



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2019-12-23 - 2019-12-27

Semana 52

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía continúa muy débil.
- Baja el desempleo, pero repunta la subocupación.
- La inflación se coloca debajo de meta oficial.

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

- Chicago FED: repunte del crecimiento en noviembre.
- Fortaleza en la venta de casas nuevas.
- Debilidad en la demanda de bienes duraderos.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos que la tasa de fondeo cierre 2020 en 6.50 por ciento.
- Internacional: La tasa de fondos federales permanecerá estable durante varios meses.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompimiento a la baja.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias en el entorno comercial, reportes de ventas y el despido del CEO de Boeing. Por otro lado, el IPC cerró a la baja.

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

- FEMSA: su socio minoritario en Grupo Socofar le notificó el ejercicio de su opción de venta sobre su participación en Socofar.
- GMEXICO: manifestó su compromiso con el bienestar y certidumbre en la región del Río Sonora.

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

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

- El ajuste reciente es normal dentro de una secuencia de alza.

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

- A menos de 1% del 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 - Enero 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
30	31	1	2	3
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Noviembre: -1.3 Diciembre e*/: 0.0</p> <p>México: Presupuesto federal Noviembre</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Septiembre: 0.36% Octubre e*/: 0.30%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Noviembre: 125.5 Diciembre e*/: 128.2</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 20: 180,512 mdd Diciembre 27 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Noviembre</p>	<p>Año Nuevo Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 21: 222 mil Diciembre 28 e*/: 222 mil</p> <p>México: Remesas Octubre: 3,126 mdd Noviembre e*/: 3,054 mdd</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Gasto en Construcción Octubre: -0.8% Noviembre e/ : 0.3%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Noviembre: 48.1 Diciembre e*/: 49.0</p>
6	7	8	9	10
	<p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: -47.2 billones Noviembre e*/: -48.8 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Noviembre: 53.9 Diciembre e*/: 54.5</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 27 e*/: n.d. Enero 3 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Noviembre: 67 mil Diciembre e*/: 143 mil</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 28 e*/: 222 mil Enero 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Octubre: 0.01 puntos Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Noviembre: 0.81% Diciembre e/ : 0.54% Diciembre e*/: 0.59%</p> <p>México: Inflación subyacente Noviembre: 0.22% Diciembre e/ : 0.43% Diciembre e*/: 0.41%</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Noviembre: 3.5% Diciembre e*/: 3.5%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Noviembre: 266 mil Diciembre e*/: 167 mil</p> <p>México: Confianza del consumidor Noviembre: 43.5 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Octubre: -1.6% Noviembre e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

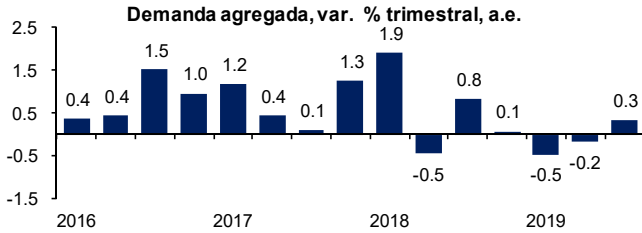
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

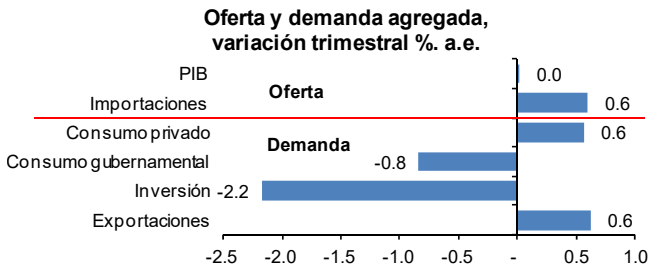
México

Ligero repunte en la demanda agregada

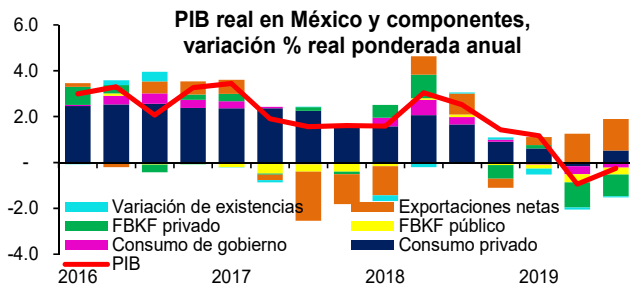
La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 0.3 por ciento en el segundo trimestre de 2019, después de haber caído en los dos trimestres previos, según cifras ajustadas por estacionalidad.



El ajuste estacional (se realiza de manera independiente para cada componente) muestra que el repunte obedeció a incrementos en el consumo privado y exportaciones, lo cual compensó el fuerte retroceso en la inversión y en el consumo gubernamental.

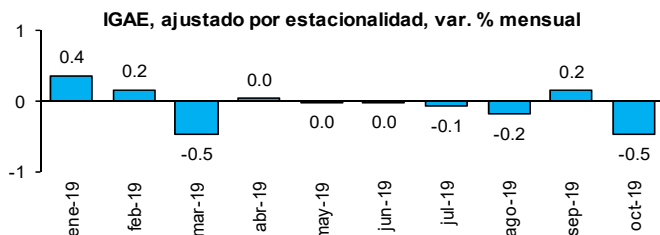


Al considerar cifras originales, en términos anuales, el PIB muestra una variación de (-) 0.3 por ciento en el tercer trimestre de 2019. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte desaceleración en el consumo privado (el cual explica 2/3 partes del PIB) y una caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 20 por ciento del PIB). El rubro que mayor dinamismo presenta es el de exportaciones, sin embargo este rubro es muy volátil y difícilmente es considerado como una fuente fundamental al crecimiento.

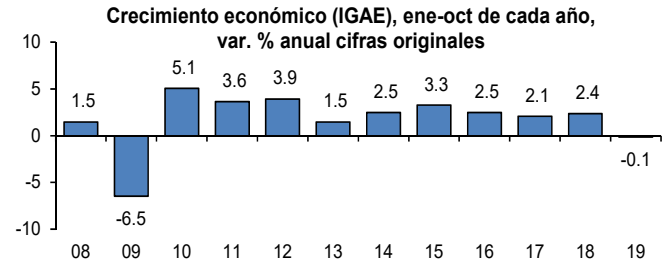


Economía muy débil

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía cayó (-) 0.5 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad.

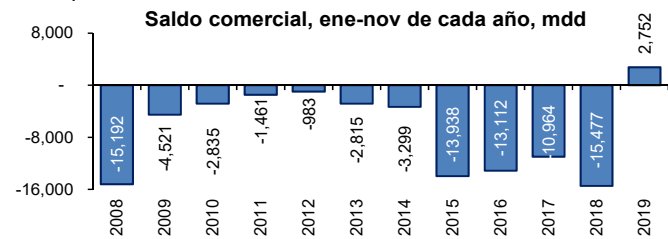


La economía cayó (-) 0.7 por ciento en comparación con octubre de 2018; el sector primario creció 9.3 por ciento, el secundario bajó (-) 2.8 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.1 por ciento. Cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.8 por ciento en octubre, para promediar (-) 0.1 por ciento en los primeros diez meses de 2019.



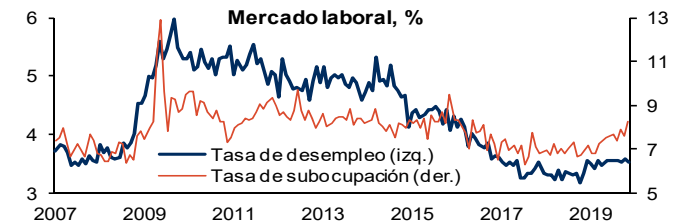
Superávit comercial refleja debilidad económica

En noviembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 790 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,320 md en noviembre de 2018. Las exportaciones y las importaciones cayeron (-) 2.9 y (-) 10.3 por ciento respectivamente. Al interior de las exportaciones, las no petroleras cayeron en (-) 1.7 por ciento siendo que las enviadas a Estados Unidos cayeron en (-) 0.7 por ciento y al resto del mundo en (-) 6.3 por ciento. Por su parte, las importaciones mostraron una fuerte contracción generalizada: los bienes de consumo en (-) 5.5 por ciento, las intermedias (-) 11.1 por ciento y de capital cayeron 11.3 por ciento. En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 2,752 md.



Baja tasa de desempleo, pero sube subocupación

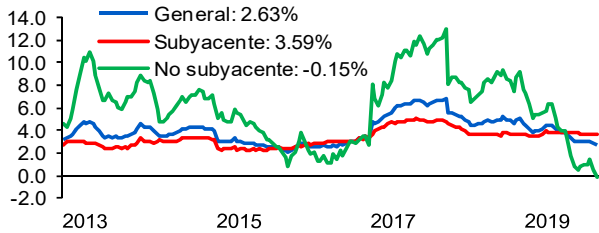
La tasa de desempleo en noviembre fue 3.5 por ciento, en comparación con 3.6 por ciento en octubre. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 8.2 por ciento en noviembre frente a 7.6 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



La inflación debajo de meta oficial

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.35 por ciento en la primera quincena de diciembre, inferior a la expectativa de mercado de 0.43 por ciento. La baja inflación obedeció sobre todo a caída en varios precios agropecuarios, lo que se reflejó a su vez en una caída anual de la inflación no subyacente a (-) 0.15 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente continuó descendiendo para ubicarse en su variación anual en 3.59 por ciento de 3.65 en la segunda quincena de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 2.63 por ciento y estimamos para todo este año un nivel cercano a 2.80 por ciento.

Inflación anual, %



Enfatizamos 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 13 al 20 de diciembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 104 millones de dólares, para situarse en 180,512 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,720 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares

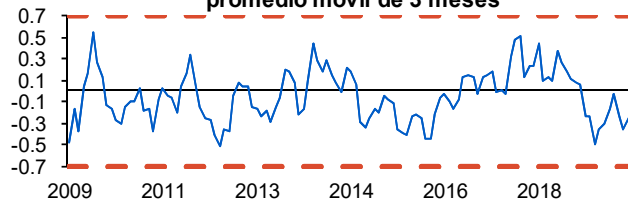


Estados Unidos

Chicago FED: repunte del crecimiento en noviembre

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores (51 de los cuales ya fueron publicados y el resto son estimados), pasó de -0.76 en octubre a +0.56 en noviembre. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de -0.35 en octubre a -0.25 en noviembre, sugiriendo mejoría en la actividad económica. El nivel del índice también sugiere muy poca presión inflacionaria. El índice se construyó con datos disponibles al 19 de diciembre.

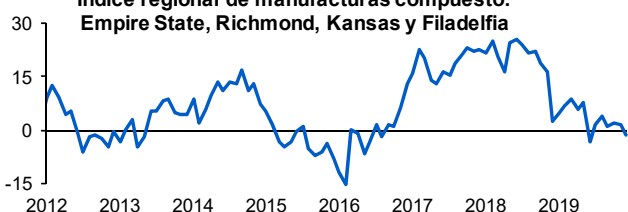
Índice de Actividad Nacional, Chicago FED, promedio móvil de 3 meses



Manufacturas continúan débiles

El promedio de cuatro encuestas regionales (Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia) muestran debilidad en el sector manufacturero en diciembre.

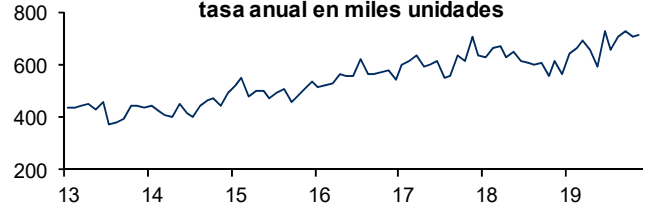
Índice regional de manufacturas compuesto: Empire State, Richmond, Kansas y Filadelfia



Fortaleza en la venta de casas nuevas

La venta de casas nuevas subió 1.3 por ciento en noviembre, después de haber caído (-) 2.7 por ciento en octubre, para una tasa anual de 719 mil. En su variación anual la venta de casas nuevas aumentó 16.9 por ciento.

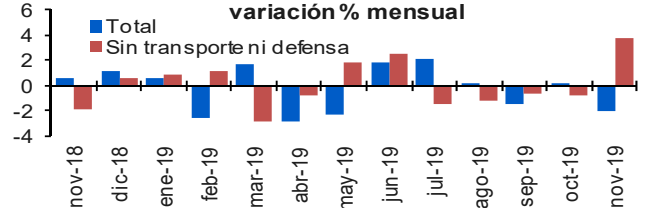
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Debilidad en la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos bajó (-) 2.0 por ciento en noviembre respecto a octubre. El rubro de transporte cayó (-) 5.9 por ciento y el de defensa se desplomó (-) 35.6 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 3.7 por ciento. En su variación anual, la demanda cayó (-) 3.7 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa subió 2.6 por ciento.

Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



Perspectivas

Los datos de oferta y demanda agregada, para el tercer trimestre del año, ayudan a una mejor comprensión de la coyuntura actual del país.

Por un lado, resalta que la principal fuente de crecimiento económico son las exportaciones. Sin embargo, con datos a noviembre, éstas comienzan a contraerse. La razón es la continua caída en las importaciones de bienes intermedios, es decir bienes que importamos para después exportar. Otra fuente de crecimiento es el consumo privado. Durante el 2019 se ha desacelerado tal que apenas aporta 0.3 puntos porcentuales al crecimiento. Para ponerlo en perspectiva, el consumo privado participa con 2/3 partes del PIB e históricamente ha contribuido con 1.7 pp al crecimiento (promedio entre el 1T-12 y el 4T-18).

Por otro lado, las fuentes de decrecimiento reflejan una situación más preocupante. La contracción en el consumo e inversión del gobierno (la segunda asociada a las grandes obras de infraestructura) atienden a una estrategia de mantener un superávit primario a costa de algunos puntos al crecimiento económico. Respecto a la inversión privada, esta se encuentra en una fase de atonía como reflejo de una baja confianza, un débil Estado de Derecho y diversos factores idiosincráticos que la han afectado desde la segunda mitad de 2015. La inversión (tanto privada como pública) está relacionada con el crecimiento de mediano y largo plazo (potencial) de la economía. De tal manera, si la inversión continúa contrayéndose además de contribuir negativamente al crecimiento de corto plazo, el crecimiento de potencial podría disminuir y esto generar un entorno de bajos crecimientos y por lo tanto baja generación de empleos. Como referencia, el promedio de crecimiento entre 2008 y 2018 es de apenas 2 por ciento. Nosotros estimamos que la economía crecerá 1 por ciento durante el 2020.

México

Subasta primaria

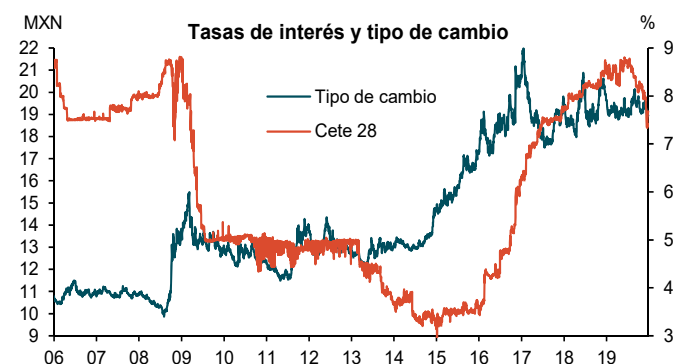
La subasta de cetes número 52 del año mostró alza generalizada, después de las fuertes bajas que se registraron en las últimas dos subastas primarias previas. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue elevada en 2.6 veces, mientras que para los cetes de 91 y 175 días fue moderada en 1.6 y 1.9 veces respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 52 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.80	7.25	0.45
Cete 91d	7.14	7.37	0.23
Cete 175d	7.24	7.39	0.15
Bono 5 años	6.99	6.80	-0.19
Udi 10 años	3.38	3.40	0.02
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00

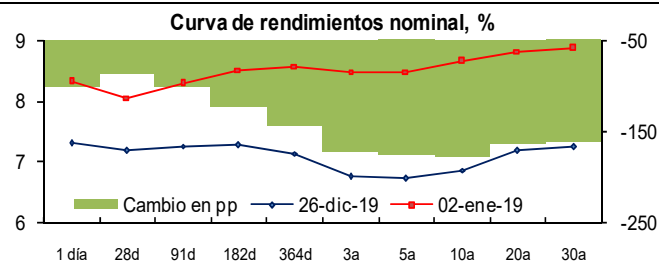
Programa trimestral de subastas gubernamentales

La SHCP dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al primer trimestre de 2020 en el cual, se mantienen sin cambios los montos a subastar respecto al cuarto trimestre de 2019.



Mercado Secundario

Del 2 de enero al 26 de diciembre la curva de rendimientos mostró baja generalizada. En promedio, la curva bajó 170 puntos base para los plazos de 3 a 30 años, resultado congruente con el relajamiento monetario que realizó el Banco de México durante la segunda mitad de 2019. Para los plazos de un día hasta un año la curva bajó en promedio poco más de 100 puntos base. El mercado espera que las tasas continúen bajando en línea con el relajamiento monetario que se espera durante 2020. El mercado anticipa tres recortes en la tasa de fondeo para colocarla en 6.50 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-dic	26-dic	Var pp.	20-dic	26-dic	Var pp.
1	7.22	7.32	0.10	7.54	7.30	-0.24
28	7.00	7.18	0.18	7.25	7.39	0.14
91	7.21	7.26	0.05	7.37	7.42	0.05
182	7.26	7.28	0.02	7.38	7.38	0.00
364	7.12	7.14	0.02	7.23	7.23	0.00

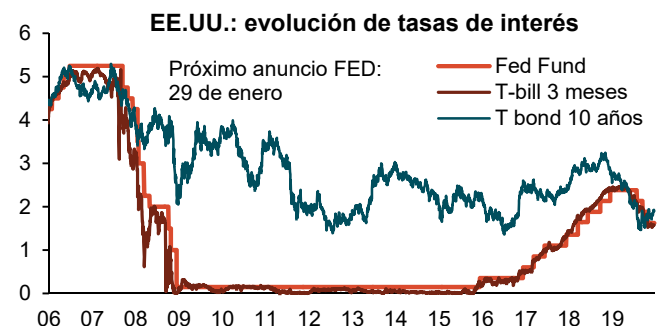
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.9	-	-
Cete 28	86.2	1.3	-
Fondeo MD	46.4	19.1	2.0

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC* por sus siglas en inglés) sugiere que mantendrá la tasa de fondos federales en el rango actual de 1.50 a 1.75 por ciento durante 2020 y a partir de 2021 comenzará a incrementarla. Sin embargo, el mercado difiere de esta perspectiva y considera que dado el entorno de baja inflación podría materializarse un recorte en la tasa de fondos federales en 25 puntos base, lo más probable en la segunda mitad de 2020.



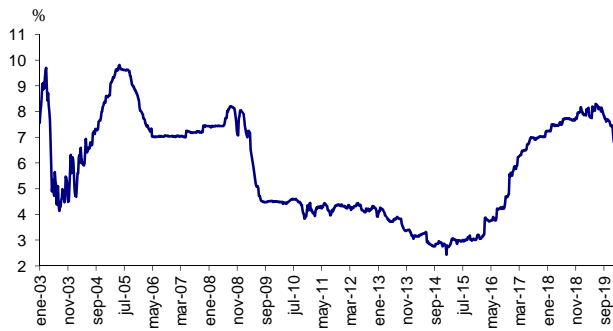
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-nov	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.61	1.65	1.82	2.25
20-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.34
27-dic	1.58	1.64	1.72	1.89	2.32
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

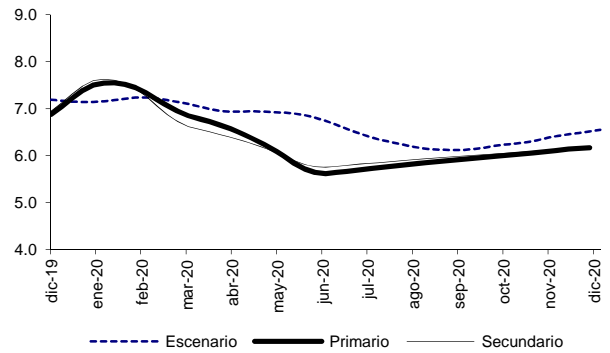
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: Consideramos que dado el entorno la Junta de Gobierno del BdM continuará relajando su postura monetaria para llevar la tasa de fondeo a un nivel de 6.50 por ciento a fines de 2020.

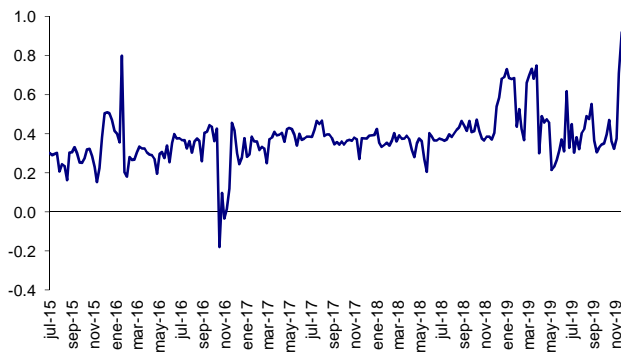
Evolución CETES 28d



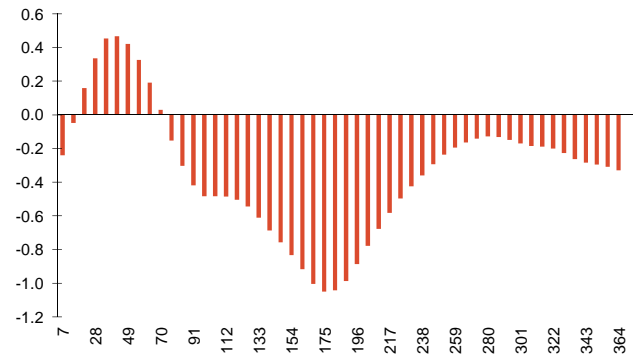
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



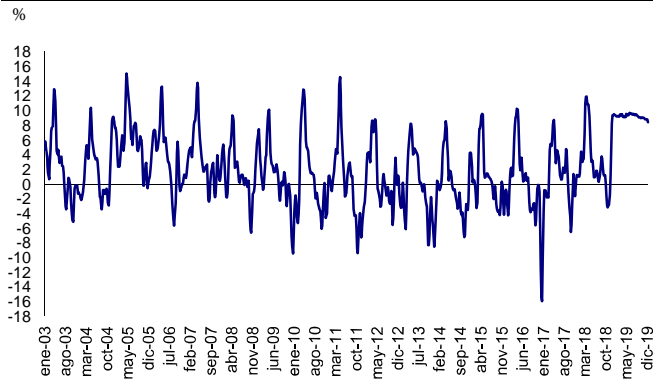
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



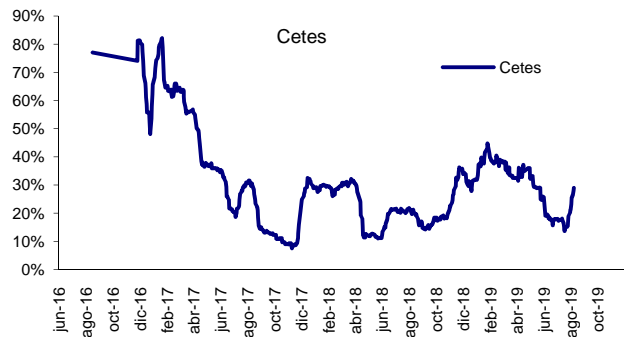
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



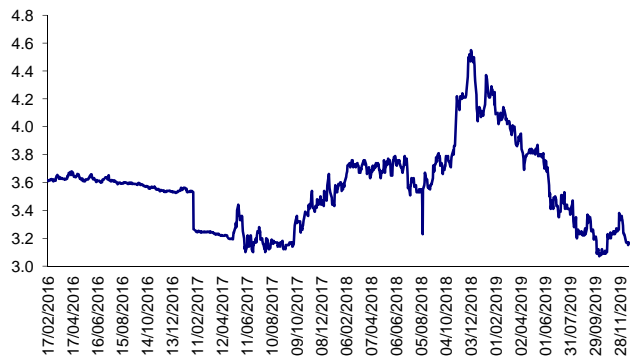
Tasas Reales CETE 28



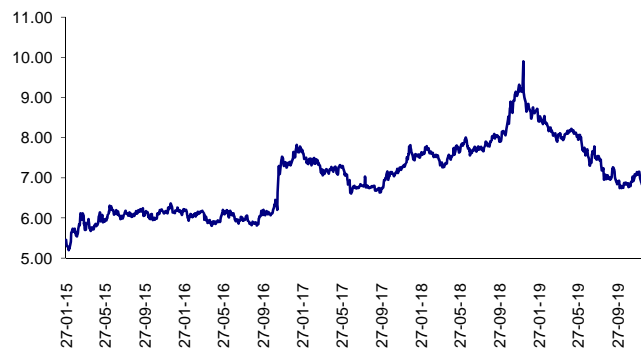
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	-1.0%	0.1%	-0.8%	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%	2.4%	0.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.55	3.56	3.53	3.58	3.53	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	0.35/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	790	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	29-nov	06-dic	13-dic	20-dic	26-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,681,384	1,621,395	1,649,149	1,698,479	1,734,073	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	176,096	185,322	185,497	185,813	184,026	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	174,609	180,597	180,469	180,616	180,512	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	8.06	7.46	7.40	7.04	6.80	7.25
CETES Secundario 28 días	8.07	7.44	7.28	6.89	7.03	7.18
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.77	3.78	3.78	3.65	3.51
AB 28 días	8.31	7.62	7.51	7.11	7.25	7.39
TIIIE 28 días	8.59	7.78	7.77	7.74	7.58	7.56
Bono 10 años	8.67	7.09	6.98	6.81	6.93	6.87

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	5.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	2.81	1.91	1.89	1.90	1.93	1.96
T- Bills 3 meses	2.38	1.59	1.52	1.56	1.58	1.58
T- Bond 10 años	2.69	1.78	1.84	1.82	1.92	1.91
Bund Alemán 10 años, €	0.25	-0.35	-0.29	-0.29	-0.25	-0.25

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.65	19.54	19.32	19.05	18.91	18.94
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.64	19.56	19.30	19.01	18.94	18.93
Yen por dólar	109.6	109.51	108.59	109.36	109.44	109.63
Dólar por euro	1.15	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	21.12	19.88	19.56	19.27	19.17	19.16
Junio 2020	21.43	20.14	19.82	19.53	19.43	19.41
Septiembre 2020	21.74	20.39	20.06	19.76	19.67	19.65
Diciembre 2020	21.12	19.88	19.56	19.27	19.17	19.16
Marzo 2021	22.41	20.90	20.54	20.23	20.15	20.12

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			
	27-dic	20-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.60	1.64	-0.04
UMS 26	2.82	2.90	-0.08
UMS 33	3.65	3.47	0.19
UMS 44	4.10	4.01	0.09
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 20	0.71	2.40	-1.69
BR GLB 27	3.44	3.45	-0.02
BR GLB 34	4.45	4.42	0.03
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	20.74	22.46	-1.71
AR GLB 33	17.04	18.75	-1.71
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.91	1.89	0.02

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 %)



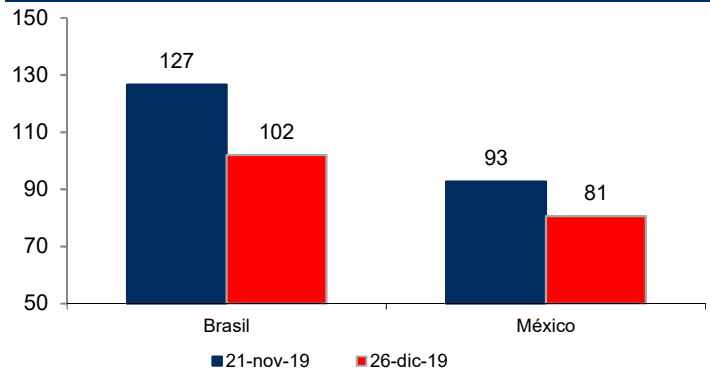
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

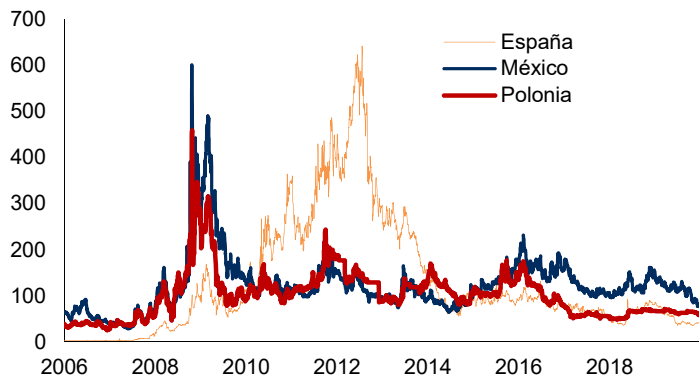


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



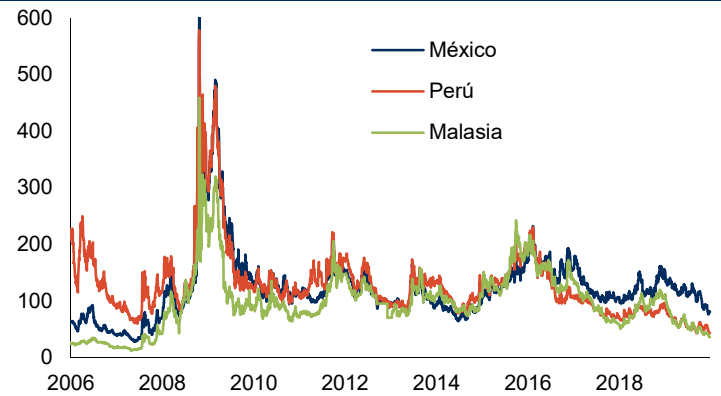
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

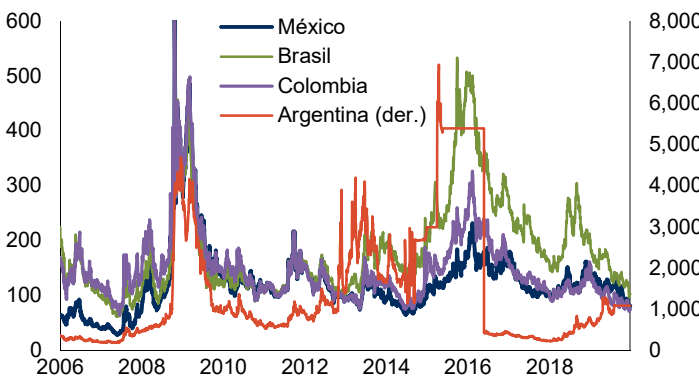


Países con calificación A3 (Moody's)

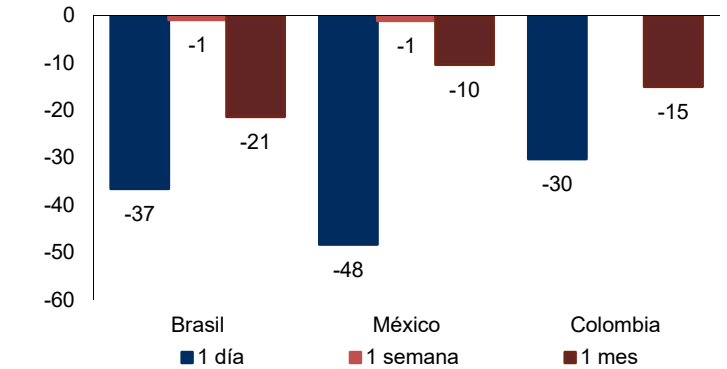
27-diciembre-2019



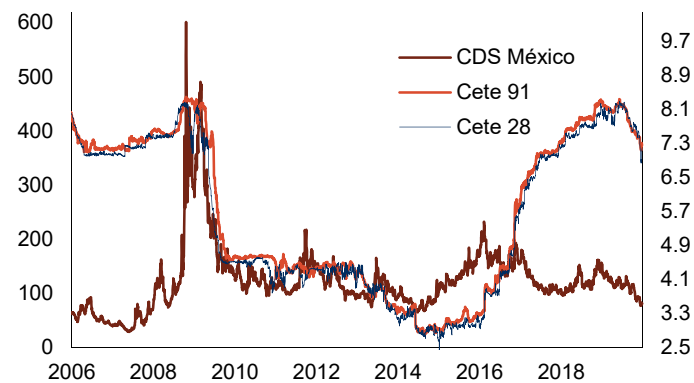
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



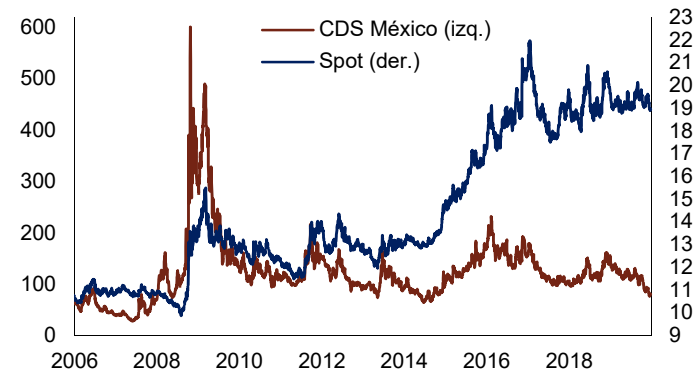
CDS México y tasas de CETES



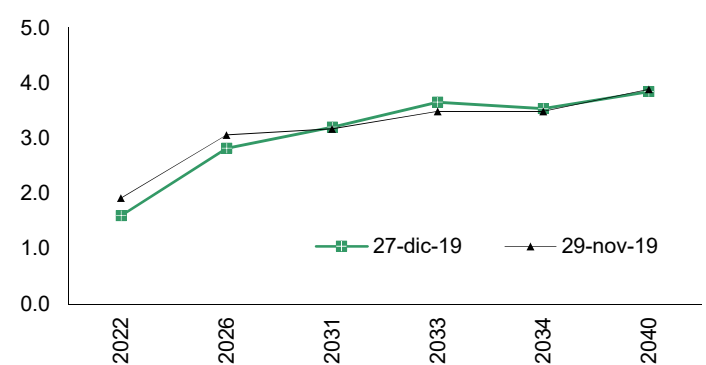
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	59.7	-0.3	708	32.0
Bra	-37	4.1	-4.2	28898	14.3
Mex	-48	18.9	-2.7	2338	6.2

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

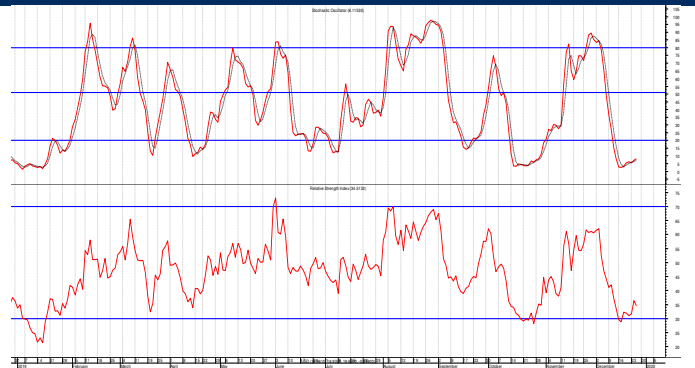
Soporte: 18.70 Resistencia: 19.26

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

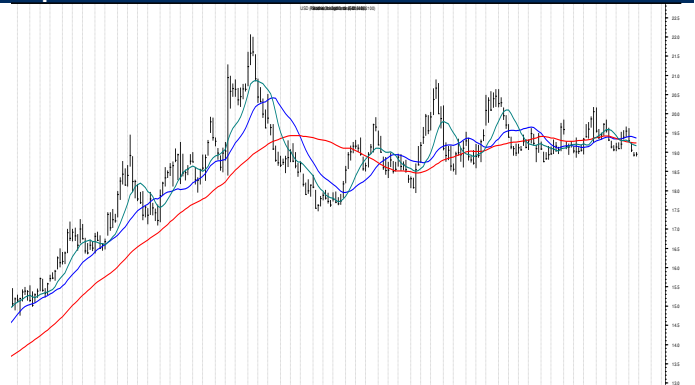
La baja fuerte y continua debe ser interrumpida con un regreso debido a la sobre venta extrema.



Tipo de Cambio Semanal

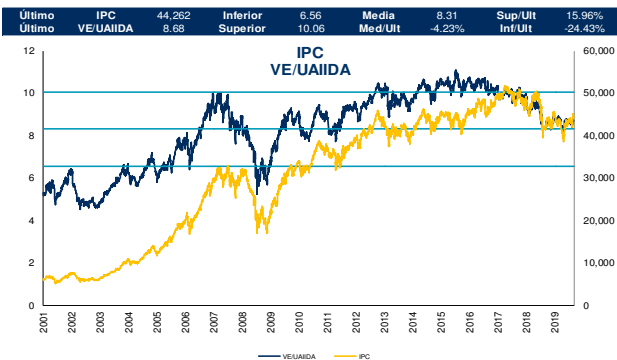
Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04

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 a la baja destacando noticias sobre las perspectivas del Banco de México para el siguiente año y noticias sobre Grupo México. El Gobernador del BANXICO, Alejandro Díaz de León, comentó que se encuentra a la espera de mayores datos económicos para determinar si se necesitan más recortes en la tasa de fondeo (actual 7.25%), aun cuando la inflación se encuentra por debajo del objetivo del Banco Central y el T-MEC fue aprobado, quitando la incertidumbre que se tenía respecto a ese tema. Los temas que más preocupan son el impacto que podría tener el aumento de 20% en el salario mínimo en la inflación y un posible recorte en la calificación de PEMEX por parte de Moody's, quien tiene a la empresa petrolera a un *notch* de ser considerada como emisora de "bonos basura". La siguiente decisión de política monetaria que tomará la Junta de Gobierno se dará a conocer el próximo 13 de febrero. Por parte de las emisoras, Grupo México emitió un comunicado en el que se muestra abierto al diálogo y la colaboración con el Gobierno para continuar con la mejora del Río Sonora. Cabe recordar que la compañía tuvo un derrame de solución acidulada de cobre proveniente de la mina Buenavista del Cobre en 2014. Este anuncio se dio a conocer luego de que el secretario de Salud, Jorge Alcocer, mencionó que los problemas en la zona no se habían resuelto y que la empresa incumplió con varios compromisos que se habían realizado para apoyar a las personas afectadas.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo, tocando máximos históricos, destacando noticias en el entorno comercial, reportes de ventas y el despido del CEO de Boeing. El Ministro de Comercio de China comentó que se encuentra en contacto con EUA para definir los detalles de la firma del acuerdo de "fase uno", la cual, según lo comentado por Steven Mnuchin, podría darse a principios de enero. En otras noticias, según un reporte de Mastercard, el comercio electrónico creció un 18.8% comparado con el año pasado, representando un 14.6% del total de las ventas que se dio en el periodo entre el Día de Acción de Gracias y Navidad. Cabe destacar que este periodo de tiempo fue 6 días menor que el que se tuvo el año pasado. Amazon, por su parte, reportó que sus ventas obtuvieron niveles récord en esta época de fiestas de fin de año, iniciando con el *Black Friday* a finales de noviembre. La empresa tecnológica anunció, entre otras cosas, que sus suscriptores *Prime* aumentaron en 5 millones, las entregas de un día o del mismo día se cuadruplicaron y las ventas de vendedores independientes superaron los mil millones de objetos. Esto ayudó al Nasdaq a superar los 9,000 puntos por primera vez en su historia, en una jornada de poco volumen. Finalmente, el CEO de Boeing, Dennis Muilenburg, fue despedido luego de un año muy complicado para la compañía por dos accidentes que se dieron entre octubre 2018 y marzo 2019 debido a fallas en los modelos MAX737. La fecha de reanudación de operaciones de dicha aeronave se ha ido retrasando, por lo que la emisora tomó la decisión de suspender la producción de esta aeronave en enero.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,262	-0.55%	2.85%	6.29%
Máximo	44,511	-0.66%	3.36%	6.68%
Mínimo	44,157	-0.60%	3.05%	6.60%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,645	0.67%	1.71%	22.80%
S&P 500	3,240	0.58%	2.74%	29.25%
Nasdaq	9,007	0.91%	3.46%	35.74%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
23/12/2019	44,591	44,189	44,277	92,129,047
24/12/2019	44,299	44,108	44,158	13,691,783
26/12/2019	44,361	44,057	44,300	32,194,052
27/12/2019	44,511	44,157	44,262	51,556,086

AUTLAN: contrató un crédito quirografario amortizable por \$30 millones USD a un plazo de 7 años con Banco Santander México. Los recursos fueron destinados al refinanciamiento de deuda que tenía con el mismo banco, además de apoyo a capital de trabajo para futuras inversiones. Dentro de su estrategia, este refinanciamiento es parte del objetivo de mantener una sana estructura de capital, mejorando las condiciones de deuda y extendiendo su duración con plazos mayores a los que se había tenido acceso anteriormente. AUTLAN continúa trabajando en condiciones similares en sus otros pasivos bancarios y bursátiles.

FEMSA: anunció que su socio minoritario en Grupo Socofar notificó a FEMSA Comercio el ejercicio de su opción de venta sobre su participación de 40% en Socofar. Al cierre de esta transacción FEMSA, a través de sus subsidiarias, se convertirá en el único accionista de Socofar. De acuerdo con los términos de esta opción de venta, la valuación de Socofar se determinó a través de un procedimiento de valorización justa de mercado, realizado por banqueros de inversión independientes. El precio final a pagar por dicha participación de 40% se encuentra sujeto a ajustes de tipo de cambio de monedas locales que serán realizados al momento del cierre. Se espera que el cierre de esta transacción se lleve a cabo durante enero 2020.

GMEXICO: manifestó, en relación con el informe ofrecido por los secretarios de Medio Ambiente y Recursos Naturales sobre su viaje a la región del Río Sonora, que comparte la visión del presidente Andrés Manuel López Obrador respecto a que el crecimiento y desarrollo de México (económico y social) deben ser sustentables, cuidadosos de las comunidades y del entorno natural. Dicha visita debe ser impulso para el diálogo, entendimiento y colaboración entre gobiernos, sociedad civil, comunidad académica e iniciativa privada, no para el conflicto ni proliferación de versiones infundadas o inexactas. En este sentido, GMEXICO ha atendido puntualmente todas las notificaciones y requerimientos de las autoridades. Las minas operadas por la emisora lo hacen bajo los más altos estándares internacionales. A detalle, el derrame de solución acidulada de cobre en 2014 de la mina Buenavista del Cobre fue atendido oportunamente, con estricto apego a la normatividad oficial, a la operación del Fideicomiso Río Sonora y bajo las instrucciones y supervisión de Semarnat, Profepa y Cofepris. Se aportaron 2,000 millones MXN, más que los 400 millones MXN inicialmente previstos para la remediación. En este sentido, no existió incumplimiento alguno por parte de GMEXICO. Actualmente, no existe prueba científica que vincule afectaciones al estado de los recursos naturales o la salud en la zona con aquellos hechos. En este sentido, GMEXICO ha realizado un programa de monitoreo por 5 años con muestras tomadas en pozos de la región, en colaboración con Conagua (esa información es pública). De esta forma, reitera su amplia disposición a dialogar y colaborar con apego a la ley y compromiso con la sustentabilidad, con las autoridades gubernamentales en investigaciones, análisis y monitoreos del medio ambiente y salud en aquella región. Celebramos que el titular de Semarnat convoque finalmente al diálogo sobre este importante asunto. Sobre la rentabilidad de su trabajo, Grupo México, como empresa pública, mantiene transparencia frente a sus inversionistas, las autoridades y la sociedad. Confundir la generación de ganancias con la calidad de la operación es falaz.

VITRO: celebró un contrato para iniciar un programa de venta de cartera sin recurso con Banco Santander con duración de 3 años, el cual es prorrogable por 1 año adicional. El monto de dicho programa es hasta por la cantidad de \$110 millones USD. La finalidad de dicho programa es mejorar sus costos financieros y estructura de capital. Con los recursos obtenidos de este programa, VITRO buscará prepagar de forma voluntaria y anticipada una parte de su crédito sindicado.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	44,262	-0.55%	2.8%	6.3%	6.9%	7.72%	25.55%	18.90%	8.68	8.23	n.a.

AEROMEX	15.98	1.0%	4.6%	-28.0%	-26.9%	-27.14%	14.99%	0.18%	4.88	5.37	4.77
ALFAA	15.82	-3.9%	1.0%	-32.3%	-31.2%	15.53%	12.31%	6.79%	5.60	5.92	5.74
ALPEKA	21.06	-0.4%	2.2%	-12.4%	-12.2%	14.24%	9.80%	6.93%	7.10	6.19	6.79
ALSEA	50.41	-2.5%	-5.7%	-1.4%	-1.6%	-10.89%	20.07%	7.71%	8.64	13.08	11.70
AMXL	15.41	1.2%	2.3%	10.3%	11.4%	13.73%	30.21%	14.65%	6.31	6.49	6.25
ARA	4.19	-0.2%	1.9%	-17.7%	-17.2%	17.76%	14.69%	11.85%	4.48	6.44	6.09
AC	101.94	-1.3%	-2.9%	-7.1%	-5.7%	7.56%	17.36%	11.92%	9.28	9.48	8.70
ASUR	356.15	0.6%	4.7%	20.2%	17.2%	5.54%	63.30%	52.19%	14.08	14.18	13.14
AUTLAN	8.93	-1.8%	-2.4%	-37.2%	-34.3%	9.22%	18.83%	5.99%	3.59	3.64	3.53
AXTEL	3.09	-4.6%	6.9%	4.0%	3.0%	-30.57%	40.93%	3.66%	5.19	5.39	4.78
BBAJIO	31.81	-2.1%	1.3%	-17.1%	-15.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	34.88	0.1%	4.6%	-10.9%	-11.1%	6.93%	11.52%	7.00%	8.19	9.02	8.31
BOLSA	42.12	-2.4%	-0.4%	25.8%	25.2%	4.63%	56.75%	52.25%	11.43	12.53	11.61
CEMEXCPO	7.23	0.0%	-1.5%	-23.8%	-23.7%	8.40%	15.63%	8.24%	7.81	6.98	6.57
CHDRAUIB	28.50	1.4%	5.6%	-27.7%	-25.8%	10.88%	6.61%	4.03%	7.18	7.46	6.88
ENTERA	19.43	1.8%	2.6%	34.2%	34.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	34.73	-1.2%	3.6%	32.3%	37.7%	4.14%	20.52%	18.40%	21.45	22.80	20.20
CULTIBA	9.59	-0.1%	-10.5%	-44.2%	-37.7%	1.94%	9.16%	4.26%	19.12	n.a.	n.a.
KUOB	53.59	3.1%	5.7%	10.5%	10.5%	12.74%	16.04%	12.16%	9.60	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1384.93	-1.2%	0.1%	45.5%	44.7%	3.98%	16.02%	10.69%	22.24	n.a.	n.a.
ELEMENT	10.76	-1.3%	6.0%	-14.6%	-46.2%	5.24%	14.60%	6.72%	7.64	8.16	7.43
FEMSAUBD	178.91	0.0%	2.3%	6.0%	6.9%	4.59%	14.23%	9.14%	12.38	13.64	12.42
GAP	226.86	0.9%	13.1%	41.9%	38.1%	5.00%	62.62%	51.62%	14.80	15.21	13.32
GCARSOA1	70.43	-3.0%	7.5%	0.0%	1.4%	6.04%	13.99%	11.07%	13.10	13.72	13.21
GCC	100.54	-0.5%	-3.7%	0.1%	2.0%	9.04%	28.74%	18.61%	7.55	8.63	7.91
GFAMSA	4.30	6.4%	-8.5%	-53.8%	-50.6%	3.67%	11.53%	7.43%	20.24	19.99	19.99
GFINBURO	24.00	0.3%	2.6%	-15.2%	-15.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	108.92	0.2%	5.3%	13.7%	16.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	53.78	-3.9%	4.1%	33.0%	31.9%	12.96%	42.29%	32.37%	7.00	6.97	6.48
GMXT	25.10	-3.5%	-2.8%	-2.1%	-2.9%	10.75%	41.13%	27.88%	8.40	7.25	6.72
GPH	58.04	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%	17.13%	16.58%	11.82%	4.60	n.a.	n.a.
GRUMAB	198.51	-0.8%	-0.2%	-10.9%	-9.7%	10.09%	15.94%	11.96%	8.59	8.88	8.46
GSANBOR	24.00	0.0%	2.1%	35.6%	36.4%	8.86%	12.91%	9.17%	8.97	8.35	8.47
ICH	92.06	2.0%	4.6%	8.3%	8.3%	9.59%	12.90%	9.60%	7.70	8.57	7.42
IDEAL	40.00	0.0%	1.2%	23.0%	25.5%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	87.73	-2.4%	9.2%	19.7%	23.6%	7.44%	55.56%	44.82%	12.92	11.53	10.47
KIMBERA	38.77	0.6%	0.9%	24.4%	25.0%	0.30%	23.56%	19.22%	13.28	13.30	12.16
KOF	115.08	-1.7%	1.9%	-3.4%	-3.3%	8.22%	18.86%	13.08%	8.11	8.75	8.16
LABB	19.20	-3.5%	4.3%	64.5%	63.5%	8.95%	19.72%	18.70%	10.04	10.25	8.70
LACOMER	23.82	-0.5%	-5.7%	16.9%	19.0%	10.06%	8.93%	5.11%	5.54	6.50	5.52
LALA	16.47	2.5%	-13.4%	-21.9%	-20.3%	8.43%	11.58%	7.88%	7.18	7.88	7.26
LIVEPOL	97.34	-2.4%	0.0%	-22.9%	-24.6%	11.24%	15.64%	12.55%	7.47	n.a.	n.a.
MEGA	77.22	-0.3%	6.9%	-12.4%	-10.2%	23.20%	47.77%	29.22%	2.81	2.99	2.78
MEXCHEM	40.76	-1.8%	-5.7%	-18.4%	-19.1%	n.a.	n.a.	n.a.	7.09	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.01	-1.6%	-20.2%	-42.1%	-37.6%	-39.59%	3.56%	-28.59%	75.50	7.57	3.97
NEMAK	7.90	-2.0%	-3.7%	-46.1%	-46.9%	18.40%	15.04%	7.66%	3.94	4.34	4.11
OMA	143.52	-0.1%	8.4%	53.3%	46.5%	8.11%	62.22%	57.32%	11.43	11.56	10.62
ORBIA	40.76	-1.8%	-5.7%	-18.4%	-19.1%	12.69%	19.02%	11.21%	7.09	7.36	6.92
PE&OLES	199.46	4.0%	-5.1%	-16.9%	-17.5%	4.00%	21.49%	6.03%	7.03	7.17	5.57
PINFRA	197.05	-0.5%	5.4%	4.7%	4.5%	8.18%	60.64%	55.81%	10.62	13.85	12.30
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	-1.7%	64.6%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	25.85	-3.3%	3.6%	5.9%	8.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	64.00	0.8%	5.7%	4.6%	2.8%	13.29%	12.30%	9.18%	5.11	7.06	5.89
SORIANAB	24.71	-2.0%	-0.3%	-11.0%	-5.7%	10.31%	7.60%	5.63%	7.31	7.65	7.35
TLEVISAC	44.81	2.2%	4.6%	-9.2%	-10.1%	5.38%	36.52%	15.80%	6.56	7.47	7.23
AZTECAC	0.72	-3.6%	-7.8%	-68.8%	-69.8%	3.47%	15.08%	9.08%	6.82	5.40	5.15
VESTA	34.55	1.8%	4.6%	28.8%	30.1%	7.43%	82.69%	81.94%	6.82	14.99	13.83
VITROA	42.14	2.2%	-1.9%	-20.4%	-17.2%	17.92%	16.14%	10.29%	4.56	n.a.	n.a.
VOLAR	19.87	-3.3%	-4.5%	89.6%	87.5%	47.16%	20.84%	8.33%	5.80	8.06	6.61
WALMEXV	55.64	-2.3%	2.6%	11.3%	12.5%	6.38%	10.87%	8.37%	14.46	14.53	13.39

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	16.31	18.06	15.67	n.a.	2.25	6,451,074	n.a.
AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.73	-3.82	-10.78	9.32	1.72	11,044	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	9.00	9.75	8.48	13.82	1.14	79,972	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	4.30	7.96	9.42	17.30	1.22	44,609	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	64.72	48.25	33.65	10.68	4.72	42,194	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	17.79	14.97	12.53	2.87	5.38	1,017,544	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.96	6.52	6.14	10.31	0.41	5,423	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	18.77	17.83	15.58	65.11	1.57	179,851	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	18.85	19.51	17.84	100.67	3.54	106,845	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	19.93	111.76	92.04	21.63	0.41	3,129	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	7.24	-15.60	-39.20	1.21	2.56	8,849	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.77	6.80	6.77	33.14	6.85	37,852	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	23.32	24.19	20.23	16.37	2.13	164,048	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.02	17.93	16.58	11.04	3.81	24,977	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	17.06	13.83	11.75	28.72	0.99	27,350	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	11.08	n.a.	n.a.	12.28	1.58	31,565	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	30.14	33.84	29.34	13.00	2.67	126,905	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.52	n.a.	n.a.	23.56	0.41	6,881	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.52	n.a.	n.a.	29.77	1.80	24,457	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.74	n.a.	n.a.	416.49	3.33	323,218	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-138.76	97.50	21.15	18.95	0.57	13,043	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	24.02	26.25	21.81	72.54	2.47	640,180	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	24.87	23.76	20.42	33.14	6.85	127,268	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	18.30	n.a.	16.99	37.32	1.89	160,682	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	18.30	303.58	268.12	61.62	1.63	33,433	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-44.55	-13.39	-19.30	10.40	0.41	2,450	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.96	10.32	8.72	21.71	1.11	159,280	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.33	8.74	8.23	64.29	1.69	314,066	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	14.11	12.32	11.23	31.56	1.70	418,677	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	14.11	0.81	0.68	33.53	4.47	102,925	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	18.14	17.08	15.24	61.24	3.24	83,920	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	17.77	16.14	12.72	82.04	1.12	40,191	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000
IENOVA	4.14	4.01	4.97	16.73	15.85	14.80	64.41	1.36	134,580	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.33	23.88	21.80	1.29	29.95	119,599	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.30	17.49	15.92	58.57	1.96	241,764	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	19.05	17.78	12.96	7.65	2.51	20,122	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.54	11.73	10.42	49.48	0.48	10,939	459
LALA	3.40	3.05	4.48	15.74	16.57	13.56	9.65	1.71	40,779	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.92	n.a.	n.a.	76.93	1.27	130,649	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	5.19	4.92	4.70	96.03	0.80	23,162	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	19.73	n.a.	n.a.	24.19	1.69	85,596	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.60	-5.05	22.61	4.98	0.60	7,662	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	9.19	8.43	7.13	11.36	0.70	24,325	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	17.24	17.39	15.67	22.86	6.28	56,514	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	19.73	16.01	12.23	24.19	1.69	85,596	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	74.23	626.28	394.50	180.47	1.11	79,281	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	14.93	15.23	13.98	116.63	1.69	74,903	380
RASSINI	0.20	-0.23	-0.32	10.48	n.a.	n.a.	20.83	1.99	13,286	320
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	74.23	4.06	3.80	0.09	0.10	85,891	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.57	11.92	9.20	73.22	0.87	31,853	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.38	12.29	10.38	34.96	0.71	44,475	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	50.76	28.22	24.28	34.33	1.31	115,336	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.20	2.79	2.95	1.24	0.59	1,567	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.20	12.58	14.42	1.24	0.59	21,826	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.52	n.a.	n.a.	59.46	0.71	20,378	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	9.36	n.a.	n.a.	4.72	4.21	17,443	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.28	24.68	22.90	9.17	6.07	971,552	17,461

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

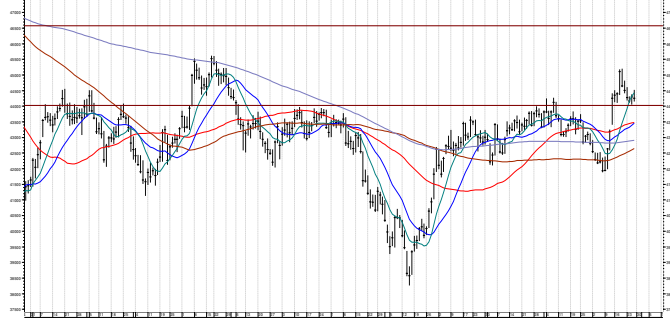
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 44,262 con una variación de -0.55%.

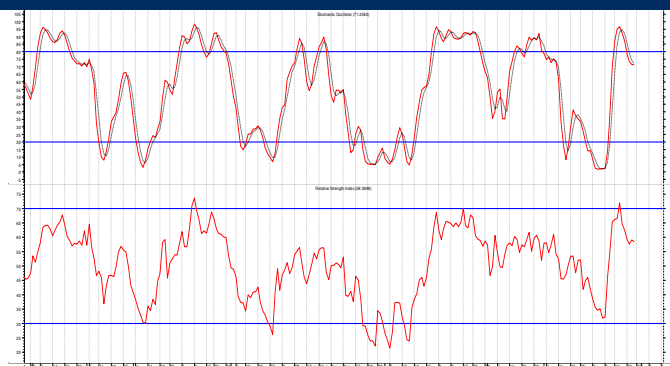
Hemos puesto como requisito desde hace algunos meses registrar dos o más cierres consecutivos sobre la resistencia en 44,000, que es el de nivel mayor importancia para determinar un cambio de tendencia de plazo. El conteo Elliott apunta a estar iniciando una ola "3". Si eso es correcto cerrar sobre 44 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

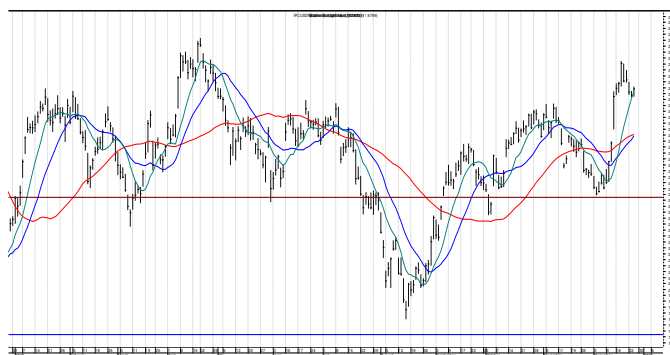
Establecimos la importancia de una reacción de alza cuando se internaron los osciladores en sobre venta. La señal de ir hasta el otro extremo en pocos días fue clave. Las tomas de utilidades recientes son normales hasta ahora para crear espacio en los estocásticos.



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

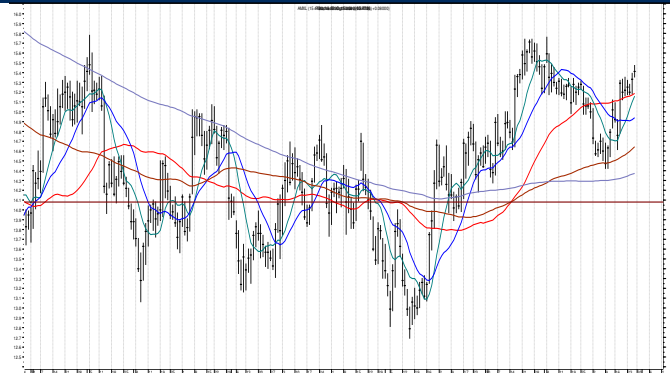


Emisora de la semana

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:

28,250

Resistencia:

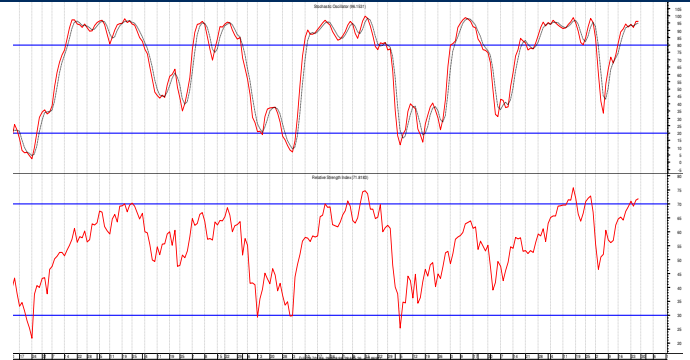
28,800

Entre Julio pasado y hasta hace unas semanas 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 se ha alcanzado. Una toma de utilidades debe presentarse en los siguientes días. El "stop" lo elevamos a 28,250.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI han vuelto a sobre compra. No tienen divergencias negativas.



S&P 500 semanal

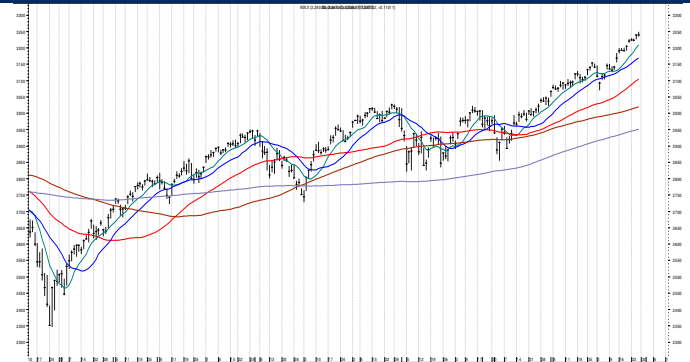
Soporte:

3,200

Resistencia:

3,250

Por varios meses se acumuló entre 2,800 y 3,000. Este periodo de tres meses brindó frutos ahora proporcionando la base para alcanzar ya nuestro largamente esperado objetivo en 3,250. Esperamos ahora toma de utilidades. El "stop" lo elevamos a 3,200.



NASDAQ (COMPX)

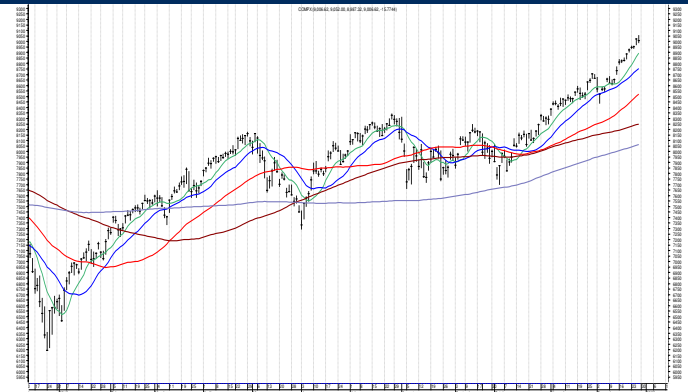
Soporte:

8,500

Resistencia:

9,000

La acumulación entre 7,700 y 8,000 proporcionó 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. Los 9,000 son ahora una resistencia complicada por la fuerte sobrecompra. Esperamos una consolidación del terreno ganado. El "stop" lo elevamos a 8,500.



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

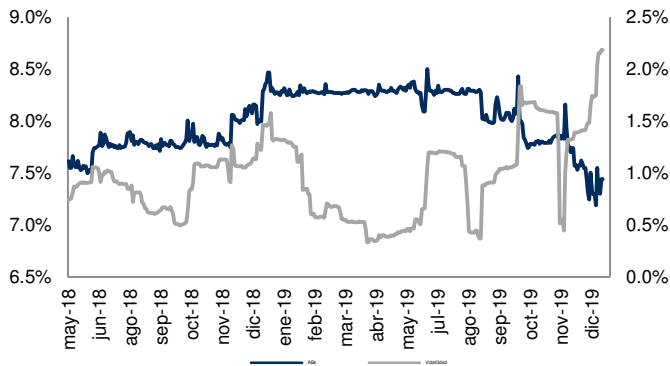


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

Volat: 2.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.9190

Volat: 8.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,261.51

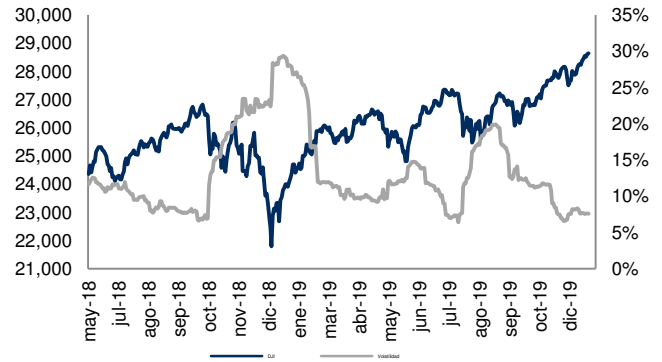
Volat: 13.2%



DJI y Volatilidad

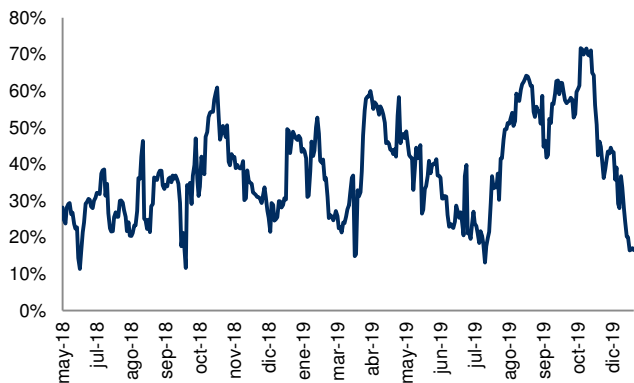
Cierre: 28,645.26

Volat: 7.6%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 16.5%



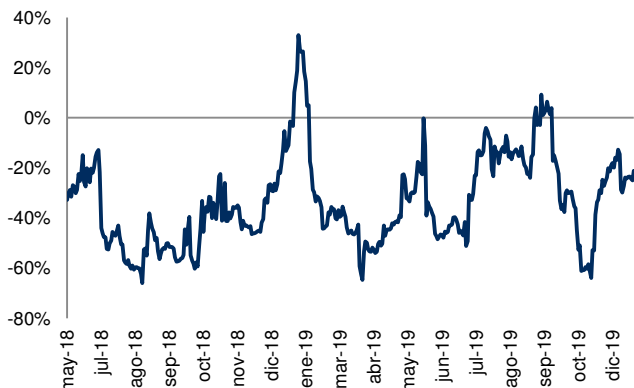
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -18.9%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -21.2%



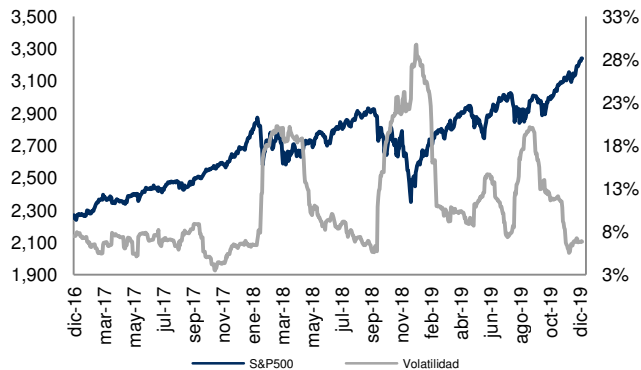
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 23.9%

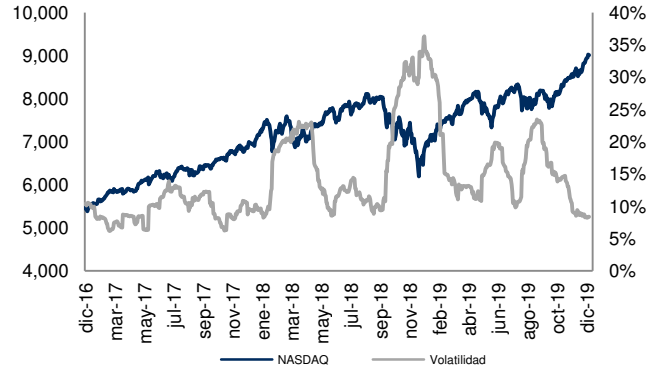


Monitor de Mercados

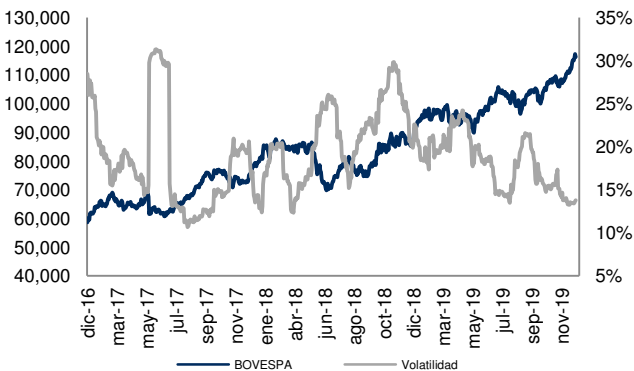
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,240.02 Volat: 6.8%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,006.62 Volat: 8.4%



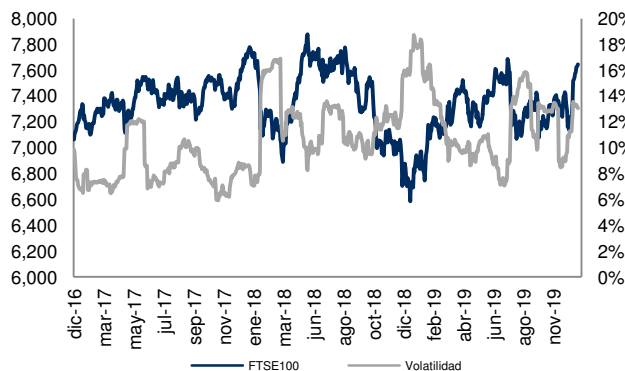
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 116,206.33 Volat: 13.8%



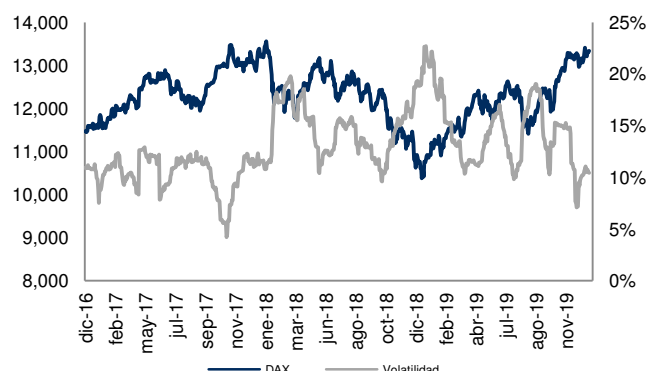
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 41,681.93 Volat: 46.6%



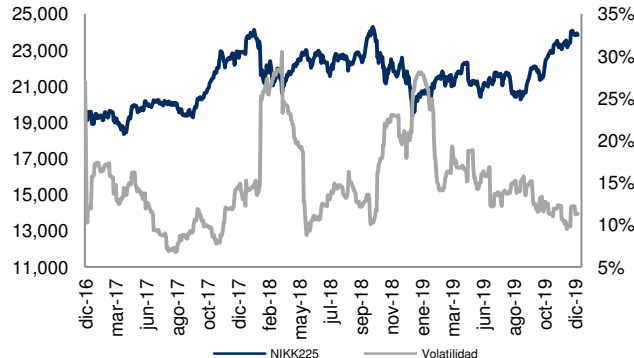
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,644.90 Volat: 13.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,337.11 Volat: 10.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,837.72 Volat: 11.3%



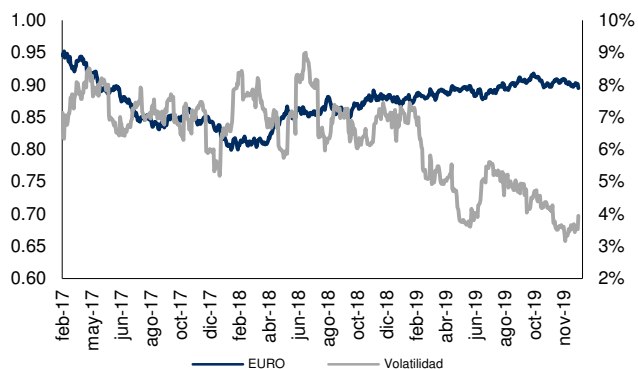
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.58%	2.74%	29.25%
NASDAQ	0.91%	3.46%	35.74%
BOVESPA	2.39%	13.70%	26.82%
MERVAL	7.57%	23.03%	-13.45%
FTSE100	1.44%	4.09%	16.50%
DAX	1.04%	1.96%	23.17%
NIKK225	0.11%	1.81%	19.25%
IPC	-0.15%	6.43%	10.74%
DJI	0.67%	1.71%	22.80%
CAC40	1.17%	3.47%	24.45%
HANGSENG	1.39%	5.42%	9.83%
TSE300	0.86%	1.92%	25.03%
IBEX	1.16%	5.24%	10.77%

Cifras al 27 de diciembre de 2019. Índices en USD.

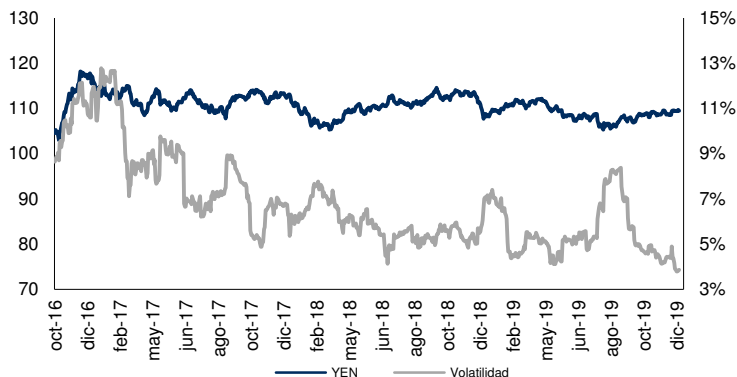


Monitor de Divisas

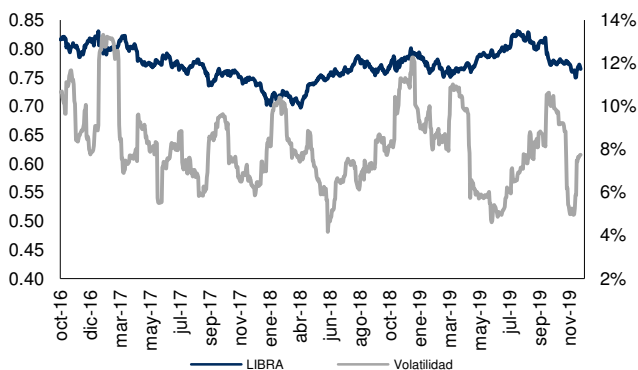
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 3.9%



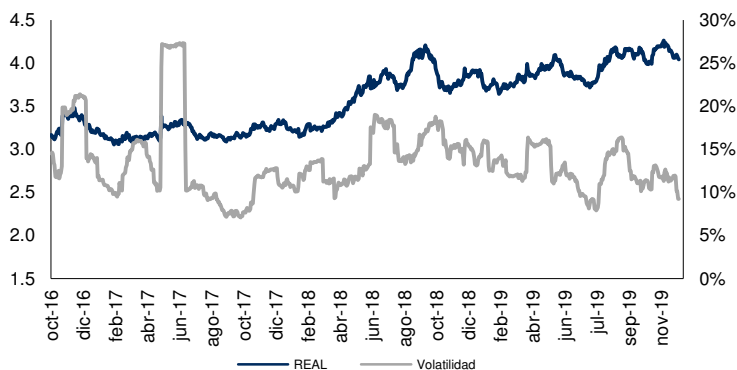
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.44 Volat: 3.9%



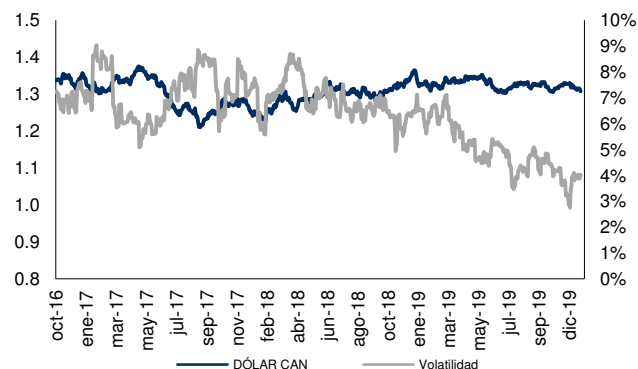
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 7.7%



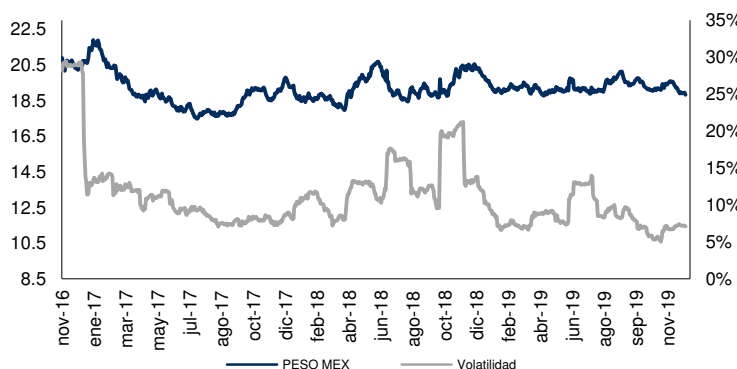
Real Brasileño Cierre: 4.05 Volat: 9.2%



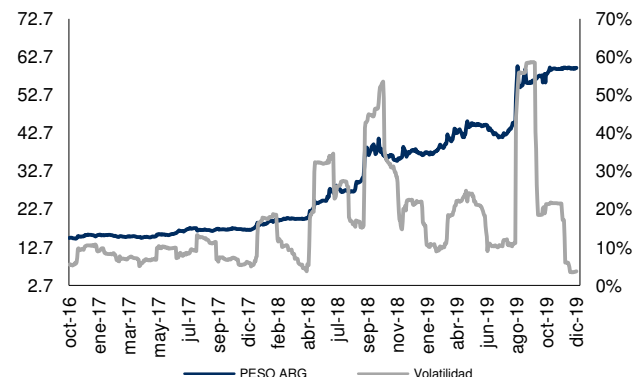
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 4.0%



Peso Mexicano Cierre: 18.83 Volat: 7.1%



Peso Argentino Cierre: 59.81 Volat: 3.6%



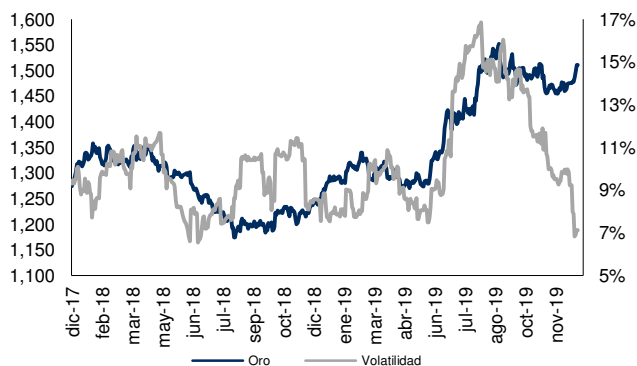
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	0.90%	1.57%	-2.49%
Yen	109.44	0.02%	0.10%	0.13%
Libra	0.76	0.61%	1.16%	2.53%
Real	4.05	1.32%	5.39%	-4.08%
Dólar Can	1.31	0.57%	1.52%	4.30%
Peso Mex	18.83	0.42%	3.89%	4.36%
Peso Arg	59.81	-0.30%	0.15%	-37.10%

Cifras al 27 de diciembre de 2019. Cotizaciones con respecto al USD.

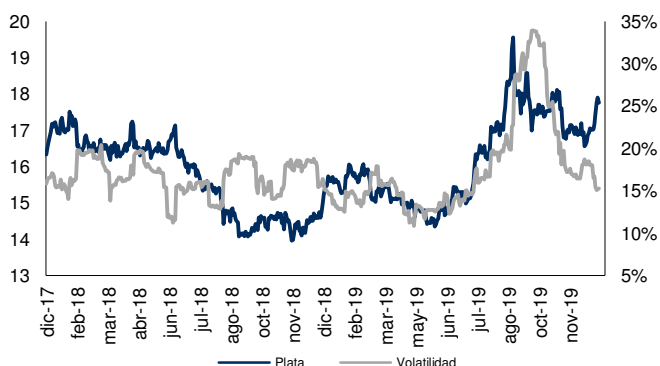


Monitor de Metales y Otros Commodities

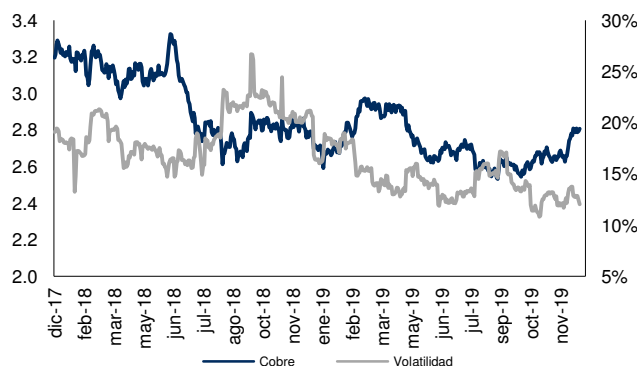
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,510.855 Volat: 7.1%



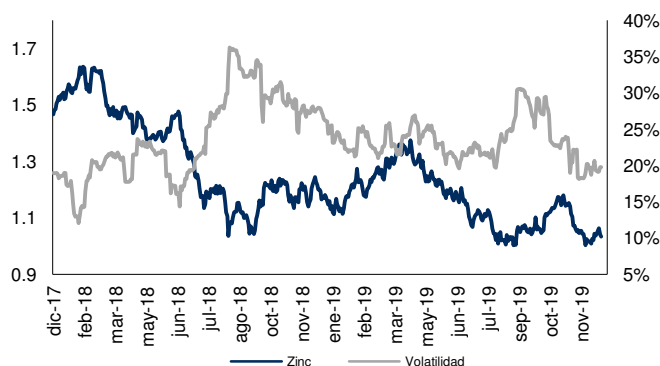
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.761 Volat: 15.3%



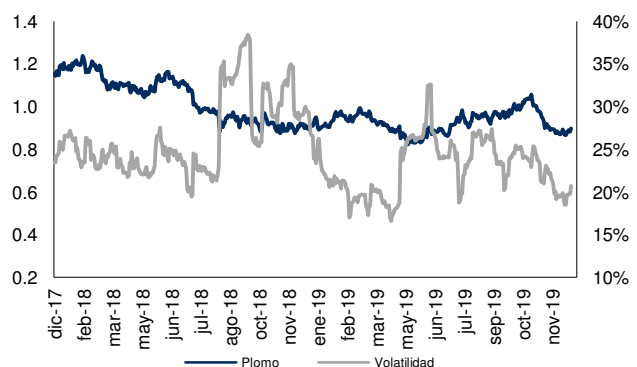
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.807 Volat: 12.0%



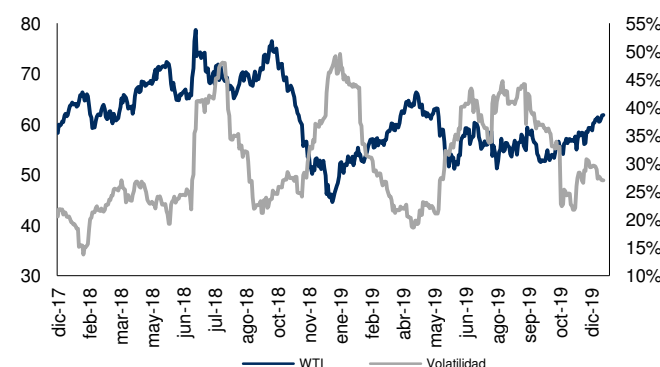
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.034 Volat: 19.8%



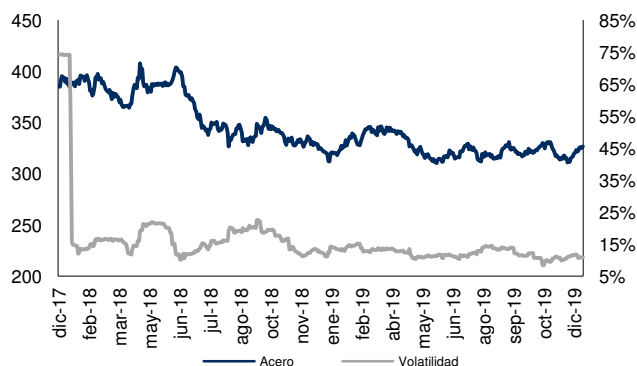
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.877 Volat: 20.7%



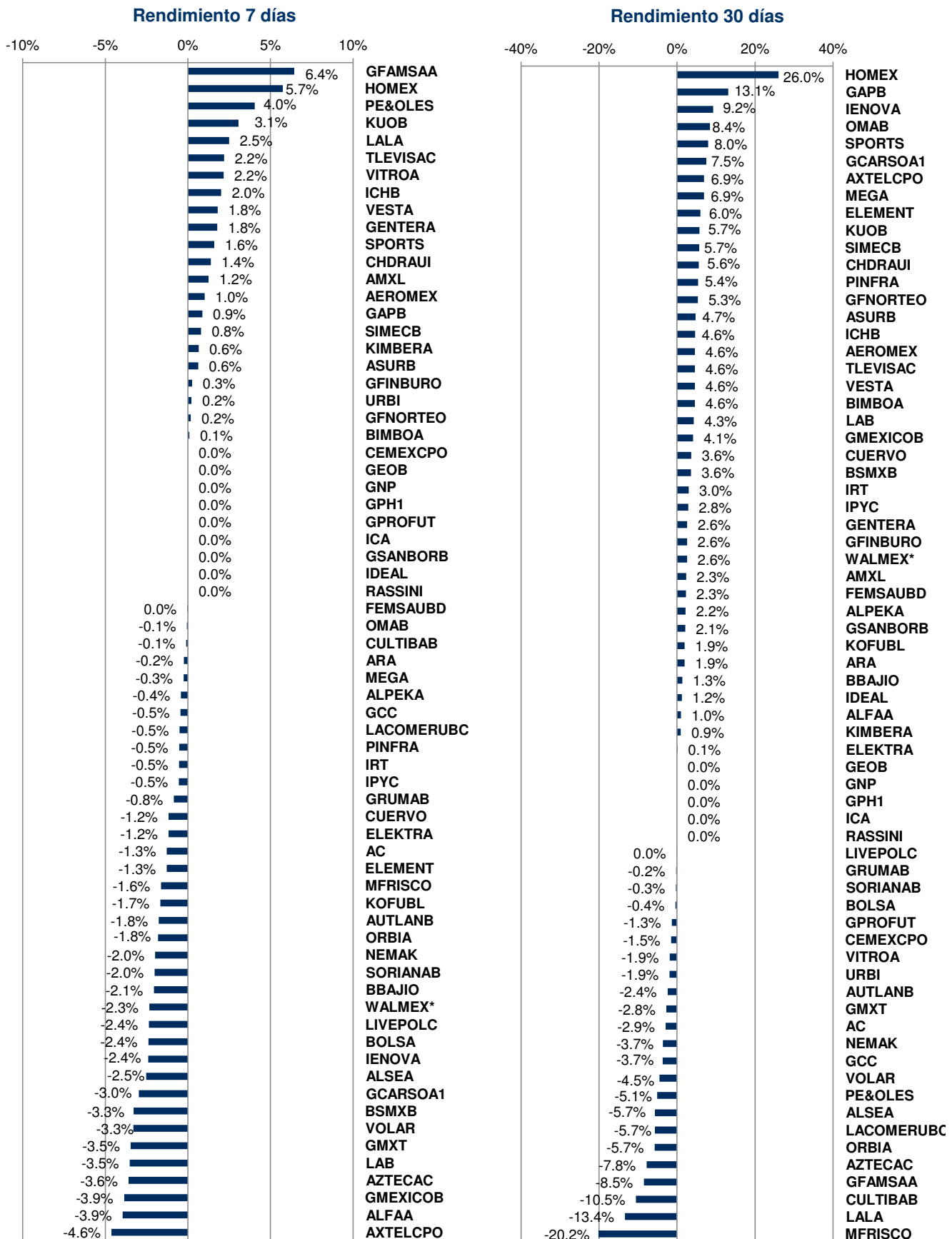
WTI (USD / barril) Cierre: 61.78 Volat: 27.0%



Acero (Indice) Cierre: 327.193 Volat: 9.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1510.86	2.23%	3.88%	17.85%
Plata	17.76	3.45%	4.69%	14.74%
Cobre	2.81	-0.04%	4.75%	3.36%
Plomo	0.88	1.99%	0.35%	-5.73%
Zinc	1.03	-2.09%	-1.93%	-8.58%
WTI	61.78	2.15%	6.21%	36.68%
Acero	327.19	0.39%	2.96%	2.47%

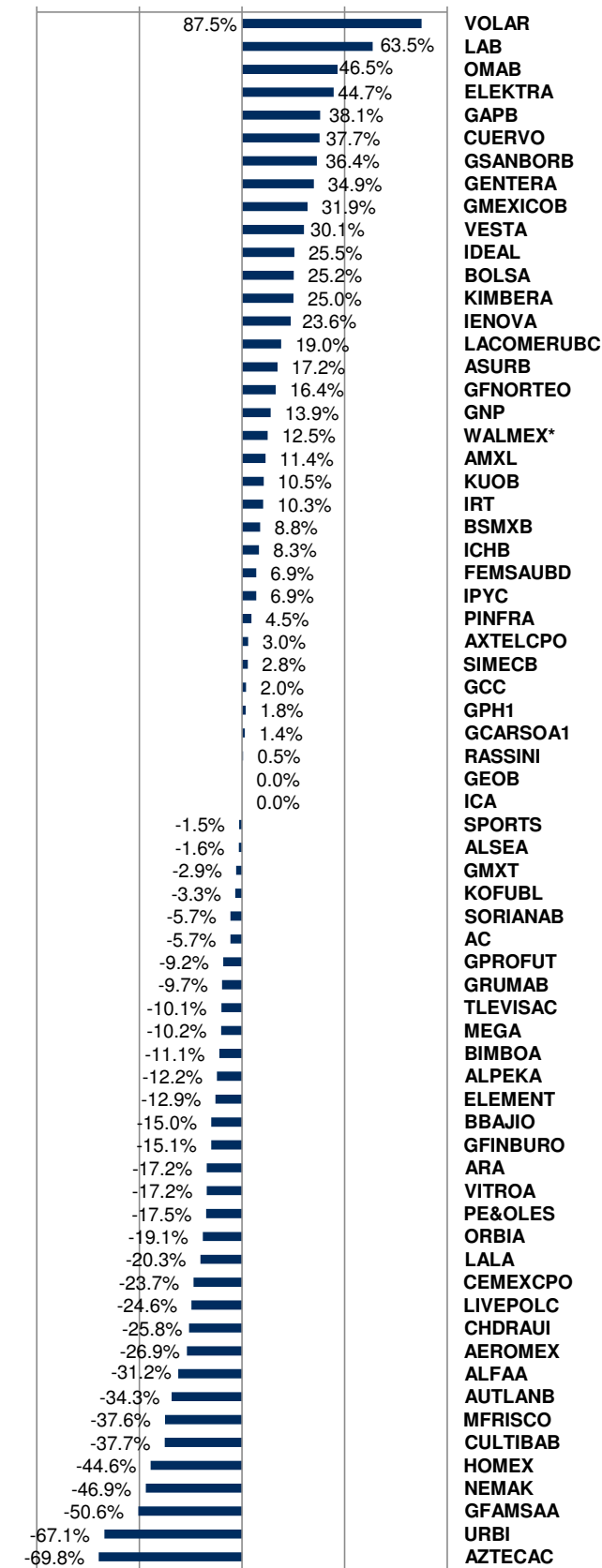
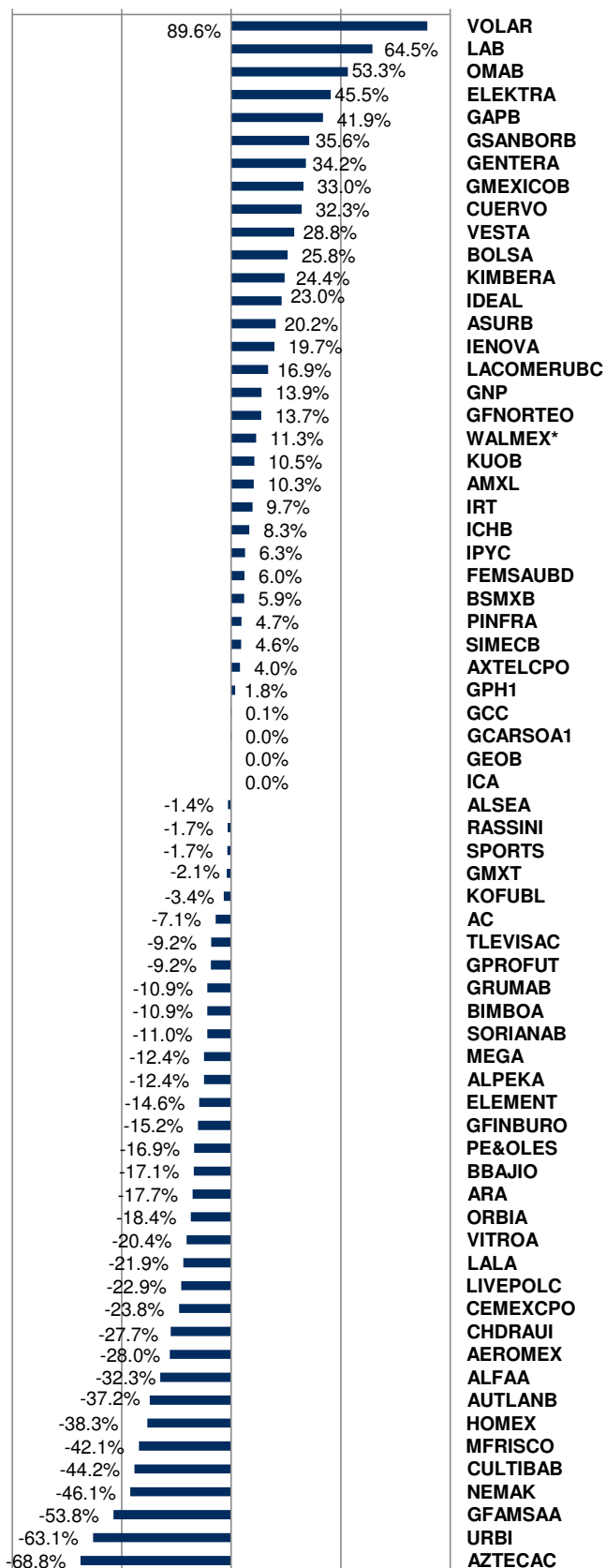


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	4.03%	4.21%	4.92%	5.00%
FondeoB	5.07%	5.15%	6.06%	6.19%
Diferencia	-1.03%	-0.93%	-1.14%	-1.19%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	932,552,096	1,250,818,263	- 318,266,167

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

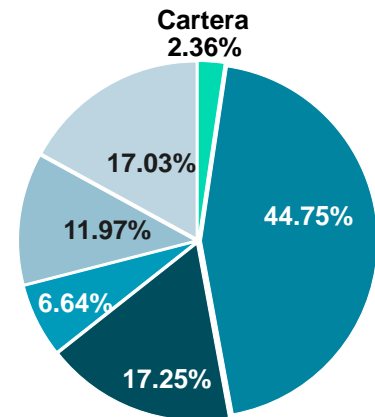
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.86%	4.97%	6.22%	6.33%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	183	282	
Activos netos	537,594,003	420,736,938	116,857,065



CETES

■ 118 ■ 174 ■ 230 ■ 258 ■ 377 ■ 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

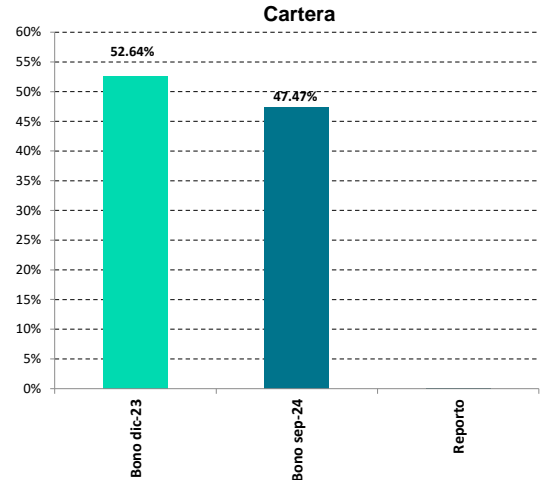
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-10.96%	12.63%	11.81%	12.54%
PiPG-Fix5A	-10.76%	13.21%	12.91%	13.69%
Diferencia	-0.20%	-0.59%	-1.10%	-1.16%

	Fondo	Benchmark
Duración	1345	1374

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	189,334,883	196,471,633	- 7,136,750



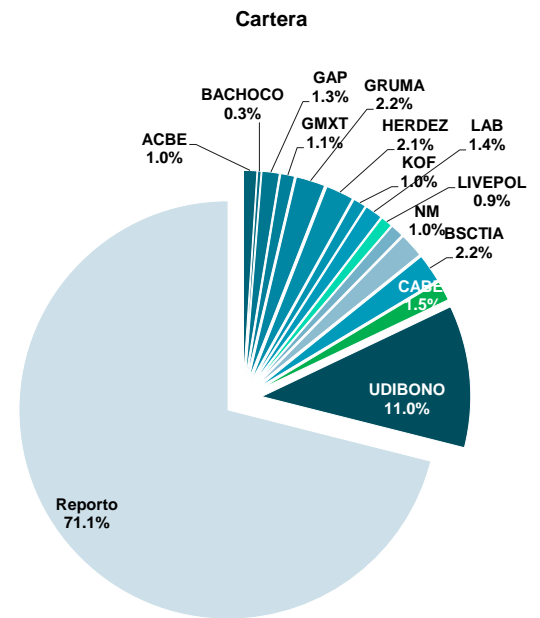
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.13%	6.75%	7.49%	7.62%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	160	201	-41
Activos netos	3,757,480,370	3,453,559,625	303,920,745



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

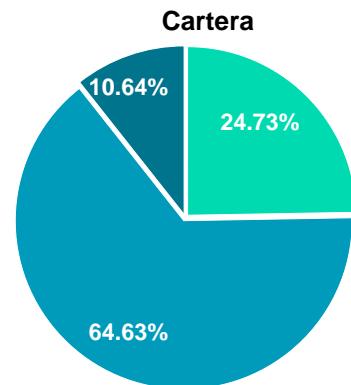
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-2.95%	6.55%	5.55%	5.74%
PiPG-Real3A	-5.54%	7.04%	6.44%	6.67%
Diferencia	2.58%	-0.49%	-0.89%	-0.94%

	Fondo	Benchmark
Duración	652	852

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	192,704,951	190,945,400	1,759,551
Inversión Deuda	89.36%	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.



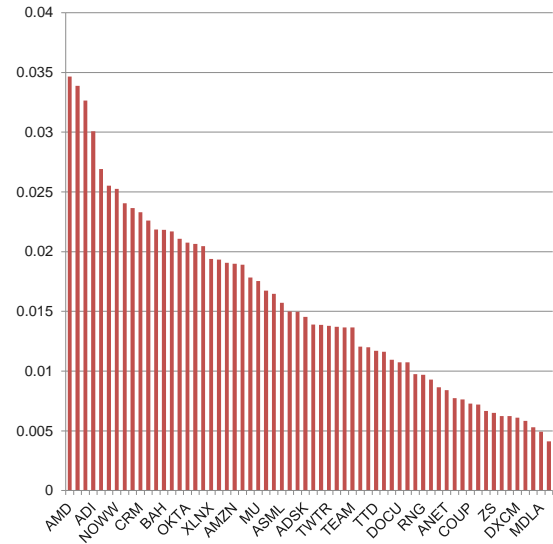
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	118.89%	20.20%	7.48%	7.59%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	708,188,926	1,654,804	706,534,122
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

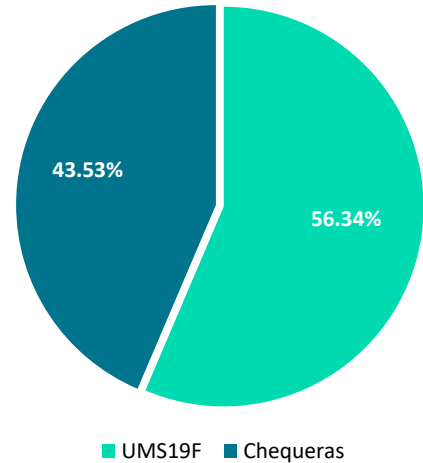
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-26.93%	-40.37%	-3.66%	-4.78%

Duración	2		
Beta	0.996657		

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,117,205,902	1,176,677,185	- 59,471,283
Inversión dólares	43.53%	45.08%	

Cartera

■ UMS19F ■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

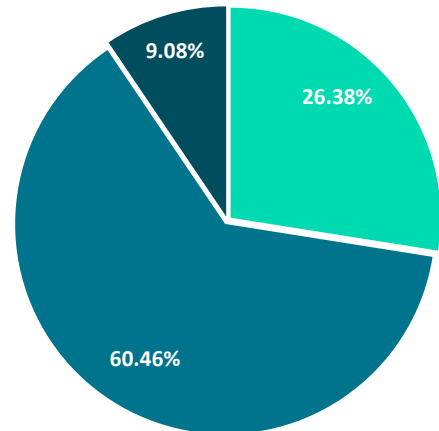
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-6.47%	-34.63%	2.78%	1.65%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-8.72%	-42.28%	3.01%	1.85%
Diferencia	2.26%	7.65%	-0.23%	-0.20%

	Fondo	Benchmark
Duración	1141	1056

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,096,285	25,119,263	- 1,022,978
Inversión Deuda	86.84%	85.00%	

Cartera

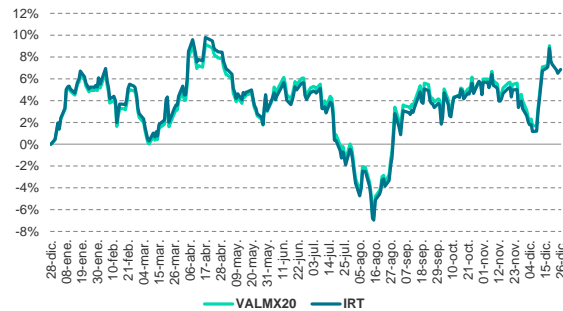
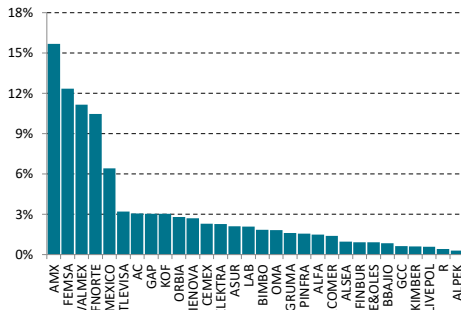
■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.93%	2.25%	6.92%	6.60%

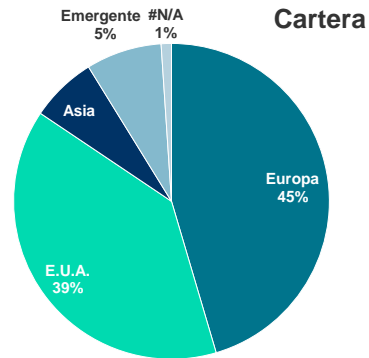
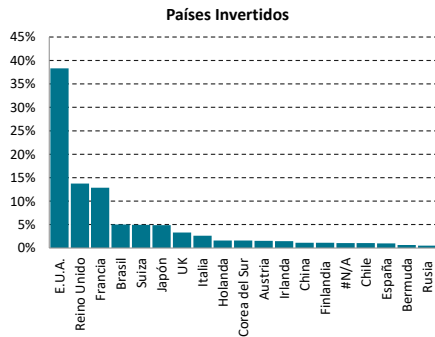
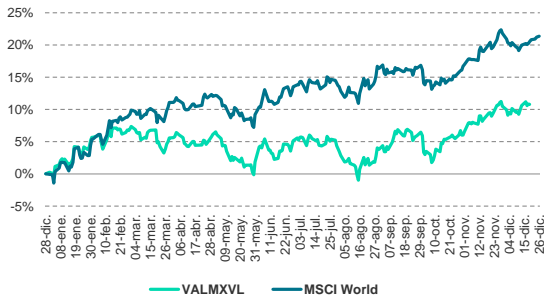
Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		255,131,753	251,252,331	253,553,793
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos netos		
	semanal	mes	acumulado
	0.49%	0.15%	11.40%

Activos Inversión	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		1,957,222,432	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.

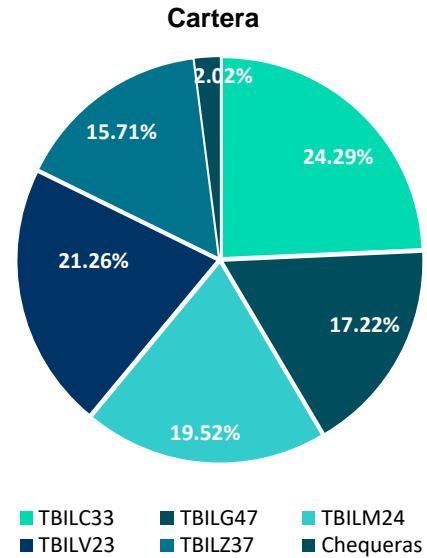


VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-9.0%	-41.82%	NA	NA
Duración	108			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,413,456,695	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	2.02%	3.36%	123,480,646	

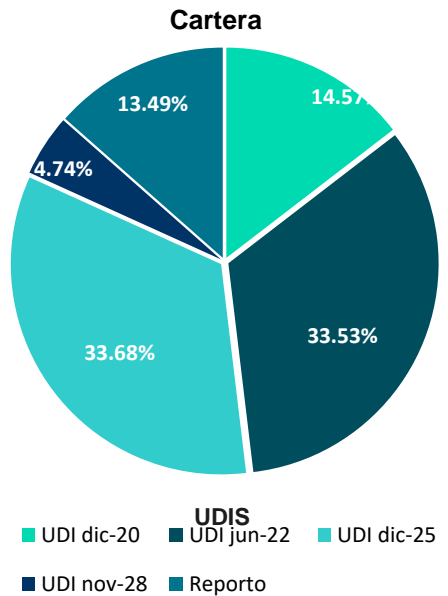


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-17.9%	6.92%	NA	NA
Duración	Fondo 1127			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,782,181	19,625,392	-	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	156,789	



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

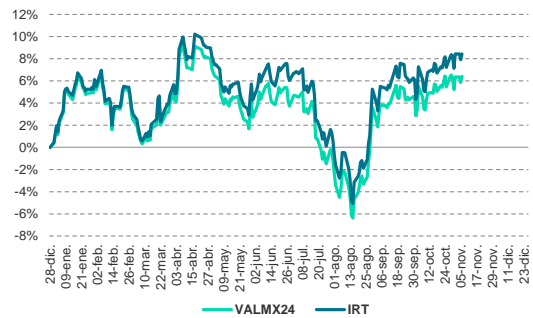
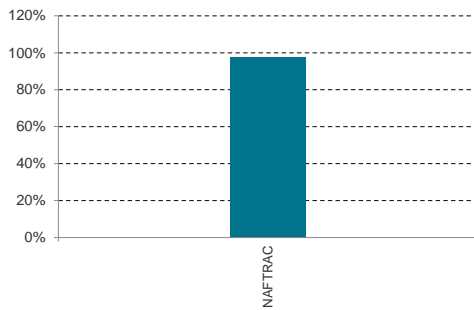


VALMX24: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMX24	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.71%	2.77%	10.16%	10.04%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	1,845,060	1,790,197	1,935,155	126,186,608
	100%	100%	100%	100%

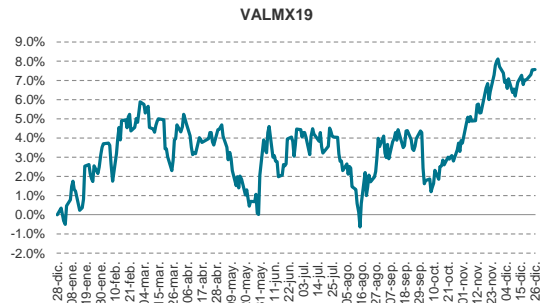
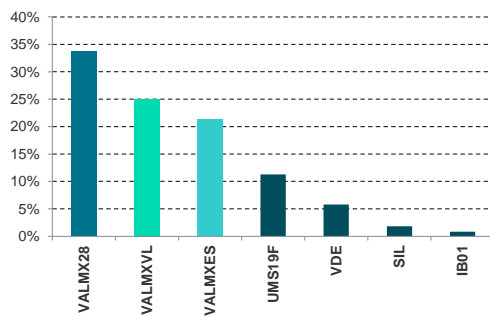


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.51%	-0.50%	7.57%	7.02%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	3,326,546,003	2,242,366,045	2,162,251,225	2,172,564,826
	100%	100%	100%	100%



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

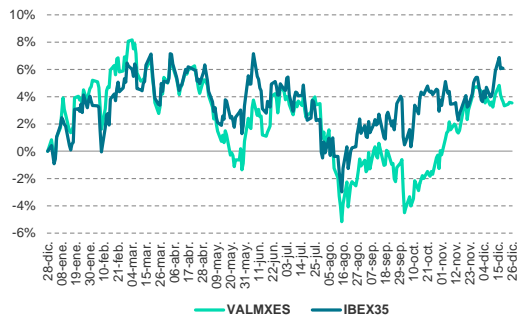
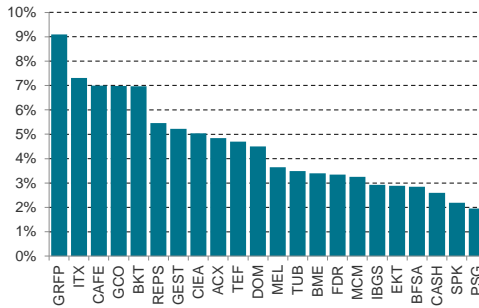


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.29%	-1.11%	3.55%	3.19%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		934,596,865	945,762,242	904,217,130
	100%	100%	100%	100%

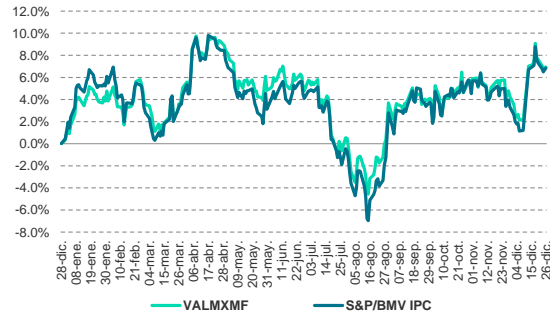
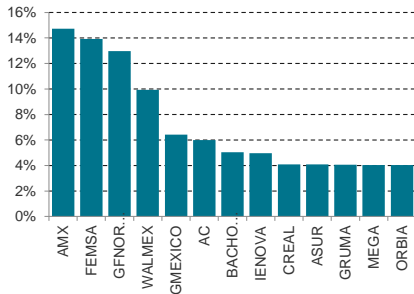


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.97%	2.05%	6.93%	6.68%

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		96,186,734	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.



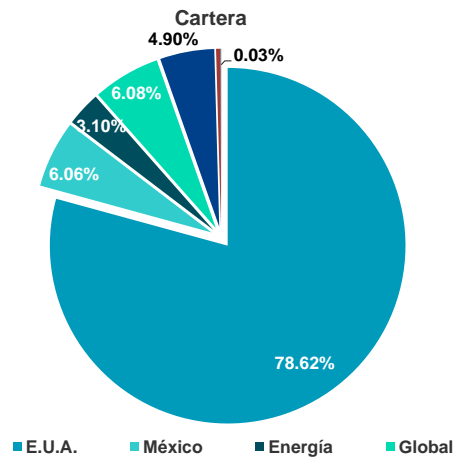
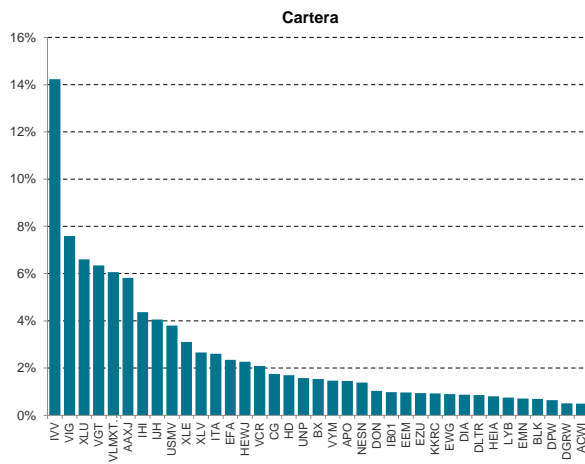
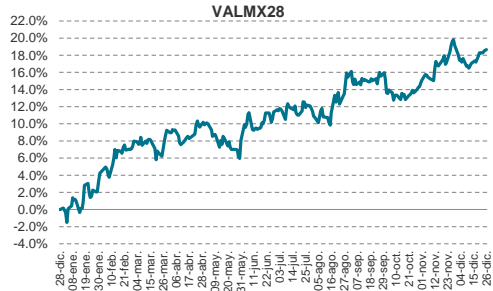
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos netos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.96%	-0.98%	18.67%	17.82%

Activos netos Inversión R.V	oct-19		sep-19	
		11,659,367,507	10,843,431,249	10,445,265,179
	99%	100%	100%	100%



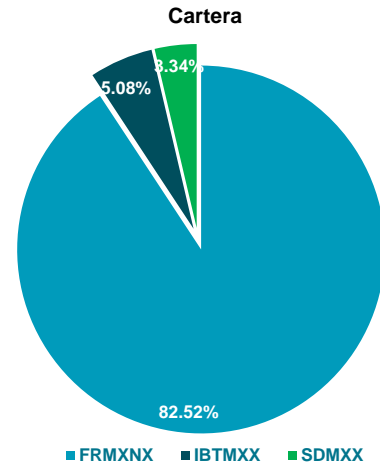
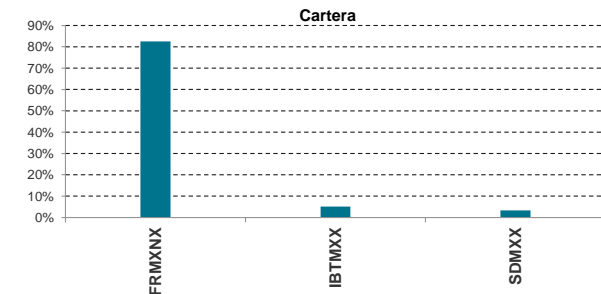
VLMXETF: Discrecional

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
	-0.10%	0.00%	1.10%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
		321,988,721	300,858,886	218,671,991
	21%	99%	100%	100%

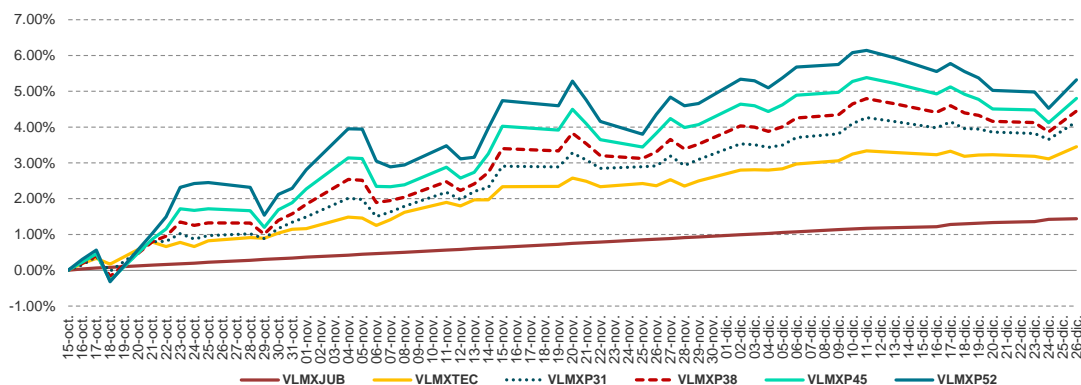


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

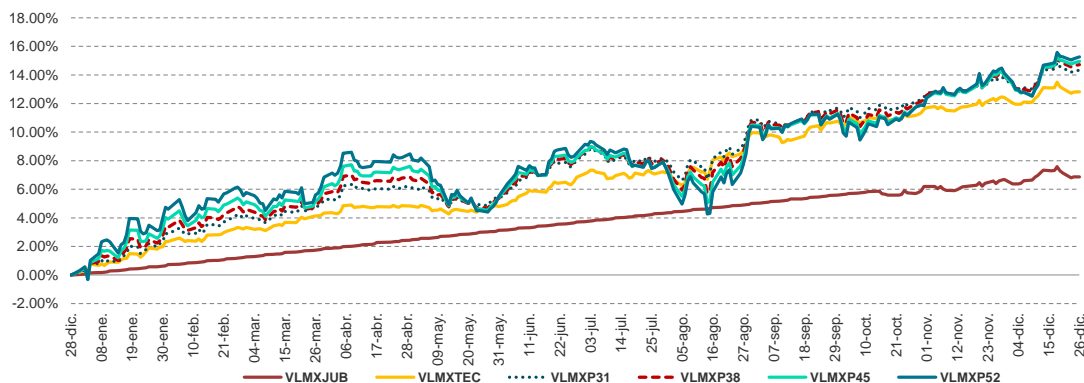
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
VLMXJUB	-0.66%	0.22%	6.87%	NA	1,329,826,316	1,329,260,145	1,325,507,949	1,319,359,820
VLMXTEC	118.89%	0.32%	12.82%	NA	708,188,926	1,654,562	1,654,936	14,656,227
VLMXP31	-0.47%	0.42%	14.33%	NA	328,154,910	318,565,157	309,679,961	299,239,406
VLMXP38	-0.40%	0.53%	14.73%	NA	310,595,375	303,541,791	300,496,202	288,212,771
VLMXP45	-0.31%	0.61%	14.94%	NA	280,388,542	266,397,149	261,570,146	236,470,216
VLMXP52			15.26%	NA	106,544,911			

*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%	19.33%	14.05%	10.53%	6.54%	4.15%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	1.27%	4.50%	1.70%	3.20%	2.38%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.58%	24.52%	18.22%	11.18%	7.37%
RENTA VARIABLE	100.00%	45.82%	56.93%	69.54%	79.08%	86.10%

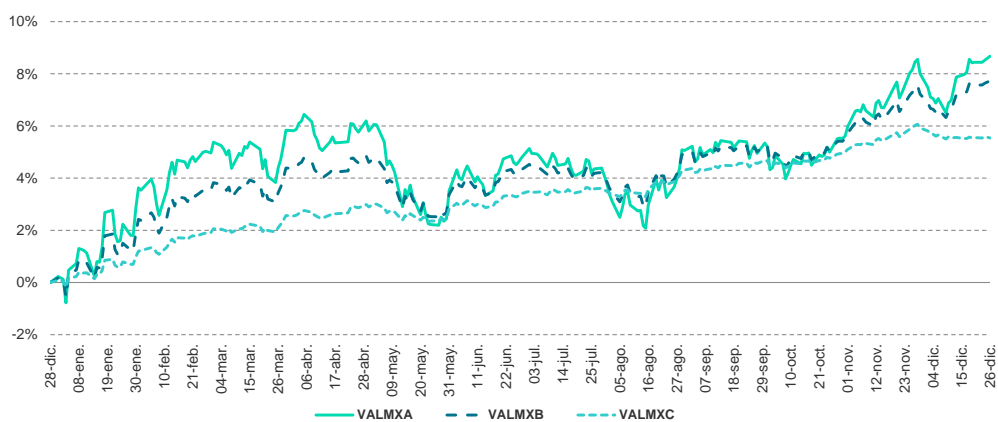
NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía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



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.11%	0.11%	8.67%	8.24%
VALMXB	0.10%	0.17%	7.73%	7.48%
VALMXC	-0.03%	-0.49%	5.54%	5.47%

	dic-19	nov-19	oct-19	sep-19
	VALMXA	193,516,630	191,009,838	186,958,315
VALMXB	37,231,207	39,474,577	38,861,371	40,523,242
VALMXC	4,086,356	12,853,326	47,834,627	49,682,739

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

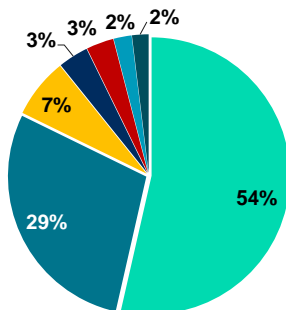


COMPOSICIÓN CARTERA

	VALMXA	VALMXB	VALMXC
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%	0.00%
MÉXICO	3.93%	2.46%	2.89%
ETF'S/ACCIONES INT	96.07%	97.54%	97.11%

ETF's

■ México ■ E.U.A. ■ Global ■ Asia ■ VALMXVL ■ Europa ■ VALMXES



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

Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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