



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 16 al 20 de Marzo del 2020

Semana 12

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El BdM recorta la tasa de fondeo en 50 pb
- Debilidad en la demanda agregada

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

- Manufacturas en contracción.
- Mercado laboral muestra signos de debilidad.
- Indicador líder: la mejoría del índice no continuará.

## **Renta fija**

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

- Nacional: El Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo a 5.50 por ciento a finales de 2020.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Subida vertical que requiere consolidación.
- Probable que continúe presión sobre el peso.

## **Renta variable**

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

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

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

- ALPEK: anunció la extensión a fase de pre-construcción de Corpus Christi Polymers.
- WALMEX: decidió posponer el Día Walmex 2020 virtual.

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

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

- Esperando un rebote de corta duración.

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

- Esperando un rebote significativo.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Marzo - Abril 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Enero: -0.25 Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Febrero: -2 Marzo e*/: -10</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Enero: 764 mil Febrero e*/: 750 mil</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna febrero: 0.47% 1ª qna marzo e/ : 0.26% 1ª qna marzo e*/: 0.12%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna febrero: 0.18% 1ª qna marzo e/ : 0.21% 1ª qna marzo e*/: 0.18%</p> <p><b>México: Valor real de la construcción</b> Diciembre: (-) 0.8% ae Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Marzo 13: 184,619 mdd Marzo 20 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Enero: -0.2% Febrero e*/: -1.0%</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Diciembre: -0.4% Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercer estimación</b> 3T-19: 2.1% 4T-19 preliminar: 2.1% 4T-19 e*/: 2.1%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 14: 281 mil Marzo 21 e*/: 1.1 millones</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Febrero: 5 Marzo e*/: -8</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Diciembre: 0.68% Enero e*/: -0.4%</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Enero: 3.66% Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Enero: 0.6% Febrero e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Febrero: 101 Marzo preliminar: 95.9 Marzo e*/: 92.5</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Enero: -2,416 mdd Febrero e*/: n.d.</p>
<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Febrero: 1.2 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Febrero</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Diciembre: 0.43% Enero e*/: 0.30%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Febrero: 130.7 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Marzo 20 e*/: n.d. Marzo 27 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b> Febrero</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Febrero: 183 mil Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Febrero: 50.1 Marzo e*/: 49.3</p> <p><b>México: Remesas</b> Enero: 2,583 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Marzo</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Enero: -45.3 billones Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 21 e*/: 1.1 millones Marzo 28 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Enero: 0.14 Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Febrero: 3.5% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Febrero: 273 mil Marzo e*/: 150 mil</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

## México

### El BdM recorta en 50 puntos base la tasa de fondeo

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar en 50 puntos base la tasa de fondeo el viernes 20 de marzo (el anuncio estaba programado para el próximo jueves 26 de marzo). La tasa de fondeo se encuentra actualmente en 6.50 por ciento. La decisión no fue unánime, un miembro votó por recortar en 25 puntos base. Resalta lo siguiente:

- En el entorno global se menciona como principal preocupación la rápida propagación del coronavirus provocando un deterioro severo en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y en las condiciones financieras globales. Adicionalmente, la Junta mencionó la marcada disminución en los precios de las materias primas, en especial el petróleo.

- Esto ha provocado que los bancos centrales alrededor del mundo recorten sus tasas de interés y los gobiernos están implementando medidas fiscales extraordinarias con el fin de atenuar los efectos de la caída en la demanda interna y externa, y garantizar el funcionamiento del sistema financiero.

- En las últimas semanas se registró una fuerte depreciación del peso mexicano, un incremento significativo en las tasas de interés en todos sus plazos y un aumento considerable en las primas de riesgo. Esta situación se desarrolló de manera similar en otras economías emergentes.

- Lo anterior, afecta las previsiones al crecimiento e inflación que el BdM publicó en su Reporte Sobre la Inflación Oct-Dic 2019. Se anticipa un deterioro en las perspectivas de crecimiento derivado de las afectaciones del coronavirus a nivel global. El balance de riesgos al crecimiento está considerablemente a la baja.

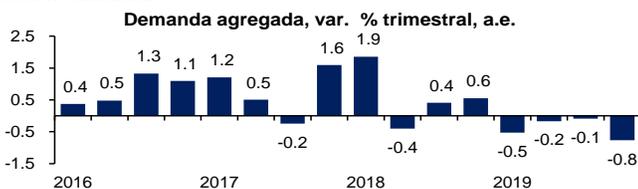
- Si bien, un menor crecimiento y menores precios en los energéticos nivel internacional anticipan una menor inflación, la reciente depreciación del tipo de cambio podría imponer presiones al alza sobre los precios. Es posible que se retrase la convergencia al objetivo de 3 por ciento de inflación. La incertidumbre sobre el balance de riesgos para la inflación se ha acentuado.

- La Junta de Gobierno tomará las acciones que se requieran con base en la información adicional, de tal manera que la tasa de referencia sea congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a su meta. Además, la junta resalta la importancia de fortalecer los fundamentales macroeconómicos y adoptar medidas necesarias, tanto monetarias como fiscales. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 14 de mayo.

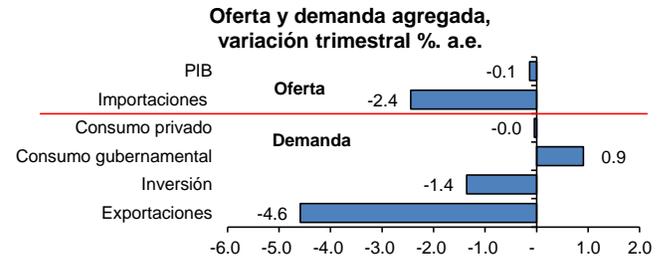
- Dado el complicado entorno, con riesgo de recesión global, no descartamos recortes adicionales a la tasa de fondeo, incluso fuera de calendario. El BdM ahora da prioridad a la pronta recuperación económica en lugar de la inflación, la cual será de por sí baja por la contracción esperada en la demanda agregada.

### Debilidad en la demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios cayó 0.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, por cuarto trimestre consecutivo, según cifras ajustadas por estacionalidad.



El ajuste estacional (se realiza de manera independiente para cada componente) muestra que la caída obedeció a una contracción en las exportaciones (mucho mayor que en las importaciones) y en la inversión. Por su parte el consumo privado se estancó y el consumo de gobierno exhibió dinamismo (después de dos trimestres consecutivos de caídas).



Al considerar cifras originales, en términos anuales, el PIB muestra una variación de (-) 0.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2019. Al considerar la identidad clásica  $PIB=C+I+G+(X-M)$  resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 20 por ciento del PIB) y una nula participación en el crecimiento por el consumo de gobierno (12 por ciento del PIB). Los rubros que mayor dinamismo presentan son el de exportaciones netas y el consumo privado (este último explica 2/3 partes del PIB).



## Estados Unidos

### EL FOMC recorta 100 pb la tasa de fondos federales

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) señaló que el brote de coronavirus ha impactado y ocasionado disrupciones en la actividad económica de diversos países, incluido Estados Unidos. Las condiciones financieras globales también se han visto significativamente afectadas. El Comité considera que los efectos del coronavirus pesarán en la actividad económica en el corto plazo y representan un riesgo al entorno económico. Más recientemente, el sector energético se encuentra bajo estrés. El rango objetivo ahora se ubica entre 0 y 0.25 por ciento.

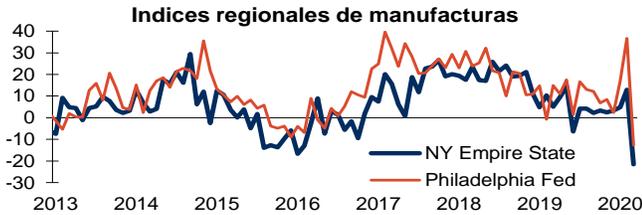
El Comité espera mantener este rango hasta que este seguro que la economía ha resistido los eventos recientes y se encuentra en camino a alcanzar su doble mandato de máximo empleo y estabilidad de precios.

Además el Comité decidió incrementar en al menos 500 billones de dólares su tenencia de Bonos del Tesoro y en al menos 200 billones de dólares su tenencia de activos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés), apoyo al crédito a hogares y empresas y líneas swap.

La decisión no fue unánime. Loretta J. Mester, consideró que el rango de la tasa de fondos federales debió colocarse en 0.5 a 0.75 por ciento, es decir voto por un recorte en 50 pb.

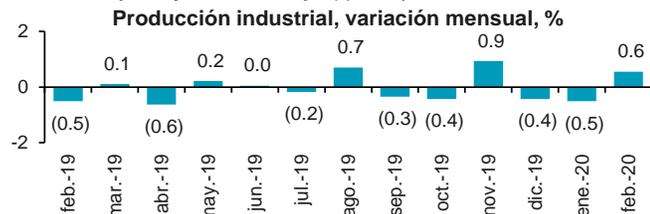
## Manufacturas en contracción

Dos indicadores regionales, ambos publicados por bancos de la Reserva Federal, el Empire State y Filadelfia, sugieren contracción de las manufacturas en marzo. El índice de Nueva York pasó de 12.9 en febrero a (-) 21.5 en marzo y el índice de Filadelfia de 36.7 a (-) 12.7.



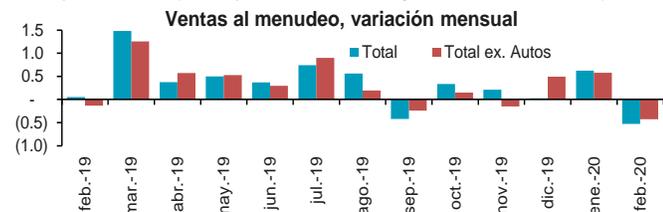
## Repunta la producción industrial en febrero

En febrero, la producción industrial aumentó 0.6 por ciento, después de haber caído en (-) 0.5 por ciento en enero. El sector más dinámico fue la generación de energía (*utilities*) al crecer en 7.1 por ciento, una vez que el clima inusualmente cálido en enero se disipó. Por su parte el sector manufacturero creció en 0.1 por ciento una vez que el sector automotriz mostró mejoría y minería bajó (-) 1.5 por ciento.



## Caen las ventas al menudeo en febrero

Las ventas al menudeo cayeron en (-) 0.5 por ciento en febrero, después de haber aumentado 0.6 por ciento el mes previo. La venta de automóviles cayó (-) 0.9 por ciento y al excluir este volátil rubro, de igual manera las ventas cayeron en (-) 0.4 por ciento. El cambio respecto a enero de 2019 fue +4.3 por ciento (+4.9 por ciento excluyendo automóviles).

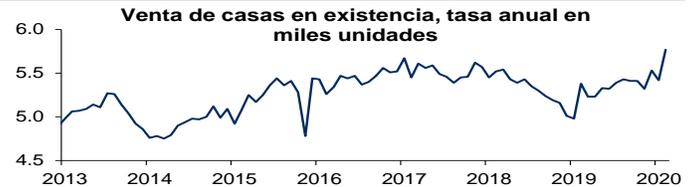


## Buenas cifras en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.599 millones de unidades en febrero 2020, (-) 1.5 por ciento menos que la cifra previa y 39.2 por ciento arriba del dato de febrero 2019. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron (-) 5.5 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.464 millones de unidades, 13.8 por ciento más que el nivel de febrero de 2019.



Por su parte, la venta de casas en existencia subió 6.5 por ciento en febrero, después de haber caído en enero, para una tasa anual de 5.77 millones (la mayor desde febrero de 2007), En su variación anual la reventa de casas aumentó 7.2 por ciento.



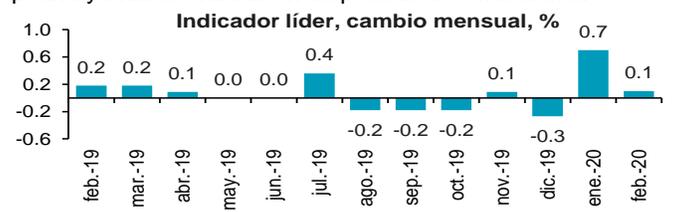
## Mercado laboral muestra signos de debilidad

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 70 mil entre el 7 y el 14 de marzo, para ubicarse en 281 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 16,500 para quedar en 232.25 mil. Se anticipa que continuarán incrementándose en las próximas semanas.



## Indicador líder: la mejoría del índice no continuará

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía subió ligeramente en febrero, después de un fuerte repunte en enero. Sin embargo, los economistas de The Conference Board, los cuales diseñaron y alimentan el indicador, consideran que los impactos del coronavirus serán visibles en marzo. Además, dado el entorno, la economía podría ya haber entrado en un periodo de contracción.



## Perspectivas

- El coronavirus (covid-19) ya tiene afectaciones sumamente graves en la actividad económica y el sesgo se mantiene a la baja. El crecimiento global podría disminuir de 2.9 por ciento en 2019 a menos de 2 por ciento en este año, nivel que presupone recesión en muchos países. El cierre repentino de negocios, sobre todo los relacionados con turismo, pero también con transporte, manufacturas y otras actividades en muchos países anticipan una fuerte contracción económica en los próximos meses.
- El caso de la economía de los Estados Unidos es extremadamente grave. El mercado anticipa para este año una caída del PIB. Los escenarios son inciertos, van de (-) 0.1 a (-) 5.4 por ciento. Es muy probable que el mayor impacto se registre durante el segundo trimestre de 2020, la estimación más negativa de (-) 20 por ciento.
- En este entorno, estimamos que la economía mexicana registrará una contracción de (-) 3.2 por ciento en este año, aunque podría ser mayor, dependiendo de la afectación del covid-19.
- Lo peor es la incertidumbre.
- La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos no se ha hecho esperar, con una respuesta similar a la crisis de 2008. Seguramente la expansión monetaria y fiscal será de utilidad para reactivar la actividad económica en los próximos meses.
- Lo probable para el caso de México es que se abandone la meta de superávit primario en este año y tal vez el siguiente, lo que se traducirá en mayor endeudamiento y en recorte de la calificación crediticia soberana (damos por hecho que la de Pemex sufrirá una rebaja muy pronto).

## México

### Medidas extraordinarias de liquidez

Además de recortar la tasa de fondeo a 6.50 por ciento, el Banco de México en conjunto con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunciaron las siguientes medidas para aumentar la liquidez en moneda nacional y extranjera a la banca:

Disminución del Depósito de Regulación Monetaria por 50 mil millones de pesos. En la actualidad los DRM suman aproximadamente 320 mil mdp. Con esta acción se apoyan las operaciones activas de la banca múltiple y de desarrollo, y se mantienen o amplían las líneas de crédito.

1. Disminuye la tasa de interés de la Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria. Esta facilidad, disponible desde 2008, ofrece liquidez a las instituciones de banca múltiple a través de créditos garantizados o reportó con un costo entre 2 y 2.2 veces la tasa de fondeo. Ahora, el costo baja a 1.1 veces.
2. Se realizarán subastas de crédito en dólares entre instituciones de crédito, fondeado a través de la "línea swap" acordada con la FED por un monto de 60 mil millones de dólares.
3. Se fortalecerá el Programa de Formadores de Deuda Gubernamental, con el fin de mejorar el desarrollo de deuda gubernamental, proveer liquidez y facilitar formación de precios.

Los detalles de estas operaciones se darán a conocer a partir del 1 de abril de 2020. No se descarta que estas facilidades se amplíen, dependiendo de la evolución e impacto económico - financiero del Covid-19.



### Mercado Secundario

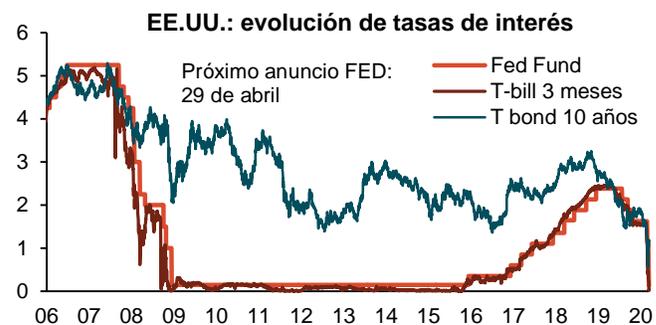
El Banco de México adelantó su decisión de política monetaria al 20 de marzo (estaba programada para el 26 de marzo) y decidió recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base. La decisión se llevó a cabo en un entorno de incertidumbre por los impactos económicos del coronavirus, precios de commodities a la baja (en especial el petróleo) y perspectivas de una cada vez más probable recesión a nivel global. La junta adoptó un sesgo *dovish* dispuesta a recortar la tasa de fondo si se deteriora más la actividad económica nacional.

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-mar	19-mar	Var pp.	13-mar	19-mar	Var pp.
1	7.05	7.08	0.03	7.10	7.04	-0.06
28	7.17	7.15	-0.02	7.22	7.21	-0.01
91	7.01	7.18	0.17	7.12	7.19	0.07
182	7.00	7.05	0.05	7.14	7.06	-0.08
364	7.19	7.24	0.05	7.32	7.24	-0.08

## Estados Unidos

El pasado domingo 15 de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto realizó un recorte de 100 puntos base en la tasa de fondeo a 3 días del anuncio de política monetaria programado para el 18 de marzo. Con este segundo recorte en marzo (el primero fue en marzo 4) el rango de la tasa de fondos federales se ubica de 0 a 0.25 por ciento. Además se anunció la reactivación de los programas de compras de activos en al menos 500 billones de dólares para el mercado de Bonos del Tesoro y en al menos 200 billones en el mercado de MBS. Tras el anuncio Jerome Powell Presidente de la FED comentó lo siguiente:

El recorte se dio en un entorno donde ya hay afectaciones al sector de transporte, turismo y la industria hotelera por las medidas de contención del coronavirus. Además, los efectos de estas medidas en otros países están comenzando a restringir la actividad económica en diversas economías y están provocando disrupciones en las cadenas de valor global. Se anticipa que esta debilidad global impactará las exportaciones durante algún tiempo. Además, el sector energético se encuentra bajo estrés por la fuerte caída en los precios del petróleo. Se anticipa que la inflación será menor al objetivo de 2 por ciento durante este año. El costo del crédito se ha incrementado fuertemente y las bolsas alrededor del mundo han mostrado rápidas caídas. El mercado de Bonos del Tesoro se ha mostrado síntomas de estrés y liquidez deteriorada. Este último mercado juega un papel muy importante a nivel global, generalmente es el mercado más líquido y funciona como benchmark de distintos activos. Por lo que este mercado puede afectar al sistema financiero y la actividad económica.

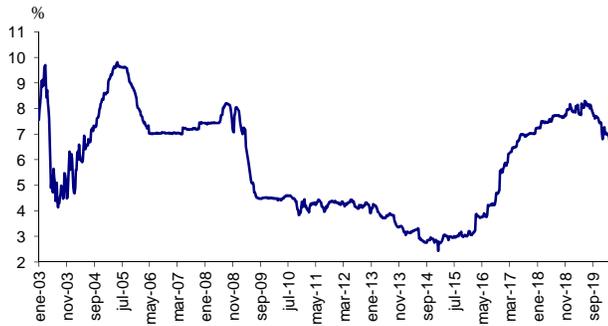


	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
21-feb	1.56	1.35	1.32	1.47	1.92
28-feb	1.29	0.95	0.97	1.18	1.70
06-mar	0.53	0.52	0.62	0.79	1.31
13-mar	0.29	0.51	0.74	0.99	1.60
20-mar	0.05	0.46	0.71	1.16	1.78
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

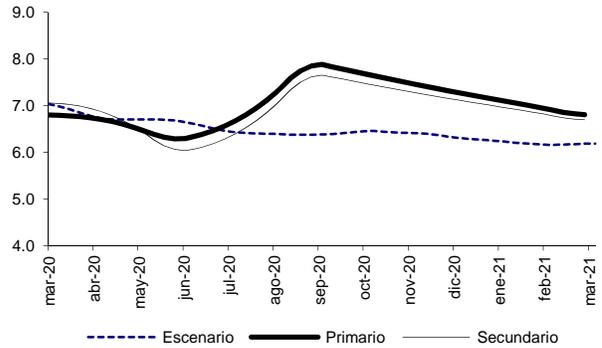
### Perspectivas

**México:** Anticipamos que el Banco de México llevará la tasa a 5.5 por ciento a finales de 2020.

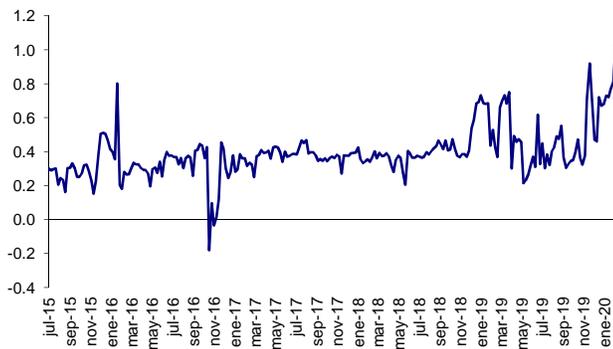
Evolución CETES 28d



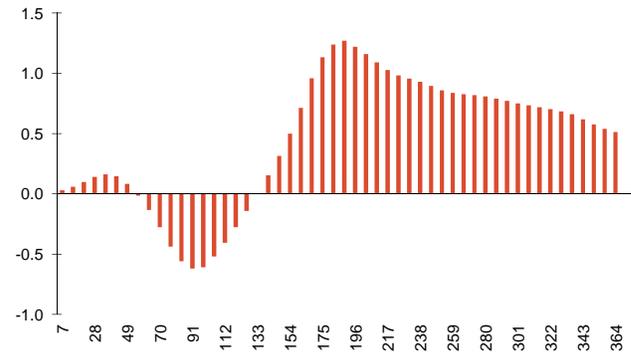
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



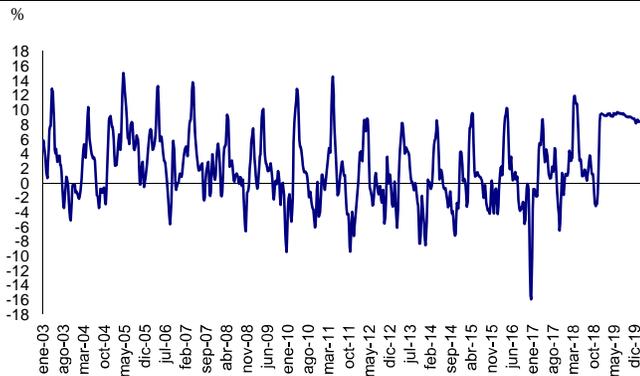
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



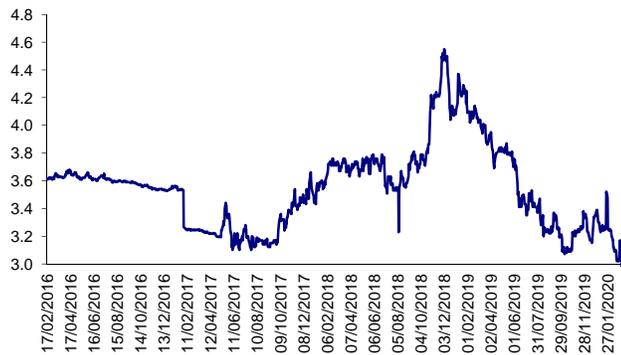
Tasas Reales CETE 28



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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	21-feb	28-feb	06-mar	13-mar	19-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,664,664	1,670,343	1,679,678	1,700,811	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,266	188,438	189,775	188,788	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	183,337	184,250	185,571	184,619	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.95	6.91	6.70	6.81	7.15
CETES Secundario 28 días	7.26	7.01	6.97	6.84	7.18	7.14
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.54	3.60	3.37	4.05	4.42
AB 28 días	7.41	7.11	7.07	6.95	7.22	7.21
TIIIE 28 días	7.56	7.30	7.29	7.24	7.22	7.21
Bono 10 años	6.84	6.55	6.85	6.37	7.65	8.18

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	4.75	4.75	4.25	4.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.68	1.46	0.90	0.84	1.20
T- Bills 3 meses	1.56	1.58	1.29	0.48	0.28	0.06
T- Bond 10 años	1.91	1.53	1.13	0.71	0.95	1.13
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.44	-0.61	-0.73	-0.59	-0.17

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	18.80	19.78	20.16	21.93	24.09
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	18.83	19.61	20.10	21.90	24.02
Yen por dólar	108.6	112.11	108.07	105.30	107.91	110.69
Dólar por euro	1.12	1.08	1.10	1.13	1.11	1.07

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	19.12	20.06	20.49	22.18	24.41
Septiembre 2020	19.60	19.35	20.31	20.76	22.52	24.73
Diciembre 2020	20.07	19.82	20.86	21.28	23.18	25.34
Marzo 2021	20.31	20.08	21.15	21.57	23.55	25.69
Junio 2021	20.07	19.82	20.86	21.28		

# 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			
	20-mar	13-mar	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	7.34	3.79	3.55
UMS 26	4.95	2.60	2.35
UMS 33	4.62	3.67	0.94
UMS 44	5.90	4.78	1.12
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.50	3.44	0.05
BR GLB 34	6.79	4.94	1.85
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	40.42	25.28	15.14
AR GLB 33	32.36	27.96	4.40
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.13	0.85	0.28

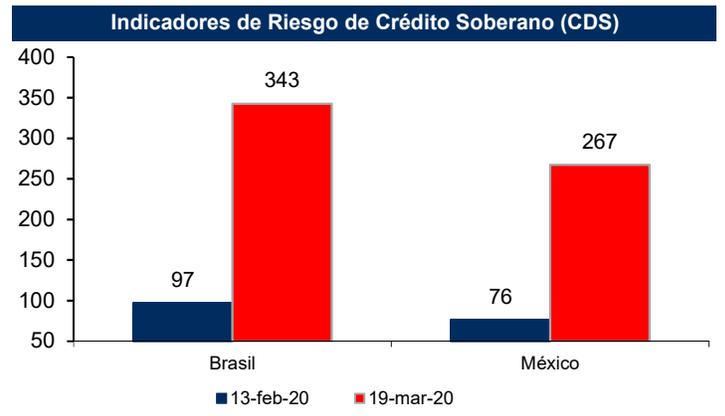
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

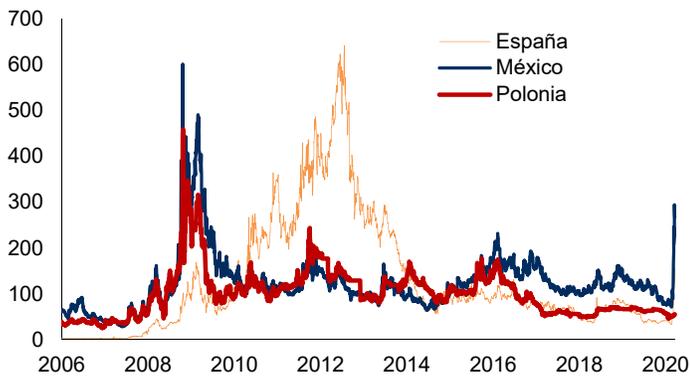
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)



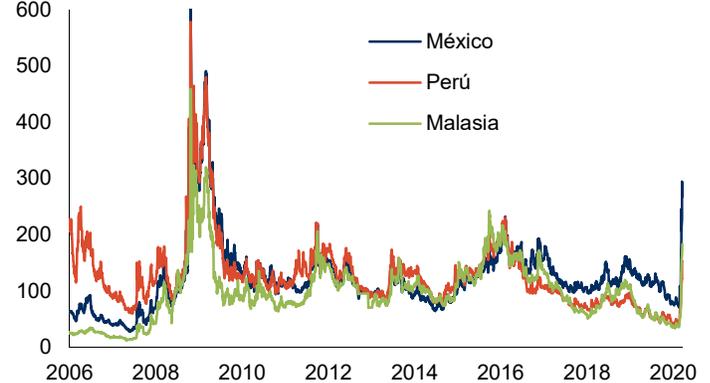
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



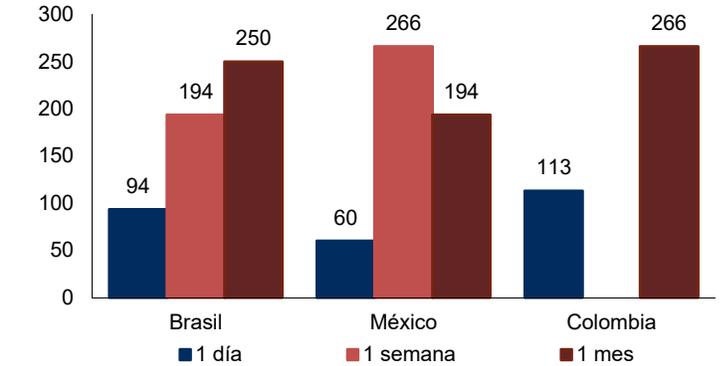
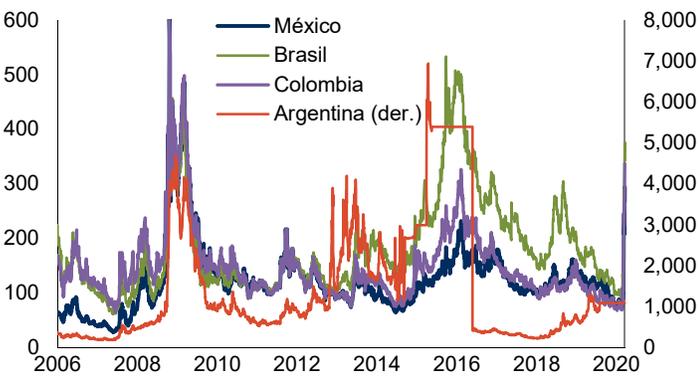
Países con calificación A3 (Moody's)

20-marzo-2020



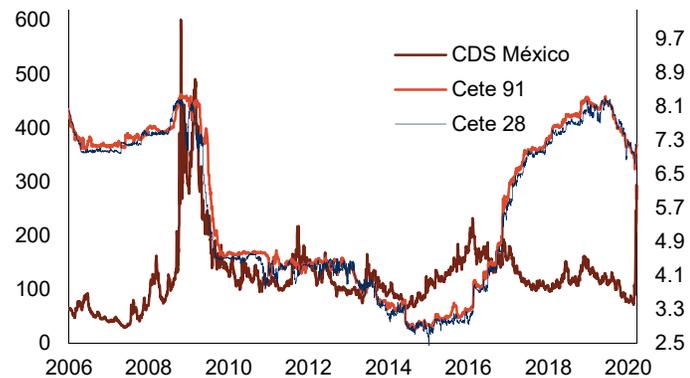
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

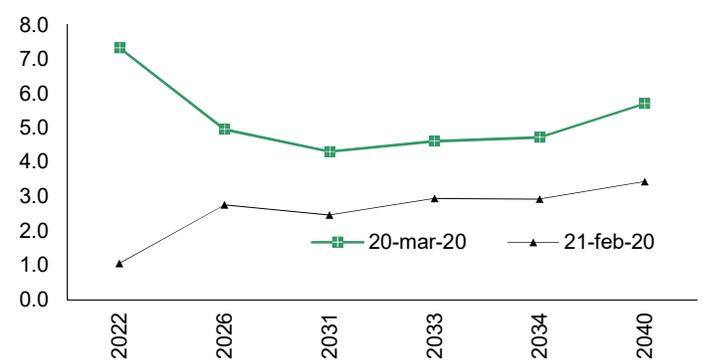
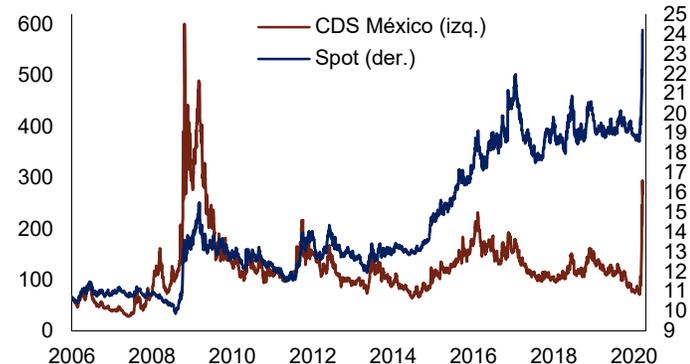
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	63.4	3.1	358	-42.4
Bra	94	5.1	17.0	13410	-49.2
Mex	60	24.2	30.2	1451	-40.0

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. Con esto, la postura monetaria del Banco de México se ha hecho más restrictiva en términos relativos. Junto con la intervención en el mercado cambiario, vía subastas, es probable que la presión sobre el peso se contenga.

### 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

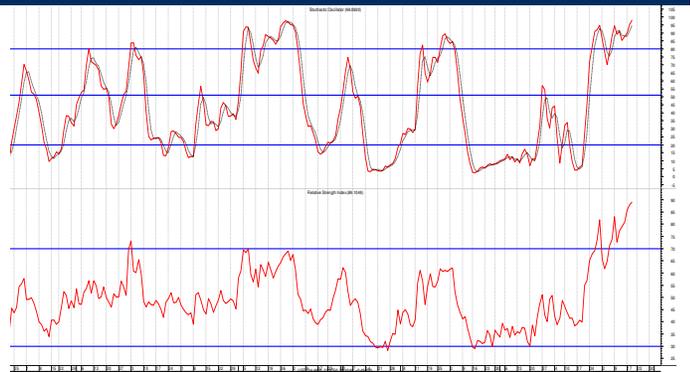
**Soporte: 20.00 Resistencia: 24.80**

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. El primer objetivo en la zona de 23.40 – 23.50 fue superado. Luego de una consolidación en los próximos días debe intentar el siguiente en la zona 24.80 – 25.00.



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

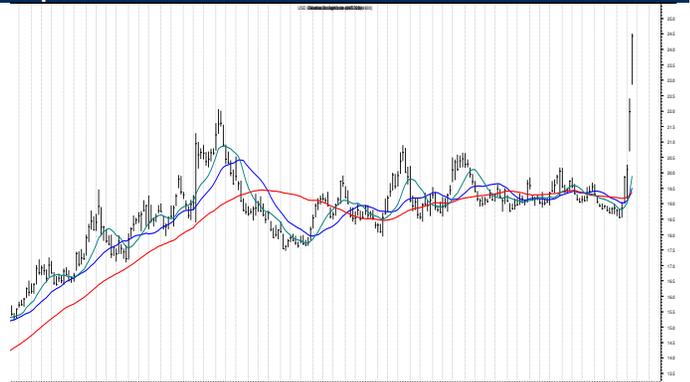
Se confirmó la divergencia positiva del RSI con un mínimo superior del oscilador en Febrero respecto a Enero. Llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. Es necesario un descanso que regrese ligeramente al oscilador por debajo de la mencionada zona de sobre compra.



## Tipo de Cambio Semanal

**Soporte: 20.00 Resistencia: 24.80**

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 desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola “5” indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás 20.00, 21.00 y 22.00. Objetivo en 24.80.



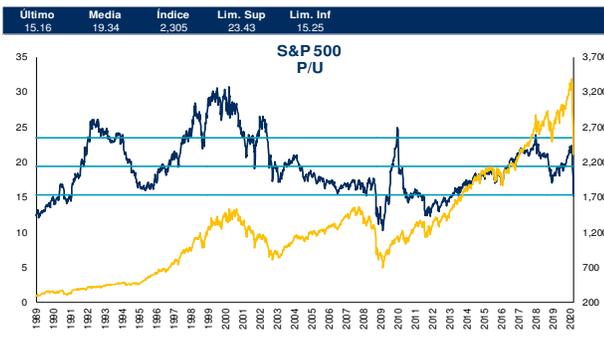
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el coronavirus. El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, descartó la reducción de impuestos o el otorgamiento de estímulos fiscales adicionales a las empresas para contrarrestar el impacto que pueda tener el virus respiratorio en la economía. Mientras tanto, las empresas mexicanas ya han empezado a anunciar iniciativas que implementarán en los siguientes meses. ALSEA anunció que pospondrá las nuevas aperturas de tiendas y cualquier proyecto que no sea esencial para continuar con las operaciones, por lo que el CAPEX se reducirá cerca de 60% de lo estimado para 2020. Por su parte, AEROMEX informó que debido al cierre de fronteras alrededor del mundo, tomaron la decisión de reducir la capacidad doméstica en 30% y la internacional en 50%, dejando en tierra aproximadamente 40 de las 125 aeronaves que tenían al cierre del 4T19. Además, sus ejecutivos se disminuirán el sueldo entre 20-50%, mientras que el resto de sus colaboradores registrarán una reducción proporcional en el mismo rubro. Por otro lado, diferentes bancos han empezado a modificar sus pronósticos de crecimiento para la economía mexicana. JP Morgan anunció que para el 2020 esperan una contracción de 1.8% debido a las presiones en las cadenas de suministro, el cierre de las fábricas de automóviles y la caída en los precios petroleros. Asimismo, Bank of America espera una disminución de 4.6%, Credit Suisse 4%, UBS 3.5% , Santander 2% y Goldman Sachs 1.6%. El viernes, el presidente Donald Trump anunció que se suspenderán los viajes no esenciales en la frontera mexicana, enfatizando que esto no afectará el comercio entre ambos países. Finalmente, debido a toda la incertidumbre en torno al coronavirus, el BANXICO decidió bajar su tasa de referencia en 50pbs, colocándola en 6.5%.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el coronavirus. A inicios de semana, el presidente Donald Trump comentó que están esperando que los siguientes meses para EUA sean complicados por la propagación del coronavirus, lo que podría impactar en la economía llevándola a una recesión. Recomendó a toda la población evitar reuniones que sobrepasen las diez personas, evitar trasladarse a lugares como restaurantes y bares y que los niños estudien desde casa. Añadió que se espera que EUA siga combatiendo la enfermedad respiratoria, por lo menos, hasta agosto. El Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, ha estado en contacto con el Congreso estadounidense para evaluar las iniciativas fiscales, dentro de las cuales se contempla un estímulo de US\$1.3 trillones. Además, la administración Trump está evaluando otorgar créditos de US\$50 billones para la industria aeronáutica y entregar, dentro de las siguientes dos semanas, US\$500 billones en cheques a las cuentas particulares de los individuos para fortalecer el consumo. Por su parte, el gobernador de California anunció que todos los individuos del estado se deberán quedar en sus casas y solo se permitirá salir a las calles si se va a comprar alimentos. El gobernador del estado de Nueva York se pronunció de la misma forma, prohibiendo la salida de la fuerza laboral de sus casas, mientras que el alcalde de la ciudad de Nueva York anunció que podrían escasear los medicamentos en las siguientes dos o tres semanas. EUA y Canadá acordaron en cerrar la frontera a los viajes no esenciales para evitar mayores contagios.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	34,270	-10.02%	-23.68%	-21.29%
Máximo	35,456	-7.32%	-21.50%	-18.87%
Mínimo	33,895	-9.00%	-24.20%	-21.97%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	19,174	-17.30%	-34.67%	-32.81%
<b>S&amp;P 500</b>	2,305	-14.98%	-31.93%	-28.66%
<b>Nasdaq</b>	6,880	-12.64%	-29.92%	-23.33%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/03/2020	37,071	34,775	36,863	495,328,303
18/03/2020	37,181	35,440	35,533	293,107,363
19/03/2020	35,577	34,213	35,144	232,076,086
20/03/2020	35,456	33,895	34,270	703,939,923

**AEROMEX:** informó que derivado del COVID-19, se ha generado una crisis a nivel mundial impactando a la mayoría de los países y sectores, la afectación a la industria aérea incluyendo a AEROMEX, la cual no tiene precedente.

**ALFA:** S&P confirmó su calificación crediticia de emisor de 'BBB' y de emisión de 'BBB-' además de que revisó su perspectiva a negativa de estable (tomando la misma acción sobre las calificaciones en escala global de Sigma Alimentos y ALPEK) por una expectativa de indicadores crediticios más débiles. La revisión de la perspectiva se deriva de condiciones más débiles: el deterioro en las condiciones de negocio y económicas a nivel global relacionadas con el COVID-19 estarían afectando sus mercados clave.

**ALPEK:** anunció que Corpus Christi Polymers LLC (CCP, coinversión entre ciertas subsidiarias de ALPEK, Indorama Ventures Holding y Far Eastern Investment (Holding) Limited creada para adquirir y completar la construcción de una planta integrada de PTA-PET en Corpus Christi) decidió extender su periodo de pre-construcción hasta el final del 2020. Lo anterior, considerando el aumento en los costos laborales de la región, lo cual ha aumentado significativamente el estimado de presupuesto más reciente. Cabe señalar que: ALPEK no tendrá que realizar aportaciones de capital adicionales en el periodo de pre-construcción extendido, CCP espera que los costos laborales mejoren a medida que más trabajadores calificados en la región se vuelvan disponibles, el sitio será mantenido adecuadamente para que el proyecto pueda reiniciar en el futuro y que es probable que la fecha para culminar la construcción del sitio se extienda por un periodo similar.

**ALSEA:** informó sobre la actualización en cuanto a las medidas gubernamentales en sus principales regiones para cerrar o limitar la capacidad de los restaurantes para ayudar a combatir la propagación del Coronavirus COVID-19.

**AXTEL:** Fitch ratificó sus calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local/extranjera en 'BB-' y su calificación en escala nacional de largo plazo en 'A-(mex)'. La perspectiva se revisó a positiva desde estable, reflejando su desempeño operativo estable en el segmento de telecomunicaciones empresarial y gubernamental en México, y su desapalancamiento gradual a través de la venta de activos.

**BOLSA:** informó, con motivo de la declaración de la Organización Mundial de la Salud respecto al impacto del COVID-, que cuenta con planes de continuidad de la operación ante distintos escenarios en los cuales prevé estrategias, procedimientos y acciones para mantener una óptima prestación de sus servicios y de cada una de sus subsidiarias. Actualmente continuará prestando sus servicios con normalidad, habiendo iniciado con la aplicación de diversos protocolos.

**CEMEX:** informó sobre las medidas que junto con sus subsidiarias directas e indirectas, ha tomado o esperan tomar con respecto a la pandemia de Coronavirus (COVID-19) y los riesgos e impactos en sus resultados de operaciones, liquidez y condición financiera.

**CUERVO:** anunció que Juan Domingo Beckmann Legorreta, director general de CUERVO, fue diagnosticado con COVID-19. Su estado de salud es estable y se encuentra atendiendo las indicaciones médicas respectivas.

**IDEAL:** informó, en seguimiento a su aviso del 21 de noviembre 2019 y en términos de lo estipulado en el acuerdo vinculante referido en el aviso celebrado con Canada Pension Plan Investment Board (CPP Investments) y una afiliada de Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP), que CPP Investments (a través de una afiliada) y OTPP lanzaron una oferta pública de adquisición forzosa a través de la BMV para adquirir (sujeto a ciertas condiciones) hasta el 100% de sus acciones en el entendido que es su intención adquirir y la intención de ciertos accionistas vender un número de acciones representativas del 40% de su capital social total en circulación. La inversión destinada por CPP Investments y OTPP será de aproximadamente 50,400 millones MXN.

**VITRO:** ha recibido avisos de sus principales clientes de la industria automotriz en todo el mundo informando su decisión de suspender temporalmente las operaciones de fabricación de automóviles.

**WALMEX:** decidió posponer el Día Wal mex 2020 virtual programado para el 19 de marzo 2020. Por ahora, todos sus esfuerzos están enfocados en atender la situación actual y asegurar que sus clientes, socios y asociados se encuentran bien y con posibilidades de servir a la población.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado					Márgenes			VE/UALIDA	
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	34,270	-10.02%	-23.7%	-21.3%	-20.8%	9.73%	25.94%	19.02%	7.28	7.21	6.81

AEROMEX	9.68	-6.4%	-29.1%	-38.1%	-51.6%	17.83%	21.40%	4.04%	3.66	4.19	3.82
ALFAA	8.02	-21.1%	-40.8%	-48.9%	-61.4%	22.31%	12.34%	6.58%	3.96	4.61	4.43
ALPEKA	9.52	-11.9%	-32.8%	-54.4%	-63.7%	29.47%	11.48%	8.13%	3.31	4.80	4.64
ALSEA	18.52	-44.2%	-56.3%	-62.8%	-56.6%	9.09%	21.35%	7.51%	4.45	6.78	6.11
AMXL	14.79	0.6%	-11.3%	-2.1%	2.4%	16.32%	31.15%	15.37%	6.02	6.13	5.86
ARA	3.32	2.5%	-16.8%	-20.6%	-35.4%	20.71%	13.92%	10.96%	3.72	5.04	4.70
AC	99.29	-6.6%	-10.1%	-0.7%	-8.8%	8.39%	17.91%	12.41%	8.63	8.47	7.88
ASUR	213.94	-26.3%	-42.1%	-39.6%	-30.2%	9.88%	61.34%	49.46%	8.60	8.38	7.81
AUTLAN	7.20	-8.9%	-19.6%	-22.1%	-36.1%	9.35%	18.94%	5.52%	3.28	3.85	3.90
AXTEL	3.05	-22.0%	-27.0%	-0.7%	17.8%	-18.62%	41.35%	6.06%	4.17	4.02	5.07
BBAJIO	20.03	-26.8%	-35.6%	-36.8%	-47.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	30.41	3.1%	-4.2%	-11.7%	-23.4%	8.15%	11.92%	6.99%	7.26	7.24	6.80
BOLSA	34.23	-13.0%	-23.7%	-17.2%	-15.8%	11.48%	57.93%	53.70%	8.55	9.47	8.79
CEMEXCPO	4.39	-18.2%	-36.8%	-38.0%	-52.9%	9.81%	15.53%	7.55%	6.56	5.80	5.68
CHDRAUIB	22.61	-1.0%	-13.4%	-16.6%	-39.7%	14.98%	7.05%	4.31%	5.75	5.93	5.57
GENTERA	9.69	-37.4%	-54.4%	-50.2%	-37.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	28.87	-1.9%	-14.4%	-17.9%	0.4%	5.06%	20.52%	18.22%	17.57	17.74	15.70
CULTIBA	9.00	-9.1%	-18.4%	-41.4%	-40.0%	2.90%	8.97%	5.34%	16.21	n.a.	n.a.
KUOB	53.00	-5.3%	0.4%	-5.2%	18.3%	10.87%	15.70%	10.94%	9.10	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1404.40	4.7%	0.2%	1.2%	32.8%	3.70%	16.00%	9.99%	21.40	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.60	-12.0%	-40.0%	-38.6%	-67.9%	-6.47%	13.32%	-0.47%	6.51	6.00	5.44
FEMSAUBD	145.68	-7.6%	-17.4%	-18.5%	-16.7%	5.09%	14.39%	8.81%	10.42	10.41	9.43
GAP	119.00	-30.1%	-51.2%	-47.0%	-30.4%	11.29%	60.35%	49.41%	8.09	7.42	6.83
GCARSOA1	56.65	13.8%	-14.9%	-18.9%	-25.0%	7.48%	14.08%	10.88%	10.39	10.87	10.05
GCC	71.67	-17.4%	-26.7%	-28.9%	-33.5%	13.51%	30.46%	18.87%	5.43	6.24	5.77
GFAMSA	2.46	-11.8%	-32.2%	-44.8%	-62.7%	5.74%	12.54%	7.66%	18.40	19.32	18.18
GFINBURO	16.57	-13.1%	-26.7%	-28.5%	-40.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	66.73	-26.7%	-42.7%	-36.8%	-36.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	39.58	-8.4%	-22.6%	-23.7%	-24.1%	22.18%	50.40%	40.63%	4.51	5.31	5.05
GMXT	22.28	-7.9%	-23.2%	-11.3%	-15.5%	10.86%	42.73%	28.63%	8.40	6.05	5.57
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.71%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	183.78	6.6%	-10.1%	-5.3%	-8.7%	11.02%	16.19%	11.99%	7.97	7.93	7.42
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	23.1%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.70	8.05
ICH	92.78	2.8%	-1.3%	-0.3%	10.5%	8.61%	12.60%	9.22%	8.68	8.65	7.77
IDEAL	40.01	2.6%	0.0%	0.0%	17.2%	6.78%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	72.85	-4.8%	-20.1%	-18.1%	-4.6%	8.62%	56.26%	44.99%	11.68	9.37	8.28
KIMBERA	33.61	-5.4%	-13.9%	-10.4%	-0.9%	8.07%	25.16%	20.68%	10.92	10.71	10.09
KOF	100.17	-2.5%	-16.0%	-12.8%	-18.6%	8.46%	18.03%	12.00%	7.74	7.38	6.82
LABB	19.79	12.8%	-9.9%	5.8%	57.8%	9.22%	20.16%	19.09%	10.07	8.82	7.76
LACOMER	21.82	-2.6%	-10.4%	-6.7%	6.3%	12.03%	9.17%	5.18%	4.45	5.16	4.47
LALA	10.45	-16.8%	-35.9%	-36.0%	-58.0%	10.65%	10.91%	6.85%	5.75	6.46	5.68
LIVEPOL	67.09	-24.5%	-28.5%	-28.6%	-44.4%	18.18%	16.55%	13.29%	4.87	n.a.	n.a.
MEGA	63.11	7.3%	-12.2%	-18.5%	-28.4%	27.28%	47.61%	28.57%	2.37	2.41	2.26
MEXCHEM	27.00	-18.9%	-39.9%	-33.0%	-40.8%	n.a.	n.a.	n.a.	5.46	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.67	-2.9%	-40.6%	-46.3%	-62.4%	-50.76%	3.39%	-30.67%	79.63	4.71	3.42
NEMAK	4.35	-13.3%	-35.7%	-45.3%	-62.9%	19.61%	14.10%	6.42%	3.23	3.59	3.48
OMA	75.08	-23.9%	-51.7%	-47.1%	-29.1%	16.37%	61.80%	56.94%	5.89	5.88	5.44
ORBIA	27.00	-18.9%	-39.9%	-33.0%	-40.8%	19.07%	19.56%	11.80%	5.46	5.63	5.37
PE&OLES	155.13	-0.1%	-21.1%	-21.7%	-38.8%	3.05%	19.78%	4.27%	6.55	4.84	4.19
PINFRA	157.27	-10.0%	-23.5%	-18.7%	-18.1%	10.30%	59.16%	54.18%	7.94	10.40	9.74
RASSINI	41.50	0.0%	0.0%	0.0%	44.3%	15.71%	15.57%	11.16%	4.21	n.a.	n.a.
BSMX	14.81	-33.7%	-48.2%	-42.7%	-43.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	61.99	4.1%	-5.5%	-3.9%	13.7%	11.97%	11.58%	8.45%	5.73	6.02	5.52
SORIANAB	17.75	-7.1%	-24.5%	-30.2%	-20.8%	16.54%	7.94%	5.91%	5.09	5.43	5.25
TLEVISAC	27.20	-3.6%	-36.0%	-38.7%	-34.9%	10.97%	37.66%	16.96%	4.83	5.47	5.31
AZTECAC	0.39	-30.8%	-47.4%	-45.7%	-81.8%	21.95%	17.84%	11.90%	5.13	7.00	7.08
VESTA	27.01	-14.4%	-20.6%	-20.6%	-4.2%	9.09%	82.33%	81.44%	5.13	12.16	11.12
VITROA	27.64	-9.7%	-29.1%	-34.4%	-43.0%	15.42%	12.98%	6.67%	4.08	n.a.	n.a.
VOLAR	8.50	-32.6%	-65.6%	-57.0%	-50.1%	74.40%	28.15%	12.53%	3.75	5.63	5.10
WALMEXV	51.39	-8.8%	-8.4%	-5.1%	-1.3%	6.68%	10.98%	8.35%	12.97	12.56	11.65

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	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	2.48	1.62	2.65	13.29	14.38	12.71	n.a.	1.84	5,260,653	n.a.	

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-2.82	-8.60	-1,911.47	8.35	1.16	6,690	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	6.98	5.11	4.58	14.20	0.56	40,542	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	3.05	6.95	6.25	19.11	0.50	20,165	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	16.72	12.39	8.02	11.45	1.62	15,502	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	14.42	11.76	11.63	2.69	5.49	976,604	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	6.13	4.81	4.85	10.40	0.32	4,297	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	18.35	15.20	13.66	63.92	1.55	175,176	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	11.74	10.71	10.06	103.86	2.06	64,182	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	16.38	210.26	105.13	19.42	0.37	2,523	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-623.90	9.63	25.42	1.19	2.56	8,735	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.25	4.27	4.36	34.99	3.40	23,834	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	22.63	18.69	16.17	15.68	1.94	143,024	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	15.17	13.65	12.62	11.49	2.98	20,298	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	22.68	7.59	5.44	11.61	0.38	66,453	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	14.29	10.07	8.43	28.55	0.79	21,698	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	4.81	n.a.	n.a.	12.60	0.77	15,742	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	28.42	26.39	22.20	13.28	2.17	105,492	3,654
CULTIBA	3.70	2.43	4.08	10.83	n.a.	n.a.	23.69	0.38	6,458	718
KUOB	3.91	3.56	5.11	10.83	n.a.	n.a.	30.56	1.73	24,187	456
ELEKTRA	10.60	4.19	6.70	20.29	n.a.	n.a.	419.03	3.35	327,761	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-6.46	71.95	6.53	17.37	0.38	8,000	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	25.18	18.67	15.94	70.42	2.07	521,276	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	12.46	10.57	9.89	34.99	3.40	66,759	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	15.81	n.a.	12.61	38.17	1.48	129,244	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	15.81	183.90	176.51	61.01	1.17	23,833	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	2.88	11.04	9.74	10.90	0.23	1,402	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.49	7.90	6.31	22.26	0.74	109,970	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.27	5.04	4.81	67.18	0.99	192,413	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	7.19	8.48	8.12	31.57	1.25	308,130	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	7.19	0.62	0.54	33.53	4.47	91,361	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	16.07	14.62	13.10	61.39	2.99	77,693	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	-68.89	14.74	13.71	76.97	1.21	40,505	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	467.07	n.a.	n.a.	10.81	3.70	120,036	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	12.39	12.28	10.94	60.80	1.20	111,754	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	20.11	18.77	16.30	1.71	19.62	103,681	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	17.39	14.33	12.93	58.52	1.71	210,440	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	21.01	13.09	10.93	7.87	2.52	20,740	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	9.87	9.13	7.82	50.06	0.44	10,020	459
LALA	3.42	3.23	5.15	13.98	12.17	9.46	9.12	1.15	25,873	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	7.27	n.a.	n.a.	81.09	0.83	90,048	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.36	3.98	3.77	98.83	0.64	18,929	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	12.18	n.a.	n.a.	21.33	1.27	56,700	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.18	-3.82	5.53	3.95	0.42	4,251	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	5.37	5.45	5.05	11.02	0.39	13,394	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	9.18	8.15	7.38	24.67	3.04	29,564	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	12.18	8.97	7.83	21.33	1.27	56,700	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	87.21	321.75	197.55	167.39	0.93	61,660	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	13.22	11.09	10.68	119.17	1.32	59,782	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.	87.21	n.a.	n.a.	0.09	0.10	49,209	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-29.78	8.33	7.94	68.23	0.91	30,853	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	9.88	7.57	6.72	35.49	0.50	31,948	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	14.83	15.11	11.24	35.21	0.77	70,010	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.81	-4.43	-7.18	1.69	0.23	853	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	0.81	11.73	11.64	1.69	0.23	17,063	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	26.79	n.a.	n.a.	55.75	0.50	13,366	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	2.83	n.a.	n.a.	6.21	1.37	7,462	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	23.68	21.41	19.78	9.63	5.34	897,341	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 34,270 con una variación de -10.02%.

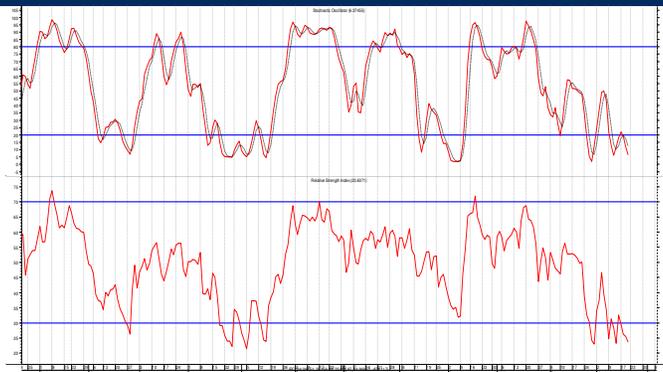
Comentamos que el conteo Elliott es el “negativo”. Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. La aceleración debajo de 40,000 tiene implicaciones mayores.. Ahora el rango está entre 37,500 y 34,500. La expectativa será de tener una reacción al alza la próxima semana (“B”) y 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**

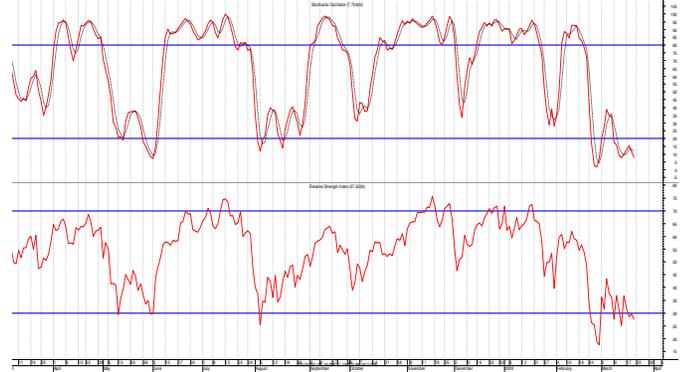
**Soporte: 18,020 Resistencia: 23,500**

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 38.2% del alza de más de diez años en 20,745 duró poco tiempo. El 50% en 18,020 es ahora la alternativa.



**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: 2,300 Resistencia: 2,750**

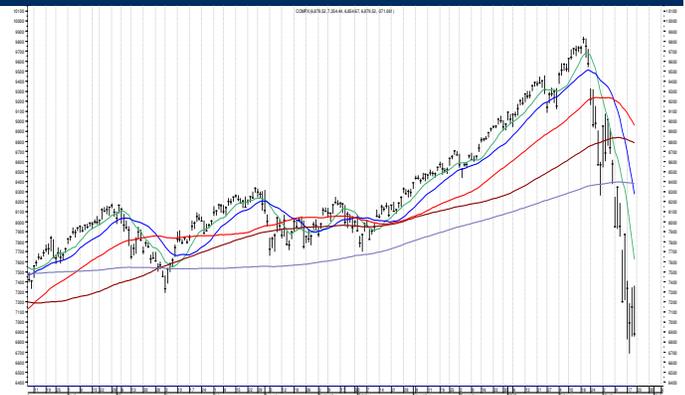
La situación se tornó en una fuerte corrección que debe tener un movimiento de rebote en los próximos días. Al igual que en el Dow Jones esperamos volver hacia la mitad de la caída en la zona 2,500.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 7,000 Resistencia: 7,700**

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 7,700.



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
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30375 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
KOF	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.30375 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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	23-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GSANBOR	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.46 por acción
NEMAK	20-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0102 por acción
CEMEX	17-dic-19	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CMOCTEZ	10-dic-19	Dividendo en efectivo	\$2.20 por acción
PE&OLES	09-dic-19	Dividendo en efectivo	\$3.78 por acción
KIMBER	05-dic-19	Reembolso	\$0.3875 por acción
GNP	03-dic-19	Dividendo en efectivo	\$8.93 por acción
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.28 por acción (ordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.15746 por acción (extraordinario)
ORBIA	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.39681 por acción
GMEXICO	27-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VITRO	21-nov-19	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 73 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LALA	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	20-nov-19	Dividendo en efectivo	\$4.21 por acción
IENOVA	14-nov-19	Dividendo en efectivo	US\$0.1438 por acción
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

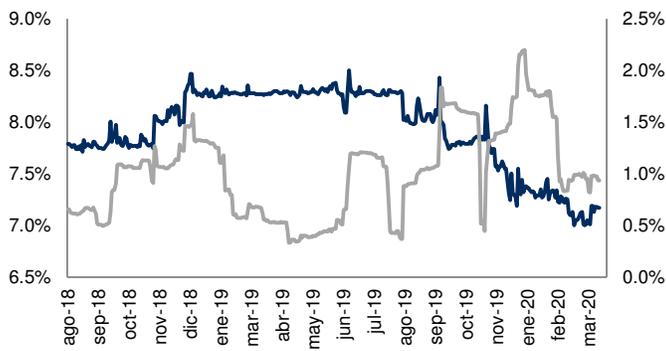


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 7.2%

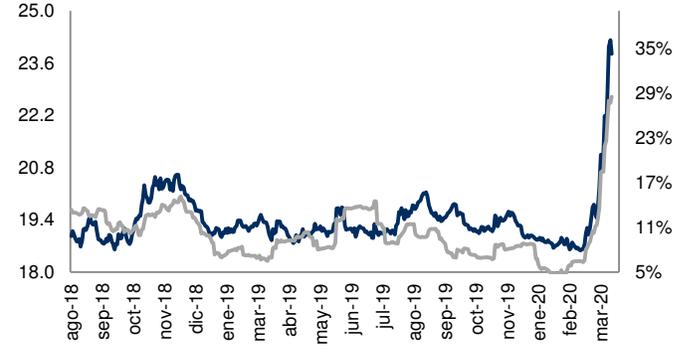
Volat: 0.9%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 23.8550

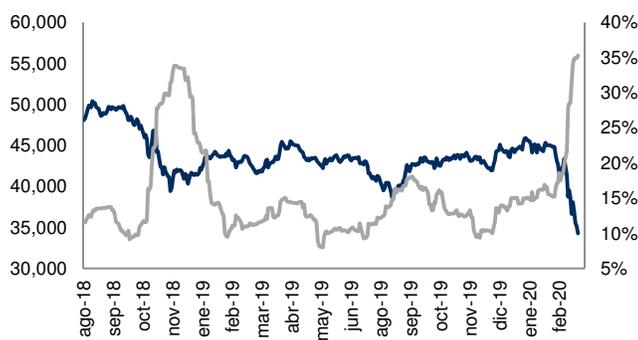
Volat: 28.5%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 34,269.51

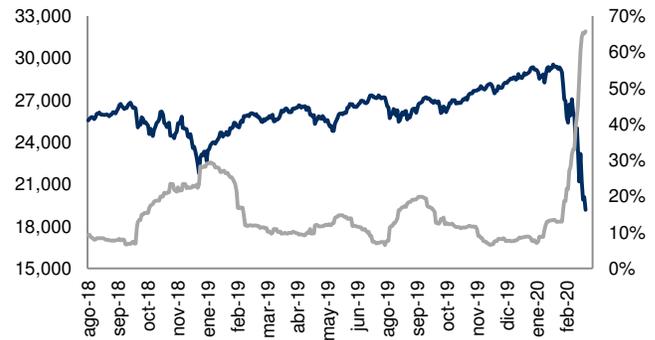
Volat: 35.3%



## DJI y Volatilidad

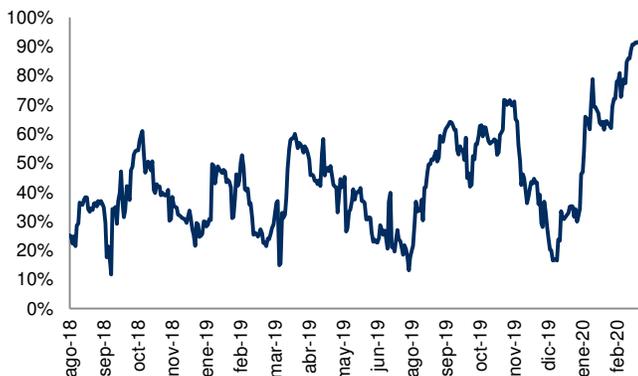
Cierre: 19,173.98

Volat: 65.8%



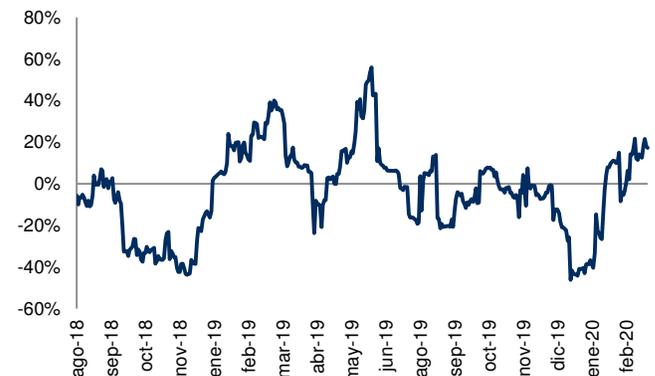
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 91.5%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 17.2%



## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -75.4%



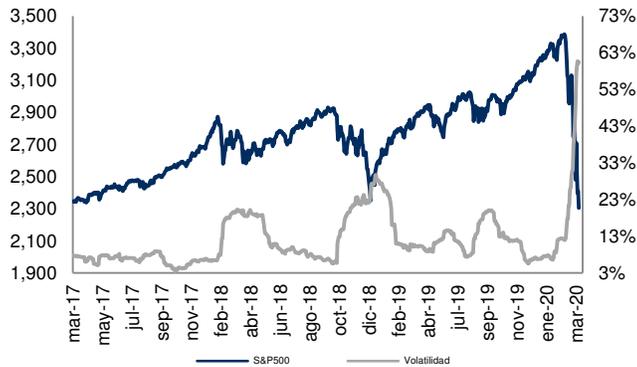
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -24.5%

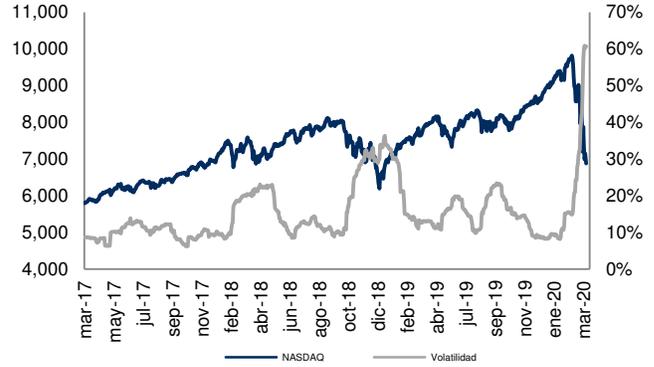


# Monitor de Mercados

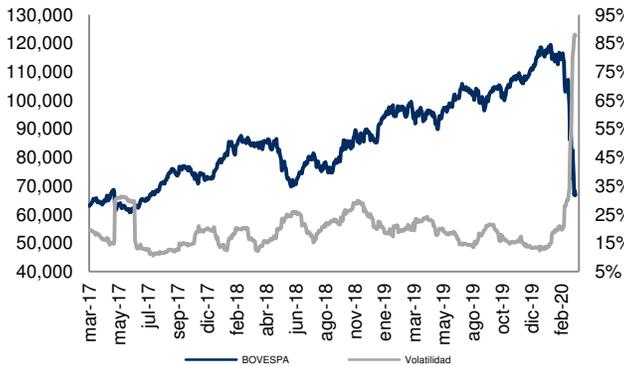
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 2,304.92 Volat: 60.5%



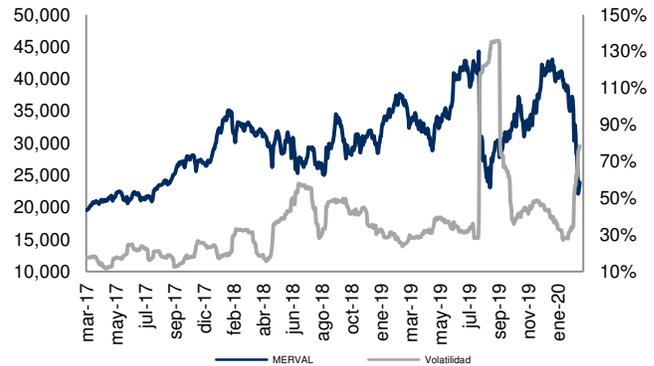
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 6,879.52 Volat: 60.7%



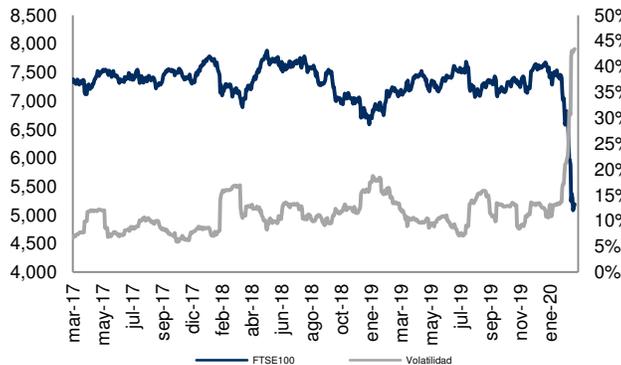
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 66,773.00 Volat: 87.6%



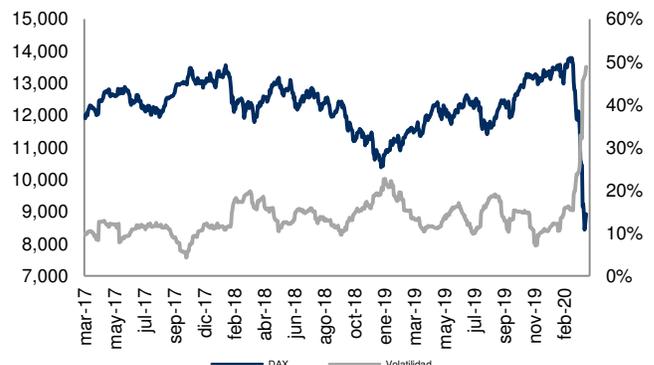
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 23,890.35 Volat: 78.3%



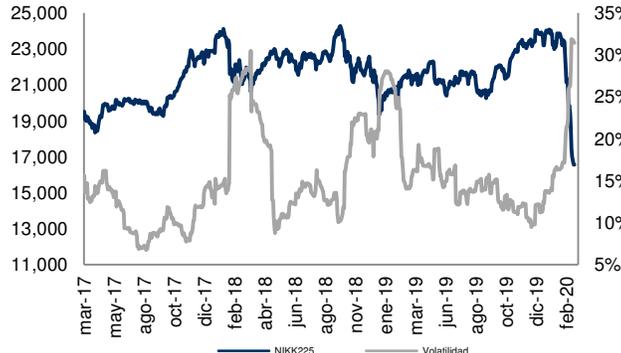
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 5,190.78 Volat: 43.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 8,928.95 Volat: 48.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 16,552.83 Volat: 31.5%



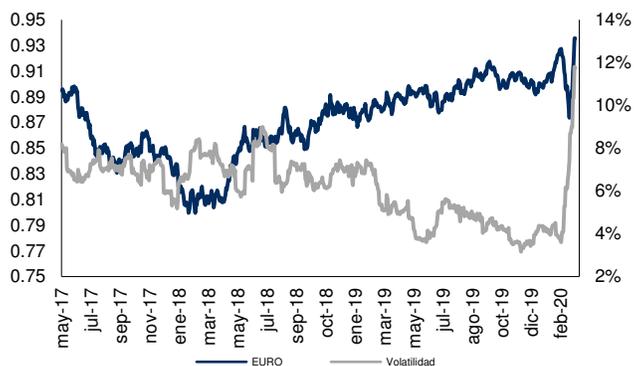
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-14.98%	-31.93%	-28.66%
NASDAQ	-12.64%	-29.92%	-23.33%
BOVESPA	-24.02%	-50.91%	-54.46%
MERVAL	-17.10%	-39.55%	-45.83%
FTSE100	-11.62%	-38.11%	-40.33%
DAX	-7.55%	-35.93%	-35.76%
NIKK225	-10.24%	-28.84%	-31.32%
IPC	-17.97%	-41.04%	-37.99%
DJI	-17.30%	-34.67%	-32.81%
CAC40	-6.02%	-34.45%	-35.44%
HANGSENG	-4.91%	-17.41%	-18.78%
TSE300	-17.07%	-39.77%	-37.84%
IBEX	-7.09%	-36.78%	-35.68%

Cifras al 20 de marzo de 2020. Índices en USD.

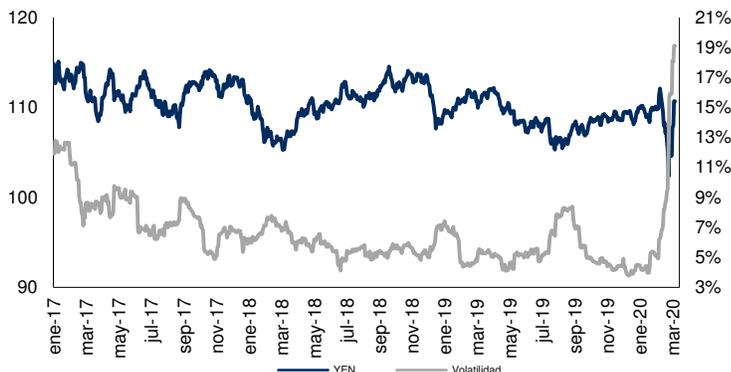


# Monitor de Divisas

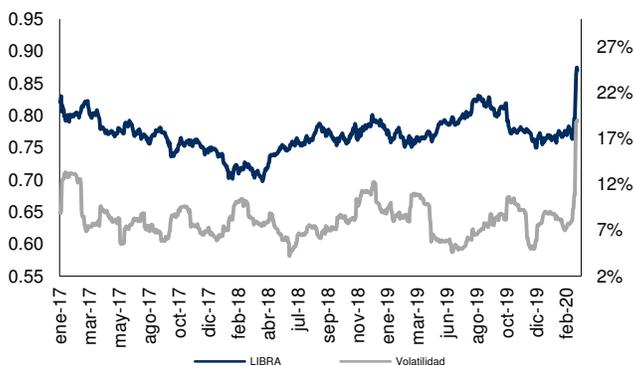
**Euro (€)** Cierre: 0.94 Volat: 11.8%



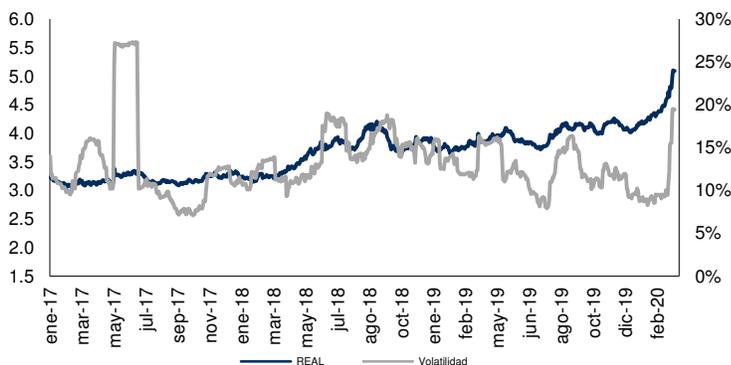
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 110.69 Volat: 19.1%



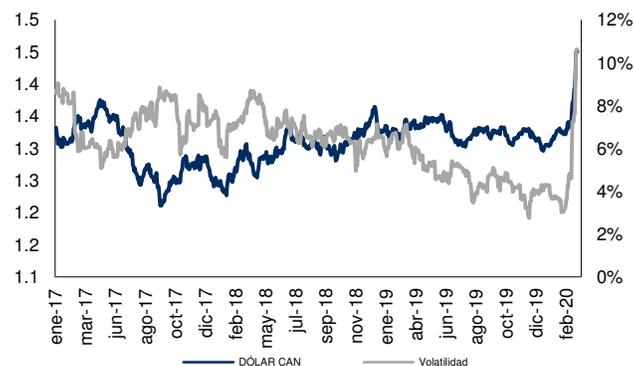
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.87 Volat: 19.0%



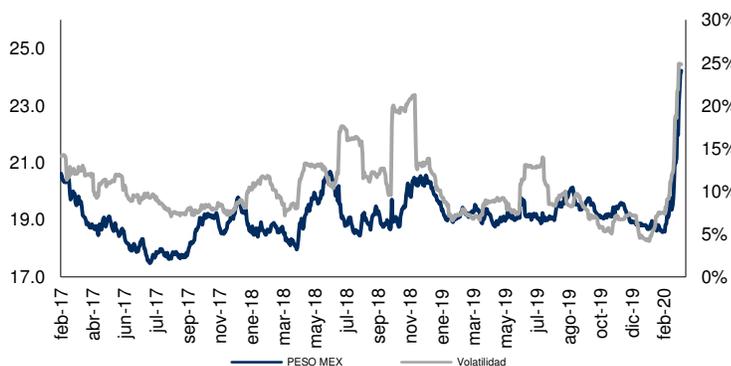
**Real Brasileño** Cierre: 5.10 Volat: 19.5%



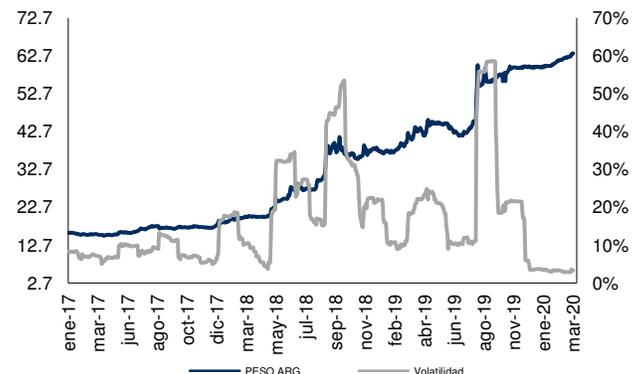
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.45 Volat: 10.6%



**Peso Mexicano** Cierre: 24.23 Volat: 24.8%



**Peso Argentino** Cierre: 63.35 Volat: 3.3%



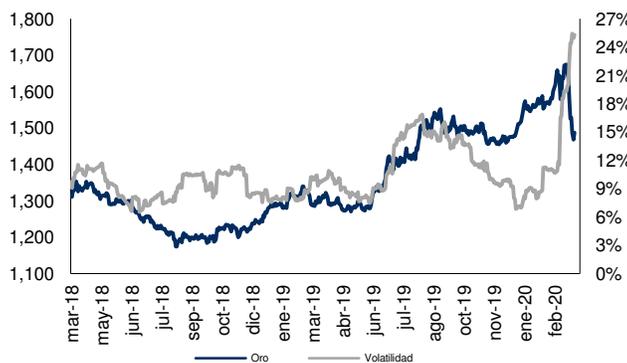
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.94	-4.41%	-1.06%	-4.67%
<b>Yen</b>	110.69	-5.47%	0.60%	-1.85%
<b>Libra</b>	0.87	-8.64%	-11.09%	-13.29%
<b>Real</b>	5.10	-5.98%	-14.34%	-21.13%
<b>Dólar Can</b>	1.45	-4.02%	-8.90%	-10.51%
<b>Peso Mex</b>	24.23	-9.32%	-23.30%	-22.17%
<b>Peso Arg</b>	63.35	-1.28%	-2.87%	-5.52%

Cifras al 20 de marzo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

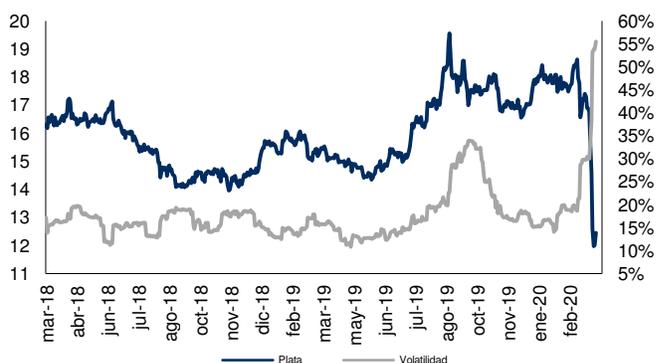


# Monitor de Metales y Otros Commodities

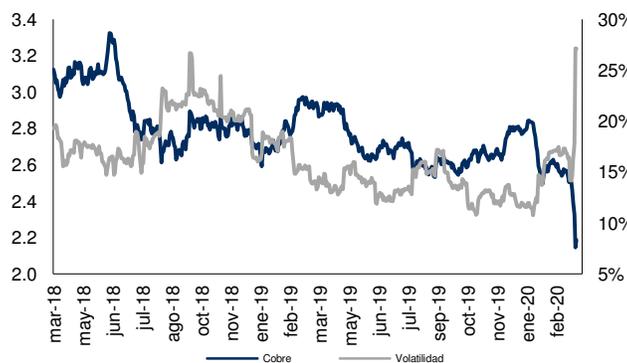
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,487.393 Volat: 25.3%



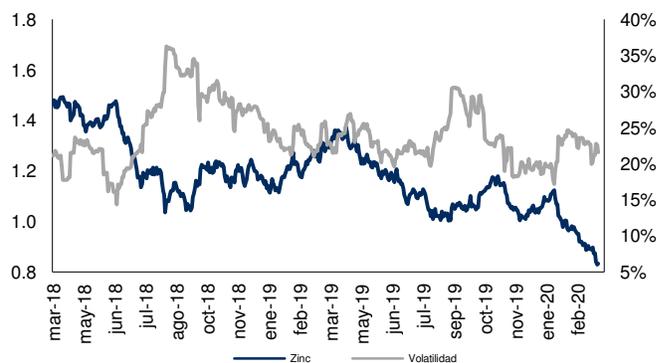
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 12.454 Volat: 55.5%



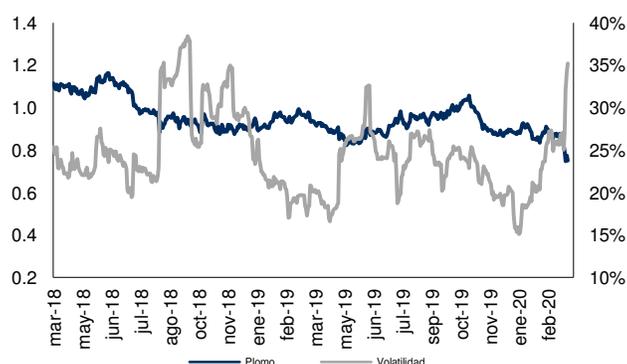
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.186 Volat: 27.1%



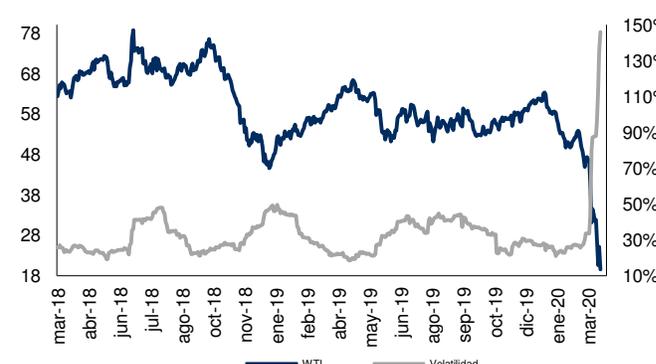
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.833 Volat: 21.6%



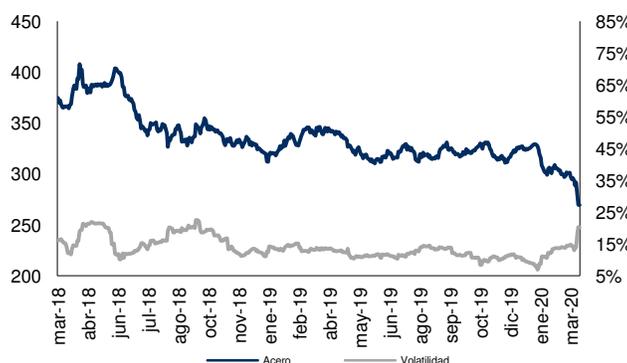
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.731 Volat: 35.2%



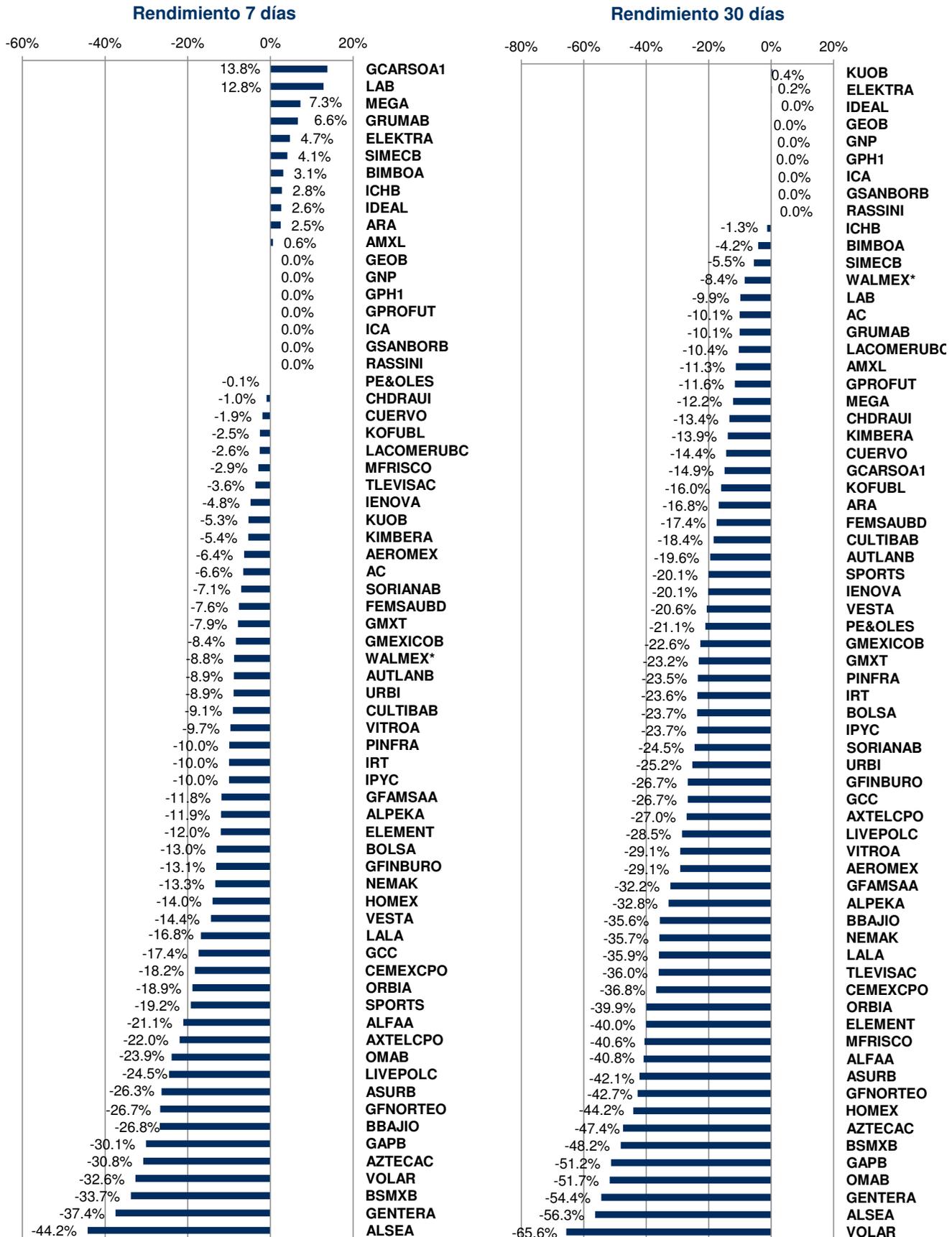
**WTI (USD / barril)** Cierre: 19.53 Volat: 146.0%



**Acero (Indice)** Cierre: 266.630 Volat: 19.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1487.39	-2.49%	-7.68%	-1.97%
Plata	12.45	-14.76%	-32.35%	-30.19%
Cobre	2.19	-11.14%	-16.11%	-22.20%
Plomo	0.73	-9.28%	-18.01%	-16.51%
Zinc	0.83	-4.56%	-13.80%	-20.55%
WTI	19.53	-38.53%	-63.40%	-68.07%
Acero	266.63	-8.60%	-12.60%	-17.76%

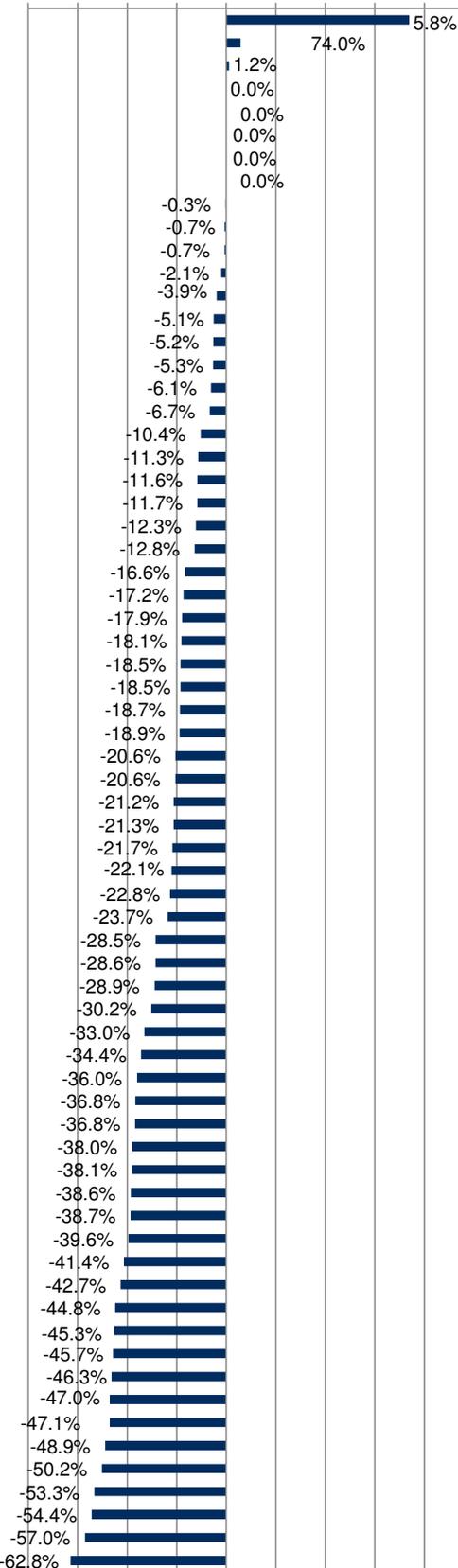


### Rendimiento en el Año

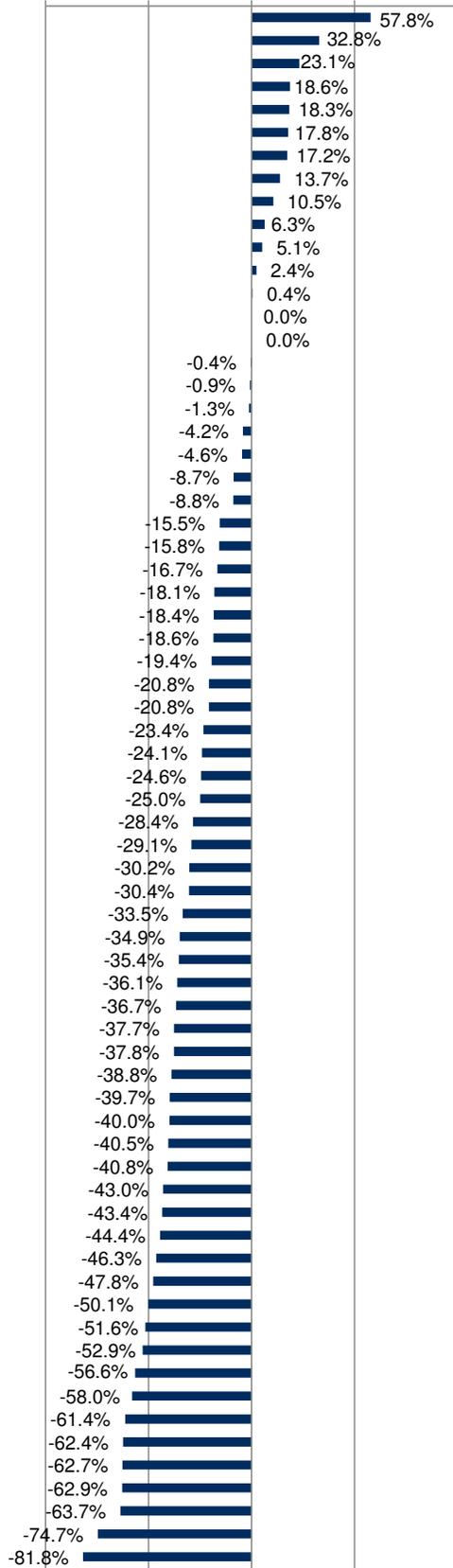
### Rendimiento 12 meses

-80% -60% -40% -20% 0% 20% 40% 60% 80% 100%

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



IDEAL  
LAB  
ELEKTRA  
GEOB  
GNP  
GPH1  
ICA  
RASSINI  
ICHB  
AXTELCPO  
AC  
AMXL  
SIMECB  
WALMEX\*  
KUOB  
GRUMAB  
GSANBORB  
LACOMERUBC  
KIMBERA  
GMXT  
GPROFUT  
BIMBOA  
URBI  
KOFUBL  
CHDRAUI  
BOLSA  
CUERVO  
IENOVA  
FEMSAUBD  
MEGA  
PINFRA  
GCARSOA1  
VESTA  
ARA  
IRT  
IPYC  
PE&OLES  
AUTLANB  
SPORTS  
GMEXICOB  
GFINBURO  
LIVEPOLC  
GCC  
SORIANAB  
ORBIA  
VITROA  
LALA  
BBAJIO  
GFNORTEO  
CEMEXCPO  
AEROMEX  
ELEMENT  
TLEVISAC  
ASURB  
CULTIBAB  
BSMXB  
GFAMSAA  
NEMAK  
AZTECAC  
MFRISCO  
GAPB  
OMAB  
ALFAA  
GENTERA  
HOMEX  
ALPEKA  
VOLAR  
ALSEA



LAB  
ELEKTRA  
GSANBORB  
RASSINI  
KUOB  
AXTELCPO  
IDEAL  
SIMECB  
ICHB  
LACOMERUBC  
GNP  
AMXL  
CUERVO  
GEOB  
ICA  
GPH1  
KIMBERA  
WALMEX\*  
VESTA  
IENOVA  
GRUMAB  
AC  
GMXT  
BOLSA  
FEMSAUBD  
PINFRA  
IRT  
KOFUBL  
SPORTS  
SORIANAB  
IPYC  
BIMBOA  
GMEXICOB  
GPROFUT  
GCARSOA1  
MEGA  
OMAB  
ASURB  
GAPB  
GCC  
TLEVISAC  
ARA  
AUTLANB  
GFNORTEO  
ELEMENT  
GENTERA  
PE&OLES  
CHDRAUI  
CULTIBAB  
GFINBURO  
ORBIA  
VITROA  
BSMXB  
LIVEPOLC  
URBI  
BBAJIO  
VOLAR  
AEROMEX  
CEMEXCPO  
ALSEA  
LALA  
ALFAA  
MFRISCO  
GFAMSAA  
NEMAK  
ALPEKA  
HOMEX  
AZTECAC

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.29%	3.30%	3.41%	4.61%
FondeoB	4.68%	4.69%	4.84%	5.91%
Diferencia	-1.39%	-1.39%	-1.42%	-1.30%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,368,033,508	954,395,403	413,638,105

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

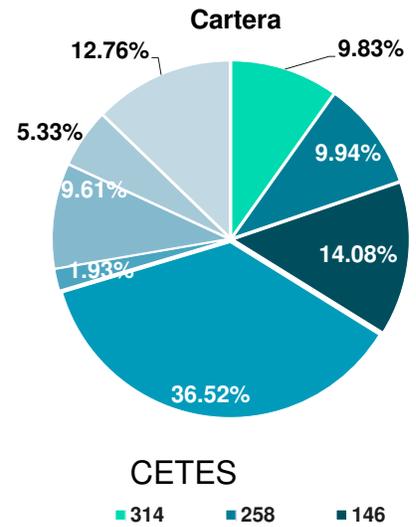
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.40%	2.23%	4.25%	5.60%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	150	264	
Activos netos	669,839,057	540,593,715	129,245,342



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.

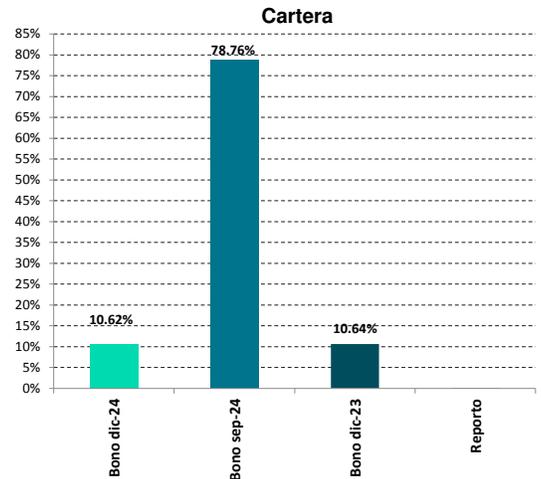
**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-29.45%	-56.25%	-8.81%	5.75%
PiPG-Fix5A	-45.67%	-58.79%	-8.76%	6.49%
Diferencia	16.22%	2.54%	-0.05%	-0.74%

	Fondo	Benchmark		
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Duración	1375	1321		
Activos netos	184,253,435	190,170,590	-	5,917,155



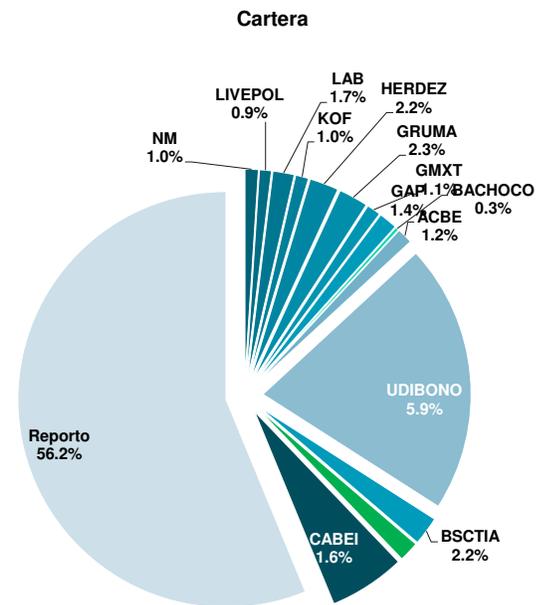
**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.26%	4.99%	6.14%	7.27%

	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	Duración	162	166	-4
Activos netos	3,704,889,362	3,786,249,668	-	81,360,306



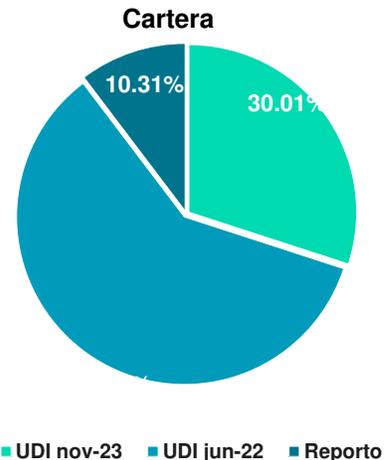
**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	6.93%	-19.17%	1.43%	4.36%
PiPG-Real3A	1.30%	-20.56%	2.45%	5.32%
Diferencia	5.63%	1.39%	-1.02%	-0.96%

	Fondo	Benchmark		
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Duración	848	802		
Activos netos	236,136,385	193,033,964	43,102,421	
Inversión Deuda	89.69%	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**

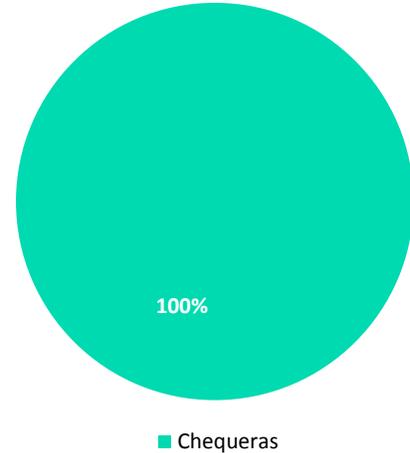
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	571.69%	414.00%	120.44%	27.45%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	609,283,477	1,176,677,185	- 567,393,708
Inversión dólares	99.74%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

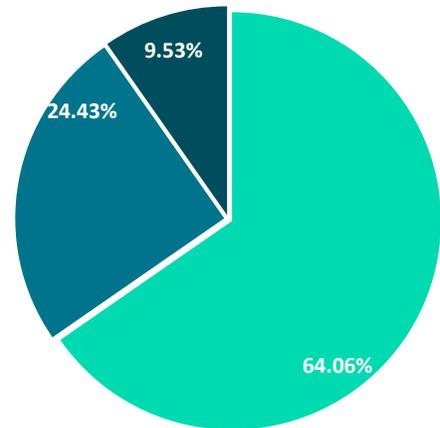
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	451.07%	312.35%	101.35%	28.58%
PIP-UMS-Dólar5A SP	363.37%	261.78%	88.20%	25.79%
Diferencia	87.70%	50.57%	13.15%	2.79%

Duración **Fondo** 1047 **Benchmark** 1137

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	29,180,082	24,045,287	5,134,795
Inversión Deuda	88.49%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ MEXC46 ■ 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**

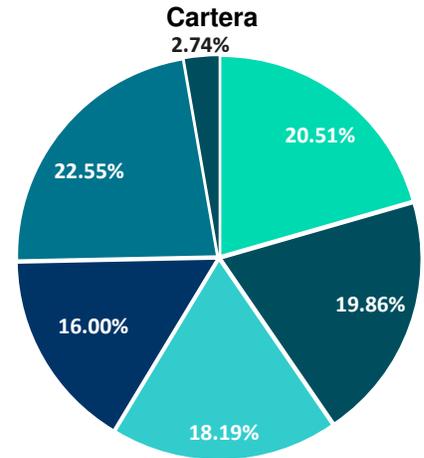
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	578.8%	422.98%	123.95%	29.10%

Duración **105**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,310,009,075	2,536,937,341	773,071,734
Inversión dólares	2.74%	3.36%	



TBILZ37 TBILV23 TBILM24  
TBILF18 TBILD16 Chequeras

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

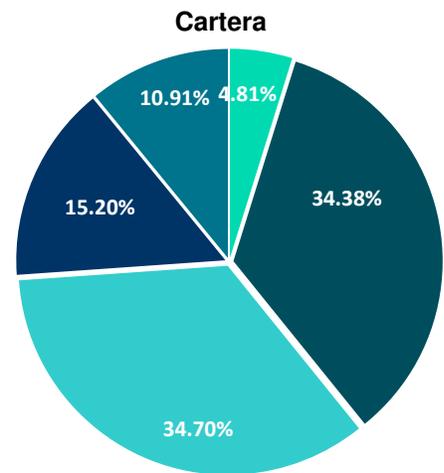
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-19.1%	-29.97%	0.07%	4.86%

Duración **Fondo**  
**1078**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,317,815	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



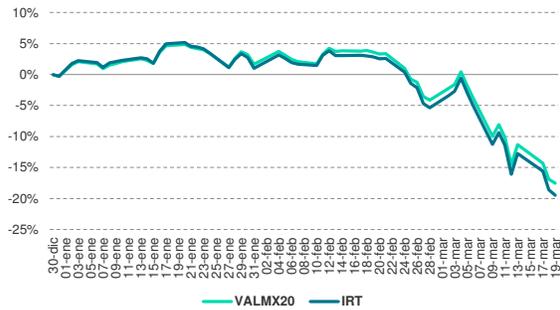
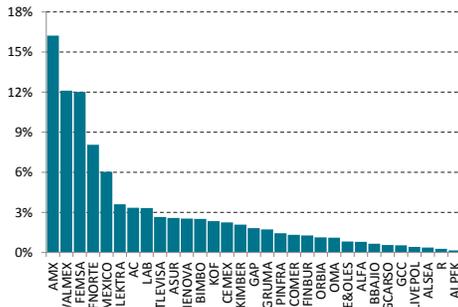
UDIS  
UDI nov-28 UDI dic-25 UDI jun-22  
UDI dic-20 Reporto

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
	-3.48%	-14.49%	-17.52%	-16.17%

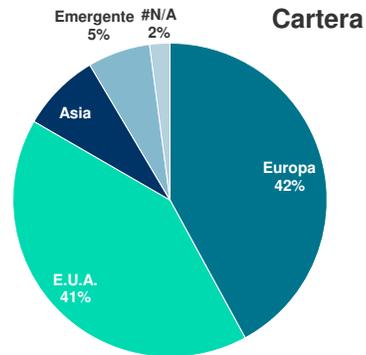
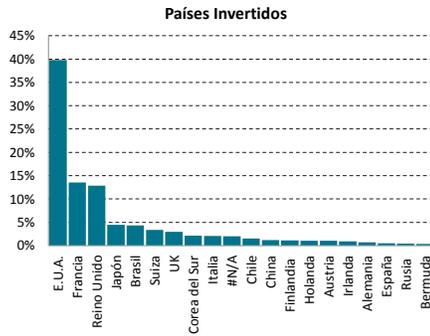
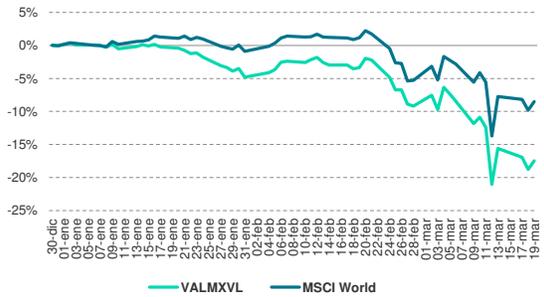
Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		183,286,565	206,876,927	260,746,765
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.51%	-9.43%	-17.47%

Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,558,294,382	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

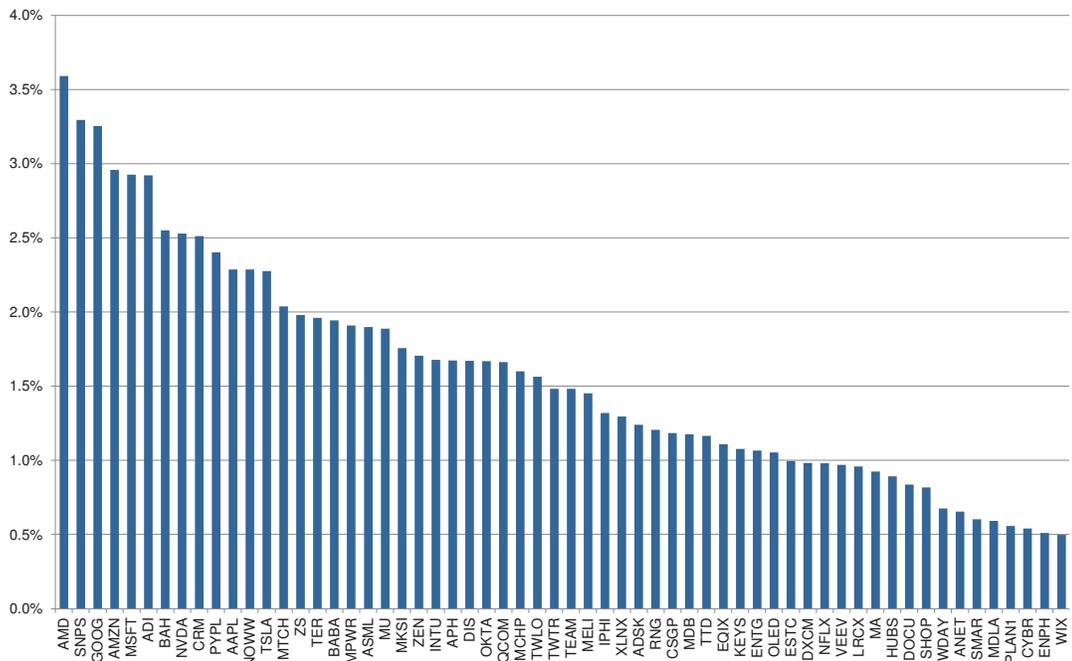
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.57%	1.38%	2.62%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,159,031,788	827,970,165	331,061,623
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



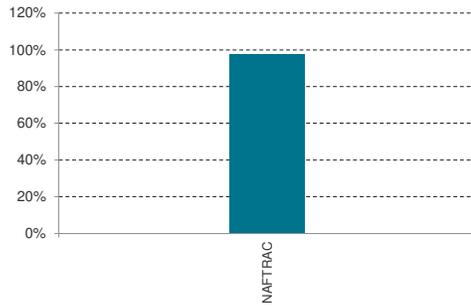
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.06%	-15.67%	-20.46%	-17.49%

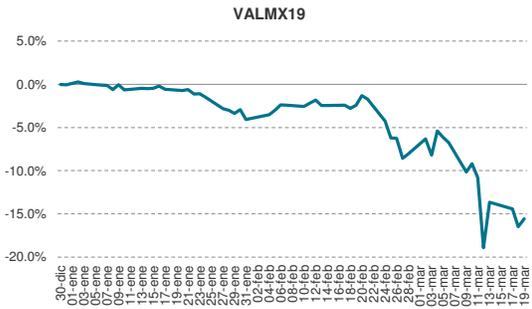
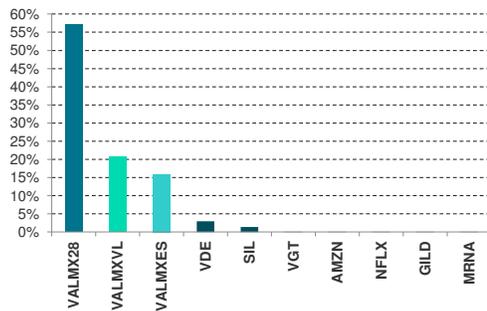
Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,444,166	1,700,383	1,824,275
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.15%	-7.64%	-15.56%	-12.14%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		3,338,613,819	3,298,529,887	3,440,131,508
	100%	100%	100%	100%



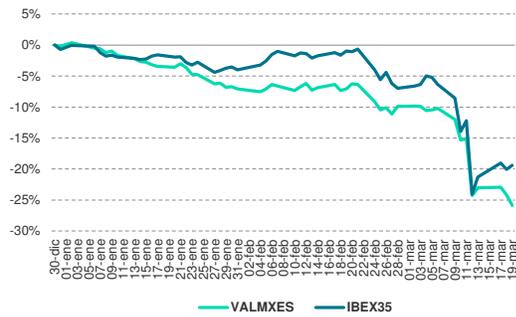
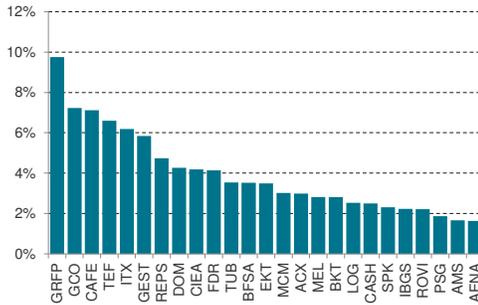
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.09%	-16.60%	-25.87%	-26.43%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		662,778,078	812,626,484	859,031,682
	100%	100%	100%	100%

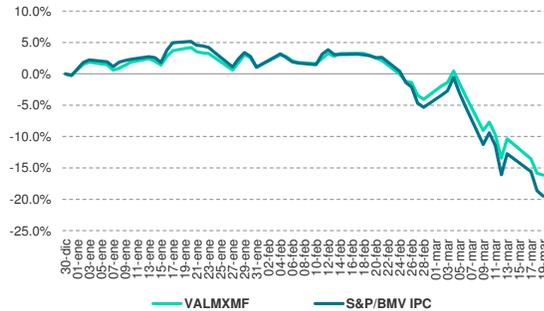
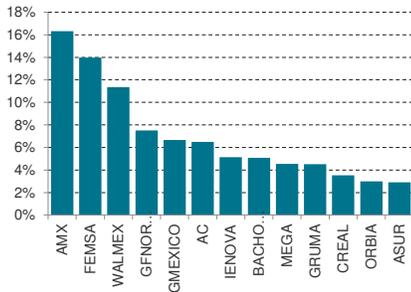


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.09%	-13.17%	-16.14%	-14.73%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		77,375,068	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

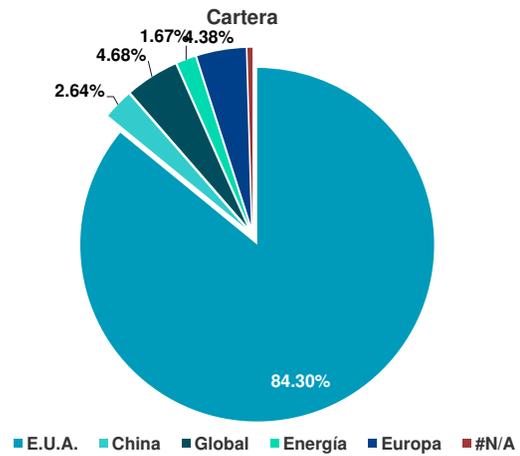
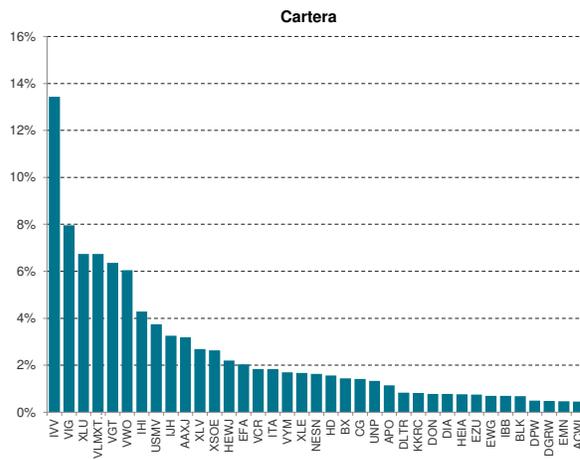
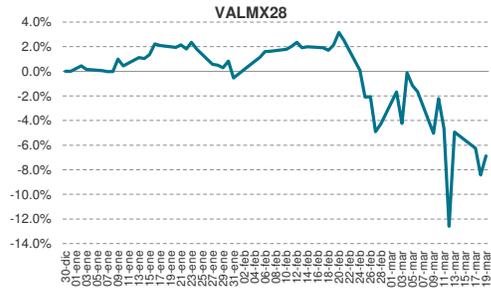
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.52%	-2.06%	-6.89%	4.05%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		11,722,859,371 100%	11,726,289,662 100%	12,159,249,964 100%



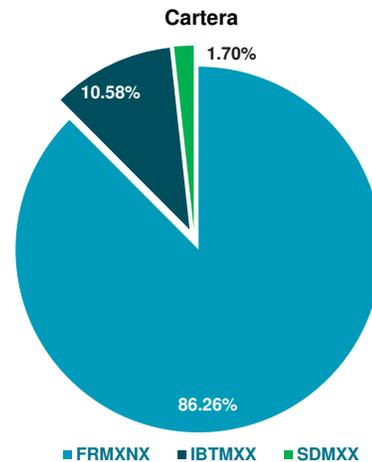
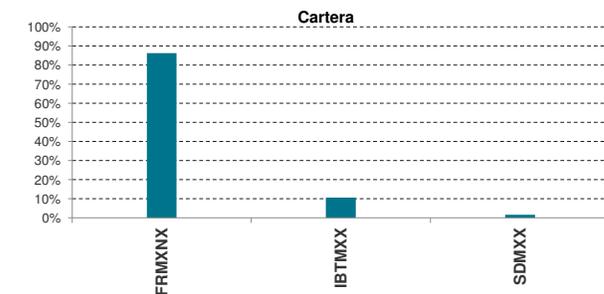
### VLMXETF: Discrecional

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
	-7.46%	-12.05%	-11.04%	n/a

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		573,664,928 100%	644,518,270 99%	531,989,102 95%

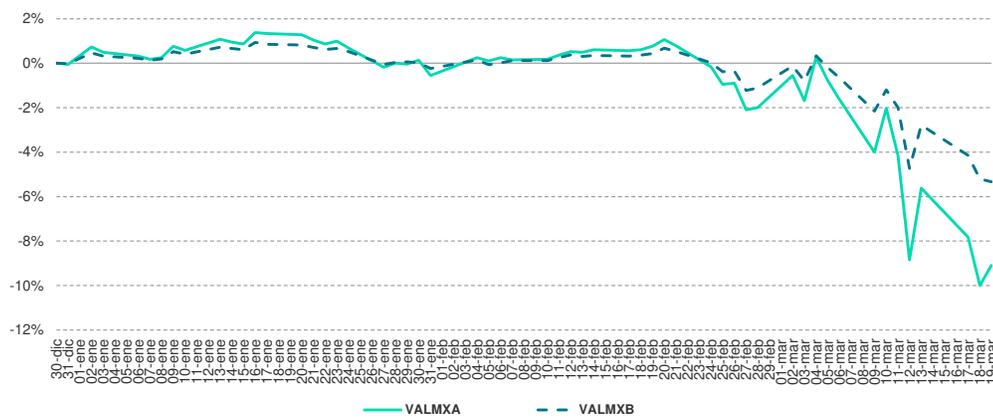


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.28%	-7.16%	-9.10%	-5.74%
VALMXB	-0.64%	-4.16%	-5.34%	-1.53%

	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VALMXA	152,828,302	165,614,774	177,802,589	192,642,297
VALMXB	23,493,029	24,562,991	24,776,895	37,127,815

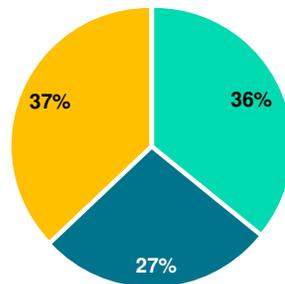
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

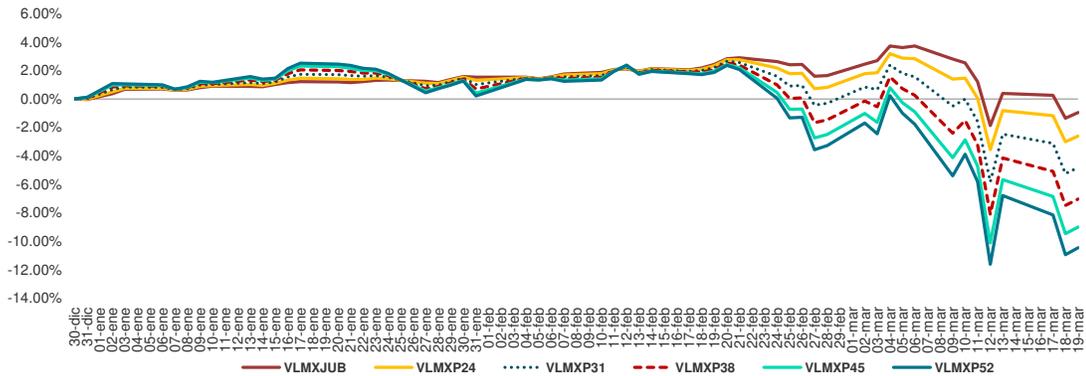


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VLMXJUB	0.94%	-2.52%	-0.95%	NA	1,468,840,778	1,490,751,165	1,498,410,091	1,327,119,800
VLMXP24	1.00%	-3.31%	-2.60%	NA	315,656,164	275,099,511	278,242,249	264,103,155
VLMXP31	1.09%	-4.38%	-4.81%	NA	352,467,999	336,305,739	339,464,174	328,456,148
VLMXP38	1.17%	-5.45%	-7.02%	NA	337,500,728	320,473,495	324,607,388	309,826,297
VLMXP45	1.26%	-6.44%	-9.00%	NA	284,194,183	278,373,235	286,554,296	279,078,928
VLMXP52			-10.45%	NA	103,207,140			

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

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	0.00%	19.54%	15.44%	11.18%	7.35%	4.70%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	1.18%	0.66%	0.35%	0.23%	0.16%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.01%	28.23%	21.06%	14.55%	9.82%
<b>RENTA VARIABLE</b>	100.00%	44.27%	55.67%	67.40%	77.87%	85.32%

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



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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