



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 17 al 21 de Febrero del 2020

Semana 8

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Sube la Inversión Extranjera Directa.
- Las reservas internacionales cerca de los 183 mil mdd.

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

- FED: la postura monetaria es apropiada, sujeta a cambio.
- Datos mixtos en indicadores prospectivos para la actividad económica en febrero.
- Datos mixtos en el sector construcción.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Reporte sobre la Inflación y Minutas de política monetaria darán a conocer la postura monetaria del BdM.
- Internacional: Aumenta a 100 por ciento la probabilidad implícita para un recorte en el rango de la tasa de fondos federales en la segunda mitad de 2020.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Rompió la formación en “cuña”.
- Noticias relacionadas con el Covid-19 podría generar altibajos en la paridad cambiaria.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando nuevas noticias que se dieron a conocer sobre el coronavirus. El IPC cerró a la baja.

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

- ALSEA: recibió un oficio de liquidación por parte del SAT respecto a la compra de Vips.
- GMEXICO: entregará la concesión en la que se ubica la mina Pasta de Conchos al Gobierno Federal.

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

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

- Sin definir entre 43,500 y 46,000.

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

- Toma de utilidades necesaria.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Febrero – Marzo 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Diciembre: -0.35 Enero e*/: -0.16</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Enero: -0.2 Febrero e*/: 0.0</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna enero: 0.11% 1ª qna febrero e/: 0.16% 1ª qna febrero e*/: 0.16%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna enero: 0.16% 1ª qna febrero e/: 0.25% 1ª qna febrero e*/: 0.27%</p> <p><b>México: Valor real de la construcción</b> Noviembre: (-) 0.6% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>Europa.: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo dará conferencia</b></p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Noviembre: 0.48% Diciembre e*/: 0.45%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Enero: 20 Febrero e*/: 13</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Enero: 131.6 Febrero e*/: 132.1</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Estimación oficial</b> 3T-19: 0.0% 4T-19 Preliminar: 0.0% 4T-19 e*/: -0.1%</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Noviembre: -1.21% Diciembre e*/: 0.52%</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 3T-18: 2,013 mdd 4T-18 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 14: 182,660 mdd Febrero 21 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Diciembre: 694 mil Enero e*/: 710 mil</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Noviembre: 1.7%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 4T-19</p> <p><b>Europa.: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo dará conferencia en Alemania</b></p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera y segunda estimación</b> 3T-18: 2.1% 4T-18 preliminar: 2.1% 4T-18 e*/: 2.2%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Enero: -1 Febrero e*/: -1</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 15: 210 mil Febrero 22 e*/: 211 mil</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Diciembre: 2.4% Enero e*/: -1.5%</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Diciembre: 3.13% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan</b> Enero: 100.9 Febrero preliminar: 99.8 Febrero e*/: 100.6</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Diciembre: 3,068 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b> Enero</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Enero</p>
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Noviembre: -0.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Enero: 50.9 Febrero e*/: 49.5</p> <p><b>México: Remesas</b> Diciembre: 3,083 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Febrero</p>	<p><b>México: Indicador adelantado</b> Diciembre: 0.16 puntos Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 21 e*/: n.d. Febrero 28 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Enero: 291 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Enero: 55.5 Febrero e*/: 55.1</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 3T-19: -0.2% 4T-19 preliminar: 1.4% 4T-19 e*/: 1.3%</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo</b> 3T-19: 2.5% 4T-19 preliminar: 1.4% 4T-19 e*/: 1.6%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 22 e*/: 211 mil Febrero 29 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Enero: 44.2 Febrero e*/: 124.1</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Enero: 3.6% Febrero e*/: 3.6%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 225 mil Febrero e*/: 178 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: -48.9 billones Enero e*/: -48.4 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Noviembre: 0.6%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Noviembre: -1.1%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Enero: 104,832 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Enero: 320,405 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Enero: 228,184 unidades Febrero e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

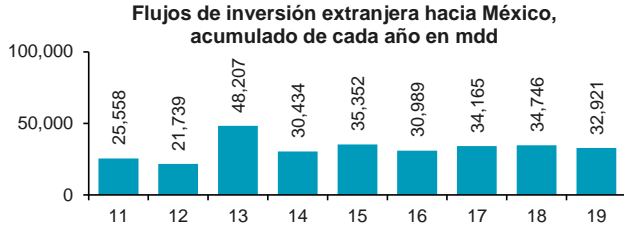
n.d. = no disponible



México

**Sube la Inversión Extranjera Directa**

Según cifras de la Secretaría de Economía, en 2019 se registraron 32,921 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa (cifra preliminar), monto superior en 4.2 por ciento a la cifra preliminar de 2018 (si se compara con la cifra revisada, se registró una caída de 5.3 por ciento).



Por componentes, las utilidades reinvertidas crecieron fuertemente en 2019 en 33.4 por ciento, las nuevas inversiones crecieron en 3 por ciento y las cuentas entre compañías cayeron en (-) 71.6 por ciento.

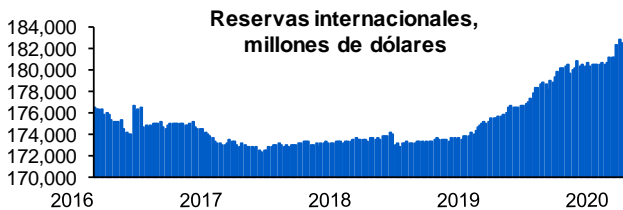
**Inversión Extranjera Directa, millones de dólares**

Año	Inversión Extranjera Directa	Nuevas inversiones	Utilidades reinvertidas	Cuentas entre compañías
2015	35,352	13,351	11,918	10,083
2016	30,989	10,979	10,575	9,435
2017	34,165	11,894	11,961	10,310
2018	34,746	12,448	13,100	9,198
2019	32,921	12,827	17,482	2,613

Fuente: Secretaría de Economía. Cifras revisadas.

**Las reservas internacionales cerca de los 183 mil mdd**

Del 7 al 14 de febrero de 2020, las reservas internacionales aumentaron 57 millones de dólares, para situarse en 182,660 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 1,783 millones de dólares.



Estados Unidos

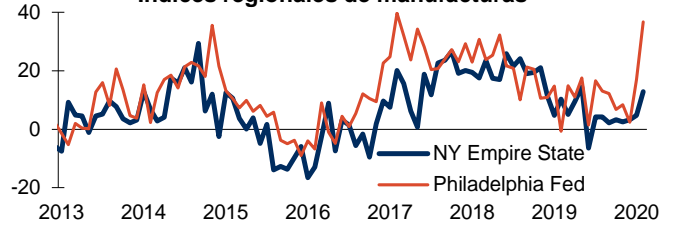
**FED: la postura monetaria es apropiada, sujeta a cambio**

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de enero 28-29, 2020, se plasma que los miembros del Comité consideran que un rango para la tasa de fondos federales entre 1.5 y 1.75 por ciento es apropiada para sostener la expansión de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado de trabajo y el retorno de la inflación a su objetivo simétrico de 2 por ciento. Para ser claros, se señala que esta postura probablemente sea apropiada por algún tiempo, dependiendo de la información, pero si surgen eventos que afecten el panorama, se ajustará.

**Datos mixtos en indicadores prospectivos para la actividad económica en febrero**

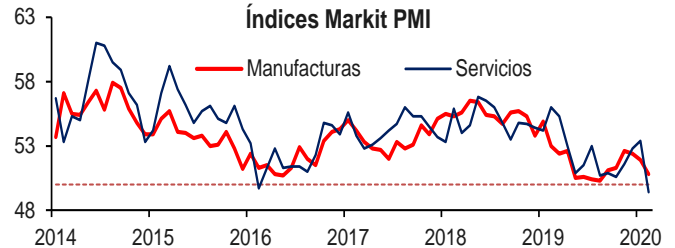
Dos indicadores regionales de manufacturas Empire State y Filadelfia repuntaron fuertemente en febrero, sugiriendo mayor dinamismo en el sector manufacturero.

**Índices regionales de manufacturas**



Por otro lado, la primera estimación de los Índices de Gerentes de Compras (Markit PMI) sugieren una caída en toda la actividad económica (manufacturas y servicios) en el mes de febrero al colocarse por debajo del nivel 50, asociado con contracción económica. “En febrero la actividad económica de servicios se contrajo por primera vez en cuatro años y manufacturas continúa estancada. El deterioro está explicado principalmente por el brote de Covid-19 que ha impactado a los sectores de viajes y turismo, al igual que a la actividad económica por la disrupción en las cadenas de suministros vía exportaciones. De igual manera, algunas compañías muestran precaución por las elecciones” (Chris Williamson, Economista en Jefe de Negocios de IHS Markit).

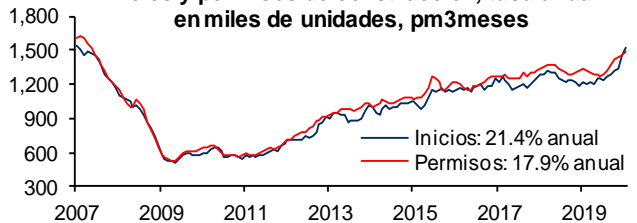
**Índices Markit PMI**



**Datos mixtos en el sector construcción**

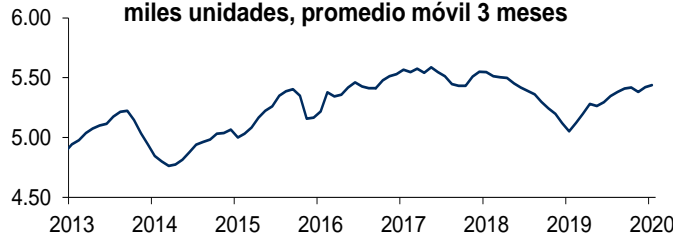
Los inicios de construcción se situaron en 1.567 millones de unidades en enero, (-) 3.6 por ciento menos que la cifra previa, pero 21.4 por ciento arriba del dato de enero 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 9.2 por ciento en enero, a una tasa anual de 1.551 millones de unidades, 17.9 por ciento más que el nivel de enero 2019.

**Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses**



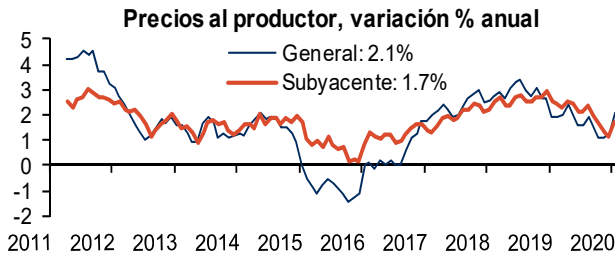
Por su parte, la venta de casas en existencia bajó en (-) 1.3 por ciento en enero, después de haber crecido 3.9 por ciento en diciembre, para una tasa anual de 5.46 millones (se esperaban 5.54 millones). En su variación anual la reventa de casas aumentó 9.6 por ciento.

**Venta de casas en existencia, tasa anual en miles unidades, promedio móvil 3 meses**



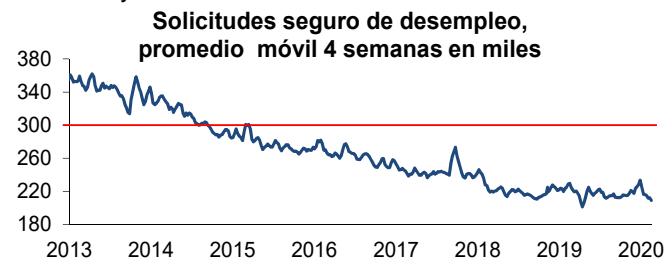
**Precios al productor al alza**

El índice de precios al productor creció 0.5 por ciento en enero y su variación anual se ubicó en 2.1 por ciento (previo: 1.3). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.4 por ciento, para variar 1.7 por ciento en términos anuales (previo: 1.1).



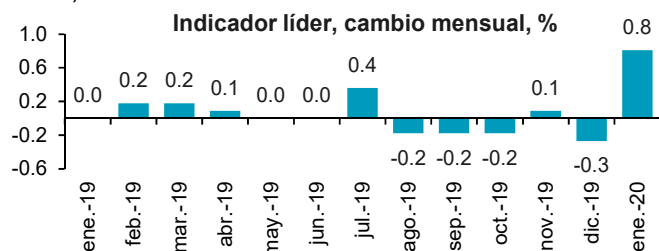
**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 4 mil entre el 8 y el 15 de febrero, para ubicarse en 210 mil y en su promedio móvil de 4 semanas bajaron en 3.250 mil para quedar en 209 mil, nivel muy bajo el cual refleja un mercado laboral muy fuerte.



**Indicador líder: la expansión continuará**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía repuntó en 0.8 por ciento en enero reflejando caídas en los reclamos iniciales al seguro de desempleo, incremento en los permisos de construcción y mejoría en las perspectivas económicas y financieras de los consumidores. "La tasa de crecimiento de los últimos 6 meses sugiere que la expansión económica – a tasas de 2 por ciento – continuará durante la primera mitad de 2020. Manufacturas podría debilitarse en los próximos meses por las interrupciones en las cadenas de valor global por el Covid-19" (Ataman Ozyildirim, Director de Investigación Económica de The Conference Board).



**Inversión extranjera en portafolio**

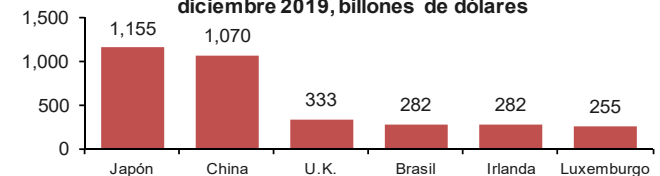
En diciembre, se registró una entrada de 85.6 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), la entrada fue de 59.9 billones, para acumular un saldo positivo de 143.6 billones de dólares en 2019.

**Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses**



El total de bonos del Tesoro en manos de extranjeros es de 5.6 trillones de dólares, siendo Japón y China los principales tenedores con 20.5 y 19.0 por ciento del total, respectivamente.

**Principales tenedores de valores del Tesoro, diciembre 2019, billones de dólares**



**Perspectivas**

Es mixta la lectura de la actividad económica para el primer trimestre del 2020 en Estados Unidos. Por un lado, el modelo GDPNow de la FED Atlanta arroja una estimación para el crecimiento económico del primer trimestre de 2020 en 2.6 por ciento con datos al 19 de febrero. El crecimiento en el trimestre previo fue 2.1 por ciento. Por otro lado, la encuesta mensual del Wall Street Journal a más de 60 economistas en Estados Unidos arroja un crecimiento esperado del PIB en 1.6 por ciento para el primer trimestre del año. Además, los indicadores más oportunos para la actividad económica muestran señales mixtas, dificultando la visibilidad de la dirección que tomará la actividad económica en estos primeros meses del año.

- K. Georgieva (febrero 19), directora del FMI señaló que la incertidumbre más apremiante es el coronavirus, una emergencia global de salud que no se anticipaba a principios de este año. Los escenarios dependerán de qué tan rápido se contenga la expansión del virus. Si las interrupciones terminan pronto, se espera que la economía china tenga una baja abrupta en el crecimiento del PIB en el primer trimestre y una disminución pequeña para todo el año. Sin embargo, si el brote es más duradero y severo la caída en el crecimiento será más abrupta y duradera, amplificando su impacto a nivel mundial, sobre todo si el virus se expande más allá de China.

- Por el coronavirus, la probabilidad implícita en las cotizaciones de mercado para un recorte en la tasa de fondos federales hacia el mes de julio es del 100 por ciento.

- ENI anuncia nuevo descubrimiento de petróleo en aguas someras del Golfo de México, el cual contendría entre 200 y 300 millones de barriles. Actualmente, ENI produce 15 mil bd y estima producir 100 mil bd hacia mediados de 2021. De confirmarse estos números, es probable que Pemex se acerque a su meta de producción para 2020 de 1.866 mbd (en la actualidad produce 1.712 mbd).

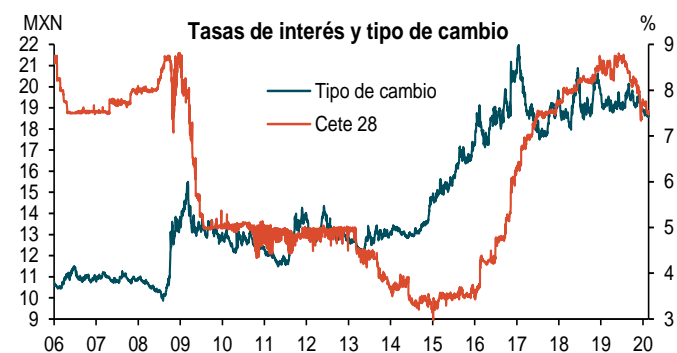
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 8 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La relación demanda oferta fue elevada para los cetes de 28 y 91 días en 4.2 y 5.9 veces respectivamente. Para el cete de 175 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.3 veces.

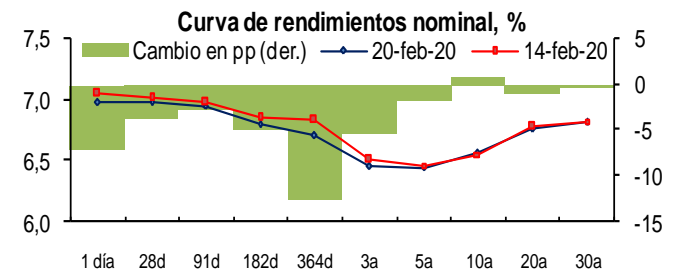
### Tasas de interés de la Subasta 8 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.00	6.95	-0.05
Cete 91d	6.96	6.88	-0.08
Cete 175d	6.84	6.82	-0.02
Bono 5 años	6.77	6.47	-0.30
Udi 10 años	3.26	3.08	-0.18
BPAG28 3a	0.08	0.08	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.15	0.17	0.02



### Mercado Secundario

En la semana del 14 al 20 de febrero la curva de rendimientos nominales exhibió baja prácticamente generalizada. El bono a 10 años aumentó marginalmente en 1 pb, mientras que los demás plazos cayeron. El cete de 364 días bajó en 12 pb siendo este el mayor decremento. Los plazos más cortos mostraron las mayores caídas en la semana de referencia.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-feb	20-feb	Var pp.	14-feb	20-feb	Var pp.
1	7.05	6.96	-0.09	7.26	6.98	-0.28
28	7.02	6.97	-0.05	7.21	7.08	-0.13
91	6.99	6.95	-0.04	7.08	7.06	-0.02
182	6.85	6.82	-0.03	6.99	6.95	-0.04
364	6.85	6.73	-0.12	6.94	6.83	-0.11

### Matriz de volatilidad y correlación\*

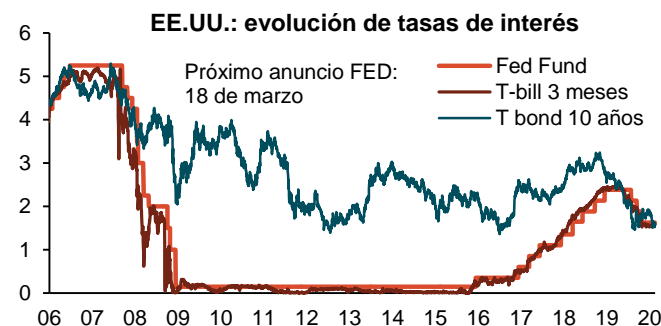
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	67.4	0.8	-
Fondeo MD	35.8	18.5	2.6

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

### Estados Unidos

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de enero 28-29, 2020 se señala lo siguiente:

- La postura monetaria es adecuada y se vigilarán cercanamente los impactos del Coronavirus para decidir la postura monetaria.
- Los miembros del FOMC estiman que la economía crecerá en 2020 muy similar al 2019 (estimado en 2.3 por ciento). La tasa de desempleo podría bajar un poco más este año aunque el principal reto continúa siendo la dificultad de encontrar trabajadores calificados.
- Diversos modelos estadísticos sugieren que la probabilidad de recesión ha disminuido considerablemente en los últimos meses.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.43	1.42	1.59	2.04
21-feb	1.58	1.39	1.36	1.52	1.96
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

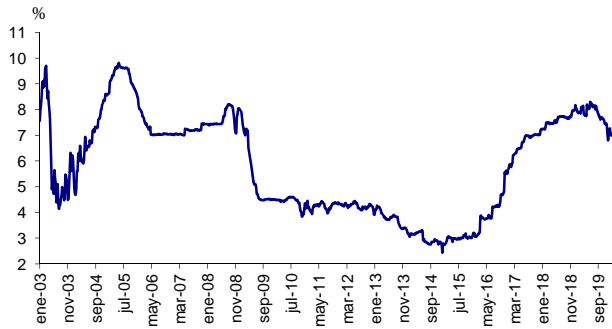
### Perspectivas

**Estados Unidos:** La probabilidad implícita de mercado de un recorte en la tasa de fondos federales para la segunda mitad de 2020 está descontado al 100 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria será el 18 de marzo, no se anticipa un recorte en la tasa de fondos federales.

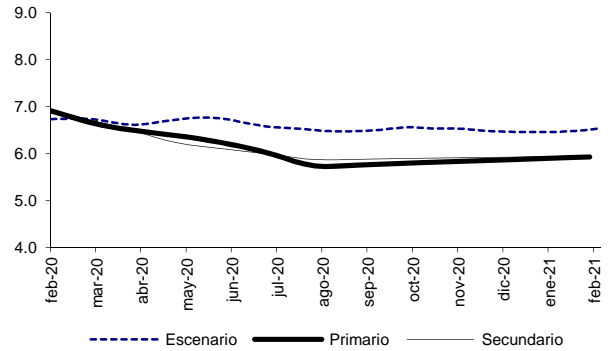
**México:** El próximo 26 de febrero el Banco de México publicará la Minuta de política monetaria referente al anuncio del 13 de febrero. Será relevante comprender los motivos de la decisión unánime. El 27 de febrero se publicará el escenario macroeconómico del BdM en el informe trimestral de inflación.



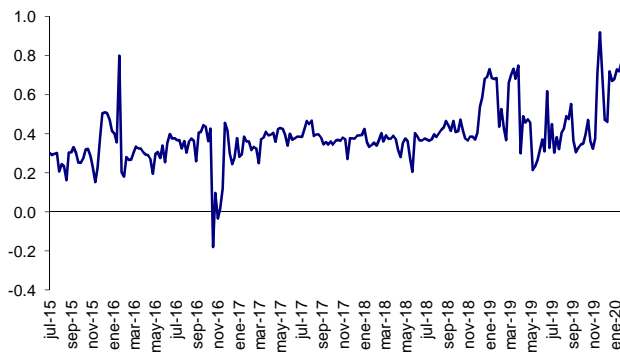
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



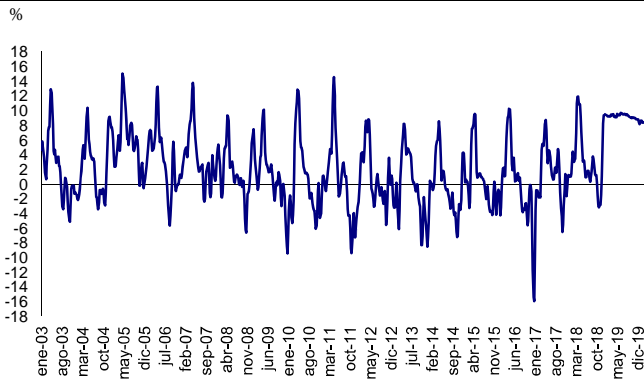
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



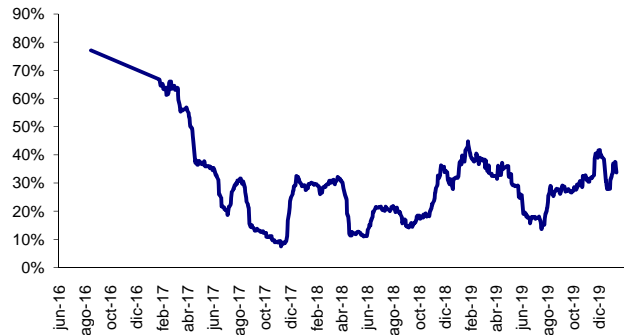
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



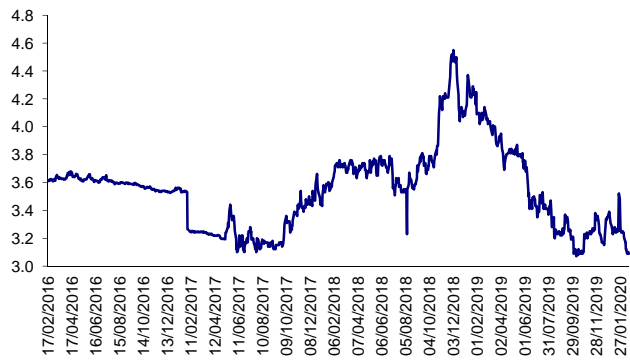
Tasas Reales CETE 28



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
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	-0.3%	-0.7%	-1.2%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	-3.0%	-3.0%	-1.8%	-1.0%	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	0.0%	0.4%	1.8%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.61	3.55	3.48	3.13	n.d.	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.70	0.54	0.81	0.56	0.48	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.56/-0.06	0.40/0.16	0.68/0.09	0.35/0.32	0.27/0.11	n.d./n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.83	3.02	2.98	2.83	3.24	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.5%	0.1%	0.7%	1.8%	n.d.	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.8%	2.8%	3.6%	4.5%	n.d.	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	2.5%	2.6%	2.0%	n.d.	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	8.05%	7.66%	7.47%	7.15%	7.09%	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	1,859	-726	790	3,068	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	20.11	19.33	19.32	19.11	18.80	n.d.
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>	-0.74%	-1.20%	-0.05%	-1.13%	-1.60%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	41,640	43,337	42,820	43,541	44,108	n.d.
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>	-0.22%	0.76%	-1.19%	1.68%	1.30%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	50.36	48.82	50.73	55.05	53.95	n.d.

Datos Semanales	dic-19	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,754,749	1,684,115	1,697,687	1,683,326	1,683,287	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	184,212	188,842	189,186	188,974	189,138	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	180,750	182,403	182,796	182,603	182,660	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	7.25	7.05	7.04	6.99	7.00	6.95
<b>CETES Secundario 28 días</b>	7.26	7.24	7.08	7.04	7.02	6.98
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.54	3.39	3.43	3.49	3.54
<b>AB 28 días</b>	7.41	7.43	7.29	7.25	7.21	7.08
<b>TIIIE 28 días</b>	7.56	7.52	7.50	7.49	7.33	7.30
<b>Bono 10 años</b>	6.84	6.79	6.63	6.65	6.55	6.56

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
<b>Prime</b>	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
<b>Libor 3 meses</b>	1.91	1.79	1.75	1.73	1.69	1.68
<b>T- Bills 3 meses</b>	1.54	1.56	1.55	1.56	1.58	1.58
<b>T- Bond 10 años</b>	1.90	1.74	1.52	1.58	1.59	1.53
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	-0.18	-0.31	-0.44	-0.38	-0.40	-0.44

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	18.87	18.80	18.91	18.78	18.57	18.80
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	18.92	18.76	18.84	18.76	18.53	18.83
<b>Yen por dólar</b>	108.9	109.48	108.38	109.72	109.74	112.11
<b>Dólar por euro</b>	1.12	1.11	1.11	1.09	1.08	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Marzo 2020</b>	19.16	18.91	18.99	18.89	18.64	18.89
<b>Junio 2020</b>	19.41	19.15	19.24	19.13	18.88	19.12
<b>Septiembre 2020</b>	19.65	19.38	19.47	19.36	19.09	19.35
<b>Diciembre 2020</b>	19.16	18.91	18.99	18.89	18.64	18.89
<b>Marzo 2021</b>	20.12	19.87	19.96	19.83	19.56	19.82



# 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			
	21-feb	14-feb	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.13	1.06	0.08
UMS 26	2.72	2.96	-0.25
UMS 33	2.88	3.06	-0.18
UMS 44	3.57	3.74	-0.17
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.81	2.91	-0.11
BR GLB 34	3.74	3.93	-0.19
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	23.76	23.33	0.43
AR GLB 33	19.15	19.12	0.03
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.53	1.62	-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 %)**



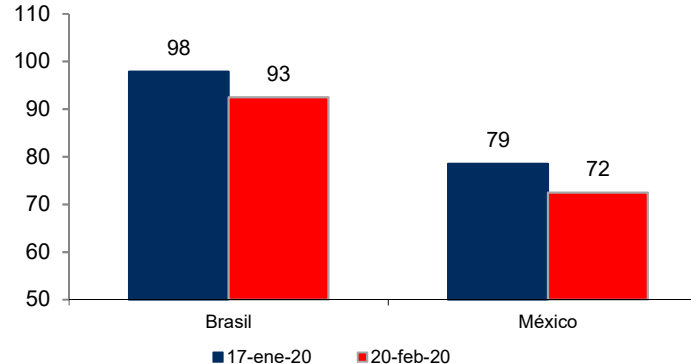
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

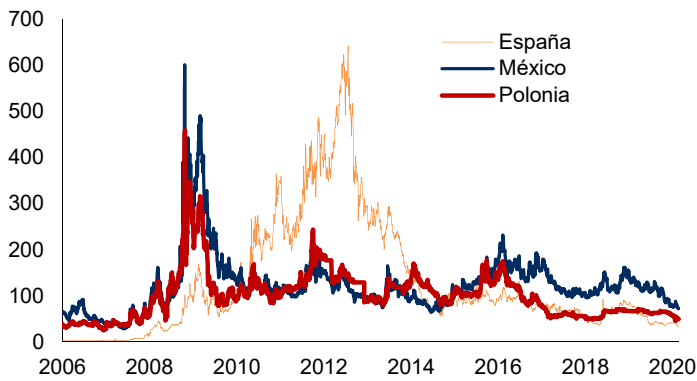


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



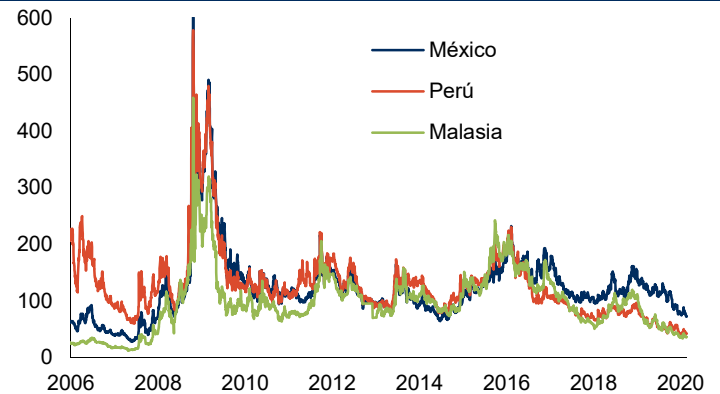
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

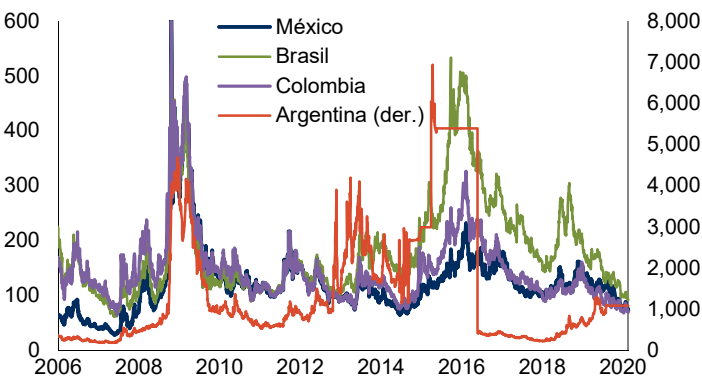


Países con calificación A3 (Moody's)

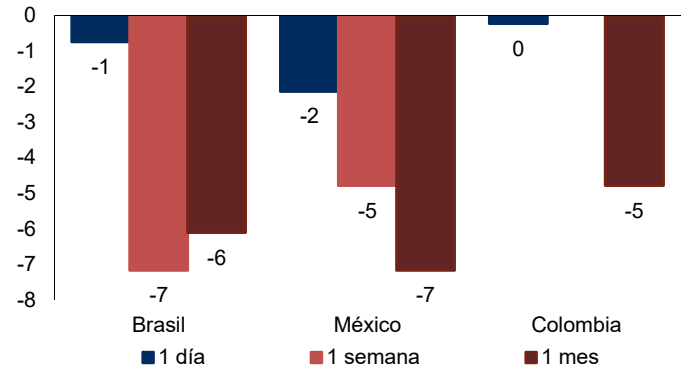
21-febrero-2020



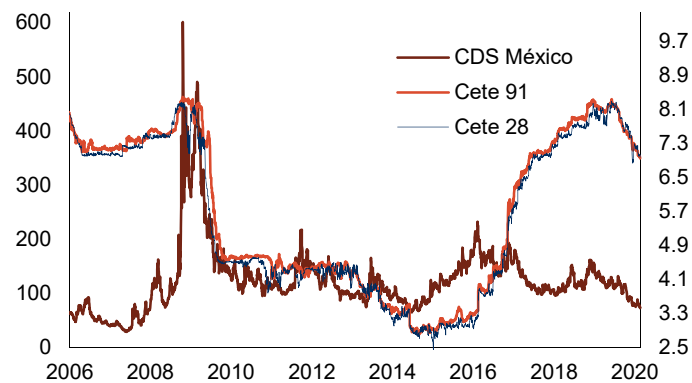
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



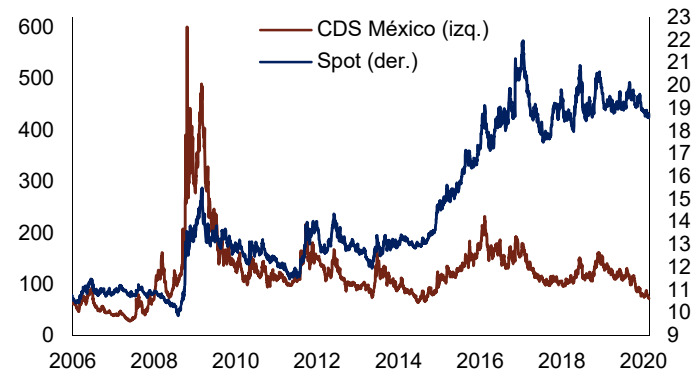
CDS México y tasas de CETES



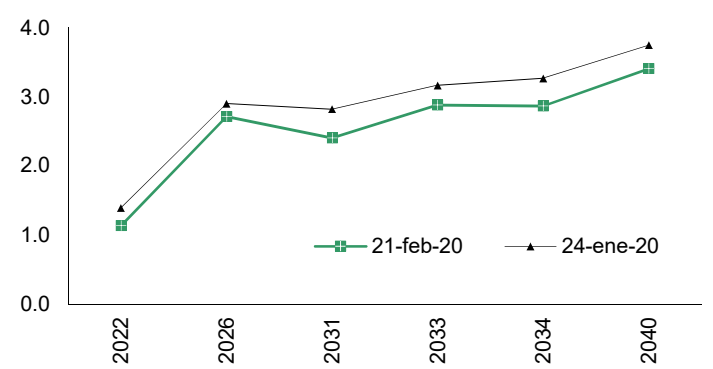
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	61.6	2.5	633	-8.4
Bra	-1	4.4	4.3	26082	-6.1
Mex	-2	18.7	0.2	2389	-2.1

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

En la semana del 14 al 21 de febrero el peso mexicano fue la segunda moneda de un país emergente que más se depreció frente al dólar. Esto ocurrió en un entorno donde se intensificaron los casos registrados por Covid-19 provocando un *vuelo a la calidad/seguridad* por parte de los inversionistas apreciando aún más el dólar y provocando por ende una depreciación generalizada. Es posible que se observen altibajos en la paridad cambiaria en lo que se logra encontrar una cura.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

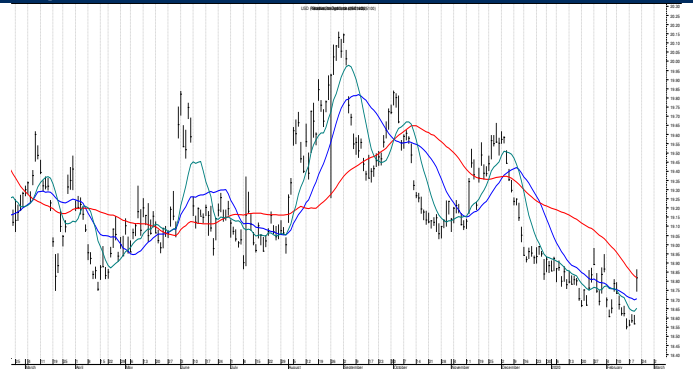
	2020	2021
Promedio	19.61	20.09
Mediana	19.60	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.60	18.25

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 20 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

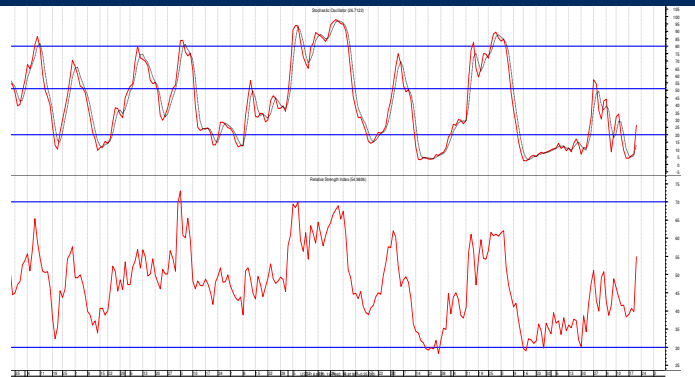
**Soporte: 18.40      Resistencia: 19.00**

Con el rompimiento a la baja de 19.00 durante Diciembre pasado las posibilidades de otra formación triangular con la base en un nivel inferior son altas. Si unimos el mínimo de Octubre 2019 (muy cerca de 19.00) con los mínimos de Enero y Febrero 2020 tendremos una línea de soporte muy clara. Si hacemos lo mismo con el máximo de Octubre 2019 y los máximos de final de Enero 2020 obtendremos la resistencia. Ambos trazos muestran la formación en "cuña" que típicamente se presentan previo a un cambio de tendencia. Ya se rompió la formación. Ahora debe lograr superar con dos o más cierres el nivel clave en 19.00.



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

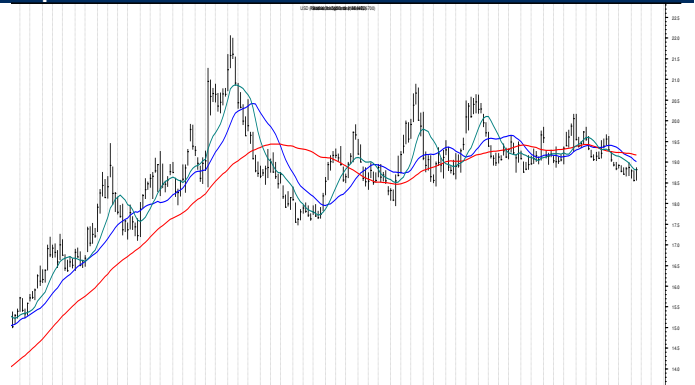
Se confirmó la divergencia positiva del RSI con un mínimo superior del oscilador en Febrero respecto a Enero. Ahora debe llegar al extremo superior de sobrecompra para demostrar la fuerza del nuevo movimiento de alza.



## Tipo de Cambio Semanal

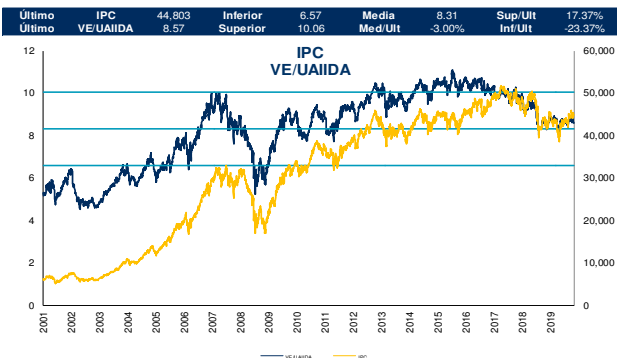
**Soporte: 17.45      Resistencia: 22.04**

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



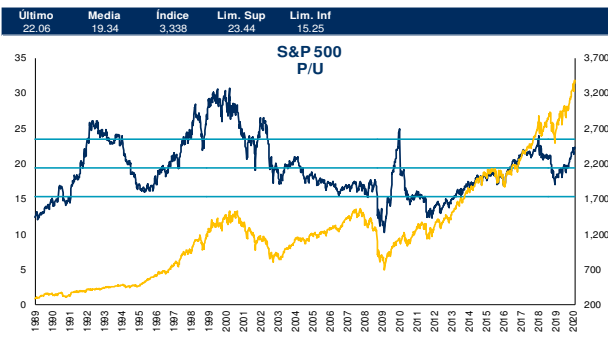
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre recaudación fiscal e inversiones de empresas internacionales en el país. El subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, declaró que se está identificando ciertas reformas que puedan apoyar al organismo a cumplir con las metas fiscales del gobierno. Yorio declaró que dentro de las iniciativas se encuentra una reforma al sector financiero que permita ampliar la base de recaudación sin incrementar los impuestos, ya que esta es una de las promesas que realizó el presidente Andrés Manuel López Obrador. Esta reforma fiscal busca ser progresiva, intentando fomentar la "equidad". En otros temas tributarios, el SAT anunció que AMX había regularizado su situación fiscal con un pago de más de MXN\$8,000 millones por concepto de pago de ISR. Además, ALSEA informó que el organismo le reclamó el pago de más de MXN\$3,000 millones por obligaciones fiscales debido a la adquisición de VIPS que realizó a WALMEX en el 2014. La empresa de autoservicios también se prevé que tenga que realizar el pago de más de MXN\$10,000 millones de pesos. Estas noticias indican que el SAT estará más atento a las transacciones y declaraciones que realicen las empresas con el objetivo de aumentar la recaudación fiscal. Por otro lado, el presidente de México comunicó que se ha reunido con varias empresas internacionales que están interesadas en realizar inversiones en el país. En una de sus conferencias matutinas, el nombre de Microsoft se hizo presente, anunciando una nueva inversión de USD\$1,100 millones en los próximos cinco años en los que se buscará expandir el acceso a tecnología digital para personas y organizaciones a lo largo del país.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando nuevas noticias que se dieron a conocer sobre el coronavirus. Según el Global Times, en Beijing se reportaron 36 nuevos casos de la enfermedad respiratoria, un incremento importante con respecto a los nueve casos que se tenían registrados a principios de mes. Además, en la provincia de Hubei han realizado cambios metodológicos en el recuento de los nuevos casos, algo que ha provocado incertidumbre entre los inversionistas ya que consideran que las cifras que dan a conocer son poco fiables. Los casos que se han detectado fuera de China han incrementado en la última semana, destacando los afectados en Corea del Sur, Japón, Singapur e Irán, enfatizando que este último tiene la tasa de mortalidad más alta. Por parte de las empresas, Apple comunicó que no considera que pueda alcanzar la guía que dio a conocer a los inversionistas hace un par de semanas debido al impacto que puede tener el coronavirus en su negocio. La compañía tecnológica declaró que la apertura de fábricas en China se está realizando a un menor ritmo de lo esperado, además de argumentar que la demanda de iPhones ha disminuido. Cabe recordar que China representa una quinta parte de las ventas mundiales de Apple y es el principal lugar de ensamblaje de iPhones, iPads y Macs. Finalmente, el gobierno chino está buscando nuevas iniciativas que prevé utilizar para hacer frente al problema de salud que enfrenta desde inicios de año. Las autoridades están evaluando autorizar la fusión de aerolíneas, controladas por el estado, o inyectar billones de dólares para apoyar a una de las industrias más afectadas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,803	-0.44%	-1.76%	2.90%
Máximo	45,020	-0.29%	-1.92%	3.01%
Mínimo	44,601	-0.56%	-2.11%	2.67%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	28,992	-1.38%	-0.66%	1.59%
<b>S&amp;P 500</b>	3,338	-1.25%	0.48%	3.31%
<b>Nasdaq</b>	9,577	-1.59%	2.05%	6.73%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/02/2020	45,060	44,873	45,017	32,139,452
18/02/2020	45,184	44,901	44,974	133,300,103
19/02/2020	45,166	44,716	44,902	174,543,875
20/02/2020	45,051	44,581	44,775	182,720,549
21/02/2020	45,020	44,601	44,803	146,648,840

**ALSEA:** informó que el Servicio de Administración Tributaria (SAT) realizó una revisión de los aspectos fiscales relativos a la operación de compra de la división de restaurantes Vips a Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (WALMEX) realizada en 2014. El SAT emitió un oficio de liquidación en el que le reclamó el pago de impuestos por supuestos ingresos en la adquisición de bienes, que asciende a 3,881 millones MXN (este monto incluye actualización, recargos y multa). La emisora y sus abogados externos consideran que cuenta con elementos suficientes para demostrar que la liquidación realizada por el SAT es improcedente y para demostrar que ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones fiscales respecto a la operación de la compraventa mencionada, por lo que no se está creando una provisión al respecto. La emisora se encuentra evaluando las alternativas legales con que cuenta para impugnar dicha resolución ya sea por la vía administrativa o judicial. Por otro lado, anunció a Miguel Ibarrola como Director de Alsea Europa, quien cuenta con una amplia trayectoria en compañías como Arthur Andersen, Grupo Nidal, Campofrío, Berlys y Cortefiel además de que lideró Grupo Zena del 2003 al 2014. Ibarrola se incorporó formalmente a Alsea Europa en junio 2019 y a él reportan las operaciones de las marcas de Alsea en Iberia, así como Starbucks en Francia y Benelux. Lo anterior luego de que Rafael Herrero, quien estaba al frente de las operaciones de Alsea Iberia, dejó a la emisora.

**GMEXICO:** entregará el título de concesión "El Olivo", en el cual se localiza la mina accidentada Pasta de Conchos y sus instalaciones, en San Juan de Sabinas, Coahuila, en respuesta a la solicitud del Presidente de la República, Andrés Manuel López Obrador, para disponer de la mina y que su gobierno reanude esfuerzos encaminados a la recuperación de los restos de los mineros fallecidos en 2006. Su consejo de administración resolvió atender dicha solicitud y proceder a entregar la concesión de la mina para favorecer todo esfuerzo orientado a reconfortar a las familias de los mineros. Cabe señalar que esta se trata de una decisión voluntaria de la emisora, sin que cause precedente. De esta forma, GMEXICO manifestó su deseo de que los nuevos esfuerzos que realice el Gobierno Federal logren el mayor de los éxitos y, sobre todo, que se traduzcan en paz para las familias de los mineros y para la comunidad de Pasta de Conchos.

**KOF:** Moody's asignó calificaciones de A2/Aaa.mx senior quirografarias a sus certificados bursátiles emitidos por 4,727 millones MXN. La perspectiva de las calificaciones es estable. Estos certificados bursátiles fueron emitidos en 2 series: serie con clave de pizarra 'KOF 20', monto de 3,000 millones MXN, plazo a 8 años y tasa fija de 7.35% y serie con clave de pizarra 'KOF 20-2', monto de 1,727 millones MXN, plazo de 5.5 años y tasa de interés variable TIIE 28 + 0.08%. Los recursos de dichas emisiones los destinará a usos corporativos generales incluido el pago de deuda.

**MEGA:** informó en su conferencia de resultados del 4T19 los crecimientos estimados para 2020 de acuerdo a lo siguiente: crecimiento estimado de 8% a 9% en ingresos totales, en términos de UAFIDA consolidada un incremento entre 7% y 8%, respecto al CAPEX una cifra de aproximadamente \$400 millones USD para 2020, crecimiento estimado de 2% a 3% en los suscriptores de Video mientras que el segmento de Internet incrementará entre 6% y 8% y Telefonía de 8% a 10%.

**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	44,803	-0.44%	-1.8%	2.9%	2.8%	7.84%	25.77%	18.98%	8.57	8.23	7.58

AEROMEX	13.79	3.6%	-10.5%	-11.8%	-35.5%	14.30%	21.40%	4.04%	3.85	4.60	3.95
ALFAA	13.12	6.0%	-15.7%	-16.3%	-41.4%	17.42%	12.34%	6.58%	4.78	5.13	4.89
ALPEKA	14.61	4.4%	-32.9%	-30.1%	-47.1%	22.93%	11.48%	8.13%	4.18	5.05	5.18
ALSEA	43.91	-4.3%	-7.2%	-11.9%	-14.7%	-9.20%	20.07%	7.71%	8.05	11.40	10.11
AMXL	16.56	-0.5%	6.8%	9.7%	14.3%	13.78%	31.15%	15.37%	6.50	6.57	6.39
ARA	3.95	-3.9%	-5.0%	-5.5%	-21.6%	17.20%	13.92%	10.96%	4.48	5.97	5.63
AC	110.04	-0.7%	3.7%	10.1%	0.1%	7.47%	17.91%	12.41%	9.45	9.17	8.48
ASUR	375.05	1.6%	-1.3%	5.9%	18.1%	5.19%	63.30%	52.19%	14.79	14.81	13.72
AUTLAN	9.00	0.1%	0.0%	-2.6%	-28.6%	9.17%	18.83%	5.99%	3.61	4.29	4.29
AXTEL	4.35	8.7%	35.9%	41.7%	61.7%	-23.11%	41.35%	6.06%	4.88	4.66	5.88
BBAJIO	30.64	0.8%	-5.6%	-3.3%	-17.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	32.12	-2.5%	-7.7%	-6.7%	-10.0%	7.84%	11.92%	6.99%	7.51	8.24	7.50
BOLSA	45.77	4.4%	5.9%	10.7%	20.1%	4.14%	57.93%	53.70%	11.91	13.63	12.63
CEMEXCPO	7.10	-0.7%	-10.0%	0.3%	-26.6%	7.52%	15.53%	7.55%	7.74	6.71	6.57
CHDRAUIB	26.69	5.2%	1.6%	-1.6%	-28.2%	11.43%	6.61%	4.03%	6.98	7.20	6.76
GENTERA	21.09	0.4%	-3.4%	8.3%	42.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	34.00	1.7%	-4.4%	-3.3%	35.0%	4.23%	20.52%	18.40%	21.01	22.32	20.08
CULTIBA	10.95	0.5%	-6.0%	-28.7%	-21.7%	1.67%	9.16%	4.26%	21.46	n.a.	n.a.
KUOB	53.00	0.2%	0.6%	-5.2%	27.8%	11.46%	15.70%	10.94%	9.10	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1376.75	-1.2%	-1.6%	-0.8%	35.9%	4.01%	16.02%	10.69%	22.14	n.a.	n.a.
ELEMENT	10.56	-5.3%	-7.6%	-1.8%	-47.5%	-5.29%	13.32%	-0.47%	7.99	7.91	7.26
FEMSAUBD	173.26	-2.0%	-1.3%	-3.0%	-2.6%	4.77%	14.23%	9.14%	12.02	13.27	12.08
GAP	243.01	0.6%	-0.7%	8.2%	34.5%	4.47%	60.35%	49.41%	15.57	16.11	13.39
GCARSOA1	65.56	-1.4%	-12.1%	-6.1%	-10.4%	6.51%	14.08%	10.88%	11.94	12.86	12.39
GCC	99.42	0.9%	-1.5%	-1.4%	-6.2%	9.72%	30.46%	18.87%	7.11	8.46	7.83
GFAMSA	3.72	1.1%	-7.5%	-16.6%	-53.4%	3.86%	11.53%	7.43%	20.10	20.73	19.87
GFINBURO	22.00	-5.1%	-10.6%	-5.1%	-19.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	115.32	0.3%	1.0%	9.2%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	49.94	-4.2%	-12.3%	-3.7%	3.3%	13.90%	42.29%	32.37%	6.60	6.67	6.20
GMXT	29.10	-1.7%	3.6%	15.9%	19.5%	9.24%	41.13%	27.88%	8.40	8.19	7.50
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	17.20%	16.58%	11.82%	4.58	n.a.	n.a.
GRUMAB	202.08	-1.3%	-4.3%	4.1%	-7.3%	9.87%	15.94%	11.96%	8.71	8.98	8.55
GSANBOR	23.00	0.0%	-5.3%	-6.1%	23.7%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.88	8.63
ICH	93.65	-1.3%	-0.1%	0.6%	18.6%	9.43%	12.90%	9.60%	7.87	9.85	8.61
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	15.1%	5.45%	58.58%	44.91%	20.11	n.a.	n.a.
IENOVA	87.62	-1.6%	-0.3%	-1.5%	19.9%	7.25%	56.26%	44.99%	13.19	11.80	10.45
KIMBERA	38.54	-2.1%	-6.6%	2.8%	24.0%	4.32%	25.16%	20.68%	12.28	12.16	11.43
KOF	121.02	1.1%	1.2%	5.3%	2.6%	7.74%	18.86%	13.08%	8.46	9.04	8.46
LABB	22.01	1.2%	4.5%	17.6%	80.9%	7.35%	19.72%	18.70%	11.22	11.20	9.49
LACOMER	24.56	0.7%	2.2%	5.0%	22.0%	9.74%	8.93%	5.11%	5.72	6.66	5.73
LALA	16.14	-1.6%	-3.8%	-1.2%	-22.6%	8.66%	11.58%	7.88%	6.98	8.02	7.48
LIVEPOL	92.63	-1.1%	-11.1%	-1.4%	-23.7%	11.81%	15.64%	12.55%	7.18	n.a.	n.a.
MEGA	69.88	-3.3%	-9.2%	-9.8%	-21.5%	25.05%	47.61%	28.57%	2.58	2.81	2.61
MEXCHEM	42.38	-5.9%	-10.9%	5.1%	-17.4%	n.a.	n.a.	n.a.	7.26	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.72	-6.8%	-15.8%	-12.5%	-40.7%	-40.35%	3.56%	-28.59%	73.40	9.15	4.76
NEMAK	6.67	-8.8%	-20.1%	-16.1%	-52.4%	16.19%	14.10%	6.42%	3.89	3.87	3.68
OMA	156.83	4.5%	6.6%	10.6%	37.7%	7.60%	61.80%	56.94%	12.10	12.49	11.44
ORBIA	42.38	-5.9%	-10.9%	5.1%	-17.4%	12.28%	19.02%	11.21%	7.26	7.47	7.00
PE&OLES	194.18	-0.2%	-4.3%	-2.0%	-25.4%	4.11%	21.49%	6.03%	6.88	7.31	5.57
PINFRA	205.02	0.5%	-1.2%	5.9%	10.2%	7.89%	60.64%	55.81%	11.12	14.56	13.07
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	64.7%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	28.85	2.7%	3.5%	11.7%	6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.59	-0.6%	0.9%	1.7%	9.5%	12.92%	12.30%	9.18%	5.29	7.22	6.34
SORIANAB	23.11	-2.7%	-5.6%	-9.2%	5.6%	10.89%	7.60%	5.63%	7.07	7.36	7.12
TLEVISAC	43.05	3.4%	-7.0%	-3.0%	-12.5%	7.07%	37.66%	16.96%	6.07	6.95	6.77
AZTECAC	0.74	-0.8%	-11.3%	2.5%	-63.2%	3.32%	15.08%	9.08%	6.84	8.52	7.51
VESTA	33.48	-2.2%	-6.8%	-1.5%	21.3%	7.53%	82.33%	81.44%	6.84	14.56	13.63
VITROA	37.98	-5.0%	-8.0%	-9.9%	-27.0%	19.24%	16.14%	10.29%	4.27	n.a.	n.a.
VOLAR	24.85	0.9%	11.8%	25.6%	60.7%	43.25%	20.84%	8.33%	6.31	8.82	7.30
WALMEXV	58.83	1.1%	3.9%	8.6%	11.6%	5.85%	10.98%	8.35%	14.80	14.22	13.27

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 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>					
IPC	2.56	1.65	2.72	16.46	# VALOR!	16.03	n.a.	2.27	6,532,457	n.a.	

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-4.02	-9.31	22.82	8.35	1.65	9,531	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	11.42	7.18	6.37	14.20	0.92	66,323	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	4.69	7.53	8.06	19.11	0.76	30,946	2,118
ALSEA	4.19	4.05	10.54	56.37	43.94	28.89	10.68	4.11	36,754	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	16.14	13.66	12.29	2.69	6.15	1,093,480	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	7.29	6.01	5.73	10.40	0.38	5,112	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	20.33	16.75	14.94	63.92	1.72	194,142	1,764
ASUR	1.36	0.76	0.92	19.85	20.31	18.57	100.67	3.73	112,515	300
AUTLAN	2.26	1.64	5.16	20.09	n.a.	262.82	21.63	0.42	3,154	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-889.83	21.26	112.79	1.19	3.65	12,458	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.50	6.53	6.63	34.99	6.95	36,460	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	23.91	22.90	18.70	15.68	2.05	151,067	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	20.28	19.50	18.05	11.49	3.98	27,141	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	36.68	10.95	8.34	11.61	0.61	107,476	15,137
CHDRAUIB	4.17	3.97	6.50	15.98	14.03	11.88	28.72	0.93	25,613	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	12.03	n.a.	n.a.	12.28	1.72	34,262	1,625
CUERVO	1.93	0.49	0.54	29.51	33.02	29.12	13.00	2.62	124,237	3,654
CULTIBA	4.09	2.74	5.89	10.83	n.a.	n.a.	23.56	0.46	7,857	718
KUOB	3.91	3.56	5.11	10.83	n.a.	n.a.	30.56	1.73	24,187	456
ELEKTRA	11.09	4.64	6.95	15.65	n.a.	n.a.	416.49	3.31	321,308	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-10.34	96.30	115.12	17.37	0.61	12,801	1,212
FEMSAUBD	2.40	0.80	1.25	23.26	25.43	21.09	72.54	2.39	619,963	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	25.43	25.53	21.38	34.99	6.95	136,329	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	18.30	n.a.	15.82	38.17	1.72	149,571	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	18.30	305.98	276.73	61.01	1.63	33,061	333
GFAMSA	20.08	19.22	29.84	-38.54	-82.60	35.53	10.40	0.36	2,120	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.27	10.49	8.38	22.26	0.99	146,007	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.10	8.71	8.28	67.18	1.72	332,520	2,883
GMEXICOB	2.18	1.36	1.78	13.11	11.80	10.60	31.56	1.58	388,783	7,785
GMXT	1.70	1.55	2.29	13.11	0.98	0.80	33.53	4.47	119,327	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	18.47	17.16	15.22	61.24	3.30	85,429	423
GSANBOR	0.72	0.48	0.70	17.66	16.37	15.83	14.07	1.63	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.93	-2.59	18.07	19.06	14.37	82.04	1.14	40,885	437
IDEAL	8.49	6.62	8.63	100.01	n.a.	n.a.	10.63	3.76	120,006	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	14.90	16.26	14.67	60.80	1.44	134,411	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	23.06	21.69	18.91	1.71	22.50	118,889	3,085
KOF	2.11	1.25	1.80	16.09	18.12	16.67	58.57	2.07	254,243	2,101
LABB	2.41	1.96	2.07	21.84	20.47	14.04	7.65	2.88	23,066	1,048
LACOMER	0.77	-0.32	-0.55	9.83	11.97	10.88	49.48	0.50	11,279	459
LALA	3.40	3.05	4.48	15.43	18.24	14.91	9.65	1.67	39,962	2,476
LIVEPOL	1.83	1.56	1.94	10.40	n.a.	n.a.	76.93	1.20	124,328	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.83	4.60	4.39	98.83	0.71	20,960	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	20.51	n.a.	n.a.	24.19	1.75	88,998	2,100
MFRISCO	54.42	53.55	-6.67	-1.45	-3.87	-7.45	4.98	0.55	6,923	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	8.24	6.84	6.36	11.02	0.61	20,538	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	19.18	18.90	16.97	24.67	6.36	61,755	394
ORBIA	3.34	2.89	4.90	20.51	16.29	12.59	24.19	1.75	88,998	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	72.27	791.88	402.74	180.47	1.08	77,182	397
PINFRA	2.36	-1.75	-1.90	15.54	15.84	14.67	116.63	1.76	77,933	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.	72.27	n.a.	n.a.	0.09	0.10	95,859	3,323
SIMEC	0.00	-2.06	-2.76	14.93	14.08	9.57	73.22	0.90	32,645	498
SORIANAB	3.63	3.52	4.75	12.51	12.18	9.91	34.96	0.66	41,595	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	23.47	27.90	26.59	35.21	1.22	110,806	2,574
AZTECAC	7.31	5.98	9.93	-8.43	12.36	-8.36	1.24	0.60	1,610	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	-8.43	12.12	15.03	1.24	0.60	21,150	632
VITROA	1.99	1.63	2.56	10.38	n.a.	n.a.	59.46	0.64	18,366	484
VOLAR	5.89	4.74	11.87	11.70	n.a.	n.a.	4.72	5.26	21,815	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	27.11	24.51	22.63	9.63	6.11	1,027,254	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

### IPyC semanal

El IPC cerró en 44,803 con una variación de -0.44%.

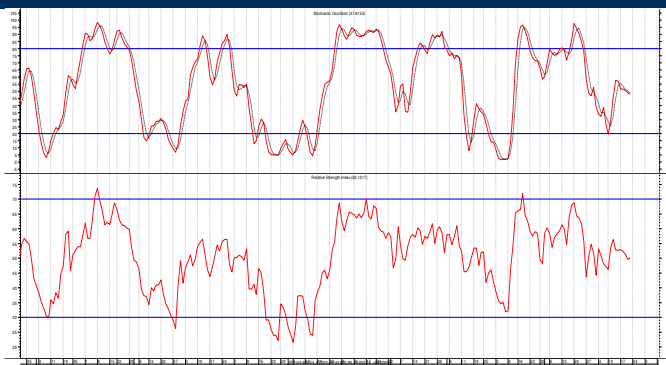
Se antoja complicado ir en contra sentido de los índices internacionales. Es por ello que la expectativa de romper los 46,000 para definir una nueva tendencia de alza se comienza a desvanecer. Si penetra 44,000 con dos o más cierres es altamente probable ir a los siguientes niveles en 43,440 y 43,000.

**Soporte: 44,000 Resistencia: 46,000**



### IPyC: estocástico 20d y RSI 14

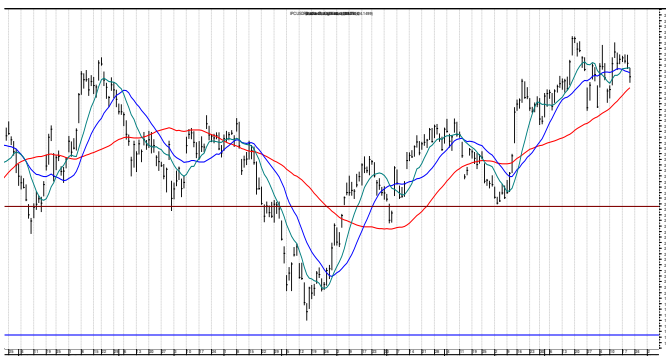
Los osciladores de corto plazo están ya en zona de sobre venta. Si se concretan los dos cierres por debajo de 44,000 será muy útil observar los estocásticos en el extremo inferior para tomar posiciones para aprovechar la volatilidad.



### 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**

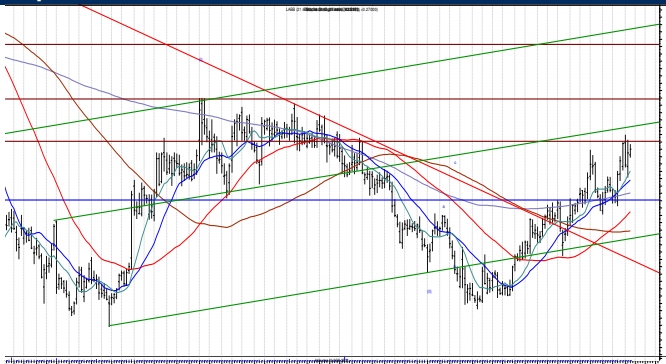


### Emisora de la semana

**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

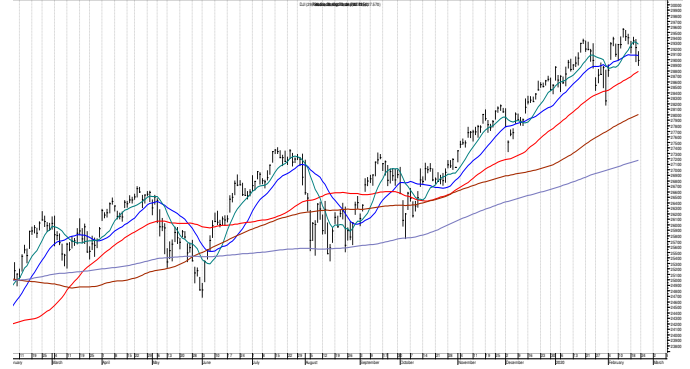
Soporte:

29,000

Resistencia:

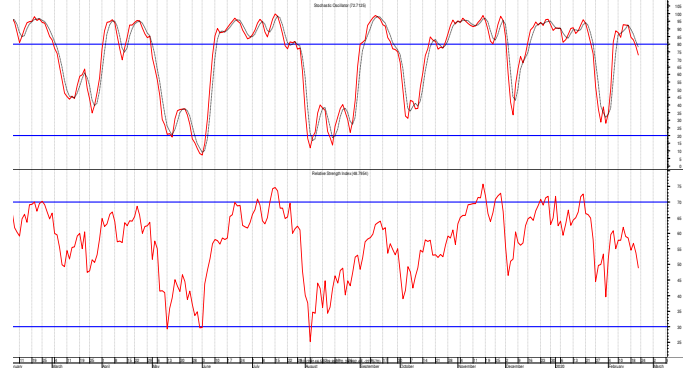
29,650

Nuestra perspectiva de haber dado inició a una consolidación que debe durar dos o tres semanas con objetivo inicial en 28,500 está vigente. Necesita cierres por debajo de 29,000 para confirmarla. Las divergencias negativas están en el RSI y MACD. Pero no son tan graves, hasta ahora, como para cambiar la tendencia principal de alza.



### 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

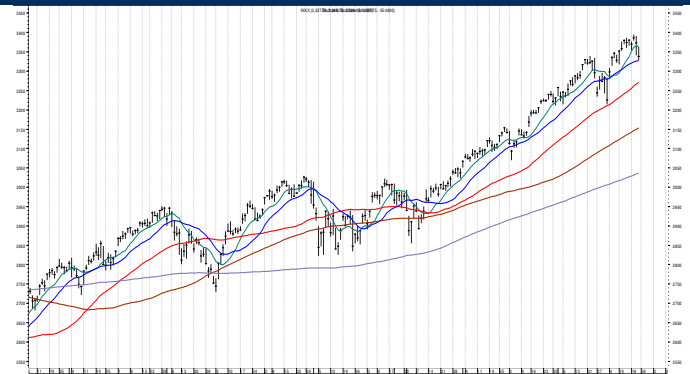
Soporte:

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)

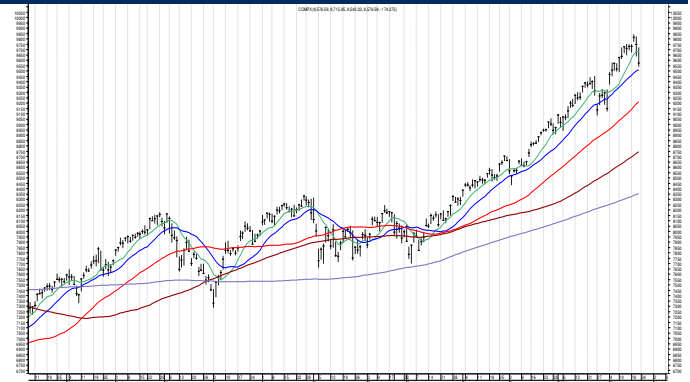
Soporte:

8,800

Resistencia:

9,800

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
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$50,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
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	\$0.15746 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.39681 por acción
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

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
ALFA	06-nov-19	Canje	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$50,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra (extraordinario)
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
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
GENEREA	31-jul-19	Dividendo en efectivo	\$0.37229 por acción

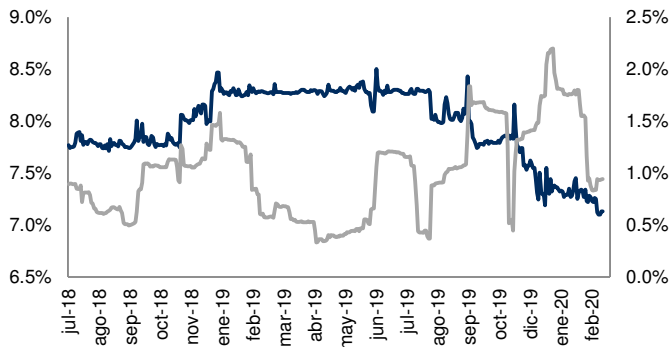


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 7.1%

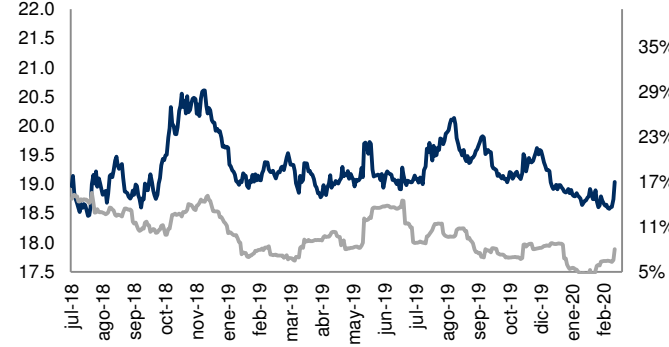
Volat: 0.9%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 19.0400

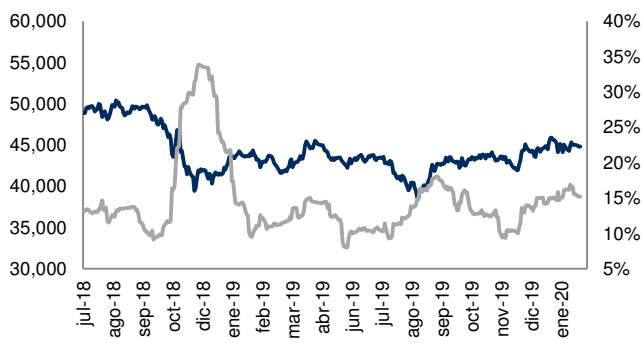
Volat: 8.0%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 44,802.53

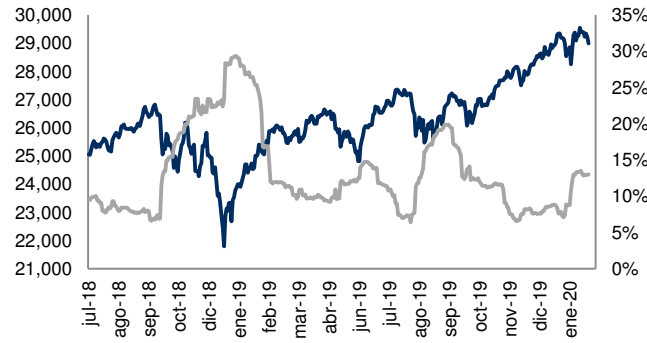
Volat: 15.2%



**DJI y Volatilidad**

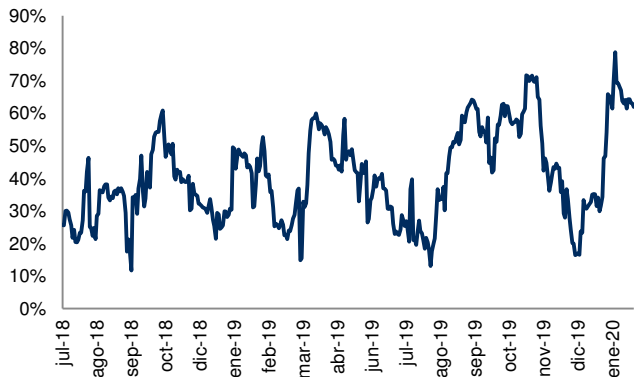
Cierre: 28,992.41

Volat: 13.0%



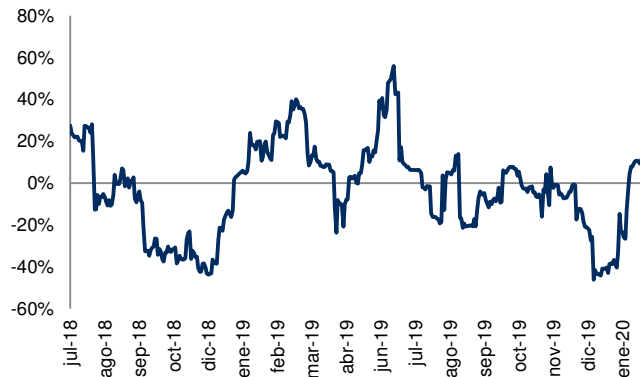
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 61.9%



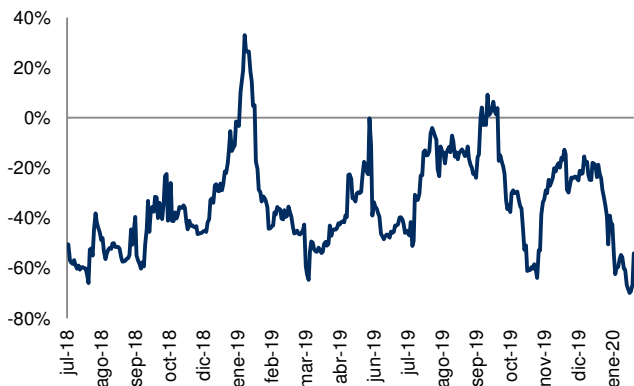
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 11.7%



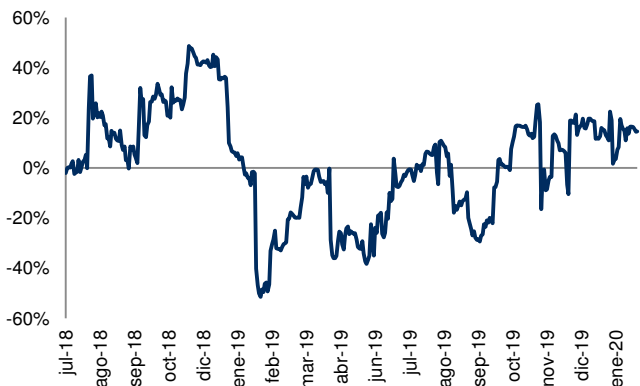
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -54.1%



**Correlación entre IPC y Abs**

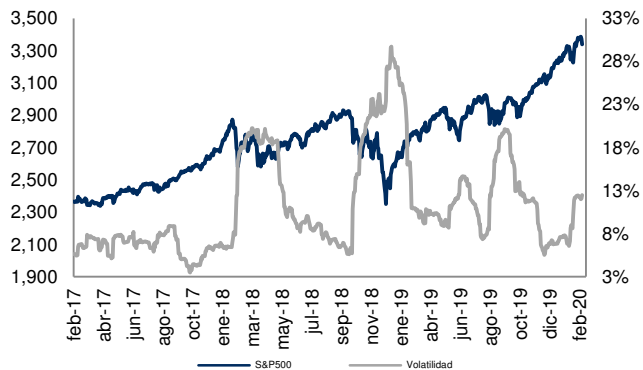
Correl: 14.6%



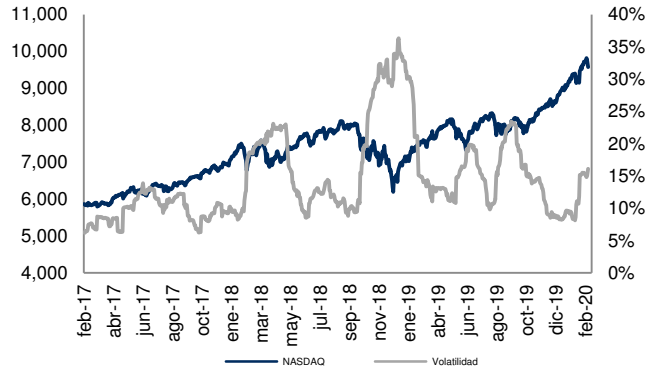


# Monitor de Mercados

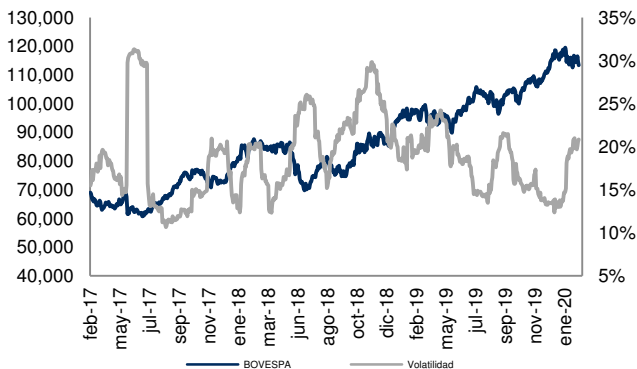
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,337.75 Volat: 12.5%



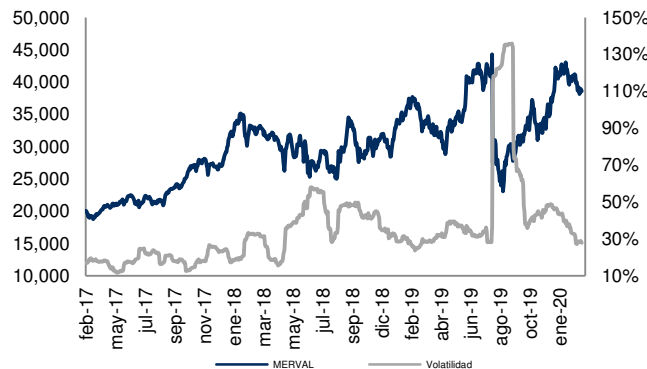
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,576.59 Volat: 16.1%



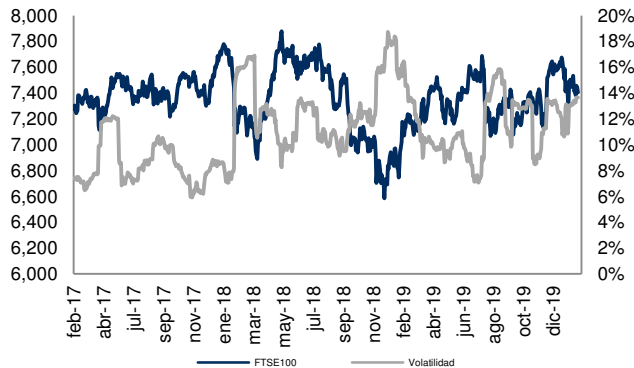
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 113,308.23 Volat: 20.8%



**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 38,602.48 Volat: 27.9%



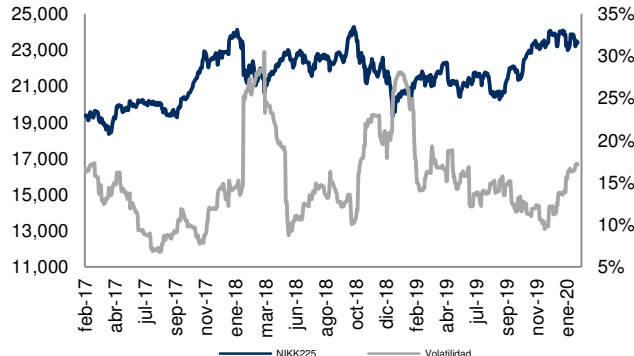
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,403.92 Volat: 13.7%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,579.33 Volat: 15.3%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,386.74 Volat: 17.1%



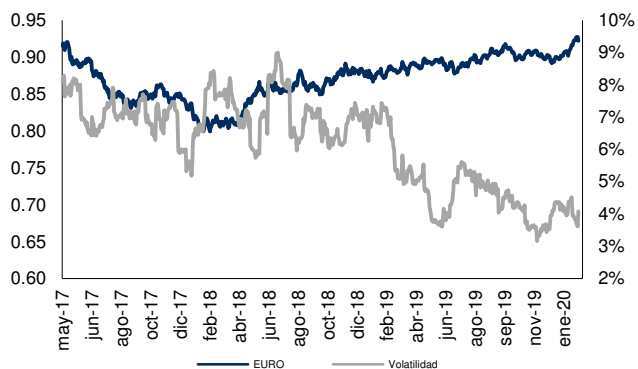
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-1.25%	0.48%	3.31%
NASDAQ	-1.59%	2.05%	6.73%
BOVESPA	-3.00%	-8.80%	-10.29%
MERVAL	-0.58%	-10.58%	-10.05%
FTSE100	-0.77%	-3.53%	-3.98%
DAX	-1.10%	-1.75%	-0.87%
NIKK225	-2.89%	-4.21%	-3.75%
IPC	-2.24%	-2.82%	3.12%
DJI	-1.38%	-0.66%	1.59%
CAC40	-0.55%	-1.90%	-2.45%
HANGSENG	-2.06%	-3.85%	-3.07%
TSE300	0.19%	0.72%	2.71%
IBEX	-0.61%	0.98%	0.13%

Cifras al 21 de febrero de 2020. Índices en USD.

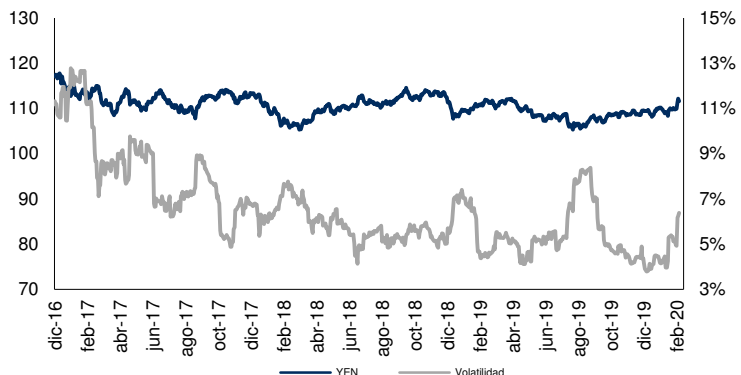


# Monitor de Divisas

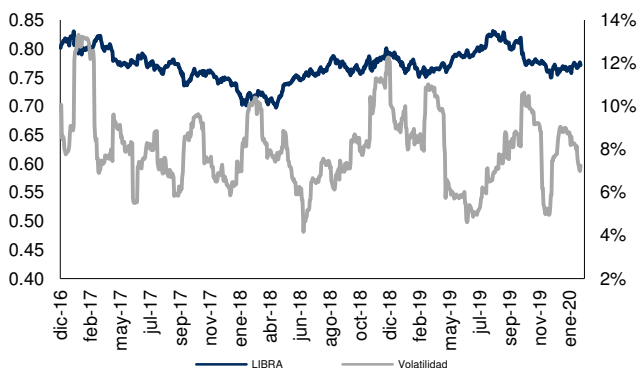
**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 4.1%



**Yen Japonés (¥)** Cierre: 111.58 Volat: 6.4%



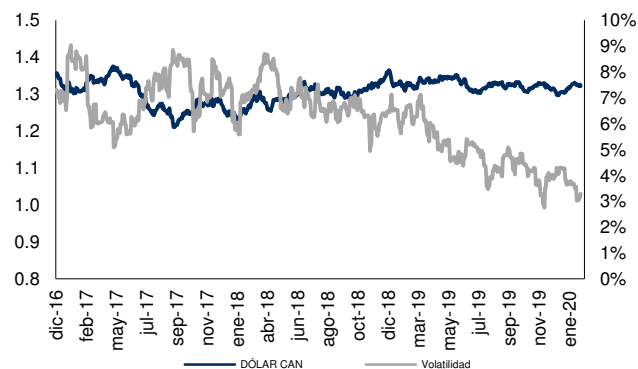
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.77 Volat: 7.2%



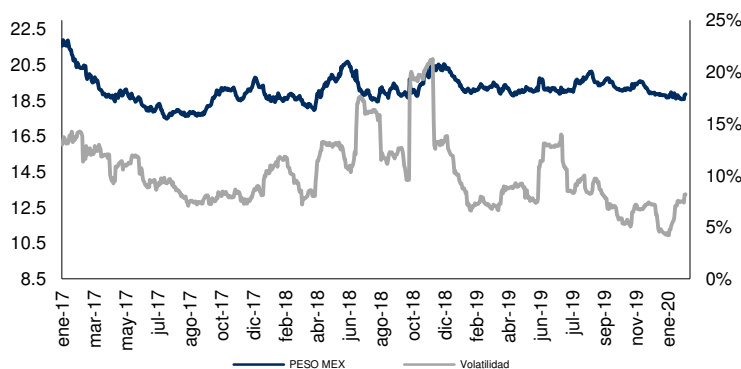
**Real Brasileño** Cierre: 4.39 Volat: 9.5%



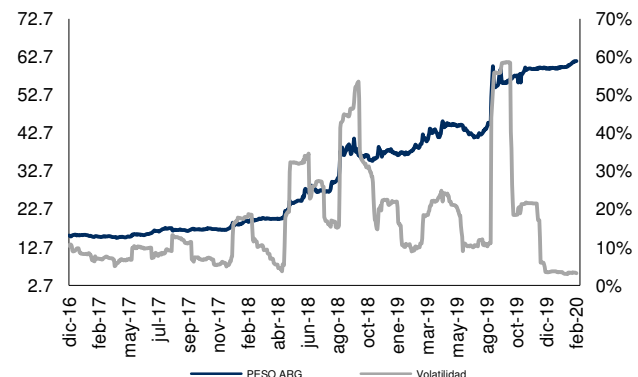
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.32 Volat: 3.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 18.86 Volat: 8.2%



**Peso Argentino** Cierre: 61.65 Volat: 3.2%



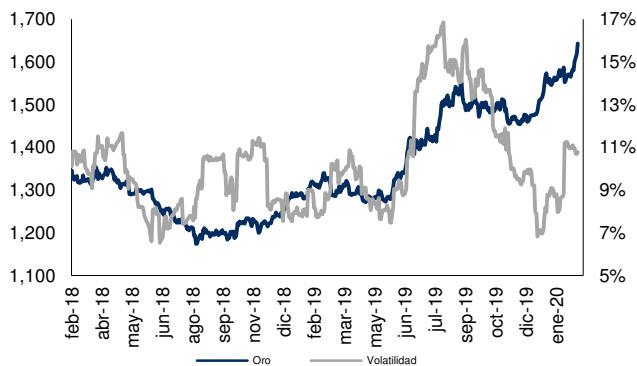
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.92	0.10%	-2.21%	-3.28%
<b>Yen</b>	111.58	-1.64%	-1.57%	-2.63%
<b>Libra</b>	0.77	-0.70%	-1.34%	-2.18%
<b>Real</b>	4.39	-2.10%	-4.71%	-8.44%
<b>Dólar Can</b>	1.32	0.22%	-0.65%	-1.78%
<b>Peso Mex</b>	18.86	-1.54%	-0.95%	-0.02%
<b>Peso Arg</b>	61.65	-0.47%	-2.71%	-2.90%

Cifras al 21 de febrero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

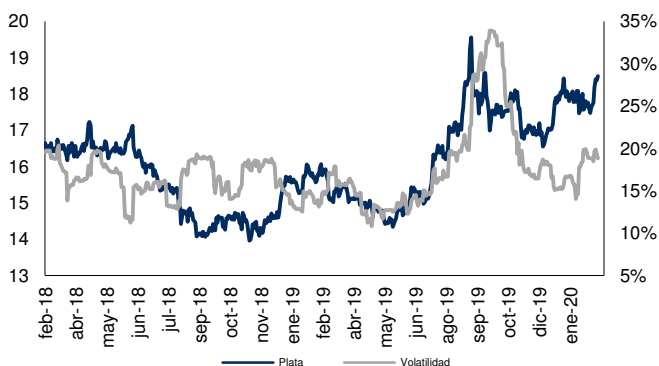


# Monitor de Metales y Otros Commodities

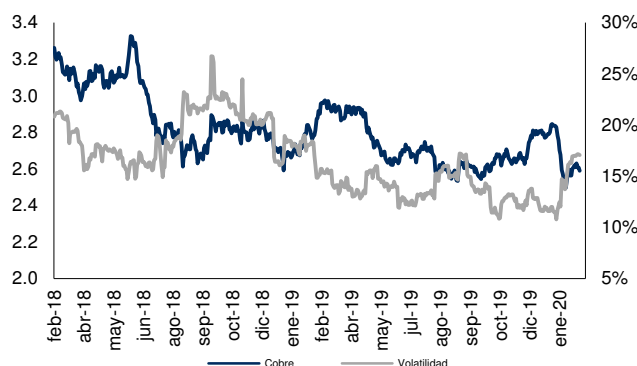
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,643.685 Volat: 10.8%



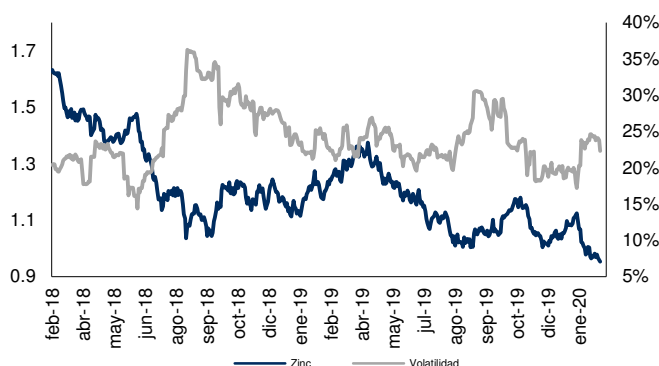
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 18.492 Volat: 18.9%



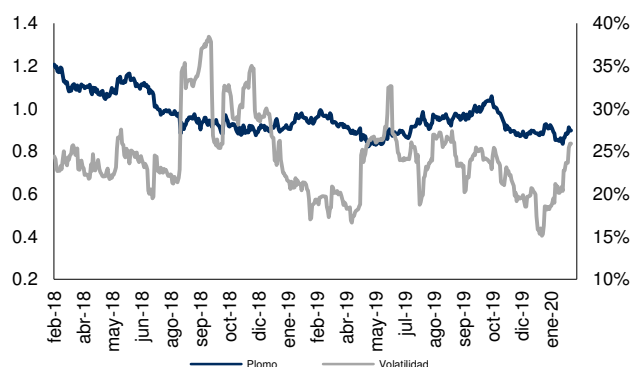
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.589 Volat: 17.1%



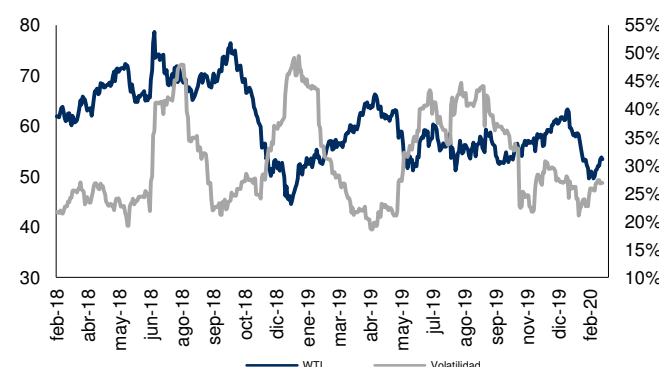
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.952 Volat: 22.3%



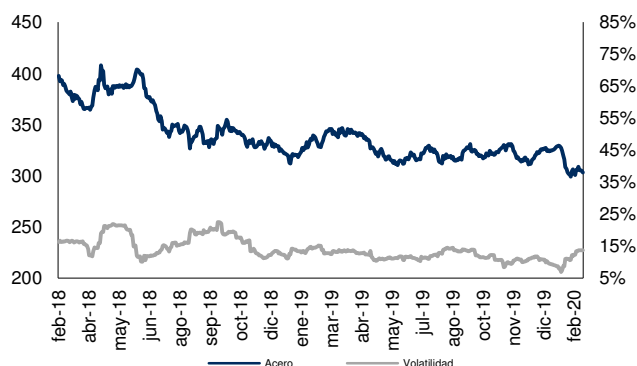
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.877 Volat: 25.9%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 53.41 Volat: 26.9%

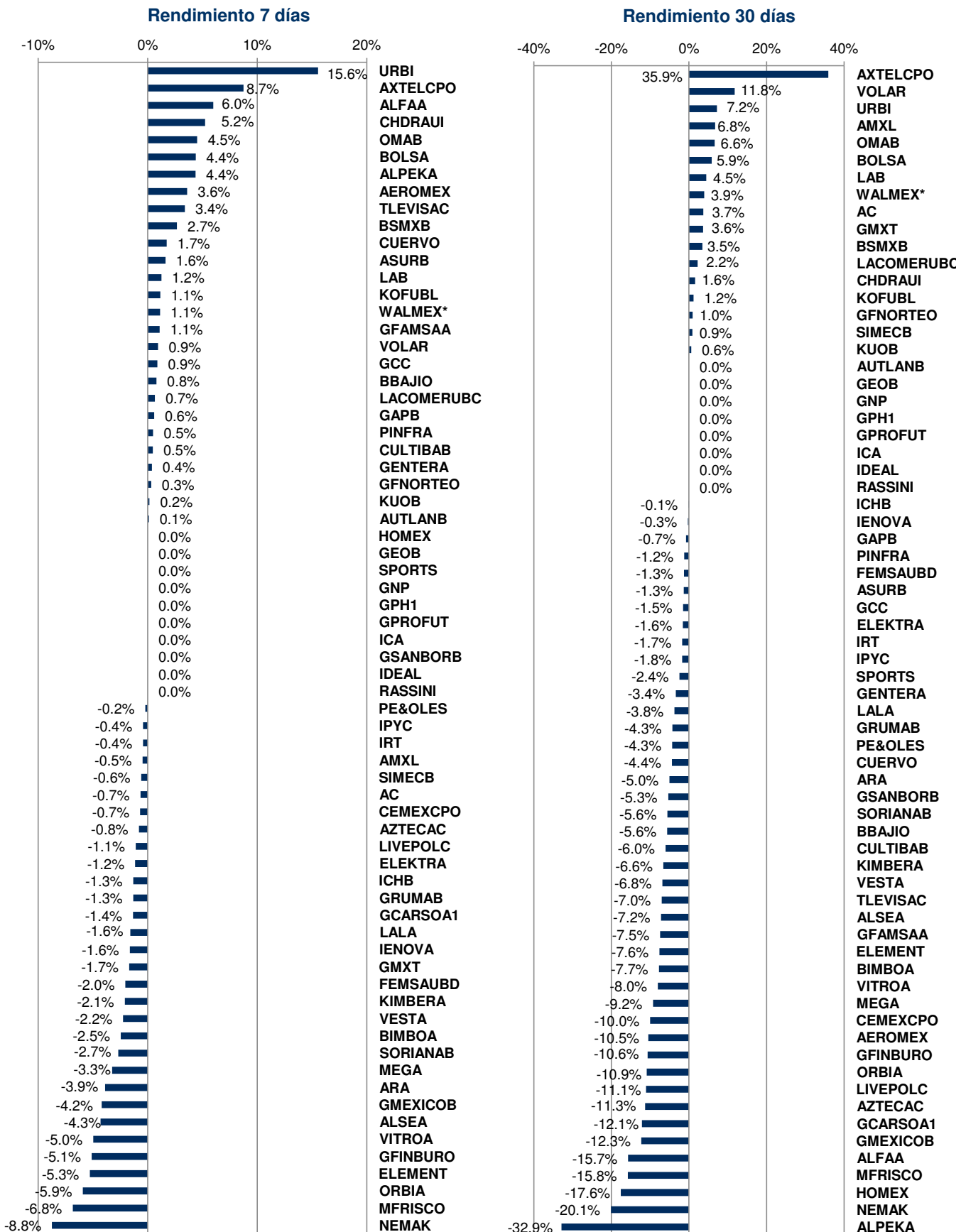


**Acero (Indice)** Cierre: 303.472 Volat: 13.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1643.69	3.84%	5.48%	8.33%
Plata	18.49	4.41%	3.71%	3.65%
Cobre	2.59	-1.11%	-6.86%	-7.88%
Plomo	0.88	1.55%	-1.25%	0.17%
Zinc	0.95	-2.96%	-15.27%	-9.19%
WTI	53.41	2.55%	-5.90%	-12.67%
Acero	303.47	-0.64%	-6.47%	-6.40%

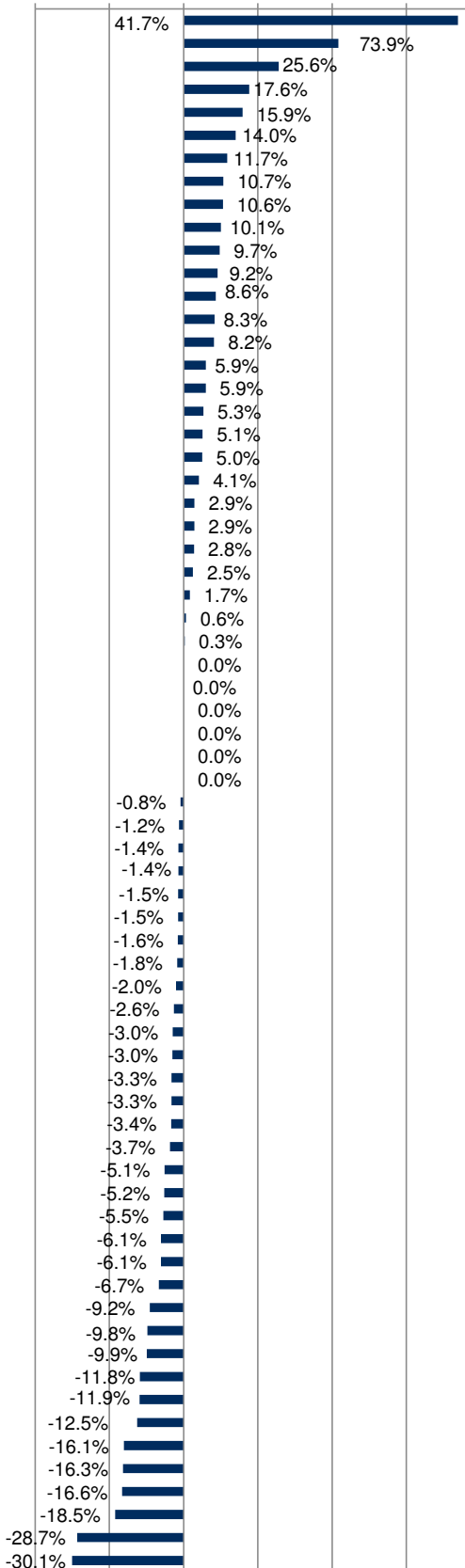




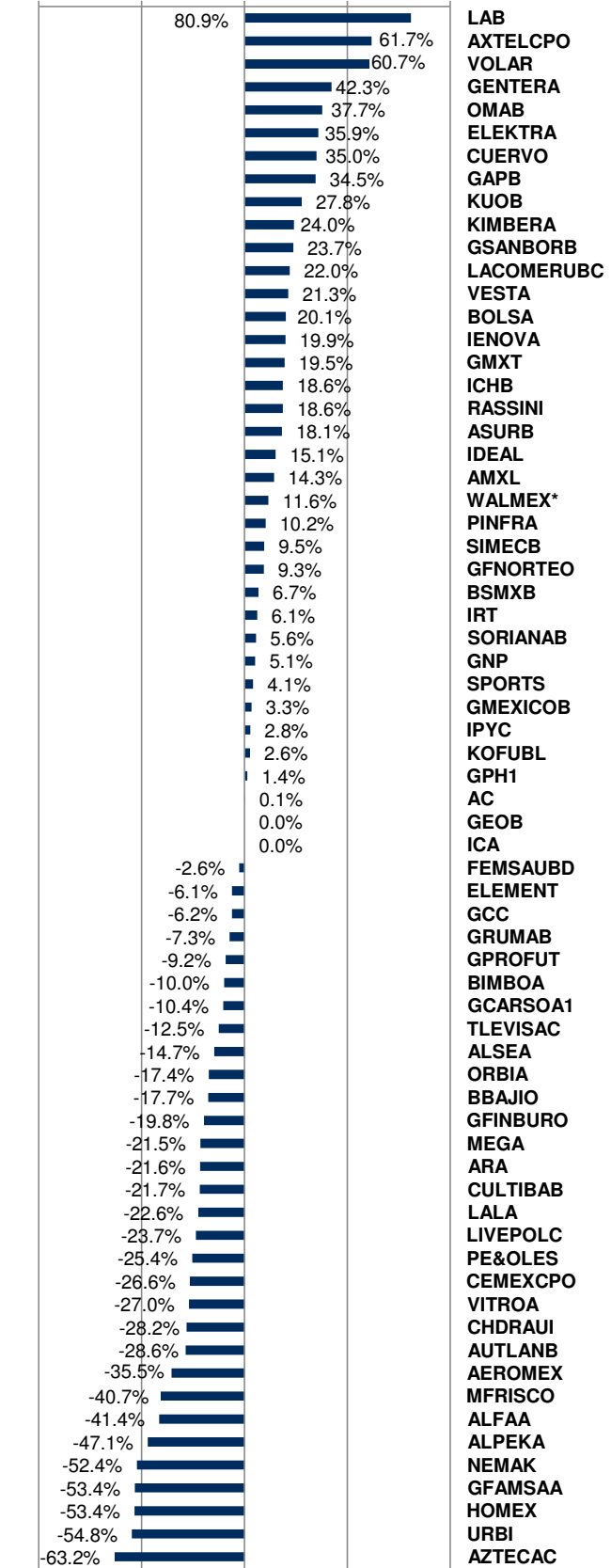
### Rendimiento en el Año

### 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	3.23%	3.42%	3.47%	4.75%
FondeoB	4.71%	4.84%	4.89%	6.01%
Diferencia	-1.48%	-1.42%	-1.41%	-1.26%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,130,186,026	954,395,403	175,790,623

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

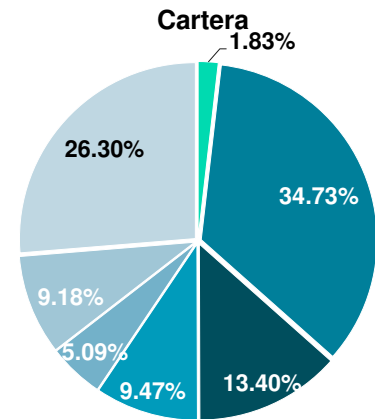
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.25%	4.81%	5.06%	5.84%

Duración

Fondo	Benchmark
132	266

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	701,241,641	540,593,715	160,647,926



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

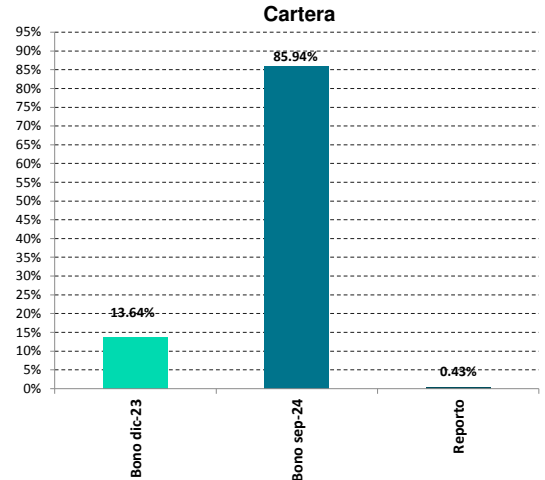
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	13.31%	9.76%	11.01%	11.08%
PiPG-Fix5A	15.79%	10.54%	12.20%	12.18%
Diferencia	-2.48%	-0.78%	-1.19%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1352	1310

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	175,768,044	190,170,590	- 14,402,546



**VALMX 16 Discrecional**

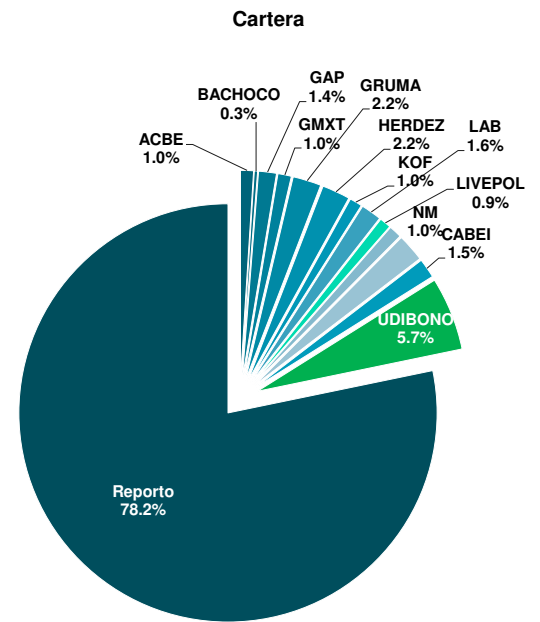
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.56%	6.37%	6.56%	7.48%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	127	166	-39
Activos netos	3,854,023,118	3,786,249,668	67,773,450



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

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

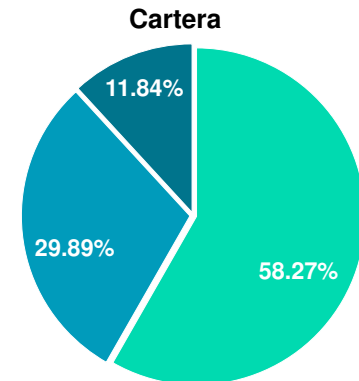
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	8.27%	11.67%	12.16%	6.53%
PiPG-Real3A	11.46%	14.71%	14.59%	7.75%
Diferencia	-3.19%	-3.04%	-2.43%	-1.22%

	Fondo	Benchmark
Duración	860	831

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	257,506,706	193,033,964	64,472,742
Inversión Deuda	88.16%	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**

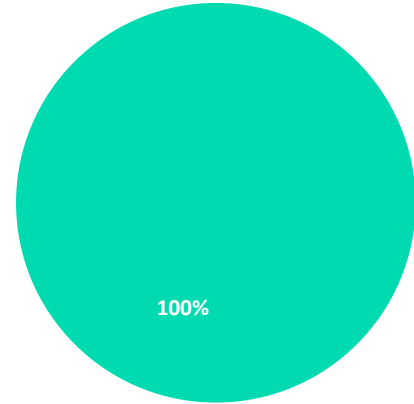
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	67.70%	0.34%	-5.38%	-2.12%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	871,966,422	1,176,677,185	- 304,710,763
Inversión dólares	100.03%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

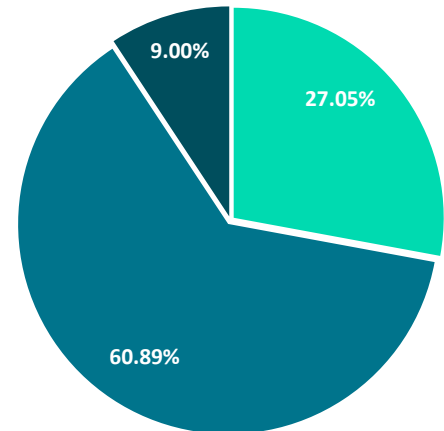
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	80.69%	11.72%	6.53%	5.07%
PIP-UMS-Dólar5A SP	81.13%	9.45%	5.76%	5.11%
Diferencia	-0.44%	2.26%	0.77%	-0.04%

	Fondo	Benchmark
Duración	1115	1174

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,159,536	24,045,287	114,249
Inversión Deuda	87.95%	85.00%	

**Cartera**

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

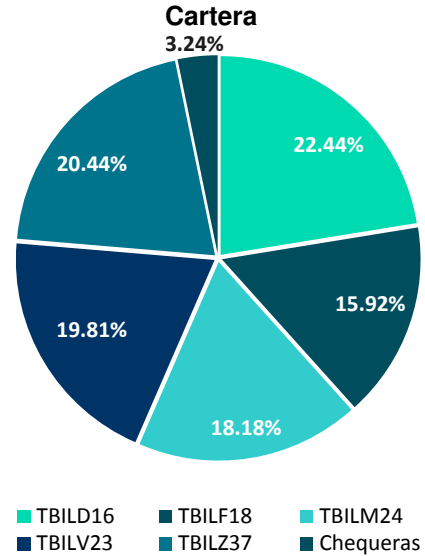
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	68.9%	1.15%	-4.55%	-1.44%
Duración	132			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	2,582,759,402	2,536,937,341	45,822,061	
Activos netos				
Inversión dólares	3.24%	3.36%		

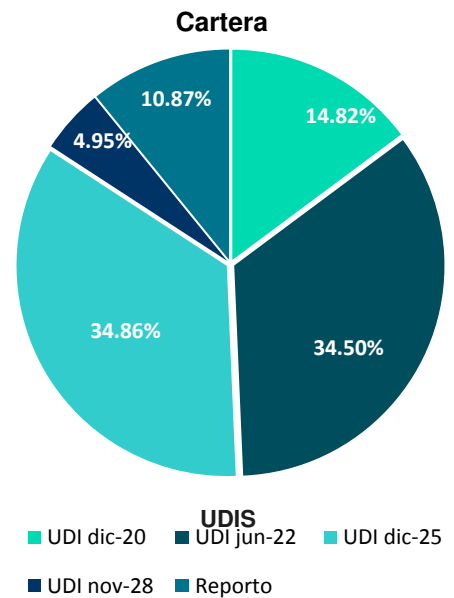


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	15.3%	14.34%	13.94%	7.96%
Duración	Fondo 1115			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,701,888	19,625,392	76,496	
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

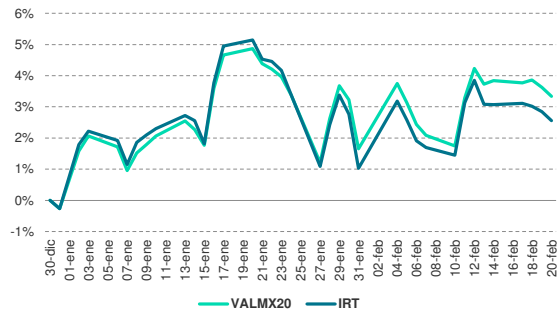
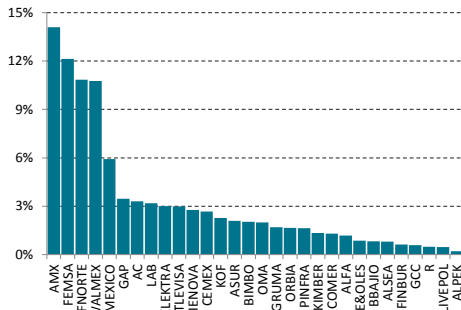


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.38%	0.11%	3.34%	5.00%

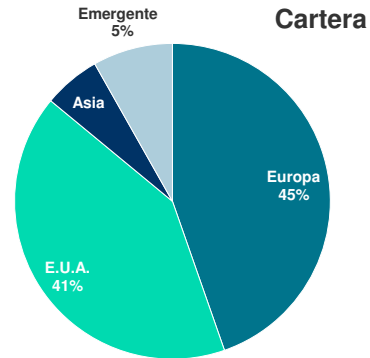
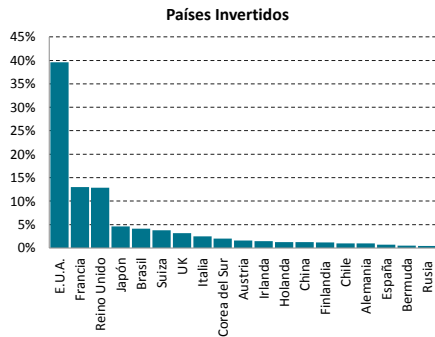
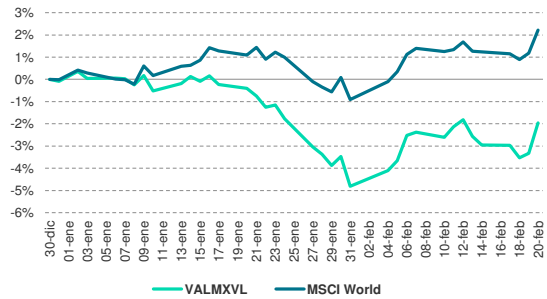
Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		262,912,573	260,746,765	263,121,474
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.62%	1.57%	-1.96%

Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,858,587,941	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

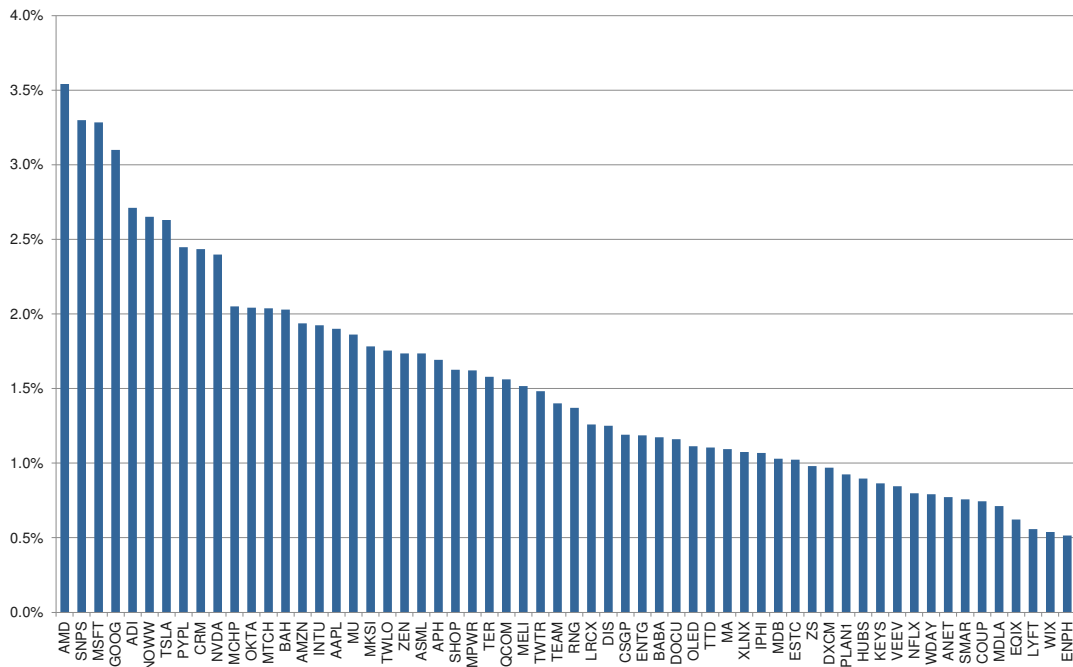
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.25%	6.21%	13.03%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,154,644,250	827,970,165	326,674,085
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



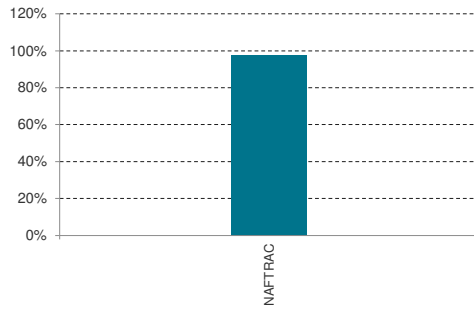
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.59%	-0.63%	1.58%	5.69%

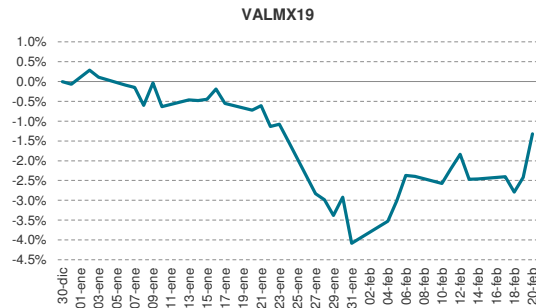
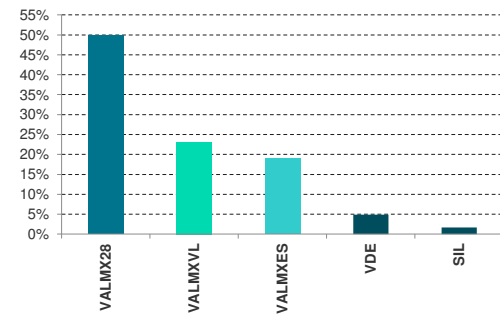
Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,844,344	1,824,275	1,811,327
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.17%	1.65%	-1.32%	1.06%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		3,539,331,197	3,440,131,508	3,326,161,115
	100%	100%	100%	100%



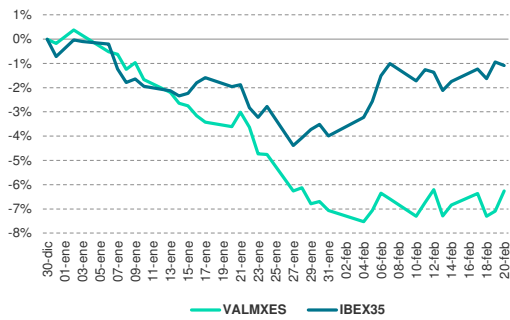
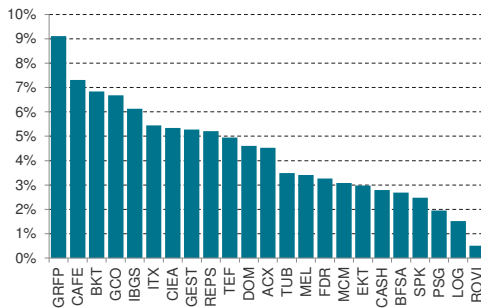
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.11%	0.47%	-6.26%	-8.12%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		847,942,735	859,031,682	943,105,127
	100%	100%	100%	100%

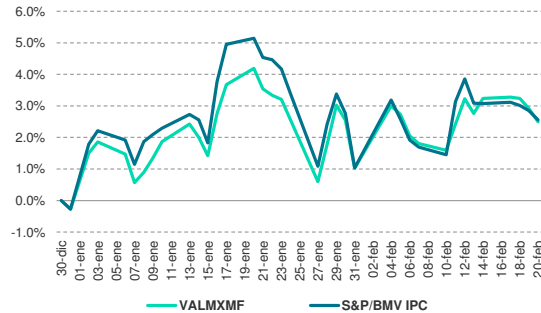
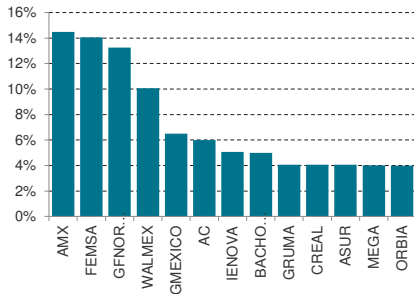


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.25%	-0.05%	2.50%	4.35%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		94,539,786	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

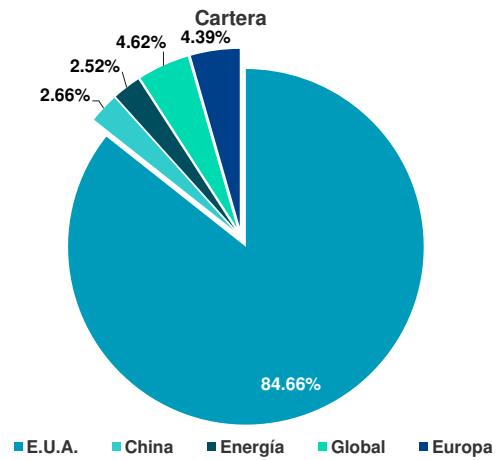
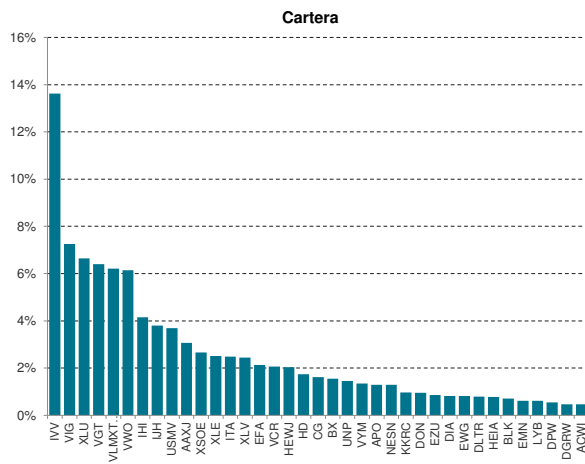
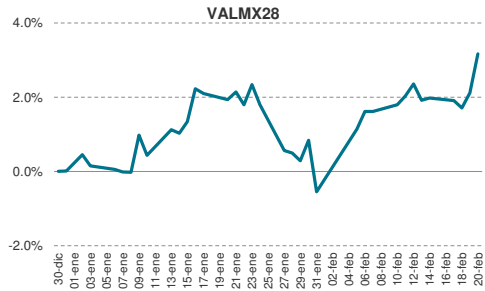
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.22%	2.30%	3.16%	13.75%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		12,634,361,401	12,159,249,964	11,617,771,868
	100%	100%	100%	100%



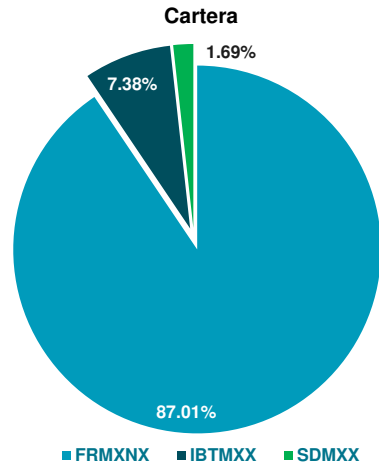
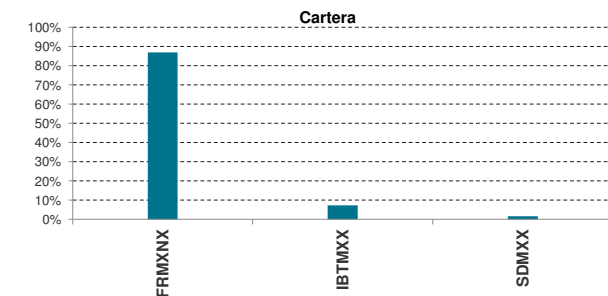
### VLMXETF: Discrecional

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
	0.07%	0.42%	1.03%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		643,239,585	531,989,102	326,444,148
	100%	95%	99%	99%

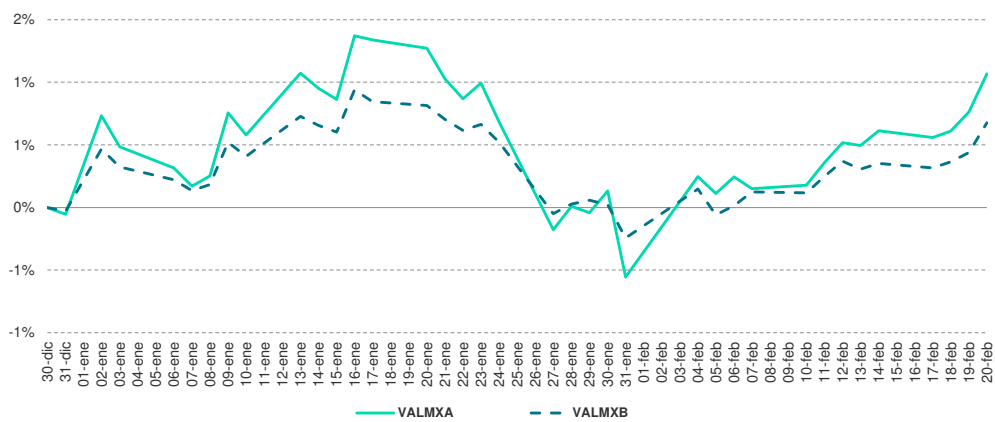


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.57%	0.93%	1.07%	4.48%
VALMXB	0.37%	0.65%	0.68%	4.72%

	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VALMXA	170,650,576	177,802,589	192,642,297	191,009,838
VALMXB	25,006,301	24,776,895	37,127,815	39,474,577

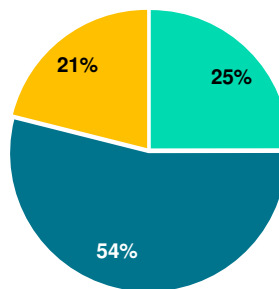
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

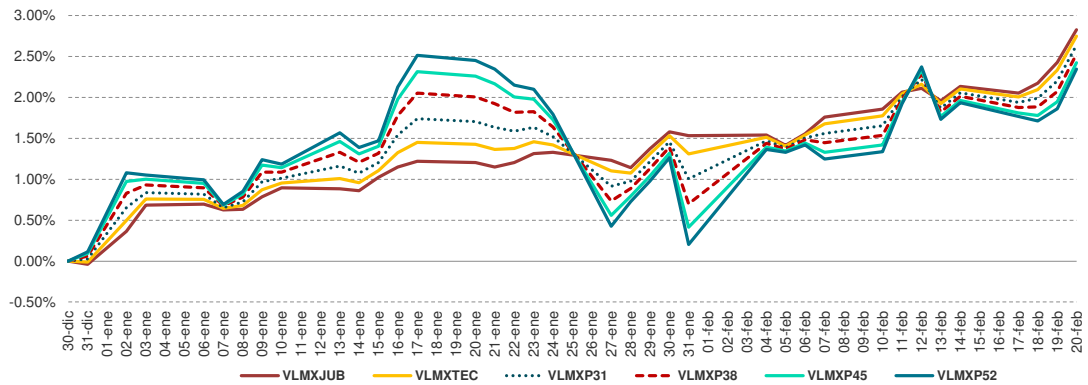


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

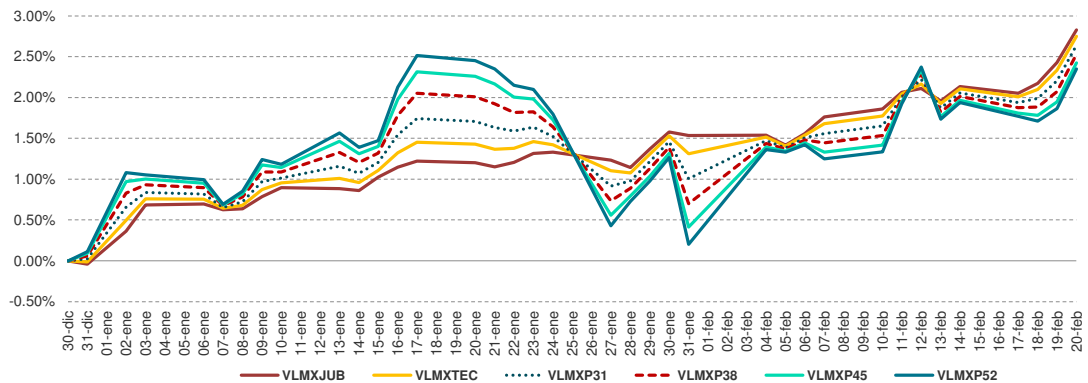
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VLMXJUB	0.85%	1.23%	2.83%	NA	1,512,747,351	1,498,410,091	1,327,119,800	1,329,260,145
VLMXTEC	2.25%	1.20%	2.75%	NA	1,154,644,250	977,024,439	697,941,968	1,654,562
VLMXP31	0.76%	1.16%	2.64%	NA	338,998,462	339,464,174	328,456,148	318,565,157
VLMXP38	0.70%	1.12%	2.53%	NA	333,286,548	324,607,388	309,826,297	303,541,791
VLMXP45	0.65%	1.09%	2.42%	NA	292,324,219	286,554,296	279,078,928	266,397,149
VLMXP52			2.35%	NA	108,784,595			

\*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%	20.39%	16.13%	11.51%	7.72%	4.84%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.37%	0.09%	0.40%	0.17%	0.68%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.37%	28.43%	20.88%	14.56%	9.78%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.87%	55.35%	67.22%	77.56%	84.69%

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

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

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- 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.