



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 20 al 24 de Abril del 2020

Semana 17

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México recorta la tasa de fondeo a 6 por ciento.
- La economía estaba débil antes del COVID-19.
- Inflación anual: 2 por ciento.

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

- Recesión.
- Cifras dramáticas de desempleo.

Renta fija

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

- Nacional: La tasa de fondeo continuará descendiendo hacia un nivel cercano al 5 por ciento.
- Internacional: La actividad económica continúa debilitándose, según indicadores oportunos de la FED NY.

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

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

Mercado Cambiario

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

- La secuencia A-B-C de ajuste terminó.
- Consenso de mercado: 23 pesos por dólar a fines de 2020.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el petróleo, un nuevo paquete fiscal y medicamentos contra el coronavirus. El IPC cerró a la baja.

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

- GAP: Moody's bajó su calificación a Baa1 y afirmó su calificación de Aaa.mx; la perspectiva cambió a negativa.
- IENOVA: Moody's bajó sus calificaciones a Baa2/Aa2.mx; la perspectiva permanece en negativa.

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

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

- Sin fuerza después de la caída.

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

- Estimamos estar terminando el rebote.

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
27	28	29	30	1
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Marzo: -70 Abril e*/: -75</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*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Marzo: 120.0 Abril e*/: 87.2</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Marzo: 2 Abril e*/: -38</p> <p>México: Balanza Comercial Febrero: 2,910 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 17: 185,943 mdd 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*/: -3.8%</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Febrero: 0.6% Marzo e*/: -1.5%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Febrero: 0.2% Marzo e*/: -5.0%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Febrero: 0.1% Marzo e*/: -0.3%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Febrero: 0.2% Marzo e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Índice del costo del empleo 4T-19: 0.7% 1T-20 e*/: 0.6%</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*/: -3.6%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Marzo: 49.1 Abril e*/: 36.7</p> <p>México: Día del Trabajo Todos los mercados cerrados</p>
4	5	6	7	8
<p>México: Remesas Febrero: 2,694 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Febrero: -39.9 billones Marzo e*/: -35.5 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Marzo: 52.5 Abril e*/: 43.5</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 24 e*/: n.d. Abril 30 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Marzo: -27 mil Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Adelantado Febrero: -0.11 Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 4T-19: 1.2% 1T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 4T-19: 0.9% 1T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Abril 18 e*/: n.d. Abril 25 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Febrero: 22.33 billones Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Marzo: -0.05% Abril e*/: -1.07% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Marzo: 0.29% Abril e*/: 0.31% Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Marzo: 4.4% Abril e*/: 18.0%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Marzo: -701 mil Abril e*/: -13 millones</p> <p>México: Inversión fija bruta Enero: -8.8% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Marzo: 87,517 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Marzo: 261,805 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Marzo: 285,075 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Marzo: 5.0% Abril e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

Banco de México recorta la tasa de fondeo a 6 por ciento

El 21 de abril, la Junta de Gobierno del Banco de México tomó la decisión de recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 6 por ciento, considerando lo siguiente:

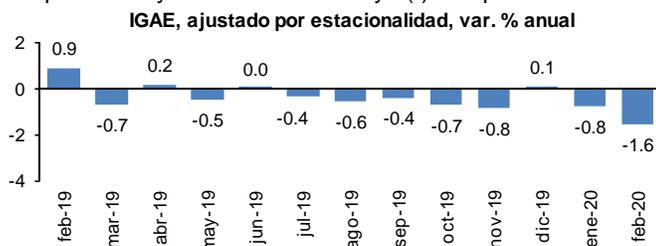
- Estima una fuerte contracción de la actividad económica a nivel global en la primera mitad de 2020 como efecto de la pandemia del COVID-19, lo cual ha provocado una disminución de los precios de las materias primas, en especial del petróleo.
- A nivel global se han implementado estímulos monetarios y fiscales para atenuar los efectos de la pandemia en el empleo y los ingresos de hogares y empresas.
- Persisten importantes riesgos para el desempeño de los mercados financieros nacionales, aunado a que tres agencias redujeron las calificaciones crediticias soberana y de Pemex, y dos de ellas ubicaron a esta última por debajo del grado de inversión.
- Se espera una importante contracción de la economía mexicana en el primer semestre del año, aunque se desconocen la magnitud y la duración de los efectos de la pandemia. Estimaciones iniciales sugieren que PIB de México podría registrar una reducción mayor al 5 por ciento en el periodo mencionado.
- La incertidumbre sobre el balance de riesgos para la inflación se ha acentuado significativamente. La debilidad económica y la reducción de los precios de energéticos operan a la baja y la depreciación cambiaría al alza.

La decisión fue unánime, fuera de calendario, y la Junta tomará acciones adicionales si se requieren. Nosotros consideramos que la tasa de fondeo podría disminuir un punto porcentual más en lo que resta de este año.

Adicionalmente, la Junta decidió implementar una serie de medidas para proveer de liquidez a los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y promover el comportamiento ordenado de los mercados de deuda y cambios. Al sumarse con otras medidas ya anunciadas, el monto de estas acciones asciende a 750 mil millones de pesos, equivalente a 3.3 por ciento del PIB de 2019.

La economía estaba débil antes del COVID-19

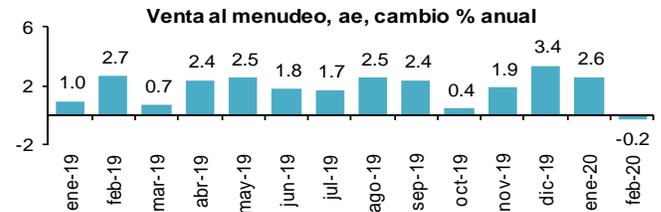
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía disminuyó (-) 0.2 por ciento en febrero, después de registrar variación nula en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales la economía cayó (-) 1.6 por ciento; el sector primario cayó (-) 8.3 por ciento, el secundario aumentó 3.5 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.3 por ciento.



Las cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.6 por ciento en febrero y de (-) 0.7 por ciento en el primer bimestre del año.

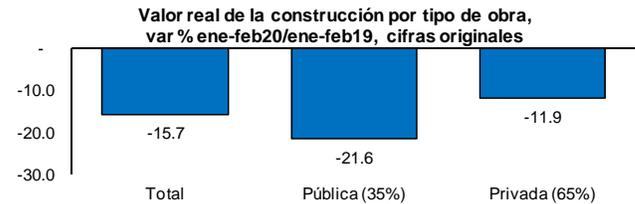
Debilidad en ventas al menudeo

Antes de declararse la contingencia por el COVID-19, las ventas al menudeo ya mostraban debilidad. En febrero descendieron (-) 1.1 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -0.2 por ciento.



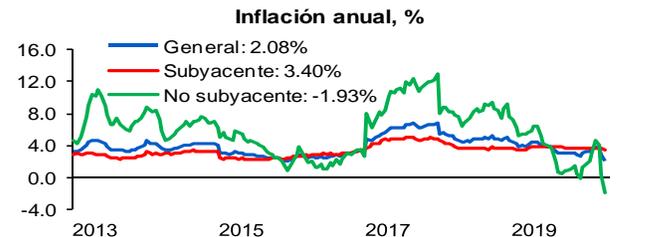
Desplome en la industria de la construcción

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registró una caída de (-) 15.4 por ciento en febrero de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En el primer bimestre de este año, la caída fue de (-) 15.7 por ciento; la construcción pública cayó (-) 21.6 por ciento y la privada (-) 11.9 por ciento.



Inflación anual: 2 por ciento.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor bajó (-) 0.72 por ciento en la primera quincena de abril, más allá de la estimación promedio de mercado de -0.52 por ciento. La inflación general anual disminuyó de 2.79 a 2.08 por ciento entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril. La menor inflación se explica sobre todo por la caída en los precios de gasolina, la cual restó 46 centésimas a la inflación quincenal, y baja en los precios de electricidad, debido al inicio del subsidio por temporada cálida en 18 ciudades del país, lo que llevó la inflación anual no subyacente a terreno negativo, a -1.93 por ciento; la inflación subyacente, que excluye precios agropecuarios, de energía y tarifas públicas, bajó a 3.40 de 3.60 por ciento previo. Debido a que esperamos una fuerte contracción de la economía en los próximos meses, una muy débil demanda agregada, no descartamos que la inflación en este año sea muy baja, cercana a 2 por ciento.



Estados Unidos

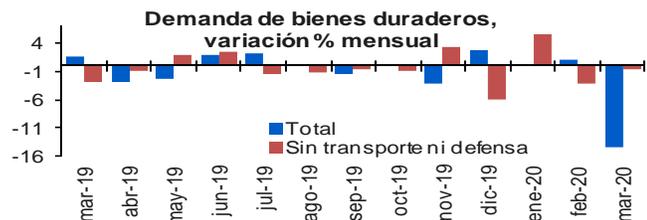
Chicago FED: recesión

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 50 de los cuales ya fueron publicados y el resto son estimados, pasó de +0.06 en febrero a -4.19 en marzo. En su promedio móvil de tres meses, el índice bajó de -0.20 en febrero a -1.47 en marzo, nivel que sugiere recesión (cuando el índice es inferior a -0.70 la probabilidad de recesión es muy alta). El índice se construyó con datos disponibles al 16 de abril.



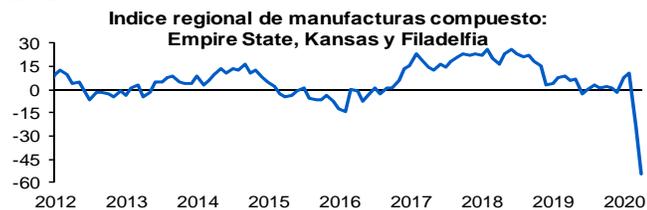
Desplome en la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos se desplomó (-) 14.4 por ciento en marzo respecto a febrero, ocasionado por un desplome de (-) 41 por ciento en el rubro de transporte; el de defensa aumentó 4.3 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda cayó (-) 0.7 por ciento en el mes. En su variación anual, la demanda cayó (-) 16.0 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa decreció (-) 2.3 por ciento.



Manufacturas se desploma en abril

Tres indicadores regionales, el Empire State, Kansas Filadelfia, anticipan un desplome del sector manufacturero en abril.



El sector vivienda resiente la crisis sanitaria

Las ventas de casas en existencia bajaron (-) 8.5 por ciento en marzo, después de haber crecido 6.3 por ciento en febrero, para una tasa anual de 5.27 millones. En su variación anual la reventa de viviendas aumentó 0.8 por ciento.



Por su parte, las ventas de casas nuevas cayeron (-) 15.4 por ciento en marzo respecto a febrero, a una tasa anual de 627 mil, (-) 9.5 por ciento inferior a la registrada en el mismo mes de 2019.



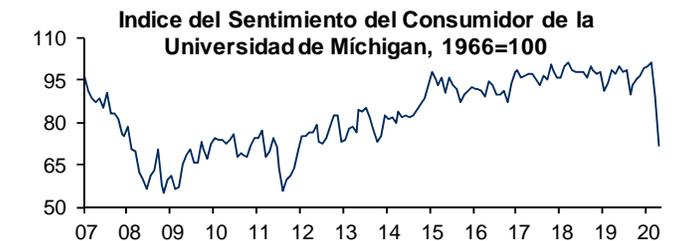
26.5 millones de desempleados en cinco semanas

Del 21 de marzo al 18 abril, 26 millones 453 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cinco semanas ascendió a 5 millones 506 mil. Cifras dramáticas.



Fuerte caída en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan bajó de 89.1 en marzo a 71.8 en abril, como reflejo del coronavirus. Hay incertidumbre sobre su evolución en el corto plazo, una vez que varios estados reabrirán sus actividades y no se sabe si es oportuno o contraproducente.



Perspectivas

Resultan interesantes las pláticas/entrevistas que dictaron el gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León, y el subgobernador Jonathan Heath la semana pasada. Ambos se muestran dispuestos a seguir recortando la tasa de fondeo dada la debilidad de la economía. El primero de ellos mostró una postura de relajamiento moderada, pero Heath fue mucho más agresivo.

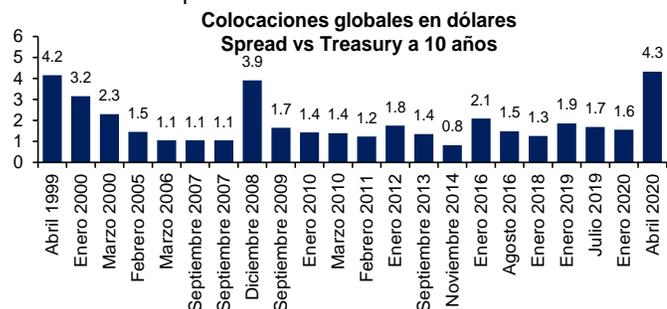
Para Heath, México está en una situación muy débil. En materia de inversión hay distanciamiento entre AMLO y la iniciativa privada y AMLO continúa cancelando proyectos importantes, como la planta cervecera en Mexicali, lo que mina más la confianza de los inversionistas. En un contexto de clara debilidad económica, la inflación no es problema, incluso Heath considera que probablemente se mantenga alrededor de 2 por ciento en lo que resta del año. En este sentido, la política monetaria necesita relajarse aún más y manera rápida; la tasa de fondeo podría caer a 3 por ciento, nivel que se registraba antes de 2015.

Tanto Díaz de León como Heath reconocen que, en las actuales condiciones, la política fiscal es más apropiada para reactivar la economía. Heath fue enfático: muchos gobiernos están implementando estímulos fiscales sin precedentes, siendo la excepción desafortunadamente la del gobierno mexicano; cuando la pandemia termine, la deuda del mundo será enorme, México no tendrá ese problema, pero la recesión será más profunda, la tasa de desempleo mayor y el daño económico más permanente.

México

Colocación global

El jueves 23 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó una operación de financiamiento en dólares en los mercados financieros internacionales por 6 mil millones de dólares (UMS). La relación demanda oferta fue elevada en 4.75 veces. Se emitieron nuevos bonos de referencia a 5, 12 y 31 años, por 1, 2.5 y 2.5 mil millones de dólares respectivamente. El bono a 5 años tiene un rendimiento de 4.125 por ciento y una tasa cupón de 3.9 por ciento. Por su parte el bono a 12 años paga un rendimiento de 5 por ciento y una tasa cupón de 4.75 por ciento. Por último el bono a 31 años otorga un rendimiento de 5.5 por ciento y una tasa cupón del 5 por ciento. Como referencia, el diferencial respecto al bono del Tesoro a 10 años fue de 4.3 puntos base, máximo histórico desde que se tienen datos de 1999.



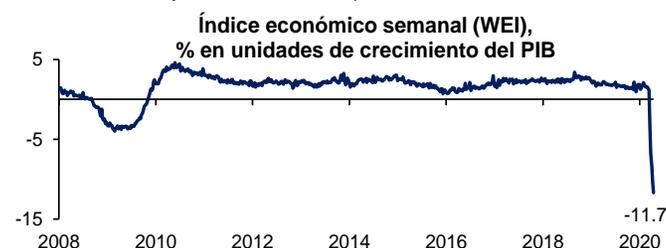
Mercado Secundario

El pasado martes 21 de abril la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base, adelantando su reunión programada para el 14 de mayo. La tasa se encuentra en 6 por ciento. En el anuncio de política monetaria resalta la preocupación de la Junta de Gobierno ante un escenario de fuerte desaceleración económica, estimando una contracción posiblemente mayor al 5 por ciento en la actividad económica durante el segundo trimestre de 2020. Respecto al tema de inflación reconocen que esta ha caído rápidamente por la fuerte caída en los precios de gasolina, aunque hacia adelante preocupa que el nivel de tipo de cambio pudiera presionar al alza la inflación. El sesgo del comunicado es muy *dovish*.

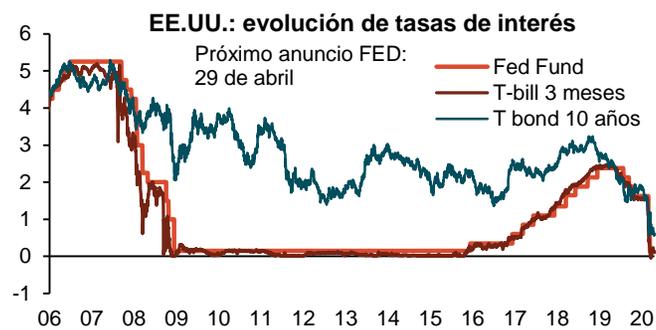
Plazo en días	CETES			ABs		
	15-abr	23-abr	Var pp.	15-abr	23-abr	Var pp.
1	6.37	6.10	-0.27	6.45	6.22	-0.23
28	5.97	5.94	-0.03	6.21	6.19	-0.02
91	6.01	5.85	-0.16	6.15	5.91	-0.24
182	5.85	5.52	-0.33	5.84	5.53	-0.31
364	5.72	5.47	-0.25	5.69	5.43	-0.26

Estados Unidos

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York comenzó a publicar un indicador de alta frecuencia donde se mide la actividad económica de manera semanal. El Índice Semanal Económico (WEI, por sus siglas en inglés) se reporta cada semana y es re-escalado para hacerlo comparable con el crecimiento del PIB real anual. Utiliza 10 indicadores de la actividad económica real (empleo, producción industrial, consumo, transporte, entre otros)



La lectura del indicador es la siguiente. De la semana del 11 al 18 de abril, la actividad económica disminuyó 11.7 por ciento respecto a su comparable del año pasado. En las primeras tres semanas del segundo trimestre del 2020 la contracción promedio de la actividad económica ha sido del (-) 10.17 por ciento, respecto a 2019. Consideramos fundamental el seguimiento de la actividad económica de la manera más oportuna posible. Esto nos dará una guía de que es lo que está viendo el Comité Federal de Mercado Abierto y sus siguientes acciones de política monetaria.

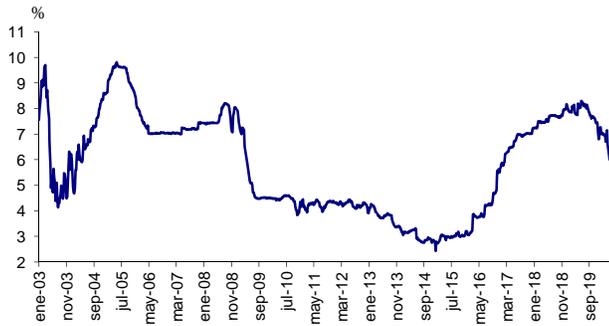


	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
27-mar	0.01	0.25	0.40	0.69	1.27
03-abr	0.11	0.23	0.39	0.61	1.22
10-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
17-abr	0.14	0.21	0.37	0.65	1.27
24-abr	0.11	0.22	0.37	0.60	1.18
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

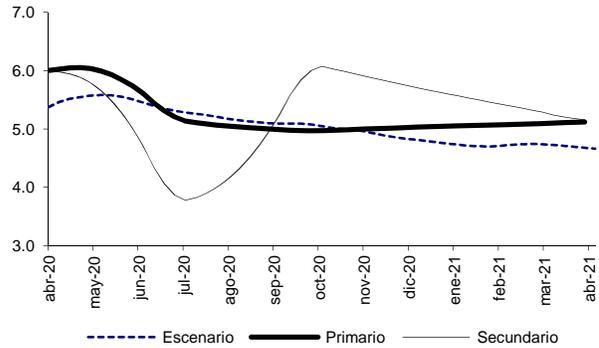
Perspectivas

México: No descartamos que pudiera haber más recortes en la tasa de fondeo en caso de ser necesario. El próximo anuncio programado es el próximo 14 de mayo. Estimamos el BdM podría continuar recortando hasta un nivel de 5 o 4.75 por ciento al cierre de este año.

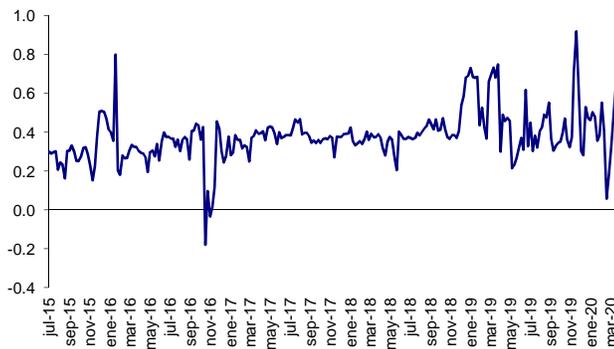
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



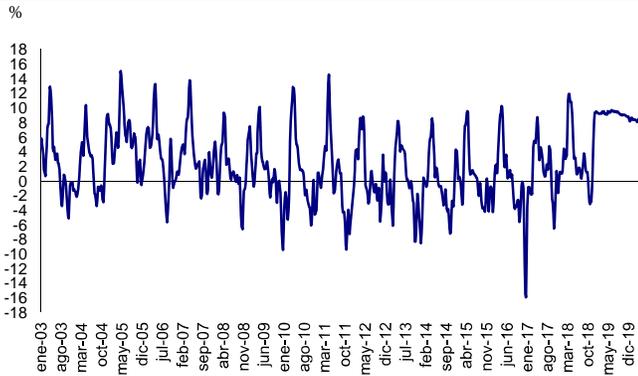
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



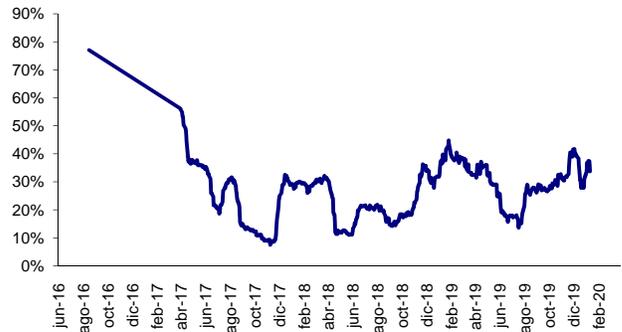
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



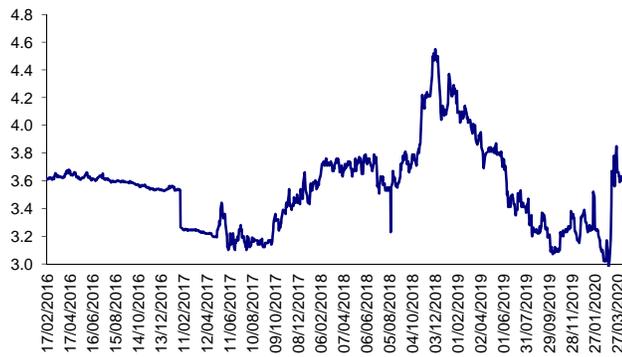
Tasas Reales CETE 28



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%	0.1%	-0.8%	-1.6%	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%	3.4%	2.6%	-0.2%	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	-0.72./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	27-mar	03-abr	08-abr	17-abr	23-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,731,442	1,772,242	1,801,235	1,788,718	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	189,347	190,940	189,919	190,081	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	185,509	185,557	185,618	185,943	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.59	6.39	6.23	6.00	6.00
CETES Secundario 28 días	7.26	6.47	6.34	6.13	6.02	5.94
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.68	3.66	3.66	3.55	3.55
AB 28 días	7.41	6.65	6.53	6.32	6.21	6.19
TIIE 28 días	7.56	6.75	6.69	6.65	6.61	6.27
Bono 10 años	6.84	7.14	7.40	7.20	6.97	6.82

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.45	1.39	1.31	1.11	0.99
T- Bills 3 meses	1.56	0.02	0.11	0.20	0.12	0.11
T- Bond 10 años	1.91	0.74	0.59	0.76	0.66	0.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.49	-0.44	-0.31	-0.48	-0.43

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	23.51	24.69	24.09	23.90	24.62
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	23.30	24.96	24.01	23.67	24.81
Yen por dólar	108.6	107.89	108.45	108.81	107.51	107.58
Dólar por euro	1.12	1.11	1.08	1.09	1.09	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	23.79	25.17	24.23	24.00	24.88
Septiembre 2020	19.60	24.11	25.47	24.53	24.28	25.17
Diciembre 2020	19.85	24.41	25.80	24.84	24.59	25.43
Marzo 2021	20.07	24.64	26.06	25.08	24.81	25.69
Junio 2021	20.31	24.96	26.40	25.40	25.12	25.96

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50

Mercado Secundario Bonos Globales			
	24-abr	17-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.72	1.54	0.18
UMS 26	4.78	4.14	0.64
UMS 33	4.63	4.19	0.45
UMS 44	5.50	4.97	0.53
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.43	3.98	0.45
BR GLB 34	5.86	5.38	0.47
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	41.08	31.71	9.37
AR GLB 33	32.84	29.04	3.80
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.61	0.61	0.00

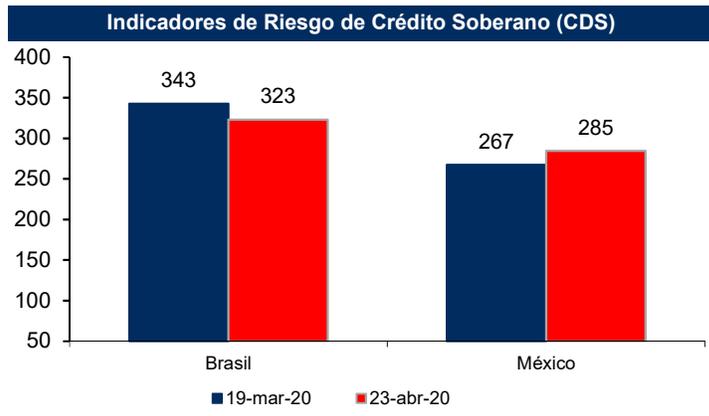
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

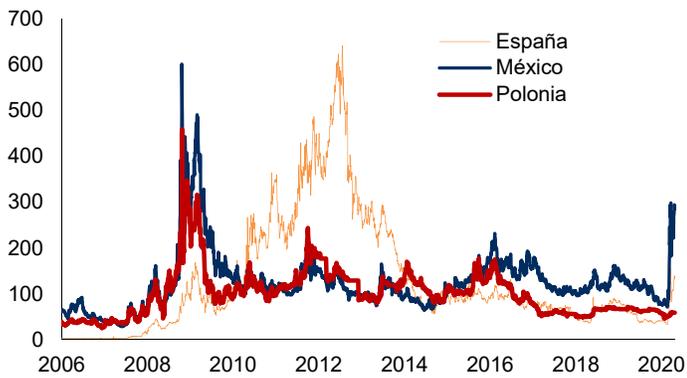
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)



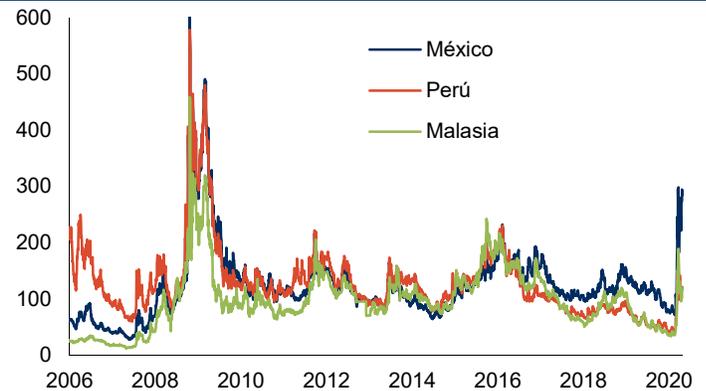
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

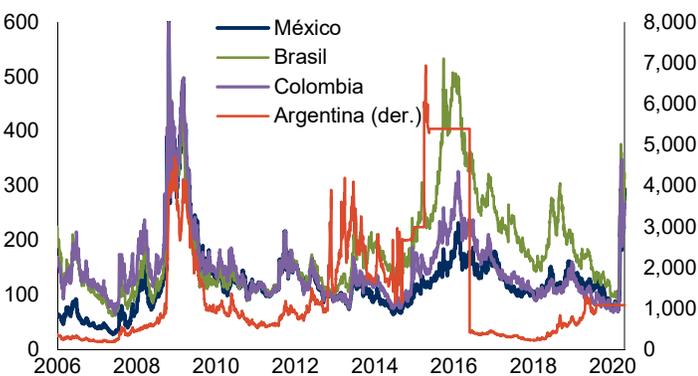


Países con calificación A3 (Moody's)

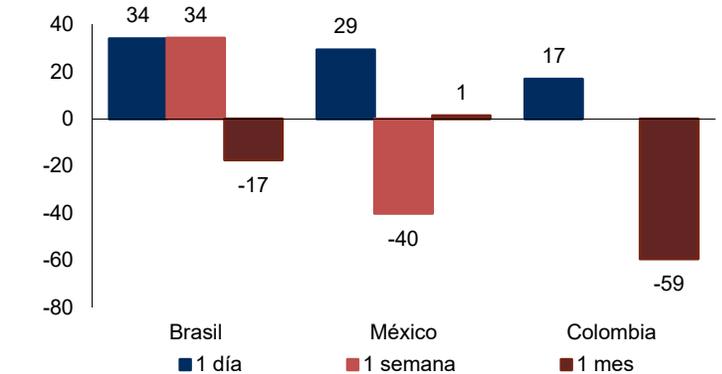
24-abril-2020



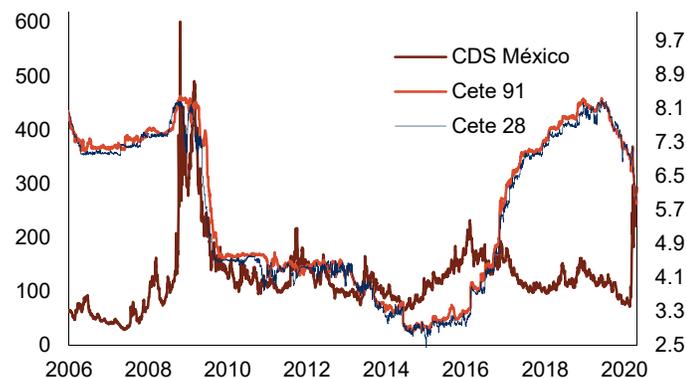
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



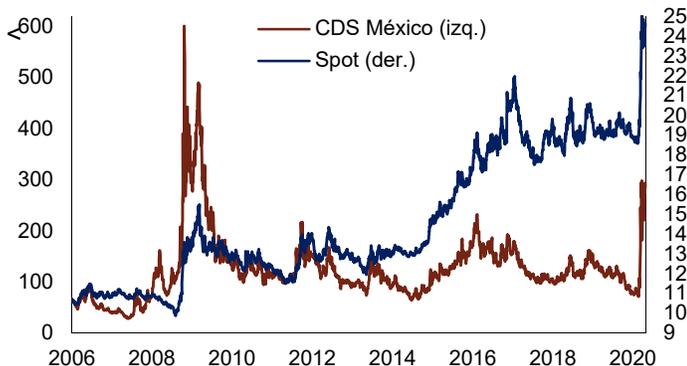
CDS México y tasas de CETES



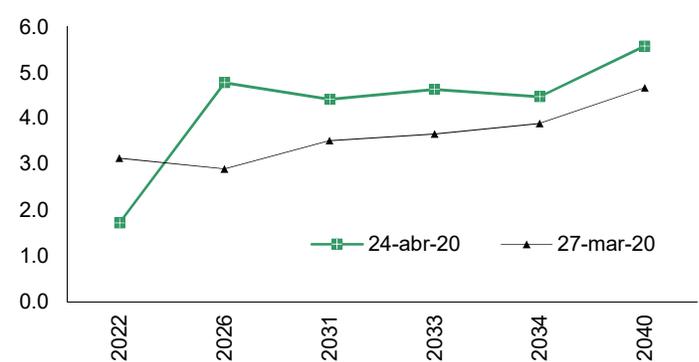
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	66.2	4.5	459	21.7
Bra	34	5.5	8.5	14398	5.3
Mex	29	24.7	-2.0	1389	1.1

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	23.29	22.60
Mediana	23.00	22.22
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.20

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, abril 21 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 24.00

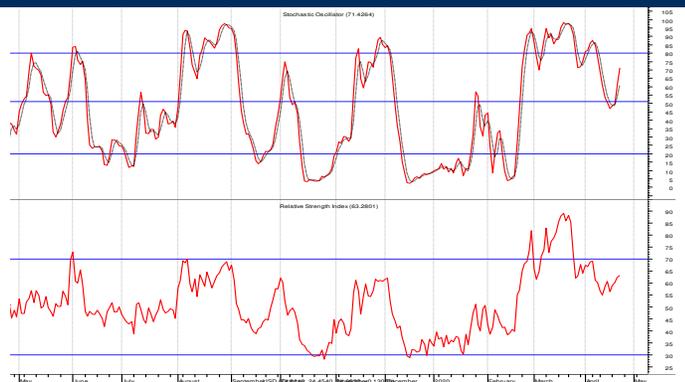
Resistencia: 25.50

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 pero que no logra quitar la presión de la demanda.



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. El espacio en la parte alta del oscilador no debe ser alcanzado de nuevo para confirmar la divergencia.

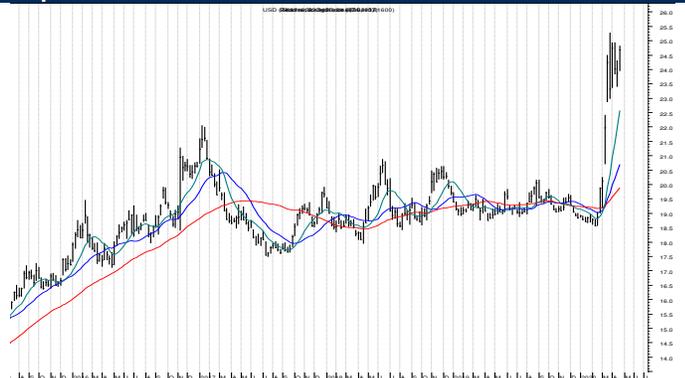


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 20.00

Resistencia: 25.50

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola “2”. La ola “3” se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola “4” se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola “5” indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás 20.00, 21.00 y 22.00. El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. Todavía, después de un descanso, debe intentar ir arriba del máximo en 25.40 con objetivo en 28.40.



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el petróleo, medidas económicas ante el coronavirus y reportes trimestrales. Debido a la caída del WTI a inicios de semana la mezcla mexicana de petróleo cerró el lunes en terreno negativo, colocándose en USD-\$2.37 por barril. Al igual que su similar estadounidense el precio de la mezcla mexicana se recuperó en los siguientes días. Ante la caída de los precios del petróleo en los últimos días el presidente Andrés Manuel López Obrador anunció que cerrará las válvulas de los pozos petroleros perforados recientemente ya que ese petróleo ha perdido su valor, asegurando que éstos “no pierden presión” si es que en un futuro se desean volver a abrir. Asimismo, se buscará refinar más petróleo en el país para “depender menos del mercado internacional”. Cabe recordar que esta decisión se tomó luego de que hace un par de semanas se extendió la negativa para recortar la producción petrolera en la reunión de la OPEP. En esta semana el subsecretario de salud Hugo López-Gatell, declaró el inicio de la Fase 3 de la epidemia por coronavirus en el país. Ante este contexto y la situación de crisis económica mundial, el presidente de México anunció nuevas medidas para enfrentar la desaceleración de actividades económicas en el país. Dentro de las iniciativas destaca que el gobierno seguirá buscando aplicar de manera más rigurosa la austeridad (reducción en el gasto) con excepción de algunos programas sociales y sus proyectos prioritarios como Dos Bocas, el Aeropuerto de Santa Lucía y el Tren Maya, además de otorgar créditos y generar dos millones de empleos. En cuanto a los reportes trimestrales, destacaron los buenos resultados de BOLSA, KIMBER, GRUMA y LAB.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el petróleo, un nuevo paquete fiscal y medicamentos contra el coronavirus. A inicios de semana, el WTI sufrió una de las caídas más importantes y sin precedentes en la historia, alcanzando USD-\$30 por barril. Esto fue resultado del vencimiento de un contrato de futuros el 21 de abril, en el que debido a la debilidad de la demanda global por este commodity y la falta de capacidad de almacenamiento hizo que los precios llegaran a mínimos históricos. Más adelante en la semana los precios se recuperaron hasta acercarse a los USD\$17 por barril. En otras noticias, los líderes del Congreso estadounidense llegaron a un acuerdo con la Casa Blanca para entregar un nuevo paquete económico de más de USD\$480 billones. Dentro de las iniciativas se contempla que USD\$380 billones ayuden a las pequeñas empresas, USD\$75 billones sean utilizados para ayudar a los hospitales y \$25 billones para expandir las pruebas de coronavirus a lo largo del país. Por otro lado, el presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva en la que suspende la emisión de nuevas “Green cards” en lo que él describe como una acción para asegurar el empleo y los sistemas de salud para los estadounidenses. En cuanto a las noticias sobre coronavirus, el Financial Times dio a conocer que el medicamento contra el coronavirus de Gilead Sciences, remdesivir, falló en sus primeras pruebas. Este es uno de los medicamentos que está siguiendo el mercado con más detalle en la carrera por encontrar una cura para el patógeno respiratorio. Finalmente, Netflix registró casi 16 millones de nuevos suscriptores alrededor del mundo debido a la búsqueda de entretenimiento durante el confinamiento, lo cual representó más del doble de sus estimaciones para el periodo.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	34,587	-0.45%	-2.67%	-20.56%
Máximo	34,773	-0.43%	-4.72%	-20.44%
Mínimo	34,113	-0.22%	-0.75%	-21.47%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	23,775	-1.93%	12.14%	-16.69%
S&P 500	2,837	-1.32%	14.59%	-12.20%
Nasdaq	8,635	-0.18%	16.93%	-3.77%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
20/04/2020	34,595	34,141	34,477	153,774,633
21/04/2020	34,321	33,827	33,892	122,731,130
22/04/2020	34,463	34,105	34,224	200,294,357
23/04/2020	34,495	34,165	34,241	197,079,478
24/04/2020	34,773	34,113	34,587	279,185,357

AC: Fitch informó que sus calificaciones internacionales de largo plazo en moneda extranjera/local no fueron afectadas luego de la baja en la calificación del techo país de México a 'BBB+' desde 'A-'.

ARA: S&P confirmó su calificación crediticia de emisor en escala nacional de 'mxA+' y su calificación de deuda de 'mxA+' de la emisión 'ARA 17', la perspectiva se mantiene estable. Lo anterior reflejando la expectativa de que, a pesar de que se espera una profunda recesión económica y restricciones operativas en los próximos meses, su desempeño operativo y financiero en los próximos 12 meses se mantendrá en línea con el nivel de calificación actual.

AMX: Fitch informó que sus calificaciones internacionales de largo plazo en moneda extranjera/local no fueron afectadas luego de la baja en la calificación del techo país de México a 'BBB+' desde 'A-'.

BBAJIO: Fitch tomó acciones en calificaciones de 13 bancos mexicanos con calificaciones en escala internacional (incluyendo BBAJIO), luego de la baja de la calificación soberana de México y del ajuste en la evaluación del entorno operativo.

BSMX: informó las acciones tomadas por Fitch y Moody's sobre sus calificaciones. En línea con la baja en la calificación del Soberano y dado el deterioro en el entorno operativo, ambas agencias revisaron las calificaciones de los bancos mexicanos. A detalle, Moody's bajó a Baa1 desde A3 sus calificaciones de deuda y depósitos de largo plazo en escala global, moneda local/extranjera y afirmó sus calificaciones Aaa.mx/MX-1 de largo/corto plazo en escala nacional; la perspectiva sigue siendo negativa. En el mismo sentido, Fitch bajó su calificación de viabilidad a 'bbb-' desde 'bbb'. Las calificaciones de emisor de 'BBB+' no se incluyeron en esta revisión ya que recientemente se revisó su perspectiva a negativa desde estable, impulsadas por una acción similar sobre las calificaciones de su casa matriz (debido a que las calificaciones de emisor de BSMX actualmente se derivan del soporte de su casa matriz).

FEMSA: Fitch informó que sus calificaciones internacionales de largo plazo en moneda extranjera/local no fueron afectadas luego de la baja en la calificación del techo país de México a 'BBB+' desde 'A-'.

GENTERA: Banco Compartamos (su principal subsidiaria) recibió modificaciones a su calificación en escala global por Fitch. Lo anterior, en línea con los ajustes realizados a calificaciones de diferentes instituciones financieras en México siguiendo los cambios que la agencia calificadoradora realizó a la calificación soberana de México.

GAP: Moody's bajó sus calificaciones de emisor y deuda a Baa1 de A3 (escala global) y afirmó sus calificaciones de emisor y de deuda de Aaa.mx (escala nacional de México) y sus calificaciones de corto plazo de P-2 (escala global) y MX-1 (escala nacional de México) asignadas a su programa revolvente de certificados bursátiles de largo/corto plazo a 5 años. La perspectiva de las calificaciones cambió a negativa. La baja de las calificaciones surge a partir de la baja de calificación de bonos soberanos del gobierno de México a Baa1 desde A3 con perspectiva negativa.

IENOVA: Moody's bajó sus calificaciones de deuda a Baa2 (escala global, moneda local) desde Baa1 y a Aa2.mx (escala nacional de México) desde Aa1.mx, la perspectiva permanece negativa. La baja surge por las recientes acciones de calificaciones y perspectivas del gobierno de México (Baa1negativa), Comisión Federal de Electricidad (CFE; Baa1/Aa1.mxnegativa) y Petróleos Mexicanos (PEMEX;Ba2/A2.mxnegativa).

KIMBER: Fitch firmó en 'A' sus calificaciones internacionales de largo plazo en moneda local/extranjera. La perspectiva de la calificación es estable. Al mismo tiempo, afirmó sus calificaciones en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' con perspectiva estable. Lo anterior, luego de la baja de calificación soberana de México a 'BBB-' desde 'BBB'.

KOF: Fitch afirmó en 'A-' sus calificaciones internacionales de largo plazo en moneda local/extranjera. La perspectiva se revisó a estable desde positiva. Lo anterior, luego de la baja de calificación soberana de México a 'BBB-' desde 'BBB'.

R: informó que por acuerdo de su Consejo de Administración canceló la convocatoria para su Asamblea General Ordinaria de Accionistas (la cual tendría lugar el 24 de abril de 2020), considerando que la CNBV amplió el plazo del cumplimiento de obligaciones aplicables a emisoras de valores y el anuncio del inicio de Fase 3 de la contingencia de Covid-19.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

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	34,587	-0.45%	-2.7%	-20.6%	-23.2%	9.46%	26.05%	18.90%	7.42	7.34	6.81
AEROMEX	8.03	11.2%	-19.5%	-48.7%	-61.7%	-18.34%	20.00%	4.17%	4.97	7.54	5.22
ALFAA	8.62	-14.9%	11.7%	-45.0%	-57.2%	17.45%	12.17%	6.65%	4.89	6.27	5.84
ALPEKA	10.49	-4.6%	14.8%	-49.8%	-56.3%	23.75%	11.37%	8.34%	4.27	6.31	5.88
ALSEA	21.48	29.0%	36.0%	-56.9%	-49.8%	7.40%	21.35%	7.51%	4.69	7.90	7.22
AMXL	13.61	3.0%	-10.4%	-9.9%	-8.1%	18.06%	31.15%	15.37%	5.71	5.84	5.47
ARA	2.93	0.0%	-15.1%	-29.9%	-44.4%	20.11%	12.93%	11.36%	3.79	4.60	4.30
AC	90.32	-7.6%	-9.3%	-9.7%	-15.9%	9.18%	17.84%	12.26%	7.86	8.26	7.62
ASUR	235.71	-1.8%	-2.3%	-33.4%	-24.7%	8.89%	61.13%	49.29%	9.38	10.12	9.11
AUTLAN	6.98	-3.7%	-10.4%	-24.5%	-33.2%	9.54%	18.94%	5.52%	3.23	3.80	3.85
AXTEL	2.75	4.2%	-9.8%	-10.4%	19.0%	-16.33%	39.73%	6.08%	4.07	4.08	5.13
BBAJIO	17.58	-0.2%	-7.9%	-44.5%	-55.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	32.63	-2.5%	-5.1%	-5.2%	-21.6%	7.37%	11.92%	6.99%	7.58	7.47	6.98
BOLSA	42.00	9.7%	20.4%	1.6%	5.6%	10.88%	58.88%	51.52%	9.94	11.71	10.87
CEMEXCPO	4.63	-8.3%	7.9%	-34.6%	-47.5%	9.58%	15.53%	7.55%	6.67	6.09	6.03
CHDRAUIB	27.04	0.1%	0.7%	-0.3%	-28.7%	12.86%	6.82%	4.17%	6.62	6.98	6.59
ENTERA	9.59	-6.0%	25.9%	-50.7%	-48.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	36.19	-1.5%	28.7%	2.9%	22.9%	4.02%	20.52%	18.22%	21.97	21.99	19.35
KUOB	47.80	-4.4%	-9.8%	-14.5%	6.7%	9.33%	14.79%	10.50%	9.73	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1395.15	0.3%	1.4%	0.5%	38.3%	3.72%	16.00%	9.99%	21.29	n.a.	n.a.
ELEMENT	5.91	-1.5%	-5.3%	-45.0%	-72.9%	-6.50%	13.32%	-0.47%	6.25	5.34	4.91
FEMSAUBD	141.73	3.0%	-5.5%	-20.7%	-21.7%	5.28%	14.39%	8.81%	10.17	10.36	9.22
GAP	135.65	-1.4%	-0.8%	-39.6%	-30.2%	9.69%	60.35%	49.41%	9.10	9.17	8.25
GCARSOA1	47.13	-2.8%	-13.6%	-32.5%	-35.9%	7.74%	13.92%	10.76%	10.07	n.a.	n.a.
GCC	62.32	-14.8%	-13.2%	-38.2%	-43.3%	15.23%	30.46%	18.87%	4.87	5.91	5.61
GFAMSA	2.03	0.0%	-11.4%	-54.5%	-65.7%	5.88%	12.54%	7.66%	18.30	20.55	18.99
GFINBURO	15.03	-6.4%	-9.1%	-35.2%	-47.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	61.12	-3.7%	-16.0%	-42.1%	-50.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	47.22	5.7%	9.1%	-8.9%	-16.7%	19.01%	50.40%	40.63%	5.19	6.90	6.06
GMXT	19.96	-4.8%	-5.0%	-20.5%	-20.2%	12.20%	42.73%	28.63%	8.40	5.55	5.02
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	15.71%	15.51%	10.78%	4.84	n.a.	n.a.
GRUMAB	229.78	10.7%	23.4%	18.4%	18.2%	8.78%	16.38%	11.55%	9.29	9.65	8.99
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	21.1%	8.62%	12.91%	8.84%	9.00	9.29	8.59
ICH	82.00	-2.4%	-8.9%	-11.9%	-7.9%	9.70%	12.60%	9.22%	7.47	8.34	7.84
IDEAL	40.41	-0.7%	1.0%	1.0%	17.1%	6.70%	57.69%	45.92%	19.77	n.a.	n.a.
IENOVA	70.35	3.6%	-3.3%	-20.9%	-14.7%	8.07%	58.12%	45.02%	12.19	10.99	9.55
KIMBERA	34.40	-1.5%	7.7%	-8.3%	2.6%	15.29%	26.26%	20.37%	10.15	10.82	10.46
KOF	97.44	-2.1%	-0.7%	-15.2%	-18.4%	8.73%	18.03%	12.00%	7.56	7.64	7.03
LABB	18.12	1.1%	-3.7%	-3.2%	23.3%	10.79%	20.29%	18.80%	9.07	8.39	7.40
LACOMER	21.70	1.9%	-13.2%	-7.2%	-0.5%	12.11%	9.17%	5.18%	4.42	5.13	4.45
LALA	10.81	-4.9%	-2.6%	-33.8%	-58.3%	8.38%	10.38%	6.79%	6.62	7.42	6.62
LIVEPOL	58.71	-13.7%	-10.7%	-37.5%	-51.6%	20.37%	16.55%	13.29%	4.40	n.a.	n.a.
MEGA	59.59	-3.8%	-10.8%	-23.1%	-35.3%	29.80%	47.83%	28.09%	2.12	2.49	2.31
MEXCHEM	25.99	-5.0%	0.7%	-35.5%	-41.9%	n.a.	n.a.	n.a.	5.36	n.a.	n.a.
MFRISCO	1.71	26.7%	-2.3%	-45.0%	-56.3%	-50.62%	3.39%	-30.67%	79.98	4.48	3.56
NEMAK	3.97	10.6%	-10.6%	-50.1%	-63.0%	15.36%	14.02%	6.71%	3.84	5.04	4.87
OMA	82.37	-5.8%	11.2%	-41.9%	-29.7%	14.90%	61.80%	56.94%	6.44	7.07	6.27
ORBIA	25.99	-5.0%	0.7%	-35.5%	-41.9%	19.54%	19.56%	11.80%	5.36	5.90	5.53
PE&OLES	178.04	1.8%	-5.2%	-10.2%	-19.1%	2.62%	19.78%	4.27%	7.23	5.66	4.51
PINFRA	154.93	1.6%	-5.4%	-19.9%	-18.3%	10.46%	59.16%	54.18%	7.80	10.55	9.86
BSMX	12.80	-1.9%	-15.9%	-50.4%	-58.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	51.46	-0.3%	-12.2%	-20.2%	-12.7%	14.85%	11.58%	8.45%	4.43	5.41	5.13
SORIANAB	17.89	2.3%	-5.2%	-29.7%	-15.9%	15.96%	7.91%	5.78%	5.29	5.66	5.58
TLEVISAC	25.08	-7.2%	-14.1%	-43.5%	-35.8%	11.63%	37.66%	16.96%	4.66	5.32	5.21
AZTECAC	0.34	0.0%	-8.2%	-53.9%	-83.5%	22.51%	17.84%	11.90%	5.07	6.94	7.01
VESTA	32.84	18.2%	9.8%	-3.4%	12.1%	7.22%	77.26%	76.42%	5.07	16.09	15.00
VITROA	22.90	-9.7%	-15.1%	-45.7%	-55.1%	17.34%	12.98%	6.67%	3.66	n.a.	n.a.
VOLAR	9.74	2.7%	7.5%	-50.8%	-40.9%	-84.69%	28.87%	12.31%	4.20	9.63	7.31
WALMEXV	57.04	-1.5%	4.2%	5.3%	2.3%	6.03%	10.98%	8.35%	14.36	13.62	12.78

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		12 m	P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT		2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	2.61	1.66	2.73	13.37	15.90	13.92	n.a.	1.82	5,316,285	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.54	-2.25	-5.98	7.28	1.10	5,550	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	5.43	6.88	5.03	15.25	0.57	43,575	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	3.94	7.79	6.46	17.98	0.58	22,220	2,118
ALSEA	3.16	2.94	8.37	19.40	28.17	10.43	11.45	1.88	17,979	837
AMXL	2.29	2.05	4.16	13.27	11.95	10.42	2.69	5.05	898,687	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.90	4.25	4.28	10.47	0.28	3,792	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	15.14	14.70	12.97	79.10	1.14	159,350	1,764
ASUR	1.48	0.73	0.90	12.02	13.51	12.92	116.12	2.03	70,713	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	15.88	203.83	101.92	19.42	0.36	2,446	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	11.90	12.02	28.27	1.39	1.97	7,876	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.73	3.75	4.17	34.99	3.88	20,919	1,190
BIMBOA	3.09	2.89	4.93	24.29	21.41	18.02	15.68	2.08	153,465	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	16.98	16.69	15.42	12.34	3.40	24,906	593
CEMEXCPO	5.09	4.66	9.57	23.92	14.96	12.38	11.61	0.40	70,086	15,137
CHDRAUIB	4.40	3.99	6.53	16.01	11.12	9.58	28.87	0.94	25,949	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.76	n.a.	n.a.	12.60	0.76	15,579	1,625
CUERVO	1.82	0.24	0.27	35.62	33.64	28.34	13.28	2.73	132,240	3,654
KUOB	4.83	4.64	6.54	-19.34	n.a.	n.a.	31.23	1.53	21,814	456
ELEKTRA	10.60	4.19	6.70	20.16	n.a.	n.a.	419.03	3.33	325,603	233
ELEMENT	4.62	4.05	-115.51	-5.79	-41.50	4.37	17.37	0.34	7,164	1,212
FEMSAUBD	2.27	1.18	1.93	24.50	19.51	16.70	70.42	2.01	507,142	3,578
GAP	1.68	0.92	1.12	14.20	14.23	12.89	34.99	3.88	76,100	561
GCARSOA1	2.36	1.64	2.13	12.54	n.a.	n.a.	38.11	1.24	107,524	2,281
GCC	2.30	1.10	1.77	12.54	168.38	162.01	61.01	1.02	20,724	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	7.17	6.01	22.51	0.67	99,749	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	4.77	4.86	4.73	67.70	0.90	176,237	2,883
GMEXICOB	1.75	1.02	1.27	8.58	12.39	10.64	31.57	1.50	367,608	7,785
GMXT	1.61	1.42	2.12	8.58	0.61	0.53	33.53	4.47	81,848	4,101
GPH	1.61	0.79	1.14	8.20	n.a.	n.a.	61.75	0.94	21,839	378
GRUMAB	2.40	1.92	2.72	22.23	18.09	16.01	69.67	3.30	97,139	423
GSANBOR	0.85	0.69	1.01	19.16	15.51	14.08	14.23	1.62	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.76	-2.40	-60.88	14.38	14.25	76.97	1.07	35,799	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	471.74	n.a.	n.a.	10.81	3.74	121,236	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	13.21	12.25	10.80	75.07	0.94	107,919	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.21	18.98	17.07	0.69	49.84	106,118	3,085
KOF	2.02	1.41	2.11	16.91	15.62	14.15	58.52	1.67	204,705	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	17.12	12.09	10.15	8.29	2.19	18,990	1,048
LACOMER	0.65	-0.62	-1.09	9.82	9.08	7.77	50.06	0.43	9,965	459
LALA	4.20	3.45	5.27	17.28	14.14	11.02	9.05	1.19	26,765	2,476
LIVEPOL	1.88	1.09	1.36	6.36	n.a.	n.a.	81.09	0.72	78,800	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	3.99	3.90	3.69	103.08	0.58	17,874	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	11.73	n.a.	n.a.	21.33	1.22	54,579	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-1.21	-3.01	10.24	3.95	0.43	4,353	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	11.45	5.04	4.55	12.86	0.31	12,224	3,079
OMA	0.89	0.18	0.19	10.07	10.17	8.85	24.67	3.34	32,435	394
ORBIA	3.08	2.66	4.41	11.73	10.72	8.40	21.33	1.22	54,579	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	100.09	425.87	304.98	167.39	1.06	70,767	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	13.03	11.85	11.84	119.17	1.30	58,893	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	100.09	n.a.	n.a.	0.09	0.10	42,530	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-24.72	8.30	8.49	68.23	0.75	25,612	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.10	7.38	6.78	35.86	0.50	32,200	1,800
TLEVISAC	3.41	2.69	5.98	13.67	13.96	10.47	35.21	0.71	64,553	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.69	-3.77	-6.11	1.69	0.20	725	2,164
VESTA	8.19	6.94	7.01	0.69	13.58	14.12	1.69	0.20	20,746	632
VITROA	2.42	1.63	3.17	22.19	n.a.	n.a.	55.75	0.41	11,074	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	13.64	n.a.	n.a.	-4.46	-2.19	8,550	878
WALMEXV	0.76	0.33	0.43	26.28	23.65	22.10	9.63	5.92	995,998	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 34,587 con una variación de -0.45%.

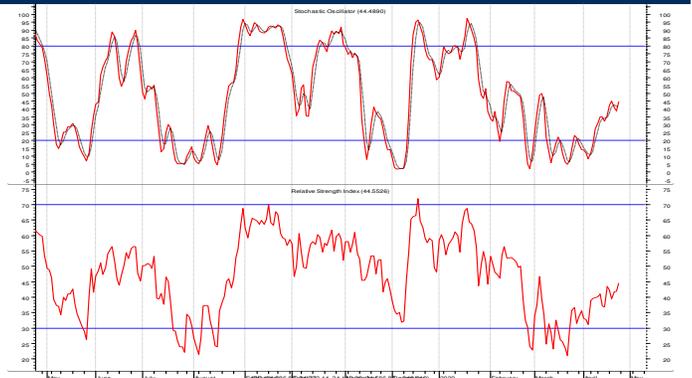
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que necesitan demostrar fuerza para experimentar un rebote hacia el 38.2% (37,640) arrastrada por los índices internacionales. Con menos posibilidades vemos el ir hasta el 50% (39,220). Posteriormente volverá a tener un ajuste importante.

Soporte: 32,500 Resistencia: 37,640



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

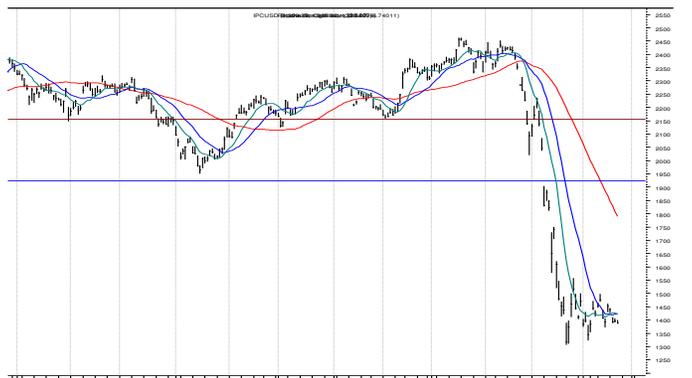
Los osciladores de corto plazo abandonaron la fuerte sobreventa sin mostrar fuerza al alza, pero con algunas divergencias positivas en RSI que necesitan ser confirmadas con alzas en el IPC.



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 ajuste tocando ya 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:

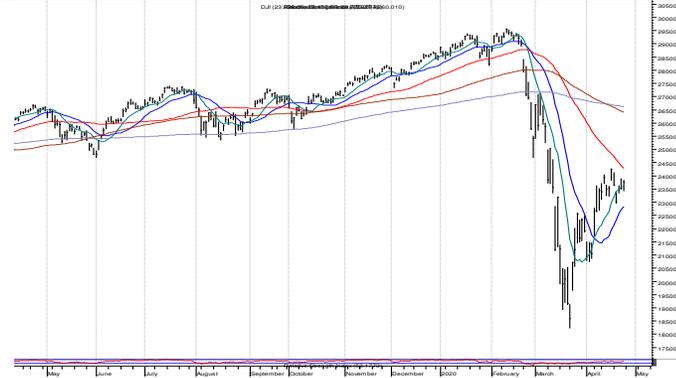
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

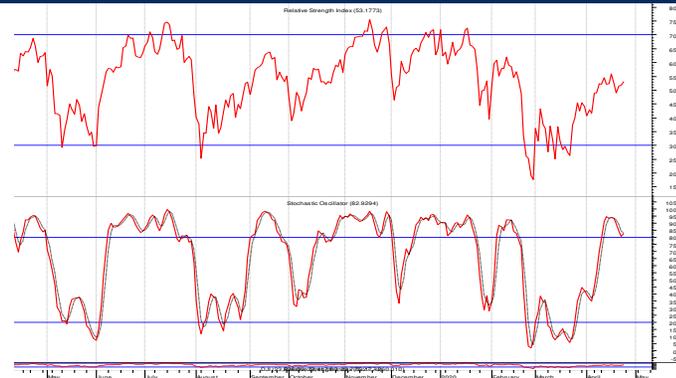
Soporte: 23,000 Resistencia: 24,000

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 se acercan a la sobre compra pero todavía con espacio para cumplir la expectativa de vivir otro intento de alza.



S&P 500 semanal

Soporte: 2,190 Resistencia: 2,934

La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido 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, se está cumpliendo el pronóstico de mostrar un rebote fuerte en pocos días. Posibilidad de tener fuerza es tratar de superar 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
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
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	\$2.43 por acción
PINFRA	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
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-jul-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
ALPEK	01-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0386 por acción
LIVEPOL	22-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
LALA	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
HERDEZ	13-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
BACHOCO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
QUALITAS	11-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
IDEAL	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.5899 por acción
KOF	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 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
CHDRAUI	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.4439 por acción
ELEKTRA	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$4.81 por acción
KIMBER	02-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-abr-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
GENEREA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
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

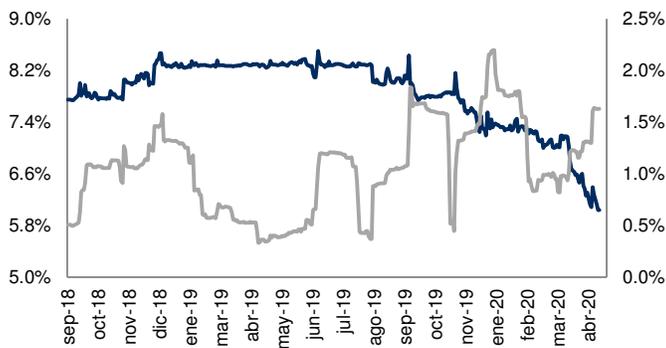


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.0%

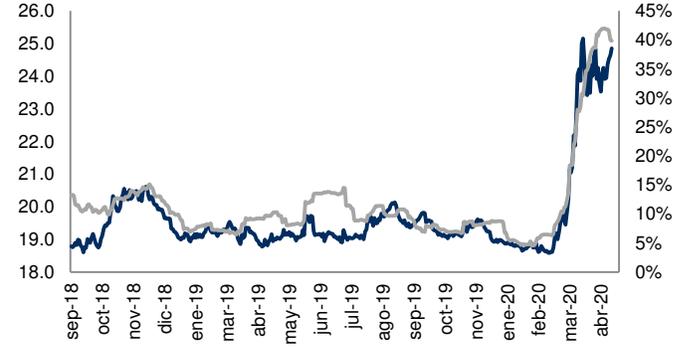
Volat: 1.6%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 24.8520

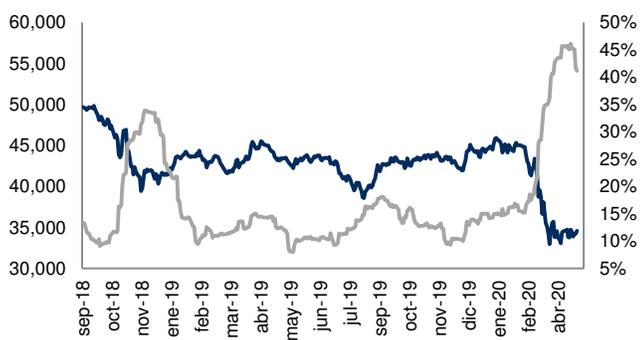
Volat: 39.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 34,586.82

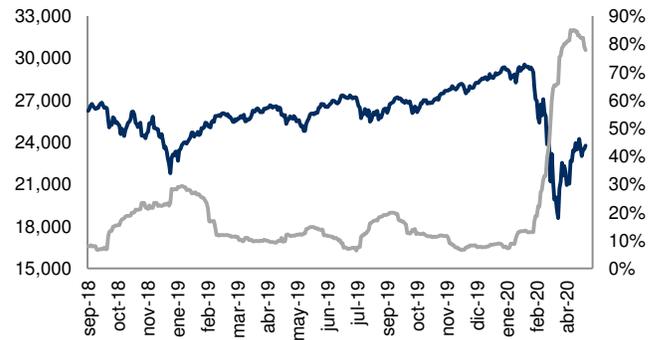
Volat: 41.2%



DJI y Volatilidad

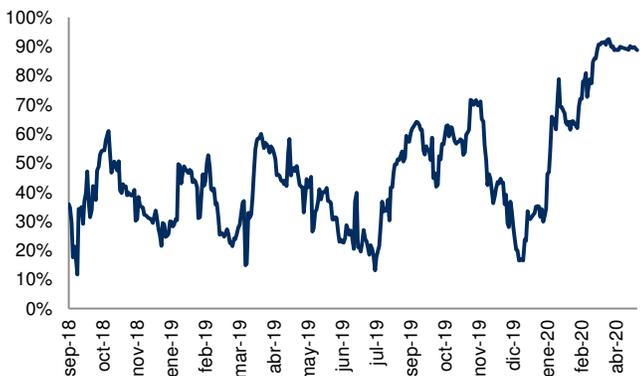
Cierre: 23,775.27

Volat: 77.9%



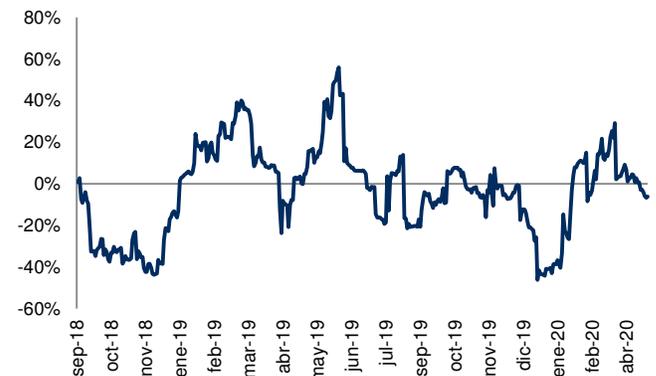
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 88.7%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -6.1%



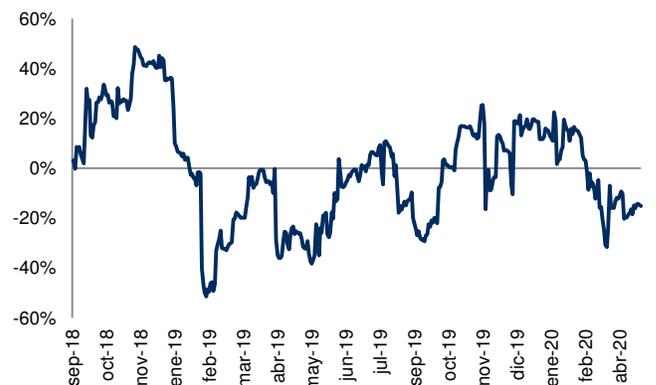
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -51.6%



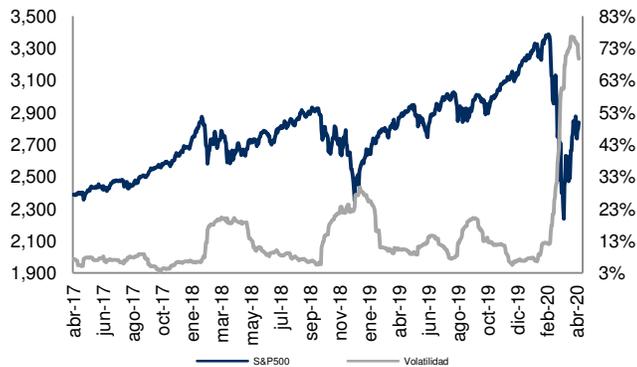
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -15.3%

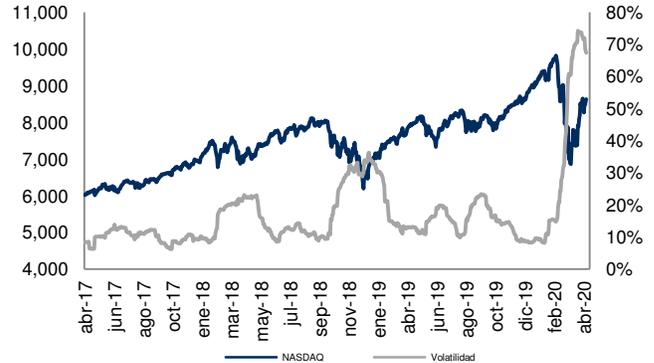


Monitor de Mercados

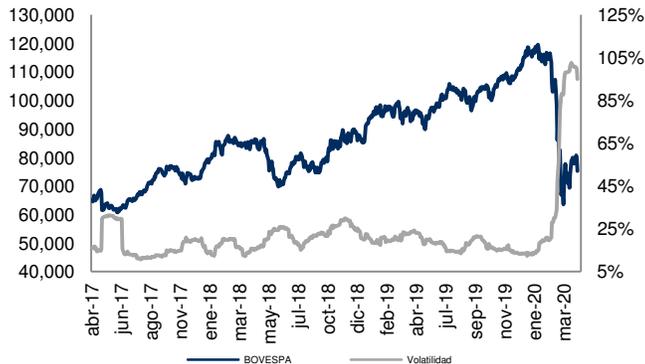
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,836.74 Volat: 69.7%



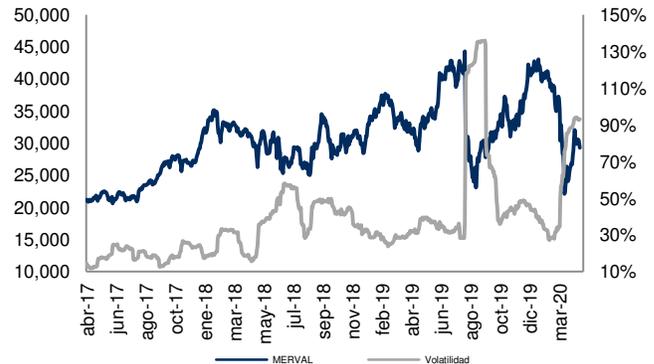
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,634.52 Volat: 67.4%



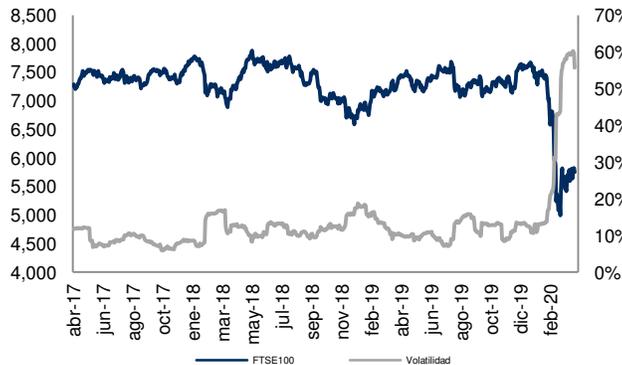
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 75,289.45 Volat: 94.9%



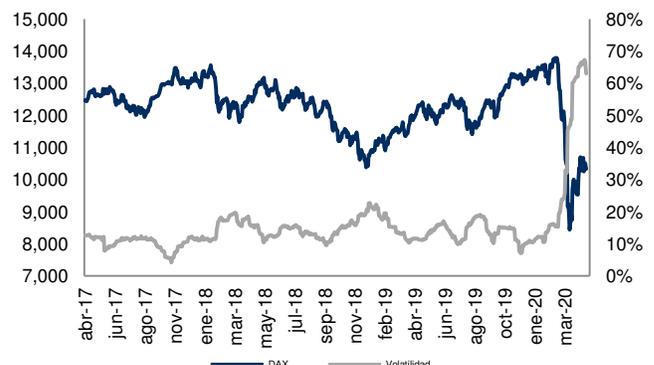
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 29,258.10 Volat: 93.0%



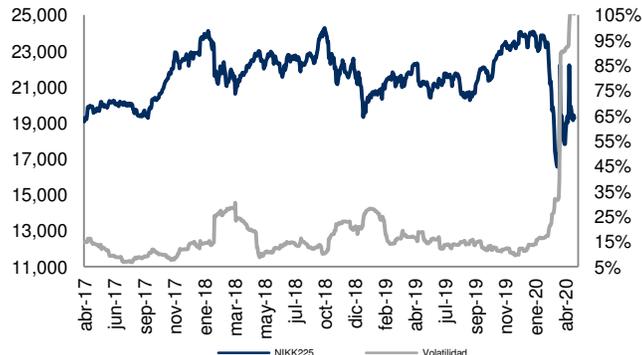
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,752.23 Volat: 55.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,336.09 Volat: 63.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 19,262.00 Volat: 105.5%



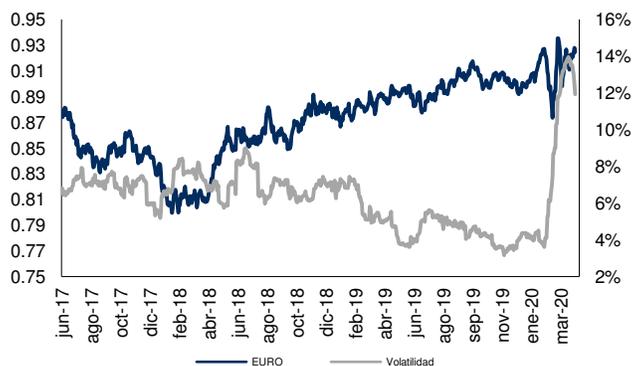
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-1.32%	14.59%	-12.20%
NASDAQ	-0.18%	16.93%	-3.77%
BOVESPA	-11.37%	-9.32%	-41.23%
MERVAL	-2.82%	7.89%	-31.81%
FTSE100	-1.70%	0.39%	-24.29%
DAX	-3.25%	1.64%	-24.25%
NIKK225	-3.03%	-12.80%	-18.17%
IPC	-5.85%	-8.70%	-25.49%
DJI	-1.93%	12.14%	-16.69%
CAC40	-2.87%	-3.75%	-28.64%
HANGSENG	-2.25%	1.31%	-15.44%
TSE300	-0.09%	8.98%	-16.08%
IBEX	-4.32%	-7.50%	-32.75%

Cifras al 24 de abril de 2020. Índices en USD.

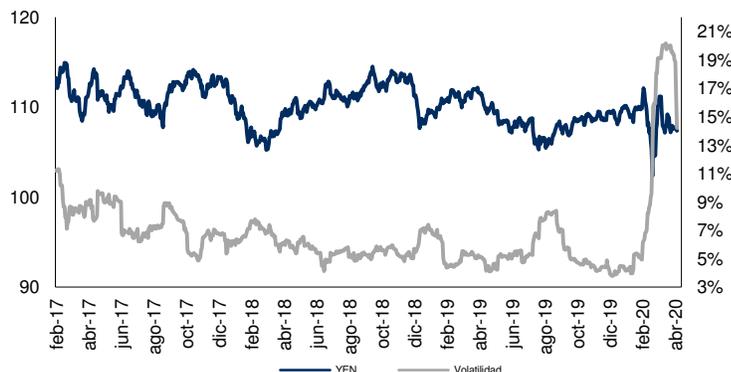


Monitor de Divisas

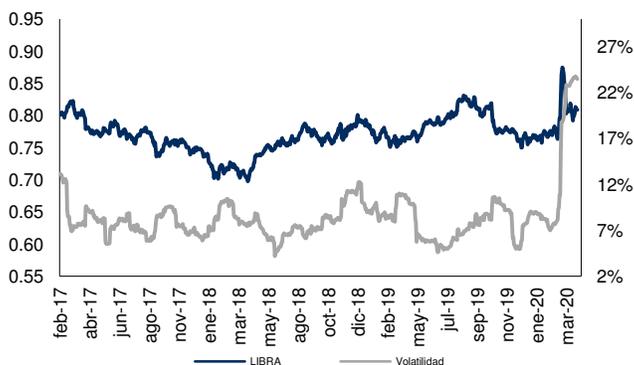
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 11.9%



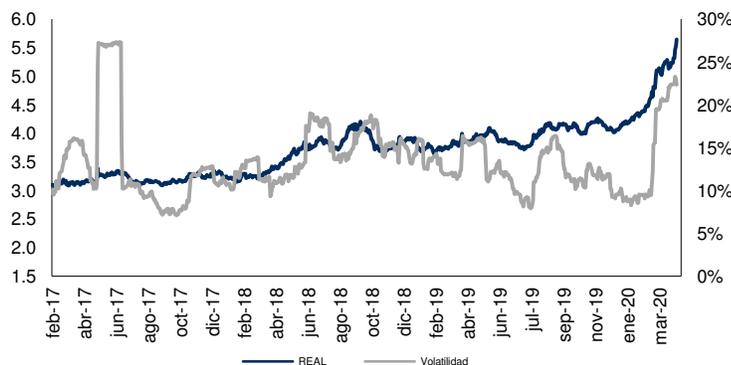
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.39 Volat: 14.2%



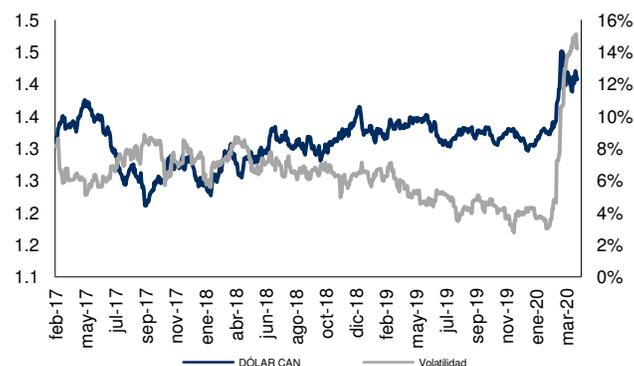
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 23.5%



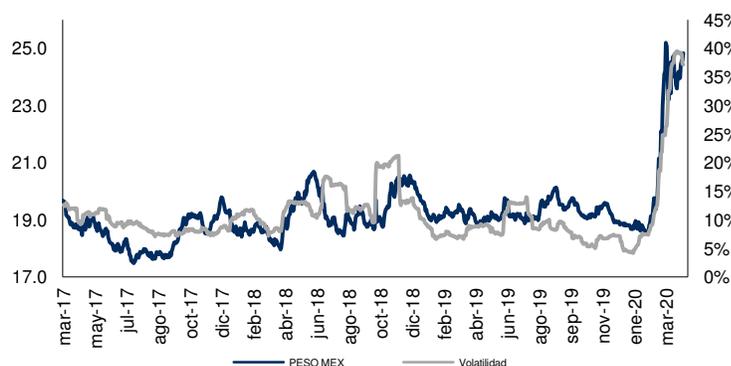
Real Brasileño Cierre: 5.64 Volat: 22.3%



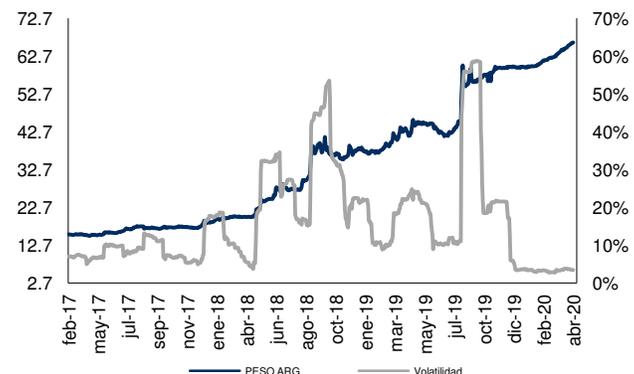
Dólar Canadiense Cierre: 1.41 Volat: 14.2%



Peso Mexicano Cierre: 24.83 Volat: 37.2%



Peso Argentino Cierre: 66.29 Volat: 3.5%



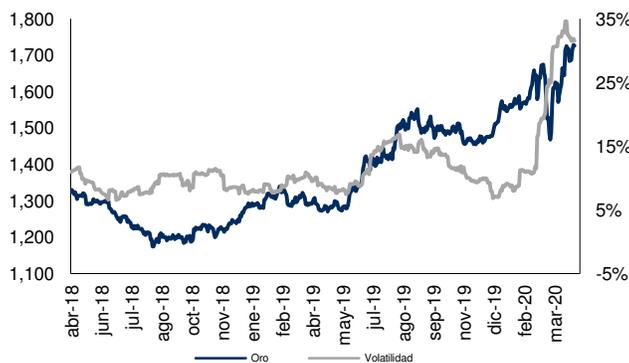
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-0.53%	-0.62%	-3.58%
Yen	107.39	0.17%	3.54%	1.16%
Libra	0.81	-1.10%	4.06%	-6.65%
Real	5.64	-7.23%	-10.77%	-28.78%
Dólar Can	1.41	-0.50%	0.77%	-7.79%
Peso Mex	24.83	-3.57%	-2.00%	-24.07%
Peso Arg	66.29	-0.74%	-3.67%	-9.70%

Cifras al 24 de abril de 2020. Cotizaciones con respecto a USD.

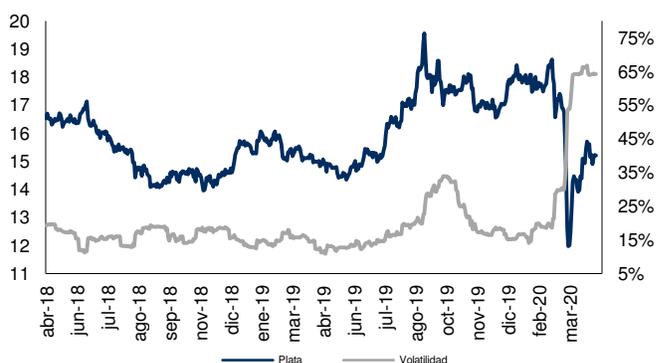


Monitor de Metales y Otros Commodities

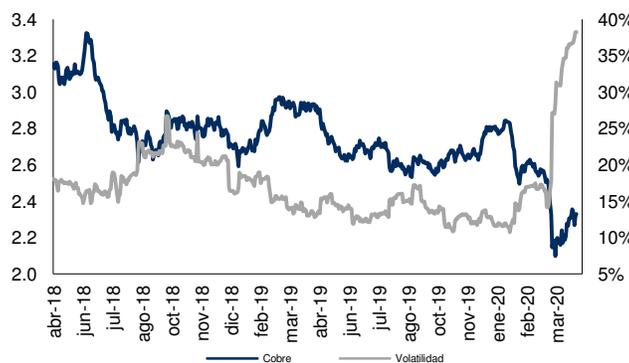
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,725.890 Volat: 31.6%



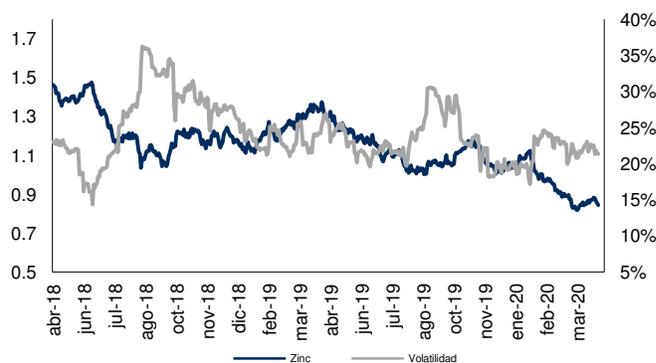
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 15.204 Volat: 64.2%



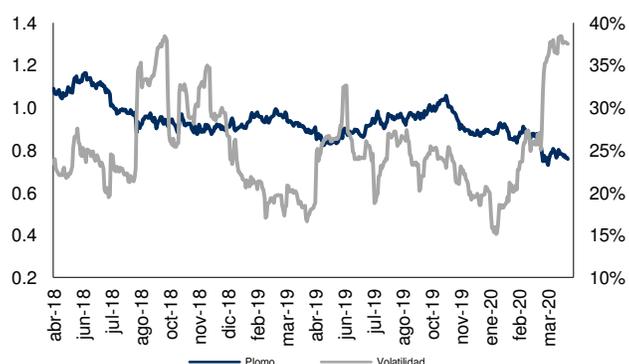
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.329 Volat: 38.2%



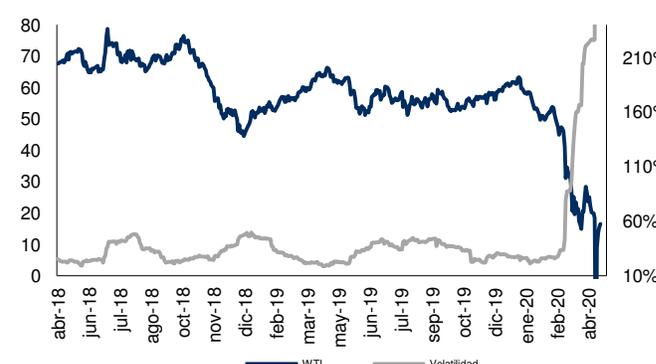
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.844 Volat: 21.4%



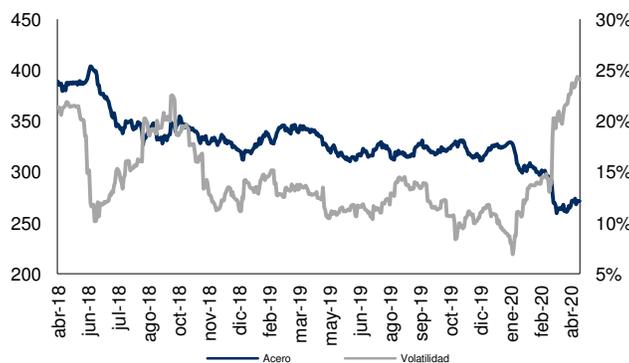
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.738 Volat: 37.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 16.49 Volat: 955.2%

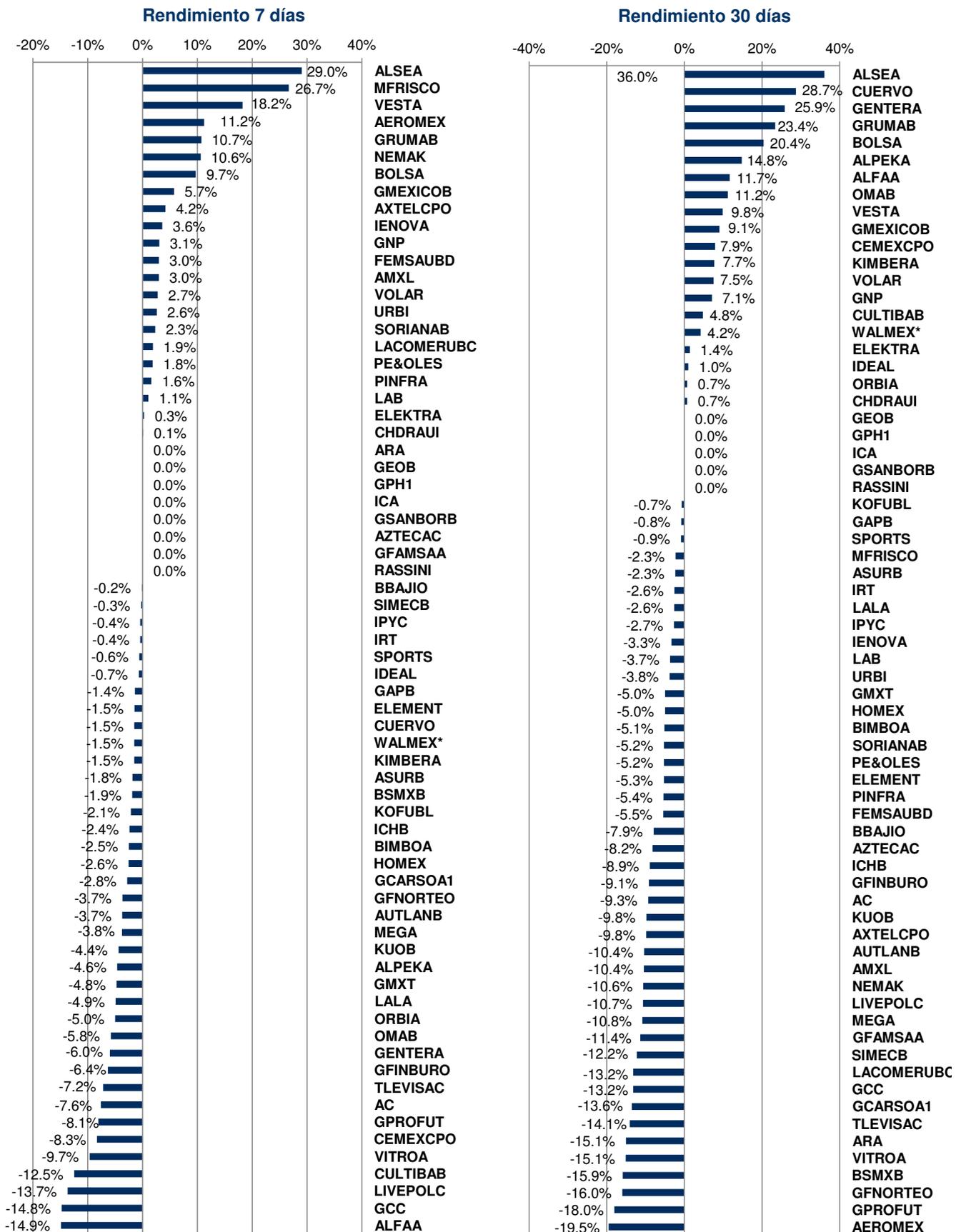


Acero (Indice) Cierre: 271.244 Volat: 24.1%



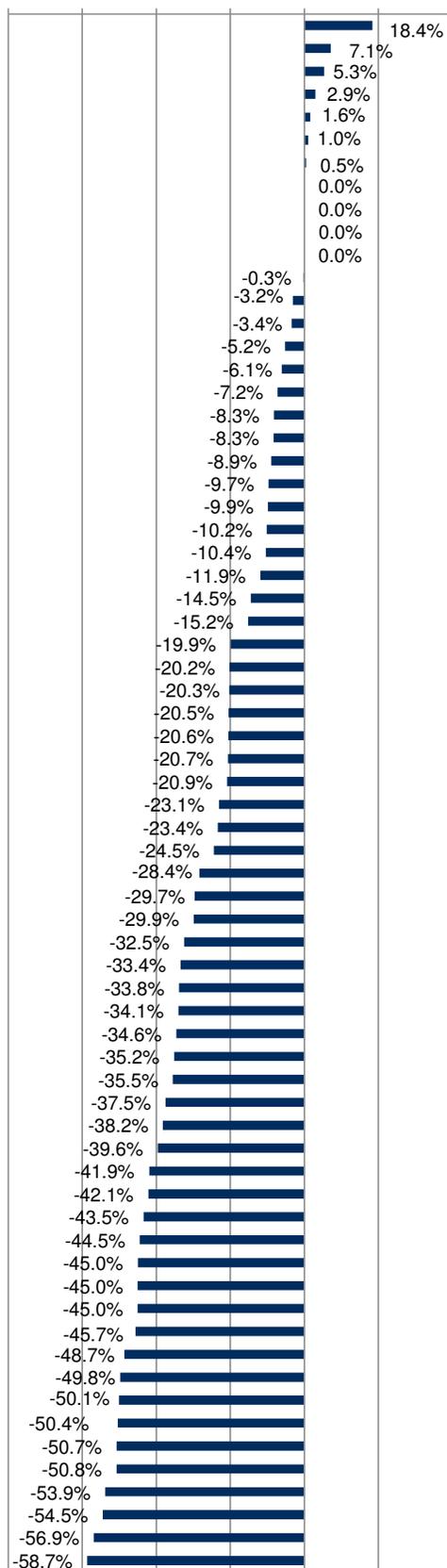
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1725.89	2.51%	7.21%	13.74%
Plata	15.20	0.37%	5.07%	-14.78%
Cobre	2.33	0.34%	6.74%	-17.12%
Plomo	0.74	-2.85%	3.85%	-15.76%
Zinc	0.84	-3.42%	3.25%	-19.50%
WTI	16.49	-10.19%	-22.40%	-73.04%
Acero	271.24	-0.93%	2.58%	-16.34%





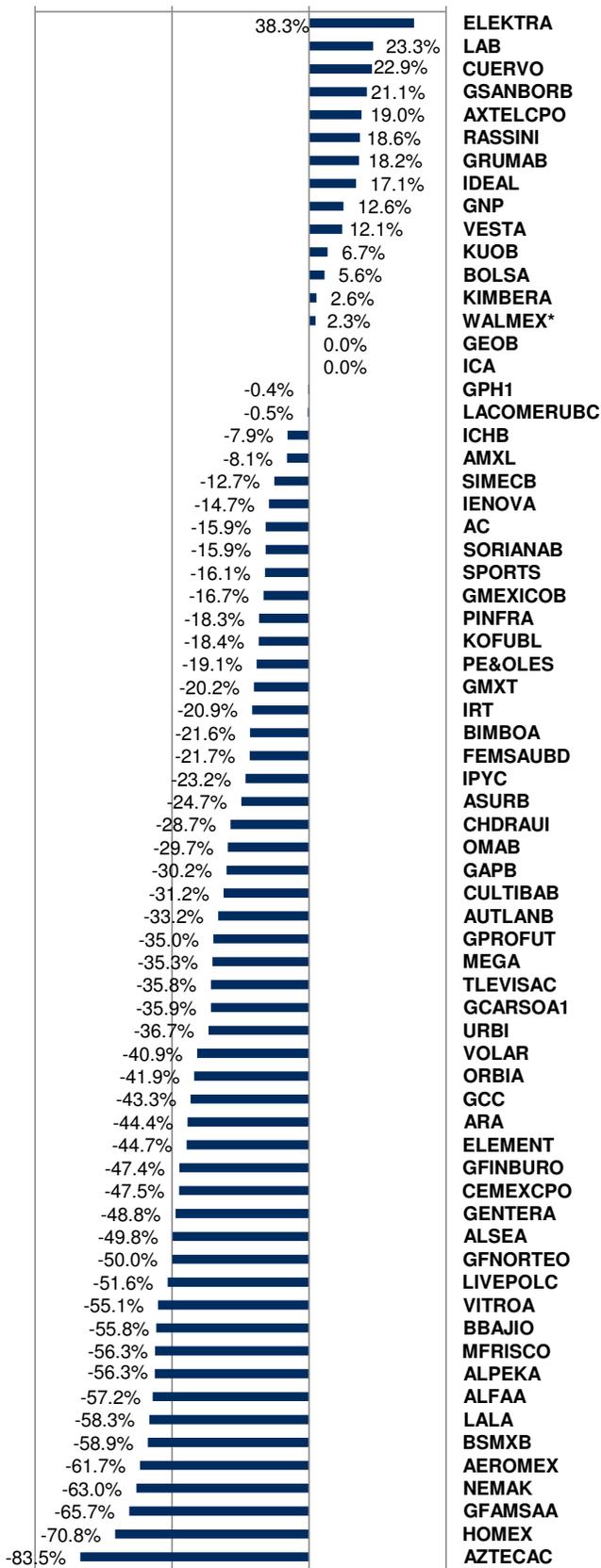
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-100% -50% 0% 50%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.64%	2.71%	3.23%	4.40%
FondeoB	4.04%	4.13%	4.68%	5.75%
Diferencia	-1.40%	-1.43%	-1.45%	-1.36%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,627,687,234	954,395,403	673,291,831

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

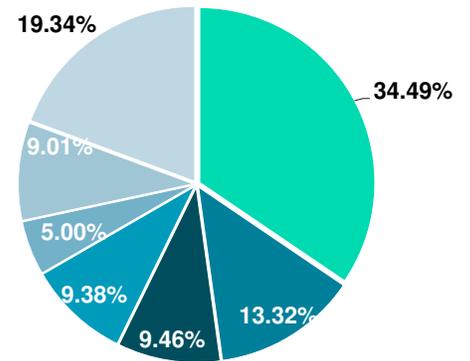
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.25%	6.18%	5.33%	5.84%

Duración

Fondo	Benchmark
112	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	715,567,235	540,593,715	174,973,520

Cartera



CETES

■ 55 ■ 111 ■ 223

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.



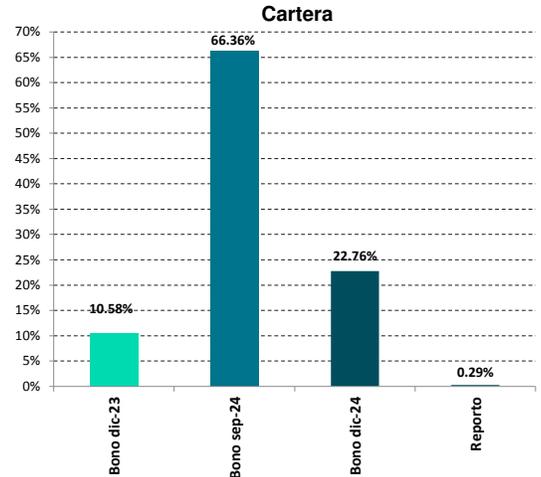
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	84.69%	60.47%	17.98%	13.71%
PiPG-Fix5A	83.96%	61.07%	18.80%	14.79%
Diferencia	0.73%	-0.60%	-0.82%	-1.07%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1345	1298	
Activos netos	200,002,317	190,170,590	9,831,727



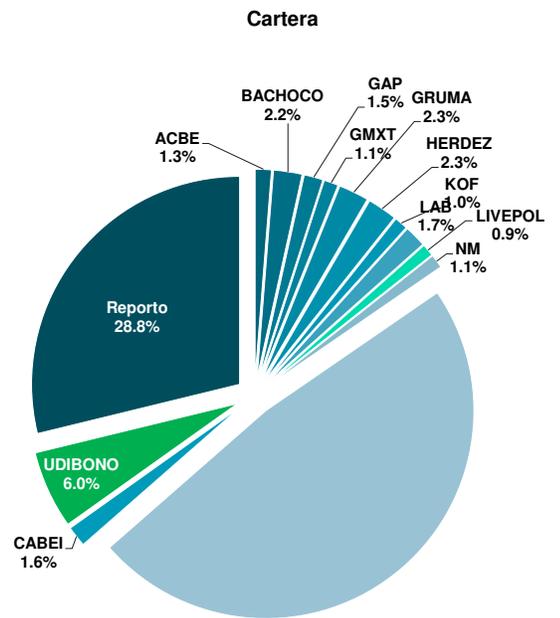
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.74%	6.05%	6.40%	7.28%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	249	166
Activos netos	3,611,857,232	3,786,249,668	- 174,392,436



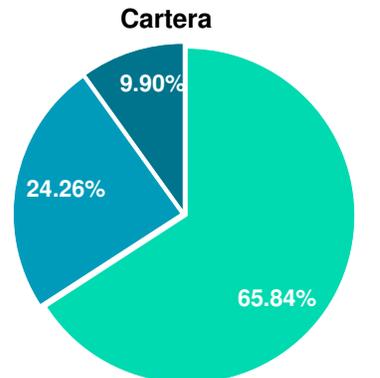
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	11.06%	13.85%	3.10%	4.55%
PiPG-Real3A	4.51%	17.00%	4.30%	5.63%
Diferencia	6.55%	-3.15%	-1.20%	-1.09%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	794	767	
Activos netos	216,055,759	193,033,964	23,021,795
Inversión Deuda	90.10%	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

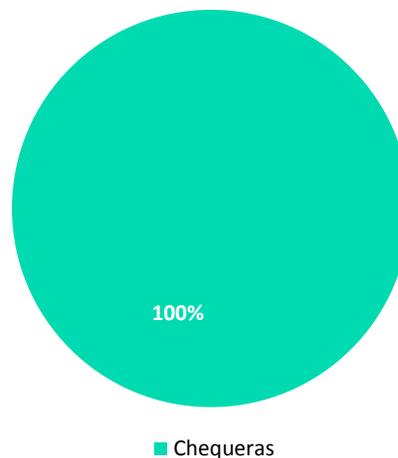
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	124.38%	45.34%	93.20%	29.61%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	572,858,640	1,176,677,185	- 603,818,545
Inversión dólares	99.24%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

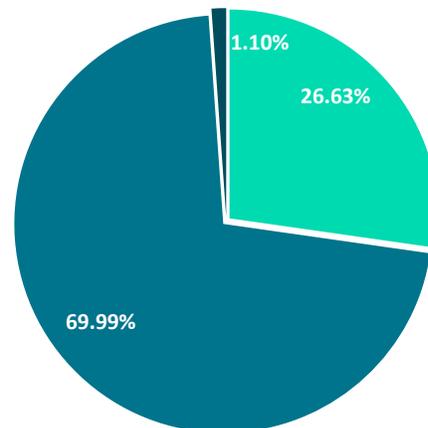
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	26.49%	-3.12%	78.46%	29.70%
PIP-UMS-Dólar5A SP	39.37%	24.67%	81.68%	30.91%
Diferencia	-12.88%	-27.78%	-3.22%	-1.21%

Duración **Fondo: 1145** **Benchmark: 1121**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	28,446,549	24,045,287	4,401,262
Inversión Deuda	96.62%	85.00%	

Cartera

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

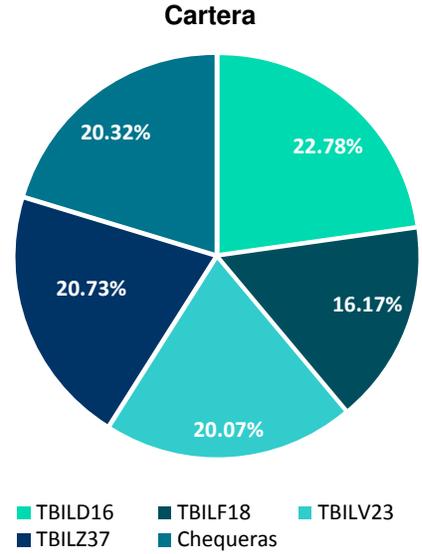
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	126.3%	45.38%	95.48%	31.09%
Duración	72			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	3,357,253,616	2,536,937,341	820,316,275	
Inversión dólares	20.32%	3.36%		

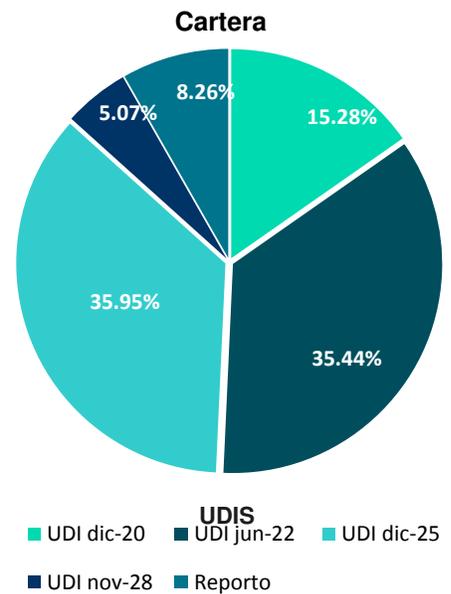


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	16.0%	16.42%	4.01%	5.45%
Duración	Fondo 1091			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,087,693	19,625,392	- 537,699	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

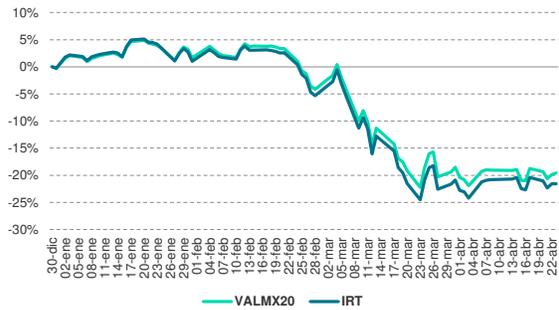
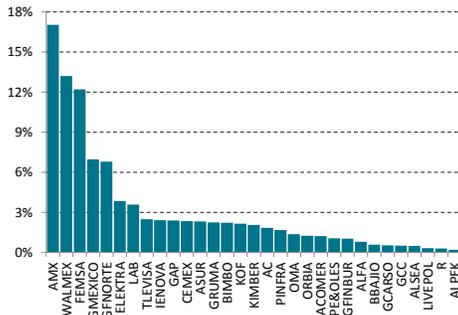


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.69%	-0.22%	-19.59%	-21.81%

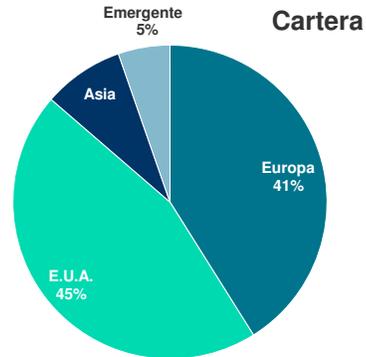
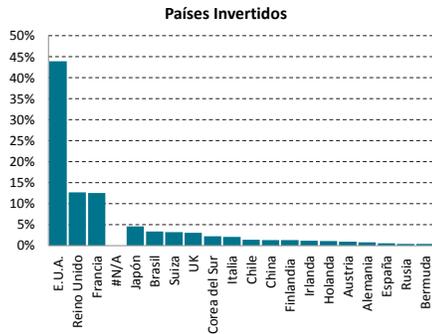
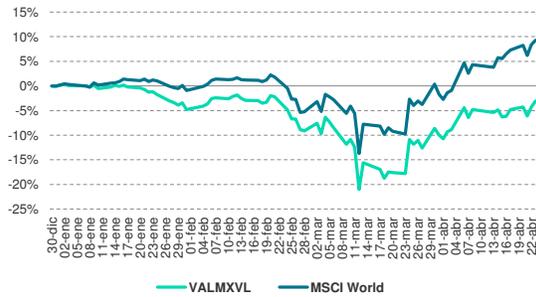
Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		151,233,970	166,432,690	206,876,927
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	3.44%	6.07%	-3.07%

Activos Inversión	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,823,613,337	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

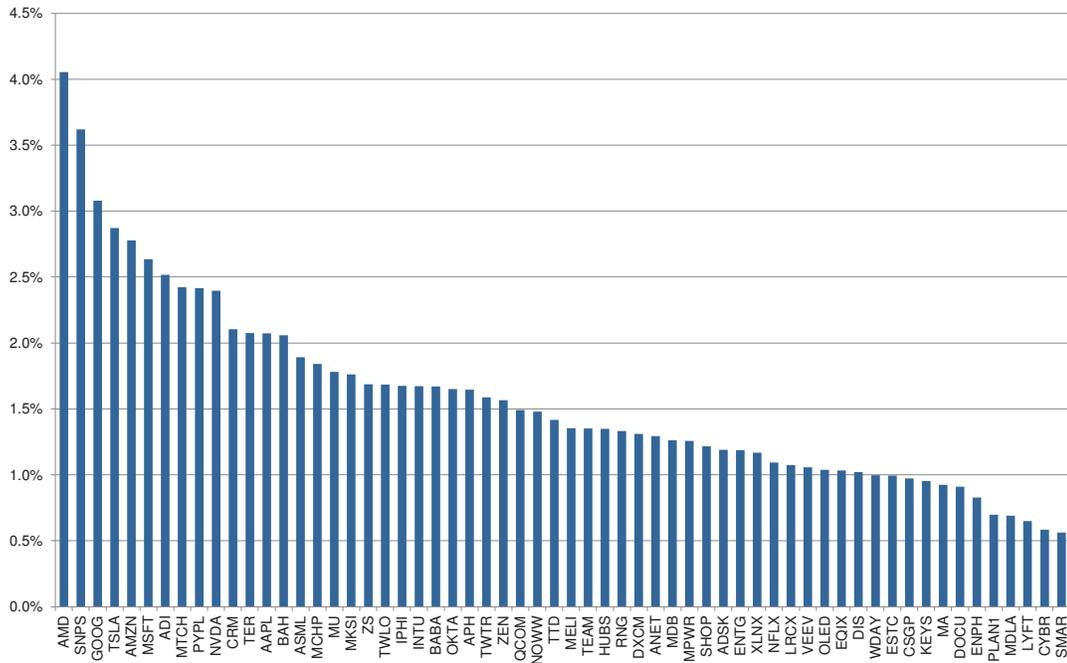
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.78%	14.49%	30.78%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,614,666,191	827,970,165	786,696,026
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
	0.63%	-1.31%	-23.86%	-24.56%

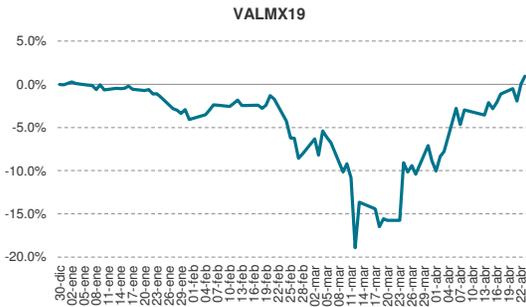
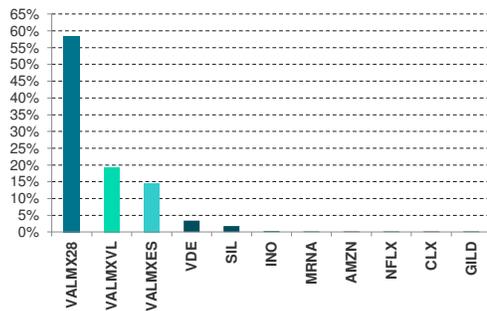
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,382,500	1,416,525	1,700,383
	100%	100%	100%	100%

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

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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.90%	8.65%	0.96%	4.21%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		4,185,509,264	3,720,212,552	3,298,529,887
	100%	100%	100%	100%

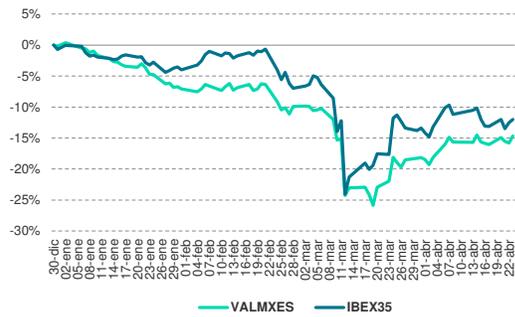
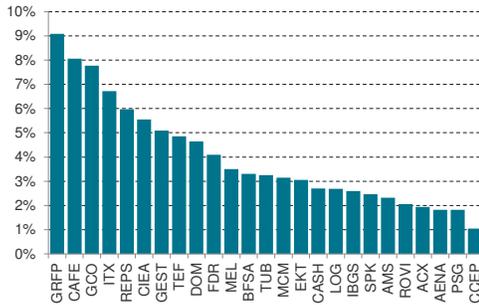


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
 Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.15%	4.40%	-14.68%	-15.48%

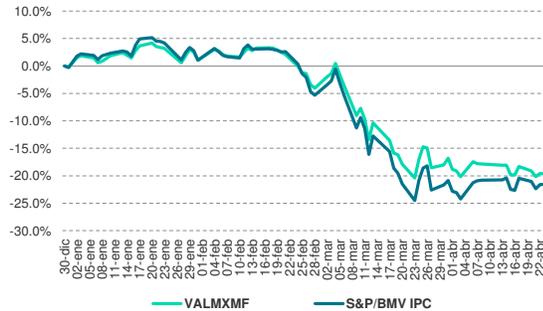
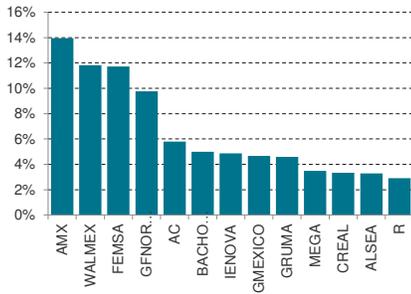
Activos netos Inversión R.V.	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		760,538,511	732,160,760	812,626,484
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.18%	-1.99%	-19.66%	-22.12%

Activos netos Inversión R.V.	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		73,942,690	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.



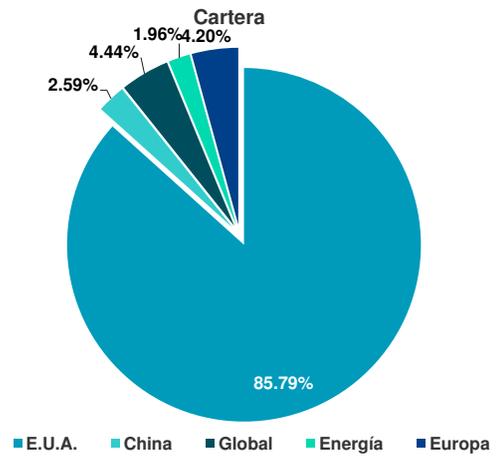
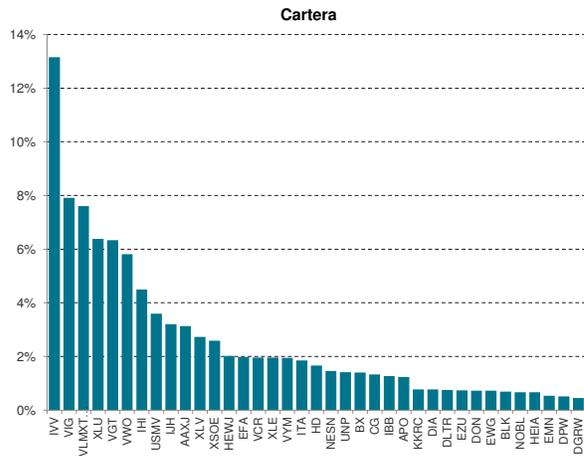
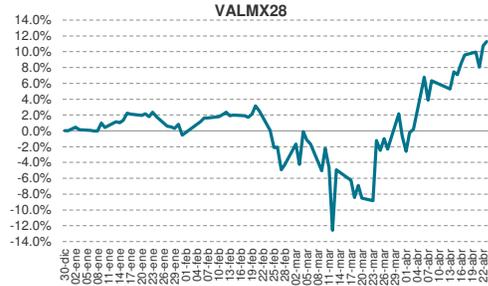
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.92%	8.98%	11.30%	19.71%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		14,178,240,162	12,590,187,334	11,726,289,662
	100%	100%	100%	100%



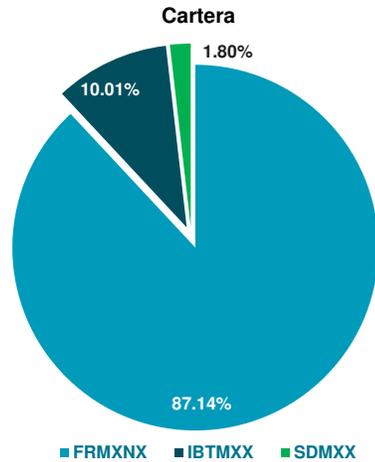
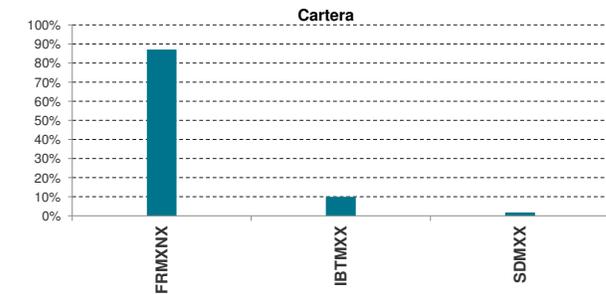
VLMXETF: Discrecional

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
	0.19%	3.44%	-0.40%	n/a

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		614,726,478	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	1.37%	5.85%	1.99%	4.04%
VALMXB	0.89%	2.91%	0.54%	3.14%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VALMXA	167,133,014	160,085,812	165,614,774	177,802,589
VALMXB	24,173,324	24,248,484	24,562,991	24,776,895

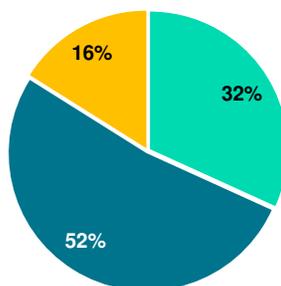
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

■ Europa ■ E.U.A. ■ México

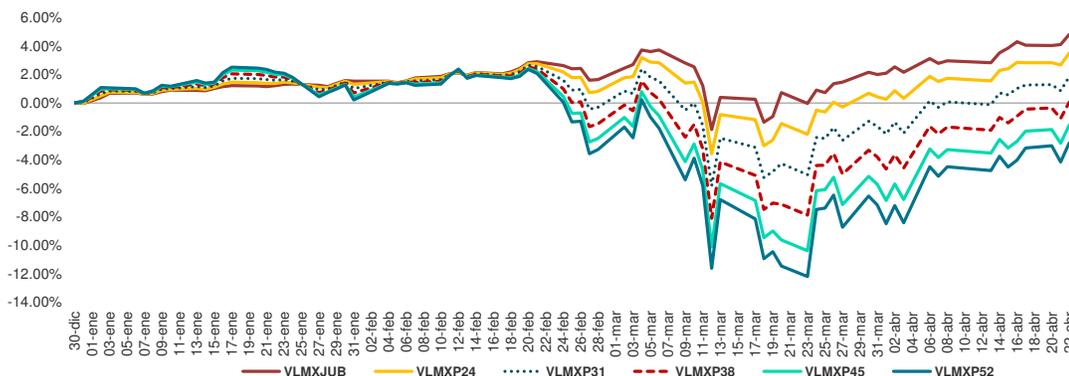


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VLMXJUB	1.10%	2.79%	5.00%	NA	1,435,193,119	1,510,380,315	1,490,751,165	1,498,410,091
VLMXP24	1.26%	2.99%	3.70%	NA	400,978,671	329,862,120	275,099,511	278,242,249
VLMXP31	1.47%	3.38%	2.04%	NA	431,113,462	369,501,512	336,305,739	339,464,174
VLMXP38	1.69%	3.70%	0.27%	NA	379,761,731	351,870,002	320,473,495	324,607,388
VLMXP45	1.89%	4.02%	-1.34%	NA	385,557,496	295,806,672	278,373,235	286,554,296
VLMXP52			-2.58%	NA	117,211,771			

*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%	20.09%	15.90%	11.43%	7.54%	4.52%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	1.23%	1.05%	1.13%	1.00%	1.42%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.76%	27.79%	20.52%	14.13%	9.17%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	43.91%	55.26%	66.92%	77.33%	84.89%

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.