



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Abril del 2020

Semana 16

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Fitch recorta la calificación soberana a 'BBB-' de 'BBB', con perspectiva estable.
- Ventas ANTAD: alza en autoservicios, desplome en departamentales.

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

- Beige Book: contracción abrupta de la economía.
- Datos dramáticamente malos por el COVID-19.

Renta fija

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

- Nacional: Se anticipa un recorte en al menos 50 pb en la tasa de fondeo para el próximo 14 de mayo. No se descarta que pudiera adelantarse la decisión de política monetaria.
- Internacional: La FED mantendrá su postura expansiva hasta que la economía supere la recesión.

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

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

Mercado Cambiario

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

- En espera de niveles cercanos a 23.00.
- Pese a entorno adverso, las expectativas de mercado son optimistas.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre las medidas para la reactivación económica y medicamentos para el coronavirus.

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

- BOLSA: anunció el fallecimiento de Jaime Ruiz Sacristán (Presidente de su Consejo de Administración).
- CEMEX: CEMEX Colombia reanudó parcialmente sus operaciones.

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

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

- Rebote más débil que sus pares internacionales.

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

- Muy buen rebote que debe durar hasta fin de Abril.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Abril – Mayo 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
20	21	22	23	24
<p>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional. FED de Chicago Febrero: 0.16 Marzo e*/: -1.81</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Febrero: 5.77 millones Marzo e*/: 5.38 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 10: 185,618 mdd 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: 5.2 millones Abril 18 e*/: 4.5 millones</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*/: 650 mil</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% ae Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Febrero: 1.2% Marzo e*/: -12.0%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Marzo: 89.1 Abril preliminar: 71.0 Abril e*/: 67.6</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Enero: -0.81% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción: Enero: -0.6%ae Febrero e*/: n.d.</p>
27	28	29	30	1
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Marzo: -70 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Febrero: 3.7% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Marzo: 120.0 Abril e*/: 95.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Marzo: 2 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza Comercial Febrero: 2,910 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 17 e*/: n.d. Abril 24 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto Preliminar 4T-19: 2.1% 1T-20 e*/: -2.2%</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Febrero: 0.6% Marzo e*/: -0.9%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Febrero: 0.2% Marzo e*/: -3.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Febrero: 0.1% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Febrero: 0.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice del costo del empleo 4T-19: 0.7% 1T-20 e*/: 0.7%</p> <p>México: Producto Interno Bruto Preliminar 4T-19: -0.1% 1T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados Monetarios Marzo</p> <p>México: Presupuesto Federal Marzo</p> <p>Europa: Anuncio de decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Gasto en construcción Febrero: -1.3% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Marzo: 49.1 Abril e*/: 39.1</p> <p>México: Día del Trabajo Todos los mercados cerrados</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



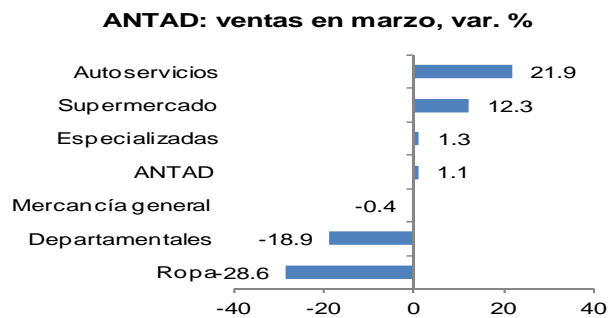
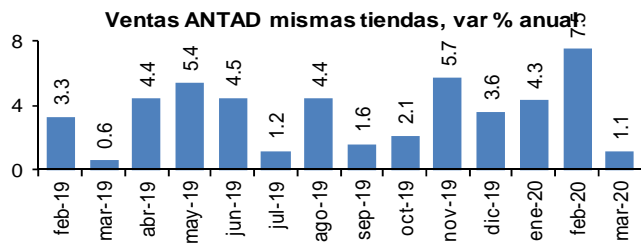
México

Fitch recorta la calificación soberana a 'BBB-'

El 15 de abril, Fitch degradó la calificación soberana de 'BBB' a 'BBB-', con perspectiva estable. El nivel actual está solamente a un *notch* para que nuestro país pierda el grado de inversión. Para los analistas de Fitch, la pandemia del coronavirus provocará una severa recesión en México en 2020 y el inicio de la recuperación podría retrasarse o limitarse por las mismas razones que provocaron una ligera recesión en 2019: deterioro del clima de negocios en varios sectores, falta de cooperación con el sector privado, erosión de la fortaleza institucional y falta de gobernanza. Se estima que el déficit público aumente 2.5 puntos porcentuales a 4.4 por ciento del PIB en 2020, con "poca perspectiva de consolidación en 2021". La deuda de Pemex que suma 105 mil millones de dólares o 9 por ciento del PIB nacional es otro riesgo clave. Consideramos que en actual entorno, una perspectiva estable se traduce en la disposición de la agencia para no realizar ajustes en la calificación al menos en lo que resta de este año.

Ventas: alza autoservicios; desplome departamentales

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 1.1 por ciento en marzo, después de crecer 7.5 por ciento en febrero. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 21.9 por ciento, estimuladas por las compras precautorias por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en (-) 18.9 por ciento y las especializadas crecieron apenas 1.3 por ciento. En el primer trimestre del año, el crecimiento promedio fue 4.3 por ciento.



Las reservas internacionales superan los 185 mil mdd

Del 3 al 8 de abril de 2020, las reservas internacionales aumentaron 61 millones de dólares, para situarse en 185,618 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 4,740 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: contracción abrupta de la economía

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a abril 6, 2020

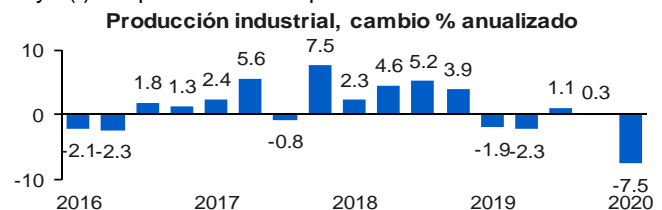
Contexto general: contracción abrupta en todas las regiones como resultado de la pandemia del COVID-19. Las actividades más afectadas fueron hoteles, bares, restaurantes y ventas al detalle, excepto los bienes esenciales. Caída en manufacturas, aunque de forma desigual entre regiones. Alta demanda de alimentos y productos médicos, pero con retraso en la producción. El sector energético redujo producción e inversión por bajos precios. Panorama muy incierto, con sesgo negativo para los próximos meses.

Empleo y salarios: fuerte caída en la ocupación, sobre todo en servicios relacionados con restaurantes, bares, hoteles, pero también en manufacturas y energía. Muchas empresas recortaron empleos de manera temporal o con permisos sin pago. Se esperan más recortes en los siguientes meses. Ninguna presión en salarios, aunque en algunos negocios como tiendas se está otorgando un bono por "riesgo".

Precios: tendencia general de baja por debilidad en la demanda. También se reportaron menores precios de energía. No obstante, la disrupción en las cadenas de suministro ocasionaron incremento en precios en algunos servicios esenciales, como fletes y reparto de bienes de consumo. Perspectivas de menor inflación.

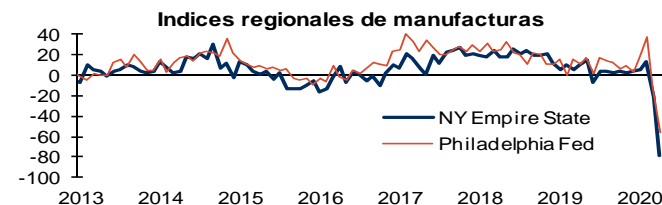
Fuete caída en la producción industrial por COVID-19

Con el cierre de empresas por el coronavirus, en marzo la actividad industrial registró su peor caída desde enero de 1946 con (-) 5.4 por ciento. El sector manufacturero decreció (-) 6.3 por ciento, siendo la industria más dañada la automotriz con un desplome de (-) 28 por ciento. La generación de energía (*utilities*) retrocedió (-) 3.9 por ciento y minería lo hizo en (-) 2.0 por ciento. La producción industrial cayó (-) 7.5 por ciento en el primer trimestre de 2020.



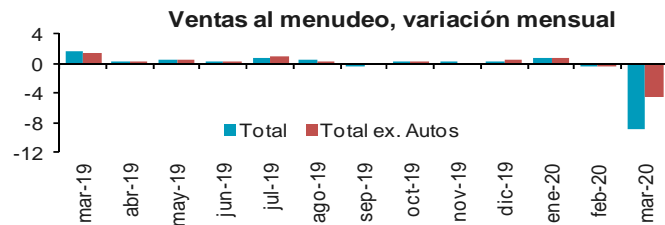
Manufacturas se desploma en abril

Dos indicadores regionales, el Empire State y el índice de la FED Filadelfia, anticipan un desplome del sector manufacturero en abril.

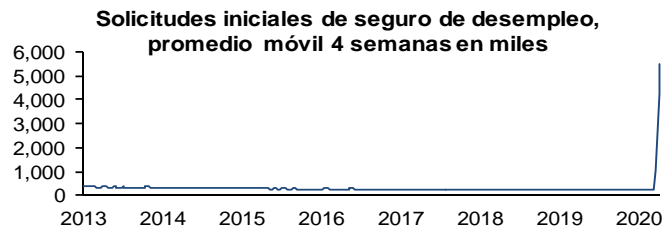


Desplome en ventas al menudeo

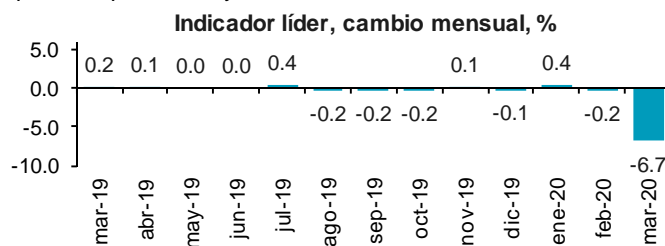
Las ventas al menudeo cayeron en (-) 8.7 por ciento en marzo. La venta de automóviles se desplomó (-) 25.6 por ciento. El cambio respecto a marzo de 2019 fue negativo en (-) 6.2 por ciento (-1.7 por ciento excluyendo automóviles).



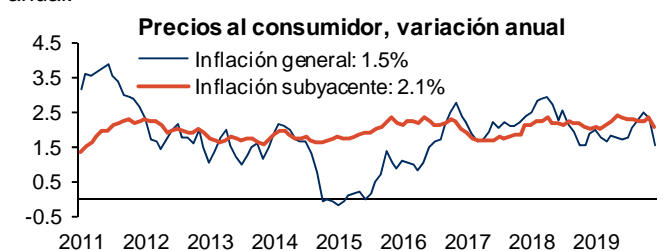
22 millones de desempleados en menos de un mes
Del 21 de marzo al 11 abril, 22 millones 034 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas ascendió a 5 millones 508 mil. Cifras dramáticas.



Indicador líder: muy fuerte contracción económica
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía registró su peor caída en los registros, los cuales datan de hace 60 años, con -6.7 por ciento en marzo, lo que anticipa una muy fuerte contracción económica.



La inflación CPI anual baja de 2.3 a 1.5 por ciento
El índice de precios al consumidor decreció (-) 0.4 por ciento en marzo, debido sobre todo a una caída de (-) 10.5 por ciento en los precios de gasolina. La inflación anual se ubicó en 1.5 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una baja de (-) 0.1 por ciento en marzo, para una variación anual de 2.1 por ciento anual.



Perspectivas

FMI: la peor caída económica desde la Gran Depresión
El Fondo Monetario Internacional estima que el "Gran Cierre" (Great Lockdown) provocado por la cuarentena y las prácticas de distanciamiento social por el coronavirus resultará en la peor contracción económica global desde la Gran Depresión de los años 30s del siglo pasado. Se enfatiza que esta crisis es muy diferente a las anteriores y existe mucha incertidumbre sobre su impacto en la vida de las personas y sus medios de subsistencia. Mucho depende de la epidemiología del virus, la efectividad de las medidas de contención y desarrollo de vacunas, todo esto difícil de predecir. Existe incertidumbre incluso sobre cómo cambiará el panorama cuando se supere el problema.

Bajo el supuesto de que la pandemia tendrá su peor momento en el segundo trimestre y que cederá en la segunda mitad de este año, el FMI estima una caída en el PIB global de (-) 3 por ciento, lo que significa un ajuste respecto a su estimación previa de hace tres meses de (-) 6.3 puntos porcentuales. Esto hará que el "Gran Cierre" sea la peor recesión desde la Gran Depresión y mucho peor que la Crisis Financiera Global de 2009.

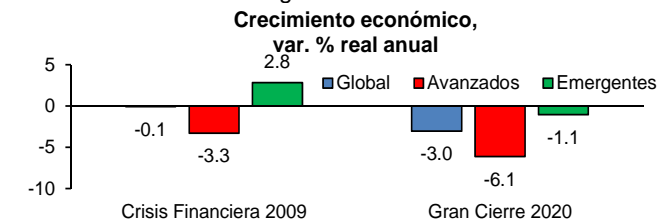
Considerando los supuestos anteriores, en conjunción con políticas de contención sanitaria efectivas, la economía mundial se recuperará en 2021, creciendo a una tasa de 5.8 por ciento.

FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones

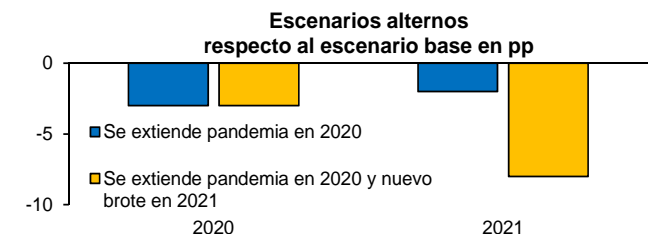
	2019	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.9	-3.0	5.8	-6.3	2.4
Países avanzados	1.7	-6.1	4.5	-7.7	2.9
Estados Unidos	2.3	-5.9	4.7	-7.9	3.0
Eurozona	1.2	-7.5	4.7	-8.8	3.3
Alemania	0.6	-7.0	5.2	-8.1	3.8
Francia	1.3	-7.2	4.5	-8.5	3.2
Italia	0.3	-9.1	4.8	-9.6	4.1
España	2.0	-8.0	4.3	-9.6	2.7
Japón	0.7	-5.2	3.0	-5.9	2.5
Reino Unido	1.4	-6.5	4.0	-7.9	2.5
Canadá	1.6	-6.2	4.2	-8.0	2.4
Países emergentes	3.7	-1.0	6.6	-5.4	2.0
Rusia	1.3	-5.5	3.5	-7.4	1.5
China	6.1	1.2	9.2	-4.8	3.4
India	4.2	1.9	7.4	-3.9	0.9
América Latina	0.1	-5.2	3.4	-6.8	1.1
Brasil	1.1	-5.3	2.9	-7.5	0.6
México	-0.1	-6.6	3.0	-7.6	1.4

* Ajustes respecto a los estimados de enero de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: www.imf.org, abril 14, 2020.

Por primera vez desde la Gran Depresión, tanto países desarrollados como emergentes están en recesión.



En un escenario alternativo, en donde la pandemia se prolongue, que no ceda en este año, y continúe el confinamiento y el cierre de empresas, deteriorando más las condiciones financieras, el PIB global podría caer adicionalmente 3 puntos porcentuales en 2020, respecto al escenario base, y si la pandemia se prolonga durante 2021, habría que sustraer 8 puntos porcentuales a la estimación en ese año.



Para el caso de México, el FMI estima una caída en el PIB de (-) 6.6 por ciento para 2020 y un crecimiento de 3 por ciento en 2021. Dada la carencia de un plan de estímulo fiscal acorde con las circunstancias, la desconfianza sobre las cifras de infectados en nuestro país y falta de pruebas y el distanciamiento entre el gobierno y la iniciativa privada, nosotros estimamos una caída cercana a (-) 10 por ciento en el PIB para este año.

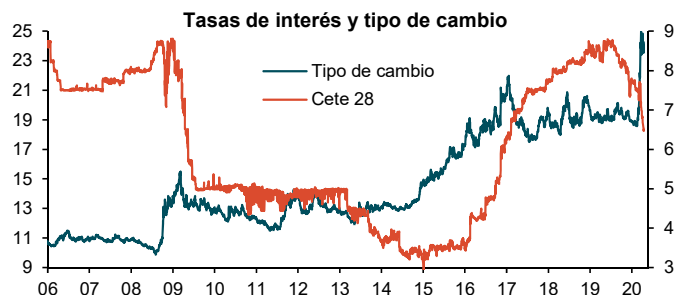
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 16 del año mostró fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 29, 91 y 175 días. El cete de 28 días bajó 20pb, el cete de 92 días lo hizo en 20 pb y el cete de 175 días disminuyó en 27pb. La tasa del cete a 28 días en la subasta primaria se colocó al 6 por ciento, reflejando que el mercado anticipa un recorte de al menos 50 puntos base para el próximo anuncio de política monetaria programado el próximo 14 de mayo. No se debe descartar que pudiera adelantarse el anuncio dado el entorno de fuerte contracción en la actividad económica.

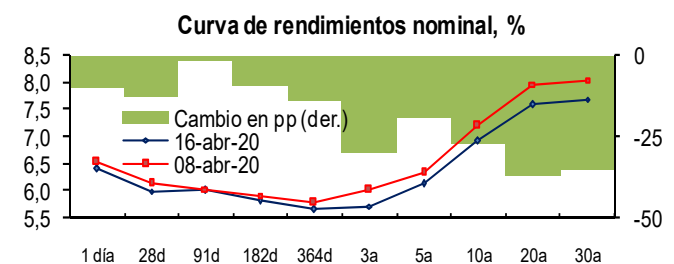
Tasas de interés de la Subasta 16 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.23	6.00	-0.23
Cete 91d	6.20	6.00	-0.20
Cete 175d	6.15	5.88	-0.27
Bono 5 años	7.50	6.10	-1.40
Udi 10 años	3.08	3.50	0.42
BPAG28 3a	0.26	0.22	-0.04
BPAG91 5a	0.25	0.23	-0.02
BPA 7 años	0.39	0.26	-0.13



Mercado Secundario

Del 8 al 16 de abril la curva de rendimientos nominales mostró una baja generalizada. Los plazos más largos de 20 y 30 años cayeron en 35 pb, los plazos de 3 a 10 años bajaron, en promedio, 25 pb y los plazos más cortos disminuyeron en 10 pb promedio. La curva de rendimientos nominales posiblemente comienza a incorporar la expectativa de mayores recortes por parte del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	08-abr	16-abr	Var pp.	08-abr	16-abr	Var pp.
1	6.50	6.42	-0.08	6.54	6.44	-0.10
28	6.14	6.00	-0.14	6.32	6.20	-0.12
91	6.04	6.03	-0.01	6.23	6.18	-0.05
182	5.92	5.84	-0.08	5.96	5.83	-0.13
364	5.80	5.67	-0.13	5.83	5.68	-0.15

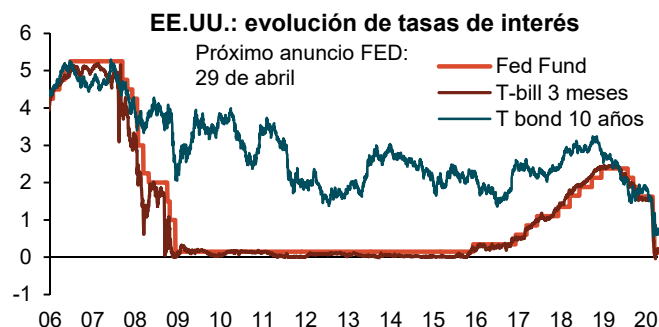
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	40.3	-	-
Cete 28	17.3	2.1	-
Fondeo MD	(11.8)	81.3	2.1

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

Estados Unidos

Los datos económicos más oportunos muestran la gravedad del deterioro apuntando a una recesión económica muy severa. En el último mes, un poco más de 22 millones de personas han solicitado el seguro de desempleo, cifra sin precedentes. La producción industrial y manufacturera de marzo sufrieron sus peores caídas en los últimos 74 años. El indicador adelantado de *The Conference Board*, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, mostró su peor caída en los últimos 60 años. Ante esto, la política fiscal está dando estímulos cercanos al 10 por ciento del PIB y la política monetaria recortó sus tasas a cero además de comenzar sus programas de compras masivos de activos. Si el deterioro, fuera mayor al anticipado por un prolongamiento de las medidas de distanciamiento social podríamos ver aún mayores estímulos, principalmente en la parte fiscal. La parte monetaria tiene una tarea adicional, comunicar claramente que mantendrá su política expansiva, hasta que la economía muestre que ha superado la recesión. Tanto el Comité Federal de Mercado Abierto como el Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, lo han expresado en sus minutas de política monetaria y pláticas económicas, respectivamente.

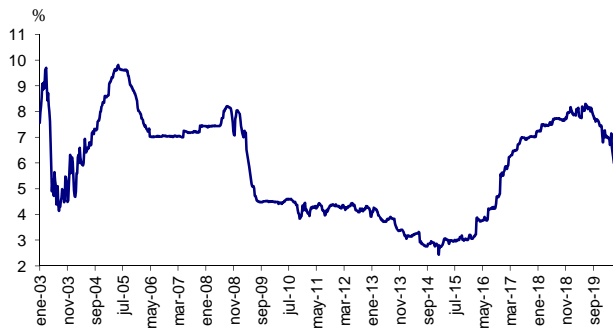


	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-mar	0.05	0.33	0.49	0.88	1.46
27-mar	0.01	0.25	0.40	0.69	1.27
03-abr	0.11	0.23	0.39	0.61	1.22
10-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
17-abr	0.15	0.21	0.35	0.62	1.21
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

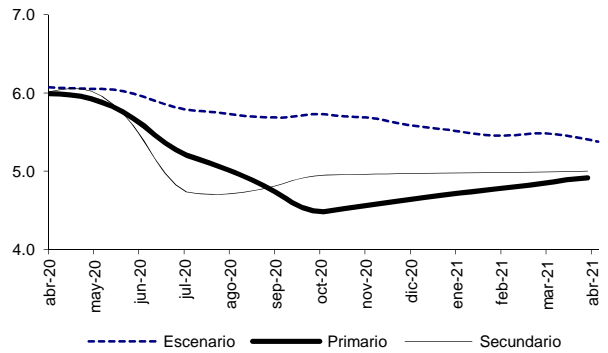
Perspectivas

México: El próximo anuncio de política monetaria es el 14 de mayo y el mercado anticipa un recorte de al menos 50 puntos base. No debería descartarse que el BdM recorte antes de la fecha programada.

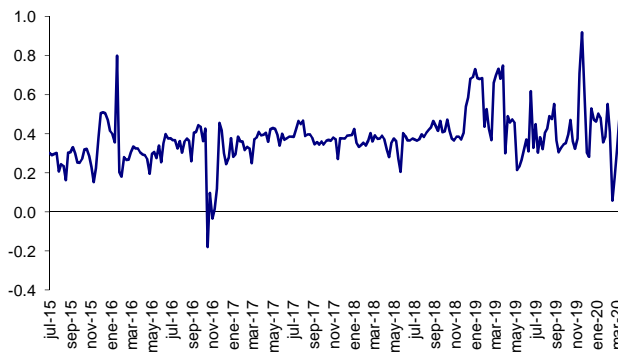
Evolución CETES 28d



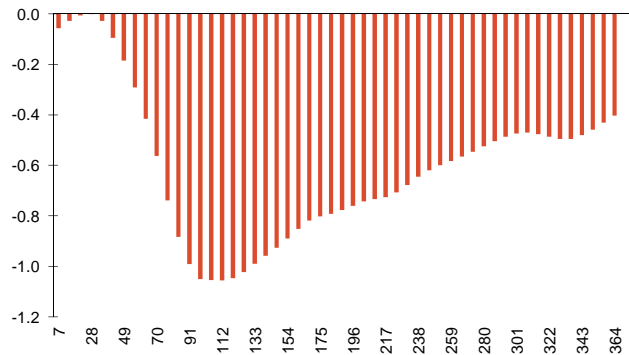
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



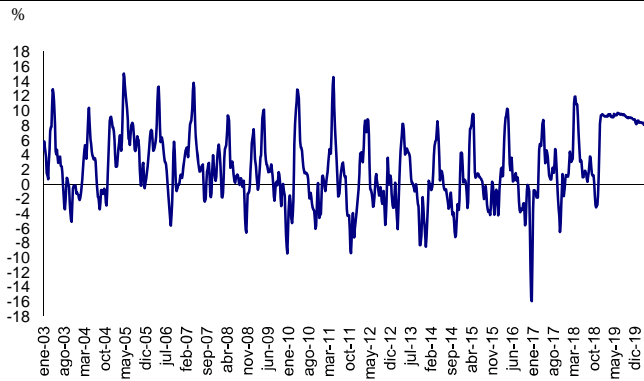
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



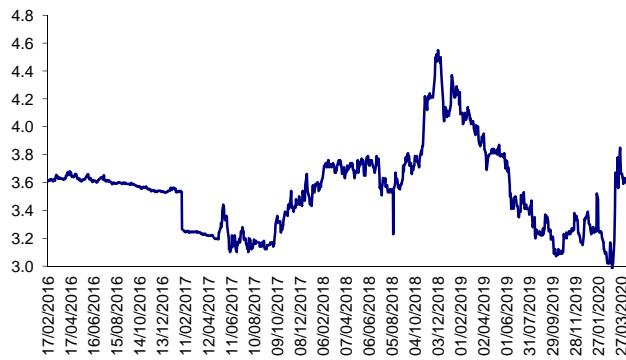
Tasas Reales CETE 28



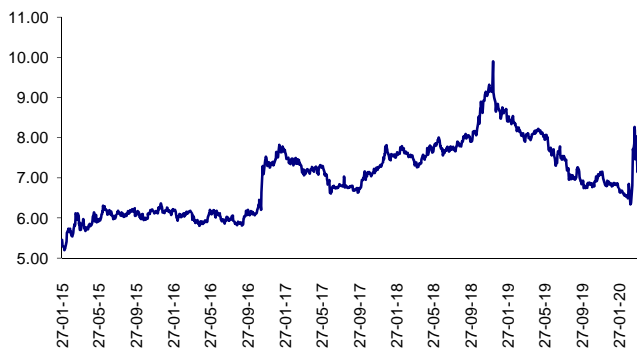
Volatilidad de CETES



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%	-1.0%	-1.9%	-3.5%	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)						
	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	20-mar	27-mar	03-abr	08-abr	16-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,703,384	1,731,442	1,772,242	1,801,235	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	188,973	189,347	190,940	189,919	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	184,175	185,509	185,557	185,618	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	7.15	6.59	6.39	6.23	6.00
CETES Secundario 28 días	7.26	6.59	6.47	6.34	6.13	6.01
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	4.42	3.68	3.66	3.66	3.55
AB 28 días	7.41	6.69	6.65	6.53	6.32	6.20
TIIE 28 días	7.56	7.20	6.75	6.69	6.65	6.62
Bono 10 años	6.84	7.46	7.14	7.40	7.20	6.92

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.20	1.45	1.39	1.31	1.14
T- Bills 3 meses	1.56	0.06	0.02	0.11	0.20	0.15
T- Bond 10 años	1.91	1.13	0.74	0.59	0.76	0.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.17	-0.49	-0.44	-0.31	-0.48

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	24.09	23.51	24.69	24.09	24.21
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.02	23.30	24.96	24.01	24.00
Yen por dólar	108.6	110.69	107.89	108.45	108.81	107.94
Dólar por euro	1.12	1.07	1.11	1.08	1.09	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	24.41	23.79	25.17	24.23	24.42
Septiembre 2020	19.60	24.73	24.11	25.47	24.53	24.70
Diciembre 2020	19.85	25.06	24.41	25.80	24.84	25.02
Marzo 2021	20.07	25.34	24.64	26.06	25.08	25.25
Junio 2021	20.31	25.69	24.96	26.40	25.40	25.55

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			
	17-abr	10-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.54	2.90	-1.35
UMS 26	4.14	3.60	0.55
UMS 33	4.19	4.28	-0.09
UMS 44	4.97	5.33	-0.35
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.98	4.31	-0.33
BR GLB 34	5.38	5.72	-0.34
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	31.71	36.89	-5.18
AR GLB 33	29.04	30.91	-1.88
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.61	0.73	-0.12

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 %)



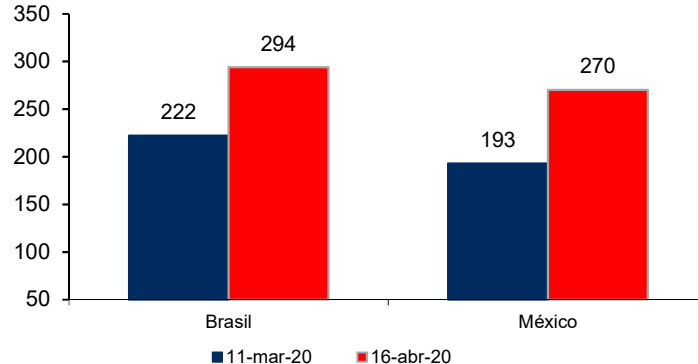
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

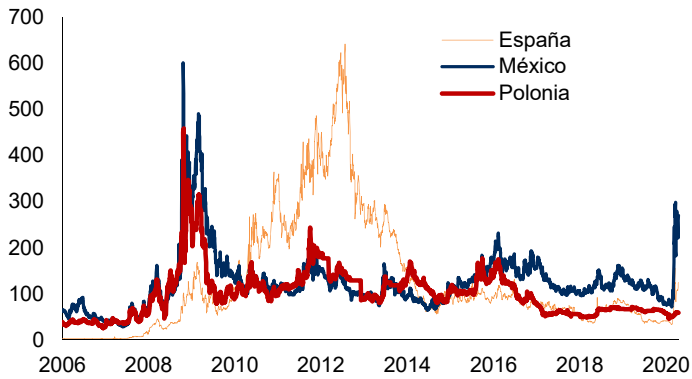


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



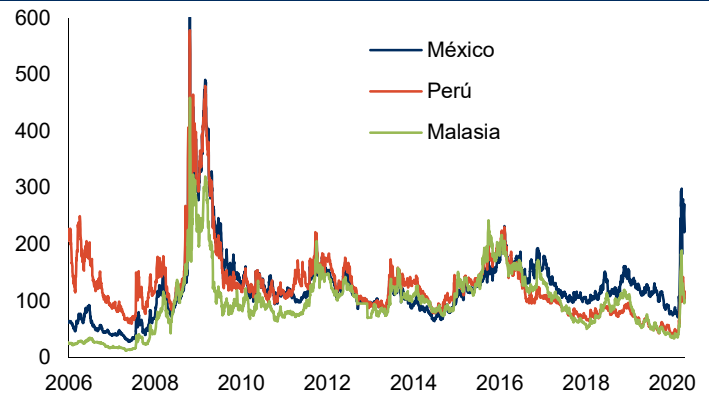
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



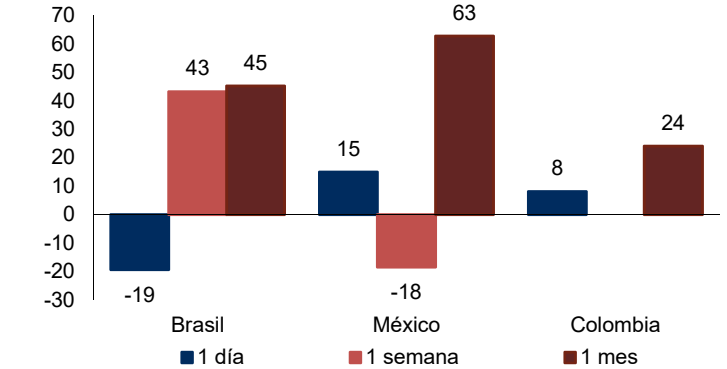
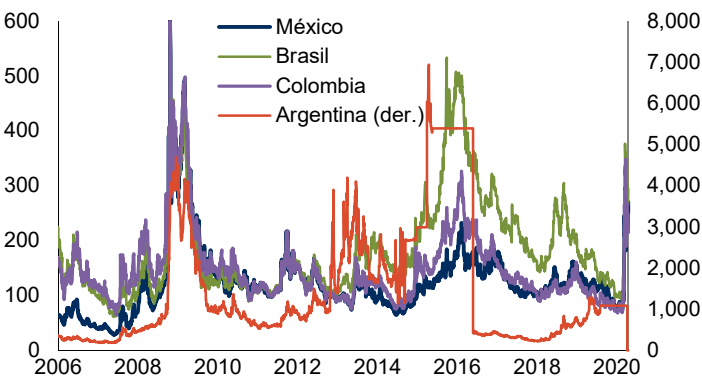
Países con calificación A3 (Moody's)

17-abril-2020



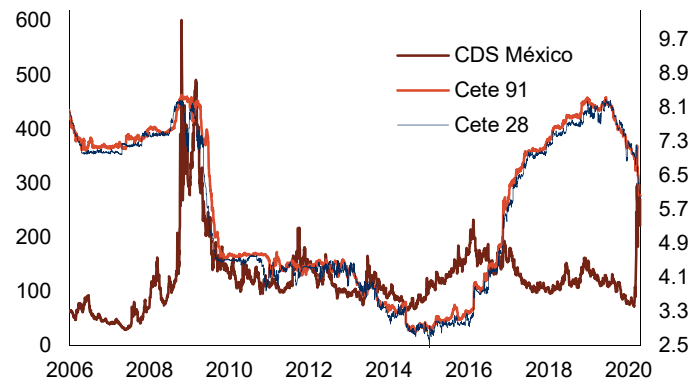
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

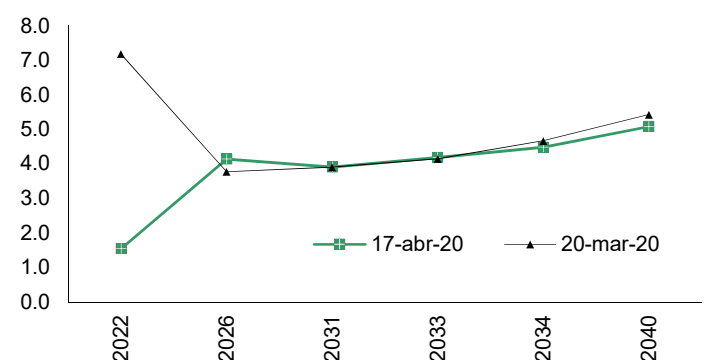
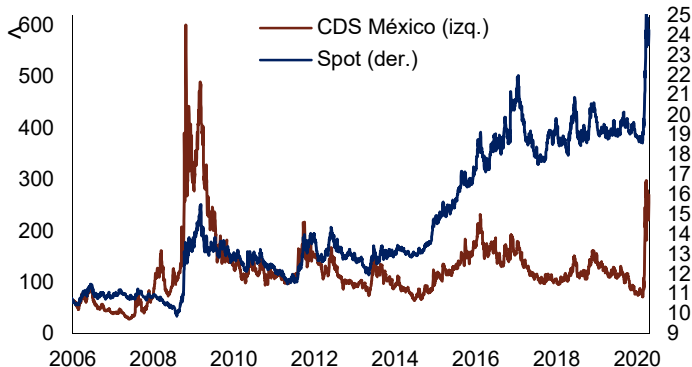
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	65.6	4.0	458	12.0
Bra	-19	5.2	4.5	14869	-0.2
Mex	15	24.3	6.0	1392	-13.6

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, la última hecha por Fitch el pasado 15 de abril, 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

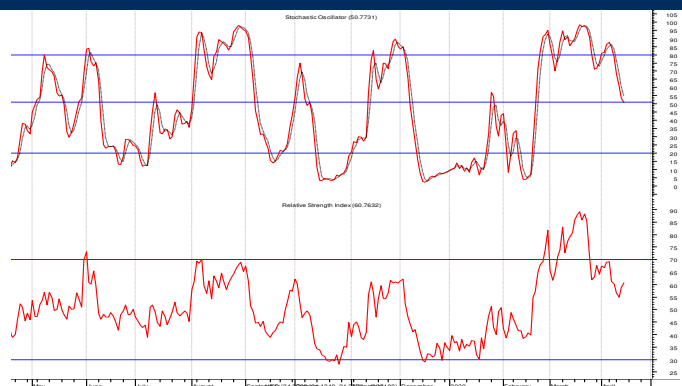
Soporte: 22.50 Resistencia: 25.40

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

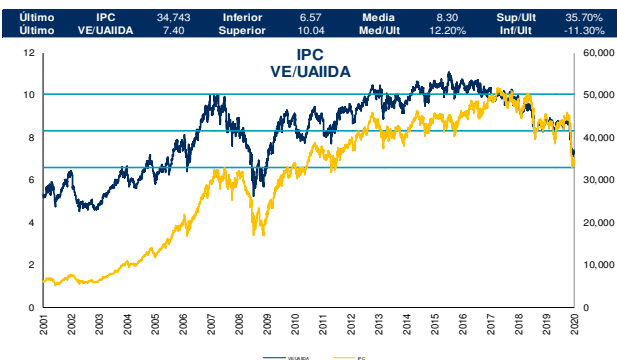
Soporte: 20.00 Resistencia: 25.50

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.



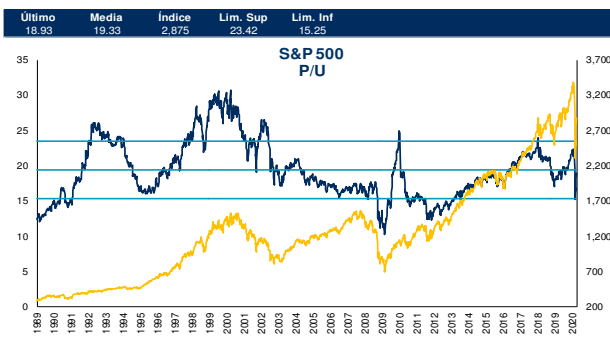
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza impulsado por su similar estadounidense destacando noticias sobre el remanente de operación del Banco de México, las perspectivas del Fondo Monetario Internacional y bajas en la calificación de PEMEX y el soberano por parte de Fitch. El presidente Andrés Manuel López Obrador se reunió con el gobernador del BANXICO para solicitarle el anticipo del remanente de operación, según informó él mismo en una de sus conferencias matutinas. En un comunicado el BANXICO destacó la importancia de que se mantengan los procedimientos y los tiempos sobre el remanente previstos en Ley, por lo que se hará entrega hasta abril del próximo año. En otras noticias, el Fondo Monetario Internacional presentó su reporte sobre Perspectivas Económicas Mundiales en el cual bajó la estimación de crecimiento que tenía para México de 1% a -6.6% para este año. La organización anticipa que con este escenario la tasa de desempleo se estaría incrementando dos puntos porcentuales más que el año anterior, colocándose en 5.3%. En el mismo documento se señaló que se espera una recuperación en 2021 del 3%. Finalmente, la agencia calificadora Fitch recortó la calificación del soberano de BBB a BBB-, con perspectiva estable. En el documento emitido por la calificadora señala que el shock económico de la pandemia por coronavirus conducirá a una recesión más severa para el país en 2020. Siguiendo con el mismo tono que ha caracterizado las bajas del soberano, Fitch también recortó la calificación de PEMEX de BB a BB-, con perspectiva estable, siendo esta la segunda ocasión en la que se recorta la calificación en lo que va del mes, dejando la deuda de la empresa petrolera a un escalón del grado “muy especulativo”.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la economía China, medidas para la reactivación económica, medicamentos para el coronavirus y el inicio de la temporada de reportes trimestrales. La economía China presentó una caída de 6.8% en su Producto Interno Bruto del primer trimestre comparado con el mismo periodo del año pasado, su peor desempeño desde 1992 y superando las expectativas del consenso (est. -6%). En otras métricas, las ventas al menudeo del país asiático en el mes de marzo cayeron 15.8% debido a que las personas siguen siendo cautelosas para salir de casa a pesar de que empiezan a regresar a sus trabajos. Por otro lado, en la semana recién concluida se empezaron a dar a conocer los reportes del primer trimestre, comenzando por el sector financiero. Los grandes bancos como JP Morgan, Citi, Goldman Sachs y Bank of America reportaron una caída en sus utilidades debido principalmente a las grandes provisiones que están realizando para cubrir las potenciales pérdidas en los préstamos en lo que resta del año. A pesar de estas noticias negativas, el mercado se concentró en los avances sobre el coronavirus. El presidente estadounidense envió ciertas reglas a los gobernadores para retomar las actividades económicas, resaltando la importancia de tener una trayectoria negativa en los casos de coronavirus o enfermedades asociadas a la influenza por dos semanas para pasar a las siguientes fases. En dado caso que exista un rebote en los casos se volverán a poner algunas o todas las restricciones. Además, Gilead Sciences desarrolló un medicamento experimental que al parecer tendría efectos positivos en pacientes que tienen síntomas severos del coronavirus.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	34,743	0.51%	-2.22%	-20.21%
Máximo	34,924	0.34%	-6.07%	-20.09%
Mínimo	34,190	-0.28%	-3.53%	-21.29%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	24,242	3.45%	21.83%	-15.05%
S&P 500	2,875	4.53%	19.87%	-11.03%
Nasdaq	8,650	6.91%	23.75%	-3.59%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
13/04/2020	34,834	34,415	34,614	162,653,847
14/04/2020	35,228	34,563	34,746	183,031,586
15/04/2020	33,805	34,618	33,855	216,590,000
16/04/2020	34,099	33,303	33,760	251,591,120
17/04/2020	34,924	34,190	34,743	162,226,904

BOLSA: informó el fallecimiento de Jaime Ruiz Sacristán (Presidente de su Consejo de Administración) quien lideró su crecimiento por más de 5 años. Su administración continuará asegurando la continuidad de sus operaciones y espera informar próximamente sobre los planes de sucesión.

BSMX: proporcionó una actualización sobre las iniciativas que está implementando en respuesta a la pandemia de Covid-19 e información sobre programas actuales de apoyo del Gobierno. Adicionalmente, anunció información preliminar seleccionada de los resultados del 1T20 y retiró su guía para el 2020 dada la incertidumbre y falta de visibilidad debido al impacto sin precedentes de la pandemia de Covid-19 y la correspondiente disrupción en la actividad económica mexicana, regional y global. Por otro lado, emitió un instrumento de deuda senior a una tasa del 5.375% con vencimiento en 2025 por \$1,750 millones USD.

CEMEX: CEMEX Latam Holdings (subsidiaria indirecta de CEMEX que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia) informó que, de conformidad con un decreto nacional emitido por el gobierno de Colombia el 8 de abril 2020 en respuesta a la pandemia del coronavirus (COVID19), CEMEX Colombia reanudará parcialmente sus operaciones que se habían detenido temporalmente (desde el 25 de marzo 2020) a partir del 13 de abril 2020 en cumplimiento de un decreto anterior. CEMEX Colombia espera reanudar sus operaciones normales y poder suministrar sus productos y servicios a todos sus clientes una vez que se le sea permitido por el gobierno de Colombia.

ELEKTRA: HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con perspectiva estable para la emisión 'ELEKTRA 20', lo anterior como reflejo de la calificación corporativa de ELEKTRA. Dicha emisión se espera realizar en MXN por un monto de hasta 2,500 millones MXN por un plazo de 7 años con una única amortización al vencimiento y tasa fija. Cabe señalar que, a pesar de la contingencia producto del COVID-19, ELEKTRA mantiene en operación el 100% de sus unidades comerciales debido a que cuentan con una sucursal de Banco Azteca dentro de la tienda, lo que se considera una actividad prioritaria.

GAP: informó que, de acuerdo con la declaratoria de emergencia sanitaria por causa de la epidemia generada por el COVID-19, su Consejo de Administración acordó aplazar su Asamblea General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de abril 2020. En este sentido, informó que la nueva fecha para celebrar dicha asamblea será el 1 de julio 2020.

IENOVA: Fitch bajó su calificación crediticia a BBB / Estable desde BBB+ / Estable debido a la baja en la calificación soberana de México a BBB-/Estable desde BBB/Estable.

KOF: anunció que José Luis Cutrale Jr. (Consejero Suplente de José Luis Cutrale) renunció a su cargo. En su lugar, José Enrique Cutrale fue nombrado como Consejero Suplente de José Luis Cutrale por sus accionistas de la Serie A, a través de la cual FEMSA participa indirectamente en Coca-Cola FEMSA. Dichos cambios son efectivos a partir del 16 de abril 2020.

NEMAK: S&P confirmó sus calificaciones y mantuvo la perspectiva estable (escala global BB+/Estable/-- y escala nacional mxAA-/Estable/--). La confirmación de sus calificaciones reflejan su opinión de que las emisora tiene actualmente elevada flexibilidad financiera y liquidez saludable para afrontar los riesgos negativos derivados de la pandemia de COVID-19.

OMA: informó el cambio de fecha de su Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, las cuales estaban programadas para celebrarse el 22 de abril 2020. De esta forma, la nueva fecha de sus asambleas es el 19 de junio 2020.

PINFRA: informó que, como consecuencia de la declaratoria de emergencia sanitaria por la epidemia de COVID-19, se ve impedida en celebrar su Asamblea General Ordinaria dentro de los primeros cuatro meses del ejercicio actual. Su convocatoria se publicará una vez que dejen de estar en vigor las medidas extraordinarias que impidan que se lleven a cabo actividades no esenciales.

Q: informó que, de acuerdo a la metodología y rebalanceo del S&P/BMV IPC, a partir del 27 de abril 2020 formará parte de la muestra del índice.

VESTA: firmó 2 proyectos *built-to-suit* (BTS) con un jugador internacional de comercio electrónico y una compañía global de alimentos y bebidas. VESTA planea una inversión de \$39 millones USD para el proyecto de la compañía de comercio electrónico y \$15 millones USD para el proyecto de la compañía de alimentos y bebidas.

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	34,743	0.51%	-2.2%	-20.2%	-23.7%	9.50%	25.93%	19.03%	7.40	7.20	6.70

AEROMEX	7.22	-8.0%	-28.4%	-53.8%	-65.4%	19.34%	21.40%	4.04%	3.55	4.07	3.72
ALFAA	10.13	16.3%	15.0%	-35.4%	-50.3%	16.21%	12.17%	6.65%	5.14	6.52	6.07
ALPEKA	11.00	8.7%	16.2%	-47.3%	-57.2%	23.16%	11.37%	8.34%	4.36	6.36	6.09
ALSEA	16.65	14.1%	-6.3%	-66.6%	-62.9%	10.25%	21.35%	7.51%	4.30	7.26	6.65
AMXL	13.22	-5.2%	-13.1%	-12.5%	-11.3%	18.68%	31.15%	15.37%	5.60	5.74	5.38
ARA	2.93	-7.0%	-13.3%	-29.9%	-42.5%	23.71%	13.92%	10.96%	3.25	4.67	4.36
AC	97.77	-0.2%	-3.9%	-2.2%	-8.6%	8.52%	17.91%	12.41%	8.52	8.50	7.84
ASUR	240.13	9.5%	1.7%	-32.2%	-22.1%	8.73%	61.34%	49.46%	9.57	9.81	9.16
AUTLAN	7.25	-2.4%	0.7%	-21.5%	-32.4%	9.31%	18.94%	5.52%	3.30	3.86	3.91
AXTEL	2.64	-2.9%	-25.0%	-14.0%	15.3%	-16.13%	39.73%	6.08%	4.01	4.02	5.06
BBAJO	17.61	-3.9%	-24.8%	-44.4%	-56.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	33.47	0.0%	7.9%	-2.8%	-17.4%	7.10%	11.92%	6.99%	7.70	7.64	7.16
BOLSA	38.29	1.4%	5.1%	-7.4%	-6.0%	10.74%	57.93%	53.70%	9.73	10.59	9.83
CEMEXCPO	5.05	0.8%	6.5%	-28.7%	-45.3%	9.21%	15.53%	7.55%	6.85	6.25	6.19
CHDRAUIB	27.01	0.8%	12.5%	-0.4%	-29.5%	13.30%	7.05%	4.31%	6.22	6.15	5.80
ENTERA	10.20	9.2%	-13.3%	-47.6%	-46.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	36.75	19.0%	23.3%	4.5%	25.4%	3.96%	20.52%	18.22%	22.30	22.30	19.62
KUOB	50.00	0.0%	-5.7%	-10.6%	11.6%	11.45%	15.70%	10.94%	8.79	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1391.63	0.6%	-0.7%	0.2%	36.3%	3.73%	16.00%	9.99%	21.24	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.00	0.0%	-20.0%	-44.2%	-71.3%	-6.50%	13.32%	-0.47%	6.29	6.04	5.46
FEMSAUBD	137.66	-3.8%	-3.7%	-23.0%	-24.2%	5.47%	14.39%	8.81%	9.91	10.22	9.13
GAP	137.58	6.9%	10.3%	-38.8%	-29.4%	9.53%	60.35%	49.41%	9.21	9.14	8.26
GCARSOA1	48.49	-7.8%	-11.3%	-30.5%	-33.6%	8.75%	14.08%	10.88%	8.98	9.48	8.77
GCC	73.12	14.1%	-3.8%	-27.5%	-31.8%	13.27%	30.46%	18.87%	5.52	6.55	6.21
GFAMSA	2.03	1.5%	-16.8%	-54.5%	-66.8%	5.88%	12.54%	7.66%	18.30	19.22	18.09
GFINBURO	16.05	-4.5%	-14.5%	-30.8%	-44.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	63.47	-5.5%	-13.4%	-39.9%	-48.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	44.66	5.3%	9.2%	-13.9%	-24.0%	19.98%	50.40%	40.63%	4.96	6.28	5.58
GMXT	20.96	-1.7%	-6.8%	-16.5%	-17.5%	11.60%	42.73%	28.63%	8.40	5.79	5.31
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.71%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	207.54	8.0%	14.3%	6.9%	3.9%	9.45%	16.19%	11.99%	8.77	8.54	7.99
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	21.7%	8.98%	12.88%	8.82%	8.38	8.70	8.05
ICH	84.00	-1.2%	-8.9%	-9.7%	-2.9%	9.47%	12.60%	9.22%	7.69	8.55	8.03
IDEAL	40.70	4.8%	4.4%	1.8%	15.0%	6.65%	57.69%	45.92%	19.87	n.a.	n.a.
IENOVA	67.92	-3.3%	-7.3%	-23.6%	-19.3%	9.14%	56.26%	44.99%	11.17	9.19	8.06
KIMBERA	34.94	0.5%	2.5%	-6.8%	2.5%	6.98%	25.16%	20.68%	11.28	10.93	10.52
KOF	99.58	-1.3%	-3.3%	-13.3%	-18.4%	8.51%	18.03%	12.00%	7.70	7.73	7.11
LABB	17.93	4.2%	8.4%	-4.2%	18.7%	10.46%	20.16%	19.09%	9.31	8.23	7.25
LACOMER	21.30	1.0%	-3.1%	-8.9%	2.0%	12.37%	9.17%	5.18%	4.33	5.05	4.38
LALA	11.37	3.6%	-1.2%	-30.4%	-57.1%	9.76%	10.91%	6.85%	6.22	6.86	6.09
LIVEPOL	68.01	8.0%	-15.3%	-27.6%	-43.2%	17.97%	16.55%	13.29%	4.92	n.a.	n.a.
MEGA	61.92	-3.6%	4.5%	-20.0%	-32.0%	27.73%	47.61%	28.57%	2.34	2.42	2.25
MEXCHEM	27.36	4.5%	7.9%	-32.1%	-40.2%	n.a.	n.a.	n.a.	5.50	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.35	-2.2%	-26.2%	-56.6%	-67.0%	-51.97%	3.39%	-30.67%	76.80	4.31	3.43
NEMAK	3.59	-2.2%	-19.3%	-54.8%	-66.5%	15.94%	14.02%	6.71%	3.73	4.94	4.77
OMA	87.46	17.8%	9.6%	-38.3%	-24.5%	14.01%	61.80%	56.94%	6.83	7.35	6.58
ORBIA	27.36	4.5%	7.9%	-32.1%	-40.2%	18.90%	19.56%	11.80%	5.50	5.99	5.62
PE&OLES	174.81	13.5%	4.6%	-11.8%	-23.8%	2.67%	19.78%	4.27%	7.14	5.36	4.51
PINFRA	152.48	4.1%	-5.4%	-21.2%	-20.1%	10.64%	59.16%	54.18%	7.64	10.42	9.74
BSMX	13.05	-5.1%	-24.5%	-49.5%	-59.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	51.61	-5.0%	-11.3%	-20.0%	-11.0%	14.80%	11.58%	8.45%	4.45	5.43	5.15
SORIANAB	17.49	2.2%	-7.4%	-31.3%	-23.8%	16.71%	7.94%	5.91%	5.05	5.28	5.21
TLEVISAC	27.03	6.3%	-1.5%	-39.1%	-33.6%	11.02%	37.66%	16.96%	4.81	5.48	5.36
AZTECAC	0.34	4.0%	-27.3%	-53.9%	-83.9%	22.51%	17.84%	11.90%	5.07	6.94	7.01
VESTA	27.78	-2.8%	5.2%	-18.3%	-1.5%	8.89%	82.33%	81.44%	5.07	12.63	11.77
VITROA	25.35	-4.3%	-12.1%	-39.9%	-48.3%	16.29%	12.98%	6.67%	3.87	n.a.	n.a.
VOLAR	9.48	-1.3%	21.1%	-52.1%	-43.2%	72.80%	28.15%	12.53%	3.83	6.68	5.61
WALMEXV	57.93	2.7%	5.6%	7.0%	4.5%	5.94%	10.98%	8.35%	14.57	13.82	12.97

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	2.56	1.66	2.71	13.45	15.45	13.51	n.a.	1.86	5,339,810	n.a.

AEROMEX	3.88	3.26	17.31	-2.11	-6.41	-1,425.70	8.35	0.86	4,990	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	6.39	8.08	5.92	15.25	0.66	51,208	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	4.13	8.15	6.98	17.98	0.61	23,300	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	15.03	21.84	8.08	11.45	1.45	13,936	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	12.89	10.57	10.12	2.69	4.91	872,935	66,031
ARA	2.45	-0.31	-0.39	5.41	4.25	4.28	10.40	0.28	3,792	1,294
AC	1.86	1.10	1.59	18.07	15.73	13.90	63.92	1.53	172,494	1,764
ASUR	1.33	0.73	0.90	13.18	13.09	12.37	103.86	2.31	72,039	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	16.50	211.72	105.86	19.42	0.37	2,541	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	11.42	8.34	22.00	1.39	1.89	7,560	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.73	3.75	4.18	34.99	3.93	20,955	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	24.91	21.45	18.23	15.68	2.13	157,416	4,703
BOLSA	0.05	-1.44	-1.56	16.97	15.27	14.11	11.49	3.33	22,706	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	26.09	16.32	13.50	11.61	0.43	76,444	15,137
CHDRAUIB	3.53	3.37	5.52	17.08	11.11	9.57	28.55	0.95	25,921	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.06	n.a.	n.a.	12.60	0.81	16,570	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	36.18	34.16	28.78	13.28	2.77	134,286	3,654
KUOB	3.91	3.56	5.11	10.22	n.a.	n.a.	30.56	1.64	22,818	456
ELEKTRA	10.60	4.19	6.70	20.11	n.a.	n.a.	419.03	3.32	324,781	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	23.80	18.76	16.19	70.42	1.95	492,579	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	14.40	14.07	12.69	34.99	3.93	77,182	561
GCARSOA1	1.24	0.56	0.73	13.54	n.a.	10.80	38.17	1.27	110,627	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	13.54	197.57	190.08	61.01	1.20	24,315	333
GFAMSA	19.28	17.85	29.20	2.38	9.11	8.03	10.90	0.19	1,157	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.22	7.65	6.42	22.26	0.72	106,519	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.01	5.05	4.93	67.18	0.94	183,013	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	8.11	10.85	9.46	31.57	1.41	347,678	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	8.11	0.59	0.52	33.53	4.47	85,948	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	18.14	16.23	14.47	61.39	3.38	87,737	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	-62.37	14.73	14.60	76.97	1.09	36,672	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	475.12	n.a.	n.a.	10.81	3.76	122,106	3,000
IENOVA	4.32	4.20	5.25	11.55	11.85	10.50	60.80	1.12	104,191	1,534
KIMBERA	2.27	1.64	2.00	20.90	19.17	17.13	1.71	20.39	107,784	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	17.29	15.87	14.32	58.52	1.70	209,201	2,101
LABB	2.36	2.01	2.12	19.04	11.87	9.92	7.87	2.28	18,791	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	9.64	8.92	7.63	50.06	0.43	9,781	459
LALA	3.42	3.23	5.15	15.21	14.13	11.00	9.12	1.25	28,151	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	7.37	n.a.	n.a.	81.09	0.84	91,283	1,342
MEGA	0.66	0.45	0.75	4.28	4.05	3.84	98.83	0.63	18,573	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	12.35	n.a.	n.a.	21.33	1.28	57,456	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-0.95	-2.38	8.08	3.95	0.34	3,436	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	10.35	4.56	4.12	12.86	0.28	11,054	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	10.70	10.59	9.29	24.67	3.54	34,439	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	12.35	10.88	8.74	21.33	1.28	57,456	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	98.28	418.14	298.59	167.39	1.04	69,483	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	12.82	11.66	11.66	119.17	1.28	57,961	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	98.28	n.a.	n.a.	0.09	0.10	43,361	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-24.79	8.33	8.52	68.23	0.76	25,687	498
SORIANAB	2.65	2.50	3.36	9.73	7.22	6.62	35.49	0.49	31,480	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	14.73	15.05	11.28	35.21	0.77	69,572	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.69	-3.77	-6.11	1.69	0.20	725	2,164
VESTA	5.88	5.26	5.32	0.69	11.48	11.94	1.69	0.20	17,549	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	24.57	n.a.	n.a.	55.75	0.45	12,259	484
VOLAR	4.17	3.34	7.50	3.15	n.a.	n.a.	6.21	1.53	8,322	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	26.69	24.02	22.44	9.63	6.02	1,011,539	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

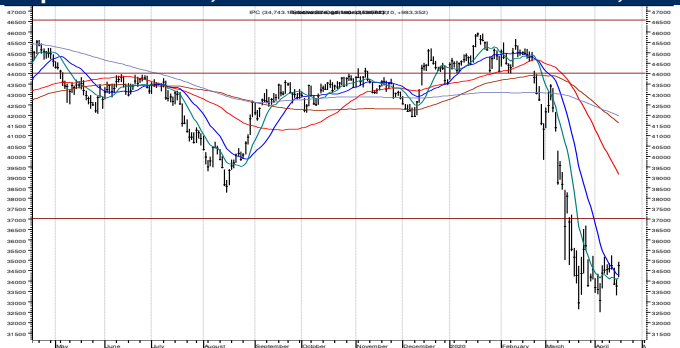


IPyC semanal

El IPC cerró en 34,743 con una variación de 0.51%.

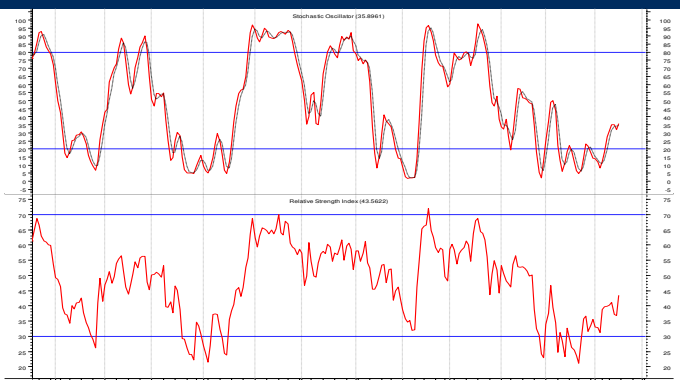
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que anuncian fuerza para experimentar un rebote hacia el 38.2% (37,640) y si los índices internacionales se comportan positivos, hasta el 50% (39,220). Posteriormente volverá a tener un ajuste importante.

SopORTE: 32,500 Resistencia: 37,640



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

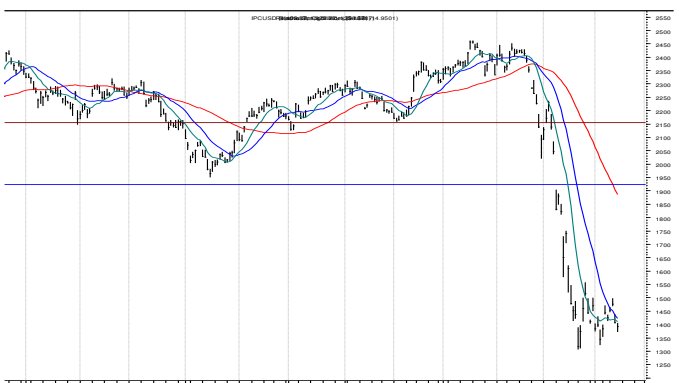
Los osciladores de corto plazo abandonaron la fuerte sobreventa sin mostrar fuerza al alza, pero con algunas divergencias positivas en RSI, se anticipan un mejor rebote.



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:

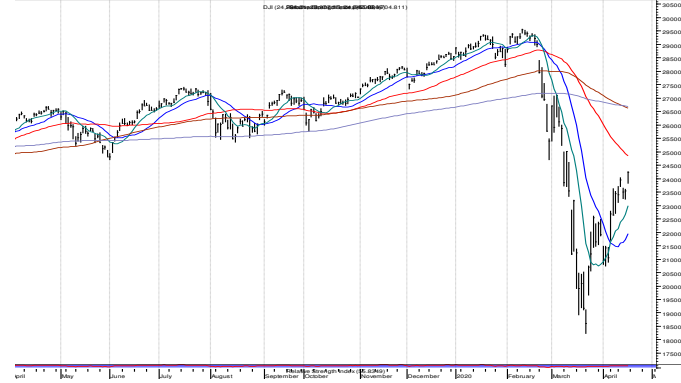
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

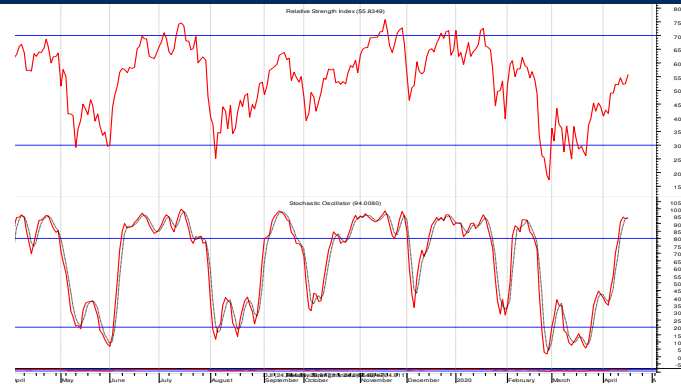
Soporte: 23,000 Resistencia: 24,000

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 con obstáculo en el 50% (23,891) esperando continuar hasta el 61.8% (25,220). Se anulará la posibilidad del alza si se regresa a operar por debajo de 23,000.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

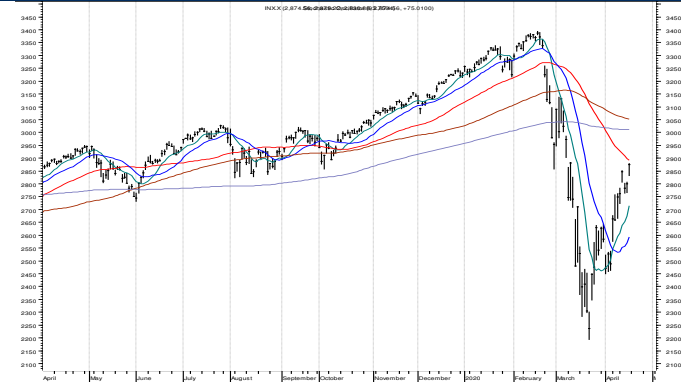
Los estocásticos y el RSI tomaron la semana para consolidar fuera de la zona de sobre compra. La próxima semana puede presionar al alza con el espacio creado estos días.



S&P 500 semanal

Soporte: 2,190 Resistencia: 2,934

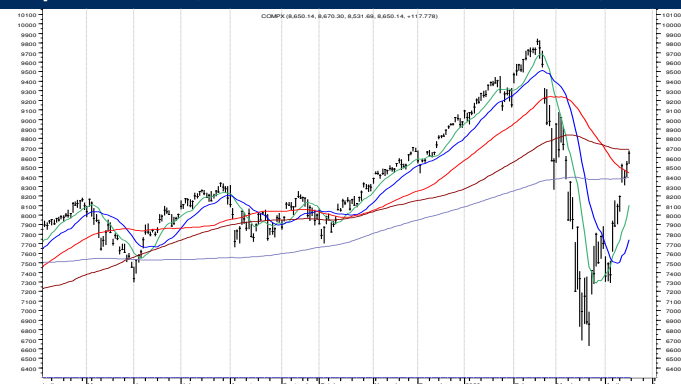
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que debe ser fuerte y, al igual que la caída, de corta duración. El objetivo de mayor posibilidad al alza está con el Fibonacci 61.8% en 2,934 puntos. Ahí debe retomar la baja.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 6,800 Resistencia: 8,613

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 tener fuerza e ir hasta el 61.8% en 8,613



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

Renta Variable

Aviso de Derechos

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

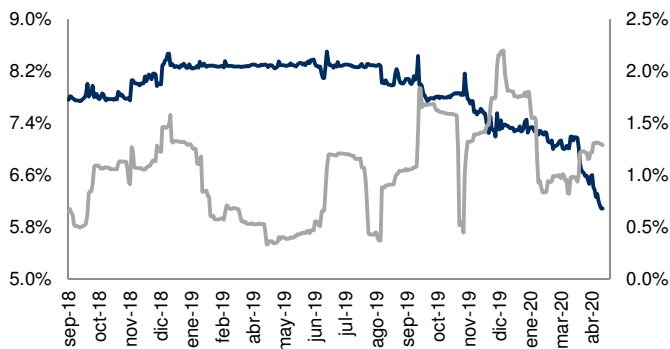


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.1%

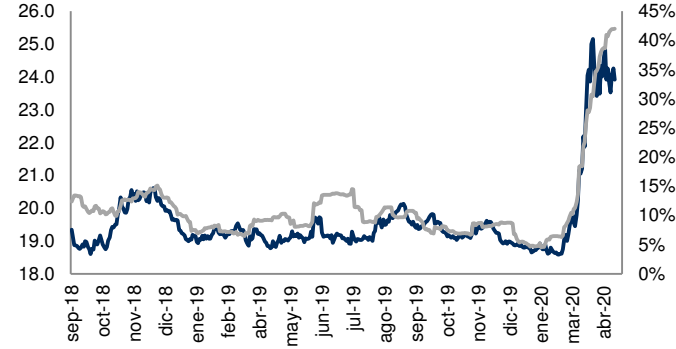
Volat: 1.3%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 23.9150

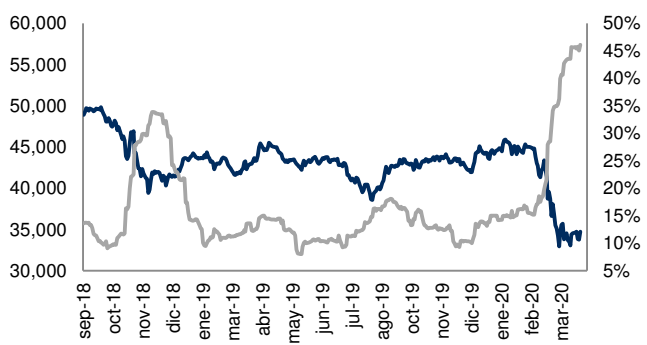
Volat: 42.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 34,743.10

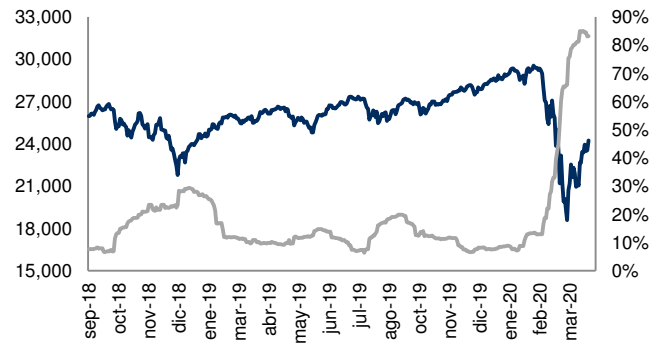
Volat: 46.1%



DJI y Volatilidad

Cierre: 24,242.49

Volat: 83.3%



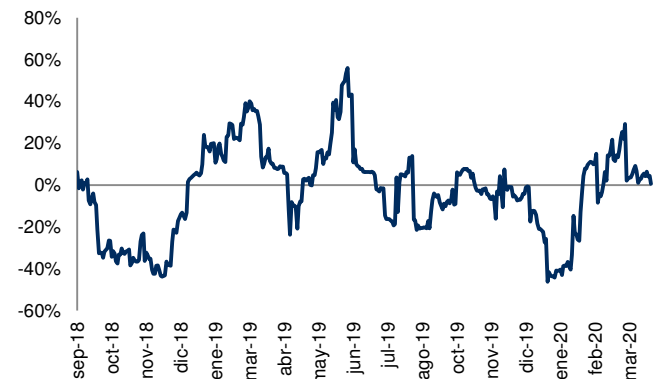
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 90.1%



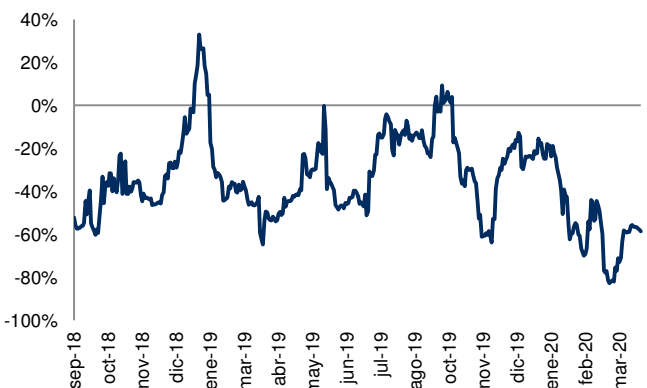
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 0.6%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -58.6%



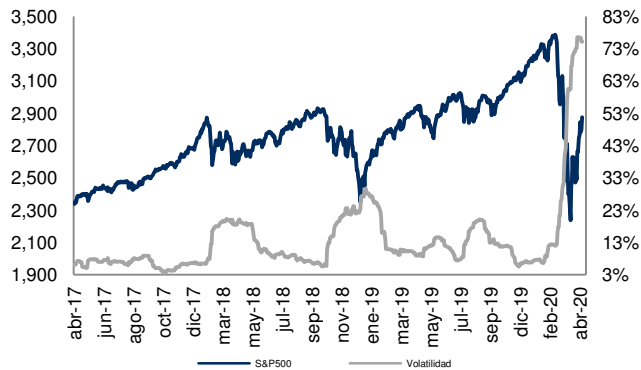
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -14.8%

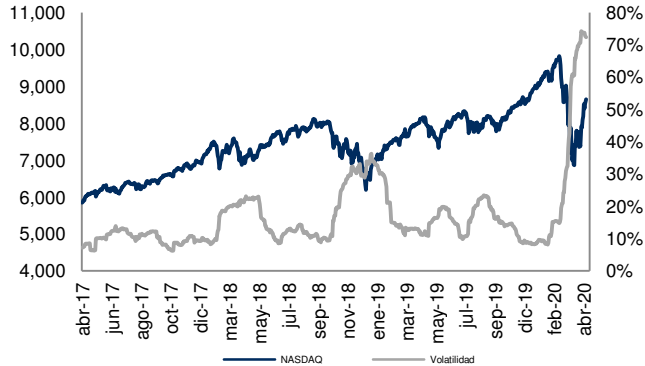


Monitor de Mercados

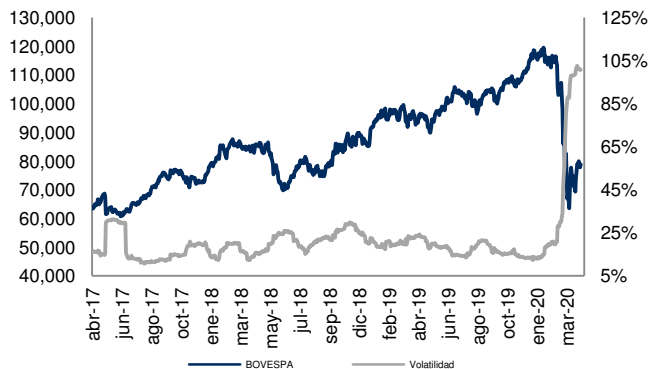
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,874.56 Volat: 75.2%



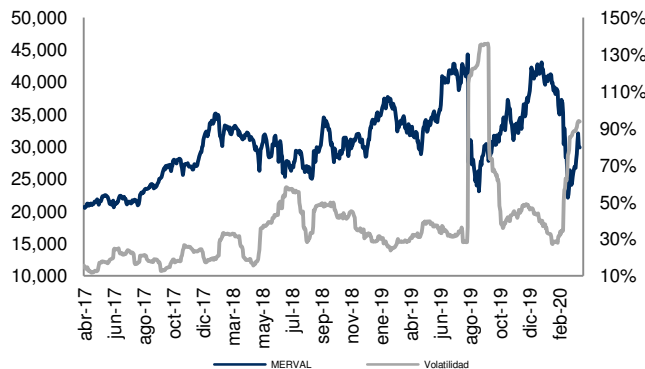
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,650.14 Volat: 72.3%



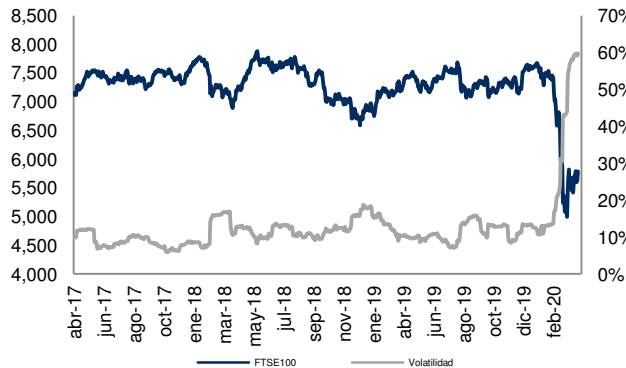
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 78,807.24 Volat: 100.7%



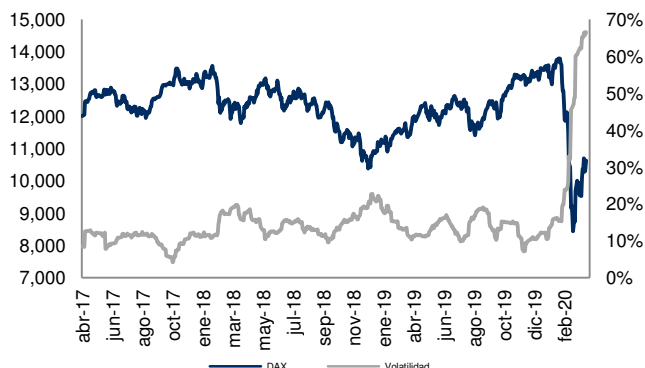
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 29,883.27 Volat: 93.7%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,786.96 Volat: 59.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,625.78 Volat: 66.5%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 19,897.26 Volat: 107.0%



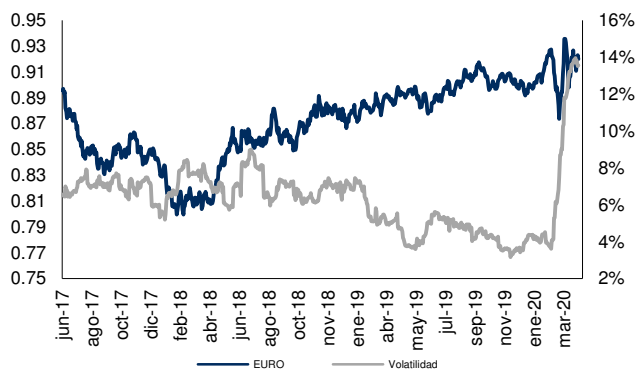
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	4.53%	19.87%	-11.03%
NASDAQ	6.91%	23.75%	-3.59%
BOVESPA	-2.12%	14.65%	-33.68%
MERVAL	5.31%	32.39%	-29.83%
FTSE100	2.98%	14.34%	-22.98%
DAX	3.01%	22.88%	-21.71%
NIKK225	4.05%	19.35%	-15.61%
IPC	2.43%	-3.02%	-20.86%
DJI	3.45%	21.83%	-15.05%
CAC40	1.44%	16.97%	-26.53%
HANGSENG	1.73%	9.39%	-13.50%
TSE300	3.28%	22.26%	-16.01%
IBEX	-0.92%	6.97%	-29.71%

Cifras al 17 de abril de 2020. Índices en USD.

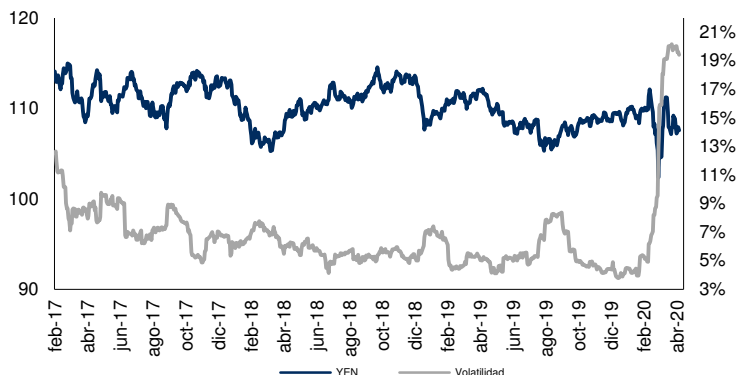


Monitor de Divisas

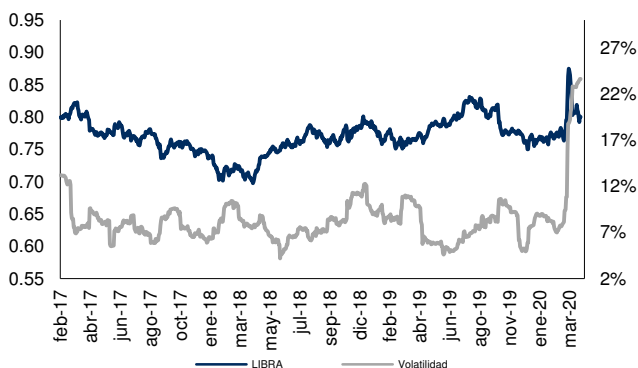
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 13.5%



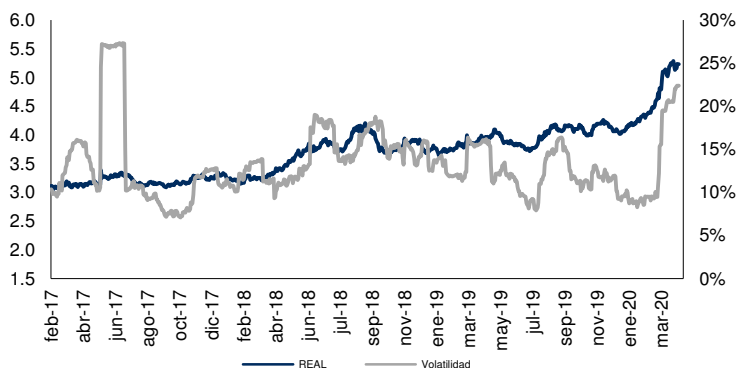
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.57 Volat: 19.4%



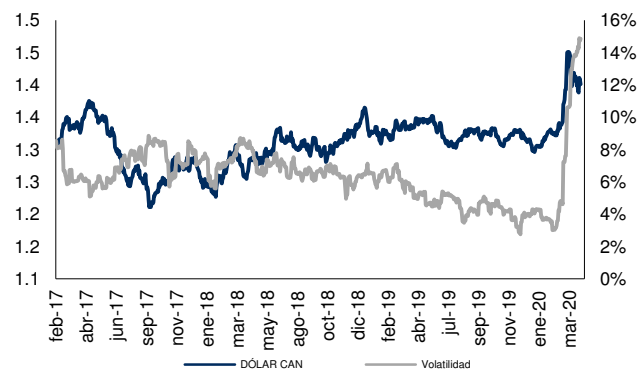
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.80 Volat: 23.6%



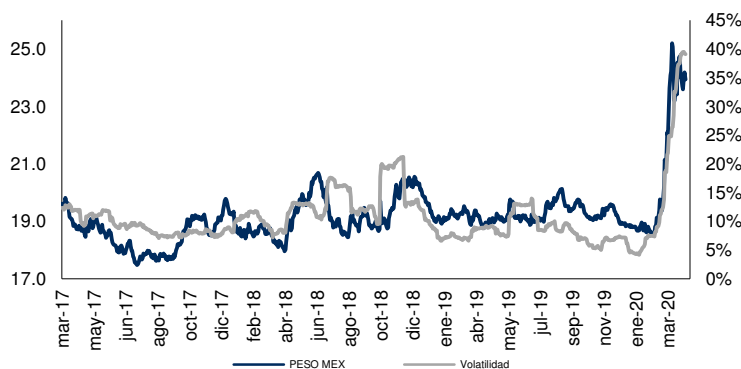
Real Brasileño Cierre: 5.23 Volat: 22.4%



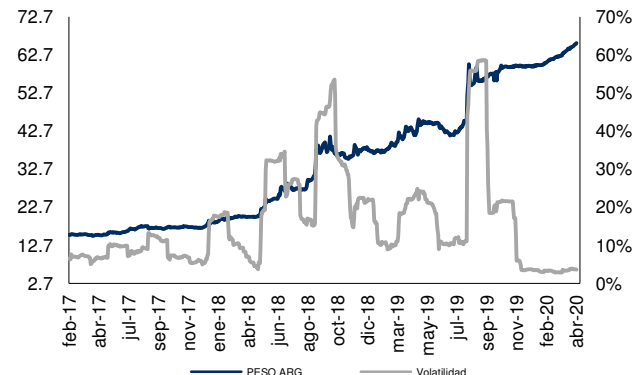
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 14.9%



Peso Mexicano Cierre: 23.95 Volat: 39.1%



Peso Argentino Cierre: 65.80 Volat: 3.6%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	0.18%	-0.38%	-3.06%
Yen	107.57	1.21%	0.46%	0.99%
Libra	0.80	1.03%	7.92%	-5.61%
Real	5.23	-2.00%	-2.45%	-23.22%
Dólar Can	1.40	0.16%	3.51%	-7.32%
Peso Mex	23.95	0.23%	-1.25%	-21.26%
Peso Arg	65.80	-1.26%	-4.04%	-9.02%

Cifras al 17 de abril de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

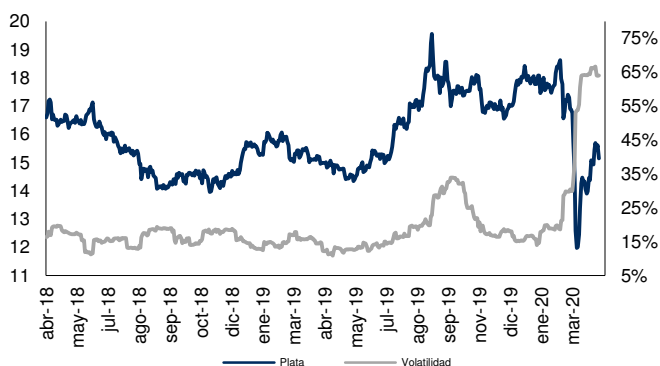


Monitor de Metales y Otros Commodities

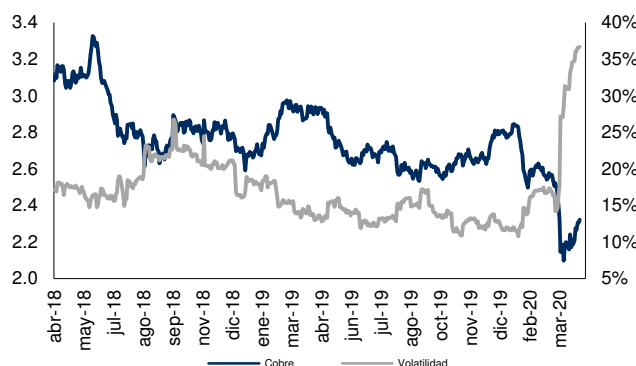
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,683.658 Volat: 32.1%



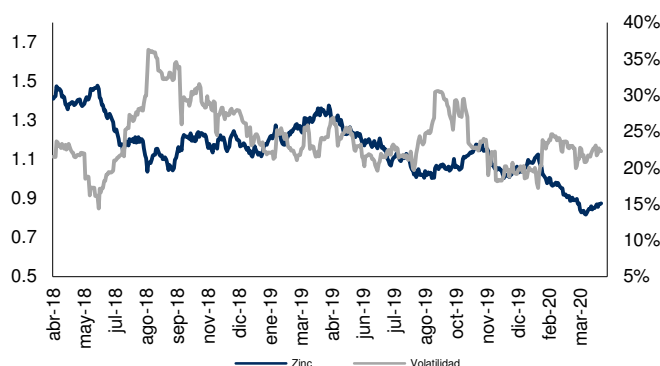
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 15.148 Volat: 64.1%



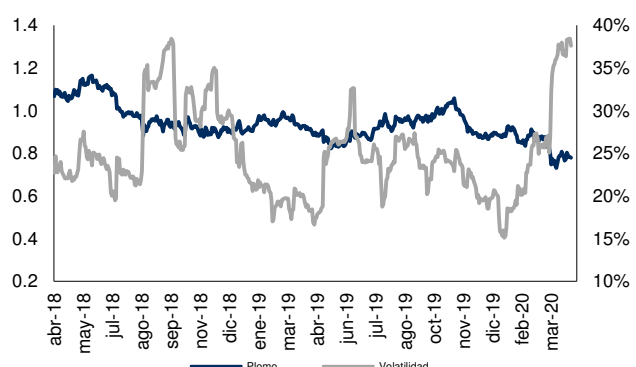
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.322 Volat: 36.6%



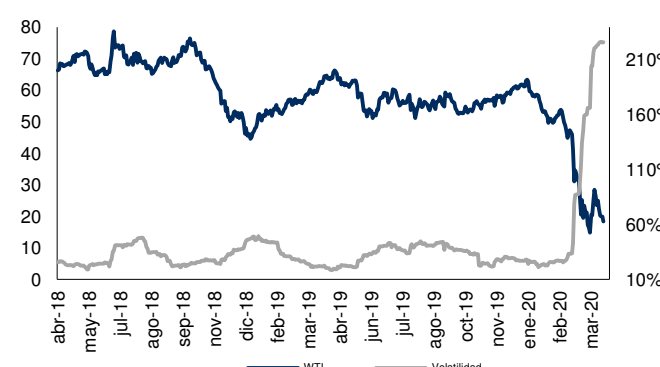
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.874 Volat: 22.3%



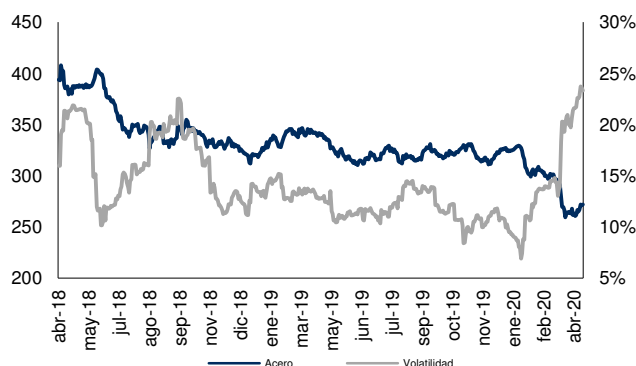
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.759 Volat: 37.6%



WTI (USD / barril) Cierre: 18.36 Volat: 226.2%

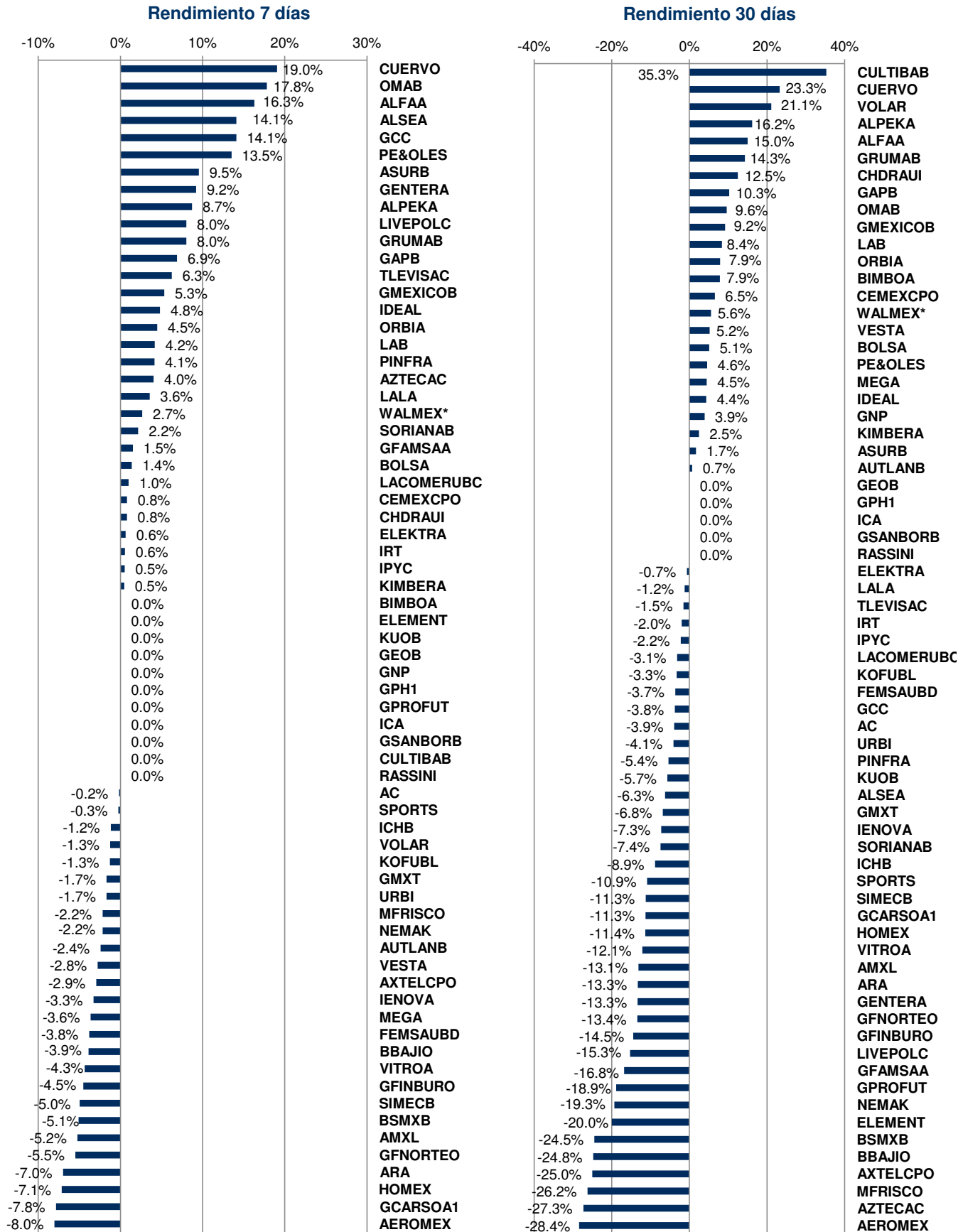


Acero (Indice) Cierre: 273.779 Volat: 23.5%

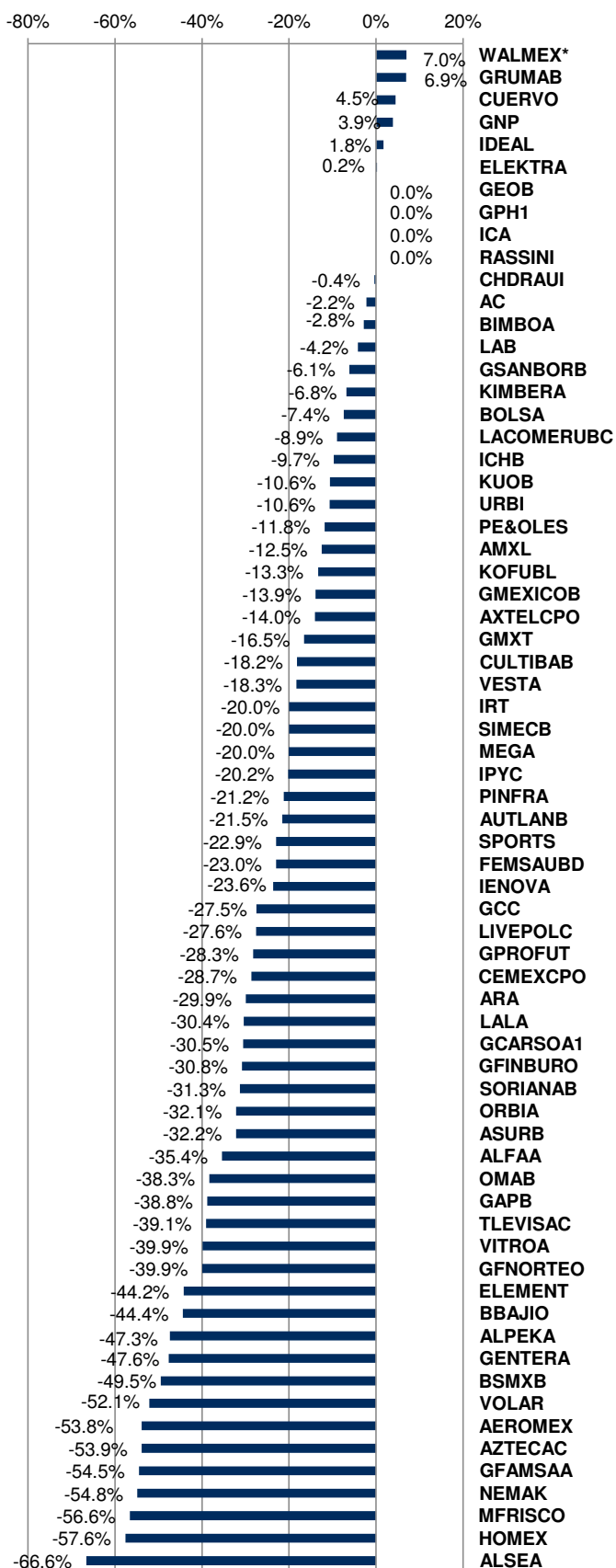


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1683.66	2.35%	13.30%	10.96%
Plata	15.15	1.41%	26.44%	-15.09%
Cobre	2.32	1.98%	-0.20%	-17.39%
Plomo	0.76	-2.97%	4.43%	-13.29%
Zinc	0.87	0.61%	3.96%	-16.65%
WTI	18.36	-26.62%	-10.57%	-69.98%
Acero	273.78	3.36%	1.50%	-15.55%

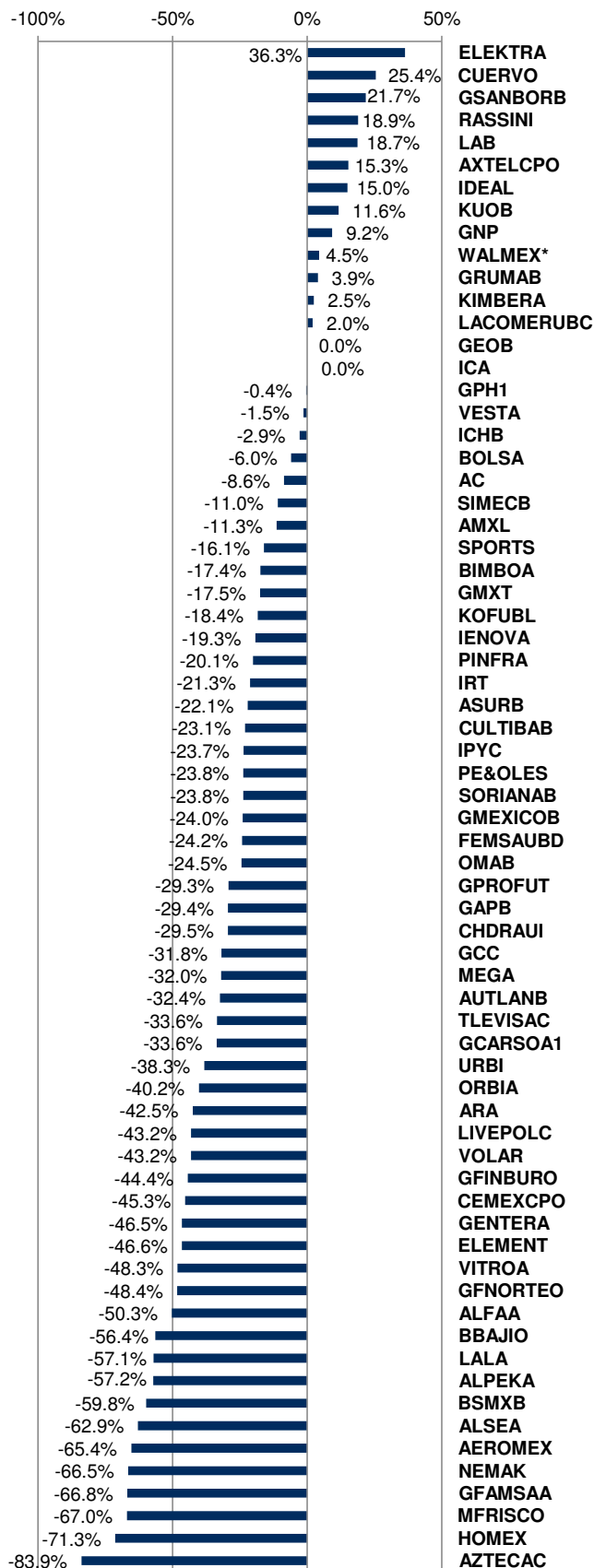




Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.33%	2.74%	3.26%	4.45%
FondeoB	0.84%	4.17%	4.71%	5.79%
Diferencia	0.49%	-1.43%	-1.45%	-1.35%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,558,898,838	954,395,403	604,503,435

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

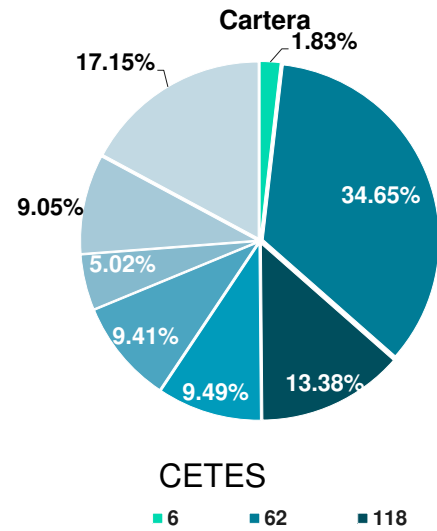
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.36%	6.46%	5.32%	5.84%

Duración

Fondo	Benchmark
119	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	711,153,262	540,593,715	170,559,547



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.

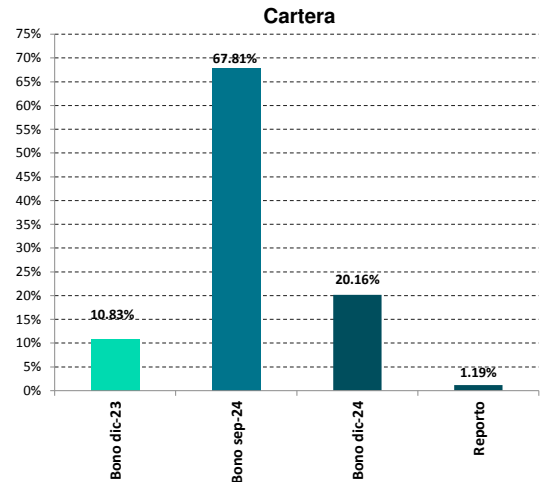
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	36.95%	48.29%	13.21%	11.90%
PiPG-Fix5A	34.52%	49.10%	14.04%	12.95%
Diferencia	2.43%	-0.81%	-0.83%	-1.05%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1336	1302	
Activos netos	192,261,467	190,170,590	2,090,877



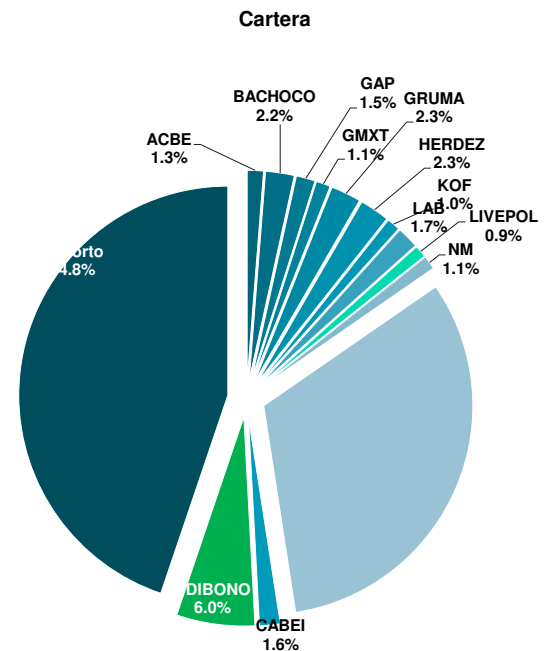
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.31%	6.50%	6.49%	7.29%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	198	166
Activos netos	3,620,953,771	3,786,249,668	- 165,295,897



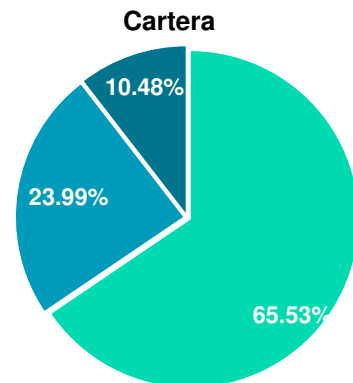
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	24.05%	17.93%	3.04%	4.44%
PiPG-Real3A	25.07%	25.32%	4.78%	5.66%
Diferencia	-1.03%	-7.39%	-1.74%	-1.22%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	794	774	
Activos netos	217,172,035	193,033,964	24,138,071
Inversión Deuda	89.52%	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.

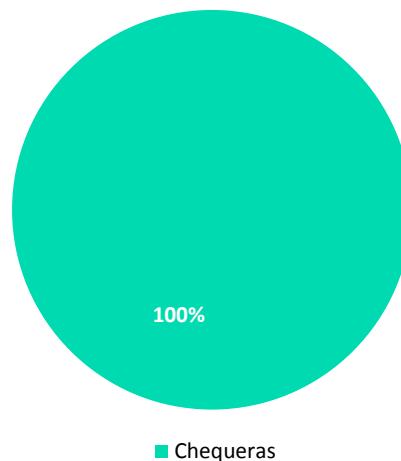


VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	37.72%	20.61%	90.63%	27.64%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	625,746,689	1,176,677,185	- 550,930,496
Inversión dólares	98.68%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

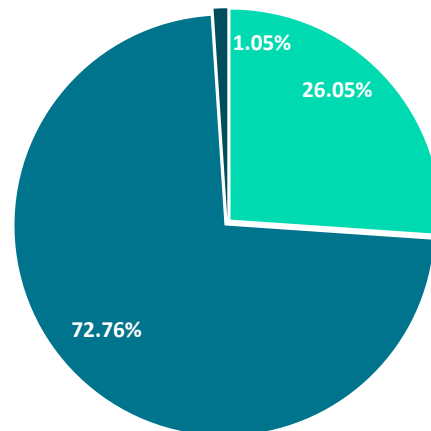
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	189.18%	-7.68%	82.90%	30.20%
PIP-UMS-Dólar5A SP	120.29%	24.68%	84.96%	30.99%
Diferencia	68.89%	-32.36%	-2.06%	-0.79%

Duración: Fondo 1164, Benchmark 1130

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	29,363,056	24,045,287	5,317,769
Inversión Deuda	98.81%	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

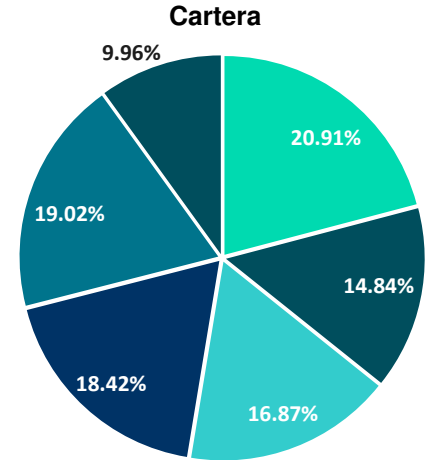
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	38.6%	20.01%	92.88%	29.02%

Duración **73**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,583,236,431	2,536,937,341	1,046,299,090
Inversión dólares	9.96%	3.36%	



TBILD16 TBILF18 TBILM24
TBILV23 TBILZ37 Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

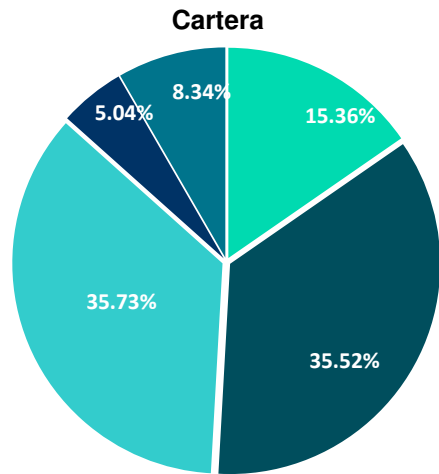
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	31.2%	19.30%	3.66%	5.10%

Duración **Fondo 1093**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,052,706	19,625,392	- 572,686
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



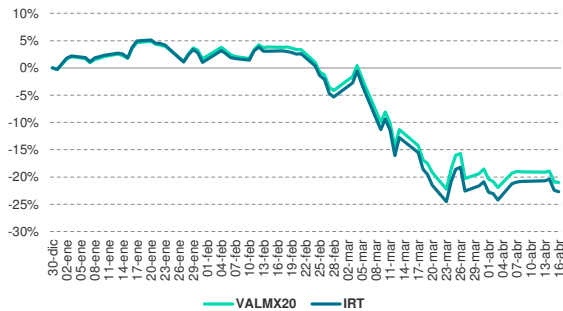
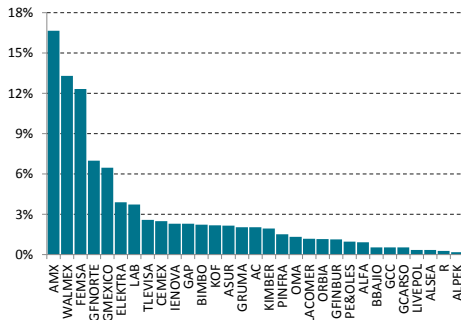
UDIS
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.40%	-1.96%	-21.00%	-22.90%

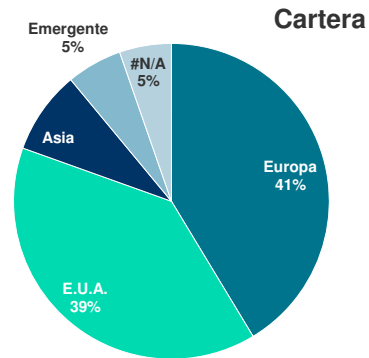
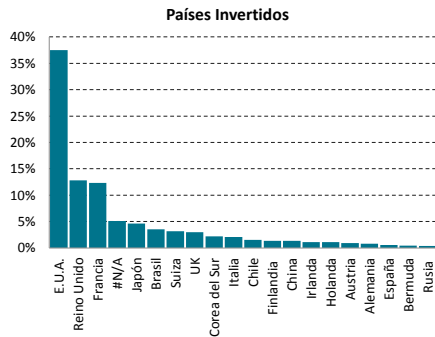
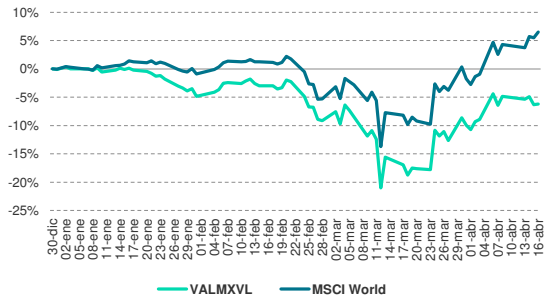
Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		168,176,214	166,432,690	206,876,927
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.44%	2.66%	-6.18%

Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,768,337,422	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

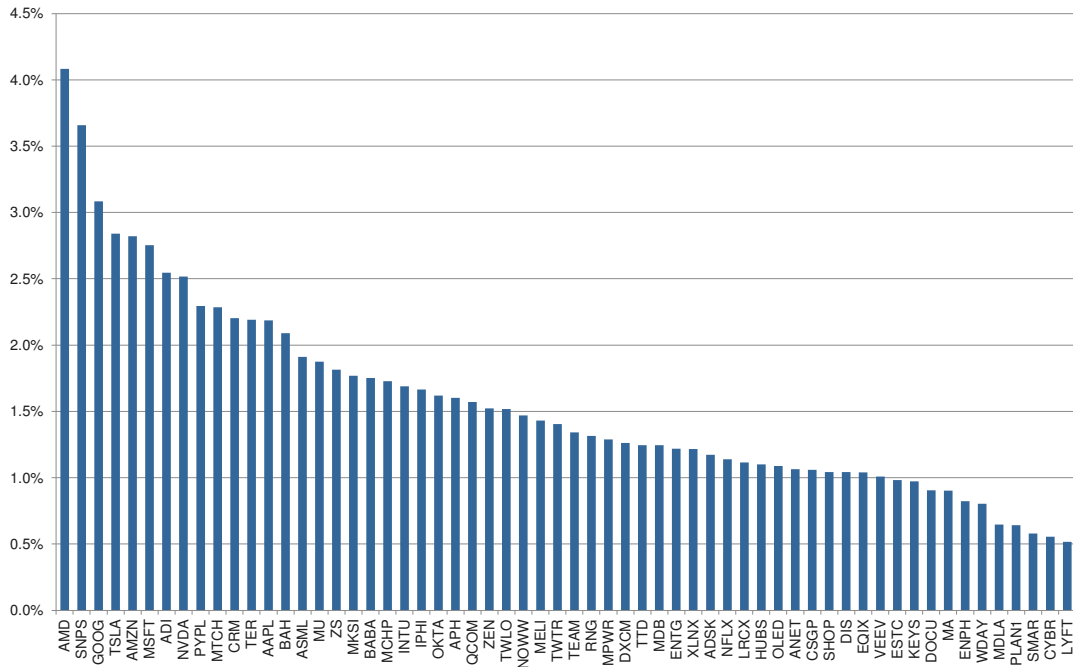
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.45%	12.00%	27.94%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,562,483,856	827,970,165	734,513,691
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



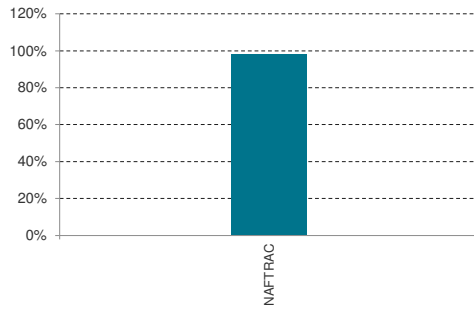
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.49%	-2.19%	-24.54%	-24.94%

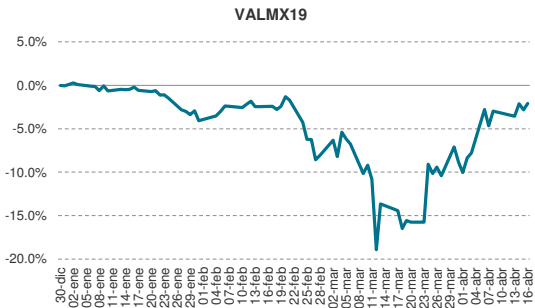
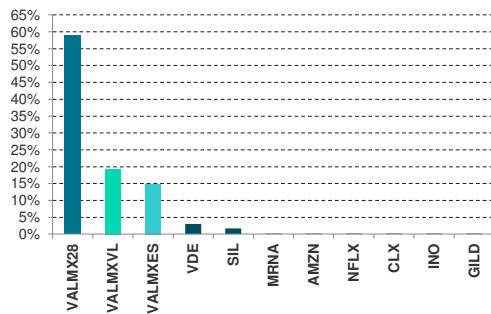
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,370,149	1,416,525	1,700,383
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.94%	5.39%	-2.07%	1.42%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		4,059,797,619	3,720,212,552	3,298,529,887
	100%	100%	100%	100%



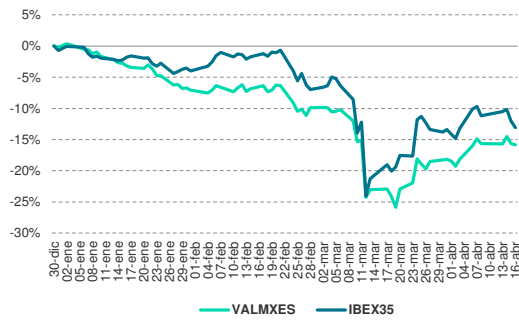
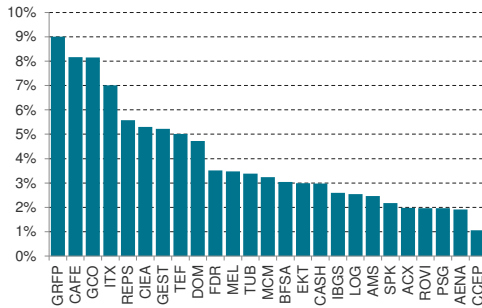
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.27%	2.95%	-15.86%	-16.65%

Activos netos Inversión R.V.	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		750,206,167	732,160,760	812,626,484
	100%	100%	100%	100%

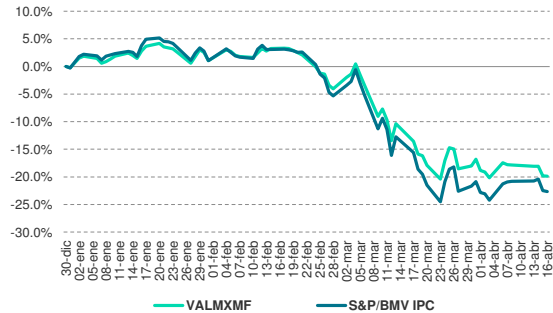
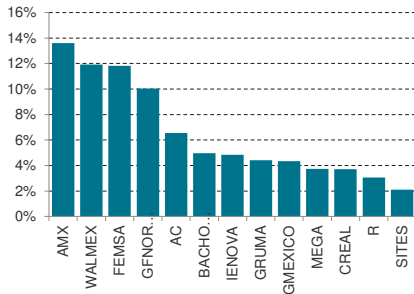


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.50%	-2.27%	-19.89%	-22.07%

Activos netos Inversión R.V.	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		73,729,542	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.



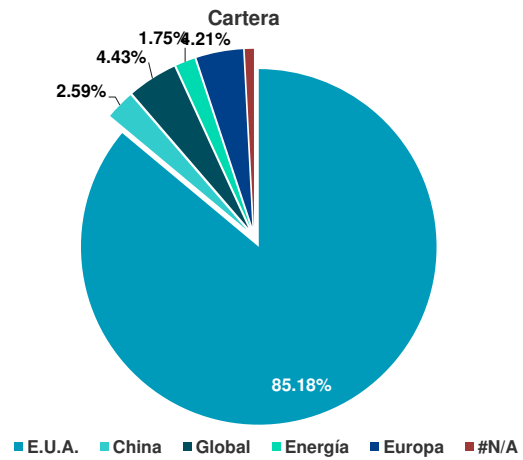
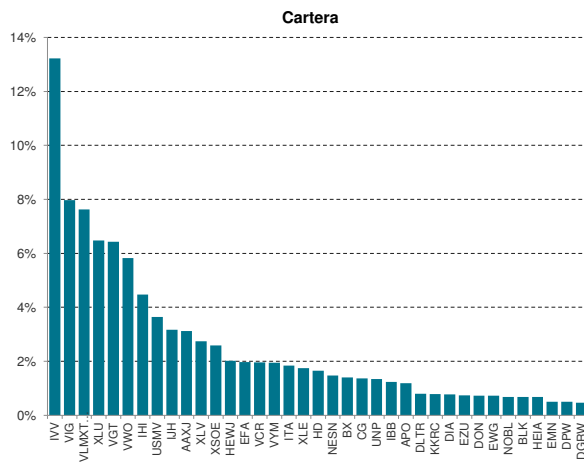
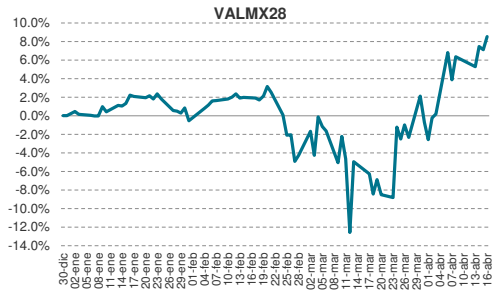
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.07%	6.28%	8.55%	18.26%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		13,827,555,696	12,590,187,334	11,726,289,662
	100%	100%	100%	100%



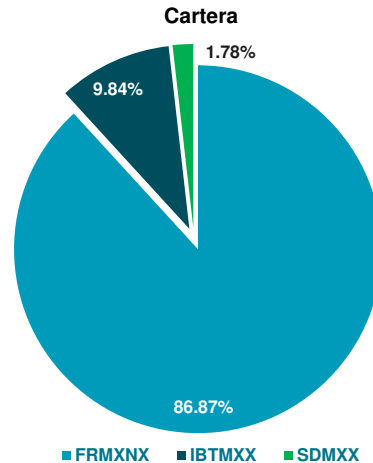
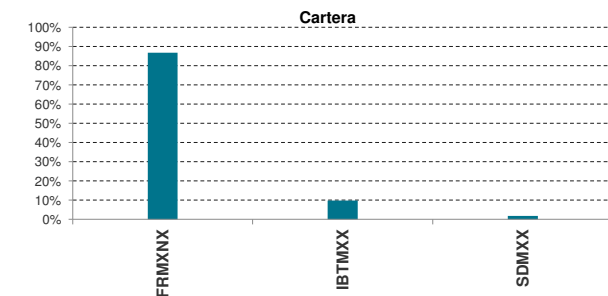
VLMXETF: Discrecional

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
	0.50%	3.03%	-0.79%	n/a

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		621,692,841	623,465,751	644,518,270
	100%	100%	99%	95%

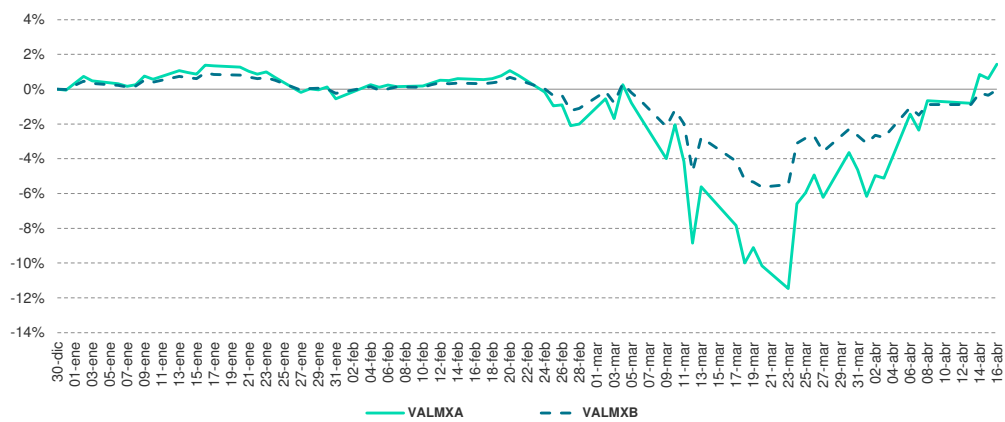


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	2.10%	5.27%	1.43%	3.96%
VALMXB	0.87%	2.33%	-0.03%	2.95%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VALMXA	166,233,814	160,085,812	165,614,774	177,802,589
VALMXB	24,068,653	24,248,484	24,562,991	24,776,895

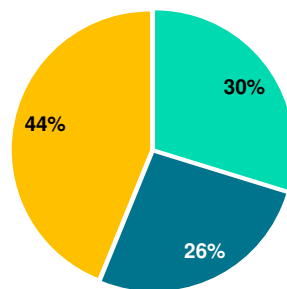
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.



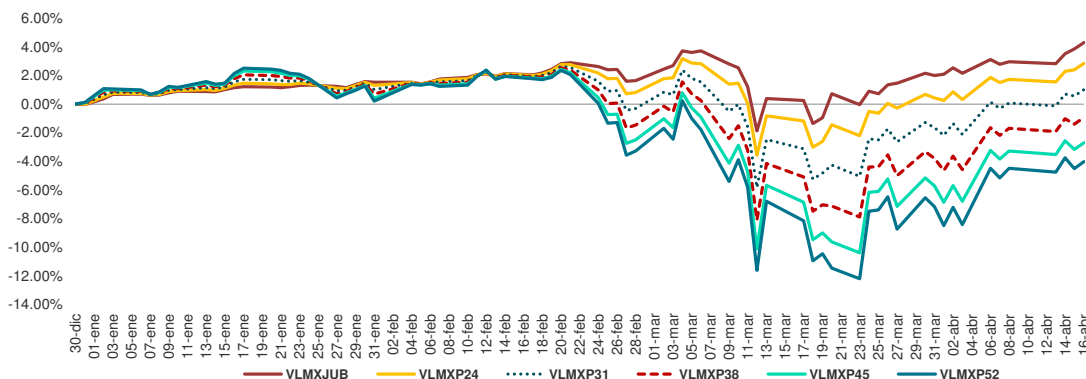
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VLMXJUB	1.29%	2.10%	4.30%	NA	1,411,180,081	1,510,380,315	1,490,751,165	1,498,410,091
VLMXP24	1.10%	2.15%	2.86%	NA	395,472,783	329,862,120	275,099,511	278,242,249
VLMXP31	0.95%	2.34%	1.03%	NA	424,441,329	369,501,512	336,305,739	339,464,174
VLMXP38	0.78%	2.47%	-0.92%	NA	373,255,283	351,870,002	320,473,495	324,607,388
VLMXP45	0.60%	2.61%	-2.68%	NA	377,807,755	295,806,672	278,373,235	286,554,296
VLMXP52			-4.02%	NA	114,705,685			

*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%	19.53%	15.69%	11.43%	7.52%	4.58%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	4.29%	2.82%	2.00%	2.46%	1.68%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.16%	27.72%	20.73%	14.24%	9.39%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	42.02%	53.77%	65.84%	75.78%	84.35%

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.