



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 02 al 06 de Marzo del 2020

Semana 10

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El consumo privado está débil y la inversión cayendo.
- Se registra cierta mejoría en la industria automotriz.
- Indicadores compuestos: la economía está débil, pero mejorará.

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

- La FED recorta 50 puntos base la tasa de fondos federales.
- Beige Book: crecimiento modesto.
- Situación de pleno empleo.

Renta fija

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

- Nacional: Se anticipa un recorte en 50 pb para la tasa de fondeo. No se descartamos que pudiera darse antes del anuncio programado el 26 de marzo.
- Internacional: El mercado anticipa que el FOMC recortará de nuevo el rango de la tasa de fondos federales el próximo 18 de marzo.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Primer intento sobre 20.00.
- La presión sobre el peso está aumentando.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus, decisiones de política monetaria y la elección del candidato demócrata para las elecciones de este año. El IPC cerró al alza.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: dieron a conocer su tráfico durante febrero.
- WALMEX: dio a conocer sus ventas durante el mes de febrero.

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

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

- Amplio rango de variación de precios.

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

- La corrección mayor puede convertirse en crack.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
9	10	11	12	13
<p>México: Inflación general Enero: 0.48% Febrero e/: 0.23% Febrero e*/: 0.28%</p> <p>México: Inflación subyacente Enero: 0.33% Febrero e/: 0.36% Febrero e*/: 0.37%</p>	<p>México: Reservas internacionales Febrero 28: 184,250 mdd Marzo 6 e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Enero: 5.0% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Enero</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Enero: 0.1% Febrero e*/: 0.0%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Enero: 0.2% Febrero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Febrero</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Enero: 0.5% Febrero e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 29: 216 mil Marzo 7 e*/: 216 mil</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Febrero: 101 Marzo e*/: 95</p> <p>México: Producción industrial Diciembre: -0.3% Enero e*/: n.d.</p>
16	17	18	19	20
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Febrero: 12.9 Marzo e*/: 7.5</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Diciembre: 78.2 billones Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Natalicio de Benito Juárez Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Enero: -0.3% Febrero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Diciembre: 6.423 millones Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 6 e*/: n.d. Marzo 13 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Inicios de casas Enero: 1.567 millones Febrero e*/: 1.470 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Enero: 1.550 millones Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 3T19: -\$124.1 b 4T19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Febrero: 36.7 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Enero: 0.8% Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Enero: 5.46 millones Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Demanda agregada 3T-19: -0.3% 4T-19 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

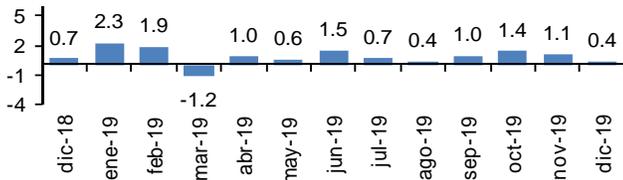
n.d. = no disponible

México

Moderación en el crecimiento del consumo privado

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, cayó (-) 0.4 por ciento en diciembre respecto a noviembre 2019 y creció apenas 0.4 por ciento en términos anuales frente a 1.1 por ciento del mes previo. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

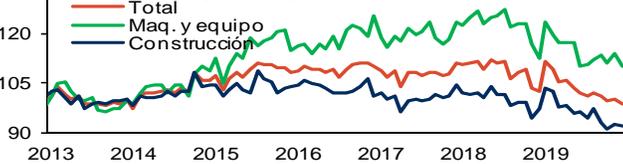
Consumo privado, a.e., variación anual %



La inversión sigue cayendo

La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción decreció (-) 1.5 por ciento en diciembre respecto a noviembre y su variación anual fue negativa en (-) 3.5 por ciento, explicado por caídas de (-) 5.0 por ciento en construcción y (-) 2.0 por ciento en maquinaria y equipo. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.

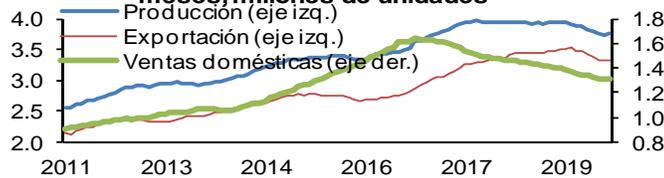
Inversión fija bruta, índice 2013=100, ajustado por estacionalidad



Cierta mejoría en la industria automotriz

En febrero, la producción de automóviles registró un incremento de 4.5 por ciento y las ventas domésticas reportaron un aumento, aunque marginal, de 0.3 por ciento, pero las exportaciones cayeron (-) 1.9 por ciento. Los volúmenes en los últimos doce meses se ubicaron en 3.75, 1.31 y 3.31 millones, respectivamente.

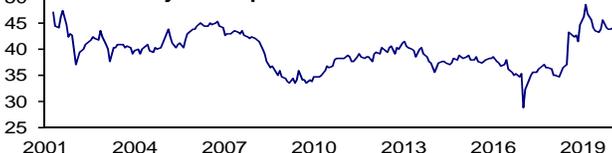
Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



Ligera disminución de la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor bajó (-) 0.2 puntos en febrero respecto a enero, después de crecer 0.5 el mes previo, para ubicarse en un nivel de 43.9, según cifras ajustadas por estacionalidad.

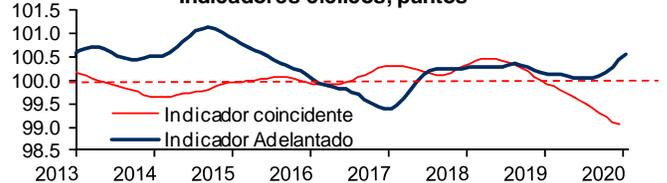
Indicador de confianza del consumidor, ajustado por estacionalidad



Indicador compuesto: economía débil, pero mejorará

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.0 puntos, al disminuir (-) 0.07 puntos en diciembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.14 en enero para situarse en un nivel de 100.6, arriba de su tendencia histórica. Respecto a los registros previos, ambos indicadores mantienen igual trayectoria: el indicador coincidente muestra deterioro, pero el adelantado está mejorando.

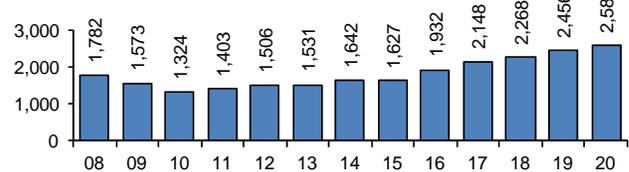
Indicadores cíclicos, puntos



Las remesas registran máximo histórico

En enero de 2020 se recibieron 2,582 millones de dólares por este concepto, 5.2 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2019, el mayor monto para un primer mes del año.

Remesas, enero de cada año, mdd



Estados Unidos

EL FOMC recorta 50 pb la tasa de fondos federales

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) señaló que los fundamentales de la economía se mantienen fuertes, pero el coronavirus implica un riesgo para la actividad económica y el empleo. El rango objetivo ahora se ubica entre 1 y 1.25 por ciento.

El Comité continuará monitoreando cercanamente los desarrollos y las implicaciones para el panorama económico y usará todas sus herramientas y actuará de manera apropiada para apoyar a la economía.

Posterior a la decisión, el presidente de la FED, Jerome H. Powell, en una conferencia de prensa, no descartó otros recortes en la tasa de fondos federales, en caso de que el coronavirus siga creciendo y afecte la actividad económica. La FED monitoreará cercanamente el desarrollo del virus y actuará en caso necesario. No se consideran otras herramientas de política monetaria, fuera de la tasa de interés. Powell señaló que sí existe una acción coordinada con otros bancos centrales, plasmada en el reciente comunicado del Grupo de los Siete, pero las acciones serán individuales, dependiendo de la situación institucional y los mandatos de cada banco. Powell dijo que también es necesario implementar acciones de política fiscal, pero no profundizó al respecto.

El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 18 de marzo.

Beige Book: crecimiento modesto

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a febrero 24, 2020

Contexto general	Crecimiento entre modesto y moderado en las últimas semanas. Expectativas de crecimiento modesto, siendo riesgos potenciales el coronavirus y la elección presidencial.
Consumo	Repunte, pero con disparidades entre regiones. Reportes mixtos en ventas de automóviles.
Servicios	Turismo sin cambio a modesto, ya afectado por el coronavirus. Transporte sin cambio. Los servicios no financieros con crecimiento modesto.
Manufacturas	Expansión, aunque con retraso en algunas cadenas de suministro por el coronavirus y expectativas de más disrupciones en las próximas semanas.
Construcción	Las ventas de casas repuntaron modestamente. La construcción no residencial con comportamiento mixto.
Agricultura	Poco cambio en las últimas semanas.
Empleo y salarios	El empleo creció a ritmo modesto, con dificultades para contratar. Muchas empresas tuvieron problemas para encontrar trabajadores; muchos proyectos de construcción se retrasaron. Algunos empleadores cambiaron trabajadores temporales a permanentes para atraer talento y las empresas se esforzaron para retener trabajadores con más beneficios. Sin embargo, también se reportó menor demanda de trabajo en manufacturas, comercio al detalle y transporte. Los salarios crecieron modestamente y se espera sigan aumentando.
Inflación	Crecimiento modesto en precios de venta. Los manufactureros están optimistas que la Fase Uno del acuerdo comercial con China reduzca los precios de los bienes, aunque algunos todavía tienen problemas con los aranceles y ahora hay preocupación con el coronavirus. Los precios de petróleo y gas bajaron por menor demanda de China.

Manufacturas modera crecimiento; servicios se expande

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero moderó su crecimiento en febrero al registrar 50.1, nivel que sugiere expansión al ser mayor a 50, pero inferior a 50.9 registrado en enero. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra mayor dinamismo, con un nivel de 57.3 en febrero, el más alto en un año.



Sube el gasto en construcción

El gasto en construcción subió 1.8 por ciento en enero, después de crecer 0.2 por ciento en diciembre. En su variación anual creció en 6.8 por ciento, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+9.2 por ciento) como no residencial (+5.1 por ciento).



Situación de pleno empleo

En febrero, la tasa de desempleo se ubicó en 3.5 por ciento, para mantener el rango de 3.5 – 3.6 por ciento en los últimos seis meses, inferior al nivel de 4.1 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Por su parte, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 273 mil, superando la expectativa de mercado de 175 mil, y los datos de diciembre 2019 y enero 2020 se revisaron al alza con una ganancia combinada de 85 mil empleos. La generación de empleos en el primer bimestre de 2020 se compara muy positivamente respecto a la generación promedio de años anteriores.



El crecimiento anual de los salarios fue 3.0 por ciento en febrero, siendo que en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



Perspectivas

El coronavirus tendrá un impacto muy importante en la economía:

- Diversas estimaciones apuntan a un recorte en el crecimiento económico global para 2020 de entre 0.5 y 1.5 puntos porcentuales, dependiendo de la expansión y duración del virus.
- Los sectores más afectados están siendo el turismo y transporte. Las cadenas de suministro también están siendo afectadas de manera significativa.
- El crecimiento de la economía estadounidense podría ser nulo en el primero y segundo trimestres de este año. Esto presupone un deterioro en los datos económicos, empezando por la confianza del consumidor.
- Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal recorte de nuevo la tasa de fondos federales el 18 de marzo en 25 pb y que lo continúe haciendo si crece el riesgo de recesión. El piso en la tasa es cero.
- En un estado de recesión lo que procede es una nueva ola de relajamiento monetario global, incluyendo los países que manejan tasas negativas como la eurozona y Japón. El Banco de México también debería actuar.
- Los recursos para contener o combatir el coronavirus, como los ocho mil millones de dólares que aprobó el Senado estadounidense, se catalogan como política fiscal expansiva.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 10 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días en donde la relación demanda/oferta fue elevada para todos los plazos en 3.5, 4.4 y 3.9 veces respectivamente. El resultado de la subasta es congruente con un recorte en la tasa de fondeo el próximo 26 de marzo.

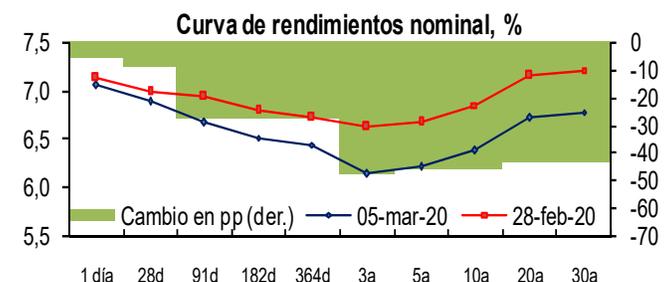
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.91	6.70	-0.21
Cete 91d	6.86	6.65	-0.21
Cete 175d	6.73	6.51	-0.22
Bono 3 años	6.55	6.15	-0.40
Udi 3 años	3.21	3.18	-0.03
BPAG28 3a	0.08	0.07	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del viernes 28 de febrero al 5 de marzo, la curva de rendimientos nominales registró una baja generalizada ante la mayor expectativa de un recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. Esto ocurrió posterior al recorte de 50 puntos base por parte de la Reserva Federal en una fecha que no estaba programada en el calendario de anuncios de política monetaria. El mercado considera que el Banco de México recortará en 50 puntos base la tasa de fondeo tan pronto como el 26 de marzo, aunque consideramos que dado el entorno no debemos descartar que la Junta de Gobierno podría adelantar el recorte antes de la fecha programada.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-feb	05-mar	Var pp.	28-feb	05-mar	Var pp.
1	7.12	7.02	-0.10	7.16	7.05	-0.11
28	6.96	6.87	-0.09	7.07	6.98	-0.09
91	6.93	6.66	-0.27	7.04	6.77	-0.27
182	6.78	6.53	-0.25	6.94	6.65	-0.29
364	6.73	6.39	-0.34	6.86	6.49	-0.37

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.7	-	-
Cete 28	(73.2)	0.8	-
Fondeo MD	(22.7)	21.3	1.3

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

Estados Unidos

El martes 3 de marzo el Comité Federal de Mercado Abierto recortó en 50 puntos base la tasa de fondeo señalando que si bien los fundamentales de la economía en Estados Unidos se mantienen fuertes, el coronavirus representa un riesgo para la actividad económica. El anuncio de política monetaria estaba programado para el 18 de marzo, aunque el Comité decidió actuar 15 días antes. El rango objetivo se encuentra actualmente entre 1 a 1.25 por ciento.

El presidente de la FED, Jerome Powell, dio una conferencia de prensa en donde no descartó otros recortes en la tasa de fondos federales, en caso de que el coronavirus siga creciendo y afecte la actividad económica.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.29	0.95	0.97	1.18	1.70
06-mar	0.63	0.60	0.68	0.92	1.55
Fed Fund	1% - 1.25%		Tasa de descuento		1.00%

Perspectivas

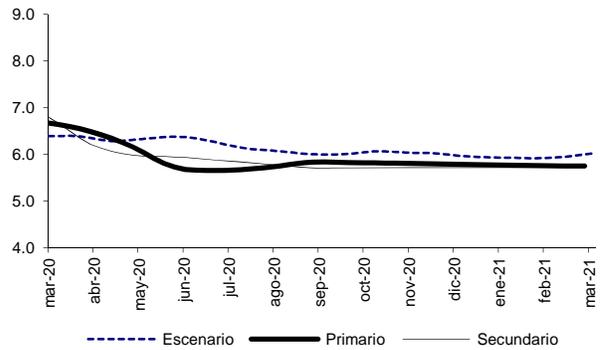
Global: Las preocupaciones por el coronavirus están provocando que los bancos centrales alrededor del mundo recorten sus tasas de referencia, siendo la Reserva Federal el primero en hacerlo. El presidente de la FED señaló que sí existe una acción coordinada con otros bancos centrales, plasmada en el reciente comunicado del G-7, pero las acciones serán individuales, dependiendo de la situación institucional y los mandatos de cada banco.

En los primeros seis días de marzo 14 bancos centrales han realizado recortes en 50 puntos base en promedio (excluyendo un recorte de 200 pb en Argentina). Se anticipan más recortes alrededor del mundo, incluido México.

Evolución CETES 28d



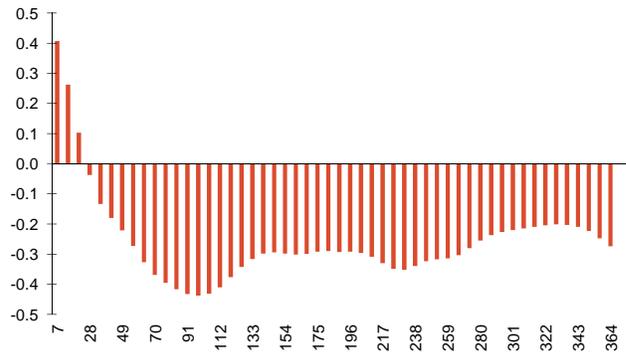
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



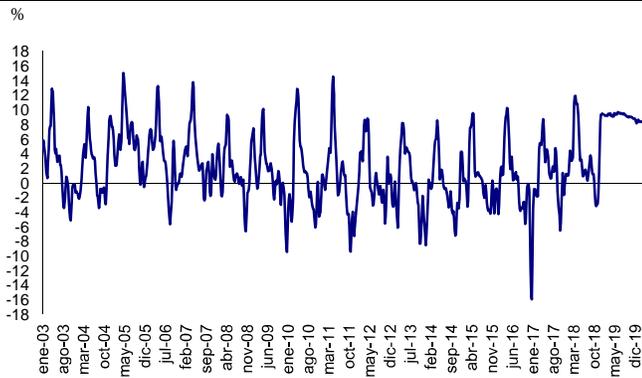
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



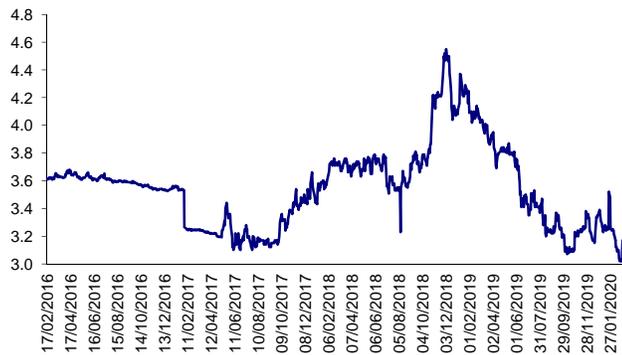
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	-1.2%	0.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.0%	-1.8%	-1.0%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	0.0%	1.8%	3.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.63	3.51	3.16	3.66	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.81	0.56	0.48	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.68/0.09	0.35/0.32	0.27/0.11	0.12/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	2.98	2.83	3.24	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	0.7%	1.8%	2.7%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	3.6%	4.5%	2.9%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	2.6%	2.0%	1.8%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	7.47%	7.15%	7.09%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	790	3,068	2,416	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.32	19.11	18.80	18.85	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	-0.05%	-1.13%	-1.60%	0.26%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	42,820	43,541	44,108	41,324	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	-1.19%	1.68%	1.30%	-6.31%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	50.73	55.05	53.95	45.53	n.d.

Datos Semanales	dic-19	07-feb	14-feb	21-feb	28-feb	05-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,683,326	1,683,287	1,664,664	1,670,343	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,974	189,138	188,266	188,438	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	182,603	182,660	183,337	184,250	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.99	7.00	6.95	6.91	6.70
CETES Secundario 28 días	7.26	7.04	7.02	7.01	6.97	6.88
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.43	3.49	3.54	3.60	3.37
AB 28 días	7.41	7.25	7.21	7.11	7.07	6.98
TIIIE 28 días	7.56	7.49	7.33	7.30	7.29	7.24
Bono 10 años	6.84	6.65	6.55	6.55	6.85	6.38

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.25
Libor 3 meses	1.91	1.73	1.69	1.68	1.46	1.00
T- Bills 3 meses	1.56	1.57	1.58	1.56	1.29	0.63
T- Bond 10 años	1.91	1.64	1.59	1.47	1.13	0.93
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.37	-0.40	-0.43	-0.61	-0.68

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	18.66	18.57	18.91	19.78	19.81
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	18.65	18.53	18.89	19.61	19.84
Yen por dólar	108.6	109.99	109.74	111.57	108.07	106.16
Dólar por euro	1.12	1.10	1.08	1.08	1.10	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2020	19.12	18.76	18.64	18.95	19.79	19.92
Junio 2020	19.36	19.00	18.88	19.18	20.06	20.20
Septiembre 2020	19.60	19.23	19.09	19.41	20.31	20.46
Diciembre 2020	19.12	18.76	18.64	18.95	19.79	19.92
Marzo 2021	20.07	19.70	19.56	19.89	20.86	20.96

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			
	06-mar	28-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.10	1.21	-0.11
UMS 26	2.98	2.34	0.64
UMS 33	2.59	2.99	-0.40
UMS 44	3.30	3.75	-0.45
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.69	3.04	-0.36
BR GLB 34	3.69	3.99	-0.30
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	25.28	23.82	1.46
AR GLB 33	20.21	20.14	0.07
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.93	1.30	-0.37

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 %)



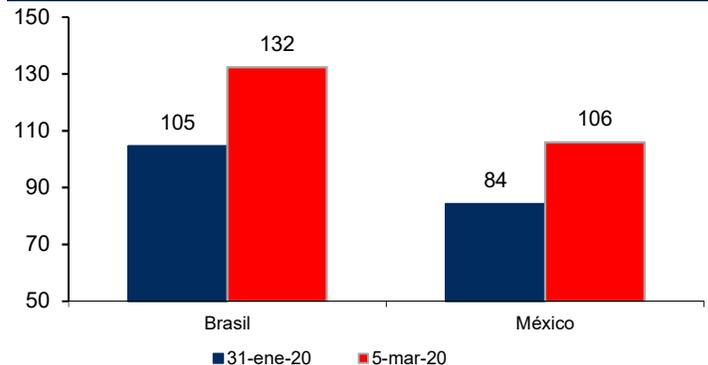
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

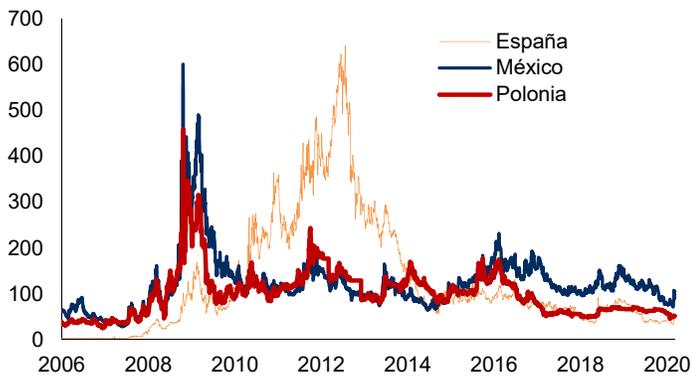


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



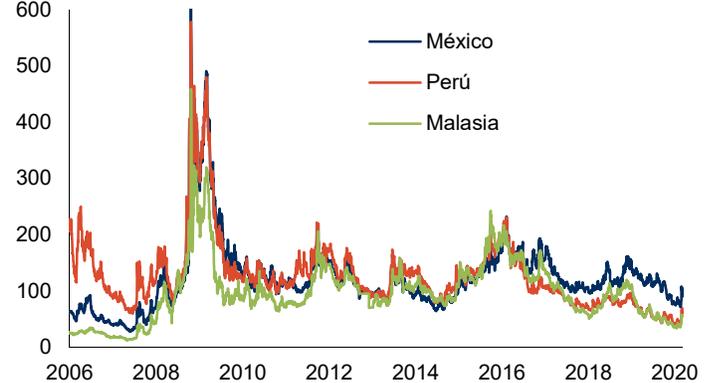
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



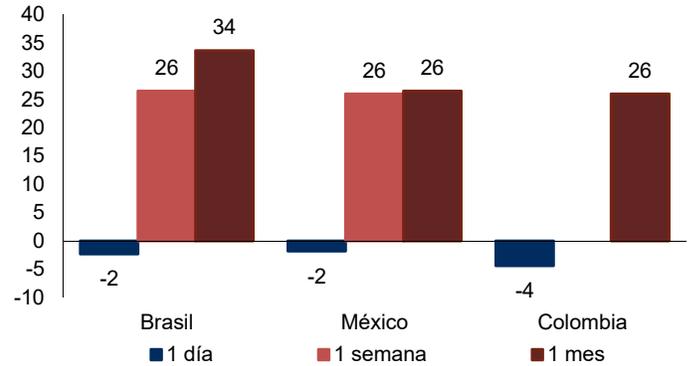
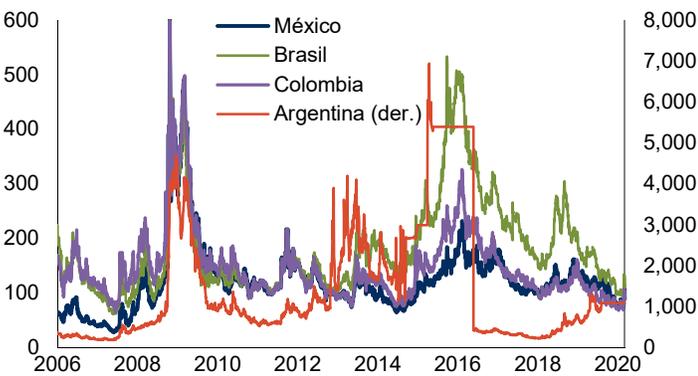
Países con calificación A3 (Moody's)

6-marzo-2020



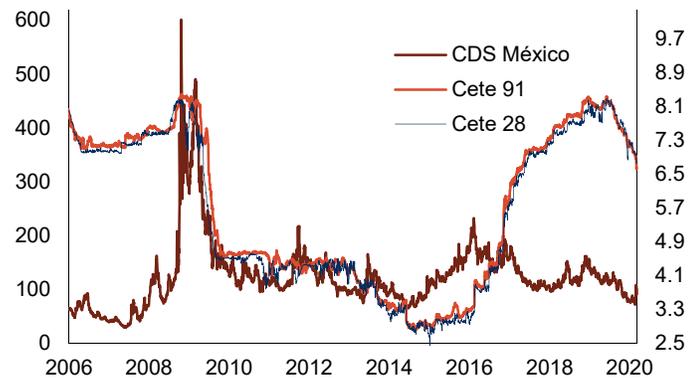
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

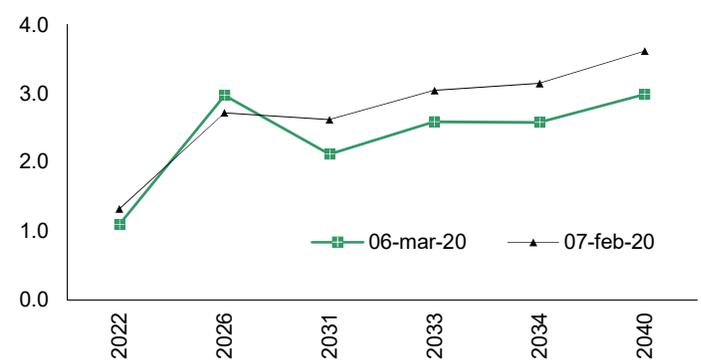
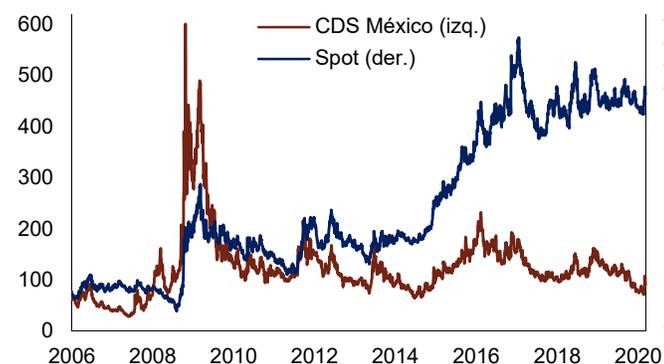
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	62.2	2.9	591	-12.9
Bra	-2	4.6	8.3	22189	-18.3
Mex	-2	19.8	5.8	2139	-11.1

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

El Covid-19 está expandiéndose y con ello los bancos centrales están fortaleciendo sus posturas monetarias laxas. Muy probablemente el Banco de México haga lo mismo; de hecho, el consenso de mercado es que recorte la tasa de fondeo en 50 puntos base el 26 de marzo, si no antes. Esto anticipa mayor presión sobre el peso.

Expectativas de la paridad peso por dólar

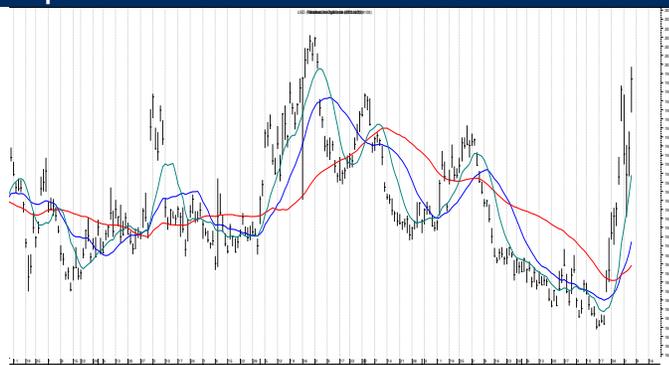
	2020	2021
Promedio	19.72	20.16
Mediana	19.68	20.00
Máximo	21.00	21.86
Mínimo	19.10	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

Luego del rompimiento a la baja de 19.00 en Diciembre proyectamos dos objetivos: 18.75 y 18.50. Éste último casi fue alcanzado (18.53). Insistimos mucho en que la formación triangular no se anulaba, únicamente se hacia más amplia. Uniendo máximos de los últimos tres meses y los correspondientes mínimos nos daba una posibilidad de definición cercana. Ambos trazos muestran la formación en “cuña” que típicamente se presentan previo a un cambio de tendencia. Comentamos que dicha “cuña” se había roto y que el nivel a vencer ahora era 20.00. Se superó por el momento al cierre de semana. Pero requiere permanecer varios días ahí para consolidarlo como nuevo soporte.

Soporte: 19.00 Resistencia: 20.00



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

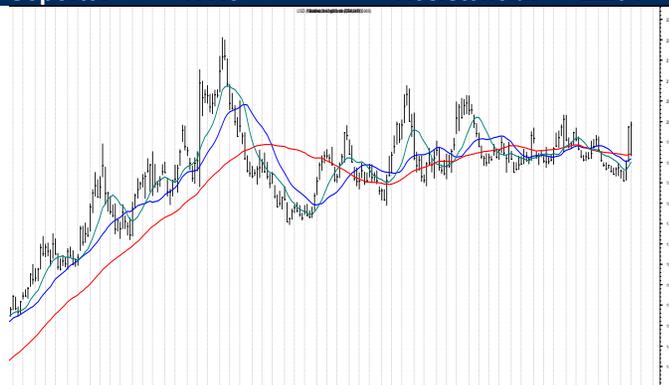
Se confirmó la divergencia positiva del RSI con un mínimo superior del oscilador en Febrero respecto a Enero. Llegó al extremo superior de sobrecompra para demostrar la fuerza del nuevo movimiento de alza permaneciendo toda la semana ahí.



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 que necesita dejar atrás 20.00 definitivamente.

Soporte: 17.45 Resistencia: 22.04



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre la calificación de deuda de PEMEX, datos de consumo de Walmart y el tráfico de los Grupos Aeroportuarios. Moody's comentó que no espera revisar la calificación crediticia de PEMEX en la primera mitad del año, debido a que no se han visto suficientes catalizadores de cambio pero se ha observado una mejora en su liquidez con respecto a los números que se tenían el año pasado. Además la calificadora comentó que el reporte de la empresa petrolera del cuarto trimestre estuvo en línea con lo esperado desde el punto de vista de flujo de efectivo. Cabe recordar que PEMEX se encuentra un escalón por arriba de la calificación "basura" con las calificaciones de Moody's y Standard & Poor's. Con respecto al tráfico aeroportuario del mes de febrero, se continúan observado buen nivel de tráfico en los destinos de playa como Los Cabos, Puerto Vallarta y Cancún. Asimismo, Tijuana se sigue consolidando con crecimientos de doble dígito en tráfico total impulsado principalmente por su CBX y el buen desempeño de VOLAR, mientras que Monterrey y Guadalajara siguen registrando máximos históricos en el mismo rubro. Lo que preocupa a los inversionistas es que con la propagación del coronavirus, los sectores aeroportuario y aeronáuticos se puede ver afectado por las restricciones que están poniendo las empresas a los viajes de negocios y una eventual disminución en el tráfico internacional hasta que mejoren las condiciones. Por parte del sector de consumo, WALMEX reportó un incremento de 8.3%, en sus ventas mismas tiendas del mes de febrero con respecto al mismo periodo del año anterior, por arriba de lo estimado por el consenso.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus, decisiones de política monetaria y la elección del candidato demócrata para las elecciones de este año. En un comunicado los ministros de finanzas y gobernadores de los Bancos Centrales del G-7 anunciaron que están monitoreando el avance del coronavirus, reafirmando su compromiso de utilizar políticas apropiadas para sostener el crecimiento económico. Horas después de dar a conocer el comunicado, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió recortar el rango objetivo de la tasa de fondeo 50 puntos base, colocándolo entre 1-1.25%. Esta decisión fue como resultado de la expansión del virus respiratorio en los últimos días y el riesgo que representa para la actividad económica estadounidense. En conferencia de prensa, el presidente de la FED, Jerome Powell no descartó más recortes de la tasa de fondos federales y no considera apropiadas otras herramientas de política monetaria, por el momento. Por otro lado, el Congreso aprobó un presupuesto de US\$7.8 billones para fondar la respuesta que realizará el gobierno estadounidense en respuesta al coronavirus. Dentro de la legislación, US\$3 billones están presupuestados para desarrollar tratamientos para la enfermedad respiratoria y \$2.2 para que los Centros de Control y Prevención lo puedan contener, entre otras medidas. Finalmente, Joe Biden fue el gran ganador del supermartes en camino a la elección del candidato demócrata a la presidencia. Después de que en las primeras tres votaciones primarias no le fue bien al ex vicepresidente, en esta semana concretó uno de los mayores regresos en la contienda electoral ganando en el supermartes los estados de Texas, Massachusetts, Minnesota, entre otros. Esto lo pone con una ventaja de aproximadamente 70 delegados contra su más cercano competidor Bernie Sanders.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	41,389	0.16%	-7.58%	-4.94%
Máximo	42,134	1.34%	-7.38%	-3.60%
Mínimo	41,202	3.42%	-7.80%	-5.15%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,865	1.79%	-11.70%	-9.37%
S&P 500	2,972	0.61%	-10.87%	-8.00%
Nasdaq	8,576	0.10%	-9.81%	-4.42%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
02/03/2020	42,347	41,374	42,167	267,176,076
03/03/2020	43,114	42,110	42,472	241,737,121
04/03/2020	43,462	42,712	43,405	157,320,300
05/03/2020	43,280	42,136	42,345	142,959,962
06/03/2020	42,134	41,202	41,389	167,488,999

AEROMEX: en febrero 2020 transportó 1 millón 490 mil pasajeros, representando una disminución de 3.6% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional el número de pasajeros transportados disminuyó 11.6%, mientras que los pasajeros en el mercado nacional aumentaron 1%.

ASUR: reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de febrero 2020 se incrementó en 12.7% comparado con el mes de febrero 2019; a nivel total, el tráfico nacional creció 15.7% mientras que el tráfico internacional creció 8.6%. De esta forma, el tráfico creció en 9.7%, 16.1% y 19.5% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales presentaron una variación de 13.2% y los pasajeros internacionales una variación de 7.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico creció 16.4% y el internacional creció 13.4%, mientras que en Colombia el tráfico doméstico creció 19% y el internacional aumentó 22.5%.

AXTEL: informó que S&P revisó su perspectiva crediticia de estable a positiva, y confirmó las calificaciones de 'BB'. La calificadora indicó que dicha mejora se basa en la expectativa de una consistente mejoría en sus indicadores financieros, resultando en una razón de deuda neta a EBITDA entre 2 y 3x en los próximos 12 a 18 meses.

CEMEX: informó que la demanda colectiva de valores presentada el 16 de marzo de 2018 contra CEMEX, algunos de sus funcionarios (uno de los cuales es miembro de su Consejo de Administración) y CEMEX Latam Holdings (la cual fue desestimada sin derecho a nuevo juicio el 11 de febrero de 2020), ahora está cerrada como resultado de que los demandantes acordaron no apelar. Adicionalmente informó que CEMEX Asian South East Corporation (CASEC, subsidiaria indirecta de CEMEX) incrementó su tenencia en CEMEX Holding Philippines (CHP, subsidiaria indirecta de CEMEX que cotiza en la Bolsa de Valores de Filipinas) de 66.78% a 75.66% como resultado de la participación de CASEC en la oferta de acciones con derecho de suscripción realizada por CHP.

CUERVO: ejerció su opción para adquirir un 29% adicional en su participación en el capital de Eire Born Spirits LLC (EBS) y, como resultado de ello, alcanzará una participación del 49% en el capital de EBS. EBS es dueña y maneja la publicidad de la marca de whiskey irlandés Proper No. Twelve. El cierre de la transacción se encuentra sujeto, entre otras, a condiciones regulatorias; se espera que ocurra durante el 2T20.

GAP: en febrero 2020 registró un incremento de 17% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales presentaron una variación de 16.6%, los pasajeros internacionales un incremento de 17.5%.

GCARSO: Fitch asignó calificación 'AAA(mex)' a la segunda emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra 'GCARSO 20', por un monto de hasta 5,000 millones MXN, a un plazo de hasta aproximadamente 3 años a tasa variable. Los fondos obtenidos de la emisión propuesta serán utilizados para inversiones de capital en proyectos de energía y soporte a proyectos de infraestructura así como para usos corporativos.

OMA: durante febrero el tráfico de pasajeros creció 12.7% respecto a lo registrado en febrero 2019. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó 12.6% y el de pasajeros internacionales aumentó 13.5%.

ORBIA: comentó que las inversiones de capital (CAPEX) que estima para 2020 son de aproximadamente \$360 millones USD. En la coyuntura actual dichas inversiones, así como el resto de sus expectativas, están sujetas (entre otros) a la ausencia de disrupciones importantes en la economía global.

VOLAR: transportó 1.8 millones de pasajeros durante febrero, un incremento de 17.4% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales registraron una variación de 15.2% mientras que los pasajeros internacionales tuvieron una variación de 27.2%.

WALMEX: durante febrero 2020 sus ventas ascendieron a 50,514 millones MXN, importe que representa un incremento de 10% sobre las ventas obtenidas el mismo mes del año anterior. Las ventas totales de México crecieron 10% mientras que las ventas a unidades iguales registraron un crecimiento de 8.3%. En el caso de Centroamérica, las ventas totales sin considerar los efectos de las fluctuaciones cambiarias crecieron 9.7% y las ventas a unidades iguales registraron un incremento de 7.2%

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	41,389	0.16%	-7.6%	-4.9%	-0.6%	8.75%	25.95%	19.07%	8.01	7.53	7.10
AEROMEX	11.50	-3.0%	-18.5%	-26.5%	-39.9%	15.57%	21.40%	4.04%	3.75	4.49	3.85
ALFAA	12.31	-2.1%	-12.3%	-21.5%	-39.2%	18.09%	12.34%	6.58%	4.65	5.00	4.77
ALPEKA	13.02	-2.3%	-25.3%	-37.7%	-51.1%	24.71%	11.48%	8.13%	3.91	4.76	4.88
ALSEA	40.96	2.6%	-11.4%	-17.8%	-10.8%	-2.38%	21.35%	7.51%	6.27	10.03	8.89
AMXL	15.92	2.6%	0.2%	5.4%	16.8%	14.57%	31.15%	15.37%	6.33	6.41	6.23
ARA	3.41	-4.5%	-18.4%	-18.4%	-31.1%	20.13%	13.92%	10.96%	3.83	5.43	5.12
AC	108.58	0.5%	1.0%	8.6%	3.9%	7.58%	17.91%	12.41%	9.34	9.07	8.38
ASUR	310.49	-4.4%	-16.7%	-12.3%	0.6%	6.50%	61.34%	49.46%	12.15	12.35	11.44
AUTLAN	8.30	-6.2%	-7.8%	-10.2%	-30.3%	8.41%	18.94%	5.52%	3.54	4.10	4.10
AXTEL	4.12	-3.7%	20.8%	34.2%	57.3%	-22.72%	41.35%	6.06%	4.75	4.55	5.73
BBAJIO	29.45	-4.1%	-5.6%	-7.0%	-22.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	29.90	0.7%	-12.0%	-13.2%	-20.7%	8.63%	11.92%	6.99%	7.19	7.89	7.19
BOLSA	41.35	-0.6%	-3.5%	0.0%	3.9%	4.68%	57.93%	53.70%	10.62	12.31	11.41
CEMEXCPO	5.88	-7.3%	-24.1%	-16.9%	-35.3%	8.41%	15.53%	7.55%	7.21	6.27	6.15
CHDRAUB	25.09	-0.9%	-0.8%	-7.5%	-30.7%	14.20%	7.05%	4.31%	6.01	6.63	6.22
GENTERA	17.93	-5.1%	-16.7%	-7.9%	18.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	31.10	3.8%	-13.2%	-11.5%	15.1%	4.69%	20.52%	18.22%	18.91	20.49	18.43
CULTIBA	11.15	-5.2%	-3.0%	-27.4%	-25.7%	2.32%	8.97%	5.34%	19.57	n.a.	n.a.
KUOB	55.98	0.0%	5.0%	0.1%	24.4%	10.92%	15.70%	10.94%	9.41	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1317.61	-0.8%	-4.3%	-5.1%	30.8%	4.04%	16.00%	9.99%	20.34	n.a.	n.a.
ELEMENT	8.70	-5.4%	-22.0%	-19.1%	-55.6%	-5.36%	13.32%	-0.47%	7.29	7.27	6.67
FEMSAUBD	166.89	4.8%	-4.9%	-6.6%	-2.5%	4.33%	14.39%	8.81%	11.77	12.75	11.60
GAP	210.49	-1.5%	-12.4%	-6.3%	22.1%	5.55%	60.35%	49.41%	13.61	14.18	11.78
GCARSOA1	52.94	-2.0%	-20.7%	-24.2%	-28.7%	8.09%	14.08%	10.88%	9.75	10.63	10.24
GCC	99.70	1.8%	2.2%	-1.2%	-5.2%	9.69%	30.46%	18.87%	7.13	8.48	7.84
GFAMSA	2.90	-5.5%	-33.2%	-35.0%	-57.7%	4.68%	12.54%	7.66%	18.50	21.17	20.28
GFINBURO	19.80	-6.3%	-11.0%	-14.6%	-26.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	102.44	-3.9%	-11.7%	-3.0%	1.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	48.10	3.6%	-9.8%	-7.3%	1.3%	18.73%	50.40%	40.63%	5.26	6.40	5.95
GMXT	27.49	4.3%	-3.5%	9.5%	6.7%	10.11%	42.73%	28.63%	8.40	7.84	7.18
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	15.54%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	185.79	-1.7%	-8.6%	-4.3%	-8.6%	11.03%	16.19%	11.99%	8.03	8.40	8.00
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	23.0%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.88	8.63
ICH	91.97	9.6%	-1.7%	-1.2%	15.9%	8.68%	12.60%	9.22%	8.59	9.66	8.44
IDEAL	39.00	-2.5%	-2.5%	-2.5%	14.2%	6.03%	57.69%	45.92%	19.29	n.a.	n.a.
IENOVA	86.08	0.5%	-3.6%	-3.2%	16.3%	7.37%	56.26%	44.99%	13.03	11.66	10.32
KIMBERA	37.68	1.1%	-3.1%	0.5%	20.0%	4.91%	25.16%	20.68%	12.04	11.93	11.22
KOF	108.45	-0.5%	-8.1%	-5.6%	-5.1%	7.66%	18.03%	12.00%	8.26	8.15	7.62
LABB	18.92	-5.0%	-14.4%	1.1%	53.1%	9.42%	20.16%	19.09%	9.71	9.98	8.45
LACOMER	22.98	-1.5%	-5.1%	-1.8%	17.2%	11.34%	9.17%	5.18%	4.72	6.20	5.33
LALA	14.36	-1.7%	-15.5%	-12.1%	-36.4%	7.25%	10.91%	6.85%	6.01	7.32	6.83
LIVEPOL	92.46	0.7%	-4.2%	-1.6%	-21.0%	13.58%	16.55%	13.29%	6.30	n.a.	n.a.
MEGA	65.98	0.1%	-9.5%	-14.8%	-21.9%	26.35%	47.61%	28.57%	2.46	2.69	2.50
MEXCHEM	37.47	-2.7%	-20.1%	-7.1%	-16.7%	n.a.	n.a.	n.a.	6.55	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.37	-6.3%	-19.9%	-23.8%	-45.4%	-46.67%	3.39%	-30.67%	85.81	9.10	4.74
NEMAK	6.01	-9.8%	-21.7%	-24.4%	-53.6%	17.16%	14.10%	6.42%	3.70	3.71	3.53
OMA	123.57	-4.4%	-14.2%	-12.9%	16.6%	9.80%	61.80%	56.94%	9.57	10.02	9.18
ORBIA	37.47	-2.7%	-20.1%	-7.1%	-16.7%	14.84%	19.56%	11.80%	6.55	6.83	6.39
PE&OLES	190.39	7.3%	-3.0%	-3.9%	-15.0%	4.20%	19.96%	6.03%	6.78	7.21	5.49
PINFRA	189.48	-1.4%	-6.5%	-2.1%	2.0%	8.59%	59.16%	54.18%	9.93	13.60	12.21
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	53.5%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	24.64	-2.2%	-11.8%	-4.6%	-6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	63.58	2.9%	-1.4%	-1.4%	14.0%	11.64%	11.58%	8.45%	5.92	6.94	6.09
SORIANAB	20.83	-3.3%	-15.8%	-18.1%	-5.3%	15.17%	7.94%	5.91%	5.54	6.14	5.94
TLEVISAC	34.23	-7.1%	-16.4%	-22.9%	-15.3%	8.95%	37.66%	16.96%	5.38	6.25	6.08
AZTECAC	0.70	1.5%	-11.0%	-4.3%	-65.6%	18.92%	17.84%	11.90%	5.41	8.30	7.32
VESTA	32.52	4.1%	-6.7%	-4.4%	17.8%	7.73%	82.33%	81.44%	5.41	14.31	13.39
VITROA	32.10	-15.1%	-21.7%	-23.8%	-33.1%	13.96%	12.98%	6.67%	4.47	n.a.	n.a.
VOLAR	17.66	-12.0%	-25.8%	-10.7%	4.4%	62.15%	28.15%	12.53%	4.50	7.98	6.60
WALMEXV	57.50	4.2%	2.5%	6.2%	13.7%	5.99%	10.98%	8.35%	14.47	13.91	12.98

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2019 ^{2/}	2020 ^{2/}					
IPC	2.48	1.61	2.64	15.44	17.40	15.01	n.a.	2.13	6,116,051	n.a.	
AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-3.36	-7.76	19.03	8.35	1.38	7,948	691	
ALFAA	3.34	2.67	5.01	10.72	6.73	5.98	14.20	0.87	62,228	5,055	
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	4.18	6.71	7.18	19.11	0.68	27,578	2,118	
ALSEA	3.16	2.94	8.37	36.98	40.99	26.95	11.45	3.58	34,285	837	
AMXL	2.29	2.05	4.16	15.52	13.13	11.82	2.69	5.91	1,051,220	66,031	
ARA	2.45	-0.31	-0.39	6.30	5.19	4.94	10.40	0.33	4,413	1,294	
AC	1.86	1.10	1.59	20.06	16.52	14.74	63.92	1.70	191,566	1,764	
ASUR	1.33	0.73	0.90	17.04	16.81	15.38	103.86	2.99	93,147	300	
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	18.89	n.a.	242.38	19.42	0.43	2,909	350	
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-842.78	20.13	106.83	1.19	3.46	11,799	2,864	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.24	6.27	6.37	34.99	6.02	35,043	1,190	
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	22.25	21.32	17.41	15.68	1.91	140,626	4,703	
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	18.33	17.62	16.31	11.49	3.60	24,520	593	
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	30.38	9.07	6.91	11.61	0.51	89,008	15,137	
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	15.86	13.19	11.16	28.55	0.88	24,078	960	
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	8.89	n.a.	n.a.	12.60	1.42	29,128	1,625	
CUERVO	1.82	0.24	0.27	30.61	30.21	26.63	13.28	2.34	113,641	3,654	
CULTIBA	3.70	2.43	4.08	11.44	n.a.	n.a.	23.69	0.47	8,001	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	19.04	n.a.	n.a.	419.03	3.14	307,506	233	
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-8.52	79.34	94.85	17.37	0.50	10,546	1,212	
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	28.85	24.49	20.32	70.42	2.37	597,170	3,578	
GAP	1.68	0.92	1.12	22.03	22.11	18.52	34.99	6.02	118,085	561	
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	14.78	n.a.	12.77	38.17	1.39	120,779	2,281	
GCC	2.30	1.10	1.77	14.78	306.84	277.51	61.01	1.63	33,154	333	
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	3.39	-64.39	27.70	10.90	0.27	1,653	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.14	9.44	7.54	22.26	0.89	131,406	6,637	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.09	7.73	7.36	67.18	1.52	295,381	2,883	
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	8.74	11.37	10.21	31.57	1.52	374,459	7,785	
GMXT	1.61	1.42	2.12	8.74	0.92	0.76	33.53	4.47	112,725	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	16.24	15.78	14.00	61.39	3.03	78,542	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	-68.29	18.72	14.11	76.97	1.19	40,152	437	
IDEAL	7.76	5.89	7.41	455.28	n.a.	n.a.	10.81	3.61	117,006	3,000	
IENOVA	4.32	4.20	5.25	14.64	15.97	14.41	60.80	1.42	132,049	1,534	
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	22.54	21.21	18.49	1.71	21.99	116,236	3,085	
KOF	2.02	1.41	2.11	18.83	16.23	14.94	58.52	1.85	227,835	2,101	
LABB	2.36	2.01	2.12	20.09	17.60	12.07	7.87	2.40	19,828	1,048	
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	10.40	11.20	10.18	50.06	0.46	10,553	459	
LALA	3.42	3.23	5.15	19.21	16.23	13.26	9.12	1.57	35,554	2,476	
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	10.02	n.a.	n.a.	81.09	1.14	124,099	1,342	
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.56	4.34	4.14	98.83	0.67	19,790	300	
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	16.91	n.a.	n.a.	21.33	1.76	78,687	2,100	
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.67	-3.37	-6.49	3.95	0.60	6,033	2,545	
NEMAK	2.56	2.01	4.41	7.42	6.16	5.73	11.02	0.55	18,506	3,079	
OMA	0.89	0.18	0.19	15.11	14.89	13.37	24.67	5.01	48,658	394	
ORBIA	3.08	2.66	4.41	16.91	14.40	11.13	21.33	1.76	78,687	2,100	
PE&OLES	2.69	1.75	5.77	70.86	776.43	394.88	180.47	1.05	75,675	397	
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	15.93	14.64	13.56	119.17	1.59	72,026	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.	70.86	n.a.	n.a.	0.09	0.10	81,871	3,323	
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-30.54	13.65	9.28	68.23	0.93	31,644	498	
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	11.59	10.98	8.94	35.49	0.59	37,492	1,800	
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	18.66	22.18	21.14	35.21	0.97	88,104	2,574	
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	1.43	11.55	-7.81	1.69	0.41	1,504	2,164	
VESTA	5.88	5.26	5.32	1.43	11.77	14.60	1.69	0.41	20,544	632	
VITROA	2.42	1.63	3.17	31.11	n.a.	n.a.	55.75	0.58	15,523	484	
VOLAR	4.17	3.34	7.50	5.87	n.a.	n.a.	6.21	2.84	15,503	878	
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	26.49	23.96	22.12	9.63	5.97	1,004,031	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 41,389 con una variación de 0.16%.

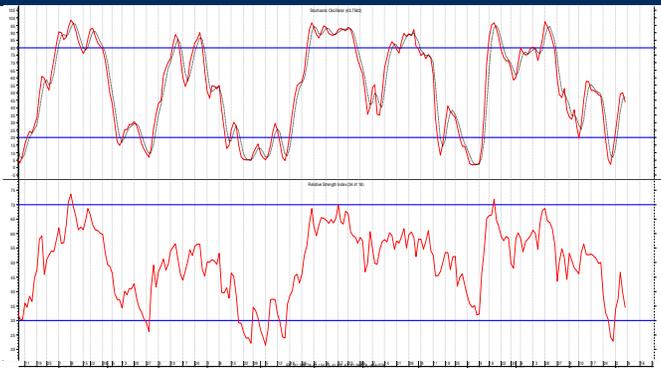
Comentamos que si penetraba 42,000 confirmaría que el conteo Elliott es el "negativo". Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. La aceleración hacia 42,000 y hasta 40,000 provocó el esperado rebote. Ahora el rango está entre 40,000 y 43,500. La expectativa será de tener una reacción al alza la próxima semana ("B") y un nuevo ajuste menos violento en la segunda quincena del presente ("C").

Soporte: 38,000 Resistencia: 43,500



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los osciladores de corto plazo siguen presentando fuerte sobre venta desde 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 séptimo 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: 24,150

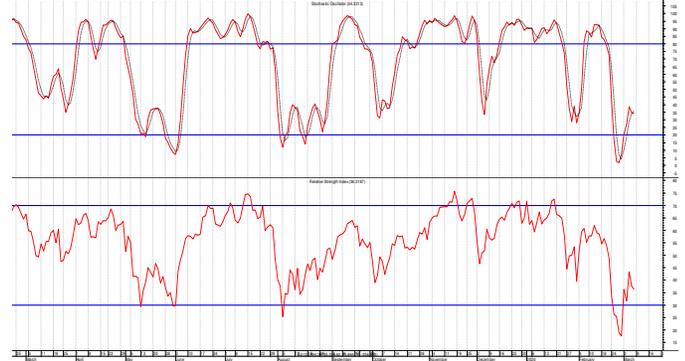
Resistencia: 27,500

Indiscutiblemente la caída corresponde a una corrección mayor que debe concluir el primer movimiento en los primeros días de la próxima semana (ola "A"). Desde ahí la reacción deberá regresar entre el 38.2% y el 50% por una semana entera (ola "B") antes de volver a caer cerca de los mínimos (ola "C"). Penetrar 24,000 cambiaría la perspectiva de vivir una secuencia A-B-C para después retomar la tendencia de alza.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI están en sobre venta en las gráficas diarias. En las semanales están por llegar ahí. Quizá el próximo Lunes o Martes estén en piso para provocar un regreso interesante.



S&P 500 semanal

Soporte: 2,800

Resistencia: 3,100

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. El soporte más importante está en 2,800.



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)

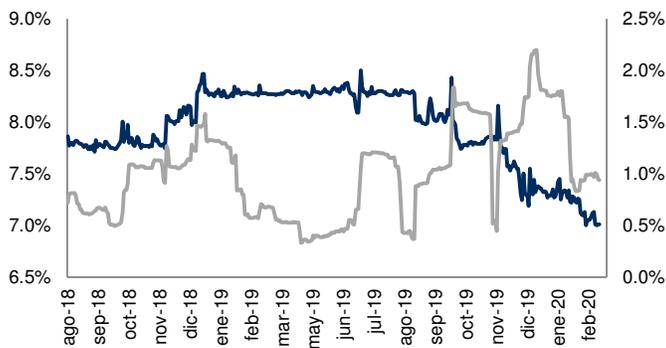


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.0%

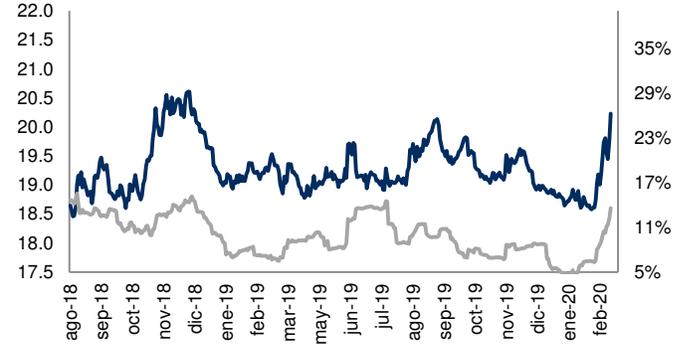
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.2290

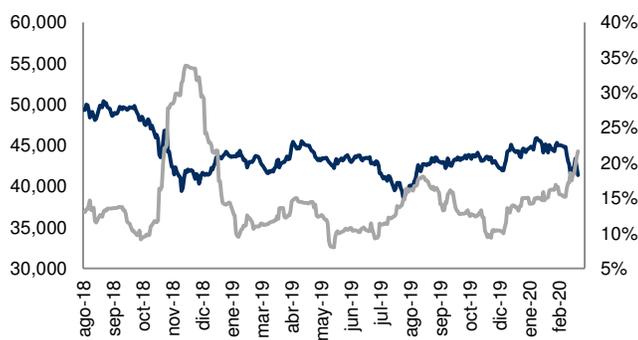
Volat: 13.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 41,388.78

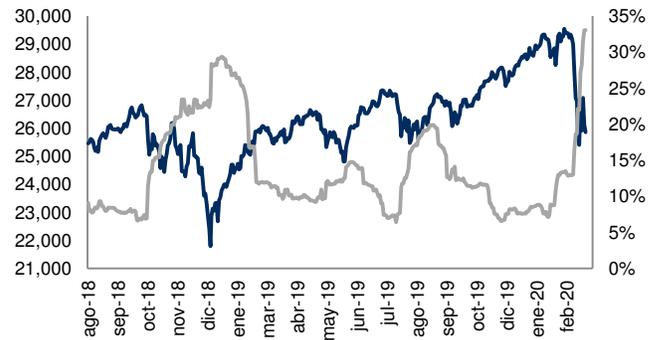
Volat: 21.6%



DJI y Volatilidad

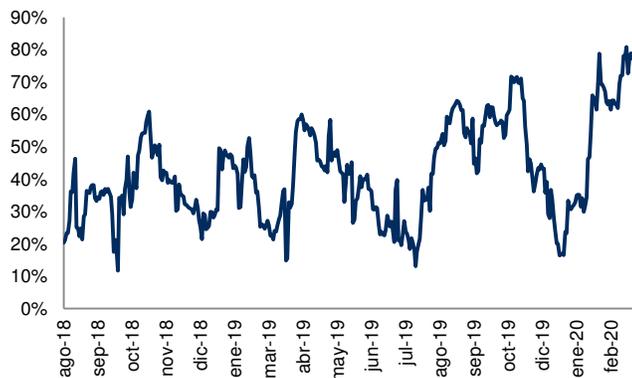
Cierre: 25,864.78

Volat: 33.1%



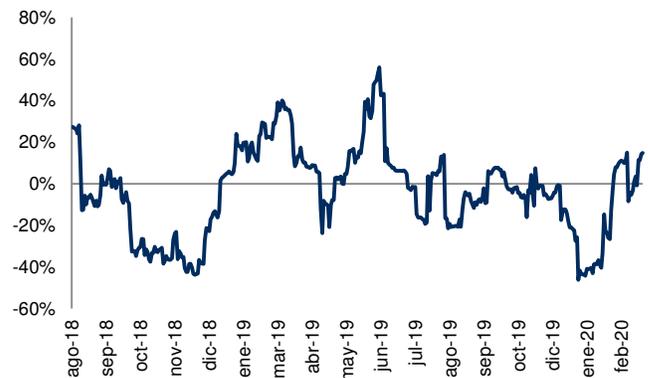
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 77.3%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 14.8%



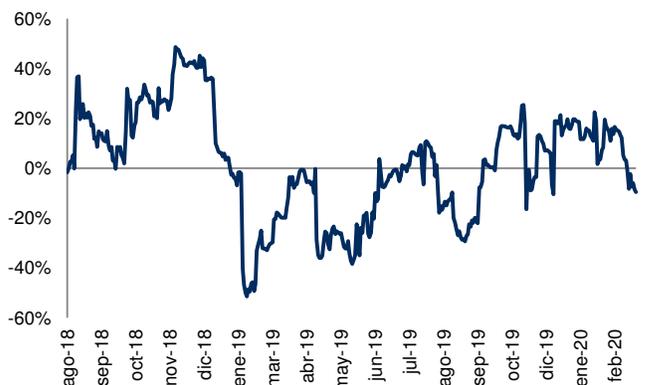
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -59.7%



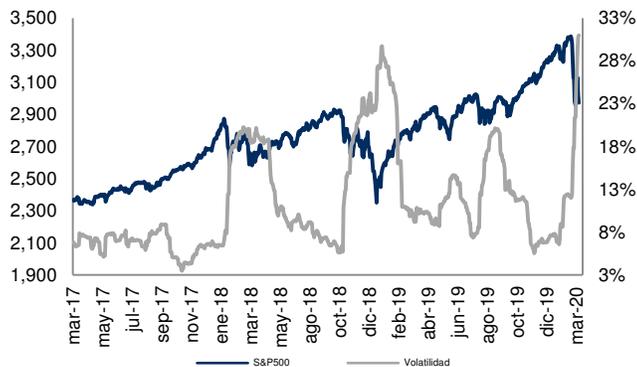
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -9.6%

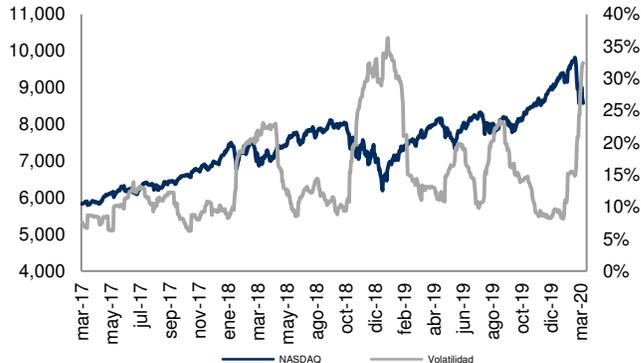


Monitor de Mercados

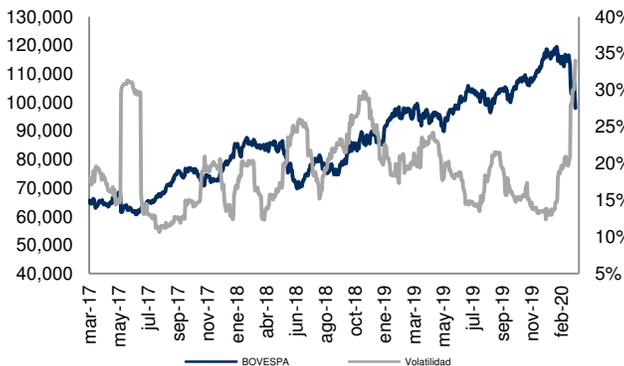
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,972.37 Volat: 31.0%



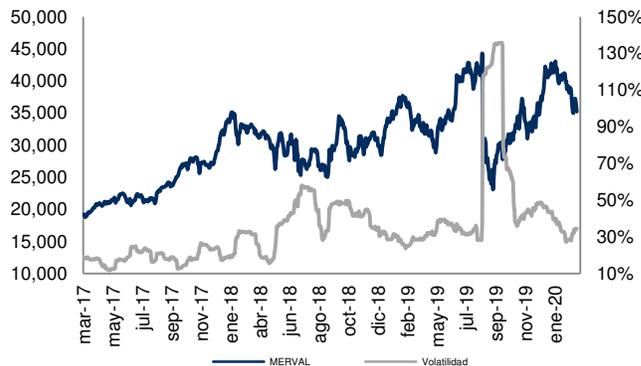
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,575.62 Volat: 32.4%



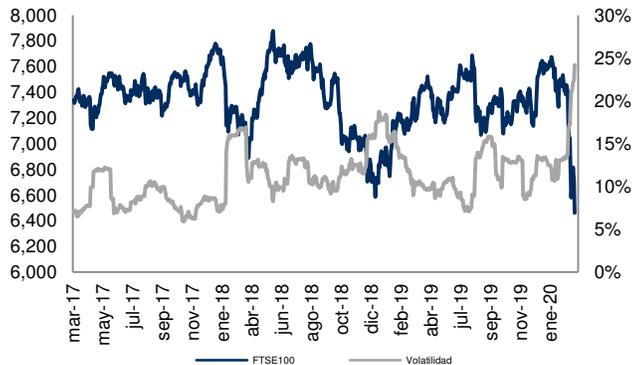
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 97,961.99 Volat: 34.0%



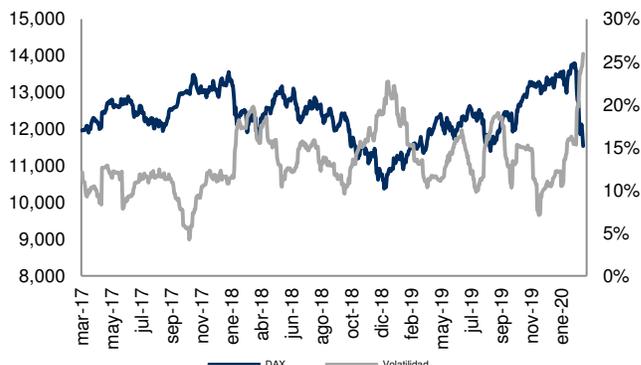
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 35,222.43 Volat: 34.6%



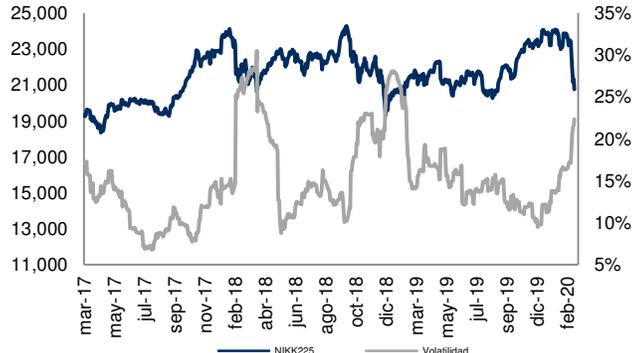
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,462.55 Volat: 24.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 11,541.87 Volat: 25.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 20,749.75 Volat: 22.3%



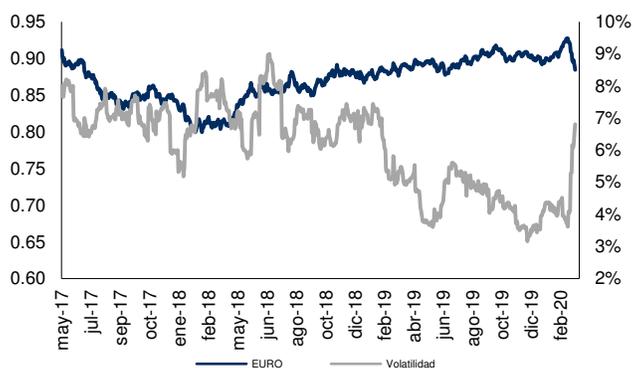
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.61%	-10.87%	-8.00%
NASDAQ	0.10%	-9.81%	-4.42%
BOVESPA	-8.13%	-22.72%	-26.42%
MERVAL	0.44%	-16.21%	-18.77%
FTSE100	-0.06%	-13.28%	-15.60%
DAX	-0.46%	-11.95%	-12.16%
NIKK225	0.54%	-7.28%	-9.57%
IPC	-2.15%	-14.56%	-10.54%
DJI	1.79%	-11.70%	-9.37%
CAC40	-0.75%	-11.72%	-13.32%
HANGSENG	0.34%	-2.52%	-7.03%
TSE300	-0.64%	-9.38%	-8.32%
IBEX	-1.54%	-11.38%	-11.56%

Cifras al 06 de marzo de 2020. Índices en USD.

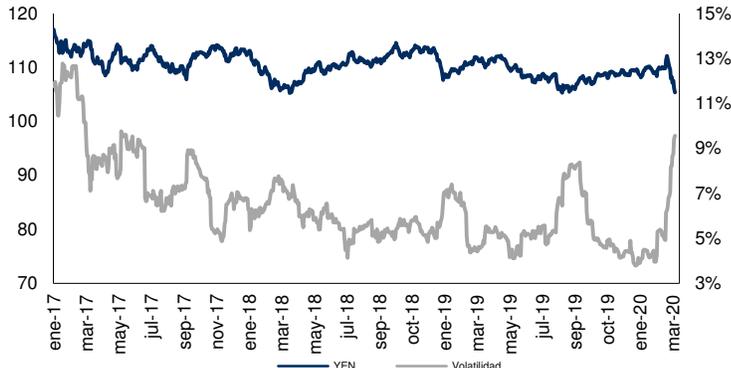


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 6.8%



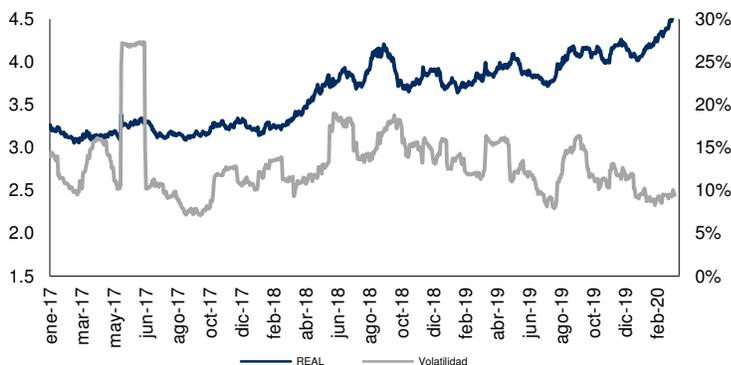
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.37 Volat: 9.6%



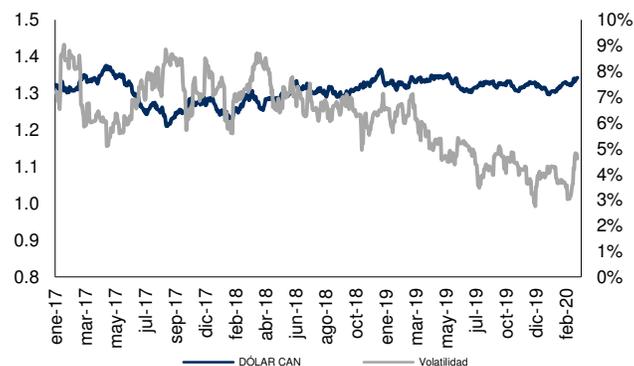
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 8.0%



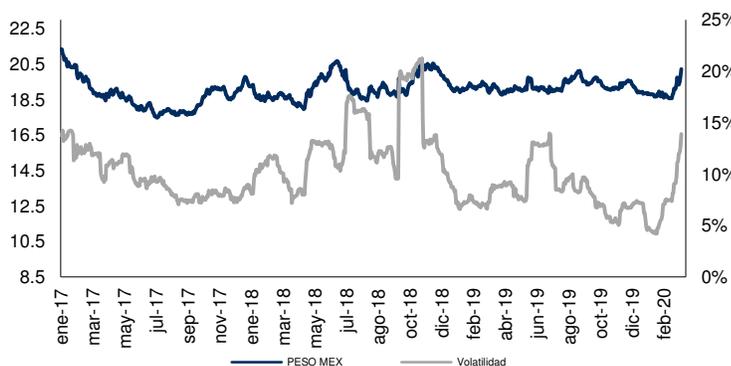
Real Brasileño Cierre: 4.63 Volat: 9.5%



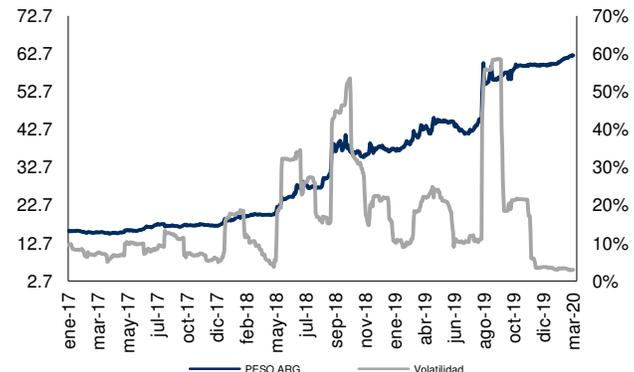
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 4.6%



Peso Mexicano Cierre: 20.23 Volat: 13.9%



Peso Argentino Cierre: 62.29 Volat: 2.9%



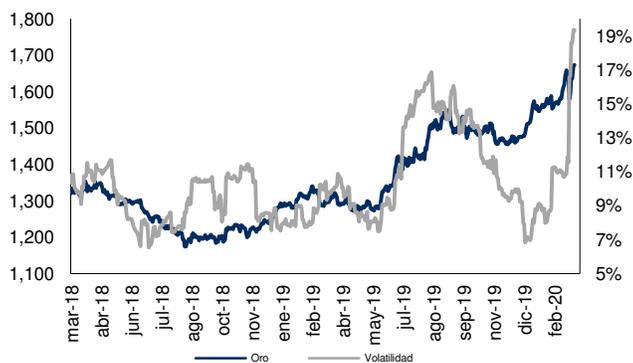
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	2.55%	2.82%	0.83%
Yen	105.37	2.45%	4.20%	3.10%
Libra	0.77	1.76%	0.41%	-1.50%
Real	4.63	-3.20%	-8.46%	-13.14%
Dólar Can	1.34	-0.10%	-1.10%	-3.28%
Peso Mex	20.23	-2.28%	-7.99%	-6.78%
Peso Arg	62.29	-0.27%	-3.02%	-3.90%

Cifras al 06 de marzo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

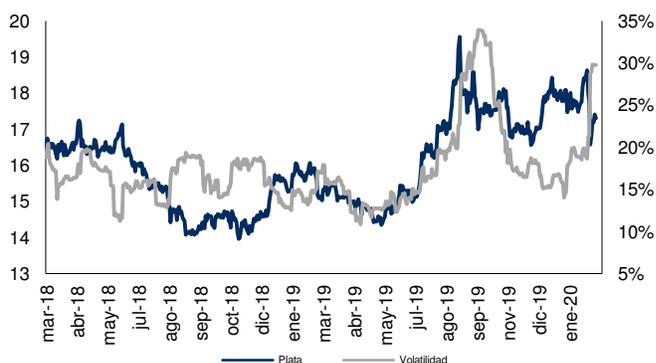


Monitor de Metales y Otros Commodities

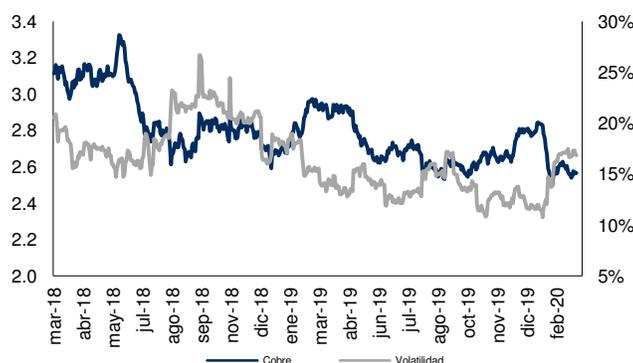
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,673.680 Volat: 19.3%



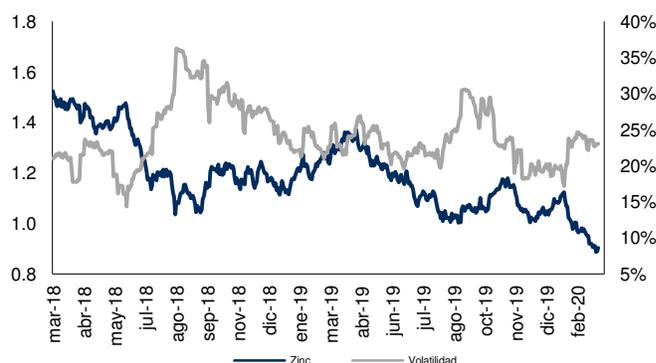
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.301 Volat: 29.8%



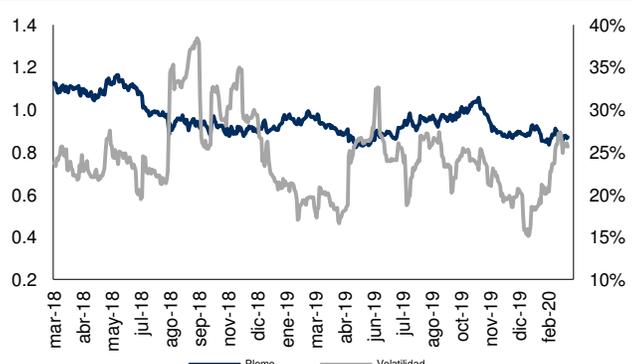
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.565 Volat: 16.8%



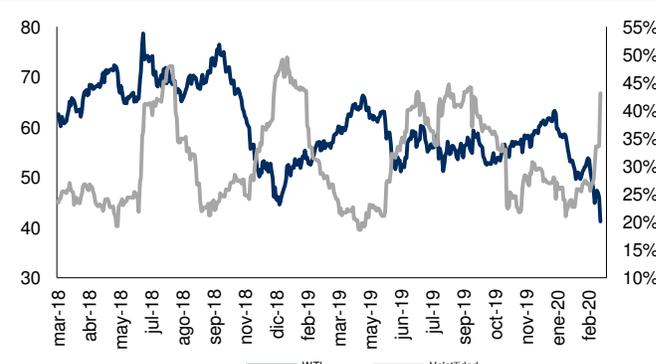
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.903 Volat: 23.0%



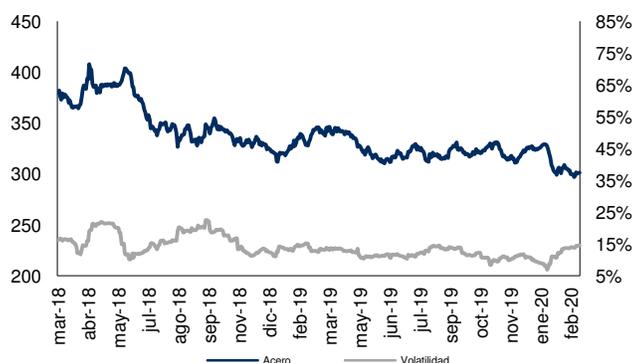
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.851 Volat: 25.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 41.19 Volat: 43.1%

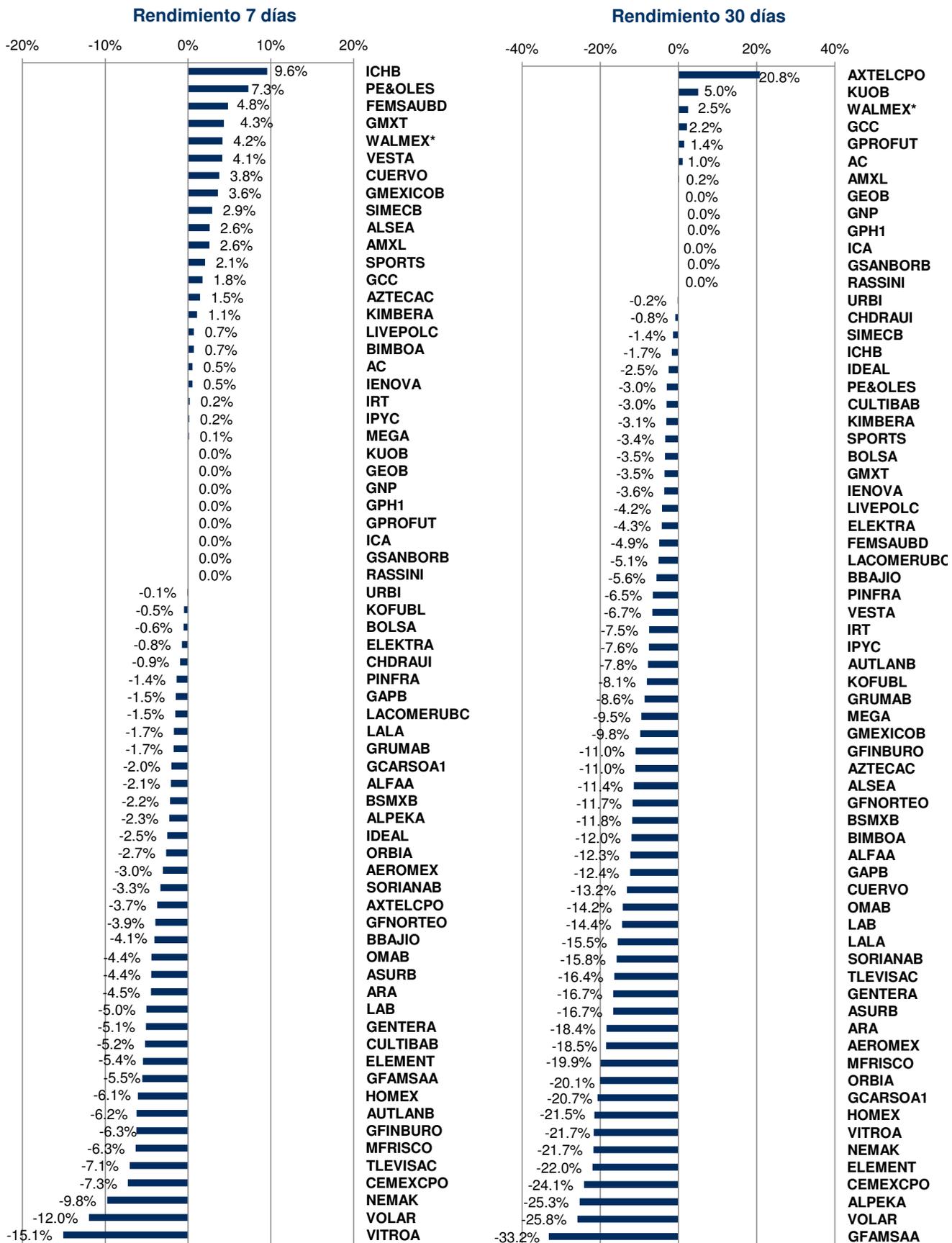


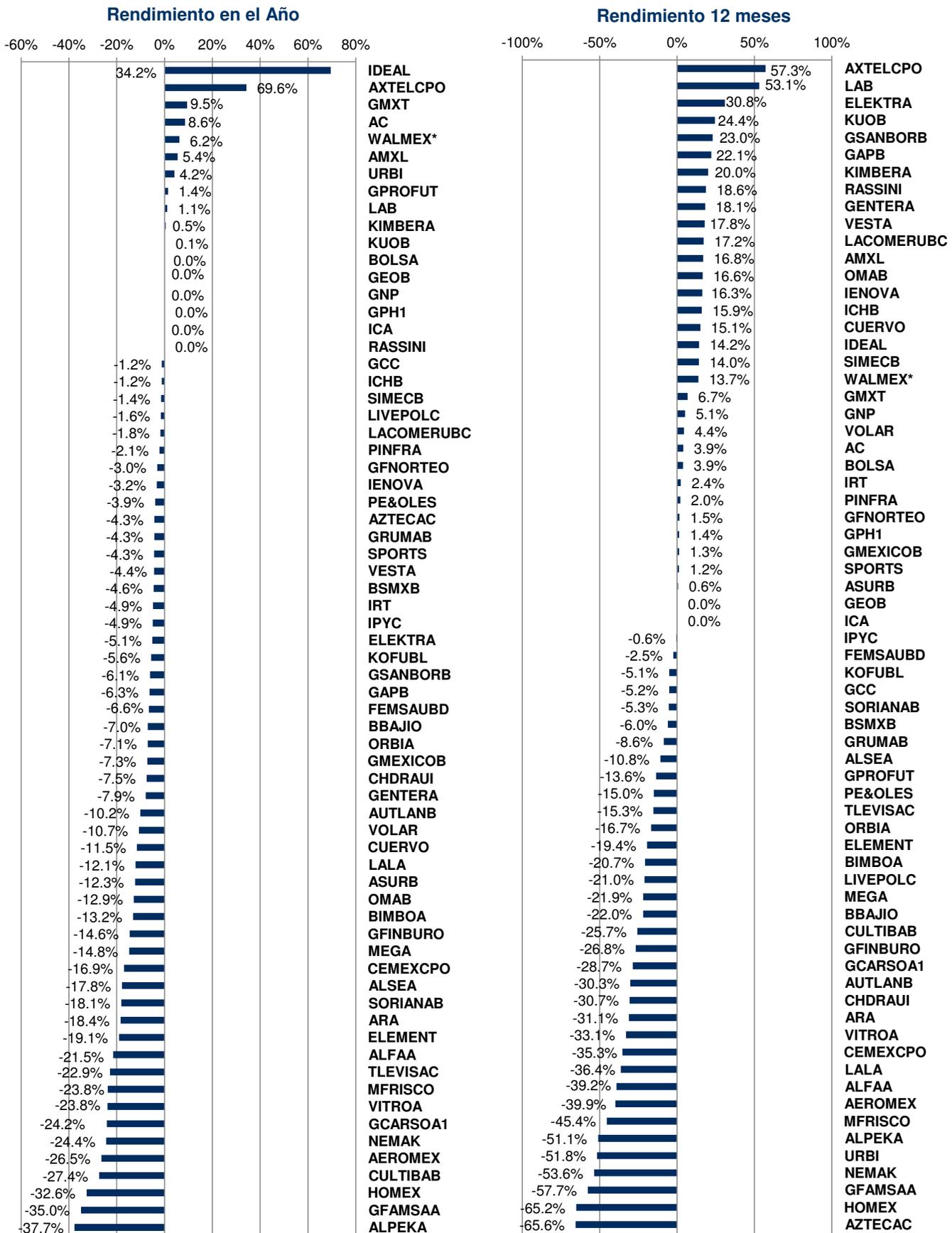
Acero (Indice) Cierre: 297.139 Volat: 14.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1673.68	6.00%	7.57%	10.30%
Plata	17.30	4.42%	-1.75%	-3.02%
Cobre	2.57	1.02%	1.09%	-8.73%
Plomo	0.85	1.82%	2.56%	-2.84%
Zinc	0.90	-0.30%	-8.30%	-13.87%
WTI	41.19	-8.22%	-19.11%	-32.65%
Acero	297.14	-0.33%	-2.45%	-8.35%







VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.32%	3.32%	3.43%	4.68%
FondeoB	4.70%	4.70%	4.85%	5.96%
Diferencia	-1.38%	-1.38%	-1.42%	-1.28%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,205,252,587	954,395,403	250,857,184

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

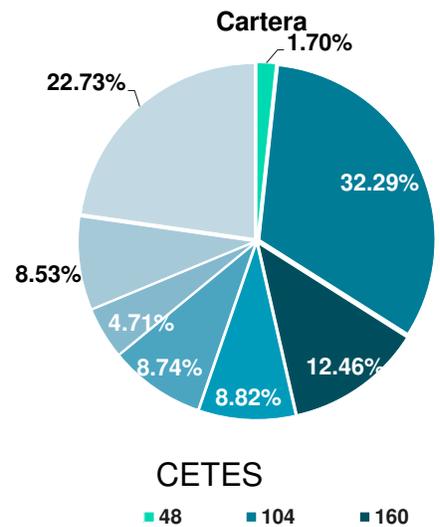
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	8.35%	8.35%	5.34%	5.86%

Duración

Fondo	Benchmark
144	265

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	756,568,547	540,593,715	215,974,832



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.

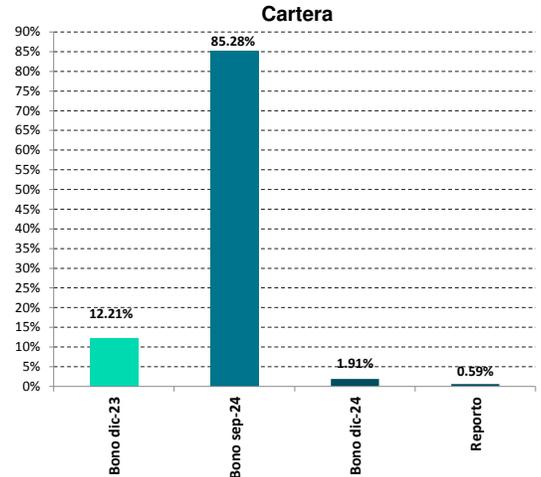
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	71.34%	71.34%	15.14%	11.52%
PiPG-Fix5A	69.52%	69.52%	15.93%	12.55%
Diferencia	1.83%	1.83%	-0.79%	-1.03%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1341	1291	
Activos netos	185,253,919	190,170,590	- 4,916,671



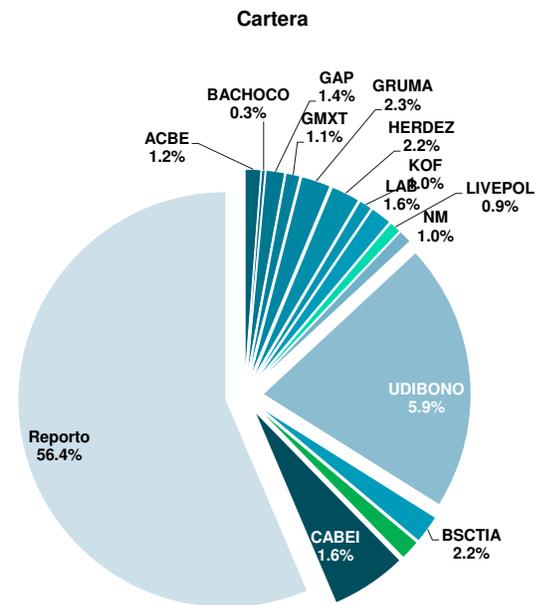
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.43%	6.43%	6.52%	7.46%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	165	166
Activos netos	3,719,856,595	3,786,249,668	- 66,393,073



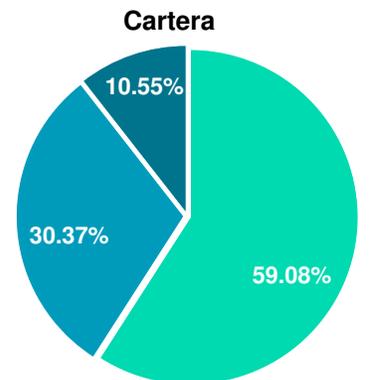
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	20.71%	20.71%	10.14%	6.50%
PiPG-Real3A	20.57%	20.57%	11.86%	7.66%
Diferencia	0.13%	0.13%	-1.72%	-1.16%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	861	817	
Activos netos	254,266,201	193,033,964	61,232,237
Inversión Deuda	89.45%	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

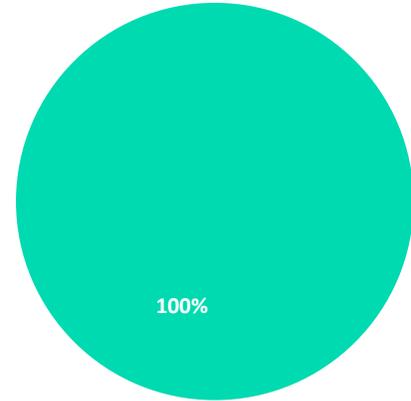
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	131.85%	131.85%	25.76%	2.41%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	895,874,111	1,176,677,185	- 280,803,074
Inversión dólares	99.97%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

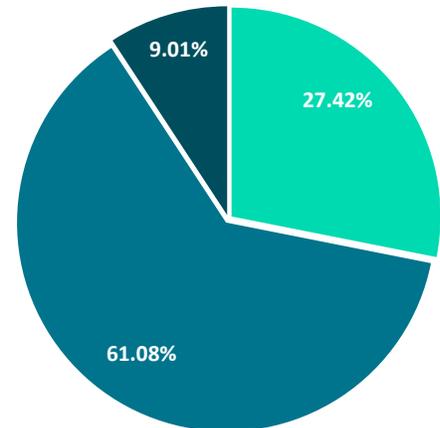
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	160.96%	160.96%	37.54%	10.00%
PIP-UMS-Dólar5A SP	169.48%	169.48%	38.99%	10.41%
Diferencia	-8.52%	-8.52%	-1.45%	-0.41%

	Fondo	Benchmark
Duración	1112	1160

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	25,492,714	24,045,287	1,447,427
Inversión Deuda	88.50%	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

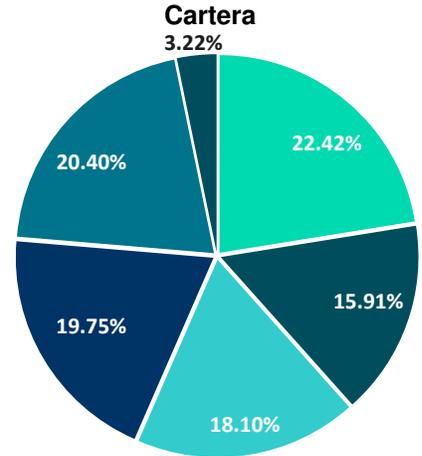
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	144.9%	144.92%	28.28%	3.52%

Duración **120**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,743,276,032	2,536,937,341	206,338,691
Inversión dólares	3.22%	3.36%	



■ TBILD16 ■ TBILF18 ■ TBILM24
■ TBILV23 ■ TBILZ37 ■ Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

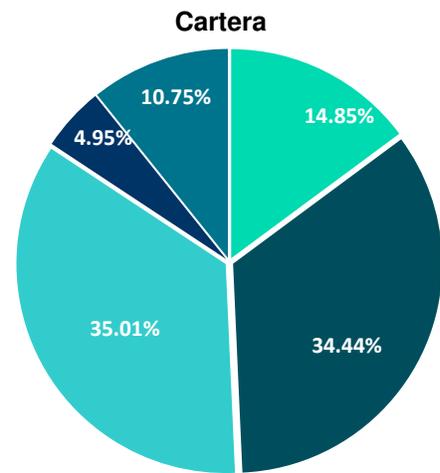
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	26.1%	26.12%	12.61%	7.87%

Duración **Fondo 1107**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,760,486	19,625,392	135,094
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



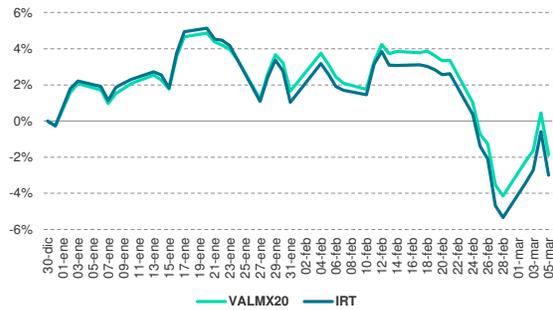
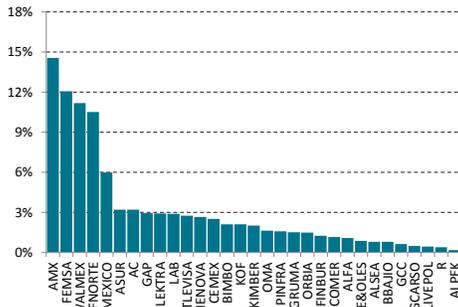
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.75%	1.75%	-1.86%	2.63%

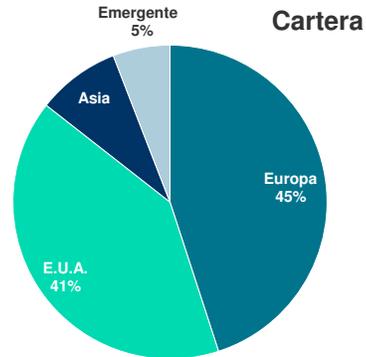
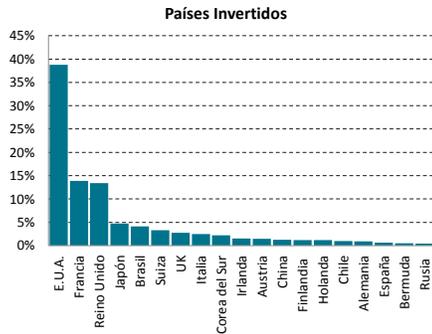
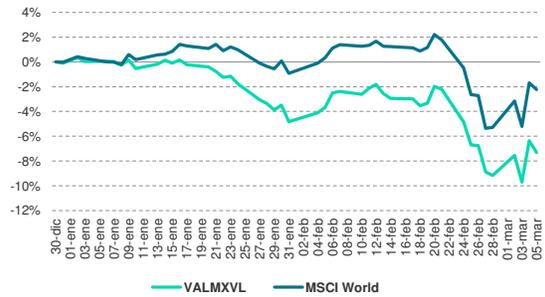
Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		211,826,161	206,876,927	260,746,765
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.71%	1.71%	-7.33%

Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,751,198,475	1,715,670,038	1,845,805,907
	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

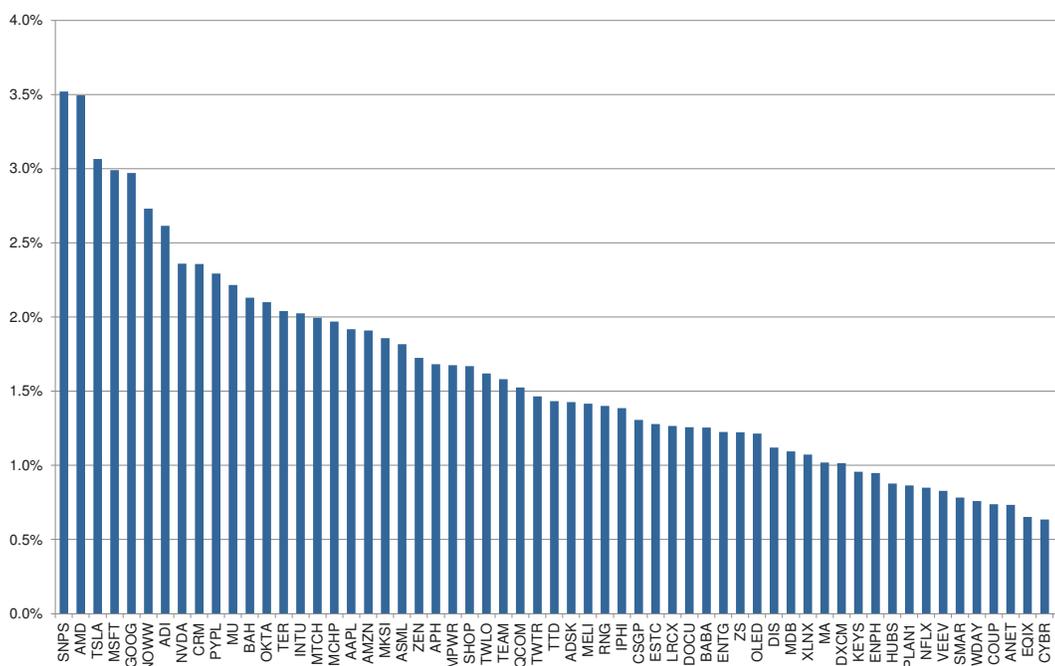
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.94%	5.94%	7.23%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,120,877,716	827,970,165	292,907,551
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



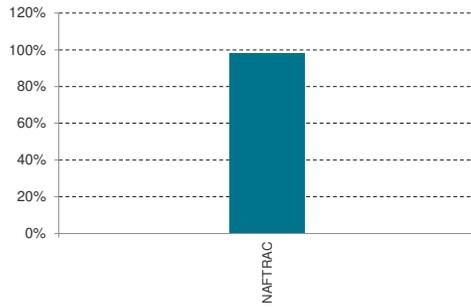
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.66%	1.66%	-4.12%	2.36%

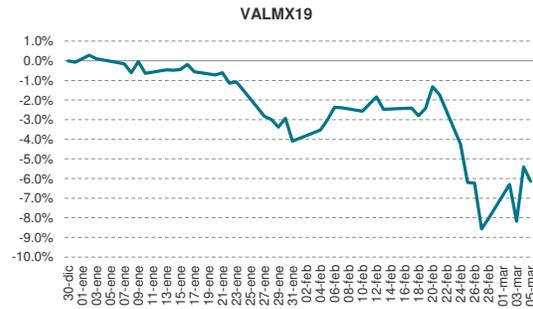
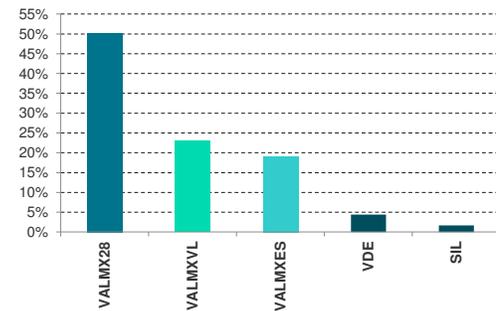
Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,740,844	1,700,383	1,824,275
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.66%	2.66%	-6.14%	-4.22%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		3,366,553,616	3,298,529,887	3,440,131,508
	100%	100%	100%	100%

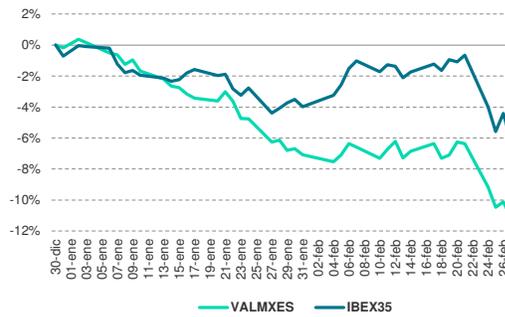
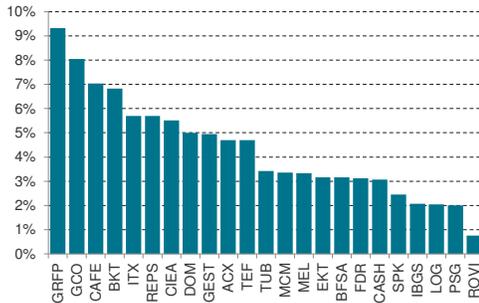


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
 Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.74%	0.74%	-10.45%	-13.12%

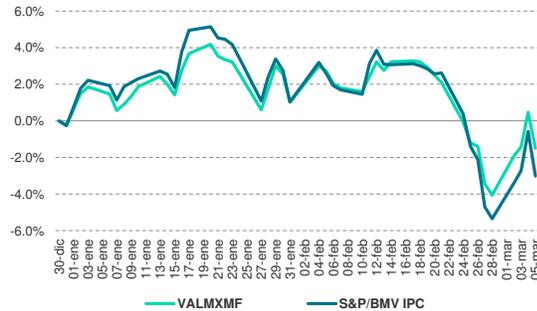
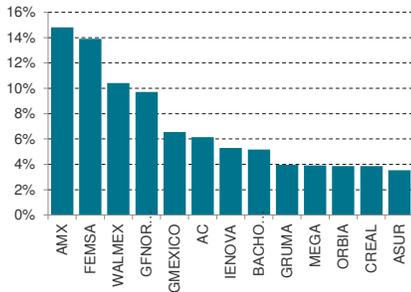
Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		800,433,693	812,626,484	859,031,682
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.00%	2.00%	-1.49%	1.62%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		90,838,575	88,519,272	93,402,837
	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

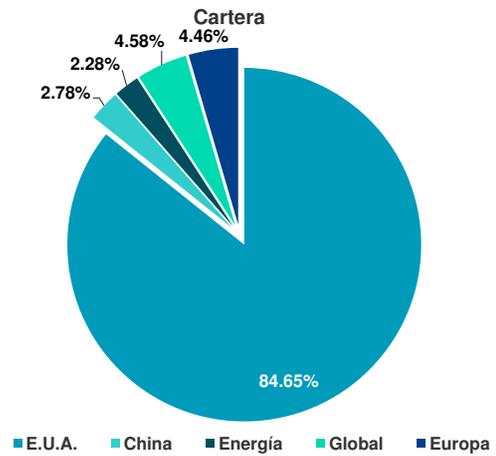
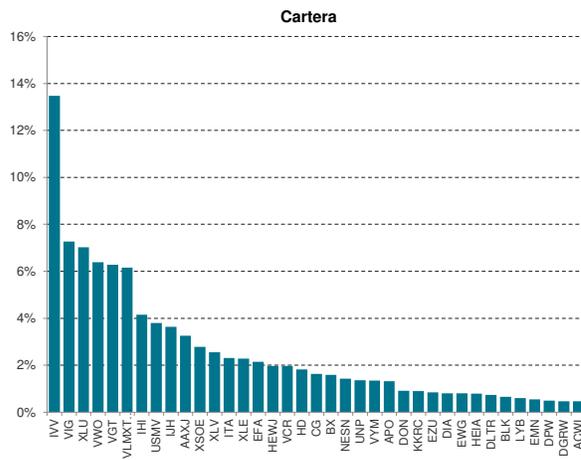
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.95%	3.95%	-1.16%	8.47%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		12,110,011,193	11,726,289,662	12,159,249,964
	100%	100%	100%	100%



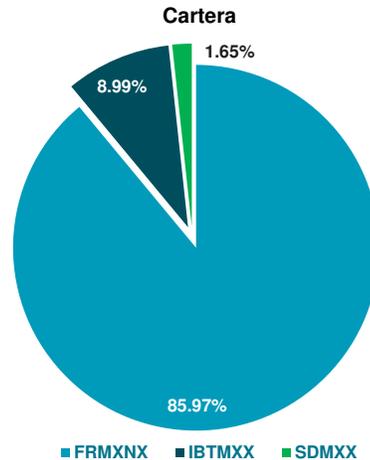
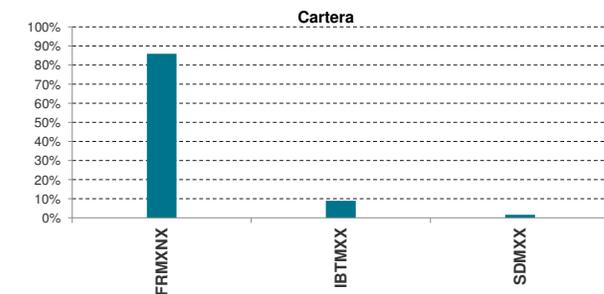
VLMXETF: Discrecional

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
	0.03%	0.03%	1.17%	n/a

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		660,717,524	644,518,270	531,989,102
	100%	99%	95%	99%

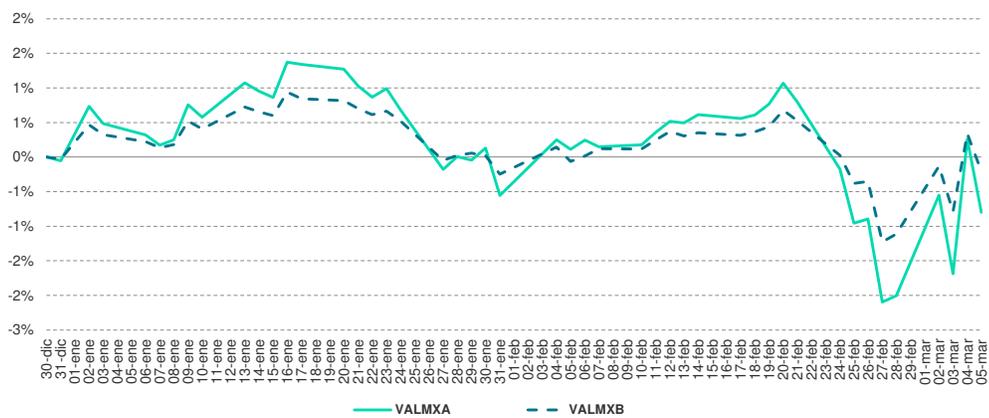


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	1.33%	1.33%	-0.80%	2.35%
VALMXB	1.03%	1.03%	-0.21%	3.58%

	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VALMXA	167,674,689	165,614,774	177,802,589	192,642,297
VALMXB	24,719,245	24,562,991	24,776,895	37,127,815

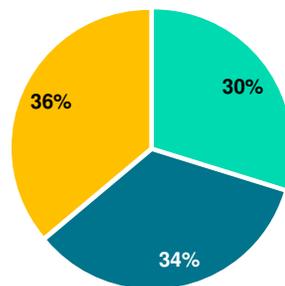
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

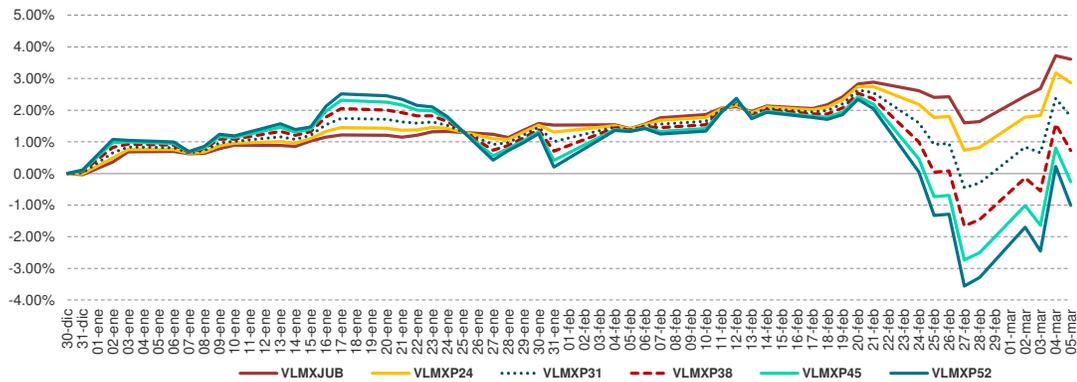


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

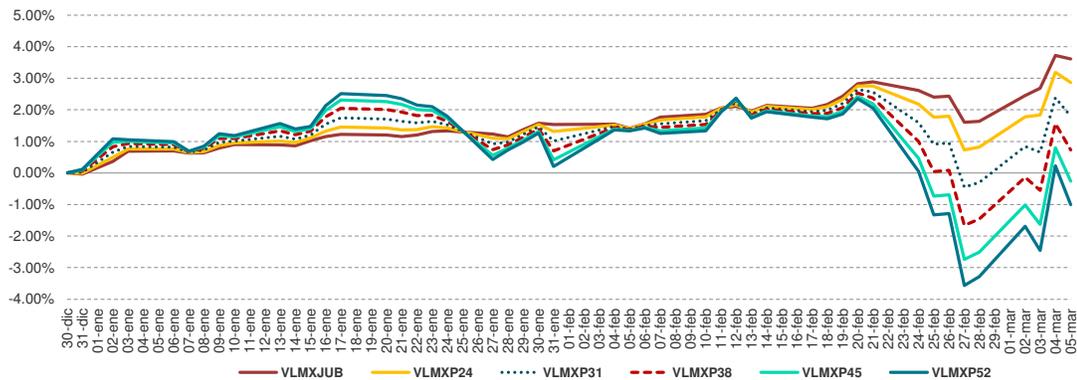
	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VLMXJUB	1.97%	1.97%	3.61%	NA	1,535,591,548	1,490,751,165	1,498,410,091	1,327,119,800
VLMXP24	2.12%	2.12%	2.87%	NA	329,894,688	275,099,511	278,242,249	264,103,155
VLMXP31	2.26%	2.26%	1.80%	NA	375,177,352	336,305,739	339,464,174	328,456,148
VLMXP38	2.43%	2.43%	0.73%	NA	362,271,349	320,473,495	324,607,388	309,826,297
VLMXP45	2.55%	2.55%	-0.28%	NA	308,018,823	278,373,235	286,554,296	279,078,928
VLMXP52			-1.00%	NA	114,060,844			

*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

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52	
TASA NOMINAL	BONOS	0.00%	20.12%	15.74%	11.37%	7.47%	4.72%
	CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	REPORTO	0.00%	0.51%	0.70%	0.41%	0.17%	0.11%
TASA REAL	VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	UDIBONO	0.00%	35.17%	28.03%	20.82%	14.31%	9.50%
RENTA VARIABLE	100.00%	44.20%	55.53%	67.41%	78.06%	85.67%	

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.