



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 03 al 07 de Febrero del 2020

Semana 6

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La industria automotriz se debilita aún más.
- Las remesas registran máximo histórico.
- La inflación está repuntando, como se preveía.

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

- Se recuperan manufacturas; servicios se expanden.
- Mercado laboral muy fuerte.

Renta fija

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

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

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

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

Mercado Cambiario

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

- Expectativa de concluir la baja de corto plazo.
- La fortaleza del peso podría continuar en el muy corto plazo.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la elección del candidato demócrata, el juicio político de Trump y los reportes trimestrales. El IPC cerró al alza.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: dieron a conocer su tráfico durante enero.
- KOF: anunció la colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano por 4,727 millones MXN.

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

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

- Niveles importantes en 43,500 y 46,000.

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

- El ajuste esperado para los próximos días debe estar iniciando.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Febrero 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
10	11	12	13	14
<p>México: Consumo privado Octubre: -0.8% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Octubre: -1.5% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Diciembre</p> <p>México: Revisiones salariales Diciembre: 5.9% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Jerome Powell testifica ante el Senado</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Noviembre: 6.800 millones Diciembre e*/: 6.925 millones</p> <p>México: Producción industrial Noviembre: 0.8% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Enero 31: 182,796 mdd Febrero 7 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Presupuesto federal Enero</p> <p>México: Ventas ANTAD Diciembre: 3.6% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 1: 202 mil Febrero 8 e*/: 210 mil</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Diciembre: 0.3% Enero e*/: -0.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Enero: 99.8 Febrero e*/: 99.0</p>
17	18	19	20	21
<p>EE.UU.: Día de los presidentes Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Enero: 4.8 Febrero e*/: 5.0</p> <p>México: Reservas internacionales Febrero 7 e*/: n.d. Febrero 14 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujo neto de capitales de largo plazo Noviembre: 73.1 billones Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Inicios de casas Diciembre: 1.608 millones Enero e*/: 1.370 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Diciembre: 1.402 millones Enero e*/: 1.450 millones</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Enero: 17.0 Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 8 e*/: 210 mil Febrero 15 e*/: 210 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Diciembre: -0.3% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Diciembre: 5.54 millones Enero e*/: 5.50 millones</p>

e/ = estimado por Valmex

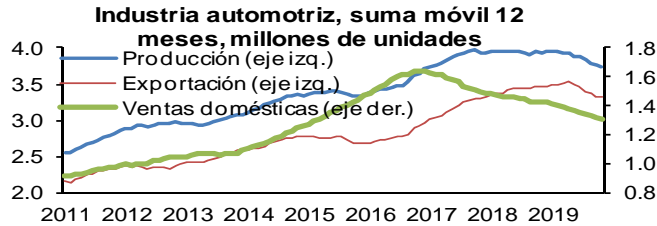
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

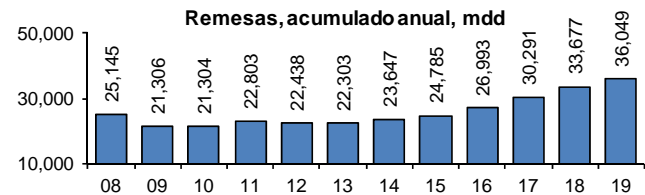
La industria automotriz se debilita aún más

En enero, la producción, las ventas y las exportaciones de vehículos cayeron 4.0, 6.0 y 5.8 por ciento frente al mismo mes del año anterior, para acumular los siguientes volúmenes en los últimos doce meses: 3.737, 1.311 y 3.319 millones, respectivamente. Su trayectoria refleja clara debilidad.



Las remesas registran máximo histórico

En diciembre de 2019 se recibieron 3,083 millones de dólares por este concepto, 19.1 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2018. Con ello, en 2019 se recibieron 36,049 millones de dólares, récord histórico.



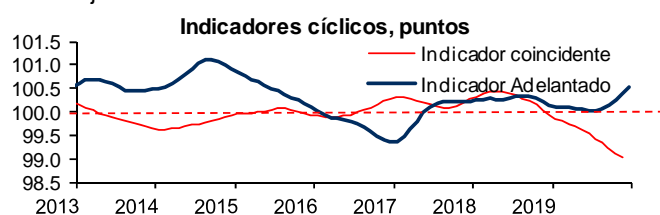
Repunta ligeramente la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.7 puntos en enero respecto a diciembre, después de crecer 0.1 el mes previo, para ubicarse en un nivel de 44.2, según cifras ajustadas por estacionalidad.



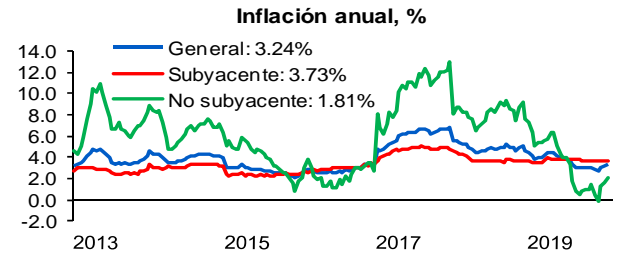
Indicador compuesto: economía débil, pero mejorará

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.0 puntos, al disminuir (-) 0.10 puntos en noviembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.16 en diciembre para situarse en un nivel de 100.5, arriba de su tendencia histórica. Respecto a los registros previos, el indicador coincidente muestra deterioro, pero el adelantado está mejorando.



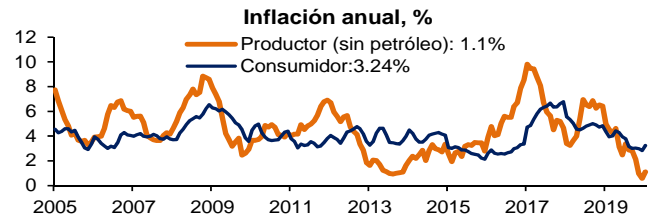
La inflación está repuntando, como se preveía

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.48 por ciento en enero, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.51 por ciento, para provocar un alza en la inflación anual a 3.24 por ciento de 2.83 por ciento en diciembre de 2019. Se observa presión alcista tanto en la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energía) y las tarifas públicas, como en la no subyacente, las cuales se ubicaron en términos anuales en 3.73 y 1.81 por ciento, respectivamente. Nuestro estimado de inflación general para 2020 es 3.52 por ciento.



Recordamos que la baja inflación en 2019 obedeció sobre todo al comportamiento de la inflación no subyacente, esto es al muy bajo crecimiento de los precios agropecuarios y de energía; sin embargo, hacia adelante esperamos un repunte en estos rubros, situación que ya está ocurriendo. Para lograr que la inflación tienda a la meta oficial de 3 por ciento, 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.

Respecto a los precios al productor, registraron un ligero repunte en términos anuales a 1.1 por ciento, para mantener una diferencia significativa con los precios al consumidor. Esto es, se observa poca presión en precios por el lado de los costos.



Las reservas internacionales cerca de los 183 mil mdd

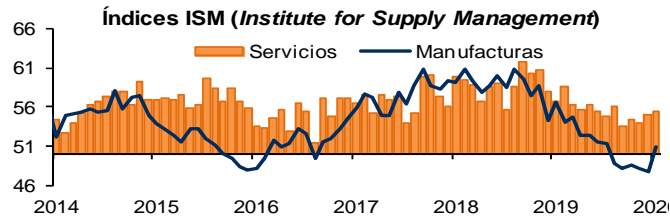
Del 24 al 31 de enero de 2020, las reservas internacionales aumentaron 394 millones de dólares, para situarse en 182,796 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 1,919 millones de dólares.



Estados Unidos

Se recuperan manufacturas; servicios se expanden

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero mejoró en enero al registrar 50.9, nivel que sugiere expansión al ser mayor a 50, después de haberse contraído durante los cinco meses previos. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra mayor dinamismo, con un nivel de 55.5 en enero, el más alto en seis meses.



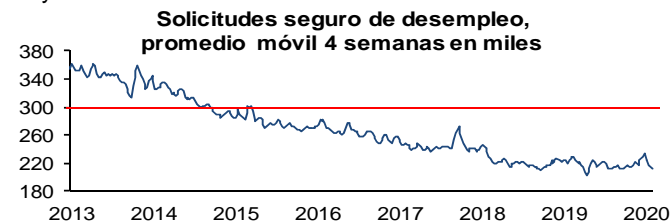
Ligero retroceso en el gasto en construcción

El gasto en construcción disminuyó (-) 0.2 por ciento en diciembre, después de crecer 0.7 por ciento en noviembre. No obstante, en su variación anual creció en 5.0 por ciento en diciembre, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+5.8 por ciento) como no residencial (+4.1 por ciento).

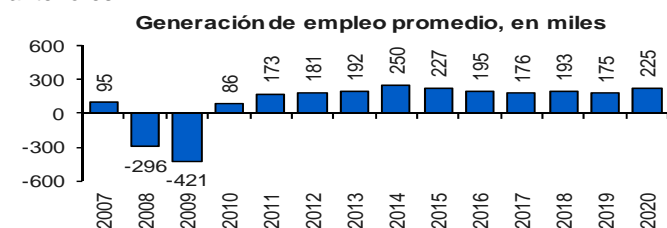


Mercado laboral muy fuerte

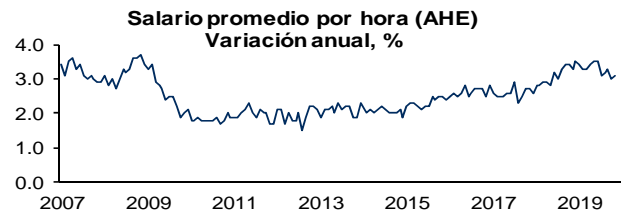
Los reclamos de seguro de desempleo decrecieron en (-) 15 mil entre el 25 de enero y el 1 de febrero, para ubicarse en 202 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 3.0 mil a 212 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte



En enero, la tasa de desempleo se ubicó en 3.6 por ciento, inferior al nivel de 4.1 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Asimismo, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 225 mil, superando la expectativa de mercado de 160 mil, y los datos de noviembre y diciembre de 2019 se revisaron al alza con una ganancia combinada de 7 mil empleos. La generación de empleos en el primer mes de 2020 se compara muy positivamente respecto a la generación promedio de años anteriores.

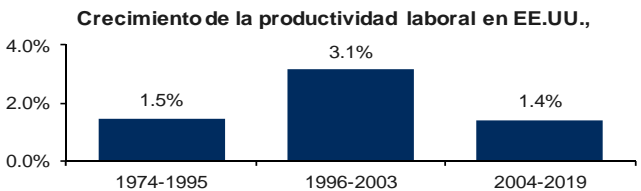


El crecimiento anual de los salarios fue 3.1 por ciento en enero, una décima más que el nivel que de diciembre, siendo que en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



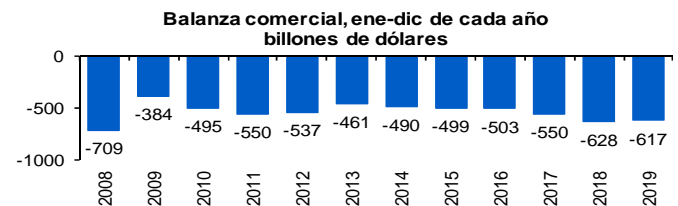
Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento

Las cifras históricas revisadas 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.



Disminuye ligeramente el déficit comercial

En 2019, el déficit de la balanza comercial fue de (-) 617 mil millones de dólares, inferior al registrado en 2018 de 628 mil mdd.



Perspectivas

Aunque la expansión del coronavirus sigue su curso (recordar que toda epidemia empieza y termina abruptamente), se presentan noticias favorables: se habla de una posible vacuna hacia la segunda mitad de este año y la tasa de decesos se ha mantenido cerca de dos por ciento. Al 7 de febrero, el número de infectados ascendía a 31,530 y los decesos eran 638, aunque el número de recuperados iba en ascenso con 1,764 (5.6 por ciento del total). La expectativa es que el cenit de la epidemia, que no pandemia (casi 70 por ciento de los casos de concentran en la provincia de Hubei y el 99 por ciento en China), se alcance hacia mediados de este mes y luego empiece a disiparse. Si esto ocurre, el impacto sobre el crecimiento global será acotado, de una o dos décimas. Un factor de compensación de esto último es la fortaleza de la economía estadounidense, la cual creció 2.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 y se espera crezca 2.7 por ciento en el primer trimestre de 2020, según el GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta. De cualquier manera, el comportamiento de los mercados podría continuar errático.

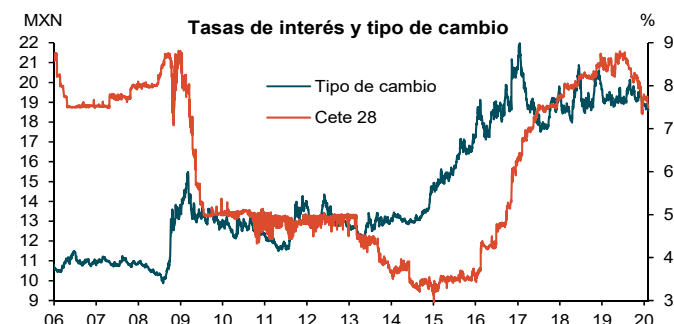
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 6 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. El cete de 28 días se colocó a una tasa de 6.99 por ciento mientras que los cetes de 91 y 175 días se colocaron a 7 y 6.93 por ciento respectivamente. La relación demanda oferta fue elevada para todos los plazos en 3.4 veces para el cete de 28 días, 3.2 veces para el cete de 91 días y 3 veces para el cete de 175 días.

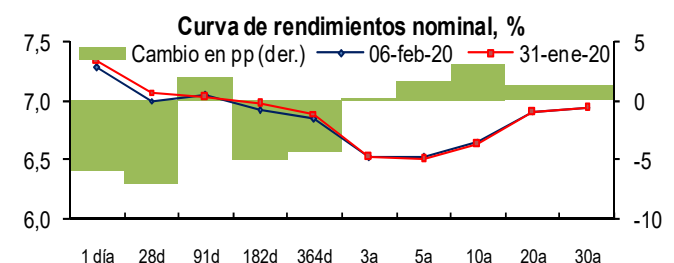
Tasas de interés de la Subasta 6 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.04	6.99	-0.05
Cete 91d	7.08	7.00	-0.08
Cete 175d	7.03	6.93	-0.10
Bono 3 años	6.80	6.55	-0.25
Udi 3 años	3.33	3.21	-0.12
BPAG28 3a	0.09	0.08	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 31 de enero al 6 de febrero, la curva de rendimientos mostró movimientos marginales mixtos. Por un lado los plazos de 1, 28, 182 y 164 días mostraron bajas de 5 pb en promedio. Mientras que el plazo de 91 días junto con los de 3 a 30 años registraron alza. Los movimientos son congruentes con un recorte esperado en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-ene	06-feb	Var pp.	31-ene	06-feb	Var pp.
1	7.28	7.26	-0.02	7.34	7.30	-0.04
28	7.08	7.00	-0.08	7.29	7.21	-0.08
91	7.02	7.03	0.01	7.27	7.30	0.03
182	6.96	6.93	-0.03	7.13	7.08	-0.05
364	6.89	6.88	-0.01	7.01	6.98	-0.03

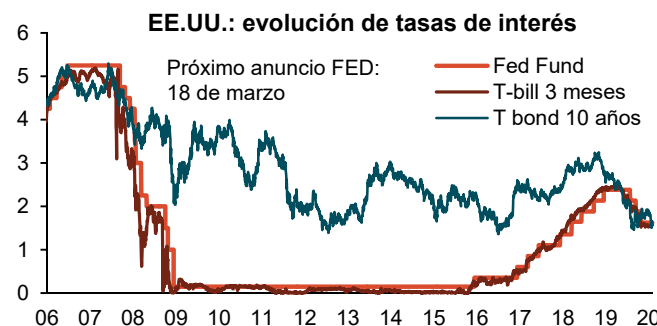
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.9	-	-
Cete 28	43.1	0.8	-
Fondeo MD	(9.7)	(40.7)	2.4

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

Estados Unidos

Los datos económicos continúan mostrando la fortaleza de la economía. Al cierre de este reporte indicadores oportunos de la actividad económica en el sector servicios (relacionado principalmente con la demanda interna) reflejan fortaleza y un sector que continúa en expansión. Además la tasa de desempleo aumentó a 3.6 de 3.5 por ciento, aunque esto se debe a personas que decidieron comenzar a buscar empleos (y que antes no lo hacían por alguna razón) y no a pérdidas de éstos por debilidad o situaciones inusuales. De igual forma, la nómina no agrícola mostró que en enero se generaron 225 mil empleos, siendo que para sostener la expansión se necesitan generar alrededor de 160 mil empleos. Es claro que los recortes en el rango de la tasa de fondos federales están reimpulsando a la economía, aunque el punto clave será la evolución de la inflación, la cual se encuentra en 1.6 por ciento con datos a diciembre y la FED considera que debería comenzar a repuntar cercana al 2 por ciento debido a la disolución de factores temporales que la afectaron a inicios del año pasado.



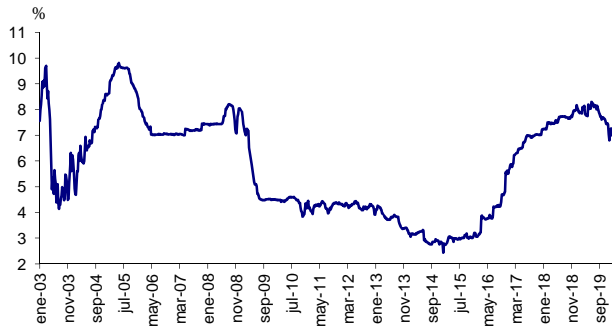
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-ene	1.54	1.57	1.63	1.82	2.28
17-ene	1.56	1.57	1.62	1.83	2.28
24-ene	1.53	1.49	1.51	1.69	2.14
31-ene	1.56	1.32	1.32	1.51	2.00
07-feb	1.57	1.45	1.46	1.64	2.11
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

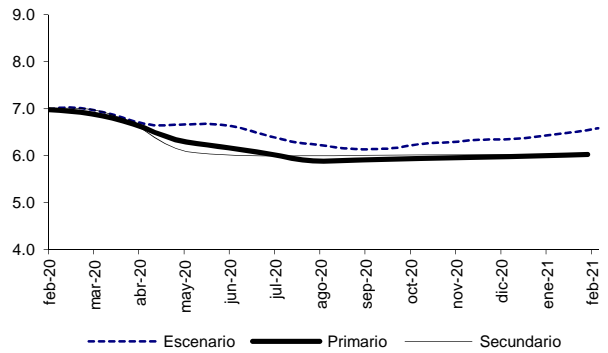
Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 18 de marzo. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

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

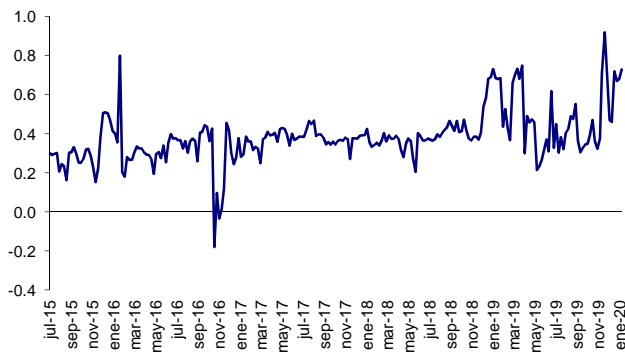
Evolución CETES 28d



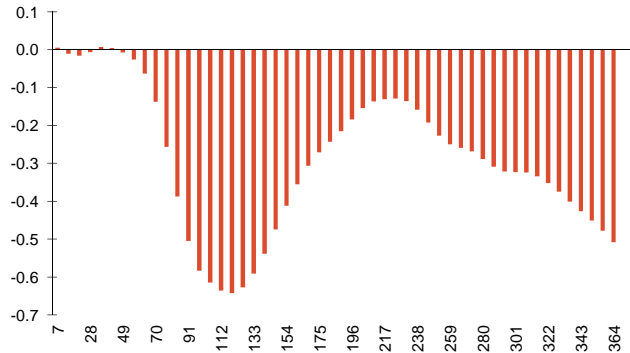
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



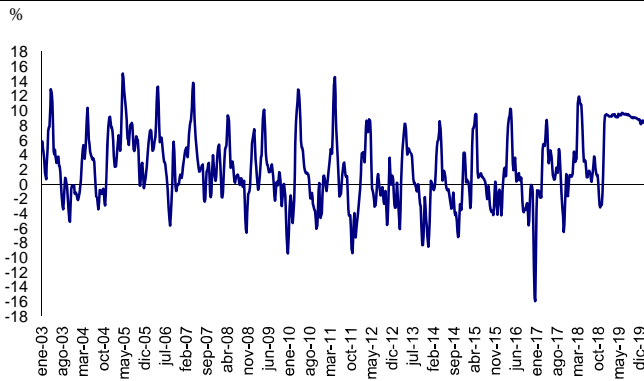
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



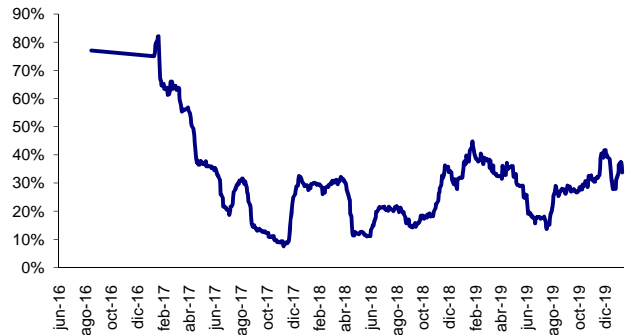
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



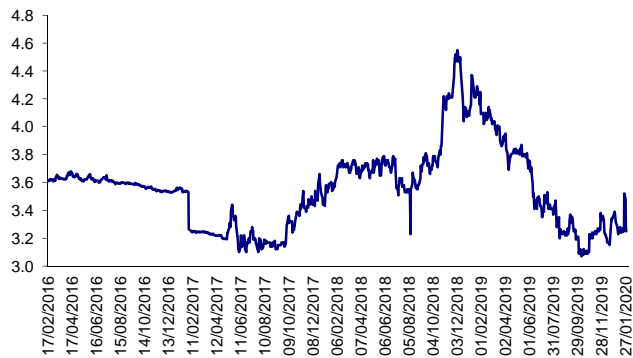
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	-0.7%	-1.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.0%	-3.0%	-2.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	0.0%	0.4%	1.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.61	3.55	3.48	3.13	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.54	0.81	0.56	0.48	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.40/0.16	0.68/0.09	0.35/0.32	0.27/0.11	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	3.02	2.98	2.83	3.24	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	0.1%	0.7%	1.8%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	2.8%	3.6%	4.5%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	2.5%	2.6%	2.0%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	7.66%	7.47%	7.15%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	-726	790	3,068	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.33	19.32	19.11	18.80	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	-1.20%	-0.05%	-1.13%	-1.60%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	43,337	42,820	43,541	44,108	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	0.76%	-1.19%	1.68%	1.30%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	48.82	50.73	55.05	53.95	n.d.

Datos Semanales	dic-19	10-ene	17-ene	24-ene	31-ene	06-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,717,249	1,706,778	1,684,115	1,697,687	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	184,089	188,679	188,842	189,186	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	181,133	181,210	182,403	182,796	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	7.26	7.00	7.05	7.04	6.99
CETES Secundario 28 días	7.26	7.19	7.18	7.24	7.08	7.00
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.61	3.61	3.54	3.39	3.43
AB 28 días	7.41	7.34	7.33	7.43	7.29	7.21
TIIIE 28 días	7.56	7.54	7.53	7.52	7.50	7.49
Bono 10 años	6.84	6.83	6.82	6.79	6.63	6.66

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	1.91	1.85	1.82	1.80	1.75	1.73
T- Bills 3 meses	1.54	1.54	1.56	1.53	1.55	1.57
T- Bond 10 años	1.90	1.86	1.84	1.68	1.52	1.64
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	-0.22	-0.21	-0.33	-0.44	-0.37

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.87	18.85	18.74	18.83	18.91	18.66
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.92	18.83	18.65	18.79	18.84	18.65
Yen por dólar	108.9	109.51	110.14	109.27	108.38	109.99
Dólar por euro	1.12	1.11	1.11	1.10	1.11	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	19.16	19.03	18.85	18.94	18.99	18.76
Junio 2020	19.41	19.28	19.10	19.19	19.24	19.00
Septiembre 2020	19.65	19.51	19.33	19.42	19.47	19.23
Diciembre 2020	19.16	19.03	18.85	18.94	18.99	18.76
Marzo 2021	20.12	19.99	19.81	19.91	19.96	19.70

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
may-18	Pemex	€	600	4.5	2022	2.500	2.55
may-18	Pemex	€	650	5.25	2023	+240 pb	+240 pb
may-18	Pemex	€	650	7.5	2025	3.625	3.67
may-18	Pemex	€	1,250	10.5	2029	4.750	4.82
oct-18	Pemex	US\$	2,000	10	2029		6.50
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95

Mercado Secundario Bonos Globales			
	07-feb	31-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.27	1.32	-0.04
UMS 26	2.77	2.79	-0.01
UMS 33	3.10	3.07	0.03
UMS 44	3.87	3.81	0.06
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.05	3.10	-0.05
BR GLB 34	4.13	4.17	-0.04
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	21.79	24.27	-2.48
AR GLB 33	17.90	19.50	-1.59
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.64	1.56	0.09

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 %)



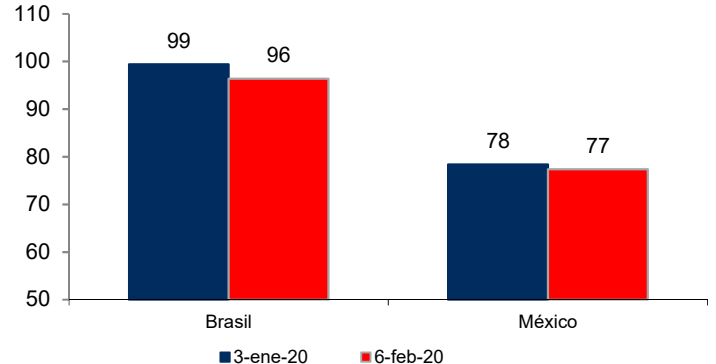
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

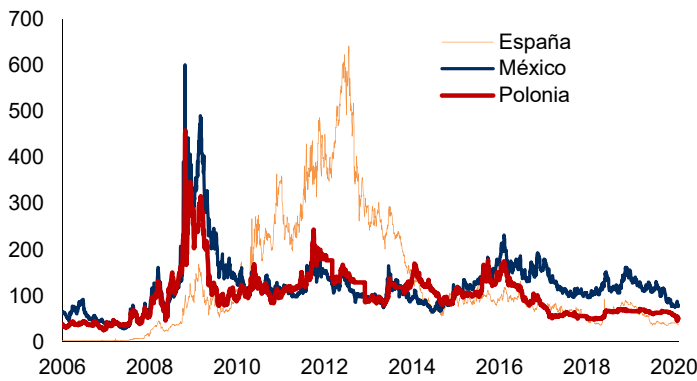


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



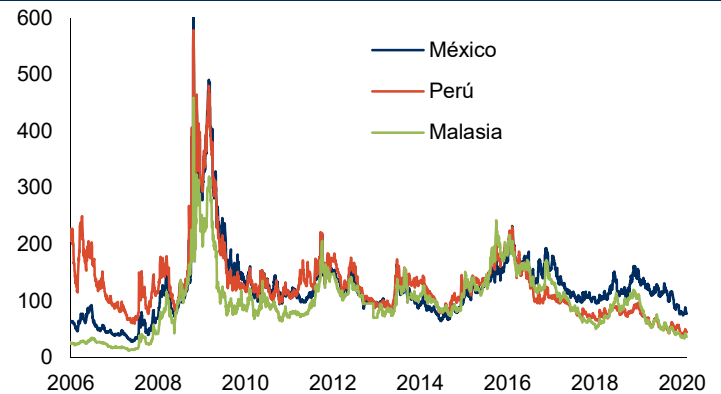
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



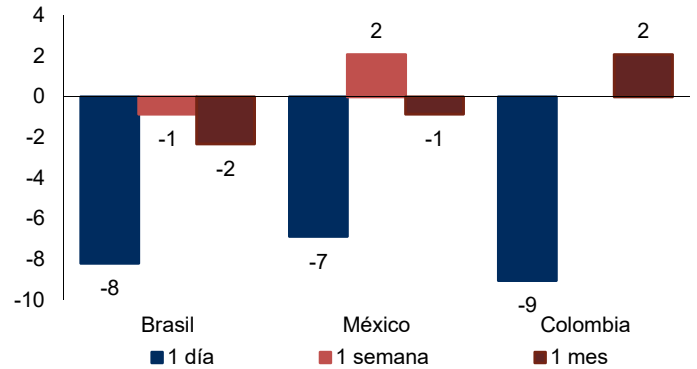
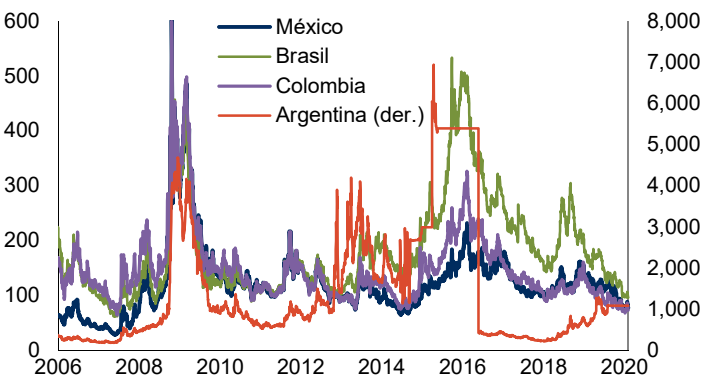
Países con calificación A3 (Moody's)

7-febrero-2020



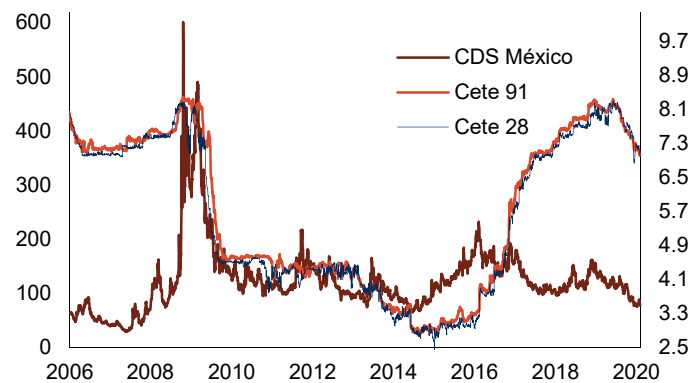
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

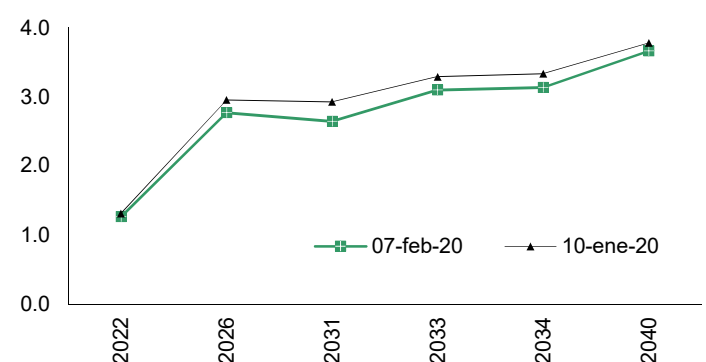
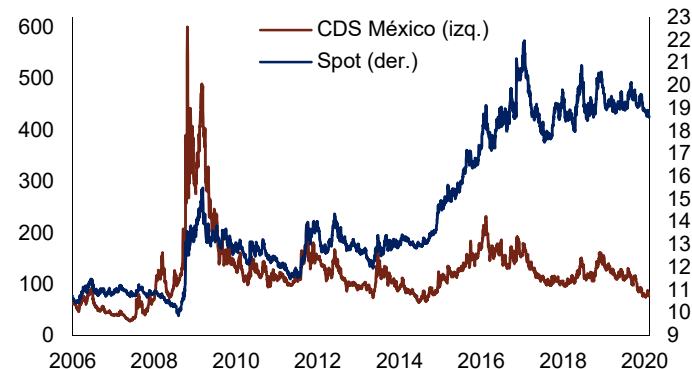
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	60.5	1.5	676	-1.9
Bra	-8	4.3	5.3	26900	-6.2
Mex	-7	18.6	-1.4	2387	2.2

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

En lo que va del año, al 6 de febrero, el peso se ha apreciado 1.47 por ciento frente al dólar. La fortaleza podría continuar en el muy corto plazo, debido a que los fundamentales siguen siendo sólidos: altas tasas de interés en términos reales, cuentas externas superavitarias, mejoría en la producción de petróleo y refinanciamiento de Pemex, ratificación de la calificación soberana por parte de Fitch y S&P y firma del T-MEC. Sin embargo, hacia adelante no se descarta deterioro en las finanzas públicas, tanto por bajo crecimiento, problemática de Pemex y gasto extraordinario (Insabi, Tren Maya, tren transístmico, lo cual podría reflejarse en debilitamiento de la moneda.

Expectativas de la paridad peso por dólar

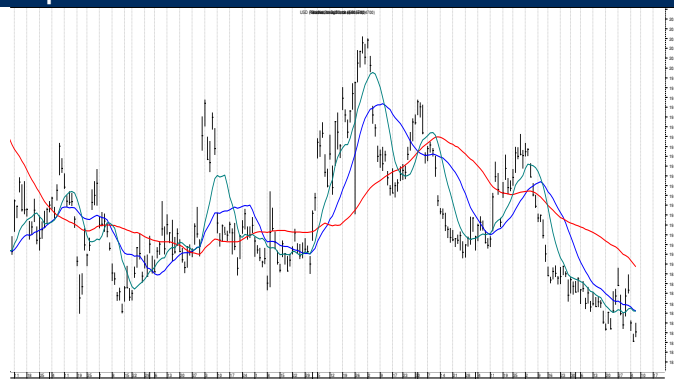
	2020	2021
Promedio	19.70	20.19
Mediana	19.67	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

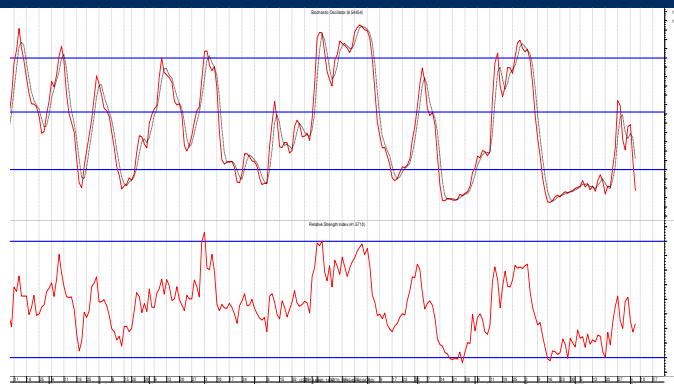
Soporte: 18.70 Resistencia: 19.00

Dese hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez dicha formación debe ser abandonada al completar el 75% de su longitud. Es decir debió romper el pasado Octubre. Ahora, con el rompimiento a la baja de 19.00 las posibilidades de otra formación triangular con la base en un nivel inferior son altas. El soporte está en 18.70 y después en la zona 18.40 – 18.50. La posibilidad (y necesidad) de un rebote dependen de cerrar sobre 19.00.



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

Una reacción al alza del precio (de 20 centavos o más), confirmaría la reciente divergencia del oscilador en espera de un avance mayor (si supera 19.00 entonces los objetivos están en 19.26 y 19.40).



Tipo de Cambio Semanal

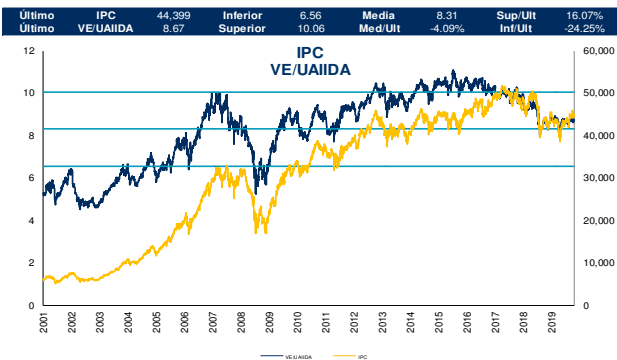
Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04

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



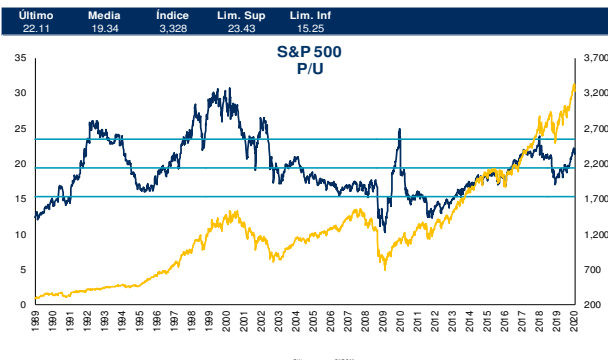
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre el sector turístico, iniciativas para el crecimiento económico y el desempeño en enero de los Grupos Aeroportuarios. El presidente Andrés Manuel López Obrador anunció que estaría considerando eliminar los puentes y regresar a la política de descansar el día de la festividad en curso, una iniciativa que pretende enviar al Congreso a final de este ciclo escolar. El motivo, según el presidente, es que los niños tengan presente la historia de nuestro país. Esta declaración no fue bien tomada por el sector privado ya que podría afectar el desempeño de hoteles, restaurantes, agencias de viaje y empresas de transporte y, en consecuencia, presionar la economía del país. Por otra parte, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, declaró que en septiembre se enviarán una serie de iniciativas junto al Paquete Económico que buscarán sumarse al Plan Nacional de Infraestructura y al T-MEC para brindar certidumbre a los inversionistas e impulsar el crecimiento económico del país, el cual el organismo contempla en 2%. Cabe recordar que, según los analistas económicos del sector financiero, la media a la que estiman que puede crecer el país en 2020 es de 1%. Con respecto al tráfico aeroportuario del mes de enero, se observaron buenas cifras en destinos de playa en el tráfico nacional, destacando Los Cabos y Puerto Vallarta, mientras que el tráfico internacional aún registra crecimientos moderados en el aeropuerto de Cancún. Asimismo, Tijuana se sigue consolidando como un aeropuerto con importantes niveles de crecimiento en tráfico total, mientras que Monterrey y Guadalajara siguen registrando máximos históricos en el mismo rubro.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la elección del candidato demócrata, el juicio político de Trump y los reportes trimestrales. El martes se dio inicio a la elección del candidato presidencial del Partido Demócrata, el cual buscará impedir la reelección del presidente Donald Trump. El primer estado en realizar la "votación" fue Iowa, en donde se realiza un proceso diferente denominado "caucus". Los demócratas, en un intento de modernizar el "caucus", desarrollaron una aplicación para el conteo de votos, el cual falló en la transmisión de los datos. Después de tres días se pudieron contabilizar las papeletas y finalmente se dieron los resultados que colocaron a Pete Buttigieg, el ex alcalde de Sound Bend, Indiana, como el ganador por la mínima diferencia contra el senador Bernie Sanders. Esto podría llevar a Buttigieg a obtener un impulso para la votación que se realizará el 11 de febrero en New Hampshire. Por otra parte, el juicio político contra el presidente estadounidense llegó a su fin resultando en la absolución del mandatario de los dos cargos, abuso de poder y obstrucción de la investigación del Congreso. Por parte de los reportes trimestrales, Alphabet, matriz de la empresa Google, entregó información sobre sus negocios más importantes como YouTube y sus servicios en la nube, desglosando los rubros que los inversionistas habían solicitado hace tiempo. No obstante, esta maniobra resultó contraproducente debido a que la compañía registró ingresos por debajo de lo esperado por el consenso en YouTube. Finalmente, Disney anunció que cuenta con más de 26.5 millones de suscriptores (al cierre del trimestre) en su servicio de streaming, tres meses después de su lanzamiento, algo que a Netflix alcanzó en 5 años después de empezar con su servicio en 2007.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,399	0.66%	-0.16%	1.97%
Máximo	44,466	-0.81%	-0.11%	1.74%
Mínimo	44,011	-0.16%	-0.15%	1.31%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	29,103	3.00%	1.24%	1.98%
S&P 500	3,328	3.17%	2.30%	3.00%
Nasdaq	9,521	4.04%	4.29%	6.11%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
04/02/2020	45,137	44,331	45,047	230,415,368
05/02/2020	45,489	44,687	44,783	160,082,973
06/02/2020	44,966	44,417	44,493	140,863,115
07/02/2020	44,466	44,011	44,399	109,868,926

AEROMEX: en enero 2020 transportó 1 millón 650 mil pasajeros, representando una disminución de 5.8% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional el número de pasajeros transportados disminuyó 9.7%, mientras que los pasajeros en el mercado nacional disminuyeron 3.3%.

ASUR: reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de enero 2020 se incrementó en 7.8% comparado con el mes de enero 2019; a nivel total, el tráfico nacional creció 9.8% mientras que el tráfico internacional creció 4.6%. De esta forma, el tráfico creció en 6.2%, 11.4% y 9.3% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales presentaron una variación de 8.8% y los pasajeros internacionales una variación de 4.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico creció 12.2% y el internacional creció 4.2%, mientras que en Colombia el tráfico doméstico creció 9.3% y el internacional aumentó 9.4%.

CUERVO: anunció que Pedro Pablo Barragán Barragán (Director General Jurídico de la emisora) decidió separarse por así convenir a sus intereses, con efectos a partir del 29 de febrero de 2020. Asimismo, también presentó su renuncia a su cargo como Secretario No Miembro del Consejo de Administración de CUERVO. La emisora ya se encuentra activamente en el proceso de búsqueda del reemplazo a la posición vacante y en su momento hará el anuncio correspondiente.

GAP: en enero 2020 registró un incremento de 13.1% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 11.9%, los pasajeros internacionales un incremento de 14.5%.

GCARSO: informó que, a través de su subsidiaria Carso Energy Corp., adquirió (de Promotora del Desarrollo de América Latina) el 100% de las acciones representativas del capital social de Ideal Panamá, quien opera actualmente 2 hidroeléctricas en Panamá desde el año 2012 (con una capacidad combinada de 145 MW) por un monto de \$152,570,000 USD. Cabe señalar que Ideal Panamá tiene deuda con la banca comercial por un monto de \$400,000,000 USD.

GFNORTE: informó que como parte de su compromiso con el medio ambiente y sociedad, firmó un contrato con la empresa Thermion que permitirá que, para el 1T21, el 70% de la energía que consume provenga de energía eólica. La energía se generará en el parque eólico Delaro en Tamaulipas y reducirá más de la mitad de las emisiones de GFNORTE, es decir 45,000 toneladas de CO₂e (dióxido de carbono equivalente).

GMXT: informó que tiene conocimiento de que la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) emitió en el expediente DC-003-2018 una resolución sobre la presunta falta de condiciones de competencia efectiva en algunas rutas ferroviarias desde Veracruz, para 4 productos químicos peligrosos (cloro, óxido de etileno, amoniaco anhidro y sosa cáustica). A detalle, la COFECE dictaminó que no existen condiciones de competencia efectiva en 20 mercados relevantes y que no cuenta con elementos suficientes para analizar otros 11 mercados. En este sentido, y con apego al marco jurídico, GMXT está analizando sus alternativas legales como participante del mercado de transporte de carga. Cabe señalar que los productos objeto de este resolutivo preliminar no tendrían un impacto material en sus resultados debido a que representa menos del 0.3% de la carga transportada.

KOF: colocó certificados bursátiles por un monto de 3,000 millones MXN con una vigencia de 8 años a una tasa fija de 7.35% y certificados bursátiles por un monto de 1,727 millones MXN con una vigencia de 5.5 años a una tasa variable de TIIE + 0.08%. Estas emisiones recibieron una calificación crediticia de AAA(mex) por parte de Fitch y de mxAAA por parte de S&P. Los recursos netos provenientes de dichas emisiones serán utilizados para fines corporativos generales, sin que a la fecha se haya definido algún fin corporativo específico o adicional. Cabe señalar que la transacción contó con una amplia participación por parte de inversionistas, y fue sobre-suscrita casi 4 veces.

OMA: reportó que durante el mes de enero el tráfico de pasajeros creció 10% con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2019. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó 9.4% y el de pasajeros internacionales aumentó 13.4%.

VOLAR: transportó 1.9 millones de pasajeros durante enero, un incremento de 17.1% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales registraron una variación de 16.5% mientras que los pasajeros internacionales tuvieron una variación de 19.1%.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	44,399	0.66%	-0.2%	2.0%	0.9%	7.74%	25.55%	18.90%	8.67	8.20	7.72
AEROMEX	13.66	-4.2%	-16.5%	-12.7%	-43.8%	-27.09%	14.99%	0.18%	4.75	4.97	4.57
ALFAA	13.38	-5.4%	-18.6%	-14.7%	-44.4%	17.29%	12.31%	6.79%	5.21	5.61	5.40
ALPEKA	17.12	-3.4%	-17.9%	-18.0%	-34.4%	16.52%	9.80%	6.93%	6.34	5.50	6.16
ALSEA	45.24	-1.1%	-12.3%	-9.2%	-14.5%	-9.57%	20.07%	7.71%	8.17	12.33	10.98
AMXL	15.61	-0.5%	4.1%	3.4%	2.0%	13.49%	30.21%	14.65%	6.36	6.53	6.25
ARA	4.15	-0.2%	-0.7%	-0.7%	-17.2%	17.93%	14.69%	11.85%	4.43	6.26	5.91
AC	107.93	0.9%	4.7%	8.0%	-3.0%	7.11%	17.36%	11.92%	9.75	9.86	9.04
ASUR	366.41	0.9%	0.9%	3.5%	5.9%	5.35%	63.30%	52.19%	14.47	14.50	13.42
AUTLAN	9.00	2.4%	-1.1%	-2.6%	-30.2%	9.17%	18.83%	5.99%	3.61	3.95	3.88
AXTEL	3.42	6.9%	15.9%	11.4%	14.8%	-30.92%	40.93%	3.66%	5.40	5.65	4.70
BBAJIO	30.89	-0.9%	-3.3%	-2.5%	-22.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.26	-1.6%	-5.0%	-3.4%	-12.0%	7.44%	11.52%	7.00%	7.95	8.75	8.05
BOLSA	42.86	-1.5%	1.7%	3.7%	12.1%	4.54%	56.75%	52.25%	11.65	12.75	11.81
CEMEXCPO	7.79	2.5%	8.2%	10.0%	-24.6%	8.03%	15.63%	8.24%	8.05	7.27	6.90
CHDRAUB	25.22	1.4%	-7.3%	-7.0%	-31.9%	11.90%	6.61%	4.03%	6.81	7.17	6.74
GENTERA	21.00	-1.3%	7.1%	7.9%	50.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.97	-3.1%	-2.7%	-3.4%	39.1%	4.24%	20.52%	18.40%	20.99	22.37	19.88
CULTIBA	11.50	-6.5%	1.8%	-25.1%	-23.6%	1.57%	9.16%	4.26%	22.40	n.a.	n.a.
KUOB	53.40	-0.1%	-1.7%	-4.5%	22.8%	12.78%	16.04%	12.16%	9.58	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1396.45	1.0%	-0.1%	0.6%	34.7%	3.95%	16.02%	10.69%	22.39	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.16	1.4%	-0.3%	3.8%	-43.2%	5.07%	14.60%	6.72%	7.78	8.29	7.65
FEMSAUBD	176.11	3.4%	-4.1%	-1.4%	1.2%	4.68%	14.23%	9.14%	12.20	13.46	12.26
GAP	241.87	3.6%	3.0%	7.7%	40.9%	4.54%	62.62%	51.62%	15.72	16.18	13.61
GCARSOA1	65.94	-3.2%	-10.8%	-5.6%	-12.0%	6.47%	13.99%	11.07%	12.31	12.93	12.45
GCC	96.46	-1.5%	-3.6%	-4.4%	-8.2%	9.42%	28.74%	18.61%	7.30	8.41	7.78
GFAMSA	3.97	-4.8%	-7.7%	-11.0%	-54.1%	3.78%	11.53%	7.43%	20.16	20.79	19.92
GFINBURO	22.11	2.9%	-8.3%	-4.7%	-20.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	113.94	-1.9%	4.7%	7.8%	7.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	51.95	3.0%	-4.4%	0.2%	13.5%	13.39%	42.29%	32.37%	6.81	6.80	6.32
GMXT	28.64	3.5%	10.7%	14.1%	7.2%	9.39%	41.13%	27.88%	8.40	8.08	7.40
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	204.29	1.7%	3.9%	5.2%	-12.3%	9.73%	15.94%	11.96%	8.79	9.08	8.64
GSANBOR	23.00	-1.3%	-6.5%	-6.1%	22.3%	9.22%	12.91%	9.17%	8.62	8.90	8.64
ICH	93.63	0.5%	0.7%	0.6%	15.9%	9.43%	12.90%	9.60%	7.87	9.41	8.12
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.4%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	89.49	0.8%	2.3%	0.6%	19.2%	7.30%	55.56%	44.82%	13.10	11.55	10.44
KIMBERA	38.47	-1.3%	-6.9%	2.6%	20.5%	0.54%	23.56%	19.22%	13.19	13.23	12.06
KOF	120.28	4.6%	4.8%	4.7%	0.7%	7.80%	18.86%	13.08%	8.42	9.08	8.50
LABB	20.94	-6.4%	11.9%	11.9%	57.9%	7.92%	19.72%	18.70%	10.77	10.77	9.10
LACOMER	23.50	-1.2%	1.0%	0.5%	19.5%	10.21%	8.93%	5.11%	5.46	6.49	5.53
LALA	16.88	-0.4%	4.9%	3.3%	-27.3%	8.15%	11.58%	7.88%	6.81	8.10	7.53
LIVEPOL	94.00	-5.8%	-5.2%	0.1%	-24.9%	11.64%	15.64%	12.55%	7.26	n.a.	n.a.
MEGA	71.65	1.9%	-4.0%	-7.5%	-16.7%	24.83%	47.77%	29.22%	2.63	2.84	2.64
MEXCHEM	46.14	4.4%	15.3%	14.4%	-9.7%	n.a.	n.a.	n.a.	7.64	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.97	-4.5%	-15.4%	-4.5%	-40.1%	-39.69%	3.56%	-28.59%	75.21	7.54	3.96
NEMAK	7.54	-3.7%	-4.4%	-5.2%	-49.7%	18.92%	15.04%	7.66%	3.85	4.31	4.06
OMA	144.31	0.3%	2.3%	1.7%	35.6%	8.06%	62.22%	57.32%	11.49	11.59	10.65
ORBIA	46.14	4.4%	15.3%	14.4%	-9.7%	11.39%	19.02%	11.21%	7.64	7.86	7.36
PE&OLES	194.06	-1.7%	-7.6%	-2.1%	-25.7%	4.12%	21.49%	6.03%	6.88	7.07	5.53
PINFRA	203.50	-0.2%	-0.5%	5.1%	4.3%	7.94%	60.64%	55.81%	11.02	14.36	12.73
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	69.9%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	29.58	9.2%	12.9%	14.5%	3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.12	-0.3%	-0.4%	1.0%	7.2%	13.03%	12.30%	9.18%	5.23	7.19	5.99
SORIANAB	24.01	0.3%	-3.2%	-5.6%	-11.0%	10.56%	7.60%	5.63%	7.21	7.56	7.31
TLEVISAC	40.11	-4.1%	-9.0%	-9.6%	-16.1%	6.21%	36.52%	15.80%	6.17	7.10	6.88
AZTECAC	0.77	-2.8%	-2.2%	6.3%	-64.1%	3.10%	15.08%	9.08%	6.87	8.13	7.18
VESTA	34.06	-1.6%	-0.3%	0.2%	27.2%	7.53%	82.69%	81.94%	6.87	14.97	13.84
VITROA	41.00	-0.8%	-2.7%	-2.7%	-22.1%	18.27%	16.14%	10.29%	4.48	n.a.	n.a.
VOLAR	24.01	-2.6%	18.6%	21.4%	68.1%	43.87%	20.84%	8.33%	6.22	8.57	7.03
WALMEXV	56.03	2.2%	0.6%	3.5%	11.6%	6.34%	10.87%	8.37%	14.56	14.69	13.52

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 ^{2/}	2020 ^{2/}				
IPC	2.66	1.74	2.85	16.38	18.27	15.68	n.a.	2.24	6,471,200	n.a.

AEROMEX	5.57	4.83	402.15	-3.19	-3.72	-9.22	9.32	1.47	9,441	691
ALFAA	3.69	3.09	5.61	7.61	8.59	7.41	13.82	0.97	67,637	5,055
ALPEKA	3.58	3.03	4.29	3.50	6.45	7.83	17.30	0.99	36,263	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	58.08	44.42	30.07	10.68	4.23	37,867	837
AMXL	2.34	2.08	4.29	18.02	15.29	12.75	2.87	5.45	1,030,750	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.89	6.31	6.02	10.31	0.40	5,371	1,294
AC	2.00	1.25	1.82	19.87	18.74	16.36	65.11	1.66	190,419	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.39	19.93	18.21	100.67	3.64	109,923	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.09	112.64	137.13	21.63	0.42	3,154	350
AXTEL	3.37	3.18	35.53	8.01	-19.81	20.34	1.21	2.84	9,794	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.55	6.60	6.58	33.14	7.30	36,757	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.23	23.01	19.28	16.37	2.03	156,428	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.34	18.23	16.86	11.04	3.88	25,416	593
CEMEXCPO	5.01	4.80	9.11	17.66	12.38	11.05	12.46	0.63	117,921	15,137
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	15.10	12.46	10.94	28.72	0.88	24,203	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	11.98	n.a.	n.a.	12.28	1.71	34,116	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.48	33.19	28.85	13.00	2.61	124,128	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.47	n.a.	n.a.	23.56	0.49	8,252	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.47	n.a.	n.a.	29.77	1.79	24,370	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.87	n.a.	n.a.	416.49	3.35	325,906	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-143.91	101.13	121.54	18.95	0.59	13,528	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.64	25.84	21.47	72.54	2.43	630,161	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	26.51	25.44	21.48	33.14	7.30	135,689	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.13	n.a.	15.91	37.32	1.77	150,438	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.13	296.87	268.49	61.62	1.57	32,076	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-41.14	-88.15	37.92	10.40	0.38	2,262	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.32	10.08	8.32	22.26	0.99	146,737	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.99	9.12	8.60	67.18	1.70	328,541	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.63	12.21	11.02	31.56	1.65	404,431	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.63	0.96	0.79	33.53	4.47	117,441	4,101
GPH	1.20	0.81	1.14	7.66	n.a.	n.a.	58.39	0.99	21,839	378
GRUMAB	2.15	1.76	2.34	18.67	17.60	15.78	61.24	3.34	86,363	423
GSANBOR	0.75	0.57	0.81	16.38	16.37	15.83	13.83	1.66	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	18.07	19.39	14.66	82.04	1.14	40,876	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	17.06	16.36	15.26	64.41	1.39	137,280	1,534
KIMBERA	2.51	1.81	2.22	25.13	23.64	21.38	1.29	29.72	118,674	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.99	18.27	16.75	58.57	2.05	252,688	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	20.78	19.42	13.59	7.65	2.74	21,945	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.41	11.37	10.02	49.48	0.47	10,792	459
LALA	3.40	3.05	4.48	16.14	18.38	15.30	9.65	1.75	41,794	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.55	n.a.	n.a.	76.93	1.22	126,166	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.81	4.64	4.43	96.03	0.75	21,491	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.33	n.a.	n.a.	24.19	1.91	96,894	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.58	-5.41	22.31	4.98	0.60	7,560	2,545
NEMAK	2.38	1.93	3.79	8.77	8.37	7.25	11.36	0.66	23,217	3,079
OMA	0.92	0.25	0.28	17.34	17.38	15.69	22.86	6.31	56,825	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	22.33	17.50	13.69	24.19	1.91	96,894	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	72.22	621.60	388.23	180.47	1.08	77,134	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.42	15.67	14.19	116.63	1.74	77,355	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.	72.22	4.65	4.37	0.09	0.10	98,285	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.83	12.12	9.36	73.22	0.89	32,411	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	13.00	12.71	10.32	34.96	0.69	43,215	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	45.44	25.14	22.04	34.33	1.17	103,239	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.75	12.82	20.19	1.24	0.62	1,671	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.75	12.26	14.99	1.24	0.62	21,517	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	11.21	n.a.	n.a.	59.46	0.69	19,826	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	11.31	n.a.	n.a.	4.72	5.09	21,077	878
WALMEXV	0.76	0.46	0.60	25.46	24.92	23.00	9.17	6.11	978,362	17,461

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

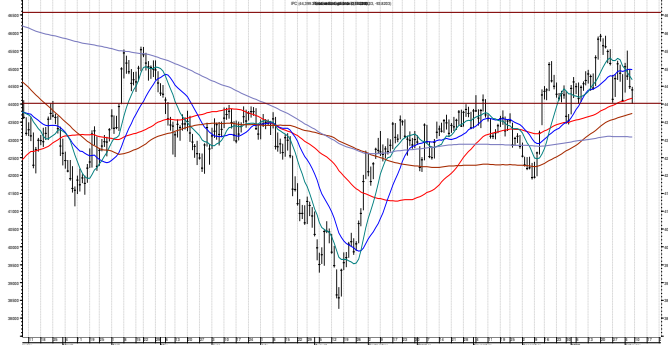
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 44,399.33 con una variación de 0.66%.

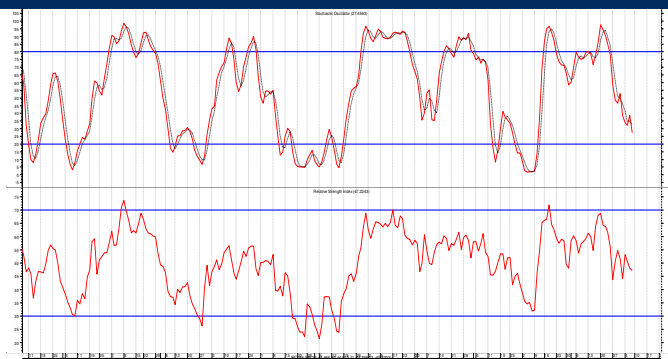
Se antoja complicado ir en contra sentido de los índices internacionales. Es por ello que la expectativa de romper los 46,000 para definir una nueva tendencia de alza se comienza a desvanecer. Si penetra 44,000 con dos o más cierres es altamente probable ir a los siguientes niveles en 43,440 y 43,000.

Soporte: 44,000 Resistencia: 46,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

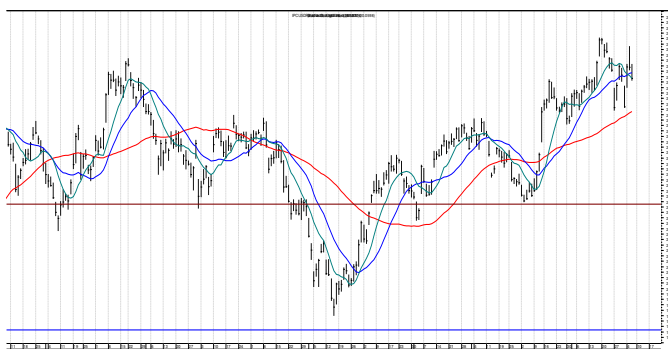
Los osciladores de corto plazo está entrando a zona de sobre venta. Si se concretan los dos cierres por debajo de 44,000 será muy útil observar los estocásticos en el extremo inferior para tomar posiciones para aprovechar la volatilidad.



IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de baja inició tocando la línea de soporte del canal de baja que está en su sexto año.

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750

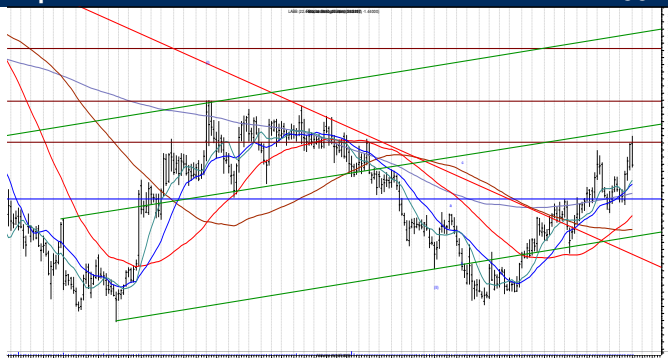


Emisora de la semana

LAB B

De finales de Octubre pasado hasta hace unos días conformó un triángulo que ha roto al alza y que para consolidar el rompimiento debe mantenerse sobre 20.00. El objetivo de la formación está en 24.50 para los próximos tres meses.

Soporte: 19.20 Resistencia: 22.00



Renta Variable

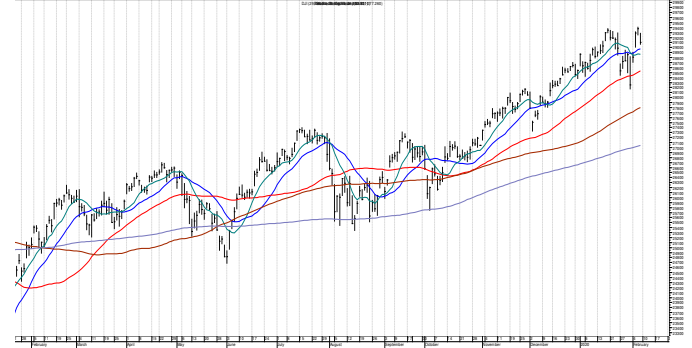
NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 27,987

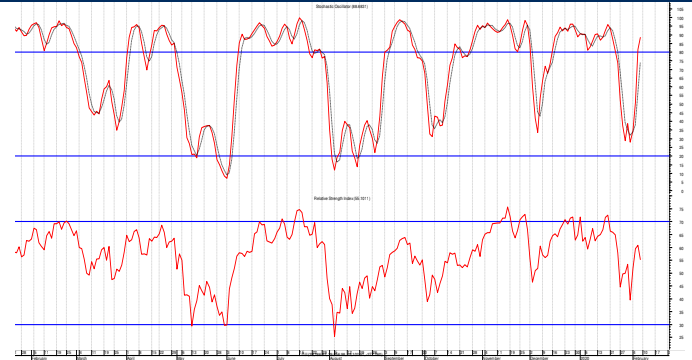
Resistencia: 29,460

Luego de superar nuestro largamente esperado objetivo en 28,800 y especificar que quedaba espacio en osciladores para alargar la subida ligeramente arriba de 29,000 antes de una toma de utilidades, de nuevo se quedó corto de los 29,460 que habíamos marcado como requisito para continuar más allá el alza. Reiteramos que dio inició la corrección que debe durar dos o tres semanas con objetivos posibles en la zona 27,987 y 27,559 (Fibonacci 38.2 y 50%).



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

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

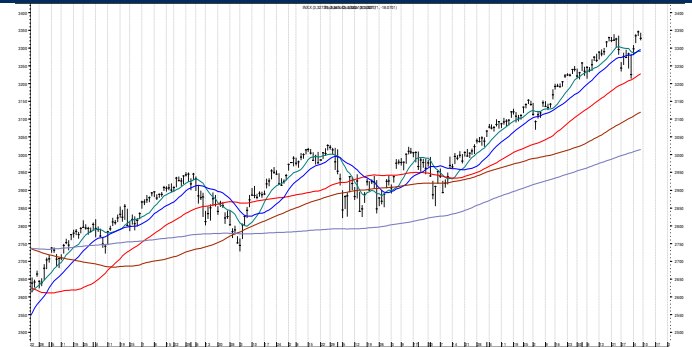


S&P 500 semanal

Soporte: 3,200

Resistencia: 3,400

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

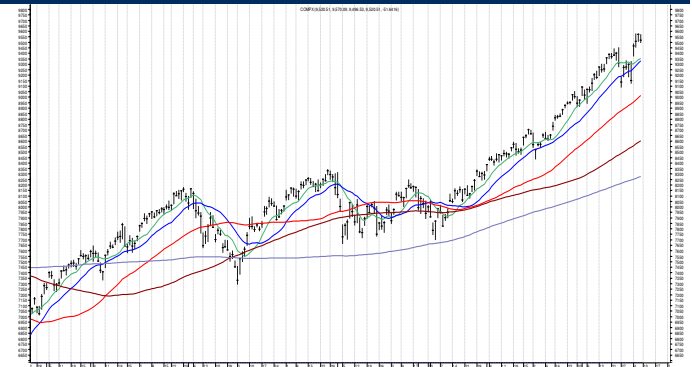


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,800

Resistencia: 9,600

Nuestros objetivos 8,800 para cerrar 2019 y 9,000 (se antojaban demasiado ambiciosos) quedaron atrás. El alza ha sido agresiva y con acumulaciones breves. Por primera vez en varios meses se tendrá una corrección que limpie osciladores y permita otro avance más adelante. Los objetivos a observar están en 8,800 y 8,650.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALPEK	29-ene-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0667 por acción
GRUMA	24-ene-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-ene-20	Dividendo en efectivo	\$0.43517 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
KUO	23-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción

Renta Variable

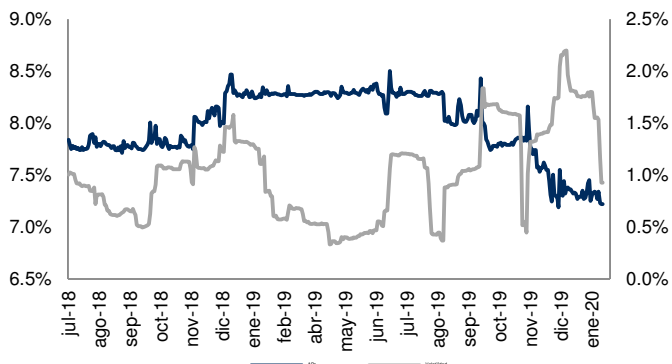
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
HERDEZ	08-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
ORBIA	04-oct-19	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 52 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 51
KIMBER	03-oct-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
NEMAK	01-oct-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
MFRISCO	23-sep-19	Suscripción con acciones de serie de nueva creación	1 acción de la serie nueva 'A2' cupón 1 por 1.696921909 acciones de la serie anterior 'A-1' cupón 0 a 4 MXN del 5 al 19 de septiembre
ALFA	12-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
FRES	06-sep-19	Dividendo en efectivo	US\$0.026 por acción
SPORT	02-sep-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
KIMBER	29-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' y serie nueva 'B' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior 'A' y serie anterior 'B' cupón 0
GAP	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
SORIANA	29-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.3889 por acción
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.16030 por acción (extraordinario)
ORBIA	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.40396 por acción
GMEXICO	28-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	26-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
LALA	21-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALFA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.02045 por acción (extraordinario)
GCC	15-ago-19	Dividendo en efectivo	US\$0.008 por acción (extraordinario)
R	08-ago-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 2 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GPROFUT	05-ago-19	Dividendo en efectivo	\$4.56 por acción
ARA	01-ago-19	Dividendo en efectivo	\$0.2710 por acción
GENTERA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción
AMX	29-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 49 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 48
AUTLAN	16-jul-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.42896 por acción
AMX	15-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.18 por acción
GRUMA	12-jul-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción

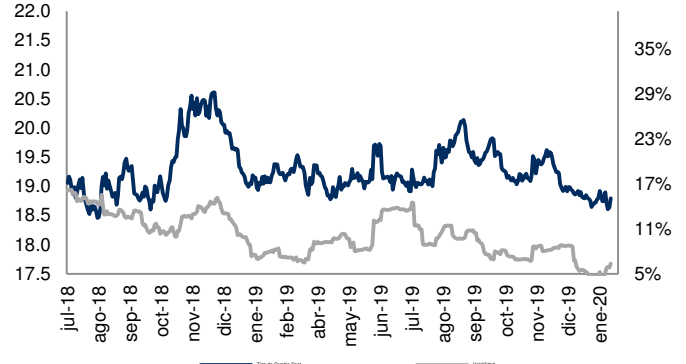


Monitor de Mercados Financieros

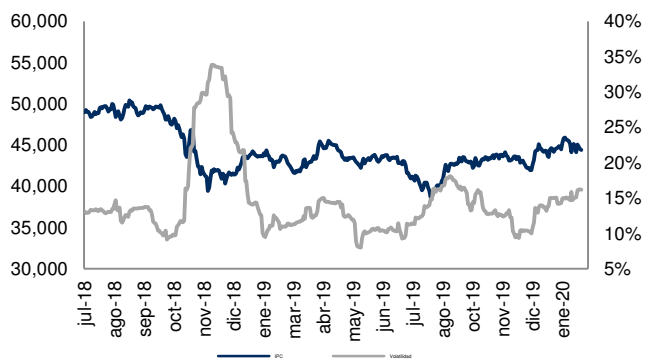
ABs y Volatilidad Cierre: 7.2% Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.7910 Volat: 6.3%



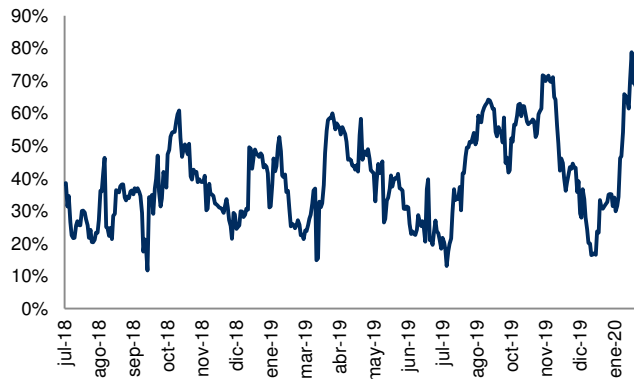
IPC y Volatilidad Cierre: 44,399.33 Volat: 16.2%



DJI y Volatilidad Cierre: 29,102.51 Volat: 13.3%



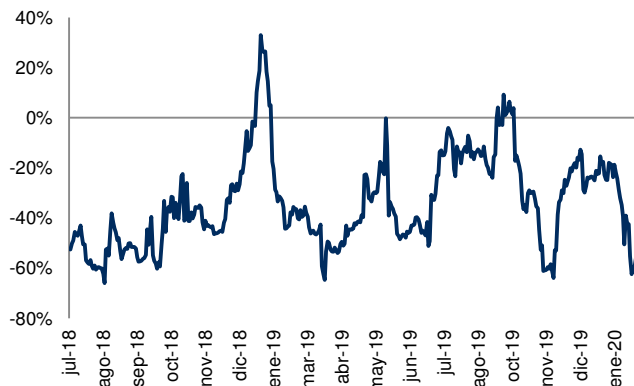
Correlación entre IPC y DJI Correl: 68.2%



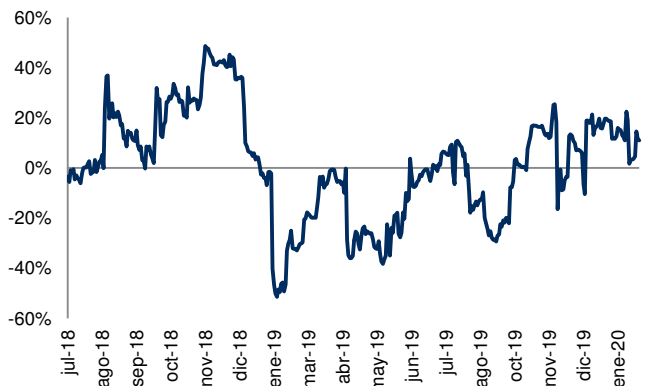
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 4.6%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -56.4%

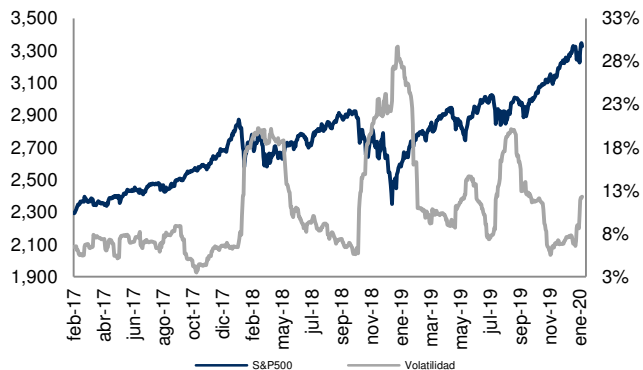


Correlación entre IPC y Abs Correl: 10.9%

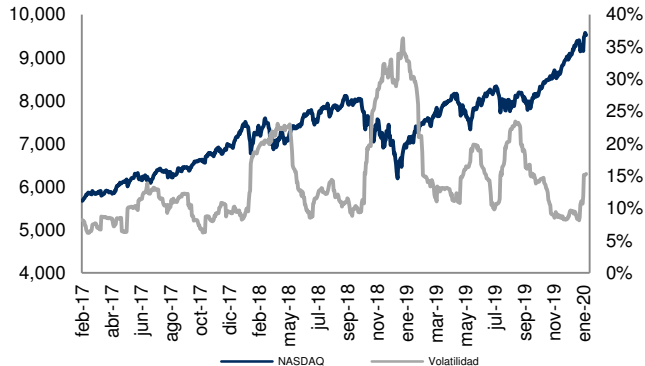


Monitor de Mercados

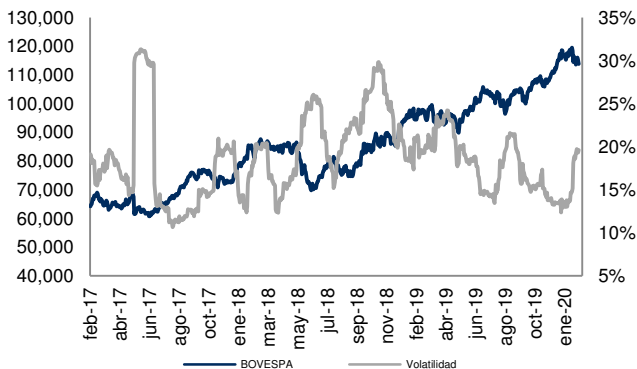
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,327.71 Volat: 12.3%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,520.51 Volat: 15.3%



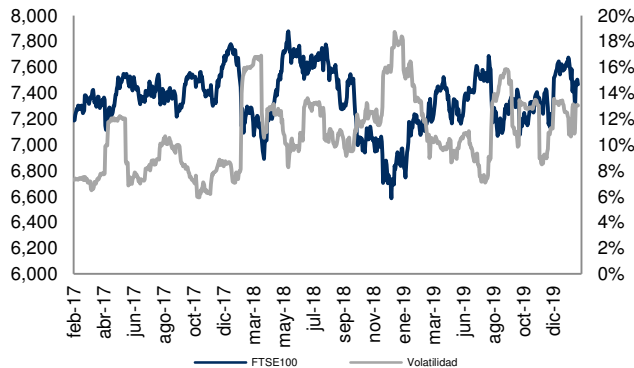
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 113,832.97 Volat: 19.6%



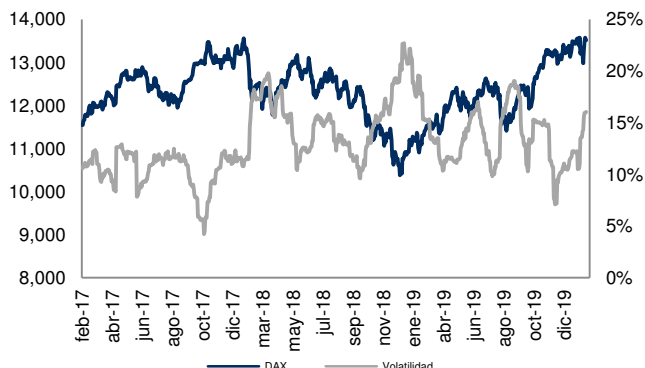
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 41,213.89 Volat: 32.5%



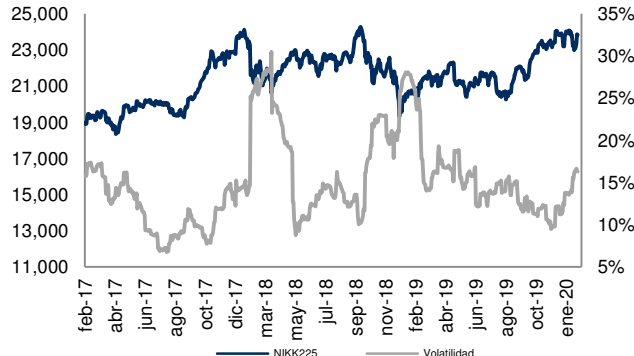
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,466.70 Volat: 13.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,513.81 Volat: 16.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,827.98 Volat: 16.3%



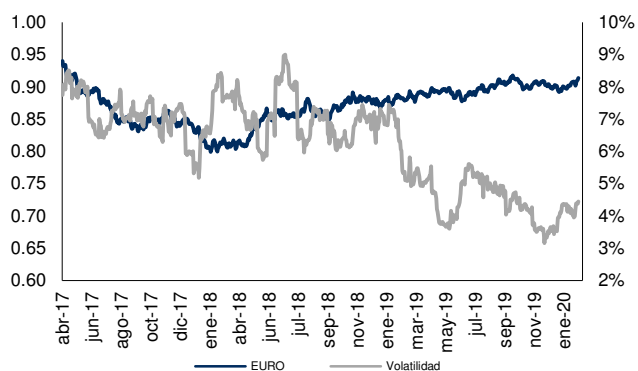
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.17%	2.30%	3.00%
NASDAQ	4.04%	4.29%	6.11%
BOVESPA	-0.69%	-7.87%	-8.43%
MERVAL	1.87%	-0.97%	-2.45%
FTSE100	0.03%	-3.03%	-3.69%
DAX	2.74%	0.02%	-0.44%
NIKK225	1.36%	2.09%	-0.30%
IPC	1.19%	0.03%	2.82%
DJI	3.00%	1.24%	1.98%
CAC40	2.49%	-1.43%	-1.55%
HANGSENG	4.14%	-2.31%	-2.47%
TSE300	1.45%	0.82%	1.03%
IBEX	3.36%	0.84%	0.29%

Cifras al 07 de febrero de 2020. Índices en USD.

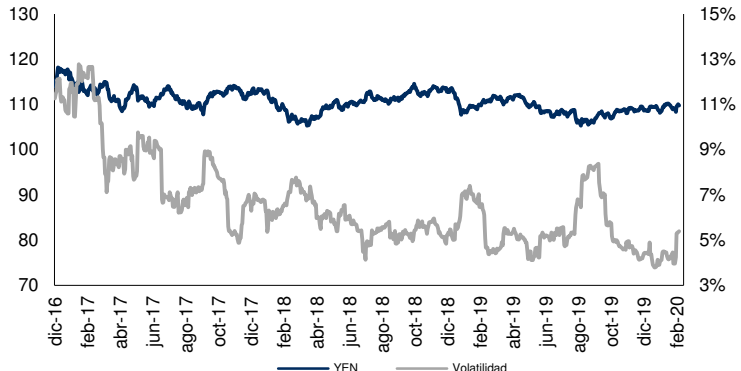


Monitor de Divisas

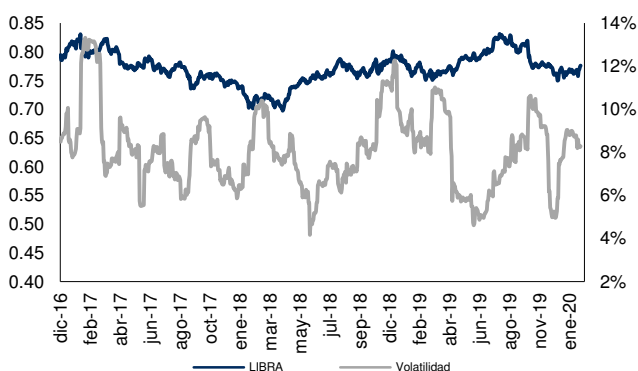
Euro (€) Cierre: 0.91 Volat: 4.4%



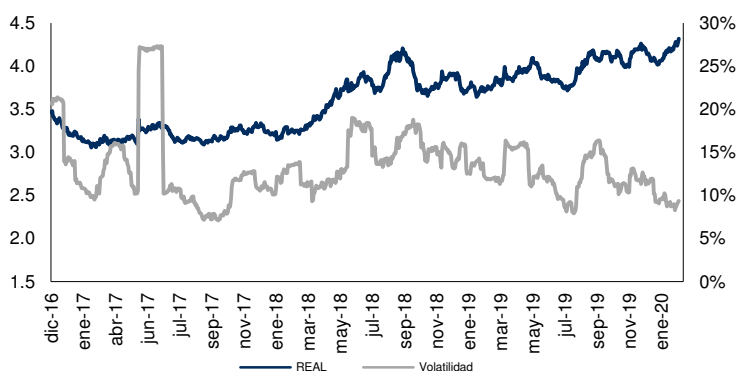
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.76 Volat: 5.4%



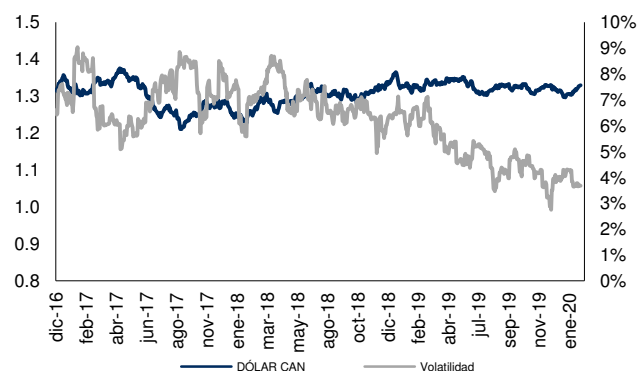
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 8.3%



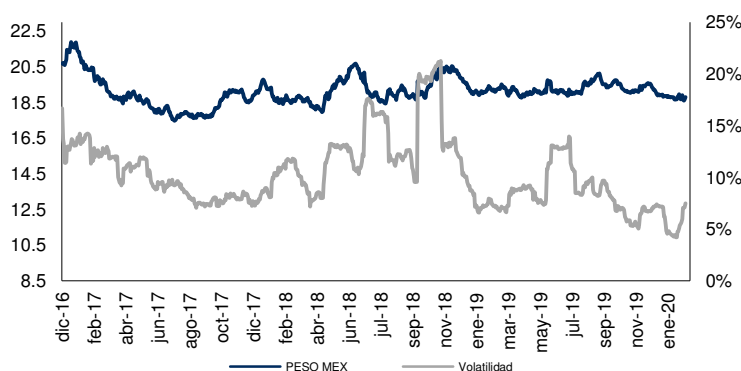
Real Brasileño Cierre: 4.32 Volat: 9.3%



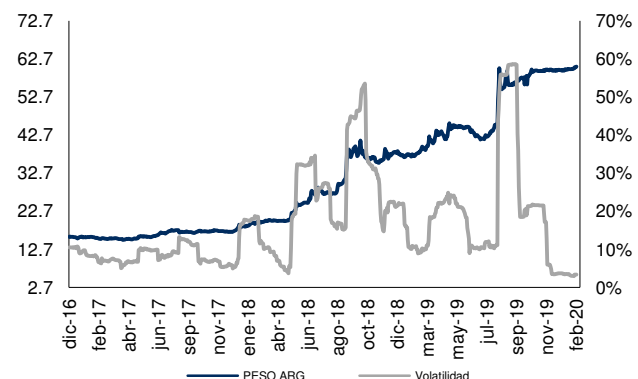
Dólar Canadiense Cierre: 1.33 Volat: 3.7%



Peso Mexicano Cierre: 18.81 Volat: 7.5%



Peso Argentino Cierre: 60.69 Volat: 3.3%



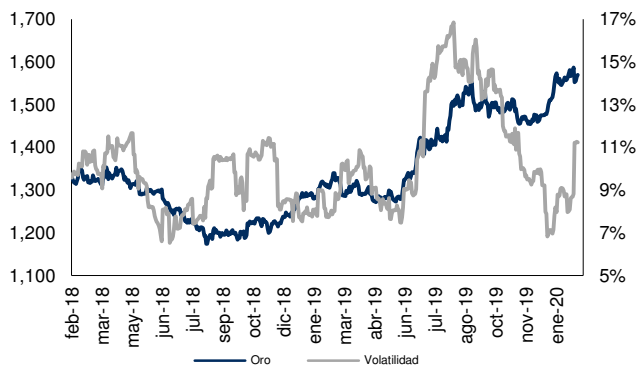
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	-1.31%	-1.41%	-2.39%
Yen	109.76	-1.29%	-0.58%	-1.02%
Libra	0.78	-2.39%	-1.63%	-2.72%
Real	4.32	-0.89%	-5.92%	-6.97%
Dólar Can	1.33	-0.49%	-1.96%	-2.35%
Peso Mex	18.81	0.54%	-0.05%	0.23%
Peso Arg	60.69	-0.87%	-1.45%	-1.37%

Cifras al 07 de febrero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

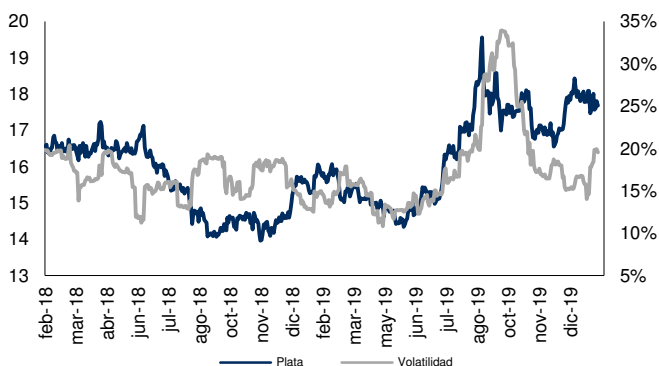


Monitor de Metales y Otros Commodities

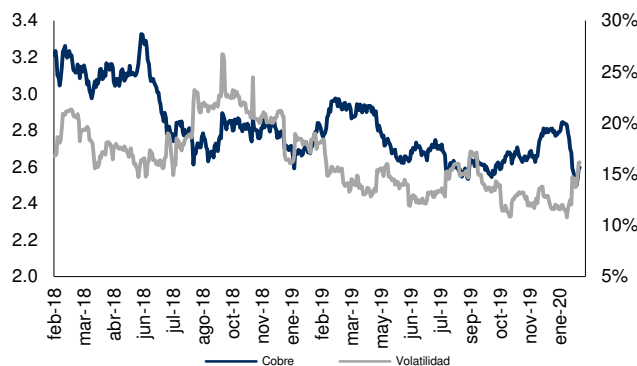
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,569.695 Volat: 11.2%



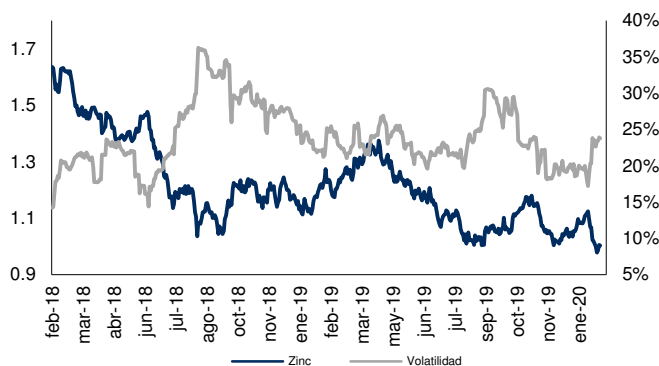
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.685 Volat: 19.5%



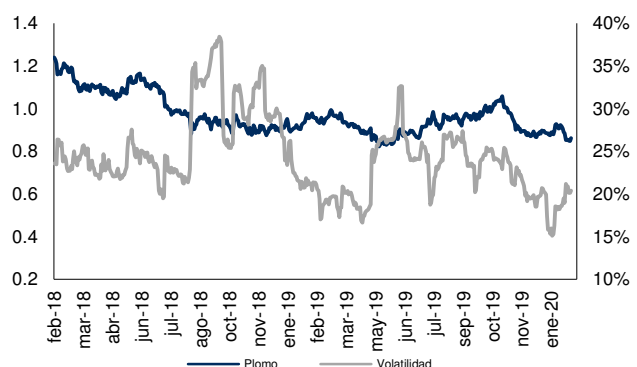
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.596 Volat: 16.1%



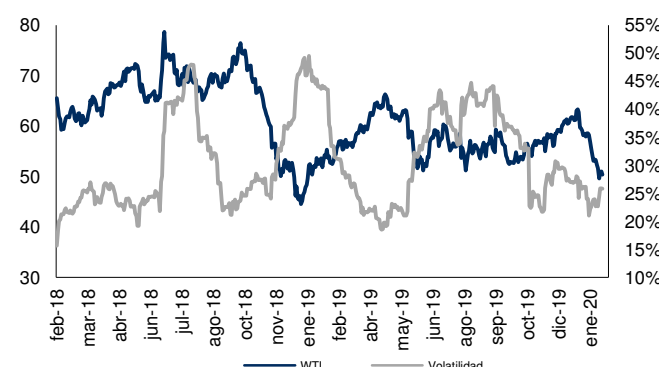
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.002 Volat: 23.8%



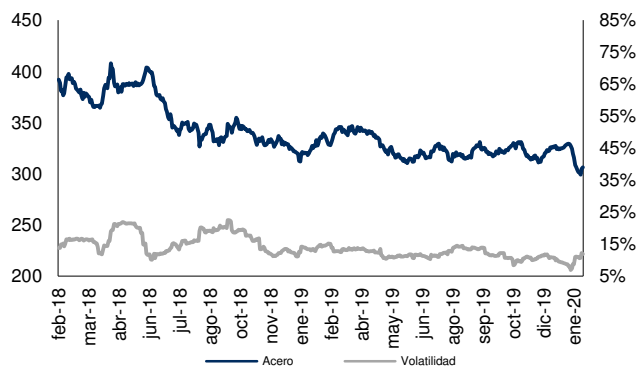
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.841 Volat: 20.4%



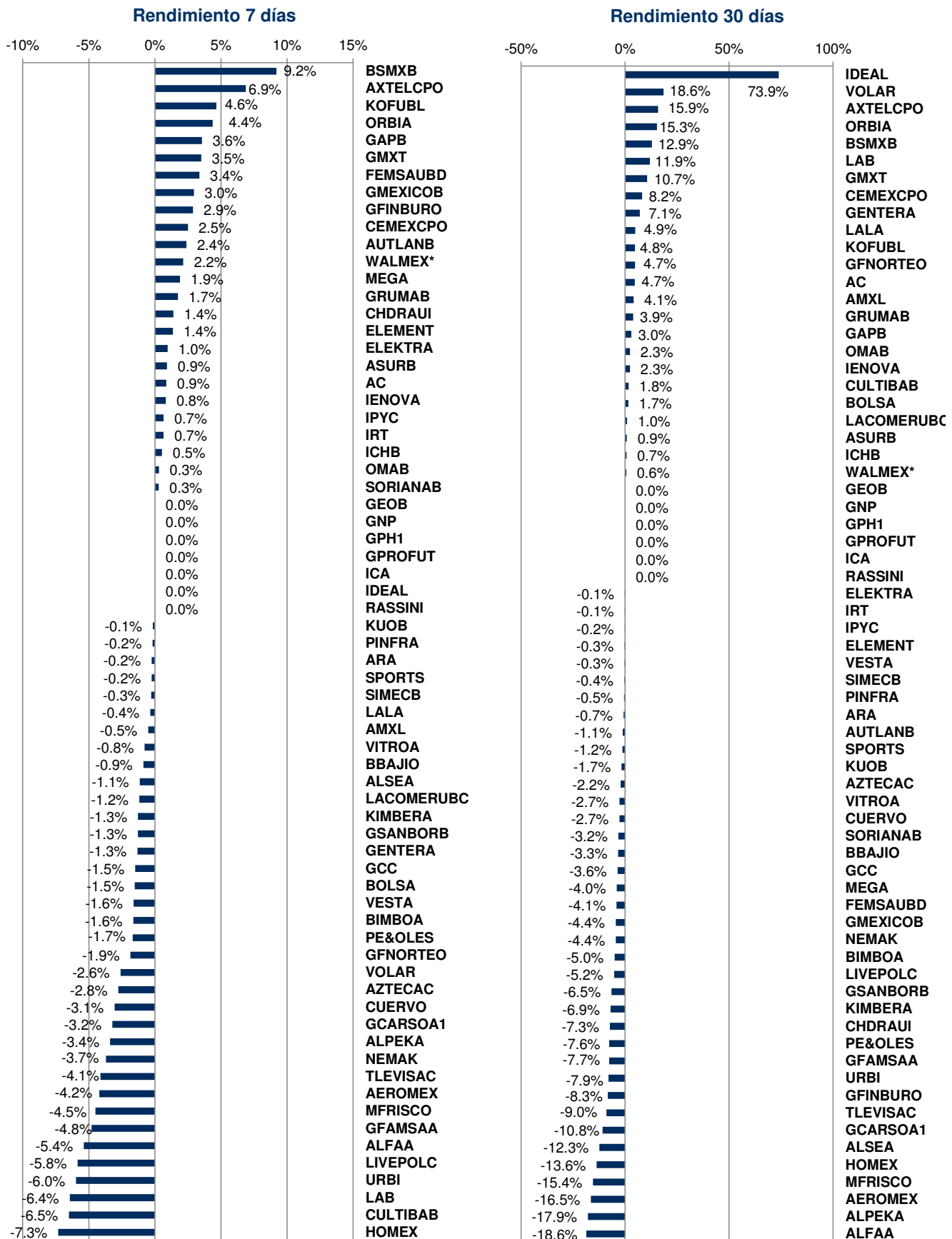
WTI (USD / barril) Cierre: 50.39 Volat: 25.8%



Acero (Indice) Cierre: 302.112 Volat: 12.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1569.69	-1.12%	0.85%	3.45%
Plata	17.69	-1.80%	-2.37%	-0.87%
Cobre	2.60	2.77%	-6.61%	-7.65%
Plomo	0.84	0.95%	-1.80%	-3.90%
Zinc	1.00	0.23%	-6.45%	-4.43%
WTI	50.39	-2.40%	-15.55%	-17.61%
Acero	302.11	0.19%	-7.02%	-6.82%



Renta Variable

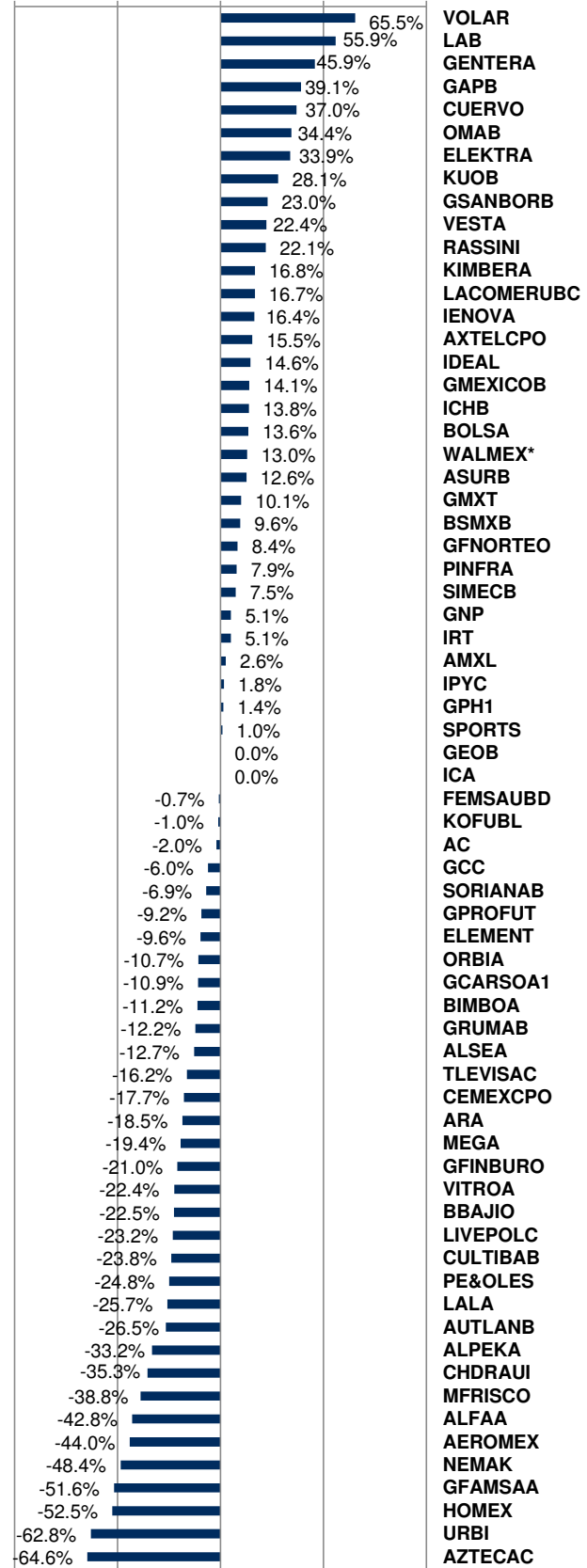
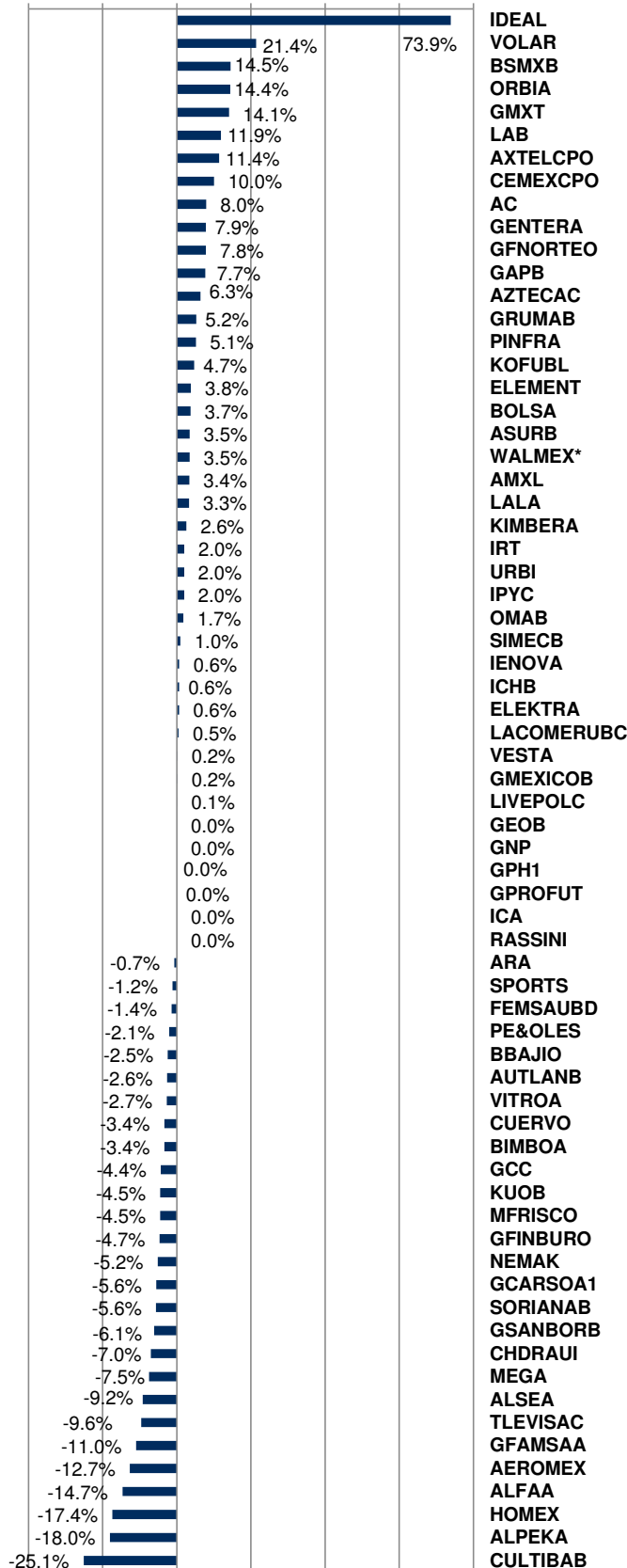
Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-40% -20% 0% 20% 40% 60% 80%

-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	3.52%	3.52%	3.51%	4.81%
FondeoB	4.88%	4.88%	4.89%	6.06%
Diferencia	-1.36%	-1.36%	-1.39%	-1.24%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,180,795,496	954,395,403	226,400,093

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

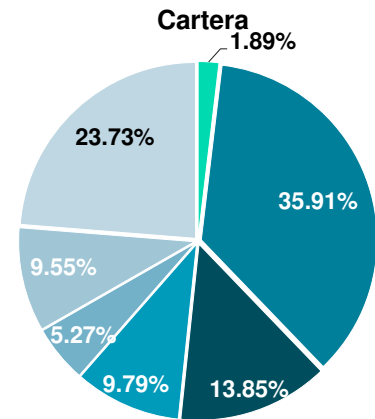
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.41%	4.41%	5.07%	5.95%

Duración

Fondo	Benchmark
147	264

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	676,017,051	540,593,715	135,423,336



CETES

■ 200423 ■ 200618 ■ 200813 ■ 201203

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

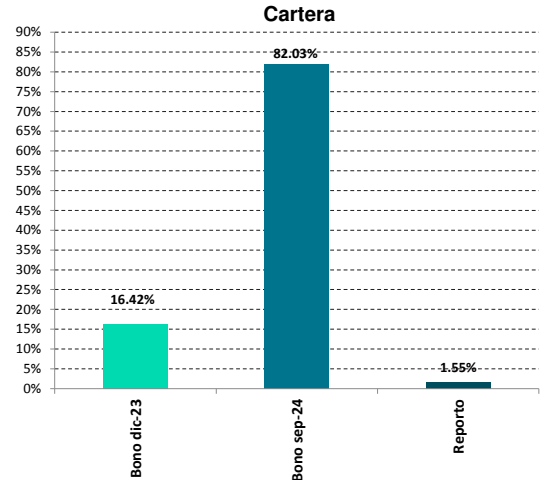
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	5.80%	5.80%	10.70%	10.94%
PiPG-Fix5A	5.72%	5.72%	11.86%	12.02%
Diferencia	0.08%	0.08%	-1.16%	-1.08%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1345

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	164,477,745	190,170,590



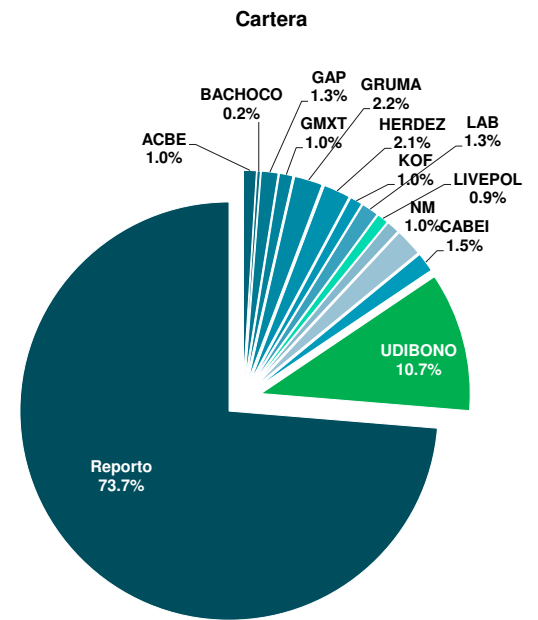
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.36%	6.36%	6.61%	7.46%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	129	166
Activos netos	3,882,880,666	3,786,249,668	96,630,998



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

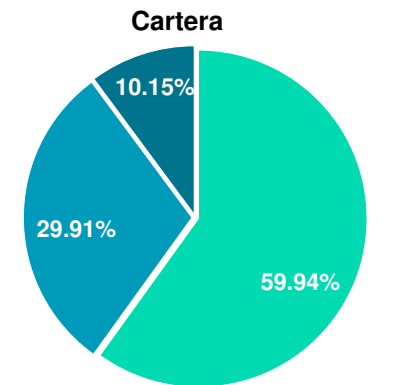
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	12.79%	12.79%	12.51%	6.11%
PiPG-Real3A	13.19%	13.19%	14.18%	7.12%
Diferencia	-0.40%	-0.40%	-1.68%	-1.02%

	Fondo	Benchmark
	Duración	887

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	248,714,287	193,033,964
Inversión Deuda	89.85%	90.50%	



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



VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

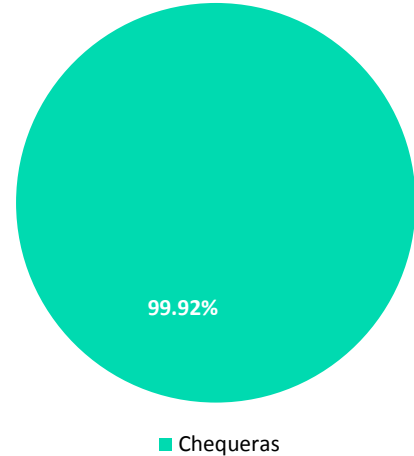
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-43.87%	-43.87%	-15.56%	-2.39%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	902,261,303	1,176,677,185	- 274,415,882
Inversión dólares	99.92%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

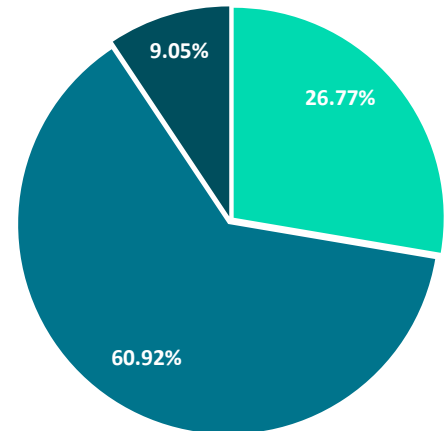
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-44.06%	-44.06%	-5.70%	4.21%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-43.22%	-43.22%	-5.36%	4.36%
Diferencia	-0.84%	-0.84%	-0.33%	-0.16%

	Fondo	Benchmark
Duración	1121	1186

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	23,813,316	24,045,287	- 231,971
Inversión Deuda	87.69%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

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

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

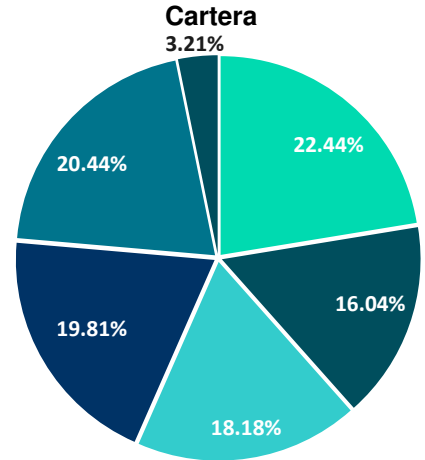
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-43.3%	-43.35%	-14.78%	NA

Duración: 117

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,557,954,255	2,536,937,341	21,016,914
Inversión dólares	3.21%	3.36%	



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

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

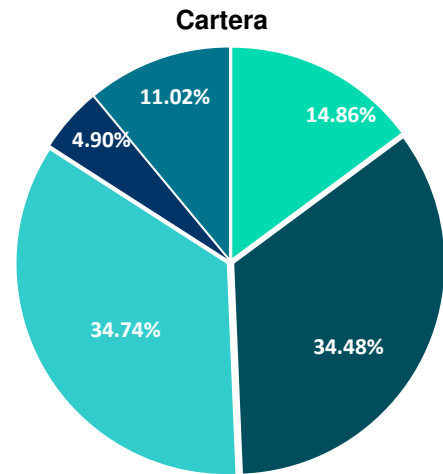
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	11.9%	11.88%	13.27%	7.30%

Duración: Fondo 1124

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,582,689	19,625,392	-42,703
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



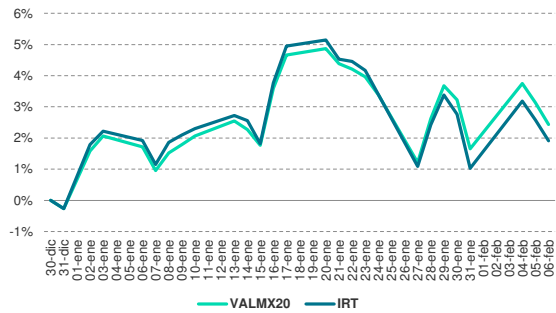
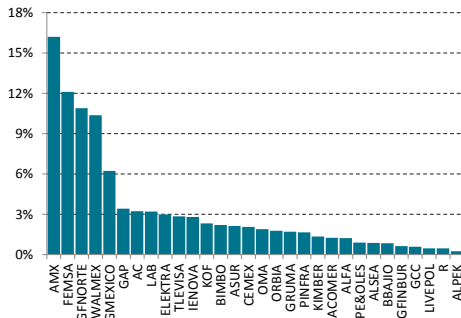
- UDI dic-20
- UDI jun-22
- UDI dic-25
- UDI nov-28
- Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.76%	-0.76%	2.44%	2.42%

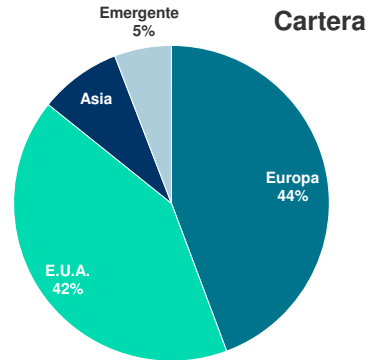
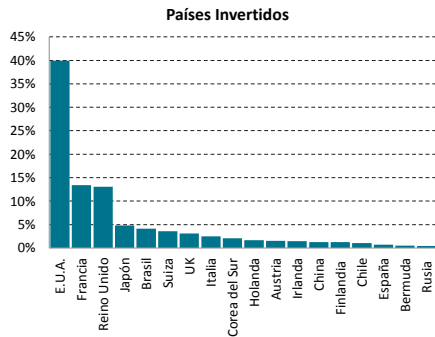
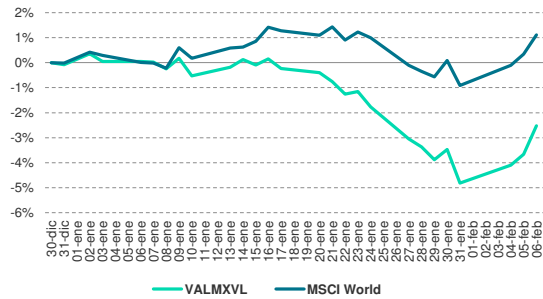
Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		261,531,176	260,746,765	263,121,474
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.99%	0.99%	-2.52%

Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,848,851,088	1,845,805,907	1,953,695,184
	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.



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

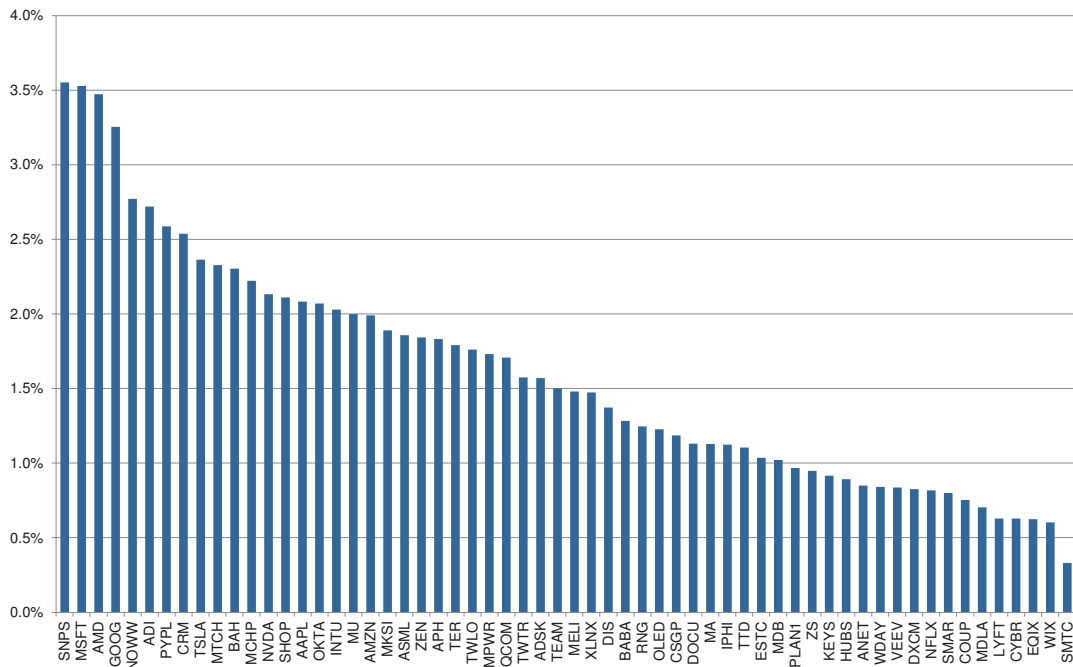
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.40%	1.40%	7.90%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,093,789,298	827,970,165	265,819,133
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



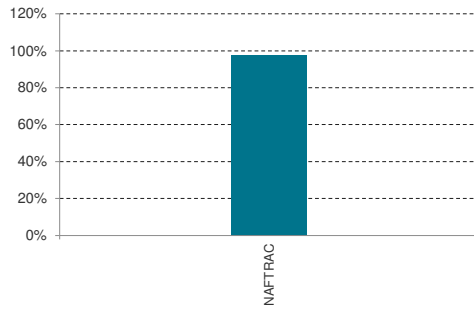
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.99%	-0.99%	1.21%	3.73%

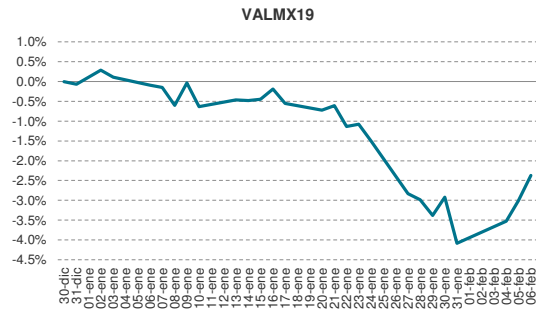
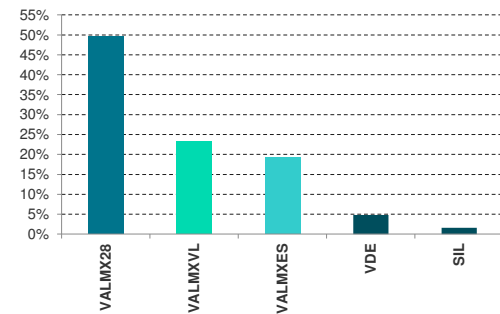
Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,837,609	1,824,275	1,811,327
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.57%	0.57%	-2.37%	1.41%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		3,501,844,754	3,440,131,508	3,326,161,115
	100%	100%	100%	100%



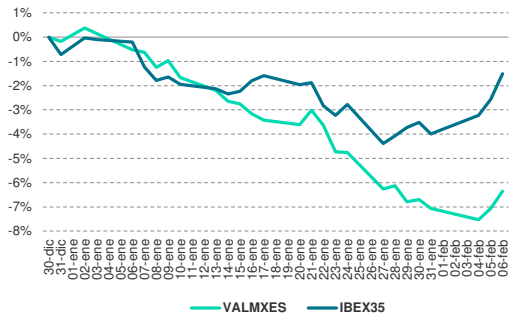
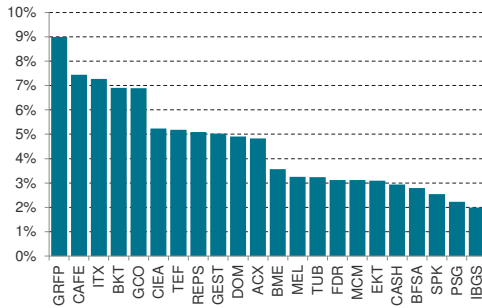
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.36%	0.36%	-6.35%	-6.36%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		848,197,062	859,031,682	943,105,127
	100%	100%	100%	100%

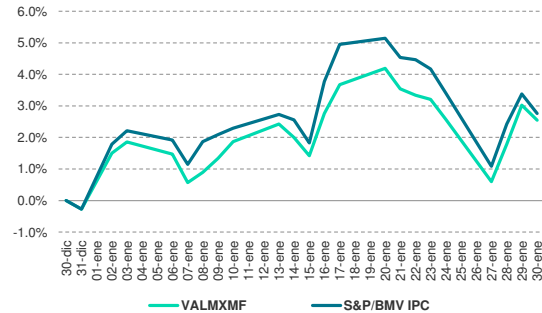
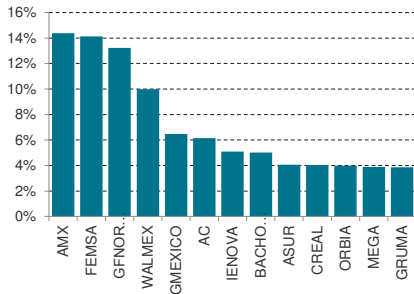


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.49%	-0.49%	2.05%	3.37%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		94,349,863	93,402,837	94,361,665
	100%	100%	100%	100%



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



Fondos de Inversión

Anexos

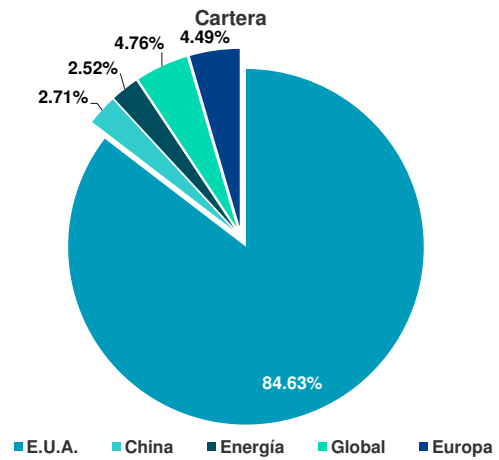
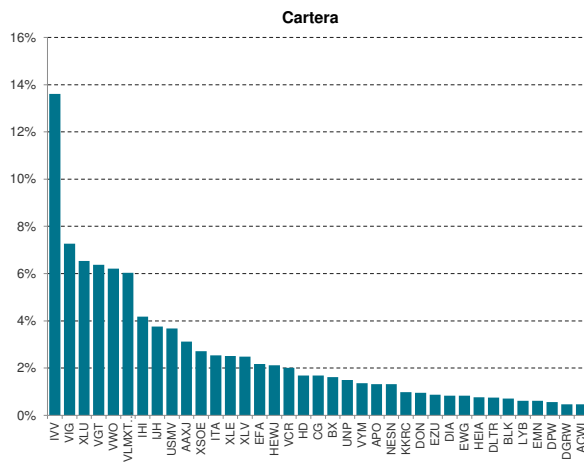
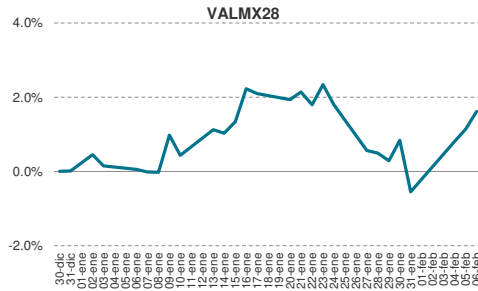
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.77%	0.77%	1.62%	14.73%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		12,423,534,315	12,159,249,964	11,617,771,868
	100%	100%	100%	100%



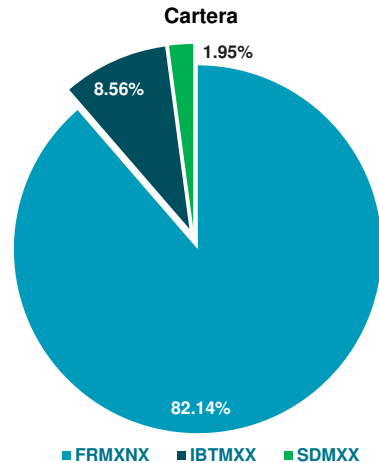
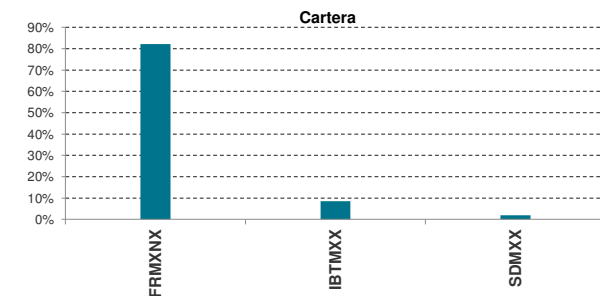
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.15%	0.15%	0.76%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		548,107,720	531,989,102	326,444,148
	100%	95%	99%	99%

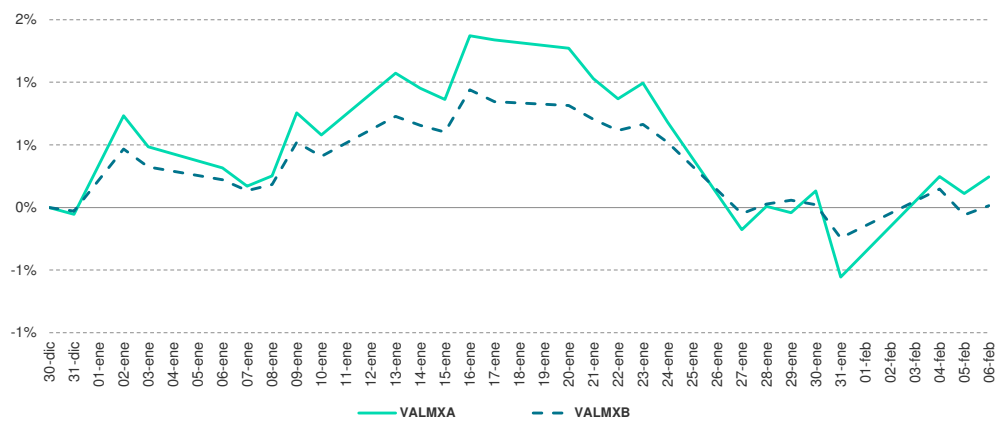


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.11%	0.11%	0.24%	4.64%
VALMXB	-0.01%	-0.01%	0.02%	4.85%

	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VALMXA	169,530,069	177,802,589	192,642,297	191,009,838
VALMXB	24,841,651	24,776,895	37,127,815	39,474,577

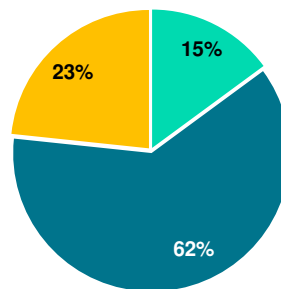
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA	VALMXA	VALMXB
TASA NOMINAL	0.00%	0.00%
TASA REAL	0.00%	0.00%
MÉXICO	0.00%	0.00%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%	100.00%

ETF's

■ Europa ■ México ■ E.U.A.

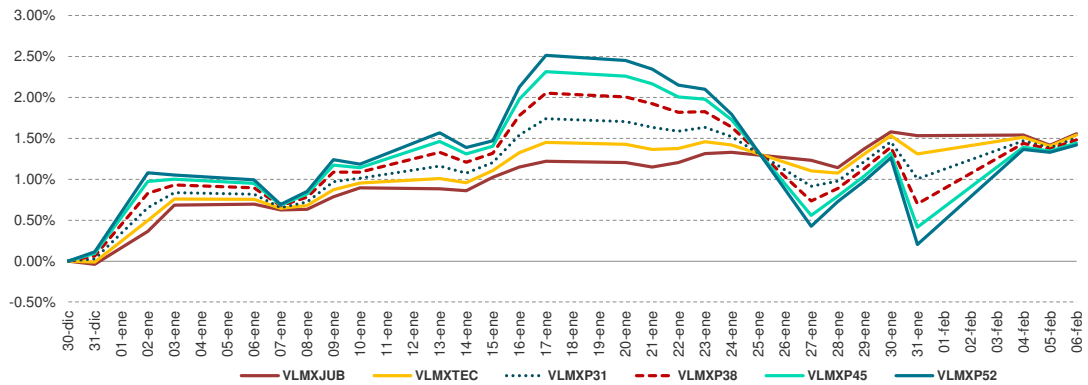


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

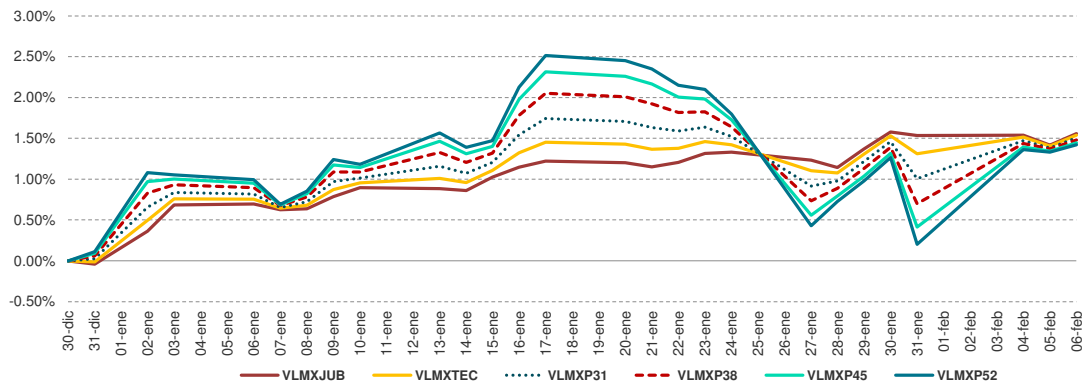
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VLMXJUB	-0.02%	-0.02%	1.56%	NA	1,498,840,379	1,498,410,091	1,327,119,800	1,329,260,145
VLMXTEC	1.40%	0.01%	1.54%	NA	1,093,789,298	977,024,439	697,941,968	1,654,562
VLMXP31	0.05%	0.05%	1.51%	NA	336,669,227	339,464,174	328,456,148	318,565,157
VLMXP38	0.09%	0.09%	1.48%	NA	329,263,621	324,607,388	309,826,297	303,541,791
VLMXP45	0.13%	0.13%	1.44%	NA	290,510,292	286,554,296	279,078,928	266,397,149
VLMXP52			1.42%	NA	107,934,071			

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

RENDIMIENTOS DESDE EL CAMBIO DE ESTRATEGIA FONDOS PROVIVA



RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXP17	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	0.00%	20.55%	16.32%	11.51%	7.69%	4.84%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.08%	0.07%	0.55%	0.26%	0.73%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.41%	28.18%	20.73%	14.40%	9.71%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	43.97%	55.44%	67.20%	77.66%	84.72%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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