



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 10 al 14 de Febrero del 2020

Semana 7

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México mantendrá postura monetaria prudente.
- Actividad industrial muy débil.
- Repuntan ventas departamentales y de autoservicio.

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

- Powell: postura monetaria apropiada; riesgo: coronavirus.
- Debilidad actividad industrial por clima y Boeing 737 Max.
- La confianza del consumidor se mantiene elevada.

Renta fija

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

- Nacional: Las minuta de política monetaria y el reporte de inflación trimestral revelarán postura monetaria del Banco de México.
- Internacional: El mercado anticipa que la FED pudiera recortar el rango de la tasa de fondos federales en la segunda mitad de 2020.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Se acerca al siguiente soporte en 18.50.
- Los fundamentales posibilitan apreciación del peso en el corto plazo.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y declaraciones del presidente de la FED. El IPC cerró al alza.

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

- BIMBO: firmó un convenio de asociación estratégica con Food Town (proveedor exclusivo de bollos y franquiciatario de McDonald's en Kazajistán).
- WALMEX: dio a conocer sus ventas durante el mes de enero.

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

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

- Se mantiene sin definir entre 43,500 y 46,000.

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

- Algunas señales de debilidad amenazan el alza.

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
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>EE.UU.: Flujo neto de capitales de largo plazo Noviembre: 73.1 billones Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Febrero 7: 182,603 mdd Febrero 14 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*/: 1.425 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Diciembre: 1.420 millones Enero e*/: 1.450 millones</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.2%</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Enero: 17.0 Febrero e*/: 11.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 8: 205 mil Febrero 15 e*/: 210 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Diciembre: -0.3% Enero e*/: 0.4%</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*/: 5.54 millones</p>
24	25	26	27	28
<p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Diciembre: -0.35 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Enero: -0.2 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna enero: 0.11% 1ª qna febrero e/: 0.16% 1ª qna febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna enero: 0.16% 1ª qna febrero e/: 0.25% 1ª qna febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción Noviembre: (-) 0.6% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>Europa.: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo dará conferencia</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Noviembre: 0.48% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Enero: 20 Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Enero: 131.6 Febrero e*/: 131.5</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Estimación oficial 3T-19: 0.0% 4T-19 Preliminar: 0.0% 4T-19 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Noviembre: -1.21% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-18: 2,013 mdd 4T-18 e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Febrero 14 e*/: n.d. Febrero 21 e*/: n.d.</p>	<p>México: Ventas al menudeo Noviembre: 1.7% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 4T-19</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera y segunda estimación 3T-18: 2.1% 4T-18 preliminar: 2.1% 4T-18 e*/: 2.2%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Enero: -1 Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 15 e*/: 210 mil Febrero 22 e*/: 210 mil</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Diciembre: 2.4% Enero e*/: -0.7%</p> <p>México: Tasa de desempleo Diciembre: 3.13% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan Enero: 100.9 Febrero preliminar: 99.8 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Diciembre: 3,068 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Enero</p> <p>México: Presupuesto federal Enero</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Banco de México: postura monetaria prudente

Como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno del Banco de México recortó la tasa de fondeo en 25 puntos base a 7 por ciento.

La decisión se basó en un entorno global de desaceleración de la economía, baja inflación, posturas monetarias acomodaticias y menores tasas de interés. El balance de riesgos para la actividad económica continúa sesgado a la baja, incluyendo los efectos del reciente brote de coronavirus. La Junta enfatiza que pese a la reciente apreciación del peso y disminución de las tasas de interés, persisten riesgos externos e internos que pudieran afectar el desempeño de los mercados financieros nacionales.

Respecto al entorno interno, resalta que la Junta anticipa un menor crecimiento económico en 2020 a la estimada a fines de noviembre, con sesgo a la baja. (Consideramos como probable que el punto medio del rango de estimación de BdM disminuya de 1.3 a 1.0 por ciento en el próximo informe trimestral de inflación, el cual se publicará el 26 de febrero).

La Junta estima que las inflaciones general y subyacente serán moderadamente superiores a los pronósticos presentados en noviembre (para el primer trimestre de este año, el BdM estima en promedio 3.5 por ciento, para el segundo y tercer trimestres 3.1 y para el cuarto trimestre 3.0 por ciento).

Los riesgos al alza para la inflación son: resistencia a disminuir de la inflación subyacente, aumentos en salarios, depreciación cambiaria, incrementos mayores a los previstos en precios agropecuarios y deterioro en finanzas públicas.

Los riesgos a la baja son: apreciación del peso, menores precios de los energéticos por el brote del coronavirus y mayor desaceleración económica. En este contexto, se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos para la trayectoria de la inflación.

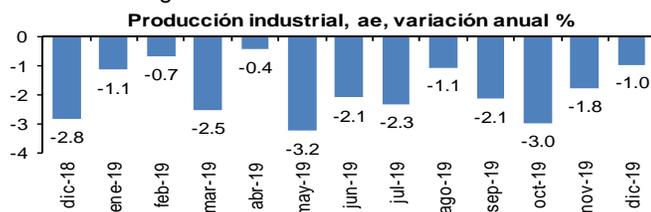
La decisión fue unánime, tomando en cuenta el nivel de la inflación y sus perspectivas, el estancamiento de la economía y comportamiento de las curvas de rendimiento externas e internas.

Hacia adelante, la Junta mantendrá una postura monetaria prudente, pero enfatiza la necesidad de consolidar sosteniblemente las finanzas públicas.

Nuestro escenario base contempla dos recortes adicionales en la tasa de fondeo durante el resto del año para concluir en 6.50 por ciento. El siguiente anuncio de política monetaria es el 26 de marzo.

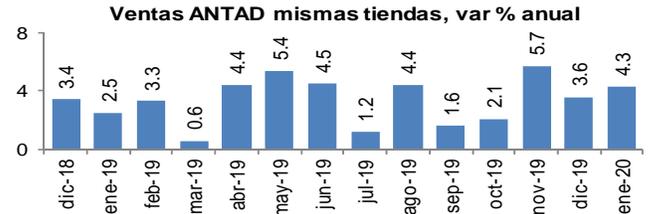
Actividad industrial muy débil

La producción industrial cayó (-) 0.3 en diciembre respecto a noviembre y en su variación anual descendió (-) 1.0 por ciento. De hecho, durante todo 2019 se registraron variaciones negativas.



Repuntan ventas departamentales y de autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 4.3 por ciento en enero, después de crecer 3.6 por ciento en diciembre. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.5 por ciento, en departamentales aumentaron 7.5 por ciento y en especializadas 3.6 por ciento. La ANTAD estima que en 2020 las ventas crecerán 3.0 por ciento.



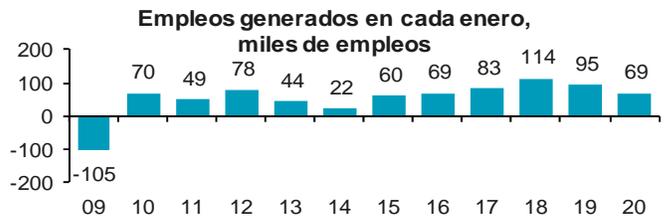
Récord histórico en ingresos por turismo

En diciembre de 2019 se recibieron 1,530 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 17.8 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 14,715 millones de dólares, máximo histórico.



Debilidad en el empleo formal

En el mes de enero de 2020 el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó una generación de 68 mil 955 empleos, con lo cual se alcanza un total de 20.49 millones de trabajadores en el sector formal, 1.6 por ciento más que el mismo mes de 2019.



Se moderan los incrementos salariales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.0 por ciento en enero, después de crecer 5.9 por ciento en diciembre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.5 por ciento y las privadas de 5.7 por ciento.



Estados Unidos

Powell: postura monetaria apropiada; riesgo: coronavirus

- La generación de empleo ha sido superior a la que se necesita para satisfacer la demanda. Esto ha permitido reducir la tasa de desempleo a su nivel más bajo en los últimos cincuenta años.

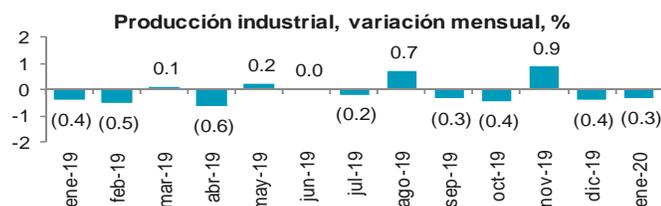
- La productividad está repuntando, pero todavía no lo suficiente. Mayor productividad permitirá aumentar los salarios y los estándares de bienestar en el largo plazo.

- Se está monitoreando de cerca la emergencia provocado por el coronavirus, ya que podría provocar disrupciones en China y tener efectos negativos en el resto del mundo.

- El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal considera que la actual postura de política monetaria permitirá cumplir su doble mandato: crecimiento económico sostenido y regresar a una inflación cercana a 2 por ciento. Sin embargo, no hay curso predeterminado; la postura puede cambiar si se necesita.

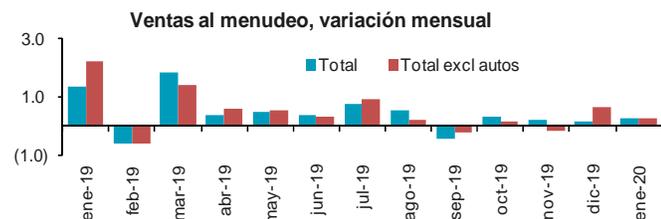
Debilidad en la actividad industrial

En enero, la producción industrial disminuyó (-) 0.3 por ciento, después de haber caído (-) 0.4 por ciento en diciembre. La baja se explicó sobre todo por una caída de (-) 4.0 por ciento en la generación de energía (*utilities*) debido a un clima menos frío y el descenso de la producción manufacturera en (-) 0.1 por el impacto en menor producción en la industria aeronáutica (Boeing 737 Max); minería creció 1.2 por ciento. La actividad industrial registró una baja de (-) 0.8 por ciento anual.



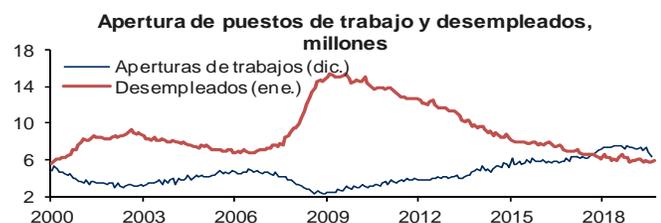
Las ventas al menudeo crecen a ritmo moderado

Las ventas al menudeo crecieron 0.3 por ciento en enero, después de haber aumentado 0.2 por ciento el mes previo. La venta de automóviles aumentó 0.2 por ciento y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.3 por ciento. El cambio respecto a enero de 2019 fue +4.4 por ciento (+5.7 por ciento excluyendo automóviles).



Mercado laboral muy fuerte

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo se ubicó en 6,423 millones al mes de diciembre, superando el número de desempleados, situación que se ha presentado en los últimos dos años.



Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 2 mil entre el 1 y el 8 de febrero, para ubicarse en 205 mil y en su promedio móvil de 4 semanas no variaron para quedar en 212 mil, nivel muy bajo el cual refleja un mercado laboral muy fuerte.



La inflación CPI repunta a 2.5 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.1 por ciento en enero, después de aumentar 0.2 por ciento en diciembre, para variar en los últimos doce meses 2.5 por ciento. Los precios de gasolinas cayeron (-) 1.6 por ciento en enero, pero la baja fue más que compensada con alzas en los precios de vivienda. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.2 por ciento en enero, para una variación anual de 2.3 por ciento anual.



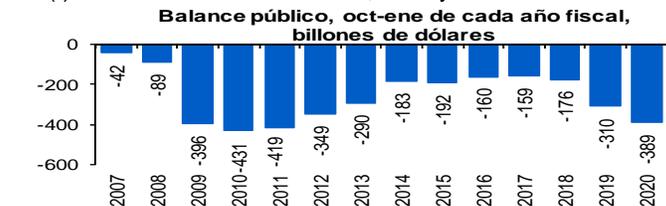
La confianza del consumidor se mantiene elevada

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan se pasó de 99.8 en enero a 100.9 en febrero (preliminar), sugiriendo buenas perspectivas para el consumo. No pesaron el coronavirus ni la incertidumbre del proceso electoral.



Se amplía el déficit público

En los primeros cuatro meses del año fiscal 2020 (octubre 2019 – enero 2020), las finanzas públicas registraron un déficit de (-) 389 mil millones de dólares, el mayor en diez años.



Perspectivas

- Se presentan noticias favorables sobre el control del coronavirus (COVID-19): el número de decesos se ha mantenido acotado, en 2.1 por ciento, y el de recuperación va en aumento, al pasar de 5.6 por ciento a 11.1 por ciento entre el 7 y el 14 de febrero. Lo malo es que el número de infectados rebasó los 64 mil.

- El COVID-19 es el riesgo actual más importante para el crecimiento global y su pronóstico es sumamente incierto. De ahí, que el presidente de la FED, Jerome H. Powell, tomara una postura de "esperar y ver" para decidir si es necesario recortar la tasa de fondos federales. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 18 de marzo.

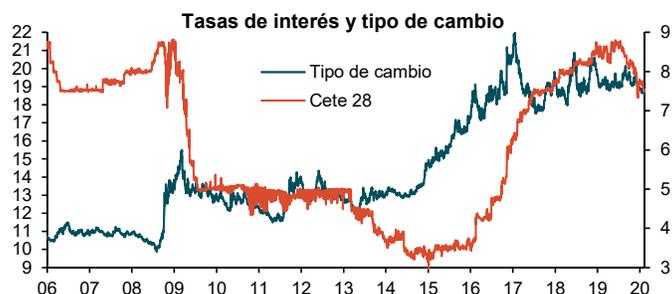
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 7 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días resultó al alza, mientras que los cetes de 91 y 182 días a la baja. La relación demanda oferta fue elevado para los cetes de 28 y 91 días resultando en 3 y 4.2 veces respectivamente. Para el cete de 182 días la relación demanda oferta resultó en 2.5 veces.

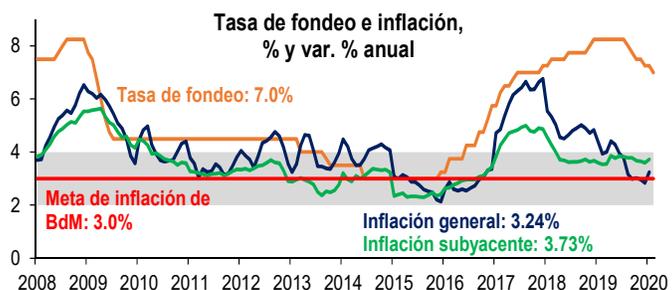
Tasas de interés de la Subasta 7 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.99	7.00	0.01
Cete 91d	7.00	6.96	-0.04
Cete 182d	6.93	6.84	-0.09
Bono 30 años	7.19	6.88	-0.31
Bondes D 5a	0.13	0.13	0.00
BPAG28 3a	0.08	0.08	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.15	0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 13 de febrero el Banco de México recortó, por quinta vez consecutiva, la tasa de fondeo en 25 puntos base para colocarla en 7 por ciento. La decisión era ampliamente esperada por el mercado. Sorprendió que el voto para el recorte fue unánime. Esto podría sugerir un sesgo menos *dovish*. El BdM reconoce que se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos para la trayectoria de inflación y explícitamente anunció que elevará, moderadamente, sus pronósticos de inflación (publicados el pasado 27 de noviembre del 2019). El Banco mantiene una postura monetaria prudente.



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-feb	13-feb	Var pp.	07-feb	13-feb	Var pp.
1	7.28	7.27	-0.01	7.30	7.27	-0.03
28	7.03	7.02	-0.01	7.25	7.23	-0.02
91	7.02	6.99	-0.03	7.27	7.25	-0.02
182	6.91	6.88	-0.03	7.06	7.04	-0.02
364	6.85	6.85	0.00	6.96	6.95	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

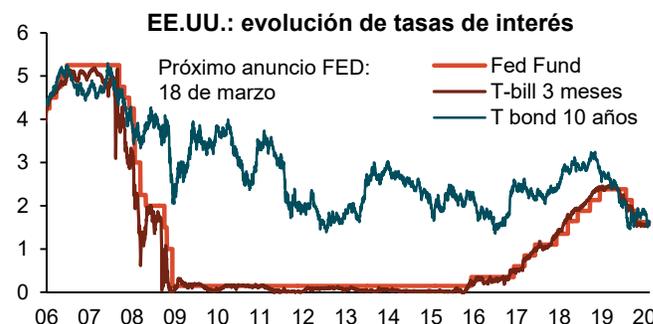
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.6	-	-
Cete 28	47.7	0.8	-
Fondeo MD	1.1	(25.3)	2.5

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

Estados Unidos

El martes 11 de febrero, Jerome Powell presidente de la FED presentó ante el Congreso el Reporte Semianual de Política Monetaria en el cual, resaltó lo siguiente respecto a la política monetaria:

- Esperamos que la inflación regrese al 2 por ciento, ya que algunos factores temporales que la redujeron en 2019 perderán relevancia en el cálculo 12 meses.
- Si bien la incertidumbre comercial se ha reducido recientemente los riesgos en el entorno continúan. En particular, la FED está vigilando de cerca el tema del Coronavirus y sus impactos en el entorno.
- El Comité Federal de Mercado Abierto considera que la postura monetaria actual es apropiada. Sin embargo, en caso de que sea necesario la política monetaria se ajustará.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.40	1.41	1.58	2.05
14-feb	1.58	1.45	1.44	1.62	2.07
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

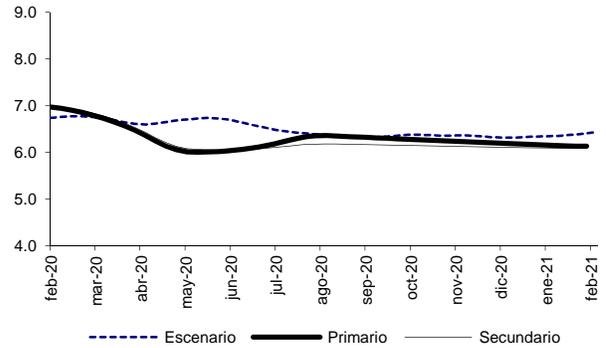
Estados Unidos: La probabilidad implícita de mercado de un recorte en la tasa de fondos federales para la segunda mitad de 2020 se ha incrementado e incluso algunos analistas de mercado consideran que la FED podría recortar tan pronto como en el próximo anuncio programado para el 18 de marzo.

México: El próximo 26 de febrero el Banco de México publicará la Minuta de política monetaria referente al anuncio del 13 de febrero. Será relevante comprender los motivos de la decisión unánime. El 27 de febrero se publicará el escenario macroeconómico del BdM en el informe trimestral de inflación.

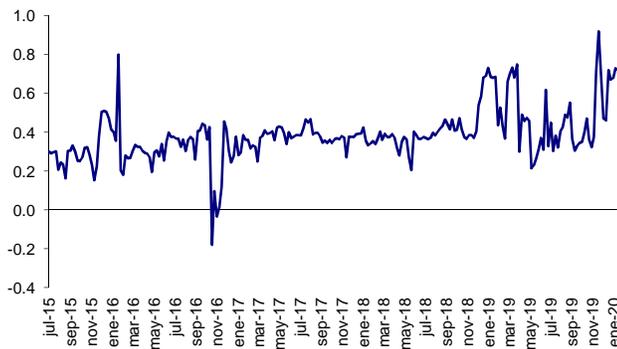
Evolución CETES 28d



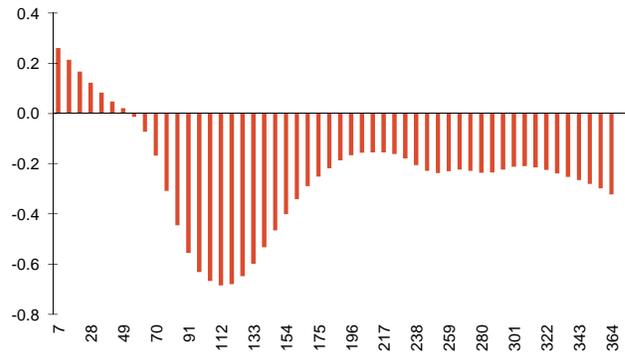
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



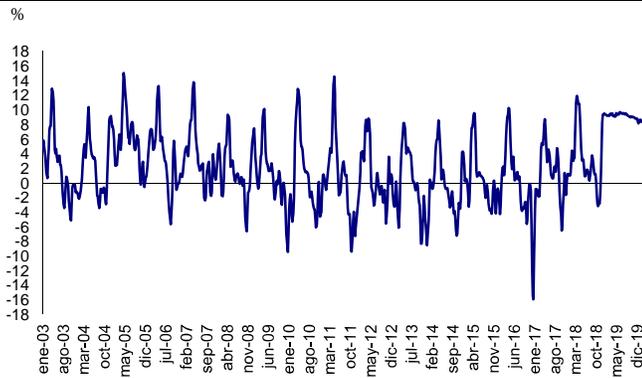
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



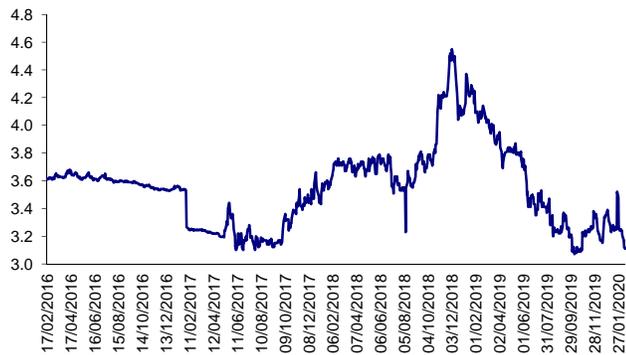
Tasas Reales CETE 28



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%	-1.8%	-1.0%	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%	7.09%	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	17-ene	24-ene	31-ene	07-feb	13-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,706,778	1,684,115	1,697,687	1,683,326	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,679	188,842	189,186	188,974	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	181,210	182,403	182,796	182,603	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	7.00	7.05	7.04	6.99	7.00
CETES Secundario 28 días	7.26	7.18	7.24	7.08	7.04	7.03
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.61	3.54	3.39	3.43	3.49
AB 28 días	7.41	7.33	7.43	7.29	7.25	7.23
TIIIE 28 días	7.56	7.53	7.52	7.50	7.49	7.45
Bono 10 años	6.84	6.82	6.79	6.63	6.65	6.60

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	1.91	1.83	1.80	1.75	1.73	1.69
T- Bills 3 meses	1.54	1.56	1.53	1.55	1.56	1.59
T- Bond 10 años	1.90	1.81	1.68	1.52	1.58	1.62
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	-0.21	-0.33	-0.44	-0.38	-0.39

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.87	18.79	18.83	18.91	18.78	18.65
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.92	18.77	18.79	18.84	18.76	18.59
Yen por dólar	108.9	110.14	109.27	108.38	109.72	109.81
Dólar por euro	1.12	1.11	1.10	1.11	1.09	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	19.16	18.96	18.94	18.99	18.89	18.67
Junio 2020	19.41	19.20	19.19	19.24	19.13	18.91
Septiembre 2020	19.65	19.43	19.42	19.47	19.36	19.12
Diciembre 2020	19.16	18.96	18.94	18.99	18.89	18.67
Marzo 2021	20.12	19.91	19.91	19.96	19.83	19.59

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			
	14-feb	07-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.06	1.27	-0.22
UMS 26	2.96	2.77	0.19
UMS 33	3.06	3.10	-0.04
UMS 44	3.74	3.87	-0.13
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.91	3.05	-0.14
BR GLB 34	3.93	4.13	-0.20
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	23.33	21.79	1.54
AR GLB 33	19.12	17.90	1.21
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.62	1.64	-0.03

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

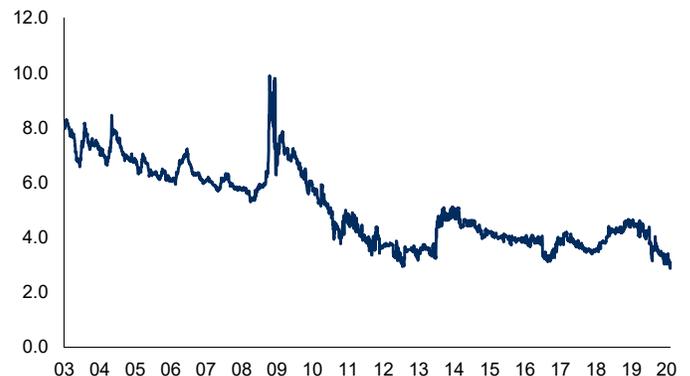
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



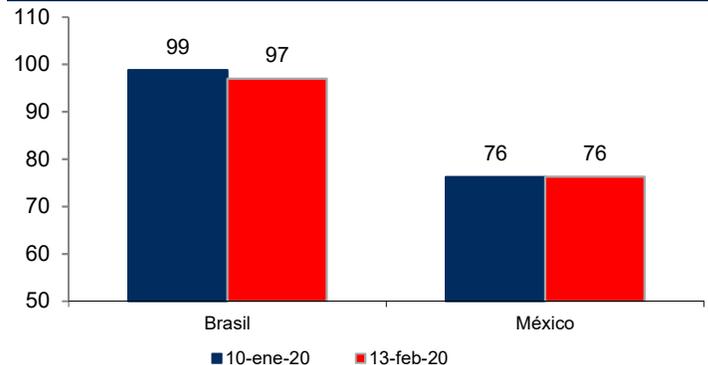
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

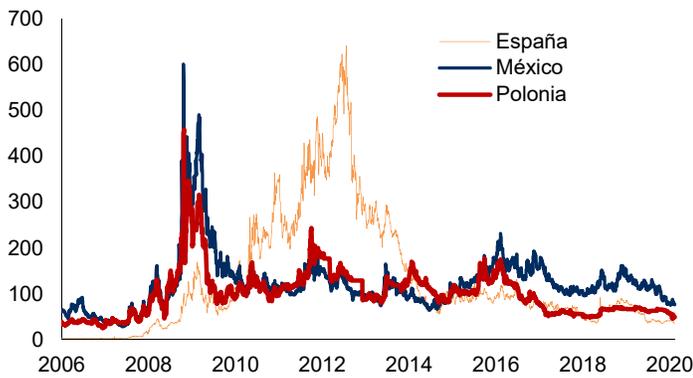


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



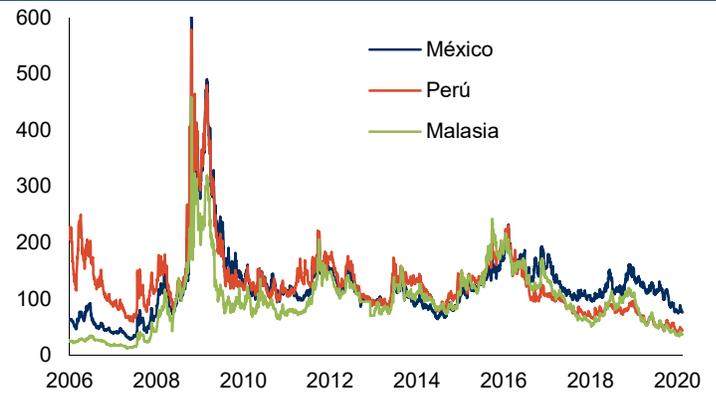
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



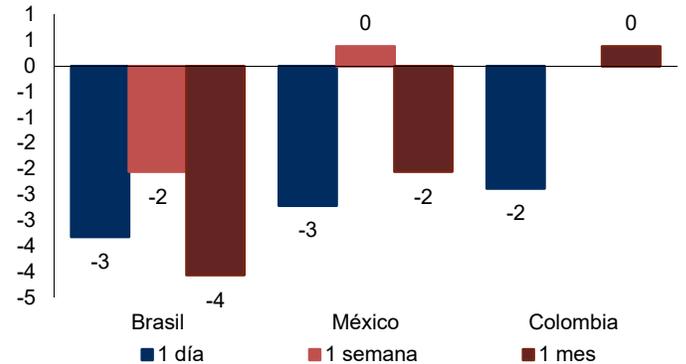
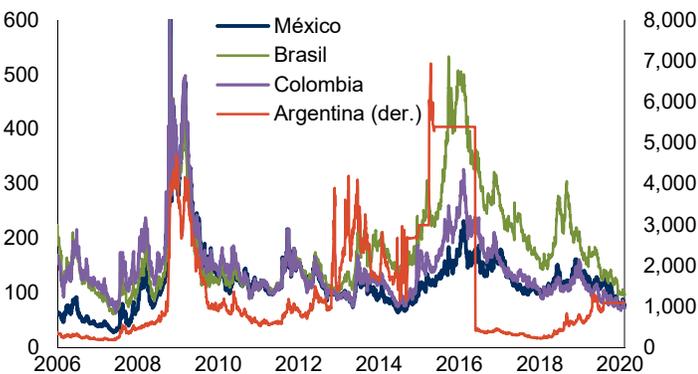
Países con calificación A3 (Moody's)

14-febrero-2020



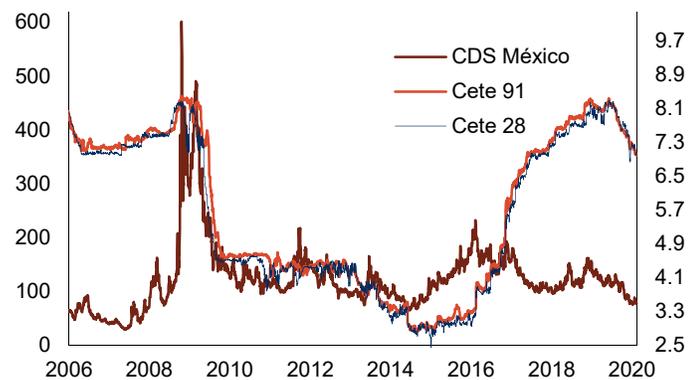
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

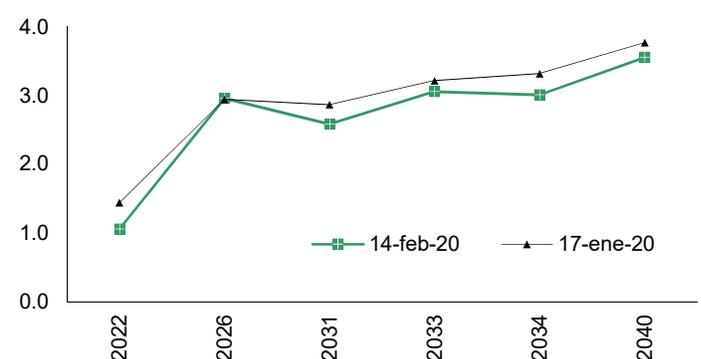
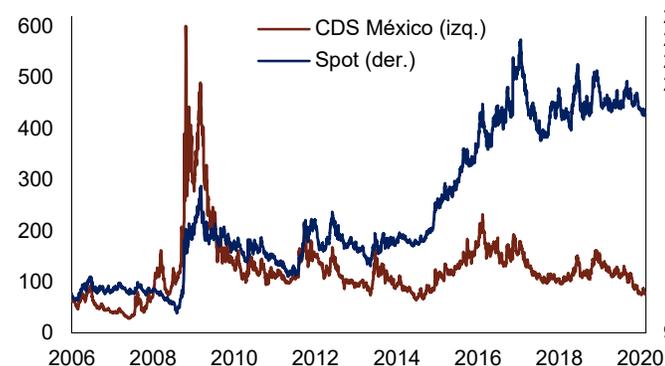
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	61.3	2.2	631	-9.1
Bra	-3	4.3	5.3	26590	-6.6
Mex	-3	18.7	-0.8	2413	1.3

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

En lo que va del año, al 14 de febrero, el peso se ha apreciado 2.04 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 transísmico, lo cual podría reflejarse en debilitamiento de la moneda.

Expectativas de la paridad peso por dólar

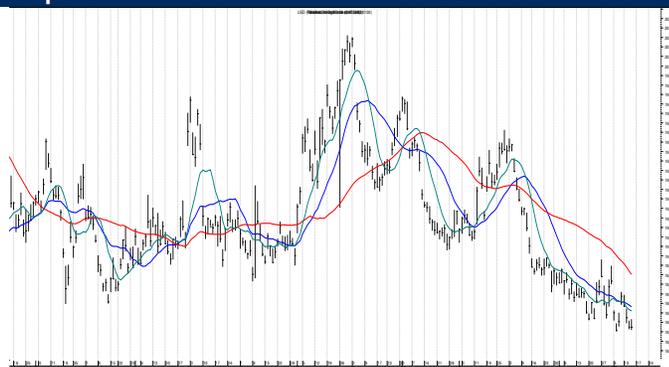
	2020	2021
Promedio	19.70	20.19
Mediana	19.67	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.40	18.25

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

Tipo de Cambio Diario

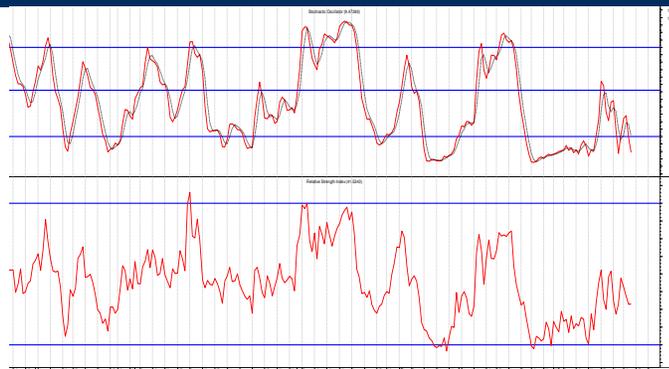
Desde hace más de dos años nuestra proyección fue, luego de ver el máximo en 22.04, que se experimentaría una corrección en una secuencia A-B-C compleja de largo plazo que acabó convirtiéndose en un gran triángulo. Estas figura son muy comunes en las ola "4". Técnicamente hablando, para que tenga validez 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 triangular con la base en un nivel inferior son altas. El primer soporte en 18.70 se ha roto y ahora buscará la zona 18.40 – 18.50. La posibilidad (y necesidad) de un rebote dependen de cerrar sobre 19.00.

Soporte: 18.40 Resistencia: 19.00



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

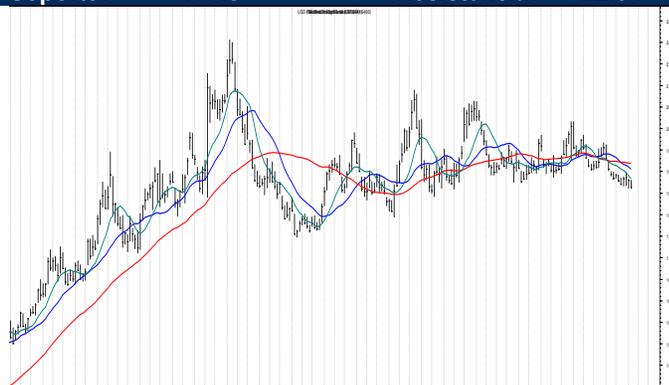
Todavía sin fuerza en osciladores de corto y mediano plazo. Las reacciones efímeras de alza son muestra de que no ha llegado el nivel que dispare la demanda.



Tipo de Cambio Semanal

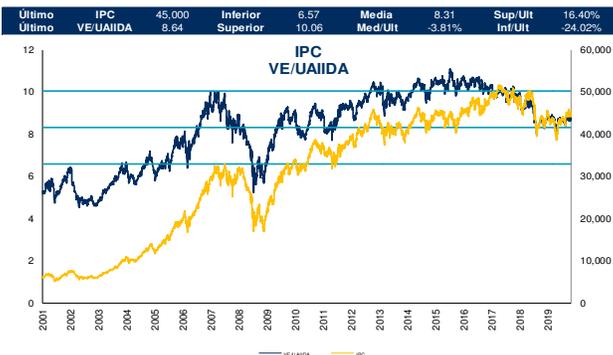
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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.

Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre la decisión de política monetaria, las ventas WALMEX y ANTAD y reportes trimestrales. La Junta de Gobierno del Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria en la cual recortó la tasa de fondeo de 7.25% a 7.00%, como ya era esperado por el consenso. Dentro del anuncio se mencionó que el motivo de este recorte se basa principalmente en la desaceleración de la economía global, un entorno de baja inflación y posturas acomodaticias, además de hacer énfasis en los riesgos que podría tener el reciente brote de coronavirus. Cabe resaltar que esta vez no hubo disidentes en la votación. Por parte del sector consumo, WALMEX reportó un incremento del 2.7%, en sus ventas mismas tiendas del mes de enero con respecto al mismo periodo del año anterior, por debajo del 3.9% que estimaba el consenso. La ANTAD publicó sus resultados del mismo mes en los cuales registró un crecimiento del 4.3% en ventas mismas tiendas, siendo las tiendas departamentales las de mejor desempeño. Las tiendas de autoservicio reportaron un aumento de 2.5% en ventas mismas tiendas, ubicándose ligeramente por debajo de lo reportado por WALMEX en México. Por parte de los reportes trimestrales, AMX reportó un incremento de casi 11% en los ingresos de prepago en México, explicado principalmente por un mayor consumo de datos por el uso de teléfonos inteligentes. En Brasil, el segundo país más importante para la emisora, reportó crecimientos sólidos de ingresos y EBITDA. Por su parte, AC registró un buen desempeño en el mercado mexicano, impulsado principalmente por una expansión en volúmenes de todas sus categorías y un ambiente de precios de materias primas más estables con respecto al 2018. Finalmente, OMA y WALMEX también destacaron por sus buenos reportes del cuarto trimestre.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y declaraciones del presidente de la FED. Las noticias sobre el coronavirus continúan dejando dudas sobre el efecto real que tiene esta enfermedad en China. Al inicio de la semana, las autoridades del país asiático dieron a conocer el menor número de nuevos casos diarios de coronavirus desde el 30 de enero, lo cual provocó que algunos expertos sugirieran que la enfermedad había sido contenida. No obstante, días después se realizó un cambio de metodología para la contabilidad de los enfermos por dicho brote y resultó en un incremento de 15,000 personas contagiadas. Cabe recordar que algunas empresas regresaron el lunes pasado a sus labores después de haber prolongado las vacaciones del Año Nuevo Lunar como resultado de este brote. Por otra parte, el presidente de la FED, Jerome Powell, informó en su reporte semestral de política monetaria ante la Cámara de Representantes que se sigue observando un mercado laboral sólido y un crecimiento económico por arriba del potencial de EUA, por lo que la postura por parte del Banco Central es apropiada, por el momento. No obstante, comentó que se dará seguimiento cercano a los efectos que puede tener el coronavirus en la economía china y el resto del mundo, lo que podría ocasionar, de ser necesario, un cambio en la política monetaria. Finalmente, la Comisión Federal de Comercio solicitó a Alphabet, Apple, Facebook, Amazon y Microsoft información sobre las adquisiciones de startups que han realizado de 2010 a la fecha que pudieran haber eliminado competidores. Este hecho se suma a varias iniciativas que organismos a nivel internacional han realizado para investigar supuestas prácticas monopólicas por parte de las empresas tecnológicas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	45,000	1.35%	1.23%	3.35%
Máximo	45,150	1.54%	0.67%	3.31%
Mínimo	44,851	1.91%	0.99%	3.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	29,398	1.02%	1.27%	3.01%
S&P 500	3,380	1.58%	2.76%	4.62%
Nasdaq	9,731	2.21%	5.10%	8.45%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/02/2020	44,421	43,997	44,291	127,396,089
11/02/2020	45,223	44,307	45,027	151,710,789
12/02/2020	45,646	45,144	45,338	271,163,037
13/02/2020	45,338	44,784	45,005	177,633,718
14/02/2020	45,150	44,851	45,000	131,042,324

AUTLAN: realizó la adquisición de Cegasa Portable Energy (empresa que pertenecía al fondo de capital privado Sherpa Capital), la cual se ubica en el País Vasco y cuenta con más de 60 años de operación siendo el segundo mayor productor de Bióxido de Manganeso Electrolítico (EMD por sus siglas en inglés) en Europa con ventas anuales en 2019 de €17.7 millones EUR. La adquisición incluye el 50% de participación accionaria que esta empresa mantiene en Energía Portátil Cogeneración, (sociedad con Iberdrola Cogeneración) que opera una unidad de generación de energía eléctrica para garantizar su abasto de forma competitiva. La adquisición por un monto de €26,350,000 EUR, se realizó con una combinación adecuada de fondos propios de caja y financiamiento de instituciones europeas con términos de plazo y tasas competitivas. Así mismo, cuenta con la participación de capital del 25% de un socio con amplia experiencia empresarial local, lo que permitirá una rápida y eficiente integración en la gestión de la empresa.

BIMBO: firmó, mediante su subsidiaria Bimbo QSR, un convenio de asociación estratégica con Food Town (proveedor exclusivo de bollos y franquiciatario de McDonald's en Kazajistán). Esta asociación estratégica, en la cual tendrá el 51% de participación, fortalece la huella de manufactura de Bimbo QSR y permite una mayor alineación y soporte para los clientes de comida rápida (QSR, por sus siglas en inglés) en Asia Central. Con dicha operación BIMBO amplía su presencia global a 33 países y fortalece su liderazgo en la industria de QSR, la cual espera tenga un crecimiento anual compuesto del 8.9%1 al 2023 en Asia. Se espera que esta operación se concluya durante el 1T20.

CEMEX: informó que la demanda colectiva de valores presentada ante el Tribunal de Distrito de EUA para el Distrito Sur de Nueva York el 16 de marzo de 2018 (y modificada el 1 de agosto de 2019) contra CEMEX, algunos de sus funcionarios y/o consejeros y sus subsidiarias (CEMEX Latam Holdings) en nombre de los inversores que adquirieron valores de la emisora entre el 25 de abril de 2015 y el 13 de marzo de 2018, fue desestimada sin derecho a nuevo juicio.

FEMSA: anunció la colocación por \$300 millones USD de la reapertura de su bono senior en USD con vencimiento en 2050 (nuevas notas), representando una emisión adicional a los \$1,500 millones USD en notas senior con cupón de 3.5% con vencimiento en 2050 (notas iniciales), emitidos el 16 de enero del 2020. Las nuevas notas serán consideradas parte de la misma clase que las notas iniciales, incrementando el monto total a \$1,800 millones USD. Las nuevas notas se fijaron a un precio de 101.433 para generar un rendimiento implícito de 3.423%. Los recursos obtenidos serán utilizados para propósitos corporativos en general, mejorando nuevamente su costo de financiamiento.

GAP: concretó con éxito la colocación en México de 30 millones de certificados bursátiles de largo plazo con valor nominal de 100 MXN cada uno, por un monto total de 3,000 millones MXN. La transacción se realizó bajo las siguientes condiciones: emisión de 30 millones de certificados bursátiles con clave de pizarra 'GAP 20', con valor nominal de 100 MXN cada uno, para un monto total de 3,000 millones MXN, intereses pagaderos cada 28 días a tasa variable de TIIIE-28 más 17 puntos base y pago del principal al vencimiento (6 de febrero de 2025). Los recursos provenientes serán destinados para: el pago del principal de los certificados bursátiles con clave de pizarra 'GAP 15' emitidos el 20 de febrero de 2015 con vencimiento el 14 de febrero de 2020 por un monto de 2,200 millones MXN y cumplir con el inicio de las inversiones comprometidas en el Plan Maestro de Desarrollo para el ejercicio 2020, por un monto de 800 millones MXN. Cabe señalar que esta colocación presentó una sobre suscripción de 5 veces. Con la emisión de este certificado, GAP llega a un monto total de 15,000 millones MXN de deuda emitida en México a través de certificados bursátiles y se termina el programa de 5 años autorizado por la CNBV.

PE&OLES: informó, al igual que en sus reportes anuales 2017 y 2018, que sus subsidiarias con operaciones en Zacatecas interpusieron una demanda de amparo ante nuevos impuestos de la ley de Hacienda de dicho estado para el ejercicio 2017. Al respecto, la segunda sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación resolvió el amparo en revisión respecto a la inconstitucionalidad de los impuestos ambientales contenidos en dicha ley, concediéndole la protección y amparo de la Justicia federal en contra de los artículos correspondientes a las actividades de extracción y de depósito o almacenamiento de residuos (como parte del proceso minero) y negándosele respecto a la emisión de gases a la atmósfera y descarga de contaminantes en suelo, subsuelo y agua, lo cual no representa un impacto material para la emisora.

WALMEX: durante enero 2020 sus ventas ascendieron a 54,212 millones MXN, importe que representa un incremento de 4% sobre las ventas obtenidas el mismo mes del año anterior. Las ventas totales de México crecieron 4.2% mientras que las ventas a unidades iguales registraron un crecimiento de 2.7%. En Centroamérica, las ventas totales sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias crecieron 2.8% y las ventas a unidades iguales registraron un incremento de 0.4%.

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	45,000	1.35%	1.2%	3.4%	5.3%	7.75%	25.64%	18.98%	8.64	8.30	7.76
AEROMEX	13.31	-2.6%	-15.7%	-14.9%	-41.2%	14.56%	21.40%	4.04%	3.83	4.86	4.47
ALFAA	12.38	-7.5%	-18.6%	-21.0%	-45.9%	18.03%	12.34%	6.58%	4.66	5.00	4.82
ALPEKA	14.00	-18.2%	-33.2%	-33.0%	-47.9%	23.58%	11.48%	8.13%	4.08	4.09	4.59
ALSEA	45.89	1.4%	-8.9%	-7.9%	-11.9%	-9.74%	20.07%	7.71%	8.23	12.42	11.06
AMXL	16.64	6.6%	12.1%	10.2%	17.5%	13.69%	31.15%	15.37%	6.52	6.87	6.58
ARA	4.11	-1.0%	-1.4%	-1.7%	-17.0%	18.11%	14.69%	11.85%	4.39	6.22	5.87
AC	110.78	2.6%	7.2%	10.8%	2.9%	7.42%	17.91%	12.41%	9.50	10.01	9.18
ASUR	369.09	0.7%	-6.1%	4.3%	18.3%	5.30%	63.30%	52.19%	14.57	14.60	13.51
AUTLAN	8.99	-0.1%	0.0%	-2.7%	-28.1%	9.18%	18.83%	5.99%	3.61	3.95	3.88
AXTEL	4.00	17.0%	34.2%	30.3%	45.5%	-22.51%	41.35%	6.06%	4.69	5.89	4.90
BBAJIO	30.40	-1.6%	-2.9%	-4.0%	-18.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	32.93	-1.0%	-5.9%	-4.4%	-9.4%	7.54%	11.52%	7.00%	7.91	8.70	8.01
BOLSA	43.85	2.3%	4.5%	6.1%	18.8%	4.42%	56.75%	52.25%	11.95	13.04	12.08
CEMEXCPO	7.15	-8.2%	2.9%	1.0%	-24.7%	7.49%	15.53%	7.55%	7.76	6.95	6.60
CHDRAUIB	25.36	0.6%	-10.5%	-6.5%	-30.9%	11.86%	6.61%	4.03%	6.83	7.18	6.75
GENTERA	21.01	0.0%	0.1%	7.9%	46.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.42	-1.6%	-0.5%	-4.9%	36.0%	4.31%	20.52%	18.40%	20.66	22.04	19.59
CULTIBA	10.90	-5.2%	-5.4%	-29.0%	-23.2%	1.67%	9.16%	4.26%	21.37	n.a.	n.a.
KUOB	52.92	-0.9%	-1.3%	-5.3%	26.0%	12.87%	16.04%	12.16%	9.53	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1392.79	-0.3%	-0.1%	0.3%	36.7%	3.96%	16.02%	10.69%	22.34	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.15	-0.1%	-0.4%	3.7%	-41.7%	5.07%	14.60%	6.72%	7.77	8.29	7.65
FEMSAUBD	176.87	0.4%	0.1%	-1.0%	-1.4%	4.65%	14.23%	9.14%	12.25	13.51	12.30
GAP	241.59	-0.1%	-3.7%	7.5%	42.3%	4.55%	62.62%	51.62%	15.71	16.16	13.59
GCARSOA1	66.46	0.8%	-8.0%	-4.8%	-8.9%	6.42%	13.99%	11.07%	12.40	13.02	12.54
GCC	98.56	2.2%	0.1%	-2.3%	-2.3%	9.22%	28.74%	18.61%	7.43	8.54	7.90
GFAMSA	3.68	-7.3%	-7.3%	-17.5%	-52.9%	3.87%	11.53%	7.43%	20.09	20.72	19.86
GFINBURO	23.19	4.9%	-3.7%	0.0%	-15.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	114.96	0.9%	6.6%	8.8%	14.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.13	0.3%	-5.2%	0.5%	14.7%	13.35%	42.29%	32.37%	6.83	6.82	6.34
GMXT	29.60	3.4%	12.3%	17.9%	17.5%	9.07%	41.13%	27.88%	8.40	8.30	7.60
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	204.78	0.2%	1.1%	5.5%	-11.7%	9.70%	15.94%	11.96%	8.81	9.09	8.66
GSANBOR	23.00	0.0%	-5.3%	-6.1%	23.0%	9.22%	12.91%	9.17%	8.62	8.90	8.64
ICH	94.90	1.4%	-1.0%	2.0%	19.8%	9.31%	12.90%	9.60%	8.00	9.53	8.23
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	16.9%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	89.08	-0.5%	0.9%	0.2%	24.2%	7.33%	55.56%	44.82%	13.05	11.51	10.41
KIMBERA	39.36	2.3%	-0.8%	5.0%	21.0%	3.78%	25.16%	20.68%	12.50	13.50	12.31
KOF	119.65	-0.5%	5.3%	4.2%	2.1%	7.85%	18.86%	13.08%	8.38	9.05	8.46
LABB	21.74	3.8%	14.2%	16.2%	74.1%	7.49%	19.72%	18.70%	11.11	11.09	9.38
LACOMER	24.40	3.8%	4.6%	4.3%	27.5%	9.81%	8.93%	5.11%	5.68	6.71	5.72
LALA	16.40	-2.8%	1.4%	0.4%	-24.6%	8.48%	11.58%	7.88%	6.83	7.97	7.40
LIVEPOL	93.66	-0.4%	-5.6%	-0.3%	-20.7%	11.68%	15.64%	12.55%	7.24	n.a.	n.a.
MEGA	72.23	0.8%	-3.3%	-6.7%	-17.2%	24.65%	47.77%	29.22%	2.65	2.86	2.66
MEXCHEM	45.05	-2.4%	-5.0%	11.7%	-8.3%	n.a.	n.a.	n.a.	7.53	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.92	-1.7%	-12.0%	-6.1%	-36.0%	-39.82%	3.56%	-28.59%	74.85	7.51	3.94
NEMAK	7.31	-3.1%	-9.8%	-8.1%	-48.3%	15.33%	15.66%	6.42%	4.07	4.17	3.93
OMA	150.05	4.0%	1.9%	5.8%	38.4%	7.97%	60.46%	56.94%	11.59	12.00	11.03
ORBIA	45.05	-2.4%	-5.0%	11.7%	-8.3%	11.64%	19.02%	11.21%	7.53	7.75	7.26
PE&OLES	194.61	0.3%	-2.6%	-1.8%	-17.5%	4.11%	21.49%	6.03%	6.90	7.08	5.54
PINFRA	204.03	0.3%	2.4%	5.4%	13.2%	7.92%	60.64%	55.81%	11.06	14.39	12.76
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	68.9%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	28.10	-5.0%	6.4%	8.8%	5.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.99	1.3%	0.7%	2.3%	8.6%	12.83%	12.30%	9.18%	5.33	7.28	6.07
SORIANAB	23.75	-1.1%	-0.6%	-6.6%	-3.2%	10.65%	7.60%	5.63%	7.17	7.52	7.27
TLEVISAC	41.64	3.8%	-7.2%	-6.2%	-12.4%	5.93%	36.52%	15.80%	6.30	7.23	6.99
AZTECAC	0.75	-2.8%	-5.8%	3.3%	-63.4%	3.27%	15.08%	9.08%	6.85	8.10	7.15
VESTA	34.25	0.6%	-0.1%	0.7%	26.8%	7.49%	82.69%	81.94%	6.85	15.03	13.88
VITROA	39.97	-2.5%	-1.6%	-5.2%	-23.6%	18.59%	16.14%	10.29%	4.41	n.a.	n.a.
VOLAR	24.62	2.5%	17.2%	24.5%	66.2%	43.42%	20.84%	8.33%	6.29	8.64	7.09
WALMEXV	58.18	3.8%	3.0%	7.4%	13.0%	5.92%	10.98%	8.35%	14.64	15.25	14.03

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			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 ^{2/}	2020 ^{2/}					
IPC	2.60	1.66	2.73	16.66	18.55	15.92	n.a.	2.28	6,572,020	n.a.	

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-3.88	-3.63	-8.98	8.35	1.59	9,199	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	10.78	7.94	6.86	14.20	0.87	62,582	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	4.49	5.27	6.40	19.11	0.73	29,654	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	58.91	45.06	30.50	10.68	4.30	38,411	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	16.22	16.30	13.59	2.69	6.18	1,098,762	66,031
ARA	2.32	-0.09	-0.12	6.83	6.25	5.96	10.31	0.40	5,319	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	20.47	19.23	16.79	63.92	1.73	195,447	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.53	20.08	18.34	100.67	3.67	110,727	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.07	112.51	136.97	21.63	0.42	3,150	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-818.23	-23.17	23.79	1.19	3.36	11,455	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.44	6.50	6.47	33.14	7.29	36,174	1,190
BIMBOA	3.57	3.03	4.99	22.01	22.78	19.08	16.37	2.01	154,876	4,703
BOLSA	0.06	-1.32	-1.44	18.76	18.65	17.25	11.04	3.97	26,003	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	36.94	11.36	10.14	11.61	0.62	108,233	15,137
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	15.18	12.53	11.00	28.72	0.88	24,337	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	11.98	n.a.	n.a.	12.28	1.71	34,132	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.01	32.65	28.39	13.00	2.57	122,118	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	16.32	n.a.	n.a.	23.56	0.46	7,821	718
KUOB	4.20	4.07	5.37	16.32	n.a.	n.a.	29.77	1.78	24,151	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.83	n.a.	n.a.	416.49	3.34	325,052	233
ELEMENT	4.33	3.93	8.54	-143.79	101.04	121.43	18.95	0.59	13,516	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.74	25.95	21.56	72.54	2.44	632,881	3,578
GAP	1.73	0.78	0.95	26.48	25.41	21.46	33.14	7.29	135,532	561
GCARSOA1	1.27	0.70	0.89	17.27	n.a.	16.03	37.32	1.78	151,624	2,281
GCC	2.61	1.54	2.38	17.27	303.33	274.33	61.62	1.60	32,775	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-38.13	-81.71	35.15	10.40	0.35	2,097	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.88	10.57	8.73	22.26	1.04	153,905	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.07	9.20	8.68	67.18	1.71	331,482	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.68	12.25	11.06	31.56	1.65	405,832	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.68	0.99	0.81	33.53	4.47	121,378	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	18.71	17.64	15.81	61.24	3.34	86,570	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	18.32	19.65	14.86	82.04	1.16	41,431	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	16.98	16.29	15.19	64.41	1.38	136,651	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	23.55	24.19	21.88	1.71	22.97	121,419	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	15.90	18.17	16.66	58.57	2.04	251,365	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	21.58	20.16	14.11	7.65	2.84	22,784	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.77	11.80	10.40	49.48	0.49	11,205	459
LALA	3.40	3.05	4.48	15.68	17.86	14.87	9.65	1.70	40,605	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.51	n.a.	n.a.	76.93	1.22	125,710	1,342
MEGA	0.68	0.40	0.66	4.85	4.68	4.47	96.03	0.75	21,665	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	21.80	n.a.	n.a.	24.19	1.86	94,605	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.55	-5.32	21.93	4.98	0.59	7,433	2,545
NEMAK	2.30	1.81	4.41	9.03	8.11	7.03	11.02	0.66	22,508	3,079
OMA	0.91	0.18	0.19	18.35	18.07	16.31	24.67	6.08	59,085	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	21.80	17.08	13.36	24.19	1.86	94,605	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	72.43	623.36	389.33	180.47	1.08	77,353	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.46	15.71	14.22	116.63	1.75	77,557	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.	72.43	4.42	4.15	0.09	0.10	93,367	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	15.02	12.29	9.48	73.22	0.90	32,844	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	12.86	12.57	10.21	34.96	0.68	42,747	1,800
TLEVISAC	3.95	2.89	6.68	47.17	26.10	22.88	34.33	1.21	107,177	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.50	12.46	19.62	1.24	0.61	1,623	2,164
VESTA	6.12	5.17	5.22	-8.50	12.33	15.08	1.24	0.61	21,637	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	10.93	n.a.	n.a.	59.46	0.67	19,328	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	11.59	n.a.	n.a.	4.72	5.22	21,613	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	26.81	25.88	23.88	9.63	6.04	1,015,904	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 45,000 con una variación de 1.35%.

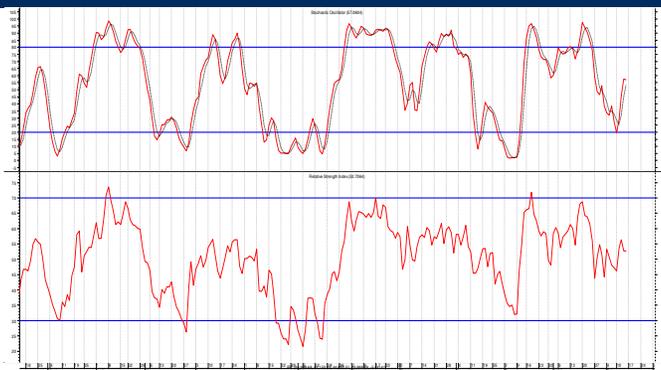
Se antoja complicado ir en contra sentido de los índices internacionales. Es por ello que la expectativa de romper los 46,000 para definir una nueva tendencia de alza se comienza a desvanecer. Si penetra 44,000 con dos o más cierres es altamente probable ir a los siguientes niveles en 43,440 y 43,000.

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: 29,000

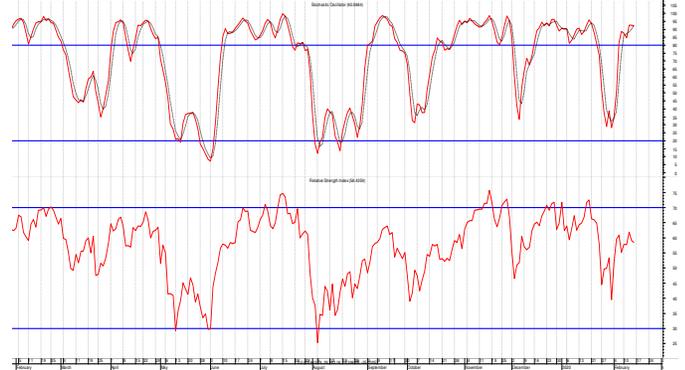
Resistencia: 29,600

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, ahora si alcanzó el siguiente objetivo en los 29,460. Nuestra perspectiva de haber dado inició la semana pasada una consolidación que debe durar dos o tres semanas con objetivo inicial en 28,000 está vigente. Necesita cierres por debajo de 29,000 para confirmarla.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI semanal están conformando la primera divergencia negativa de los últimos siete meses. Penetrar 29,000 – 28,800 confirmarían la debilidad del oscilador.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,300

Resistencia: 3,400

Nuestro largamente esperado objetivo en 3,250 fue superado. Esperamos ahora una toma de utilidades que consolide la subida. Es probable vivir esa corrección gran parte de Febrero con objetivo en la zona 3,150. El soporte a romper para confirmarlo está en 3,300.



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

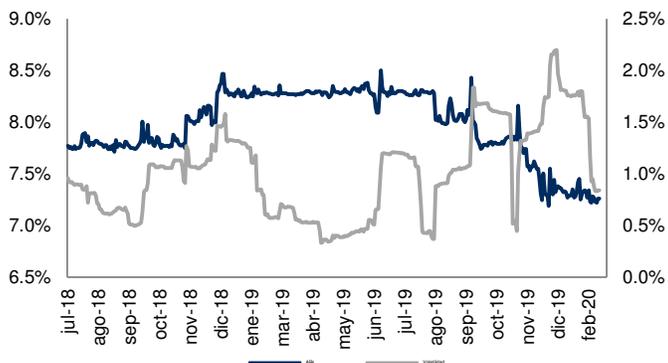
Aviso de Derechos

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

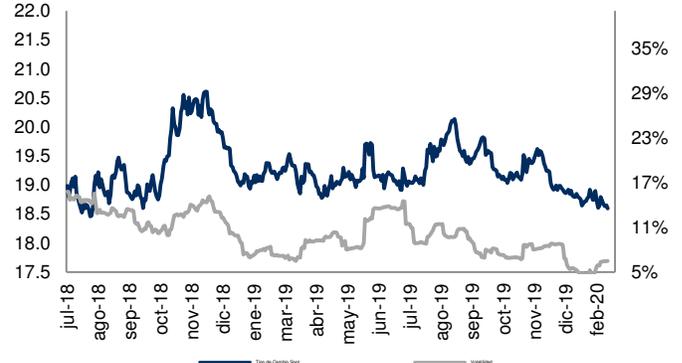


Monitor de Mercados Financieros

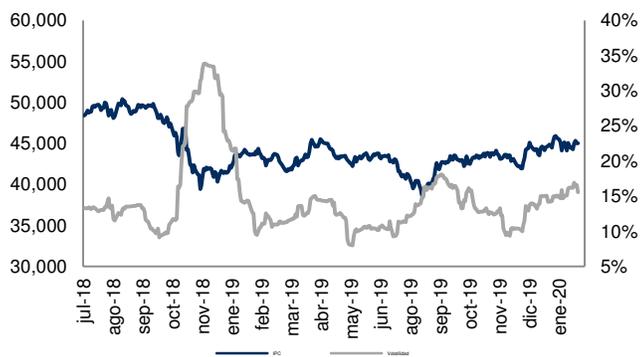
ABs y Volatilidad Cierre: 7.3% Volat: 0.8%



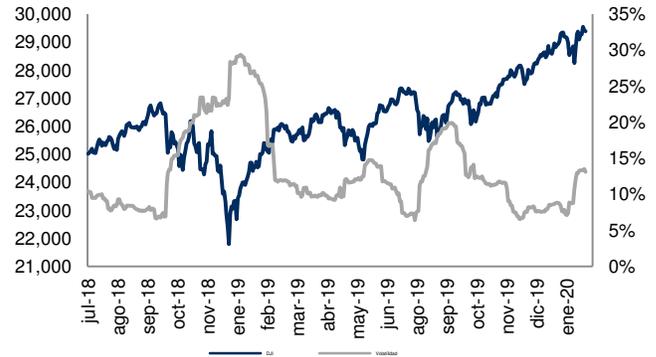
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.5950 Volat: 6.5%



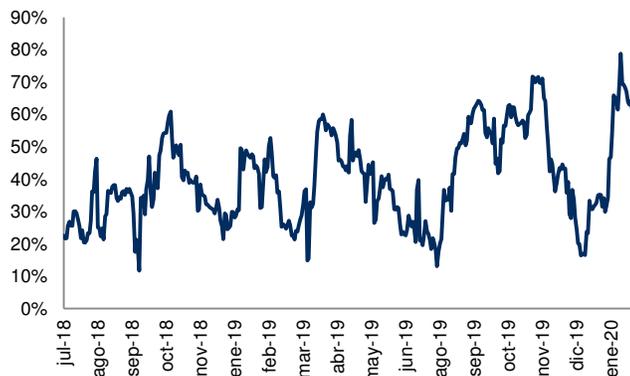
IPC y Volatilidad Cierre: 44,999.67 Volat: 15.5%



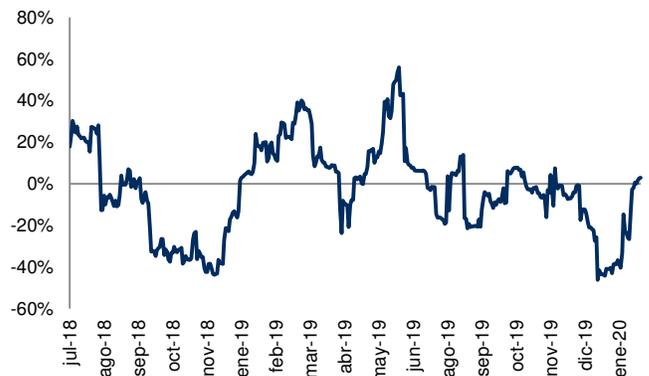
DJI y Volatilidad Cierre: 29,398.08 Volat: 13.1%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 61.4%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 2.9%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -66.7%

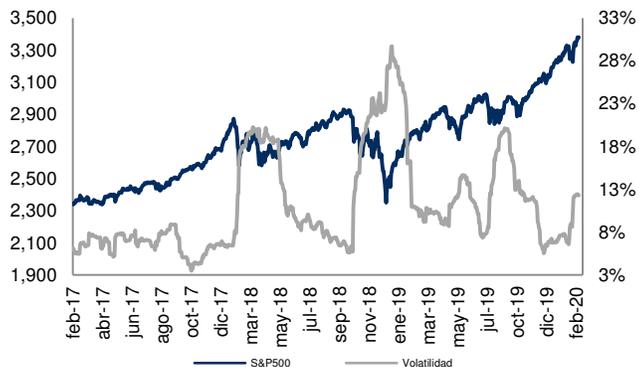


Correlación entre IPC y Abs Correl: 17.6%

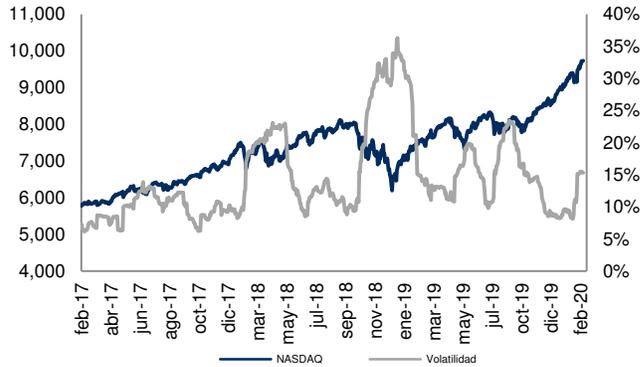


Monitor de Mercados

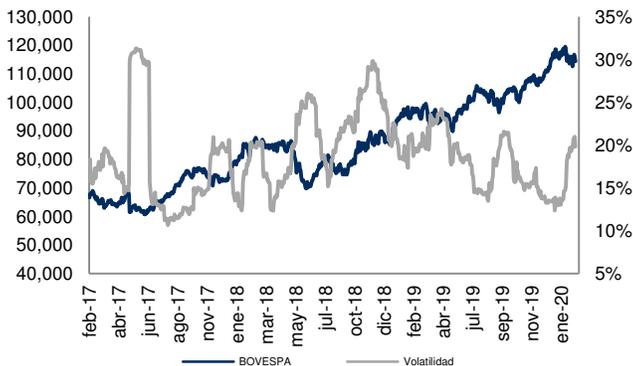
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,380.16 Volat: 12.3%



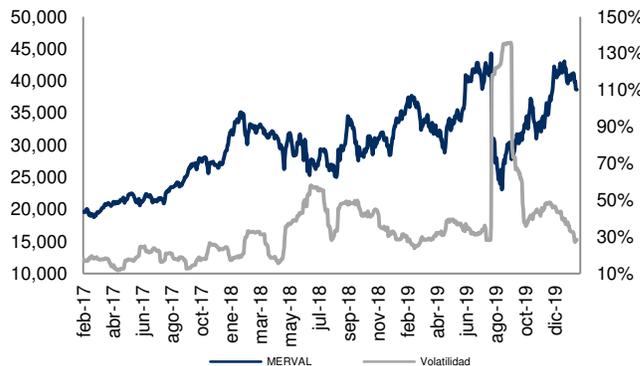
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,731.18 Volat: 15.3%



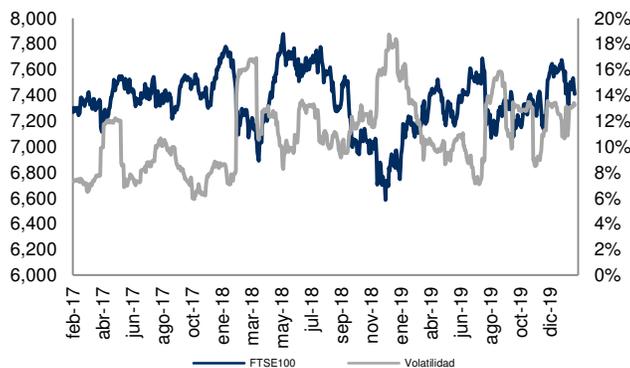
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 114,363.59 Volat: 19.8%



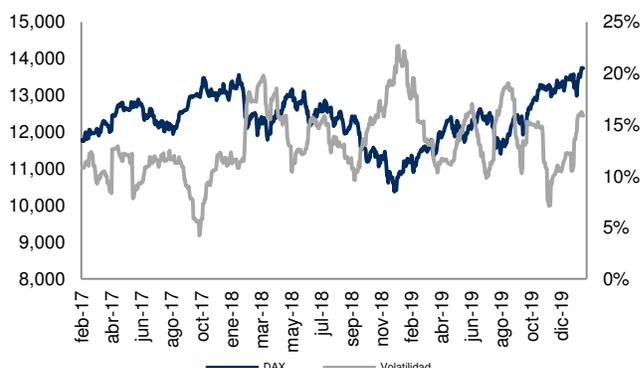
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 38,647.68 Volat: 28.4%



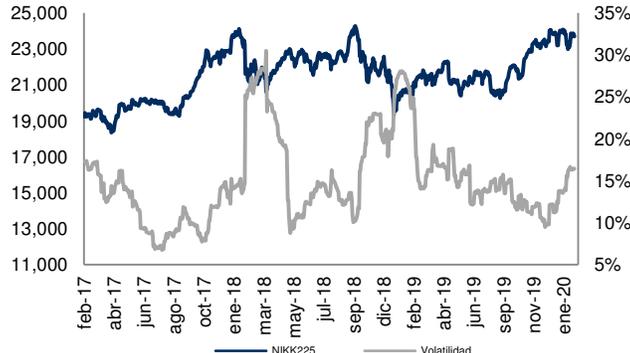
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,409.13 Volat: 13.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,744.21 Volat: 15.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,687.59 Volat: 16.5%



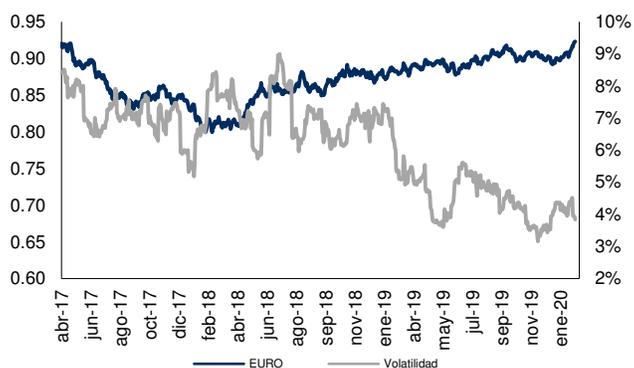
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.58%	2.76%	4.62%
NASDAQ	2.21%	5.10%	8.45%
BOVESPA	1.00%	-4.55%	-7.51%
MERVAL	-7.25%	-8.73%	-9.52%
FTSE100	0.48%	-2.83%	-3.24%
DAX	0.67%	-0.56%	0.23%
NIKK225	-0.58%	-0.84%	-0.88%
IPC	2.60%	2.54%	5.49%
DJI	1.02%	1.27%	3.01%
CAC40	-0.36%	-2.22%	-1.90%
HANGSENG	1.48%	-3.29%	-1.03%
TSE300	1.47%	0.88%	2.52%
IBEX	0.46%	1.73%	0.74%

Cifras al 14 de febrero de 2020. Índices en USD.

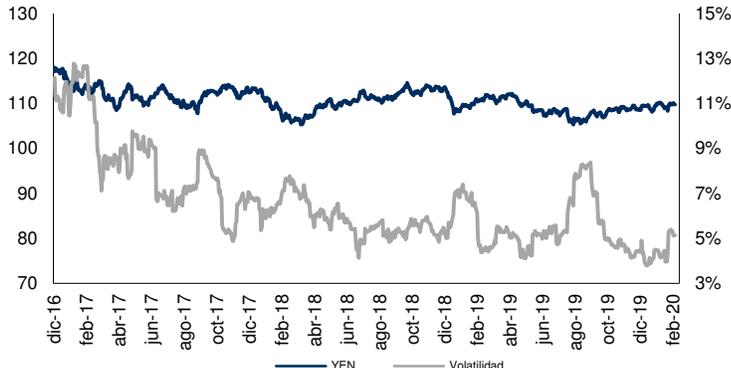


Monitor de Divisas

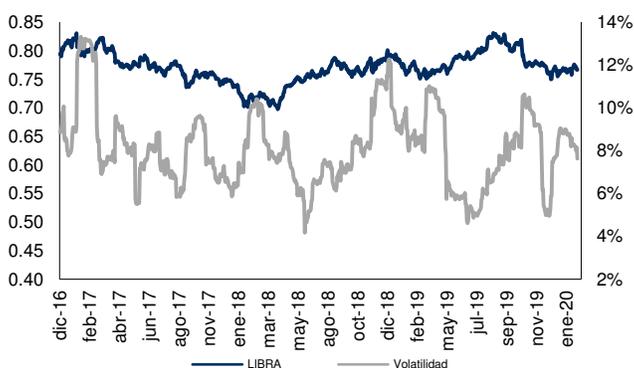
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 3.8%



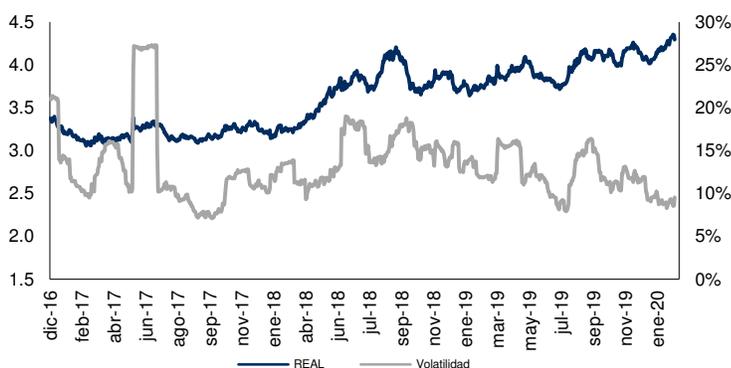
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.75 Volat: 5.1%



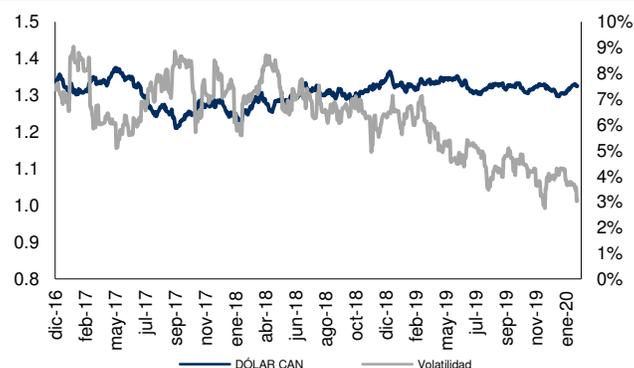
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 7.6%



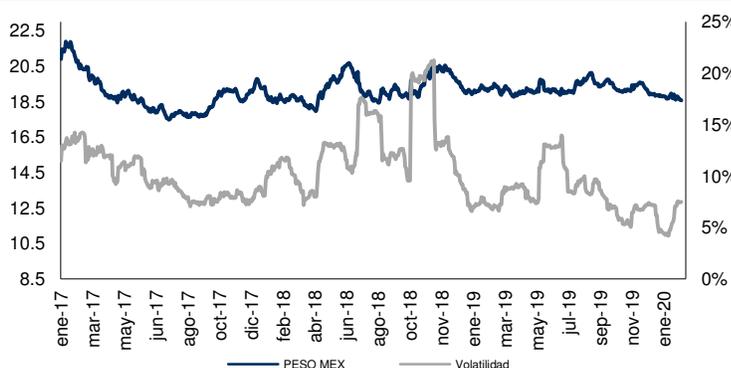
Real Brasileño Cierre: 4.30 Volat: 9.5%



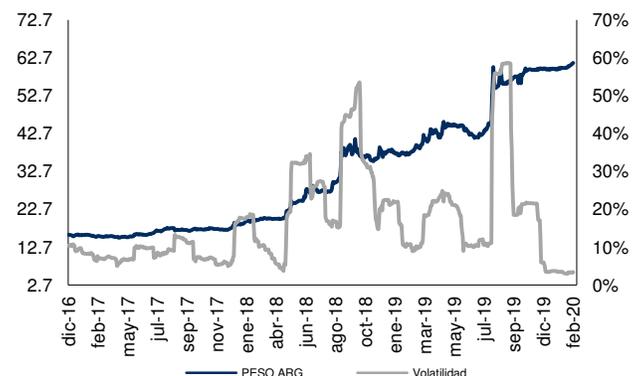
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 3.1%



Peso Mexicano Cierre: 18.57 Volat: 7.5%



Peso Argentino Cierre: 61.36 Volat: 3.4%



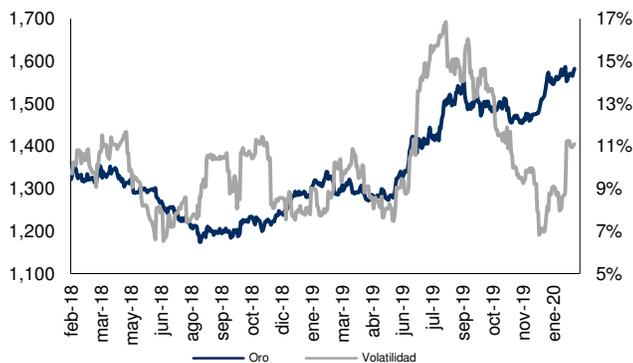
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-1.01%	-2.82%	-3.38%
Yen	109.75	0.01%	0.12%	-1.01%
Libra	0.77	1.26%	0.23%	-1.49%
Real	4.30	0.53%	-2.84%	-6.48%
Dólar Can	1.32	0.37%	-1.57%	-1.99%
Peso Mex	18.57	1.32%	1.32%	1.55%
Peso Arg	61.36	-1.09%	-2.59%	-2.44%

Cifras al 14 de febrero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

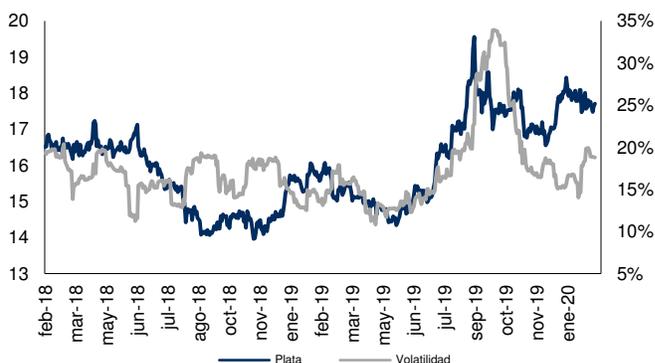


Monitor de Metales y Otros Commodities

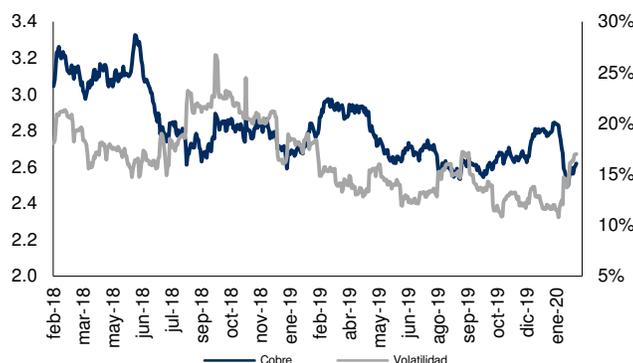
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,582.910 Volat: 11.1%



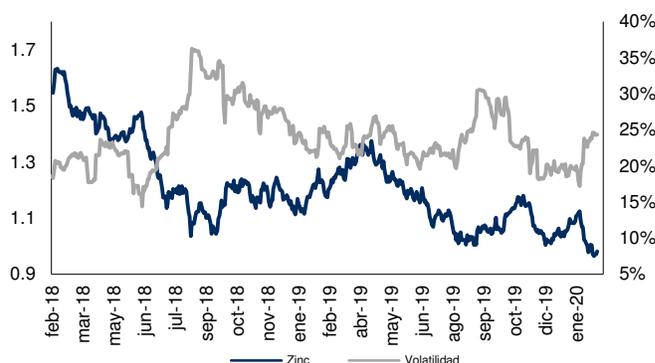
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.710 Volat: 18.8%



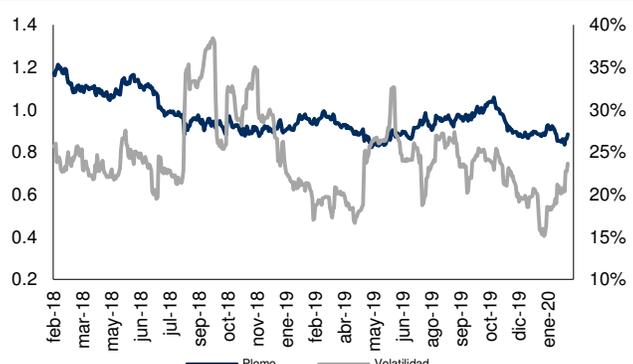
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.618 Volat: 17.0%



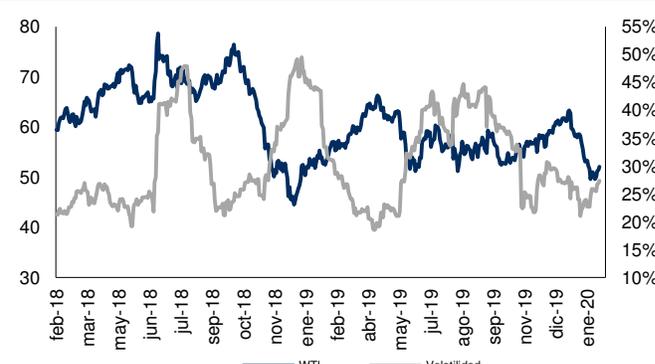
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.981 Volat: 24.3%



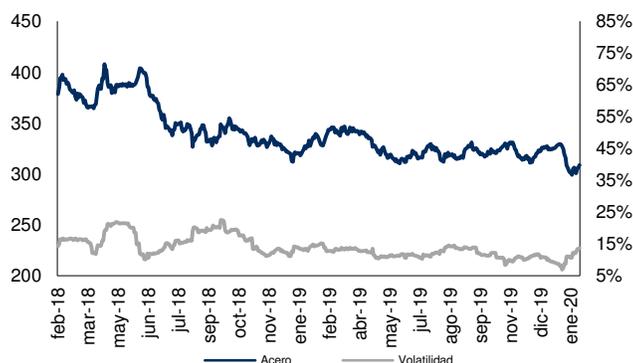
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.864 Volat: 23.6%



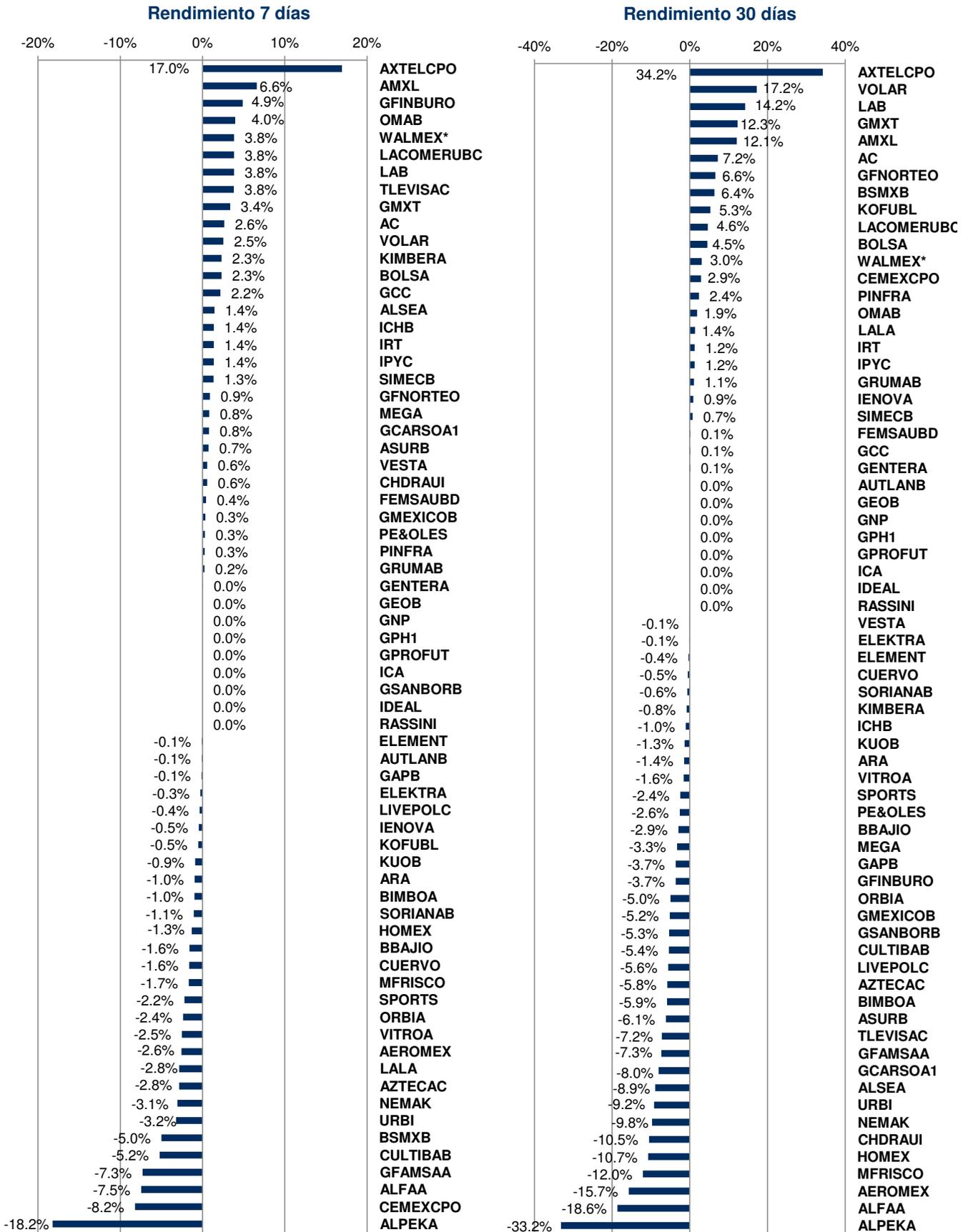
WTI (USD / barril) Cierre: 52.08 Volat: 27.4%



Acero (Indice) Cierre: 305.431 Volat: 13.7%



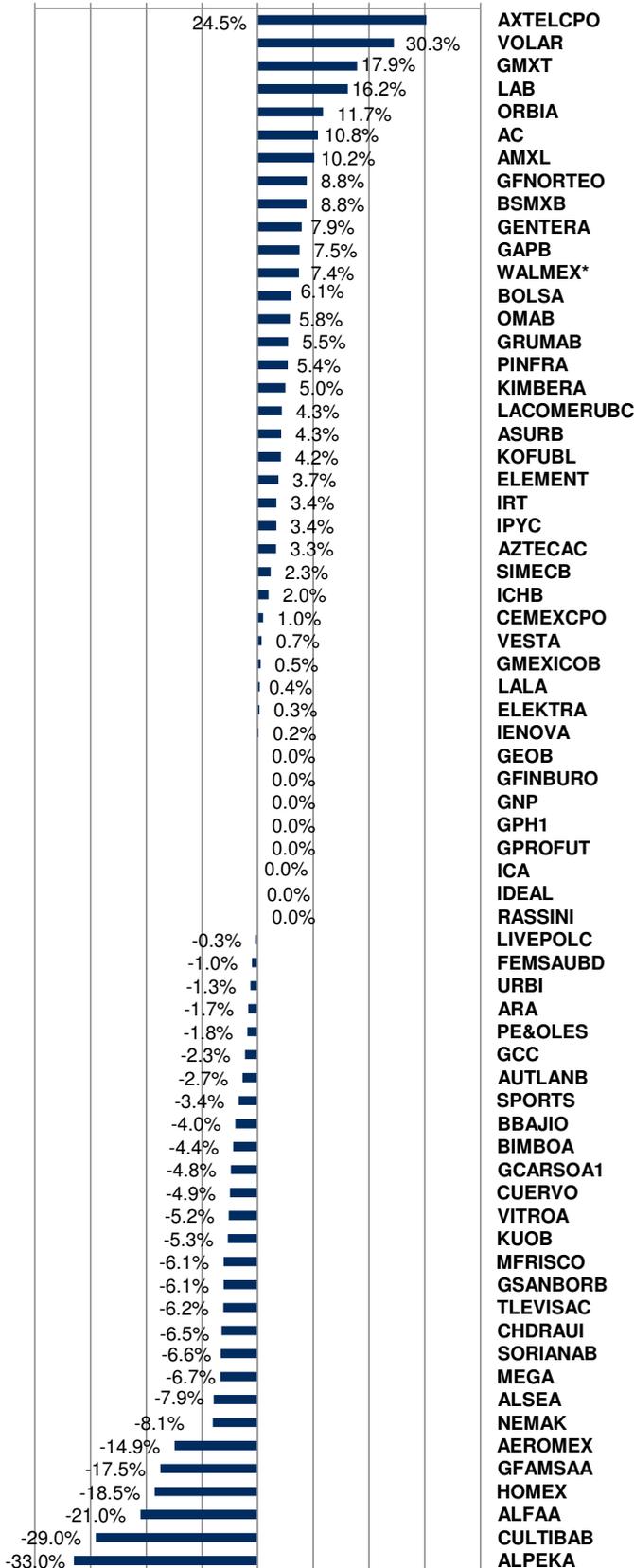
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1582.91	0.84%	2.38%	4.32%
Plata	17.71	0.14%	-0.53%	-0.73%
Cobre	2.62	0.87%	-7.94%	-6.84%
Plomo	0.86	2.64%	-1.42%	-1.36%
Zinc	0.98	-2.08%	-9.22%	-6.42%
WTI	52.08	3.35%	-10.07%	-14.85%
Acero	305.43	1.10%	-7.19%	-5.79%



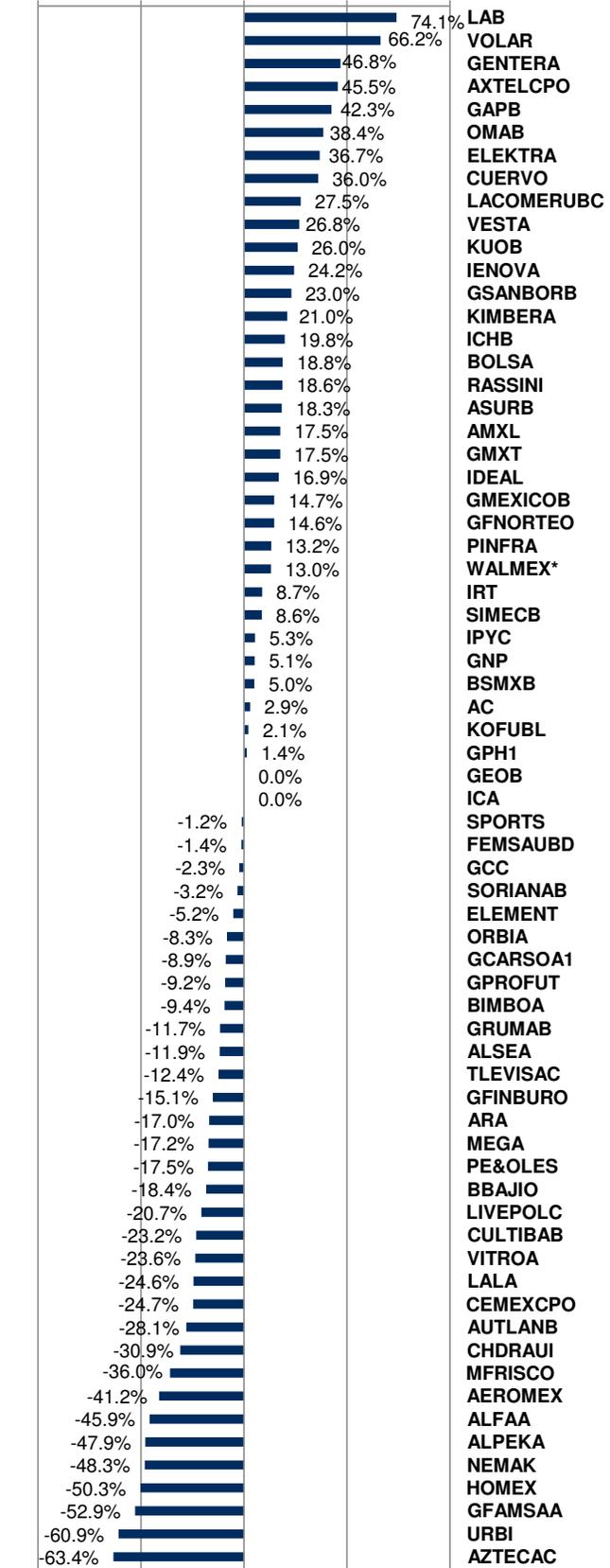
Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-40% -30% -20% -10% 0% 10% 20% 30% 40%



-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	3.51%	3.52%	3.51%	4.78%
FondeoB	4.89%	4.89%	4.90%	6.04%
Diferencia	-1.38%	-1.38%	-1.40%	-1.25%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,179,235,185	954,395,403	224,839,782

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

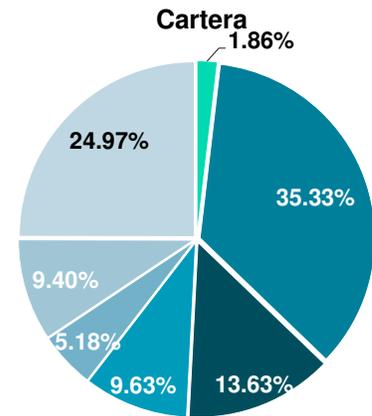
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.77%	4.59%	5.03%	5.92%

Duración	Fondo	Benchmark
	140	273

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	688,174,798	540,593,715	147,581,083



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.



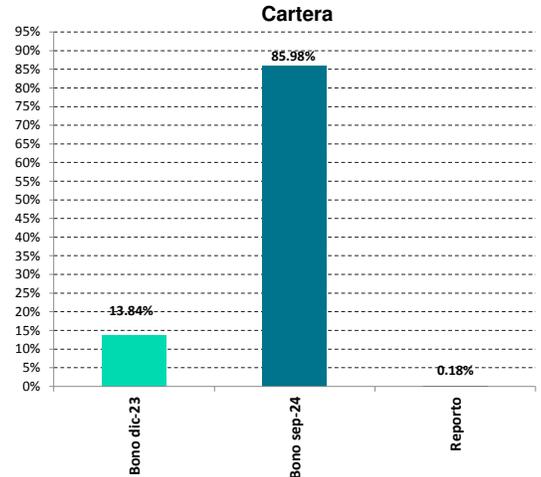
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	10.13%	7.97%	10.63%	11.46%
PiPG-Fix5A	10.03%	7.88%	11.60%	12.53%
Diferencia	0.10%	0.09%	-0.97%	-1.07%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1361	1315	
Activos netos	172,597,443	190,170,590	- 17,573,147



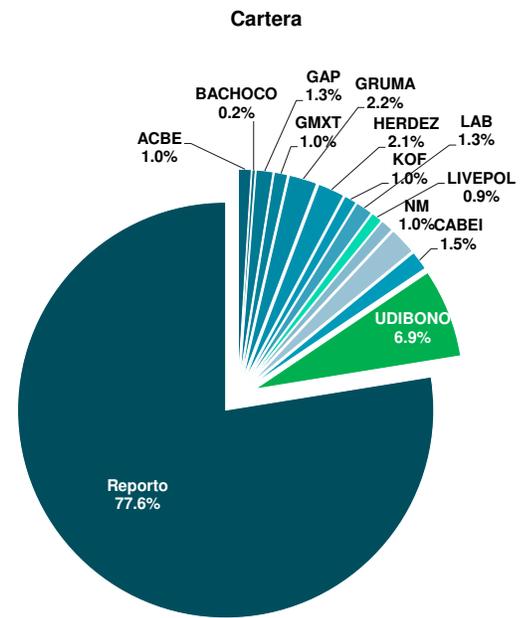
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.18%	6.27%	6.55%	7.47%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	117	166
Activos netos	3,880,957,863	3,786,249,668	94,708,195



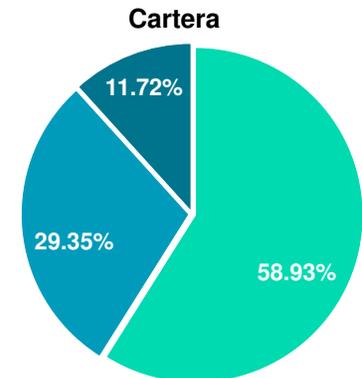
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	13.89%	13.36%	12.75%	6.38%
PiPG-Real3A	19.34%	16.30%	15.04%	7.52%
Diferencia	-5.45%	-2.94%	-2.29%	-1.14%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	865	838	
Activos netos	253,986,666	193,033,964	60,952,702
Inversión Deuda	88.28%	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.

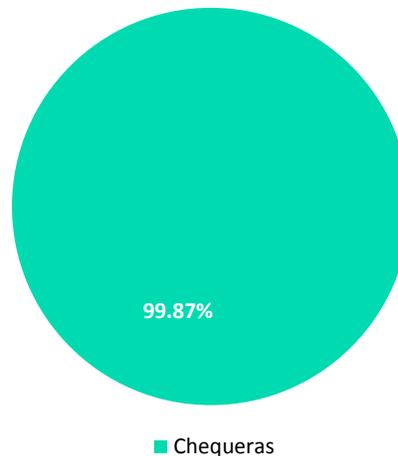


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 2HR
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-22.15%	-32.91%	-16.53%	-4.44%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	899,054,181	1,176,677,185	- 277,623,004
Inversión dólares	99.87%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

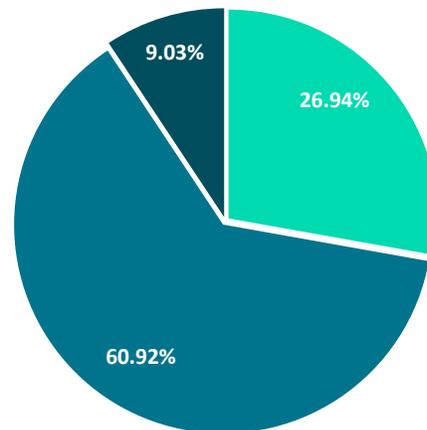
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-0.79%	-22.42%	-4.93%	2.52%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-8.82%	-25.99%	-5.90%	2.50%
Diferencia	8.03%	3.57%	0.96%	0.02%

Duración: Fondo 1118, Benchmark 1180

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	23,783,121	24,045,287	- 262,166
Inversión Deuda	87.86%	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

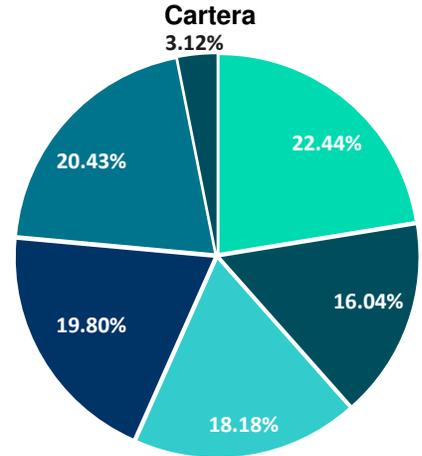
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-21.4%	-32.30%	-15.77%	NA

Duración: 111

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,548,579,152	2,536,937,341	11,641,811
Inversión dólares	3.12%	3.36%	



■ TBILD16 ■ TBILG47 ■ TBILM24
■ TBILV23 ■ TBILZ37 ■ Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

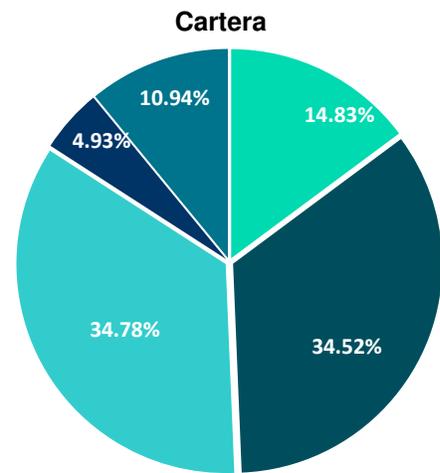
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	15.7%	13.80%	13.68%	7.56%

Duración: Fondo 1120

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,642,852	19,625,392	17,460
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



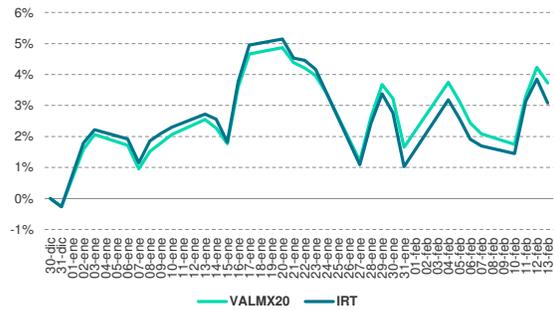
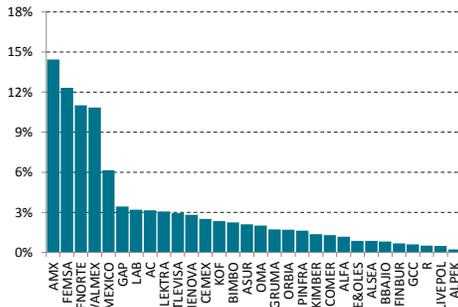
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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
	1.26%	0.49%	3.73%	7.55%

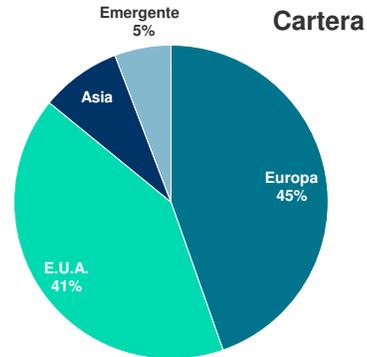
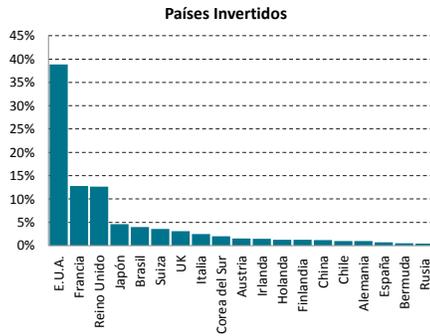
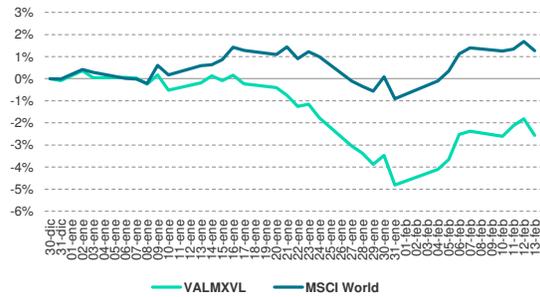
Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		264,043,741	260,746,765	263,121,474
	98%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.04%	0.95%	-2.56%

Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,848,110,586	1,845,805,907	1,953,695,184
	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.



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

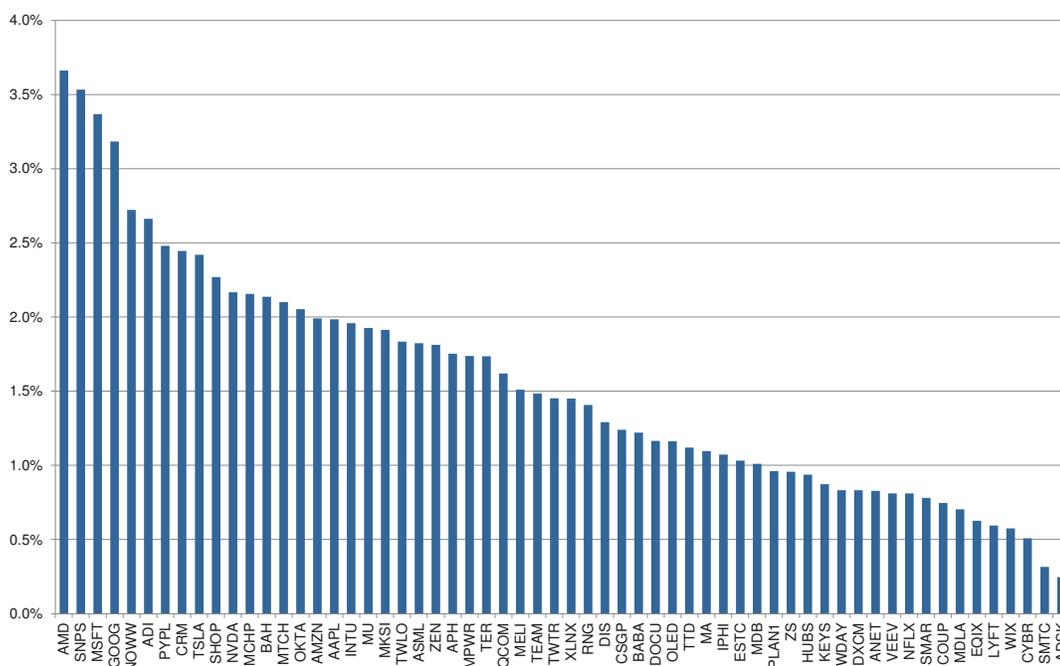
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.44%	3.88%	10.54%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,129,184,875	827,970,165	301,214,710
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



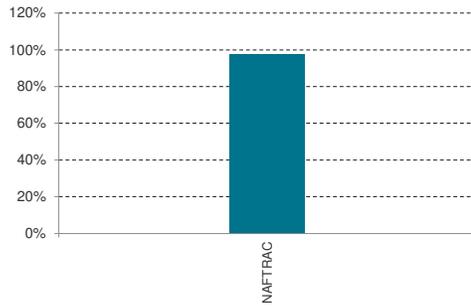
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.96%	-0.03%	2.18%	8.64%

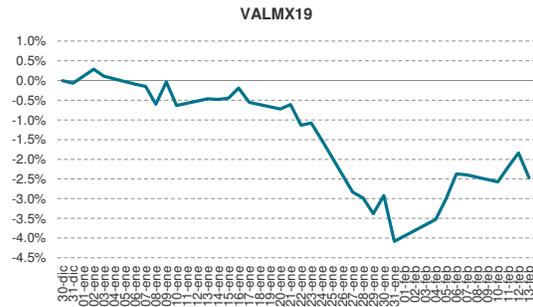
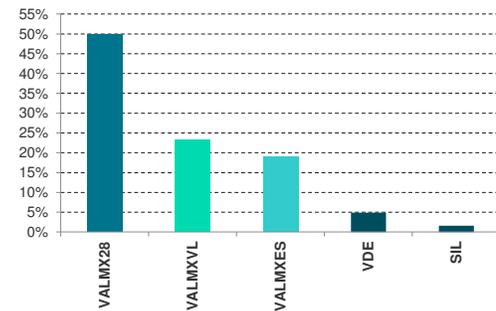
Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,855,327	1,824,275	1,811,327
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.10%	0.47%	-2.47%	0.42%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		3,498,328,960	3,440,131,508	3,326,161,115
	100%	100%	100%	100%

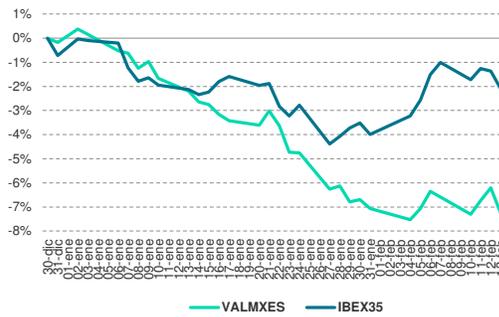
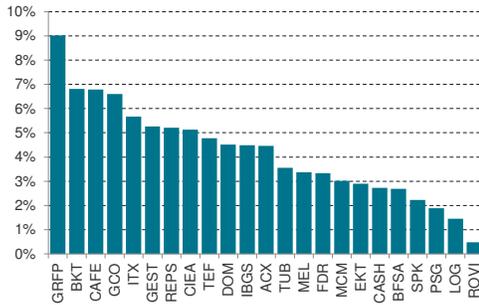


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
 Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.00%	-0.64%	-7.29%	-7.33%

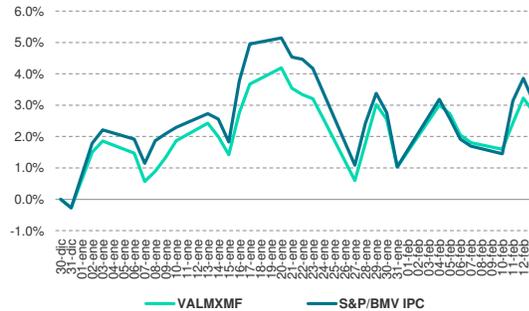
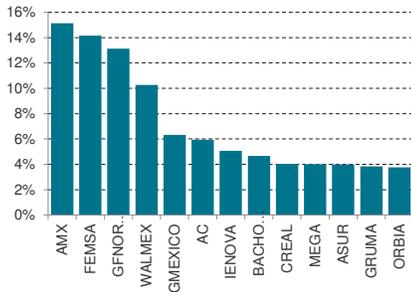
Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		838,881,477	859,031,682	943,105,127
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.70%	0.21%	2.76%	6.85%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		95,048,290	93,402,837	94,361,665
	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.



Fondos de Inversión

Anexos

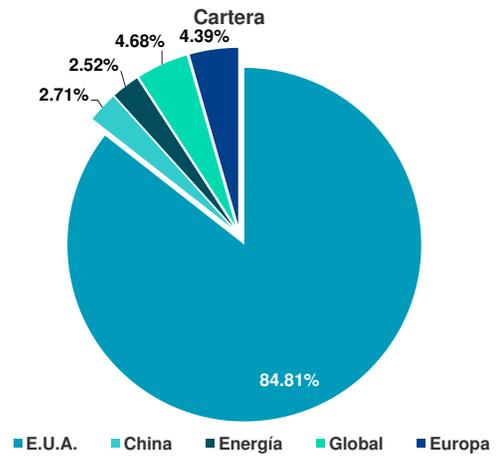
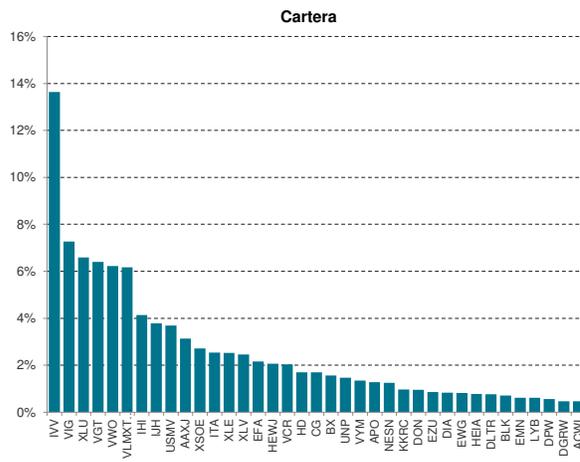
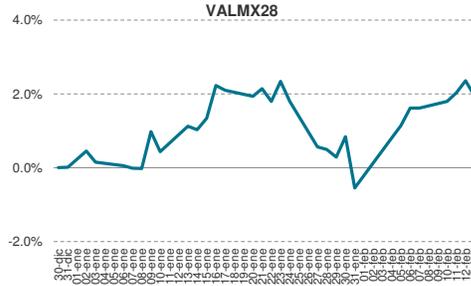
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.30%	1.07%	1.92%	12.63%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		12,460,981,066	12,159,249,964	11,617,771,868
	100%	100%	100%	100%



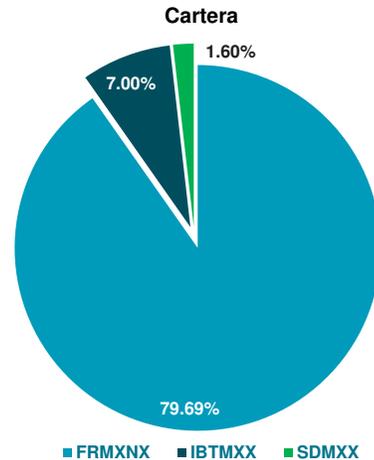
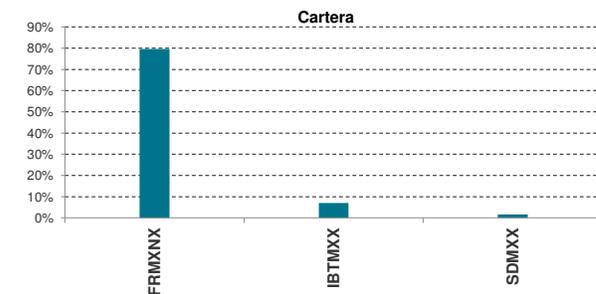
VLMXETF: Discrecional

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
	0.20%	0.35%	0.96%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		624,822,675	531,989,102	326,444,148
	100%	95%	99%	99%

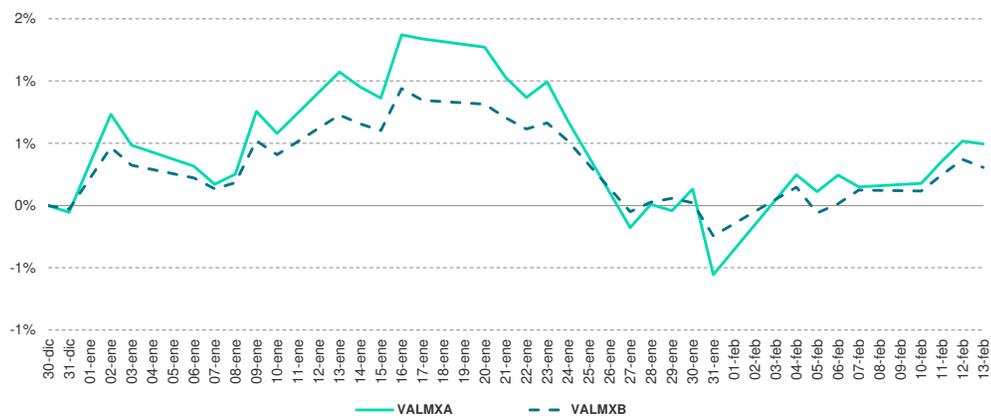


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.25%	0.36%	0.49%	3.96%
VALMXB	0.29%	0.28%	0.31%	4.44%

	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VALMXA	169,650,354	177,802,589	192,642,297	191,009,838
VALMXB	24,914,001	24,776,895	37,127,815	39,474,577

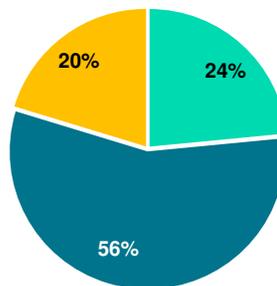
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

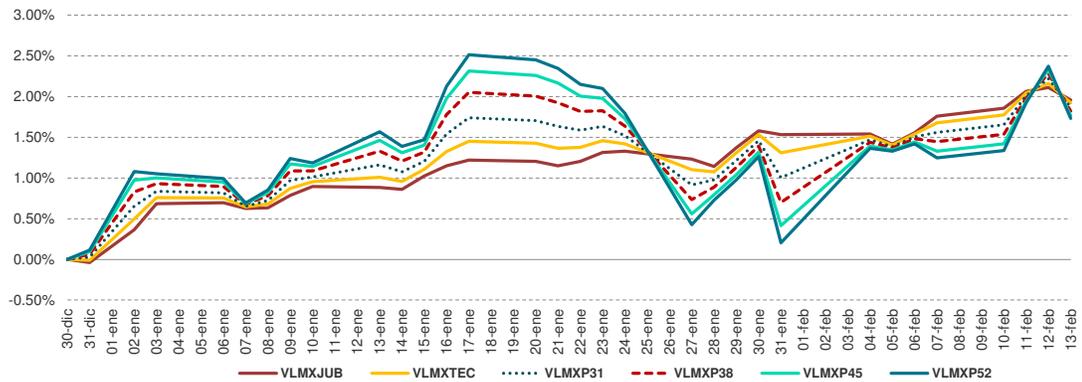


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

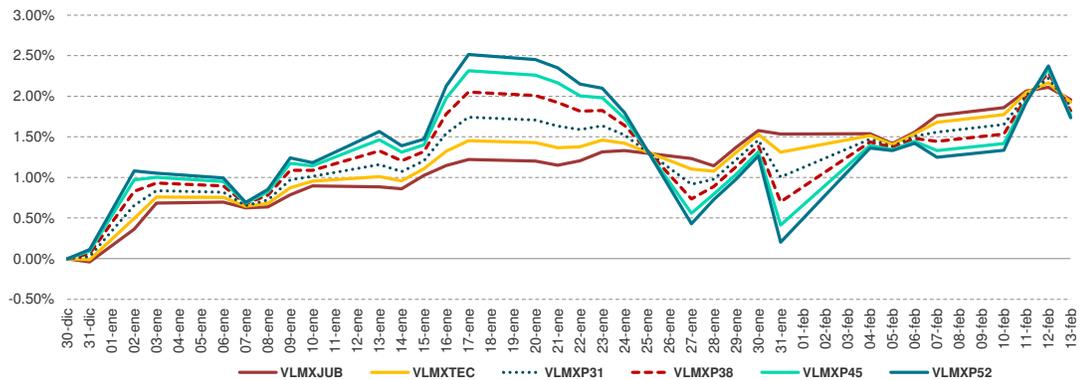
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VLMXJUB	0.39%	0.37%	1.96%	NA	1,504,349,172	1,498,410,091	1,327,119,800	1,329,260,145
VLMXTEC	2.44%	0.39%	1.92%	NA	1,129,184,875	977,024,439	697,941,968	1,654,562
VLMXP31	0.36%	0.41%	1.87%	NA	337,647,484	339,464,174	328,456,148	318,565,157
VLMXP38	0.34%	0.42%	1.82%	NA	330,691,967	324,607,388	309,826,297	303,541,791
VLMXP45	0.32%	0.45%	1.77%	NA	291,614,389	286,554,296	279,078,928	266,397,149
VLMXP52			1.73%	NA	108,764,889			

*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%	20.56%	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%	0.12%	0.71%	0.38%	0.84%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.49%	28.24%	20.76%	14.43%	9.73%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.87%	55.31%	67.02%	77.50%	84.58%

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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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