



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 06 al 10 de Abril del 2020

Semana 15

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía estaba débil antes del COVID-19.
- Se desploma la industria automotriz.
- Disminuye la inflación anual por baja en precio de gasolina.

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

- La FED mantendrá las tasas de interés en cero, no negativas.

Renta fija

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

- Nacional: El mercado anticipa un recorte de al menos 50 pb en la tasa de fondeo el próximo 4 de mayo. No se descarta que el BdM adelante el recorte.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Consolidación del alza reciente.
- Pese al difícil entorno, se espera apreciación al cierre de año.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus, estímulos económicos y la contienda demócrata por la candidatura presidencial. Por otro lado, el IPC cerró al alza.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: GAP y OMA anunciaron el total de tráfico para marzo 2020 reflejando el impacto del COVID-19.
- WALMEX: decidió posponer la publicación de su reporte de ventas de marzo 2020.

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

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

- Rebote sin gran expectativa.

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

- Debe mantener algunos días más la 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
13	14	15	16	17
<p>México: Ventas ANTAD Febrero: 7.5% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>México: Reservas internacionales Abril 3: 185,557 mdd Abril 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Febrero: -0.5% Marzo e*/: -5.5%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Marzo: -21.5 Abril e*/: -28.0</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Febrero: 0.6% Marzo e*/: -3.9%</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*/: 1.345 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Febrero: 1.452 millones Marzo e*/: 1.338 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 4 e*/: n.d. Abril 11 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Marzo: -12.7 Abril e*/: -20.0</p>	<p>EE.UU.: Indicador adelantado Febrero: 0.1% Marzo e*/: -7.0%</p>
20	21	22	23	24
<p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Febrero: 0.16 Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Febrero: 5.77 millones Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 10 e*/: n.d. Abril 17 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 11 e*/: n.d. Abril 18 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Marzo: -17.0 Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Febrero: 765 mil Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna marzo: -0.78% 1ª qna abril e/: 0.06% 1ª qna abril e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna marzo: 0.14% 1ª qna abril e/: 0.14% 1ª qna abril e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Enero: 0.5% Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Febrero: 1.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Marzo: 89.1 Abril preliminar: n.d. Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Enero: -0.81% Febrero e*/: n.d.</p>	

e/ = estimado por Valmex

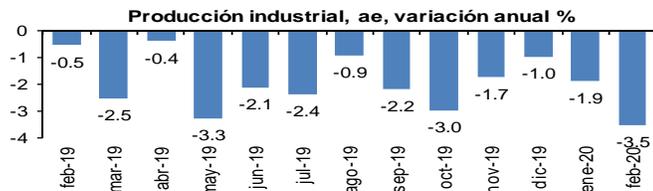
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

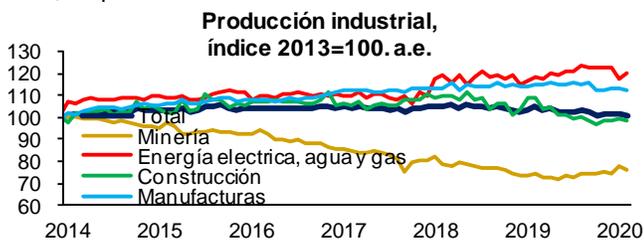
México

La actividad industrial está muy débil

La producción industrial disminuyó (-) 0.6 por ciento en febrero respecto a enero, después de crecer 0.3 el mes previo. En su variación anual descendió (-) 3.5 por ciento, para mostrar claramente un entorno de debilidad.

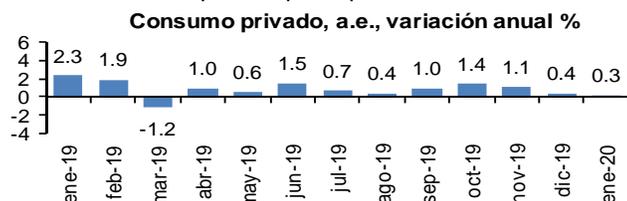


Respecto a la evolución por sectores, en su cambio anual, minería y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final avanzaron 2.1 y 1.5 por ciento, mientras que construcción y manufacturas retrocedieron (-) 9.5 y (-) 2.2 por ciento, respectivamente.



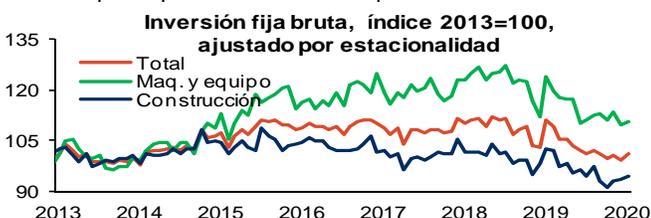
Estancamiento en el consumo privado

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, registró variación nula en enero respecto a diciembre y creció apenas 0.3 por ciento en términos anuales frente a 0.4 por ciento del mes previo. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



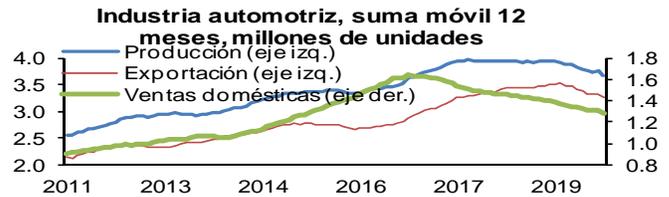
Repunta inversión en enero, pero muy débil anualmente

La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción creció 1.7 por ciento en enero respecto a diciembre, pero su variación anual fue negativa en (-) 9.2 por ciento, explicado por caídas de (-) 7.6 por ciento en construcción y (-) 10.7 por ciento en maquinaria y equipo. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



Se desploma la industria automotriz

En marzo los números de la industria automotriz fueron terribles, con caídas de (-) 24.6 por ciento en producción, (-) 25.5 por ciento en ventas y (-) 11.9 por ciento en exportaciones, y pueden ser peores. Los volúmenes en los últimos doce meses se ubicaron en 3.66, 1.28 y 3.27 millones, los menores niveles en 35, 55 y 27 meses, respectivamente.



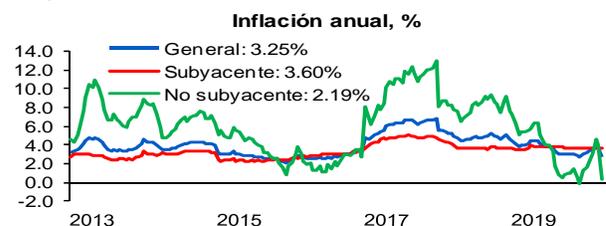
Los ingresos por turismo continúan siendo elevados

En el primer bimestre de 2020 se recibieron 3,182 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, récord histórico para periodos comparables.



Disminuye la inflación anual por baja en precio gasolina

El Índice Nacional de Precios al Consumidor bajó (-) 0.05 por ciento en marzo, siendo que la estimación promedio de mercado se ubicaba en +0.15 por ciento. La inflación general anual disminuyó de 3.71 a 2.79 por ciento entre la primera y segunda quincena de marzo, para promediar 3.25 por ciento. La menor inflación se explica sobre todo por la caída en los precios de gasolina, la cual restó 38 centésimas a la inflación mensual y bajó la inflación anual subyacente a casi cero. Debido a que los precios de gasolina continuaron bajando en los primeros días de abril, lo probable es que en la primera mitad de este mes también se registre deflación (en la segunda quincena de marzo los precios cayeron 0.78 por ciento). Con esto, y por la fuerte contracción de la economía por del COVID-19, estimamos que la inflación en 2020 será 2.9 por ciento.



Se moderan los incrementos en salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.0 por ciento en marzo, después de aumentar 5.5 por ciento en febrero. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 5.0 por ciento.



Estados Unidos

La FED mantendrá tasas de interés en cero, no negativas

En las Minutas de la videoconferencia del 15 de mayo en que se decidió recortar la tasa de fondos federales en un punto porcentual de manera anticipada (el anuncio estaba programado para el 18 de marzo) resalta lo siguiente:

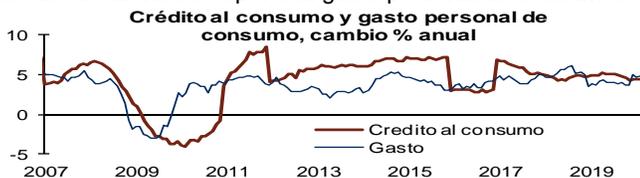
Ante la incertidumbre del impacto del COVID-19 en la economía con datos al 15 de marzo, los economistas de la FED presentaron dos escenarios. En uno, la actividad económica empezaría a repuntar en la segunda mitad de este año y en otro escenario más adverso la economía entraría en recesión con una recuperación más lenta que duraría hasta 2021. En ambos escenarios, la inflación sería menor por debilidad en la demanda agregada y expectativas de menores precios en energía.

Todos los miembros del Comité prevén una contracción económica en el segundo trimestre y una recuperación que dependerá de las medidas de contención del virus, de su éxito, y de las respuestas de otras políticas, incluyendo la fiscal. El principal riesgo es que el virus se expanda más de lo esperado.

La mayoría de los participantes consideró apropiado bajar la tasa de fondos federales en 100 puntos base a entre cero y 0.25 por ciento y dejarla ahí hasta que la economía mejore (un miembro, Loretta J. Mester, votó por bajar la tasa en 50 pb). También se acordó realizar compras masivas de activos, en particular Treasuries y MBS. El consenso es que se deben utilizar diversos instrumentos para evitar tener tasas de interés negativas.

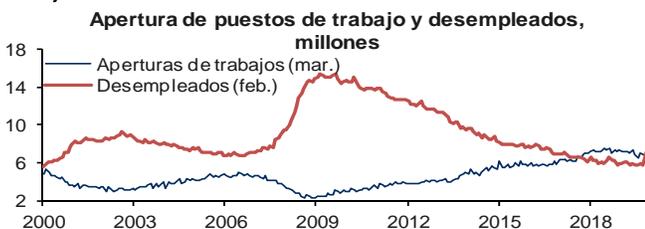
El crédito al consumo al alza antes del COVID-19

El crédito al consumo aumentó 22.3 billones de dólares en febrero, a una tasa anual de 4.5 por ciento. La evolución del crédito es un fuerte soporte al gasto personal de consumo.



El mercado laboral se debilita

La encuesta sobre el mercado laboral, “Job Openings and Labor Turnover Survey” (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo se ubicó en 6,882 millones al mes de febrero, superando el número de desempleados, pero los datos de marzo sugieren que las aperturas no serán suficientes para satisfacer la demanda de trabajo.



Perspectivas

A medida que pandemia del COVID-19 se extiende en México, los datos empiezan a ser dramáticos:

- En marzo, la producción y ventas de automóviles cayeron en números redondos 25 por ciento cada uno, y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automóviles estima que en abril y mayo las ventas caerán más del 90 por ciento.
- Entre el 13 de marzo y el 6 de abril, se han perdido casi 347 mil empleos, según cifras del IMSS. Este dato arroja una primera estimación para la tasa de desempleo en abril de 4.8 por ciento de 3.6 por ciento en febrero.
- Las estimaciones de PIB para 2020 se están ajustando a la baja rápidamente. Nosotros estimamos una caída en el producto nacional de (-) 10 por ciento. No obstante, ya hay estimaciones -14 por ciento. Las expectativas podrían seguir ajustándose a la baja.

El problema es que la reactivación de la economía cuando se supere la crisis sanitaria podría postergarse debido que, a diferencia del resto del mundo, el gobierno mexicano no ha planteado un programa de estímulo fiscal acorde a las circunstancias. El programa presentado por AMLO el pasado domingo 5 de abril fue decepcionante. La estrategia de reactivación propuesta se basa meramente en el reforzamiento de los programas sociales de la actual administración. El consenso entre analistas es que para reactivar la economía se requiere al menos un monto equivalente a 2 puntos porcentuales del PIB en estímulos fiscales.

Otro problema serio que podría dañar el crecimiento potencial del país es el distanciamiento entre la iniciativa privada y AMLO. Ante su decepción del programa de reactivación económica oficial, al que se le calificó de “incompleto”, el Consejo Coordinador Empresarial llamó a un gran convenio nacional entre gobierno, empresarios, trabajadores y sector social para enfrentar la contingencia económica del COVID-19 en los siguientes noventa días. El objetivo es proteger el empleo, los salarios y los ingresos de las familias y sentar las bases para la recuperación inmediata. Se propone entre otras cosas el pago generalizado de vacaciones durante el confinamiento, el diferimiento de contribuciones a la seguridad social, no su condonación, para los sectores críticos (aviación, hotelería, restaurantes y otros), el diferimiento de pago de impuestos, establecer un fondo de 100 mil millones de pesos para garantizar fondos a mini y pequeñas empresas con problemas de liquidez y créditos a la palabra. La cuestión es que este convenio podría no avanzar dado que AMLO dijo que no habría otro programa de reactivación.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 15 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 29, 92 y 183 días. El cete de 29 días bajó 16pb, el cete de 92 días lo hizo en 21 pb y el cete de 183 días disminuyó en 9pb. La relación demanda/oferta fue 3.9 (relación elevada), 2.85 y 2.79 veces respectivamente. La subasta ocurrió en un entorno donde se anticipa cada vez más una mayor contracción en la economía y por lo tanto más recortes en la tasa de fondeo hacia adelante.

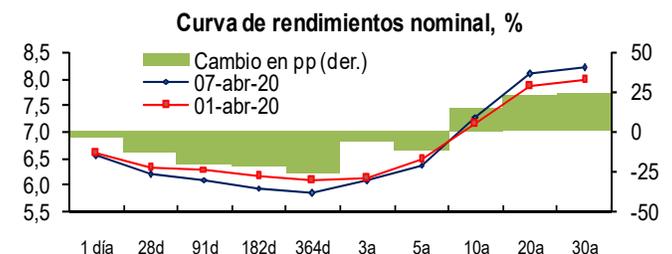
Tasas de interés de la Subasta 15 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.39	6.23	-0.16
Cete 92d	6.41	6.20	-0.21
Cete 183d	6.24	6.15	-0.09
Bono 10 años	6.47	7.37	0.90
Bondes D 5a	0.20	0.31	0.11
BPAG28 3a	0.23	0.26	0.03
BPAG91 5a	0.22	0.25	0.03
BPA 7 años	0.32	0.39	0.07



Mercado Secundario

En la semana del 1 al 7 de abril la curva de rendimientos nominales incrementó su pendiente. Si bien los plazos más cortos reflejan posiblemente un mayor relajamiento esperado por parte del Banco de México, los plazos más largos se han incrementado significativamente ante el deterioro en finanzas públicas que se anticipa por la falta de políticas fiscales focalizadas para minimizar los impactos del coronavirus.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-abr	07-abr	Var pp.	01-abr	07-abr	Var pp.
1	6.55	6.48	-0.07	6.67	6.57	-0.10
28	6.31	6.19	-0.12	6.51	6.39	-0.12
91	6.33	6.13	-0.20	6.40	6.30	-0.10
182	6.17	5.95	-0.22	6.16	5.97	-0.19
364	6.09	5.84	-0.25	6.09	5.85	-0.24

Estados Unidos

La encuesta mensual de expectativas económicas que recaba WSJ con cerca de 60 economistas revela el siguiente escenario económico (la encuesta fue levantada entre el 3 y 7 de abril): se anticipa una fuerte contracción en el crecimiento económico en (-) 4.9 por ciento para el 2020, seguida de un repunte en 5.1 por ciento para el 2021. El mayor impacto para este año se concentrará en el segundo trimestre con una contracción estimada en (-) 25.3 por ciento, a tasa anualizada, y un fuerte incremento en la tasa de desempleo a 13 por ciento en junio. Se anticipa que la tasa de desempleo cerrará en 10 por ciento en 2020, nivel elevado si se considera que previo al coronavirus era de 3.5 por ciento. Por su parte, la inflación de precios al consumidor en este entorno se estima que cerrará en 0.6 por ciento este año y repuntará a 1.9 por ciento a finales del próximo. Para la tasa de fondos federales, se espera se mantenga en el nivel actual durante todo el año y que el FOMC pudiera comenzar a elevar la tasa a finales del 2021. El bono a 10 años se espera en 0.95 a finales de este año.



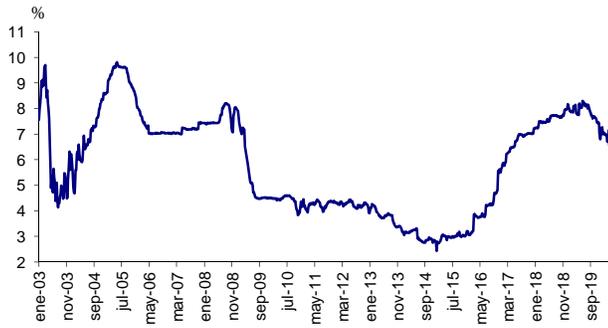
Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-mar	0.43	0.52	0.70	0.88	1.35
18-mar	0.02	0.54	0.79	1.18	1.76
25-mar	-0.04	0.34	0.52	0.87	1.45
01-abr	0.10	0.24	0.37	0.60	1.25
08-abr	0.17	0.27	0.47	0.73	1.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

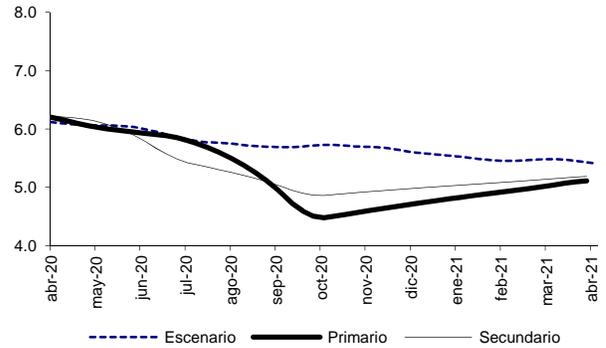
Perspectivas

México: Con las fuertes caídas en el precio de la gasolina, anticipamos que la inflación general cierre muy cerca del 3 por ciento y se mantenga cerca de este nivel durante el resto del año. Además, consideramos que los efectos de la contracción en la actividad económica presionarán aún más a la baja la inflación. Con una inflación en la meta de 3 por ciento, o incluso por debajo, es muy probable que el Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo. Estimamos que podría recortarla hasta 5.5 por ciento, sin embargo, no descartamos que una contracción severa en la actividad económica mayor a la anticipada pueda provocar aún mayores recortes por parte del banco central. El próximo anuncio de política monetaria es el 14 de mayo y el mercado espera un recorte de al menos 50 puntos base. No debería descartarse que si el deterioro se agudiza el BdM recorte antes de la fecha programada.

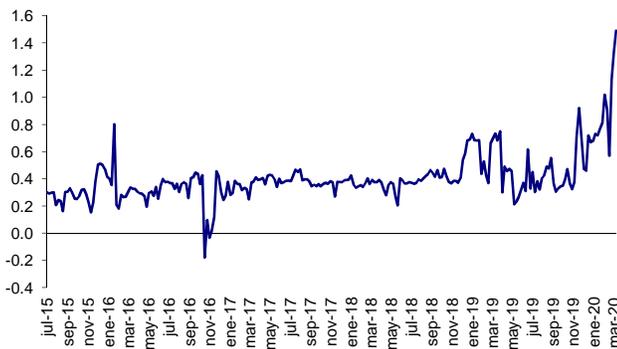
Evolución CETES 28d



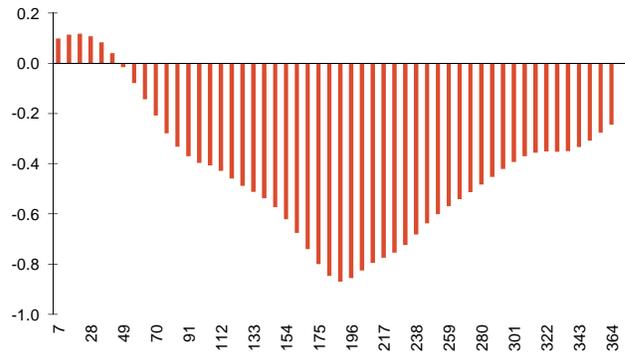
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



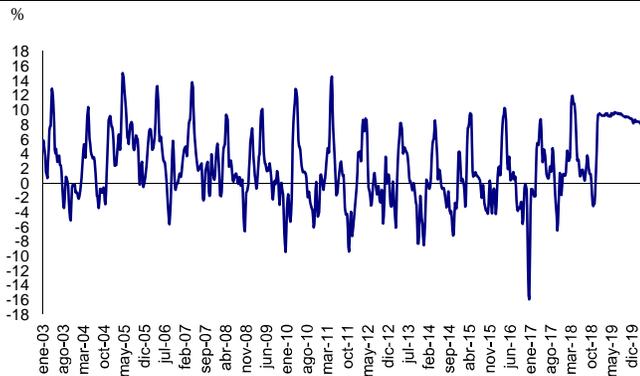
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



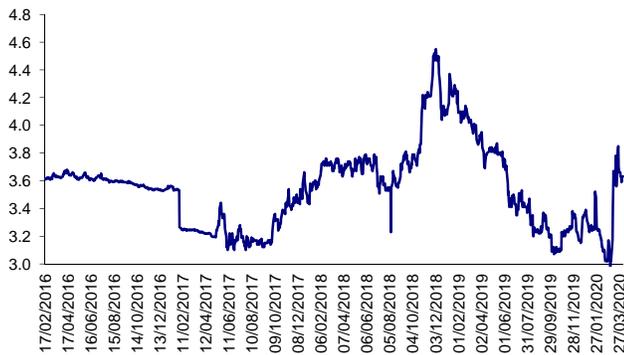
Tasas Reales CETE 28



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	-0.05	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.56/-0.06	0.35/0.32	0.27/0.11	0.12/0.47	0.11/-0.78	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.83	2.83	3.24	3.70	3.25	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)						
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	13-mar	20-mar	27-mar	03-abr	07-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,700,811	1,703,384	1,731,442	1,772,242	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,788	188,973	189,347	190,940	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	184,619	184,175	185,509	185,557	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	13-mar	20-mar	27-mar	03-abr	07-abr
CETES Primaria 28 días	7.25	6.81	7.15	6.59	6.39	6.23
CETES Secundario 28 días	7.26	7.18	6.59	6.47	6.34	6.20
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	4.05	4.42	3.68	3.66	3.66
AB 28 días	7.41	7.22	6.69	6.65	6.53	6.39
TIIE 28 días	7.56	7.22	7.20	6.75	6.69	6.68
Bono 10 años	6.84	7.65	7.46	7.14	7.40	7.28

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	13-mar	20-mar	27-mar	03-abr	07-abr
Prime	4.75	4.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.78	1.12	1.27	1.44	1.32
T- Bills 3 meses	1.56	0.43	0.02	-0.05	0.07	0.15
T- Bond 10 años	1.91	0.75	1.26	0.86	0.64	0.73
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.80	-0.23	-0.29	-0.47	-0.31

Tipos de Cambio	dic-19	13-mar	20-mar	27-mar	03-abr	07-abr
Banco de México (FIX)	18.86	21.03	23.90	24.29	24.49	24.04
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.84	23.71	23.93	24.20	24.30
Yen por dólar	108.6	105.63	108.06	111.19	107.15	108.70
Dólar por euro	1.12	1.13	1.09	1.09	1.10	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	13-mar	20-mar	27-mar	03-abr	07-abr
Junio 2020	19.36	21.19	24.20	24.22	24.60	24.40
Septiembre 2020	19.60	21.46	24.51	24.53	24.93	24.69
Diciembre 2020	19.85	21.77	24.86	24.82	25.24	25.01
Marzo 2021	20.07	22.05	25.16	25.07	25.49	25.25
Junio 2021	20.31	22.35	25.52	25.41	25.83	25.56

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			
	08-abr	01-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.90	2.09	0.81
UMS 26	3.60	4.73	-1.13
UMS 33	4.28	4.18	0.10
UMS 44	5.33	5.11	0.22
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.31	4.40	-0.09
BR GLB 34	5.72	5.86	-0.14
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	36.89	38.50	-1.61
AR GLB 33	30.91	30.77	0.14
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.73	0.63	0.11

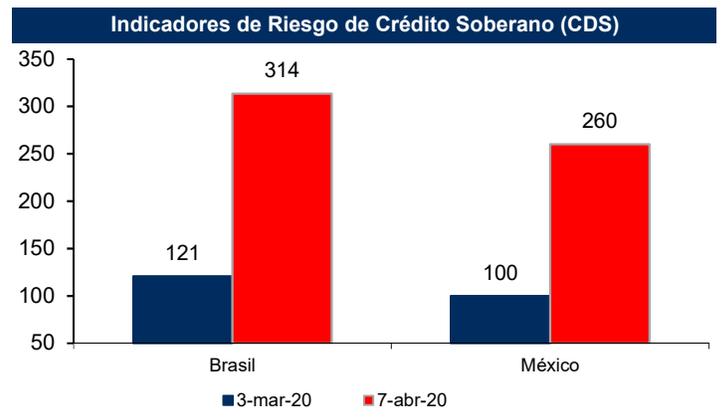
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

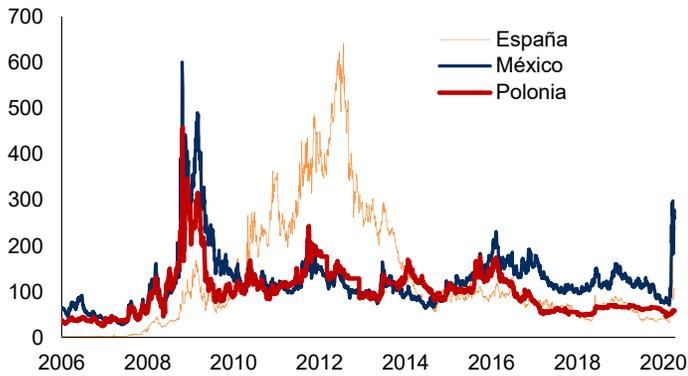
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)



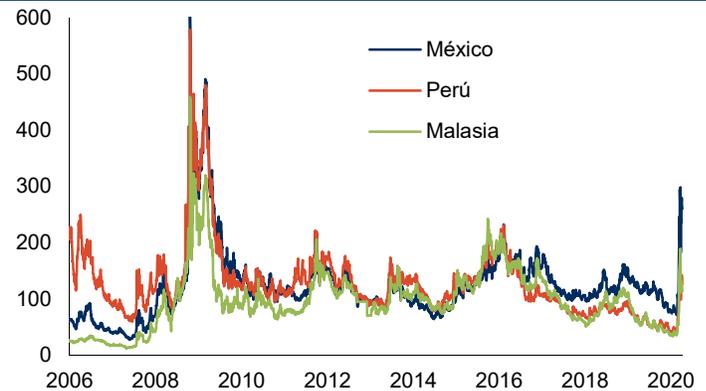
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

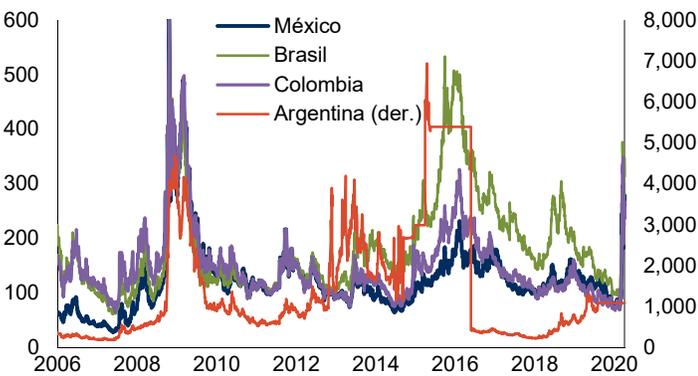


Países con calificación A3 (Moody's)

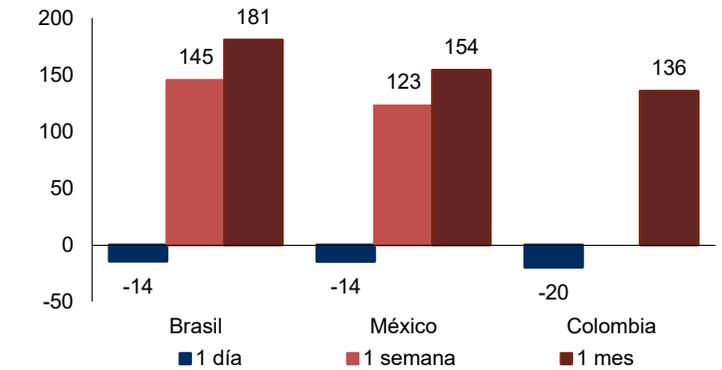
8-abril-2020



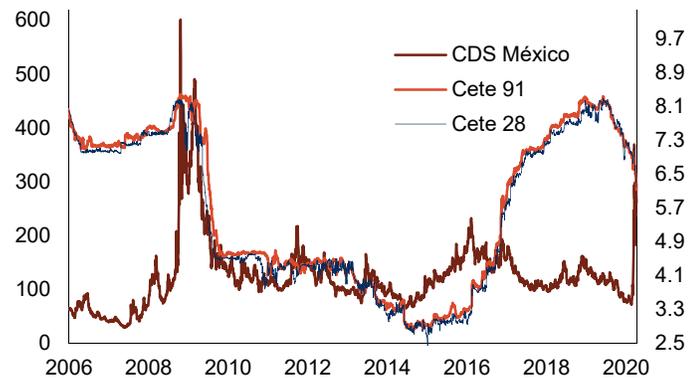
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



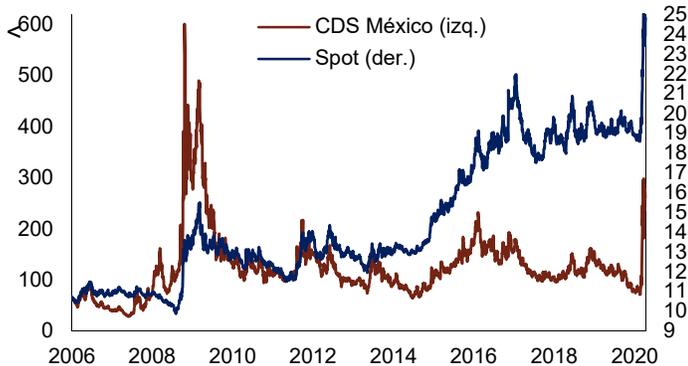
CDS México y tasas de CETES



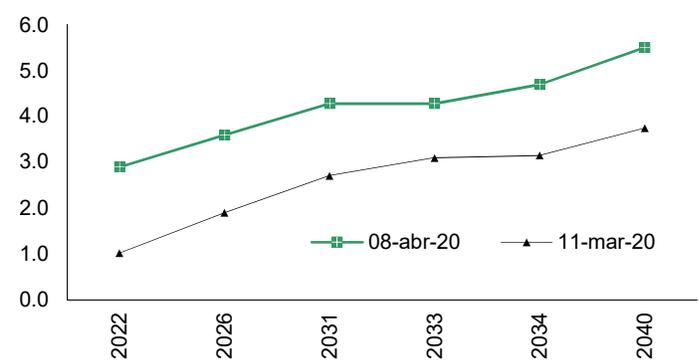
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	64.9	4.1	412	-27.2
Bra	-14	5.2	12.8	14624	-30.9
Mex	-14	23.9	18.2	1444	-29.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Pese al panorama tan complicado: expansión del COVID-19, rebaja crediticia del soberano y de Pemex y expectativa de una fuerte contracción económica en este año, en promedio los analistas se muestran optimistas sobre la evolución de la paridad cambiaria.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2020	2021
Promedio	22.51	22.11
Mediana	22.50	22.05
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	19.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, abril 3 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

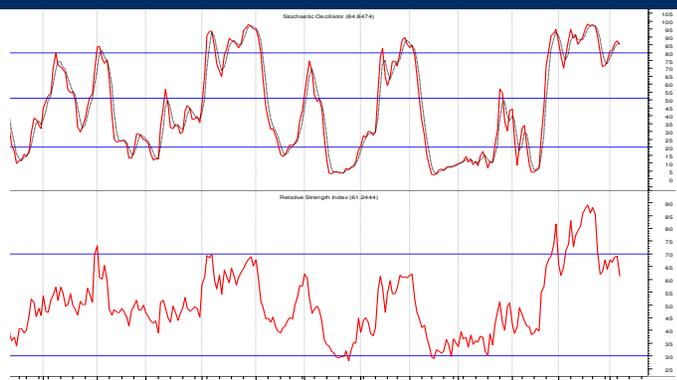
Soporte: 22.50 Resistencia: 25.40

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 hacia más amplia. La formación final del triángulo durante Noviembre, Diciembre y Enero pasados fue una “cuña” que típicamente se presentan previo a un cambio de tendencia con mucha fuerza. Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior que debe durar todo Abril y acercarse a la zona 22.80 – 23.00.



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 y el alza over night de la semana no logró elevarlo. La divergencia positiva anticipa más baja en los siguientes días.



Tipo de Cambio Semanal

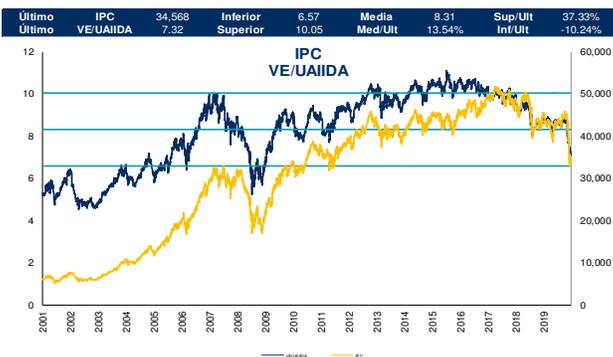
Soporte: 20.00 Resistencia: 25.50

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 al alza destacando noticias sobre planes para contrarrestar el coronavirus, tráfico de los grupos aeroportuarios y ventas WALMEX. El presidente, Andrés Manuel López Obrador, otorgó su informe trimestral y un plan para contrarrestar los efectos del coronavirus en Palacio Nacional el pasado domingo. Dentro de las iniciativas que anunció el presidente se encuentran la creación de dos millones de empleos, la pronta devolución del IVA, un recurso adicional de MXN\$65 mil millones para PEMEX, el recorte de sueldos y eliminación de aguinaldos de funcionarios públicos, entre otros. Estas iniciativas no fueron bien tomadas por los analistas, tachándolas de pequeñas en comparación a lo que se ha dado a conocer alrededor del mundo. En particular, la calificadora Moody's mencionó que el apoyo que le otorga el gobierno a PEMEX es insuficiente, por lo que su riesgo de liquidez se mantiene elevado e incluso anticipa que la compañía necesitaría aumentar su deuda. Cabe recordar que Moody's mantiene a PEMEX un escalón por arriba del grado de inversión. En otras noticias, el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, enfatizó que este periodo de Semana Santa, a pesar de estar en el calendario como vacaciones, no se deben tomar como tal. Se anticipa que este periodo afectará de forma importante a la industria turística, especialmente a hoteles y aerolíneas. Con respecto al tráfico aeroportuario del mes de marzo, GAP y OMA registraron variaciones negativas de más de 30% en su tráfico total de pasajeros, presionados principalmente por la caída importante en el tráfico internacional. Esta caída en los pasajeros internacionales fue producto de las restricciones que se impusieron con un par de semanas de antelación en Europa y en EUA al movimiento de personas. Finalmente, WALMEX decidió posponer su reporte de ventas correspondientes al mes de marzo debido a que sus esfuerzos están enfocados en atender la situación actual.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus, estímulos económicos y la contienda demócrata por la candidatura presidencial. La disminución en los casos reportados en varias zonas importantes del mundo ha generado optimismo entre los inversionistas. El gobernador de Nueva York, Andrew Cuomo, mencionó que las muertes por el patógeno respiratorio podrían estar llegando a un punto de inflexión pero sigue recomendando mantener el distanciamiento social. Por su parte, la Casa Blanca se encuentra desarrollando un plan para reanudar la actividad económica. Entre las iniciativas se contempla realizar mayor número de pruebas en los estados que no han sido tan afectados y poco a poco regresar a las actividades cotidianas, mientras que en los estados que presentan focos de infección importantes, como Nueva York, permanecerán en contingencia por más tiempo. En otras noticias, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, comunicó a los demócratas en una conferencia privada que el siguiente paquete fiscal aprobado por el Congreso para mitigar el impacto económico del coronavirus podría ser de USD\$1 trillón. Este paquete contemplaría más pagos directos a los individuos, extender el seguro de desempleo y fondos para asociaciones que otorgan préstamos a pequeños empleos. Pelosi espera que la nueva legislación se apruebe en el mes de abril aunque la Cámara de Representantes podría retomar sesiones hasta el 20 de este mes. Finalmente, el senador demócrata, Bernie Sanders, dio a conocer que se sale de la contienda por la presidencia de EUA, lo cual coloca al ex vicepresidente, Joe Biden, como el candidato que enfrentará a Donald Trump en las elecciones de noviembre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	34,568	2.60%	-10.75%	-20.61%
Máximo	34,804	2.01%	-13.56%	-20.37%
Mínimo	34,285	2.51%	-11.29%	-21.08%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	23,434	11.89%	-1.75%	-17.89%
S&P 500	2,750	11.31%	0.12%	-14.88%
Nasdaq	8,091	9.92%	1.76%	-9.83%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
06/04/2020	34,750	33,641	34,382	182,677,558
07/04/2020	35,162	34,361	34,526	209,742,256
08/04/2020	34,804	34,285	34,568	173,259,070

AEROMEX: en marzo 2020 transportó 1 millón 39 mil pasajeros, representando una disminución de 41.5% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 51.4% y 35.9%.

BBAJIO: informó las medidas que está llevando a cabo derivadas de la crisis sanitaria provocada por la propagación del COVID-19 con el fin de salvaguardar la salud de clientes/colaboradores, mantener sus operaciones y apoyar a sus clientes.

CEMEX: informó que, conforme al decreto de la Secretaría de Salud de México ante la pandemia del COVID-19, cesó temporalmente su producción y algunas actividades relacionadas en México hasta el 30 de abril 2020. A detalle, mantiene comunicación constante con el gobierno para determinar si sus productos/servicios son necesarios para garantizar la continuidad de las actividades esenciales definidas en el decreto. Posteriormente informó que, de conformidad con lineamientos técnicos publicados en el Diario Oficial de la Federación, reanuda sus operaciones en México para apoyar el desarrollo y economía del país durante la contingencia del COVID-19. Adicionalmente dio a conocer que sus equipos comerciales están en contacto con clientes a través de su plataforma digital CEMEX Go, iniciativas de reducción de costos por \$200 millones USD que espera lograr en 2020, evaluación de aplazar inversiones en activo fijo contempladas para este año así como una mejora en su situación financiera al disponer de \$1,135 millones USD bajo su contrato de crédito revolvente y haber recibido cerca de \$500 millones USD provenientes de venta de activos.

CUERVO: liberó 448,060,828 acciones representativas de su capital social en favor de Juan Domingo Beckmann Legorreta. La liberación es resultado de la terminación y extinción del fideicomiso al que estaban aportadas, con lo cual Juan Domingo Beckmann Legorreta es titular del 50.47% del capital social de CUERVO.

GAP: en marzo 2020 registró un decremento de 30.2% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron un decremento de 24.8% y 36.3%, respectivamente.

GENTERA: su Consejo de Administración resolvió, dadas las condiciones actuales, recomendar a su Asamblea de Accionistas no decretar ni pagar dividendos por el ejercicio 2019 y suspender el uso del fondo de recompra hasta nueva fecha.

GSANBOR: implementó, ante la declaración de emergencia sanitaria debido a la pandemia del COVID-19 por parte del gobierno federal, medidas de prevención/mitigación para preservar la salud de clientes, colaboradores, proveedores y población. Resaltó que sus tiendas Sears y Saks cerrarán del 31 de marzo al 30 de abril mientras sus tiendas Sanborns continúan abiertas cumpliendo con medidas sanitarias, disposiciones oficiales y demanda de clientes (brindando productos y servicios en departamentos de farmacia, telecomunicaciones y servicio de venta de alimentos preparados y bebidas para llevar).

IENOVA: informó que, por motivos personales, George W. Bilicic presentó su renuncia como miembro de su Consejo de Administración. Como resultado, designó a Randall L. Clark como nuevo miembro provisional de su Consejo de Administración.

NEMAK: implementó medidas encaminadas a adaptarse a las cambiantes condiciones de la industria automotriz y salvaguardar el bienestar de colaboradores a raíz de la propagación del COVID-19. Las medidas incluyen mantener contacto con grupos de interés, optimización de costos/gastos/flujo de efectivo, aplazamiento de inversiones no esenciales, esquemas de producción flexibles y paro temporal de actividades en ciertas plantas de producción. El alcance y duración de dichas medidas están sujetas al monitoreo permanente de las condiciones en los mercados donde opera. Por otro lado, Fitch ratificó su calificación en 'AA(mex)'; la perspectiva se revisó a negativa ante un margen de calificación más limitado frente al cierre de sus plantas en términos de apalancamiento, caída de la demanda de autopartes de vehículos nuevos durante 2020 e incertidumbre de velocidad y alcance de la recuperación en ventas de vehículos nuevos una vez que se levanten las medidas de contención de la pandemia del COVID-19.

OMA: durante marzo el tráfico de pasajeros disminuyó 32.6% respecto a lo registrado en marzo 2019. El tráfico de pasajeros nacionales decreció 31.3% y el de pasajeros internacionales disminuyó 40.4%.

VOLAR: transportó 1.6 millones de pasajeros durante marzo, un decremento de 12.8% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -12.1% y -16.1%, respectivamente.

WALMEX: decidió posponer la publicación de su reporte de ventas del mes de marzo (programado para el lunes 6 de abril 2020).

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	34,568	2.60%	-10.7%	-20.6%	-23.4%	9.66%	25.94%	19.02%	7.32	7.21	6.81
AEROMEX	7.85	-9.8%	-26.6%	-49.8%	-62.1%	18.95%	21.40%	4.04%	3.58	4.10	3.75
ALFAA	8.71	31.2%	-25.0%	-44.5%	-56.4%	21.51%	12.34%	6.58%	4.07	4.85	4.55
ALPEKA	10.12	15.1%	-11.2%	-51.6%	-61.7%	28.50%	11.48%	8.13%	3.41	4.89	4.71
ALSEA	14.59	-4.0%	-62.3%	-70.7%	-67.7%	11.64%	21.35%	7.51%	4.13	6.99	6.40
AMXL	13.95	0.8%	-4.7%	-7.6%	-6.6%	17.54%	31.15%	15.37%	5.80	5.93	5.58
ARA	3.15	-2.8%	-3.4%	-24.6%	-38.1%	21.92%	13.92%	10.96%	3.51	4.88	4.55
AC	97.95	6.9%	-5.8%	-2.0%	-8.8%	8.51%	17.91%	12.41%	8.53	8.47	7.83
ASUR	219.23	0.6%	-28.5%	-38.1%	-30.5%	9.63%	61.34%	49.46%	8.80	8.70	8.13
AUTLAN	7.43	0.5%	-0.9%	-19.6%	-30.9%	9.16%	18.94%	5.52%	3.34	3.90	3.95
AXTEL	2.72	0.0%	-29.4%	-11.4%	13.3%	-17.85%	41.35%	6.06%	3.99	3.86	4.86
BBAJO	18.32	-5.0%	-34.6%	-42.2%	-53.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.46	2.2%	24.2%	-2.8%	-18.3%	7.10%	11.92%	6.99%	7.70	7.68	7.19
BOLSA	37.77	13.2%	-4.9%	-8.6%	-7.5%	10.82%	57.93%	53.70%	9.58	10.45	9.69
CEMEXCPO	5.01	9.2%	-7.1%	-29.2%	-47.0%	9.24%	15.53%	7.55%	6.83	6.03	5.90
CHDRAUIB	26.80	12.3%	11.9%	-1.2%	-32.0%	13.38%	7.05%	4.31%	6.19	6.13	5.78
ENTERA	9.34	12.8%	-43.7%	-52.0%	-45.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	30.87	9.4%	0.8%	-12.2%	3.5%	4.73%	20.52%	18.22%	18.77	19.00	16.72
KUOB	50.00	-3.8%	-10.7%	-10.6%	11.6%	11.45%	15.70%	10.94%	8.79	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1382.83	-1.1%	4.3%	-0.4%	35.7%	3.76%	16.00%	9.99%	21.14	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.00	-0.8%	-25.1%	-44.2%	-71.2%	-6.50%	13.32%	-0.47%	6.29	6.04	5.46
FEMSAUBD	143.08	0.2%	-8.0%	-19.9%	-20.9%	5.21%	14.39%	8.81%	10.26	10.38	9.36
GAP	128.71	7.9%	-35.4%	-42.7%	-32.4%	10.31%	60.35%	49.41%	8.68	8.00	7.38
GCARSOA1	52.62	10.2%	5.6%	-24.6%	-29.4%	8.06%	14.08%	10.88%	9.69	10.19	9.42
GCC	64.08	-5.6%	-29.1%	-36.5%	-39.1%	14.87%	30.46%	18.87%	4.97	6.01	5.71
GFAMSA	2.00	3.6%	-27.8%	-55.2%	-67.5%	5.89%	12.54%	7.66%	18.30	19.22	18.09
GFINBURO	16.81	2.9%	-9.2%	-27.5%	-40.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	67.16	10.8%	-27.7%	-36.4%	-43.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	42.40	3.5%	-3.5%	-18.2%	-24.3%	20.91%	50.40%	40.63%	4.76	5.90	5.32
GMXT	21.32	3.7%	-19.6%	-15.1%	-20.8%	11.39%	42.73%	28.63%	8.40	5.89	5.43
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.71%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	192.13	1.8%	6.6%	-1.0%	-4.4%	10.43%	16.19%	11.99%	8.25	8.04	7.54
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	19.5%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.70	8.05
ICH	85.00	-1.7%	-7.2%	-8.7%	-1.8%	9.37%	12.60%	9.22%	7.81	8.36	8.05
IDEAL	38.83	0.0%	-0.4%	-2.9%	9.7%	7.00%	57.69%	45.92%	19.23	n.a.	n.a.
IENOVA	70.21	-0.5%	-13.3%	-21.1%	-15.6%	8.89%	56.26%	44.99%	11.40	9.32	8.19
KIMBERA	34.78	-3.9%	-1.5%	-7.3%	5.6%	7.10%	25.16%	20.68%	11.24	10.89	10.48
KOF	100.87	9.0%	-1.6%	-12.2%	-21.4%	8.39%	18.03%	12.00%	7.78	7.73	7.20
LABB	17.21	-10.2%	-3.4%	-8.0%	17.0%	11.00%	20.16%	19.09%	9.02	7.98	7.03
LACOMER	21.09	-4.7%	-3.7%	-9.8%	1.1%	12.51%	9.17%	5.18%	4.28	5.00	4.34
LALA	10.98	-0.2%	-19.4%	-32.8%	-58.2%	10.13%	10.91%	6.85%	6.19	6.74	5.98
LIVEPOL	62.96	25.9%	-24.6%	-33.0%	-49.0%	19.21%	16.55%	13.29%	4.64	n.a.	n.a.
MEGA	64.25	-0.8%	2.0%	-17.0%	-29.8%	26.86%	47.61%	28.57%	2.41	2.45	2.30
MEXCHEM	26.19	1.7%	-23.2%	-35.0%	-45.3%	n.a.	n.a.	n.a.	5.38	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.38	-13.8%	-36.7%	-55.6%	-67.1%	-51.85%	3.39%	-30.67%	77.07	4.32	3.44
NEMAK	3.67	-2.1%	-36.3%	-53.8%	-66.2%	21.07%	14.10%	6.42%	3.04	3.40	3.28
OMA	74.23	4.1%	-35.8%	-47.7%	-36.0%	16.56%	61.80%	56.94%	5.82	5.88	5.46
ORBIA	26.19	1.7%	-23.2%	-35.0%	-45.3%	19.45%	19.56%	11.80%	5.38	5.84	5.49
PE&OLES	154.00	2.7%	-14.1%	-22.3%	-34.0%	3.07%	19.78%	4.27%	6.52	4.93	4.15
PINFRA	146.42	-4.9%	-18.1%	-24.3%	-23.1%	11.11%	59.16%	54.18%	7.27	10.09	9.42
BSMX	13.75	-7.5%	-39.0%	-46.8%	-52.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	54.30	-2.7%	-14.5%	-15.8%	-6.3%	13.92%	11.58%	8.45%	4.78	5.49	5.26
SORIANAB	17.12	-1.0%	-13.1%	-32.7%	-25.4%	16.94%	7.94%	5.91%	5.00	5.23	5.15
TLEVISAC	25.44	-2.2%	-18.2%	-42.7%	-38.7%	11.51%	37.66%	16.96%	4.69	5.35	5.23
AZTECAC	0.32	-8.5%	-49.8%	-55.6%	-84.6%	22.64%	17.84%	11.90%	5.06	6.92	7.00
VESTA	28.57	5.5%	-10.9%	-16.0%	-0.1%	8.69%	82.33%	81.44%	5.06	12.62	11.68
VITROA	26.50	-5.4%	-14.1%	-37.1%	-48.0%	15.84%	12.98%	6.67%	3.98	n.a.	n.a.
VOLAR	9.60	28.2%	-39.3%	-51.5%	-42.9%	72.61%	28.15%	12.53%	3.84	5.74	5.20
WALMEXV	56.43	0.6%	1.1%	4.2%	1.6%	6.10%	10.98%	8.35%	14.21	13.48	12.65

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 /		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	13.42	14.99	13.08	n.a.	1.85	5,308,889	n.a.

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-2.29	-6.97	-1,550.11	8.35	0.94	5,425	691
ALFAA	3.34	2.67	5.01	7.58	6.95	5.09	14.20	0.61	44,030	5,055
ALPEKA	2.25	1.67	2.36	3.25	7.60	6.56	19.11	0.53	21,436	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	13.17	9.56	7.08	11.45	1.27	12,212	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	13.60	11.16	10.79	2.69	5.18	921,138	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	5.82	4.57	4.60	10.40	0.30	4,077	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	18.10	15.51	13.76	63.92	1.53	172,812	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	12.03	11.32	10.74	103.86	2.11	65,769	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	16.91	216.98	108.49	19.42	0.38	2,604	350
AXTEL	2.70	2.52	17.19	-556.40	8.59	22.67	1.19	2.28	7,790	2,864
BAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.88	3.90	4.03	34.99	3.68	21,800	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	24.90	21.34	18.16	15.68	2.13	157,369	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	16.74	15.06	13.92	11.49	3.29	22,397	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	25.88	8.67	6.21	11.61	0.43	75,839	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	16.94	11.02	9.50	28.55	0.94	25,719	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.63	n.a.	n.a.	12.60	0.74	15,173	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	30.39	28.69	24.17	13.28	2.32	112,800	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	19.98	n.a.	n.a.	419.03	3.30	322,727	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-5.87	-280.08	7.55	17.37	0.35	7,273	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	24.73	18.93	16.61	70.42	2.03	511,973	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	13.47	11.71	11.06	34.99	3.68	72,206	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	14.69	n.a.	11.72	38.17	1.38	120,049	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	14.69	173.14	166.58	61.01	1.05	21,309	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	2.34	8.97	7.92	10.90	0.18	1,140	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.61	8.02	6.40	22.26	0.76	111,563	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.30	5.17	4.96	67.18	1.00	193,653	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	7.70	10.31	8.98	31.57	1.34	330,084	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	7.70	0.60	0.52	33.53	4.47	87,425	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	16.80	15.04	13.37	61.39	3.13	81,223	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	-63.11	14.46	14.97	76.97	1.10	37,109	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	11.94	12.15	10.77	60.80	1.15	107,704	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	20.81	19.08	17.05	1.71	20.30	107,290	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	17.51	15.71	14.58	58.52	1.72	211,911	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	18.27	11.40	9.52	7.87	2.19	18,036	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	9.54	8.83	7.55	50.06	0.42	9,685	459
LALA	3.42	3.23	5.15	14.69	13.65	10.63	9.12	1.20	27,186	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	6.82	n.a.	n.a.	81.09	0.78	84,505	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.44	4.09	3.89	98.83	0.65	19,271	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	11.82	n.a.	n.a.	21.33	1.23	54,999	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-0.97	-2.43	8.26	3.95	0.35	3,513	2,545
NEMAK	2.56	2.01	4.41	4.53	4.66	4.21	11.02	0.33	11,300	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	9.08	8.17	7.50	24.67	3.01	29,230	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	11.82	10.34	8.32	21.33	1.23	54,999	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	86.58	368.37	263.05	167.39	0.92	61,211	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	12.31	11.20	11.19	119.17	1.23	55,658	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	86.58	n.a.	n.a.	0.09	0.10	45,687	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-26.09	7.50	7.40	68.23	0.80	27,026	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	9.53	7.07	6.48	35.49	0.48	30,814	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	13.87	14.16	10.62	35.21	0.72	65,480	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.66	-3.62	-5.87	1.69	0.19	697	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	0.66	11.54	11.85	1.69	0.19	18,048	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	3.19	n.a.	n.a.	6.21	1.55	8,427	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	26.00	23.40	21.86	9.63	5.86	985,347	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 34,568 con una variación de 4.51%.

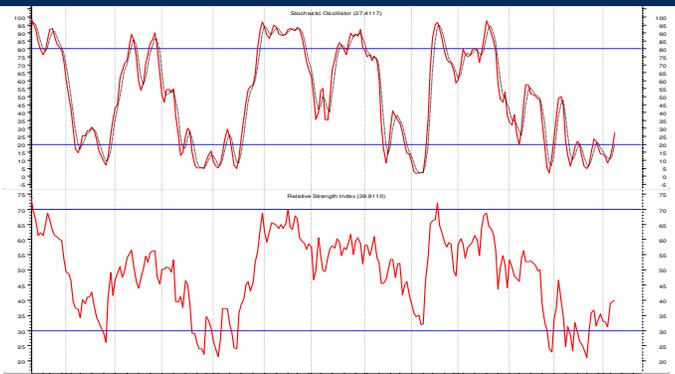
Comentamos que el conteo Elliott es “negativo”. Es decir volver a desarrollar una secuencia A-B-C pero ahora de baja. El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que anuncian fuerza para experimentar un rebote hacia el 38.2% (37,640) y si los índices internacionales se comportan positivos, hasta el 50% (39,220). Posteriormente volverá a tener un ajuste importante.

Soporte: 32,500 Resistencia: 37,640



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los osciladores de corto plazo siguen presentando fuerte sobre venta desde hace dos semanas pero con algunas divergencias positivas en RSI que anticipan rebote.



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:

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
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
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
PIFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
LIVEPOL	16-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
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
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
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
CHDRAUI	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.4439 por acción
AC	16-abr-20	Dividendo en efectivo	\$2.42 por acción
VESTA	15-abr-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
GRUMA	13-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
ELEKTRA	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$4.81 por acción

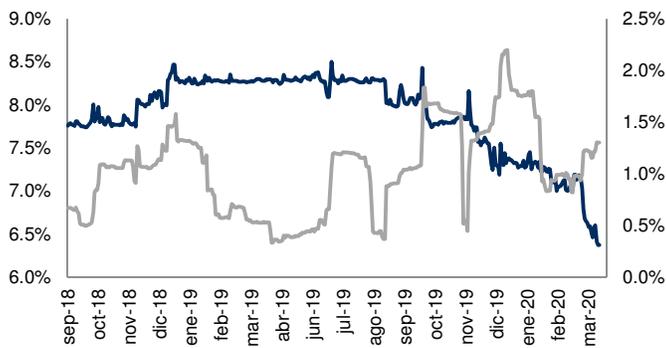
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	02-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-abr-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
GENTERA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$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
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.4%

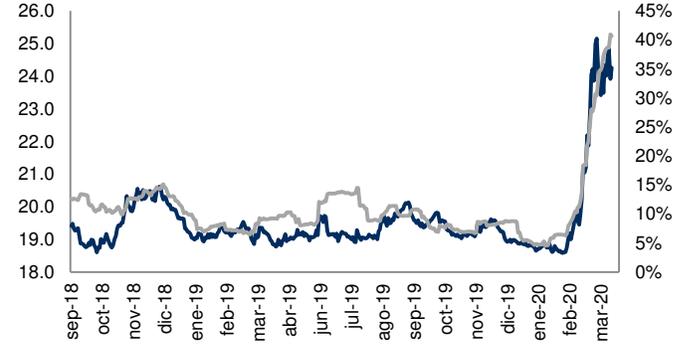
Volat: 1.3%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 24.2560

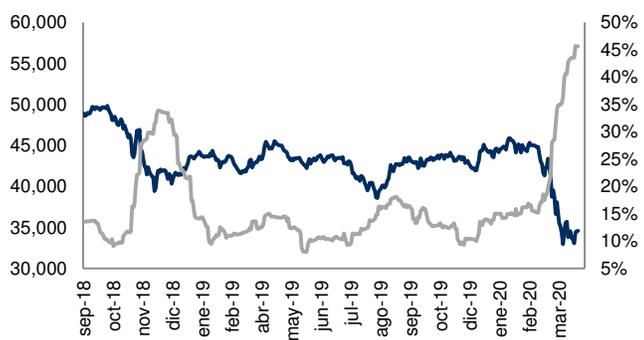
Volat: 40.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 34,567.78

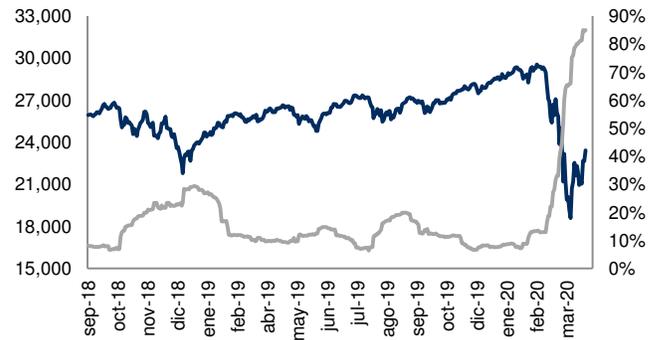
Volat: 45.6%



DJI y Volatilidad

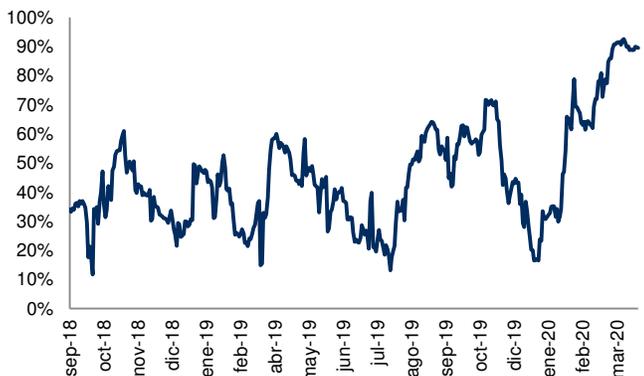
Cierre: 23,433.57

Volat: 85.1%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 89.5%



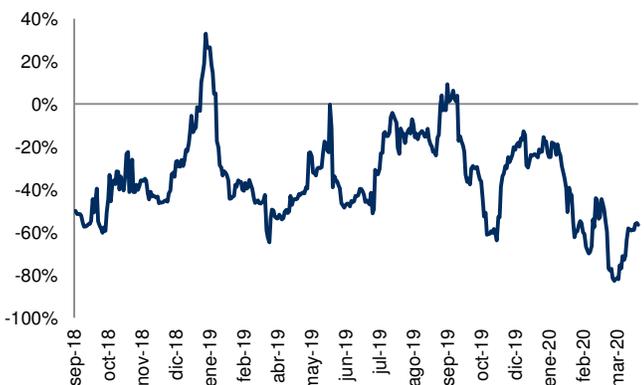
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 13.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -56.6%



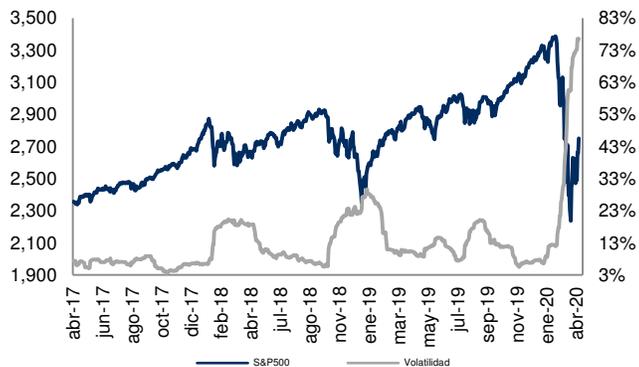
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -22.5%

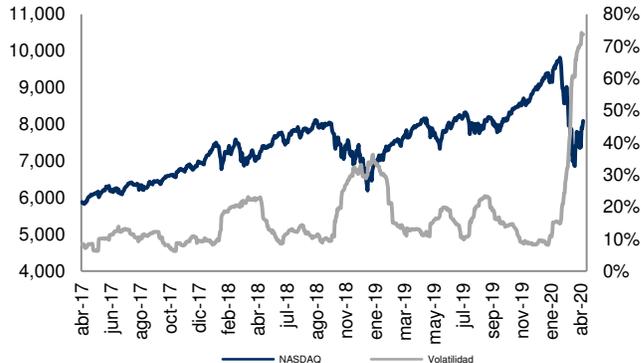


Monitor de Mercados

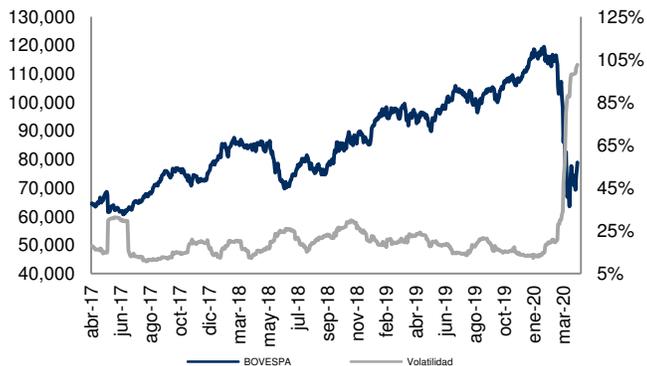
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,749.98 Volat: 76.5%



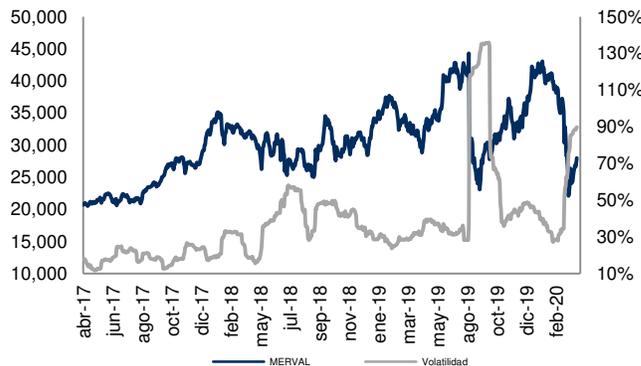
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,090.90 Volat: 73.7%



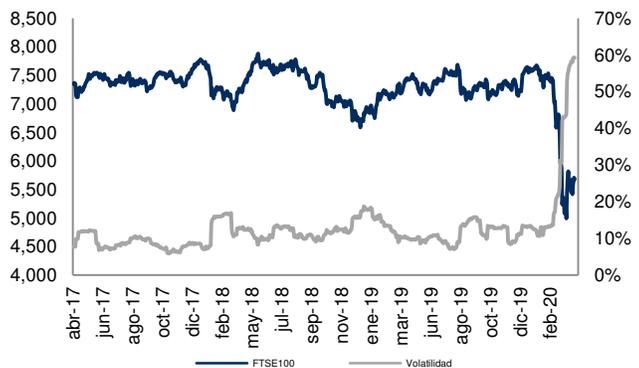
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 78,905.65 Volat: 102.6%



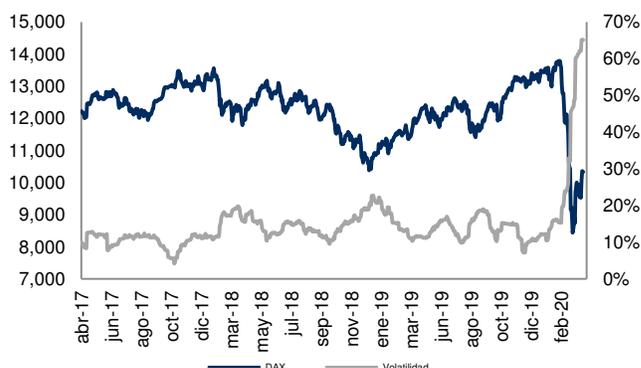
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 28,017.59 Volat: 89.9%



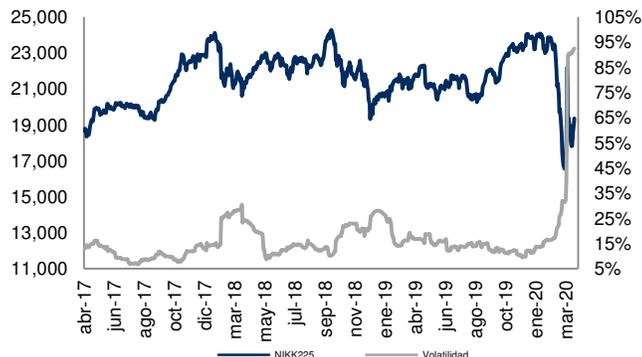
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,677.73 Volat: 59.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,332.89 Volat: 65.2%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 19,353.24 Volat: 92.4%



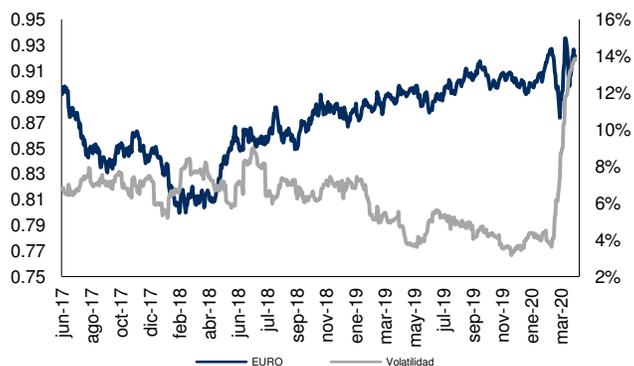
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	11.31%	0.12%	-14.88%
NASDAQ	9.92%	1.76%	-9.83%
BOVESPA	13.77%	-8.96%	-32.24%
MERVAL	9.56%	-8.61%	-33.37%
FTSE100	3.95%	-5.44%	-25.21%
DAX	7.17%	-5.23%	-24.00%
NIKK225	5.44%	-2.60%	-18.90%
IPC	2.98%	-13.14%	-22.74%
DJI	11.89%	-1.75%	-17.89%
CAC40	4.54%	-8.04%	-27.58%
HANGSENG	3.83%	-4.27%	-14.97%
TSE300	9.34%	-4.40%	-18.68%
IBEX	4.60%	-12.12%	-29.06%

Cifras al 08 de abril de 2020. Índices en USD.

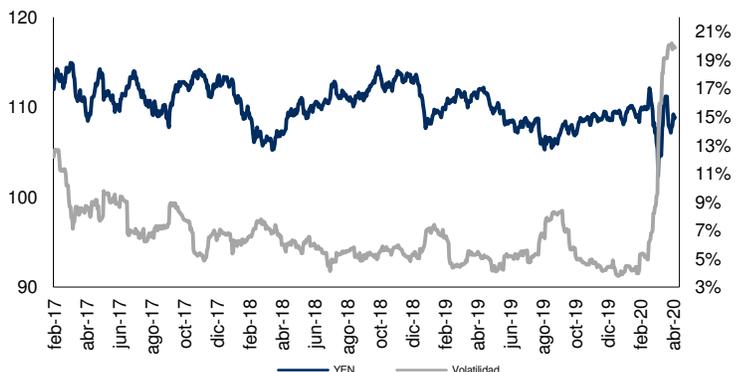


Monitor de Divisas

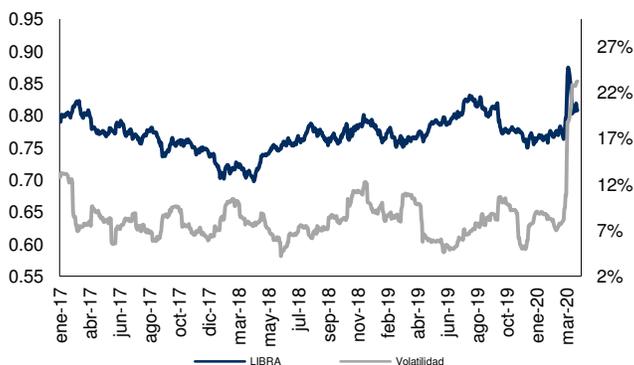
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 13.9%



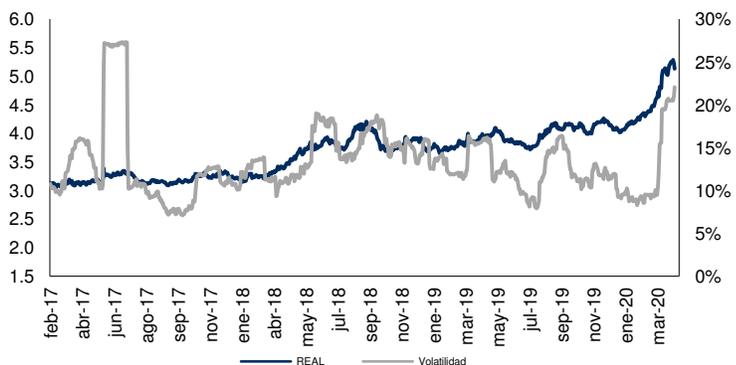
Yen Japonés (¥) Cierre: 108.87 Volat: 19.9%



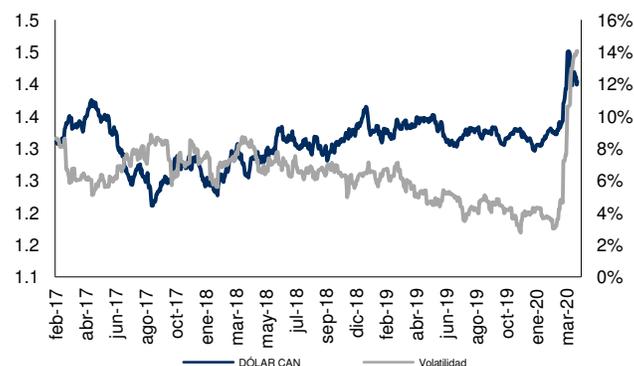
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 23.2%



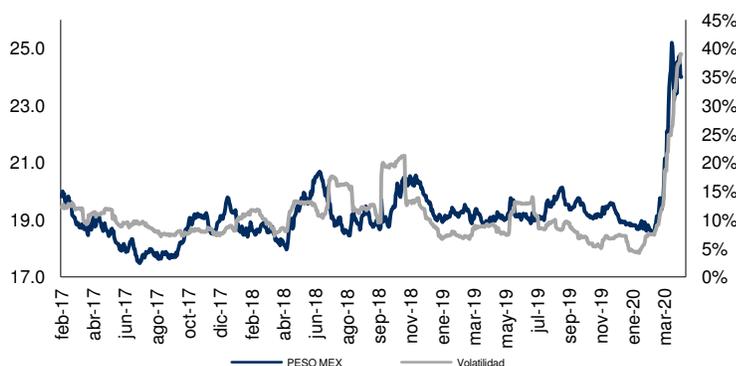
Real Brasileño Cierre: 5.13 Volat: 22.1%



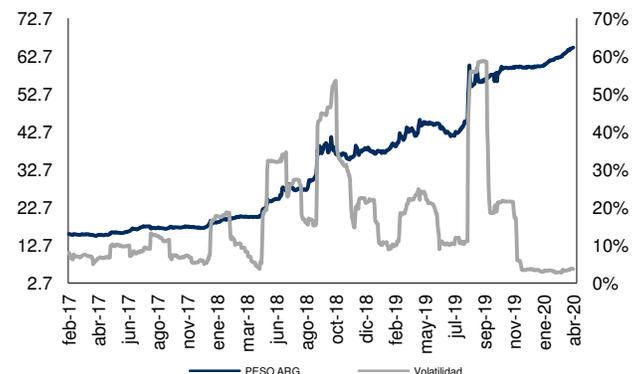
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 14.0%



Peso Mexicano Cierre: 24.00 Volat: 39.0%



Peso Argentino Cierre: 64.97 Volat: 3.7%



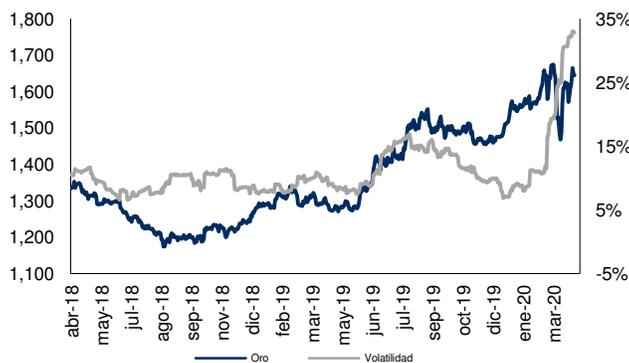
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-1.00%	-5.20%	-3.23%
Yen	108.87	-1.58%	-6.00%	-0.21%
Libra	0.81	-0.14%	-5.56%	-6.58%
Real	5.13	2.33%	-7.93%	-21.66%
Dólar Can	1.40	1.10%	-2.37%	-7.47%
Peso Mex	24.00	2.22%	-11.89%	-21.44%
Peso Arg	64.97	-0.97%	-4.05%	-7.86%

Cifras al 08 de abril de 2020. Cotizaciones con respecto a USD.

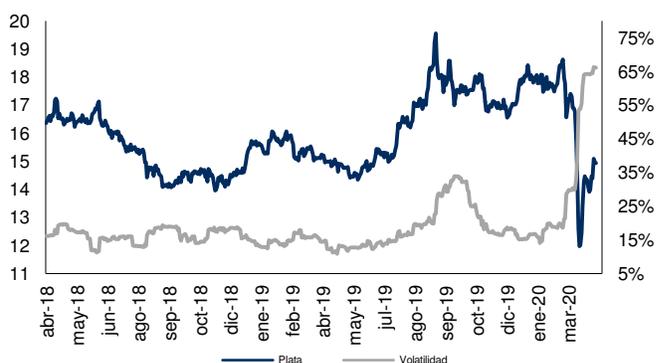


Monitor de Metales y Otros Commodities

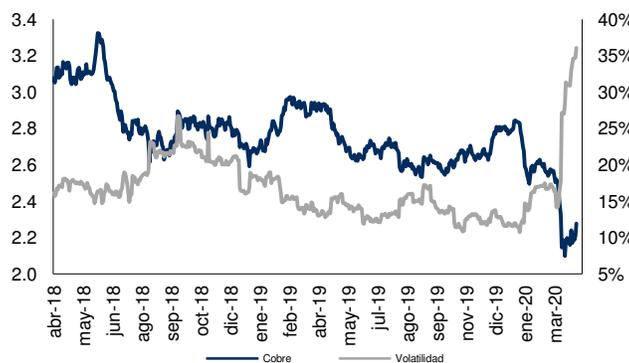
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,644.990 Volat: 32.8%



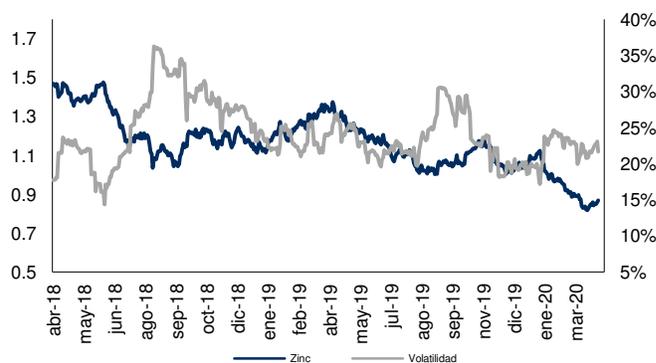
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 14.938 Volat: 66.1%



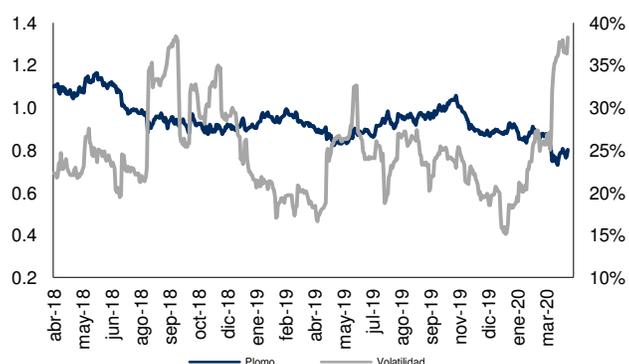
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.276 Volat: 36.1%



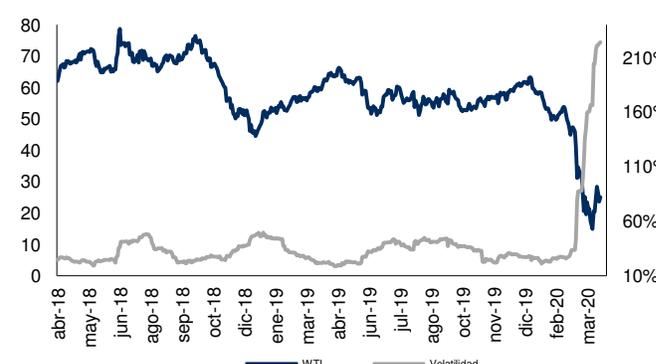
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.869 Volat: 21.7%



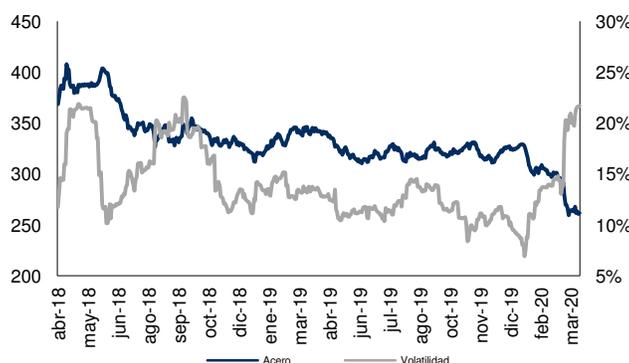
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.782 Volat: 38.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 25.02 Volat: 223.9%

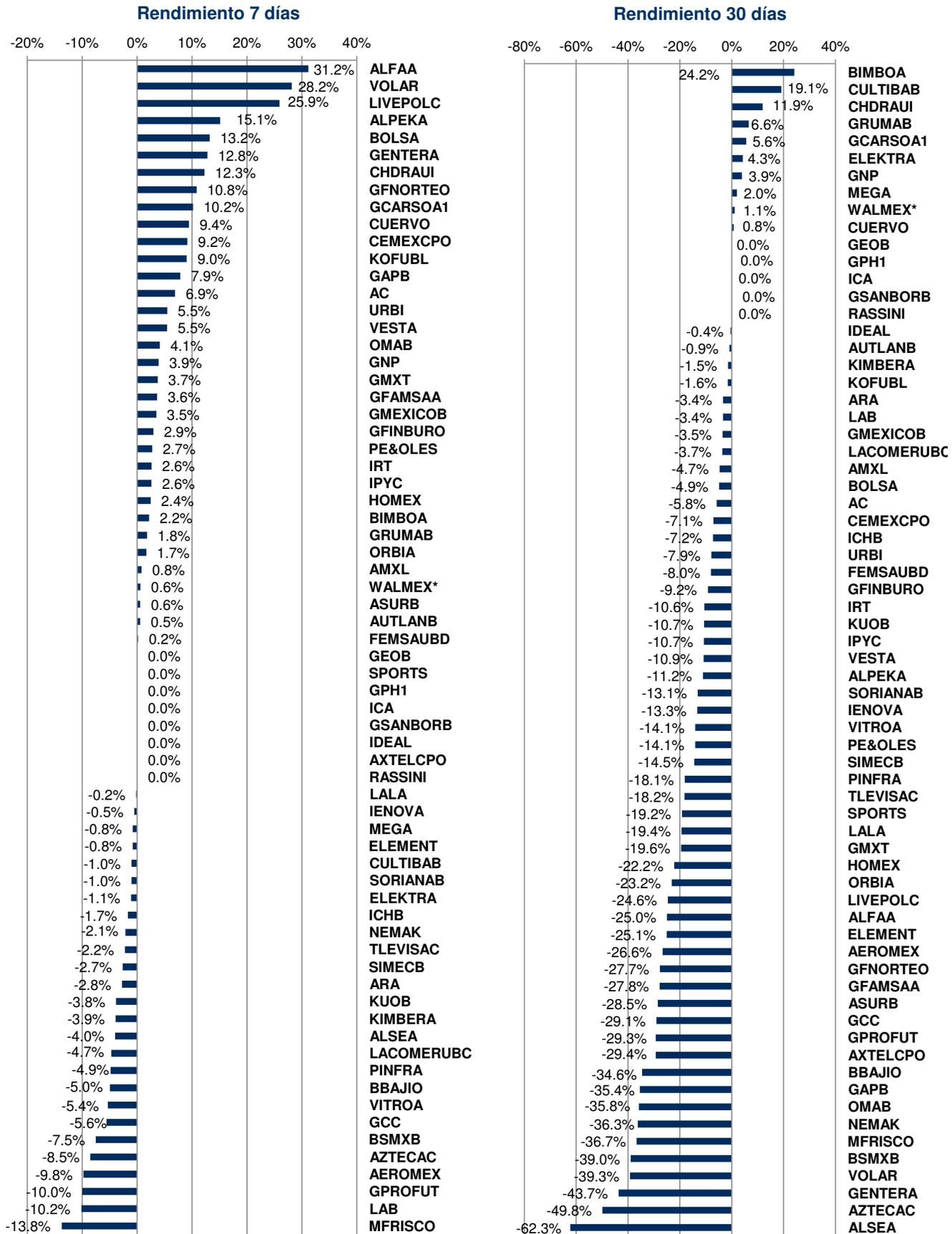


Acero (Indice) Cierre: 264.867 Volat: 22.6%

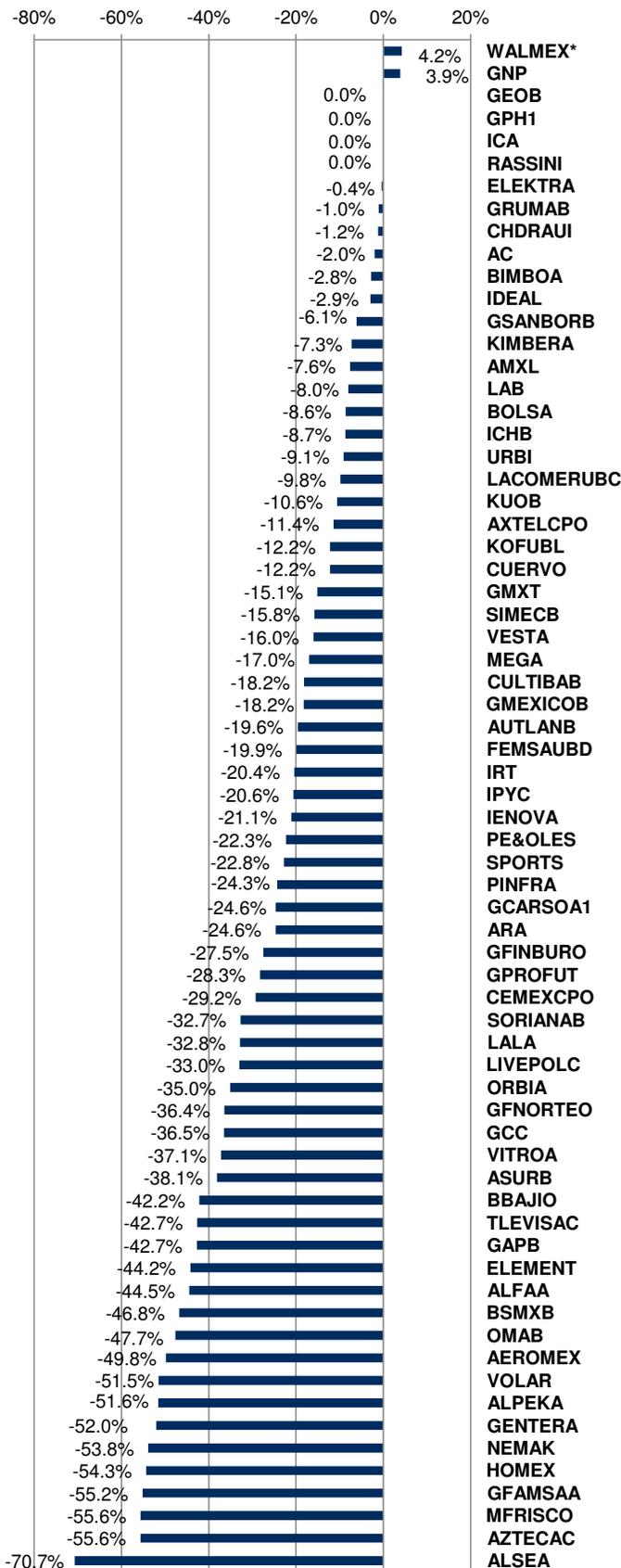


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1644.99	3.47%	-1.77%	8.41%
Plata	14.94	6.85%	-11.65%	-16.27%
Cobre	2.28	1.62%	-10.20%	-19.00%
Plomo	0.78	-0.50%	-8.61%	-10.63%
Zinc	0.87	1.10%	-2.53%	-17.16%
WTI	25.02	23.07%	-19.55%	-59.09%
Acero	264.87	1.23%	-10.12%	-18.30%

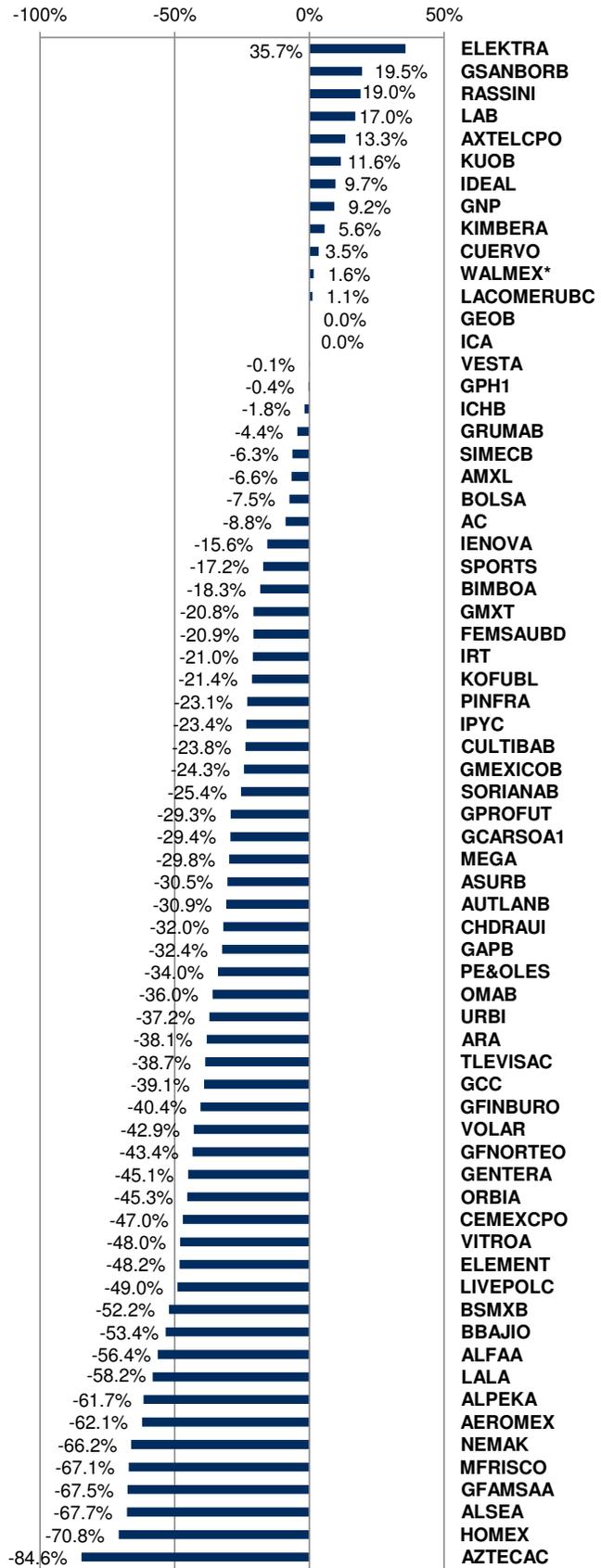




Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.77%	2.79%	3.31%	4.51%
FondeoB	4.21%	4.21%	4.76%	5.84%
Diferencia	-1.43%	-1.42%	-1.44%	-1.34%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,618,075,938	954,395,403	663,680,535

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

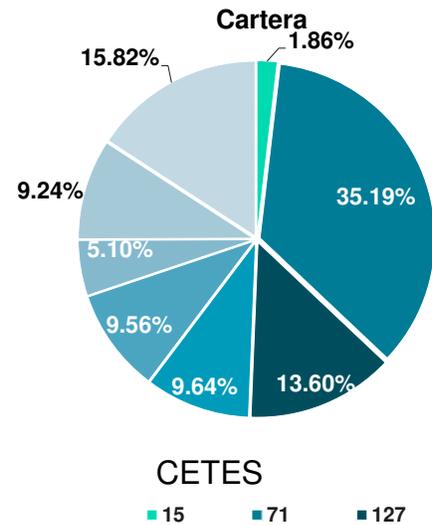
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.48%	8.67%	5.39%	5.85%

Duración

Fondo	Benchmark
127	298

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	698,987,659	540,593,715	158,393,944



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.

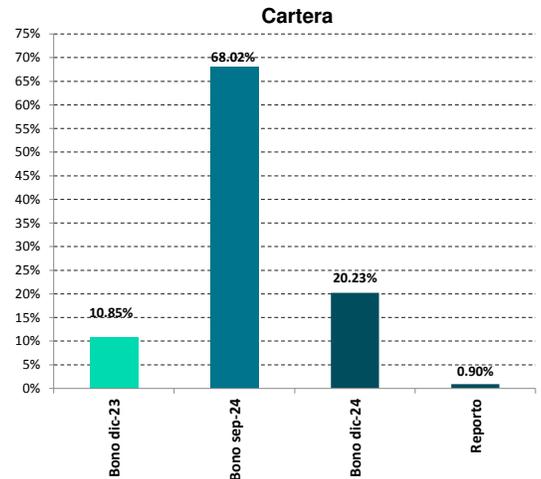
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	35.32%	61.33%	11.02%	10.74%
PiPG-Fix5A	38.21%	60.95%	11.72%	11.73%
Diferencia	-2.88%	0.38%	-0.70%	-0.99%

	Duración		Variación Semanal
	Fondo	Benchmark	
Duración	1348	1309	
Activos netos	Actual	Anterior	
	189,837,264	190,170,590	- 333,326



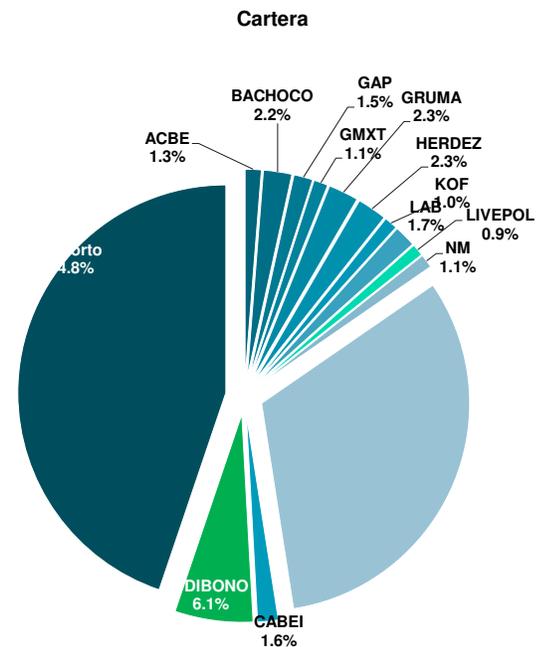
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.55%	8.35%	6.63%	7.34%

	Duración		Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	204	166	38
Activos netos	Actual	Anterior	
	3,618,227,672	3,786,249,668	- 168,021,996



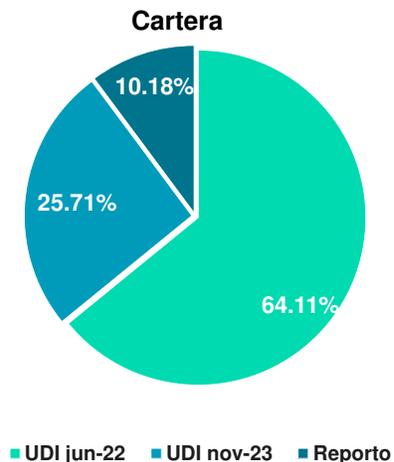
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	17.51%	7.38%	0.84%	3.87%
PiPG-Real3A	21.91%	19.35%	2.42%	5.01%
Diferencia	-4.41%	-11.97%	-1.58%	-1.13%

	Duración		Variación Semanal
	Fondo	Benchmark	
Duración	813	783	
Activos netos	Actual	Anterior	
	220,228,788	193,033,964	27,194,824
Inversión Deuda	Actual	Anterior	
	89.82%	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

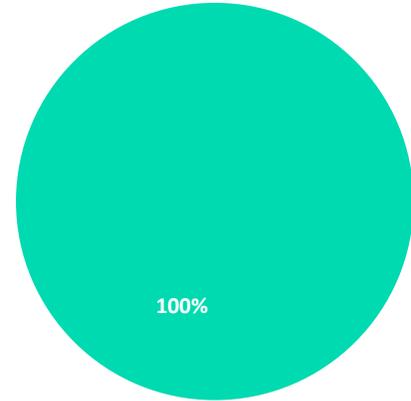
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	101.80%	36.00%	98.08%	26.02%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	621,473,477	1,176,677,185	- 555,203,708
Inversión dólares	99.15%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

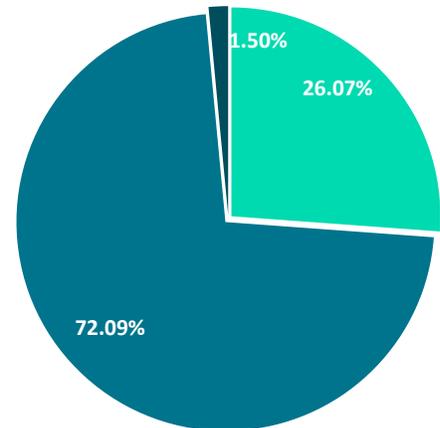
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-108.90%	-163.59%	75.52%	24.46%
PIP-UMS-Dólar5A SP	40.56%	-37.23%	83.63%	26.95%
Diferencia	-149.46%	-126.36%	-8.11%	-2.48%

	Fondo	Benchmark
Duración	1166	1138

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	28,551,275	24,045,287	4,505,988
Inversión Deuda	98.16%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

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

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

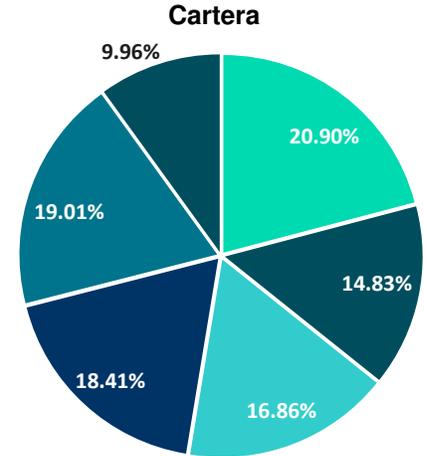
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	101.0%	34.75%	100.53%	27.42%

Duración **82**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,577,523,811	2,536,937,341	1,040,586,470
Inversión dólares	9.96%	3.36%	



- TBILD16
- TBILF18
- TBILM24
- TBILV23
- TBILZ37
- Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

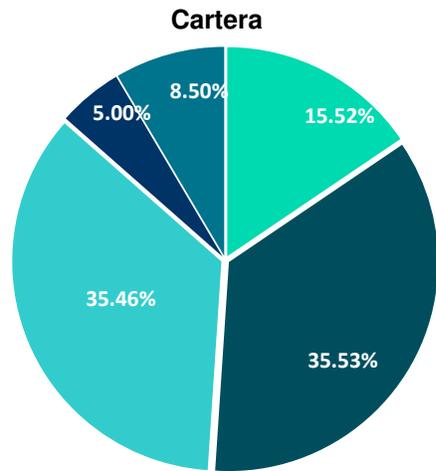
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	5.6%	4.72%	1.05%	4.49%

Duración **Fondo 1094**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	18,899,863	19,625,392	- 725,529
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



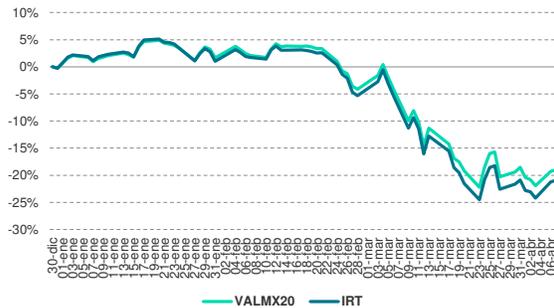
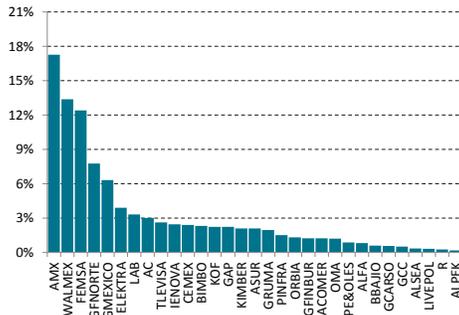
- UDI dic-20
- UDI jun-22
- UDI dic-25
- UDI nov-28
- Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.56%	0.50%	-19.02%	-20.93%

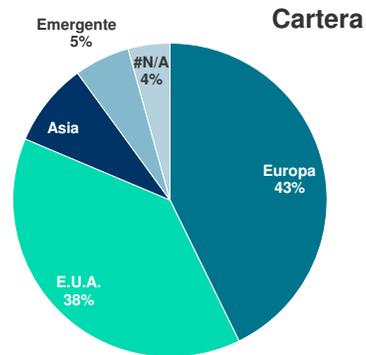
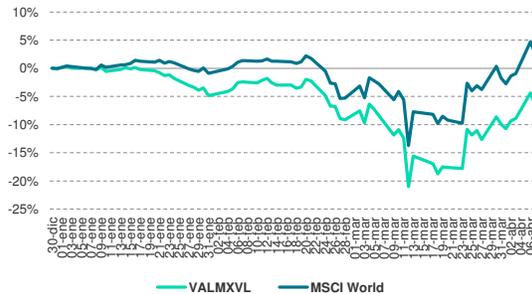
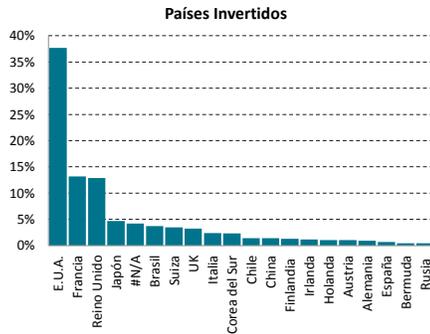
Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		165,520,321	166,432,690	206,876,927
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	3.92%	2.41%	-6.42%

Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,766,243,449	1,700,497,670	1,715,670,038
	97%	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

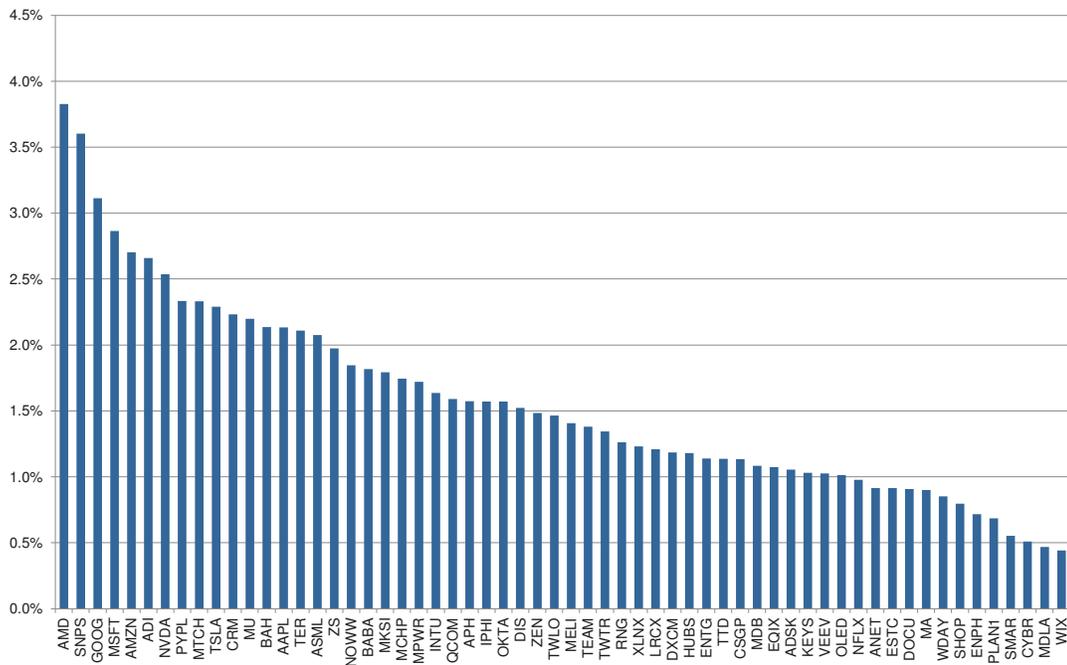
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.30%	1.40%	15.82%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,378,484,363	827,970,165	550,514,198
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



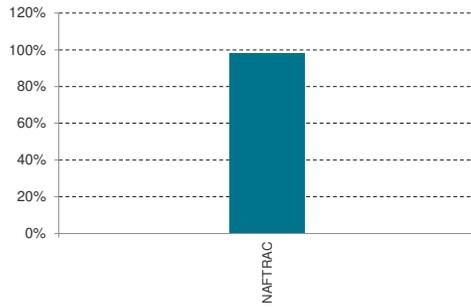
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX24	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.64%	0.47%	-22.48%	-22.97%

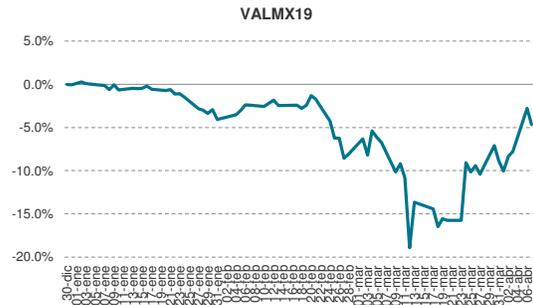
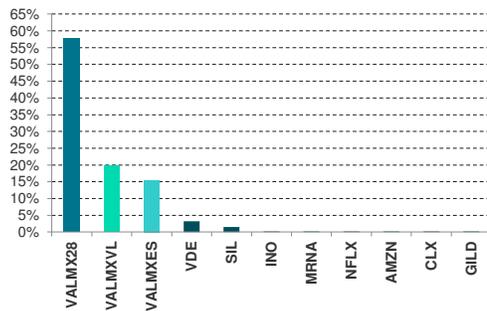
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,407,519	1,416,525	1,700,383
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.61%	2.60%	-4.66%	-2.05%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		3,952,571,054	3,720,212,552	3,298,529,887
	100%	100%	100%	100%



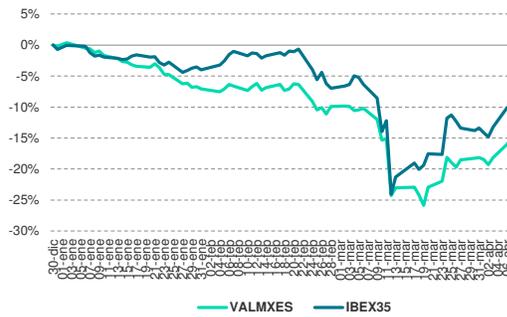
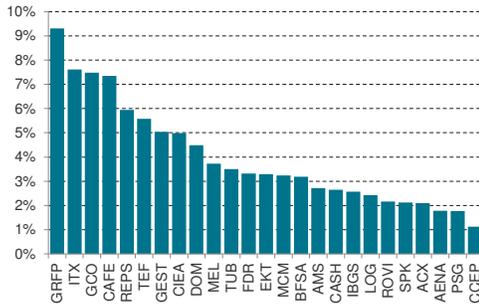
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.97%	4.15%	-14.88%	-16.09%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		761,130,314	732,160,760	812,626,484
	100%	100%	100%	100%

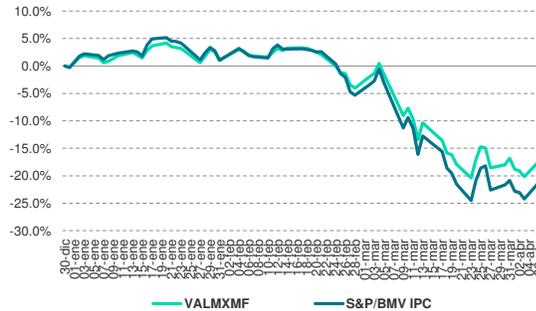
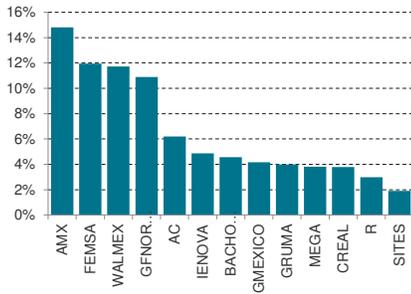


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.22%	0.29%	-17.79%	-19.97%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		75,665,597	76,770,047	88,519,272
	100%	100%	100%	100%



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



Fondos de Inversión

Anexos

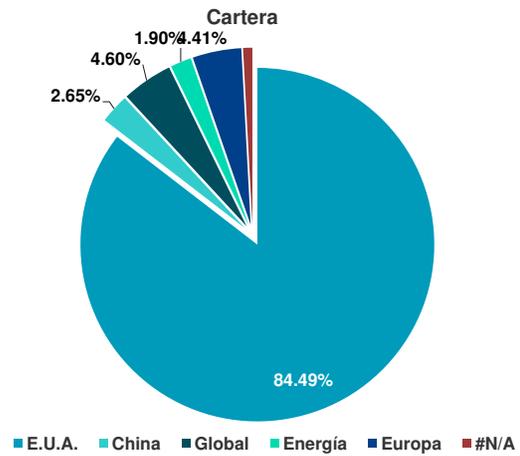
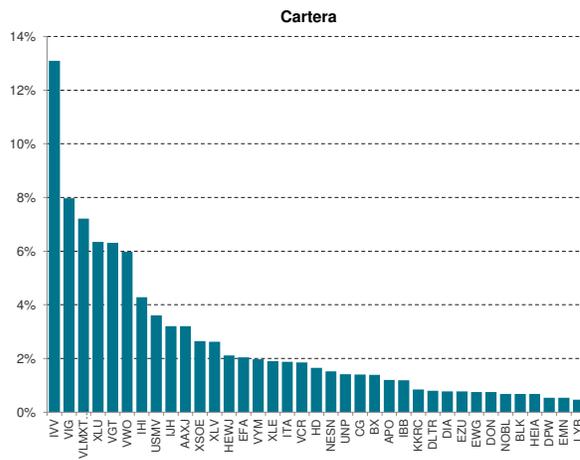
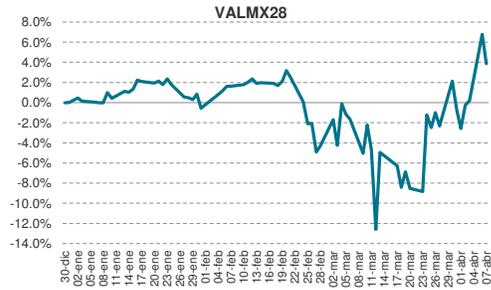
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.60%	1.70%	3.87%	12.39%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		13,231,232,307	12,590,187,334	11,726,289,662
	100%	100%	100%	100%



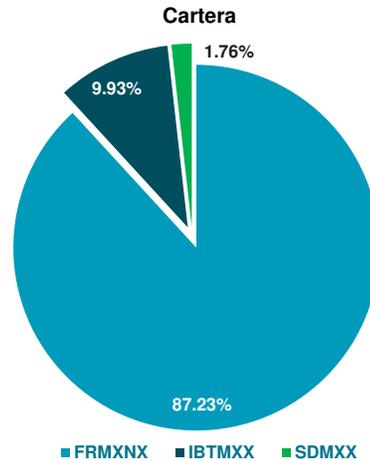
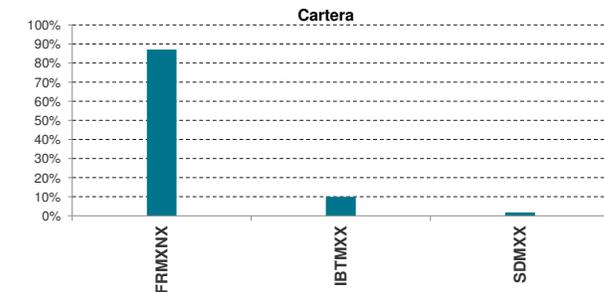
VLMXETF: Discrecional

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
	1.76%	2.19%	-1.59%	n/a

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		618,905,328	623,465,751	644,518,270
	100%	100%	99%	95%

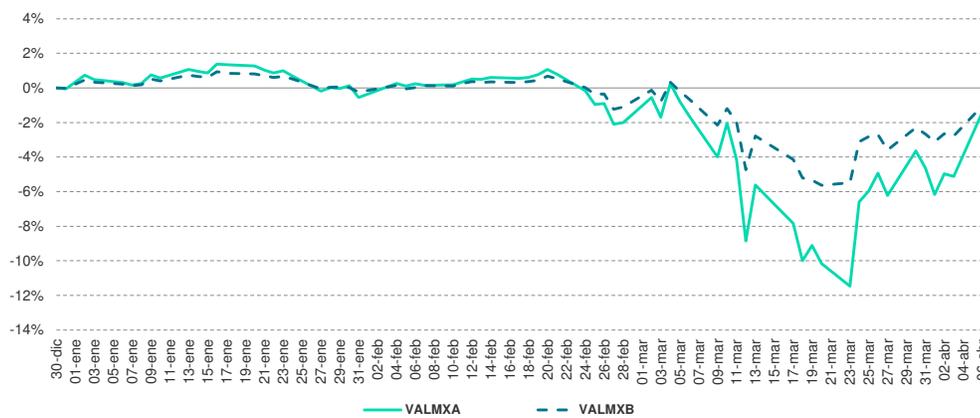


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	2.41%	1.35%	-2.35%	-0.71%
VALMXB	1.21%	0.84%	-1.49%	1.02%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VALMXA	163,971,628	160,085,812	165,614,774	177,802,589
VALMXB	24,541,989	24,248,484	24,562,991	24,776,895

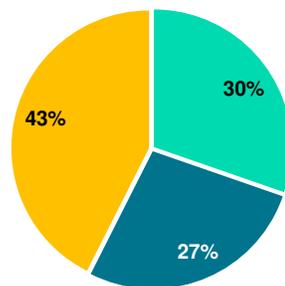
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

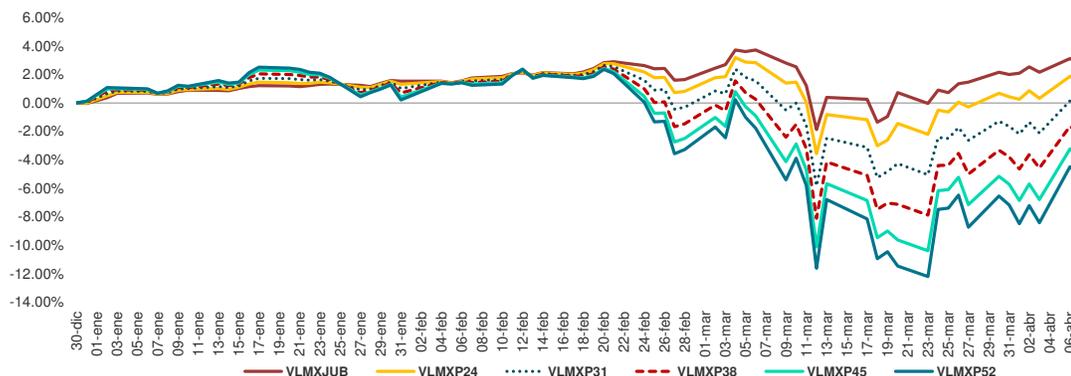


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VLMXJUB	0.77%	0.61%	2.78%	NA	1,293,492,467	1,510,380,315	1,490,751,165	1,498,410,091
VLMXP24	1.06%	0.81%	1.50%	NA	295,655,079	329,862,120	275,099,511	278,242,249
VLMXP31	1.37%	1.01%	-0.30%	NA	349,611,442	369,501,512	336,305,739	339,464,174
VLMXP38	1.66%	1.17%	-2.18%	NA	317,778,629	351,870,002	320,473,495	324,607,388
VLMXP45	2.00%	1.39%	-3.83%	NA	298,224,685	295,806,672	278,373,235	286,554,296
VLMXP52			-5.15%	NA	101,543,509			

*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%	19.60%	15.73%	11.36%	7.47%	4.96%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	4.40%	3.15%	2.40%	1.69%	1.12%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.67%	27.77%	21.20%	14.26%	9.76%
RENTA VARIABLE	100.00%	41.33%	53.35%	65.04%	76.57%	84.16%

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.