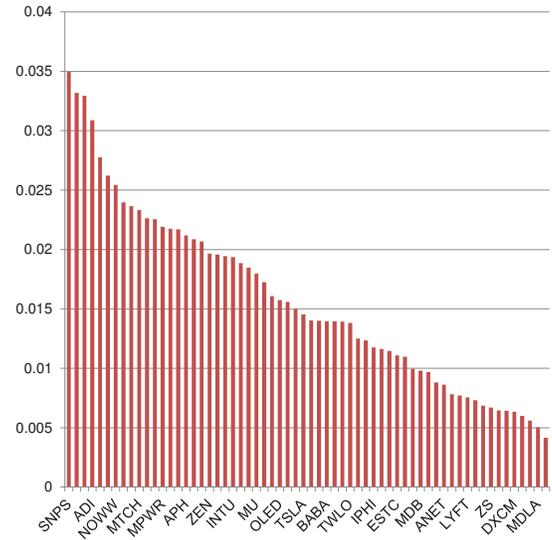
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-10.60%	-4.37%	5.66%	5.82%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	288,261,538	1,654,804	286,606,734
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



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



VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

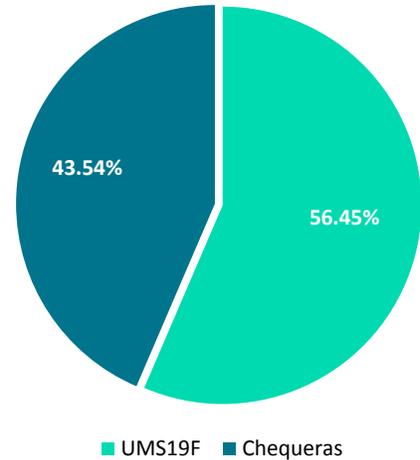
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-41.42%	-49.41%	-3.48%	-5.47%

Duración	6
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,118,669,328	1,176,677,185	- 58,007,857
Inversión dólares	43.54%	45.08%	

Cartera

■ UMS19F ■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

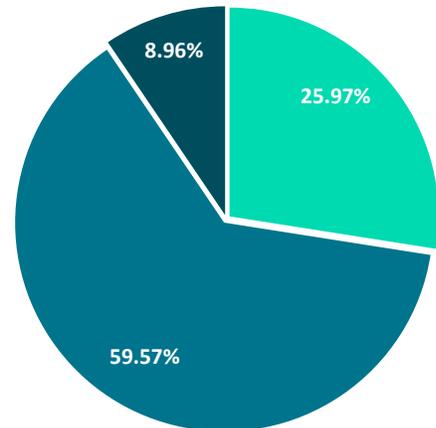
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-28.33%	-45.59%	2.87%	0.63%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-41.98%	-55.28%	3.13%	0.88%
Diferencia	13.65%	9.69%	-0.26%	-0.25%

	Fondo	Benchmark
Duración	1130	1063

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,459,555	25,119,263	- 659,708
Inversión Deuda	85.54%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

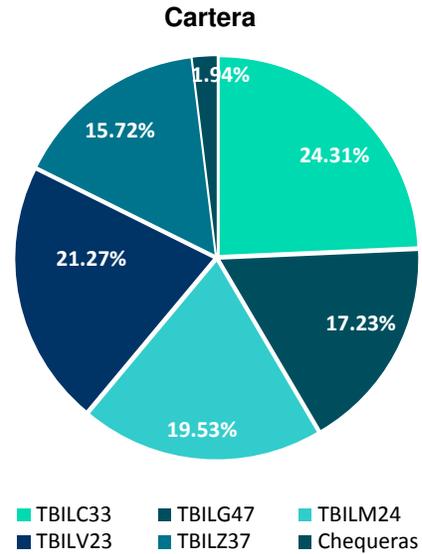
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-35.3%	-53.13%	NA	NA
Duración	115			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,414,977,174	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	1.94%	3.36%	121,960,167	

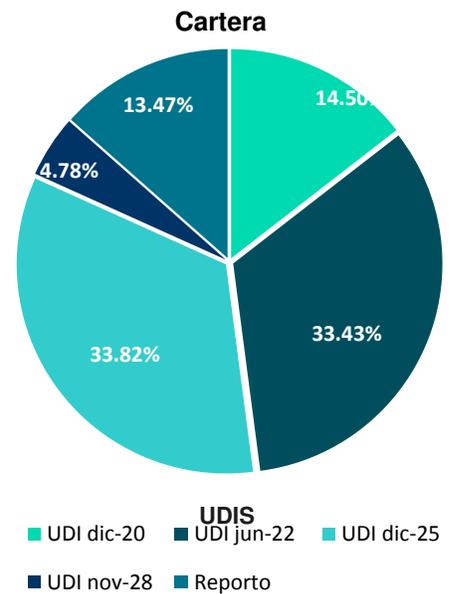


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	5.8%	15.22%	NA	NA
Duración	Fondo 1136			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,850,490	19,625,392	225,098	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



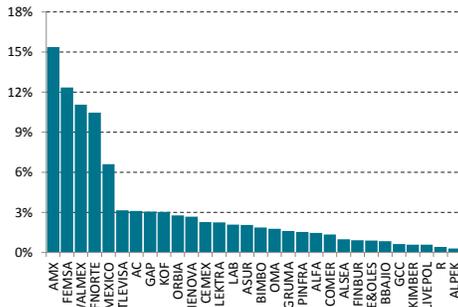
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.04%	3.06%	7.76%	7.91%

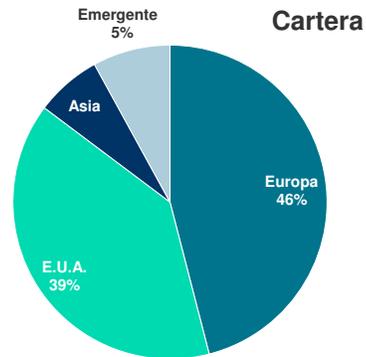
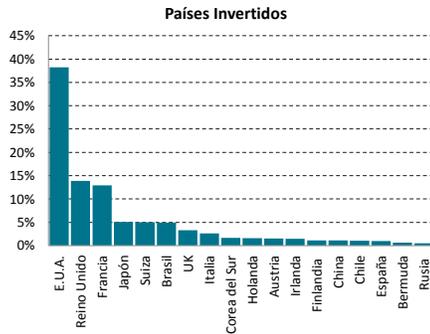
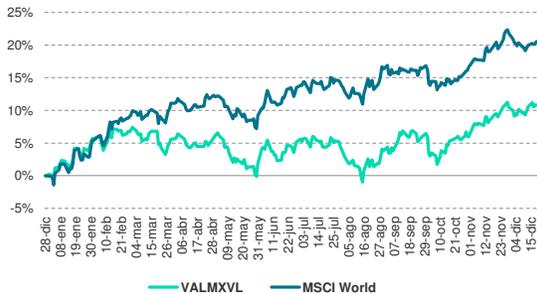
Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		257,039,468	251,252,331	253,553,793
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	1.41%	-0.38%	10.81%

Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,946,933,333	1,942,919,396	1,863,947,539
	98%	100%	100%	100%



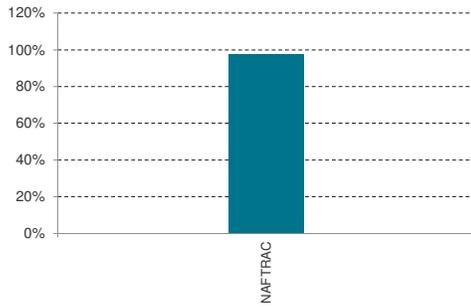
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.25%	3.63%	11.07%	11.49%

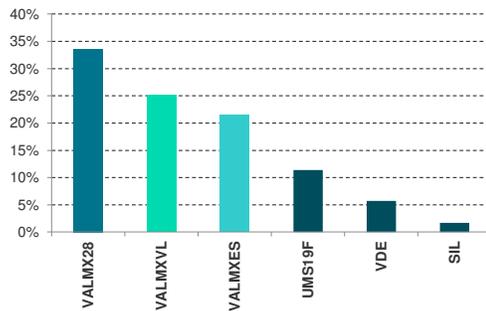
Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	1,860,422	1,790,197	1,935,155	126,186,608
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.78%	-1.02%	7.01%	3.79%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	3,309,131,214	2,242,366,045	2,162,251,225	2,172,564,826
	99%	100%	100%	100%



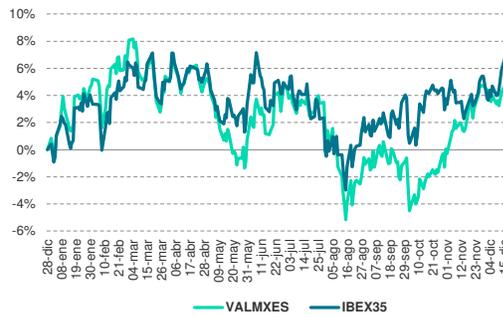
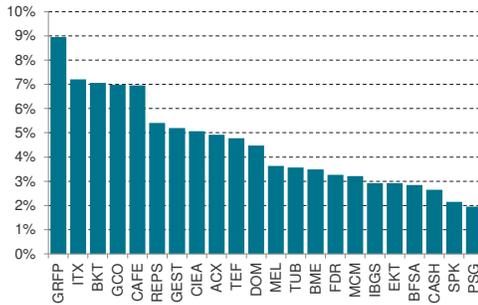
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.39%	-1.03%	3.63%	-1.10%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		935,377,685	945,762,242	904,217,130
	100%	100%	100%	100%

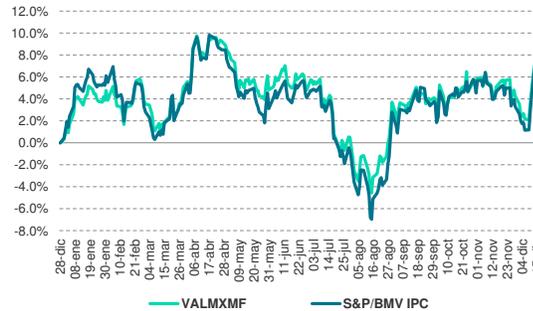
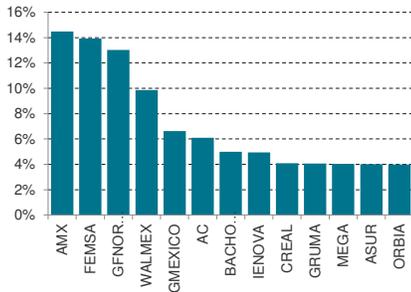


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.05%	2.88%	7.81%	8.94%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		96,928,217	99,517,688	106,499,717
	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.



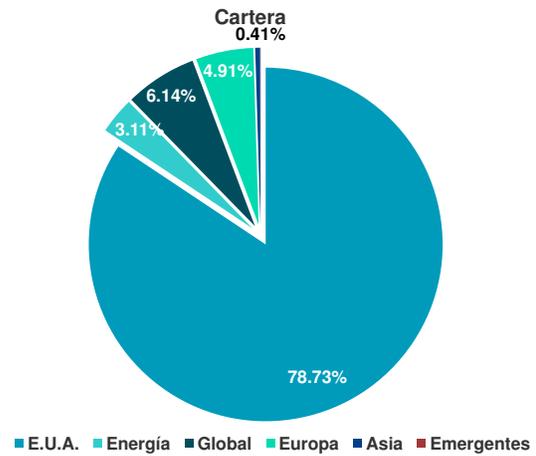
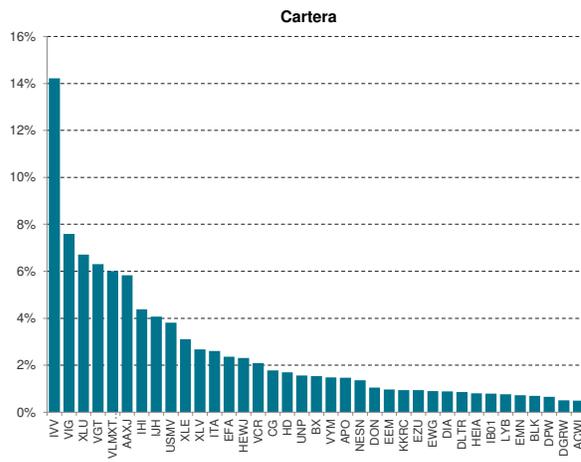
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.21%	-1.61%	17.91%	14.76%

Activos netos Inversión R.V	oct-19		sep-19	
		11,584,553,395	10,843,431,249	10,445,265,179
	98%	100%	100%	100%



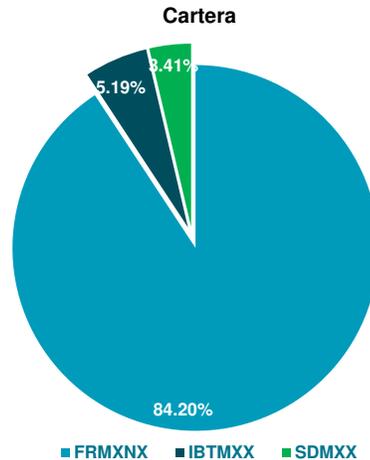
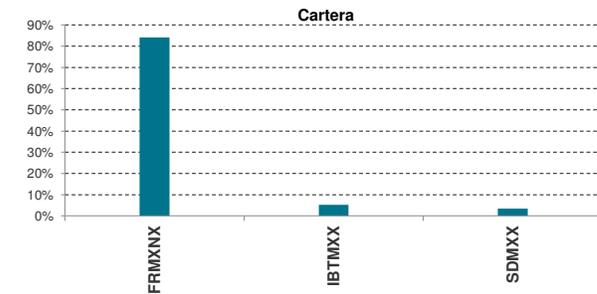
VLMXETF: Discrecional

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
	0.13%	0.00%	1.23%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		319,747,941	300,858,886	218,671,991
	20%	99%	100%	100%

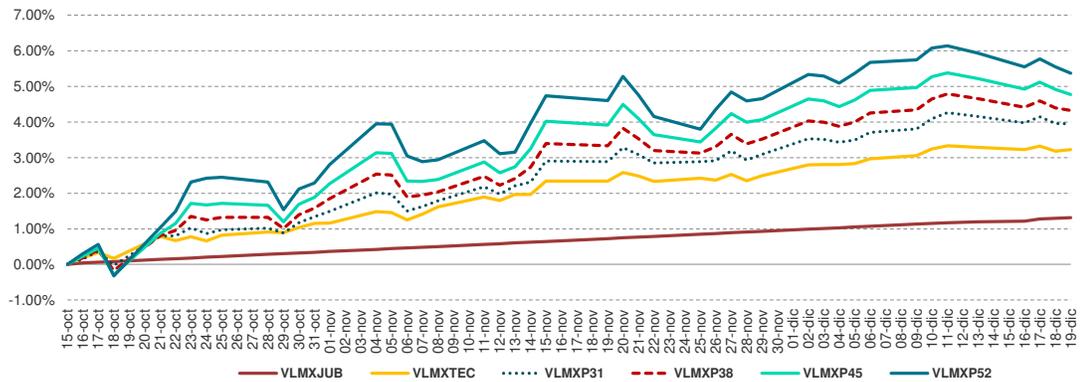


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

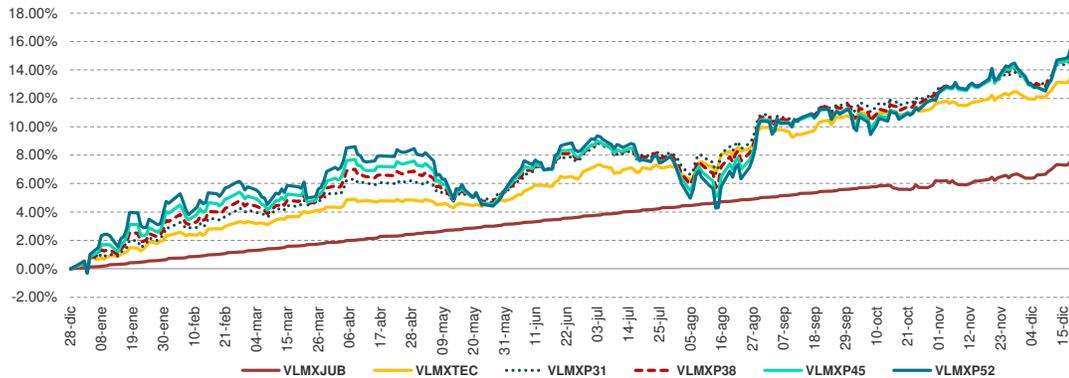
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VLMXJUB	0.30%	0.62%	7.30%	NA	1,337,599,013	1,329,260,145	1,325,507,949	1,319,359,820
VLMXTEC	-10.60%	0.65%	13.19%	NA	288,261,538	1,654,562	1,654,936	14,656,227
VLMXP31	0.93%	0.64%	14.59%	NA	326,615,923	318,565,157	309,679,961	299,239,406
VLMXP38	1.27%	0.68%	14.90%	NA	313,507,696	303,541,791	300,496,202	288,212,771
VLMXP45	1.57%	0.69%	15.03%	NA	279,193,408	266,397,149	261,570,146	236,470,216
VLMXP52			15.30%	NA	105,587,512			

*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrara el rendimiento 12M.

RENDIMIENTOS DESDE EL CAMBIO DE ESTRATEGIA FONDOS PROVIVA



RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	0.00%	18.97%	13.93%	10.30%	6.45%	4.09%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.24%	4.49%	3.11%	3.77%	3.08%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.43%	24.67%	18.08%	11.19%	7.37%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	45.36%	56.91%	68.52%	78.59%	85.46%

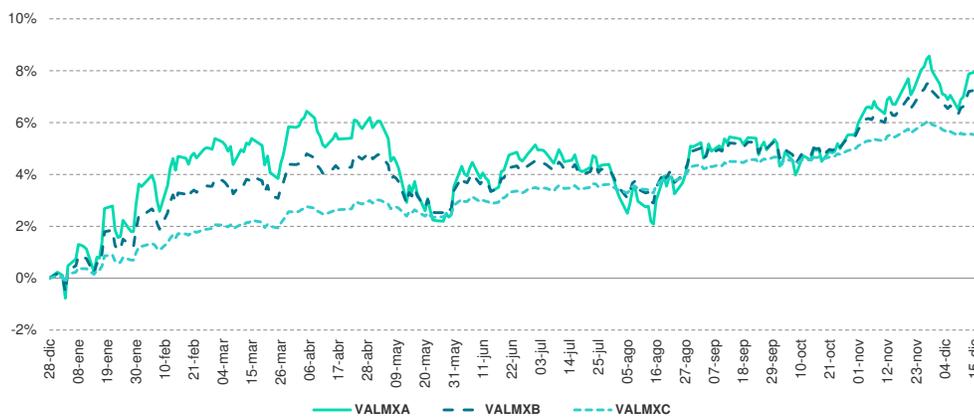
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía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



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	1.35%	-0.12%	8.42%	6.47%
VALMXB	0.87%	0.00%	7.54%	6.38%
VALMXC	0.00%	-0.49%	5.54%	5.17%

	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VALMXA	191,507,162	191,009,838	186,958,315	189,112,374
VALMXB	37,167,467	39,474,577	38,861,371	40,523,242
VALMXC	8,976,134	12,853,326	47,834,627	49,682,739

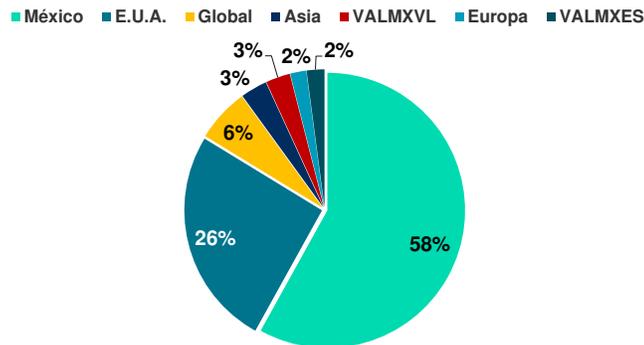
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	4.03%	2.49%	1.31%
ETF'S/ACCIONES INT	95.97%	97.51%	98.69%

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:

- 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.