



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 23 al 27 de Marzo del 2020

Semana 13

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- S&P recorta la calificación soberana a 'BBB', con perspectiva negativa.
- Economía muy débil y se avecina fuerte contracción.
- Disminuye inflación anual.

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

- Estímulos monetarios y fiscales sin precedentes.
- El sector manufacturero se contrae.
- Despidos en una semana: 3 millones.

Renta fija

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

- Nacional: Recorte en la calificación crediticia anticipa deterioro en finanzas públicas.
- Internacional: Podrían aumentar los estímulos monetarios y fiscales en caso de ser necesario.

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

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

Mercado Cambiario

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

- La consolidación esperada necesita un par de días más.
- La presión sobre el peso podría continuar, pero de manera acotada.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre los reclamos del seguro de desempleo y el paquete fiscal por parte del Congreso estadounidense. El IPC cerró a la baja.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: ASUR y GAP anunciaron medidas ante el escenario del COVID-19 y el impacto en sus operaciones.
- TLEVISA: dispuso de \$14,771 millones MXN de su línea de crédito revolving.

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

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

- El rebote de corta duración llegó.

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

- El rebote significativo debe ir un poco más arriba.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo - Abril 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
30	31	1	2	3
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Febrero: 1.2 Marzo e*/: -12.0</p> <p>México: Presupuesto federal Febrero</p> <p>México: Pre – Criterios Generales de Política Económica 2020 Se publica a más tardar el 1º de abril</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: 0.43% Enero e*/: 0.40%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 130.7 Marzo e*/: 110.0</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 20: 184,715 millones Marzo 27 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Febrero</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Febrero: 183 mil Marzo e*/: -150 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Febrero: 50.1 Marzo e*/: 48.0</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Enero: 1.8% Febrero e*/: 0.6%</p> <p>México: Remesas Enero: 2,583 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Marzo</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Enero: -45.3 billones Febrero e*/: -39.7 billones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 21: 3.283 millones Marzo 28 e*/: 2.5 millones</p> <p>México: Indicador adelantado Enero: 0.14 Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Febrero: 3.5% Marzo e*/: 3.8%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Febrero: 273 mil Marzo e*/: -100 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Febrero: 57.3 Marzo e*/: 45.0</p> <p>México: Confianza del consumidor Febrero: 43.9 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>
6	7	8	9	10
<p>México: Consumo privado Diciembre: -0.4% ae Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Diciembre: -1.5% ae Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Febrero: 104,328 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Febrero: 326,183 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Febrero: 266,035 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 27 e*/: n.d. Abril 3 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Enero: 6.963 millones Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Enero: 12.02 billones Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Febrero: 0.41% Marzo e/ : 0.39% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Febrero: 0.36% Marzo e/ : 0.28% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>México: Producción industrial Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Febrero: 5.5% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Febrero</p> <p>México: Minutas del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Febrero: -0.3% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: -0.1% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 28 e*/: 2.5 millones Abril 4 e*/: 2.5 millones</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Marzo: 89.1 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Jueves Santo Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Febrero: 0.1% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

S&P recorta la calificación soberana de 'BBB+' a 'BBB'.

La agencia S&P recortó la calificación soberana de 'BBB+' a 'BBB' y la colocó con perspectiva negativa, lo que significa que la podría recortar de nuevo en los siguientes 12 a 24 meses, si las finanzas públicas se debilitan. Esto es probable si se considera que la economía ya está en recesión y ésta será más abrupta por el impacto del Covid-19, lo que reducirá en menores ingresos tributarios, aunado a la caída en los precios internacionales del petróleo.

Para S&P, los potenciales incrementos en los pasivos contingentes del sector energético podrían empeorar los niveles de endeudamiento del soberano y provocar otra rebaja en la calificación. La situación de las finanzas públicas es vulnerable. Además, los choques por del Covid-19 y por la baja en los precios de petróleo agravan la ya de por sí debilidad en las finanzas públicas.

La difícil situación por la que atraviesa nuestro país: recesión económica, no respeto al Estado de Derecho, falta de incentivos a la inversión privada, tuteos en la presentación de un plan nacional de infraestructura y en un programa anticíclico, así como políticas económicas erráticas crean un ambiente para que otras agencias calificadoras también rebajen la calificación crediticia del soberano.

La economía está muy débil

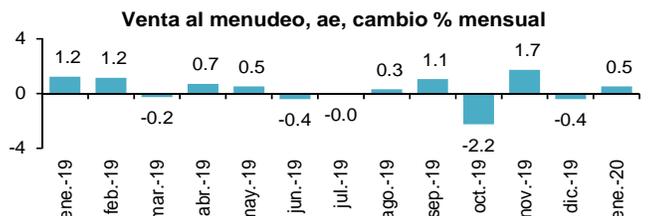
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró variación nula en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales la economía cayó (-) 0.7 por ciento; el sector primario aumentó 1.3 por ciento, el secundario bajó (-) 1.7 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.2 por ciento.



Las cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.8 por ciento en el primer mes del año.

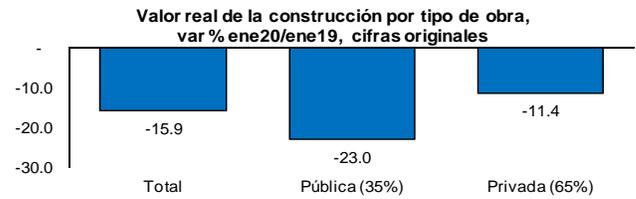
Crecen las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 0.5 por ciento en enero de 2020, después de haber caído en (-) 0.4 por ciento en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 2.7 por ciento.



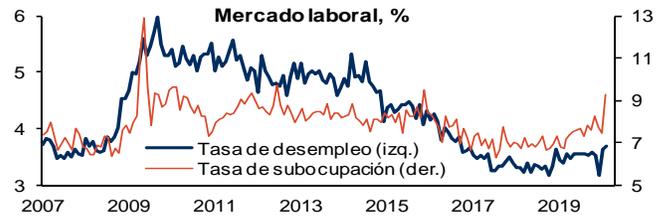
Desplome en la industria de la construcción

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registraron una caída de (-) 0.6 por ciento en enero de 2020, la doceava al hilo. Respecto a enero de 2019, la caída fue de (-) 15.9 por ciento; la construcción pública cayó (-) 23 por ciento y la privada (-) 11.4 por ciento.



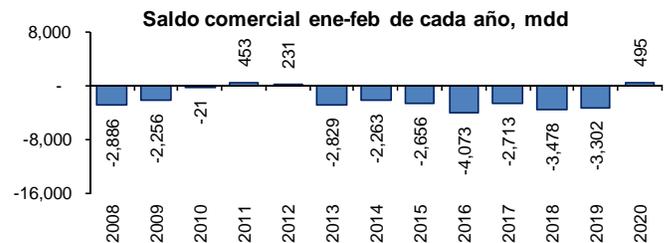
Sube el desempleo y la subocupación

La tasa de desempleo subió de 3.65 en enero a 3.69 por ciento en febrero, mientras que la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 9.3 por ciento en enero frente a 7.5 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



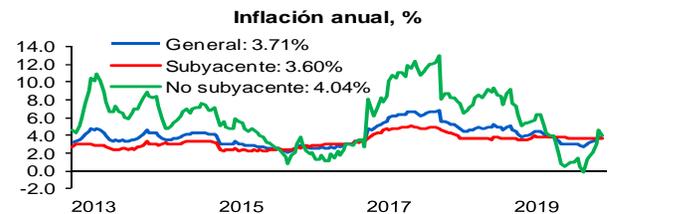
Superávit comercial

En febrero la balanza comercial registró un superávit de 2,911 millones de dólares y en el primer bimestre del año de 495 millones. En los primeros dos meses del año, las exportaciones crecieron 1.8 por ciento y las importaciones cayeron (-) 3.5 por ciento, resaltando a su interior el desplome de las compras de bienes de capital en (-) 12.5 por ciento. En recesión, la balanza comercial es superavitaria.



Disminuye la inflación anual

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.11 por ciento en la primera quincena de marzo, en línea con la expectativa de mercado, para una variación anual de 3.71 por ciento, inferior al dato registrado en la quincena anterior de 3.87 por ciento. La menor inflación anual se explica sobre todo por baja en algunos precios de legumbres y frutas, así como por un menor precio en la gasolina de bajo octanaje (esto explica en parte la ligera disminución en el componente no subyacente).



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 3.63 a 3.60 entre la segunda quincena de febrero y la primera de marzo, lejos todavía del 3 por ciento necesario para cumplir con la meta oficial.

Nuestra estimación de la inflación general para 2020 se ubica en 3.6 por ciento.

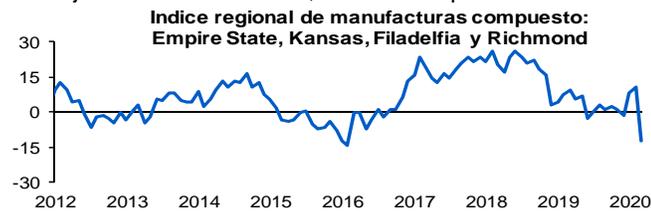
Estados Unidos

Estímulos monetarios y fiscales sin precedentes

Por las disrupciones económicas que se prevén por la pandemia del coronavirus, la Reserva Federal no sólo llevó la tasa de interés de referencia a casi cero sino usará una amplia gama de mecanismos para ayudar a las familias y los negocios a enfrentar la crisis, esto es implementará "ayuda ilimitada", superando incluso lo que hizo en la crisis financiera de 2008-2009. Por su parte, el Congreso aprobó ayuda fiscal por 2 trillones de dólares, esto es cerca de 10 por ciento del PIB. Estas acciones no tienen precedentes.

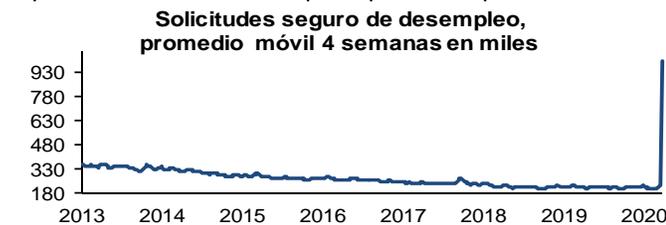
El sector manufacturero se contrae

De acuerdo con el promedio de cuatro encuestas, Nueva York, Filadelfia, Kansas y Richmond, el sector manufacturero se contrajo en el mes de marzo, debido al impacto del Covid-19.



Despidos en una semana: 3 millones

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 3 millones entre el 14 y el 21 de marzo, para ubicarse en 3 millones 283 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 998 mil para quedar en 766 mil. La causa es el impacto del Covid-19. Se espera que los despidos continúen.



La inflación permanece debajo de objetivo

En febrero, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.8 por ciento (previo: 1.7) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.8 por ciento anual (previo: 1.6). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Fuerte caída en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan bajó de 101 en febrero a 89.1 en marzo, como reflejo de la preocupación por el coronavirus. Se espera que la confianza continúe bajando.



Perspectivas

Global:

- La pandemia del coronavirus (Covid-19) está provocando evidentemente una recesión global. El patrón que sigue esta enfermedad sugiere que el periodo transcurrido desde el brote hasta la estabilización en el número de infectados es entre 2 y 3 meses (escenario optimista), de tal manera que, considerando su desarrollo, la mayor afectación económica ocurrirá en el primer trimestre y, sobre todo, el segundo trimestre de 2020. Aquí es fundamental la respuesta de los diferentes gobiernos para contener la expansión del virus; algunos países lo han hecho bien y otros tendrán efectos más adversos y una contracción en la actividad económica más profunda y duradera.

- China e Italia ya muestran algunos signos de estabilización.

- El patrón de comportamiento económico también es predecible: afectación de cadenas de suministro, cierre de negocios no esenciales (turismo, restaurantes, bares, gimnasios, etc.), fuerte incremento del desempleo, contracción económica, quiebras, menor inflación o deflación,

- La respuesta en política económica, tanto monetaria como fiscal, está siendo impresionante.

Estados Unidos

- Las expectativas sobre el comportamiento del PIB para el primer trimestre de este año van desde un crecimiento de +1 por ciento y una caída de (-) 4 por ciento, pero la contracción que se espera para el segundo trimestre es dramática, de entre (-) 10 y (-) 30 por ciento. La recuperación de la economía se daría en la segunda mitad de año.

- La Reserva Federal recortó su tasa de referencia a casi cero e implementó medidas no convencionales históricamente elevadas. El Congreso hizo lo mismo con el estímulo fiscal. No se descartan medidas adicionales.

- Según Jerome H. Powell, presidente de la FED, la recesión que se avecina es atípica, por lo que hay un gran nivel de incertidumbre sobre cómo puede evolucionar la actividad económica una vez que se supere el Covid-19.

México

-La economía mexicana ya sufría una ligera recesión antes del brote del Covid-19 (el PIB se redujo en 0.1 por ciento en 2019). Ahora, la situación se agrava. Si se consideran los patrones ya descritos, lo probable es que la actividad económica sufra una fuerte contracción en el segundo trimestre de este año (diversas estimaciones anticipan una caída en el PIB cercana a 15 por ciento; la más pesimista de 35 por ciento). Para todo este año, la contracción estimada va de (-) 3 a (-) 7 por ciento. Para 2021 el mercado espera un crecimiento de 1.7 por ciento.

- Con la crisis del Covid-19 y los bajos precios del petróleo el deterioro en las finanzas públicas es inminente. El déficit público en este año podría ubicarse alrededor de (-) 5 por ciento. Además de S&P, se espera que Moody's también recorte la calificación soberana y de Pemex.

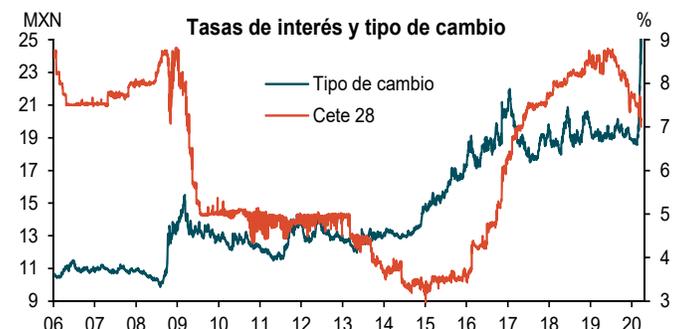
- La contracción económica anticipa niveles menores de inflación, pese a la debilidad cambiaria, lo que anticipa recortes adicionales en la tasa de fondeo por parte del Banco de México y medidas adicionales para inyectar liquidez a los mercados. Hacienda también debería de anunciar un plan económico anti-cíclico en los próximos días.

México

Subasta primaria

La Secretaría de Hacienda y Crédito Pública publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2020. Respecto al primer trimestre se realizaron diversos cambios. Los montos en cetes se incrementan en 20 mil millones de dólares y los de bondes D se incrementan a 8 mil mdp. Respecto a los bonos M se reduce el monto en 13 mil 800 mdp y en udibonos se reducen los montos en 1,300 mdp.

Por otro lado, la subasta de cetes número 13 del año mostró baja generalizada. En semanas previas se habían registrado fuertes alzas ante la depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda oferta del cete a 28 días fue elevada en 4.3 veces. Para los plazos de 91, 182 y 364 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.4, 2.4 y 2.2 veces respectivamente.



Mercado Secundario

El recorte en la calificación crediticia del soberano representa una llamada de atención al deterioro en el perfil crediticio de México. Además, la perspectiva negativa anticipa que un siguiente recorte no debería descartarse. Esto complica el actuar de la política económica en México ya que el costo financiero de la deuda pública aumentará, vía depreciación cambiaria y mayores tasas de interés. Recordemos que un deterioro en las finanzas públicas se relaciona con un aumento en el cociente deuda/PIB, el cual seguramente aumentará para poder financiar el gasto programado por el ejecutivo.

La SHCP debe atender la problemática actual en que se encuentra el país, fuerte recesión económica por los impactos del coronavirus y bajos precios del petróleo. En su próximo documento "Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021" que debe publicarse antes del 1 de abril, deberá de incluir la estrategia que seguirá el gobierno para enfrentar la actual crisis.

Plazo en días	CETES			ABs		
	20-mar	26-mar	Var pp.	20-mar	26-mar	Var pp.
1	7.03	6.54	-0.49	7.07	6.59	-0.48
28	6.59	6.51	-0.08	6.69	6.60	-0.09
91	6.64	6.54	-0.10	6.74	6.58	-0.16
182	6.60	6.42	-0.18	6.67	6.44	-0.23
364	6.62	6.43	-0.19	6.71	6.43	-0.28

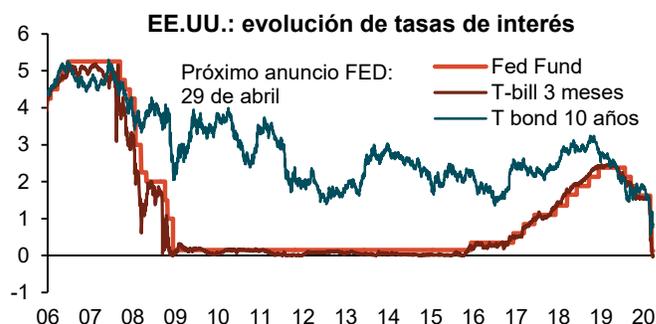
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	42.6	-	-
Cete 28	(24.8)	2.5	-
Fondeo MD	(63.6)	70.6	2.0

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*) continúa dando estímulos monetarios similares a los de la crisis financiera de 2008. El pasado lunes 23 de marzo el *FOMC*, anunció que aumentaría sus compras de activos agregando los commercial mortgage-backed securities. Con estas compras de activos a gran escala el balance de la FED se ha incrementado a 5.3 trillones de dólares. Además el Senado aprobó un paquete de estímulos fiscales por 2 trillones de dólares. La intención de este agresivo paquete de política económica es minimizar los impactos del coronavirus que han comenzado a notarse en la economía real, para ejemplo entre la semana del 14 y el 21 de marzo, se registraron poco más de 3 millones de personas desempleadas, cifra sin precedentes desde que se tienen datos. Tanto el Tesoro como la Reserva Federal han sido explícitos en que se darán tantos estímulos como sean requeridos.

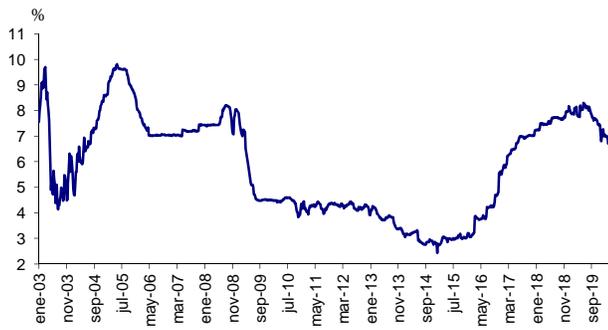


	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-feb	1.29	0.95	0.97	1.18	1.70
06-mar	0.53	0.52	0.62	0.79	1.31
13-mar	0.29	0.51	0.74	0.99	1.60
20-mar	0.05	0.33	0.49	0.88	1.46
27-mar	-0.03	0.30	0.53	0.85	1.44
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

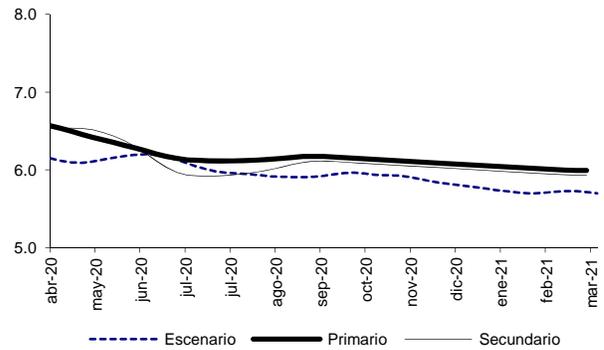
Perspectivas

México: La velocidad del deterioro se está agudizando. Las perspectivas son de una recesión/contracción de la economía; lo que se discute es la magnitud. Además, los bajos precios del petróleo y el recorte en la calificación crediticia del soberano ponen en evidencia la fragilidad de los fundamentales macroeconómicos. Los "Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021" serán clave para las acciones de las calificadoras en los próximos meses. No se descartan más recortes en la tasa de fondeo.

Evolución CETES 28d



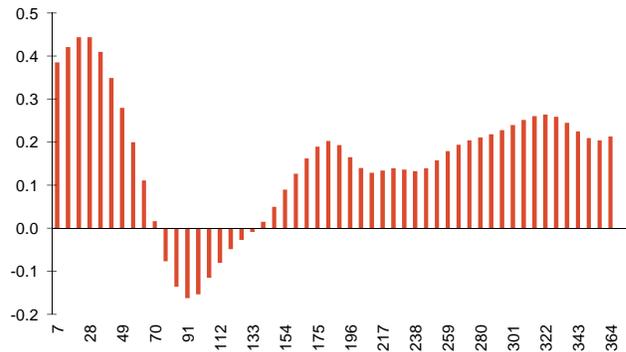
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



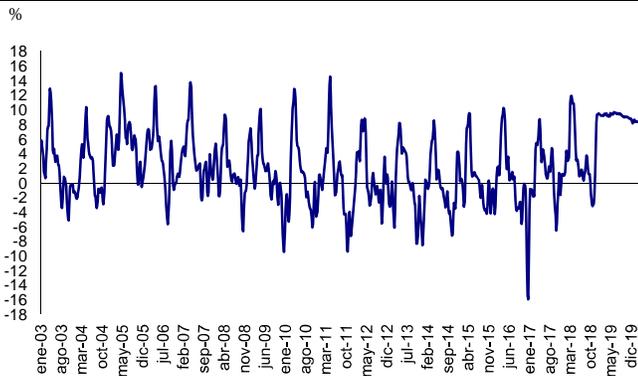
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



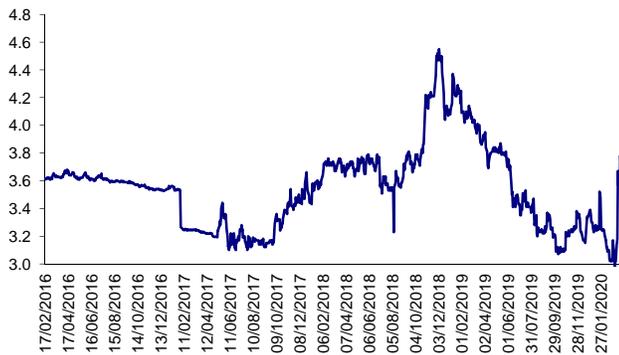
Tasas Reales CETE 28



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%	-0.8%	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%	3.5%	2.7%	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	0.11/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	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	26-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,670,343	1,679,678	1,700,811	1,703,384	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,438	189,775	188,788	188,973	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	184,250	185,571	184,619	184,175	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	26-mar
CETES Primaria 28 días	7.25	6.91	6.70	6.81	7.15	6.59
CETES Secundario 28 días	7.26	6.97	6.84	7.18	6.59	6.50
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.60	3.37	4.05	4.42	3.68
AB 28 días	7.41	7.07	6.95	7.22	6.69	6.60
TIIIE 28 días	7.56	7.29	7.24	7.22	7.20	6.76
Bono 10 años	6.84	6.85	6.37	7.65	7.46	7.37

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	26-mar
Prime	4.75	4.75	4.25	4.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.58	0.90	0.84	1.20	1.37
T- Bills 3 meses	1.56	1.45	0.48	0.28	0.04	-0.04
T- Bond 10 años	1.91	1.30	0.71	0.95	0.94	0.81
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.55	-0.73	-0.59	-0.34	-0.37

Tipos de Cambio	dic-19	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	26-mar
Banco de México (FIX)	18.86	19.40	20.16	21.93	24.11	23.10
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	19.51	20.10	21.90	24.42	22.93
Yen por dólar	108.6	109.58	105.30	107.91	110.80	109.58
Dólar por euro	1.12	1.10	1.13	1.11	1.07	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	26-mar
Junio 2020	19.36	19.68	20.49	22.18	24.90	23.30
Septiembre 2020	19.60	19.93	20.76	22.52	25.16	23.63
Diciembre 2020	19.85	20.18	21.04	22.85	25.47	23.92
Marzo 2021	20.07	20.43	21.28	23.18	25.75	24.15
Junio 2021	20.31	20.71	21.57	23.55	26.11	24.47

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

	27-mar	20-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	3.17	7.34	-4.17
UMS 26	2.51	4.95	-2.44
UMS 33	3.72	4.62	-0.90
UMS 44	4.75	5.90	-1.15
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.07	3.50	0.57
BR GLB 34	5.25	6.79	-1.55
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	40.77	40.42	0.35
AR GLB 33	32.97	32.36	0.60
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.81	1.13	-0.32

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 %)



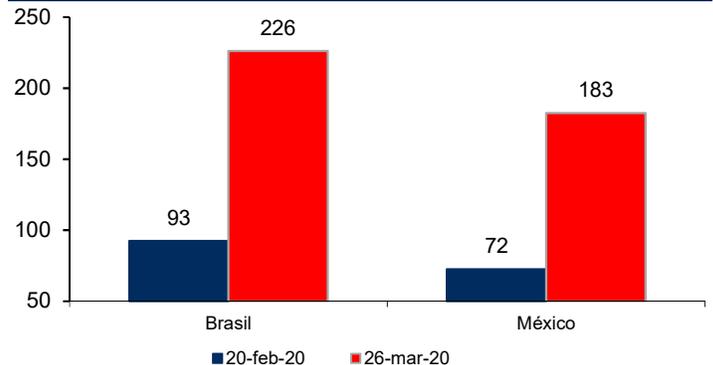
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

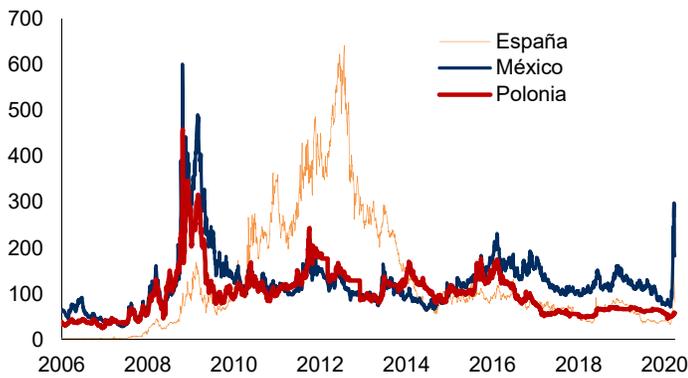


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



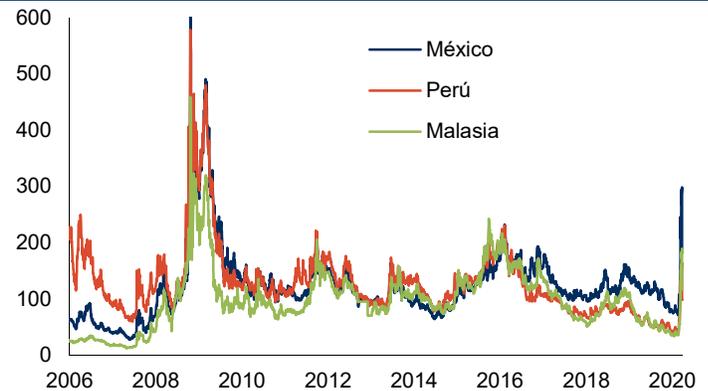
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

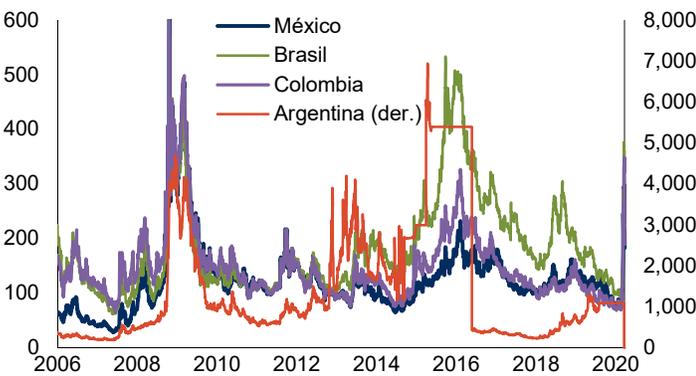


Países con calificación A3 (Moody's)

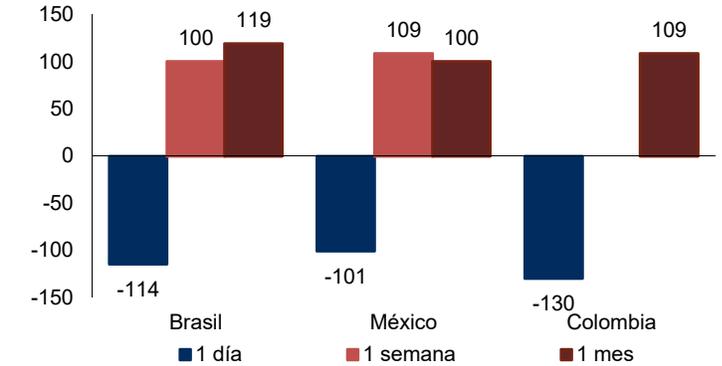
27-marzo-2020



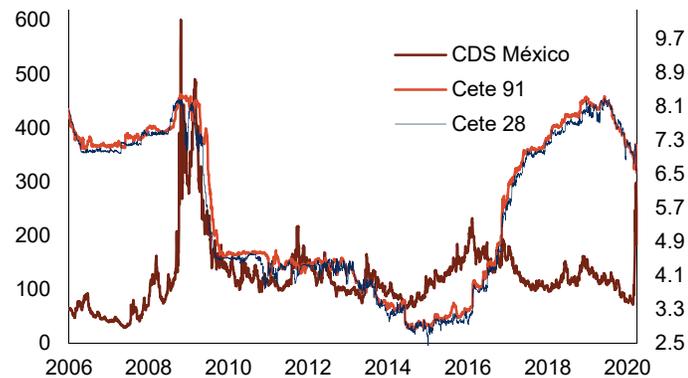
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



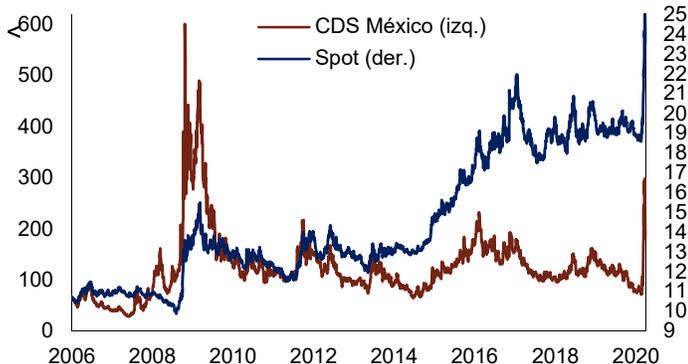
CDS México y tasas de CETES



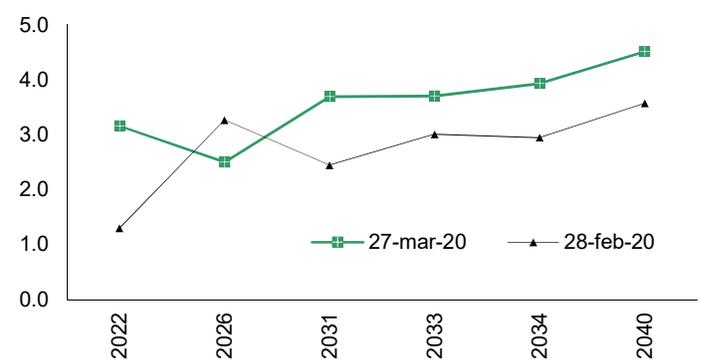
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	64.0	3.9	398	-36.4
Bra	-114	5.0	14.7	14886	-42.3
Mex	-101	23.6	23.9	1516	-33.1

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Con la expansión del COVID-19, la rebaja crediticia del soberano y de Pemex y la expectativa de una fuerte contracción económica durante el segundo trimestre del año, la evolución del peso dependerá en buena medida del anuncio de un plan anti-cíclico en los próximos días. La presión sobre el peso podría continuar, pero de manera acotada.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2020	2021
Promedio	21.58	21.39
Mediana	21.20	21.00
Máximo	24.95	25.57
Mínimo	19.50	18.50

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

Tipo de Cambio Diario

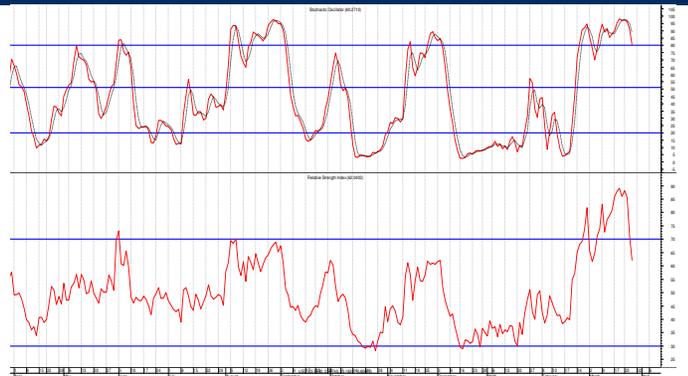
Luego del rompimiento a la baja de 19.00 en Diciembre proyectamos dos objetivos: 18.75 y 18.50. Éste último casi fue alcanzado (18.53). Insistimos mucho en que la formación triangular no se anulaba, únicamente se hacía más amplia. Uniendo máximos de los últimos tres meses y los correspondientes mínimos nos daba una posibilidad de definición cercana. Ambos trazos muestran la formación en “cuña” que típicamente se presentan previo a un cambio de tendencia. Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados (23.50 y 24.80). Ahora debe consolidar el alza vertical por varios días con objetivo en la zona 22.50 – 23.00.

Soporte: 22.50 Resistencia: 25.40



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

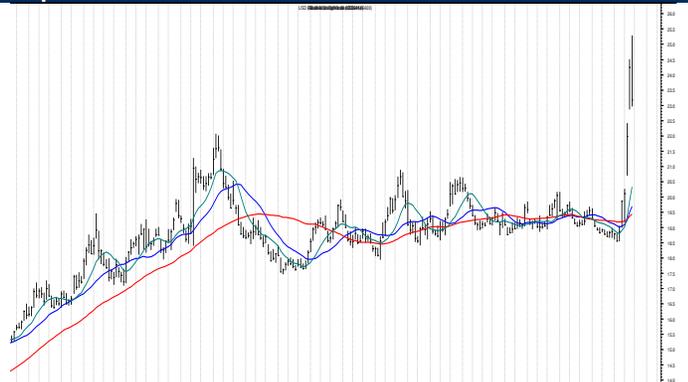
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. Es necesario un descanso que regrese ligeramente al oscilador por debajo de la mencionada zona de sobre compra.



Tipo de Cambio Semanal

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. El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. Todavía, después de un descanso, debe intentar ir arriba del máximo en 25.40.

Soporte: 20.00 Resistencia: 25.50



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre Constellation Brands, revisión de calificaciones crediticias del soberano y a los pronósticos del crecimiento económico de México. El Gobierno anunció que la Conagua no entregará los permisos pendientes para la operación de la nueva planta de Constellation Brands en Mexicali luego de que una consulta ciudadana que se pronunció en contra con 76%. Esta consulta fue realizada debido a que ciertas organizaciones se mostraron en contra de que la cervecera utilizara el agua de un acuífero cercano al lugar. La construcción de la planta cervecera inició en enero de 2016 y contaba con un avance mayor al 70% de los USD\$1,400 millones de inversión total. Esto vuelve a generar incertidumbre a los inversionistas sobre las políticas que utiliza el gobierno para otorgar o quitar permisos de construcción. Por otro lado, la calificadora, Standard & Poor's, recortó la calificación soberana de México pasando de BBB+ a BBB, manteniendo la perspectiva negativa. Esto fue resultado del impacto que tendrá el coronavirus en la economía mexicana y la caída en los precios internacionales de petróleo. Standard & Poor's también recortó la calificación de Pemex debido a que los precios bajos del commodity podría provocar el incumplimiento de su plan de negocios. Cabe recordar que la mezcla mexicana de petróleo ha caído más de 60% al pasar de USD\$43.46 por barril el 26 de febrero a \$USD14.67 por barril el 26 de marzo. Finalmente, JP Morgan anunció la revisión a la baja del pronóstico del PIB para este año, disminuyendo de -1.8% a -7%. Dentro de las razones por las que tomaron esta decisión se encuentra la recesión de la economía global, la caída en los precios del petróleo, el distanciamiento social por la propagación del coronavirus, entre otras.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre los reclamos del seguro de desempleo, el paquete fiscal por parte del Congreso estadounidense y noticias sobre el coronavirus. Los reclamos de seguro de desempleo tocaron máximos históricos (3.28 millones) en la semana que concluyó el 21 de marzo. Estos datos sugieren que en los siguientes meses podríamos observar un alza en la tasa de desempleo, la cual se había mantenido en mínimos históricos (3.5%) de los últimos 50 años. Los mercados no se vieron muy afectados por esta noticia ya que los Republicanos y Demócratas desde el inicio de la semana lograron encontrar puntos en común para pasar una legislación de USD\$2 trillones al Senado, la cual pasó de manera unánime al igual que posteriormente en la Cámara de Representantes. Dentro de este paquete de medidas se encuentran la condonación temporal de pagos a hipotecas, préstamos de automóviles, tarjetas de crédito y la condonación de un porcentaje de la deuda estudiantil. Estas iniciativas buscan poner un freno a los posibles impactos económicos que podría traer el coronavirus, luego de que EUA e Italia superaron en nivel de número de casos confirmados a China, país donde surgió el brote. El presidente Donald Trump se ha mostrado a favor de reabrir las fronteras más pronto de lo que se anticipaba debido a la preocupación que puede traer a la economía una extendida suspensión de actividades en el país norteamericano. Este escenario es poco probable ya que en las ciudades importantes como Nueva York y Seattle los casos siguen aumentando y están teniendo dificultad en detener el brote. El alcalde de la Ciudad de Nueva York, Bill de Blasio, mencionó que los nuevos casos podrían incrementar de forma astronómica, mientras que el gobernador del estado, Andrew Cuomo, aseguró que las escuelas permanecerán cerradas por lo menos hasta el 15 de abril.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	33,799	-1.37%	-20.91%	-22.37%
Máximo	35,043	-1.17%	-19.21%	-19.82%
Mínimo	33,720	-0.52%	-21.00%	-22.37%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	21,637	12.84%	-19.74%	-24.18%
S&P 500	2,541	10.26%	-18.45%	-21.34%
Nasdaq	7,502	9.05%	-16.46%	-16.39%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
23/03/2020	34,722	32,647	32,964	186,601,711
24/03/2020	35,148	32,964	34,566	246,843,905
25/03/2020	36,494	34,369	35,537	211,798,751
26/03/2020	36,655	35,494	35,707	223,230,740
27/03/2020	35,043	33,720	33,799	270,719,276

ASUR: informó sobre el COVID-19 y el impacto en sus operaciones. A detalle, el 21 de marzo 2020 el gobierno de Colombia suspendió la aviación comercial para los aeropuertos del país desde el 25 de marzo hasta el 13 de abril. Como consecuencia, las operaciones de los aeropuertos que opera en Colombia serán suspendidas a partir de esa fecha. Por otro lado, a la fecha tanto en México como Puerto Rico aún no se han emitido restricciones de viaje. Sin embargo, es posible que México y/o EUA emitan restricciones de vuelo similares a las que se han realizado en otros países. Adicionalmente, en los últimos días algunas aerolíneas y cliente/inquilinos le han solicitado apoyo, manteniendo discusiones comerciales con ellos en cuanto a sus contratos. ASUR considera que posee suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones y seguir operando en el curso normal.

BIMBO: dispuso de \$720 millones USD de su línea de crédito revolvente comprometida, la cual tiene un valor total de \$2,000 millones USD. El crédito dispuesto tiene como fecha de vencimiento el 7 de octubre 2023. Los recursos serán utilizados para el refinanciamiento del bono con vencimiento en junio 2020 con valor de \$200 millones USD y el restante está destinado a incrementar su liquidez, priorizando la flexibilidad y fortaleza financiera como medida precautoria frente al entorno actual.

CEMEX: informó que CEMEX Latam Holdings informó a la Superintendencia Financiera de Colombia que, de conformidad con un decreto nacional emitido por el gobierno en respuesta a la pandemia de coronavirus, ciertas actividades en Colombia cesarán temporalmente hasta el 13 de abril 2020. Como resultado, CEMEX Colombia suspenderá temporalmente la producción y actividades relacionadas en Colombia a partir del 25 de marzo 2020 con intención de cumplir con el decreto. Además, siguiendo las medidas implementadas en Panamá, CEMEX también detendrá temporalmente la producción y actividades en Panamá.

GAP: anunció, considerando las circunstancias actuales y disrupciones a nivel nacional/ global derivado de la pandemia por el COVID-19 y en beneficio de la emisora, diversas acciones y medidas aprobadas por su Consejo de Administración que incluyen: plan de contención del costo de servicio mediante reducción de consumos, servicios de seguridad, limpieza y mantenimiento, aplazamiento de inversiones de capital no obligatorias, solicitar a autoridades posponer inversiones comprometidas para 2020 y posponer la presentación de las propuestas de dividendo y reducción de capital (como una medida prudente para proteger su liquidez). Adicionalmente, S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo/corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+'; la perspectiva se mantiene en estable.

IENOVA: celebró un contrato de crédito con vigencia de 15 años por \$100 millones USD con Japan International Cooperation Agency. Los fondos los utilizará para financiar y/o refinar la construcción de su portafolio de proyectos de generación solar.

PE&OLES: informó que, debido a las condiciones actuales de los precios de los metales que produce, decidió fijar (cerrar) y monetizar una parte del valor de mercado de sus posiciones de cobertura de oro, plata y zinc realizando la utilidad en estas posiciones, con lo que recibirá aproximadamente \$87.6 millones USD. Asimismo, contrató coberturas cambiarias para mitigar posibles efectos adversos de una revaluación significativa en el tipo de cambio sobre sus costos de producción en MXN.

TLEVISA: anunció que dispuso de \$14,771 millones MXN de su línea de crédito revolvente. Lo anterior como una medida de prudencia y precaución para incrementar su posición de efectivo y preservar su flexibilidad financiera en contexto de la incertidumbre actual de los mercados globales como resultado del brote de COVID-19.

VESTA: retiró \$85 millones USD de su existente línea de crédito revolvente a 3 años por \$125 millones USD, con vencimiento en agosto de 2022. Adicionalmente, suspendió temporalmente el desarrollo de nuevos edificios especulativos, adoptando un enfoque cauteloso hacia el entorno comercial actualmente volátil relacionado con COVID-19.

VOLAR: informó que la propagación del COVID-19 y las restricciones gubernamentales impuestas a los viajes redujeron significativamente la demanda global de transporte aéreo. En consecuencia, a partir del 24 de marzo 2020 reducirá su capacidad para el resto de marzo y abril 2020, en aproximadamente 50% del total de sus operaciones contra el itinerario publicado originalmente. Adicionalmente tomará diversas acciones para reducir costos y mantener la liquidez durante este periodo.

WALMEX: informó sobre los principales acuerdos de su asamblea de accionistas y consejo de administración; sobresalió la renuncia de su CFO y designación de un CFO interino. También informó diversas acciones que ha llevado a cabo para apoyar a las familias y comunidades en México y Centroamérica frente a la pandemia del COVID 19.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	33,799	-1.37%	-20.9%	-22.4%	-21.3%	9.89%	25.94%	19.02%	7.20	7.21	6.81

AEROMEX	9.39	-3.0%	-23.3%	-40.0%	-53.9%	18.00%	21.40%	4.04%	3.65	4.17	3.81
ALFAA	7.47	-6.9%	-42.4%	-52.4%	-63.5%	22.97%	12.34%	6.58%	3.87	4.53	4.35
ALPEKA	8.50	-10.7%	-40.2%	-59.3%	-66.7%	31.28%	11.48%	8.13%	3.13	4.58	4.43
ALSEA	16.14	-12.9%	-61.9%	-67.6%	-60.2%	10.59%	21.35%	7.51%	4.26	6.50	5.85
AMXL	14.18	-4.1%	-10.0%	-6.1%	3.4%	17.20%	31.15%	15.37%	5.86	5.97	5.71
ARA	3.22	-3.0%	-17.0%	-23.0%	-35.3%	21.40%	13.92%	10.96%	3.60	4.94	4.61
AC	95.91	-3.4%	-11.7%	-4.1%	-9.9%	8.69%	17.91%	12.41%	8.38	8.24	7.67
ASUR	229.68	7.4%	-31.3%	-35.1%	-24.4%	9.16%	61.34%	49.46%	9.18	8.91	8.31
AUTLAN	7.50	4.2%	-15.7%	-18.8%	-29.8%	9.10%	18.94%	5.52%	3.35	3.92	3.97
AXTEL	2.88	-5.6%	-30.8%	-6.2%	26.9%	-18.23%	41.35%	6.06%	4.08	3.94	4.96
BBAJO	19.62	-2.0%	-35.8%	-38.0%	-49.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	31.57	3.8%	0.1%	-8.3%	-21.9%	7.74%	11.92%	6.99%	7.43	7.41	6.95
BOLSA	36.30	6.0%	-17.1%	-12.2%	-10.5%	11.08%	57.93%	53.70%	9.15	10.04	9.32
CEMEXCPO	4.29	-2.3%	-33.4%	-39.4%	-51.7%	9.90%	15.53%	7.55%	6.52	5.77	5.64
CHDRAUIB	24.13	6.7%	-6.1%	-11.0%	-36.4%	14.37%	7.05%	4.31%	5.91	6.09	5.72
ENTERA	8.41	-13.2%	-59.0%	-56.8%	-44.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	28.54	-1.1%	-11.4%	-18.8%	-3.0%	5.12%	20.52%	18.22%	17.37	17.56	15.53
KUOB	50.00	-5.7%	-6.0%	-10.6%	11.6%	11.45%	15.70%	10.94%	8.79	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1372.60	-2.3%	-0.9%	-1.1%	30.7%	3.79%	16.00%	9.99%	21.01	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.22	-5.8%	-38.4%	-42.1%	-70.3%	-6.49%	13.32%	-0.47%	6.37	5.88	5.33
FEMSAUBD	143.54	-1.5%	-14.2%	-19.7%	-19.8%	5.19%	14.39%	8.81%	10.29	10.29	9.32
GAP	132.05	11.0%	-40.0%	-41.2%	-22.6%	10.01%	60.35%	49.41%	8.88	8.08	7.43
GCARSOA1	51.39	-9.3%	-15.4%	-26.4%	-30.4%	8.25%	14.08%	10.88%	9.48	9.98	9.22
GCC	67.33	-6.1%	-32.7%	-33.2%	-36.5%	14.26%	30.46%	18.87%	5.17	5.99	5.54
GFAMSA	2.15	-12.6%	-37.5%	-51.8%	-68.1%	5.84%	12.54%	7.66%	18.33	19.25	18.12
GFINBURO	16.49	-0.5%	-21.9%	-28.9%	-40.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	63.14	-5.4%	-43.8%	-40.2%	-40.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	40.65	2.7%	-11.1%	-21.6%	-22.6%	21.68%	50.40%	40.63%	4.61	5.41	5.14
GMXT	22.48	0.9%	-19.3%	-10.5%	-13.9%	10.76%	42.73%	28.63%	8.40	6.10	5.61
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.71%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	174.56	-5.0%	-13.1%	-10.1%	-11.8%	11.72%	16.19%	11.99%	7.65	7.63	7.15
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	23.0%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.70	8.05
ICH	89.99	-3.0%	-2.7%	-3.3%	8.0%	8.86%	12.60%	9.22%	8.37	8.39	7.53
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	6.78%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	70.78	-2.8%	-17.6%	-20.4%	-9.3%	8.83%	56.26%	44.99%	11.46	9.20	8.13
KIMBERA	31.64	-5.9%	-17.8%	-15.6%	-2.5%	9.84%	25.16%	20.68%	10.37	10.20	9.61
KOF	90.56	-9.6%	-22.2%	-21.2%	-28.6%	9.47%	18.03%	12.00%	7.13	6.84	6.33
LABB	17.84	-9.9%	-12.2%	-4.6%	29.3%	10.53%	20.16%	19.09%	9.27	8.14	7.17
LACOMER	22.40	2.7%	-4.2%	-4.2%	6.9%	11.68%	9.17%	5.18%	4.58	5.28	4.58
LALA	10.95	4.8%	-25.2%	-33.0%	-56.6%	10.16%	10.91%	6.85%	5.91	6.61	5.81
LIVEPOL	58.89	-12.2%	-37.2%	-37.3%	-50.9%	20.32%	16.55%	13.29%	4.41	n.a.	n.a.
MEGA	61.06	-3.2%	-10.4%	-21.2%	-31.2%	28.07%	47.61%	28.57%	2.31	2.35	2.20
MEXCHEM	28.10	4.1%	-30.9%	-30.3%	-38.0%	n.a.	n.a.	n.a.	5.58	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.76	5.4%	-34.6%	-43.4%	-60.0%	-50.44%	3.39%	-30.67%	80.42	4.76	3.45
NEMAK	4.09	-6.0%	-36.7%	-48.6%	-64.1%	20.15%	14.10%	6.42%	3.16	3.52	3.41
OMA	79.87	6.4%	-41.7%	-43.7%	-24.4%	15.38%	61.80%	56.94%	6.25	6.20	5.74
ORBIA	28.10	4.1%	-30.9%	-30.3%	-38.0%	18.57%	19.56%	11.80%	5.58	5.74	5.48
PE&OLES	163.07	5.1%	-17.4%	-17.7%	-32.7%	2.89%	19.78%	4.27%	6.79	5.00	4.33
PINFRA	163.67	4.1%	-17.1%	-15.4%	-14.3%	9.89%	59.16%	54.18%	8.34	10.74	10.06
BSMX	15.31	3.4%	-44.7%	-40.7%	-41.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	59.00	-4.8%	-8.3%	-8.5%	4.6%	12.65%	11.58%	8.45%	5.36	5.73	5.25
SORIANAB	18.00	1.4%	-20.9%	-29.2%	-18.9%	16.39%	7.94%	5.91%	5.12	5.47	5.28
TLEVISAC	25.62	-5.8%	-35.3%	-42.3%	-38.2%	11.46%	37.66%	16.96%	4.70	5.35	5.19
AZTECAC	0.36	-8.1%	-51.0%	-50.1%	-82.5%	22.25%	17.84%	11.90%	5.10	6.97	7.04
VESTA	27.37	1.3%	-15.8%	-19.5%	-2.7%	9.00%	82.33%	81.44%	5.10	12.25	11.20
VITROA	26.50	-4.1%	-30.8%	-37.1%	-46.8%	15.84%	12.98%	6.67%	3.98	n.a.	n.a.
VOLAR	8.53	0.4%	-63.7%	-56.9%	-48.5%	74.35%	28.15%	12.53%	3.75	5.63	5.10
WALMEXV	53.35	3.8%	-4.9%	-1.5%	2.7%	6.44%	10.98%	8.35%	13.45	13.01	12.07

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		12 m	P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT		2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	2.48	1.62	2.65	13.10	14.17	12.53	n.a.	1.81	5,186,752	n.a.

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-2.74	-8.34	-1,854.20	8.35	1.12	6,490	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	6.50	4.76	4.26	14.20	0.53	37,762	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	2.73	6.21	5.58	19.11	0.44	18,004	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	14.57	10.80	6.99	11.45	1.41	13,510	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	13.82	11.28	11.15	2.69	5.26	936,325	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	5.94	4.67	4.70	10.40	0.31	4,167	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	17.72	14.68	13.20	63.92	1.50	169,212	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	12.61	11.50	10.80	103.86	2.21	68,904	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	17.07	219.02	109.51	19.42	0.39	2,628	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-589.13	9.09	24.00	1.19	2.42	8,248	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.16	4.18	4.27	34.99	3.77	23,346	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	23.50	19.41	16.79	15.68	2.01	148,480	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	16.09	14.47	13.38	11.49	3.16	21,526	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	22.16	7.42	5.32	11.61	0.37	64,940	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	15.25	10.75	8.99	28.55	0.85	23,157	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.17	n.a.	n.a.	12.60	0.67	13,662	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	28.09	26.09	21.94	13.28	2.15	104,286	3,654
KUOB	3.91	3.56	5.11	10.22	n.a.	n.a.	30.56	1.64	22,818	456
ELEKTRA	10.60	4.19	6.70	19.84	n.a.	n.a.	419.03	3.28	320,340	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-6.09	67.81	6.16	17.37	0.36	7,540	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	24.81	18.39	15.71	70.42	2.04	513,619	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	13.82	11.73	10.97	34.99	3.77	74,080	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	14.35	n.a.	11.44	38.17	1.35	117,243	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	14.35	172.77	165.82	61.01	1.10	22,390	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	2.52	9.65	8.51	10.90	0.20	1,225	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.45	7.86	6.28	22.26	0.74	109,439	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	4.98	4.77	4.56	67.18	0.94	182,061	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	7.38	8.71	8.34	31.57	1.29	316,460	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	7.38	0.63	0.55	33.53	4.47	92,181	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	15.26	13.89	12.44	61.39	2.84	73,795	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	-66.82	14.30	13.30	76.97	1.17	39,287	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	466.95	n.a.	n.a.	10.81	3.70	120,006	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	12.04	11.93	10.63	60.80	1.16	108,578	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	18.93	17.67	15.34	1.71	18.47	97,604	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	15.72	12.95	11.69	58.52	1.55	190,251	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	18.94	11.80	9.85	7.87	2.27	18,696	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	10.13	9.38	8.02	50.06	0.45	10,287	459
LALA	3.42	3.23	5.15	14.65	12.76	9.91	9.12	1.20	27,111	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	6.38	n.a.	n.a.	81.09	0.73	79,042	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.22	3.85	3.65	98.83	0.62	18,315	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	12.68	n.a.	n.a.	21.33	1.32	59,010	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.24	-4.03	5.83	3.95	0.45	4,480	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	5.05	5.12	4.75	11.02	0.37	12,594	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	9.77	8.67	7.85	24.67	3.24	31,450	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	12.68	9.34	8.15	21.33	1.32	59,010	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	91.68	338.22	207.66	167.39	0.97	64,816	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	13.76	11.54	11.11	119.17	1.37	62,215	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	91.68	n.a.	n.a.	0.09	0.10	50,870	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-28.34	7.93	7.56	68.23	0.86	29,365	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	10.01	7.68	6.81	35.49	0.51	32,398	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	13.97	14.23	10.59	35.21	0.73	65,943	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.75	-4.07	-6.60	1.69	0.21	783	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	0.75	11.89	11.79	1.69	0.21	17,290	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	25.68	n.a.	n.a.	55.75	0.48	12,815	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	2.84	n.a.	n.a.	6.21	1.37	7,488	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	24.58	22.22	20.54	9.63	5.54	931,566	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



IPyC semanal

El IPC cerró en 33,799 con una variación de -1.37%.

Comentamos que el conteo Elliott es el “negativo”. Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. Marcamos una zona de soporte entre 35,000 y 34,500 que fue vulnerada al llegar a 32,646. La expectativa de tener una reacción al alza se está cumpliendo (ola “B” con objetivos en 37,730 o quizá hasta 38,265). Posteriormente se presentará un nuevo ajuste menos violento (ola “C”).

Soporte: 32,646 Resistencia: 37,730



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 se relajan con 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:

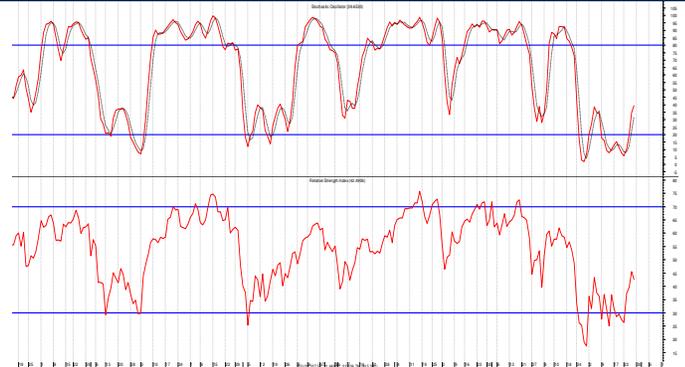
23,891

Comentamos que la alternativa del 50% en 18,020 tenía posibilidades. El mínimo del movimiento de corto plazo se detuvo en 18,213 y ha comenzado el esperado regreso. La baja tomó prácticamente un mes y el rebote debe durar al menos al cierre de Marzo. Los objetivos planteados son 22,551 (el 38.2% de la caída que ya se alcanzó) y el de más posibilidades en 50% (23,891). Posteriormente se retomará la baja con fuerza. El nivel a vigilar está en las 20,000 unidades.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI han salido de sobre venta pero de manera muy vertical. Será difícil que alcancen el extremo superior. Si detienen a medio camino el rebote y regresa a sobreventa la baja será muy fuerte.



S&P 500 semanal

Soporte:

2,190

Resistencia:

2,790

La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que debe ser fuerte y, al igual que la caída, de corta duración. El objetivo de mayor posibilidad al alza está ligeramente por debajo de los 2,800 puntos. Ahí debe retomar la baja.



NASDAQ (COMPX)

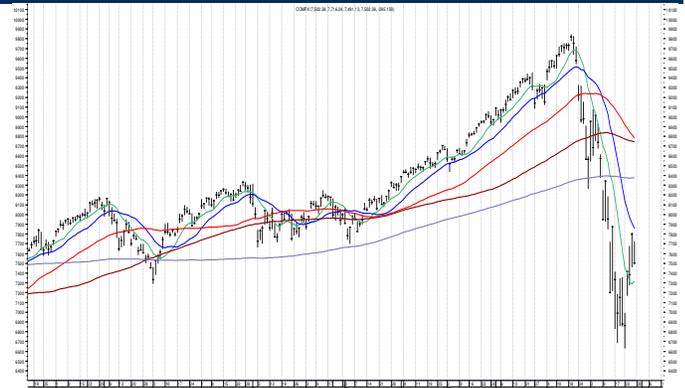
Soporte:

6,800

Resistencia:

8,235

Al igual que los principales índices de US, la caída fue vertical y, por lo mismo, esperamos un rebote fuerte en pocos días. Posibilidad de superar el 38.2% de la baja (7,856) y dirigirse la próxima semana hacia el 50% en 8,235.



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
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
NEMAK	18-dic-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
ALPEK	01-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0386 por acción
LIVEPOL	22-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
LALA	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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
GENTERA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	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

Renta Variable

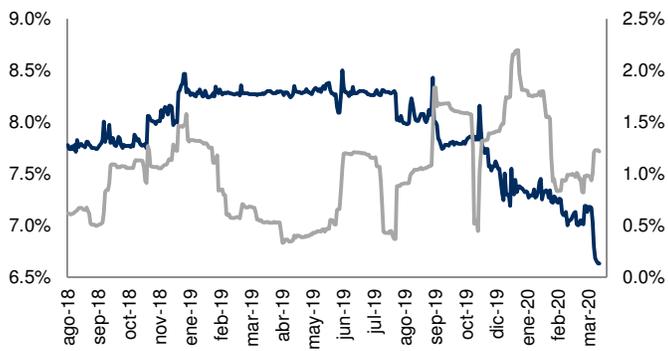
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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'

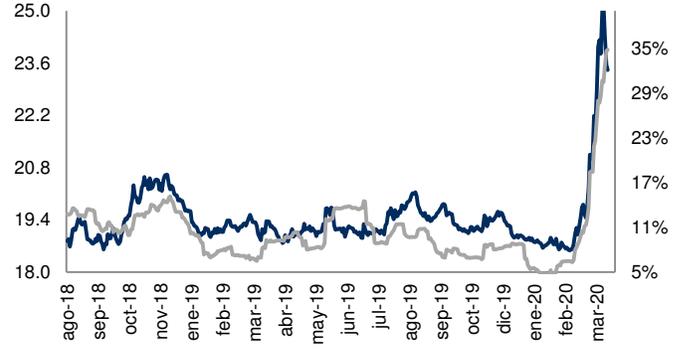


Monitor de Mercados Financieros

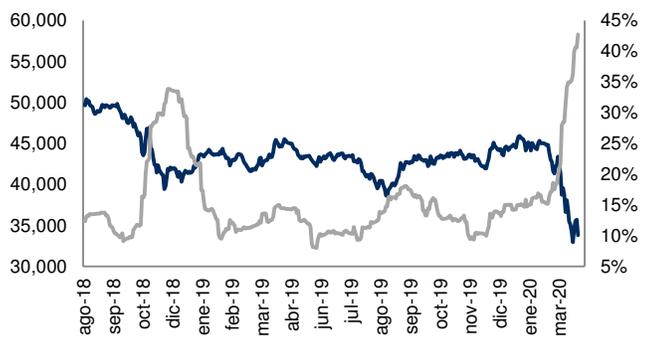
ABs y Volatilidad Cierre: 6.6% Volat: 1.2%



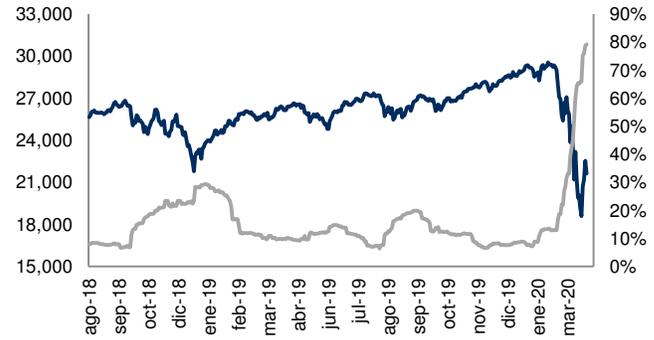
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 23.4200 Volat: 34.8%



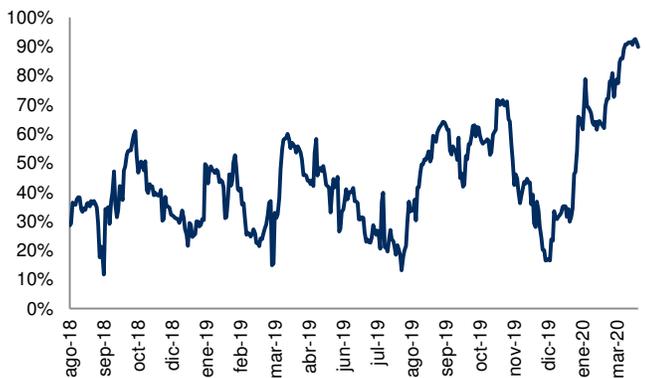
IPC y Volatilidad Cierre: 33,799.49 Volat: 42.7%



DJI y Volatilidad Cierre: 21,636.78 Volat: 79.3%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 89.8%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 21.8%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -63.5%

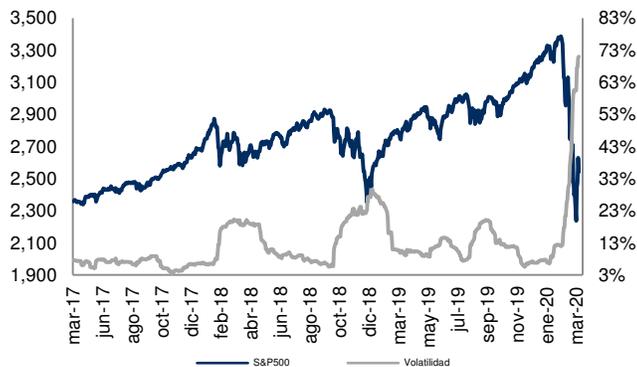


Correlación entre IPC y Abs Correl: -41.0%

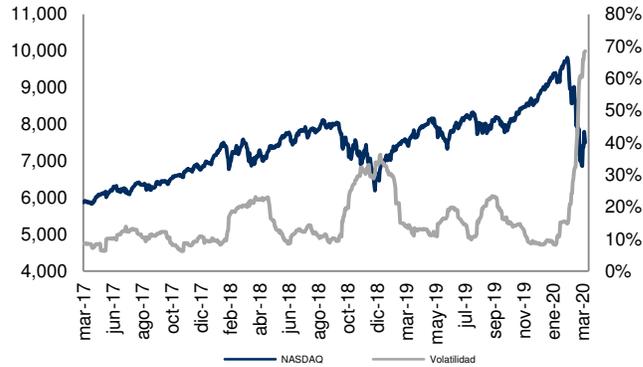


Monitor de Mercados

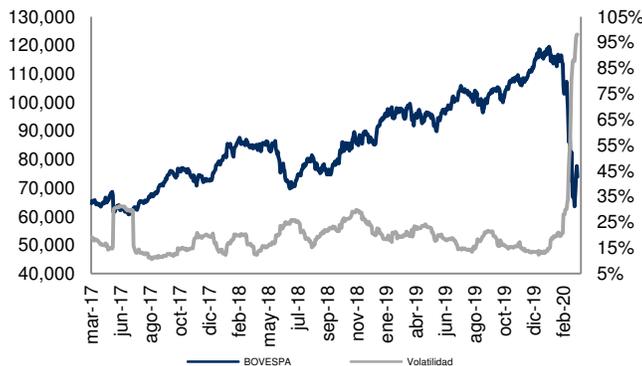
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,541.47 Volat: 70.9%



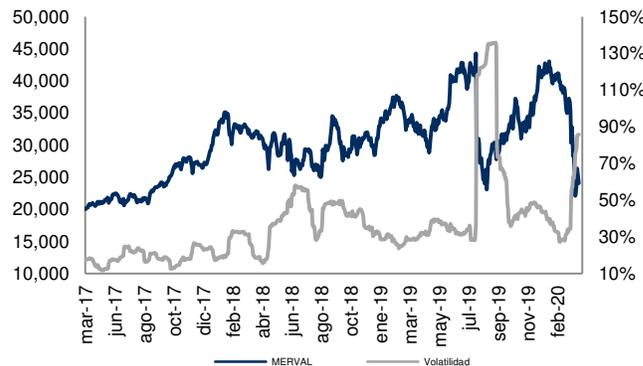
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 7,502.38 Volat: 68.5%



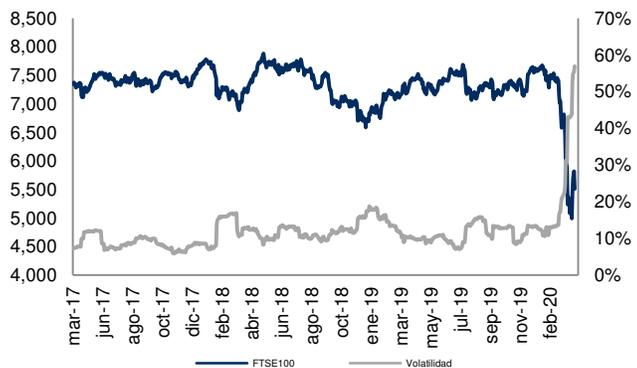
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 73,960.72 Volat: 98.1%



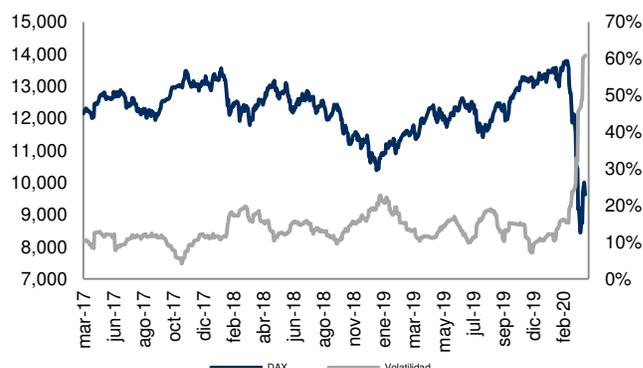
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 24,058.60 Volat: 85.9%



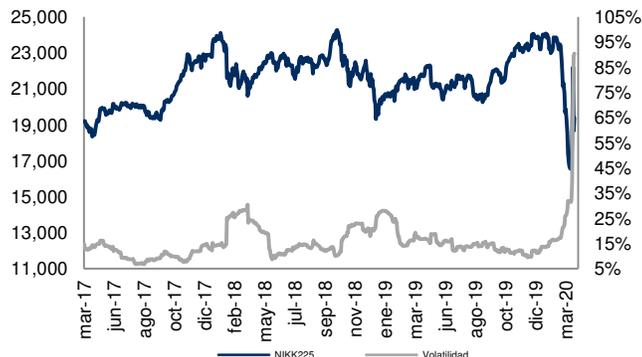
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,510.33 Volat: 56.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 9,632.52 Volat: 60.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 19,389.43 Volat: 90.5%



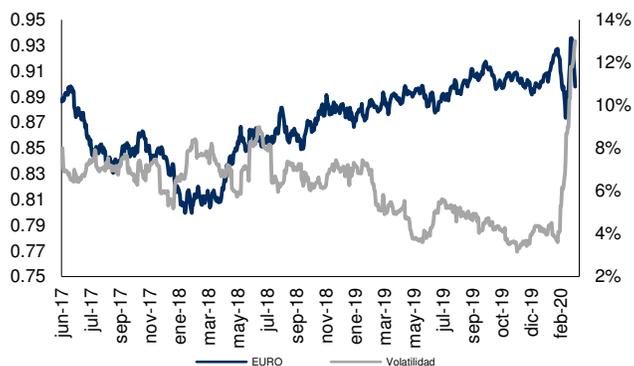
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	10.26%	-18.45%	-21.34%
NASDAQ	9.05%	-16.46%	-16.39%
BOVESPA	10.76%	-30.04%	-36.05%
MERVAL	0.70%	-33.95%	-42.27%
FTSE100	6.16%	-21.76%	-26.94%
DAX	7.88%	-24.60%	-27.30%
NIKK225	17.14%	-14.23%	-18.04%
IPC	-1.37%	-20.91%	-22.37%
DJI	12.84%	-19.74%	-24.18%
CAC40	7.48%	-23.45%	-27.21%
HANGSENG	2.98%	-12.68%	-16.69%
TSE300	7.06%	-25.55%	-25.64%
IBEX	5.19%	-27.25%	-29.02%

Cifras al 27 de marzo de 2020. Índices en USD.

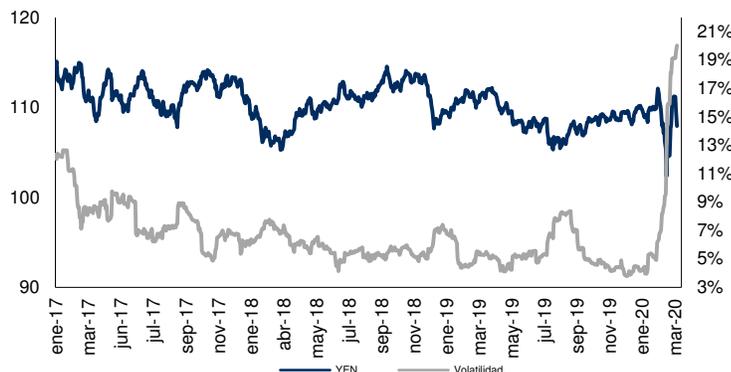


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 13.0%



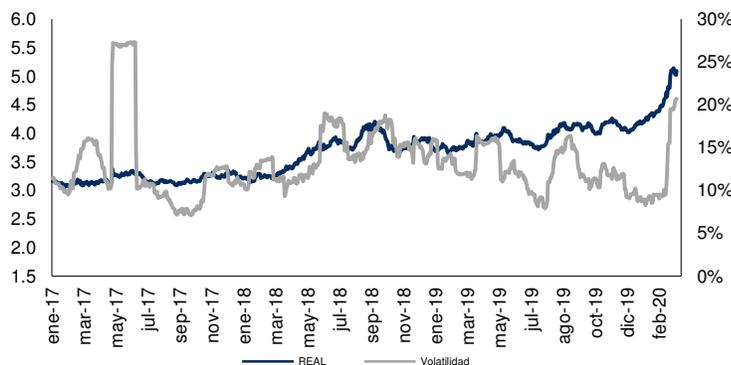
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.93 Volat: 20.0%



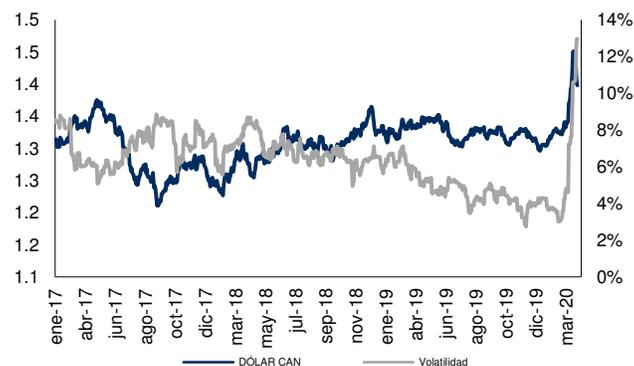
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.80 Volat: 22.8%



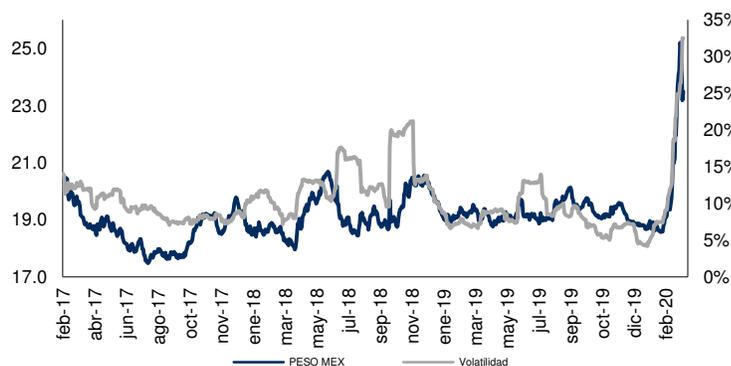
Real Brasileño Cierre: 5.09 Volat: 20.7%



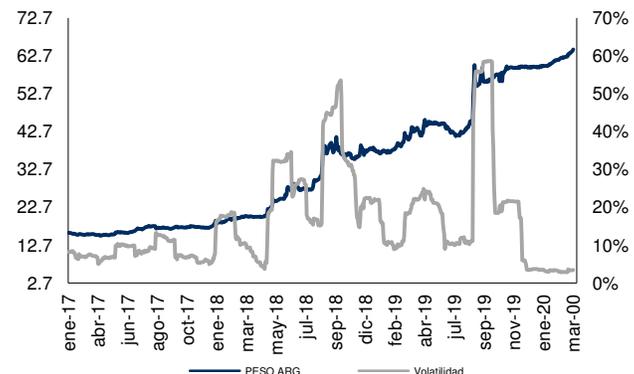
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 13.0%



Peso Mexicano Cierre: 23.48 Volat: 32.5%



Peso Argentino Cierre: 64.38 Volat: 3.4%



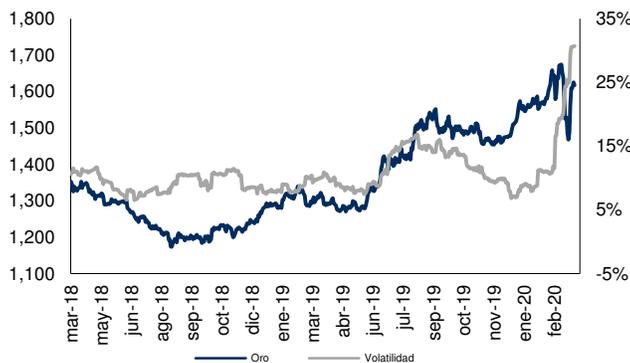
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	3.16%	1.37%	-1.66%
Yen	109.58	1.01%	0.55%	-0.86%
Libra	0.82	5.72%	-6.59%	-8.33%
Real	5.02	1.48%	-11.37%	-19.96%
Dólar Can	1.40	3.52%	-5.27%	-7.36%
Peso Mex	23.48	3.17%	-18.52%	-19.70%
Peso Arg	64.03	-1.06%	-3.34%	-6.52%

Cifras al 27 de marzo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

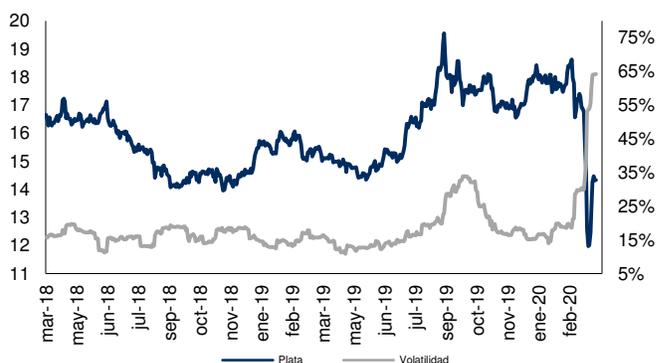


Monitor de Metales y Otros Commodities

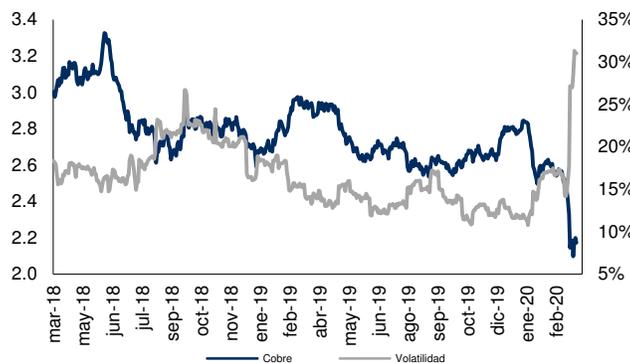
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,617.323 Volat: 30.7%



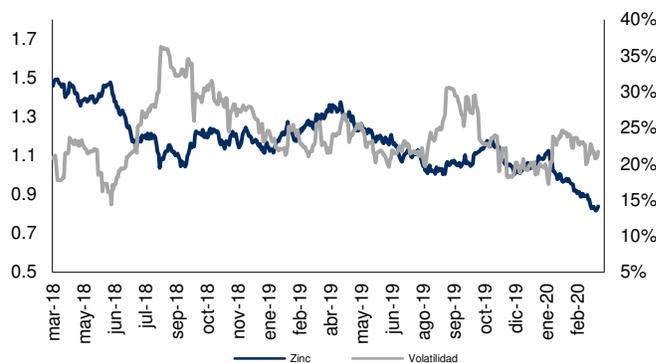
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 14.341 Volat: 64.2%



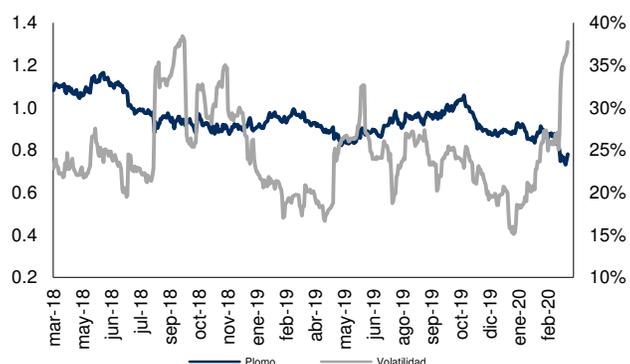
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.172 Volat: 31.0%



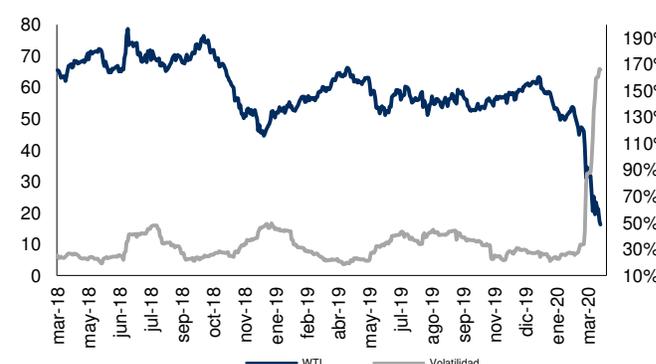
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.838 Volat: 21.7%



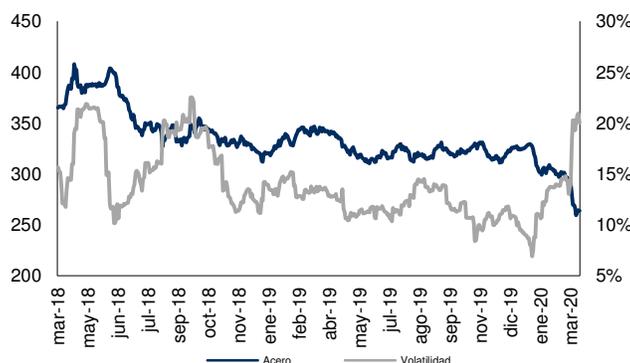
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.760 Volat: 37.8%



WTI (USD / barril) Cierre: 16.23 Volat: 166.1%



Acero (Indice) Cierre: 264.768 Volat: 20.1%

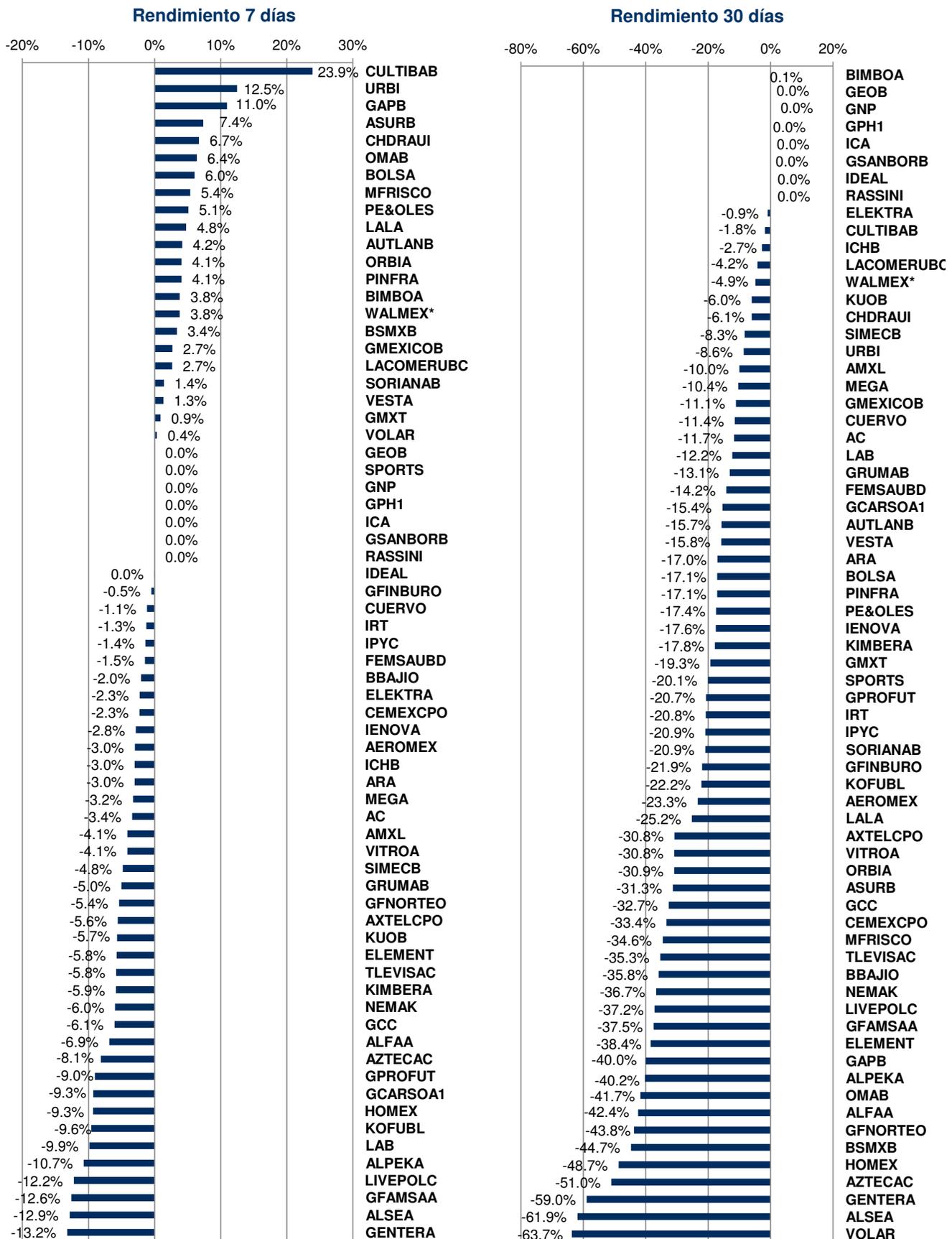


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1617.32	8.74%	-1.05%	6.59%
Plata	14.34	15.15%	-20.19%	-19.61%
Cobre	2.17	-0.65%	-15.17%	-22.71%
Plomo	0.76	3.92%	-9.52%	-13.24%
Zinc	0.84	0.61%	-8.89%	-20.07%
WTI	16.23	-16.90%	-66.67%	-73.46%
Acero	264.77	-0.70%	-11.54%	-18.33%



Renta Variable

Termómetros

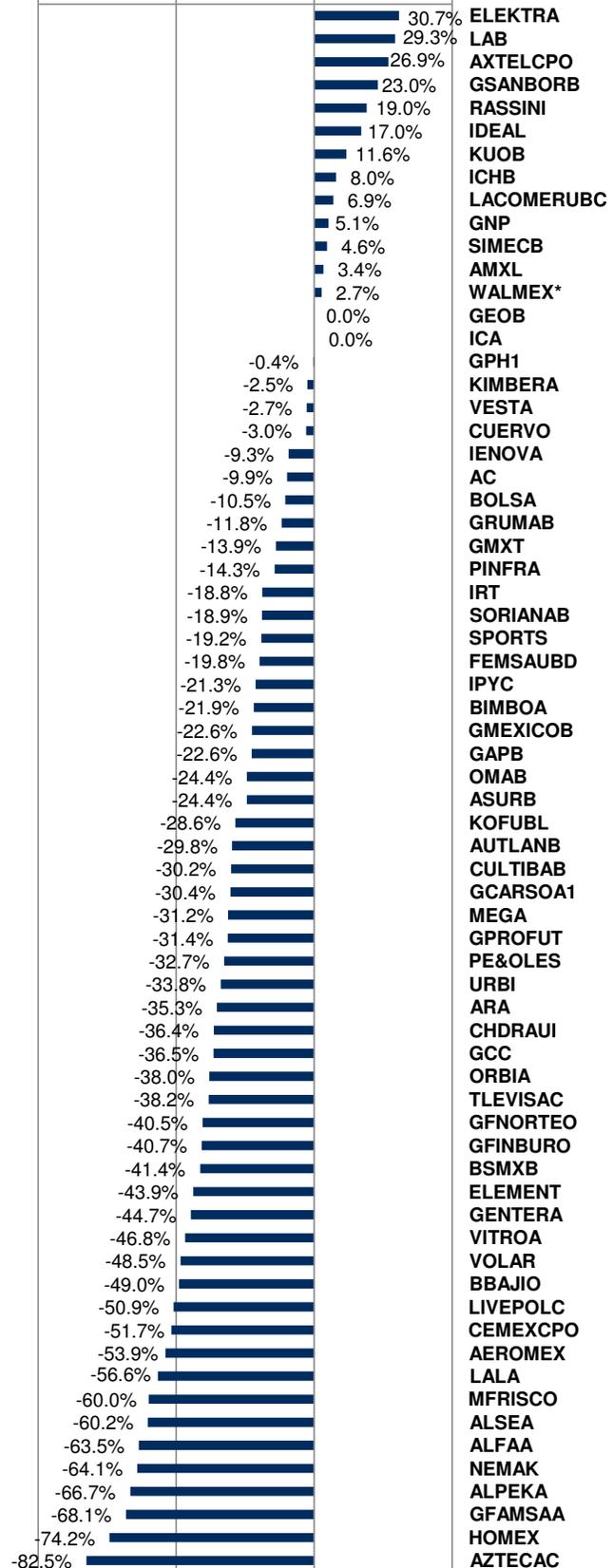
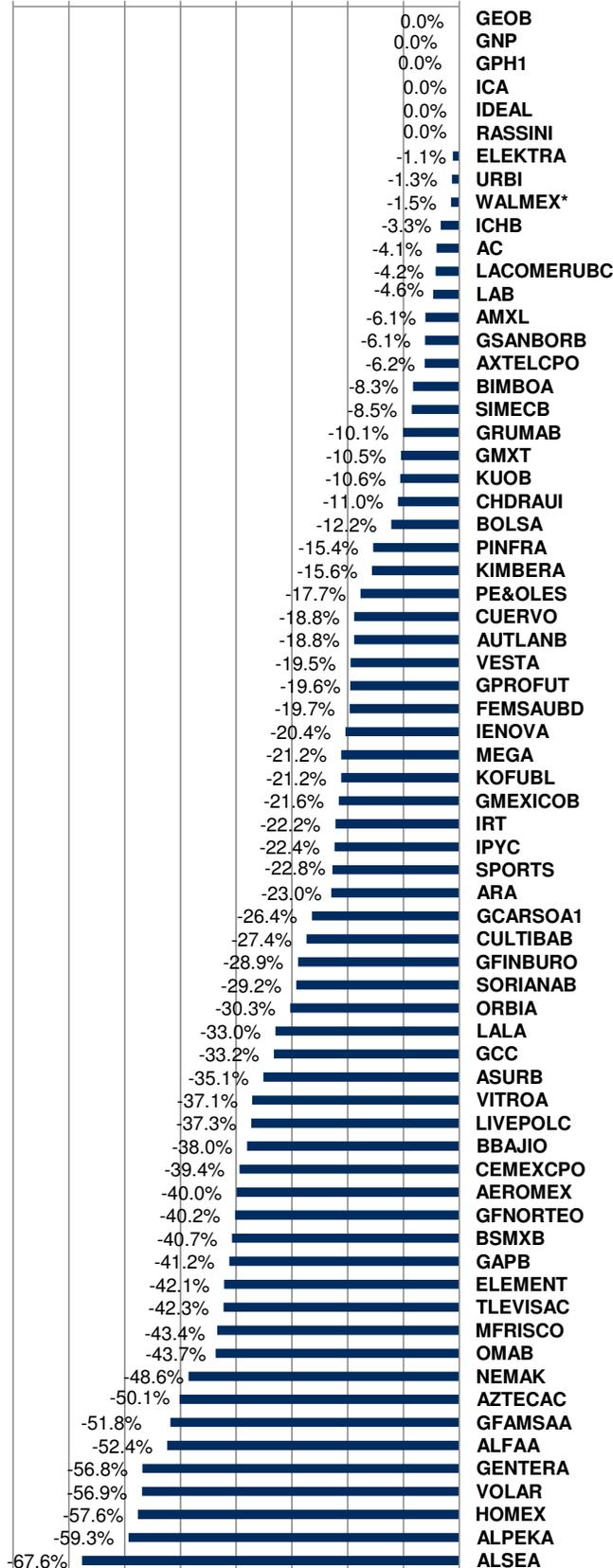


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-80% -70% -60% -50% -40% -30% -20% -10% 0%

-100% -50% 0% 50%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	3.00%	3.22%	3.38%	4.57%
FondeoB	4.46%	4.64%	4.82%	5.88%
Diferencia	-1.46%	-1.41%	-1.43%	-1.31%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,387,284,759	954,395,403	432,889,356

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

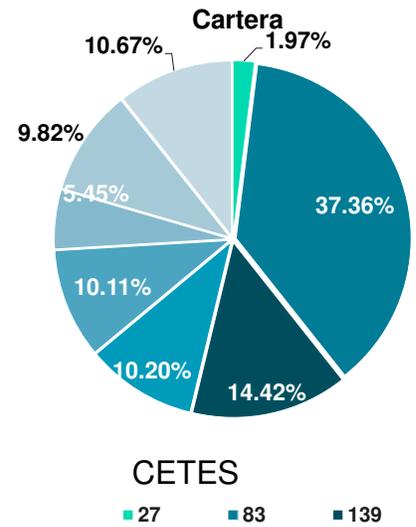
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	14.15%	5.21%	5.06%	5.70%

Duración

Fondo	Benchmark
147	272

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	656,507,742	540,593,715	115,914,027



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.

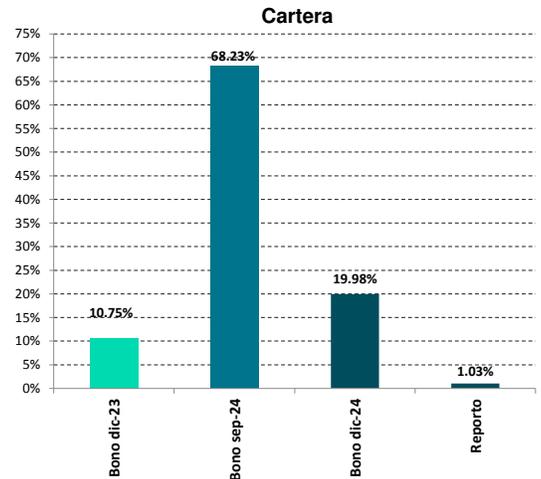
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	146.78%	-6.70%	3.48%	8.39%
PiPG-Fix5A	158.32%	-5.85%	4.48%	9.41%
Diferencia	-11.54%	-0.85%	-1.00%	-1.01%

	Duración		Variación Semanal
	Fondo	Benchmark	
Duración	1355	1319	
Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	187,960,309	190,170,590	- 2,210,281



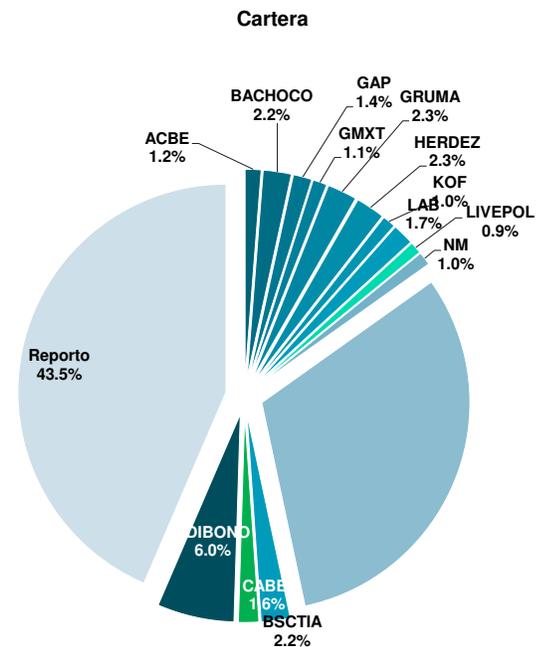
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	10.16%	6.29%	6.47%	7.29%

	Duración		Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	206	166	40
Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,673,796,905	3,786,249,668	- 112,452,763



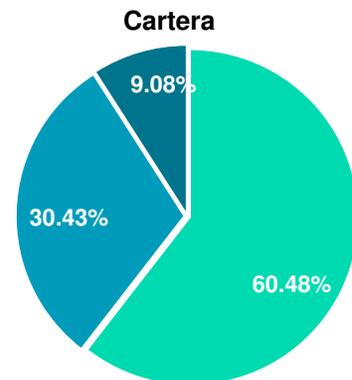
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-15.03%	-18.09%	0.10%	3.80%
PiPG-Real3A	-16.38%	-19.47%	0.93%	4.70%
Diferencia	1.35%	1.38%	-0.83%	-0.90%

	Duración		Variación Semanal
	Fondo	Benchmark	
Duración	853	795	
Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	232,272,146	193,033,964	39,238,182
Inversión Deuda	Actual	Anterior	Variación Semanal
	90.92%	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

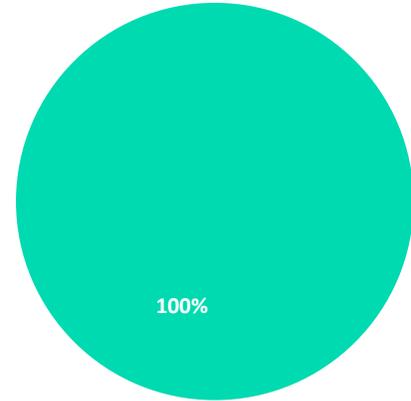
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-219.95%	242.24%	88.32%	18.89%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	584,952,924	1,176,677,185	- 591,724,261
Inversión dólares	99.42%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

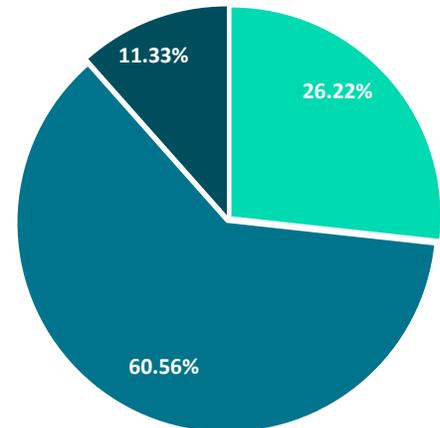
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-70.57%	213.40%	86.24%	22.65%
PIP-UMS-Dólar5A SP	3.97%	197.53%	81.51%	21.71%
Diferencia	-74.54%	15.87%	4.73%	0.95%

Duración **Fondo** 1076 **Benchmark** 1141

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	28,753,664	24,045,287	4,708,377
Inversión Deuda	86.79%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

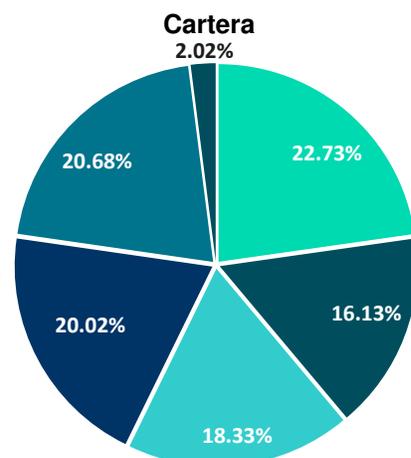
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-222.0%	248.04%	91.19%	20.38%

Duración: 101

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,143,572,826	2,536,937,341	606,635,485
Inversión dólares	2.02%	3.36%	



TBILD16 TBILF18 TBILM24
TBILV23 TBILZ37 Chequeras

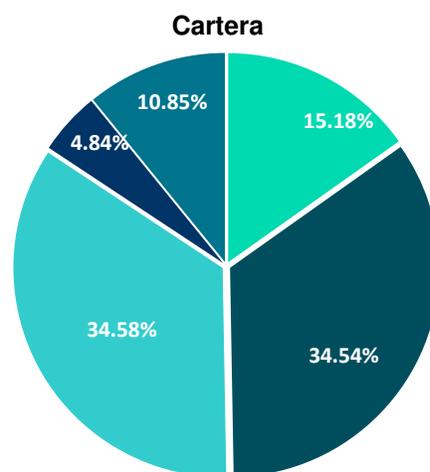
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIsHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.5%	-20.89%	0.59%	4.55%

Duración: Fondo 1075

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,342,483	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



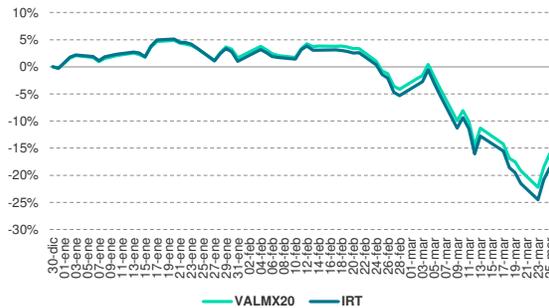
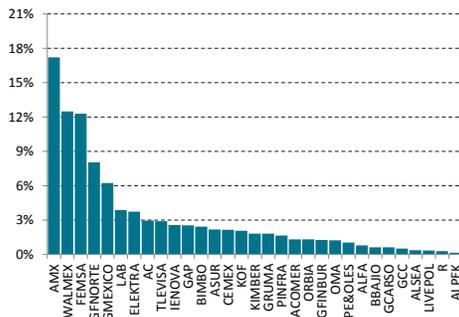
UDIS
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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
	2.23%	-12.58%	-15.69%	-13.85%

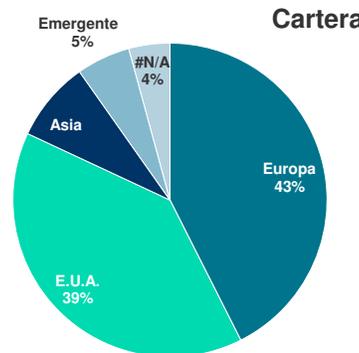
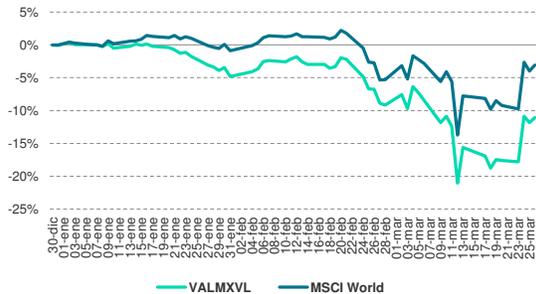
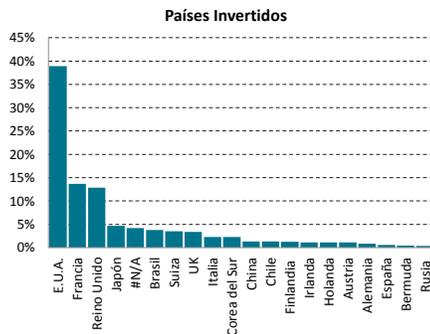
Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		172,999,784	206,876,927	260,746,765
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	7.78%	-2.38%	-11.05%

Activos Inversión	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,679,621,240	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

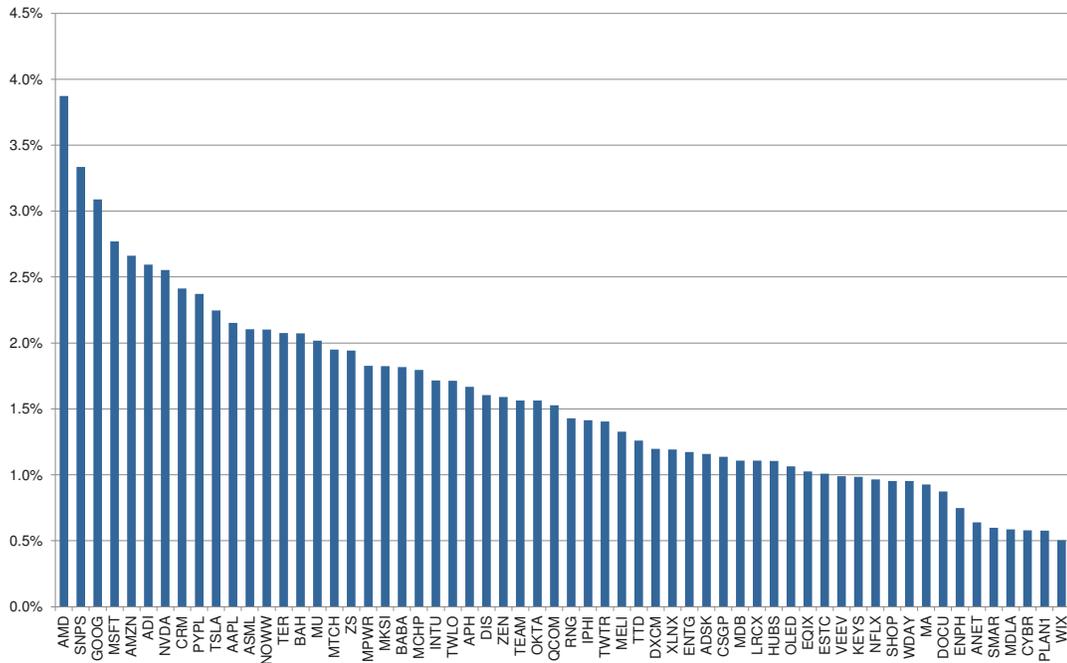
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.71%	10.21%	11.55%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,284,362,461	827,970,165	456,392,296
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



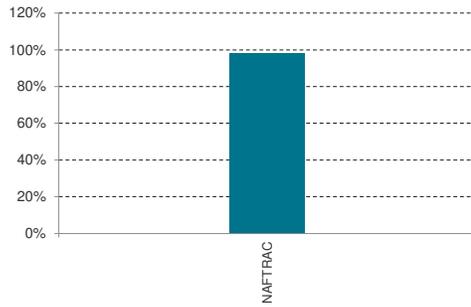
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.27%	-14.60%	-19.45%	-15.99%

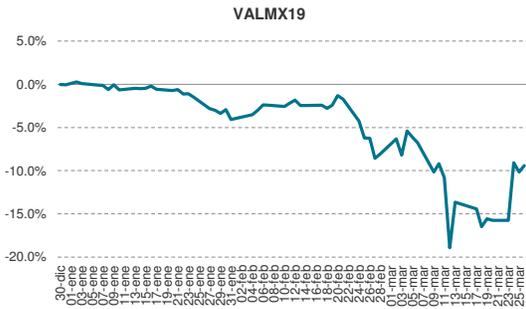
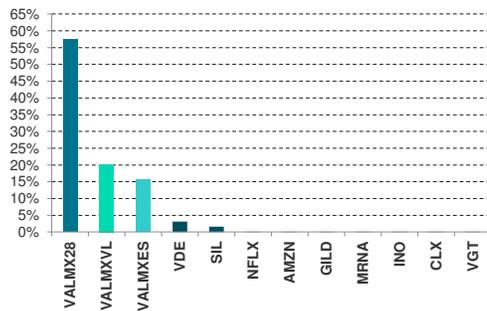
Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		1,462,523	1,700,383	1,824,275
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.29%	-0.91%	-9.41%	-6.15%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		3,697,676,843	3,298,529,887	3,440,131,508
	100%	100%	100%	100%



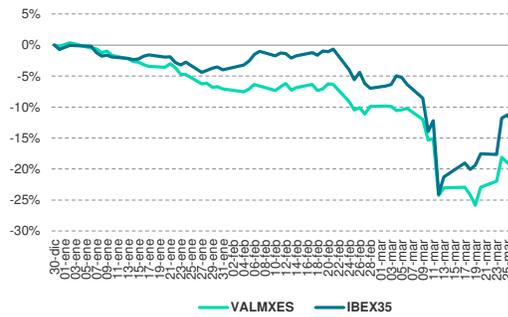
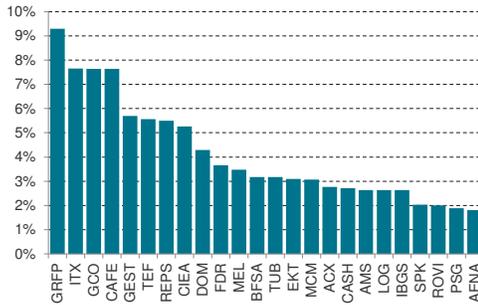
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.36%	-9.63%	-19.67%	-19.66%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		718,300,189	812,626,484	859,031,682
	100%	100%	100%	100%

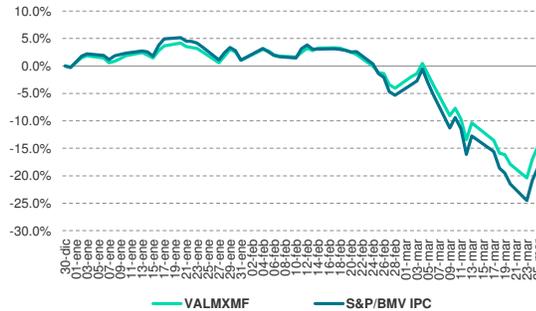
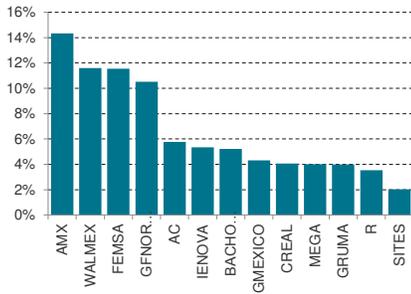


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.44%	-11.92%	-14.94%	-13.03%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		78,463,647	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.



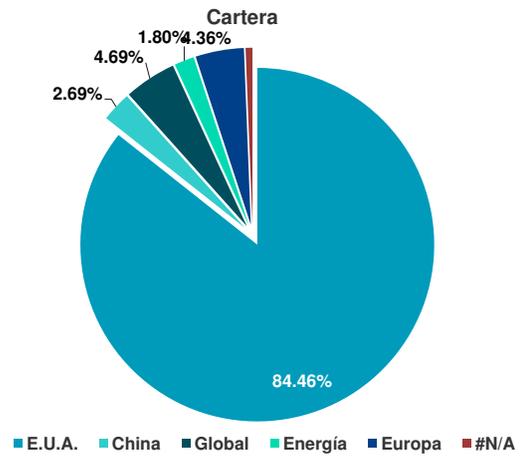
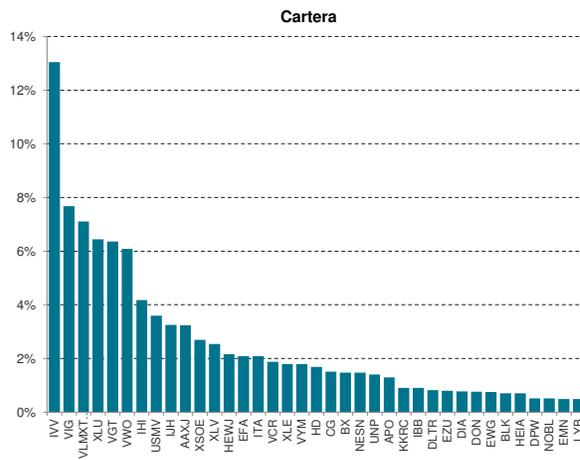
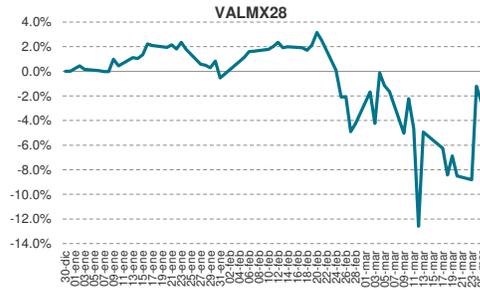
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.34%	4.14%	-0.98%	8.36%

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		12,554,175,725	11,726,289,662	12,159,249,964
	100%	100%	100%	100%



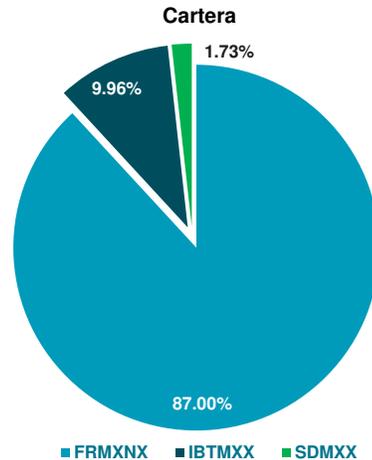
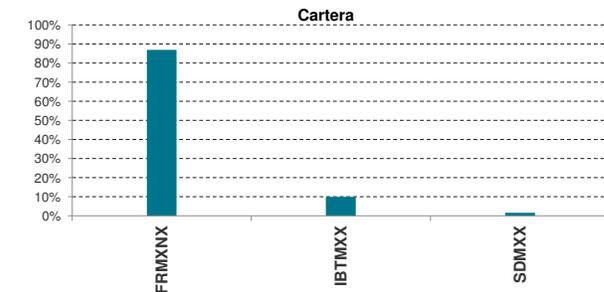
VLMXETF: Discrecional

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
	7.14%	-5.77%	-4.69%	n/a

Activos netos Inversión R.V	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
		614,463,158	644,518,270	531,989,102
	100%	99%	95%	99%

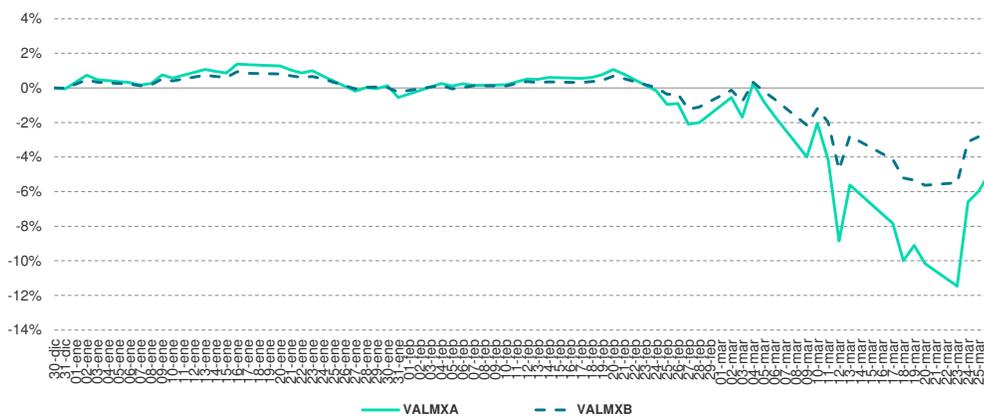


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	4.59%	-2.89%	-4.93%	-1.75%
VALMXB	2.79%	-1.49%	-2.70%	0.86%

	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VALMXA	159,564,466	165,614,774	177,802,589	192,642,297
VALMXB	24,240,334	24,562,991	24,776,895	37,127,815

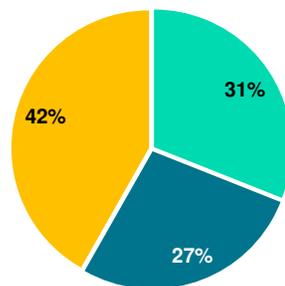
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

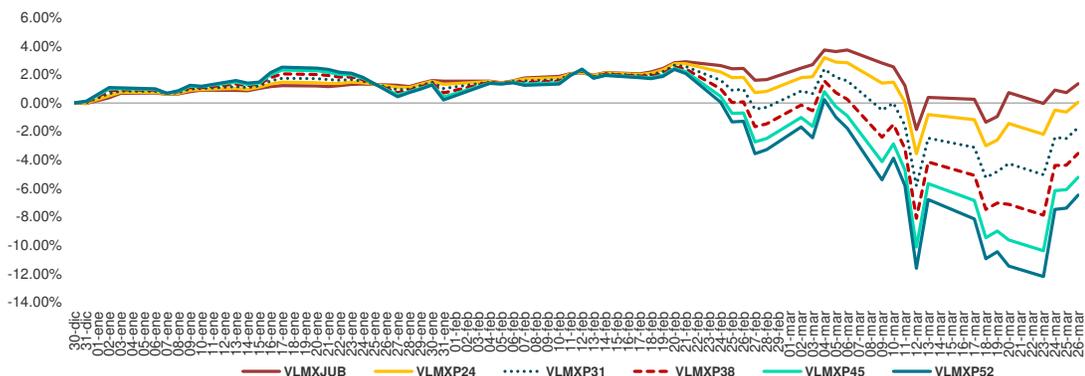


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
VLMXJUB	2.33%	-0.24%	1.36%	NA	1,499,903,317	1,490,751,165	1,498,410,091	1,327,119,800
VLMXP24	2.72%	-0.67%	0.05%	NA	324,146,391	275,099,511	278,242,249	264,103,155
VLMXP31	3.24%	-1.29%	-1.73%	NA	363,877,658	336,305,739	339,464,174	328,456,148
VLMXP38	3.73%	-1.92%	-3.55%	NA	348,826,300	320,473,495	324,607,388	309,826,297
VLMXP45	4.15%	-2.55%	-5.22%	NA	295,301,907	278,373,235	286,554,296	279,078,928
VLMXP52			-6.47%	NA	107,433,933			

*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%	19.77%	15.73%	11.38%	7.44%	4.75%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.27%	0.98%	0.42%	0.36%	0.21%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.43%	27.93%	20.80%	14.27%	9.61%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.52%	55.36%	67.40%	77.93%	85.44%

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.