



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 09 al 13 de Marzo del 2020

Semana 11

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
-----------------------------------------------	---

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

- La actividad industrial sigue muy débil.
- Repuntan ventas departamentales y de autoservicio.
- La inflación está repuntando.

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

- Menor inflación.
- Mercado laboral muy fuerte.
- Se deteriora un poco la confianza del consumidor.

Renta fija

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

- Nacional: Se dificulta la labor del Banco de México.
- Internacional: Se anticipa que la FED recortará cuando menos 50 puntos base en el rango de la tasa de fondos federales.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompimiento del triángulo de tres años.
- Es probable que la presión sobre el peso se contenga.

Renta variable

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

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

- FEMSA: entró en la industria de distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en EUA.
- WALMEX: realizará el webcast del Día Walmex 2020 el jueves 19 de marzo 2020.

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

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

- Penetró el soporte principal.

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

- Caída vertical. Esperando un rebote fuerte.

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
16	17	18	19	20
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Febrero: 12.9 Marzo e*/: 5.0</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*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Enero: -0.3% Febrero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Diciembre: 6.423 millones Enero e*/: 6.402 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 6: 185,571 mdd 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*/: 1.500 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Enero: 1.567 millones Febrero e*/: 1.495 millones</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 3T19: -\$124.1 b 4T19 e*/: -\$108.9b</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Febrero: 36.7 Marzo e*/: 10.0</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Enero: 0.8% Febrero e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 7: 211 mil Marzo 14 e*/: 220 mil</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*/: -1.0%</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>
23	24	25	26	27
<p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Enero: -0.25 Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Febrero: -2 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Enero: 764 mil Febrero e*/: 750 mil</p> <p>México: Inflación general 2ª qna febrero: 0.47% 1ª qna marzo e/: 0.26% 1ª qna marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna febrero: 0.18% 1ª qna marzo e/: 0.21% 1ª qna marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción Diciembre: (-) 0.8% ae Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 13 e*/: n.d. Marzo 20 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Enero: -0.2% Febrero e*/: -0.5%</p> <p>México: Ventas al menudeo Diciembre: -0.4% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercer estimación 3T-18: 2.1% 4T-18 preliminar: 2.1% 4T-18 e*/: 2.1%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 14 e*/: 220 mil Marzo 21 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Febrero: 5 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Diciembre: 0.68% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Enero: 3.66% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Enero: 0.6% Febrero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Diciembre: 0.1% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Febrero: 101 Marzo preliminar: 95.9 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Enero: -2,416 mdd Febrero e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

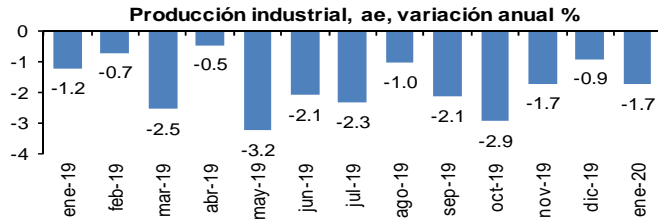
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

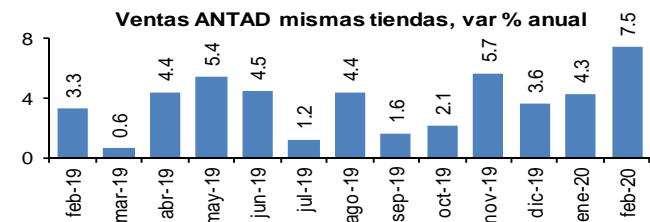
La actividad industrial sigue muy débil, pese a repunte

La producción industrial aumentó 0.3 por ciento en enero respecto a diciembre, después de caer (-) 0.2 en diciembre. Sin embargo, en su variación anual descendió (-) 1.7 por ciento, para mostrar claramente un entorno de debilidad.



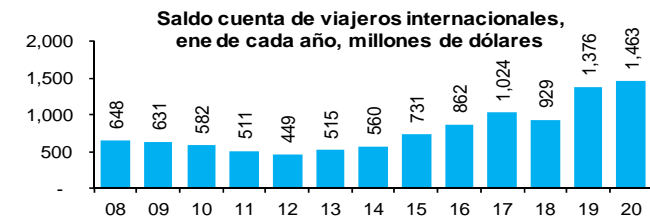
Repuntan ventas departamentales y de autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 7.5 por ciento en febrero, después de crecer 4.3 por ciento en enero. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 7.8 por ciento, en departamentales aumentaron 9.7 por ciento y en especializadas 6.0 por ciento. En el primer bimestre de 2020 el crecimiento promedio fue 5.9 por ciento, superior al 3 por ciento estimado por la ANTAD para todo este año.



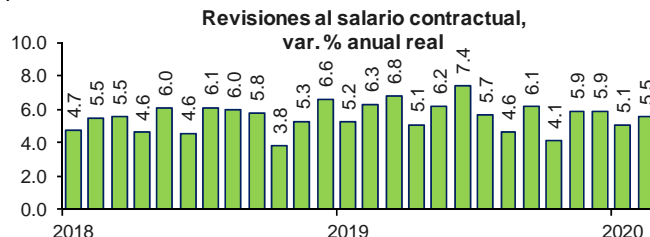
Los ingresos por turismo continúan siendo elevados

En enero de 2020 se recibieron 1,463 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 6.3 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2019, el mayor nivel en los registros para ese mes. (Sin embargo, respecto al nivel de diciembre de 2019 los ingresos cayeron 4.4 por ciento)



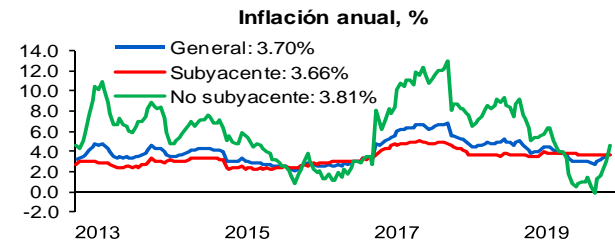
Ajustes salariales elevados

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.5 por ciento en febrero, después de aumentar 5.1 por ciento en enero. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.9 por ciento y las privadas de 5.7 por ciento.



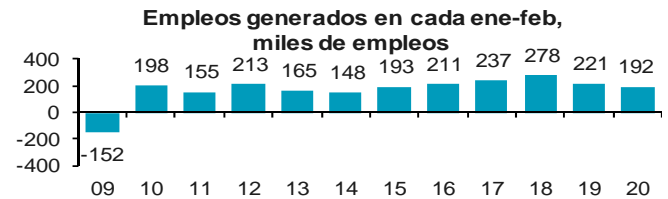
La inflación está repuntando

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.42 por ciento en febrero, significativamente arriba de la estimación promedio de mercado de 0.28 por ciento, ocasionando un aumento en la inflación anual de 3.52 a 3.87 por ciento entre la primera y la segunda quincenas de febrero (promedio: 3.70 en el mes). Los precios del jitomate, tomate verde y huevo explican en buena medida el repunte de inflación, vía incremento de la inflación no subyacente a 4.60 mensual en la segunda quincena de febrero (en el mes promedió 3.81). 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, disminuyó de 3.73 a 3.66 entre enero y febrero, pero lejos del 3 por ciento necesario para cumplir con la meta oficial. Estimamos que la inflación general en este año será de 3.7 por ciento.



Debilidad en el empleo formal

En enero- febrero de 2020 el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó una generación de 192 mil empleos, el menor número desde 2014.



El BCE anuncia nuevas medidas para inyectar liquidez

Dado que el coronavirus se ha expandido y se convirtió en un choque para las perspectivas de crecimiento global y para las economías de la eurozona, además que ha elevado significativamente la volatilidad de los mercados, el Banco Central Europeo decidió inyectar más liquidez a través de operaciones de refinanciamiento de largo plazo de ahora a junio 2021 y con mejores condiciones, además ampliará su programa de compra de activos en 120 mil millones de euros en el resto de este año. Fuera de esto, el BCE decidió mantener sus tasas de interés sin cambio.

Respecto a sus proyecciones económicas, se realizaron ajustes, pero éstas sólo reflejan parcialmente los efectos del coronavirus:

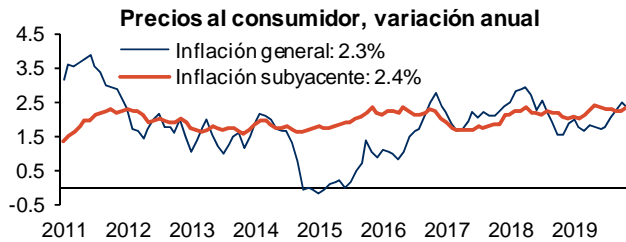
	2020	2021	2022
PIB			
Actual (Mar 20)	0.8	1.3	1.4
Previo (Dic 19)	1.1	1.4	1.4
Inflación			
Actual (Mar 20)	1.1	1.4	1.6
Previo (Dic 19)	1.1	1.4	1.6

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

Estados Unidos

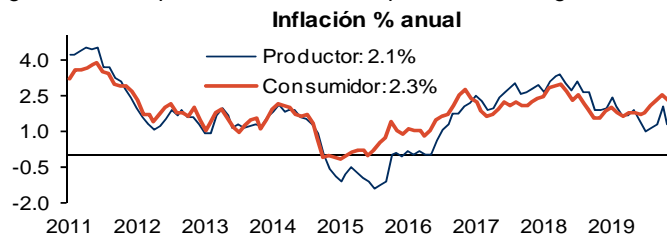
La inflación CPI anual baja a 2.3 de 2.5 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.1 por ciento en febrero, igual que en enero. La inflación se explica sobre todo por alzas en precios de vivienda y alimentos, lo que más que compensó la caída en los precios de energía. La inflación anual se ubicó en 2.3 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.2 por ciento en febrero, para una variación anual de 2.4 por ciento anual.



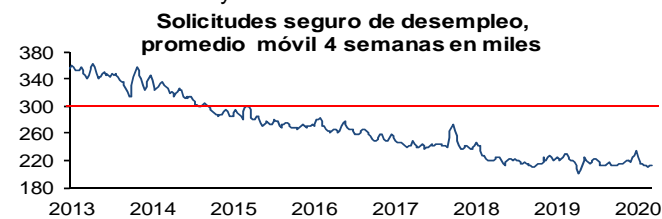
Bajan los precios al productor

El índice de precios al productor bajó (-) 0.6 por ciento en febrero y su variación anual se ubicó en 1.3 por ciento (previo: 2.1). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía disminuyó (-) 0.3 por ciento, para variar 1.4 por ciento en términos anuales (previo: 1.7). La caída en precios fue generalizada, pero resaltó la de los precios de energía.



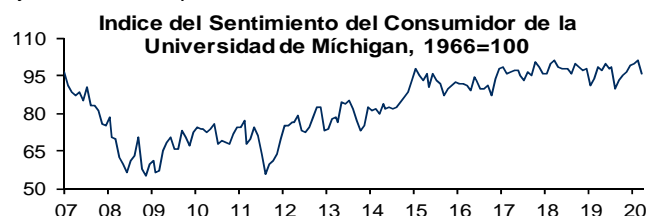
Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo disminuyeron en (-) 4 mil entre el 29 de febrero y el 7 de marzo, para ubicarse en 211 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 1,250 para quedar en 214 mil, nivel muy bajo el cual refleja un mercado laboral muy fuerte.



Se deteriora un poco la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan bajó de 101 en febrero a 95.9 en marzo (preliminar), reflejando cierta preocupación por el coronavirus y la baja en los precios de petróleo. Se espera que la confianza continúe bajando con la expansión del virus.



Perspectivas

Crece riesgo de recesión. El coronavirus evidentemente está creando una situación de recesión global con el cierre de rutas aéreas, afectaciones al turismo, eventos deportivos, convenciones, ferias, así como cadenas de suministro. El mundo se está parando. Se estima que el mayor daño en la actividad económica será en el segundo trimestre de este año, pero probablemente se extienda más. Esta situación empeora con la caída en los precios de petróleo (de hecho, menores precios de energéticos estimulan mayor crecimiento económico y beneficia a los países importadores de petróleo, pero también limitará o provocará el cierre de muchos pozos petroleros, en particular de los productores estadounidenses de petróleo de esquisto, esto es de *shale oil*, por lo alto de sus costos de producción).

Mayor relajamiento monetario a nivel global. La Reserva Federal inyectará 1.5 trillones de dólares durante el próximo mes y el Banco Central Europeo ampliará su programa de compras de activos en 120 billones de euros en lo que resta de este año. Además, se espera que la FED recorte de nuevo su tasa de referencia en su anuncio del 18 de marzo, tal vez en 50 puntos base, sin descartar que sea de un punto porcentual para llevarla a prácticamente cero. Otros bancos centrales también están recortando sus tasas. Estas medidas buscan evitar interrupciones inusuales en las operaciones del mercado.

Mayor gasto público para combatir los efectos del coronavirus. Muchos gobiernos han anunciado partidas especiales para tal efecto. El presidente Trump anunció un estado de emergencia nacional lo que significa utilizar fondos especiales para emergencia dirigir ayuda federal para estados (50 billones de dólares).

La labor del Banco de México se ha dificultado con un tipo de cambio muy depreciado, inflación al alza, pero en un entorno de estancamiento económico o recesión. Dado que el mandato del banco central es inflación y la fuerte depreciación cambiaría es uno de los riesgos al alza más evidentes es probable que la tasa de fondeo se mantenga en su actual nivel.

La caída en los precios del petróleo aumenta el riesgo de una rebaja crediticia para México y Pemex. La baja en los precios del petróleo minan las finanzas públicas en México y deterioran la situación de Pemex (con los bajos precios varios pozos tendrían que cerrar; en 2018 el costo promedio de producción era 10.03 dpb para Ku-Maloob-Zaap, 38.94 dpb para Akal y 14.78 dpb para otros campos; de entonces a la fecha, los costos han aumentado). De hecho, S&P advirtió de una baja en la calificación de México si se prolongan los bajos precios del petróleo y afectan los ingresos fiscales o permanece bajo el crecimiento de los Estados Unidos.

Recesión de la economía mexicana. El impacto de la crisis de la influenza H1N1 de 2009 sustrajo 0.7 puntos porcentuales en el PIB de ese año, de acuerdo a estimaciones de la CEPAL. Dado que con la actual crisis del coronavirus muy probablemente se caiga en una recesión económica global, el impacto para nuestro país sería mayor. Un escenario inicial, con la información disponible y con alta incertidumbre sobre la evolución del coronavirus, arroja una caída en el PIB de México en este año de (-) 1.5 por ciento. Obviamente, si no se contiene al coronavirus en las próximas semanas, la caída será mayor.

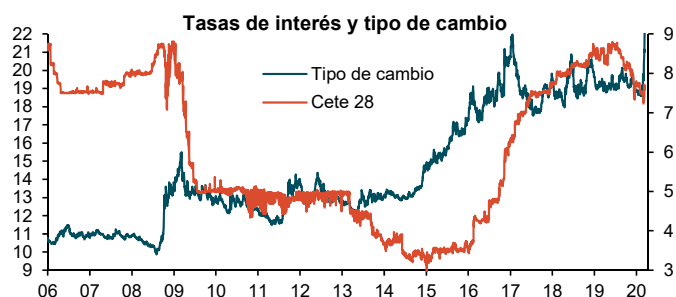
México

Subasta primaria

El pasado 12 de marzo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció dos medidas para atender necesidades de liquidez del mercado de deuda local ante el reciente repunte generalizado en las tasas de rendimientos nominales.

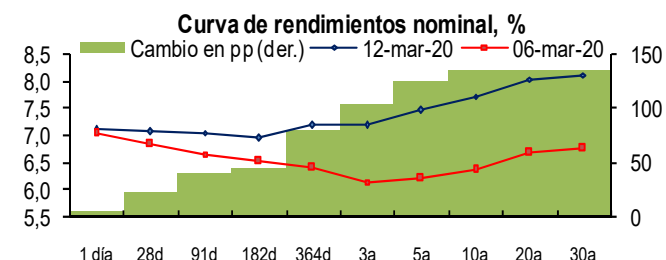
1) Se modificaron los montos de subastas de primarias de valores gubernamentales. Se reducen los montos de Bonos M a subastar en 6,700 millones de pesos, de Udi Bonos en 225 millones de Udis. Se aumenta el monto de Bondes D en 1,500 millones de pesos.

2) Se realizará una permuta de valores gubernamentales en donde la SHCP intercambiará instrumentos de tasa fija por instrumentos de tasa revisable y de corto plazo, es decir entregar Bonos M y recibir en su lugar Bondes D y Cetes.



Mercado Secundario

En la semana del 6 al 12 de marzo la curva de rendimientos nominales mostró fuerte alza generalizada en un entorno de mayor incertidumbre por la rápida propagación del coronavirus, las tensiones petroleras entre Arabia Saudita y Rusia que provocaron una caída en los precios del petróleo a nivel internacional y la fuerte depreciación del peso mexicano.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-mar	12-mar	Var pp.	06-mar	12-mar	Var pp.
1	7.04	7.10	0.06	7.06	7.12	0.06
28	6.88	7.08	0.20	6.95	7.18	0.23
91	6.66	7.06	0.40	6.76	7.17	0.41
182	6.53	6.95	0.42	6.65	7.10	0.45
364	6.39	7.19	0.80	6.47	7.36	0.89

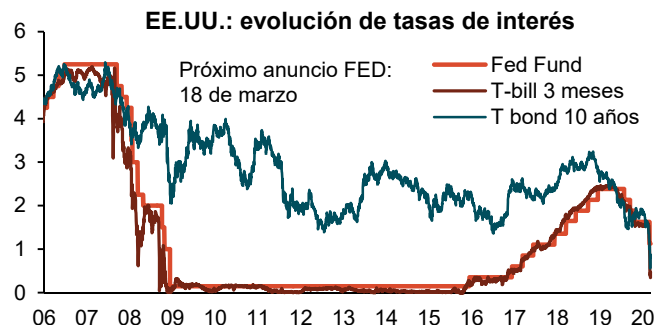
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	25.1	-	-
Cete 28	11.8	1.4	-
Fondeo MD	54.6	(13.0)	0.8

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

Estados Unidos

El próximo anuncio programado de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto es el 18 de marzo. Diversos analistas anticipan entre 50 y 100 puntos base de recorte en el rango de la tasa de fondos federales. El rango actual de la tasa se encuentre de 1 a 1.25 por ciento.



	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

México: El próximo anuncio de política monetaria del Banco de México está programado para el día 26 de marzo. La semana pasada comentábamos que el consenso de mercado anticipaba que la Junta de Gobierno del BdM recortaría en 50 pb la tasa de fondeo. Sin embargo, el entorno ha cambiado. Además del coronavirus hay que considerar un cambio importante: la caída en los precios del petróleo a nivel global.

Recordando que la SHCP realizó el presupuesto económico 2020 con un precio promedio de la mezcla mexicana en 49 dpb y un crecimiento económico en 2 por ciento, se comienza a ver un panorama cada vez más complicado para mantener disciplina en finanzas públicas.

El precio de la mezcla cerró el jueves 12 de marzo en 23.6 dpb y se anticipa que pudiera mantenerse cercano a los 30 dpb durante el año, además que el crecimiento en este año podría ser negativo (con información al 13 de marzo, nosotros estimamos una caída en (-) 1.5 por ciento en el PIB real. Considerando esto, se antoja complicada la labor de SHCP de mantener un superávit primario.

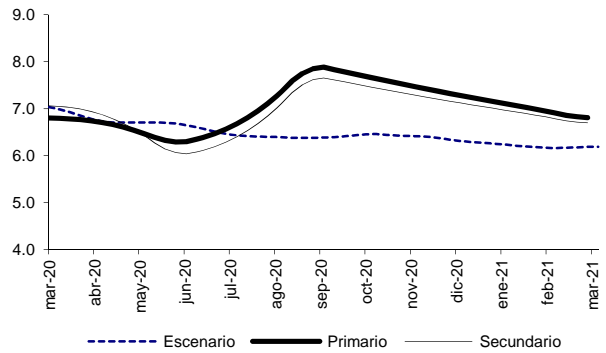
Ante un escenario de deterioro en las finanzas públicas, el Banco de México podría mantener una postura monetaria restrictiva durante más tiempo, con el fin de mantener ancladas las expectativas de inflación (es decir, evitar un proceso inflacionario si el peso se depreciara más) y el atractivo en los valores gubernamentales del país.

Sin lugar a dudas, la labor del Banco de México se dificultó en un entorno complicado y de elevada incertidumbre, con menores tasas de interés a nivel global.

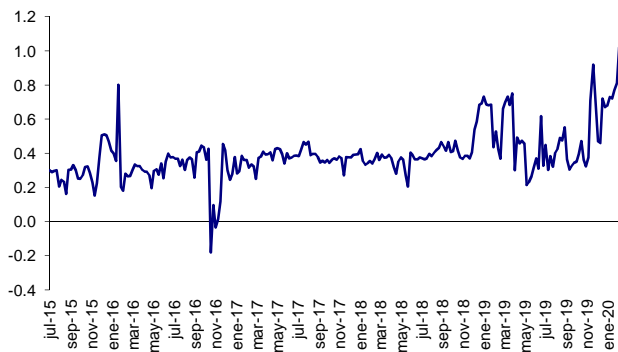
Evolución CETES 28d



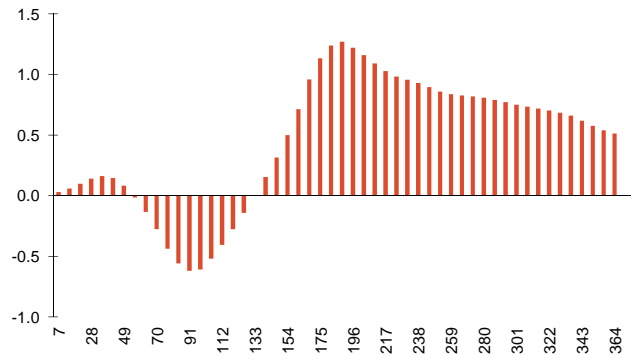
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



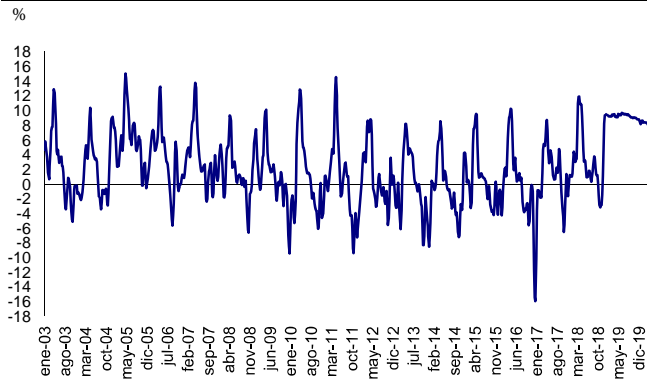
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



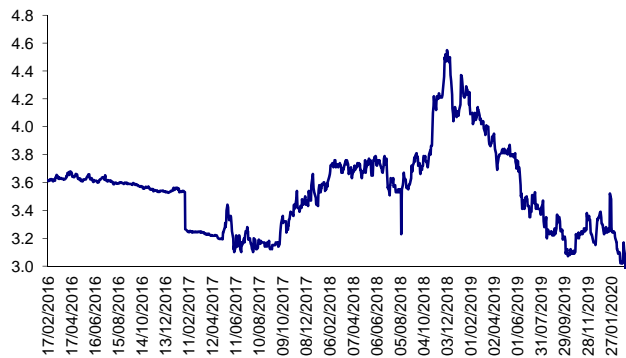
Tasas Reales CETE 28



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%	-1.7%	-0.9%	-1.7%	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	0.42	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.68/0.09	0.35/0.32	0.27/0.11	0.12/0.47	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	2.98	2.83	3.24	3.70	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	14-feb	21-feb	28-feb	06-mar	12-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,683,287	1,664,664	1,670,343	1,679,678	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	189,138	188,266	188,438	189,775	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	182,660	183,337	184,250	185,571	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	14-feb	21-feb	28-feb	06-mar	12-mar
CETES Primaria 28 días	7.25	7.00	6.95	6.91	6.70	6.81
CETES Secundario 28 días	7.26	7.02	7.01	6.97	6.84	7.08
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.49	3.54	3.60	3.37	4.05
AB 28 días	7.41	7.21	7.11	7.07	6.95	7.18
TIIIE 28 días	7.56	7.33	7.30	7.29	7.24	7.22
Bono 10 años	6.84	6.55	6.55	6.85	6.37	7.72

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	14-feb	21-feb	28-feb	06-mar	12-mar
Prime	4.75	4.75	4.75	4.75	4.25	4.25
Libor 3 meses	1.91	1.69	1.68	1.46	0.90	0.74
T- Bills 3 meses	1.56	1.59	1.56	1.29	0.48	0.33
T- Bond 10 años	1.91	1.62	1.47	1.13	0.71	0.85
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.39	-0.43	-0.61	-0.73	-0.74

Tipos de Cambio	dic-19	14-feb	21-feb	28-feb	06-mar	12-mar
Banco de México (FIX)	18.86	18.65	18.91	19.78	20.16	22.15
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	18.59	18.89	19.61	20.10	21.90
Yen por dólar	108.6	109.81	111.57	108.07	105.30	104.63
Dólar por euro	1.12	1.08	1.08	1.10	1.13	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	14-feb	21-feb	28-feb	06-mar	12-mar
Marzo 2020	19.12	18.67	18.95	19.79	20.19	21.65
Junio 2020	19.36	18.91	19.18	20.06	20.49	21.95
Septiembre 2020	19.60	19.12	19.41	20.31	20.76	22.33
Diciembre 2020	19.12	18.67	18.95	19.79	20.19	21.65
Marzo 2021	20.07	19.59	19.89	20.86	21.28	22.97

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			
	13-mar	06-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	3.79	1.21	2.58
UMS 26	2.60	2.34	0.27
UMS 33	3.67	2.99	0.68
UMS 44	4.78	3.75	1.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.44	3.04	0.40
BR GLB 34	4.94	3.99	0.95
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	25.28	23.82	1.46
AR GLB 33	27.96	20.14	7.83
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.85	1.30	-0.45

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 %)



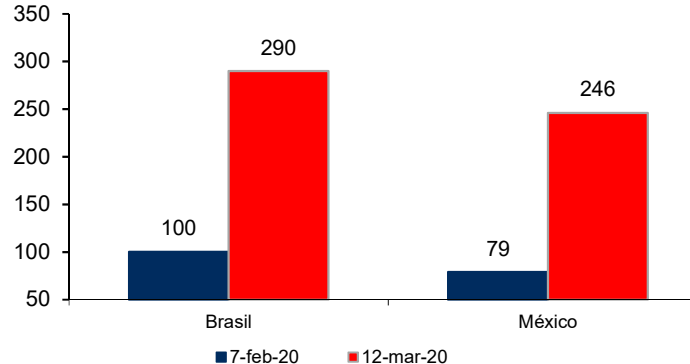
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

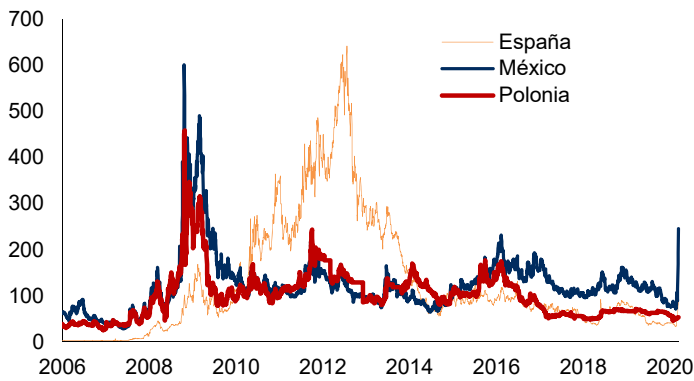


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



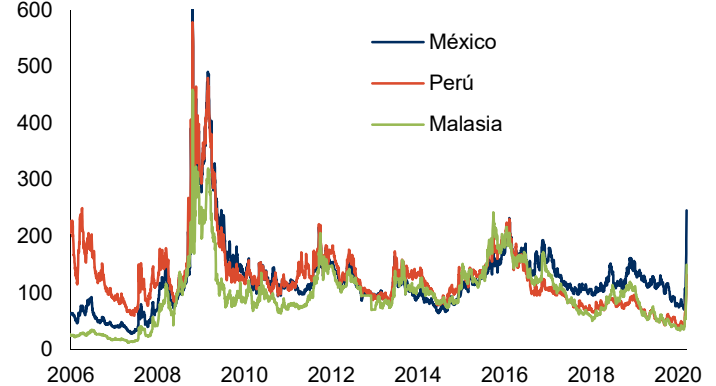
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



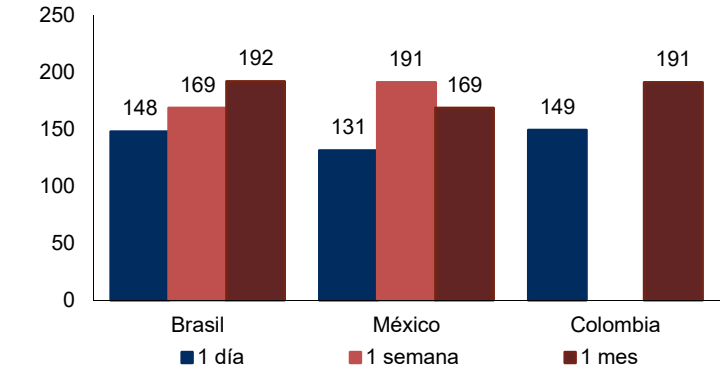
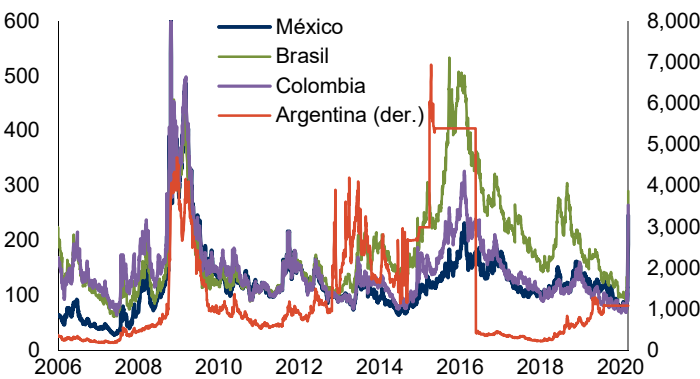
Países con calificación A3 (Moody's)

13-marzo-2020



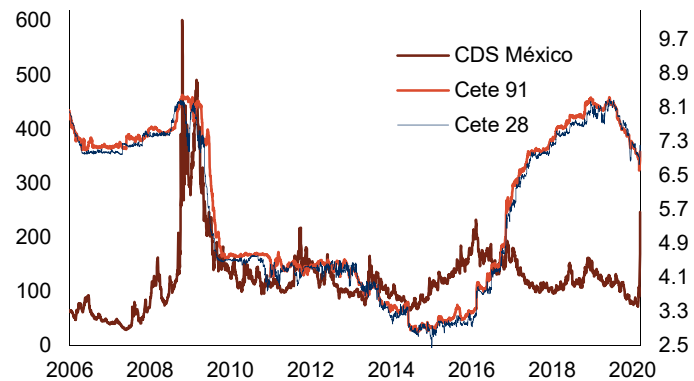
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

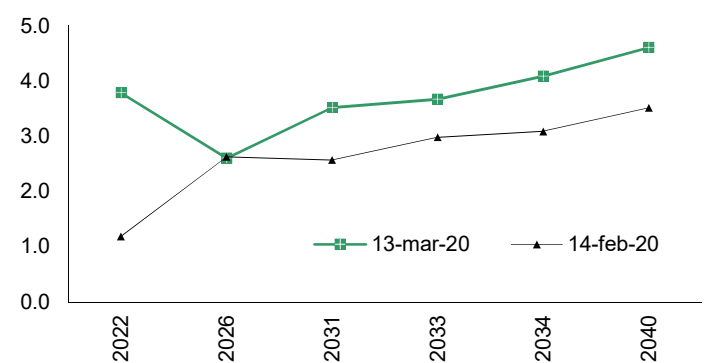
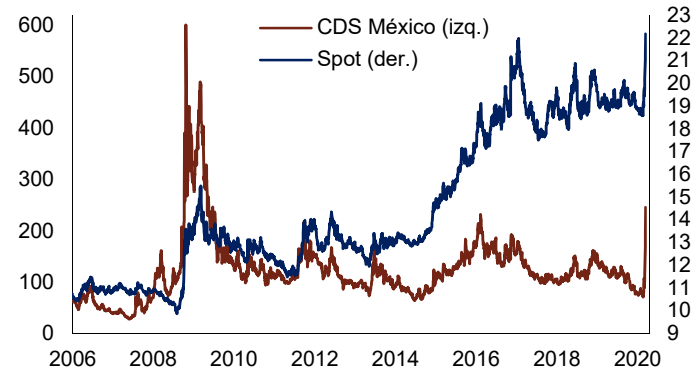
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	62.5	2.6	453	-30.6
Bra	148	4.8	10.6	15150	-43.1
Mex	131	22.2	18.9	1651	-31.5

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

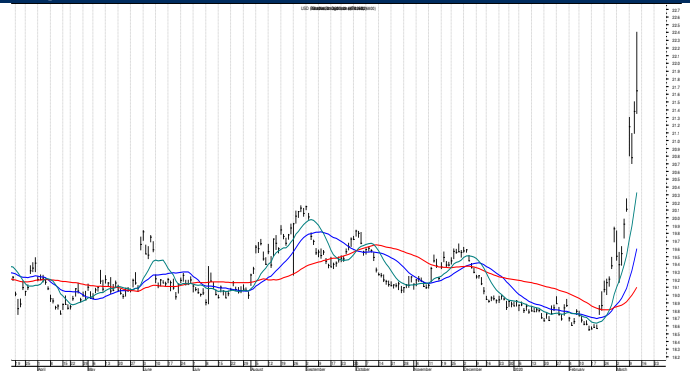
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, marzo 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 20.00

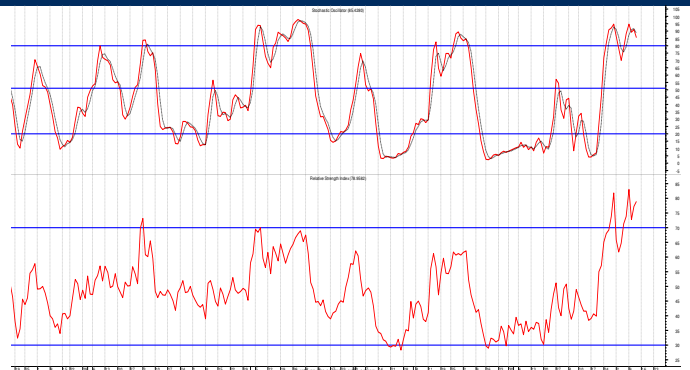
Resistencia: 23.50

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 hacía 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. El objetivo esta en la zona de 23.40 – 23.50 con alta volatilidad en los próximos tres o cuatro meses.



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 dos semanas ahí.

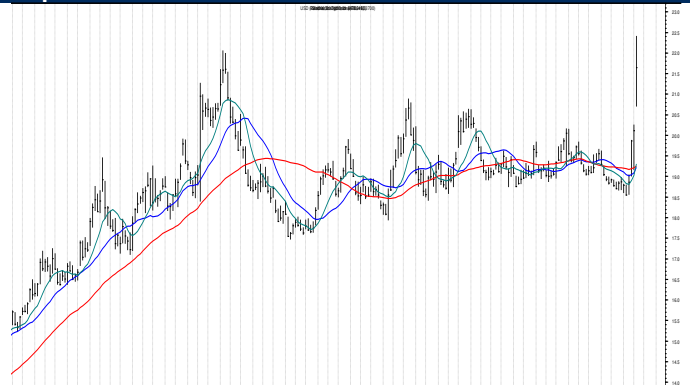


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 20.00

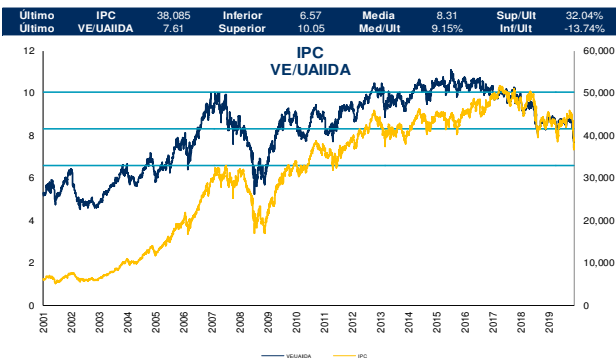
Resistencia: 23.50

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. La largamente esperada subida de una ola “5” parece haber dado inicio al dejar atrás 20.00 definitivamente.



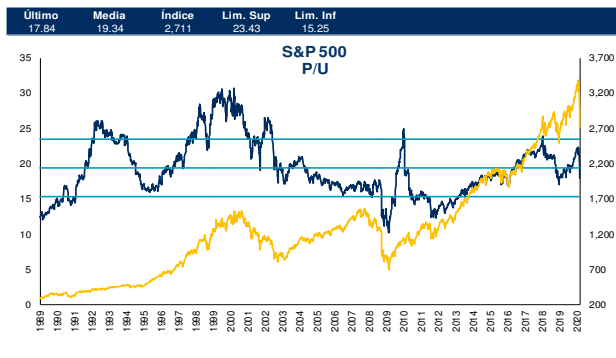
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre Moody's y las empresas petroleras y las ventas ANTAS. La caída de los precios de petróleo que se produjo por un aumento de la producción por parte de Arabia Saudita y Rusia provocó que Moody's se pronunciara sobre la situación de algunas empresas petroleras. La calificadora mencionó que estas compañías pueden tener un riesgo de liquidez al no poder entrar tan fácil a los mercados de capital debido a que los inversionistas podrían no estar buscando activos altamente riesgosos en estos momentos. Cabe recordar que Moody's tiene a PEMEX a un escalón por arriba de la calificación de deuda "basura". Por otra parte, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, dio a conocer ciertas medidas que utilizará el gobierno para mitigar los efectos del coronavirus. Herrera mencionó que Hacienda otorgará créditos a empresas y negocios que enfrenten problemas debido a la falta de actividad económica provocada por el patógeno. El secretario se mostró confiado de que el gobierno aprendió sobre la situación sanitaria que se vivió en 2009 y con esto podrán sortear los obstáculos de la enfermedad respiratoria. Finalmente, las ventas correspondientes al mes de febrero de la ANTAD registraron un crecimiento del 7.5% en ventas mismas tiendas, siendo las tiendas departamentales las de mejor desempeño. Las tiendas de autoservicio reportaron un aumento de 7.8% en ventas mismas tiendas, ubicándose por debajo de las ventas de WALMEX en México (8.3%). Cabe recordar que febrero tuvo un día adicional a comparación del año pasado.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el coronavirus y el petróleo. Los índices sufrieron una de las mayores caídas desde el Black Monday de 1987 debido a la incertidumbre que se ha generado entre los inversionistas sobre las acciones que tomarán los gobiernos para contrarrestar el impacto del coronavirus en la economía global. El presidente Donald Trump se reunió con los republicanos extendiéndoles sus propuestas de quitar el impuesto a la nómina, entre otras medidas, para combatir la posible desaceleración económica. Asimismo, el presidente estadounidense cerró las fronteras por 30 días con Europa, restringiendo el acceso a las personas que hayan pasado más de 15 días en la región, excepto el Reino Unido. En varios estados se prohibieron los eventos que convoquen a más de 1,000 personas, incluyendo las ligas de NBA y NHL. Los demócratas no se quedaron atrás y se encuentran evaluando la posibilidad de emitir una legislación que sea a favor de los trabajadores, no nada más de las industrias. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, comentó que su partido estaba en pláticas con Steven Mnuchin para alinear las propuestas y votarlas en el Congreso lo antes posible. Por su parte, la FED de Nueva York anunció un programa de inyección de liquidez mediante operaciones de reporto, en la cual realizará la compra de cupones nominales, bonos de corto plazo, entre otros. Estas acciones se realizaron para ajustar ligeras disrupciones del mercado. A final de la semana, Trump declaró estado de emergencia nacional, comunicando que se liberarán billones de dólares para asistir a los estados.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,085	-7.98%	-16.00%	-12.53%
Máximo	38,259	-9.20%	-16.18%	-12.46%
Mínimo	37,248	-9.60%	-17.49%	-14.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	23,186	-10.36%	-21.54%	-18.76%
S&P 500	2,711	-8.79%	-19.78%	-16.09%
Nasdaq	7,875	-8.17%	-19.03%	-12.23%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
09/03/2020	40,265	38,646	38,731	206,508,957
10/03/2020	39,760	38,883	39,565	260,716,900
11/03/2020	39,248	38,410	38,679	246,658,115
12/03/2020	38,371	35,003	36,637	338,781,116
13/03/2020	38,259	37,248	38,085	281,966,033

BMV: S&P DJI anunció resultados del cambio de muestra semestral para el S&P/BMV IPC. En caso de existir cambios necesarios después de la distribución de resultados preliminares, serán actualizados y comunicados el 13 de marzo 2020. Los cambios serán efectivos antes del inicio de operaciones del 23 de marzo 2020: Q *, VESTA * (ENTRAN); GCC *, ALPEK A (SALEN).

CEMEX: su filial estadounidense Kosmos Cement Company, sociedad con una subsidiaria de BUZZI UNICEM SpA en la que CEMEX posee una participación de 75%, cerró la desinversión previamente anunciada de su planta de cemento de Kentucky y activos relacionados con Eagle Materials Inc. por un monto total de aproximadamente \$665 millones USD. Los ingresos a CEMEX serán de aproximadamente \$499 millones USD. Los ingresos obtenidos de esta transacción se utilizarán principalmente para reducción de deuda y fines corporativos generales. También anunció que las fusiones intragrupo previamente comunicadas de CEMEX México y Empresas Tolteca de México en CEMEX (efectivas entre las partes al 1 de diciembre 2019) surtieron sus efectos contra terceros. Adicionalmente inició nuevamente su programa de recompra de acciones, aprobado en la asamblea general ordinaria de accionistas del 28 de marzo 2019. Este programa le permite realizar la recompra de hasta \$500 millones USD (o su equivalente en MXN) de acciones de CEMEX (o instrumentos que las representen) hasta que se celebre la próxima asamblea de accionistas en 2020. Por otro lado, Fitch ratificó su calificación en escala internacional de largo plazo en 'BB' y sus calificaciones de largo/corto plazo en escala nacional en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La perspectiva se revisó a negativa desde estable ante la expectativa de que sus flujos de caja operativo y de fondos libre estarán bajo presión debido a un crecimiento económico menor al esperado en algunos de sus mercados clave derivado de la crisis internacional relacionada con el coronavirus.

FEMSA: acordó con los accionistas de WAXIE Sanitary Supply (WAXIE) y North American Corporation (North American) formar una nueva plataforma dentro de la industria de distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en Estados Unidos. Esta plataforma integrará a 2 líderes de la industria: WAXIE y North American, con FEMSA adquiriendo una participación mayoritaria controladora en la entidad combinada. Los accionistas actuales de WAXIE y North American permanecerán como accionistas. Cada empresa mantendrá su equipo directivo actual, con Charles Wax de WAXIE y John Miller de North American, miembros de las familias fundadoras y actualmente directores generales de sus respectivas compañías, fungiendo con el cargo de codirectores generales de esta nueva empresa. La inversión de FEMSA es de \$900 millones USD. Esta transacción es consistente con las capacidades de FEMSA y se alinea con su estrategia de inversión en negocios adyacentes, con oportunidad de generar crecimiento y retornos atractivos ajustados por su nivel de riesgo en distintos mercados. FEMSA ha desarrollado habilidades y experiencia en la organización y el manejo de cadenas de suministro y sistemas de distribución, atendiendo a un gran número de empresas y clientes de comercio detallista, mediante millones de interacciones en múltiples industrias. La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades correspondientes y se espera que el cierre ocurra durante el 1S20.

GFNORTE: informó su intención de recomprar hasta 48.75 millones de acciones, lo que representa más del 1% de sus acciones en circulación, la operación se realizaría de acuerdo a condiciones de mercado a partir de la sesión bursátil del 12 de marzo 2020, de conformidad con lo aprobado por su asamblea general ordinaria anual de accionistas del 30 de abril 2019. La principal intención de la recompra será depositarlas en la tesorería de GFNORTE y en su momento cancelarlas.

IENOVA: U.S. International Development Finance Corporation (DFC) le aprobó un financiamiento de largo plazo hasta por \$241 millones USD. Este será parte de la estructura de financiamiento que la emisora firmó en noviembre 2019 con International Finance Corporation (IFC, miembro del Grupo Banco Mundial) y North American Development Bank. Sujeto a la firma de documentación relevante, estima cerrar el crédito en las próximas semanas. Los fondos los utilizará para financiar y/o refinanciar la construcción de su portafolio de proyectos de generación solar. También informó que, derivado de un ajuste en su estructura organizacional y teniendo en consideración su prioridad en el desarrollo de sus proyectos y como consecuencia de la incorporación de Juancho Eekhout a Sempra LNG como responsable de los proyectos de LNG (gas natural licuado) en México, su Consejo de Administración nombró a Carlos Mauer como nuevo Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo.

LAB: Fitch asignó calificación de 'AA(mex)' a emisiones propuestas de certificados bursátiles con claves de pizarra 'LAB 20', 'LAB 20-2', 'LAB 20-3' por hasta 3,000 millones MXN. Los recursos los utilizará para sustitución de pasivos.

WALMEX: realizará el webcast del Día Walmex 2020 el jueves 19 de marzo 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	38,085	-7.98%	-16.0%	-12.5%	-8.8%	9.41%	25.94%	19.02%	7.61	7.53	7.31
AEROMEX	10.34	-10.1%	-25.3%	-33.9%	-46.7%	16.24%	21.40%	4.04%	3.69	4.22	3.85
ALFAA	10.16	-17.5%	-27.4%	-35.2%	-49.1%	20.09%	12.34%	6.58%	4.30	4.96	4.76
ALPEKA	10.81	-17.0%	-35.4%	-48.3%	-59.0%	27.66%	11.48%	8.13%	3.53	4.99	4.95
ALSEA	33.20	-18.9%	-27.8%	-33.4%	-20.9%	0.23%	21.35%	7.51%	5.64	8.54	7.69
AMXL	14.70	-7.7%	-11.7%	-2.6%	5.7%	16.21%	31.15%	15.37%	6.00	6.12	5.89
ARA	3.24	-5.0%	-23.0%	-22.5%	-36.1%	21.27%	13.92%	10.96%	3.62	4.96	4.63
AC	106.26	-2.1%	0.3%	6.3%	0.4%	7.76%	17.91%	12.41%	9.16	8.95	8.33
ASUR	290.41	-6.5%	-22.8%	-18.0%	-3.9%	7.02%	61.34%	49.46%	11.41	10.89	10.13
AUTLAN	7.90	-4.8%	-12.2%	-14.5%	-30.8%	8.71%	18.94%	5.52%	3.44	4.01	4.06
AXTEL	3.91	-5.1%	1.8%	27.4%	52.7%	-22.35%	41.35%	6.06%	4.64	4.45	5.61
BBAJIO	27.36	-7.1%	-12.3%	-13.6%	-24.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	29.49	-1.4%	-13.1%	-14.3%	-23.4%	8.78%	11.92%	6.99%	7.13	7.19	6.69
BOLSA	39.34	-4.9%	-8.2%	-4.8%	-0.7%	4.96%	57.93%	53.70%	10.04	10.88	10.09
CEMEXCPO	5.37	-8.7%	-30.0%	-24.2%	-40.5%	8.82%	15.53%	7.55%	6.99	6.16	6.02
CHDRAUIB	22.83	-9.0%	-10.4%	-15.8%	-37.5%	15.08%	7.05%	4.31%	5.78	5.96	5.59
GENTERA	15.49	-13.6%	-26.9%	-20.4%	3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	29.44	-5.3%	-14.2%	-16.3%	8.2%	4.96%	20.52%	18.22%	17.91	18.14	15.63
CULTIBA	9.90	-11.2%	-12.8%	-35.5%	-31.7%	2.64%	8.97%	5.34%	17.62	n.a.	n.a.
KUOB	55.98	0.0%	4.8%	0.1%	25.0%	10.92%	15.70%	10.94%	9.41	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1340.97	1.8%	-3.9%	-3.4%	29.3%	3.97%	16.00%	9.99%	20.62	n.a.	n.a.
ELEMENT	7.50	-13.8%	-32.9%	-30.2%	-62.5%	-5.41%	13.32%	-0.47%	6.85	6.29	5.70
FEMSAUBD	157.72	-5.5%	-11.6%	-11.7%	-6.9%	4.67%	14.39%	8.81%	11.18	11.06	10.01
GAP	170.20	-19.1%	-29.9%	-24.2%	1.3%	7.43%	60.35%	49.41%	11.18	9.88	9.04
GCARSOA1	49.80	-5.9%	-28.4%	-28.7%	-31.7%	8.60%	14.08%	10.88%	9.20	9.70	8.97
GCC	86.77	-13.0%	-12.8%	-14.0%	-21.3%	11.08%	30.46%	18.87%	6.35	7.11	6.57
GFAMSA	2.79	-3.8%	-28.5%	-37.4%	-56.3%	4.72%	12.54%	7.66%	18.47	20.26	18.64
GFINBURO	19.07	-3.7%	-17.9%	-17.8%	-27.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	90.98	-11.2%	-22.3%	-13.9%	-8.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	43.20	-10.2%	-16.4%	-16.7%	-12.5%	20.61%	50.40%	40.63%	4.83	5.64	5.35
GMXT	24.18	-12.0%	-17.5%	-3.7%	-7.2%	11.49%	42.73%	28.63%	8.40	6.45	5.94
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.54%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	172.36	-7.2%	-16.8%	-11.2%	-14.9%	12.05%	16.19%	11.99%	7.58	7.56	7.08
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	24.3%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.70	8.05
ICH	90.26	-1.9%	-4.5%	-3.0%	13.0%	8.84%	12.60%	9.22%	8.40	8.29	7.74
IDEAL	39.00	0.0%	-2.5%	-2.5%	14.2%	6.03%	57.69%	45.92%	19.29	n.a.	n.a.
IENOVA	76.52	-11.1%	-15.5%	-14.0%	4.1%	8.20%	56.26%	44.99%	12.05	9.67	8.55
KIMBERA	35.52	-5.7%	-11.8%	-5.3%	12.1%	6.50%	25.16%	20.68%	11.44	11.28	10.59
KOF	102.77	-5.2%	-14.3%	-10.5%	-11.9%	8.17%	18.03%	12.00%	7.90	7.52	6.96
LABB	17.54	-7.3%	-17.2%	-6.3%	42.4%	10.39%	20.16%	19.09%	9.15	8.04	7.07
LACOMER	22.40	-2.5%	-7.6%	-4.2%	12.1%	11.68%	9.17%	5.18%	4.58	5.21	4.53
LALA	12.56	-12.5%	-25.7%	-23.1%	-48.0%	8.66%	10.91%	6.85%	5.78	6.90	6.04
LIVEPOL	88.89	-3.9%	-7.4%	-5.4%	-22.8%	14.10%	16.55%	13.29%	6.10	n.a.	n.a.
MEGA	58.84	-10.8%	-18.3%	-24.0%	-31.3%	29.06%	47.61%	28.57%	2.24	2.29	2.14
MEXCHEM	33.29	-11.2%	-26.5%	-17.4%	-23.3%	n.a.	n.a.	n.a.	6.12	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.72	-27.4%	-39.6%	-44.7%	-60.4%	-48.85%	3.39%	-30.67%	80.07	4.74	3.43
NEMAK	5.02	-16.5%	-32.6%	-36.9%	-56.6%	18.81%	14.10%	6.42%	3.42	3.69	3.60
OMA	98.65	-20.2%	-34.8%	-30.4%	-5.4%	12.40%	61.80%	56.94%	7.68	7.44	6.82
ORBIA	33.29	-11.2%	-26.5%	-17.4%	-23.3%	16.28%	19.56%	11.80%	6.12	6.15	5.85
PE&OLES	155.23	-18.5%	-20.2%	-21.7%	-34.6%	3.02%	19.78%	4.27%	6.56	6.28	4.77
PINFRA	174.66	-7.8%	-14.4%	-9.8%	-6.1%	9.30%	59.16%	54.18%	9.02	11.29	10.56
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	52.5%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	22.35	-9.3%	-23.5%	-13.5%	-14.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	59.54	-6.4%	-10.4%	-7.7%	6.9%	12.52%	11.58%	8.45%	5.43	5.78	5.30
SORIANAB	19.10	-8.3%	-21.7%	-24.9%	-10.1%	16.13%	7.94%	5.91%	5.28	5.63	5.44
TLEVISAC	28.23	-17.5%	-33.6%	-36.4%	-33.7%	10.54%	37.66%	16.96%	4.91	5.55	5.40
AZTECAC	0.57	-18.1%	-26.4%	-21.6%	-72.5%	20.02%	17.84%	11.90%	5.29	7.19	7.26
VESTA	31.56	-3.0%	-7.5%	-7.2%	15.8%	7.94%	82.33%	81.44%	5.29	13.35	12.22
VITROA	30.60	-4.7%	-23.4%	-27.4%	-36.3%	14.42%	12.98%	6.67%	4.34	n.a.	n.a.
VOLAR	12.62	-28.5%	-48.9%	-36.2%	-28.8%	68.55%	28.15%	12.53%	4.09	6.09	6.03
WALMEXV	56.35	-2.0%	0.2%	4.1%	11.1%	6.10%	10.98%	8.35%	14.19	13.68	12.72

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	1.62	2.65	14.42	15.72	13.82	n.a.	1.99	5,705,083	n.a.	

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-3.02	-9.18	-2,041.80	8.35	1.24	7,146	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	8.84	6.47	5.80	14.20	0.72	51,360	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	3.47	7.31	7.03	19.11	0.57	22,897	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	29.98	22.45	14.69	11.45	2.90	27,789	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	14.33	11.97	11.83	2.69	5.46	970,661	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	5.98	4.70	4.73	10.40	0.31	4,193	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	19.63	16.27	14.62	63.92	1.66	187,473	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	15.94	14.44	13.56	103.86	2.80	87,123	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	17.98	230.70	115.35	19.42	0.41	2,768	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-799.82	12.35	32.59	1.19	3.28	11,198	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	5.80	5.83	5.96	34.99	4.86	32,557	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	21.95	18.44	15.74	15.68	1.88	138,697	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	17.44	15.68	14.50	11.49	3.42	23,328	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	27.74	9.29	6.65	11.61	0.46	81,288	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	14.43	10.17	8.51	28.55	0.80	21,909	960
GENERA	n.a.	n.a.	n.a.	7.68	n.a.	n.a.	12.60	1.23	25,164	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	28.98	26.91	22.05	13.28	2.22	107,575	3,654
CULTIBA	3.70	2.43	4.08	11.44	n.a.	n.a.	23.69	0.42	7,104	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	19.38	n.a.	n.a.	419.03	3.20	312,958	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-7.34	81.76	7.43	17.37	0.43	9,091	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	27.26	20.15	17.25	70.42	2.24	564,358	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	17.81	15.01	14.00	34.99	4.86	95,482	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	13.90	n.a.	11.09	38.17	1.30	113,616	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	13.90	232.13	213.70	61.01	1.42	28,854	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	3.26	8.41	5.64	10.90	0.26	1,590	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.77	9.09	7.26	22.26	0.86	126,562	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.18	6.86	6.54	67.18	1.35	262,337	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	7.85	9.65	8.79	31.57	1.37	336,312	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	7.85	0.68	0.59	33.53	4.47	99,152	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	15.07	13.71	12.28	61.39	2.81	72,865	423
GSANBOR	0.72	0.48	0.70	17.66	15.17	13.77	14.07	1.63	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.76	-2.40	-67.02	13.85	13.32	76.97	1.17	39,405	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	13.01	12.85	11.46	60.80	1.26	117,384	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	21.25	19.82	17.23	1.71	20.73	109,573	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	17.84	14.70	13.26	58.52	1.76	215,903	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	18.62	11.60	9.69	7.87	2.23	18,382	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	10.13	9.31	7.94	50.06	0.45	10,287	459
LALA	3.42	3.23	5.15	16.80	14.63	11.37	9.12	1.38	31,098	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	9.63	n.a.	n.a.	81.09	1.10	119,308	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.07	3.71	3.52	98.83	0.60	17,649	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	15.02	n.a.	n.a.	21.33	1.56	69,909	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.21	-3.94	5.70	3.95	0.44	4,378	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	6.20	6.09	6.24	11.02	0.46	15,457	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	12.06	10.68	9.66	24.67	4.00	38,846	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	15.02	10.61	9.40	21.33	1.56	69,909	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	87.27	668.96	321.96	167.39	0.93	61,700	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	14.69	12.28	11.82	119.17	1.47	66,392	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.	87.27	n.a.	n.a.	0.09	0.10	74,262	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-28.60	8.06	7.67	68.23	0.87	29,634	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	10.63	8.14	7.23	35.49	0.54	34,378	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	15.39	16.38	11.56	35.21	0.80	72,661	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	1.17	-6.40	-10.37	1.69	0.34	1,231	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	1.17	14.17	13.82	1.69	0.34	19,937	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	29.65	n.a.	n.a.	55.75	0.55	14,797	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	4.20	n.a.	n.a.	6.21	2.03	11,079	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	25.96	23.43	21.69	9.63	5.85	983,950	17,461

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

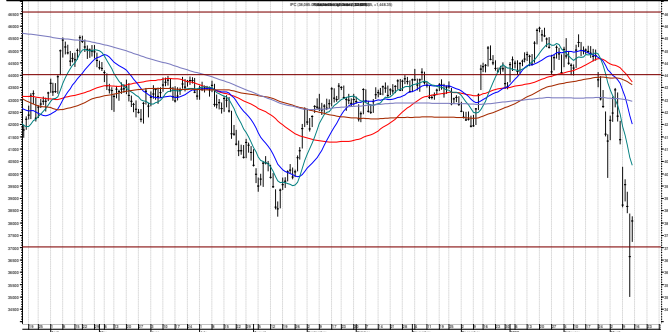
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 38,085 con una variación de -7.98%.

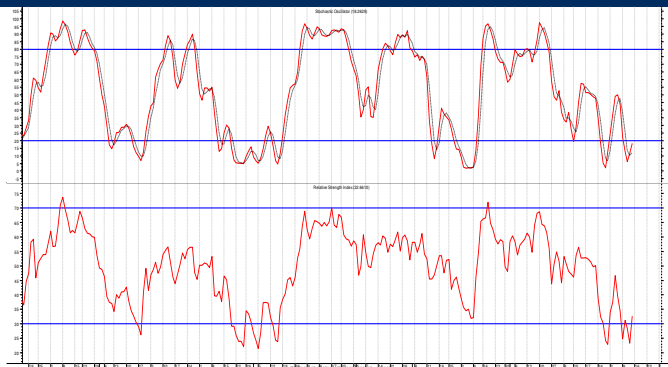
Comentamos que si penetraba 42,000 confirmaría que el conteo Elliott es el "negativo". Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. La aceleración debajo de 40,000 tiene implicaciones mayores.. Ahora el rango está entre 40,000 y 34,500. La expectativa será de tener una reacción al alza la próxima semana ("B") y un nuevo ajuste menos violento posteriormente ("C").

Soporte: 34,000 Resistencia: 40,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

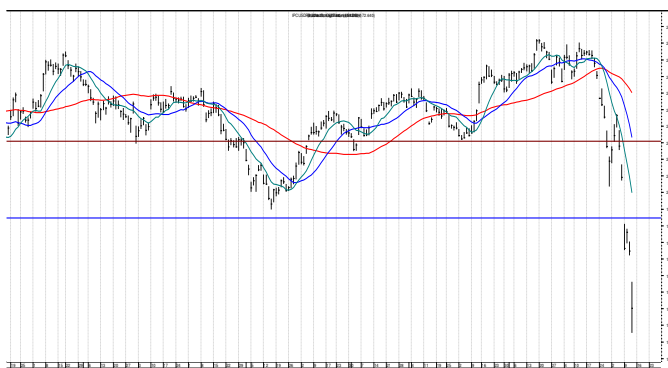
Los osciladores de corto plazo siguen presentando fuerte sobre venta desde hace dos semanas. Ahora también los de mediano plazo lo están y anticipan un rebote respetable que debemos observar para ver si será una reacción efímera o la formación de un verdadero piso.



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

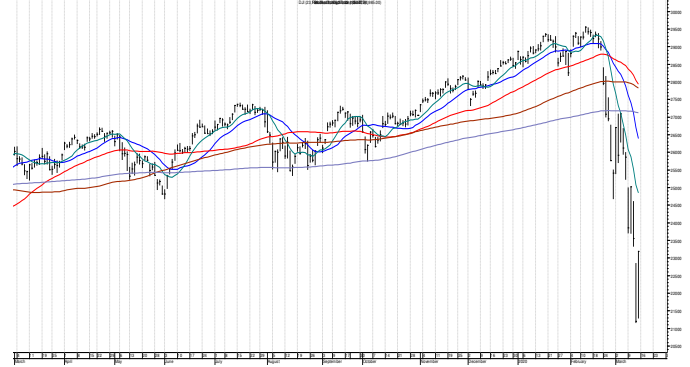
NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 20,745

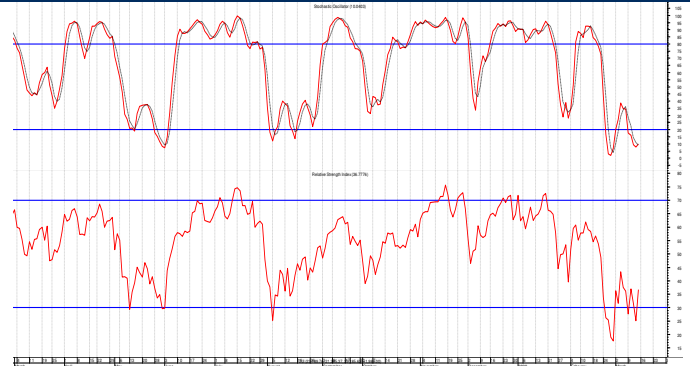
Resistencia: 23,500

Comentamos que la velocidad y magnitud de los primeros días de baja apuntaban a una corrección mayor. Al haber penetrado el mínimo de 2018 en 21,712 implica que la corrección es del alza de mayor plazo y debemos referirnos a los Fibonacci del alza de 2009 a 2020. El apoyo lo ha encontrado hasta el momento cerca del 38.2% del alza de más de diez años en 20,745. Es de esperar que el regreso comience en cualquier momento y, debido a la verticalidad de la baja esperamos un regreso cercano al 50% de la misma es decir hacia 23,361.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI están en sobre venta en las gráficas diarias y también en las semanales. Una reacción de alza debe iniciar en cualquier momento.

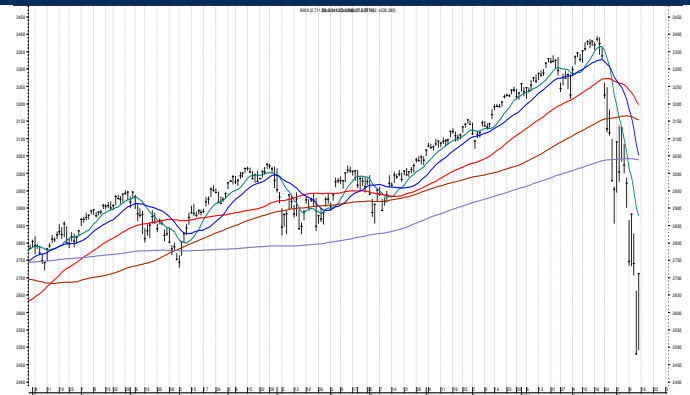


S&P 500 semanal

Soporte: 2,400

Resistencia: 2,950

La situación se tornó en una fuerte corrección que debe tener un movimiento de rebote en los próximos días. Al igual que en el Dow Jones esperamos volver hacia la mitad de la caída en la zona 2,900 a 2,950.

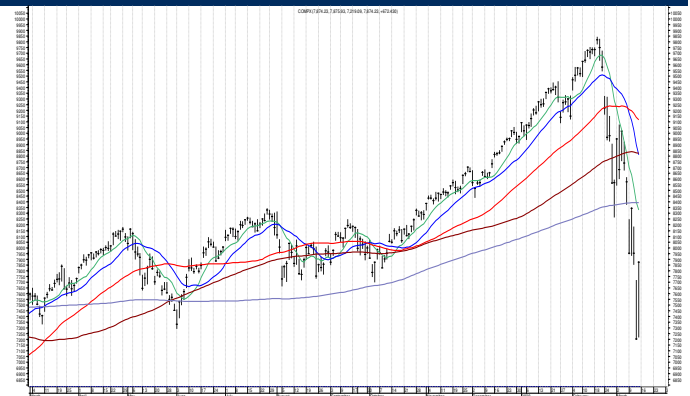


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 7,000

Resistencia: 8,100

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. La situación de sobre venta implica un inminente regreso hacia la zona de 8,000 - 8,100.



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
LIVEPOL	16-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.60 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
LIVEPOL	22-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.90 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
KUO	26-mar-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
ICH	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
SIMEC	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.15746 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.39681 por acción
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
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

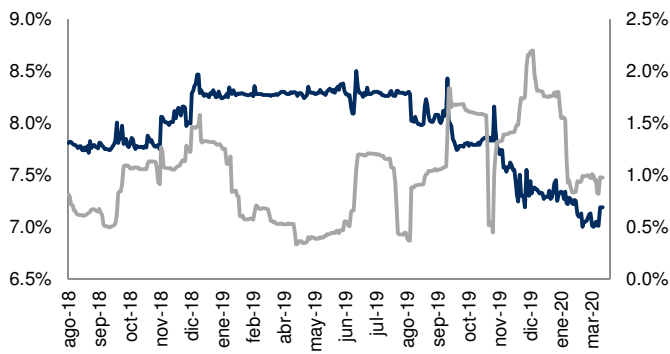


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.2%

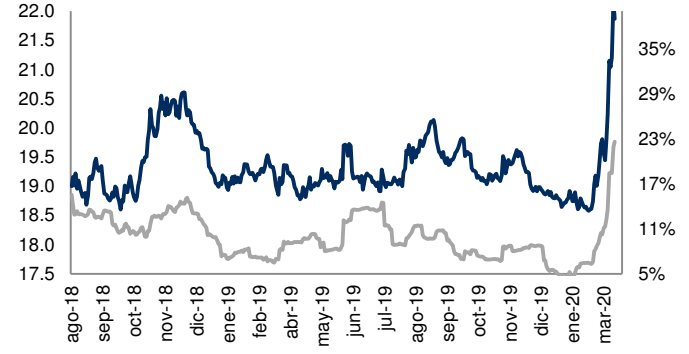
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.8690

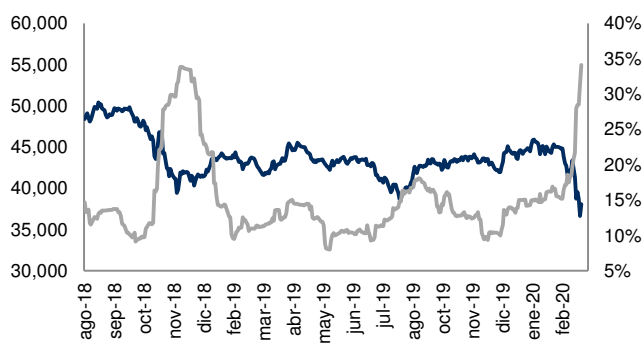
Volat: 22.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 38,085.05

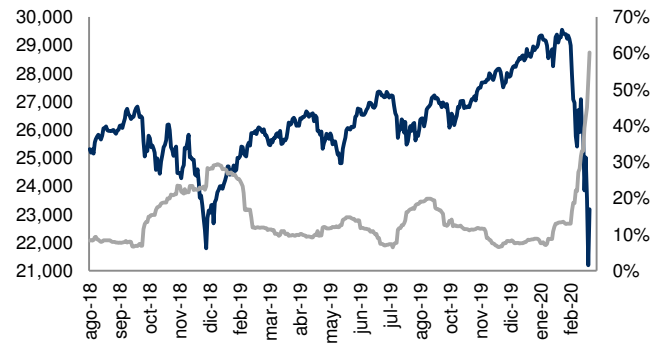
Volat: 34.1%



DJI y Volatilidad

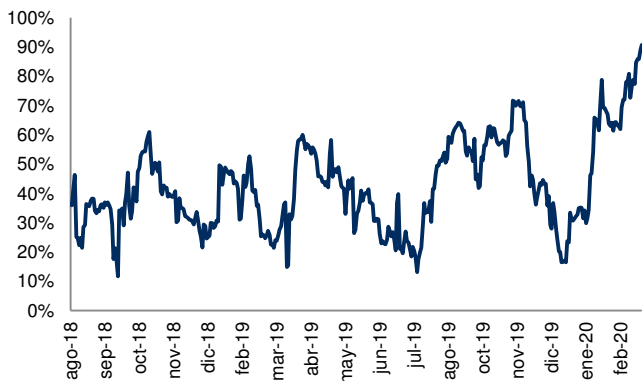
Cierre: 23,185.62

Volat: 60.3%



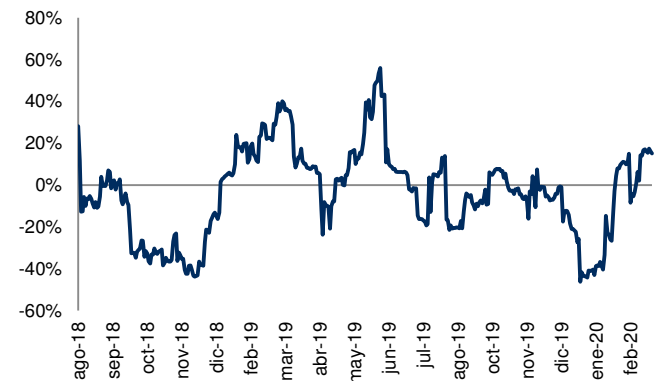
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 90.7%



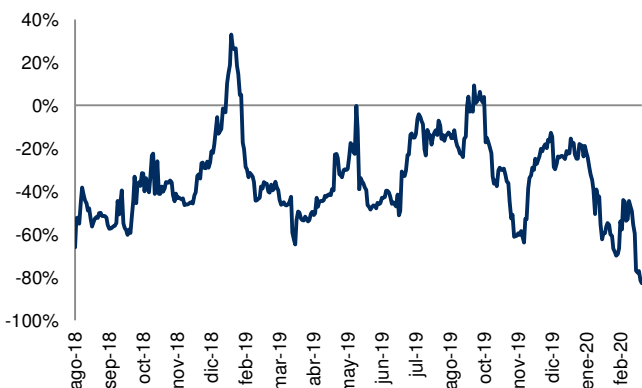
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 15.1%



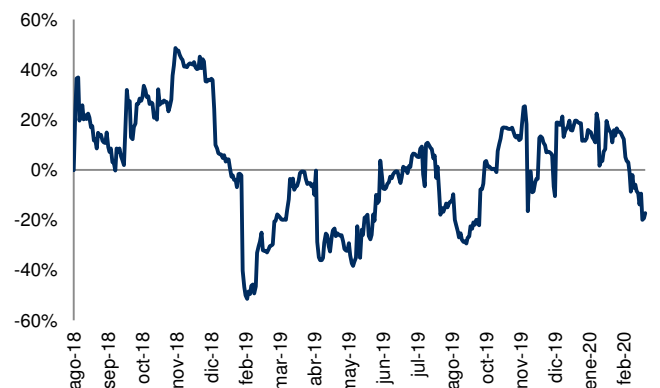
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -82.8%



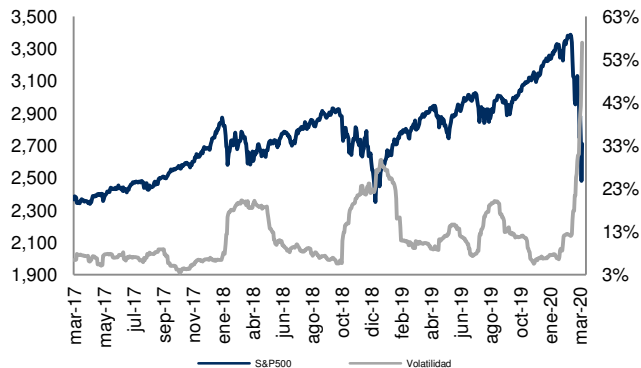
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -17.3%

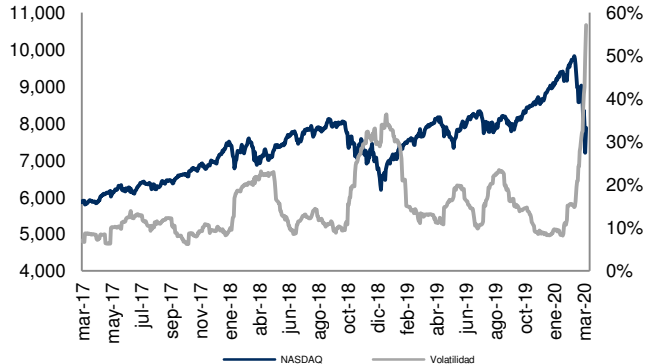


Monitor de Mercados

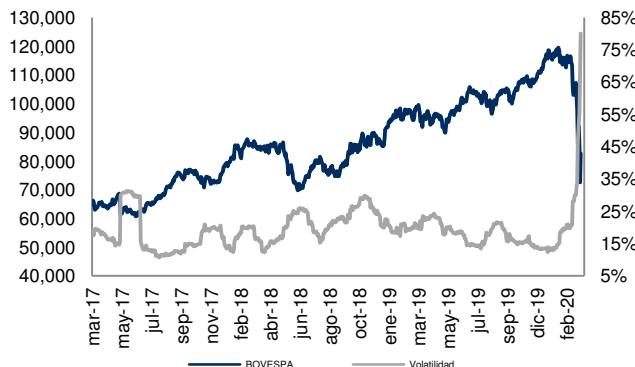
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,711.02 Volat: 56.8%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 7,874.88 Volat: 57.1%



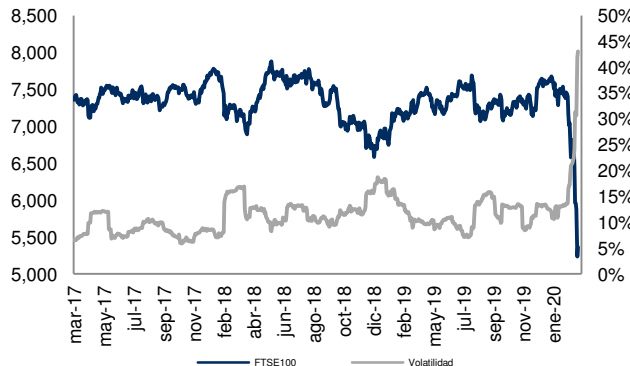
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 82,631.24 Volat: 80.0%



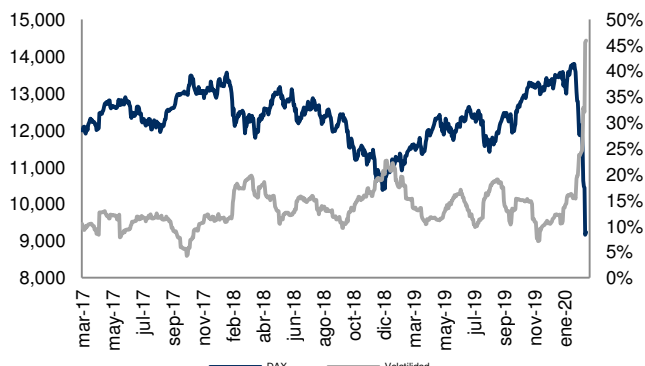
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 28,447.97 Volat: 61.7%



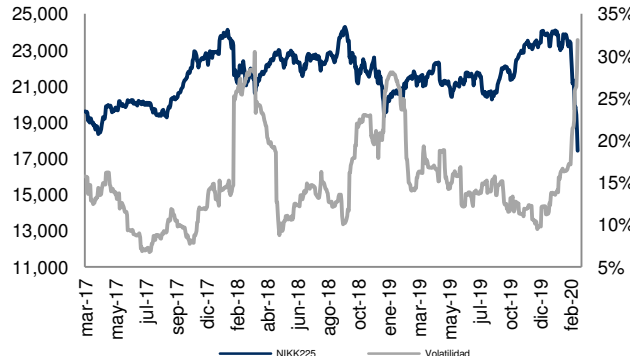
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,366.11 Volat: 43.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 9,232.08 Volat: 45.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 17,431.05 Volat: 31.9%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-8.79%	-19.78%	-16.09%
NASDAQ	-8.17%	-19.03%	-12.23%
BOVESPA	-18.54%	-35.63%	-40.06%
MERVAL	-19.56%	-30.47%	-34.66%
FTSE100	-20.00%	-30.90%	-32.48%
DAX	-20.89%	-30.93%	-30.51%
NIKK225	-15.40%	-23.14%	-23.49%
IPC	-15.51%	-28.61%	-24.41%
DJI	-10.36%	-21.54%	-18.76%
CAC40	-20.74%	-30.60%	-31.30%
HANGSENG	-8.13%	-13.69%	-14.59%
TSE300	-18.25%	-26.82%	-25.05%
IBEX	-21.71%	-31.39%	-30.77%

Cifras al 13 de marzo de 2020. Índices en USD.

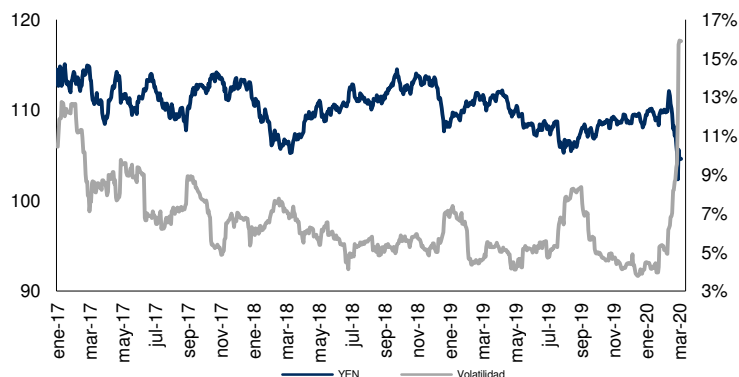


Monitor de Divisas

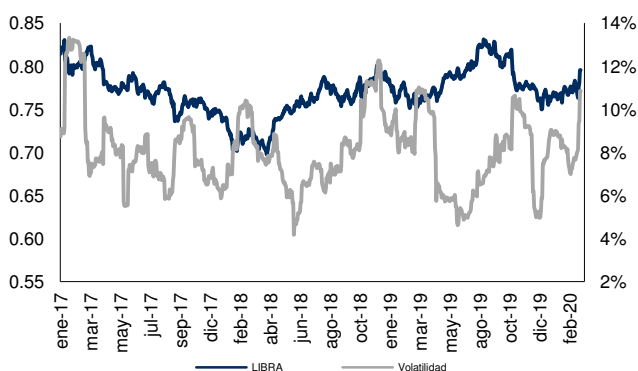
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 9.0%



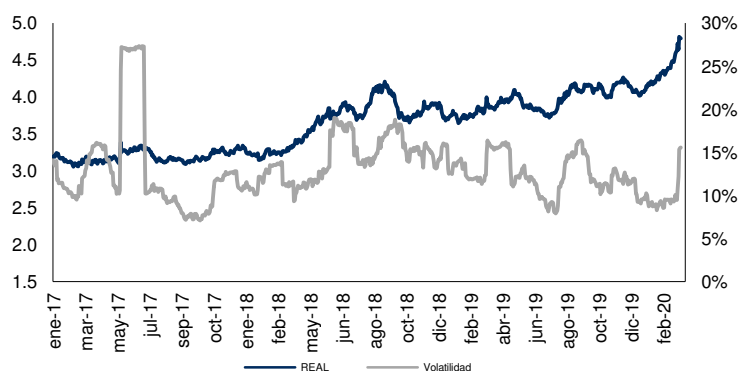
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.63 Volat: 15.9%



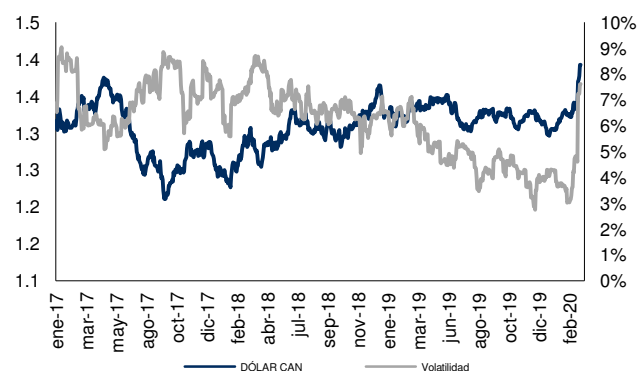
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.80 Volat: 10.8%



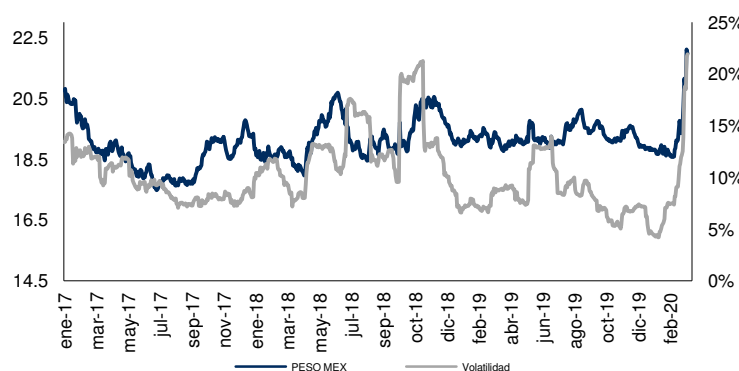
Real Brasileño Cierre: 4.79 Volat: 15.6%



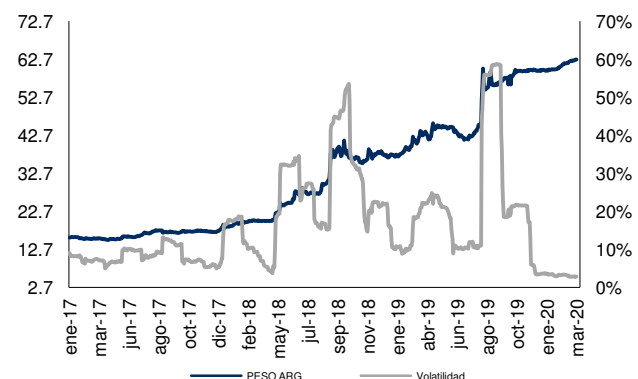
Dólar Canadiense Cierre: 1.39 Volat: 7.6%



Peso Mexicano Cierre: 21.97 Volat: 21.9%



Peso Argentino Cierre: 62.54 Volat: 2.8%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	-1.10%	2.87%	-0.28%
Yen	104.63	0.71%	5.21%	3.83%
Libra	0.80	-3.65%	-2.98%	-5.10%
Real	4.79	-3.43%	-9.10%	-16.11%
Dólar Can	1.39	-3.59%	-4.86%	-6.76%
Peso Mex	21.97	-7.92%	-15.25%	-14.17%
Peso Arg	62.54	-0.41%	-2.39%	-4.29%

Cifras al 13 de marzo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

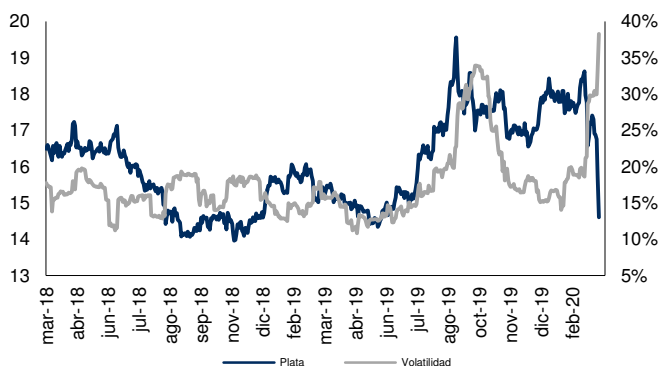


Monitor de Metales y Otros Commodities

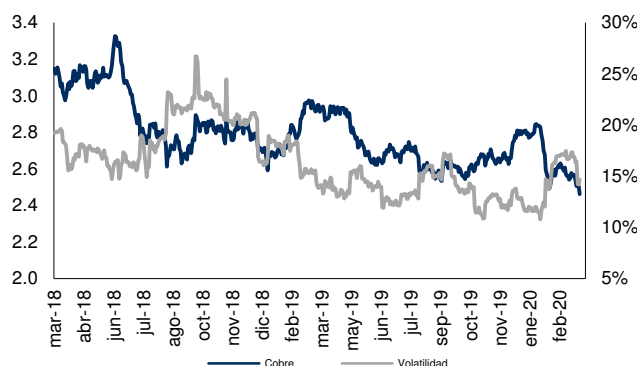
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,525.310 Volat: 24.4%



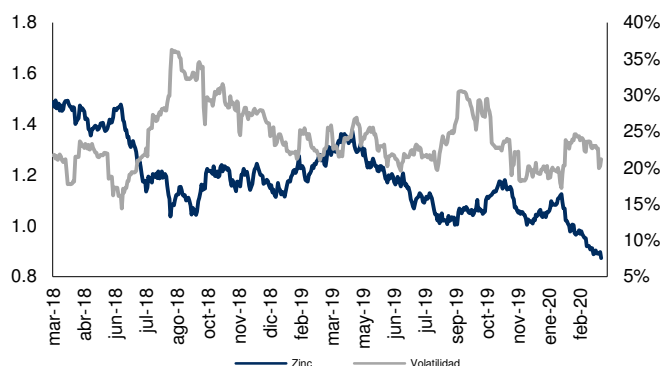
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 14.612 Volat: 38.3%



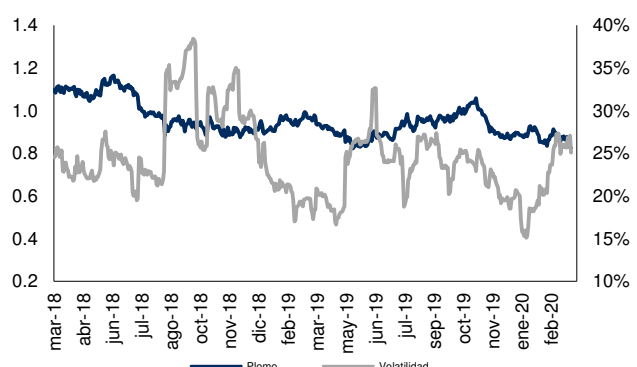
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.461 Volat: 14.7%



Zinc (USD / libra) Cierre: 0.873 Volat: 21.2%



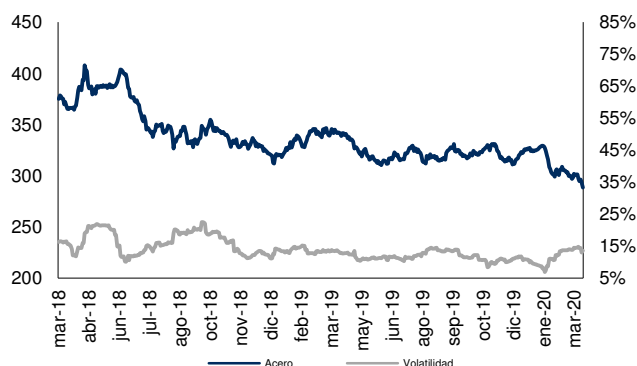
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.806 Volat: 25.0%



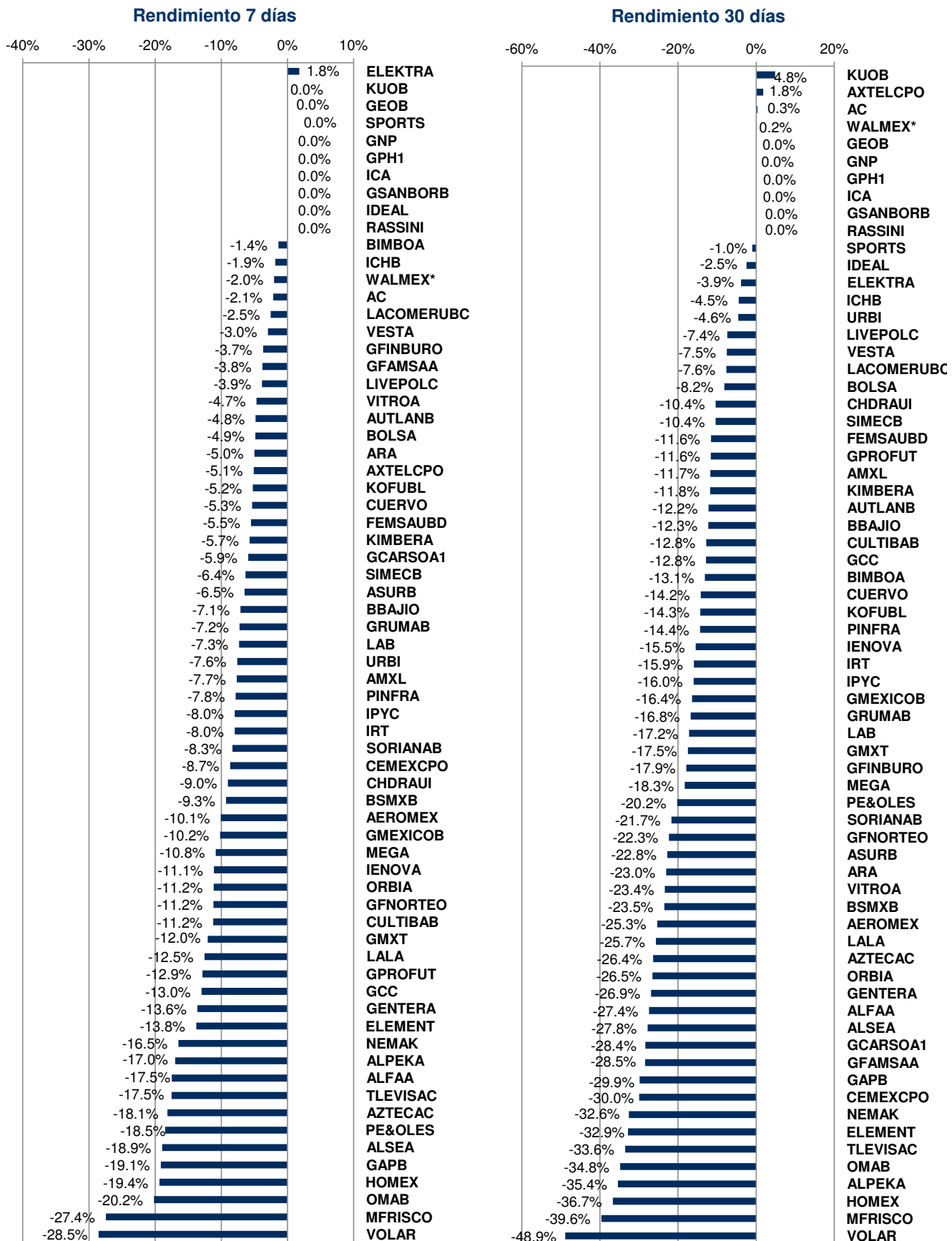
WTI (USD / barril) Cierre: 31.77 Volat: 87.9%



Acero (Indice) Cierre: 291.703 Volat: 13.9%

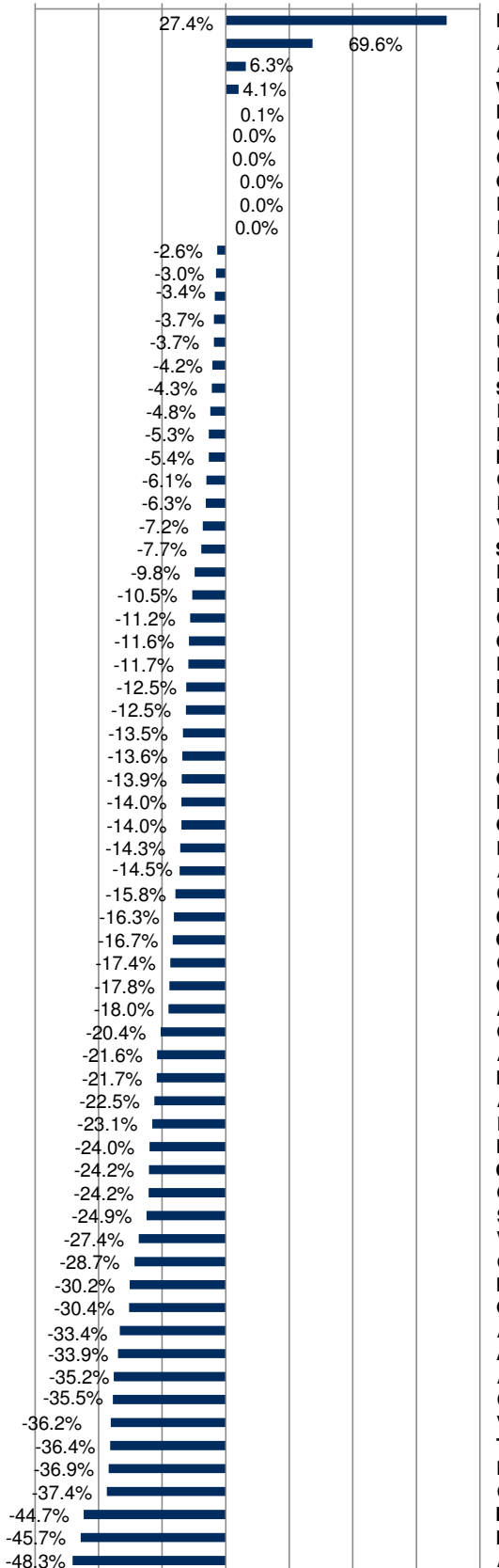


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1525.31	-8.86%	-2.57%	0.52%
Plata	14.61	-15.55%	-16.41%	-18.10%
Cobre	2.46	-4.08%	-5.31%	-12.45%
Plomo	0.81	-5.29%	-4.31%	-7.98%
Zinc	0.87	-3.35%	-10.08%	-16.76%
WTI	31.77	-22.87%	-37.92%	-48.05%
Acero	291.70	-1.83%	-4.79%	-10.03%



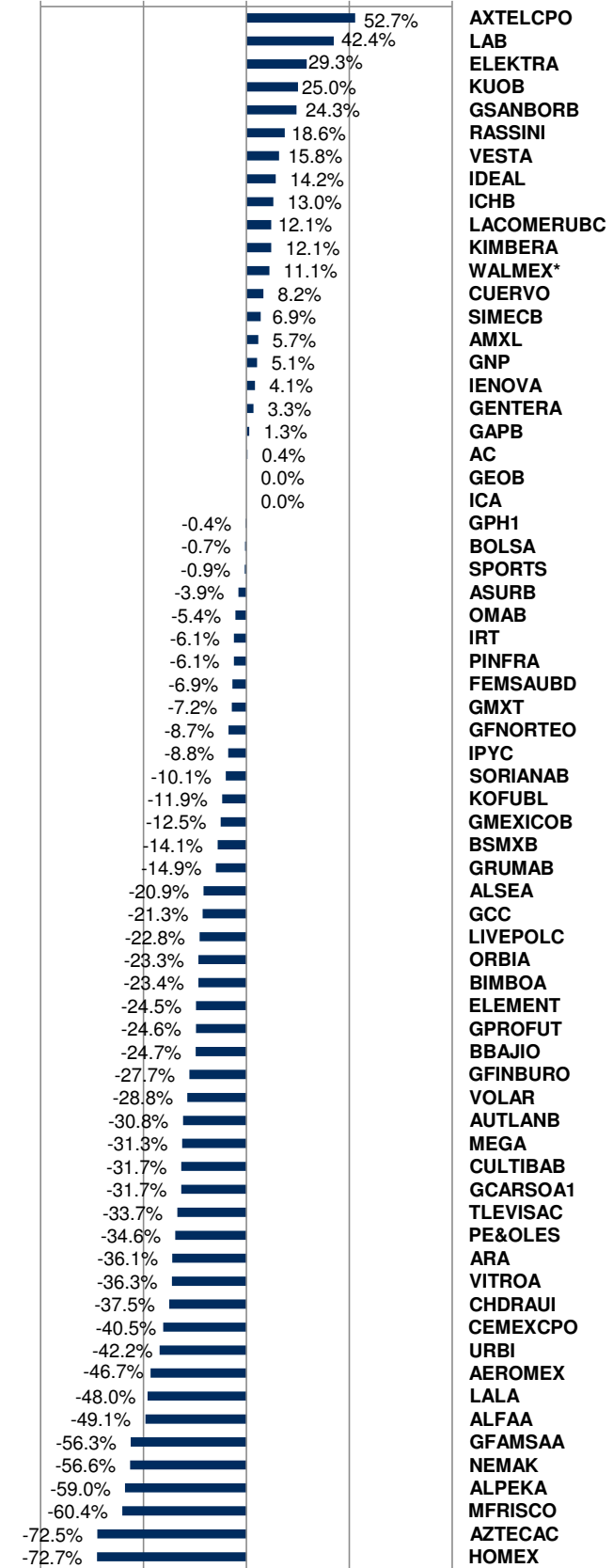
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-100% -50% 0% 50% 100%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.28%	3.30%	3.42%	4.64%
FondeoB	4.66%	4.68%	4.84%	5.93%
Diferencia	-1.38%	-1.38%	-1.42%	-1.29%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,287,928,738	954,395,403	333,533,335

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

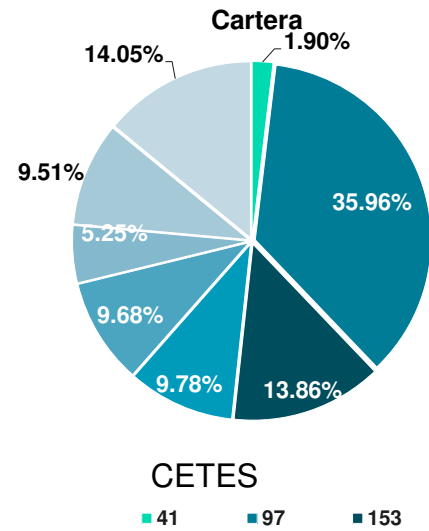
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	-5.07%	1.64%	4.33%	5.67%

Duración	Fondo	Benchmark
	153	258

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	679,541,620	540,593,715	138,947,905



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

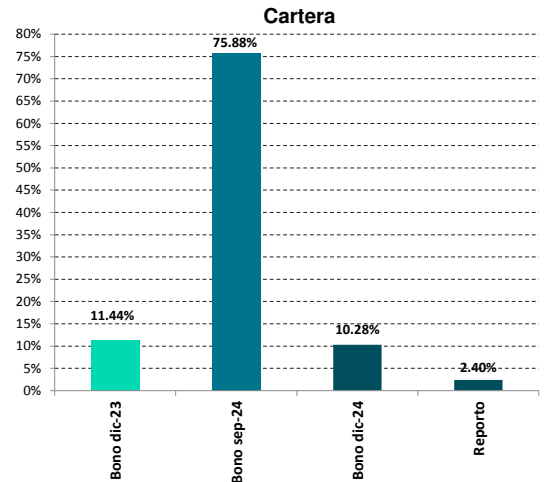
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-208.56%	-70.05%	-6.87%	6.84%
PiPG-Fix5A	-198.59%	-65.90%	-5.25%	7.97%
Diferencia	-9.96%	-4.15%	-1.61%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1347	1326

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	191,984,093	190,170,590	1,813,503



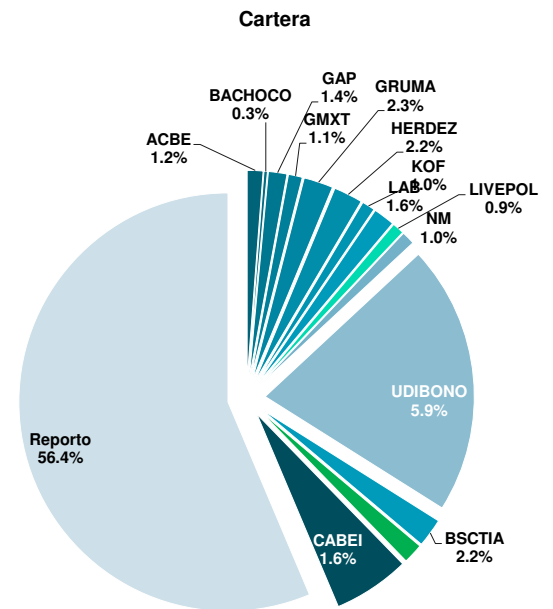
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.29%	4.86%	6.21%	7.34%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	164	166	-2
Activos netos	3,713,758,789	3,786,249,668	-72,490,879



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

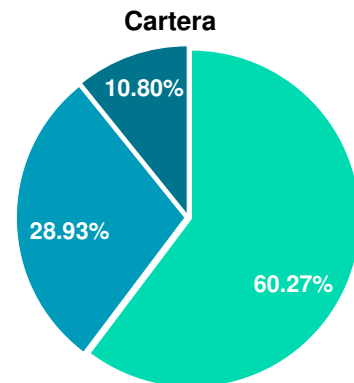
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-84.71%	-32.17%	0.90%	4.44%
PiPG-Real3A	-83.17%	-31.47%	2.56%	5.55%
Diferencia	-1.54%	-0.70%	-1.66%	-1.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	846	809

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	243,680,991	193,033,964	50,647,027
Inversión Deuda	89.20%	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

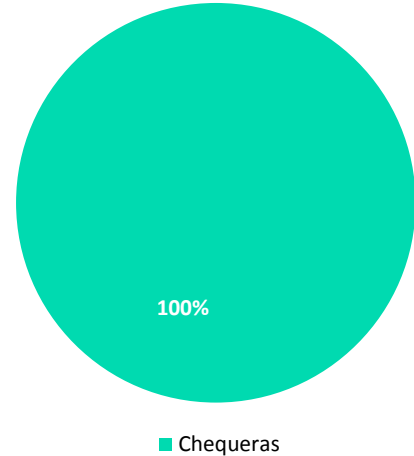
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	459.63%	301.63%	69.45%	11.92%

Duración	0		
Beta	0.996657		

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	560,616,823	1,176,677,185	- 616,060,362
Inversión dólares	99.82%	45.08%	

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

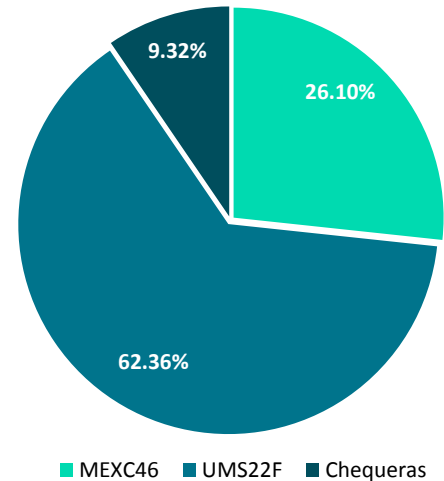
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	277.15%	223.39%	62.35%	15.77%
PIP-UMS-Dólar5A SP	217.06%	196.90%	57.62%	14.91%
Diferencia	60.09%	26.49%	4.73%	0.86%

	Fondo	Benchmark
Duración	1082	1145

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	26,833,178	24,045,287	2,787,891
Inversión Deuda	88.46%	85.00%	

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.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

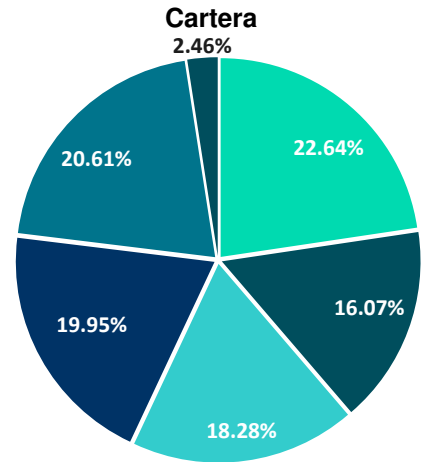
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	462.4%	310.17%	72.21%	13.25%

Duración **113**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,961,132,799	2,536,937,341	424,195,458
Inversión dólares	2.46%	3.36%	



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

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

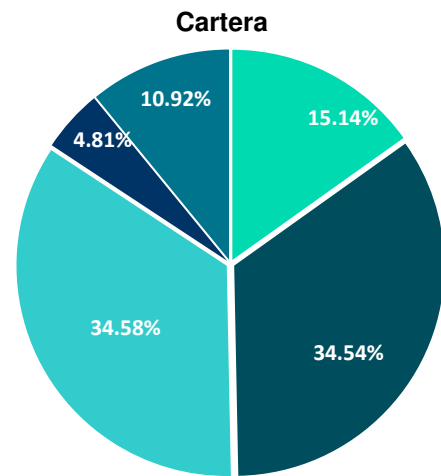
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-96.7%	-35.53%	1.92%	5.42%

Duración **Fondo 1088**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,389,417	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



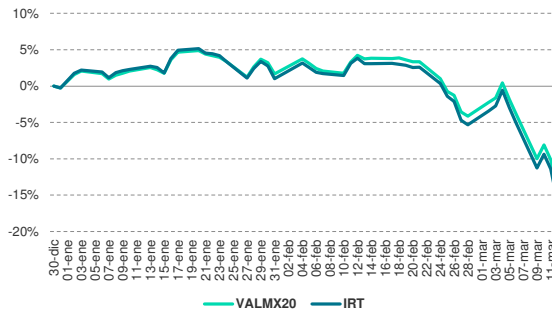
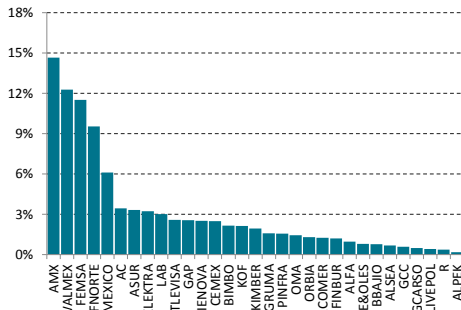
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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
	-12.93%	-11.41%	-14.55%	-10.67%

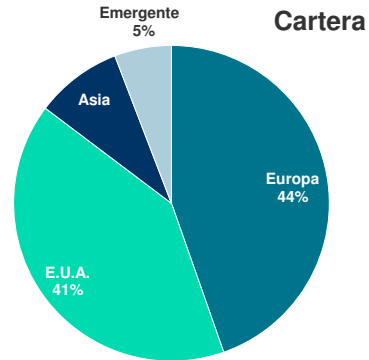
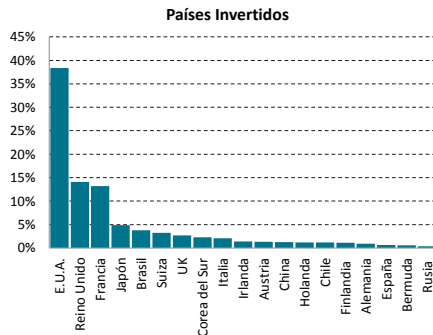
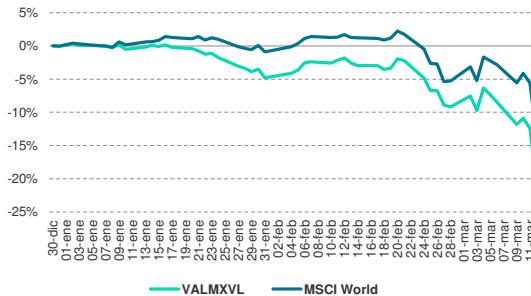
Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		188,676,425	206,876,927	260,746,765
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-14.79%	-13.33%	-21.03%

Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,492,106,299	1,715,670,038	1,845,805,907
	99%	100%	100%	100%



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



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

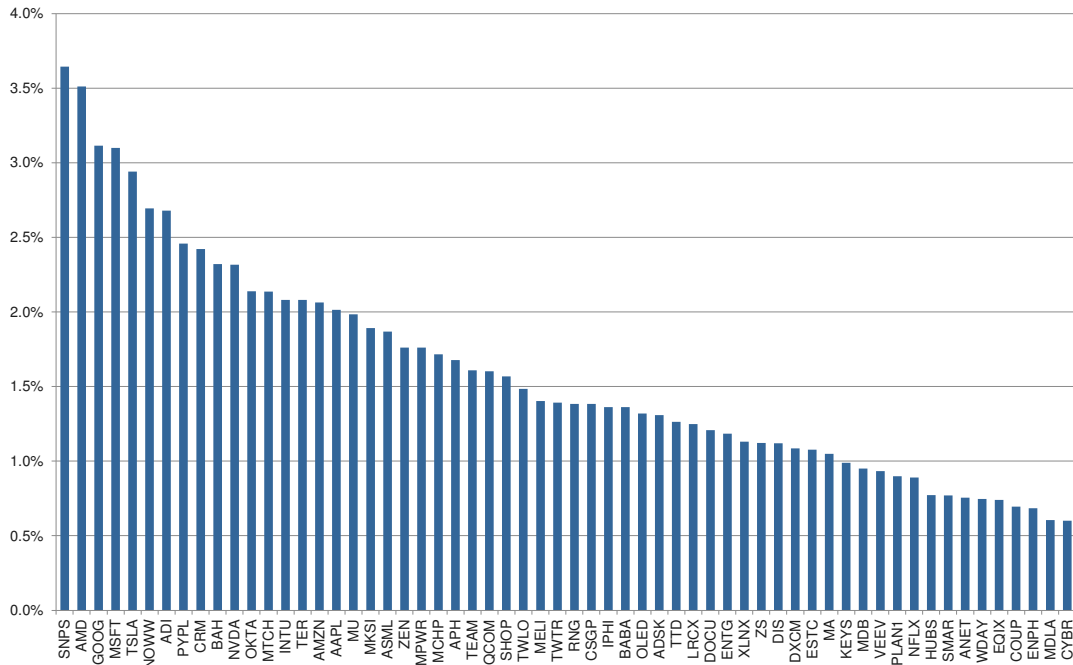
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-11.86%	-6.62%	-5.48%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	989,692,100	827,970,165	161,721,935
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



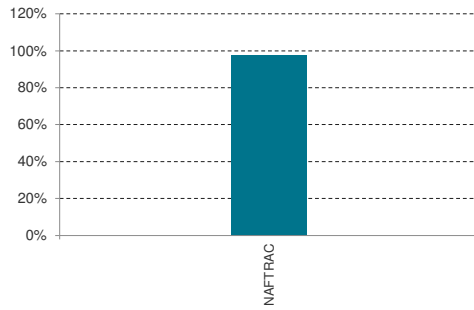
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-12.62%	-11.17%	-16.22%	-10.70%

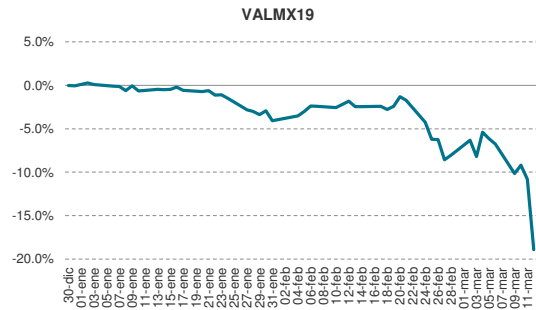
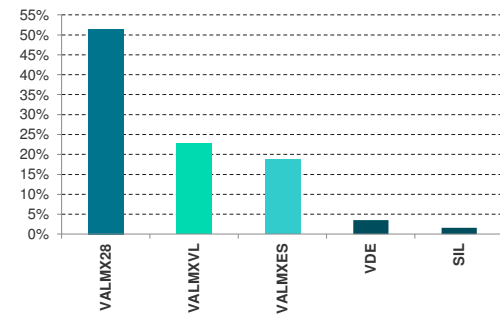
Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,521,165	1,700,383	1,824,275
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-13.62%	-11.32%	-18.93%	-16.62%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		2,907,910,634	3,298,529,887	3,440,131,508
	100%	100%	100%	100%



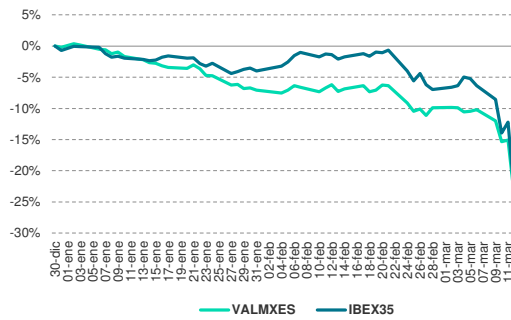
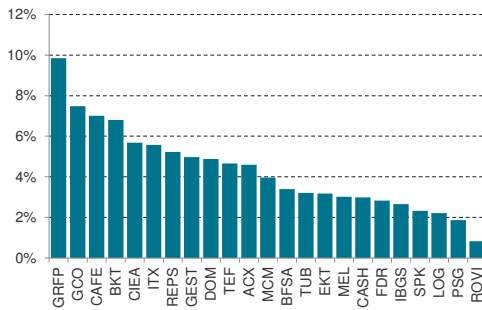
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-15.45%	-14.82%	-24.28%	-24.67%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		676,794,962	812,626,484	859,031,682
	100%	100%	100%	100%

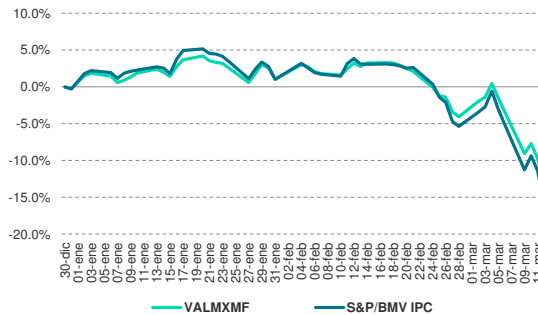
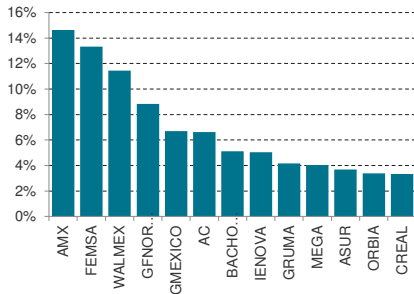


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-12.16%	-10.40%	-13.47%	-10.02%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		79,859,014	88,519,272	93,402,837
	100%	100%	100%	100%



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

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



Fondos de Inversión

Anexos

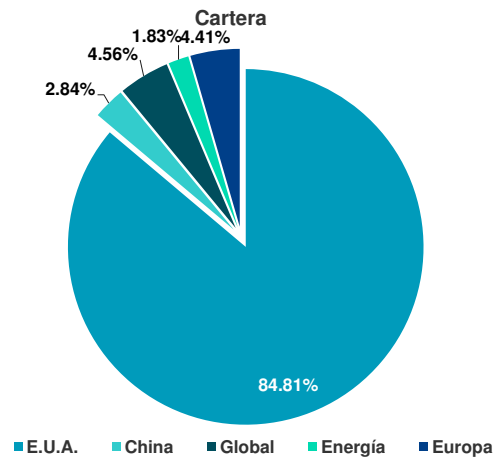
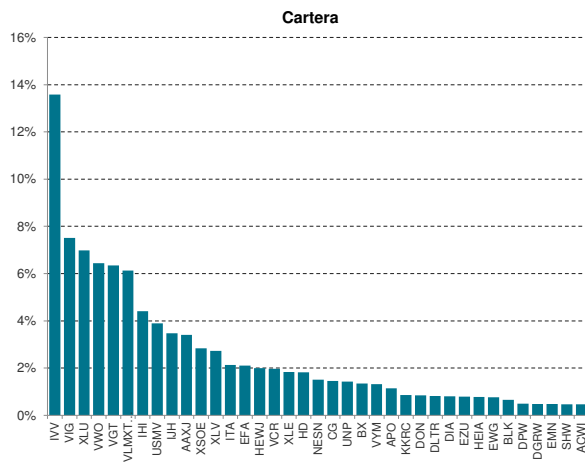
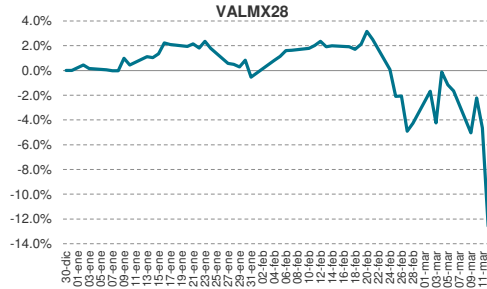
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-11.55%	-8.06%	-12.58%	-4.41%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		10,710,822,432	11,726,289,662	12,159,249,964
	100%	100%	100%	100%



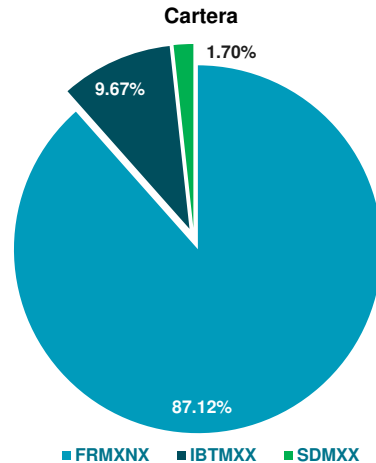
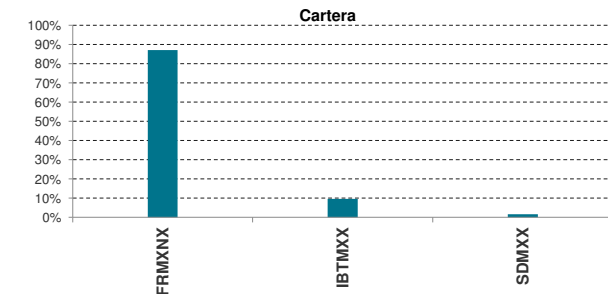
VLMXETF: Discrecional

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
	-4.98%	-4.95%	-3.87%	n/a

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		626,697,959	644,518,270	531,989,102
	100%	99%	95%	99%

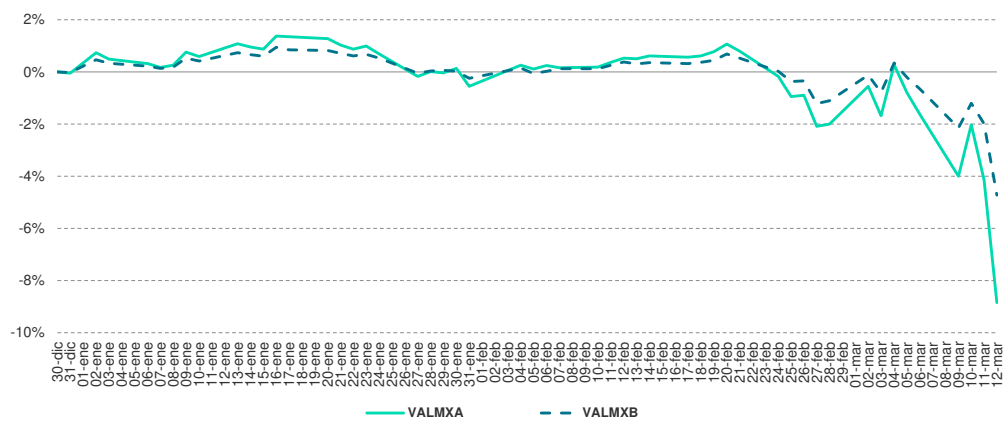


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-8.11%	-6.89%	-8.84%	-6.24%
VALMXB	-4.53%	-3.55%	-4.73%	-1.38%

	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VALMXA	153,365,714	165,614,774	177,802,589	192,642,297
VALMXB	23,580,464	24,562,991	24,776,895	37,127,815

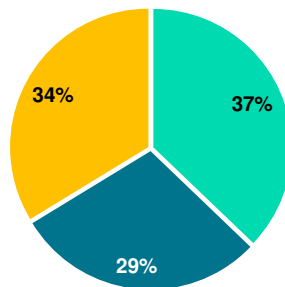
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

■ México ■ Europa ■ E.U.A.

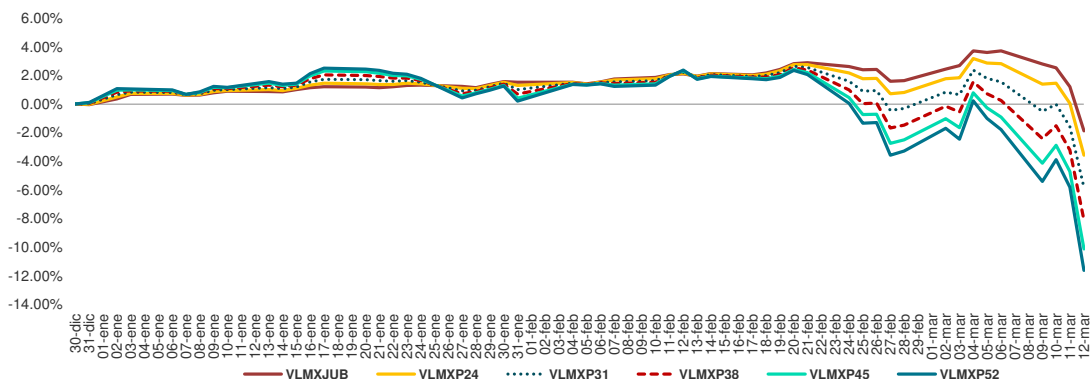


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VLMXJUB	-5.29%	-3.42%	-1.87%	NA	1,454,166,358	1,490,751,165	1,498,410,091	1,327,119,800
VLMXP24	-6.25%	-4.27%	-3.57%	NA	309,271,636	275,099,511	278,242,249	264,103,155
VLMXP31	-7.50%	-5.41%	-5.83%	NA	346,837,931	336,305,739	339,464,174	328,456,148
VLMXP38	-8.76%	-6.55%	-8.10%	NA	330,715,091	320,473,495	324,607,388	309,826,297
VLMXP45	-9.89%	-7.60%	-10.13%	NA	277,909,628	278,373,235	286,554,296	279,078,928
VLMXP52			-11.62%	NA	101,822,495			

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

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	0.00%	20.00%	15.82%	11.48%	7.57%	4.81%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	1.13%	1.16%	1.34%	1.44%	1.31%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.54%	28.68%	21.43%	14.84%	9.93%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	43.33%	54.33%	65.75%	76.15%	83.96%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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