



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 30 de Marzo al 03 de Abril del 2020

Semana 14

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Hacienda presenta su escenario macro 2020 - 2021.
- Algunos datos ya reflejan impacto del COVID - 19.
- indicadores compuestos: la economía está débil y empeorará.

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

- Manufacturas se contraen y servicios pierden dinamismo.
- Fuerte caída en el empleo por el COVID - 19.

Renta fija

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

- Nacional: No deben descartarse recortes adicionales en la calificación crediticia del soberano y PEMEX.
- Internacional: Continuarán los estímulos monetarios y fiscales

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

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

Mercado Cambiario

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

- Secuencia de acumulación casi completa.
- Expectativas por el plan anti-cíclico. El peso seguramente reaccionará.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre los reclamos del seguro de desempleo, la nómina agrícola y un posible acuerdo entre Arabia Saudita y Rusia. Por otro lado, el IPC cerró a la baja.

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

- ASUR: anunció el total de tráfico para marzo 2020 reflejando el impacto del COVID-19.
- LIVEPOL: cerrará del 31 de marzo al 30 de abril todas sus tiendas ante la declaración de emergencia sanitaria del COVID-19.

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

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

- Debe salir del canal de baja.

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

- En espera de otra reacción alcista de corto plazo.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Abril 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
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: 185,509 mdd Abril 3 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Enero: 6.963 millones Febrero e*/: 6.800 millones</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Enero: 12.02 billones Febrero e*/: 14.0 billones</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>EE.UU.: Precios al productor Febrero: -0.3% Marzo e*/: -0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: -0.1% Marzo e*/: 0.0%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 28: 6.648 millones Abril 4 e*/: 5.0 millones</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Marzo: 89.1 Abril e*/: 75.0</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*/: -0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Marzo</p> <p>México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p>
13	14	15	16	17
<p>México: Ventas ANTAD Febrero: 7.5% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>México: Reservas internacionales Abril 3 e*/: n.d. Abril 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Febrero: -0.5% Marzo e*/: -3.0%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Marzo: -21.5 Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Febrero: 0.6% Marzo e*/: -3.0%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Enero: 122.9 billones Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Febrero: 1.599 millones Marzo e*/: 1.367 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Febrero: 1.452 millones Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 28: 6.648 millones Abril 4 e*/: 5.0 millones</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Marzo: -12.7 Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Indicador adelantado Febrero: 0.1% Marzo e*/: -7.0%</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Hacienda presenta su escenario macro 2020 – 2021

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los “Pre-Criterios 2021”, con los cuales se inicia el proceso de análisis sobre el ejercicio fiscal 2021. El marco macroeconómico incorpora los efectos del COVID-19.

Marco macroeconómico 2020 - 2021

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	(-3.9, 0.1)	(1.5, 3.5)
Inflación, dic/dic	3.5	3.2
Tipo de cambio, fin de periodo	22.9	21.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	5.8	5.8
Cetes 28 días real	2.8	2.7
Cuenta corriente, millones de dólares	-8,928	-16,339
Cuenta corriente, % del PIB	-0.8	-1.4
RFSP, % del PIB	-4.4	-4.0
Balance público, % del PIB	-3.3	-3.5
Balance primario % del PIB	-0.4	-0.6
PIB EE.UU., crecimiento % real	-2.0	2.4
Inflación EE.UU., promedio	1.4	1.8
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	24	30
Plataforma producción de crudo, mbd	1,850	2,027
Plataforma exportación de crudo, mbd	1,075	776
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	2.0	2.4

Fuente: SHCP, 1 de abril de 2020.

Algunos comentarios:

- Dada la evolución del COVID-19, debemos considerar el peor escenario. Esto es, una contracción económica cercana a (-) 4 por ciento, es decir el límite inferior del rango estimado por Hacienda, aunque bien podría ser mayor una vez que la actual crisis es inédita, ha acarreado el cierre total de muchos negocios, sectores completos, y existe alta incertidumbre respecto a cómo va a concluir y cuándo.

- En este sentido, el abandono de la meta fiscal de un superávit primario de 0.7 por ciento del PIB en este año y la adopción de un déficit primario de (-) 0.4 por ciento va en el sentido correcto dada la fuerte contracción económica esperada y la necesidad de reactivar la economía lo más rápido posible, pero también se antoja moderada; el déficit primario podría ser mayor.

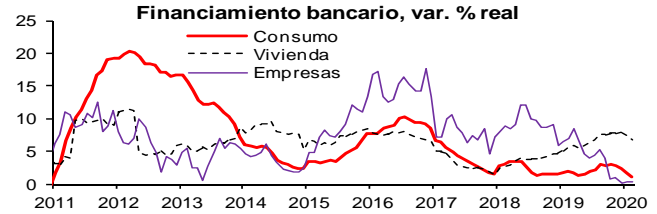
- Un déficit primario en finanzas públicas presupone un aumento en los niveles de endeudamiento. La deuda pública como porcentaje del PIB aumentará 7 puntos porcentuales, para pasar de 45.5 por ciento del PIB en 2019 a 52.5 en 2020. El mayor endeudamiento incrementa la presión para que las calificaciones crediticias soberana y de Pemex sufran rebajas.

- Las estimaciones de inflación, tipo de cambio y cuenta corriente nos parecen razonables, pero no así la de la plataforma de producción petrolera, la cual es optimista. Hay que considerar que el costo promedio de producción de un barril de petróleo en México es cercano a 15 dólares, pero que en algunos pozos el costo es prácticamente el doble, por lo que no resulta racional seguir explotándolos con los precios de la mezcla estimados.

En breve, el marco macroeconómico presentado por Hacienda fácilmente podría modificarse, dependiendo de la evolución del COVID-19 y de la respuesta de la actual Administración para enfrentar esta crisis.

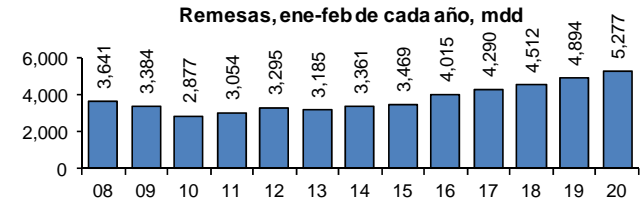
Modera crecimiento el crédito bancario

En febrero, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 1.6 por ciento anual en términos reales, en comparación con 1.8 por ciento del mes previo. Sus tres componentes principales: consumo, vivienda y empresas, redujeron dinamismo.



Las remesas registran máximo histórico

En febrero de 2020 se recibieron 2,694 millones de dólares por este concepto, 10.5 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2019. En los dos primeros meses de este año, se han recibido 5,277 millones de dólares, récord histórico para los períodos comparables.



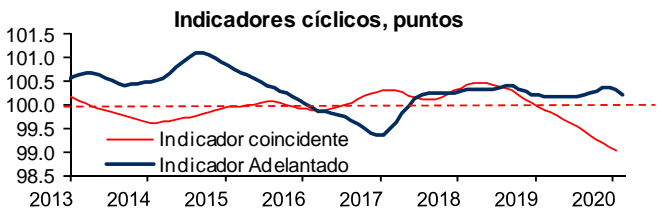
Se deteriora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor bajó (-) 1.2 puntos en marzo respecto a febrero, después de disminuir (-) 0.3 el mes previo, para ubicarse en un nivel de 42.6, según cifras ajustadas por estacionalidad.



Indicador compuesto: economía débil y empeorará

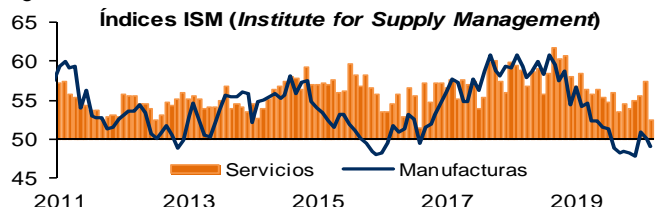
El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.0 puntos, al disminuir (-) 0.07 puntos en enero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó (-) 0.11 en febrero para situarse en un nivel de 100.2, arriba de su tendencia histórica, pero retomando una trayectoria a la baja.



Estados Unidos

Manufacturas se contraen y servicios pierden dinamismo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en marzo, al registrar 49.1. Un nivel en el índice inferior a 50 sugiere contracción. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra menor dinamismo, con un nivel de 52.5 en marzo.



Se modera el crecimiento en gasto en construcción

El gasto en construcción bajó (-) 1.3 por ciento en febrero, después de crecer 2.8 por ciento en enero. En su variación anual creció en 6.0 por ciento, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+11.4 por ciento) como no residencial (+2.5 por ciento).

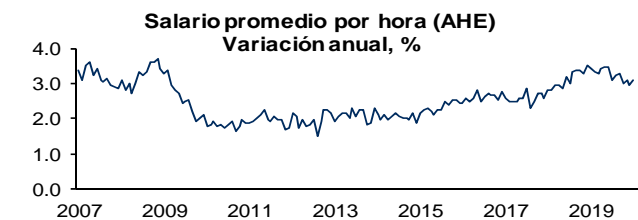


Fuerte caída en el empleo por el COVID-19

En marzo, la tasa de desempleo aumentó a 4.4 por ciento de 3.5 por ciento en febrero, esto es 0.9 puntos porcentuales, el incremento mensual más importante desde enero de 1975. Se añadieron 1.4 millones de desempleados. Por su parte, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró una caída de (-) 701 mil en marzo y la revisión de las cifras de enero y febrero arrojó una pérdida combinada de (-) 57 mil empleos. La pérdida promedio de empleos en el primer trimestre de 2020 ya refleja recesión.

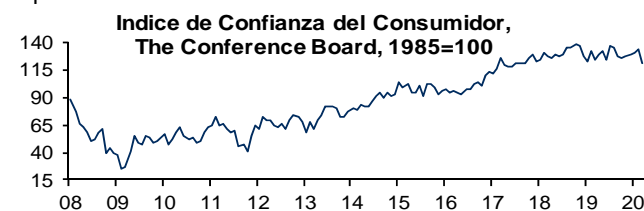


El crecimiento anual de los salarios fue 3.1 por ciento en marzo, una décima más que en febrero, pero seguramente será inferior más adelante con la recesión.



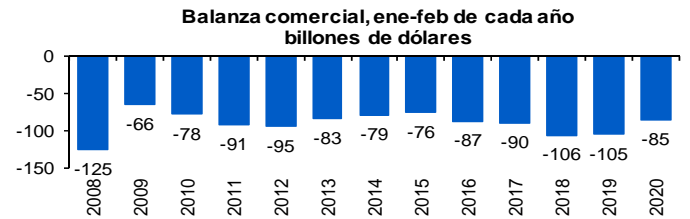
Fuerte baja en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board bajó de 132.6 en febrero a 120.0 en marzo. El deterioro en las perspectivas de corto plazo obedece a la intensificación del COVID-19 y a la gran incertidumbre existente. La importante baja en el Índice se asocia más con una severa contracción económica que con un choque temporal. Se espera más deterioro.



Disminuye el déficit comercial

En el primer bimestre de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de (-) 85 billones de dólares, inferior al registrado de (-) 105 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 19 por ciento menor.



Perspectivas

El domingo 5 de abril el presidente López Obrador dará a conocer el plan de recuperación económica, esto es, se conocerán los estímulos fiscales que implementará su Administración para contener los impactos económicos del COVID-19 y buscar la recuperación económica.

Hasta ahora, al cierre de este reporte, lo que conocemos es que AMLO quiere continuar con sus tres proyectos de infraestructura prioritarios: el aeropuerto de Santa Lucía, la refinería Dos Bocas y el Tren Maya, en los cuales existe consenso de que carecen de factibilidad técnica, económica y financiera; además, quiere fortalecer sus programas sociales, como el adelanto de pago de pensiones a adultos mayores y personas con discapacidad y entregar créditos a pequeñas empresas. No se habla de ayudar a empresas y sectores gravemente dañados por el COVID-19 como los relacionados con la industria turística, hoteles y restaurantes, ni condonación o postergación de impuestos ni subsidios.

A mediados de marzo, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, sugirió que los estímulos serían cercanos a 2 por ciento del PIB, aproximadamente 490 mil millones de pesos. Este monto podría ser insuficiente si se considera, por ejemplo, valga la comparación, que Estados Unidos anunció estímulos fiscales cercanos a 10 por ciento del PIB.

Hay que recordar que la economía de los Estados Unidos estaba en muy buen momento antes de que fuera afectada por la pandemia, mientras que nuestro país se encontraba en recesión. El monto de los estímulos fiscales y su aplicación, en sintonía con una política monetaria muy relajada, determinarán el tiempo y la forma en que se saldrá de la actual contracción económica, la cual en el mejor de los casos se espera en la segunda mitad de este año (las cifras del segundo trimestre serán dramáticas, dado el cierre completo de actividades productivas). Así, la recuperación podría ser en forma de "V" (caída y rebote rápido), de "U" (caída y recuperación lenta), o en "L" (caída y estancamiento).

Probablemente, la salida para los Estados Unidos sea en forma de "V", tal vez de "U", pero para nuestro país, desafortunadamente, la vemos más bien de "L", tanto por la actitud en contra de la iniciativa privada (la cancelación de la cervecera de Constellation Brands es sólo un ejemplo reciente de la falta de Estado de Derecho), como por la situación de Pemex, el aumento del costo de financiamiento con la rebaja y las expectativas de nuevos recortes en las calificaciones crediticias en el soberano y en Pemex, y muy importante, la posibilidad de que la contingencia sanitaria se prolongue más de lo estimado por la insuficiencia en servicios hospitalarios (hay mucha incertidumbre en los números que se han presentado en contagios y muertes, pues en comparación con otros países, en México las pruebas de diagnóstico aplicadas son mínimas), lo que incrementaría el daño en la economía.

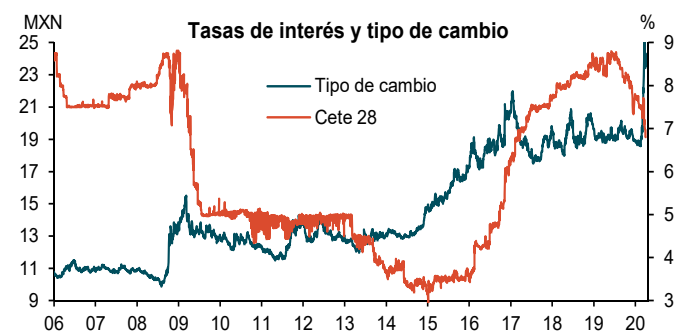
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 14 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La relación demanda/oferta fue elevada para todos plazos en 4.1 veces reflejando la búsqueda de activos líquidos por parte de los inversionistas. La subasta ocurrió en un entorno de mayores expectativas de recesión para la economía mexicana en este año.

Tasas de interés de la Subasta 14 - 2020

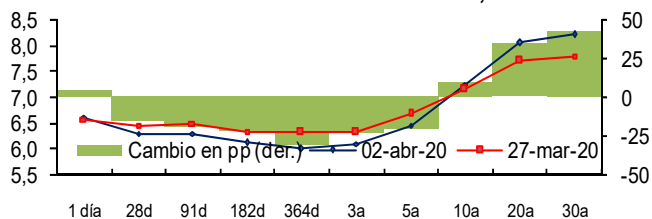
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.59	6.39	-0.20
Cete 91d	6.57	6.41	-0.16
Cete 175d	6.55	6.24	-0.31
Bono 3 años	6.15	6.27	0.12
Udi 3 años	3.18	4.09	0.91
BPAG28 3a	0.15	0.23	0.08
BPAG91 5a	0.18	0.22	0.04
BPA 7 años	0.27	0.32	0.05



Mercado Secundario

En la semana del 27 de marzo al 2 de abril la curva de rendimientos nominales incrementó su pendiente. Por un lado los plazos de 28 a 5 años mostraron baja mientras que los plazos más largos de 10 a 30 años se incrementaron. Es posible que los plazos largos descuenten el deterioro en finanzas públicas que se anticipa por el entorno de desaceleración y bajos precios del petróleo.

Curva de rendimientos nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-mar	02-abr	Var pp.	27-mar	02-abr	Var pp.
1	6.53	6.50	-0.03	6.57	6.61	0.04
28	6.48	6.30	-0.18	6.65	6.50	-0.15
91	6.50	6.31	-0.19	6.50	6.34	-0.16
182	6.34	6.13	-0.21	6.35	6.13	-0.22
364	6.32	6.02	-0.30	6.33	6.02	-0.31

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	47.0	-	-
Cete 28	(48.7)	2.4	-
Fondeo MD	(66.5)	84.0	2.1

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

Estados Unidos

Las tasas se encuentran en cero y se anticipa pudieran mantenerse en esos niveles durante todo 2020 y 2021, según datos del mercado de futuros de la tasa de fondos federales consultados en Bloomberg. El entorno se está deteriorando rápidamente y diversas corredurías internacionales continúan ajustando a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía. Los estimados promedios dan cuenta de una caída cercana al 6 por ciento. Sin embargo, resalta que el escenario base de la mayoría de éstas considera que la economía comenzará a recuperarse a partir del tercer trimestre del año una vez que se levanten las medidas de distanciamiento social y se vean los impactos de la política económica. Por ahora, veremos datos económicos que reflejan un importante deterioro.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



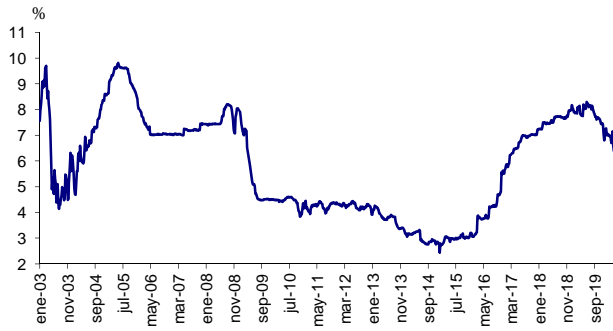
Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.01	0.25	0.40	0.69	1.27
03-abr	0.09	0.23	0.38	0.61	1.26
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

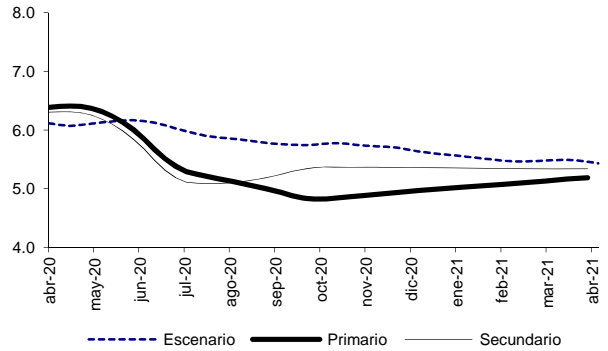
Perspectivas

México: En los *Pre-Criterios de Política Económica 2021* no se anunció un aumento significativo en el gasto público derivado de una política fiscal expansiva, se anunció un aumento en el déficit por el "desahorro" de recursos en diversos fondos y un aumento en el cociente deuda/PIB como manera de financiar la falta de ingresos. En principio, el próximo domingo 5 de abril se anunciará un programa de estímulos para la economía, se anticipa que sea insuficiente o mal focalizado. Esto seguramente será un motivo más para que las calificadoras comiencen a pronunciarse y recorten, aún más, la calificación crediticia del soberano y Pemex (Fitch lo hizo el pasado viernes).

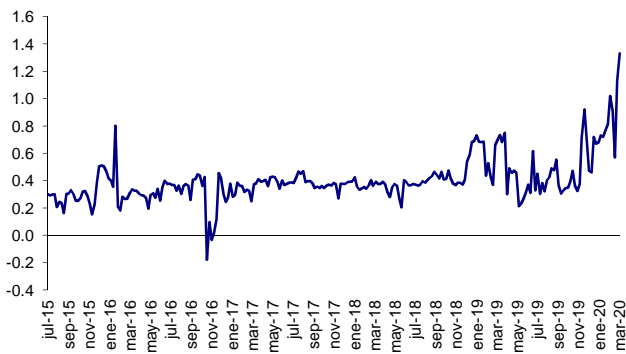
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



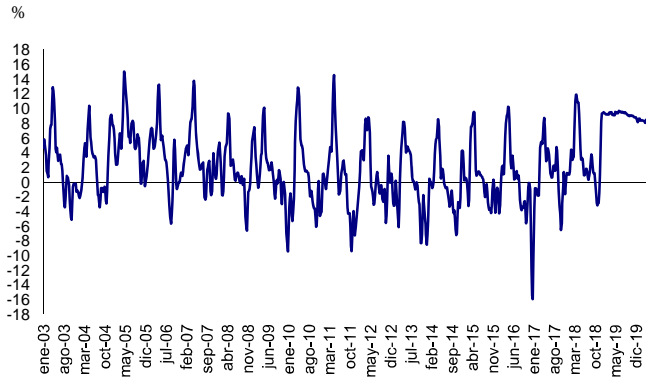
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



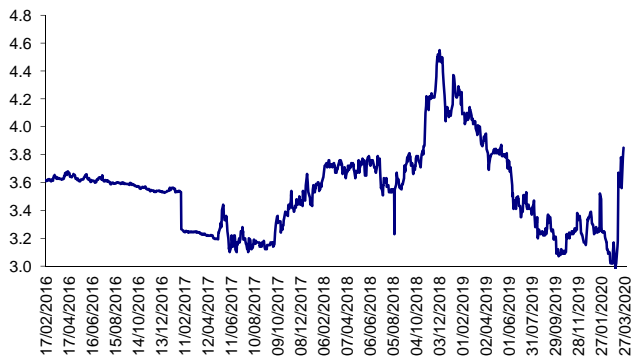
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-18	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.3%	0.7%	-0.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.0%	-0.9%	-1.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	0.0%	3.5%	2.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.63	3.16	3.65	3.69	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.70	0.56	0.48	0.42	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.35/0.32	0.27/0.11	0.12/0.47	0.11/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	2.83	3.24	3.70	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	0.5%	1.8%	2.7%	3.0%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	4.5%	2.9%	1.8%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	2.0%	1.8%	1.6%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	8.05%	7.15%	7.09%	7.09%	6.73%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,859	3,068	-2,416	2,911	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.11	18.80	18.85	22.40	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	-1.13%	-1.60%	0.26%	18.86%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	41,640	43,541	44,108	41,324	34,555	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	1.68%	1.30%	-6.31%	-16.38%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	50.36	55.05	53.95	45.53	23.37	n.d.

Datos Semanales	dic-19	06-mar	13-mar	20-mar	27-mar	02-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,679,678	1,700,811	1,703,384	1,731,442	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	189,775	188,788	188,973	189,347	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	185,571	184,619	184,175	185,509	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.70	6.81	7.15	6.59	6.39
CETES Secundario 28 días	7.26	6.84	7.18	6.59	6.47	6.31
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.37	4.05	4.42	3.68	3.66
AB 28 días	7.41	6.95	7.22	6.69	6.65	6.50
TIIE 28 días	7.56	7.24	7.22	7.20	6.75	6.70
Bono 10 años	6.84	6.37	7.65	7.46	7.14	7.24

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	4.25	4.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.00	0.84	1.20	1.45	1.37
T- Bills 3 meses	1.56	0.63	0.28	0.04	0.02	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.93	0.95	0.94	0.74	0.63
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.68	-0.59	-0.34	-0.49	-0.44

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	19.81	21.93	24.11	23.51	24.11
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	19.84	21.90	24.42	23.30	24.22
Yen por dólar	108.6	106.16	107.91	110.80	107.89	107.90
Dólar por euro	1.12	1.12	1.11	1.07	1.11	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	20.20	22.18	24.90	23.79	24.70
Septiembre 2020	19.60	20.46	22.52	25.16	24.11	24.99
Diciembre 2020	19.85	20.72	22.85	25.47	24.41	25.28
Marzo 2021	20.07	20.96	23.18	25.75	24.64	25.57
Junio 2021	20.31	21.26	23.55	26.11	24.96	25.90

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			
	03-abr	27-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.09	3.17	-1.08
UMS 26	4.73	2.51	2.21
UMS 33	4.18	3.72	0.46
UMS 44	5.11	4.75	0.36
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.40	4.07	0.34
BR GLB 34	5.86	5.25	0.62
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	38.50	40.77	-2.27
AR GLB 33	30.77	32.97	-2.19
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.63	0.81	-0.18

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 %)



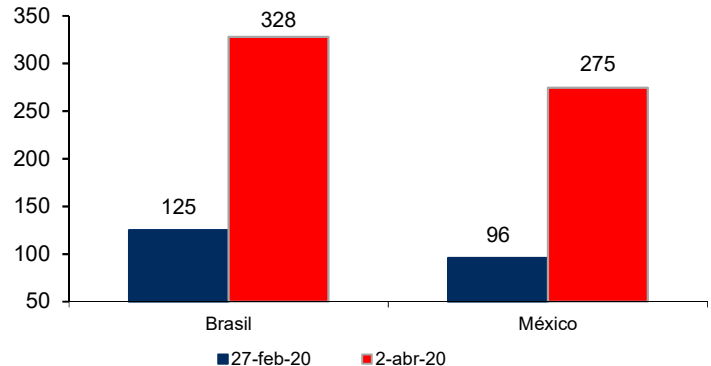
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

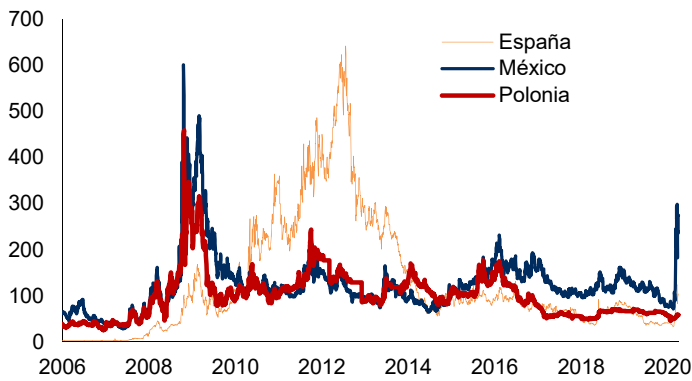


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



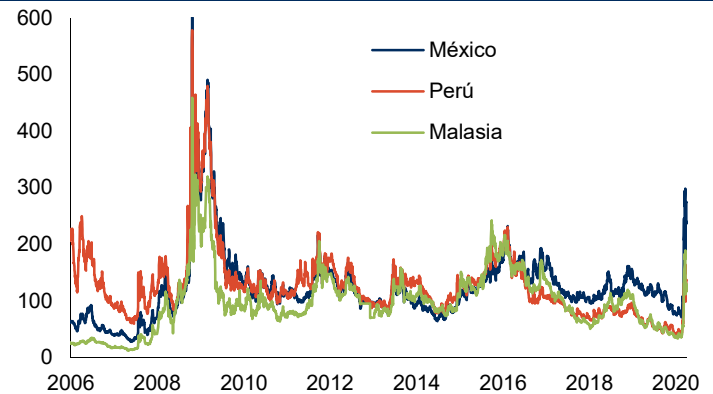
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



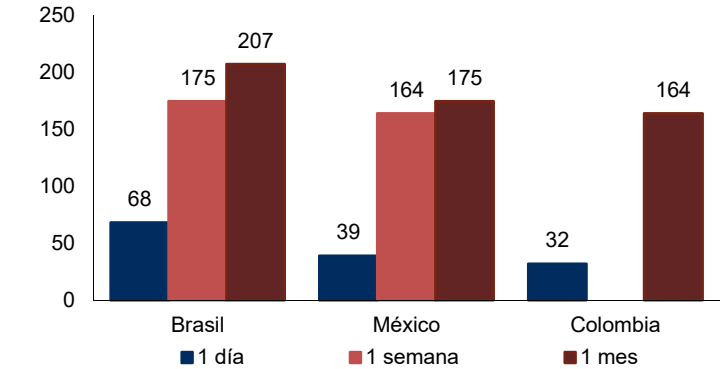
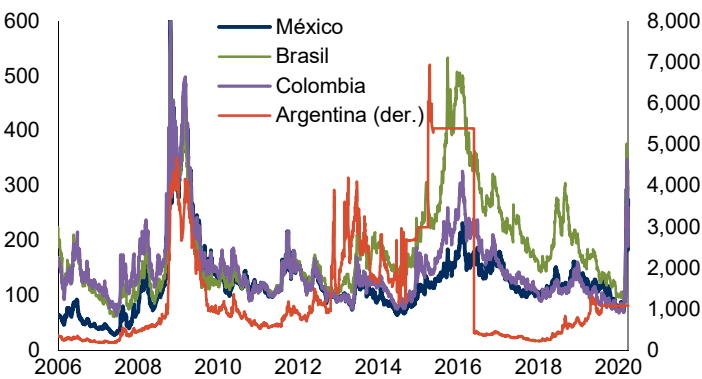
Países con calificación A3 (Moody's)

3-abril-2020

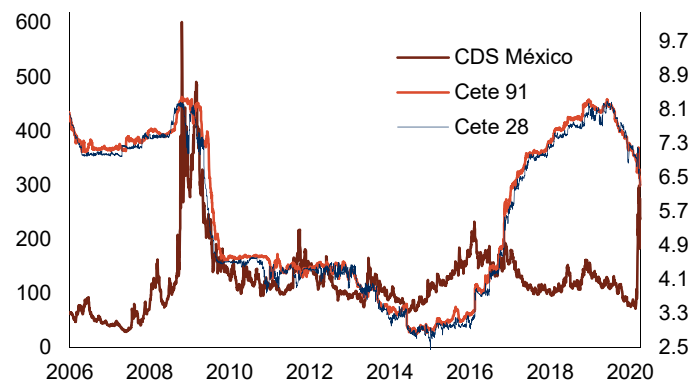


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



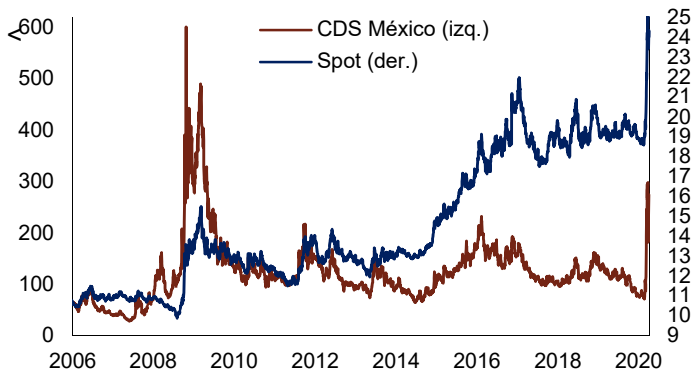
CDS México y tasas de CETES



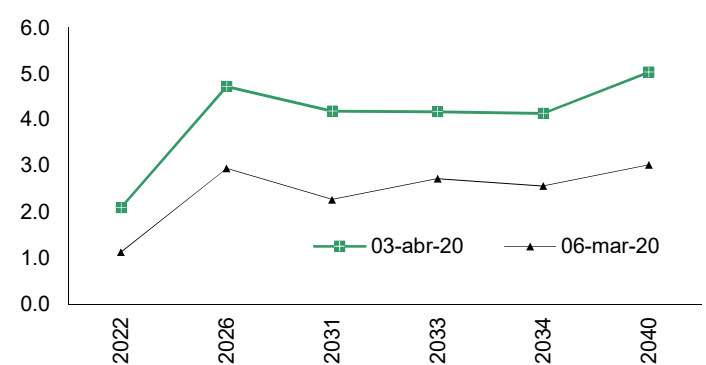
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	64.7	4.2	402	-30.7
Bra	68	5.3	16.4	13754	-41.2
Mex	39	24.0	22.8	1399	-35.6

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 y de la acción del Banco de México, vía subastas de créditos de dólares.

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

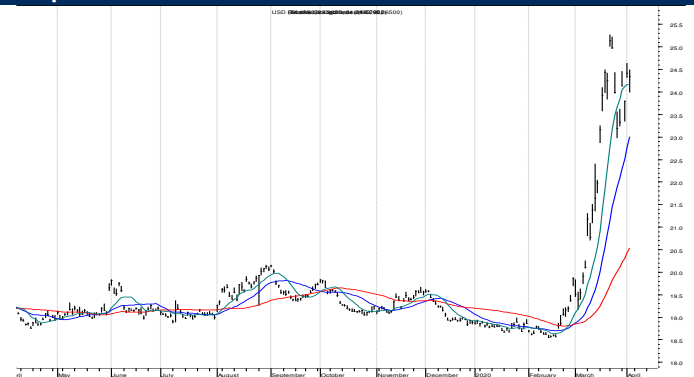
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, marzo 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 22.50

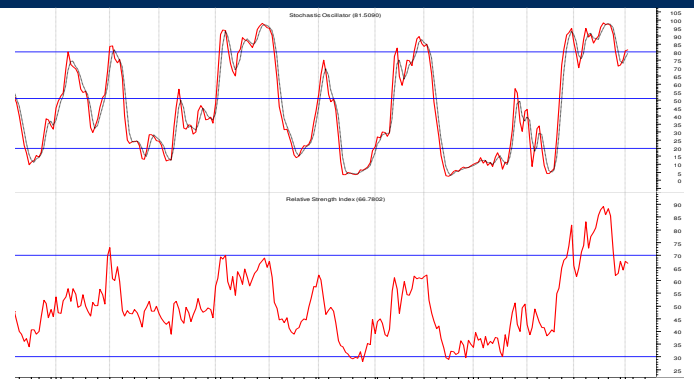
Resistencia: 25.40

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) con una consolidación posterior que está por finalizar.



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. La consolidación de los últimos días sacó el oscilador de la zona de sobre compra pero muy cerca para volver ahí implicando que se tiene mucha fuerza para alargar el alza.

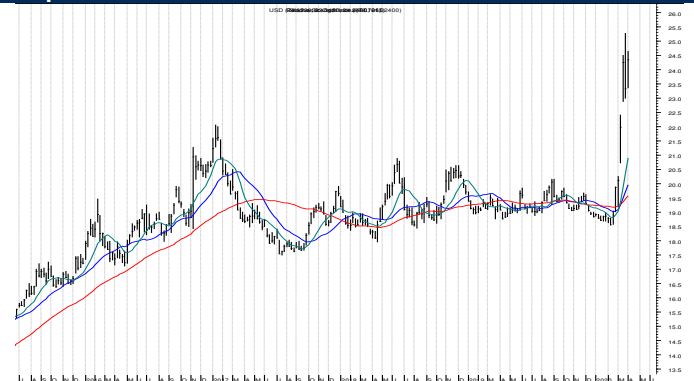


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 20.00

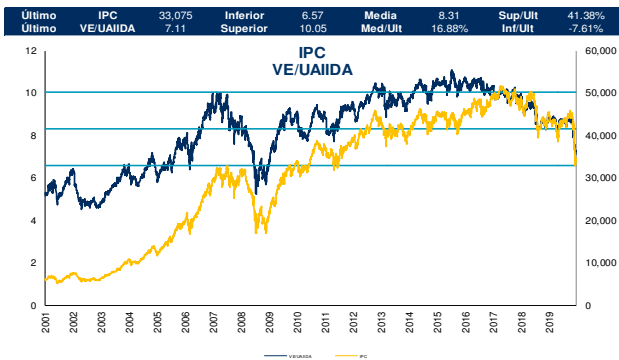
Resistencia: 25.50

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola “2”. La ola “3” se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola “4” se 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 con objetivo en 28.40.



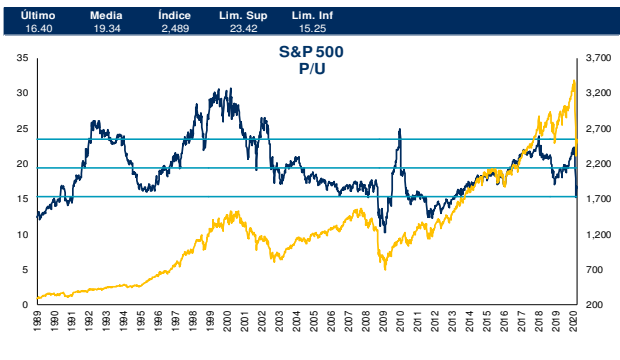
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre la emergencia sanitaria en México, el impacto que están registrando las empresas por el cese de sus operaciones y la nueva norma de reetiquetado en el sector de alimentos y bebidas. El gobierno declaró emergencia sanitaria luego de que el número de casos y decesos se sigue incrementando día con día. El subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, mencionó que las empresas que se encuentren en sectores financieros, mercados de alimentos, servicios de transportes, guarderías y estancias infantiles, consideradas como esenciales, no suspenderán operaciones. En el sector privado, compañías como LIVEPOL y GPH anunciaron que cerrarán todos sus puntos de venta por todo el mes de abril, mientras que VOLAR comunicó que recortará el 80% de itinerario programado para este mismo periodo. Por otro lado, ASUR entregó sus resultados del transporte de pasajeros correspondiente al mes de marzo, en el cual registró variaciones negativas de más de 30% en los tres países en los que opera, México, Puerto Rico y Colombia. Se espera que esta tendencia sea la misma que sigan los reportes de GAP y OMA. Finalmente, el gobierno publicó la norma para el reetiquetado de alimentos y bebidas, enfocándose en productos que contengan altos niveles de azúcar, sodio, cafeína y edulcorantes. Dentro de la norma se estipula que si los productos tienen uno o más sellos de advertencia no podrán incluir imágenes de personajes infantiles o deportistas. Las empresas que están sujetas a esta norma se prevé que tendrán un plazo del 1 de octubre de 2020 al 30 de septiembre del 2023 para colocar los sellos. Esta normatividad podría impactar las ventas de empresas públicas como AC, BIMBO, FEMSA; KOF, LALA, principalmente.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre los reclamos del seguro de desempleo, la nómina agrícola y un posible acuerdo entre Arabia Saudita y Rusia. El presidente Donald Trump mostró un cambio en su tono al comentar en conferencia de prensa que se aproximaban dos semanas muy complicadas para el país norteamericano, proyectando que el coronavirus podría cobrar la vida de más de 240,000 ciudadanos de EUA. Mientras tanto, el gobernador de Nueva York, Andrew Cuomo, mencionó que el pico del brote en el estado se podría dar hasta finales de abril. En cuanto a temas económicos, los reclamos de seguro por desempleo se colocaron en 6.6 millones en la semana que concluyó el 28 de marzo, tocando nuevamente máximos históricos en semanas consecutivas y superando por amplio margen lo esperado por el consenso. En el mismo sentido, la nómina no agrícola registró la disminución de más de 700 mil empleos en el mes de marzo, siete veces más de lo esperado por los analistas. Por otro lado, el presidente Trump dio a conocer que Arabia Saudita y Rusia podrían llegar a un acuerdo sobre la disminución de producción petrolera en los siguientes días. Dicho evento impulsó de manera importante los precios del commodity y brindó optimismo a los inversionistas. Finalmente, en la semana recién concluida se anunciaron ciertos avances sobre temas médicos. Los laboratorios Abbott revelaron una prueba de coronavirus que otorga el resultado en cinco minutos, mientras que Johnson & Johnson comunicó que ha seleccionado, entre varias pruebas, una vacuna contra el virus respiratorio. Johnson & Johnson espera realizar las pruebas en humanos a finales de septiembre, anticipando obtener la autorización para su distribución a principios de 2021.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	33,075	-2.14%	-23.80%	-24.04%
Máximo	33,896	-3.27%	-22.01%	-22.44%
Mínimo	32,503	-3.61%	-23.90%	-25.18%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	21,053	-2.70%	-22.29%	-26.23%
S&P 500	2,489	-2.08%	-20.49%	-22.97%
Nasdaq	7,373	-1.72%	-18.24%	-17.83%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
30/03/2020	34,334	33,979	34,200	164,060,600
31/03/2020	35,208	34,075	34,555	377,848,336
01/04/2020	34,118	33,444	33,692	209,106,931
02/04/2020	34,330	33,372	33,591	186,445,513
03/04/2020	33,896	32,503	33,075	170,636,289

ALSEA: Fitch bajó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional a 'A(mex)' desde 'A+(mex)', la perspectiva es estable; bajó las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles 'ALSEA 15-2', 'ALSEA 17', 'ALSEA 17-2', 'ALSEA 19' y 'ALSEA 19-2' a 'A(mex)' desde 'A+(mex)'. La baja refleja el impacto proyectado en resultados financieros y niveles de apalancamiento ante las medidas tomadas por los gobiernos de sus principales geografías para evitar la propagación del coronavirus e incertidumbre en cuanto al término de las mismas.

ASUR: reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de marzo 2020 disminuyó 35.9% comparado con el mes de marzo 2019; a nivel total, el tráfico nacional y el internacional decrecieron 31.1% y 42.2% debido al impacto ocasionado por el COVID-19. De esta forma, el tráfico se redujo en 35.8%, 35.9% y 36.2% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 25.7% y 42.5%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 34.9% y 45% mientras que en Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 36.4% y 34.8%.

BMV: con respecto al S&P/BMV IPC, S&P DJI decidió implementar los resultados del rebalanceo pospuestos antes de la apertura de mercado del 27 de abril 2020. Los archivos pro-forma y el anuncio de los resultados finales del rebalanceo serán distribuidos después del cierre de mercado del 8 de abril 2020.

BSMX: implementó medidas para salvaguardar la salud de clientes/empleados, mantener sus operaciones y apoyar a clientes con el propósito de aliviar sus problemas de liquidez. A detalle, el pasado 26 de marzo la CNBV emitió criterios contables especiales aplicables a instituciones de crédito para permitir reestructuras de créditos sin que éstas se consideren cartera vencida. Por otro lado, Moody's asignó sus calificaciones de deuda sénior quirografaria de largo plazo en escala global, moneda local y en escala nacional de México de A3 y Aaa.mx, respectivamente, a las 2 emisiones propuestas de certificados bursátiles bancarios (BSMX 20 y BSMX 20-2). La perspectiva de las calificaciones de deuda en escala global es negativa, reflejando la perspectiva negativa de la calificación soberana de México. Adicionalmente, Fitch asignó su calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles bancarios.

CEMEX: S&P colocó sus calificaciones y de sus subsidiarias en el listado de revisión especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, incluyendo sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB' y en escala nacional de largo/cortoplazo de 'mxA' y 'mxA-1' respectivamente de CEMEX y Cemex México. Lo anterior ante un débil entorno económico global por la pandemia del coronavirus que tendrá un alto impacto para la industria de la construcción y desacelerará significativamente la demanda de cemento, lo que pesará sobre sus resultados operativos y financieros (incluyendo sus indicadores de apalancamiento).

ELEKTRA: un acreditado importante de Banco Azteca inició un proceso de quiebra (Chapter 11) en Estados Unidos. Derivado de esta situación, Banco Azteca decidió, de manera prudencial, reservar al 100% el monto del crédito, lo que ocasionará un cargo por aproximadamente 5,488 millones MXN en los resultados de la emisora el 1T20.

GPH: ante la declaración de emergencia sanitaria debido a la pandemia del COVID-19 por parte del gobierno federal, decidió cerrar todas sus tiendas hasta nuevo aviso. Para mitigar la caída en ingresos y mantener sus niveles de liquidez, implementó acciones para reducir sus inversiones de capital y gastos de operación al mínimo indispensable.

LIVEPOL: ante la declaración de emergencia sanitaria debido al COVID-19 por parte del gobierno federal, implementó medidas sanitarias para salvaguardar la salud de clientes, colaboradores y proveedores así como medidas operativas de contención de gasto e inversiones en cada una de sus unidades de negocio para poder mitigar el impacto financiero asociado con la caída en ingresos. A detalle, decidió cerrar a partir del 31 de marzo y hasta el 30 de abril todos sus almacenes Liverpool, tiendas Suburbia, centros comerciales Galerías y boutiques de diversas marcas a nivel nacional.

ORBIA: debido a la creciente incertidumbre en la economía mundial y potenciales efectos de la pandemia global de COVID-19 en los mercados financieros y de capitales, dispuso de \$1,000 millones USD de su línea de crédito revolvente como medida de precaución y prudencia y para fortalecer su liquidez y flexibilidad financiera.

VOLAR: anunció una reducción adicional temporal de su capacidad (para abril 2020, aproximadamente 80% del total de sus operaciones) derivada de la declaración de emergencia sanitaria en México.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	2.48	1.62	2.65	12.89	14.26	12.49	n.a.	1.78	5,099,984	n.a.

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-2.16	-6.59	-1,465.20	8.35	0.89	5,128	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	6.05	5.54	4.06	14.20	0.49	35,133	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	3.02	7.05	6.40	19.11	0.49	19,953	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	12.88	9.56	6.94	11.45	1.25	11,944	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	13.17	10.74	10.62	2.69	5.01	892,084	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	5.74	4.51	4.54	10.40	0.30	4,025	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	17.42	14.66	13.08	63.92	1.48	166,354	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	11.32	10.47	9.87	103.86	1.99	61,854	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	16.73	214.64	107.32	19.42	0.38	2,576	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-552.31	8.52	22.50	1.19	2.27	7,732	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.71	3.73	3.85	34.99	3.23	20,848	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	23.45	19.82	16.83	15.68	2.01	148,198	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	14.89	13.40	12.39	11.49	2.92	19,924	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	21.75	7.28	5.22	11.61	0.36	63,729	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	15.51	10.09	8.70	28.55	0.86	23,550	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.48	n.a.	n.a.	12.60	0.72	14,686	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	27.43	25.90	21.82	13.28	2.10	101,838	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	20.07	n.a.	n.a.	419.03	3.31	324,121	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-5.68	-270.74	7.30	17.37	0.33	7,031	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	24.60	18.66	16.34	70.42	2.02	509,253	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	11.83	10.16	9.54	34.99	3.23	63,410	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	13.45	n.a.	10.73	38.17	1.26	109,897	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	13.45	172.82	168.27	61.01	1.08	21,924	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	2.32	8.88	7.84	10.90	0.18	1,128	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.30	7.73	6.17	22.26	0.73	107,581	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	4.86	4.71	4.48	67.18	0.92	177,419	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	7.50	9.88	8.68	31.57	1.31	321,443	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	7.50	0.57	0.49	33.53	4.47	82,955	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	16.85	15.18	13.43	61.39	3.14	81,493	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	-63.61	14.57	15.09	76.97	1.11	37,401	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	453.29	n.a.	n.a.	10.81	3.59	116,496	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	11.45	11.26	9.87	60.80	1.11	103,317	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	19.58	17.92	15.97	1.71	19.10	100,967	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	16.47	13.88	12.61	58.52	1.62	199,348	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	19.43	12.12	10.13	7.87	2.33	19,178	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	9.33	8.63	7.39	50.06	0.41	9,469	459
LALA	3.42	3.23	5.15	13.75	12.27	9.63	9.12	1.13	25,453	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	5.48	n.a.	n.a.	81.09	0.62	67,902	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.26	3.88	3.68	98.83	0.62	18,456	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	11.73	n.a.	n.a.	21.33	1.22	54,600	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.08	-2.70	9.16	3.95	0.39	3,894	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	4.37	4.50	4.06	11.02	0.32	10,900	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	8.59	7.66	7.01	24.67	2.85	27,647	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	11.73	10.11	8.26	21.33	1.22	54,600	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	83.69	294.27	195.43	167.39	0.89	59,172	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	12.14	10.81	10.76	119.17	1.21	54,882	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	83.69	n.a.	n.a.	0.09	0.10	45,820	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-25.16	7.24	7.14	68.23	0.77	26,070	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	9.50	7.05	6.47	35.49	0.48	30,742	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	13.14	13.39	9.96	35.21	0.68	62,031	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.68	-3.69	-5.98	1.69	0.19	710	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	0.68	12.56	12.46	1.69	0.19	18,270	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	27.04	n.a.	n.a.	55.75	0.50	13,492	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	2.67	n.a.	n.a.	6.21	1.29	7,049	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	25.30	22.72	21.23	9.63	5.70	958,980	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

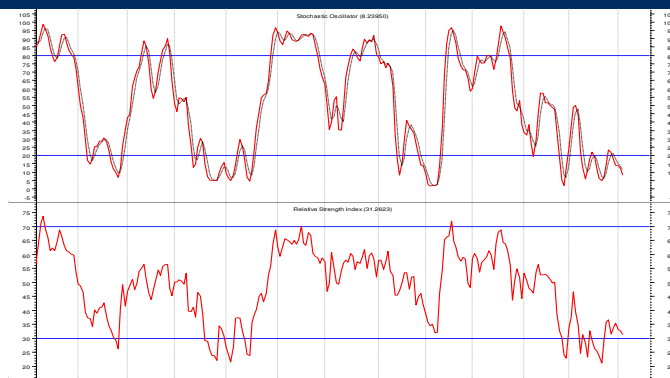
El IPC cerró en 33,075 con una variación de -2.14%.

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 objetivo en 37,730). Posteriormente se presentará un nuevo ajuste menos violento (ola "C").



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.



Emisora de la semana

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

Soporte: Resistencia:

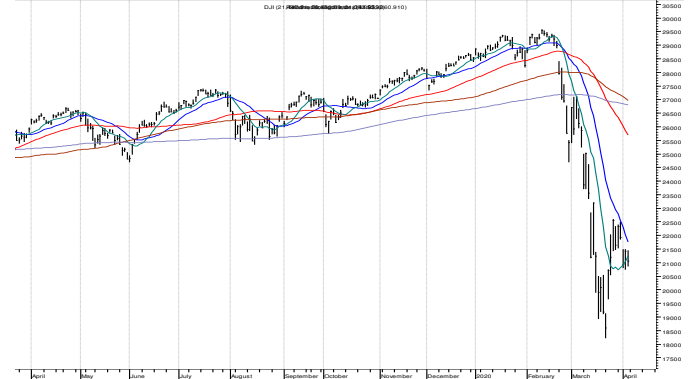
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

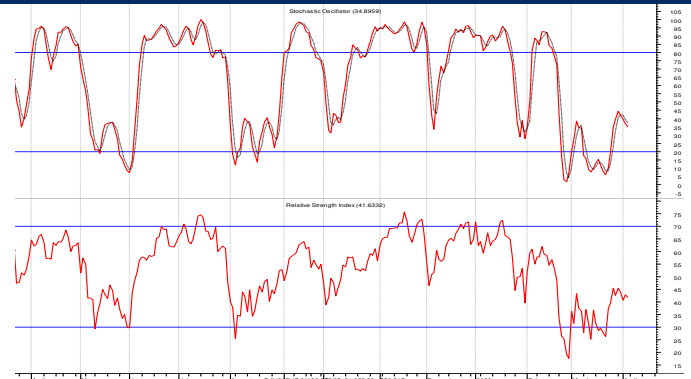
Soporte: 18,020 Resistencia: 23,891

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 sigue en proceso hacia un esperado 50% (23,891) y que se anulará si se regresa más de la mitad de lo avanzado, es decir por debajo de 20,400.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

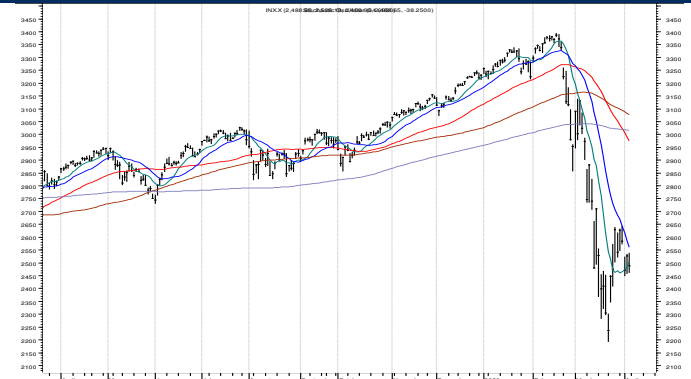
Los estocásticos y el RSI han salido de sobre venta pero de manera muy vertical. Será difícil que alcancen el extremo superior. Si detienen a medio camino el rebote y regresa a sobreventa la baja será muy fuerte.



S&P 500 semanal

Soporte: 2,190 Resistencia: 2,790

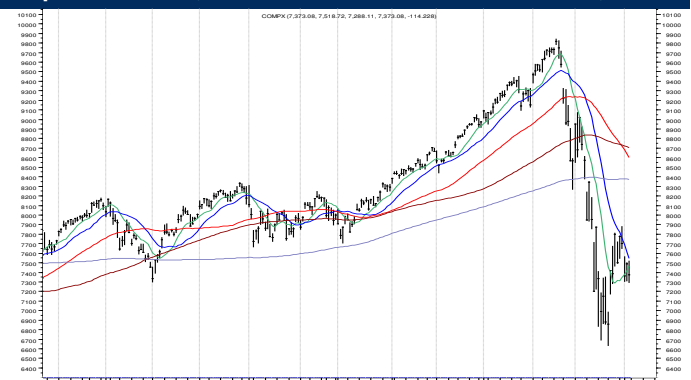
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que debe ser fuerte y, al igual que la caída, de corta duración. El objetivo de mayor posibilidad al alza está ligeramente por debajo de los 2,800 puntos. Ahí debe retomar la baja.



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 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
AC	16-abr-20	Dividendo en efectivo	\$2.42 por acción
GRUMA	13-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
ELEKTRA	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$4.81 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
GENEREA	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

Renta Variable

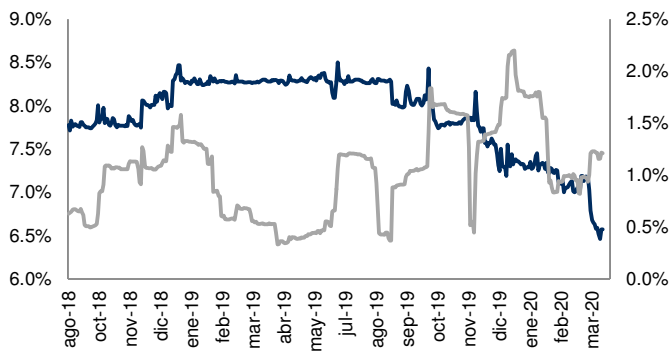
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GMXT	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
ICH	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
SIMEC	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 por acción
ALFA	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.41475 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALPEK	29-ene-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0667 por acción
GRUMA	24-ene-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
VESTA	15-ene-20	Dividendo en efectivo	\$0.43517 por acción
GRUMA	10-ene-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
BSMX	27-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.8030 por acción
KUO	23-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GCARSO	20-dic-19	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
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

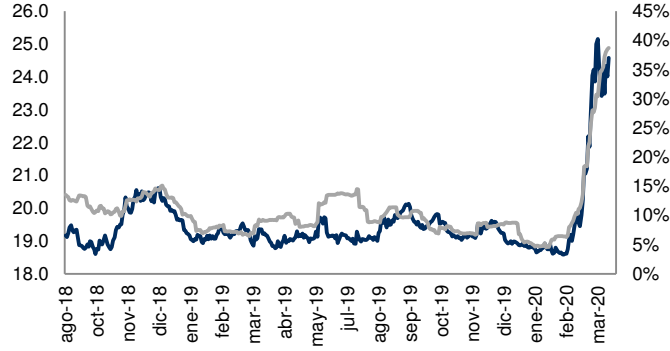


Monitor de Mercados Financieros

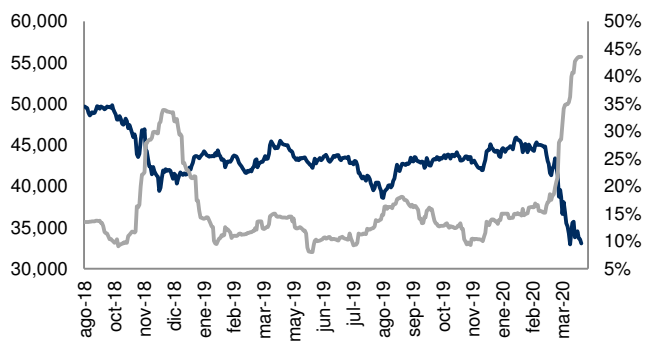
ABs y Volatilidad Cierre: 6.6% Volat: 1.2%



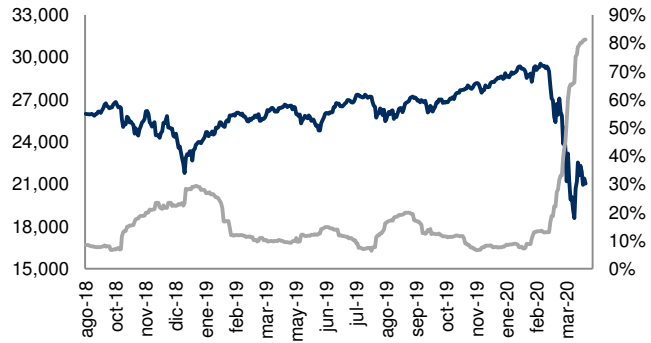
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 24.5770 Volat: 38.7%



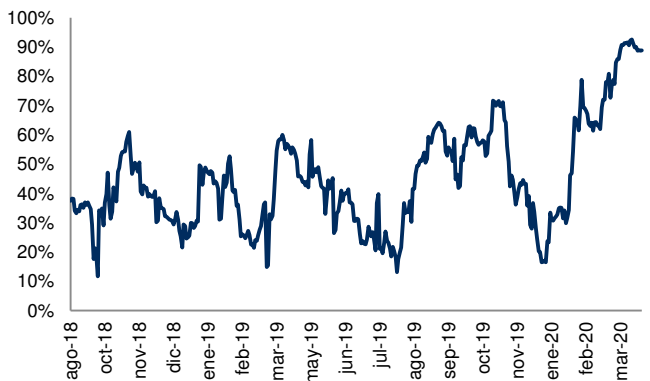
IPC y Volatilidad Cierre: 33,075.41 Volat: 43.5%



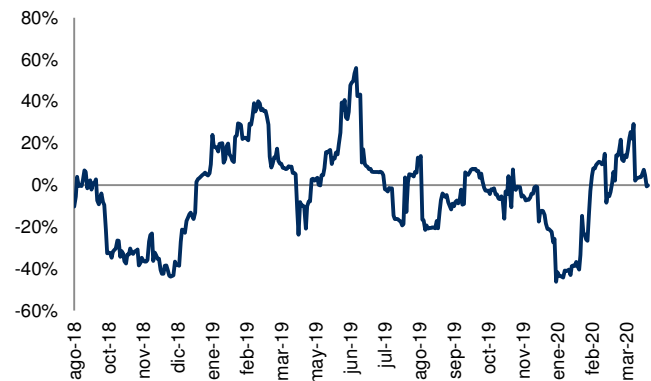
DJI y Volatilidad Cierre: 21,052.53 Volat: 81.3%



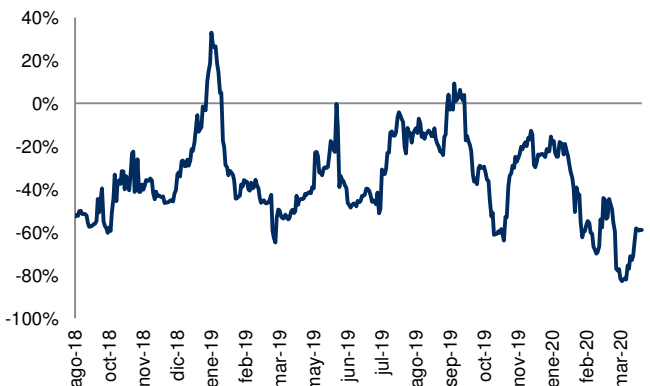
Correlación entre IPC y DJI Correl: 88.8%



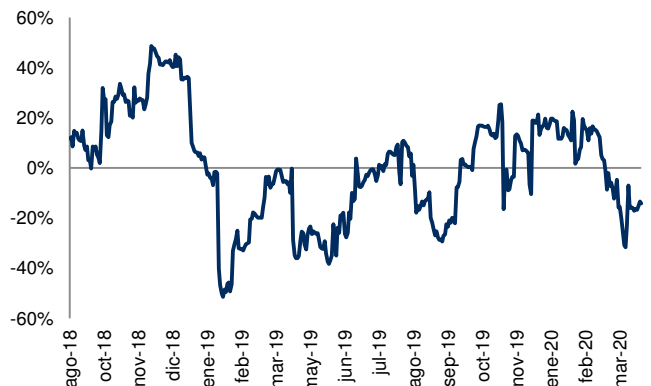
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -0.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -58.9%

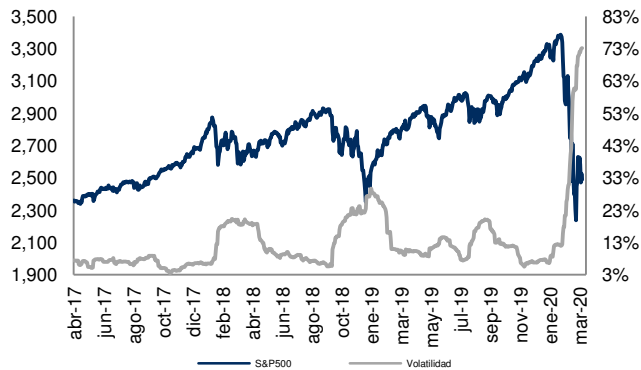


Correlación entre IPC y Abs Correl: -14.2%

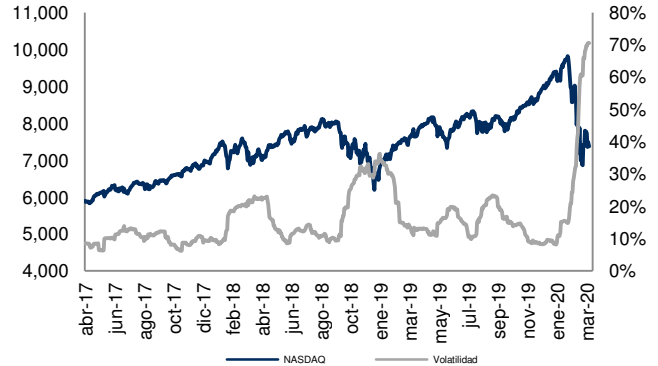


Monitor de Mercados

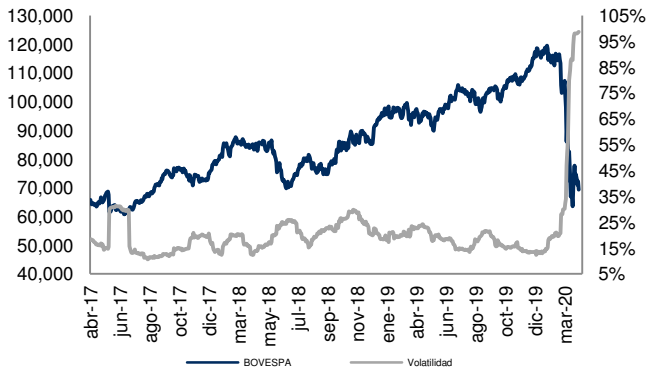
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,488.65 Volat: 73.1%



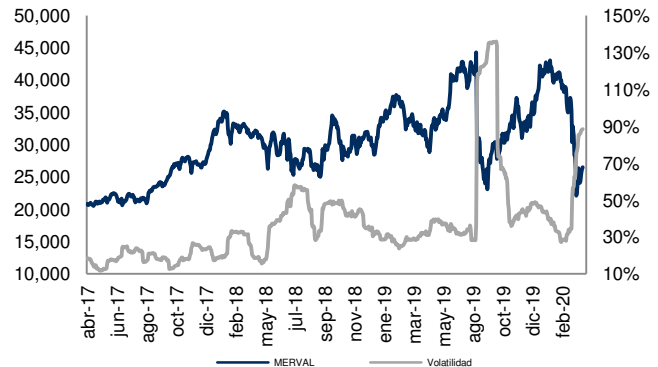
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 7,373.08 Volat: 70.6%



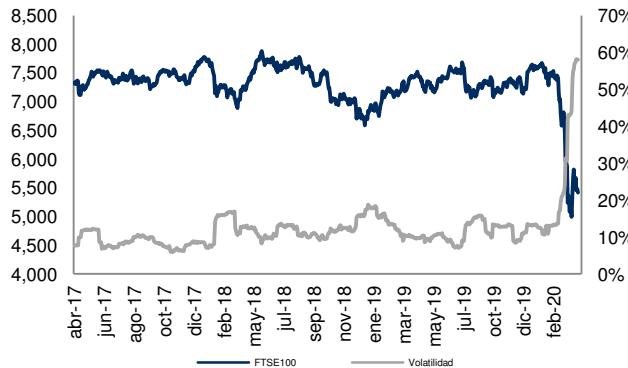
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 69,400.88 Volat: 98.6%



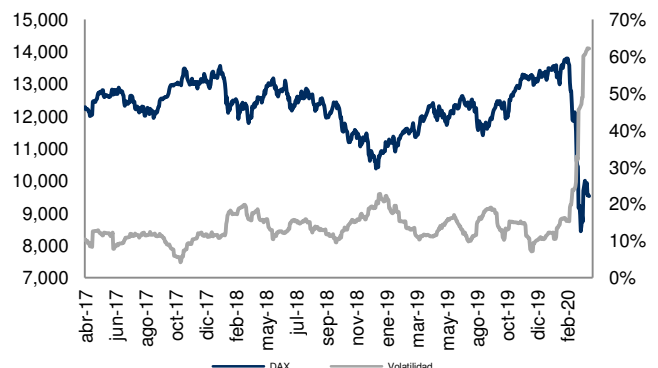
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 26,505.41 Volat: 88.4%



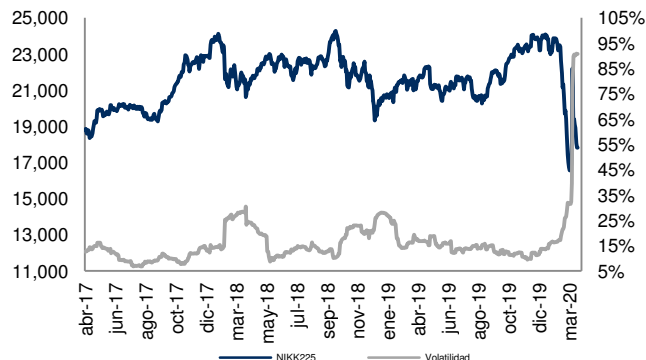
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,415.50 Volat: 58.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 9,525.77 Volat: 62.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 17,820.19 Volat: 90.7%



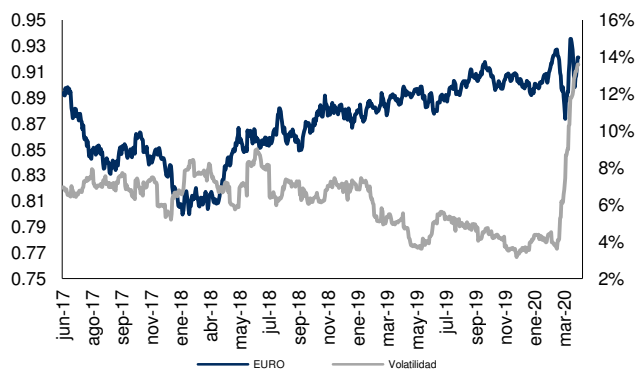
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.08%	-20.49%	-22.97%
NASDAQ	-1.72%	-18.24%	-17.83%
BOVESPA	-9.01%	-37.24%	-41.81%
MERVAL	9.61%	-29.20%	-36.72%
FTSE100	-2.22%	-20.94%	-28.56%
DAX	-3.59%	-23.43%	-29.91%
NIKK225	-8.07%	-15.69%	-24.65%
IPC	-5.20%	-26.18%	-26.41%
DJI	-2.70%	-22.29%	-26.23%
CAC40	-6.93%	-25.89%	-32.25%
HANGSENG	-1.05%	-11.07%	-17.57%
TSE300	0.91%	-23.70%	-24.97%
IBEX	-5.34%	-27.99%	-32.81%

Cifras al 03 de abril de 2020. Índices en USD.

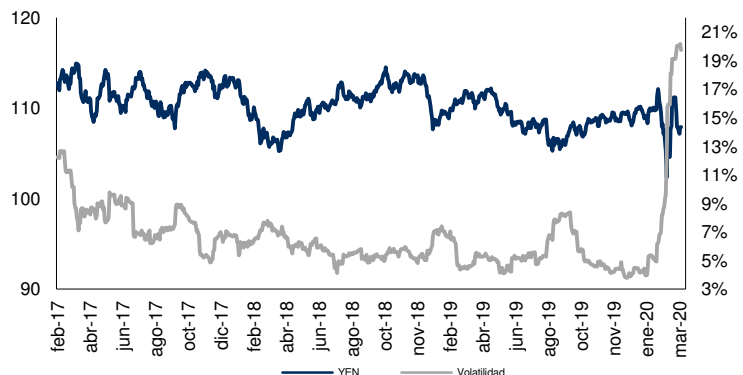


Monitor de Divisas

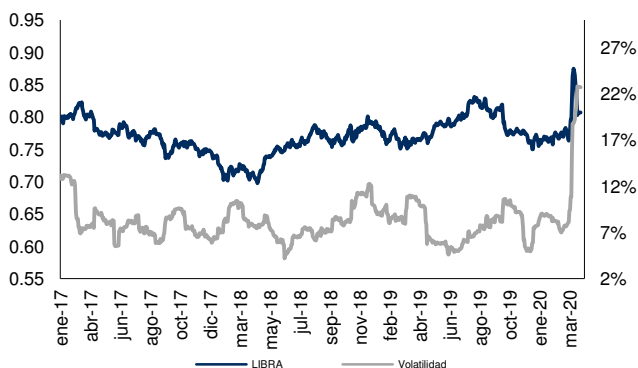
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 13.6%



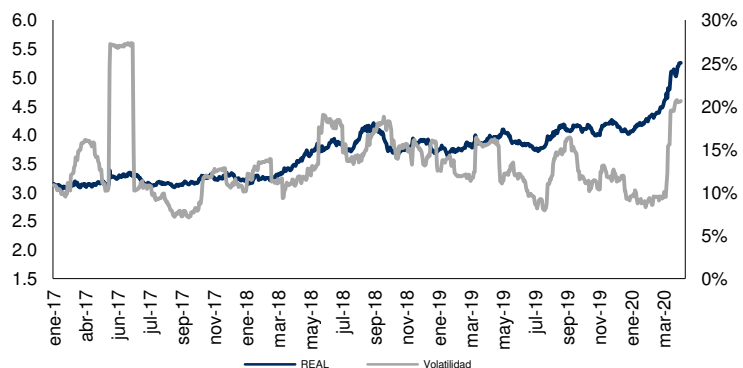
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.90 Volat: 19.7%



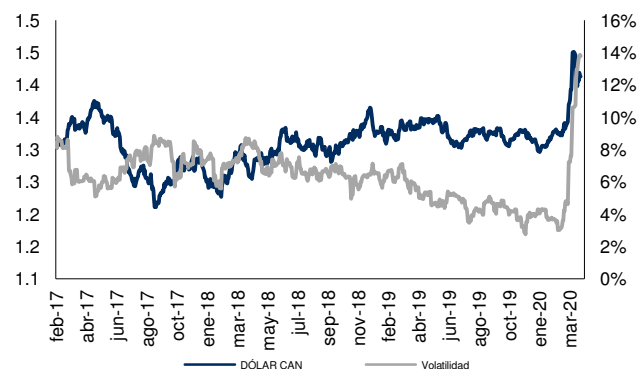
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 22.7%



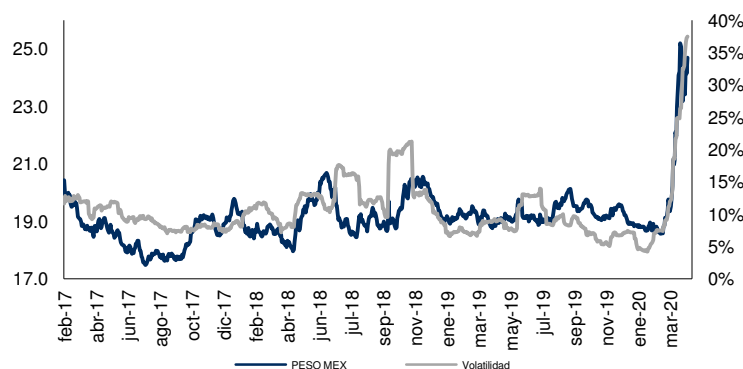
Real Brasileño Cierre: 5.25 Volat: 20.6%



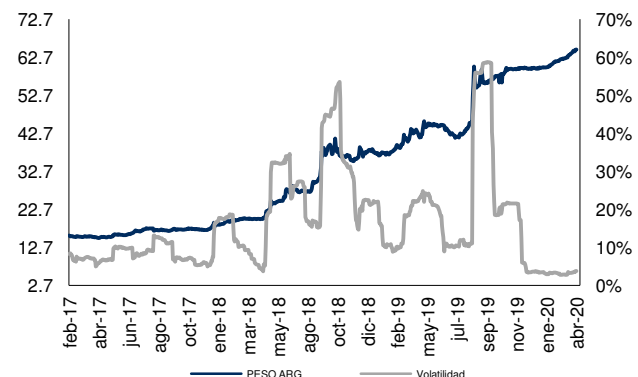
Dólar Canadiense Cierre: 1.41 Volat: 13.8%



Peso Mexicano Cierre: 24.70 Volat: 37.5%



Peso Argentino Cierre: 64.71 Volat: 3.8%



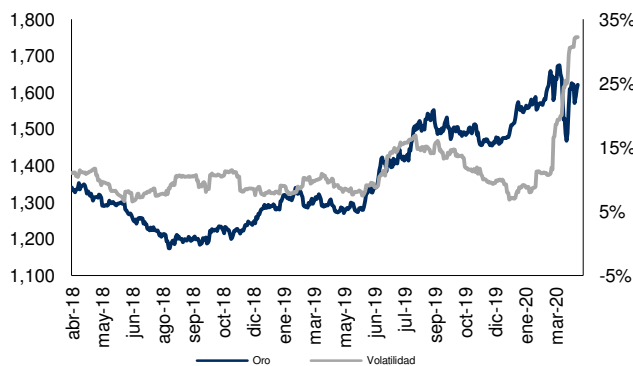
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-2.51%	-2.51%	-3.19%
Yen	107.90	0.03%	-0.32%	0.69%
Libra	0.81	-0.51%	-3.70%	-6.45%
Real	5.25	-3.03%	-12.73%	-23.50%
Dólar Can	1.41	-1.05%	-5.29%	-8.11%
Peso Mex	24.70	-4.94%	-21.00%	-23.67%
Peso Arg	64.71	-0.51%	-3.65%	-7.49%

Cifras al 03 de abril de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



Monitor de Metales y Otros Commodities

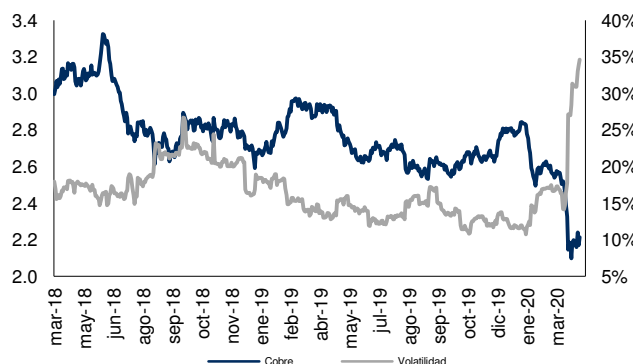
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,620.709 Volat: 32.2%



Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 14.387 Volat: 64.4%



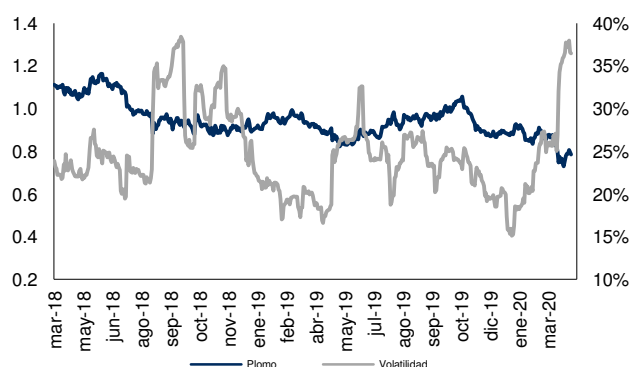
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.213 Volat: 34.6%



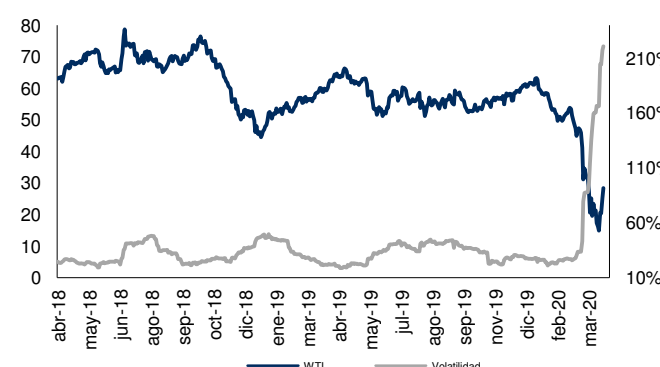
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.852 Volat: 22.6%



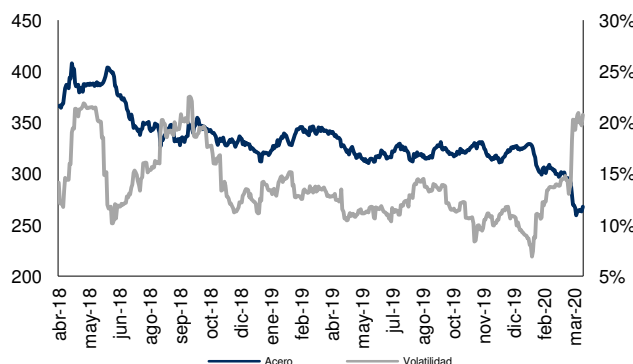
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.765 Volat: 36.5%



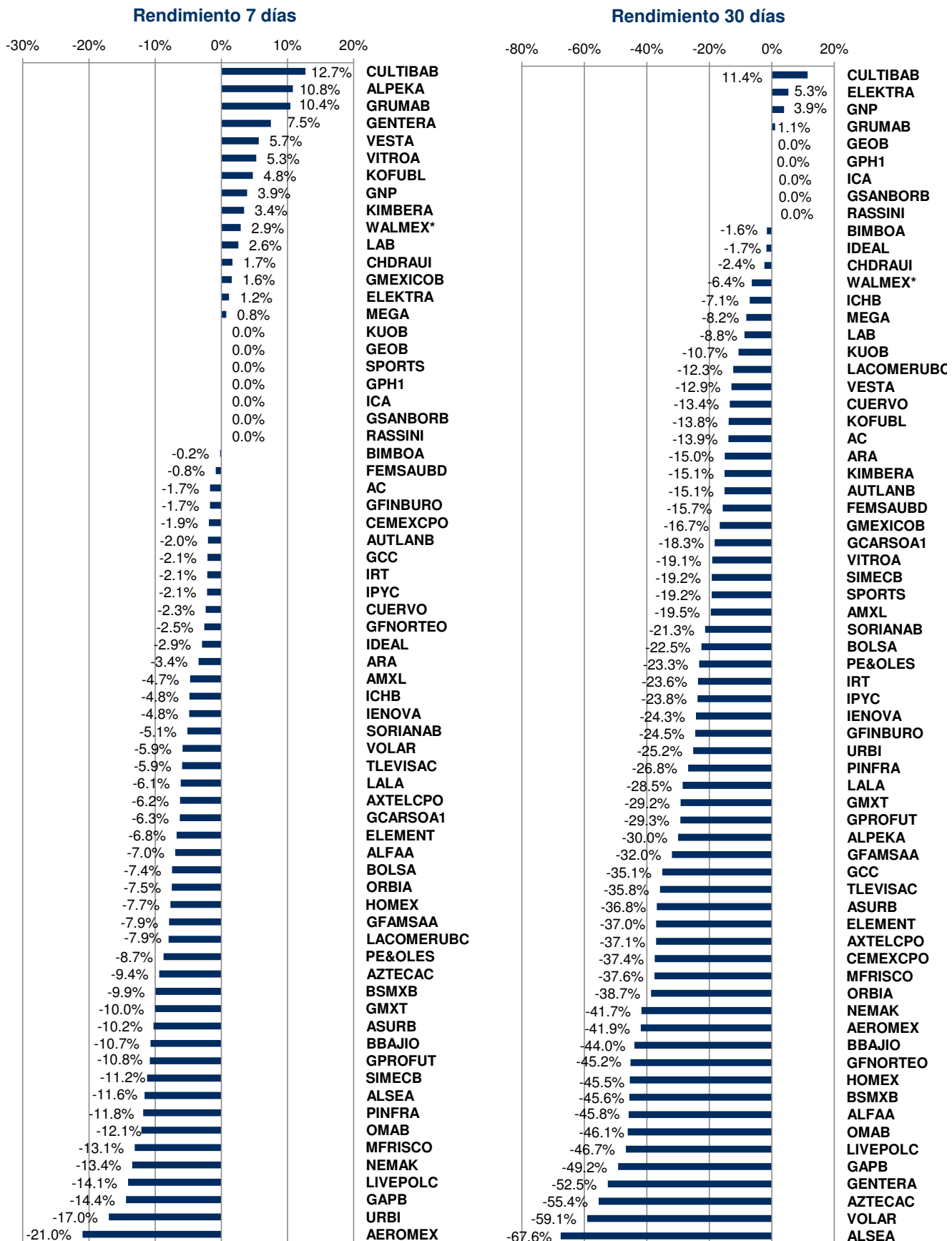
WTI (USD / barril) Cierre: 28.41 Volat: 220.9%



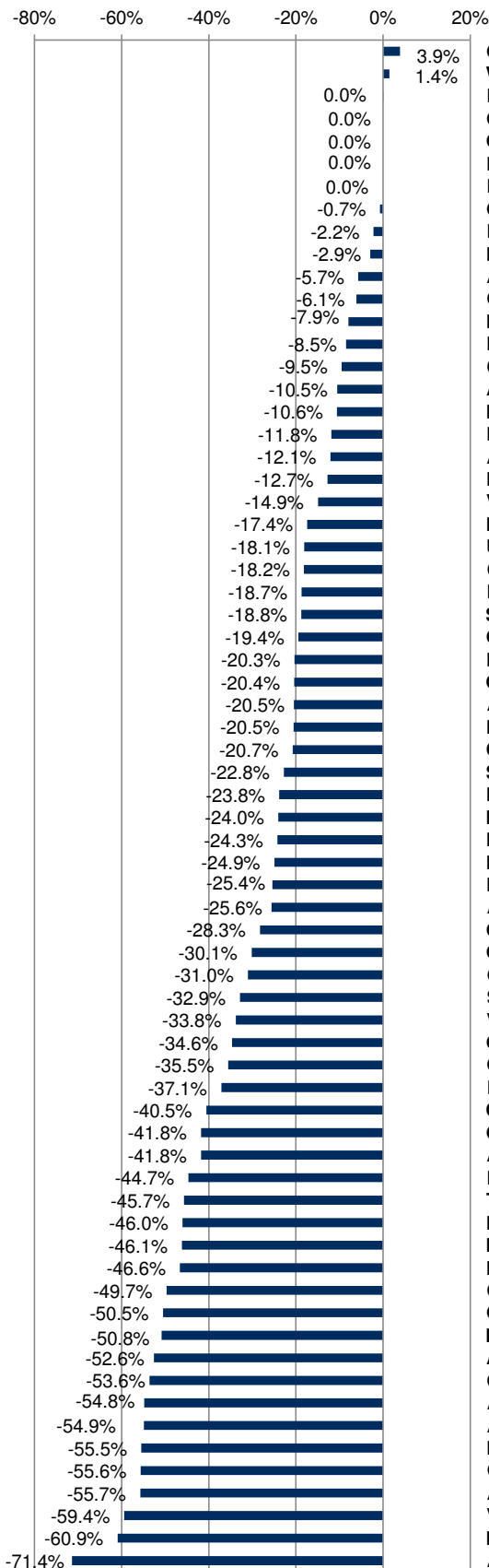
Acero (Indice) Cierre: 260.724 Volat: 21.6%



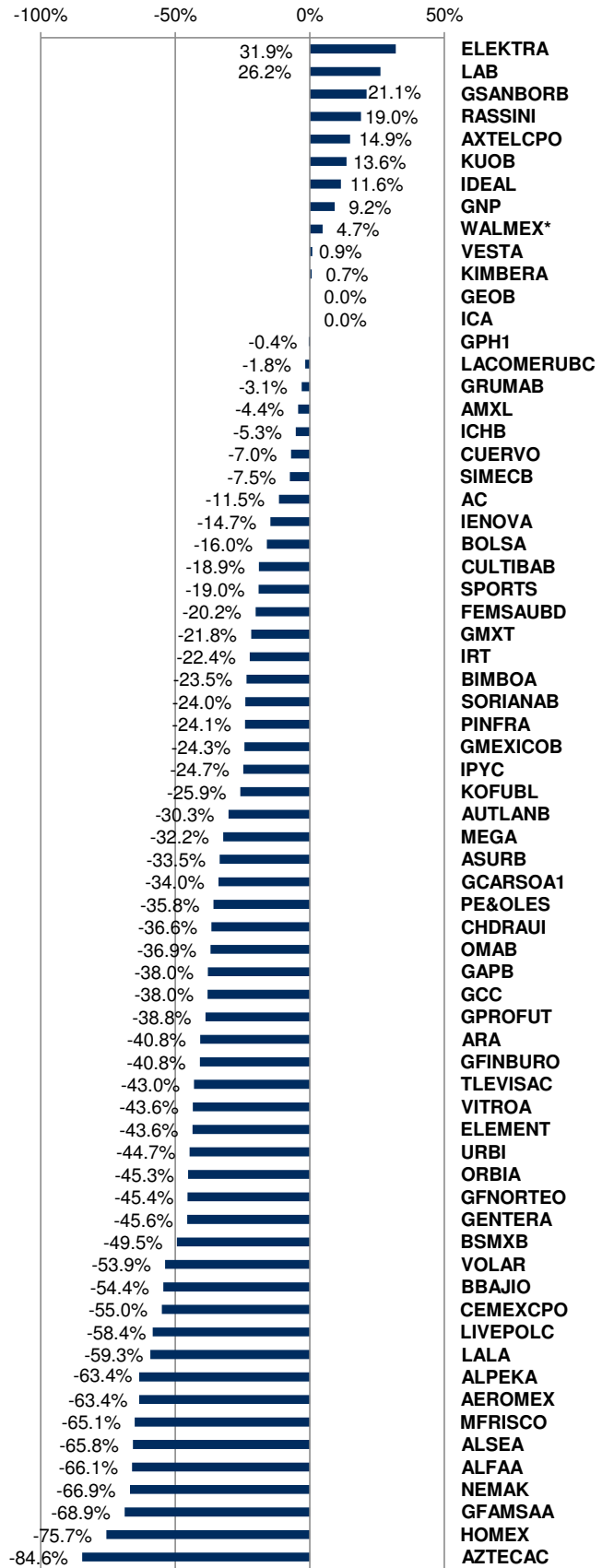
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1620.71	0.21%	-0.97%	6.81%
Plata	14.39	0.32%	-16.29%	-19.35%
Cobre	2.21	1.90%	-13.59%	-21.25%
Plomo	0.77	0.72%	-10.91%	-12.61%
Zinc	0.85	1.61%	-3.98%	-18.78%
WTI	28.41	75.05%	-39.33%	-53.55%
Acero	260.72	-1.53%	-13.42%	-19.58%



Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.81%	2.84%	3.34%	4.52%
FondeoB	4.20%	4.22%	4.78%	5.84%
Diferencia	-1.38%	-1.38%	-1.44%	-1.32%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,463,266,879	954,395,403	508,871,476

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

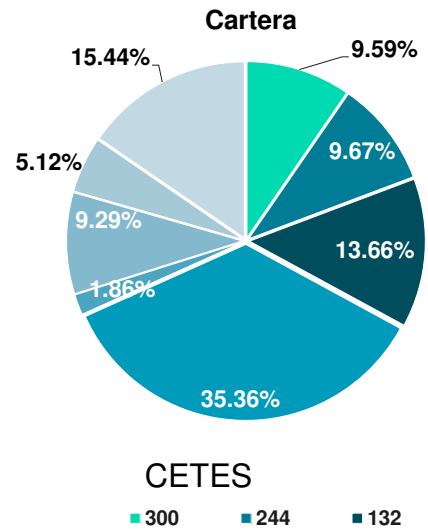
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	8.31%	11.93%	5.31%	5.83%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	132	279	
Activos netos	694,853,752	540,593,715	154,260,037



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

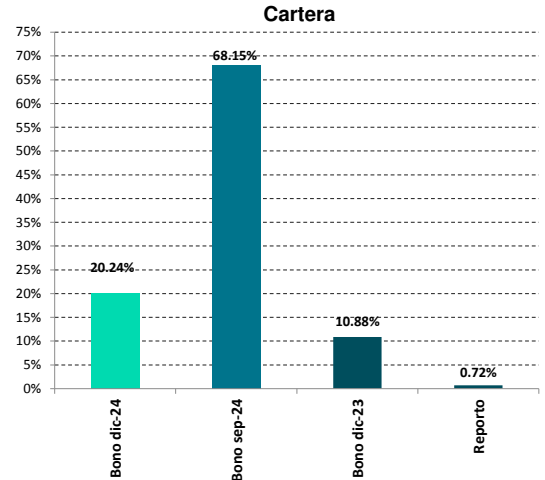
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	93.86%	122.36%	10.27%	10.73%
PiPG-Fix5A	89.96%	119.68%	10.95%	11.70%
Diferencia	3.90%	2.68%	-0.68%	-0.97%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1355

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	188,773,679	190,170,590



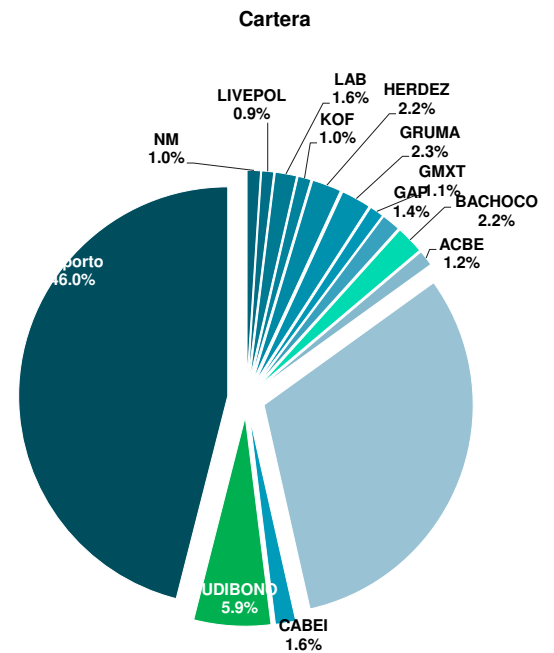
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	8.10%	10.39%	6.60%	7.35%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	202	166
Activos netos	3,697,703,663	3,786,249,668	- 88,546,005



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

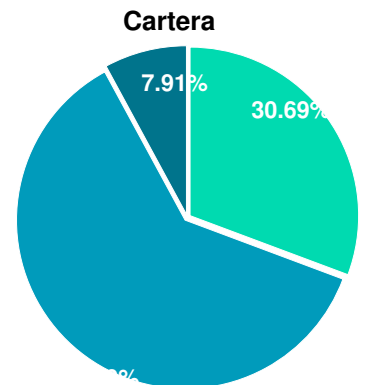
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	22.79%	48.13%	1.79%	4.28%
PiPG-Real3A	36.34%	83.86%	3.58%	5.47%
Diferencia	-13.56%	-35.74%	-1.79%	-1.19%

	Fondo	Benchmark
	Duración	857

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Activos netos	230,523,517	193,033,964
Inversión Deuda	92.09%	90.50%	



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



VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

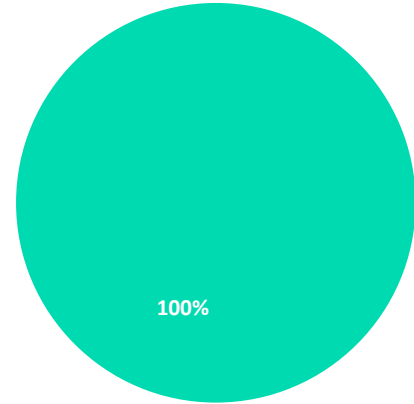
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	298.92%	231.69%	108.75%	26.50%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	622,882,232	1,176,677,185	- 553,794,953
Inversión dólares	98.85%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

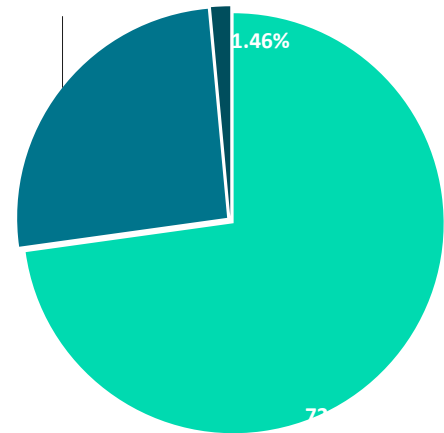
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	173.90%	-37.94%	95.47%	27.93%
PIP-UMS-Dólar5A SP	204.82%	44.64%	93.78%	27.66%
Diferencia	-30.92%	-82.57%	1.69%	0.27%

Duración **Fondo 1163** **Benchmark 1143**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	29,618,970	24,045,287	5,573,683
Inversión Deuda	97.89%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ MEXC46 ■ Chequeras

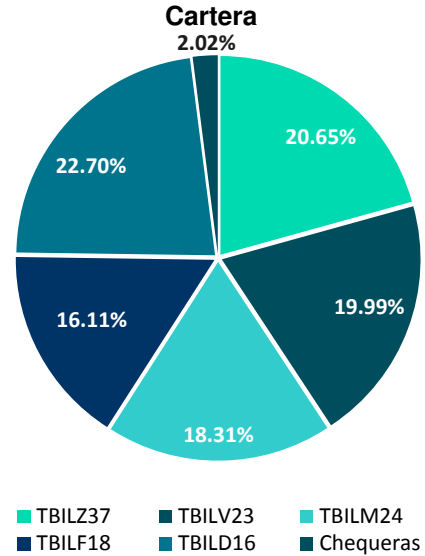
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	298.2%	231.75%	111.50%	27.98%
Duración	92			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	3,331,211,521	2,536,937,341	794,274,180	
Inversión dólares	2.02%	3.36%		

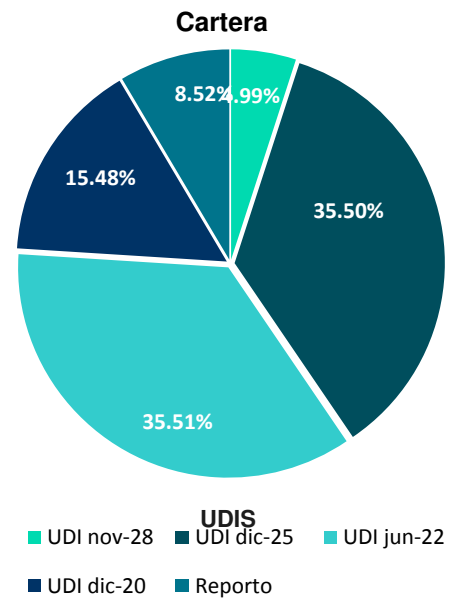


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	22.7%	47.86%	2.24%	5.21%
Duración	Fondo 1099			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	18,955,027	19,625,392	- 670,365	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

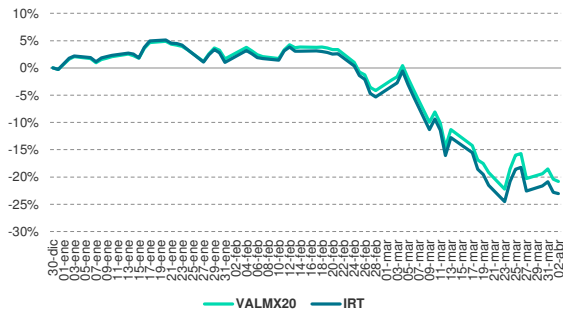
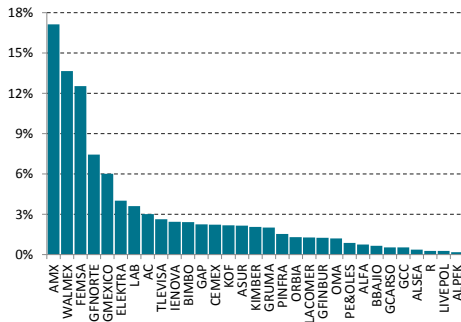


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-6.11%	-1.76%	-20.84%	-19.82%

Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		161,779,345	166,432,690	206,876,927
	100%	100%	100%	100%

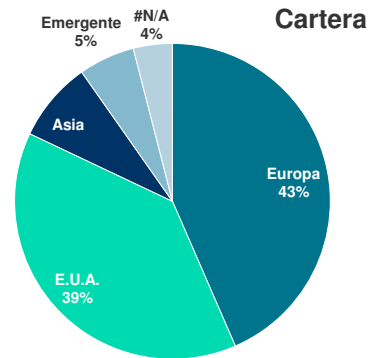
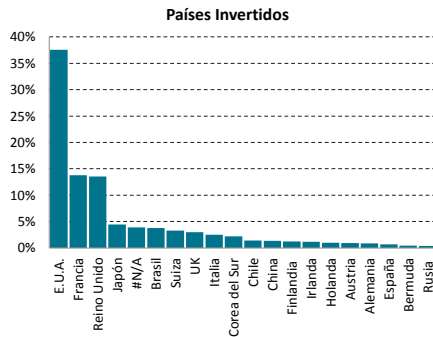
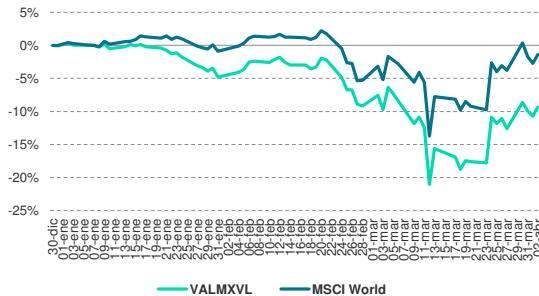


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.97%	-0.74%	-9.29%

Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,712,220,467	1,700,497,670	1,715,670,038
	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

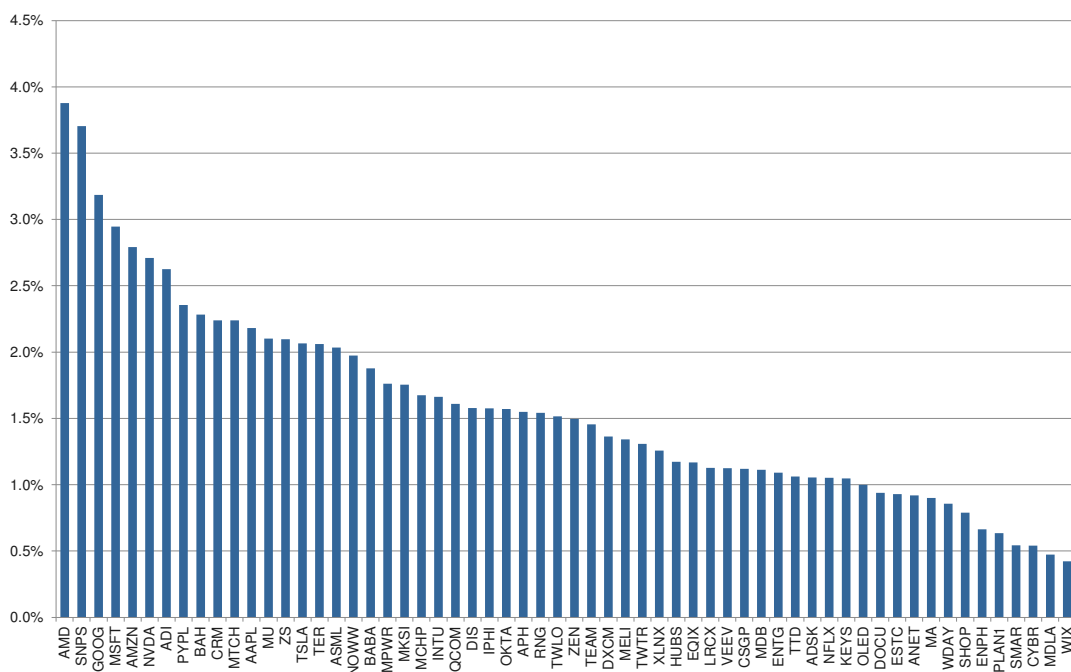
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.72%	-4.02%	9.64%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,295,438,933	827,970,165	467,468,768
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

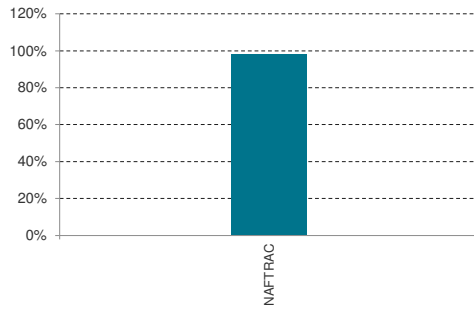
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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
	-6.08%	-1.94%	-24.34%	-21.84%

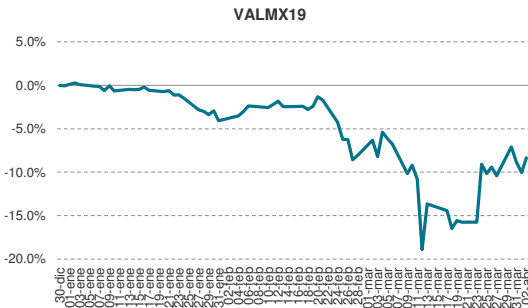
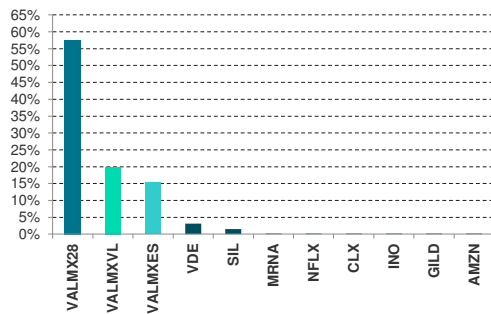
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,373,652	1,416,525	1,700,383
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.17%	-1.36%	-8.35%	-6.25%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		3,799,686,773	3,720,212,552	3,298,529,887
	100%	100%	100%	100%



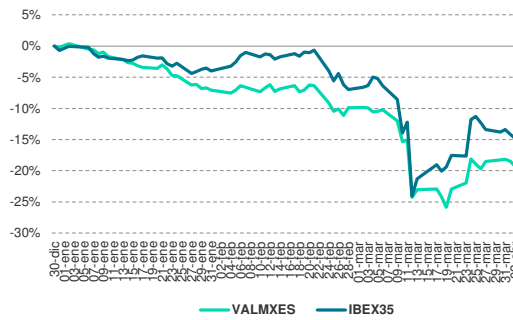
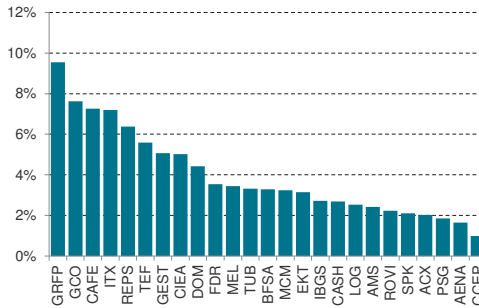
Fuente: Valmax con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.46%	-1.26%	-19.30%	-20.88%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		721,530,369	732,160,760	812,626,484
	100%	100%	100%	100%

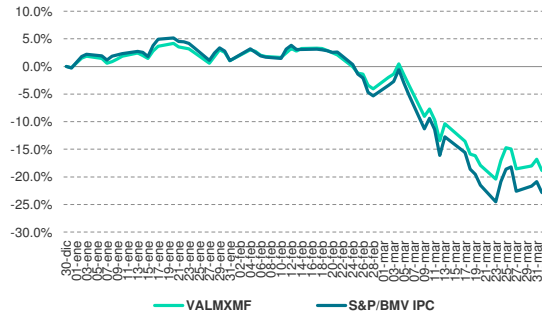
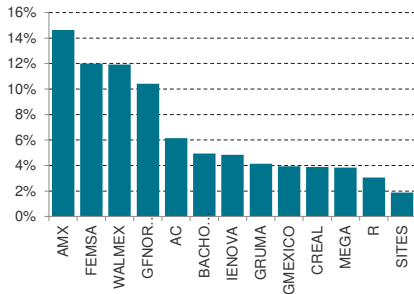


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.91%	-1.33%	-19.12%	-18.44%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		74,444,014	76,770,047	88,519,272
	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

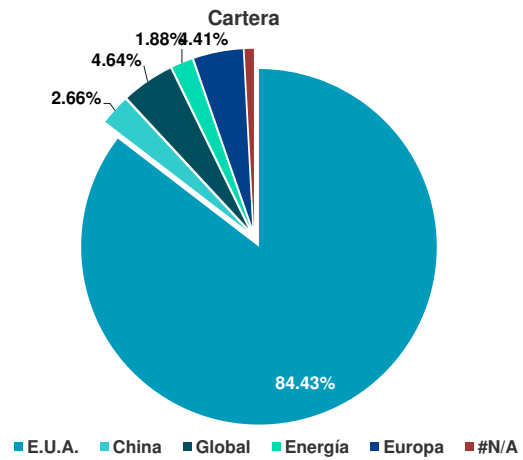
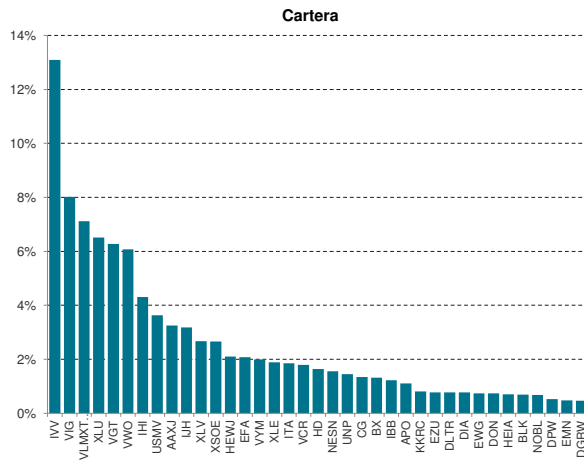
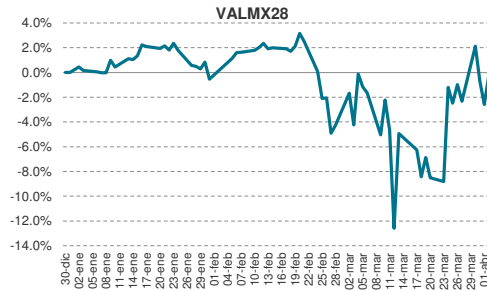
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.75%	-2.32%	-0.24%	7.89%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		12,707,805,211	12,590,187,334	11,726,289,662
	100%	100%	100%	100%



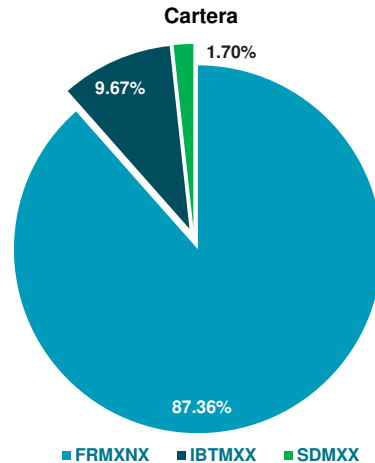
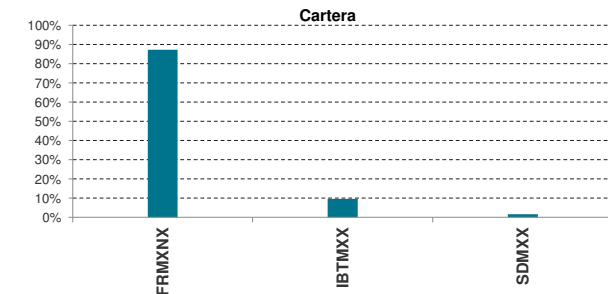
VLMXETF: Discrecional

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
	3.18%	2.12%	-1.66%	n/a

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		633,089,345	623,465,751	644,518,270
	100%	100%	99%	95%

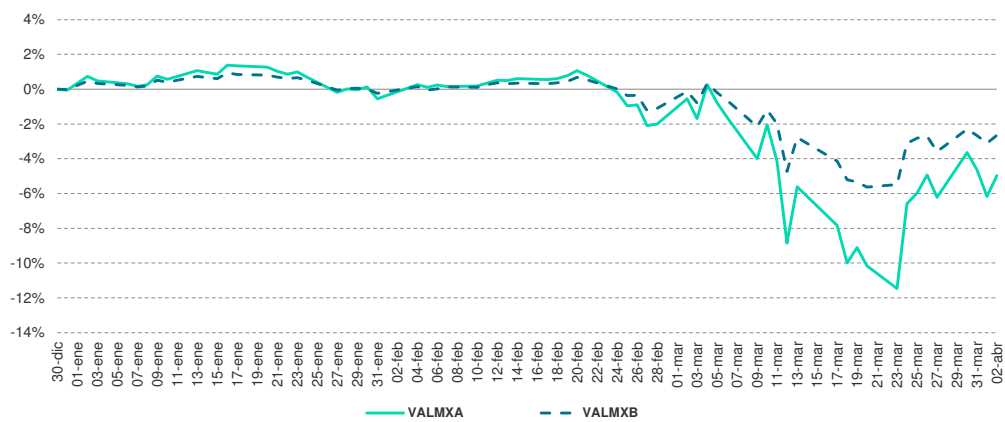


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.05%	-1.37%	-4.97%	-3.08%
VALMXB	0.04%	-0.36%	-2.66%	0.05%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VALMXA	159,544,922	160,085,812	165,614,774	177,802,589
VALMXB	24,250,446	24,248,484	24,562,991	24,776,895

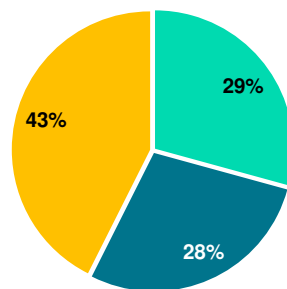
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

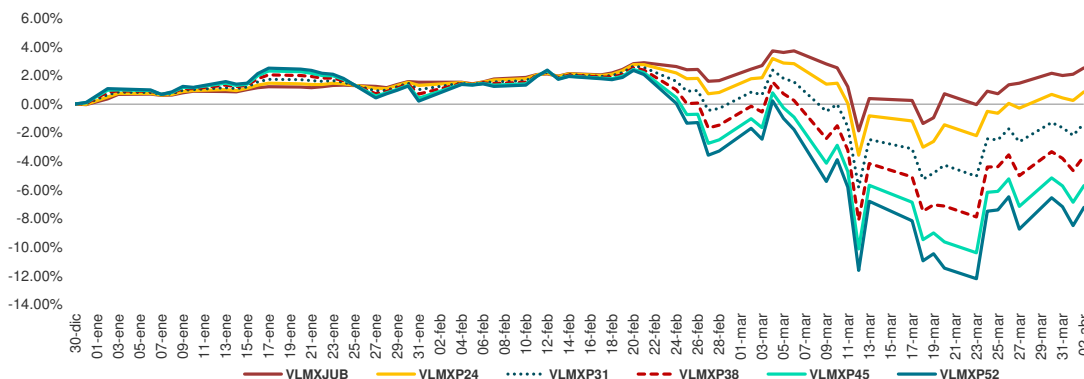


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VLMXJUB	1.17%	0.39%	2.54%	NA	1,518,573,649	1,510,380,315	1,490,751,165	1,498,410,091
VLMXP24	0.82%	0.18%	0.87%	NA	331,271,850	329,862,120	275,099,511	278,242,249
VLMXP31	0.37%	-0.07%	-1.36%	NA	370,572,591	369,501,512	336,305,739	339,464,174
VLMXP38	-0.09%	-0.33%	-3.64%	NA	352,400,020	351,870,002	320,473,495	324,607,388
VLMXP45	-0.50%	-0.57%	-5.70%	NA	295,923,731	295,806,672	278,373,235	286,554,296
VLMXP52			-7.22%	NA	107,379,272			

*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%	19.16%	15.24%	11.12%	7.36%	4.73%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	4.09%	3.04%	2.21%	1.69%	1.07%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	33.32%	27.03%	20.30%	14.09%	9.55%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.43%	54.70%	66.36%	76.86%	84.65%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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