



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 24 al 28 de Febrero del 2020

Semana 9

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banco de México: menor crecimiento , mayor inflación
- La inflación está repuntando.
- Se registra el menor déficit en cuenta corriente desde 1987.

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

- La economía crece a ritmo sólido.
- La inflación permanece debajo de objetivo.

## **Renta fija**

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

- Nacional: El próximo anuncio de política monetaria es el 26 de marzo. Las variables clave para la decisión podrían ser el tipo de cambio y los impactos del Covid-19.
- Internacional: La FED podría recortar el rango de la tasa de fondos federales tan pronto como el 18 de marzo.

<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
--	---

- Debe enfrentar 20.00 después del rompimiento.
- La debilidad podría continuar, pero se trata de una sobre – reacción.

## **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
-----------------------------------	----

- SORIANA: en 2020 contempla una inversión aproximada de 2,100 millones MXN.
- TLEVISA: informó que Searchlight Capital Partners y ForgeLight adquirirán una participación mayoritaria en Univision.

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

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

- Rompió nuestro soporte clave en 44,000.

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

- La toma de utilidades de convirtió en una corrección mayor.

<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

Marzo 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<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*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Enero: 50.9 Febrero e*/: 50.5</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: 183,337 mdd 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: 170 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Enero: 55.5 Febrero e*/: 55.0</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*/: 1.5%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 22: 219 mil Febrero 29 e*/: 225 mil</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*/: 3.5%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 225 mil Febrero e*/: 175 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: -48.9 billones Enero e*/: -48.4 billones</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Diciembre: 21 billones Enero e*/: 17 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>
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>México: Inflación general</b> Enero: 0.48% Febrero e/ : 0.72% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Enero: 0.33% Febrero e/ : 0.69% Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 28 e*/: n.d. Marzo 6 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Enero: 5.0% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Enero</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Enero: 0.1% Febrero e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Enero: 0.2% Febrero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Febrero</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 29 e*/: 225 mil Marzo 7 e*/: 225 mil</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Febrero: 101 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Diciembre: -0.3% Enero e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



## México

### Banco de México: menor crecimiento, mayor inflación

En su Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2019, el Banco de México presentó el siguiente escenario:

#### Banco de México: escenario macroeconómico

	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre 0.5 y 1.5% Previo: 0.8 y 1.8%	Entre 1.1 y 2.1% Previo: 1.3 y 2.3%
Generación empleo	Entre 440 y 540 mil Previo: 500 y 600 mil	Entre 470 y 570 mil Previo: 510 y 610 mil
Déficit comercial	5.9 mmd (0.4%/PIB)	13.5 mmd (1.0%/PIB)
Déficit corriente	11.6 mmd (0.9%/PIB)	20.6 mmd (1.5%/PIB)
Inflación general	3.2% (Previo: 3.0%)	3.0%

Ajuste a la baja en las estimaciones de crecimiento, la de 2020 se debe básicamente a la reducción del Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2019. Asimismo se anticipa una recuperación más gradual de la demanda interna a lo largo del horizonte del pronóstico, en un contexto de debilidad de la economía global y alta incertidumbre, sobresaliendo los efectos que el brote de coronavirus pudiera tener en la actividad económica.

#### El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja.

Entre los riesgos a la baja en crecimiento se encuentran: agravamiento de las tensiones comerciales, desaceleración global mayor a la esperada, episodios de volatilidad asociados a eventos geopolíticos, coronavirus o escalamiento del proteccionismo, retraso en la reactivación de la inversión doméstica, deterioro adicional de la calificación de la deuda de Pemex o soberana y menor ejercicio del gasto público al esperado.

Entre los riesgos al alza destacan: que la ratificación final del T-MEC propicie mayor inversión, un mayor dinamismo en la producción industrial en Estados Unidos y mayor dinamismo en la demanda interna.

Los pronósticos de inflación se ajustan al alza a partir del segundo trimestre de 2020. La meta de inflación se retrasa al primer trimestre de 2021. Esto debido sobre todo al repunte en la inflación no subyacente, en particular de los precios agropecuarios, y al efecto que se estima tenga el aumento en el salario mínimo sobre el resto de las revisiones salariales.

#### Pronósticos de la inflación General y Subyacente Variación anual en porcentaje

	2020				2021					
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>INPC</b>										
Actual	3.3	2.9	3.3	3.3	3.4	3.2	3.0	3.0	3.1	3.0
Previo	3.3	3.0	3.5	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9	
<b>Subyacente</b>										
Actual	3.8	3.6	3.6	3.3	3.2	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9
Previo	3.8	3.6	3.6	3.2	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9	

Datos observados

#### Se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos que pudieran influir en la trayectoria de inflación.

Entre los riesgos al alza están: la resistencia de la inflación subyacente a bajar, el impacto por el aumento en los salarios mínimos, depreciación cambiaria, aumentos mayores previstos en los precios agropecuarios y deterioro en las finanzas públicas.

Los riesgos a la baja que sobresalen son: reducciones mayores en los precios de los energéticos, debilidad económica y apreciación del peso.

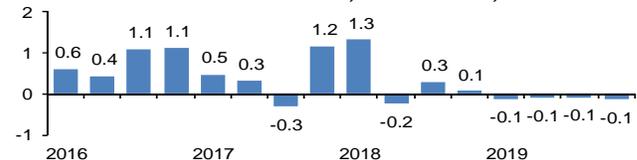
La Junta de Gobierno del BdM enfatiza que la política monetaria se ajustará de manera oportuna y firme para lograr convergencia de la inflación a su objetivo de 3 por ciento.

Nuestro escenario base considera dos recortes adicionales en la tasa de fondeo en este año, aunque no descartamos un tercero si el impacto del coronavirus sobre la actividad económica global crece y los bancos centrales se ven en la necesidad de relajar más sus posturas monetarias.

#### **Se confirma recesión de la economía mexicana**

De acuerdo con cifras revisadas, el producto interno bruto registró una disminución de (-) 0.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad, para acumular cuatro caídas trimestrales de igual magnitud. Por definición, una recesión técnica ocurre cuando el PIB cae dos trimestres consecutivos.

#### Producto Interno Bruto, cambio % T/T, a.e.



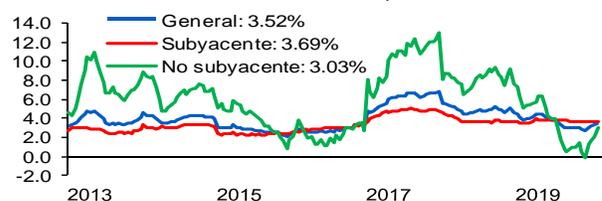
La debilidad de la actividad económica en 2019 se explica por una caída del sector industrial en (-) 1.8 por ciento, una vez que el sector servicios creció 0.5 y el agropecuario lo hizo en 2.0 por ciento.

Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB cayó (-) 0.1 por ciento en 2019. Para este año, estimamos que la economía crecerá cerca de 1 por ciento.

#### **La inflación está repuntando**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.12 por ciento en la primera quincena de febrero, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.16 por ciento, pero ocasionando un aumento en la inflación anual de 3.29 a 3.52 por ciento entre la segunda quincena de enero y la primera de febrero. Resaltó el repunte en la inflación no subyacente, sobre todo por alza en varios precios agropecuarios, de 2.01 a 3.03 por ciento en el periodo mencionado, así como la renuencia de la inflación subyacente a disminuir, al ubicarse en 3.69 por ciento. Estimamos que la inflación anual cerrará este año en un nivel cercano a 3.50 por ciento.

#### Inflación anual, %

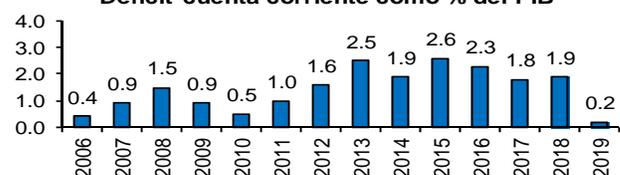


Recordamos que para lograr que la inflación tienda a la meta oficial de 3 por ciento, se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

#### **Se registra el menor déficit corriente desde 1987**

En 2019 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de (-) 2,444 millones de dólares, equivalente a (-) 0.2 por ciento del PIB, el menor desde 1987, año en que se registró un superávit de 2.3 por ciento del PIB.

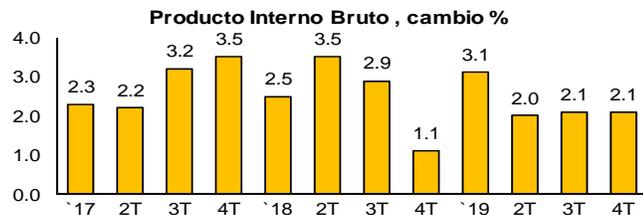
#### Déficit cuenta corriente como % del PIB



Estados Unidos

**La economía crece a ritmo sólido**

El crecimiento del producto interno bruto en el cuarto trimestre del año fue de 2.1 por ciento, según segunda de tres estimaciones, mismo crecimiento que el trimestre previo y superior a su potencial, el cual se estima en 1.9 por ciento.



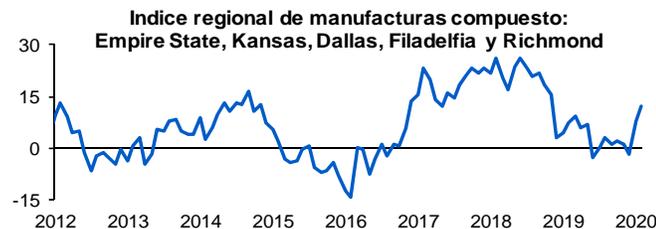
**Aumenta moderadamente el gasto personal de consumo**

El gasto personal de consumo creció 0.2 por ciento en enero, gracias a que el ingreso personal disponible aumentó 0.6 por ciento y pese a que los estadounidenses aumentaron su tasa de ahorro de 7.9 de 7.5 por ciento en diciembre.



**El sector manufacturero se recupera**

El promedio de cinco indicadores regionales publicados por bancos de la Reserva Federal (Empire State, Filadelfia, Kansas, Dallas y Richmond) sugiere un repunte de las manufacturas en febrero.



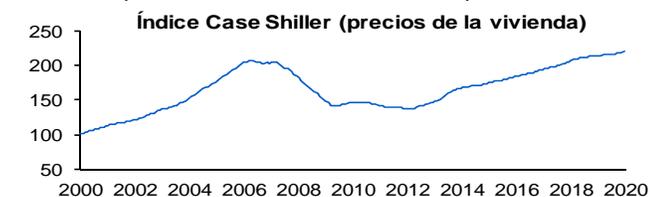
**Fuerte crecimiento en la venta de casas nuevas**

La venta de casas nuevas aumentó 7.9 por ciento en el primer mes de 2020, después de crecer 2.3 por ciento en diciembre, para una tasa anual de 764 mil. En su variación anual la venta de casas nuevas aumentó 18.6 por ciento. La fortaleza se asocia con las bajas tasas hipotecarias.



**Los precios de vivienda mantienen trayectoria alcista**

El Índice de Precios Case-Shiller de las 20 ciudades principales de Estados Unidos subió 0.43 por ciento en diciembre, para una variación anual de 2.8 por ciento.



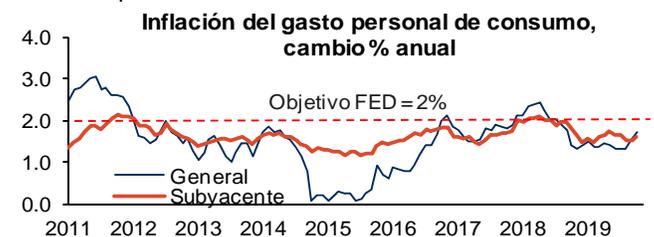
**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 8 mil entre el 15 y el 22 de febrero, para ubicarse en 219 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 500 para quedar en 209 mil, nivel muy bajo el cual refleja un mercado laboral muy fuerte.



**La inflación permanece debajo de objetivo**

En enero de 2020, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.7 por ciento (previo: 1.5) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.6 por ciento anual (previo: 1.5). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



**Mejora la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board registró un alza en febrero a 130.7 de 130.4 en enero. Por su parte, el Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan se pasó de 99.8 en enero a 101 en febrero. Estos índices sugieren buenas perspectivas para el consumo. El impacto del coronavirus todavía no se percibe.



**Perspectivas**

El coronavirus, que para fines prácticos ya es pandemia, no epidemia, pues ya afecta al menos a 60 países, está teniendo evidentemente serio impacto en los mercados financieros y, por ende, tendrá consecuencias en los indicadores macroeconómicos, cuya magnitud dependerá de su duración.

En términos de afectación del crecimiento global, diversos estudios anticipan que el coronavirus restará entre medio punto porcentual y un punto. Si se considera que el Fondo Monetario Internacional estimaba para este año un crecimiento de 3.3 por ciento, éste tendría que ajustarse a entre 2.8 y 2.3 por ciento, números que implican recesión en varios o muchos países (en 2019 China contribuyó por sí solo con cerca del 40 por ciento en la tasa de crecimiento global).

En el caso de México la afectación también será significativa. Del total de importaciones en 2019, 18.2 por ciento provinieron de China. Este número presupone que la cadena de suministros será afectada, en particular de bienes intermedios y bienes de capital. El riesgo es que la economía continúe estancada.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 9 del año mostró baja generalizada. La relación demanda/oferta los cetes de 28 y 91 días fue muy elevada en 3.9 y 6 veces respectivamente. En el caso de los cetes de 182 y 336 días la relación fue moderada en 2.5 y 2.7 veces respectivamente.

### Tasas de interés de la Subasta 9 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.95	6.91	-0.04
Cete 91d	6.88	6.86	-0.02
Cete 182d	6.93	6.84	-0.09
Cete 336d	6.97	6.66	-0.31
Bono 10 años	6.85	6.47	-0.38
Udi 30 años	3.33	3.21	-0.12
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	0.17	0.19	0.02



### Mercado Secundario

El pasado miércoles 26 y jueves 27 de febrero el Banco de México publicó su Reporte sobre la inflación octubre - diciembre 2019 y la Minuta 73 de política monetaria, esta última referente al anuncio de política monetaria del pasado 13 de febrero, fecha en donde se decidió recortar la tasa de fondeo para llevar a 7 por ciento. En nuestra lectura de ambos documentos encontramos algunas señales menos *dovish* sugiriendo que el BdM podría retrasar sus recortes en la tasa de fondeo. Nosotros consideramos que continuará recortando la tasa de fondeo hacia finales de 2020, pero posiblemente podría realizar pausas entre sus recortes, ser prudente.

Los temas que más le preocupan a la Junta de Gobierno del Banco de México, en nuestra consideración, son: la incertidumbre sobre el impacto del coronavirus al crecimiento global, la persistencia del entorno de incertidumbre interna en las políticas públicas, la posible reducción en la calificación crediticia del soberano y/o Pemex y el balance de riesgos incierto para la inflación.

Plazo en días	CETES			ABs		
	21-feb	27-feb	Var pp.	21-feb	27-feb	Var pp.
1	6.96	7.02	0.06	6.99	7.13	0.14
28	7.02	6.95	-0.07	7.11	7.05	-0.06
91	6.93	6.89	-0.04	7.04	7.01	-0.03
182	6.78	6.76	-0.02	6.90	6.91	0.01
364	6.69	6.68	-0.01	6.80	6.82	0.02

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.4	-	-
Cete 28	(49.2)	0.5	-
Fondeo MD	(30.4)	61.4	1.9

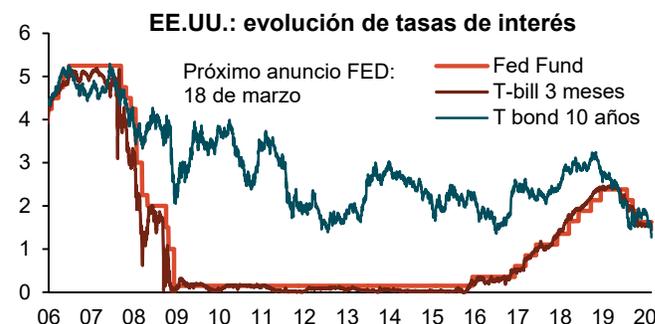
\*La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

El viernes 28 de febrero el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell publicó un comunicado de prensa que dice lo siguiente:

“Los fundamentales de la economía en Estados Unidos se mantienen fuertes. Sin embargo, el coronavirus representa un riesgo para la actividad económica. La Reserva Federal está monitoreando cercanamente la evolución y sus implicaciones para el entorno económico. Vamos a utilizar nuestras herramientas y actuar apropiadamente para apoyar la economía.”

Tras este anuncio, varias corredurías consideran que la FED podría recortar en 50 puntos base el rango de la tasa de fondos federales tan pronto como el 18 de marzo.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.56	1.35	1.32	1.47	1.92
28-feb	1.44	1.07	1.08	1.27	1.77
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

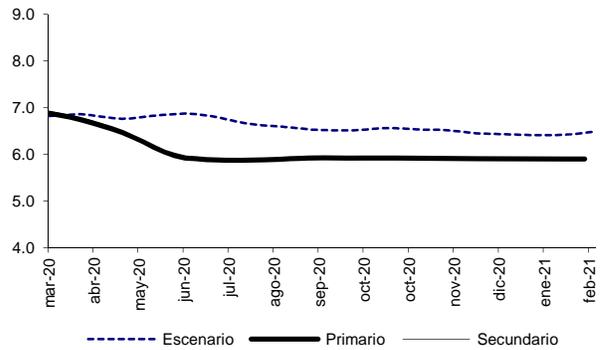
**Estados Unidos:** el próximo anuncio programado de política monetaria es el 18 de marzo. Sin embargo, consideramos que el comunicado de la FED sugiere que el *FOMC* podría recortar antes del anuncio el rango de la tasa de fondos federales.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria es el 26 de marzo. El factor principal para la decisión será el Covid-19 y la reciente depreciación del tipo de cambio. Si bien falta un mes para el anuncio consideramos que el coronavirus apenas está comenzando a contagiarse alrededor del mundo, se está convirtiendo en pandemia, es decir es probable que apenas comencemos a ver los impactos económicos.

Evolución CETES 28d



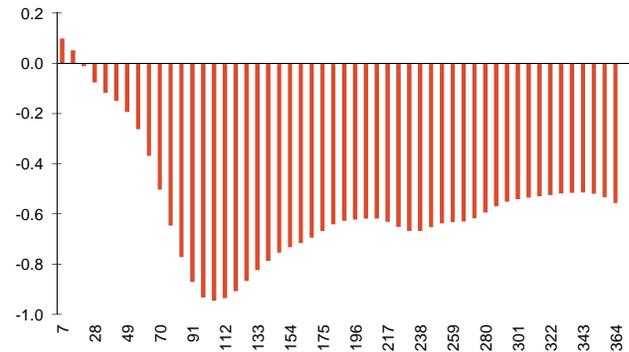
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



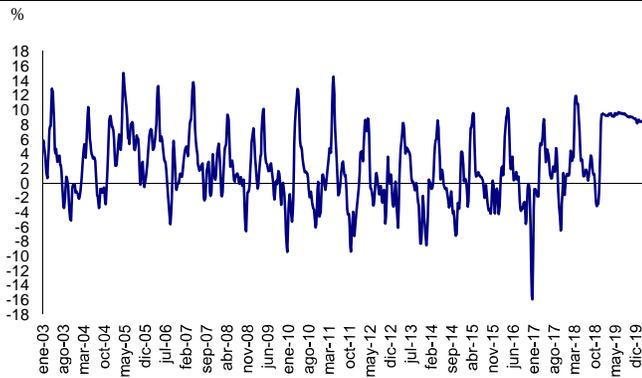
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



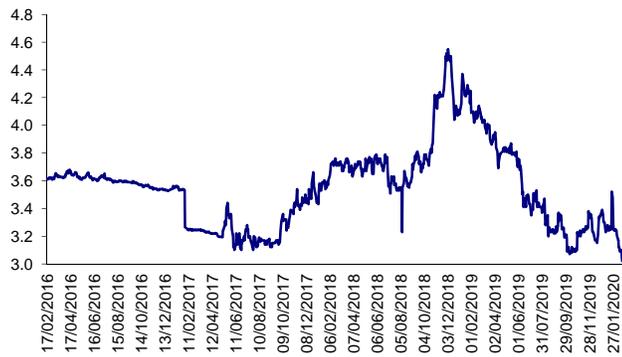
Tasas Reales CETE 28



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%	-0.8%	-1.2%	0.7%	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%	3.4%	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	3.63	3.57	3.51	3.16	3.66	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	0.12/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%	2.7%	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-3.8%	2.8%	3.6%	4.5%	2.9%	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6%	2.5%	2.6%	2.0%	1.8%	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	2,416	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	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	1,754,749	1,697,687	1,683,326	1,683,287	1,664,664	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	184,212	189,186	188,974	189,138	188,266	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	180,750	182,796	182,603	182,660	183,337	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
<b>CETES Primaria 28 días</b>	7.25	7.04	6.99	7.00	6.95	6.91
<b>CETES Secundario 28 días</b>	7.26	7.08	7.04	7.02	7.01	6.95
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	3.50	3.39	3.43	3.49	3.54	3.60
<b>AB 28 días</b>	7.41	7.29	7.25	7.21	7.11	7.05
<b>TIIIE 28 días</b>	7.56	7.50	7.49	7.33	7.30	7.30
<b>Bono 10 años</b>	6.84	6.63	6.65	6.55	6.55	6.71

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	1.76	1.73	1.69	1.68	1.58
<b>T- Bills 3 meses</b>	1.56	1.57	1.56	1.58	1.56	1.45
<b>T- Bond 10 años</b>	1.91	1.56	1.58	1.59	1.47	1.30
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	-0.19	-0.41	-0.38	-0.40	-0.43	-0.55

Tipos de Cambio						
<b>Banco de México (FIX)</b>	18.86	18.79	18.78	18.57	18.91	19.40
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	18.93	18.77	18.76	18.53	18.89	19.51
<b>Yen por dólar</b>	108.6	108.95	109.72	109.74	111.57	109.58
<b>Dólar por euro</b>	1.12	1.10	1.09	1.08	1.08	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
<b>Marzo 2020</b>	19.12	18.94	18.89	18.64	18.95	19.43
<b>Junio 2020</b>	19.36	19.19	19.13	18.88	19.18	19.68
<b>Septiembre 2020</b>	19.60	19.42	19.36	19.09	19.41	19.93
<b>Diciembre 2020</b>	19.12	18.94	18.89	18.64	18.95	19.43
<b>Marzo 2021</b>	20.07	19.91	19.83	19.56	19.89	20.43

# 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			
	28-feb	21-feb	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.21	1.13	0.08
UMS 26	2.34	2.72	-0.38
UMS 33	2.99	2.88	0.11
UMS 44	3.75	3.57	0.18
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.04	2.81	0.24
BR GLB 34	3.99	3.74	0.25
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	23.82	23.76	0.06
AR GLB 33	20.14	19.15	0.98
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.30	1.53	-0.23

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 %)**



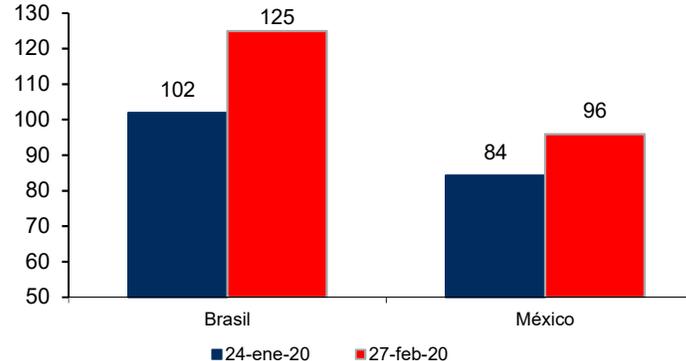
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

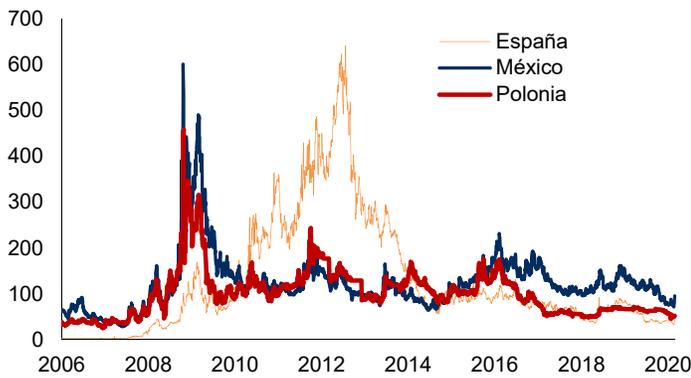


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



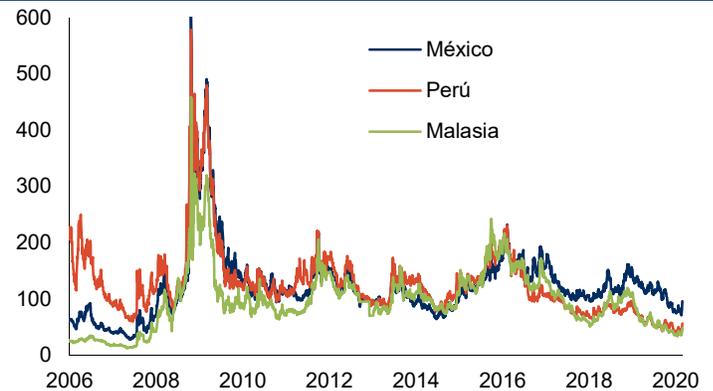
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



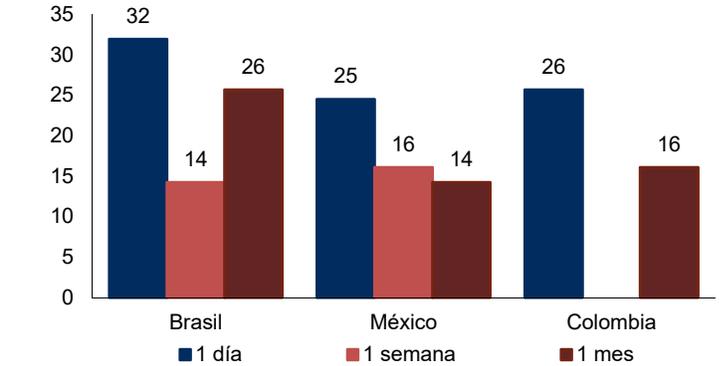
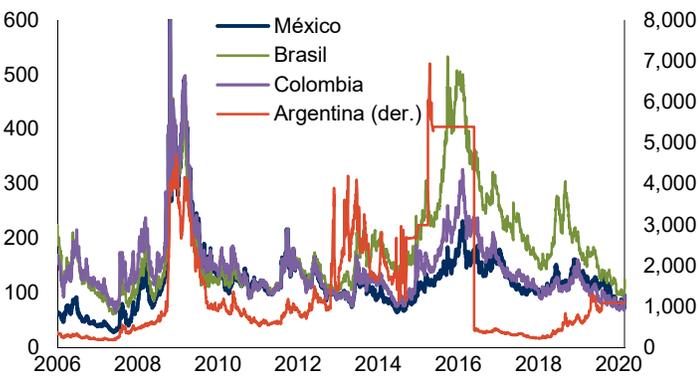
Países con calificación A3 (Moody's)

28-febrero-2020

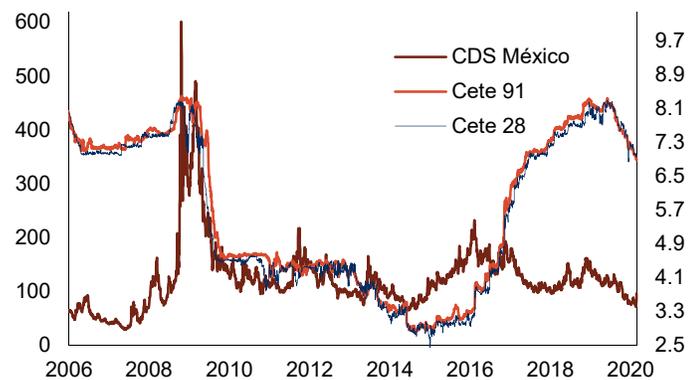


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



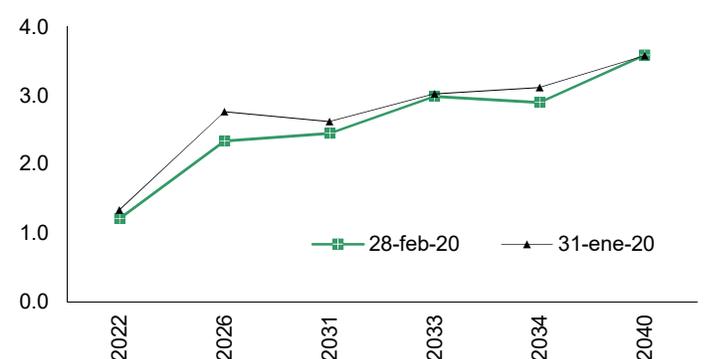
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	62.1	3.3	570	-16.1
Bra	32	4.5	7.0	22956	-17.3
Mex	25	19.5	3.2	2139	-9.9

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

En lo que va del año, el peso se ha depreciado contra el dólar cerca de 4 por ciento, para un nivel de 19.60 al cierre de este reporte, el cual es similar al registrado en octubre de 2019. Otras monedas de países emergentes se han debilitado hasta 10 por ciento. La causa es el Covid-19. No obstante, los fundamentales siguen siendo favorables, particularmente el superávit en cuenta corriente. En breve, es probable que el reciente comportamiento sea una sobre – reacción, la cual debería de corregirse más adelante.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

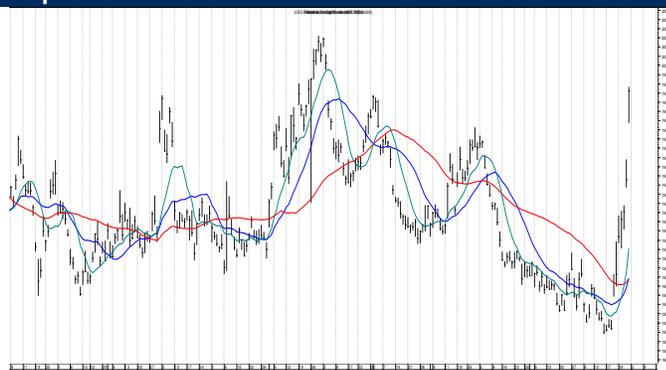
	2020	2021
Promedio	19.61	20.09
Mediana	19.60	20.00
Máximo	21.20	21.50
Mínimo	18.60	18.25

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

## Tipo de Cambio Diario

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 la resistencia a vencer es 20.00.

**Soporte: 19.00      Resistencia: 20.00**



## 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 llegó al extremo superior de sobrecompra para demostrar la fuerza del nuevo movimiento de alza.



## 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 provocó ampliar el triángulo pero no anularlo. Seguimos en espera de una ola “5” al alza.

**Soporte: 17.45      Resistencia: 22.04**



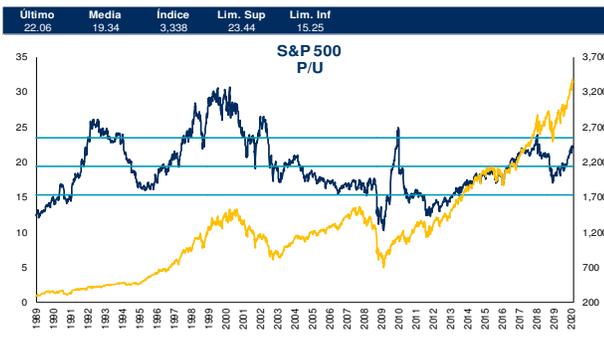
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el crecimiento económico y las finanzas de PEMEX. El PIB registró una caída de 0.1% en el cuarto trimestre del 2019 ajustado por estacionalidad, acumulando cuatro caídas trimestrales de la misma magnitud, lo cual se podría considerar como una recesión técnica. Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México comentó que a pesar de haber experimentado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento negativo, no se podía afirmar la existencia de una recesión debido a que las tasas eran muy pequeñas (-0.1%) y las caídas no son generalizadas en todos los sectores. Por su parte el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, reconoció que el gobierno está preocupado de que la economía no crezca por lo que pretenden buscar iniciativas para que la salida de este “nulo” crecimiento sea de forma rápida. Dentro de estas iniciativas se encuentra acelerar los procesos de licitaciones y adquisiciones, acelerar proyectos conjuntos con los estados y lograr atraer inversión del sector privado. Por otro lado, PEMEX reportó sus estados financieros del 2019 en los cuales registró ingresos de MXN\$1.681 billones, lo que significó una disminución del 16% con respecto al año anterior. La empresa petrolera argumentó que esto se debió a la caída del precio de la mezcla mexicana, menores precios de referencia de gasolinas y diésel y una disminución de volúmenes de ventas nacionales y exportación. Cabe recordar que las empresas calificadoras Moody’s y Standard & Poor’s se encuentran a un escalón de sumarse a Fitch para colocar la deuda de la empresa productora como “bonos basura”, lo cual podría afectar a la calificación del soberano.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando nuevas noticias que se dieron a conocer sobre el coronavirus. A principios de semana, los inversionistas empezaron a mostrarse pesimistas por el desarrollo que estaba teniendo la enfermedad en países fuera de China, principalmente en Italia y Corea del Sur. Conforme la semana continuó su curso, distintas autoridades en EUA se pronunciaron al respecto. El presidente Donald Trump se reunió con las autoridades sanitarias para alinear los esfuerzos que está realizando el gobierno para detener la propagación de la enfermedad. El Centro para el Control y Prevención de Enfermedades comunicó que la población se debe preparar para un brote del virus en EUA, lo cual se confirmó días después. El gobernador de California mencionó que se están monitoreando a 8,400 personas que realizaron un viaje recientemente a Asia y cuentan con síntomas del coronavirus, además de confirmar el primer caso que, presuntamente, no había estado en contacto con otras personas contagiadas y tampoco había viajado a zonas afectadas. En Nueva York hay 83 personas que están siendo monitoreadas debido a que visitaron China recientemente, aunque ningún caso ha sido confirmado hasta ahora. Por otro lado, la enfermedad ha continuado su paso por el resto del mundo. En Alemania se reportó que 1,000 personas estarán en cuarentena, Suiza prohibió eventos masivos y se reportaron casos confirmados en México y Nigeria. Finalmente, el viernes la Organización Mundial de la Salud subió la alerta de propagación a muy elevada.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	41,324	-7.76%	-8.44%	-5.09%
Máximo	41,578	-7.65%	-8.01%	-4.87%
Mínimo	39,838	-10.68%	-10.84%	-8.29%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,409	-12.36%	-11.57%	-10.96%
S&P 500	2,954	-11.49%	-9.75%	-8.56%
Nasdaq	8,567	-10.54%	-7.63%	-4.52%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
24/02/2020	44,116	43,523	43,818	163,769,169
25/02/2020	43,944	42,982	43,046	177,163,130
26/02/2020	43,377	42,684	42,737	236,279,749
27/02/2020	42,512	41,523	41,607	221,635,446
28/02/2020	41,578	39,838	41,324	380,779,719

**BOLSA:** informó que su Consejo de Administración aprobó, entre otros temas, someter a la consideración de su asamblea de accionistas (que será celebrada a más tardar el 30 de abril de 2020) las siguientes propuestas: dividendo en efectivo de 1.81 MXN por acción y pagado al número total de acciones que se encuentren en circulación en la fecha de pago que la asamblea determine (siendo la recomendación de la administración de la BMV que el pago se realice durante mayo 2020) y un incremento en el fondo para la adquisición de acciones propias a que se refiere la Ley del Mercado de Valores, para quedar en un monto total de hasta 600,000,000 MXN.

**BSMX:** llegó a un acuerdo para adquirir el 49% de las acciones representativas del capital social de su socio mexicano en servicios de pagos en comercios y servicios relacionados con el negocio adquirente Elavon Mexico Holding Company (subsidiaria de USB Americas Holdings Company, filial de U.S. Bancorp, y Elavon Latin American Holdings, filial de Elavon Inc) mientras que Santander Merchant Platform Solutions (SMPS, subsidiaria de su casa matriz Banco Santander) adquirirá el 51% restante. Se espera que la transacción concluya en las próximas semanas. Elavon Mexico es el operador del negocio de pagos en comercios y servicios adicionales relacionados con el negocio adquirente de Banco Santander México a través de un contrato de alianza desde enero 2010 (dicha alianza mantiene el segundo lugar en el mercado adquirente con alrededor del 16% del mercado en 2019).

**FRES:** junto con MAG Silver Corp. ofreció una actualización del Proyecto Municipio ahora que la construcción está completamente en marcha, la ingeniería a detalle está acercándose a su terminación y todos los equipos mayores de procesamiento han sido comprados y recibidos en el sitio. También anunció que su Comité de Nominaciones recomendó a su Consejo de Administración, y el Consejo aprobó, que Myriam Guadalupe De la Vega sea propuesta como consejera independiente no ejecutiva de la emisora en la Asamblea Anual 2020 (a realizarse el 29 de mayo de 2020) tomando efecto su nombramiento al finalizar dicha asamblea.

**LAB:** Fitch ratificó sus calificaciones de largo y corto plazo en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, la perspectiva es estable. También ratificó su calificación de la emisión de certificados bursátiles 'LAB 18' en 'AA(mex)' y la porción de corto plazo por hasta 2,000 millones MXN del programa dual de certificados bursátiles en 'F1+(mex)'.

**R:** informó el cambio de estructura corporativa dentro de Regional en el que 'Hey Controladora' (conjuntamente con sus subsidiarias) se constituye como una subsidiaria de Regional, separando sus operaciones de 'Banco Regional'. 'Hey Controladora' tiene como objetivo, a través de sus subsidiarias, potencializar la colocación de productos financieros de consumo para individuos y pequeñas empresas a través de canales digitales. Este cambio permitirá tener un mayor enfoque y una mayor visibilidad a los portafolios de consumo, las plataformas digitales y el negocio adquirente, tanto de Hey como de Banregio. Asimismo, se someterá a aprobación por la Asamblea General de Accionistas la capitalización de 'Hey Controladora' por hasta por 550 millones MXN.

**SORIANA:** en 2020 contempla una inversión aproximada de 2,100 millones MXN, destinados principalmente en dar continuidad al plan de remodelaciones de tiendas, apertura de 4 nuevas unidades y otras inversiones corporativas. También estima un incremento en ventas a tiendas iguales de entre 3% y 4% y expansión en margen a nivel utilidad de operación de 10pb. Respecto a compromisos de pago de deuda, estima un pago de 4,800 millones MXN.

**TLEVISA:** informó que Univision Holdings (junto con su subsidiaria al 100%, Univision Communications), Searchlight Capital Partners (firma global de inversión privada) y ForgeLight (empresa operadora y de inversión enfocada en sectores de medios de comunicación y tecnología de consumo) anunciaron un acuerdo definitivo por el cual Searchlight y ForgeLight adquirirán una participación mayoritaria en Univision de todos sus accionistas excepto Grupo Televisa (Televisa). Televisa decidió mantener su participación de aproximadamente 36% del capital social de Univision sobre una base de dilución y conversión total. Los términos de la operación no fueron revelados.

**VOLAR:** informó que el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, otorgó la prórroga de la concesión para prestar el servicio público de transporte aéreo nacional regular de pasajeros, carga y correo a favor de su subsidiaria Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A.P.I. de C.V., por un periodo de 20 años contados a partir del 9 de mayo de 2020.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2019 2/	2020 2/
IPC	41,324	-7.76%	-8.4%	-5.1%	-3.5%	8.91%	25.99%	19.07%	7.91	7.60	7.04
AEROMEX	11.86	-14.0%	-16.2%	-24.2%	-43.0%	15.36%	21.40%	4.04%	3.76	4.51	3.87
ALFAA	12.57	-4.2%	-11.7%	-19.8%	-42.7%	17.87%	12.34%	6.58%	4.69	5.04	4.81
ALPEKA	13.32	-8.8%	-27.4%	-36.2%	-52.9%	24.36%	11.48%	8.13%	3.96	4.82	4.94
ALSEA	39.92	-9.1%	-13.1%	-19.9%	-18.2%	-2.06%	21.35%	7.51%	6.19	9.90	8.77
AMXL	15.52	-6.3%	-3.7%	2.8%	11.8%	15.09%	31.15%	15.37%	6.22	6.30	6.12
ARA	3.57	-9.6%	-14.6%	-14.6%	-31.7%	19.16%	13.92%	10.96%	4.02	5.59	5.27
AC	107.99	-1.9%	0.4%	8.0%	-0.6%	7.62%	17.91%	12.41%	9.29	9.03	8.35
ASUR	324.89	-13.4%	-12.5%	-8.2%	-0.6%	6.17%	61.34%	49.46%	12.68	12.86	11.92
AUTLAN	8.85	-1.7%	-0.6%	-4.2%	-29.2%	8.03%	18.94%	5.52%	3.66	4.22	4.22
AXTEL	4.28	-1.6%	33.8%	39.4%	54.0%	-22.99%	41.35%	6.06%	4.84	4.63	5.83
BBAJIO	30.70	0.2%	-3.9%	-3.1%	-17.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	29.69	-7.6%	-12.7%	-13.8%	-22.3%	8.71%	11.92%	6.99%	7.16	7.86	7.16
BOLSA	41.58	-9.2%	-1.6%	0.6%	3.4%	4.65%	57.93%	53.70%	10.69	12.38	11.48
CEMEXCPO	6.34	-10.7%	-20.3%	-10.5%	-33.0%	8.06%	15.53%	7.55%	7.41	6.44	6.31
CHDRAUB	25.33	-5.1%	0.4%	-6.6%	-32.9%	14.11%	7.05%	4.31%	6.04	6.65	6.24
GENTERA	18.89	-10.4%	-12.9%	-3.0%	19.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	29.97	-11.9%	-13.4%	-14.8%	10.5%	4.87%	20.52%	18.22%	18.23	19.81	17.82
CULTIBA	11.76	7.4%	-0.7%	-23.4%	-21.6%	2.19%	8.97%	5.34%	20.53	n.a.	n.a.
KUOB	55.98	5.6%	6.2%	0.1%	30.9%	10.92%	15.70%	10.94%	9.41	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1327.58	-3.6%	-4.6%	-4.4%	32.3%	4.01%	16.00%	9.99%	20.46	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.20	-12.9%	-17.9%	-14.4%	-54.6%	-5.34%	13.32%	-0.47%	7.48	7.44	6.83
FEMSAUBD	159.21	-8.1%	-8.7%	-10.9%	-9.0%	4.61%	14.39%	8.81%	11.28	12.27	11.16
GAP	213.66	-12.1%	-9.9%	-4.9%	19.0%	5.43%	60.35%	49.41%	13.80	14.37	11.94
GCARSOA1	54.03	-17.6%	-23.5%	-22.6%	-24.3%	7.92%	14.08%	10.88%	9.94	10.82	10.43
GCC	97.98	-1.4%	-1.6%	-2.9%	-6.7%	9.86%	30.46%	18.87%	7.02	8.37	7.75
GFAMSA	3.07	-17.5%	-23.8%	-31.2%	-60.1%	4.62%	12.54%	7.66%	18.54	21.21	20.32
GFINBURO	21.12	-4.0%	-9.9%	-8.9%	-26.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	106.64	-7.5%	-7.9%	0.9%	1.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	46.42	-7.0%	-12.9%	-10.5%	-3.9%	19.34%	50.40%	40.63%	5.11	6.25	5.81
GMXT	26.35	-9.5%	-3.8%	4.9%	1.4%	10.55%	42.73%	28.63%	8.40	7.58	6.94
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	15.54%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	189.06	-6.4%	-9.1%	-2.6%	-9.5%	10.80%	16.19%	11.99%	8.14	8.51	8.11
GSANBOR	23.00	0.0%	-0.8%	-6.1%	21.7%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.88	8.63
ICH	83.94	-10.4%	-10.5%	-9.8%	-0.8%	9.48%	12.60%	9.22%	7.69	8.82	7.71
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	5.85%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	85.62	-2.3%	-3.8%	-3.7%	15.5%	7.41%	56.26%	44.99%	12.99	11.62	10.29
KIMBERA	37.27	-3.3%	-6.8%	-0.6%	19.6%	5.20%	25.16%	20.68%	11.93	11.83	11.12
KOF	108.98	-9.9%	-5.9%	-5.1%	-6.5%	7.62%	18.03%	12.00%	8.29	8.18	7.65
LABB	19.92	-9.5%	-7.6%	6.5%	56.5%	8.78%	20.16%	19.09%	10.12	10.39	8.79
LACOMER	23.34	-5.0%	-2.8%	-0.2%	15.3%	11.15%	9.17%	5.18%	4.80	6.28	5.41
LALA	14.61	-9.5%	-15.1%	-10.6%	-37.3%	7.07%	10.91%	6.85%	6.04	7.39	6.89
LIVEPOL	91.81	-0.9%	-6.9%	-2.2%	-24.1%	13.67%	16.55%	13.29%	6.26	n.a.	n.a.
MEGA	65.90	-5.7%	-10.2%	-14.9%	-25.2%	26.37%	47.61%	28.57%	2.46	2.68	2.50
MEXCHEM	38.49	-9.2%	-18.1%	-4.5%	-17.6%	n.a.	n.a.	n.a.	6.65	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.53	-7.0%	-22.9%	-18.6%	-42.5%	-46.18%	3.39%	-30.67%	87.22	9.25	4.81
NEMAK	6.66	-0.1%	-17.2%	-16.2%	-50.7%	16.20%	14.10%	6.42%	3.89	3.87	3.68
OMA	129.27	-17.6%	-9.9%	-8.9%	17.7%	9.35%	61.80%	56.94%	10.01	10.45	9.57
ORBIA	38.49	-9.2%	-18.1%	-4.5%	-17.6%	14.52%	19.56%	11.80%	6.65	6.93	6.49
PE&OLES	177.44	-8.6%	-9.7%	-10.5%	-30.5%	4.50%	21.49%	6.03%	6.43	6.88	5.24
PINFRA	192.13	-6.3%	-7.1%	-0.7%	1.2%	8.48%	59.16%	54.18%	10.10	13.76	12.35
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	53.0%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	25.19	-12.7%	-8.4%	-2.5%	-4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	61.78	-5.8%	-4.4%	-4.2%	4.7%	12.01%	11.58%	8.45%	5.70	6.74	5.92
SORIANAB	21.55	-6.8%	-10.0%	-15.3%	-6.8%	14.80%	7.94%	5.91%	5.64	6.25	6.05
TLEVISAC	36.83	-14.4%	-17.3%	-17.0%	-18.4%	8.35%	37.66%	16.96%	5.58	6.45	6.28
AZTECAC	0.69	-7.9%	-17.6%	-5.6%	-70.5%	19.00%	17.84%	11.90%	5.40	8.29	7.31
VESTA	31.23	-6.7%	-10.5%	-8.1%	12.1%	8.01%	82.33%	81.44%	5.40	13.96	13.07
VITROA	37.80	-0.5%	-8.2%	-10.3%	-26.6%	12.41%	12.98%	6.67%	4.98	n.a.	n.a.
VOLAR	20.06	-19.3%	-15.8%	1.4%	21.6%	59.50%	28.15%	12.53%	4.70	8.27	6.85
WALMEXV	55.20	-6.2%	-1.6%	1.9%	10.7%	6.23%	10.98%	8.35%	13.90	13.38	12.49

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 <sup>2/</sup>	2020 <sup>2/</sup>					
IPC	2.48	1.61	2.64	15.29	17.23	14.86	n.a.	2.11	6,056,782	n.a.	

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-3.46	-8.00	19.63	8.35	1.42	8,197	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	10.94	6.88	6.11	14.20	0.89	63,543	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	4.27	6.86	7.35	19.11	0.70	28,214	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	36.05	39.95	26.27	11.45	3.49	33,414	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	15.13	12.80	11.52	2.69	5.76	1,024,807	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	6.59	5.43	5.18	10.40	0.34	4,620	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	19.95	16.43	14.66	63.92	1.69	190,525	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	17.83	17.59	16.09	103.86	3.13	97,467	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	20.14	n.a.	258.44	19.42	0.46	3,101	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-875.51	20.91	110.97	1.19	3.59	12,257	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.51	6.54	6.64	34.99	6.11	36,531	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	22.10	21.17	17.29	15.68	1.89	139,638	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	18.43	17.72	16.40	11.49	3.62	24,656	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	32.75	9.78	7.45	11.61	0.55	95,971	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	16.01	13.31	11.27	28.55	0.89	24,308	960
GENERA	n.a.	n.a.	n.a.	9.37	n.a.	n.a.	12.60	1.50	30,688	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	29.50	29.11	25.67	13.28	2.26	109,512	3,654
CULTIBA	3.70	2.43	4.08	11.44	n.a.	n.a.	23.69	0.50	8,438	718
KUOB	3.91	3.56	5.11	11.44	n.a.	n.a.	30.56	1.83	25,547	456
ELEKTRA	10.60	4.19	6.70	19.18	n.a.	n.a.	419.03	3.17	309,833	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-9.01	83.90	100.30	17.37	0.53	11,152	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	27.52	23.36	19.38	70.42	2.26	569,689	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	22.36	22.44	18.80	34.99	6.11	119,863	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	15.08	n.a.	13.03	38.17	1.42	123,266	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	15.08	301.55	272.72	61.01	1.61	32,582	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	3.59	-68.16	29.32	10.90	0.28	1,750	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.82	10.07	8.04	22.26	0.95	140,167	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.42	8.05	7.66	67.18	1.59	307,492	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	8.43	10.97	9.86	31.57	1.47	361,380	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	8.43	0.88	0.73	33.53	4.47	108,051	4,101
GPH	1.61	0.79	1.14	8.20	n.a.	n.a.	61.75	0.94	21,839	378
GRUMAB	2.08	1.77	2.39	16.53	16.06	14.24	61.39	3.08	79,925	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	-1.76	-2.40	-62.32	17.08	12.88	76.97	1.09	36,646	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	466.95	n.a.	n.a.	10.81	3.70	120,006	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	14.56	15.89	14.33	60.80	1.41	131,343	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	22.30	20.98	18.29	1.71	21.75	114,972	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	18.92	16.31	15.01	58.52	1.86	228,949	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	21.15	18.53	12.71	7.87	2.53	20,876	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	10.56	11.38	10.34	50.06	0.47	10,718	459
LALA	3.42	3.23	5.15	19.54	16.51	13.50	9.12	1.60	36,173	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	9.95	n.a.	n.a.	81.09	1.13	123,227	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.56	4.33	4.14	98.83	0.67	19,766	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	17.37	n.a.	n.a.	21.33	1.80	80,829	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.79	-3.60	-6.93	3.95	0.64	6,440	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	8.23	6.83	6.35	11.02	0.60	20,507	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	15.81	15.58	13.99	24.67	5.24	50,903	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	17.37	14.79	11.43	21.33	1.80	80,829	2,100
PE&OLES	2.50	1.62	5.77	66.04	723.61	368.02	180.47	0.98	70,528	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	16.15	14.84	13.75	119.17	1.61	73,033	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.	66.04	n.a.	n.a.	0.09	0.10	83,698	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-29.68	13.26	9.01	68.23	0.91	30,748	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	11.99	11.36	9.24	35.49	0.61	38,787	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	20.08	23.87	22.74	35.21	1.05	94,797	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	1.41	11.38	-7.70	1.69	0.41	1,482	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	1.41	11.31	14.02	1.69	0.41	19,729	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	36.63	n.a.	n.a.	55.75	0.68	18,279	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	6.67	n.a.	n.a.	6.21	3.23	17,610	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	25.43	23.00	21.24	9.63	5.73	963,869	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 41,324 con una variación de -7.7%.

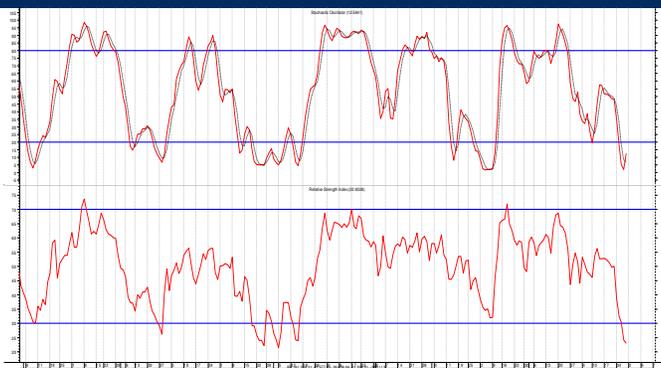
Comentamos que si penetraba 44,000 con dos o más cierres es altamente probable ir a los siguientes niveles en 43,000 y posiblemente 42,000. Ello confirmaría que el conteo Elliott es el "negativo". Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. La aceleración hacia 42,000 y hasta 40,000 requiere un rebote. Ahora la resistencia a vencer es 42,000.

**Soporte: 38,000      Resistencia: 42,000**



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los osciladores de corto plazo están ya estaban con fuerte sobre venta hace una semana. Ahora también los de mediano plazo lo están y anticipan un rebote respetable que debemos observar para ver si será una reacción efímera o la formación de un verdadero piso.



## 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

Como es nuestra costumbre, mientras la tendencia es de baja, no recomendamos compra alguna.

**Soporte:      Resistencia:**

# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

**Soporte: 24,700**

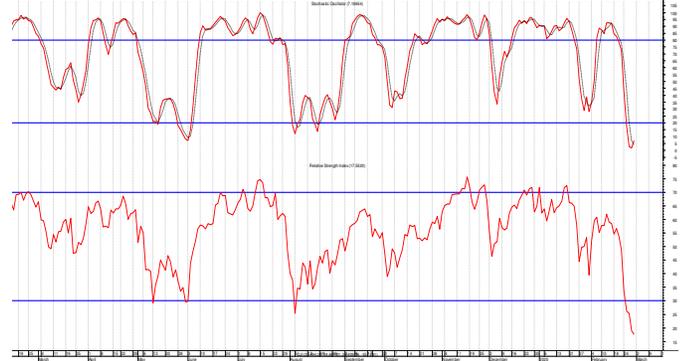
**Resistencia: 27,500**

Nuestra perspectiva de haber dado inició a una consolidación de tres semanas no contemplaba lo ocurrido estos últimos días. Nuestra proyección era ir a la zona 27,800 – 28,000. Una baja de 5 a 6%. Hasta ahora haber tocado 24,700 (-16.7%) nos obliga a cambiar el conteo Elliott. Previamente esperábamos la corrección de 5% y posteriormente regresar rápidamente al máximo. Ahora confirmó que la ola de alza está completa y que la corrección, que debe estar por concluir la primera fase (“A”), durará al menos otro mes más.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

Los estocásticos y el RSI están en sobre venta extrema. El rebote (ola “B”) esta por iniciar.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 2,800**

**Resistencia: 3,100**

Nuestro largamente esperado objetivo en 3,250 fue superado. Esperabamos una consolidación de la fuerte alza. La situación se tornó en una fuerte corrección. Un regreso de la mitad de la caída está por comenzar. Pero el ajuste no concluirá tan rápido.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 8,200**

**Resistencia: 9,000**

Nuestro comentario de que por primera vez en varios meses se tendrá una corrección que limpie osciladores y permita otro avance más adelante jamás tenía la perspectiva de corregir el alza de largo plazo. El objetivo era la zona 8,800 a 9,000 (que era nuestro objetivo de alza al iniciar 2019. Los casi 8,200 recientes deben ser un buen apoyo para hacer un piso que ayudará a una recuperación en los próximos seis meses.



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
NEMAK	18-dic-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-jul-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
ALPEK	01-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0386 por acción
GRUMA	10-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
KIMBER	02-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-abr-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
ALFA	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.41475 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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
AMX	11-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
ALFA	06-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 36 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
FEMSA	05-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.20835 por cada unidad FEMSA 'B' y \$1.45 por cada unidad FEMSA 'BD'
KOF	01-nov-19	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
VESTA	15-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
LIVEPOL	11-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
DINE	10-oct-19	Dividendo en efectivo	\$0.1573 por acción
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)

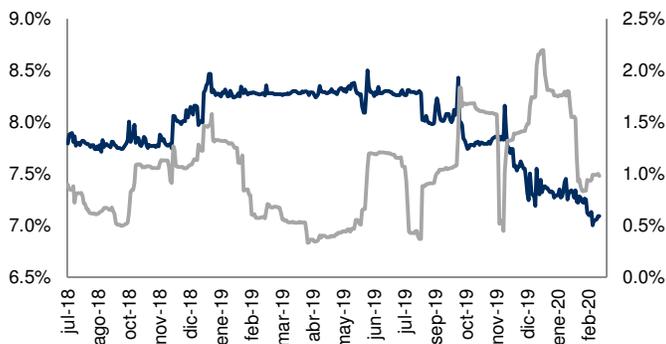


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 7.1%

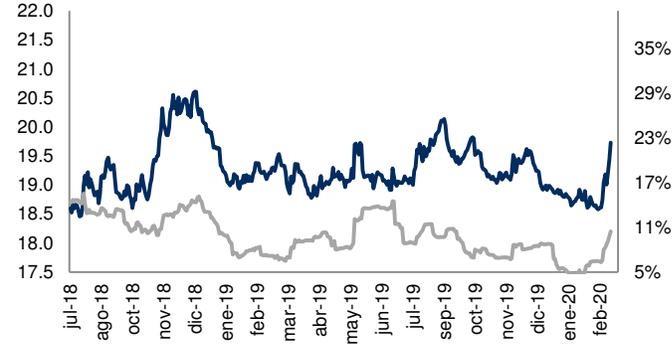
Volat: 1.0%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 19.7310

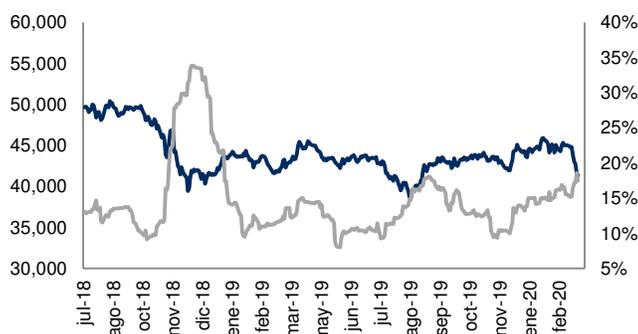
Volat: 10.5%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 41,324.31

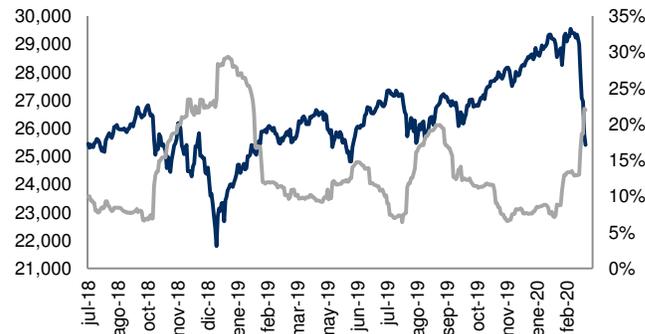
Volat: 17.5%



**DJI y Volatilidad**

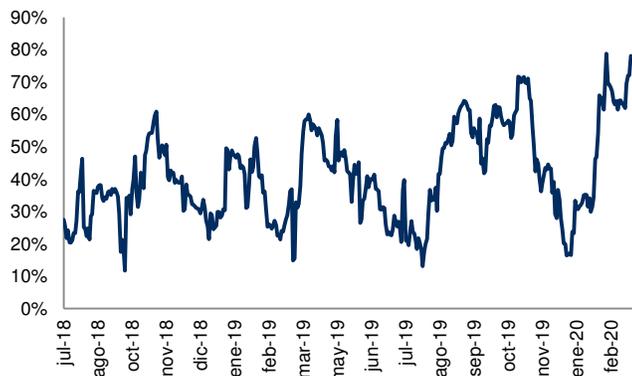
Cierre: 25,409.36

Volat: 22.0%



**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 77.9%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 17.4%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -52.9%



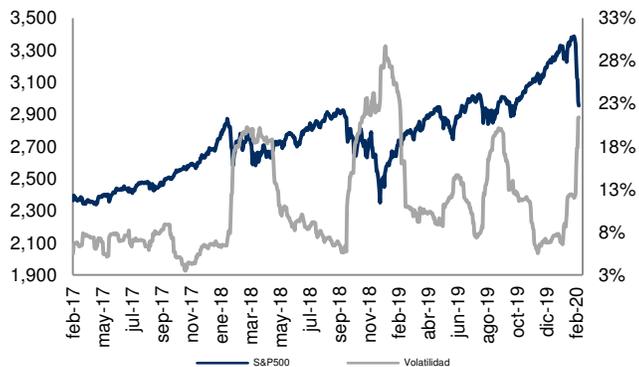
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -1.6%

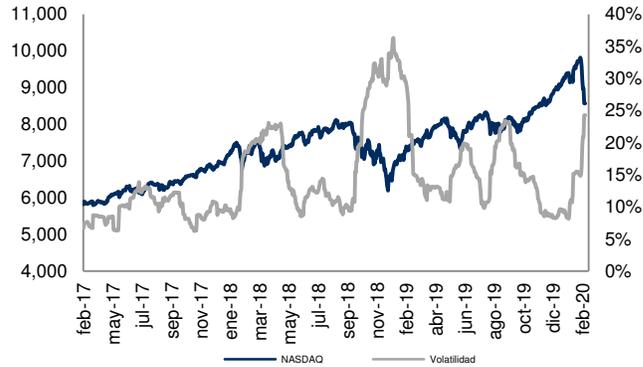


# Monitor de Mercados

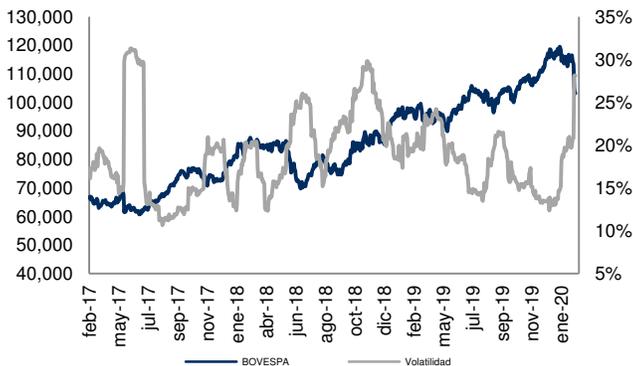
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 2,954.22 Volat: 21.4%



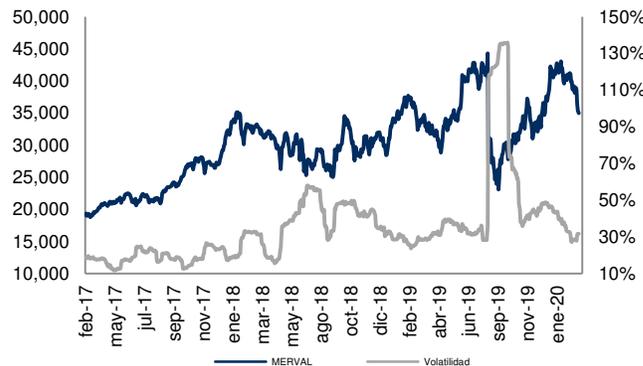
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 8,567.37 Volat: 24.3%



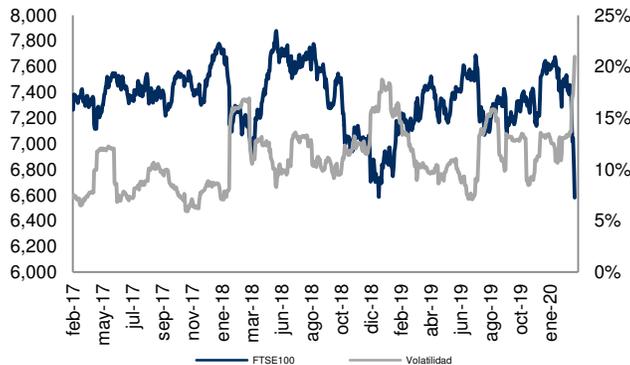
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 103,214.86 Volat: 28.1%



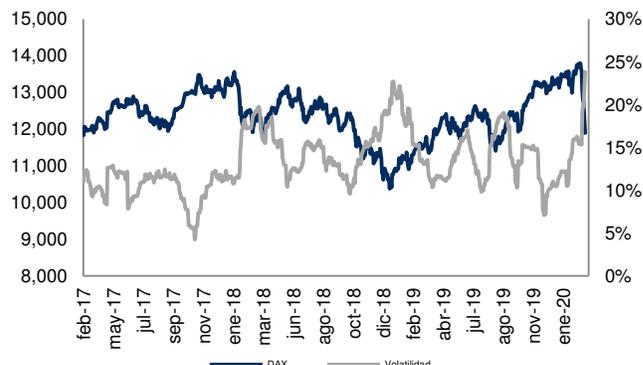
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 34,973.18 Volat: 31.8%



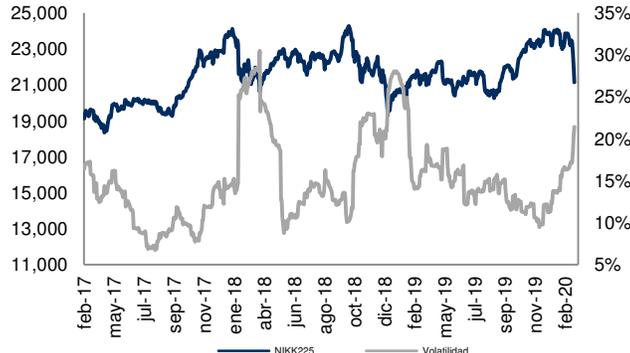
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,580.61 Volat: 21.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 11,890.35 Volat: 23.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 21,142.96 Volat: 21.4%



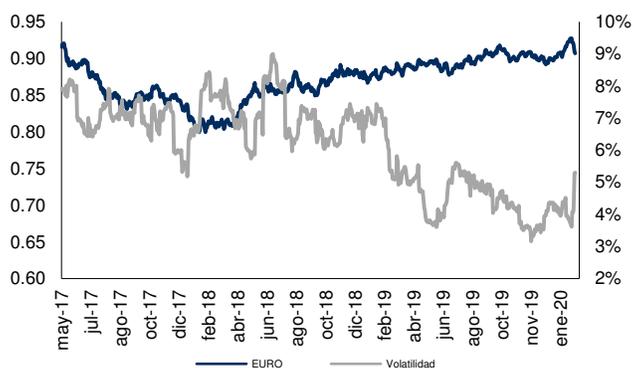
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-11.49%	-9.75%	-8.56%
NASDAQ	-10.54%	-7.63%	-4.52%
BOVESPA	-10.72%	-15.51%	-19.91%
MERVAL	-10.09%	-16.20%	-19.13%
FTSE100	-12.05%	-13.34%	-15.55%
DAX	-10.98%	-10.76%	-11.76%
NIKK225	-6.55%	-8.69%	-10.05%
IPC	-11.34%	-12.89%	-8.57%
DJI	-12.36%	-11.57%	-10.96%
CAC40	-10.48%	-10.69%	-12.67%
HANGSENG	-4.41%	-4.07%	-7.35%
TSE300	-10.16%	-8.63%	-7.72%
IBEX	-10.30%	-8.48%	-10.18%

Cifras al 28 de febrero de 2020. Índices en USD.

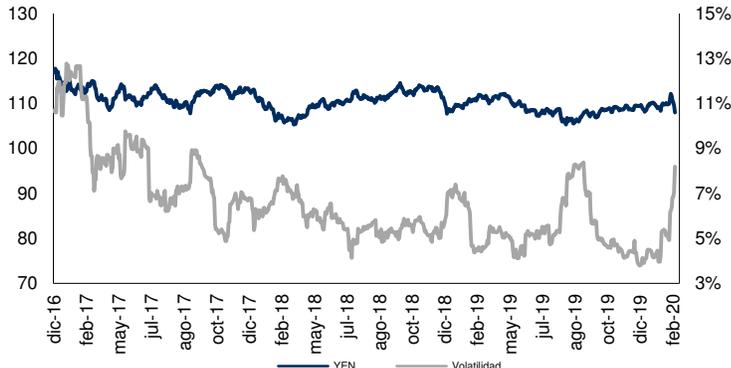


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.91 Volat: 5.3%



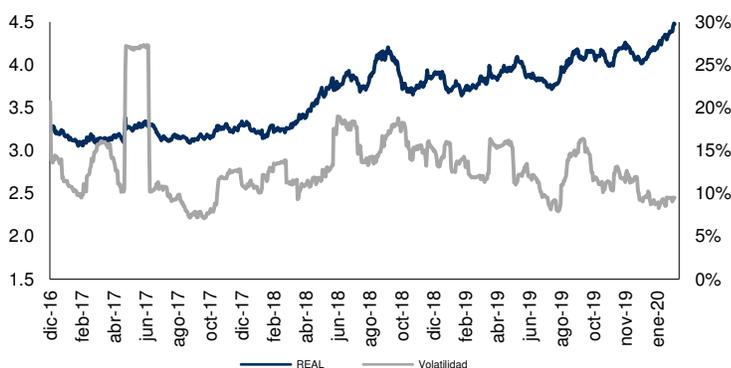
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 107.95 Volat: 8.2%



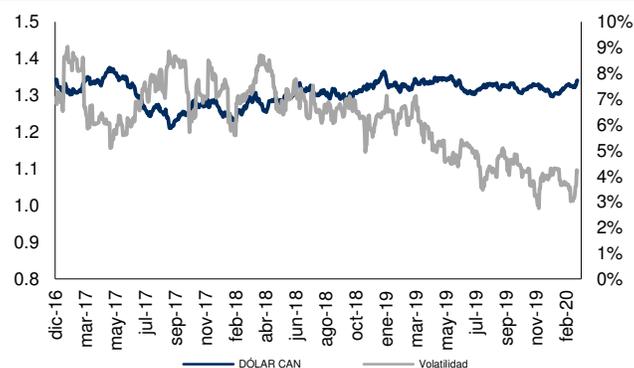
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.78 Volat: 7.7%



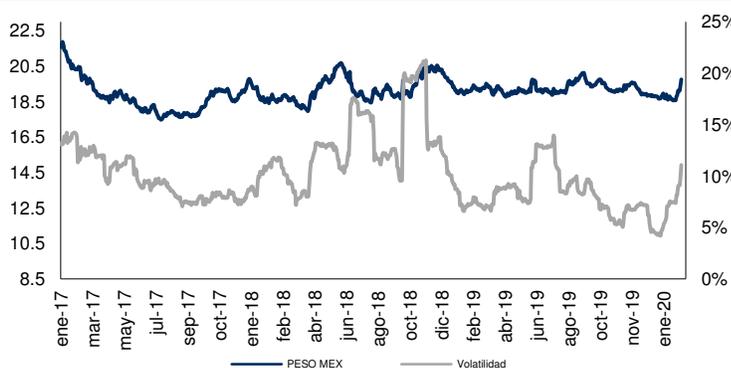
**Real Brasileño** Cierre: 4.48 Volat: 9.5%



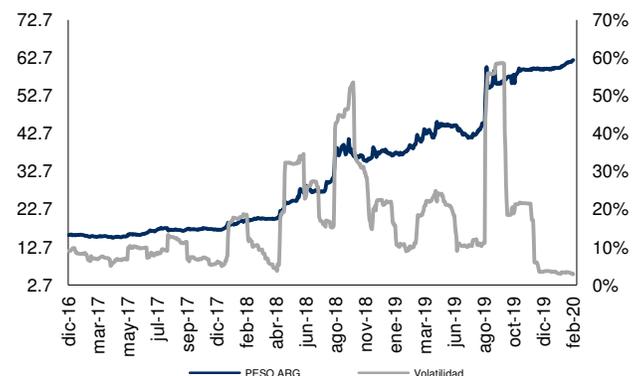
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.34 Volat: 4.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.77 Volat: 11.1%



**Peso Argentino** Cierre: 62.12 Volat: 2.8%



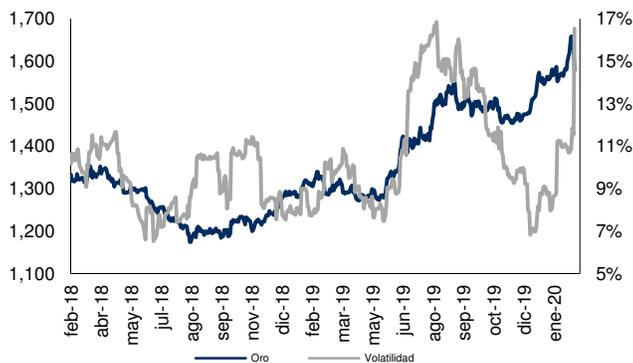
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.91	1.66%	0.15%	-1.68%
<b>Yen</b>	107.95	3.36%	0.96%	0.64%
<b>Libra</b>	0.78	-1.05%	-1.45%	-3.21%
<b>Real</b>	4.48	-1.99%	-5.55%	-10.26%
<b>Dólar Can</b>	1.34	-1.43%	-1.61%	-3.18%
<b>Peso Mex</b>	19.77	-4.58%	-5.48%	-4.60%
<b>Peso Arg</b>	62.12	-0.76%	-3.34%	-3.64%

Cifras al 28 de febrero de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

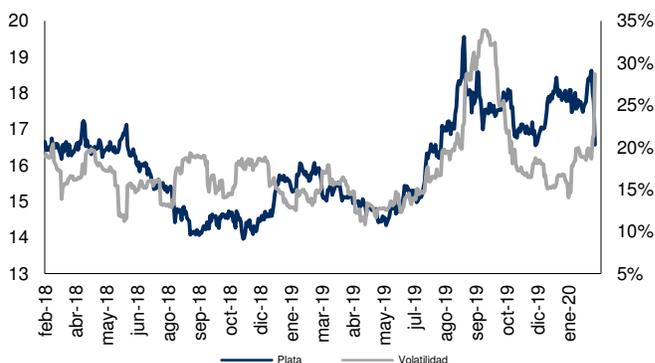


# Monitor de Metales y Otros Commodities

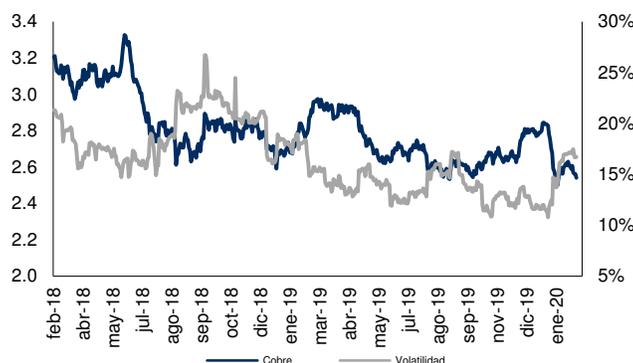
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,579.010 Volat: 16.5%



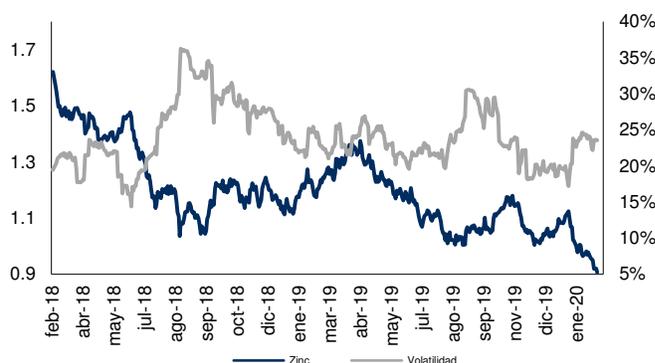
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 16.570 Volat: 28.7%



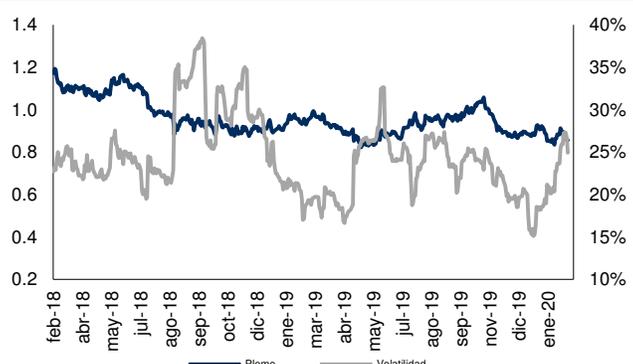
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.539 Volat: 16.7%



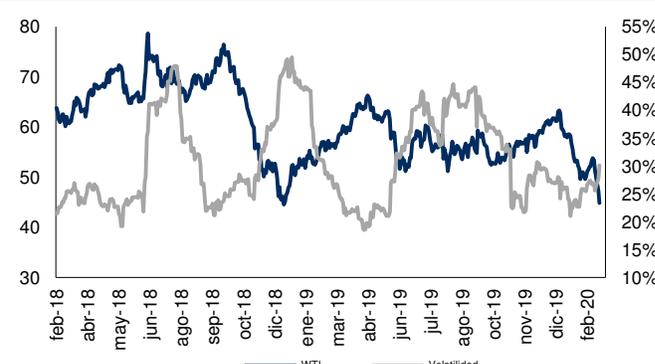
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.906 Volat: 23.5%



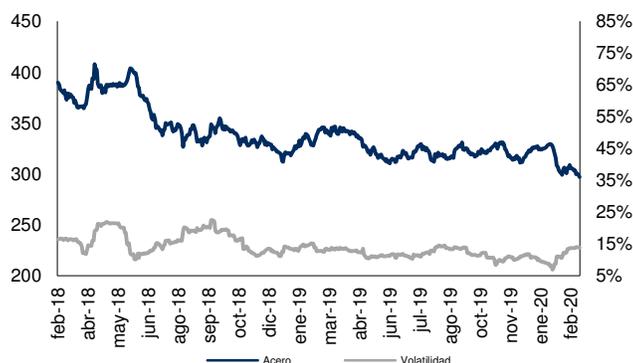
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.836 Volat: 24.9%



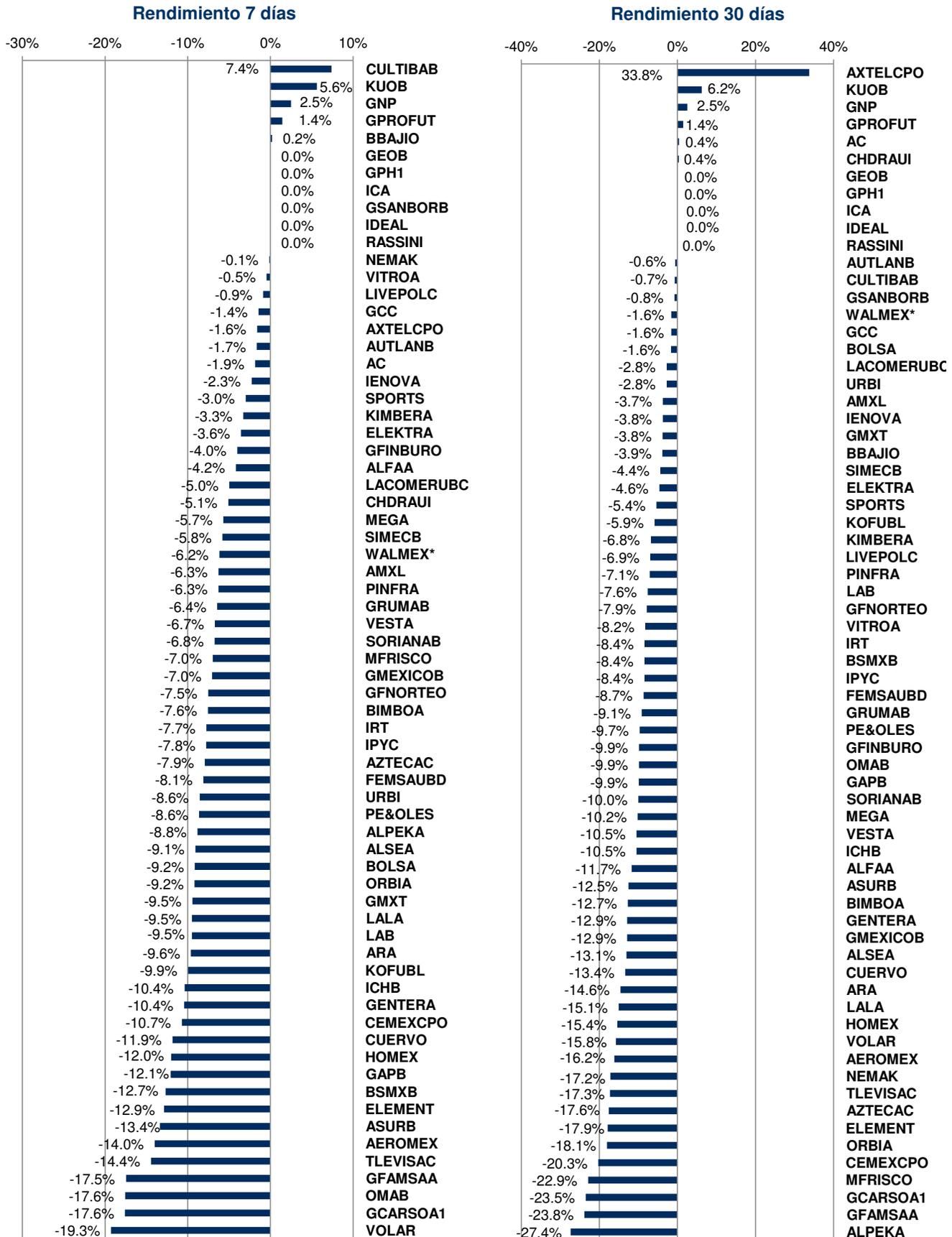
**WTI (USD / barril)** Cierre: 44.88 Volat: 30.1%

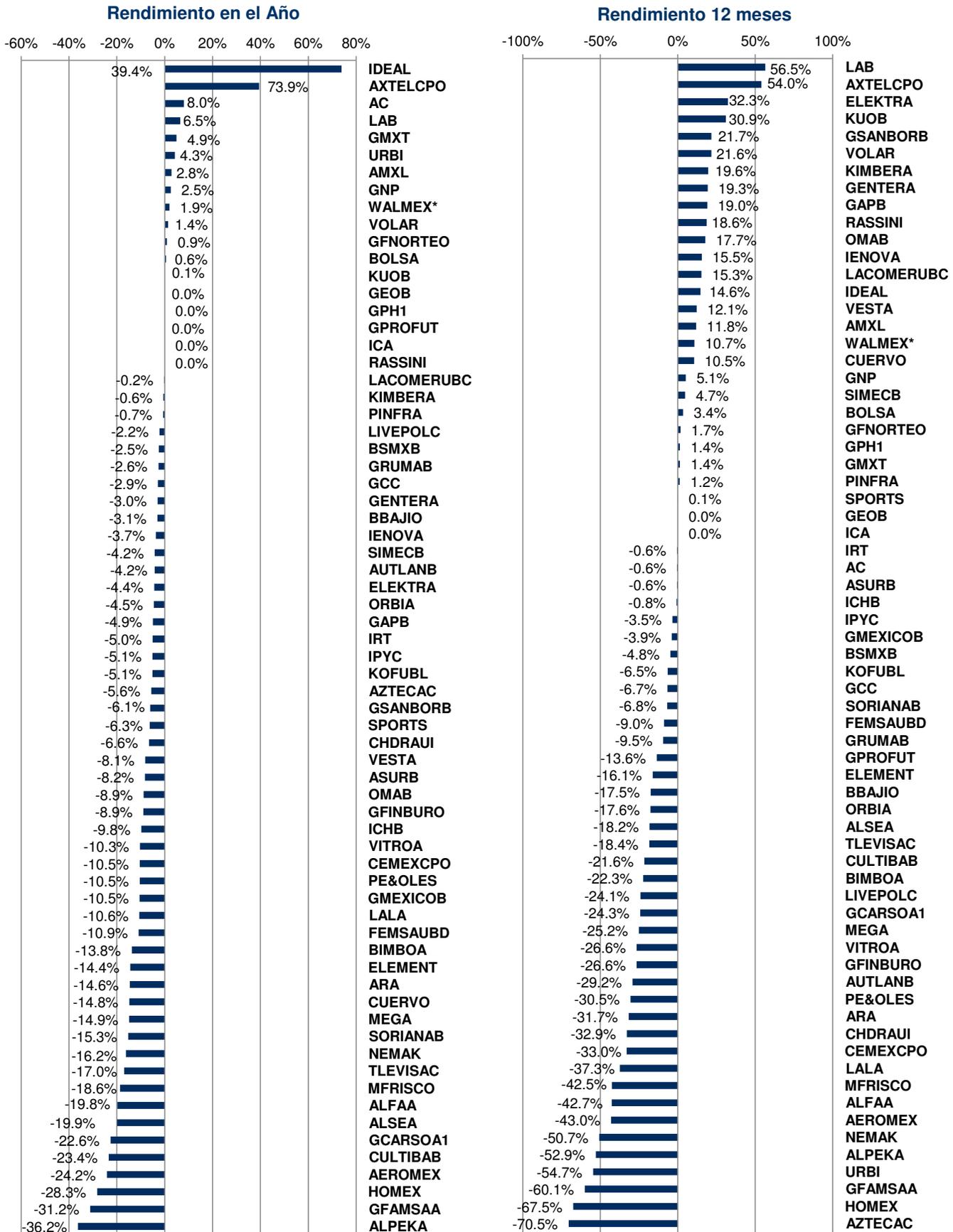


**Acero (Indice)** Cierre: 298.115 Volat: 13.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1579.01	-3.93%	0.17%	4.06%
Plata	16.57	-10.39%	-5.59%	-7.12%
Cobre	2.54	-1.92%	-1.35%	-9.65%
Plomo	0.84	-4.73%	-3.33%	-4.57%
Zinc	0.91	-4.87%	-10.99%	-13.61%
WTI	44.88	-15.97%	-15.81%	-26.62%
Acero	298.11	-1.77%	-1.73%	-8.05%





**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1HR

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.24%	3.38%	3.45%	4.71%
FondeoB	4.59%	4.78%	4.86%	5.98%
Diferencia	-1.35%	-1.41%	-1.41%	-1.27%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,145,318,926	954,395,403	190,923,523

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2HR

Estrategia: Pasiva

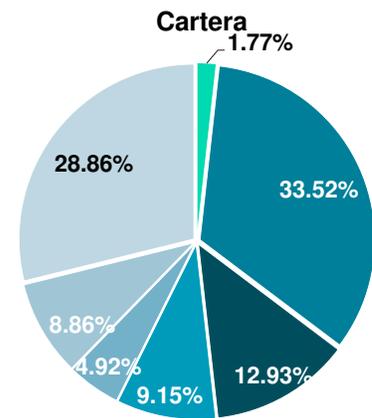
Liquidez: 24H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.23%	4.67%	4.97%	5.84%

Duración

Fondo	Benchmark
124	271

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	727,457,856	540,593,715	186,864,141



**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.



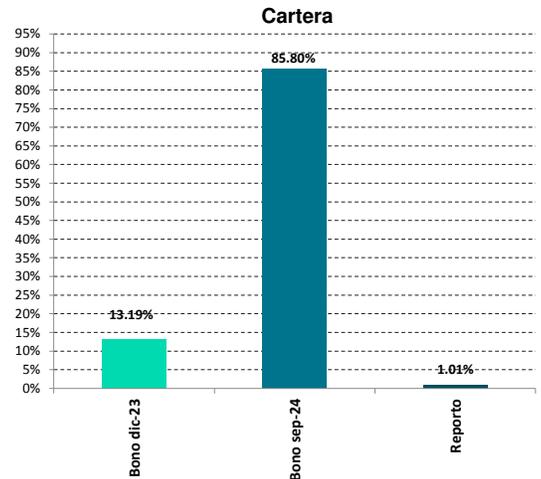
**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-11.21%	4.50%	8.35%	10.29%
PiPG-Fix5A	-11.10%	5.11%	9.42%	11.35%
Diferencia	-0.11%	-0.61%	-1.06%	-1.06%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1337	1300	
Activos netos	181,492,397	190,170,590	- 8,678,193



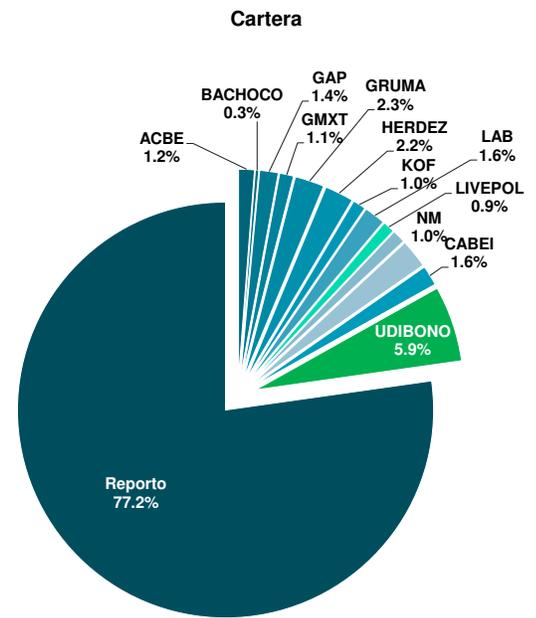
**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3HR  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.21%	6.34%	6.52%	7.47%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	132	166
Activos netos	3,715,084,390	3,786,249,668	- 71,165,278



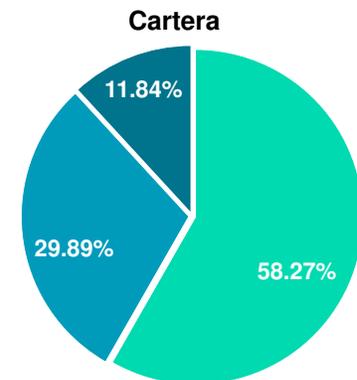
**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-15.45%	4.87%	8.86%	6.15%
PiPG-Real3A	-17.21%	6.70%	10.78%	7.31%
Diferencia	1.75%	-1.83%	-1.92%	-1.17%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	854	823	
Activos netos	256,725,615	193,033,964	63,691,651
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**

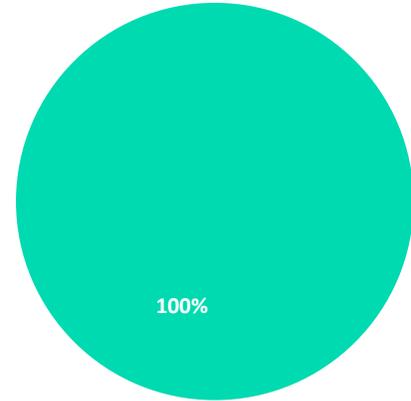
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2HR  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	149.38%	37.61%	12.85%	0.79%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	888,581,729	1,176,677,185	- 288,095,456
Inversión dólares	99.99%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

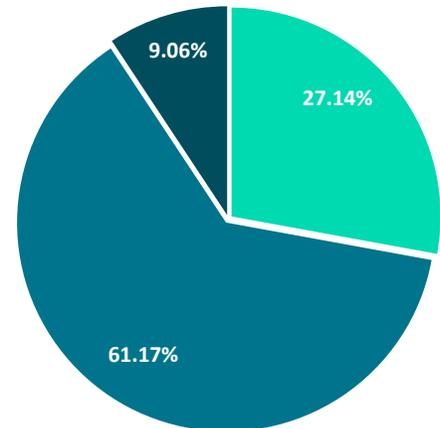
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4HR

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	137.38%	43.37%	22.21%	7.66%
PIP-UMS-Dólar5A SP	147.04%	44.09%	22.71%	7.90%
Diferencia	-9.66%	-0.72%	-0.50%	-0.24%

	Fondo	Benchmark
Duración	1113	1167

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	24,726,625	24,045,287	681,338
Inversión Deuda	88.31%	85.00%	

**Cartera**

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

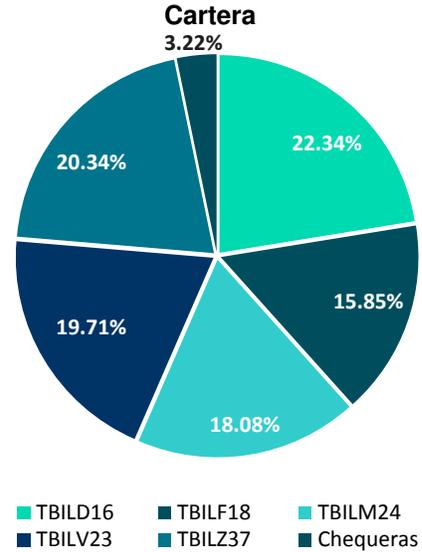
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	153.2%	39.18%	14.04%	1.54%
Duración	125			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,673,855,103	2,536,937,341	136,917,762	
Inversión dólares	3.22%	3.36%		

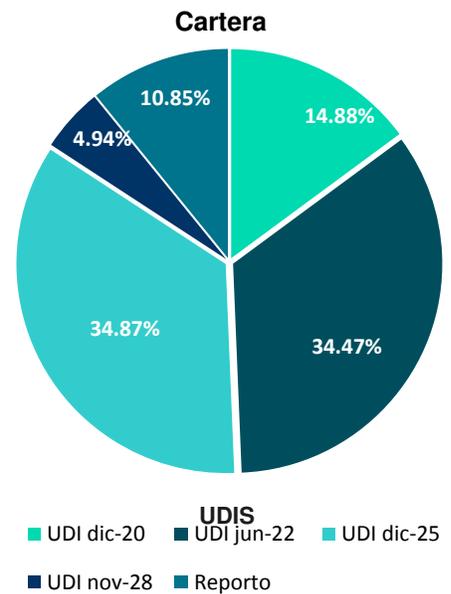


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4HR

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-11.0%	7.98%	10.95%	7.31%
Duración	Fondo 1109			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,660,191	19,625,392	34,799	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

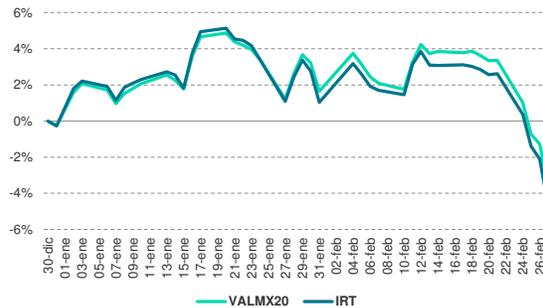
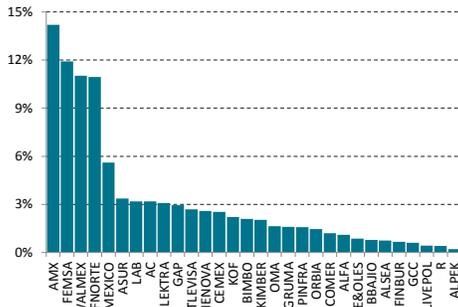


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-6.67%	-6.56%	-3.55%	-2.41%

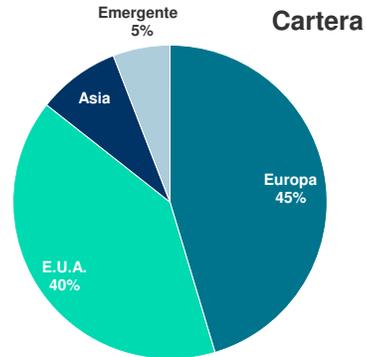
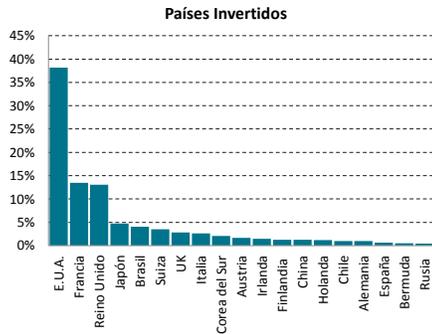
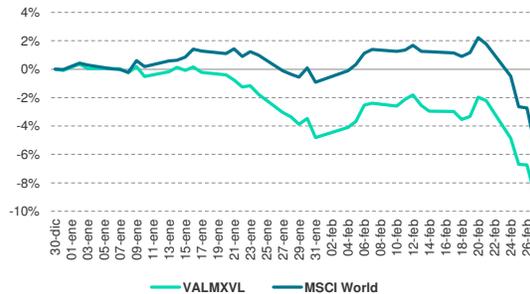
Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		208,150,705	260,746,765	263,121,474
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-7.06%	-5.60%	-8.88%

Activos Inversión	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,720,815,706	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

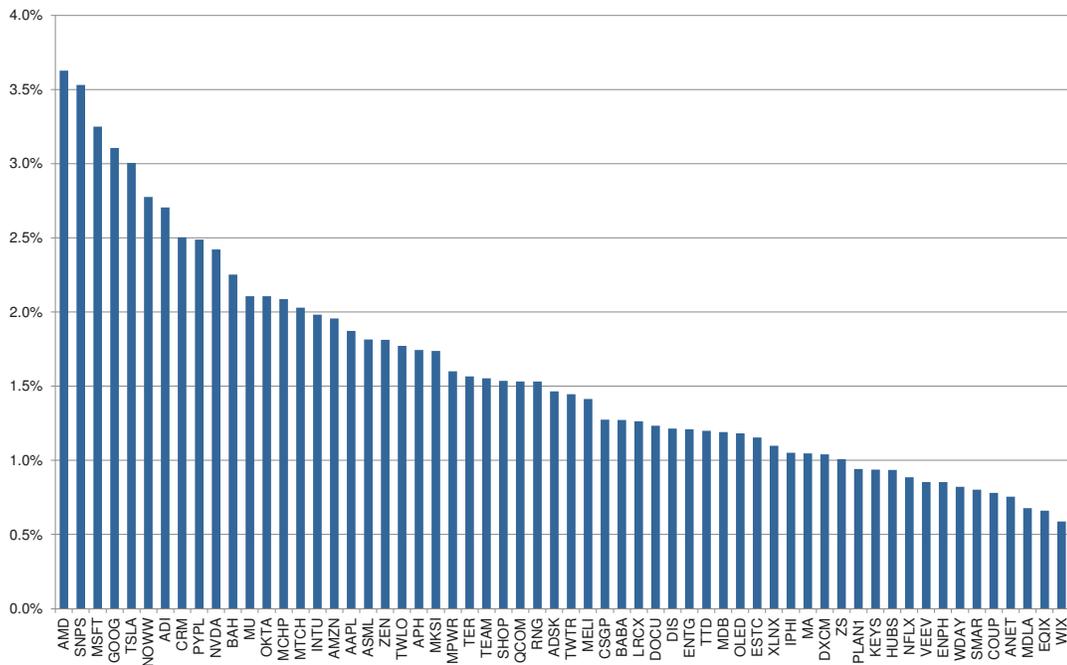
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-10.44%	-4.88%	1.22%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,037,413,856	827,970,165	209,443,691
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



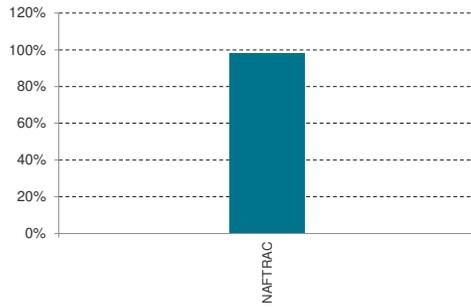
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-7.15%	-7.73%	-5.68%	-2.44%

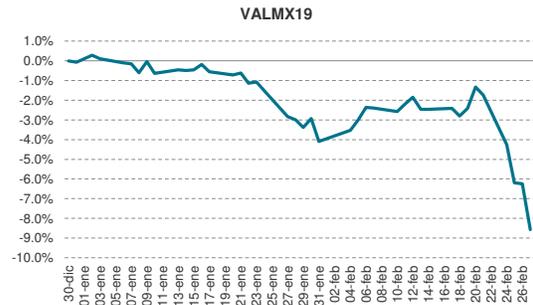
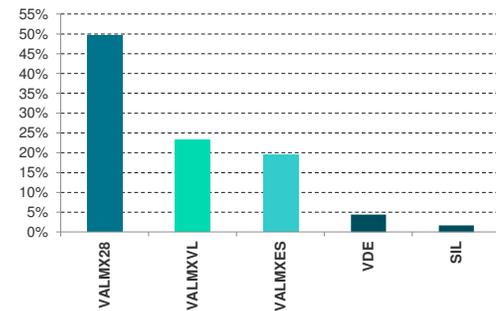
Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		1,712,473	1,824,275	1,811,327
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-7.35%	-5.82%	-8.58%	-6.12%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		3,279,201,255	3,440,131,508	3,326,161,115
	100%	100%	100%	100%



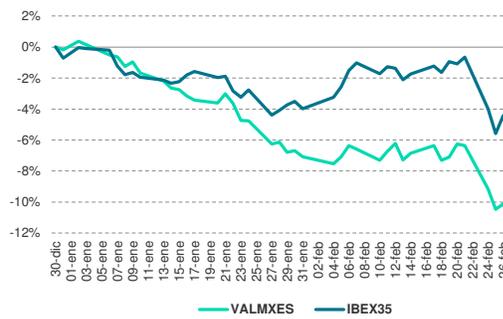
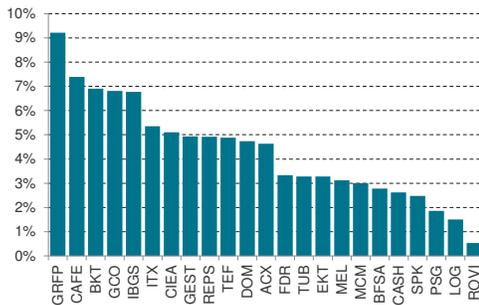
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.18%	-4.73%	-11.11%	-12.45%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		804.000.307	859.031.682	943.105.127
	100%	100%	100%	100%

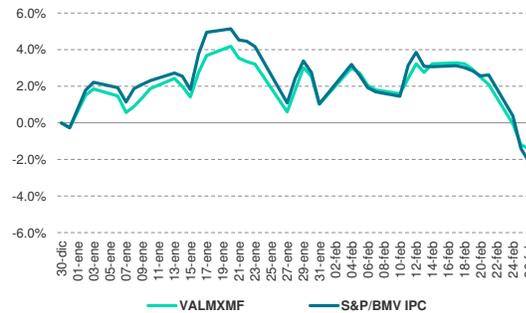
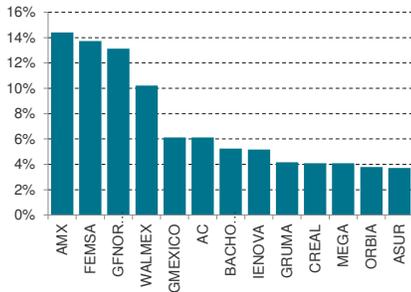


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.78%	-5.82%	-3.42%	-2.67%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		89.106.307	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.



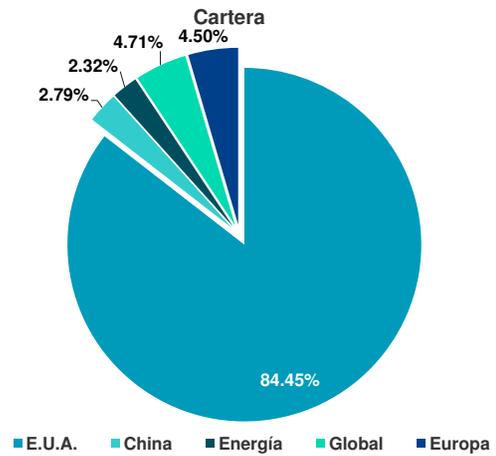
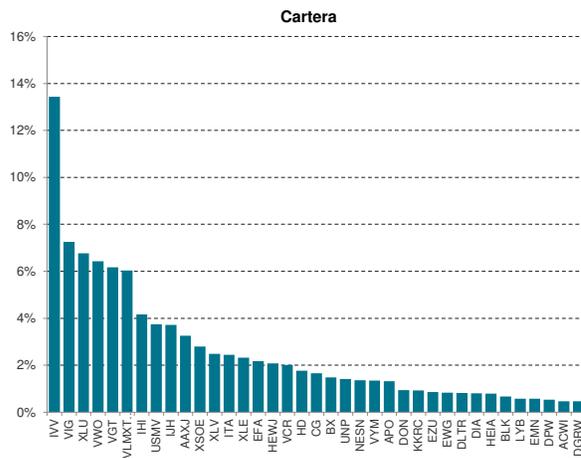
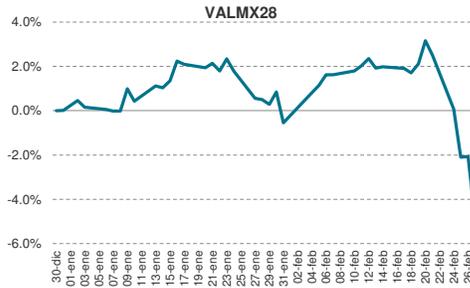
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-7.84%	-5.71%	-4.92%	4.99%

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		11,647,178,871 100%	12,159,249,964 100%	11,617,771,868 100%



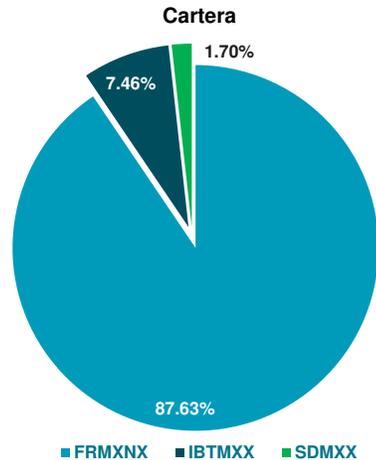
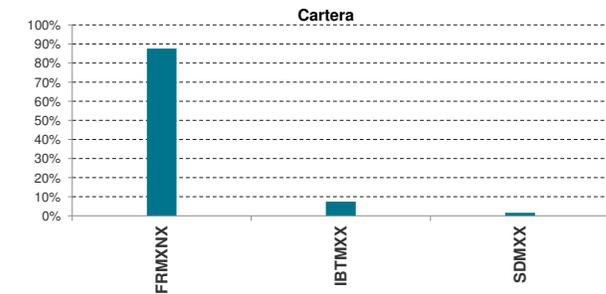
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.11%	0.53%	1.14%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
		644,131,723 100%	531,989,102 95%	326,444,148 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	-3.13%	-2.22%	-2.09%	0.91%
VALMXB	-1.89%	-1.25%	-1.23%	2.51%

	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VALMXA	165,366,566	177,802,589	192,642,297	191,009,838
VALMXB	24,534,320	24,776,895	37,127,815	39,474,577

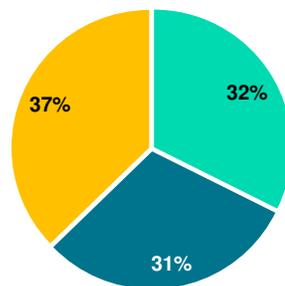
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

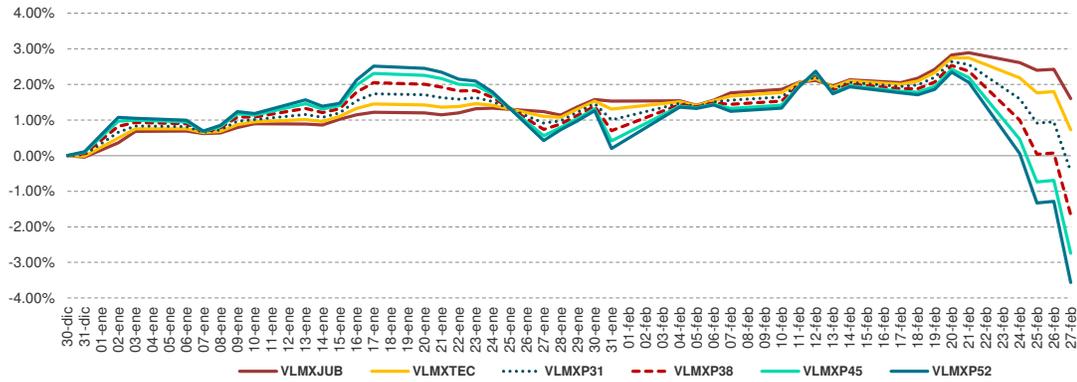


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

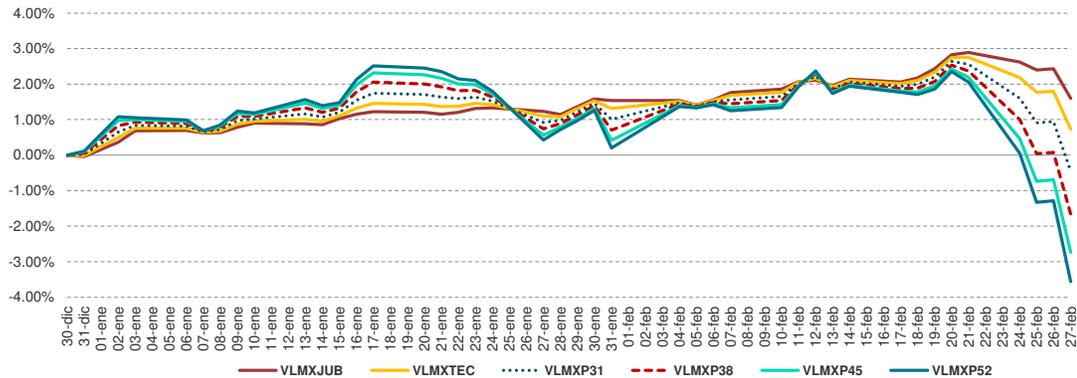
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
VLMXJUB	-1.19%	0.03%	1.60%	NA	1,491,199,891	1,498,410,091	1,327,119,800	1,329,260,145
VLMXTEC	-10.44%	-0.79%	0.73%	NA	1,037,413,856	977,024,439	697,941,968	1,654,562
VLMXP31	-3.01%	-1.88%	-0.45%	NA	335,807,344	339,464,174	328,456,148	318,565,157
VLMXP38	-4.09%	-3.01%	-1.66%	NA	319,672,440	324,607,388	309,826,297	303,541,791
VLMXP45	-5.04%	-4.00%	-2.74%	NA	277,596,453	286,554,296	279,078,928	266,397,149
VLMXP52			-3.56%	NA	102,494,688			

\*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%	20.69%	16.24%	11.92%	8.09%	5.10%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.68%	1.14%	0.49%	0.04%	0.29%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.90%	28.63%	21.64%	15.28%	10.31%
RENTA VARIABLE	100.00%	42.74%	53.99%	65.94%	76.58%	84.30%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor

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

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



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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