



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 27 de Abril al 01 de Mayo del 2020

Semana 18

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Cae la economía (-) 1.6 por ciento en el primer trimestre.
- Superávit comercial por debilidad económica.

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

- La FED mantiene postura: tasas cercanas a cero y liquidez.
- La economía cae (-) 4.8 por ciento en el primer trimestre.
- Menor inflación, lejos del objetivo.

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos que la tasa de fondeo cerrará en 5 por ciento al final de 2020. No descartamos un nivel menor.

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

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

Mercado Cambiario

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

- La secuencia A-B-C puede ajustar un poco más.
- Expectativas optimistas, pese a entorno complicado.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la reapertura de la economía y los reportes trimestrales de las empresas tecnológicas. El IPC cerró al alza.

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

- ELEKTRA: Fitch ratificó su calificación nacional de largo plazo en 'AA-(mex)', la perspectiva se revisó a negativa desde estable.
- OMA: Fitch ratificó sus calificaciones en 'AA+(mex)vra', la perspectiva se revisó a estable desde positiva.

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

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

- Poca esperanza de ampliar el rebote de corto plazo.

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

- El rebote está cerca de concluir.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
4	5	6	7	8
<p>México: Remesas Febrero: 2,694 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: PMI Manufacturero Abril</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado del BdM</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Febrero: -39.9 billones Marzo e*/: -35.0 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Marzo: 52.5 Abril e*/: 41.0</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 24: 186,128 mdd 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*/: -21 millones</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*/: -5.4%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 4T-19: 0.9% 1T-20 e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Abril 18: 3.839 millones Abril 25 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Febrero: 22.33 billones Marzo e*/: 26.5 billones</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*/: 16.3%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Marzo: -701 mil Abril e*/: -22 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> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Abril</p>
11	12	13	14	15
	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Marzo: -0.4% Abril e*/: -0.8%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Marzo: -0.1% Abril e*/: -0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Abril</p> <p>México: Producción industrial Febrero: -0.6% Marzo e*/: n.d</p> <p>México: Reservas internacionales Abril 30 e*/: n.d. Mayo 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Marzo: -0.2% Abril e*/: -0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Marzo: 0.2% Abril e*/: 0.0%</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Abril 25 e*/: n.d. Mayo 9 e*/: n.d.</p> <p>México: anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Marzo: -8.4% Abril e*/: -14.0%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Abril: -78.2 Mayo e*/: -11.6</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Marzo: -5.4% Abril e*/: -11.6%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Febrero: 6.882 millones Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Abril: 71.8 Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Febrero: -13.4 billones Marzo e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



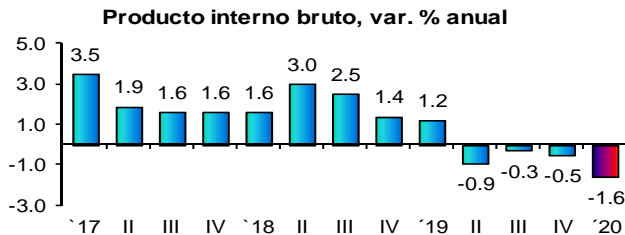
México

Cae la economía (-) 1.6 por ciento en el primer trimestre

Conforme a cifras oportunas, el producto interno bruto registró una caída de (-) 1.6 por ciento en el primer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. En términos anualizados, la caída es de (-) 6.4 por ciento, dato que resulta peor al comparable de la economía estadounidense de (-) 4.8 por ciento.

El sector secundario (industria) cayó (-) 3.8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019, el terciario (servicios) retrocedieron (-) 1.4 por ciento, mientras que el primario (agropecuario) aumentó 1.2 por ciento.

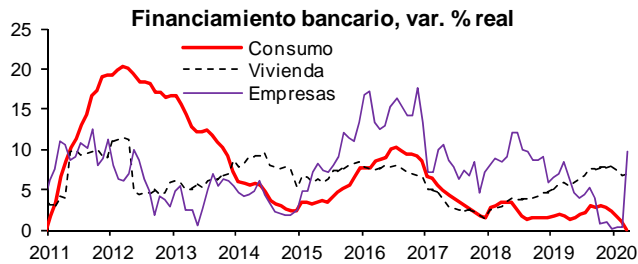
Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB cayó (-) 1.6 por ciento en el primer trimestre de 2020. La recesión se agrava.



La mayor contracción económica se explica por el cierre de empresas y confinamiento para contener la pandemia de COVID-19 a partir de la segunda mitad de marzo. Los datos disponibles para enero y febrero arrojan caídas del PIB de (-) 0.8 y (-) 0.6 por ciento respectivamente, según el Indicador Global de Actividad Económica, y se estima que marzo cayó (-) 3.4 por ciento. Es obvio que la contracción será dramática en el segundo trimestre de 2020 y, dada la falta de estímulo fiscal para paliar la crisis, es posible que la economía se contraiga alrededor de (-) 10 por ciento en este año.

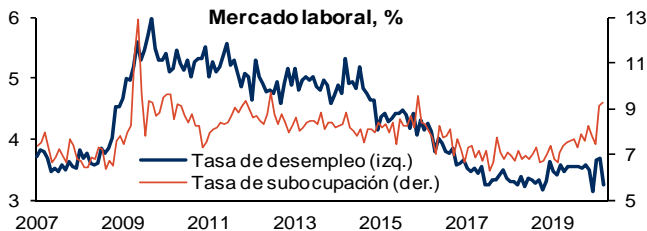
Repunta el crédito bancario

En marzo, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 6.9 por ciento anual en términos reales, impulsado sobre todo por crédito a las empresas que creció 9.7 por ciento y a la vivienda con un aumento de 6.9 por ciento; en cambio, el crédito al consumo prácticamente se estancó.



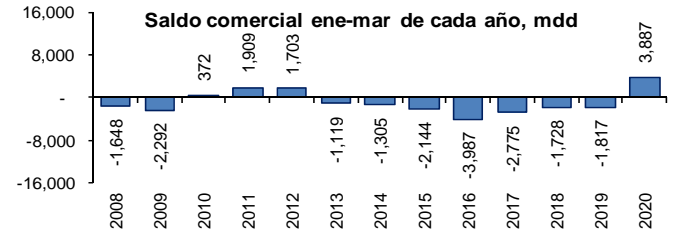
Baja tasa de desempleo, sube la subocupación

La tasa de desempleo bajó de 3.70 en febrero a 3.26 por ciento en marzo, pero la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) aumentó de 9.15 por ciento a 9.27 por ciento. Ambas cifras con ajuste estacional.



Superávit comercial por debilidad económica

En marzo la balanza comercial registró un superávit de 3,392 millones de dólares y en el primer trimestre del año de 3,887 millones. En los primeros tres meses del año, las exportaciones crecieron 0.6 por ciento y las importaciones cayeron (-) 4.6 por ciento, resaltando a su interior el desplome de las compras de bienes de capital en (-) 14.3 por ciento, aunque también las de bienes intermedios en (-) 3.9 por ciento y de consumo en (-) 1.5 por ciento, caídas explicadas por la debilidad de la actividad económica.



Las reservas internacionales superan los 186 mil mdd

Del 17 al 24 de abril de 2020, las reservas internacionales aumentaron 185 millones de dólares, para situarse en 186,128 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,251 millones de dólares.



Eurozona

El BCE anuncia nuevos estímulos

La eurozona registró una contracción económica en el primer trimestre del año de (-) 3.8 por ciento, con impacto parcial del coronavirus; se espera una contracción más abrupta en el segundo trimestre, y para todo el año una caída de entre (-) 5 y (-) 12 por ciento, dependiendo de la duración de la pandemia y del éxito de las medidas para mitigar sus consecuencias. Por su parte, se estima que la inflación anual bajó de 0.7 a 0.4 por ciento entre marzo y abril, lejos de la meta de 2 por ciento.

Ante este entorno, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas de interés clave, continuó con su programa de compras de activos y de reinversión y, ahora, decidió reducir la tasa de interés durante un año, de junio 2020 a junio 2021, para las operaciones de refinanciamiento de largo plazo (TLTRO III) en 50 puntos base debajo del promedio de la tasa de refinanciamiento en el mismo período (en la actualidad esta tasa es cero) y para las contrapartes la tasa de interés será 50 puntos base debajo de la tasa de depósito (-0.50 en la actualidad) y, además crea operaciones de refinanciamiento de emergencia de la pandemia de largo plazo (PELTROs) para inyectar más liquidez a los mercados, las cuales iniciarán en mayo 2020 y concluirán en septiembre 2021, con una tasa de interés también negativa.

El BCE está decidido a llevar a cabo más estímulos en caso necesario.

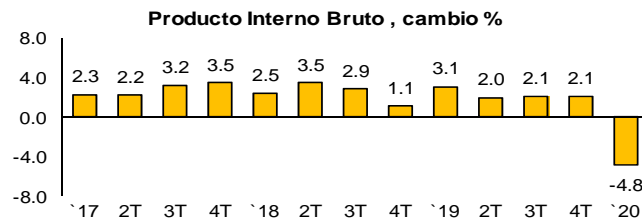
Estados Unidos

FED mantiene postura: tasas cercanas a cero y liquidez

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió mantener el rango objetivo de su tasa de referencia entre cero y 0.25 por ciento y lo mantendrá ahí hasta que se sienta confiado de que la economía ha superado la actual crisis y está en camino de lograr su doble mandato: máximo empleo y estabilidad de precios. Asimismo, para apoyar el flujo de crédito para las familias y negocios, la Reserva Federal continuará comprando bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas (MBS) tanto comerciales como residenciales en "las cantidades que se necesiten" para el buen funcionamiento de los mercados y ofreciendo reportos overnight y a plazo. El Comité reconoce que el brote de coronavirus está causando un tremendo daño económico y humano no solamente en los Estados Unidos sino en todo el mundo. El virus está induciendo un declive abrupto en la actividad económica y baja inflación, con un riesgo considerable para el panorama económico en el mediano plazo. La decisión fue unánime.

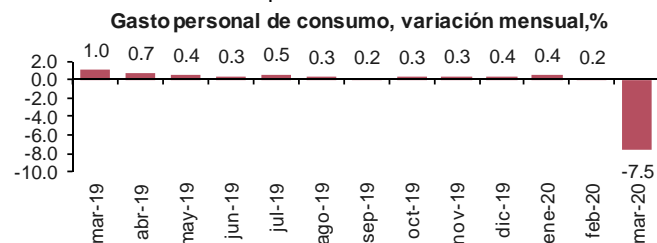
La economía cae (-) 4.8 por ciento en el primer trimestre

La caída del producto interno bruto obedeció al cierre de actividades por el COVID-19 a partir del mes de marzo. El daño principal se dio en el consumo personal con un desplome de (-) 7.6 por ciento en el primer trimestre, con una contribución negativa de (-) 5.26 puntos porcentuales en el PIB, casi todo en el sector servicios. La inversión tuvo una ligera contribución negativa en la variación del PIB trimestral, aunque los inventarios aumentaron, y el gasto gubernamental y las exportaciones netas contribuyeron positivamente. Se espera una caída de la economía mucho más pronunciada en el segundo trimestre de 2020.



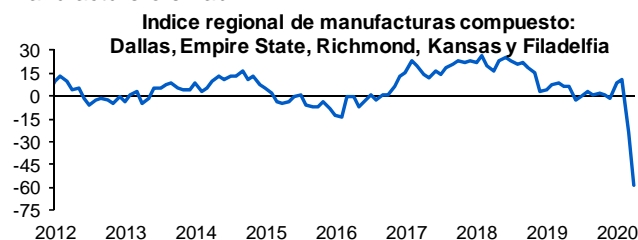
Fuerte caída en el gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo cayó (-) 7.5 por ciento en marzo debido al confinamiento por del COVID-19.



Manufacturas se desploma en abril

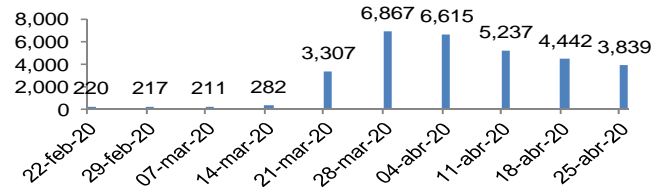
Cinco indicadores regionales, Dallas, Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia, anticipan un desplome del sector manufacturero en abril.



30.3 millones de desempleados en seis semanas

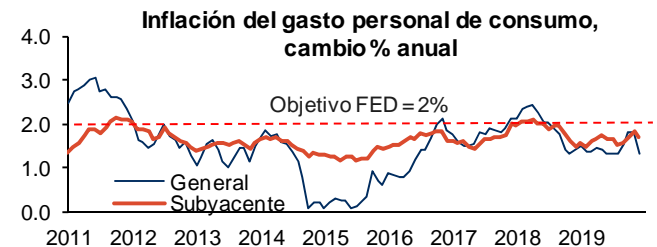
Del 21 de marzo al 25 abril, 30 millones 307 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas seis semanas ascendió a 5 millones 033 mil. Cifras dramáticas.

Reclamos iniciales de seguro de desempleo, en miles



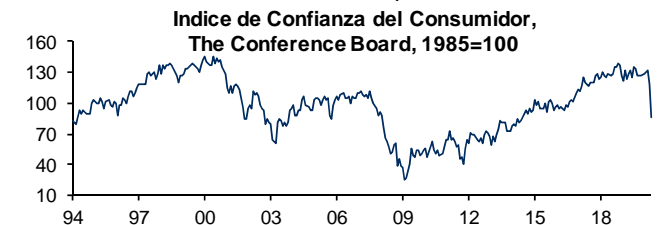
Menor inflación, lejos del objetivo

En marzo, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.3 por ciento (previo: 1.8) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.7 por ciento anual (previo: 1.8). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Fuerte baja en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board bajó de 118.8 en marzo a 86.9 en abril. El deterioro se asocia al impacto negativo del COVID-19. Hacia adelante se esperan altibajos en el índice: se espera pronto un relajamiento en las restricciones de confinamiento y la reapertura de la economía, pero las perspectivas financieras de las familias son inciertas, lo cual podría afectar al consumo.



Perspectivas

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) de los Estados Unidos realizó las siguientes proyecciones preliminares, considerando los estímulos fiscales aprobados por el Congreso hasta el día 24 de abril. El dato del primer trimestre de este año fue significativamente más malo, de -4.8 por ciento frente a -3.5, y la caída que se espera para el segundo trimestre es dramática.

CBO: proyecciones preliminares 2020-2021

	2020				Anual	
	T1	T2	T3	T4	2020	2021
PIB, var %, t/t	-0.9	-11.8	5.4	2.5	Nd	Nd
PIB, var % anual	-3.5	-39.6	23.5	10.5	-5.6	2.8
PIB, trillones \$	21.6	19.1	20.1	20.7	20.4	21.3
Tasa desempleo, %	3.8	14.0	16.0	11.7	11.4	10.1
T-Bills 3 meses	1.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1
t-Bond 10 años	1.4	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7

Fuente: CBO, 24 de abril, 2020.

México

BdM realiza permuta de valores

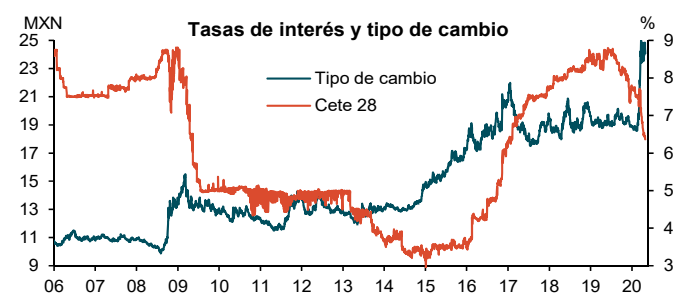
La semana pasada, el Banco de México realizó una permuta de valores gubernamentales por cuenta propia. Los postores entregaron Bonos M con vencimientos en 2029, 2031, 2038, 2042 y 2047 y recibieron cetes 353 y 696 días y Bonos M con vencimiento en diciembre 2021 y junio 2022. El monto máximo a intercambiar en esta permuta fue de hasta 20 mil millones de pesos. Esta subasta forma parte de las 10 medidas de liquidez que se anunciaron el pasado 21 de abril. El monto destinado por el Banco de México a realizar permutas de valores es de 100 mil millones de pesos.

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 18 del año mostró fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días, los cuales tuvieron una relación demanda oferta en 3.2, 3.4 y 1.9 veces, respectivamente.

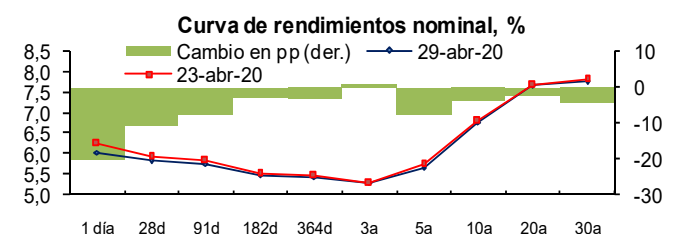
Tasas de interés de la Subasta 18 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.00	5.84	-0.16
Cete 91d	6.04	5.78	-0.26
Cete 175d	5.92	5.54	-0.38
Bono 3 años	6.27	5.35	-0.92
Udi 3 años	4.09	3.30	-0.79
BPAG28 3a	0.21	0.19	-0.02
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.30	0.35	0.05



Mercado Secundario

La curva de rendimientos nominales se encuentra invertida en los plazos de 1 día a 3 años, mientras que tiene una pendiente pronunciada en los plazos de 5 a 30 años. Los mercados anticipan riesgos hacia adelante.



Plazo en días	CETES			ABs		
	21-abr	29-abr	Var pp.	21-abr	29-abr	Var pp.
1	6.72	5.95	-0.77	6.22	6.06	-0.16
28	5.99	5.87	-0.12	6.19	6.08	-0.11
91	5.90	5.79	-0.11	5.91	5.84	-0.07
182	5.59	5.52	-0.07	5.53	5.50	-0.03
364	5.55	5.37	-0.18	5.43	5.43	0.00

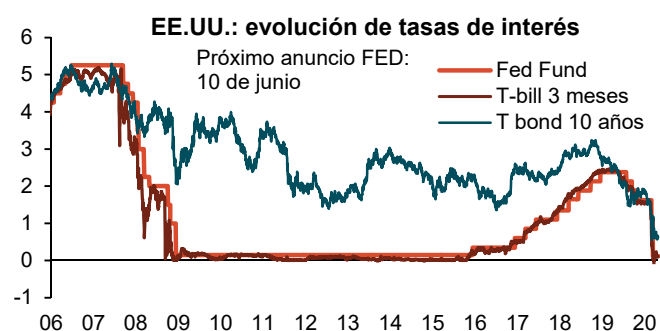
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	28.6	-	-
Cete 28	(20.1)	0.7	-
Fondeo MD	(46.9)	68.4	3.1

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) dio a conocer su anuncio de política monetaria el pasado 29 de abril. El FOMC mantuvo la tasa en el rango 0 a 0.25 por ciento, además de que continuarán con los programas masivos de compras de activos en "las cantidades que se necesiten". Durante el mes de abril, la FED aumentó su balance en 1.3 trillones de dólares. La idea de estos programas es proveer de liquidez al sistema financiero, además de mantener tasas de interés bajas.



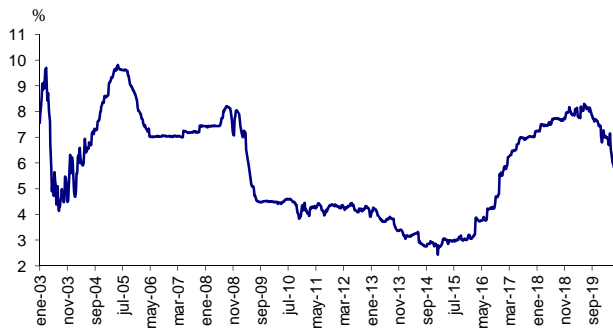
Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-abr	0.09	0.23	0.38	0.61	1.26
09-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
16-abr	0.15	0.21	0.35	0.62	1.21
23-abr	0.11	0.22	0.37	0.60	1.18
30-abr	0.10	0.21	0.37	0.63	1.25
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

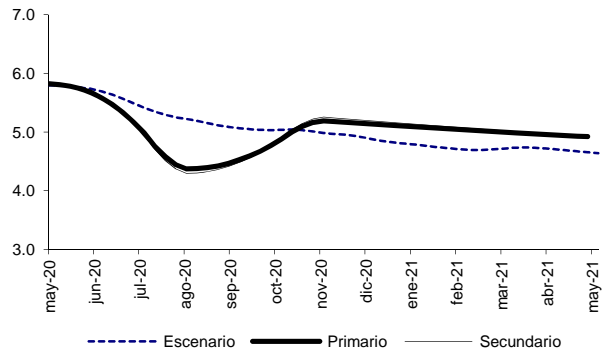
Perspectivas

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.

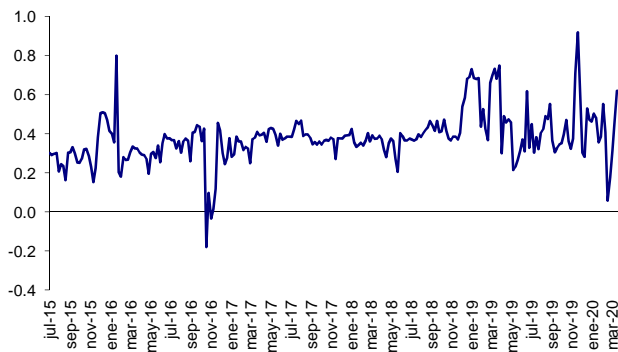
Evolución CETES 28d



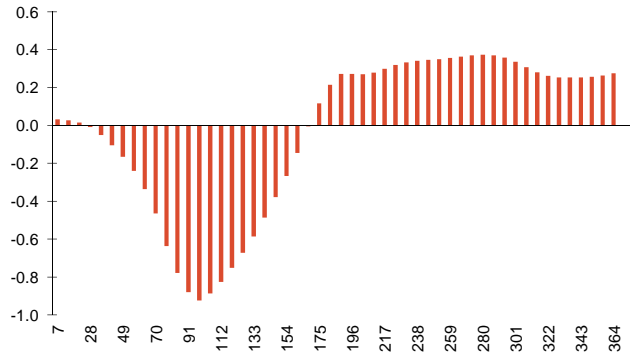
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



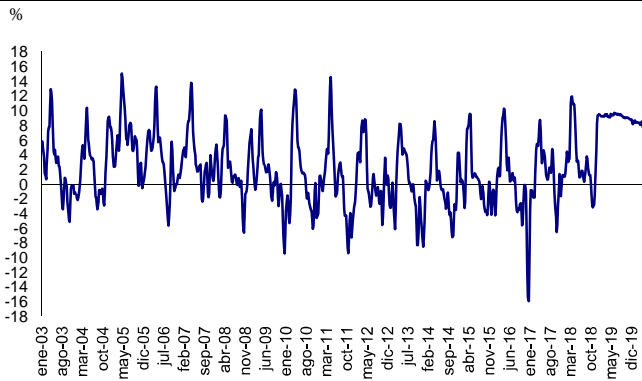
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



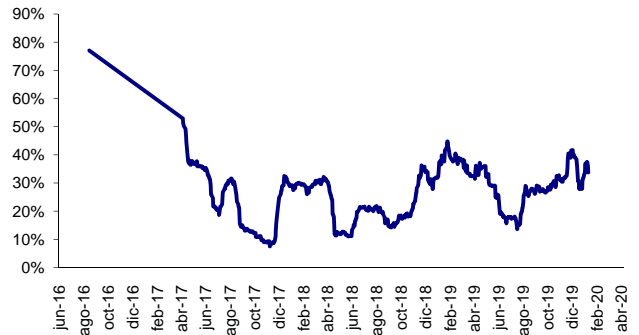
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



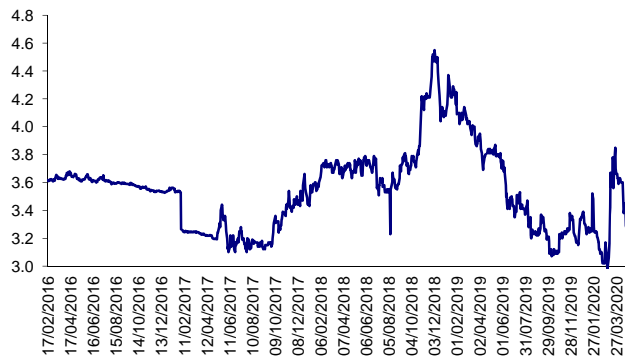
Tasas Reales CETE 28



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	3.15	3.66	3.70	3.26	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%	2.1%	3.0%	9.6%	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-3.8%	4.5%	2.9%	1.8%	-1.8%	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6%	2.0%	1.8%	1.6%	6.9%	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	3,392	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.11	19.11	18.80	18.85	22.40	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-0.74%	-1.13%	-1.60%	0.26%	18.86%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
Índice BMV (IPC, cierre)	41,640	43,541	44,108	41,324	34,555	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	-0.22%	1.68%	1.30%	-6.31%	-16.38%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	50.36	55.05	53.95	45.53	23.37	n.d.

Datos Semanales	dic-19	03-abr	08-abr	17-abr	24-abr	29-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,772,242	1,801,235	1,788,718	1,775,033	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	190,940	189,919	190,081	190,249	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	185,557	185,618	185,943	186,128	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.39	6.23	6.00	6.00	5.84
CETES Secundario 28 días	7.26	6.34	6.13	6.02	5.96	5.84
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.66	3.66	3.55	3.55	3.46
AB 28 días	7.41	6.53	6.32	6.21	6.21	6.08
TIIE 28 días	7.56	6.69	6.65	6.61	6.26	6.26
Bono 10 años	6.84	7.40	7.20	6.97	7.01	6.78

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.39	1.31	1.11	0.89	0.69
T- Bills 3 meses	1.56	0.11	0.20	0.12	0.12	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.59	0.76	0.66	0.60	0.63
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.44	-0.31	-0.48	-0.47	-0.48

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	24.69	24.09	23.90	24.86	24.00
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.96	24.01	23.67	24.95	23.74
Yen por dólar	108.6	108.45	108.81	107.51	107.50	106.70
Dólar por euro	1.12	1.08	1.09	1.09	1.08	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	25.17	24.23	24.00	25.26	24.00
Septiembre 2020	19.60	25.47	24.53	24.28	25.56	24.28
Diciembre 2020	19.85	25.80	24.84	24.59	25.84	24.57
Marzo 2021	20.07	26.06	25.08	24.81	26.10	24.80
Junio 2021	20.31	26.40	25.40	25.12	26.40	25.09

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			
	30-abr	23-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.88	1.72	0.16
UMS 26	4.09	4.78	-0.69
UMS 33	4.46	4.63	-0.17
UMS 44	5.28	5.50	-0.22
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.26	4.43	-0.17
BR GLB 34	5.67	5.86	-0.19
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	40.45	41.08	-0.63
AR GLB 33	32.09	32.84	-0.74
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.63	0.61	0.02

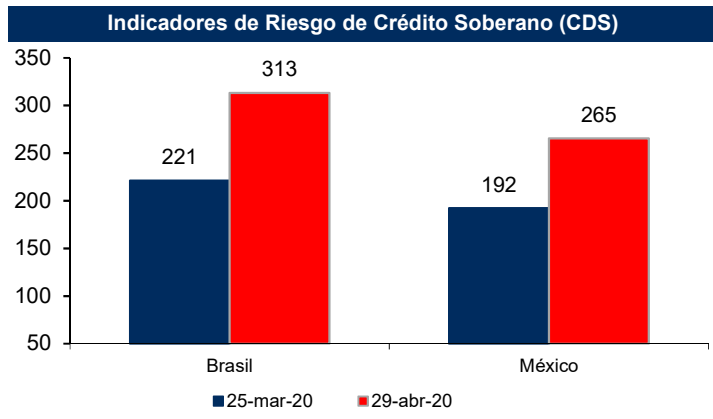
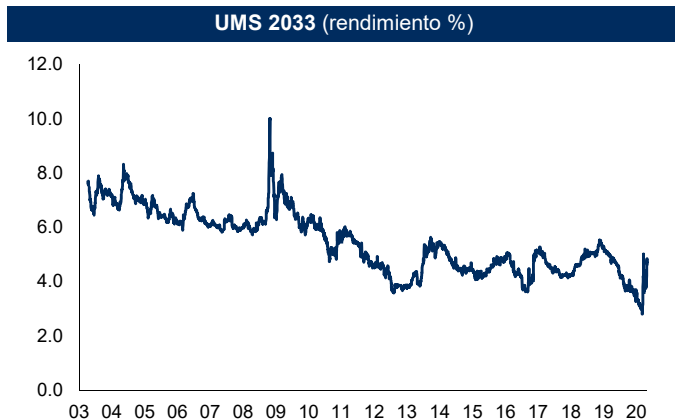
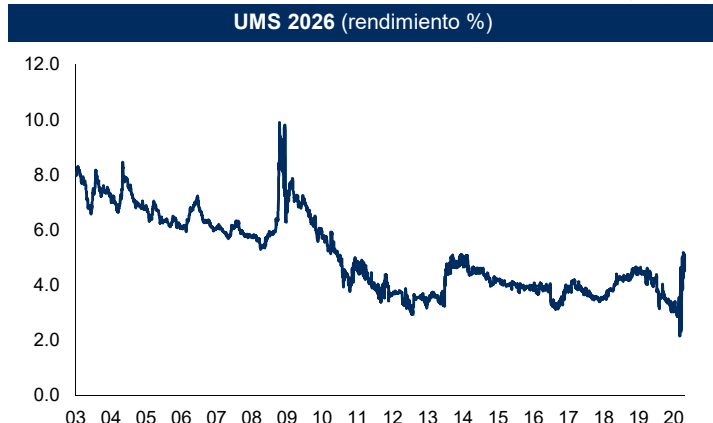
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

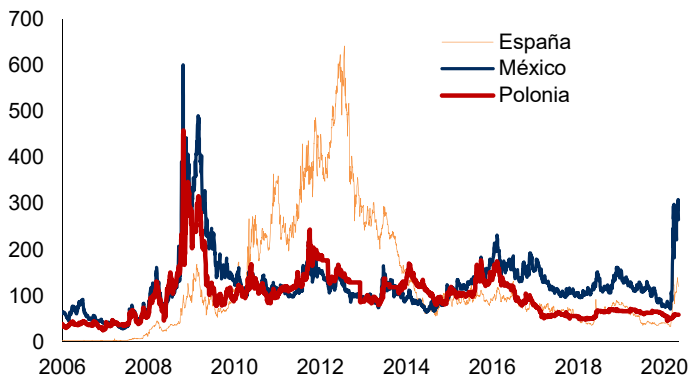
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)



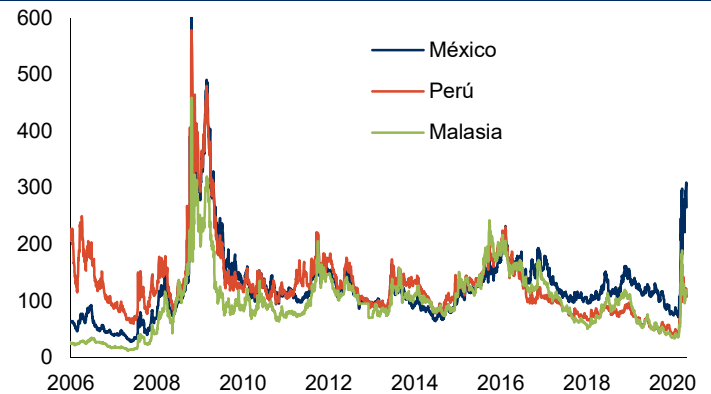
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

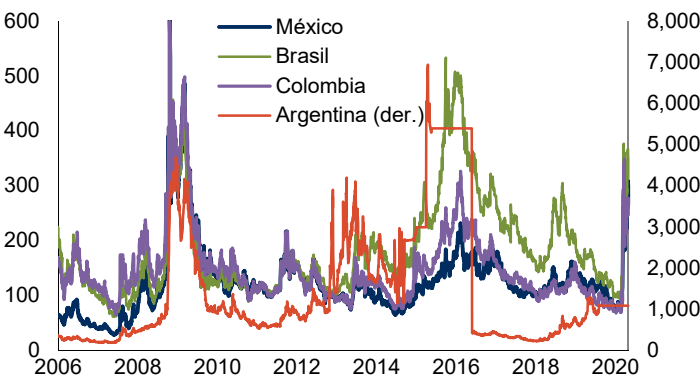


Países con calificación A3 (Moody's)

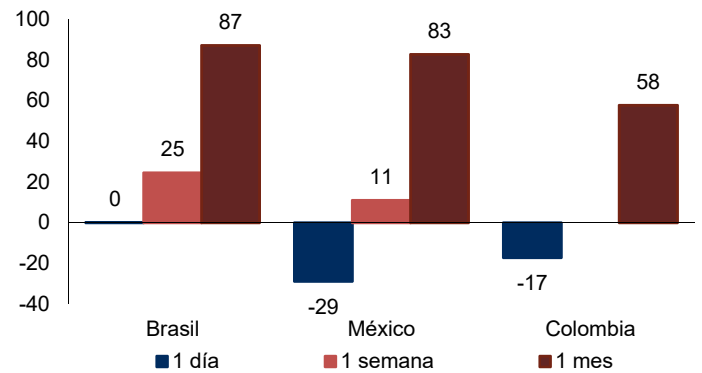
30-abril-2020



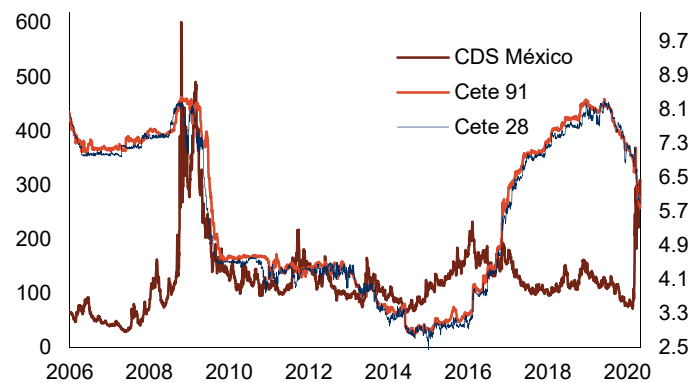
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



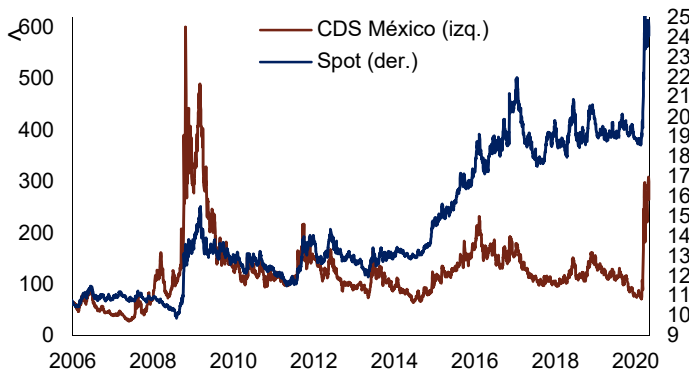
CDS México y tasas de CETES



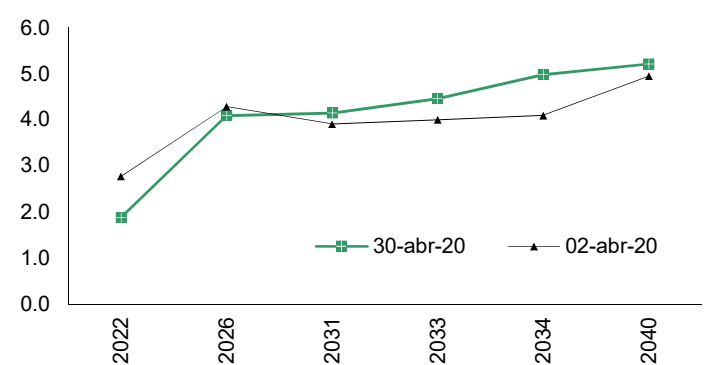
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	66.7	3.5	498	31.4
Bra	0	5.3	2.7	15590	8.5
Mex	-29	24.1	-0.6	1531	8.5

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

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

Expectativas de la paridad peso por dólar

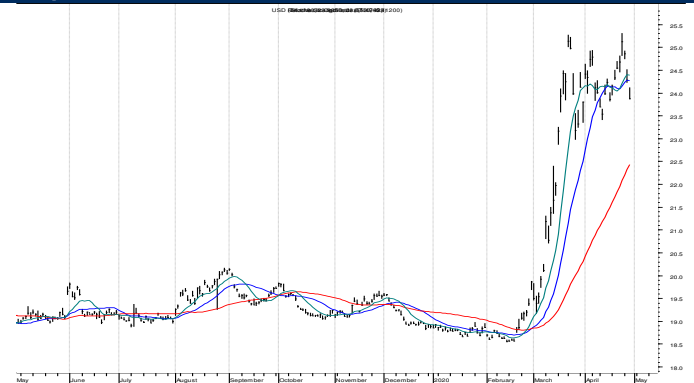
	2020	2021
Promedio	23.29	22.60
Mediana	23.00	22.22
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.20

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

Tipo de Cambio Diario

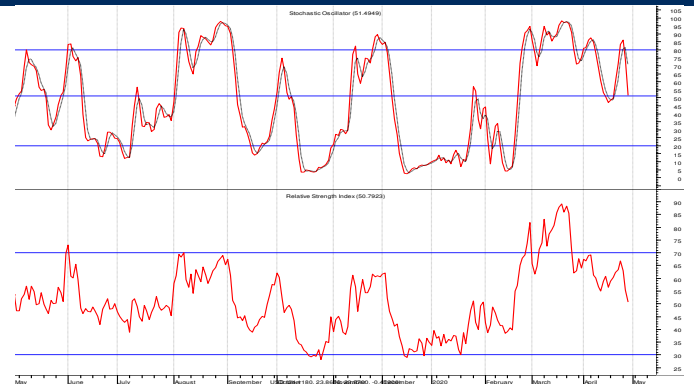
Soporte: 24.00 Resistencia: 25.79

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 ha tomado todo Abril no ha logrado 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 ha sido alcanzado de nuevo para confirmar las divergencias negativas que anticipan un poco de más baja.



Tipo de Cambio Semanal

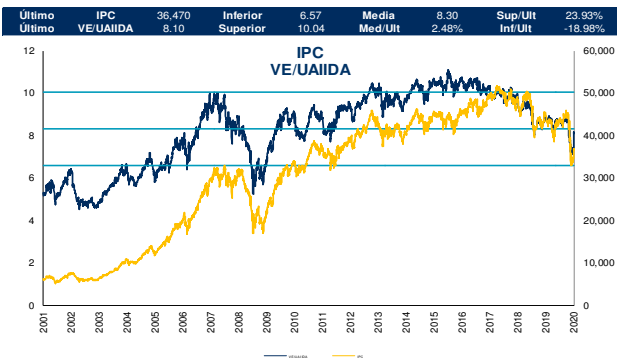
Soporte: 22.00 Resistencia: 25.80

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 25.80. Si lo consigue el nuevo objetivo es 28.40.



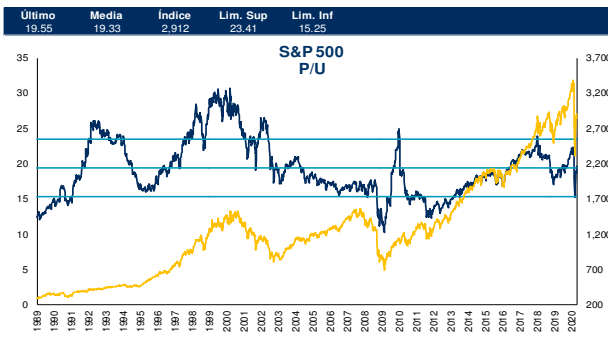
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre los reportes trimestrales y la caída en la actividad económica del primer trimestre. Esta semana se tuvieron buenas noticias en cuanto a los reportes trimestrales tanto de México como de EUA lo que apoyó el desempeño del índice. WALMEX registró un crecimiento de doble dígito de VMT en México así como una mejora de 30pb en margen EBITDA a nivel consolidado, beneficiándose en gran medida por la alta demanda de artículos de primera necesidad ante la situación de emergencia referente al COVID-19. Por otro lado, AMX reportó un incremento de 1.8% en sus ingresos consolidados principalmente impulsados por el buen desempeño que está teniendo el servicio de prepago en México y los sólidos resultados del negocio móvil y banda ancha en Brasil. Cabe destacar que el management comentó que en las dos regiones se estaba ganando participación de mercado. En otras noticias, el PIB de México en el primer trimestre presentó una caída con respecto al cuarto trimestre del 2019 de 1.6%, principalmente presionado por el cierre de empresas y confinamiento para contener la pandemia del coronavirus en las últimas dos semanas de marzo. En términos anualizados, y para efecto de comparabilidad, la caída fue de 6.4%, siendo ésta peor a la que registró EUA con 4.8%. Se espera que el segundo trimestre presente una caída mayor en ambas economías. Finalmente, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, comentó en una entrevista que el país no cuenta con espacio fiscal para realizar paquetes de apoyo a la economía, como lo han anunciado otros países, por lo que considera que son importantes las medidas toma Banco de México otorgando mayor liquidez.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la reapertura de la economía y los reportes trimestrales de las empresas tecnológicas. A inicios de la semana el mercado estuvo muy atento a las declaraciones sobre diferentes jefes de estado que anunciaron un calendario para la reapertura de sus economías desde principios de mayo, destacando a Italia y España los cuales han sido de los países más afectados en Europa. En el mismo sentido, ciertos estados de EUA estarían realizando la reapertura de sus economías. El gobernador de Nueva York, Andrew Cuomo, mencionó que la construcción y manufactura podrían regresar a sus labores el 15 de mayo. Además, Gilead Sciences anunció que las pruebas clínicas realizadas con su medicamento remdesivir en pacientes con coronavirus finalizaron con resultados positivos. Por otro lado, los inversionistas reaccionaron de buena forma a los reportes trimestrales de las empresas tecnológicas. Microsoft registró un incremento de 15% en sus ventas como resultado de la alta demanda de sus servicios en la nube y videojuegos impulsados por el confinamiento. La compañía comentó que el uso de su software Teams al 30 de abril cuenta con más de 75 millones de usuarios, el doble que tenían en marzo. Tesla ligó su tercer trimestre consecutivo de utilidades debido a la fuerte demanda por su Modelo 3, a pesar de que su fábrica de San Francisco cerró la última semana del trimestre. Alphabet reportó un crecimiento en ventas de 13% aunque el management comentó que tienen poca visibilidad hacia adelante por el impacto del coronavirus.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,470	6.51%	5.54%	-16.24%
Máximo	36,924	7.04%	4.87%	-15.52%
Mínimo	36,097	5.65%	5.93%	-16.90%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	24,346	3.53%	11.08%	-14.69%
S&P 500	2,912	4.10%	12.68%	-9.85%
Nasdaq	8,890	4.65%	15.45%	-0.93%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
27/04/2020	35,058	34,488	34,968	198,687,101
28/04/2020	35,888	35,066	35,831	344,904,791
29/04/2020	36,977	36,096	36,870	196,287,615
30/04/2020	36,924	36,097	36,470	246,255,228

CUERVO: determinó diferir la publicación de su reporte anual por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019 así como la celebración de su asamblea general ordinaria anual de accionistas en relación con los resultados del ejercicio 2019. Lo anterior derivado de la contingencia sanitaria actual, las medidas de distanciamiento social implementadas por el gobierno federal/local y en uso de las facilidades otorgadas a las emisoras de valores sujetas a supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. CUERVO publicará oportunamente la convocatoria a su asamblea general ordinaria anual de accionistas y llevará a cabo la publicación de la información correspondiente (incluyendo su reporte anual por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019) previo a las fechas límite establecidas.

ELEKTRA: Fitch ratificó su calificación nacional de largo plazo en 'AA-(mex)', la perspectiva se revisó a negativa desde estable. Al mismo tiempo, ratificó su calificación nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'. La revisión de la perspectiva de las calificaciones a negativa refleja el impacto en el comercio minorista de bienes no esenciales derivado de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, además de la expectativa de una caída en el gasto discrecional de los consumidores que podría prolongarse hasta 2021.

GISSA: informó que su Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas nombró a Claudia Jañez Sánchez con el carácter de miembro independiente del Consejo de Administración, en sustitución del Ing. Claudio X. González Laporte quien renunció a su cargo (quien mantuvo ese cargo durante más de 40 años). Adicionalmente, informó que la Asamblea acordó extinguir 15,375,909 acciones que adquirió mediante operaciones de recompra, las cuales representan el 4.3% de su capital social. En consecuencia, reducirá dicho monto en 144,404,451 MXN en la parte variable, por lo que ahora su capital social queda representado por un total de 340,675,331 acciones ordinarias, nominativas de la Serie "A", sin expresión de valor nominal.

OMA: Fitch ratificó sus calificaciones en 'AA+(mex)vra', reflejando la expectativa de que su administración y su consejo directivo actúen prudentemente para asegurarse de contar con una cantidad suficiente de liquidez que le permita hacer frente el pago de la emisión 'OMA13' en caso de que las condiciones del mercado impidan su refinanciamiento. En este sentido, la revisión de la perspectiva a estable desde positiva refleja las preocupaciones acerca del pago único de principal que deberá liquidarse en junio 2021, a la luz de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus que podría afectar el acceso al mercado para emisores en el sector de aviación.

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	36,470	6.51%	5.5%	-16.2%	-18.2%	7.95%	27.69%	20.85%	8.10	8.10	7.51

AEROMEX	9.43	32.4%	-1.5%	-39.7%	-51.5%	-18.69%	20.00%	4.17%	5.04	7.63	6.34
ALFAA	9.86	8.1%	54.1%	-37.1%	-48.5%	16.43%	12.17%	6.65%	5.09	6.52	6.03
ALPEKA	11.46	7.4%	35.6%	-45.1%	-50.9%	22.65%	11.37%	8.34%	4.45	6.50	6.05
ALSEA	19.87	-2.4%	30.9%	-60.1%	-53.1%	0.84%	21.50%	7.72%	5.29	8.85	8.10
AMXL	14.60	9.5%	3.9%	-3.3%	3.4%	16.22%	31.26%	15.30%	6.32	6.90	6.46
ARA	2.95	1.0%	-17.8%	-29.4%	-41.9%	19.97%	12.93%	11.36%	3.82	4.62	4.32
AC	92.83	4.4%	-2.9%	-7.2%	-13.7%	8.94%	17.84%	12.26%	8.05	8.45	7.77
ASUR	241.39	1.4%	8.1%	-31.8%	-22.7%	8.67%	61.61%	49.29%	9.59	10.41	9.30
AUTLAN	7.54	4.7%	1.2%	-18.4%	-30.3%	9.07%	18.94%	5.52%	3.36	3.93	3.98
AXTEL	2.80	4.5%	-1.8%	-8.8%	19.7%	-16.42%	39.73%	6.08%	4.10	4.10	5.16
BAJAJIO	19.00	6.6%	-7.2%	-40.0%	-53.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.59	11.5%	3.2%	3.4%	-15.7%	6.22%	12.03%	6.88%	8.24	8.89	8.32
BOLSA	43.78	5.6%	20.8%	5.9%	12.0%	10.66%	58.88%	51.52%	10.44	12.18	11.35
CEMEXCPO	5.07	8.6%	2.8%	-28.4%	-42.2%	7.79%	15.59%	7.28%	7.53	7.56	7.48
CHDRAUIB	28.90	7.6%	15.2%	6.6%	-22.9%	12.25%	7.04%	4.17%	6.81	6.95	6.61
ENTERA	9.58	-0.4%	5.7%	-50.8%	-44.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	36.97	-1.3%	27.5%	5.1%	24.1%	3.49%	19.02%	18.26%	24.57	22.33	19.67
KUOB	47.80	0.0%	-8.1%	-14.5%	-1.4%	9.33%	14.79%	10.50%	9.73	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1385.07	-1.3%	-1.4%	-0.2%	37.4%	3.75%	16.00%	9.99%	21.16	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.12	0.5%	1.2%	-43.1%	-71.7%	-8.81%	12.63%	-0.47%	7.63	6.32	5.69
FEMSAUBD	155.77	11.4%	8.8%	-12.8%	-15.8%	4.83%	14.61%	8.70%	10.69	12.29	10.98
GAP	150.60	10.4%	18.2%	-33.0%	-21.9%	8.95%	57.76%	45.77%	9.54	10.36	9.34
GCARSOA1	48.25	5.5%	3.6%	-30.9%	-34.4%	7.55%	13.60%	10.76%	10.27	n.a.	n.a.
GCC	69.96	8.5%	0.0%	-30.6%	-35.6%	14.18%	30.36%	17.80%	5.32	6.92	6.54
GFAMSA	2.34	17.0%	17.6%	-47.5%	-64.0%	6.56%	13.98%	7.75%	17.21	20.80	19.22
GFINBURO	14.50	-2.4%	-14.9%	-37.5%	-50.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	65.91	11.6%	1.4%	-37.6%	-45.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	51.40	7.3%	17.5%	-0.9%	-7.5%	12.35%	39.58%	39.03%	7.13	7.77	6.77
GMXT	22.23	14.2%	6.3%	-11.5%	-4.2%	12.34%	44.50%	27.96%	8.40	6.04	5.42
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	228.79	6.3%	25.9%	17.9%	20.7%	8.83%	16.38%	11.55%	9.26	9.31	8.68
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	22.3%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.85
ICH	80.00	-1.8%	-9.0%	-14.0%	-9.5%	9.95%	12.60%	9.22%	7.24	8.14	8.51
IDEAL	39.99	-1.0%	3.0%	0.0%	13.6%	6.78%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	74.74	8.4%	2.8%	-16.0%	-9.8%	7.69%	58.12%	45.02%	12.63	11.37	9.89
KIMBERA	34.04	-1.3%	-5.2%	-9.2%	3.9%	16.01%	26.26%	20.37%	10.06	10.74	10.42
KOF	97.10	-0.7%	1.5%	-15.5%	-19.7%	8.87%	18.50%	12.06%	7.39	8.19	7.54
LABB	19.41	3.1%	2.9%	3.7%	27.4%	9.92%	20.29%	18.80%	9.58	8.84	7.81
LACOMER	25.20	15.6%	9.8%	7.7%	16.4%	12.02%	9.61%	4.89%	4.51	5.74	5.00
LALA	11.35	6.1%	5.9%	-30.5%	-55.1%	7.91%	10.38%	6.79%	6.81	7.75	6.82
LIVEPOL	60.71	-0.9%	17.3%	-35.4%	-50.5%	18.16%	16.37%	13.36%	4.96	n.a.	n.a.
MEGA	60.07	5.4%	-7.4%	-22.4%	-28.1%	29.59%	47.83%	28.09%	2.13	2.53	2.35
MEXCHEM	28.44	7.8%	9.0%	-29.5%	-35.4%	n.a.	n.a.	n.a.	6.05	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.88	113.3%	74.5%	-7.4%	-30.3%	-46.90%	3.39%	-30.67%	90.31	5.04	4.01
NEMAK	4.50	16.9%	13.1%	-43.4%	-56.5%	14.61%	14.02%	6.71%	4.00	5.32	4.97
OMA	87.80	4.0%	9.5%	-38.1%	-24.8%	13.70%	61.71%	57.25%	6.75	7.45	6.78
ORBIA	28.44	7.8%	9.0%	-29.5%	-35.4%	16.65%	19.79%	11.46%	6.05	7.83	7.19
PE&OLES	186.08	2.0%	17.9%	-6.1%	-14.5%	2.49%	19.78%	4.27%	7.47	5.83	4.64
PINFRA	167.43	4.7%	5.2%	-13.5%	-13.2%	9.66%	59.16%	54.18%	8.57	11.24	10.50
BSMX	13.42	2.4%	-14.2%	-48.0%	-57.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	50.13	0.2%	-10.5%	-22.3%	-13.6%	15.34%	11.58%	8.45%	4.27	5.27	5.62
SORIANAB	17.88	1.5%	0.0%	-29.7%	-22.2%	15.96%	7.91%	5.78%	5.29	5.60	5.57
TLEVISAC	25.61	2.4%	-6.2%	-42.3%	-33.6%	9.79%	37.61%	16.98%	5.29	6.49	6.36
AZTECAC	0.43	27.8%	21.6%	-41.0%	-79.2%	21.62%	17.84%	11.90%	5.16	7.52	7.11
VESTA	33.03	9.4%	20.4%	-2.9%	10.5%	7.18%	81.84%	76.42%	5.16	16.18	15.11
VITROA	22.45	-6.5%	-18.4%	-46.7%	-58.0%	19.99%	14.47%	6.52%	3.39	n.a.	n.a.
VOLAR	11.87	24.6%	41.8%	-40.0%	-31.2%	-81.36%	28.87%	12.31%	4.37	9.94	7.55
WALMEXV	57.97	4.6%	4.0%	7.1%	4.1%	6.11%	11.04%	8.10%	14.02	13.82	13.00

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		12 m	P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT		2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	3.23	1.89	3.08	17.45	17.17	14.73	n.a.	1.85	5,547,166	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.81	-2.65	-7.03	7.28	1.30	6,517	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	6.21	8.29	5.76	15.25	0.65	49,843	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	4.31	11.01	7.14	17.98	0.64	24,274	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	30.74	26.06	9.65	10.50	1.89	16,632	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	50.99	14.11	11.18	2.70	5.40	964,058	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.94	4.28	4.31	10.47	0.28	3,818	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	15.56	14.91	13.40	79.10	1.17	163,778	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	12.31	14.35	13.21	116.12	2.08	72,417	300
AUTLAN	2.31	1.65	5.65	17.16	220.19	110.09	19.42	0.39	2,642	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	12.11	12.24	28.79	1.39	2.01	8,019	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.16	4.05	4.50	40.29	3.74	22,609	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	33.34	23.79	20.09	19.32	1.84	167,387	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.70	17.21	16.17	12.34	3.55	25,961	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	24.23	16.38	13.56	13.63	0.37	76,747	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	17.11	11.81	10.29	28.87	1.00	27,734	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.84	n.a.	n.a.	13.65	0.70	15,563	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	36.56	33.68	28.42	14.96	2.47	135,090	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	20.02	n.a.	n.a.	419.03	3.31	323,250	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-4.99	-42.97	4.53	18.07	0.34	7,419	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	21.23	21.79	19.21	76.89	2.03	557,380	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	14.63	15.80	14.31	40.29	3.74	84,487	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.84	n.a.	n.a.	38.11	1.27	110,079	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.84	191.88	183.96	74.81	0.94	23,264	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-15.51	10.50	9.26	10.97	0.21	1,334	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.93	5.87	5.45	22.51	0.64	96,232	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.15	5.35	5.28	67.70	0.97	190,049	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	18.14	14.75	11.86	36.74	1.40	400,149	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	18.14	0.71	0.60	33.53	4.47	91,156	4,101
GPH	2.11	1.13	1.54	9.44	n.a.	n.a.	61.99	0.93	21,839	378
GRUMAB	2.40	1.92	2.72	22.14	17.79	15.79	69.67	3.28	96,721	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	19.16	15.51	14.16	14.23	1.62	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.76	-2.40	-59.40	14.03	13.91	76.97	1.04	34,926	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	466.83	n.a.	n.a.	10.81	3.70	119,976	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	14.04	13.59	11.45	75.07	1.00	114,653	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.01	18.81	17.01	0.69	49.32	105,008	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.91	15.57	14.10	57.75	1.68	203,991	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	18.34	12.85	10.89	8.29	2.34	20,342	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	9.62	10.37	8.98	51.05	0.49	11,572	459
LALA	4.20	3.45	5.27	18.14	14.93	11.67	9.05	1.25	28,102	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.66	n.a.	n.a.	81.09	0.75	81,485	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.03	4.03	3.92	103.08	0.58	18,018	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	12.50	n.a.	n.a.	25.55	1.11	59,724	2,100
MFRISCO	67.54	64.69	-7.14	-2.03	-5.07	17.24	3.95	0.73	7,331	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	12.97	6.05	5.38	12.86	0.35	13,856	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	10.08	10.84	9.43	26.74	3.28	34,573	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	12.50	12.62	9.20	25.55	1.11	59,724	2,100
PE&OLES	2.57	1.96	9.07	104.61	445.10	318.75	167.39	1.11	73,962	397
PINFRA	2.31	-1.79	-1.96	14.08	12.81	12.80	119.17	1.40	63,644	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	104.61	n.a.	n.a.	0.09	0.10	44,590	3,323
SIMEC	0.00	-1.91	-2.61	-24.08	8.09	8.27	68.23	0.73	24,950	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.09	7.53	6.88	35.86	0.50	32,182	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-12.05	17.22	11.47	25.67	1.00	65,917	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.88	-4.81	-7.80	1.69	0.25	926	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	0.88	13.71	14.31	1.69	0.25	20,866	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.38	n.a.	n.a.	66.54	0.34	10,856	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	16.62	n.a.	n.a.	-4.46	-2.66	10,420	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	25.80	23.92	22.43	9.33	6.22	1,012,238	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

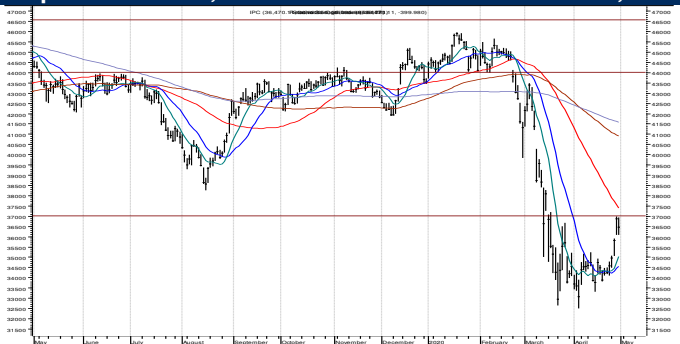


IPyC semanal

El IPC cerró en 36,470 con una variación de 5.44%.

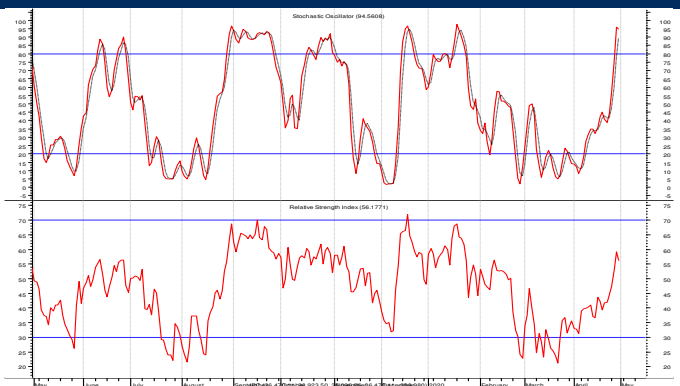
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que requerían demostrar fuerza para experimentar un rebote hacia el 38.2% (37,640) arrastrada por los índices internacionales. Ello se ha visto muy limitado. Con menos posibilidades vemos el ir hasta el 50% (39,220).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

Soporte: 32,500 Resistencia: 37,640



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

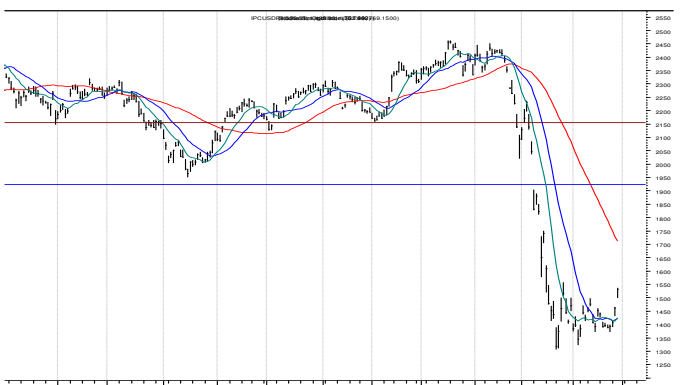
Los osciladores de corto plazo abandonaron la fuerte sobre venta sin mostrar fuerza al alza, pero con algunas divergencias positivas en RSI que necesitan ser confirmadas con alzas en el IPC.



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

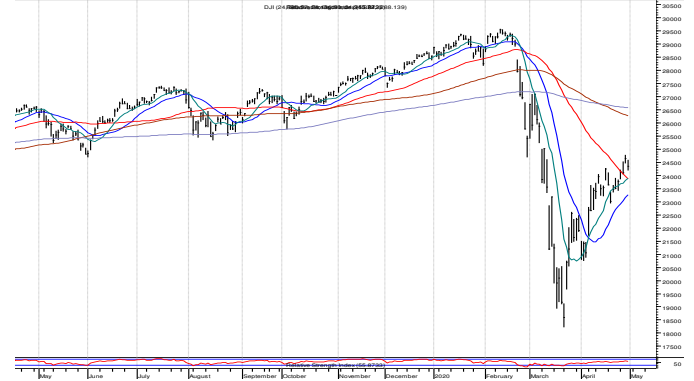
NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 23,000

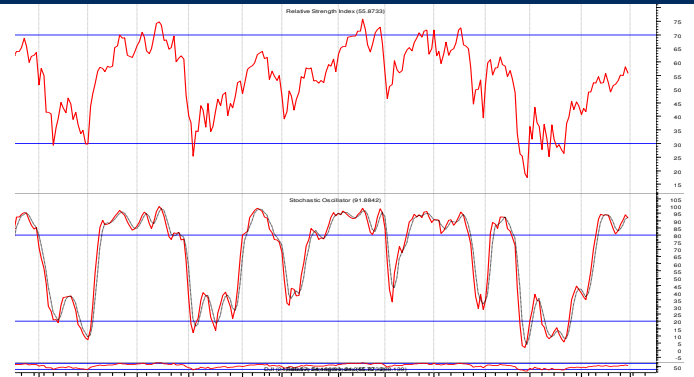
Resistencia: 25,220

El mínimo del movimiento de corto plazo se detuvo en 18,213 y está por llegar al objetivo que planteamos para el regreso. La baja tomó prácticamente un mes y el rebote en proceso cumple un tiempo similar acercándose al objetivo con el 61.8% (25,220). Esperamos un ajuste que consolide el alza.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI entran ligeramente en sobre compra. Clave el comportamiento de los próximos días. Un regreso fuerte del oscilador implica baja importante. Si por el contrario, no se aleja mucho de la zona superior, hará otro intento de alza.

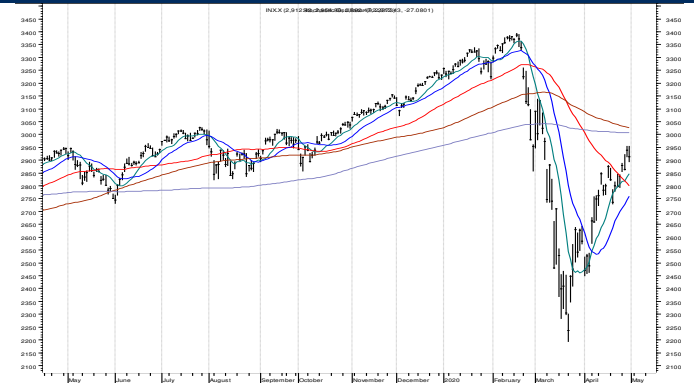


S&P 500 semanal

Soporte: 2,700

Resistencia: 3,000

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 que marcamos al iniciar el rebote con el Fibonacci 61.8% en 2,934 ya fue alcanzado. Ahora sabremos si consolidará para ir más arriba o se cumple nuestra expectativa de experimentar una baja de cierta magnitud.

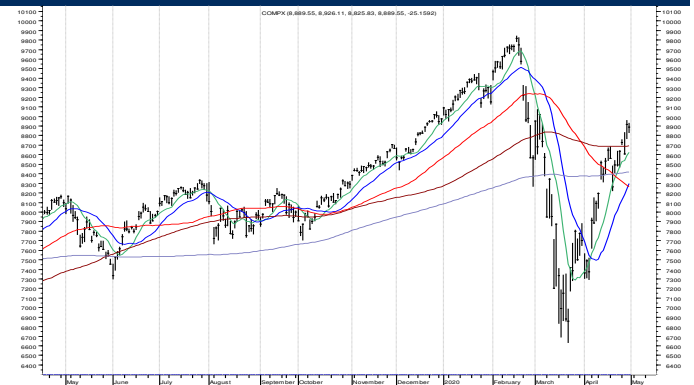


NASDAQ (COMPX)

Soporte: 8,200

Resistencia: 9,000

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 que superó nuestro objetivo en 8,613 (61.8% de la baja). Ahora es cuestión de observar el comportamiento de las primeras jornadas de Mayo para ver si la tendencia es de alza o solamente fue un buen rebote.



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
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 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
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
NEMAK	18-dic-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$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
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 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
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
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

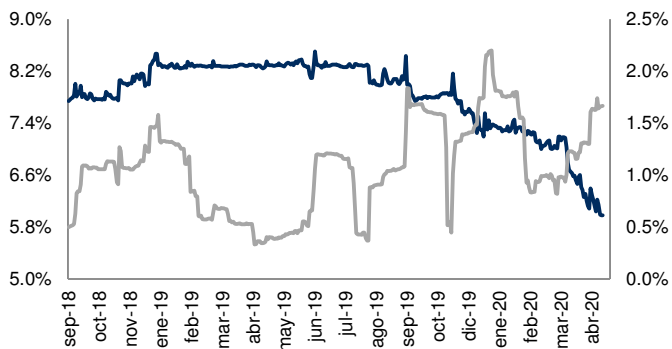
Renta Variable

Aviso de Derechos

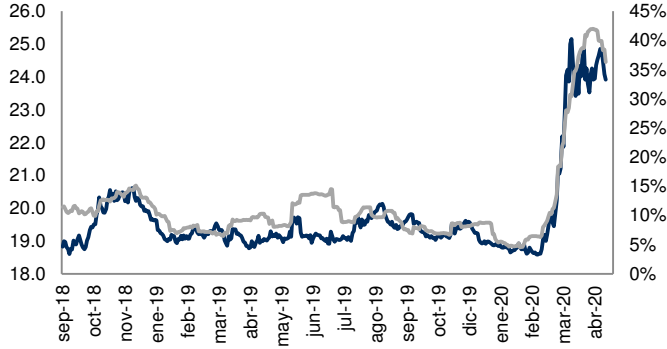
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
LALA	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
BOLSA	15-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.81 por acción
HERDEZ	13-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
BIMBO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
BACHOCO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
QUALITAS	11-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción
LA COMER	08-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad Cierre: 6.0% Volat: 1.7%



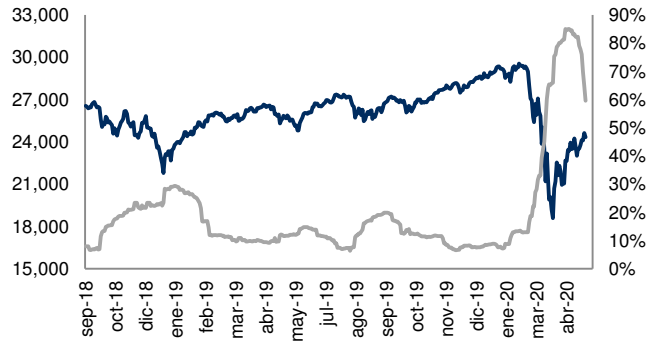
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 23.9200 Volat: 36.3%



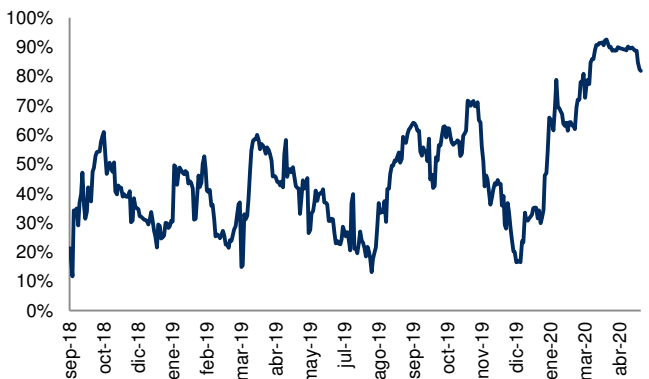
IPC y Volatilidad Cierre: 36,470.11 Volat: 37.1%



DJI y Volatilidad Cierre: 24,345.72 Volat: 59.6%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 81.8%



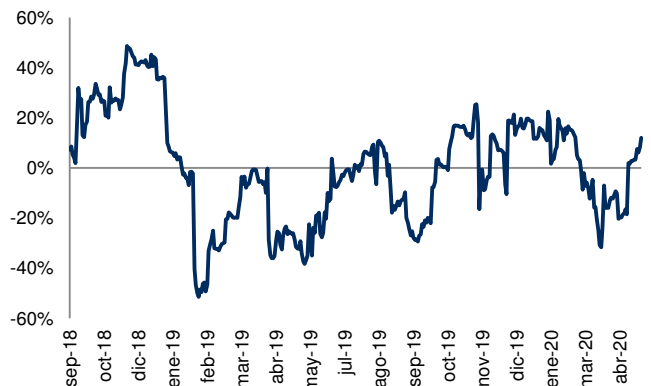
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -21.7%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -42.4%

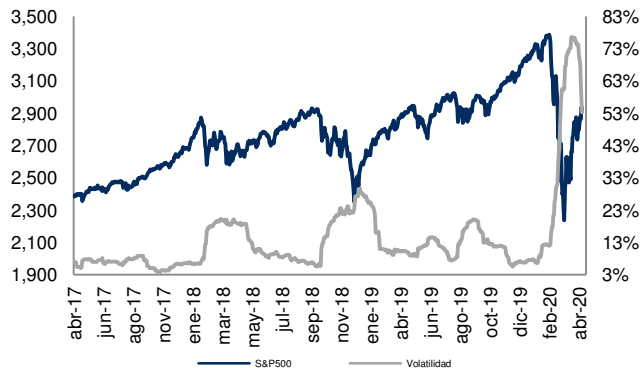


Correlación entre IPC y Abs Correl: 12.0%

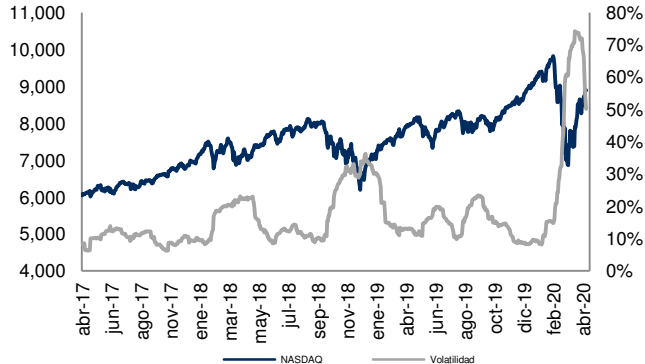


Monitor de Mercados

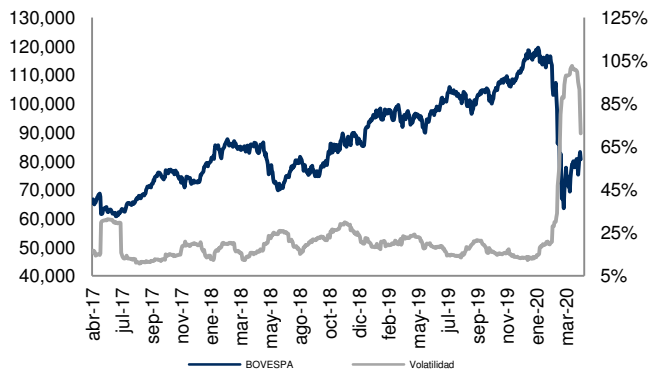
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,912.43 Volat: 53.2%



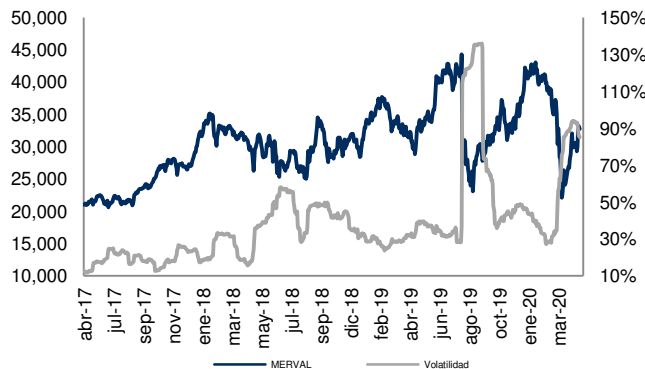
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 8,889.55 Volat: 50.2%



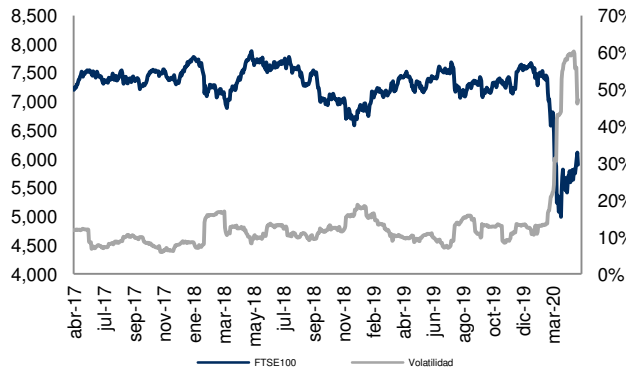
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 80,595.00 Volat: 71.2%



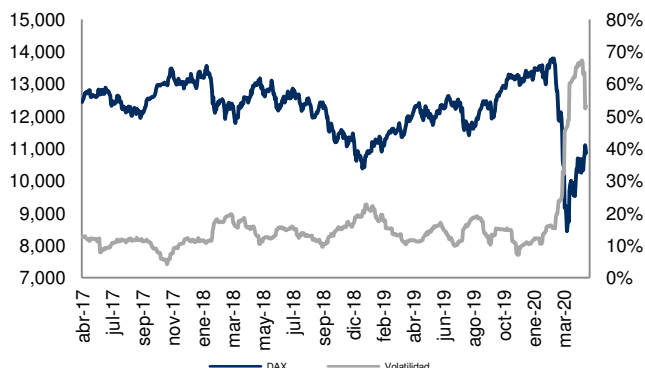
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 32,742.84 Volat: 85.1%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,901.21 Volat: 47.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,861.64 Volat: 53.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 20,193.69 Volat: 102.5%



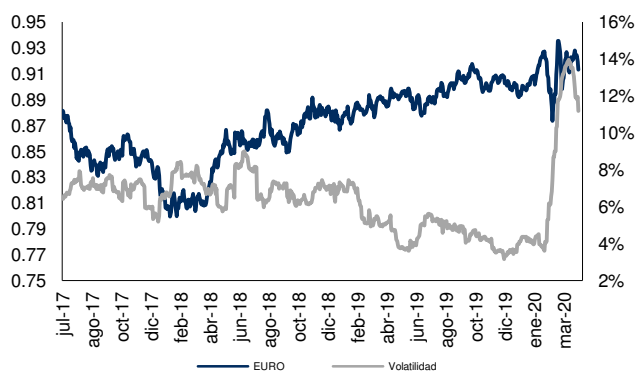
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	4.10%	12.68%	-9.85%
NASDAQ	4.65%	15.45%	-0.93%
BOVESPA	2.42%	5.11%	-35.04%
MERVAL	6.82%	29.12%	-24.24%
FTSE100	3.26%	5.62%	-20.89%
DAX	4.99%	8.54%	-19.38%
NIKK225	4.31%	7.09%	-14.05%
IPC	9.63%	3.85%	-18.45%
DJI	3.53%	11.08%	-14.69%
CAC40	4.39%	3.27%	-24.79%
HANGSENG	2.75%	4.39%	-12.59%
TSE300	4.82%	11.56%	-13.00%
IBEX	4.27%	1.30%	-28.71%

Cifras al 30 de abril de 2020. Índices en USD.

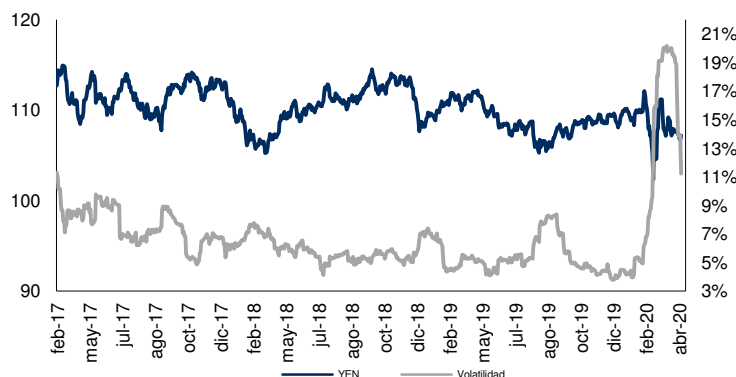


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.91 Volat: 11.2%



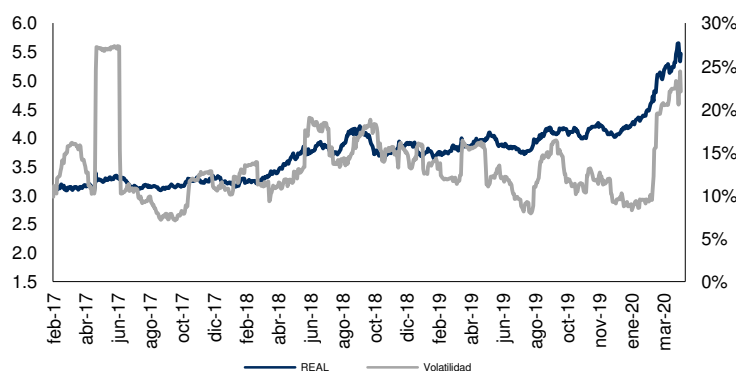
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.19 Volat: 11.2%



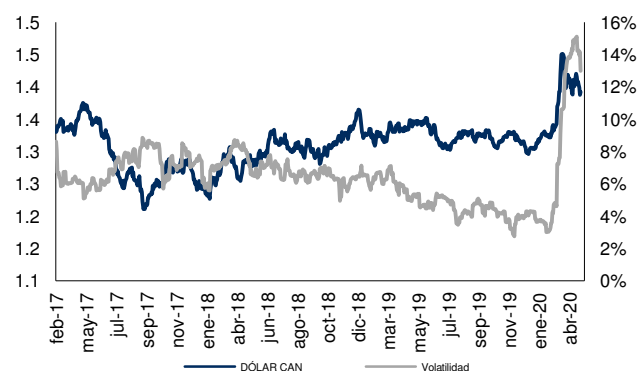
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.79 Volat: 22.7%



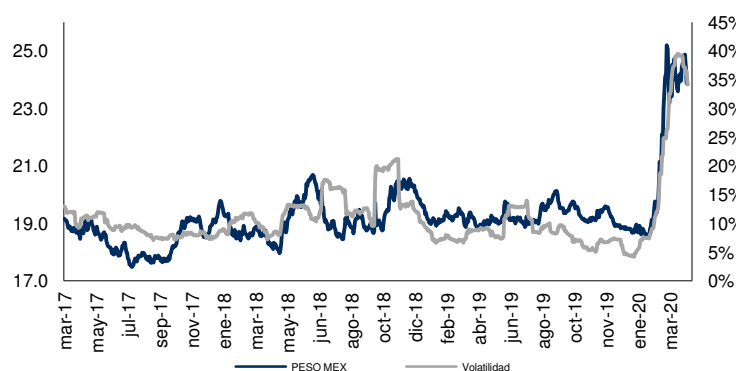
Real Brasileño Cierre: 5.47 Volat: 22.0%



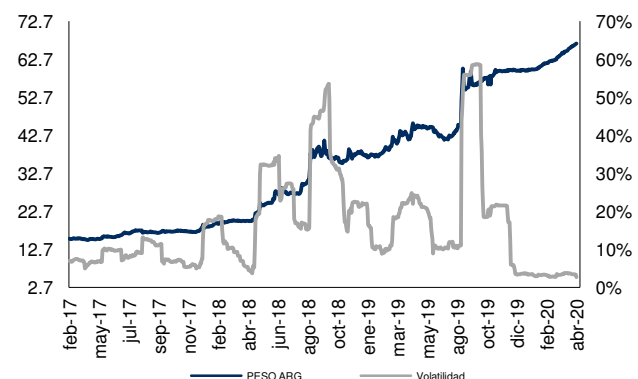
Dólar Canadiense Cierre: 1.39 Volat: 13.0%



Peso Mexicano Cierre: 23.84 Volat: 34.2%



Peso Argentino Cierre: 66.77 Volat: 2.7%



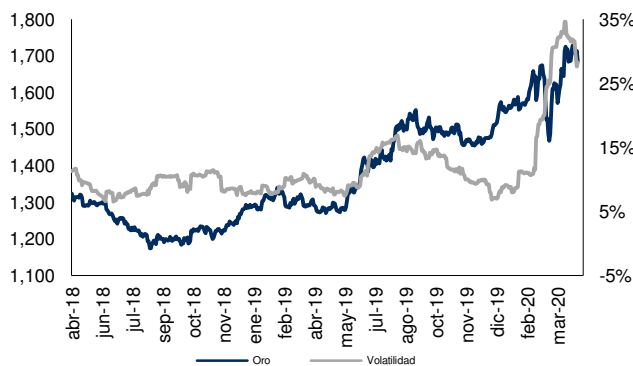
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	1.62%	-0.71%	-2.35%
Yen	107.19	0.36%	0.32%	1.35%
Libra	0.79	1.95%	1.52%	-4.92%
Real	5.47	1.25%	-4.77%	-26.46%
Dólar Can	1.39	1.06%	0.98%	-6.74%
Peso Mex	23.84	3.02%	-1.77%	-20.91%
Peso Arg	66.77	-0.89%	-3.84%	-10.35%

Cifras al 30 de abril de 2020. Cotizaciones con respecto a USD.

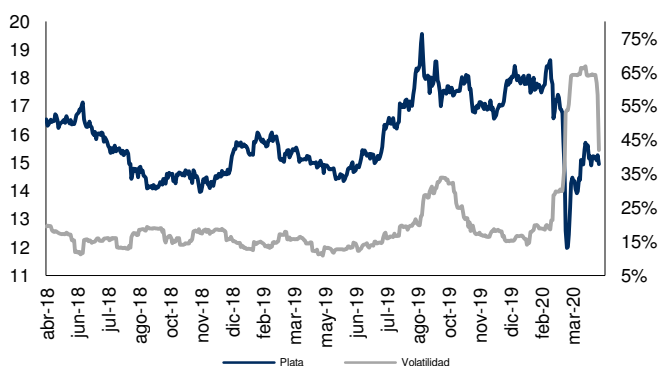


Monitor de Metales y Otros Commodities

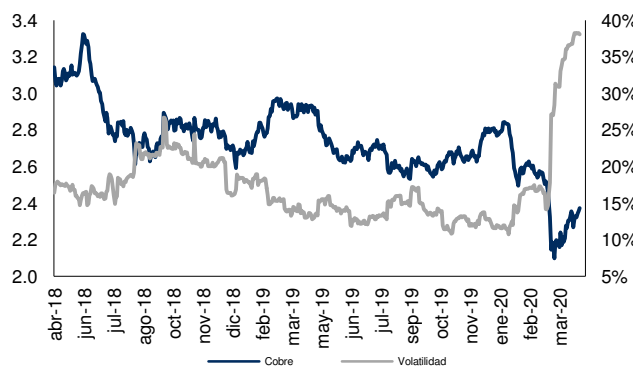
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,684.513 Volat: 28.3%



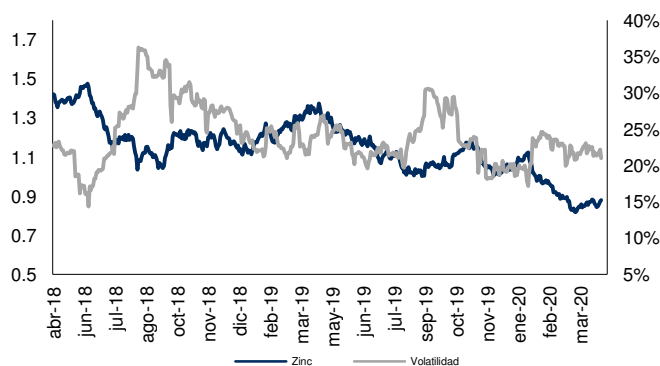
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 14.945 Volat: 42.0%



Cobre (USD / libra) Cierre: 2.374 Volat: 38.1%



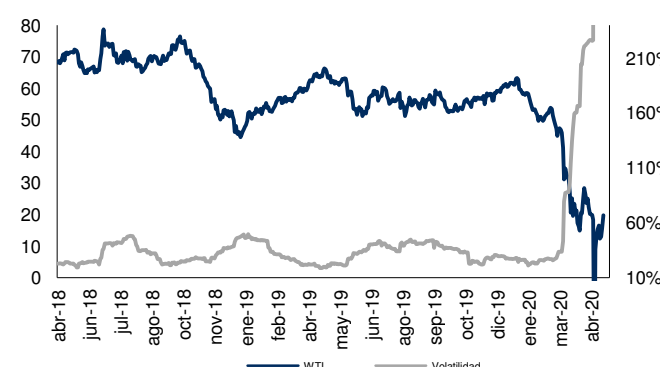
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.880 Volat: 21.0%



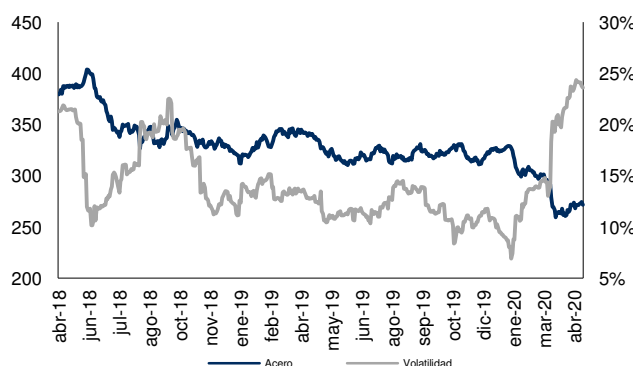
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.737 Volat: 37.0%



WTI (USD / barril) Cierre: 19.73 Volat: 967.1%

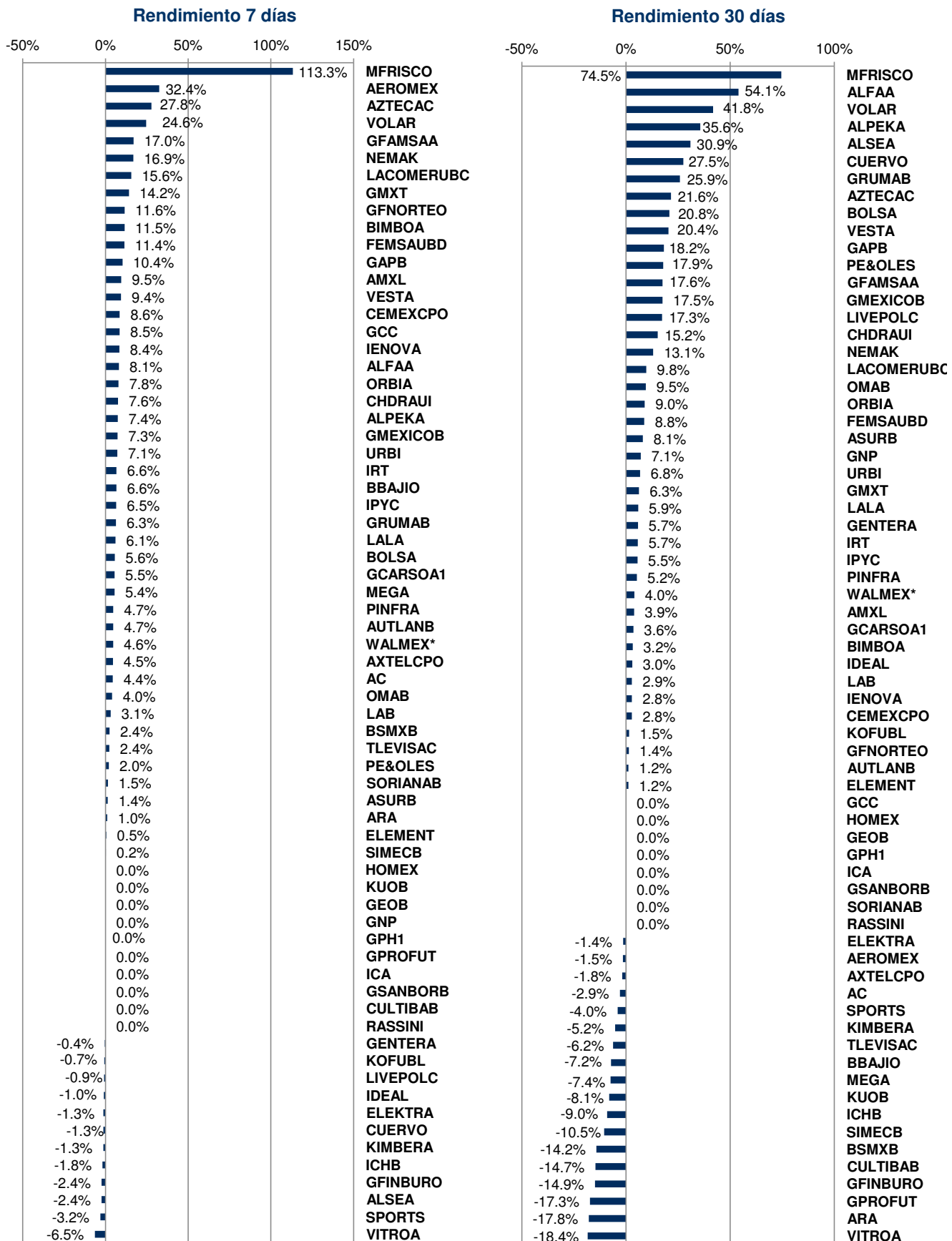


Acero (Indice) Cierre: 271.538 Volat: 23.6%



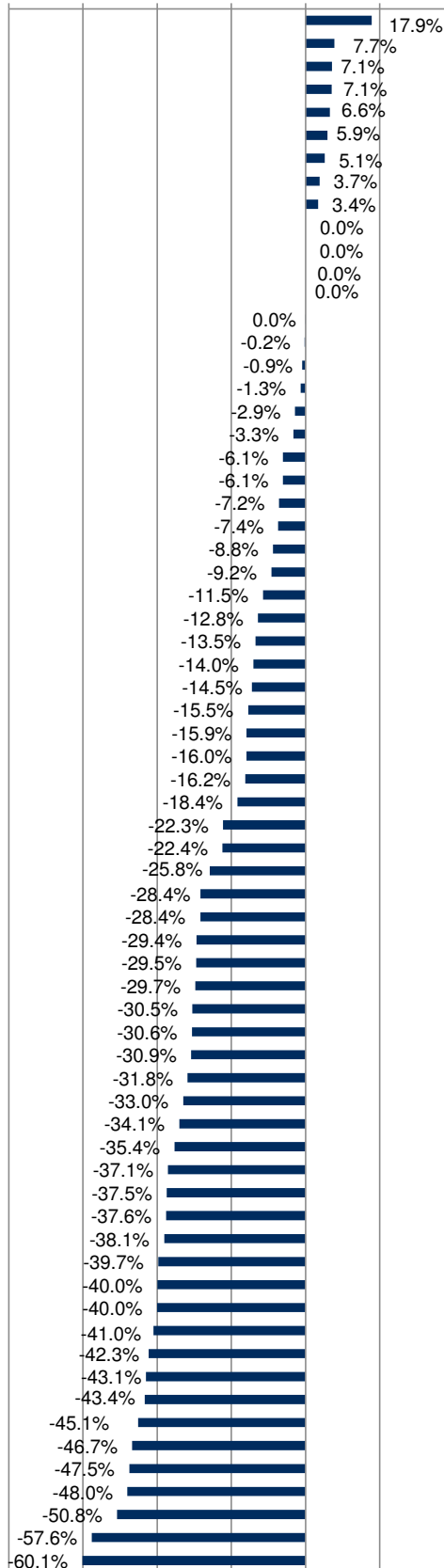
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1684.51	-2.55%	7.24%	11.02%
Plata	14.94	-1.83%	7.44%	-16.23%
Cobre	2.37	2.42%	9.93%	-15.54%
Plomo	0.74	-1.23%	-4.12%	-15.88%
Zinc	0.88	2.97%	4.09%	-16.12%
WTI	19.73	28.87%	-4.04%	-67.74%
Acero	271.54	0.01%	1.37%	-16.25%





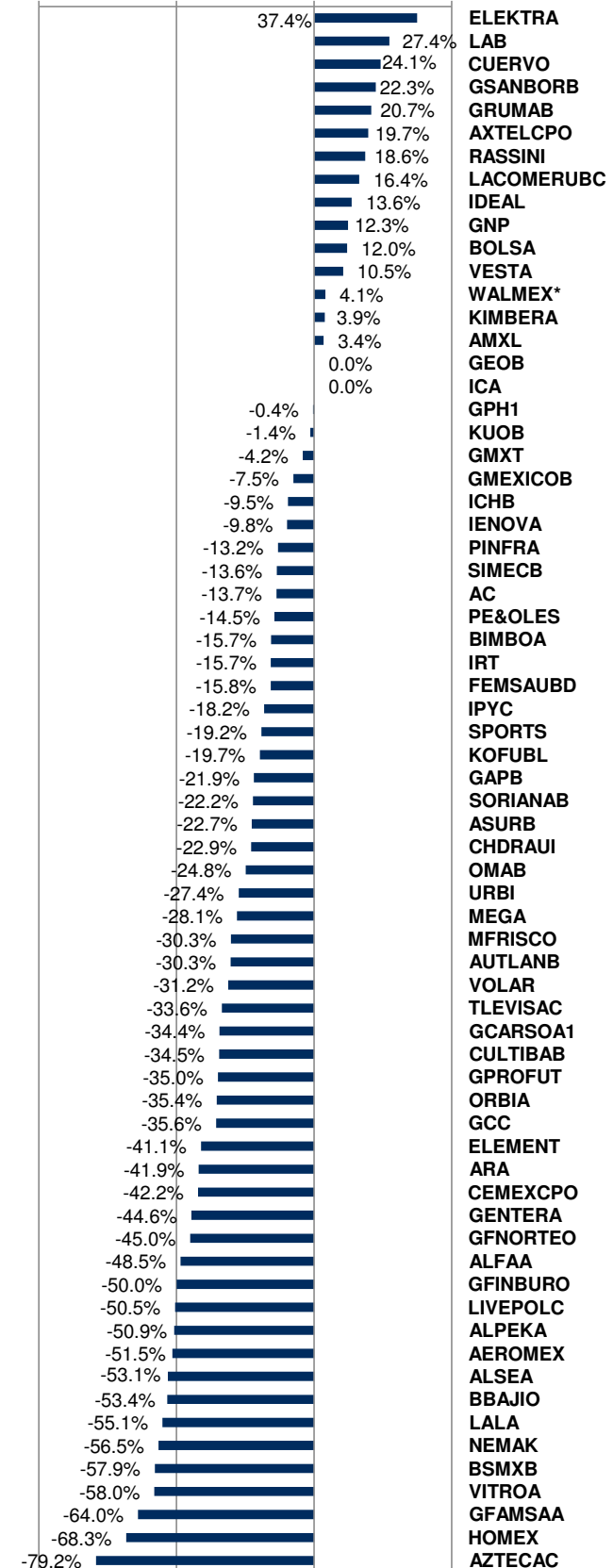
Rendimiento en el Año

-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	1.33%	2.63%	3.18%	4.32%
FondeoB	1.27%	4.07%	4.64%	5.67%
Diferencia	0.06%	-1.44%	-1.46%	-1.34%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,670,977,827	954,395,403	716,582,424

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

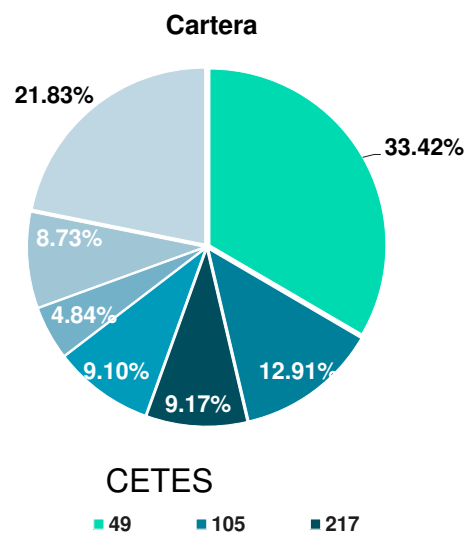
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.64%	5.66%	5.25%	5.83%

Duración	Fondo	Benchmark
	105	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	739,094,086	540,593,715	198,500,371



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

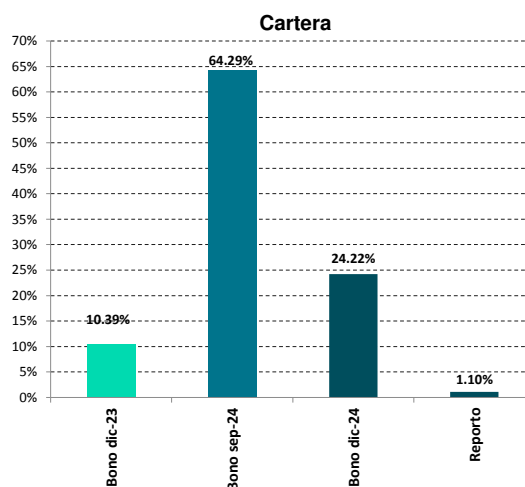
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	63.86%	51.94%	17.98%	14.08%
PIPG-Fix5A	56.90%	51.74%	18.60%	15.07%
Diferencia	6.96%	0.20%	-0.61%	-0.99%

	Fondo	Benchmark
Duración	1328	1292

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	203,761,545	190,170,590	13,590,955



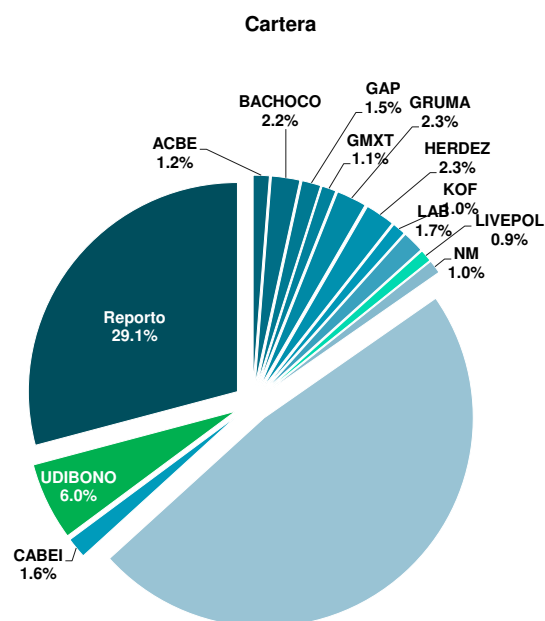
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.24%	6.30%	6.45%	7.28%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	244	166	78
Activos netos	3,632,509,505	3,786,249,668	- 153,740,163



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

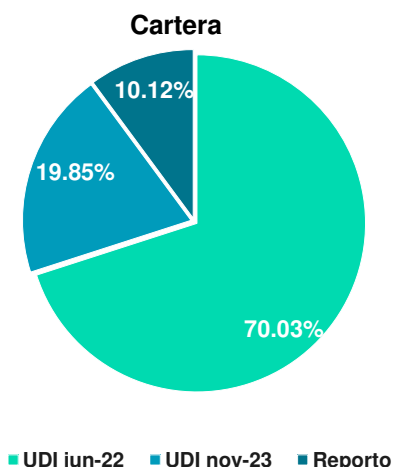
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	45.20%	16.90%	4.39%	5.11%
PIPG-Real3A	54.66%	20.82%	5.88%	6.31%
Diferencia	-9.46%	-3.92%	-1.50%	-1.20%

	Fondo	Benchmark
Duración	767	762

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	204,403,220	193,033,964	11,369,256
Inversión Deuda	89.88%	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

Calificación: HR AAA / 1CP

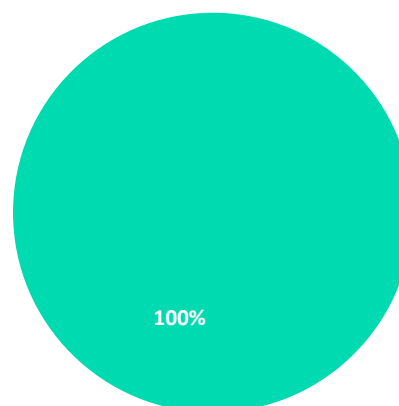
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-346.21%	-6.74%	75.14%	25.19%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	552,674,379	1,176,677,185	- 624,002,806
Inversión dólares	99.29%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Largo Plazo

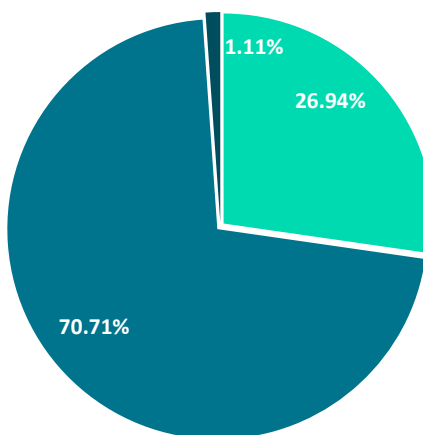
Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Pasiva

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
PIP-UMS-Dólar5A SP	-288.49%	-38.95%	63.24%	25.55%
Diferencia	-234.06%	-13.50%	67.39%	27.11%
	-54.42%	-25.44%	-4.15%	-1.55%

	Fondo	Benchmark
Duración	1152	1113

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	27,290,949	24,045,287	3,245,662
Inversión Deuda	97.65%	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

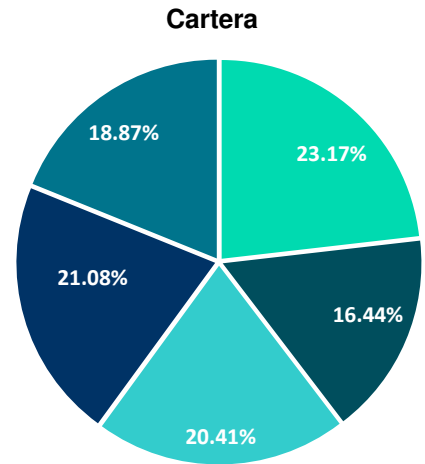
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-347.8%	-6.85%	77.19%	26.59%

Duración **68**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,186,575,639	2,536,937,341	649,638,298
Inversión dólares	18.87%	3.36%	



TBILD16 TBILF18 TBILV23
TBILZ37 Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

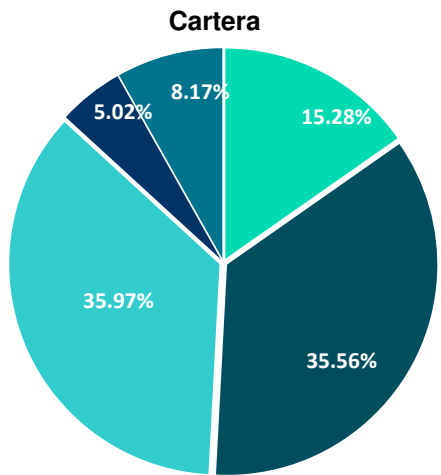
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	39.6%	16.76%	4.71%	5.67%

Duración **Fondo 1084**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,145,092	19,625,392	- 480,300
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



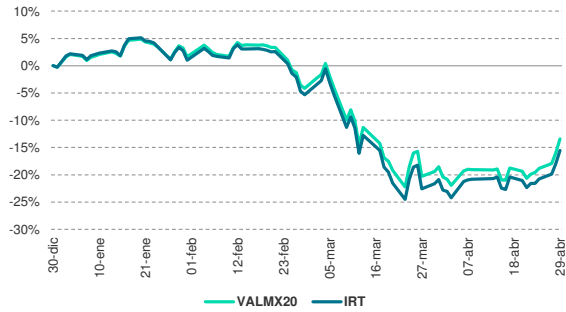
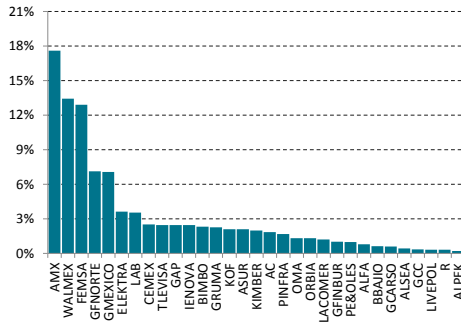
UDIS
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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
	6.68%	7.45%	-13.42%	-14.75%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
Activos	161,879,225	166,432,690	206,876,927	260,746,765
Inversión	99%	100%	100%	100%

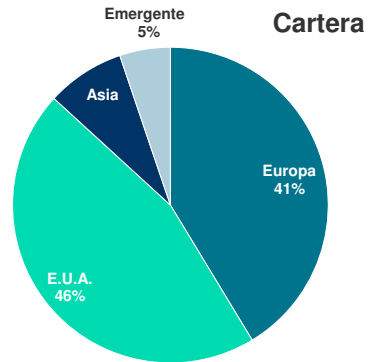
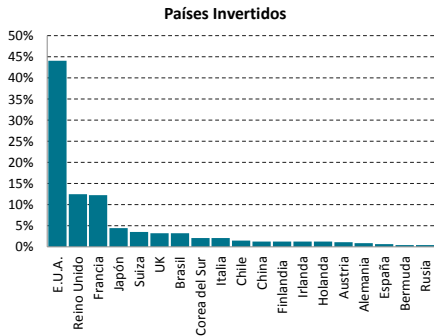
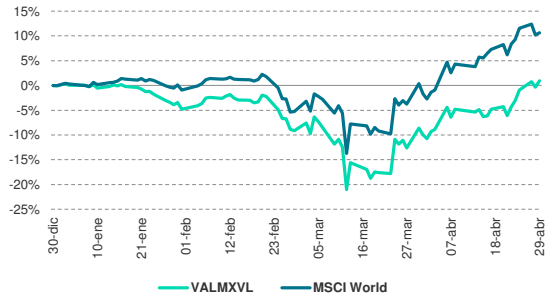


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.91%	10.46%	0.94%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
Activos	1,899,169,411	1,700,497,670	1,715,670,038	1,845,805,907
Inversión	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

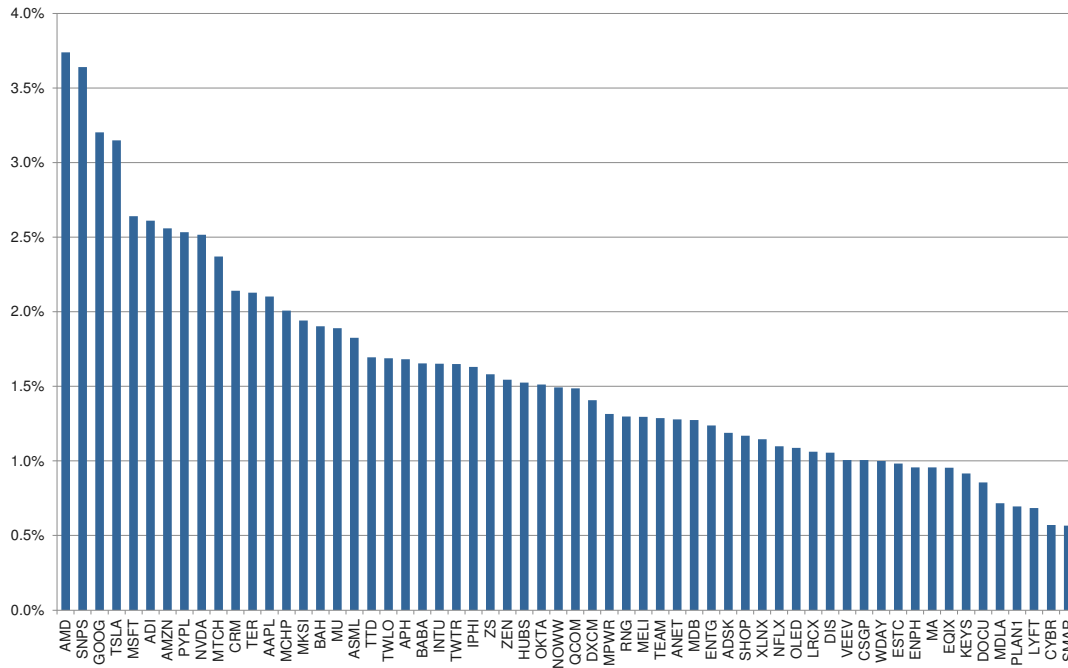
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.70%	17.07%	33.72%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,686,415,942	827,970,165	858,445,777
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
	6.10%	5.70%	-18.45%	-18.24%

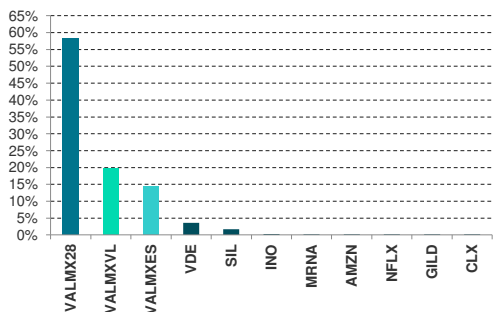
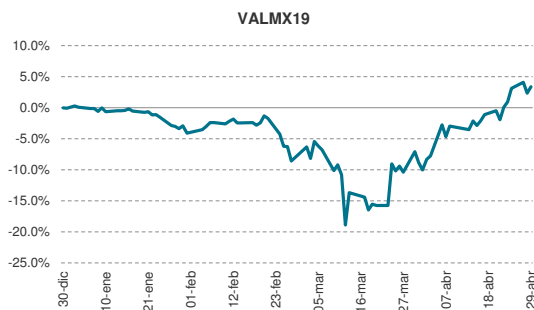
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		1,480,720	1,416,525	1,700,383
	100%	100%	100%	100%

*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
	0.22%	11.24%	3.37%	6.51%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		4,285,260,056	3,720,212,552	3,298,529,887
	100%	100%	100%	100%

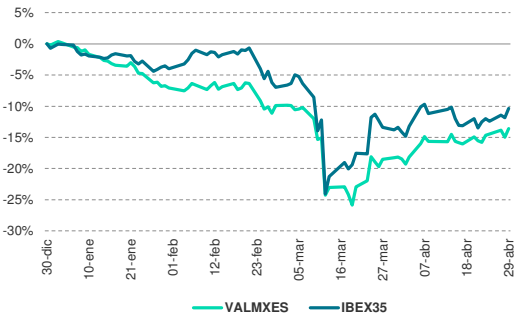
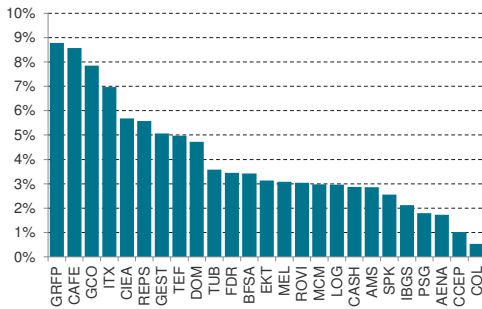


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.02%	5.74%	-13.58%	-14.05%

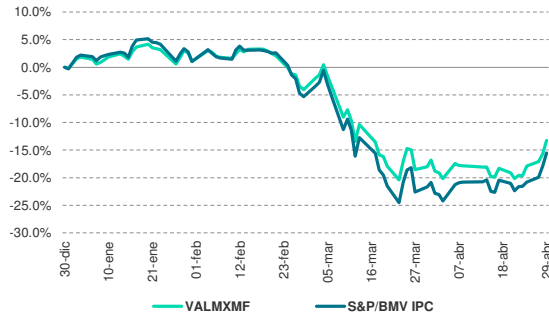
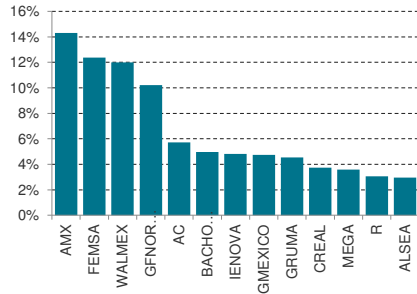
Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		767,938,301	732,160,760	812,626,484
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.67%	5.84%	-13.25%	-15.41%

Activos netos Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		79,848,444	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

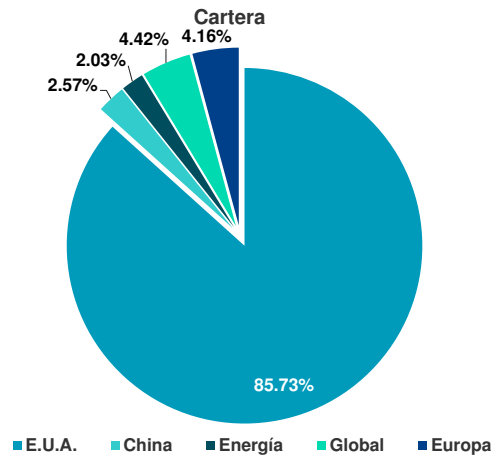
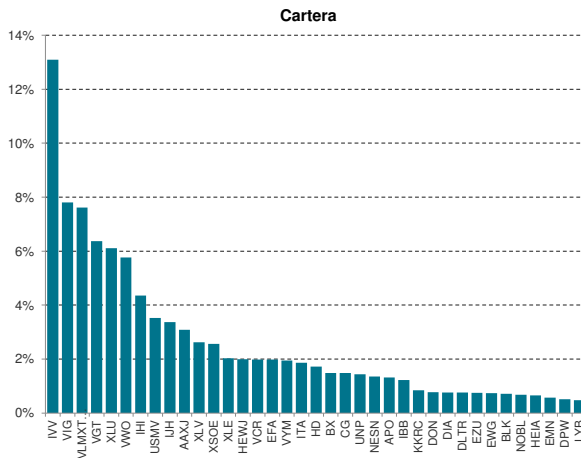
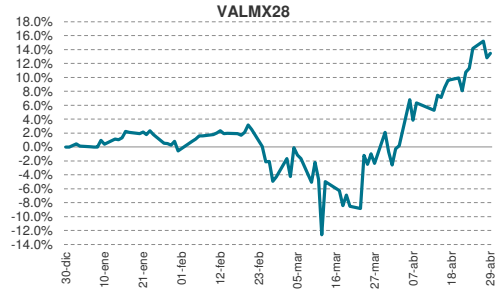
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.61%	11.10%	13.47%	22.09%

Activos netos	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		14,455,120,522	12,590,187,334	11,726,289,662

Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		100%	100%	100%



VLMXETF: Discrecional

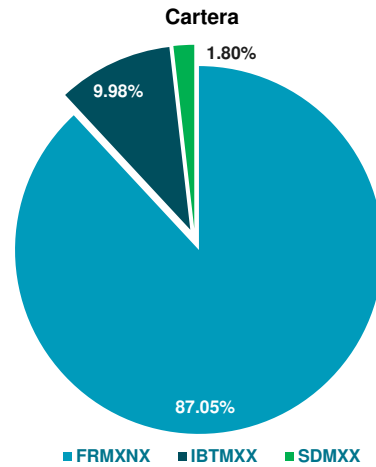
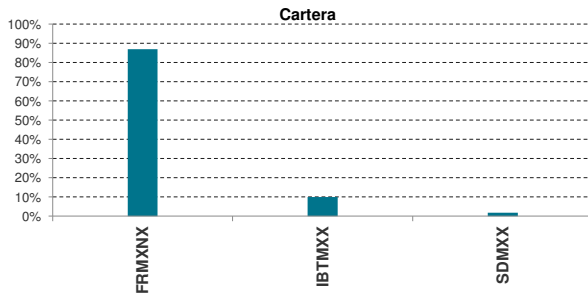
Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.34%	3.79%	-0.05%	n/a

Activos netos	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		616,748,358	623,465,751	644,518,270

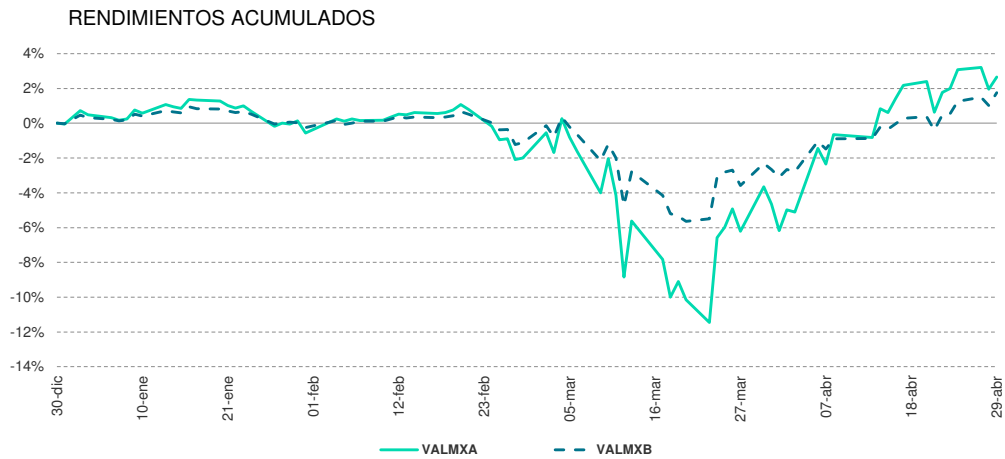
Inversión R.V	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
		100%	100%	99%



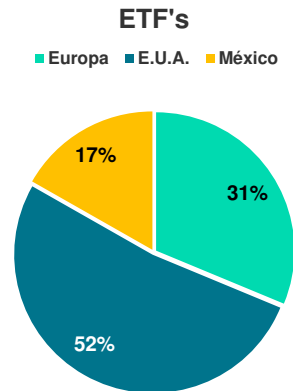
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.42%	6.54%	2.65%	5.00%
VALMXB	0.49%	4.15%	1.75%	4.53%

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
	VALMXA	168,205,394	160,085,812	165,614,774
VALMXB	24,464,393	24,248,484	24,562,991	24,776,895



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%

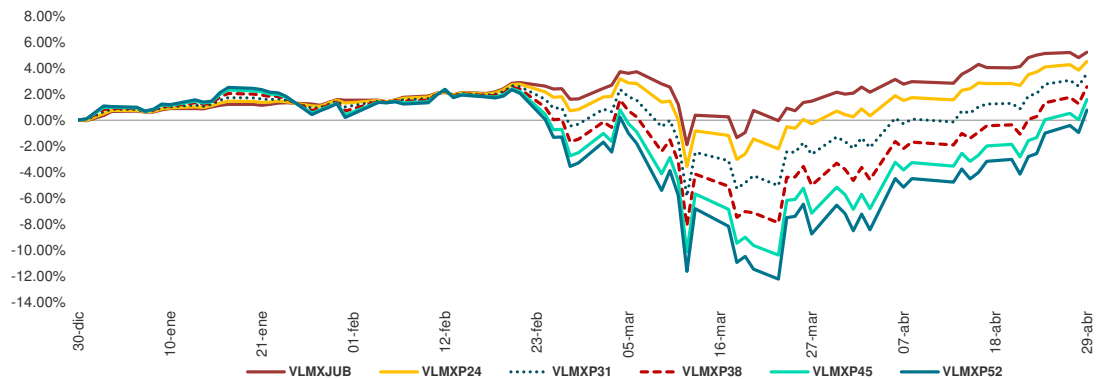


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20
VLMXJUB	0.11%	3.01%	5.22%	NA	1,438,502,003	1,510,380,315	1,490,751,165	1,498,410,091
VLMXP24	0.41%	3.79%	4.51%	NA	403,987,419	329,862,120	275,099,511	278,242,249
VLMXP31	0.80%	4.95%	3.59%	NA	437,703,591	369,501,512	336,305,739	339,464,174
VLMXP38	1.20%	6.07%	2.56%	NA	388,458,674	351,870,002	320,473,495	324,607,388
VLMXP45	1.55%	7.10%	1.57%	NA	396,999,272	295,806,672	278,373,235	286,554,296
VLMXP52			0.78%	NA	121,271,743			

*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%	19.96%	15.67%	11.19%	7.33%	4.39%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	1.85%	1.72%	1.72%	1.46%	1.71%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.29%	27.19%	19.93%	13.64%	8.83%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.90%	55.43%	67.16%	77.57%	85.07%

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.