



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 04 al 08 de Mayo del 2020

Semana 19

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía ya estaba débil antes del COVID-19.
- Se desploma la industria automotriz en abril.
- Inflación anual muy baja, de 2.15 por ciento anual.

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

- Manufacturas y servicios se contraen.
- Fuerte caída del empleo por la pandemia.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos un recorte en 50 pb en la tasa de fondeo el próximo 14 de mayo.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Cerca del soporte que posibilita buscar 23.00.
- 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 reportes trimestrales y un nuevo escalamiento en la retórica contra China. El IPC cerró al alza.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para abril 2020 reflejando el impacto del COVID-19.
- TLEVISA: dio una actualización de la operación de venta de OCESA.

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

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

- Aún en el rebote de corto plazo.

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

- Se mantiene firme.

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
11	12	13	14	15
	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Marzo: -0.4% Abril e*/: -0.7%</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: 186,655 mdd Mayo 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Marzo: -0.2% Abril e*/: -0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Marzo: 0.2% Abril e*/: -0.1%</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Abril 25: 3.169 millones 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*/: -11.0%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Abril: -78.2 Mayo e*/: -65.0</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Marzo: -5.4% Abril e*/: -11.4%</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*/: 67.5</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Febrero: -13.4 billones Marzo e*/: n.d.</p>
18	19	20	21	22
	<p>EE.UU.: Inicios de casas Marzo: 1.350 millones Abril e*/: 900 mil</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Marzo: 1.216 millones Abril e*/: 900 mil</p> <p>México: Reservas internacionales Mayo 8 e*/: n.d. Mayo 15 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Abril: -56.6 Mayo e*/: -40.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Mayo 9 e*/: n.d. Mayo 16 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Marzo: -6.7% Abril e*/: -6.0%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Marzo: 5.27 millones Abril e*/: 4.35 millones</p>	<p>México: Ventas al menudeo Febrero: -1.1% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª q abril/: 0.19% 1ª q mayo e/: -0.48% 1ª q mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª q abril/: 0.17% 1ª q mayo e/: 0.18% 1ª q mayo e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

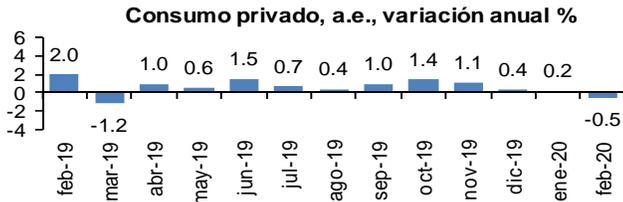
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

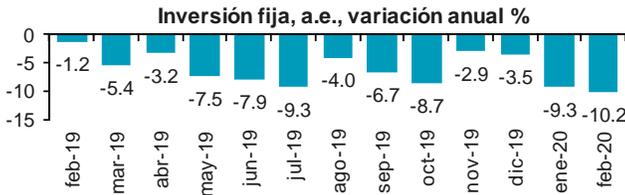
México

La economía ya estaba débil antes del COVID-19

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, registró caída de (-) 0.5 por ciento en febrero respecto a enero y baja de igual magnitud en términos anuales. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

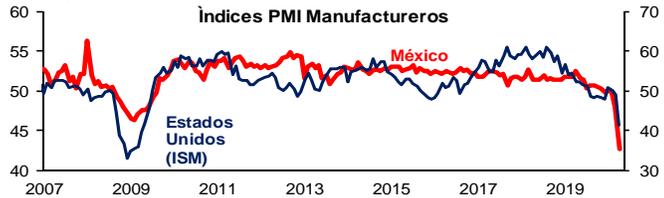


La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó (-) 1.7 por ciento en febrero respecto a enero, validando que la economía ya estaba débil antes de la pandemia, para un cambio anual negativo de (-) 10.2 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



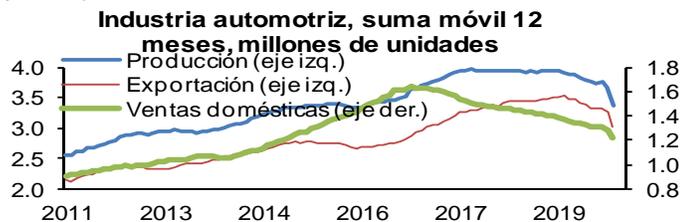
Manufacturas en contracción

El Indicador de Pedidos Manufactureros, similar al ISM de los Estados Unidos, registró una caída de 5.23 puntos en el mes de abril a un nivel de 42.7, para acumular tres meses debajo de 50, esto es en contracción.



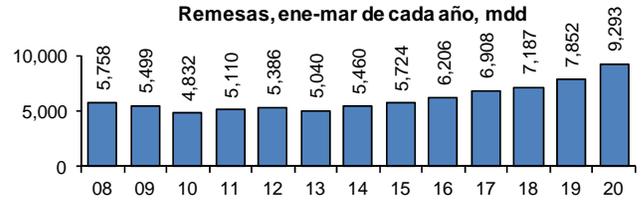
Se desploma la industria automotriz en abril

En abril los números de la industria automotriz fueron terribles, con caídas de (-) 98.8 por ciento en producción (sólo se produjeron 3,722 vehículos), (-) 64.5 por ciento en ventas (34,903 unidades) y (-) 90.2 por ciento en exportaciones (27,889 unidades). Los volúmenes en los últimos doce meses ya reflejan dichas caídas.



Las remesas registran máximo histórico

En marzo de 2020 se recibieron 4,016 millones de dólares por este concepto, pese al desarrollo del COVID-19 en los Estados Unidos, 35.8 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2019. En el primer trimestre de este año, se recibieron 9,293 millones de dólares, récord histórico para períodos comparables.



Disminuyen los ingresos por turismo

En el primer trimestre de 2020 se recibieron 4,090 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, (-) 13.8 por ciento menos que el monto comparable en el mismo período de 2019.



Indicador compuesto: economía débil y empeorará

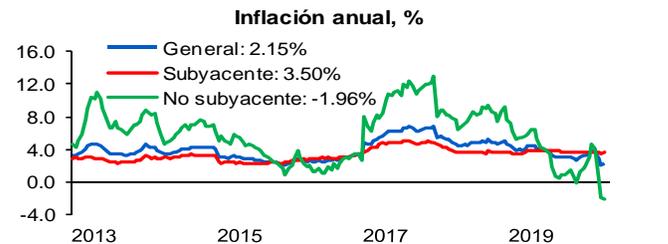
El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 98.9 puntos, al disminuir (-) 0.12 puntos en febrero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó (-) 0.46 en marzo para situarse en un nivel de 99.6, debajo de su tendencia histórica y con trayectoria a la baja.



Inflación anual muy baja, de 2.15 por ciento en abril

El Índice Nacional de Precios al Consumidor bajó (-) 1.01 por ciento en abril, en línea con la estimación promedio de mercado, para una variación anual de 2.15 por ciento. La deflación en el mes se explica en gran parte por la caída en los precios de gasolina, electricidad y jitomate.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.36 por ciento y en términos anuales 3.50 por ciento, mientras que la no subyacente cayó (-) 5.17 por ciento en el mes y registró una caída anual de (-) 1.96 por ciento.



Estimamos que en los próximos tres meses, la inflación anual será muy baja, entre 2.1 y 2.3 por ciento, para repuntar a partir de agosto, cuando la economía ya haya reabierto y aumente la demanda de bienes y servicios. Nuestra estimación para 2020 es 2.4 por ciento.

Repuntan los incrementos en salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.5 por ciento en abril, después de aumentar 5.1 por ciento en marzo. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 5.5 por ciento.



Estados Unidos

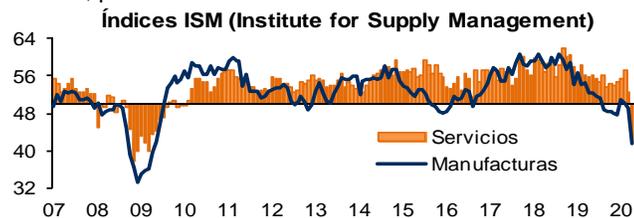
Baja el crédito al consumo por coronavirus

El crédito al consumo bajó en (-) 12 billones de dólares en marzo, aunque la tasa anual se mantuvo en terreno positivo, en 3.8 por ciento. Se espera mayor deterioro en el mes de abril, acompañado de una mayor contracción en el gasto personal de consumo.



Manufacturas y servicios se contraen

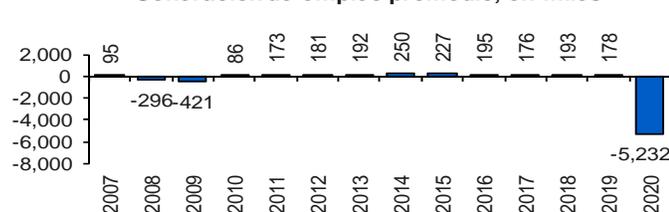
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en abril, al registrar 41.5, el menor nivel desde abril de 2009 (una lectura inferior a 50 significa contracción). Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.5 en marzo a 41.8 en abril, primera contracción desde enero de 2010.



Fuerte caída en el empleo por la pandemia

El COVID-19 provocó que la tasa de desempleo (encuesta de los hogares) aumentara de 4.4 a 14.7 por ciento entre marzo y abril, lo que representa 23.1 millones de desempleados, de los cuales 18.1 millones se reportan como desempleados temporales. Son las peores cifras en la historia de las series estadísticas, las cuales datan de 1948. Por su parte, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró una caída de (-) 20.5 millones en abril y la revisión de las cifras de febrero y marzo arrojó una pérdida combinada de (-) 214 mil empleos. La pérdida promedio de empleos en el primer cuatrimestre del 2020 es impresionante.

Generación de empleo promedio, en miles



El crecimiento promedio de los salarios aumentó significativamente, de 3.3 a 7.9 por ciento entre marzo y abril, debido al fuerte despido de trabajadores de baja calificación combinado con un incremento en los salarios anuales.

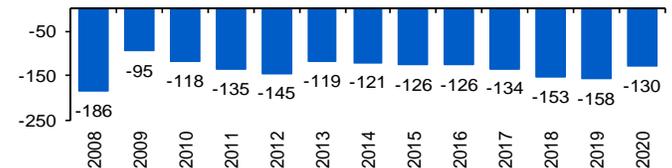
Salario promedio por hora (AHE) Variación anual, %



Disminuye el déficit comercial

En el primer trimestre de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de (-) 130 billones de dólares, inferior al registrado de (-) 158 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 17.8 por ciento menor. En marzo se observó una caída significativa tanto en exportaciones (-9.6 por ciento) como en importaciones (-6.2 por ciento), como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.

Balanza comercial, ene-mar de cada año billones de dólares



Perspectivas

La reapertura de las actividades productivas y el fin del confinamiento en muchos países, a diferentes ritmos y con algunas limitaciones, dependiendo de la idiosincrasia y situación particular de cada uno de ellos, está resultando más pronto de lo previsto, con una reacción positiva de los mercados y ajustes al alza en las estimaciones sobre la caída esperada del PIB por la pandemia.

No obstante, todavía hay mucha incertidumbre y el riesgo sanitario son las segundas o incluso terceras olas de contagio, lo que daría al traste con lo logrado hasta ahora.

En la recuperación económica post-COVID influirá de manera indiscutible la tarea realizada por los bancos centrales y gobiernos en la implementación de estímulos monetarios y fiscales. En el caso particular de los Estados Unidos, dados los estímulos sin precedentes, todo indica que la recuperación será en forma de "V", con una caída cercana a (-) 35 por ciento en el segundo trimestre y repunte a +5 por ciento en el tercero y cuarto trimestres de este año. En forma de "V", pero estilizada, sin recuperar el nivel de producto previo a la crisis, lo que presupone la permanencia de tasas de desempleo elevadas y niveles bajos de inflación.

En el caso de México, esto tendrá también repercusiones. La reapertura de las industrias estadounidenses presiona para que nuestro país haga lo propio y no se interrumpan las cadenas de valor. En principio, la fecha en la que algunas industrias "esenciales" reabrirían es el 18 de mayo. A partir de junio reabriría paulatinamente el resto de las actividades. Es posible que también se ajusten los estimados de PIB, aunque pesará desafortunadamente la expectativa de quiebra de muchas empresas, sobre todo pequeñas y medianas, ante la falta de estímulo fiscal en esta crisis.

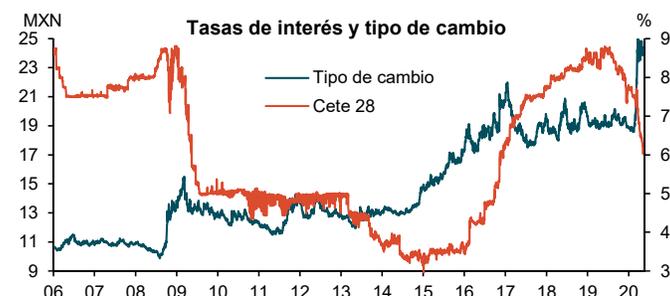
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 19 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 182 días. La relación demanda/oferta para el cete de 28 días fue muy elevada en 4 veces. Para los cetes de 91 y 182 días la relación fue 3.8 y 3 veces respectivamente, igualmente elevada. El cete a 28 días refleja un mayor relajamiento esperado por parte del Banco de México para su próximo anuncio de política programado para el 14 de mayo.

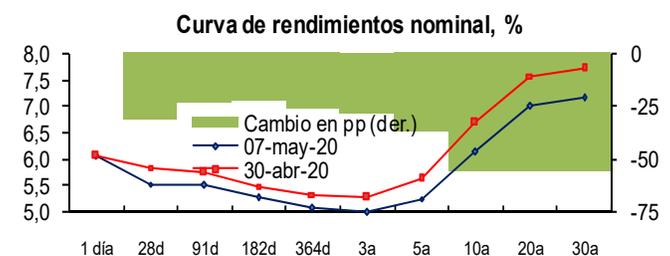
Tasas de interés de la Subasta 19 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.84	5.70	-0.14
Cete 91d	5.78	5.68	-0.10
Cete 182d	5.54	5.44	-0.10
Bono 30 años	8.70	7.51	-1.19
Bondes D 5a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.21	0.02
BPAG91 5a	0.21	0.20	-0.01
BPA 7 años	0.35	0.34	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 30 de abril al 7 de mayo la curva de rendimientos nominales mostró baja generalizada. Los recientes incrementos en los precios del petróleo a nivel global, las tempranas reaperturas de la economía y la percepción de una mejoría global disminuyen los riesgos que hasta hace unas semanas parecían tener una mayor duración. Además los datos de inflación han resultado menores a lo esperado en México anticipando que la inflación podría cerrar muy cerca de la meta de 3 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-abr	07-may	Var pp.	29-abr	07-may	Var pp.
1	5.95	6.03	0.08	6.06	6.05	-0.01
28	5.87	5.53	-0.34	6.08	5.78	-0.30
91	5.79	5.52	-0.27	5.84	5.65	-0.19
182	5.52	5.26	-0.26	5.50	5.27	-0.23
364	5.37	5.08	-0.29	5.43	5.07	-0.36

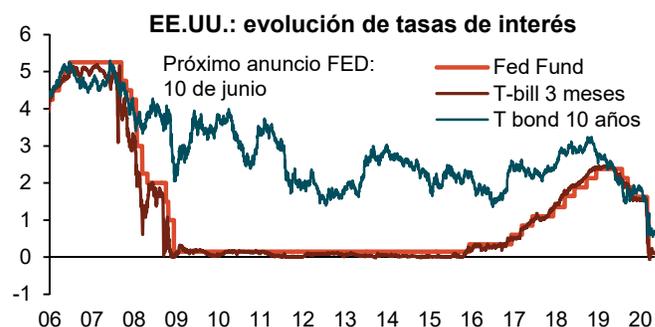
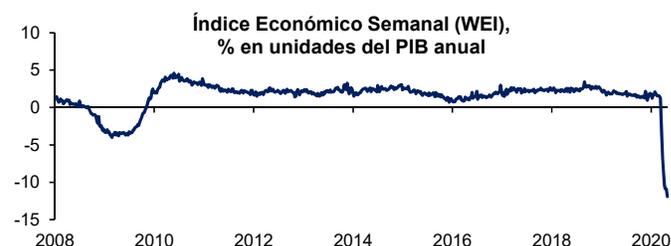
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	22.6	-	-
Cete 28	(7.4)	0.7	-
Fondeo MD	(38.8)	68.0	3.1

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

Estados Unidos

El Índice Económico Semanal (WEI, por sus siglas en inglés) revela que la actividad económica entre el 25 de abril y el 2 de mayo cayó en 11.9 por ciento respecto al 2019. En términos del PIB, las primeras cinco semanas del segundo trimestre de 2020 anticipan un desplome en (-) 35 por ciento la actividad económica. Sin embargo, los datos podrían no ser tan drásticos por la pronta reapertura de algunos sectores productivos, como el automotriz.

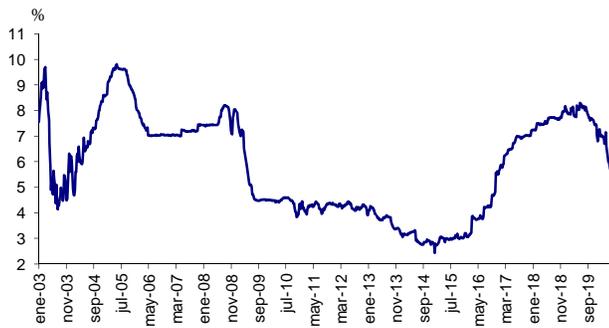


	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
17-abr	0.14	0.21	0.37	0.65	1.27
24-abr	0.12	0.22	0.37	0.60	1.17
01-may	0.10	0.19	0.35	0.64	1.29
08-may	0.11	0.14	0.31	0.64	1.33
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

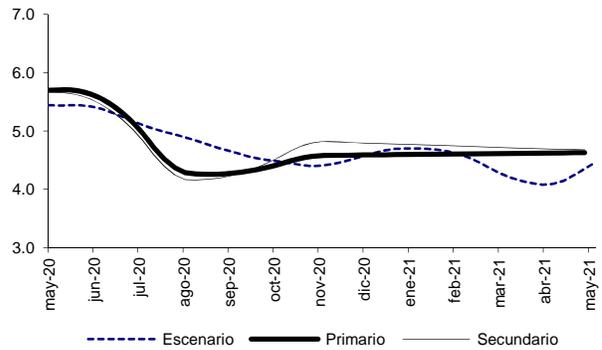
Perspectivas

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.

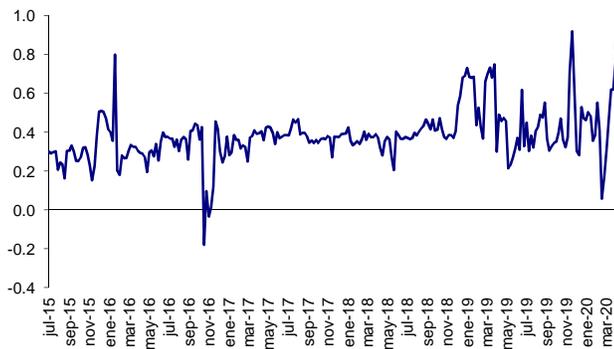
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



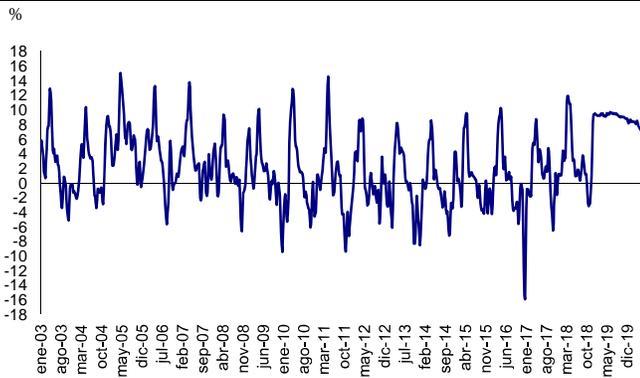
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



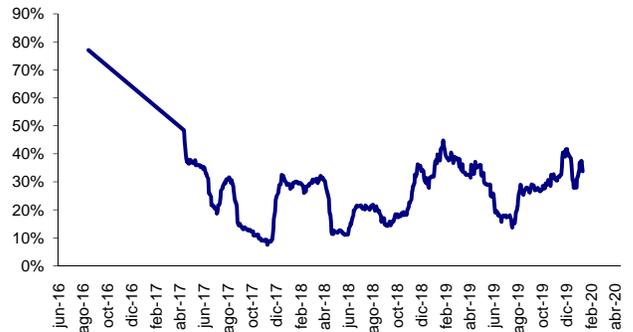
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



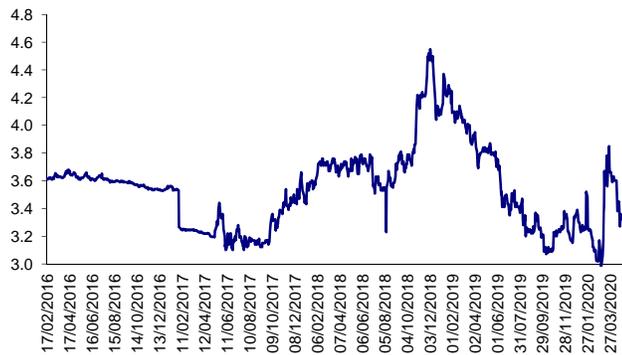
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.1%	-0.8%	-1.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-1.0%	-1.9%	-3.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.4%	2.6%	-0.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	3.66	3.70	3.26	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.48	0.42	-0.05	-0.48	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.27/0.11	0.12/0.47	0.11/-0.78	-0.72./0.19	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.24	3.70	3.25	2.15	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8%	2.1%	3.0%	9.6%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	2.9%	1.8%	-1.8%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	1.8%	1.6%	6.9%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	7.09%	7.09%	6.73%	6.02%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	-2,416	2,911	3,392	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	18.80	18.85	22.40	24.26	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-1.60%	0.26%	18.86%	8.28%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	44,108	41,324	34,555	36,470	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	1.30%	-6.31%	-16.38%	5.54%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	53.95	45.53	23.37	11.82	n.d.

Datos Semanales	dic-19	08-abr	17-abr	24-abr	30-abr	07-may
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,801,235	1,788,718	1,775,033	1,791,789	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	189,919	190,081	190,249	196,177	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	185,618	185,943	186,128	186,655	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	6.23	6.00	6.00	5.84	5.70
CETES Secundario 28 días	7.26	6.13	6.02	5.96	5.84	5.53
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.66	3.55	3.55	3.46	3.07
AB 28 días	7.41	6.32	6.21	6.21	6.09	5.78
TIIE 28 días	7.56	6.65	6.61	6.26	6.25	6.24
Bono 10 años	6.84	7.20	6.97	7.01	6.70	6.14

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.31	1.11	0.89	0.56	0.43
T- Bills 3 meses	1.56	0.20	0.12	0.12	0.11	0.11
T- Bond 10 años	1.91	0.76	0.66	0.60	0.63	0.63
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.31	-0.48	-0.47	-0.59	-0.55

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	24.09	23.90	24.86	23.93	24.06
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.01	23.67	24.95	24.15	24.03
Yen por dólar	108.6	108.81	107.51	107.50	107.17	106.27
Dólar por euro	1.12	1.09	1.09	1.08	1.10	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2020	19.36	24.23	24.00	25.26	24.20	24.21
Septiembre 2020	19.60	24.53	24.28	25.56	24.48	24.48
Diciembre 2020	19.85	24.84	24.59	25.84	24.77	24.79
Marzo 2021	20.07	25.08	24.81	26.10	25.00	24.98
Junio 2021	20.31	25.40	25.12	26.40	25.30	25.26

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			
	08-may	01-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.14	1.88	0.26
UMS 26	4.07	4.09	-0.02
UMS 33	4.52	4.46	0.06
UMS 44	5.13	5.28	-0.15
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.28	4.26	0.02
BR GLB 34	5.79	5.67	0.13
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	41.68	40.45	1.23
AR GLB 33	33.01	32.09	0.92
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.63	0.63	0.00

TB: Bono del tesoro estadounidense.

l: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



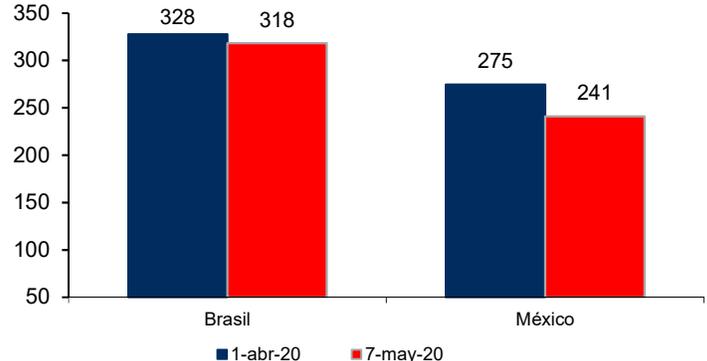
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

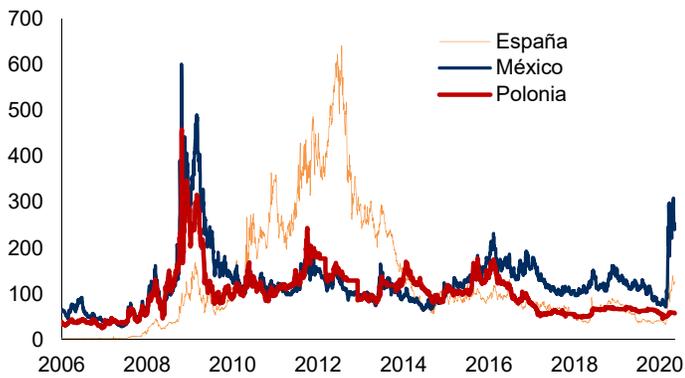


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



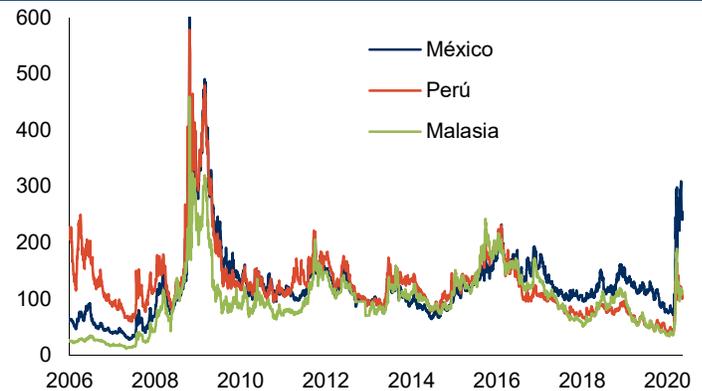
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

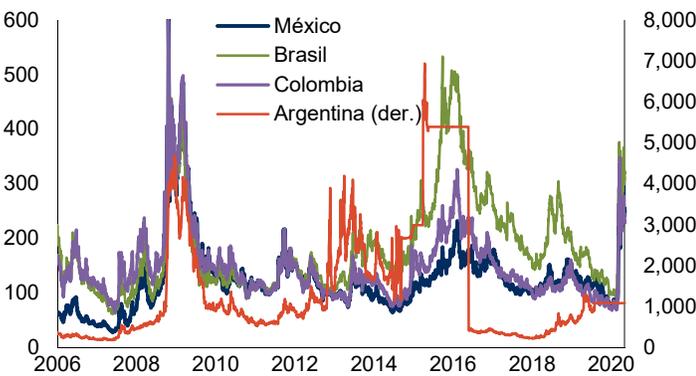


Países con calificación A3 (Moody's)

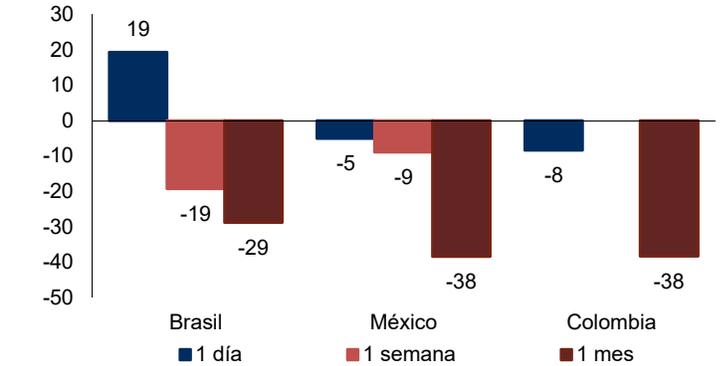
08-mayo-2020



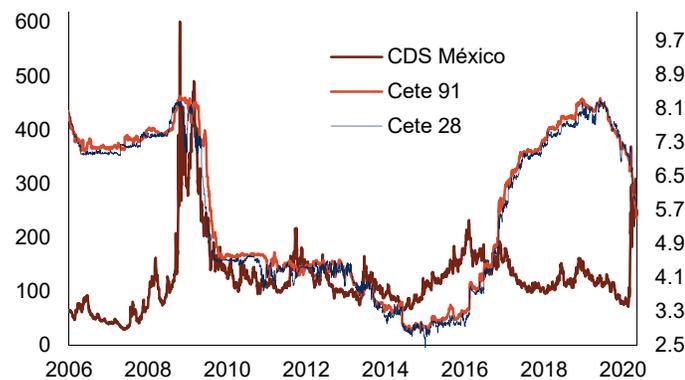
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



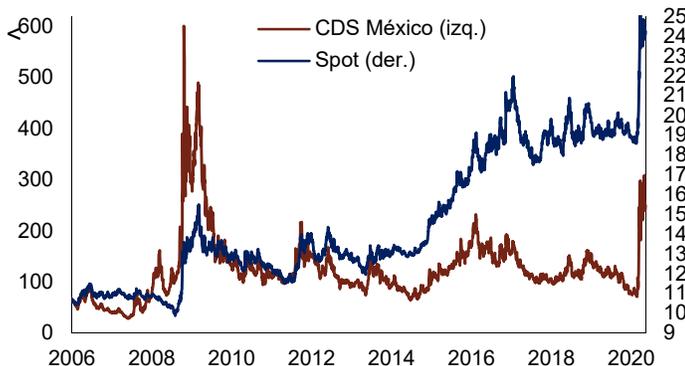
CDS México y tasas de CETES



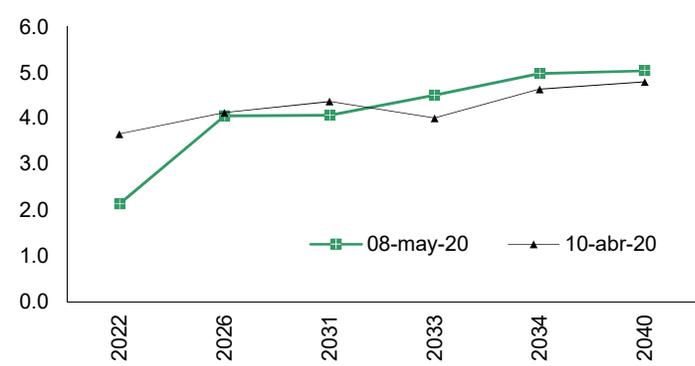
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	67.2	3.5	534	29.7
Bra	19	5.8	11.7	13398	-8.4
Mex	-5	24.1	0.8	1526	5.7

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

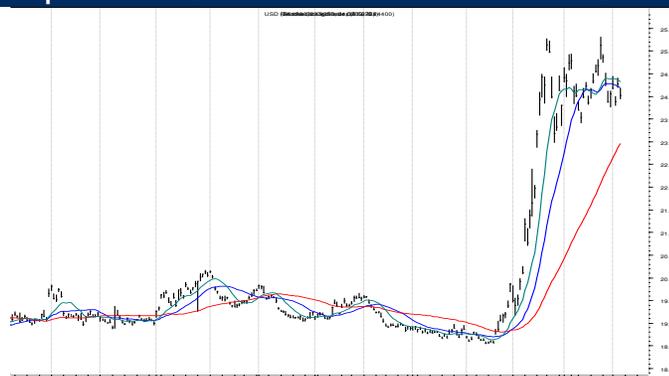
	2020	2021
Promedio	23.29	22.60
Mediana	23.00	22.22
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.20

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

Tipo de Cambio Diario

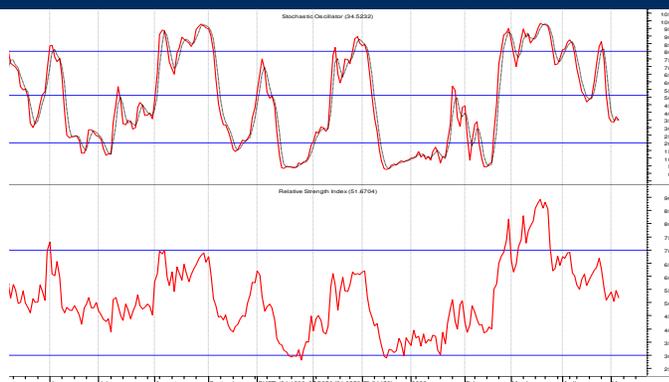
Soporte: 23.64 Resistencia: 25.00

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 definir en breve. De corto plazo el soporte es 23.64 y la resistencia 25.00.



Tipo de Cambio: Estocástico 20d y Fuerza Relativa 14d

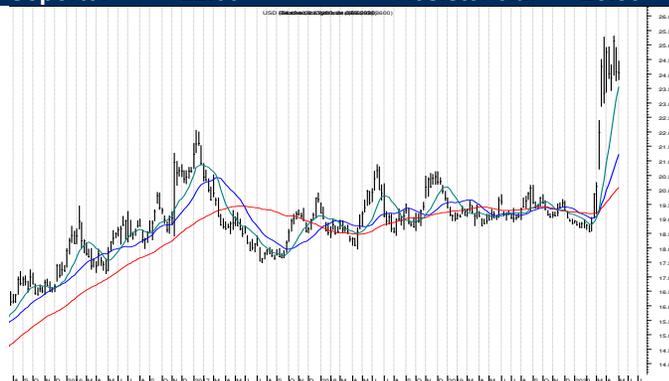
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. La consolidación de los últimos días sacó el oscilador de la zona de sobre compra y el alza over night de la semana no logró elevarlo. El espacio en la parte alta del oscilador no ha sido alcanzado de nuevo para confirmar las divergencias negativas que anticipan un poco de más baja.



Tipo de Cambio Semanal

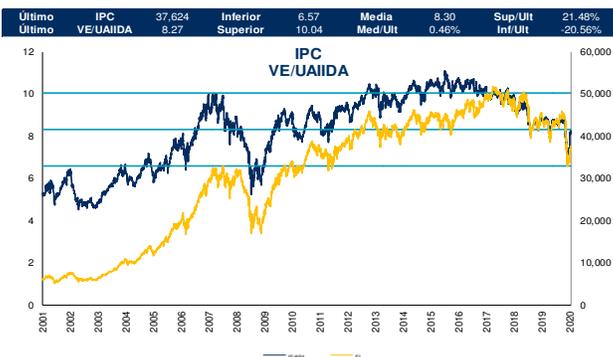
Soporte: 22.00 Resistencia: 25.80

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 la reapertura de la economía en México y el tráfico de pasajeros de las aerolíneas y los Grupos Aeroportuarios. El IPC se vio beneficiado por el buen desempeño que tuvieron los índices estadounidenses en la semana. El presidente Andrés Manuel López Obrador está considerando reabrir la economía desde el próximo 17 de mayo, luego de que los oficiales de salud predijeron que el pico del contagio se daría en los próximos días. El gobierno estaría buscando la reactivación de ciertas industrias como la automotriz, en especial la producción de auto partes, debido a la importancia que tienen estos para la cadena de suministro en EUA y Canadá. Además, no se descarta la reactivación de ciertas zonas turísticas. En otras noticias, en las minutas de BANXICO los integrantes de la Junta de Gobierno coincidieron en que la pandemia del COVID-19 ocasionará una fuerte contracción en la economía global y que la política monetaria puede no ser suficiente para resolver los problemas económicos, por lo que se necesitan estímulos fiscales. Por otro lado, los Grupos Aeroportuarios dieron a conocer el tráfico de pasajeros correspondiente al mes de abril. ASUR, GAP y OMA registraron una caída de 96.3%, 91.5% y 92.8%, respectivamente, debido a las restricciones de vuelos impuestas a nivel internacional y el confinamiento que se vive en México. El tráfico internacional ha sido el más presionado en los últimos meses y es previsible que se observe una caída de la misma magnitud en mayo en el tráfico total. Por parte de las aerolíneas, AEROMEX reportó una caída de 91.1% en su volumen de pasajeros, mientras que VOLAR presentó un decrecimiento de 83.4%.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre reportes trimestrales y un nuevo escalamiento en la retórica contra China. En la semana el NASDAQ recuperó las pérdidas acumuladas del año, provocado por el buen desempeño de las empresas tecnológicas y el impulso por buenos reportes trimestrales. PayPal reportó un crecimiento 19% en volumen, aunque no estuvo inmune al efecto del coronavirus ya que en los primeros meses del año registraba un incremento de 26% y en marzo solo fue de 7%. General Motors tuvo una utilidad neta de USD\$292 millones en el primer trimestre a pesar de las presiones generadas por el COVID-19 y como resultado de ventas importantes en su segmento de pickups. CVS registró un incremento en ventas de 8.3% debido a que las personas gastaron más en medicamentos con receta, superando las expectativas del consenso. En otras noticias, Warren Buffett anunció en la asamblea anual de accionistas de Berkshire Hathaway que vendió toda su posición en las aerolíneas estadounidenses y no realizó ninguna adquisición en las últimas semanas. Por otro lado, el presidente Donald Trump cambió su tono en los últimos días contra China, culpando al país asiático sobre la propagación del COVID-19. Este nuevo escalamiento ha generado cierta incertidumbre entre los inversionistas debido a que el presidente estadounidense comentó que podría tomar represalias contra sus pares chinos. No obstante, el viernes los principales negociadores entre EUA-China tuvieron una buena plática telefónica con el objetivo de darle seguimiento a la implementación de la primera fase del acuerdo comercial entre ambas potencias.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,624	3.16%	8.84%	-13.59%
Máximo	37,846	2.50%	8.74%	-13.41%
Mínimo	36,866	2.13%	7.53%	-15.13%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	24,331	2.56%	3.83%	-14.74%
S&P 500	2,930	3.50%	6.54%	-9.32%
Nasdaq	9,121	6.00%	12.74%	1.66%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
04/05/2020	36,441	35,645	36,370	233,337,054
05/05/2020	36,853	36,357	36,616	148,214,070
06/05/2020	37,029	36,532	36,986	150,916,034
07/05/2020	37,321	36,663	36,792	142,846,135
08/05/2020	37,846	36,866	37,624	152,768,501

AEROMEX: en abril 2020 transportó 151 mil pasajeros, representando una disminución de 91.1% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 96.8% y 87.7%.

AMX: determinó el precio para la emisión y oferta pública de sus instrumentos de deuda denominados '2.875% Senior Notes due 2030', a ser colocados y listados en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

ASUR: reportó que el total de pasajeros por el periodo del mes de abril 2020 disminuyó 96.3% comparado con el mes de abril 2019; a nivel total, el tráfico nacional y el internacional decrecieron 94.3% y 99.3% debido al impacto ocasionado por el COVID-19. De esta forma, el tráfico se redujo en 95.7%, 94.5% y 99.9% en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente. A detalle, en México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 91.4% y 99.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 94% y 98.4% mientras que en Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 99.9% y 99.7%.

BIMBO: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AA+(mex)' y afirmó sus calificaciones internacionales Issuer Default Rating (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB'. La perspectiva de las calificaciones es estable reflejando su posición de negocio sólida como productor global líder de productos panificados, portafolio de reconocidas marcas, red de distribución extensa propia en mercados clave y operaciones geográficamente diversificadas.

GAP: en abril 2020, derivado de los efectos de la pandemia por el COVID-19, registró un decremento de 91.5% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron un decremento de 88% y 96%, respectivamente. También informó que Laura Diez Barroso Azcárraga y Carlos Laviada Ocejo (miembros de su Consejo de Administración) transmitieron a familiares directos acciones que mantenían de manera indirecta y que representaban más de 5% de su capital social. La transmisión no implica una desinversión suya o de su familia.

GCARSO: derivado de la licitación pública internacional del tramo 2 del Tren Maya, el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) adjudicó al consorcio conformado por su subsidiaria Operadora Cicsa (CICSA) y FCC Construcción (FCC), un contrato para el suministro de materiales y construcción de plataforma y vía del Tren Maya correspondientes al Tramo Escárcega-Calkiní por un monto de 18,553.7 millones MXN que incluye: 1,676. 2 millones MXN por 5 años de mantenimiento y 16% de IVA. CICSA participa con el 50% y FCC con el 50%; el inicio de la obra queda sujeto a la firma del contrato respectivo.

GCC: firmó un acuerdo a largo plazo con un proveedor líder basado en Estados Unidos para suministrar energía eólica a su planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur. El acuerdo cubre aproximadamente el 50% de la electricidad consumida en la planta, contempla un precio fijo a 15 años y se espera entre en vigor durante el 1T21.

GFNORTE: obtuvo autorización de CNSF y COFECE para que Pensiones Banorte adquiera la totalidad de la cartera de rentas vitalicias de Pensiones SURA. La operación incluye más de 15 mil pólizas y un valor aproximado de 14,000 millones MXN.

GMXT: a partir del 1 de mayo 2020, como parte de su plan estratégico y buscando fortalecer su estructura organizacional y de sus subsidiarias, Isaac Franklin Unkind fue designado como Director General de Administración de GMXT.

OMA: durante abril el tráfico de pasajeros disminuyó 92.8% respecto a lo registrado en abril 2019. El tráfico de pasajeros nacionales decreció 92.2% y el de pasajeros internacionales disminuyó 96.9%. La caída en el número de pasajeros es resultado principalmente de las medidas implementadas por la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID-19, la consecuente reducción en la oferta de asientos por parte de las aerolíneas y la menor demanda de viajes.

TLEVISA: Live Nation Entertainment le informó que con base en una serie de argumentos no se encuentran obligados a cerrar la compra de su posición accionaria en OCESA Entretenimiento (anunciado el 24 de julio 2019). TLEVISA no está de acuerdo con dichos argumentos. Ambas partes celebraron un acuerdo de suspensión (*standstill agreement*) para permitir que ocurran las conversaciones correspondientes.

VOLAR: transportó 307 mil pasajeros durante abril, un decremento de 83.4% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -81.6% y -91.6%, respectivamente.

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	37,624	3.16%	8.8%	-13.6%	-12.9%	7.65%	27.60%	20.87%	8.27	8.18	7.57

AEROMEX	9.00	-4.6%	14.6%	-42.5%	-52.2%	-18.58%	20.00%	4.17%	5.02	7.60	6.32
ALFAA	9.75	-1.1%	11.9%	-37.8%	-47.9%	16.51%	12.17%	6.65%	5.08	6.50	6.01
ALPEKA	12.21	6.5%	20.7%	-41.6%	-46.8%	21.85%	11.37%	8.34%	4.58	6.75	6.20
ALSEA	20.08	1.1%	37.6%	-59.7%	-53.3%	0.73%	21.50%	7.72%	5.31	8.96	7.92
AMXL	15.10	3.4%	8.2%	0.0%	11.7%	15.52%	31.26%	15.30%	6.45	7.04	6.59
ARA	3.04	3.1%	-3.5%	-27.3%	-35.7%	19.35%	12.93%	11.36%	3.94	4.71	4.40
AC	100.56	8.3%	2.7%	0.6%	-6.5%	8.26%	17.84%	12.26%	8.63	8.94	8.24
ASUR	250.85	3.9%	14.4%	-29.1%	-20.6%	8.32%	61.61%	49.29%	9.94	11.53	10.23
AUTLAN	7.50	-0.5%	0.9%	-18.8%	-30.4%	9.10%	18.24%	5.52%	3.35	3.92	3.97
AXTEL	2.69	-3.9%	-1.1%	-12.4%	10.7%	-16.22%	39.73%	6.08%	4.04	4.11	5.12
BBAJO	19.98	5.2%	9.1%	-36.9%	-49.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	34.50	-3.1%	3.1%	0.2%	-17.1%	6.52%	12.03%	6.88%	8.08	8.63	8.09
BOLSA	43.85	0.2%	16.1%	6.1%	20.0%	10.65%	58.88%	51.52%	10.46	12.20	11.37
CEMEXCPO	5.12	1.0%	2.2%	-27.7%	-41.1%	7.75%	15.59%	7.28%	7.56	7.57	7.50
CHDRAUIB	28.82	-0.3%	7.5%	6.3%	-19.9%	12.28%	7.04%	4.17%	6.80	6.92	6.60
GENTERA	10.46	9.2%	12.0%	-46.3%	-36.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	38.14	3.2%	23.6%	8.5%	23.2%	3.38%	19.02%	18.26%	25.33	23.15	20.44
KUOB	47.80	0.0%	-4.4%	-14.5%	-1.4%	9.33%	14.79%	10.50%	9.73	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1388.31	0.2%	0.4%	0.0%	31.6%	3.74%	16.00%	9.99%	21.20	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.93	13.2%	15.5%	-35.5%	-67.0%	-8.72%	12.63%	-0.47%	7.94	6.57	5.91
FEMSAUBD	159.92	2.7%	11.8%	-10.5%	-14.3%	4.66%	14.61%	8.70%	10.94	12.65	11.28
GAP	155.16	3.0%	20.6%	-30.9%	-16.4%	8.64%	57.76%	45.77%	9.80	11.00	9.85
GCARSOA1	48.02	-0.5%	-8.7%	-31.2%	-30.3%	7.59%	13.60%	10.76%	10.23	n.a.	n.a.
GCC	72.66	3.9%	13.4%	-28.0%	-30.3%	13.74%	30.36%	17.80%	5.48	7.29	6.83
GFAMSA	2.13	-9.0%	6.5%	-52.2%	-64.1%	6.63%	13.98%	7.75%	17.17	20.75	19.17
GFINBURO	14.54	0.3%	-13.5%	-37.3%	-46.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	75.64	14.8%	12.6%	-28.4%	-31.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.91	2.9%	24.8%	2.0%	3.3%	12.02%	39.58%	39.03%	7.29	8.06	6.89
GMXT	22.99	3.4%	7.8%	-8.4%	-2.5%	11.93%	44.50%	27.96%	8.40	6.20	5.56
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	246.99	8.0%	28.6%	27.2%	30.9%	7.93%	16.38%	11.55%	9.85	9.74	9.15
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	22.7%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	78.30	-2.1%	-7.9%	-15.9%	-1.9%	10.83%	13.93%	9.43%	6.68	7.95	8.31
IDEAL	40.00	0.0%	3.0%	0.0%	15.9%	6.78%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	75.42	0.9%	7.4%	-15.2%	-3.8%	7.64%	58.12%	45.02%	12.70	11.46	9.98
KIMBERA	34.51	1.4%	-0.8%	-8.0%	2.9%	15.08%	26.26%	20.37%	10.17	10.83	10.51
KOF	95.57	-1.6%	-5.3%	-16.8%	-19.9%	9.03%	18.50%	12.06%	7.29	8.15	7.46
LABB	20.38	5.0%	18.4%	8.9%	32.7%	9.33%	20.29%	18.80%	9.97	9.24	8.23
LACOMER	24.88	-1.3%	18.0%	6.4%	18.5%	12.20%	9.61%	4.89%	4.44	5.60	4.96
LALA	13.00	14.5%	18.4%	-20.4%	-48.1%	6.59%	10.38%	6.79%	6.80	8.15	7.33
LIVEPOL	60.83	0.2%	-3.4%	-35.2%	-49.0%	18.13%	16.37%	13.36%	4.97	n.a.	n.a.
MEGA	67.58	12.5%	5.2%	-12.7%	-16.7%	26.65%	47.83%	28.09%	2.36	2.74	2.56
MEXCHEM	31.85	12.0%	21.6%	-21.0%	-26.0%	n.a.	n.a.	n.a.	6.39	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.43	-15.6%	76.1%	-21.9%	-26.4%	-44.64%	4.24%	-31.83%	83.70	5.50	4.37
NEMAK	4.56	1.3%	24.3%	-42.6%	-52.1%	14.52%	14.02%	6.71%	4.01	5.46	5.03
OMA	93.09	6.0%	25.4%	-34.4%	-21.4%	12.92%	61.71%	57.25%	7.15	7.97	7.14
ORBIA	31.85	12.0%	21.6%	-21.0%	-26.0%	15.47%	19.79%	11.46%	6.39	8.43	7.59
PE&OLES	182.80	-1.8%	18.7%	-7.8%	-11.6%	-1.72%	16.01%	4.16%	9.55	6.74	5.12
PINFRA	170.23	1.7%	16.3%	-12.0%	-10.1%	9.51%	59.91%	54.71%	8.62	11.44	10.69
BSMX	13.79	2.8%	0.3%	-46.6%	-54.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	49.25	-1.8%	-9.3%	-23.6%	-16.4%	16.23%	13.13%	8.70%	4.20	5.27	5.62
SORIANAB	18.00	0.7%	5.1%	-29.2%	-21.5%	15.89%	7.91%	5.78%	5.31	5.58	5.56
TLEVISAC	24.60	-3.9%	-3.3%	-44.6%	-30.9%	10.13%	37.61%	16.98%	5.20	6.40	6.28
AZTECAC	0.43	0.5%	33.5%	-40.8%	-77.7%	21.60%	17.84%	11.90%	5.16	7.53	7.11
VESTA	32.87	-0.5%	15.1%	-3.3%	12.0%	7.21%	81.84%	76.42%	5.16	16.13	15.07
VITROA	21.52	-4.1%	-18.8%	-48.9%	-57.0%	20.45%	14.47%	6.52%	3.32	n.a.	n.a.
VOLAR	10.98	-7.5%	14.4%	-44.5%	-40.3%	-82.72%	28.87%	12.31%	4.30	9.81	7.45
WALMEXV	58.59	1.1%	3.8%	8.2%	9.3%	6.05%	11.04%	8.10%	14.17	14.00	13.19

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 /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	3.25	1.91	3.10	18.12	17.92	15.50	n.a.	1.89	5,692,460	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.72	-2.53	-6.71	7.28	1.24	6,220	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	6.15	8.20	5.69	15.25	0.64	49,287	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	4.59	12.37	7.60	17.98	0.68	25,863	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	31.07	44.58	10.35	10.50	1.91	16,807	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	52.74	14.65	12.65	2.70	5.59	997,074	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	6.12	4.41	4.44	10.47	0.29	3,934	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.86	15.90	14.49	79.10	1.27	177,416	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	12.79	15.19	13.73	116.12	2.16	75,255	300
AUTLAN	2.40	1.71	5.65	17.07	219.02	109.51	19.42	0.39	2,628	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	11.64	20.41	21.99	1.39	1.93	7,704	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.37	4.26	4.88	40.29	3.85	23,775	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	32.32	23.02	19.36	19.32	1.79	162,260	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.72	17.29	16.34	12.34	3.55	26,003	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	24.47	16.55	13.69	13.63	0.38	77,504	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	17.06	11.77	10.28	28.87	1.00	27,658	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.29	n.a.	n.a.	13.65	0.77	16,993	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	37.72	34.02	30.16	14.96	2.55	139,365	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	20.06	n.a.	n.a.	419.03	3.31	324,006	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.65	-48.66	5.13	18.07	0.38	8,400	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	21.80	22.56	19.69	76.89	2.08	572,230	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	15.08	16.31	14.75	40.29	3.85	87,045	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.78	n.a.	n.a.	38.11	1.26	109,555	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.78	199.29	191.06	74.81	0.97	24,162	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-14.11	9.56	8.43	10.97	0.19	1,214	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	6.08	5.58	22.51	0.65	96,497	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.91	6.35	6.19	67.70	1.12	218,105	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	18.67	16.55	12.10	36.74	1.44	411,904	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	18.67	0.73	0.63	33.53	4.47	94,273	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	23.90	19.20	17.05	69.67	3.55	104,415	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	19.16	19.08	14.91	14.23	1.62	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	43.77	13.73	13.61	79.24	0.99	34,184	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	466.95	n.a.	n.a.	10.81	3.70	120,006	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	14.16	13.82	11.72	75.07	1.00	115,696	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.28	19.19	17.34	0.69	50.00	106,458	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.64	15.53	14.02	57.75	1.66	200,777	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	19.26	13.55	11.61	8.29	2.46	21,358	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	9.50	9.78	8.79	51.05	0.49	11,425	459
LALA	4.20	3.45	5.27	20.78	18.15	14.02	9.05	1.44	32,187	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.67	n.a.	n.a.	81.09	0.75	81,646	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.53	4.52	4.42	103.08	0.66	20,270	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	14.00	n.a.	n.a.	25.55	1.25	66,885	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-0.79	-4.28	14.55	4.57	0.53	6,185	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	13.15	8.47	5.45	12.86	0.35	14,041	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	10.69	11.62	10.02	26.74	3.48	36,656	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	14.00	15.14	10.28	25.55	1.25	66,885	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-21.21	395.50	313.14	200.72	0.91	72,659	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.97	13.02	13.01	122.53	1.39	64,708	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-21.21	n.a.	n.a.	0.09	0.10	45,820	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	54.11	7.95	8.13	69.15	0.71	24,512	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.16	7.75	7.16	35.86	0.50	32,398	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-11.57	16.54	11.02	25.67	0.96	63,318	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.89	-4.83	-7.84	1.69	0.25	931	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	0.89	13.64	14.24	1.69	0.25	20,765	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.24	n.a.	n.a.	66.54	0.32	10,406	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	15.37	n.a.	n.a.	-4.46	-2.46	9,639	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	26.08	24.37	22.90	9.33	6.28	1,023,064	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 con una variación de %.

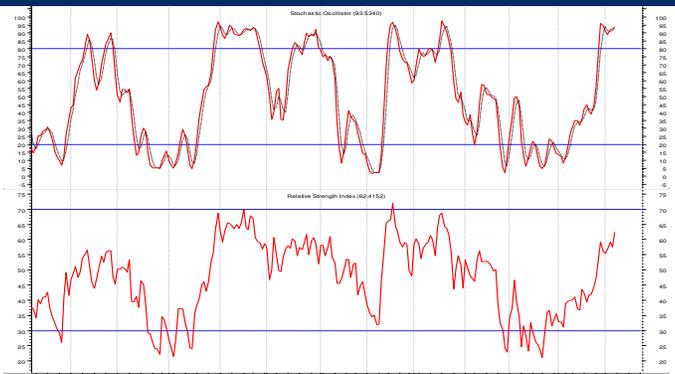
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que nos mantiene con la expectativa de alcanzar el 38.2% (37,640) arrastrada por los índices internacionales. Ello se ha visto muy limitado. Con menos posibilidades vemos el ir hasta el 50% (39,220). Posteriormente volverá a tener un ajuste importante.

Soporte: 32,500 Resistencia: 37,7640



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

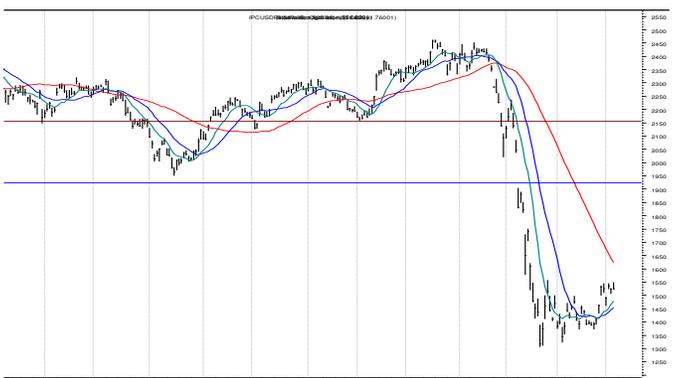
Los osciladores de corto plazo por fin llegaron a zona de sobre compra sin mostrar fuerza suficiente para ir más allá de nuestro objetivo.



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:

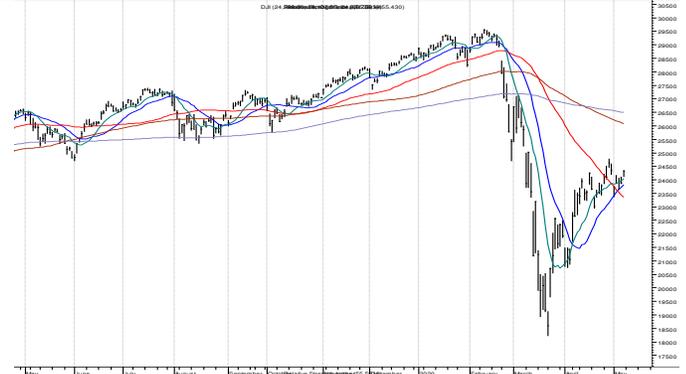
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

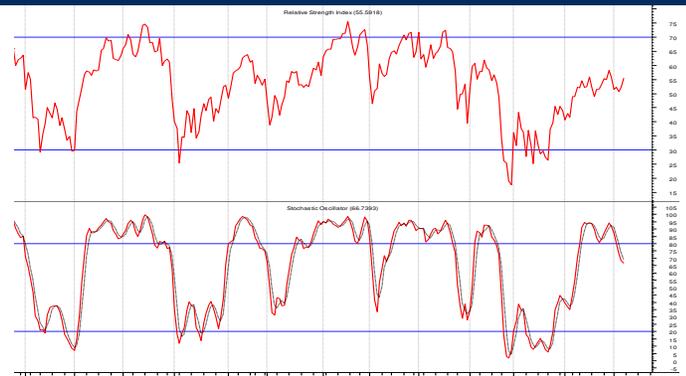
Soporte: 23,000 Resistencia: 25,220

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 cinco semanas 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 se mueven 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 y ha consolidado ahí. Ahora el soporte está en 2,792 con el 50%.



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) y alcanzó el 76.4% (9,082). Sigue siendo el líder. El "stop" está en 8,235 con el 50%.



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
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.94 por acción
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
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 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
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
ALPEK	01-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0386 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
LIVEPOL	22-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
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

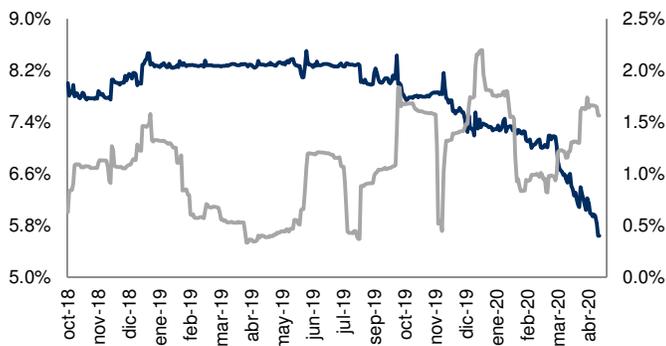


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.6%

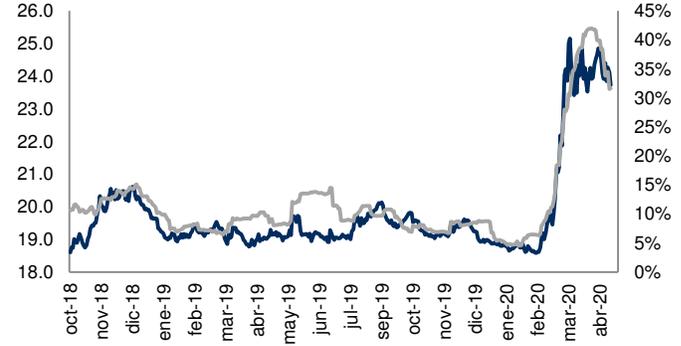
Volat: 1.6%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 23.7300

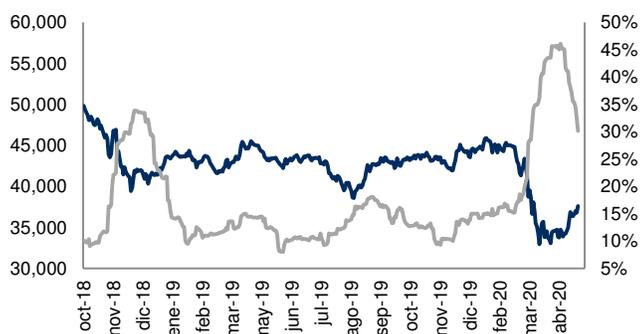
Volat: 31.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 37,623.68

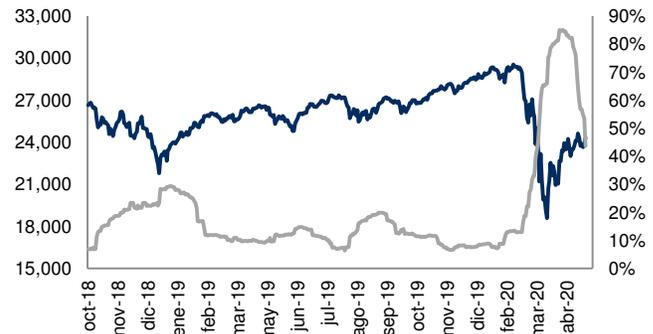
Volat: 30.2%



DJI y Volatilidad

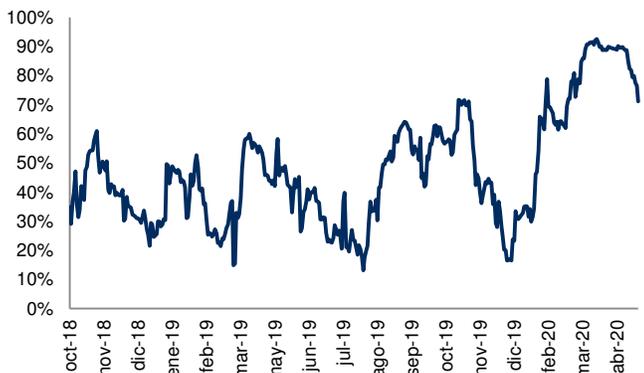
Cierre: 24,331.32

Volat: 43.8%



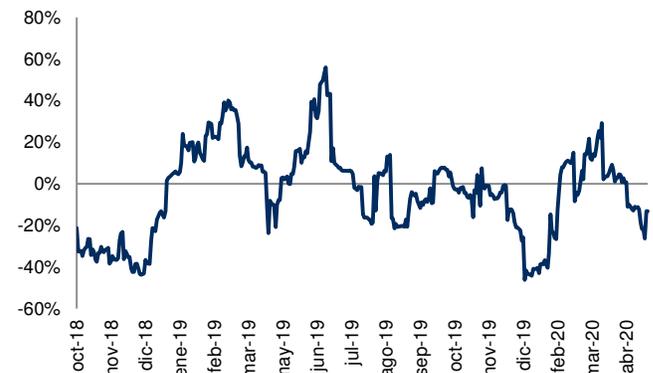
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 71.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -13.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -34.2%



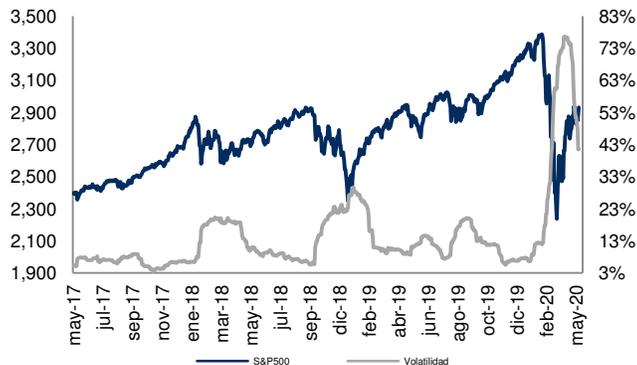
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 10.7%

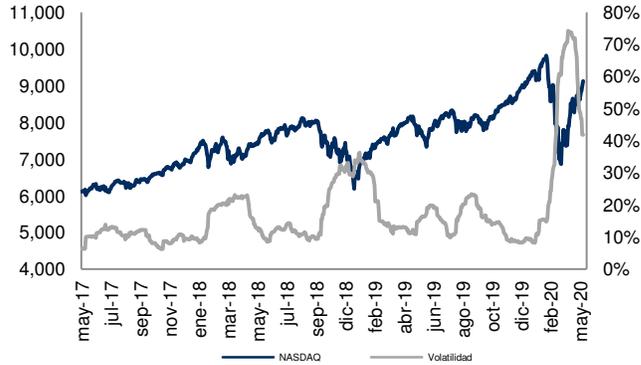


Monitor de Mercados

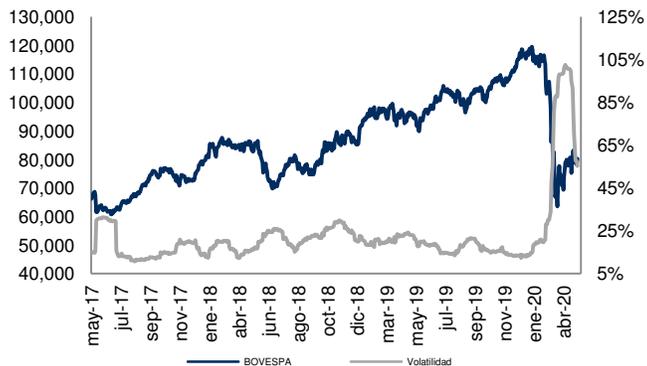
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,929.80 Volat: 41.5%



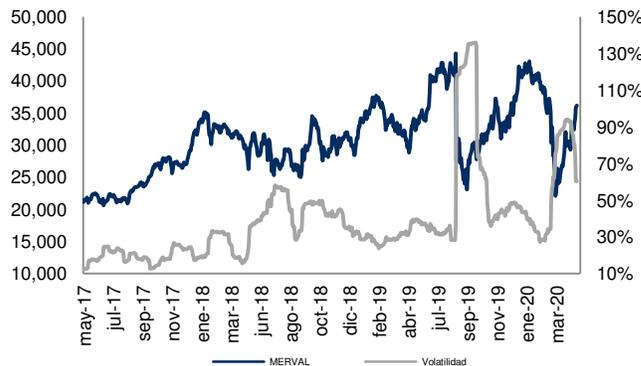
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,121.32 Volat: 41.8%



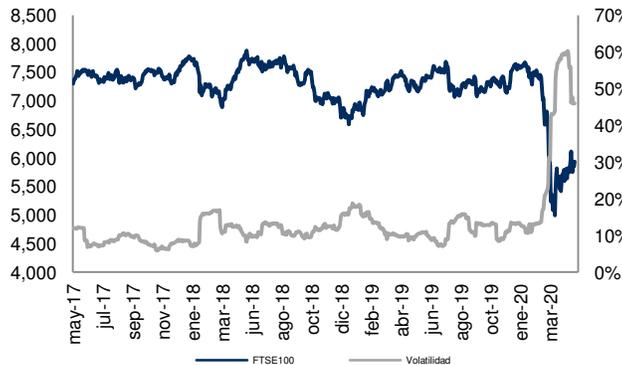
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 80,263.35 Volat: 55.3%



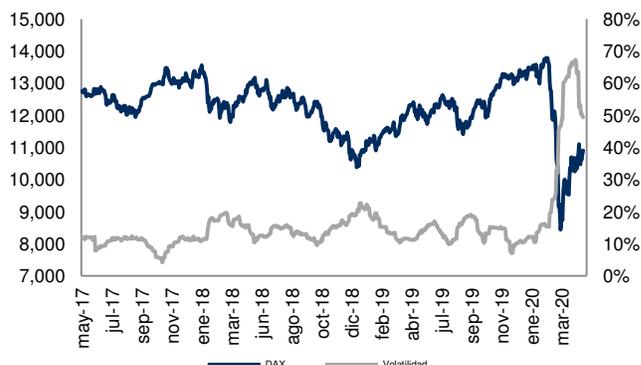
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 36,183.90 Volat: 60.3%



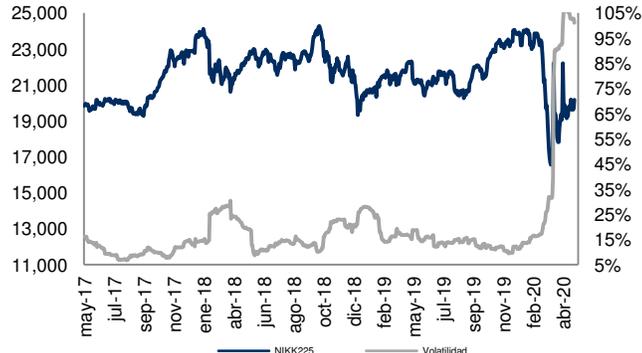
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,935.98 Volat: 46.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,904.48 Volat: 49.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 20,179.09 Volat: 101.1%



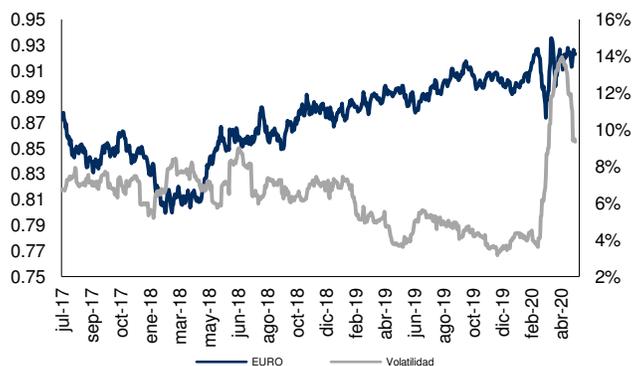
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.50%	6.54%	-9.32%
NASDAQ	6.00%	12.74%	1.66%
BOVESPA	-5.14%	-9.06%	-38.38%
MERVAL	9.69%	24.72%	-16.90%
FTSE100	-0.92%	4.80%	-21.61%
DAX	-0.68%	5.36%	-19.93%
NIKK225	0.38%	6.38%	-13.72%
IPC	4.88%	10.70%	-14.47%
DJI	2.56%	3.83%	-14.74%
CAC40	-1.56%	2.24%	-25.96%
HANGSENG	-1.67%	1.08%	-14.05%
TSE300	1.26%	8.32%	-11.91%
IBEX	-3.06%	-2.59%	-30.89%

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

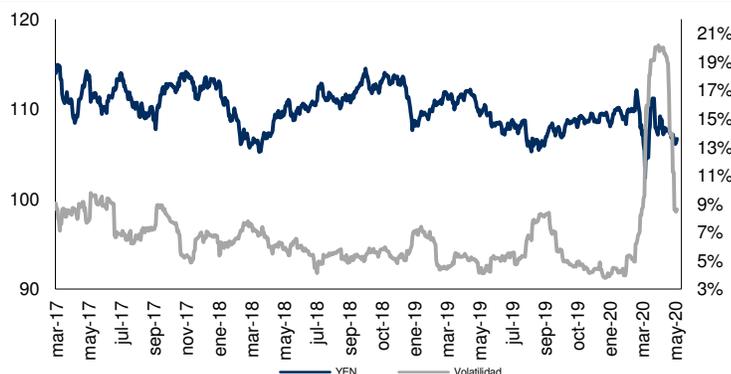


Monitor de Divisas

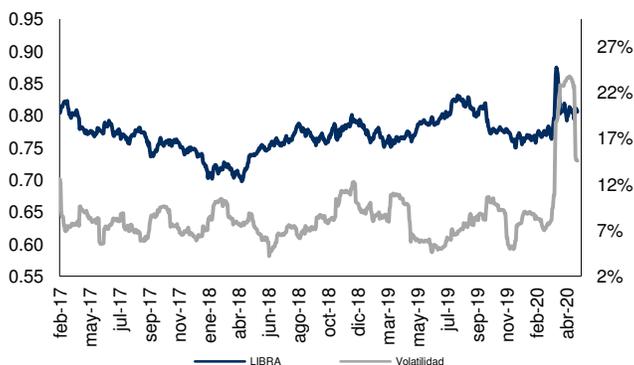
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 9.3%



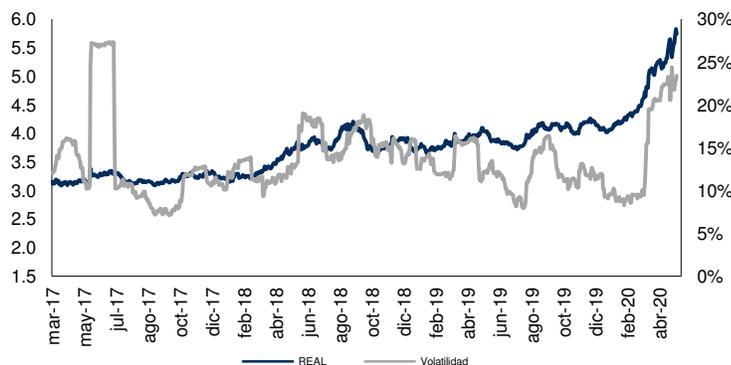
Yen Japonés (¥) Cierre: 106.71 Volat: 8.6%



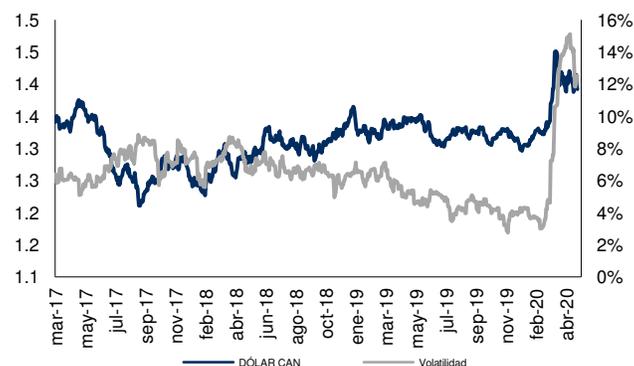
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 14.6%



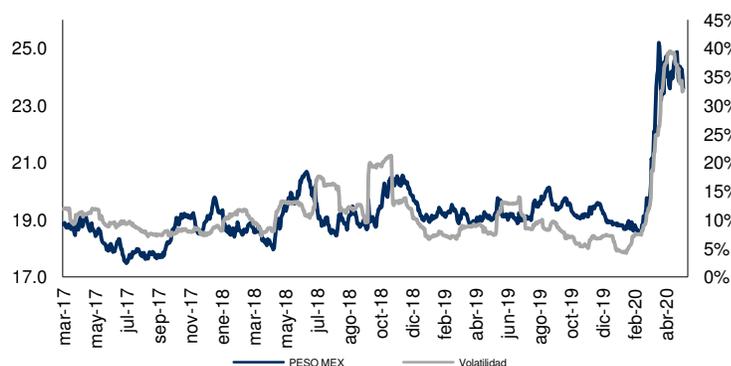
Real Brasileño Cierre: 5.74 Volat: 23.4%



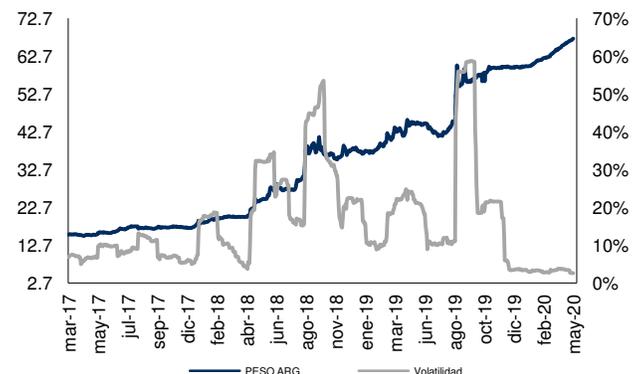
Dólar Canadiense Cierre: 1.39 Volat: 12.5%



Peso Mexicano Cierre: 23.60 Volat: 32.8%



Peso Argentino Cierre: 67.27 Volat: 2.6%



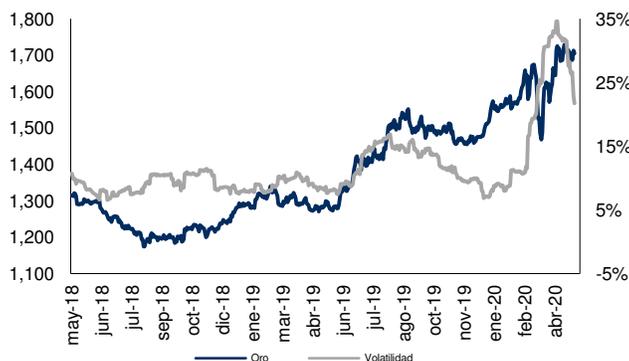
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-1.07%	-0.17%	-3.39%
Yen	106.71	0.45%	2.02%	1.81%
Libra	0.81	-1.50%	0.24%	-6.35%
Real	5.74	-4.75%	-10.59%	-29.96%
Dólar Can	1.39	0.00%	0.79%	-6.74%
Peso Mex	23.60	1.02%	1.69%	-20.11%
Peso Arg	67.27	-0.74%	-3.43%	-11.02%

Cifras al 08 de mayo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

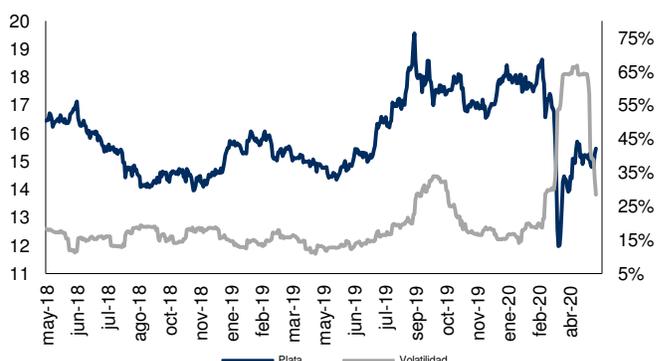


Monitor de Metales y Otros Commodities

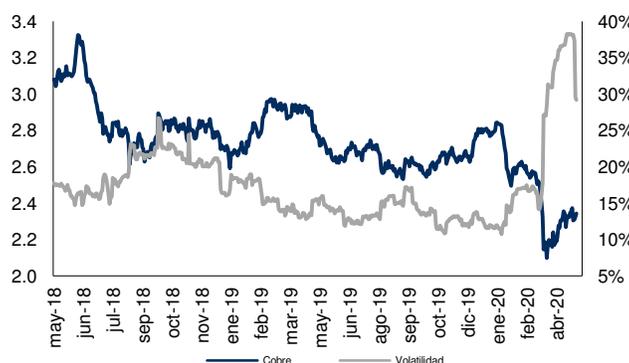
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,704.770 Volat: 21.7%



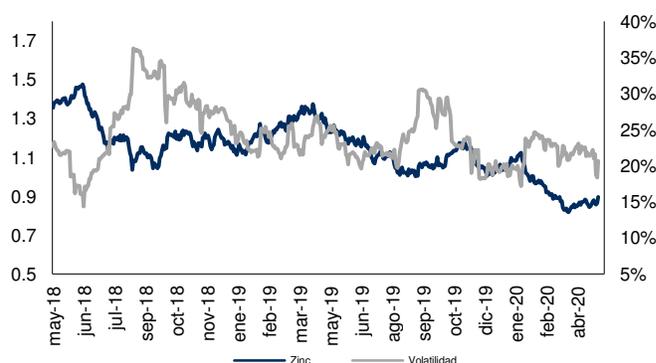
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 15.453 Volat: 28.4%



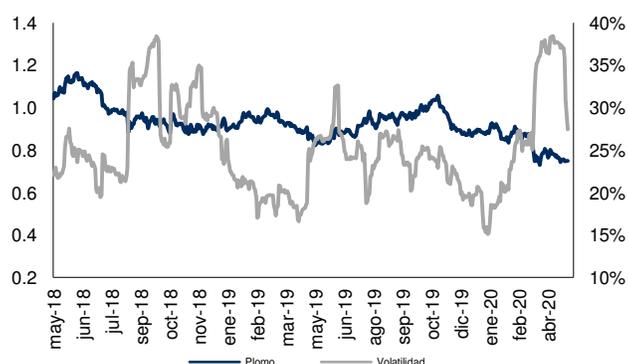
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.344 Volat: 29.2%



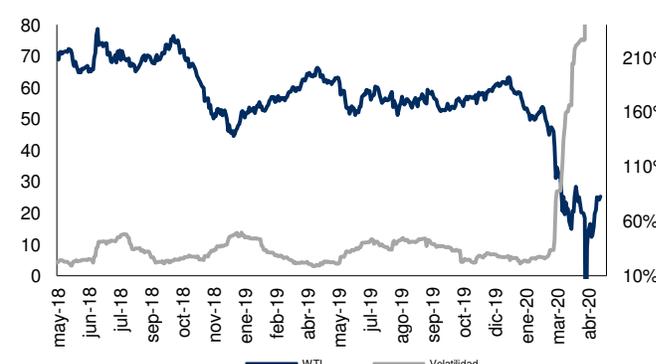
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.896 Volat: 20.7%



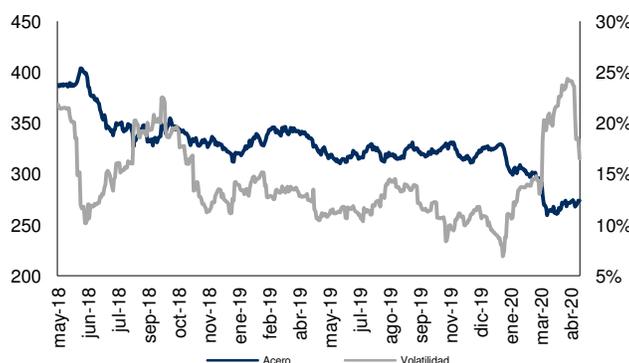
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.729 Volat: 27.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 25.23 Volat: 963.8%

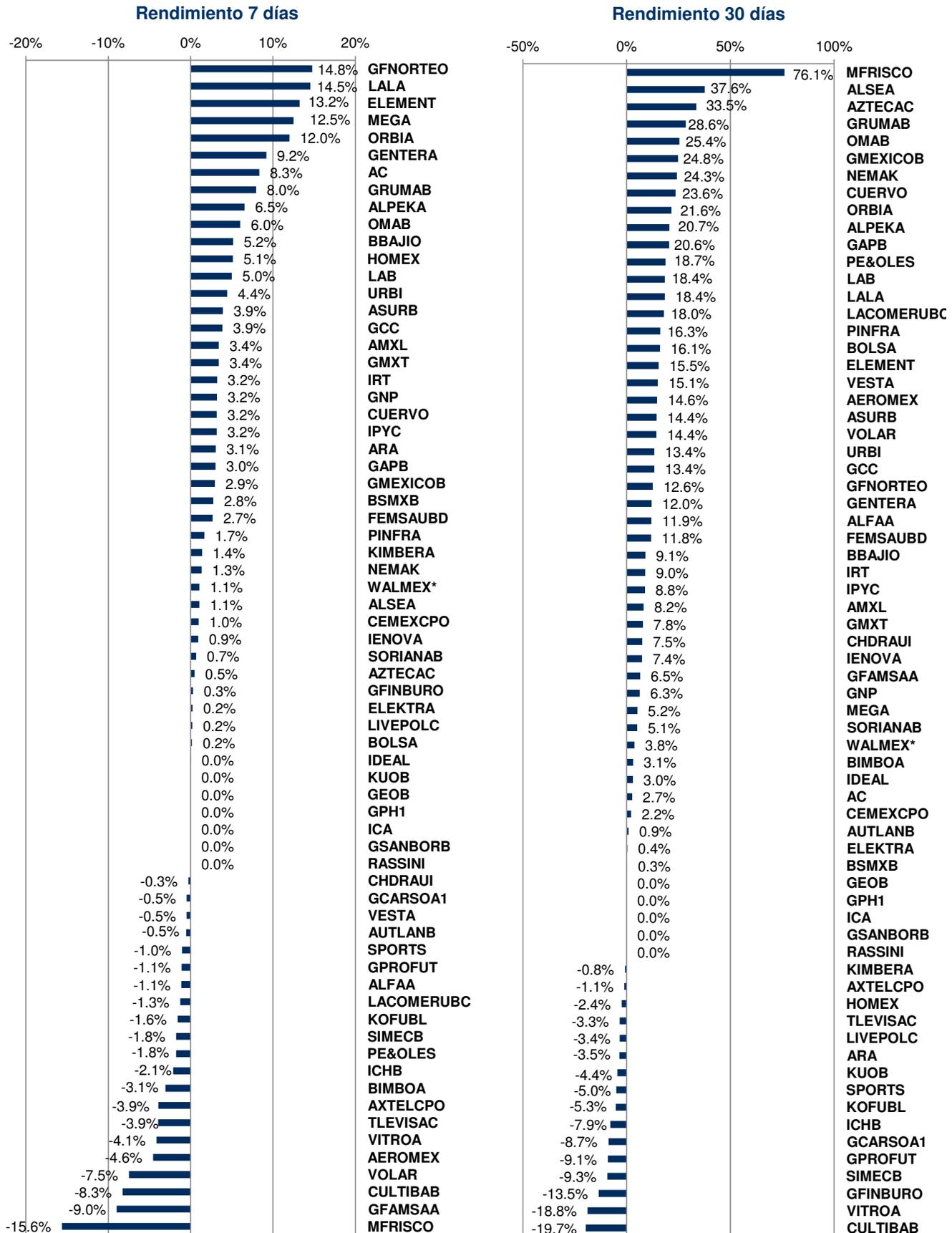


Acero (Indice) Cierre: 273.828 Volat: 16.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1704.77	1.20%	3.63%	12.35%
Plata	15.45	3.40%	3.45%	-13.38%
Cobre	2.34	-1.25%	2.96%	-16.60%
Plomo	0.73	-0.96%	-6.78%	-16.69%
Zinc	0.90	1.88%	3.16%	-14.54%
WTI	25.23	27.88%	0.84%	-58.75%
Acero	273.83	0.84%	3.38%	-15.54%



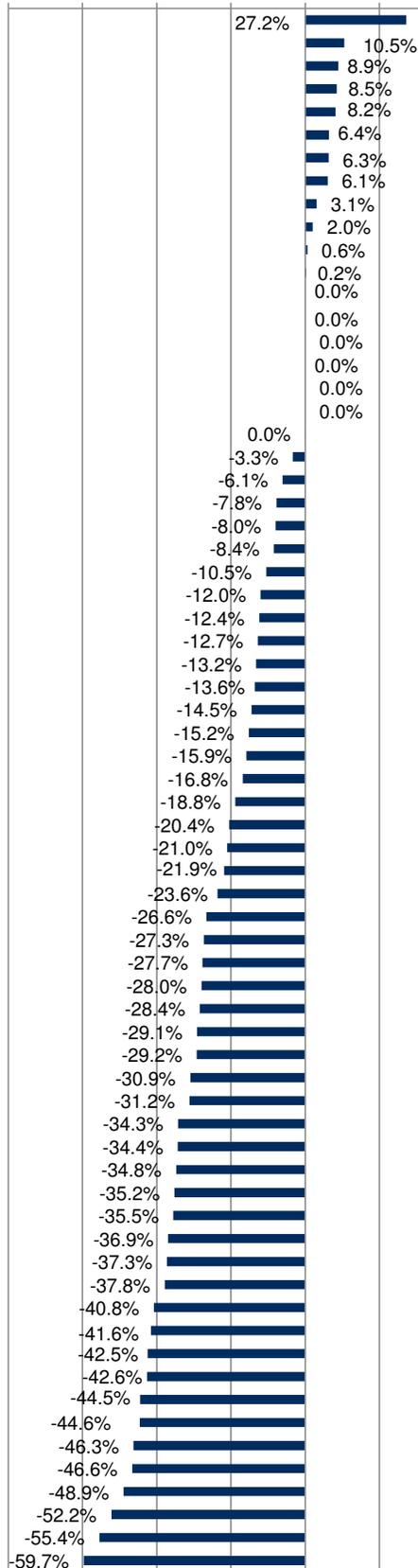


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

-100% -50% 0% 50%



GRUMAB
GNP
LAB
CUERVO
WALMEX*
LACOMERUBC
CHDRAUI
BOLSA
URBI
GMEXICOB
AC
BIMBOA
AMXL
GEOB
GPH1
ICA
IDEAL
RASSINI
ELEKTRA
VESTA
GSANBORB
PE&OLES
KIMBERA
GMXT
FEMSAUBD
PINFRA
AXTELCPO
MEGA
IRT
IPYC
KUOB
IENOVA
ICHB
KOFUBL
AUTLANB
LALA
ORBIA
MFRISCO
SIMECB
SPORTS
ARA
CEMEXCPO
GCC
GFNORTEO
ASURB
SORIANAB
GAPB
GCARSOA1
CULTIBAB
OMAB
GPROFUT
LIVEPOLC
ELEMENT
BBAJIO
GFINBURO
ALFAA
AZTECAC
ALPEKA
AEROMEX
NEMAK
VOLAR
TLEVISAC
GENTERA
BSMXB
VITROA
GFAMSAA
HOMEX
ALSEA



LAB
ELEKTRA
GRUMAB
CUERVO
GSANBORB
BOLSA
RASSINI
LACOMERUBC
IDEAL
GNP
VESTA
AMXL
AXTELCPO
WALMEX*
GMEXICOB
KIMBERA
GEOB
ICA
GPH1
KUOB
ICHB
GMXT
IENOVA
AC
PINFRA
IRT
URBI
PE&OLES
IPYC
FEMSAUBD
SIMECB
GAPB
MEGA
BIMBOA
SPORTS
KOFUBL
CHDRAUI
ASURB
OMAB
SORIANAB
ORBIA
MFRISCO
GCARSOA1
GCC
AUTLANB
TLEVISAC
GFNORTEO
ELEMENT
GPROFUT
ARA
CULTIBAB
GENTERA
VOLAR
CEMEXCPO
HOMEX
GFINBURO
ALPEKA
ALFAA
LALA
LIVEPOLC
BBAJIO
NEMAK
AEROMEX
ALSEA
BSMXB
VITROA
GFAMSAA
AZTECAC

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.28%	2.24%	3.12%	4.27%
FondeoB	1.06%	3.65%	4.59%	5.64%
Diferencia	0.22%	-1.41%	-1.46%	-1.36%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,785,910,282	954,395,403	831,514,879

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

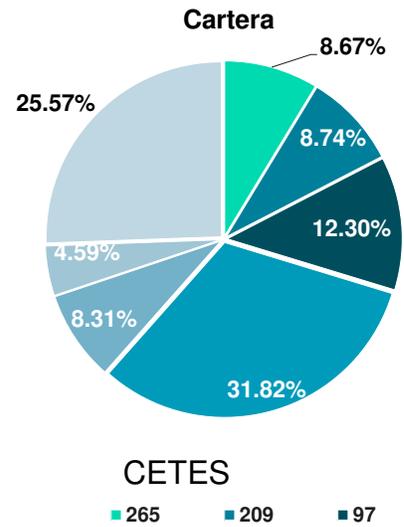
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.04%	5.29%	5.26%	5.85%

Duración

Fondo	Benchmark
93	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	777,545,859	540,593,715	236,952,144



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.

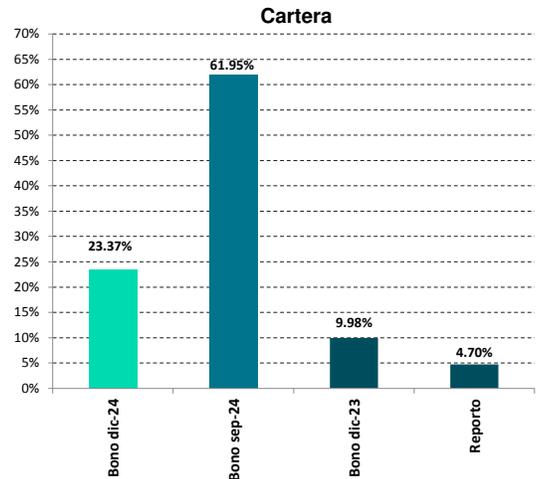
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	60.26%	60.30%	20.83%	15.54%
PiPG-Fix5A	60.17%	61.02%	21.49%	16.57%
Diferencia	0.09%	-0.72%	-0.66%	-1.03%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1275	1288	
Activos netos	214,533,968	190,170,590	24,363,378



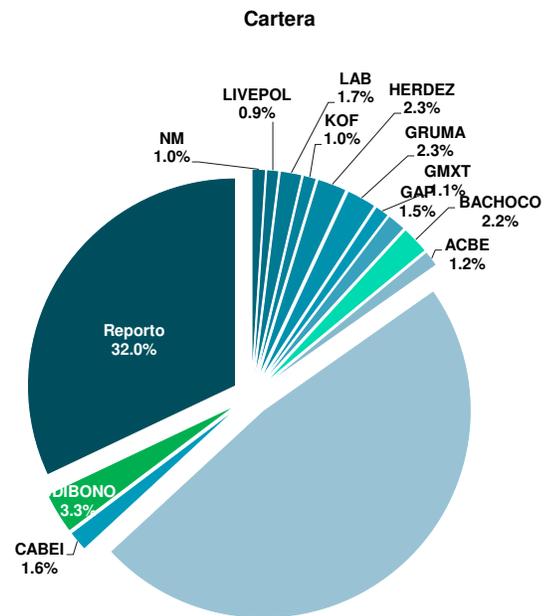
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.55%	7.87%	6.55%	7.33%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	232	166
Activos netos	3,646,961,808	3,786,249,668	- 139,287,860



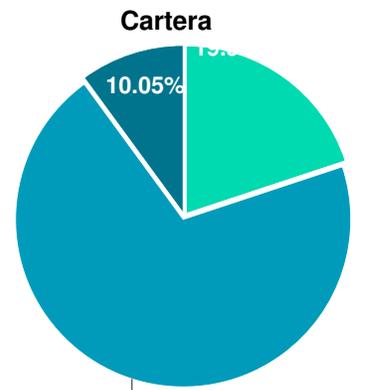
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	35.57%	27.13%	5.82%	5.70%
PiPG-Real3A	34.30%	27.72%	7.28%	6.94%
Diferencia	1.28%	-0.59%	-1.46%	-1.23%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	761	754	
Activos netos	205,713,164	193,033,964	12,679,200
Inversión Deuda	89.95%	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

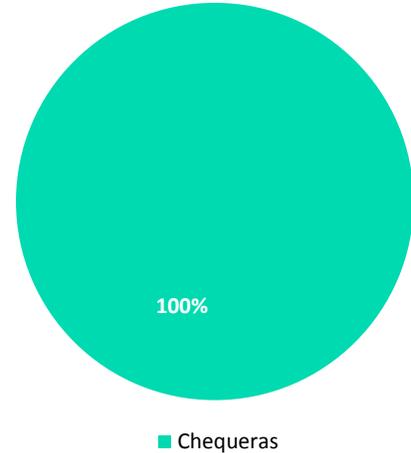
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.55%	45.00%	73.98%	25.27%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	560,401,373	1,176,677,185	- 616,275,812
Inversión dólares	98.93%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

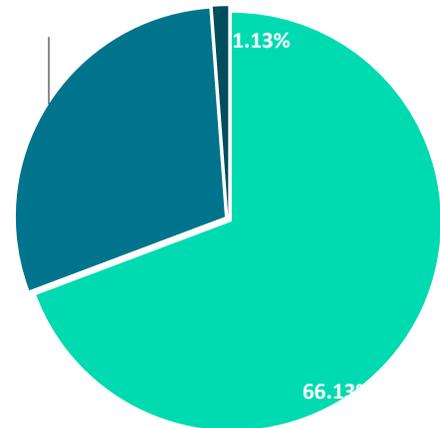
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	17.37%	77.33%	65.14%	26.68%
PIP-UMS-Dólar5A SP	66.22%	128.61%	73.06%	29.63%
Diferencia	-48.85%	-51.27%	-7.92%	-2.95%

Duración **Fondo: 1136** **Benchmark: 1170**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	27,030,952	24,045,287	2,985,665
Inversión Deuda	94.33%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ MEXC46 ■ Chequeras

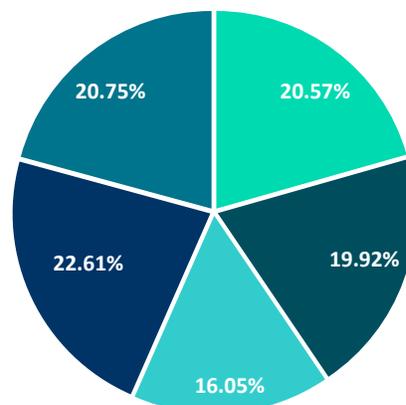
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	4.3%	45.07%	75.92%	26.65%

Duración **61**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,298,568,416	2,536,937,341	761,631,075
Inversión dólares	20.75%	3.36%	

Cartera

■ TBILZ37 ■ TBILV23 ■ TBILF18
■ TBILD16 ■ Chequeras

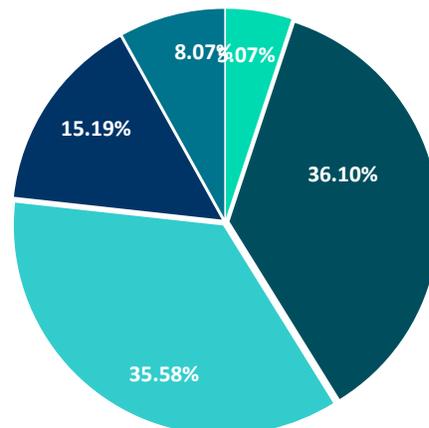
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIsHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	37.7%	27.49%	6.15%	6.25%

Duración **Fondo**
1083

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,262,570	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	

Cartera

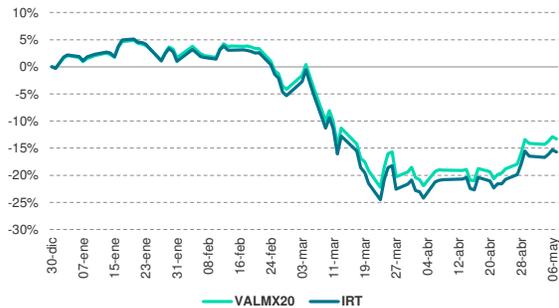
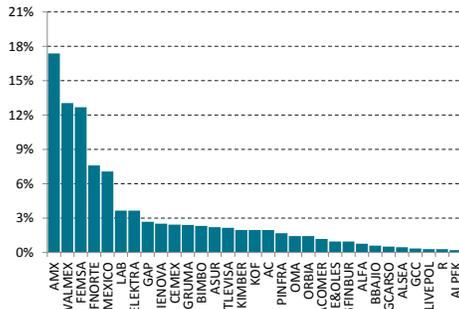
UDIS
■ UDI nov-28 ■ UDI dic-25 ■ UDI jun-22
■ UDI dic-20 ■ Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.95%	0.15%	-13.29%	-12.41%

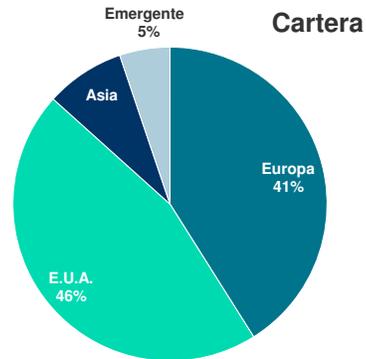
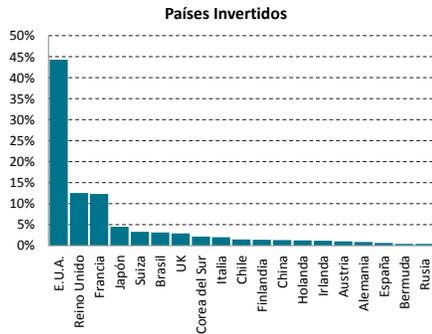
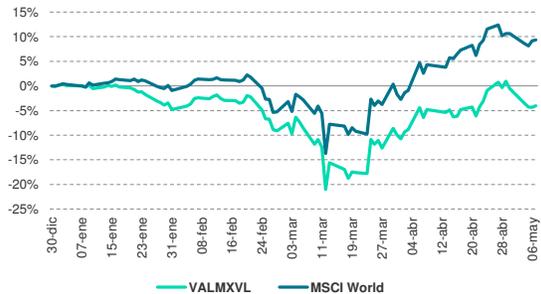
Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		160,471,468	160,499,844	166,432,690
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-3.49%	-4.90%	-4.01%

Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,805,981,540	1,871,613,607	1,700,497,670
	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

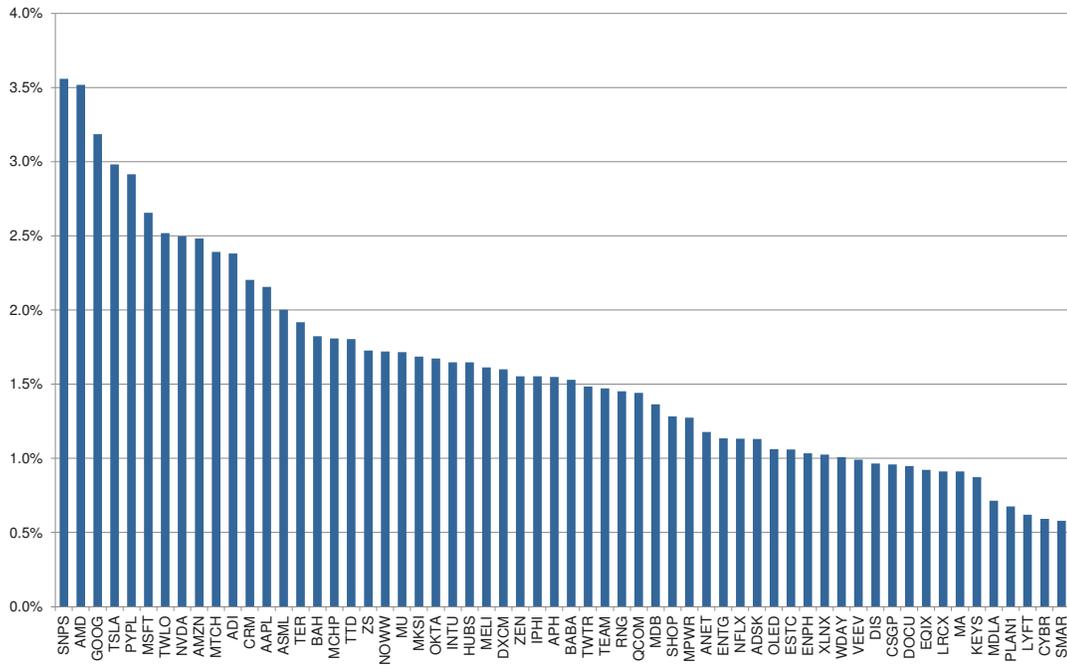
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.60%	4.09%	39.20%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,761,166,384	827,970,165	933,196,219
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
	0.75%	-0.25%	-18.65%	-16.40%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,476,972	1,465,988	1,416,525
	100%	100%	100%	100%

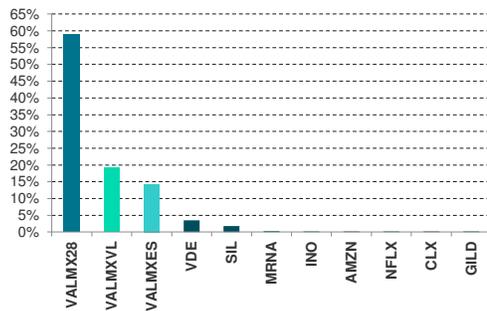
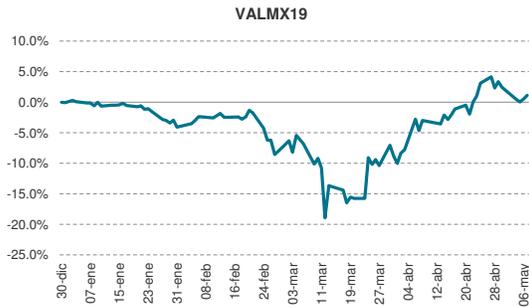
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.29%	-2.18%	1.11%	5.41%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		4,191,889,184	4,246,715,986	3,720,212,552
	100%	100%	100%	100%



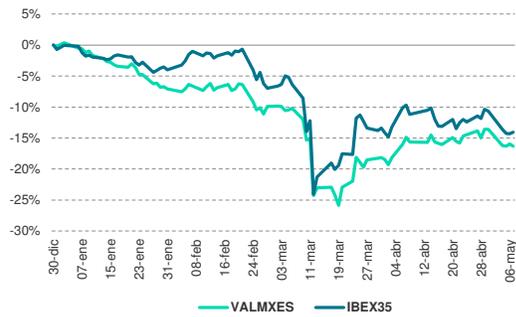
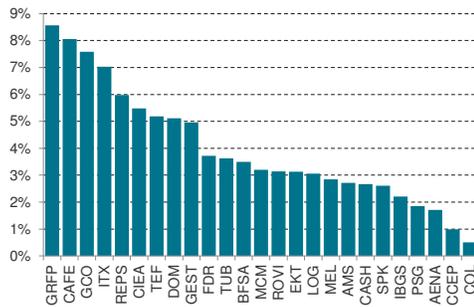
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.15%	-3.16%	-16.31%	-15.12%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		743,278,912	767,306,814	732,160,760
	100%	100%	100%	100%

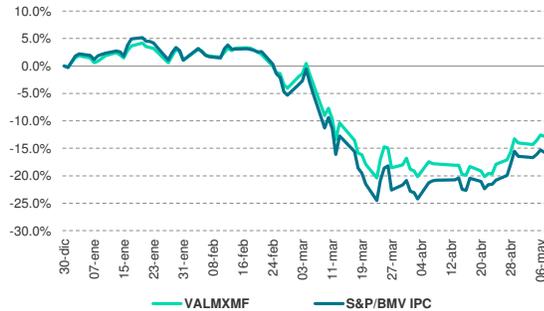
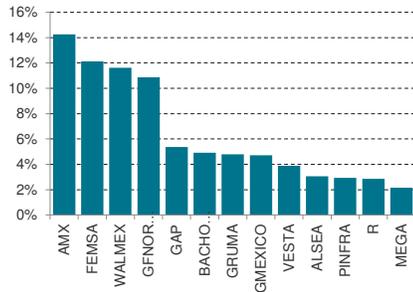


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.45%	0.54%	-12.78%	-12.67%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		80,070,248	78,928,282	76,770,047
	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.



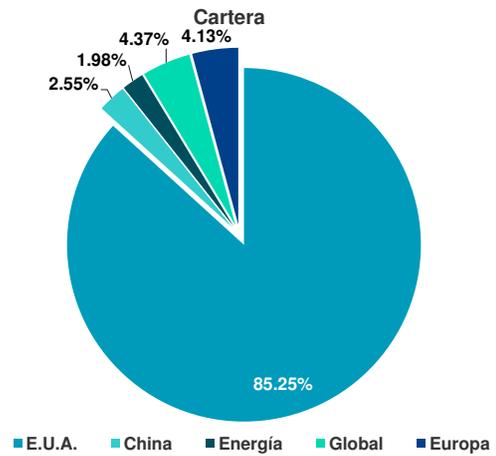
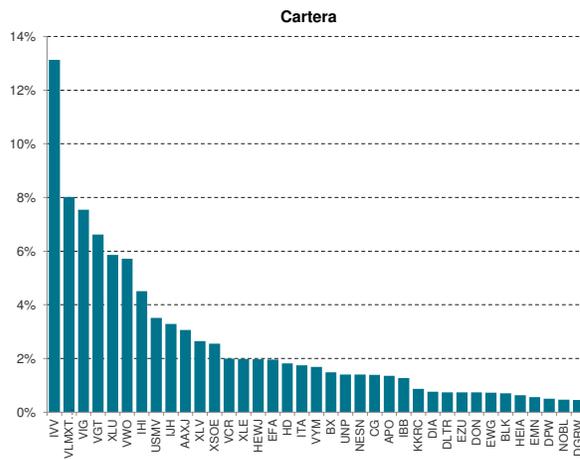
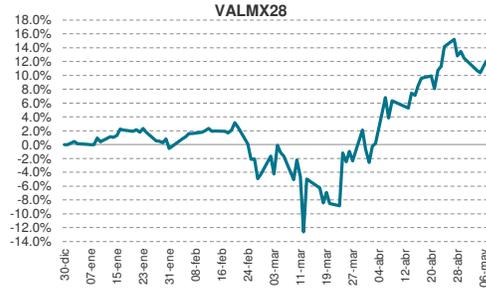
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.28%	-1.15%	12.17%	22.04%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		14,289,344,635	14,329,451,363	12,590,187,334
	100%	99%	100%	100%



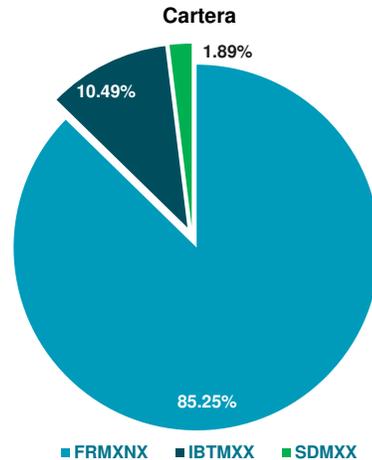
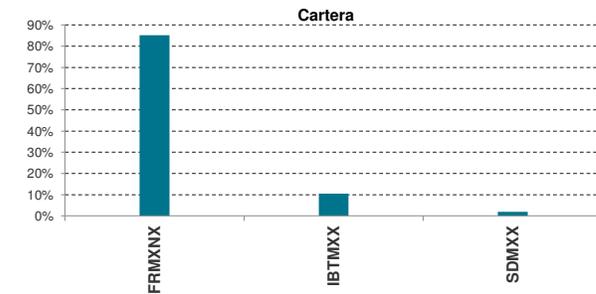
VLMXETF: Discrecional

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
	0.15%	0.24%	0.18%	n/a

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		587,489,083	609,709,182	623,465,751
	100%	99%	100%	99%

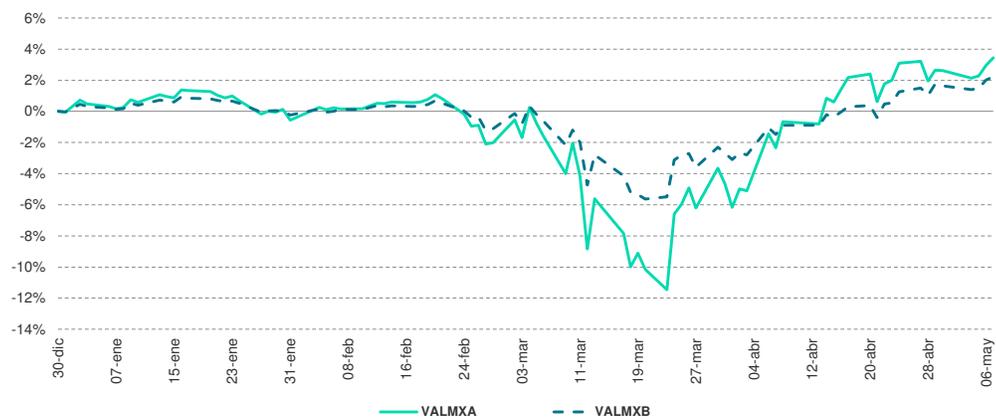


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.80%	0.78%	3.45%	6.98%
VALMXB	0.58%	0.49%	2.24%	5.72%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VALMXA	169,267,098	168,195,637	160,085,812	165,614,774
VALMXB	24,624,302	24,461,634	24,248,484	24,562,991

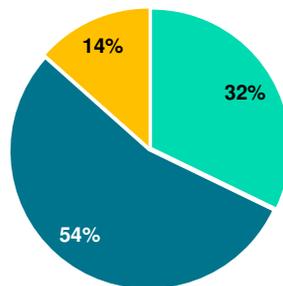
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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.

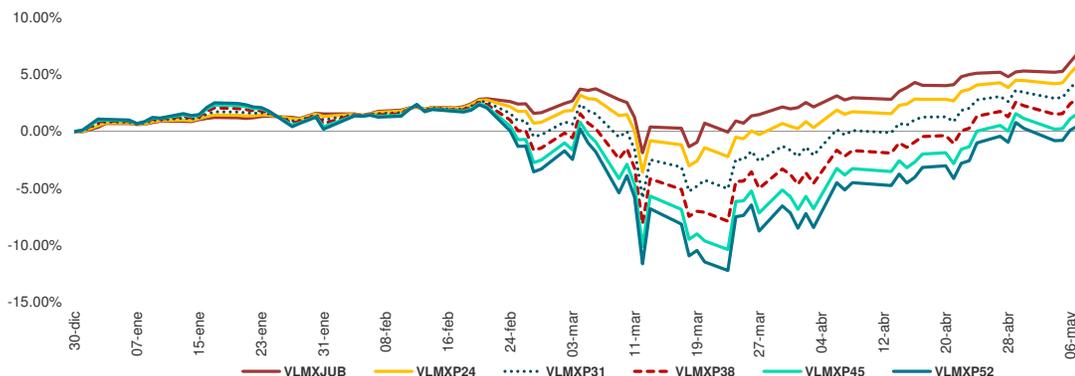


	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	1.52%	1.60%	6.91%	NA
VLMXP24	1.30%	1.27%	5.84%	NA
VLMXP31	1.00%	0.84%	4.47%	NA
VLMXP38	0.70%	0.40%	2.97%	NA
VLMXP45	0.44%	0.02%	1.60%	NA
VLMXP52			0.51%	NA

	Activos netos			
	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VLMXJUB	1,461,024,003	1,439,155,864	1,510,380,315	1,490,751,165
VLMXP24	409,016,550	403,892,793	329,862,120	275,099,511
VLMXP31	441,593,409	437,044,749	369,501,512	336,305,739
VLMXP38	389,954,693	387,316,635	351,870,002	320,473,495
VLMXP45	397,393,495	395,391,715	295,806,672	278,373,235
VLMXP52	120,959,837			

*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%	20.32%	16.01%	11.50%	7.56%	4.55%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.11%	2.05%	2.04%	1.88%	1.98%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	34.65%	27.57%	20.31%	13.94%	9.06%
RENTA VARIABLE						
	100.00%	42.92%	54.36%	66.15%	76.62%	84.41%

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.