



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 11 al 15 de Mayo del 2020

Semana 20

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México recorta la tasa de fondeo a 5.50 por ciento.
- Estragos del COVID-19: desplome en producción, ventas y empleo.

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

- Powell: no a tasas de interés negativas.
- La peor caída en producción industrial en 100 años.
- Inflación anual cercana a cero.

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Dentro de un rango que se va estrechando (triángulo).
- Expectativas optimistas para fin de año.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre tensiones entre EUA-China, reapertura de la economía y estímulos fiscales. El IPC cerró a la baja.

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

- CEMEX: informó que la construcción fue declarada esencial durante la contingencia COVID-19.
- FEMSA: completó la transacción en distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en Estados Unidos

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

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

- Trabajo para continuar el alza.

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

- Más de un mes rondando el 50% de rebote.

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
18	19	20	21	22
	<p>EE.UU.: Inicios de casas Marzo: 1.350 millones Abril e*/: 950 mil</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Marzo: 1.216 millones Abril e*/: 1000 mil</p> <p>México: Reservas internacionales Mayo 8: 186,643 mdd Mayo 15 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Testimonio de Jerome Powell ante el Senado</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*/: -41.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Mayo 9: 2.981 millones Mayo 16 e*/: 2.450 millones</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Marzo: -6.7% Abril e*/: -5.6%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Marzo: 5.27 millones Abril e*/: 4.30 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>
25	26	27	28	29
<p>EE.UU.: Memorial day Todos los mercados cerrados</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 4T-19: 2,486 mdd 1T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Marzo: 3,398 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Valor de la construcción Febrero: -0.7% ae Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: FED Chicago Índice de la Actividad Nacional Marzo: -0.15 Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Febrero: 0.20% Marzo e*/: 0.45%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Marzo: 627 mil Abril e*/: 500 mil</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Abril: 86.9 Mayo e*/: 86.7</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Abril: -73.7 Mayo e*/: 0</p> <p>México: Producto Interno Bruto 4T-19: -0.1% 1T-20 preliminar: -1.6% 1T-20: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Febrero: -0.62% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Abril: -53.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 1T-20</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 4T-19: 2.1% 1T-20 preliminar: -4.8% 1T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Mayo 16 e*/: 2.450 millones Mayo 23 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo: -18.0% Abril e*/: -14.7%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Abril: -30.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Marzo: -2.0% Abril e*/: -8.7%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Marzo: -7.5% Abril e*/: -8.5%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Marzo: -0.3% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Marzo: -0.1% Abril e*/: -0.3%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Abril: 71.8 Mayo preliminar: 73.7 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Índice Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos Febrero: -0.7% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto federal Abril</p> <p>México: Agregados monetarios Abril</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

BdM recorta la tasa de fondeo a 5.50 por ciento

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base la tasa de fondeo de 6 a 5.50 por ciento. La decisión fue unánime.

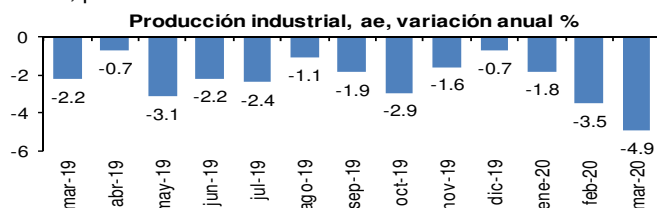
Se reconoce que la pandemia del COVID-19 provocará una fuerte contracción de la actividad económica en 2020 (el tono en este aspecto ahora es más negativo, pues en su pasado anuncio del 21 de abril se hablaba de contracción en la primera mitad de este año). También se ensalzan las acciones adoptadas por las economías avanzadas para proveer liquidez, lo cual ha contribuido a un comportamiento más estable de los mercados financieros internacionales, con efectos positivos en los mercados domésticos, en particular menores tasas de interés y cotización del peso mexicano en un rango más acotado. No obstante, la Junta acepta que la evolución de los mercados está sujeta a las perspectivas sobre los efectos de la pandemia.

Para el caso de México, la Junta anticipa una profunda contracción de la economía en el segundo trimestre, con alto desempleo, y un balance de riesgos significativamente sesgado a la baja. De hecho, a los miembros de la Junta les preocupa más la fuerte afectación de la actividad productiva que el comportamiento de la inflación. No se observa preocupación por un repunte en precios y se enfatiza que las expectativas de inflación en el corto plazo han disminuido y las de mediano y largo plazo se han mantenido estables, si bien superiores a la meta de 3 por ciento, aunque el balance de riesgos para la inflación es incierto.

Respecto a la postura, resalta la mención que se hace en cuanto al “espacio que en balance” otorgan las afectaciones por el choque de la pandemia a la política monetaria, situación que ya se hizo evidente en la Minuta 75 del anuncio del 21 de abril en donde se discutió si existía margen o no para recortar más la tasa de fondeo. Con la decisión del día de hoy, obviamente se cierra el margen, pero en nuestra opinión todavía existe, sobre todo porque la Reserva Federal mantendrá su tasa de referencia cerca de cero por un período prolongado y la inflación en México en este año muy probablemente sea inferior a 3 por ciento. Así, esperamos otro recorte en la tasa de fondeo de 50 puntos base para el día 25 de junio.

La actividad industrial está muy débil

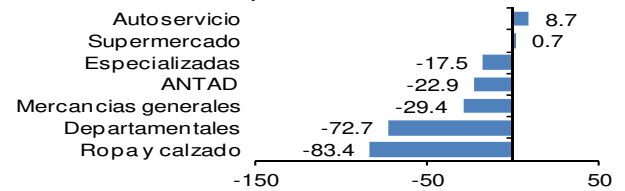
La producción industrial disminuyó 3.4 por ciento en marzo respecto a febrero. En su variación anual descendió 4.9 por ciento, pronunciando su debilidad.



Crecen ventas autoservicios; desplome departamentales

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas se desplomaron 22.9 por ciento en abril. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 8.7 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 72.7 por ciento y las especializadas cayeron 17.5 por ciento, ante el cierre de negocios no “esenciales”.

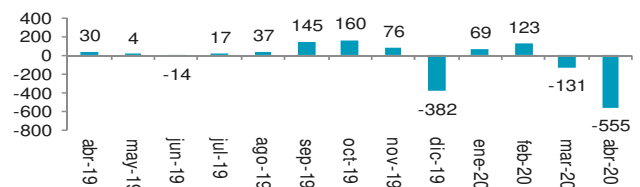
Ventas ANTAD mismas tiendas,, abril 2020, var. % anual



Se pierden 555 mil empleos en abril

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de abril se perdieron 555,247 empleos, después de desaparecer 130,620 puestos de trabajo en marzo. Esto, en los últimos dos meses, con el cierre de empresas por del COVID-19 se han perdido 685,867 empleos en el sector formal.

Empleos generados, en miles



Estados Unidos

Powell: no a tasas de interés negativas

El presidente de la FED, Jerome H. Powell, reiteró que la actual crisis económica, provocada por la pandemia, será la peor desde la Segunda Guerra Mundial. Hasta ahora, 20 millones de personas han perdido su empleo en los Estados Unidos, de los cuales aproximadamente 40 por ciento son de baja calificación y paga.

Powell también reiteró que esta recesión es diferente a las anteriores. Antes, las recesiones se asociaban a un ciclo de alta inflación, seguido de restricción monetaria. Ahora, no hay inflación, no hay burbuja en activos, se trata de un virus, lo que es más incierto.

El estímulo fiscal ha sido impresionante: 2.9 trillones de dólares, equivalente a 14 por ciento del PIB. No obstante, dada la alta incertidumbre y el sesgo a la baja en el crecimiento, es apropiado más estímulo fiscal. Eventualmente, cuando la economía se recupere, se recuperará la sustentabilidad fiscal.

El estímulo monetario tampoco tiene precedentes, aunque es complementario al fiscal: la FED recortó la tasa de fondos federales a cerca de cero e implementó medidas extraordinarias para facilitar el flujo de crédito en la economía, incluyendo créditos directos a entidades no financieras.

Dada la incertidumbre, la FED está dispuesta a implementar más medidas en caso necesario. Lo que preocupa es que las recesiones más profundas y más largas, como la actual, pueden dañar de manera permanente la capacidad productiva de la economía. Por eso, la FED utilizará todas sus herramientas hasta que la crisis haya pasado y la economía esté en plena recuperación, pero no tasas de interés negativas, dado que otras herramientas están trabajando y los efectos de tasas negativas son mixtos.

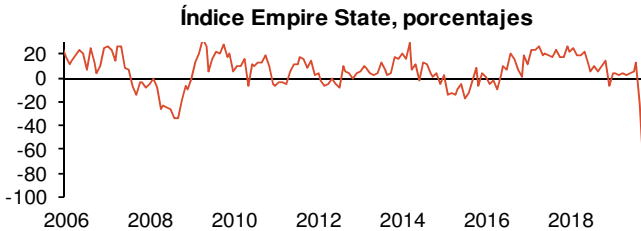
La peor caída en producción industrial en 100 años

Con el cierre de empresas por el coronavirus, en abril la actividad industrial registró su peor caída en la historia de ese índice, en 101 años, al desplomarse 11.2 por ciento. Todos los sectores registraron caídas: manufacturas en 13.7 (a su interior la industria automotriz se desplomó 70 por ciento), *utilities* (generación de energía) en 0.9 por ciento y minería en 6.1 por ciento. La producción industrial cayó 15 por ciento respecto a abril de 2019.



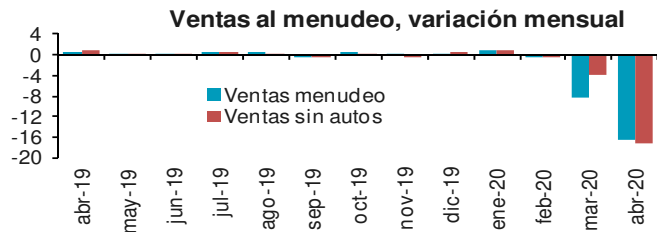
Continúa contracción en manufacturas en mayo

De acuerdo con la encuesta Empire State para el distrito de Nueva York, el sector manufacturero se contrajo en el mes mayo, aunque menos que en abril, debido al impacto del Covid-19.



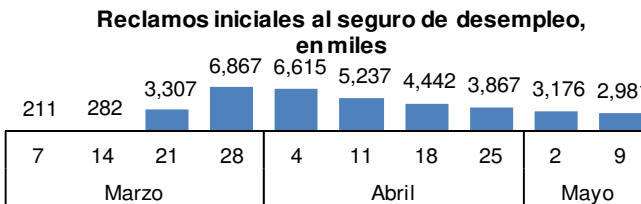
Desplome en ventas al menudeo

Las ventas al menudeo cayeron 16.4 por ciento en abril. La venta de automóviles decreció 12.4 por ciento. El cambio respecto a abril de 2019 fue -21.6 por ciento (-18.8 por ciento excluyendo automóviles).



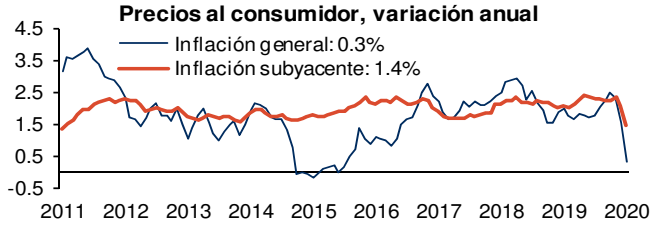
36.5 millones de desempleados en ocho semanas

Del 21 de marzo al 8 de mayo, 36 millones 492 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas ascendió a 3 millones 616 mil. Cifras dramáticas, pero moderándose.



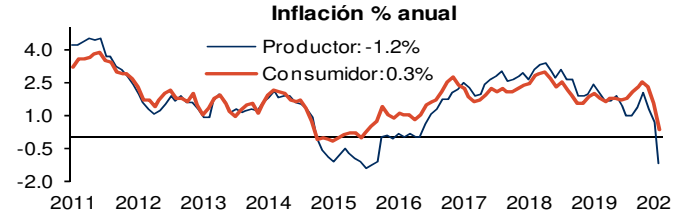
Inflación CPI anual cercana a cero

El índice de precios al consumidor decreció 0.8 por ciento en abril, debido sobre todo a una caída de 20.6 por ciento en los precios de gasolina. La inflación anual pasó de 1.5 a 0.3 por ciento entre marzo y abril. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una baja de 0.4 por ciento en abril, para una variación anual de 1.4 por ciento anual.



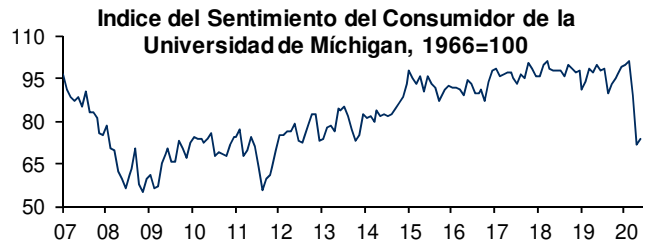
Crece riesgo de deflación

El índice de precios al productor cayó 1.3 por ciento en abril y su variación anual se ubicó en -1.2 por ciento. El rubro de mayor caída fue energía. Existe claramente presión deflacionaria por el lado de los costos.



Ligera alza en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 71.8 en abril a 73.7 en mayo (preliminar). El alza se asocia con la ayuda económica recibida por parte del gobierno y a los anuncios de reapertura.



Perspectivas

¿Qué magnitud tendrá la caída en el PIB en el segundo trimestre de este año? Para Estados Unidos, contamos con tres fuentes muy oportunas para contestar la pregunta: 1) la Encuesta de Pronosticadores Profesionales de la FED Filadelfia, publicada el 15 de mayo, arroja una caída de -32.2 por ciento, 2) el modelo GDPNow de la FED Atlanta, con datos al día 15 de mayo, -42.8 por ciento y 3) estimaciones propias utilizando el Índice Económico Semanal (WEI) de la FED NY, con datos al día 14, -39.3 por ciento. Caídas de esa magnitud son dramáticas. Lo positivo, sin embargo, es que se espera una pronta recuperación. Así, la encuesta de la FED Filadelfia, arroja un crecimiento para el tercer trimestre de 10.6 por ciento. Todas estas cifras son a tasa anualizada.

Para el caso de México, hay más incertidumbre sobre las estimaciones, pero son más negativas, tanto por la profundidad de la recesión como por su duración, las cuales siguen dependiendo de la reapertura de las actividades productivas (por ejemplo, en el plan presentado por el gobierno no aparece todavía como actividad esencial la industria cervecera y no podrá abrir el 18 de mayo) y de la duración del confinamiento, así como por la falta de estímulo fiscal. El consenso de mercado, de acuerdo a la encuesta levantada por el Banco de México a fines de abril, arroja una estimación promedio para el segundo trimestre de -14.1 por ciento (la tasa anualizada sería cercana a -55 por ciento), pero la recesión se prolongaría hasta el segundo trimestre del 2021. El escenario para México es sumamente negativo.

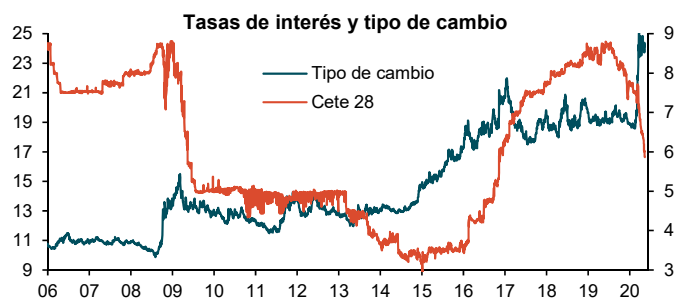
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 20 del año mostró una fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La tasa del cete a 28 días se colocó en 5.39 por ciento (previa en 5.70). La relación demanda oferta fue muy elevada para el cete de 28 días en 4.15 veces. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria y ya anticipaba recorte en la tasa de fondeo.

Tasas de interés de la Subasta 20 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.70	5.39	-0.31
Cete 91d	5.68	5.32	-0.36
Cete 175d	5.44	5.15	-0.29
Bono 5 años	6.10	5.08	-1.02
Udibono 10 años	3.50	2.75	-0.75
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.34	0.37	0.03



Mercado Secundario

El Banco de México recortó en 50 puntos base la tasa de fondeo el pasado 14 de mayo. La decisión fue unánime y en presencia de todos los miembros de la Junta de Gobierno.

Nosotros consideramos que la lectura del comunicado de política monetaria refleja una mayor preocupación de la Junta por la contracción que se anticipa en la actividad económica del segundo trimestre y su impacto en el mercado laboral, además del choque financiero que provocó una fuerte recomposición en los mercados globales y la depreciación del peso mexicano. El BdM reconoce que las expectativas de inflación al cierre de año se encuentran cerca del 3 por ciento para el cierre de año y las de mediano y largo plazo se sitúan ligeramente por encima. Estos elementos generaron un "espacio en el balance" para que los miembros votaran por el recorte.

Se esperan otros recortes en la tasa de fondeo.

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-may	14-may	Var pp.	06-may	14-may	Var pp.
1	6.03	7.50	1.47	6.05	6.83	0.78
28	5.69	5.37	-0.32	5.75	5.62	-0.13
91	5.64	5.31	-0.33	5.59	5.59	0.00
182	5.45	5.13	-0.32	5.20	5.30	0.10
364	5.15	4.89	-0.26	4.94	4.94	0.00

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	19.9	-	-
Cete 28	37.9	0.8	-
Fondeo MD	2.7	(4.0)	6.3

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

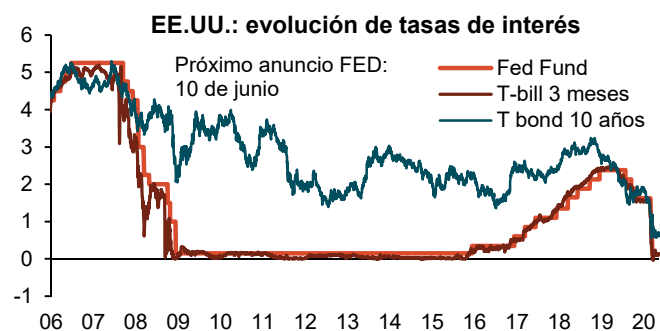
Estados Unidos

Al cierre de este reporte se publicó la encuesta mensual de expectativas económicas del Wall Street Journal para el mes de mayo. La encuesta es levantada en las primeras semanas de cada mes y es contestada por cerca de 60 economistas. Resaltan los siguientes resultados.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Abril)	Actual (Mayo)	Diferencia
PIB 2T-20	-25.3%	-32.3%	(-) 7.0%
PIB 3T-20	6.2%	9.0%	3.2%
PIB 4T-20	6.6%	6.9%	0.3%
PIB 2020	-4.9%	-6.6%	(-) 1.7%
PIB 2021	5.0%	5.0%	--
T-Bond 10a*	0.95	0.85	(-) 0.1%
Tasa Fed*	0.125%	0.125%	--

Fuente: WSJ. *Al cierre de 2020. Se muestran los promedios de la encuesta.

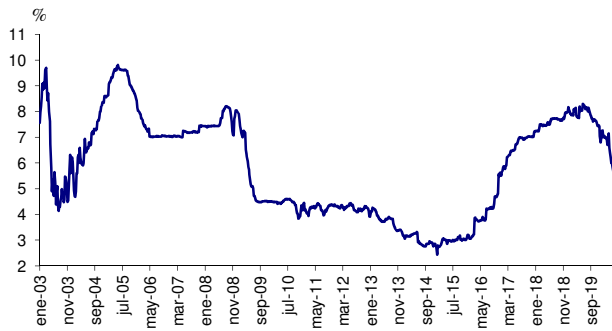


	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-abr	0.14	0.21	0.37	0.65	1.27
24-abr	0.12	0.22	0.37	0.60	1.17
01-may	0.10	0.19	0.35	0.64	1.29
08-may	0.11	0.16	0.33	0.68	1.39
15-may	0.12	0.15	0.30	0.62	1.29
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

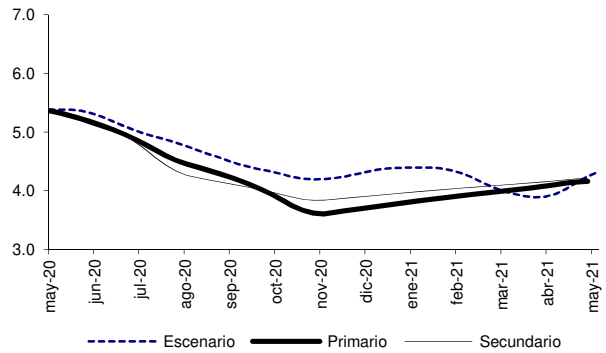
Perspectivas

México: el próximo 27 de mayo se publicará el Reporte trimestral de inflación del Banco de México correspondiente al periodo enero-marzo 2020. En este documento se presenta el escenario macroeconómico actualizado y la postura monetaria del Banco Central. Es muy probable que se anuncien ajustes importantes a la baja en estimaciones de PIB, principal preocupación de los miembros de la Junta.

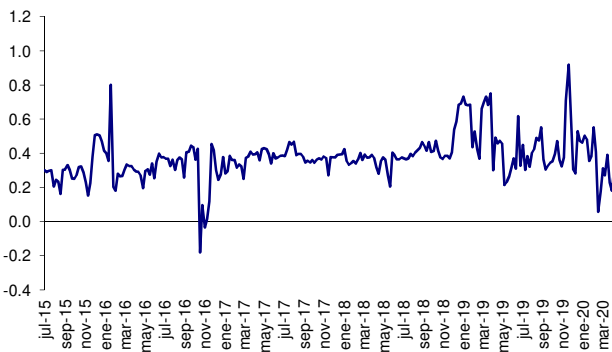
Evolución CETES 28d



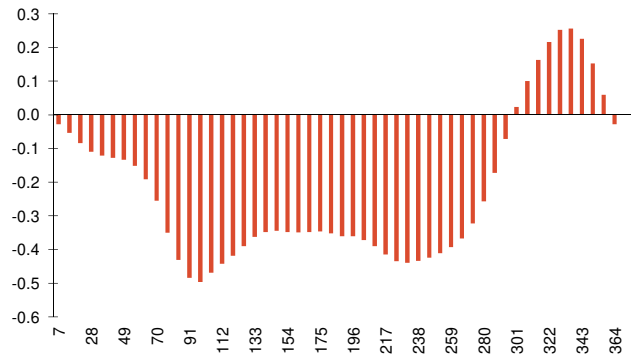
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



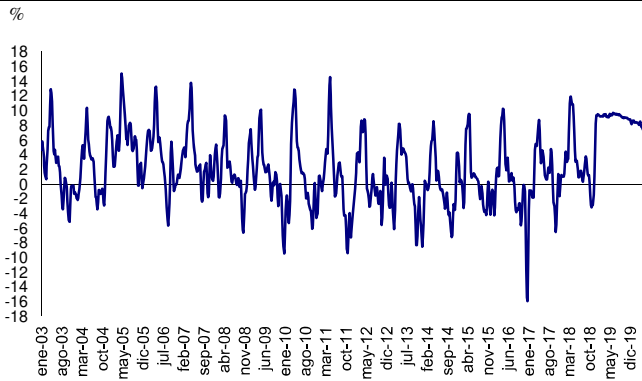
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



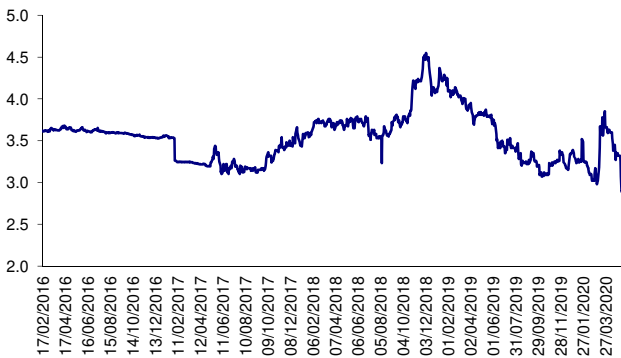
Tasas Reales CETE 28



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%	4.9%	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	17-abr	24-abr	30-abr	08-may	14-may
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,788,718	1,775,033	1,791,789	1,809,432	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	190,081	190,249	196,177	196,537	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	185,943	186,128	186,655	186,643	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	17-abr	24-abr	30-abr	08-may	14-may
CETES Primaria 28 días	7.25	6.00	6.00	5.84	5.70	5.39
CETES Secundario 28 días	7.26	6.02	5.96	5.84	5.50	5.37
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.55	3.55	3.46	3.07	3.39
AB 28 días	7.41	6.21	6.21	6.09	5.75	5.62
TIIE 28 días	7.56	6.61	6.26	6.25	6.24	6.18
Bono 10 años	6.84	6.97	7.01	6.70	5.98	6.20

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	17-abr	24-abr	30-abr	08-may	14-may
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	1.11	0.89	0.56	0.43	0.39
T- Bills 3 meses	1.56	0.12	0.12	0.11	0.11	0.12
T- Bond 10 años	1.91	0.66	0.60	0.63	0.63	0.62
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.48	-0.47	-0.59	-0.55	-0.54

Tipos de Cambio	dic-19	17-abr	24-abr	30-abr	08-may	14-may
Banco de México (FIX)	18.86	23.90	24.86	23.93	24.06	24.27
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	23.67	24.95	24.15	24.03	23.86
Yen por dólar	108.6	107.51	107.50	107.17	106.27	107.24
Dólar por euro	1.12	1.09	1.08	1.10	1.08	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	17-abr	24-abr	30-abr	08-may	14-may
Junio 2020	19.36	24.00	25.26	24.20	24.21	24.17
Septiembre 2020	19.60	24.28	25.56	24.48	24.48	24.45
Diciembre 2020	19.85	24.59	25.84	24.77	24.79	24.69
Marzo 2021	20.07	24.81	26.10	25.00	24.98	24.94
Junio 2021	20.31	25.12	26.40	25.30	25.26	25.22

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			
	15-may	08-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.76	2.14	0.62
UMS 26	4.03	4.07	-0.04
UMS 33	4.61	4.52	0.09
UMS 44	5.02	5.13	-0.10
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.47	4.28	0.19
BR GLB 34	6.00	5.79	0.20
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	35.64	41.68	-6.04
AR GLB 33	28.56	33.01	-4.44
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.62	0.63	-0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



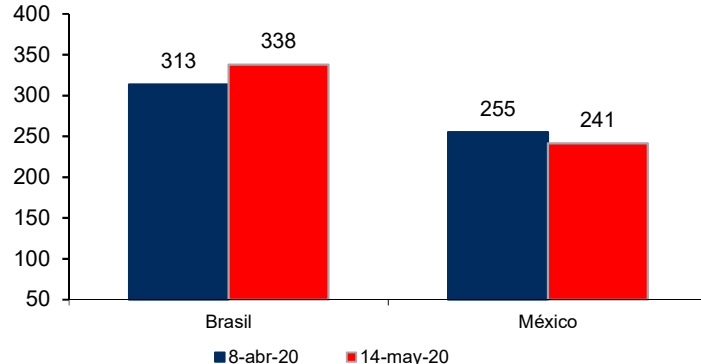
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

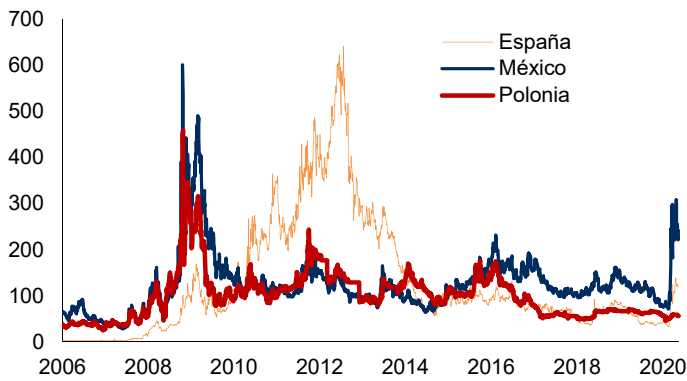


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



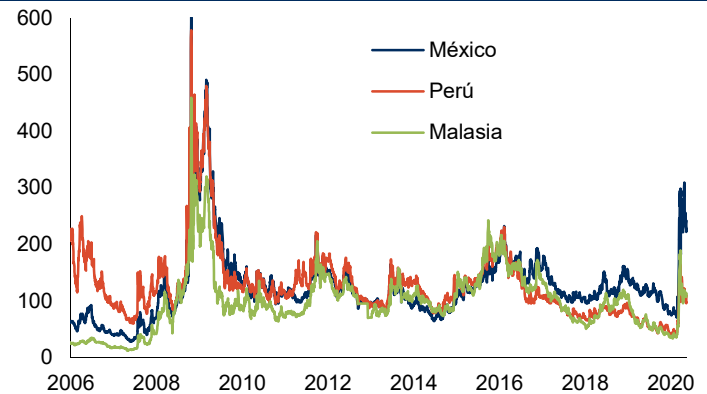
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

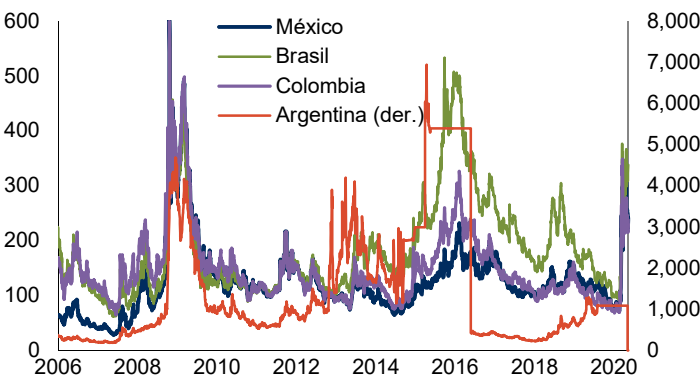


Países con calificación A3 (Moody's)

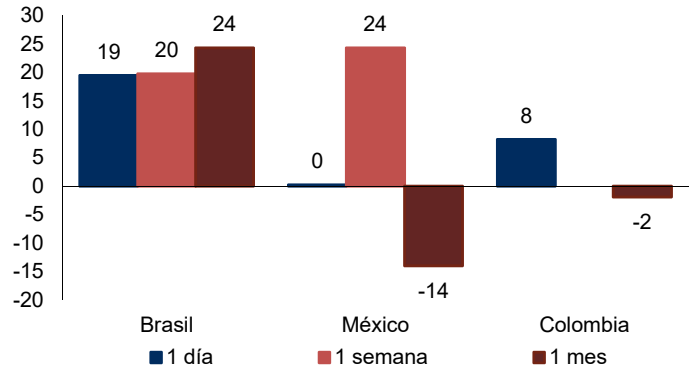
15-mayo-2020



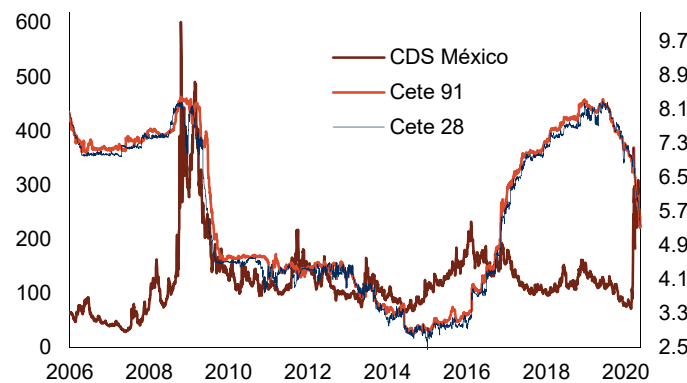
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



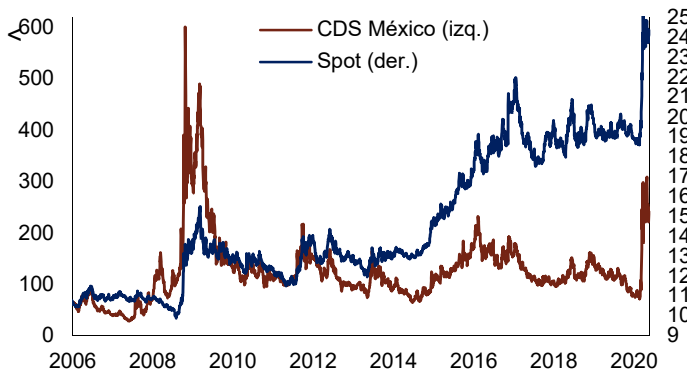
CDS México y tasas de CETES



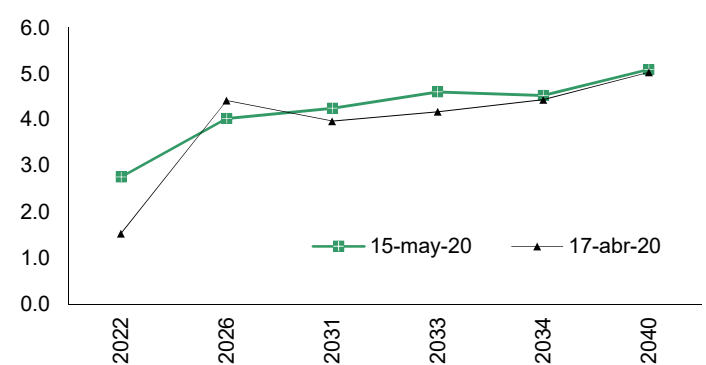
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	67.6	3.3	580	23.3
Bra	19	5.8	12.6	13596	-12.2
Mex	0	24.4	3.5	1482	0.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Pese al panorama tan complicado: expansión del COVID-19, rebaja crediticia del soberano y de Pemex, 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

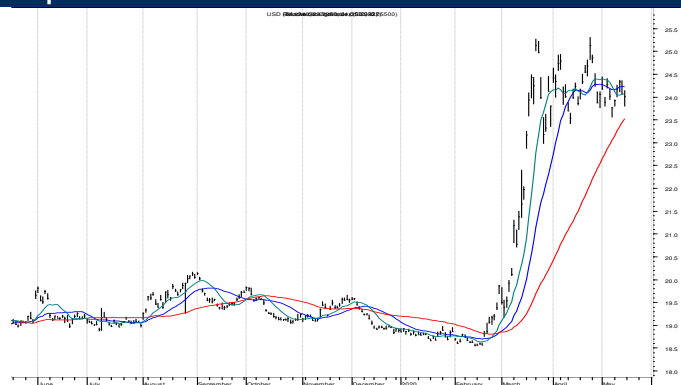
	2020	2021
Promedio	23.10	22.42
Mediana	22.95	22.15
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	19.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

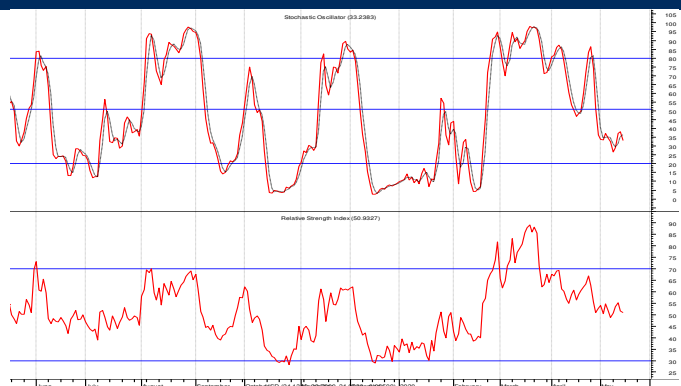
Soporte: 23.55 Resistencia: 25.00

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 23.55 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

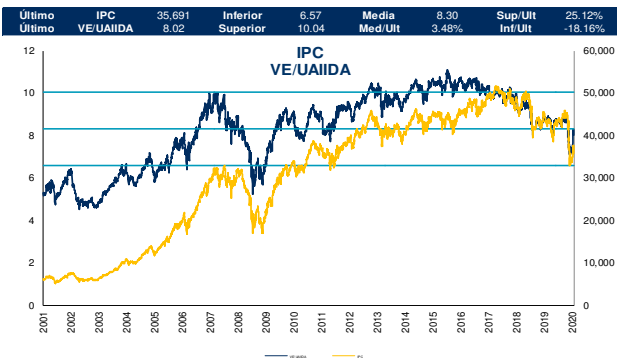
Soporte: 22.00 Resistencia: 25.80

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.



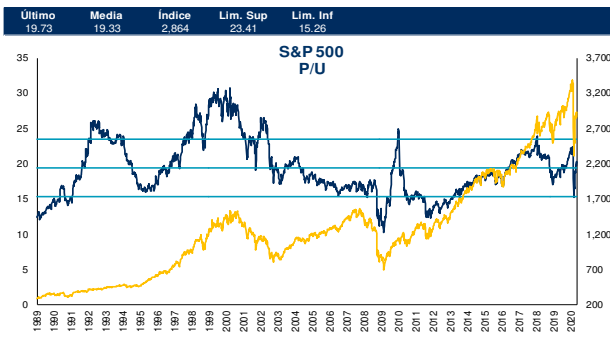
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre la reactivación del país, la decisión de política monetaria y las ventas ANTAD. El gobierno presentó el plan de reapertura de la economía que se estará llevando a partir del 18 de mayo. La secretaria de Economía, Graciela Márquez, explicó que el regreso se dará en tres etapas empezando por los municipios que no presentan contagios de COVID-19. A partir del 1 de junio se utilizará un semáforo para determinar cuáles actividades se pueden realizar, empezando por las esenciales, seguido por las no esenciales, actividades en espacios abiertos y hasta el último se retomarán las actividades escolares. Uno de los cambios más importantes que se mencionaron es que la minería, construcción y la industria automotriz de ahora en adelante serán catalogadas como actividades esenciales. En otras noticias, la Junta de Gobierno de BANXICO tomó la decisión de recortar en 50 puntos base la tasa de fondeo, colocándola en 5.5%. En el documento, se mencionó que se anticipa una contracción importante en la economía para el segundo trimestre, provocando un mayor desempleo y un balance de riesgos sesgado a la baja. En cuanto a las emisoras, informes de prensa destacaron que los arrendadores de las tiendas OXXO informaron que FEMSA ha solicitado un periodo de gracia de tres meses o una reducción de 50% en las rentas de abril a septiembre. Sin embargo, la emisora no se pronunció al respecto. Por último, la ANTAD publicó sus resultados del mes de abril registrando un decrecimiento de 22.9% en ventas mismas tiendas, principalmente presionadas por la caída de más del 70% en las tiendas departamentales. Las tiendas de autoservicio siguen mostrando buenos resultados, con un crecimiento de 8.7% en VTm.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre tensiones entre EUA-China, reapertura de la economía y estímulos fiscales. El escalamiento en el tono de EUA contra China continuó en la semana, encabezado por los comentarios del presidente Trump. El presidente estadounidense comentó que por el momento no quiere hablar con su similar Xi Jinping, además de comunicar que está siguiendo de cerca a las empresas del país asiático que no siguen las reglas contables de EUA. En el mismo sentido, el Departamento de Comercio anunció que los productores de semiconductores que utilicen tecnología o software de EUA tendrán que obtener una licencia si desean ser proveedores de Huawei. En otras noticias, el director del Instituto Nacional de Alergología y Enfermedades Infecciosas, Anthony Fauci, comentó que se podrían observar nuevos brotes en los estados que retomen actividades, aún y cuando lo hagan a un ritmo apropiado. También se dio a conocer que el partido demócrata está preparando un nuevo paquete fiscal de USD\$3 trillones, incluyendo apoyos para los estados, educación y seguridad pública. A pesar de que con la aprobación de este paquete se doblaría la ayuda fiscal, es poco probable que lo apruebe el Senado ya que los Republicanos consideran que los Demócratas están utilizando la crisis para mandar mensajes políticos. Finalmente, el presidente de la FED, Jerome Powell, comentó en una conferencia que es necesario realizar mayores estímulos fiscales para evitar un daño económico de largo plazo, aunque éstos sean costosos.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	35,691	-5.14%	5.42%	-18.03%
Máximo	36,159	-4.46%	6.96%	-17.27%
Mínimo	35,652	-3.29%	2.99%	-17.93%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	23,685	-2.65%	0.77%	-17.01%
S&P 500	2,864	-2.26%	2.89%	-11.36%
Nasdaq	9,015	-1.17%	7.40%	0.47%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
11/05/2020	37,820	37,236	37,632	140,378,981
12/05/2020	38,016	37,352	37,463	161,125,009
13/05/2020	37,403	36,345	36,395	271,438,970
14/05/2020	36,311	35,691	36,094	157,261,387
15/05/2020	36,159	35,652	35,691	131,211,328

AEROMEX: firmó una Carta de Intención vinculante con AIMIA, la cual refleja el acuerdo para negociar la modificación del convenio entre accionistas y el convenio comercial (CPSA) entre AEROMEX y PLM Premier (PLM, operador del programa de lealtad de Club Premier). Estos cambios (que incluirían una extensión de 20 años al CPSA) están destinados a fortalecer su relación, expandir y aumentar el programa de lealtad, mejorar el gobierno corporativo en PLM así como alinear los intereses de los accionistas con respecto a la rentabilidad y el valor de PLM. Como parte de las transacciones propuestas, PLM, utilizará su efectivo en caja para proporcionar a AEROMEX un apoyo financiero de \$100 millones USD a través de un préstamo de \$50 millones USD utilizando la línea de crédito intercompañías y la compra anticipada de boletos premio por \$50 millones USD. De acuerdo con las condiciones del mercado, AIMIA y AEROMEX explorarán alternativas para fortalecer el balance de PLM y mejorar las distribuciones para los accionistas. Adicionalmente, AIMIA y AEROMEX acordaron en principio la modificación del convenio entre accionistas para otorgarle a AEROMEX la opción de comprar dentro de 7 años el 48.9% de participación de AIMIA en PLM a un múltiplo EBITDA de 7.5x con un precio mínimo de \$400 millones USD sujeto al acuerdo final sobre ciertos términos y condiciones.

BOLSA: próximamente convocará a una Asamblea de Accionistas para proponer la designación de uno de sus consejeros, el Ing. Marcos Martínez Gavica, como Presidente de su Consejo de Administración (quien ha sido consejero de la Bolsa Mexicana de Valores durante años y fue presidente del Grupo Financiero Santander México, Casa de Bolsa Santander, Santander Consumo y Santander Vivienda). También fungió como Presidente Ejecutivo y Director General de Grupo Financiero Santander México y de Banco Santander México de 1997 a 2016 además de que fue presidente de la Asociación de Bancos de México de 2005 a 2007 y de 2017 a 2018.

CEMEX: informó que, de conformidad con el acuerdo publicado en el Diario Oficial de la Federación, las empresas que se dediquen a las actividades de la industria de la construcción y la minería (las cuales serán consideradas como actividades esenciales mientras prevalezca la actual emergencia sanitaria del coronavirus en México) podrán iniciar labores a partir del 1 de junio de 2020. Adicionalmente, informó que sus operaciones en Trinidad y Tobago y Barbados recibieron la aprobación de sus gobiernos para reanudar todas sus operaciones en dichos países. CEMEX continuará operando bajo lineamientos aplicables en materia de salubridad/seguridad y aplicando estrictos protocolos de higiene y distanciamiento social en todas sus operaciones y a lo largo de su cadena de valor para reducir el riesgo de contagio derivado de COVID-19 y mantener su continuidad operativa.

FEMSA: completó exitosamente la transacción previamente anunciada respecto a su inversión en una plataforma dentro de la industria de distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en Estados Unidos, integrando WAXIE Sanitary Supply y North American Corporation. Dicha transacción fue anunciada el 9 de marzo de 2020.

GAP: anunció la convocatoria para su Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 1 de julio de 2020.

GICSA: celebró las asambleas de tenedores de sus certificados bursátiles 'GICSA 16U', 'GICSA 17', 'GICSA 18U' y 'GICSA 19' en las que los tenedores aprobaron, entre otros, modificaciones relacionadas con ciertas obligaciones y una capitalización en 2020 de intereses para preservar su liquidez a fin de solidificar su balance y mantener su adecuada solvencia. Por otro lado, S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB-' y en escala nacional de 'mxA-', manteniéndolas en revisión especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. También confirmó sus calificaciones de emisión en escala nacional de 'mxA-' de sus certificados bursátiles 'GICSA 15', 'GICSA 16U', 'GICSA 17' y 'GICSA 19' manteniéndolas en el listado de revisión especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. El estatus de revisión especial (CreditWatch) con implicaciones negativas refleja los riesgos significativos a corto plazo ya que la pandemia de coronavirus está afectando la recaudación de las rentas de los centros comerciales de la emisora.

ORBIA: Fitch ratificó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional en 'AA+(mex)'. Asimismo, ratificó sus calificaciones de largo plazo en escala internacional Issuer Default Rating (IDR), en moneda local y extranjera en 'BBB'. La perspectiva de las calificaciones se revisó a negativa desde estable, reflejando los retos que enfrentará durante 2020 y 2021 como resultado de la contracción económica en los países donde opera debido a la contingencia internacional provocada por el coronavirus. La calificadora comenta que las decisiones de la administración de ORBIA con respecto a dividendos, crecimiento orgánico y/o fusiones y adquisiciones serán clave para mantener un perfil crediticio conservador.

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	35,691	-5.14%	5.4%	-18.0%	-17.8%	8.03%	27.60%	20.87%	8.02	8.06	7.46

AEROMEX	7.09	-21.2%	-4.1%	-54.7%	-63.1%	-18.10%	20.00%	4.17%	4.92	7.48	6.15
ALFAA	10.53	8.0%	8.6%	-32.8%	-41.7%	15.90%	12.17%	6.65%	5.20	6.52	6.11
ALPEKA	12.84	5.2%	21.5%	-38.5%	-45.0%	21.22%	11.37%	8.34%	4.70	6.88	6.41
ALSEA	18.84	-6.2%	29.8%	-62.2%	-54.9%	1.37%	21.50%	7.72%	5.21	8.79	7.77
AMXL	14.63	-3.1%	13.6%	-3.1%	6.5%	16.18%	31.26%	15.30%	6.32	6.91	6.48
ARA	2.64	-13.2%	-14.3%	-36.8%	-42.7%	22.43%	12.93%	11.36%	3.40	3.98	3.73
AC	98.96	-1.6%	-0.1%	-1.0%	-8.5%	8.39%	17.84%	12.26%	8.51	8.83	8.14
ASUR	232.32	-7.4%	3.1%	-34.4%	-23.4%	9.02%	61.61%	49.29%	9.26	11.37	9.88
AUTLAN	7.11	-5.2%	-0.6%	-23.1%	-33.1%	9.43%	18.24%	5.52%	3.26	3.83	3.88
AXTEL	2.71	0.7%	4.2%	-11.7%	19.9%	-16.26%	39.73%	6.08%	4.05	3.98	5.15
BBAJO	19.84	-0.7%	17.0%	-37.4%	-50.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.60	3.2%	9.5%	3.4%	-14.1%	6.22%	12.03%	6.88%	8.24	8.78	8.23
BOLSA	40.14	-8.5%	9.2%	-2.9%	11.4%	11.14%	58.88%	51.52%	9.43	10.59	9.96
CEMEXCPO	4.62	-9.8%	-4.5%	-34.7%	-45.1%	8.10%	15.59%	7.28%	7.35	7.32	7.27
CHDRAUIB	28.46	-1.2%	14.2%	4.9%	-18.3%	12.39%	7.04%	4.17%	6.76	6.89	6.57
GENTERA	9.75	-6.8%	-6.1%	-49.9%	-36.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	38.05	-0.2%	12.2%	8.2%	18.7%	3.39%	19.02%	18.26%	25.28	23.10	20.40
KUOB	47.80	0.0%	-0.4%	-14.5%	-1.4%	9.33%	14.79%	10.50%	9.73	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1384.59	-0.3%	-1.3%	-0.3%	18.3%	3.76%	16.00%	9.99%	21.16	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.70	-3.3%	3.9%	-37.7%	-67.3%	-8.74%	12.63%	-0.47%	7.85	6.63	5.81
FEMSAUBD	147.65	-7.7%	5.6%	-17.4%	-21.8%	5.18%	14.61%	8.70%	10.20	11.93	10.64
GAP	133.46	-14.0%	1.6%	-40.6%	-29.4%	10.27%	57.76%	45.77%	8.53	10.12	8.78
GCARSOA1	48.10	0.2%	-3.6%	-31.1%	-30.7%	7.58%	13.60%	10.76%	10.25	n.a.	n.a.
GCC	69.34	-4.6%	0.6%	-31.3%	-35.1%	14.28%	30.36%	17.80%	5.29	7.09	6.64
GFAMSA	2.01	-5.6%	-6.9%	-54.9%	-67.0%	6.67%	13.98%	7.75%	17.15	20.72	19.15
GFINBURO	14.19	-2.4%	-14.4%	-38.8%	-45.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	67.48	-10.8%	13.2%	-36.1%	-39.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	48.38	-8.6%	10.0%	-6.7%	-4.2%	13.05%	39.58%	39.03%	6.81	7.70	6.58
GMXT	23.52	2.3%	9.6%	-6.3%	-2.0%	11.65%	44.50%	27.96%	8.40	6.75	5.98
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	233.92	-5.3%	14.8%	20.5%	19.9%	8.57%	16.38%	11.55%	9.43	9.33	8.83
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	21.1%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	78.00	-0.4%	-7.1%	-16.2%	4.0%	10.88%	13.93%	9.43%	6.65	9.91	8.28
IDEAL	40.00	0.0%	3.0%	0.0%	20.1%	6.78%	57.69%	45.92%	19.63	n.a.	n.a.
IENOVA	72.70	-3.6%	3.8%	-18.3%	-11.9%	7.87%	58.12%	45.02%	12.43	11.49	9.78
KIMBERA	35.19	2.0%	3.5%	-6.2%	0.0%	13.77%	26.26%	20.37%	10.35	10.96	10.67
KOF	93.28	-2.4%	-8.1%	-18.8%	-22.8%	9.28%	18.50%	12.06%	7.15	8.01	7.34
LABB	19.93	-2.2%	20.6%	6.5%	19.8%	9.60%	20.29%	18.80%	9.79	9.08	8.09
LACOMER	24.97	0.4%	19.1%	6.8%	21.7%	12.15%	9.61%	4.89%	4.46	5.61	4.97
LALA	12.99	-0.1%	17.9%	-20.5%	-49.1%	6.60%	10.38%	6.79%	6.76	8.21	7.38
LIVEPOL	54.06	-11.1%	-22.6%	-42.4%	-52.8%	19.92%	16.37%	13.36%	4.58	n.a.	n.a.
MEGA	65.55	-3.0%	8.5%	-15.4%	-21.3%	27.39%	47.83%	28.09%	2.30	2.68	2.51
MEXCHEM	31.72	-0.4%	29.7%	-21.3%	-25.5%	n.a.	n.a.	n.a.	6.38	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.44	0.4%	84.8%	-21.5%	-21.8%	-44.62%	4.24%	-31.83%	83.77	5.51	4.38
NEMAK	4.02	-11.8%	8.6%	-49.4%	-57.9%	15.29%	14.02%	6.71%	3.85	5.51	5.09
OMA	85.61	-8.0%	3.4%	-39.6%	-26.8%	14.06%	61.71%	57.25%	6.58	7.61	6.70
ORBIA	31.72	-0.4%	29.7%	-21.3%	-25.5%	15.51%	19.79%	11.46%	6.38	8.41	7.58
PE&OLES	192.68	5.4%	5.0%	-2.8%	-10.8%	-1.72%	16.01%	4.16%	9.90	7.11	5.29
PINFRA	166.71	-2.1%	11.6%	-13.9%	-12.8%	9.72%	59.91%	54.71%	8.40	11.50	10.67
BSMX	13.11	-4.9%	-2.5%	-49.2%	-56.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	50.94	3.4%	-2.1%	-21.0%	-13.4%	15.59%	13.13%	8.70%	4.40	6.93	5.81
SORIANAB	17.27	-4.1%	-2.8%	-32.1%	-24.4%	16.33%	7.91%	5.78%	5.21	5.45	5.46
TLEVISAC	23.10	-6.1%	-11.7%	-47.9%	-36.0%	10.65%	37.61%	16.98%	5.08	6.28	6.16
AZTECAC	0.39	-9.1%	18.5%	-46.1%	-77.1%	21.97%	17.84%	11.90%	5.13	8.11	7.18
VESTA	31.40	-4.5%	10.3%	-7.6%	9.1%	7.49%	81.84%	76.42%	5.13	15.76	14.72
VITROA	22.99	6.8%	-8.0%	-45.5%	-56.0%	19.73%	14.47%	6.52%	3.43	n.a.	n.a.
VOLAR	9.66	-12.0%	2.8%	-51.2%	-46.0%	-84.82%	28.87%	12.31%	4.19	7.85	5.92
WALMEXV	56.03	-4.4%	2.9%	3.5%	3.0%	6.32%	11.04%	8.10%	13.56	13.42	12.63

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}				
IPC	3.25	1.91	3.10	17.36	17.44	15.01	n.a.	1.81	5,456,592	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.36	-0.90	-2.04	7.28	0.97	4,900	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	6.64	8.86	6.15	15.25	0.69	53,230	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	4.83	13.50	8.30	17.98	0.71	27,197	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	29.15	41.83	9.71	10.50	1.79	15,770	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	51.09	14.19	12.26	2.70	5.41	966,039	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.31	3.95	3.69	10.47	0.25	3,417	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.59	15.65	14.26	79.10	1.25	174,593	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	11.85	14.72	13.25	116.12	2.00	69,696	300
AUTLAN	2.40	1.71	5.65	16.18	207.63	103.82	19.42	0.37	2,492	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	11.72	14.35	22.16	1.39	1.94	7,761	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.34	5.02	4.93	40.29	3.31	23,608	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	33.35	23.76	19.98	19.32	1.84	167,434	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	16.23	15.70	15.01	12.34	3.25	23,803	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	22.08	15.43	12.59	13.63	0.34	69,935	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	16.85	11.62	10.15	28.87	0.99	27,312	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.93	n.a.	n.a.	13.65	0.71	15,839	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	37.63	33.85	30.28	14.96	2.54	139,036	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	20.01	n.a.	n.a.	419.03	3.30	323,138	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.46	-28.67	4.90	18.07	0.37	8,122	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	20.12	20.83	18.18	76.89	1.92	528,325	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	12.97	14.65	13.01	40.29	3.31	74,871	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.80	n.a.	n.a.	38.11	1.26	109,737	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.80	190.18	182.33	74.81	0.93	23,058	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-13.32	9.02	7.95	10.97	0.18	1,145	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.76	6.07	5.48	22.51	0.63	94,174	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.27	5.88	5.76	67.70	1.00	194,576	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	17.07	16.00	11.43	36.74	1.32	376,638	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	17.07	0.84	0.66	33.53	4.47	96,446	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	22.63	18.16	16.27	69.67	3.36	98,889	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	43.60	16.69	15.83	79.24	0.98	34,053	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	13.65	13.32	11.29	75.07	0.97	111,524	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.66	19.59	17.67	0.69	50.99	108,555	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.24	15.16	13.68	57.75	1.62	195,966	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	18.83	13.25	11.35	8.29	2.41	20,887	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	9.53	9.81	8.82	51.05	0.49	11,467	459
LALA	4.20	3.45	5.27	20.76	18.29	14.19	9.05	1.44	32,162	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	5.93	n.a.	n.a.	81.09	0.67	72,559	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.39	4.39	4.29	103.08	0.64	19,661	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	13.94	n.a.	n.a.	25.55	1.24	66,612	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-0.80	-4.30	14.61	4.57	0.53	6,211	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	11.59	8.13	5.88	12.86	0.31	12,378	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	9.83	11.29	9.59	26.74	3.20	33,711	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	13.94	15.08	10.24	25.55	1.24	66,612	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-22.35	646.68	304.88	200.72	0.96	76,586	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.68	12.93	13.06	122.53	1.36	63,370	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-22.35	n.a.	n.a.	0.09	0.10	43,560	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	55.97	10.10	10.16	69.15	0.74	25,353	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	9.75	7.31	6.80	35.86	0.48	31,084	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-10.87	15.53	10.35	25.67	0.90	59,457	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.81	n.a.	n.a.	1.69	0.23	846	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	0.81	13.03	13.60	1.69	0.23	19,836	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.46	n.a.	n.a.	66.54	0.35	11,117	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	13.52	n.a.	n.a.	-4.46	-2.17	8,480	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.94	23.36	21.92	9.33	6.01	978,362	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

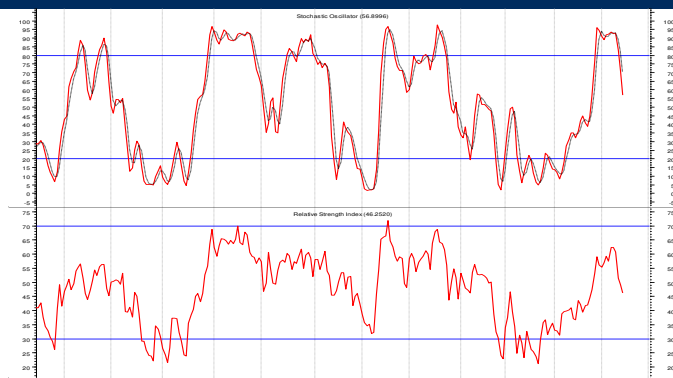
El IPC cerró en 35,691 con una variación de -5.14%.

El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que permitió 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). Probablemente volverá a tener un ajuste considerable si cierra por debajo de 34,800.



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.



Emisora de la semana

Como es nuestra costumbre, mientras la tendencia es de baja, no recomendamos compra alguna.



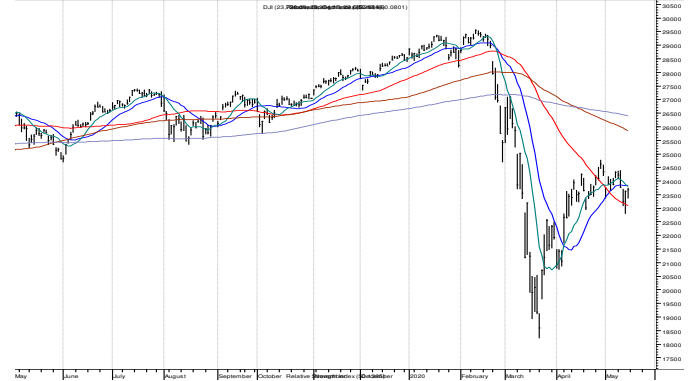
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

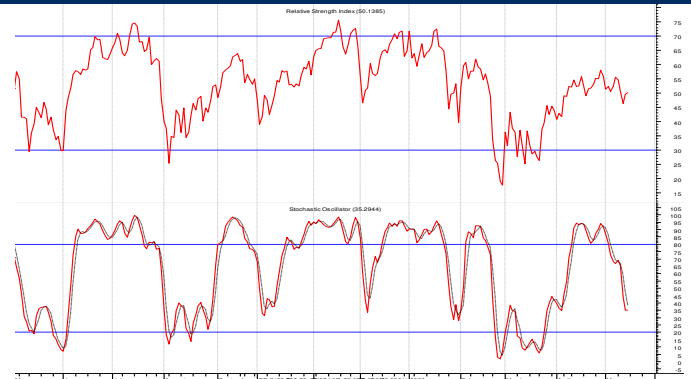
Soporte: 23,000 Resistencia: 25,220

El mínimo del movimiento de corto plazo se detuvo en 18,213 y ha llegado al objetivo mínimo que planteamos (23,891 Fibonacci 50%) para el regreso. El siguiente objetivo con el 61.8% (25,220) será posible mientras respete las 23,000 unidades y pueda vencer la resistencia en el máximo reciente 24,765. Ha tomado más de un mes el ajuste que consolida el alza.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

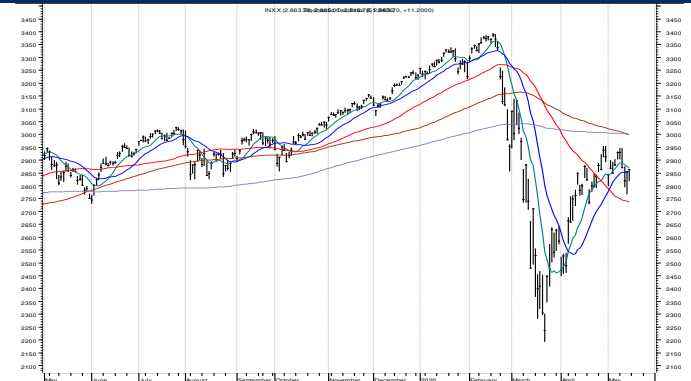
Los estocásticos y el RSI salieron de la zona de sobre compra. Clave el comportamiento de los próximos días. Un regreso fuerte del oscilador implica baja importante. Si por el contrario, no se aleja mucho de la zona superior, hará otro intento de alza.



S&P 500 semanal

Soporte: 2,700 Resistencia: 3,000

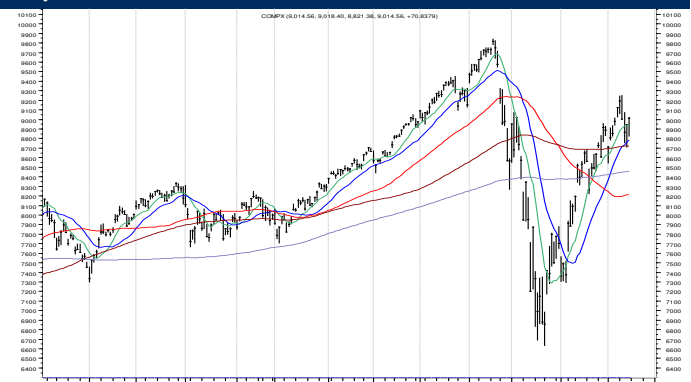
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y, al igual que la caída, de corta duración. El objetivo que marcamos al iniciar el rebote con el Fibonacci 61.8% en 2,934 ya fue alcanzado y ha consolidado ahí. Ahora el soporte está en 2,792 con el 50%.



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
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.94 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.50 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
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
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)

Renta Variable

Aviso de Derechos

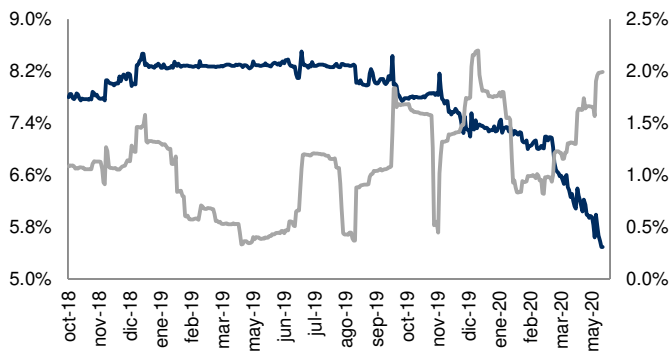
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALPEK	01-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0386 por acción
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
GMXT	26-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
AGUA	20-may-20	Reembolso	\$0.80 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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.5%

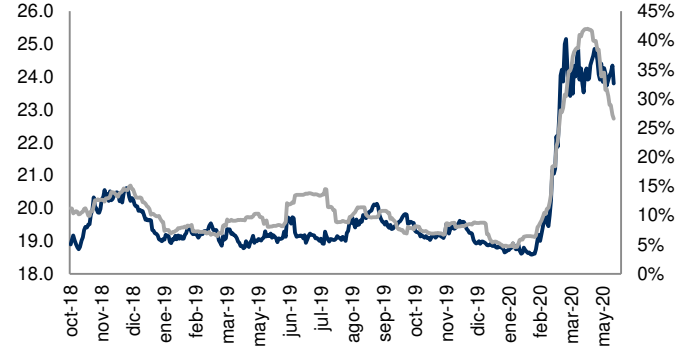
Volat: 2.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 23.7960

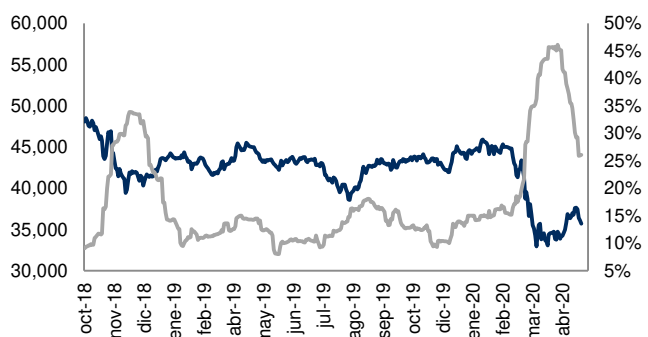
Volat: 26.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 35,691.39

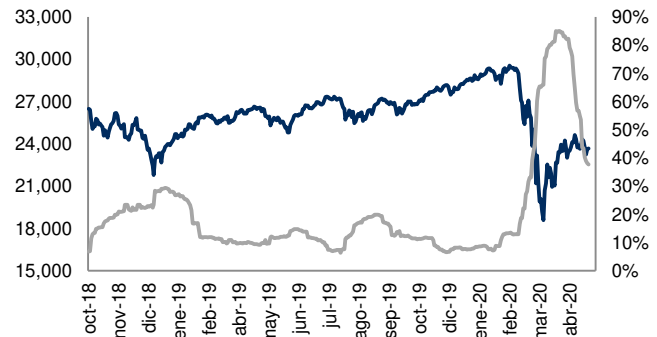
Volat: 26.1%



DJI y Volatilidad

Cierre: 23,685.42

Volat: 37.7%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 74.7%



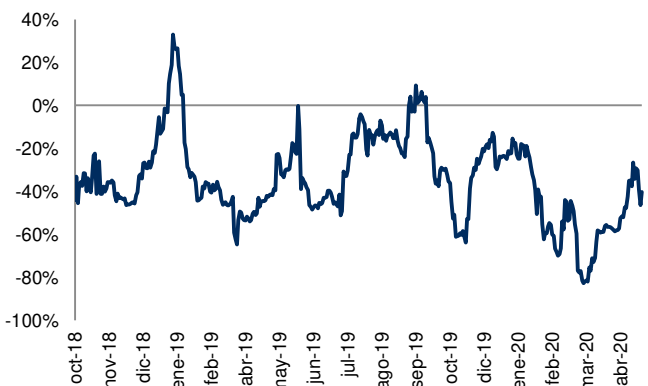
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -20.9%



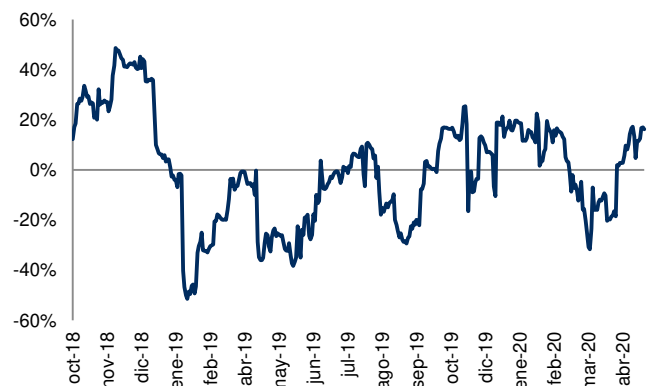
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -40.3%



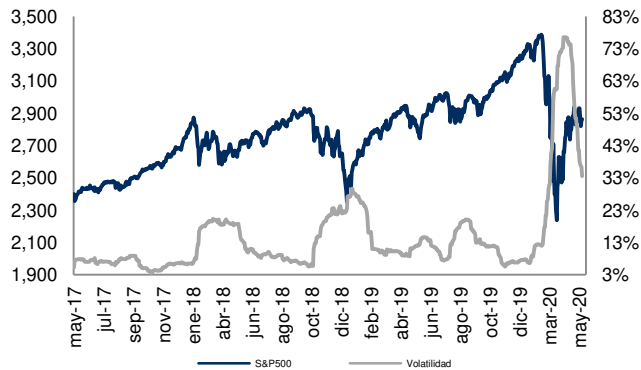
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 16.2%

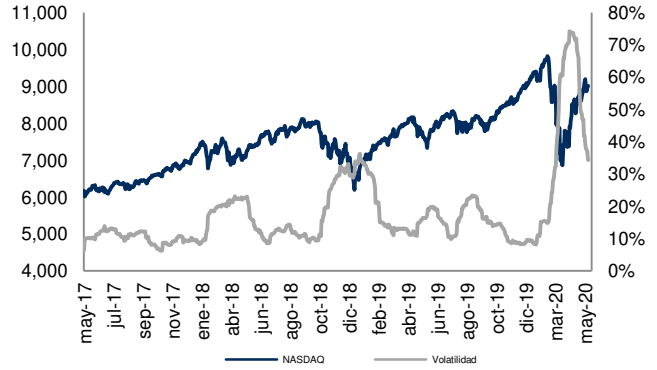


Monitor de Mercados

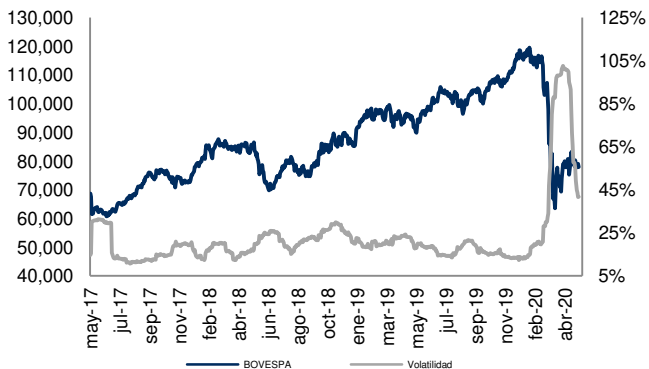
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 2,863.70 Volat: 33.5%



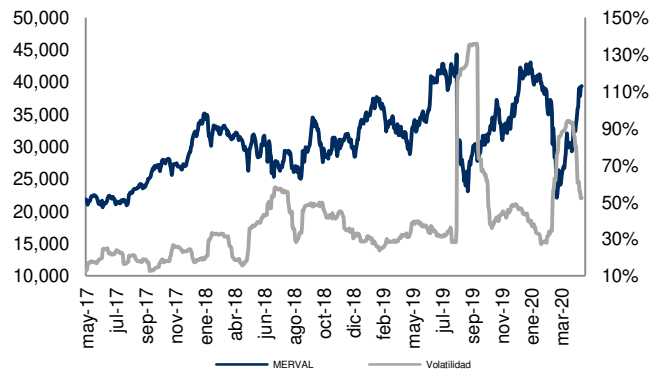
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,014.56 Volat: 34.3%



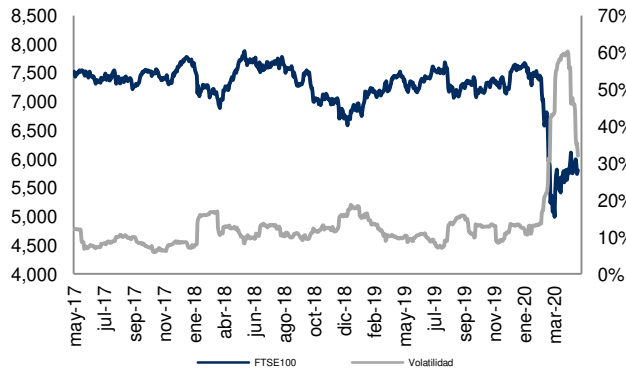
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 77,943.98 Volat: 41.7%



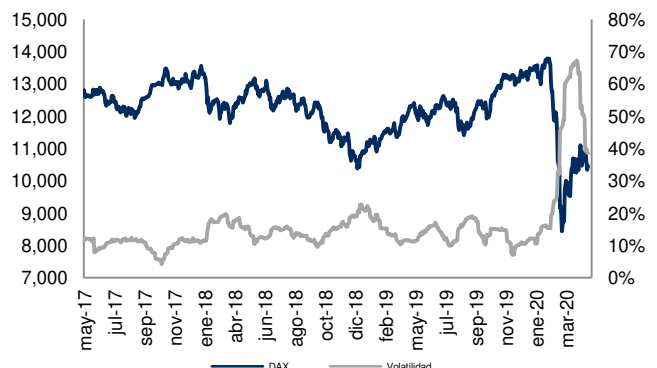
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 39,388.33 Volat: 52.2%



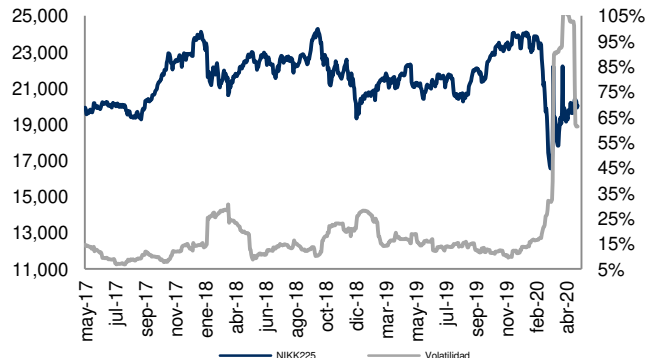
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,799.77 Volat: 32.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 10,465.17 Volat: 38.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 20,037.47 Volat: 61.3%



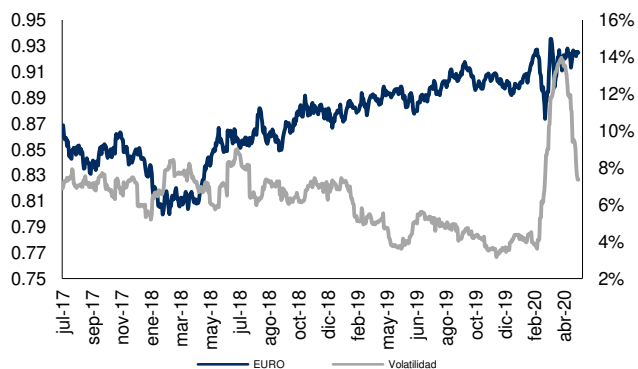
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.26%	2.89%	-11.36%
NASDAQ	-1.17%	7.40%	0.47%
BOVESPA	-4.86%	-11.59%	-41.38%
MERVAL	8.23%	18.87%	-10.06%
FTSE100	-4.61%	-0.58%	-25.23%
DAX	-4.21%	0.94%	-23.30%
NIKK225	-1.10%	-9.47%	-14.67%
IPC	-6.30%	5.30%	-19.86%
DJI	-2.65%	0.77%	-17.01%
CAC40	-6.15%	-2.59%	-30.51%
HANGSENG	-1.77%	-1.45%	-15.57%
TSE300	-3.46%	4.91%	-14.96%
IBEX	-4.72%	-6.14%	-34.15%

Cifras al 15 de mayo de 2020. Índices en USD.

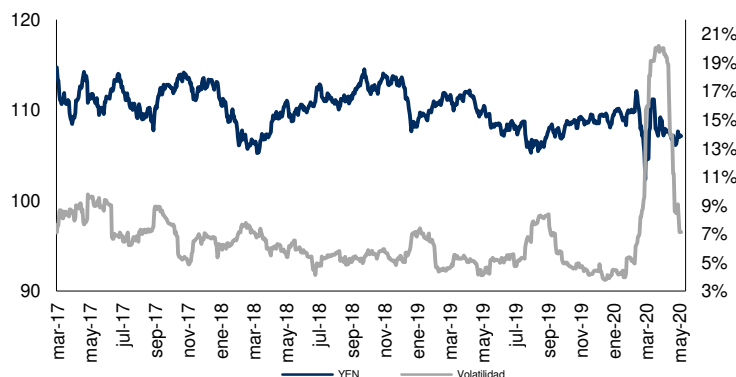


Monitor de Divisas

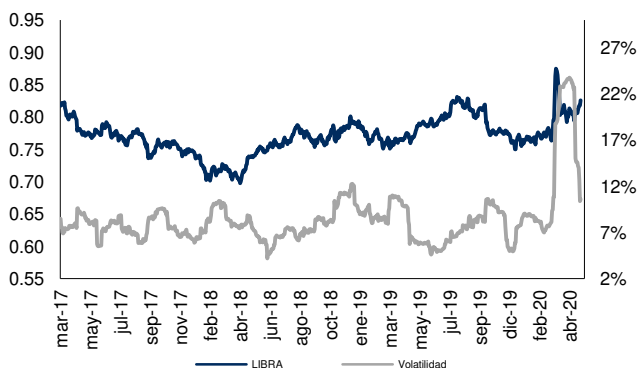
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 7.4%



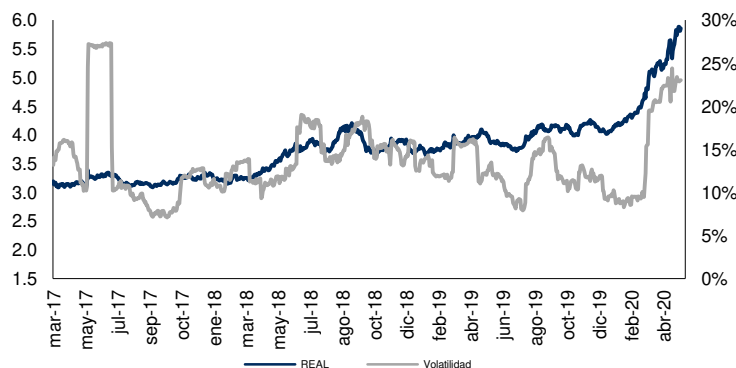
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.14 Volat: 7.1%



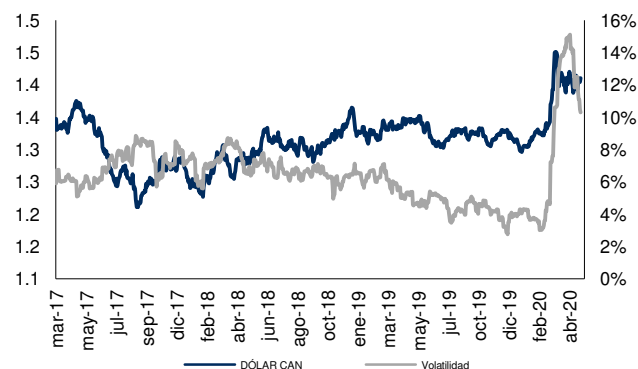
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.83 Volat: 10.6%



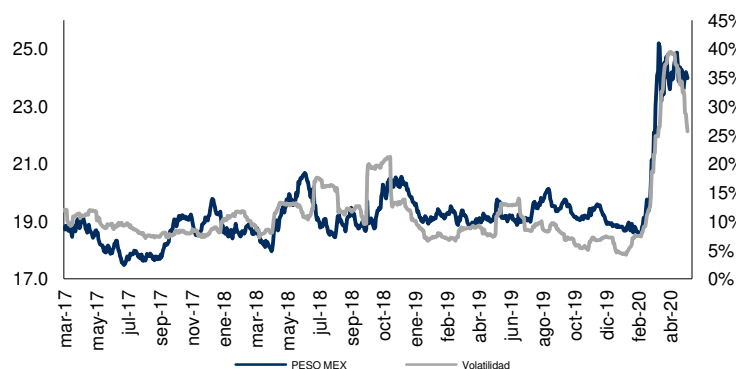
Real Brasileño Cierre: 5.86 Volat: 23.0%



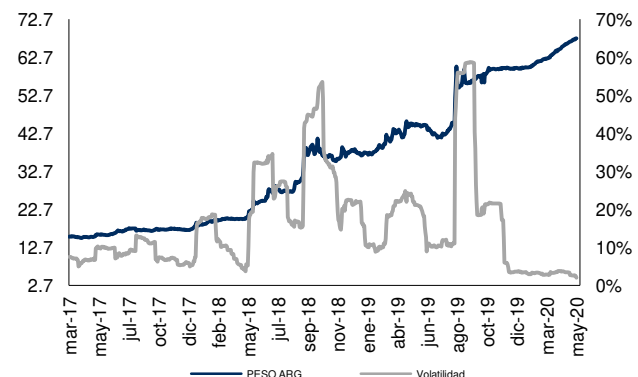
Dólar Canadiense Cierre: 1.41 Volat: 10.3%



Peso Mexicano Cierre: 23.99 Volat: 25.7%



Peso Argentino Cierre: 67.66 Volat: 2.0%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-0.18%	-0.85%	-3.57%
Yen	107.14	-0.40%	0.31%	1.40%
Libra	0.83	-2.37%	-4.04%	-8.57%
Real	5.86	-2.03%	-10.59%	-31.38%
Dólar Can	1.41	-1.30%	0.04%	-7.95%
Peso Mex	23.99	-1.59%	0.18%	-21.38%
Peso Arg	67.66	-0.58%	-3.22%	-11.53%

Cifras al 15 de mayo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

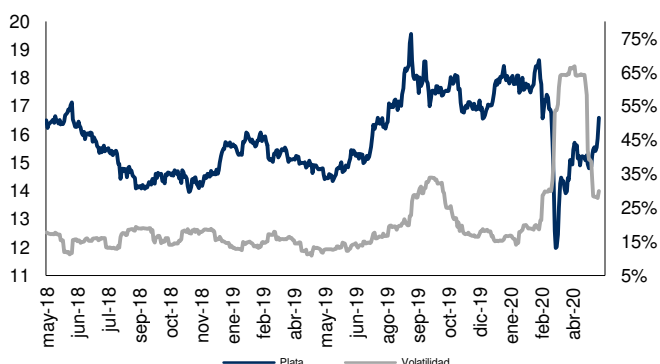


Monitor de Metales y Otros Commodities

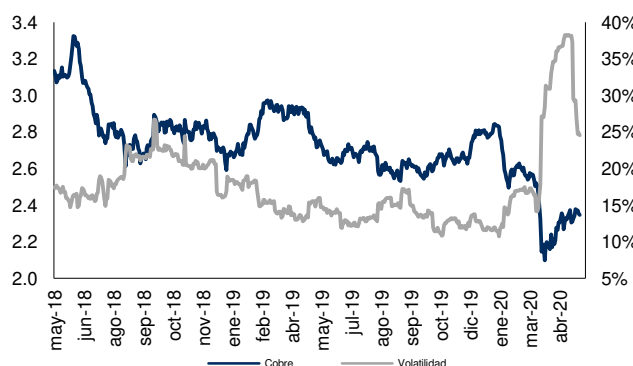
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,741.480 Volat: 19.4%



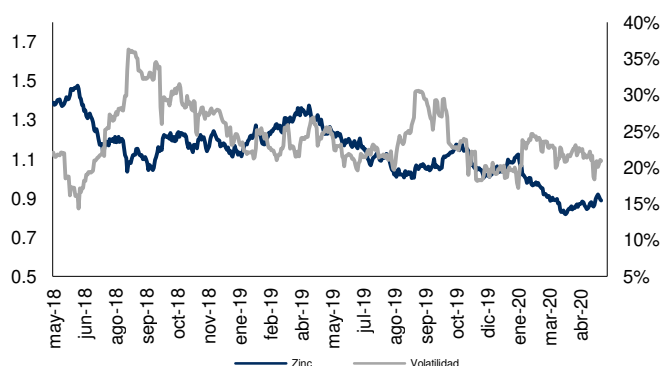
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 16.585 Volat: 30.0%



Cobre (USD / libra) Cierre: 2.347 Volat: 24.6%



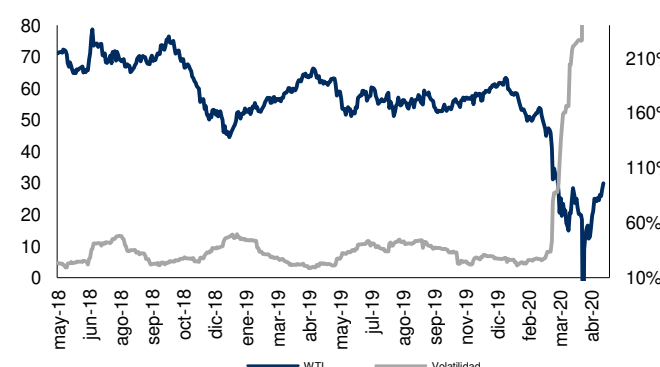
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.888 Volat: 20.9%



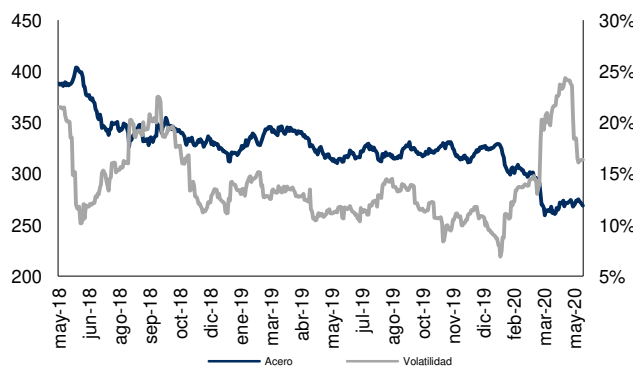
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.726 Volat: 23.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 29.94 Volat: 957.3%

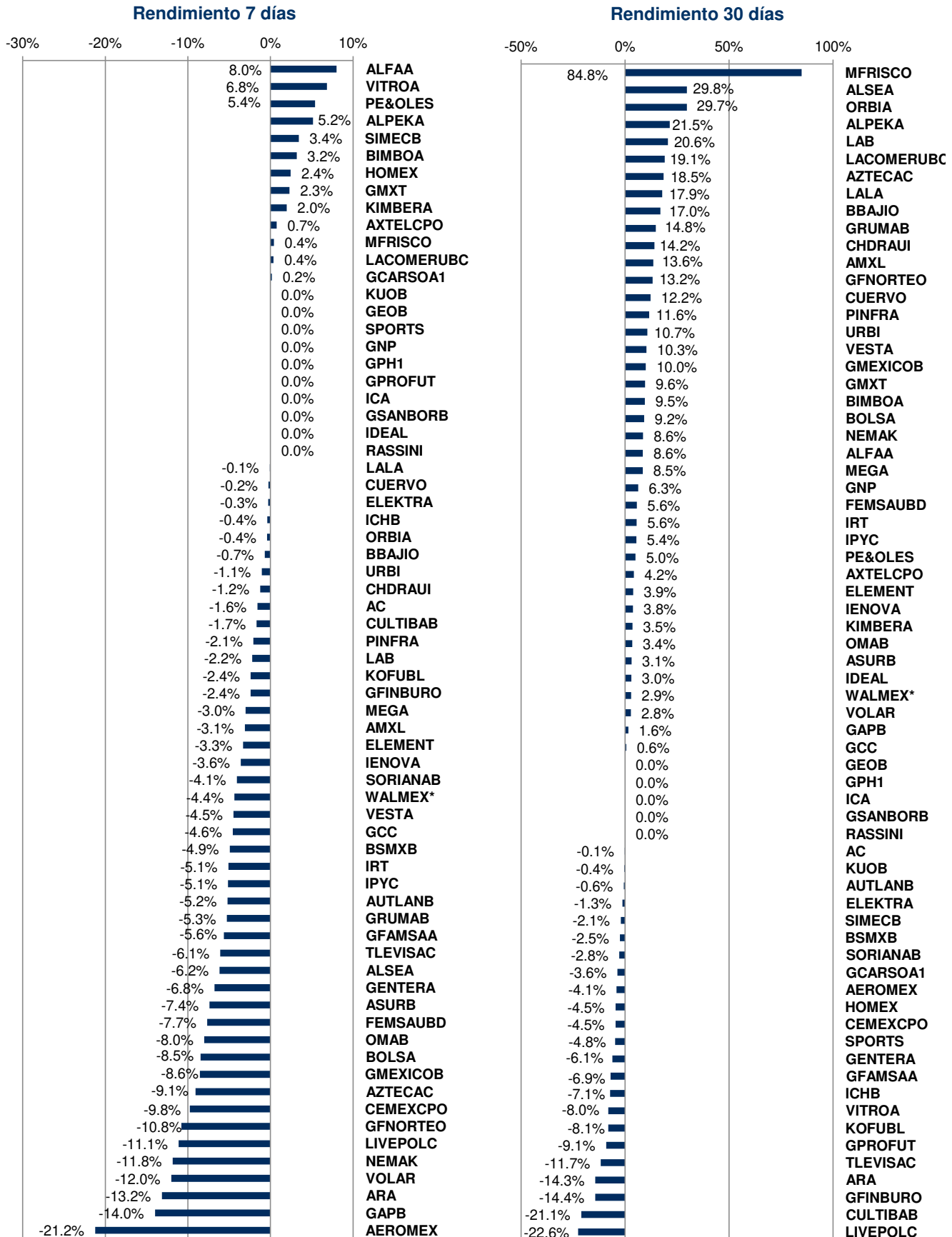


Acero (Indice) Cierre: 268.852 Volat: 16.4%

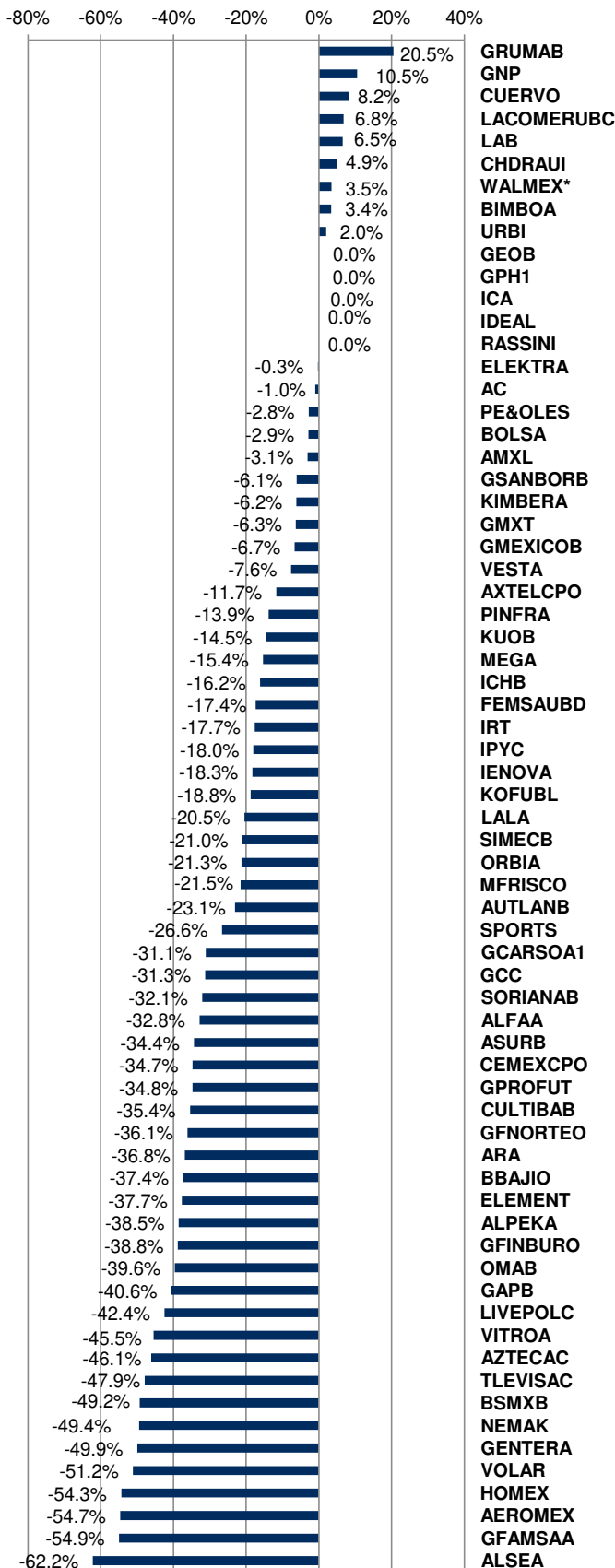


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1741.48	2.15%	1.50%	14.77%
Plata	16.58	7.33%	7.17%	-7.04%
Cobre	2.35	0.12%	1.81%	-16.50%
Plomo	0.73	-0.52%	-4.76%	-17.12%
Zinc	0.89	-0.90%	2.02%	-15.31%
WTI	29.94	18.67%	49.25%	-51.05%
Acero	268.85	-1.82%	-0.79%	-17.07%

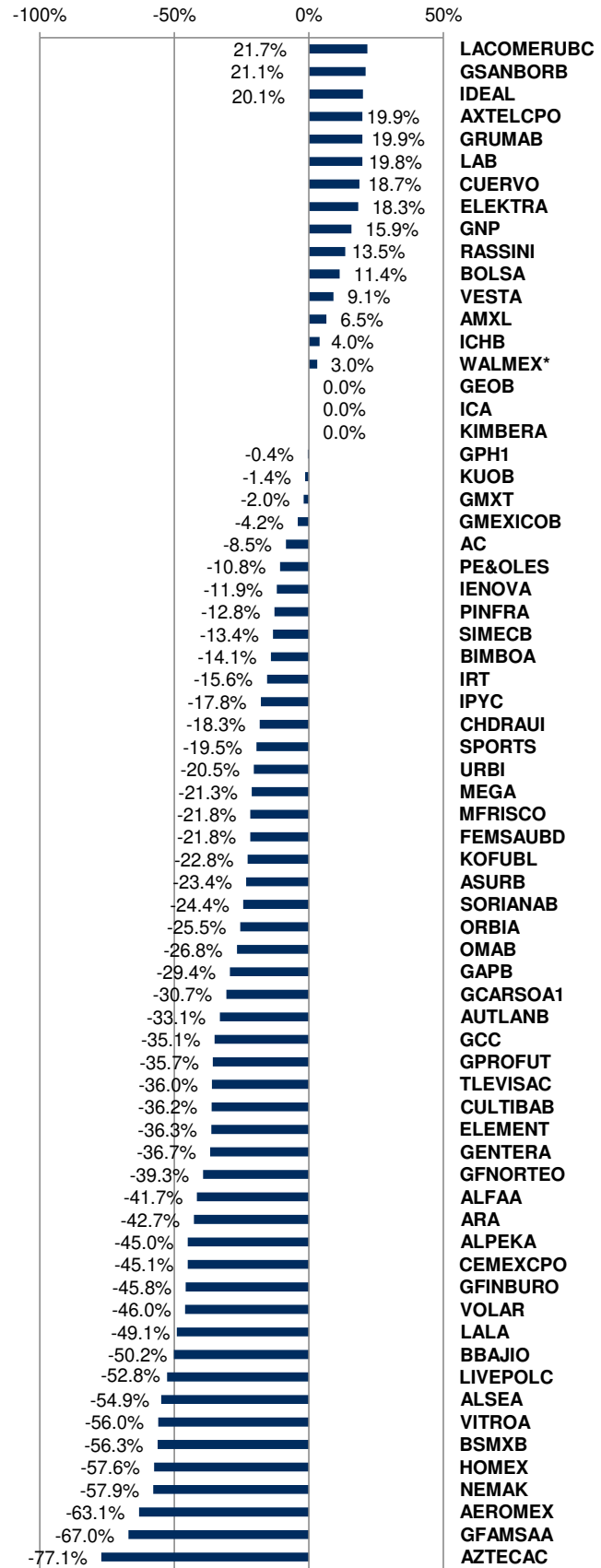




Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	2.29%	2.26%	3.08%	4.22%
FondeoB	3.66%	3.66%	4.55%	5.59%
Diferencia	-1.36%	-1.39%	-1.47%	-1.37%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,482,877,293	954,395,403	528,481,890

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

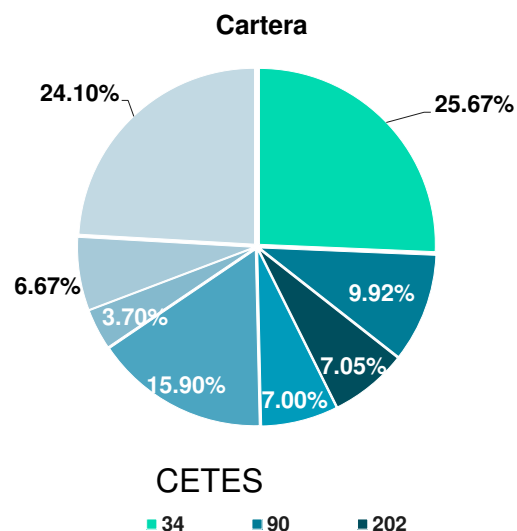
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.39%	4.41%	5.16%	5.80%

Duración

Fondo	Benchmark
121	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	965,128,587	540,593,715	424,534,872



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

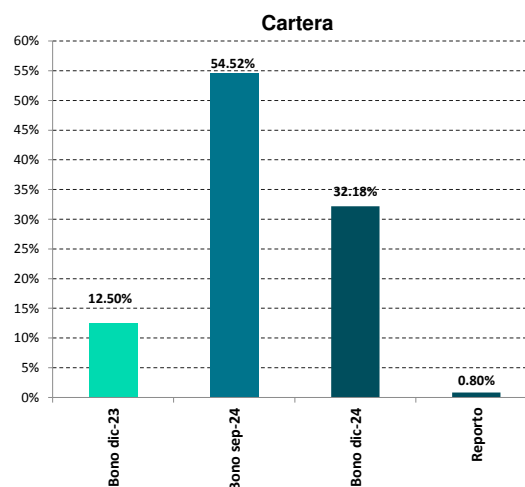
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-8.03%	28.36%	19.32%	14.88%
PIPG-Fix5A	-6.33%	29.56%	20.04%	15.93%
Diferencia	-1.70%	-1.20%	-0.72%	-1.05%

	Fondo	Benchmark
Duración	1315	1280

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	243,668,079	190,170,590	53,497,489



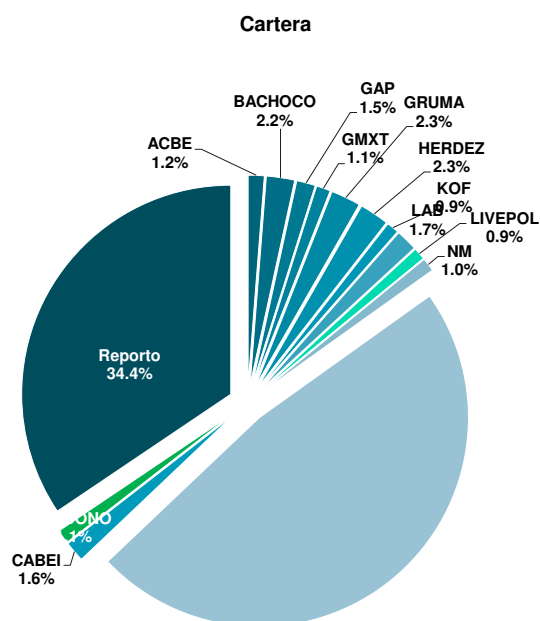
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.27%	7.13%	6.55%	7.28%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	222	166	56
Activos netos	3,660,088,754	3,786,249,668	-126,160,914



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

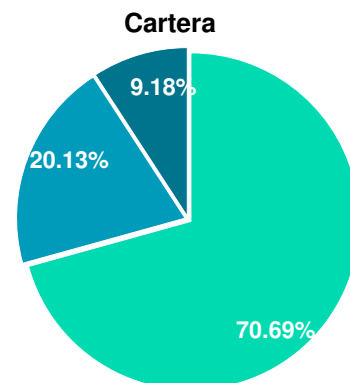
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	24.75%	26.09%	6.82%	6.04%
PIPG-Real3A	26.54%	27.25%	8.32%	7.30%
Diferencia	-1.79%	-1.17%	-1.50%	-1.26%

	Fondo	Benchmark
Duración	762	747

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	204,921,697	193,033,964	11,887,733
Inversión Deuda	90.82%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

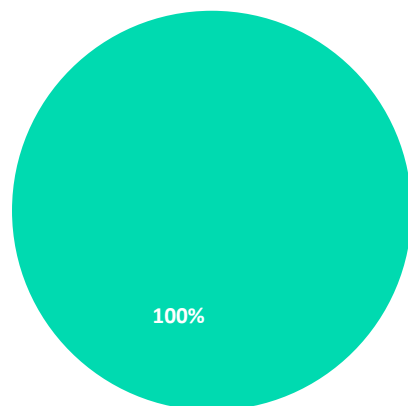
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.51%	21.88%	69.88%	25.60%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	562,142,204	1,176,677,185	- 614,534,981
Inversión dólares	98.56%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Largo Plazo

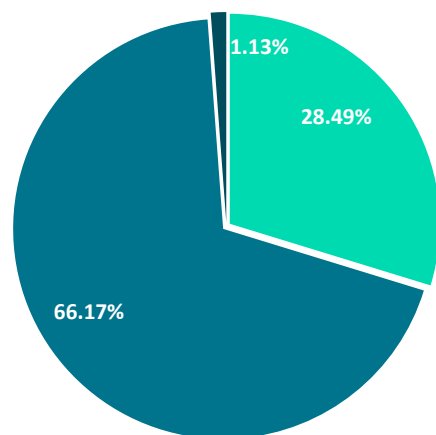
Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Pasiva

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-19.93%	31.78%	60.52%	26.47%
PIP-UMS-Dólar5A SP	2.01%	69.58%	69.45%	30.03%
Diferencia	-21.94%	-37.79%	-8.93%	-3.56%

	Fondo	Benchmark
Duración	1137	1165

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	26,833,735	24,045,287	2,788,448
Inversión Deuda	94.66%	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

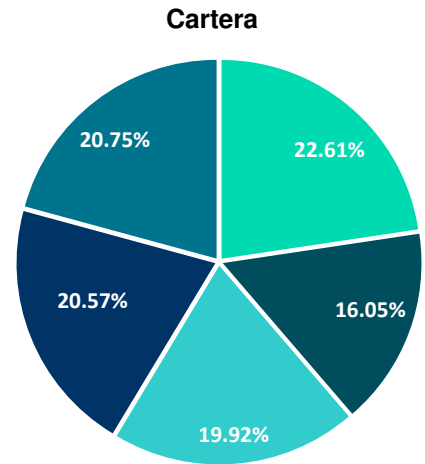
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.4%	21.96%	71.73%	26.97%

Duración **56**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,296,595,521	2,536,937,341	759,658,180
Inversión dólares	20.75%	3.36%	



■ TBILD16 ■ TBILF18 ■ TBILV23
■ TBILZ37 ■ Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

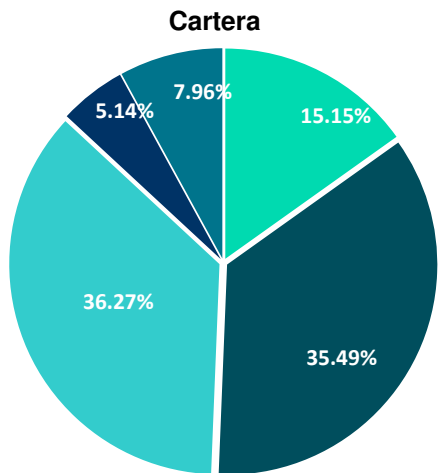
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	39.6%	33.27%	7.92%	6.93%

Duración **Fondo 1080**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,411,442	19,625,392	- 213,950
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



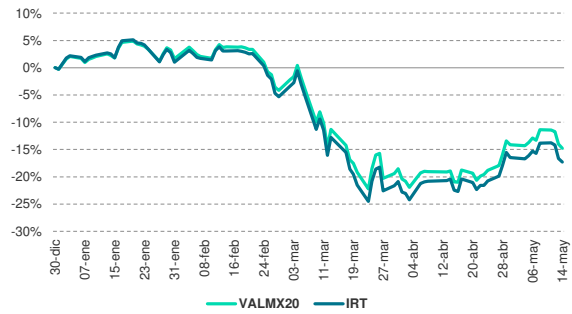
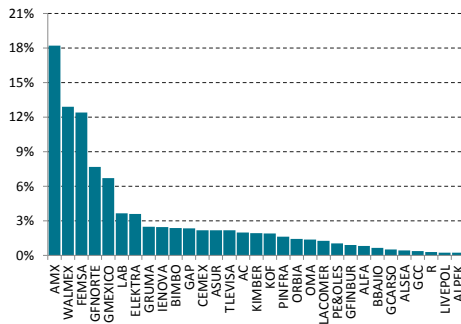
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.70%	-1.55%	-14.76%	-13.88%

Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		153,537,205	160,499,844	166,432,690
	100%	100%	100%	100%

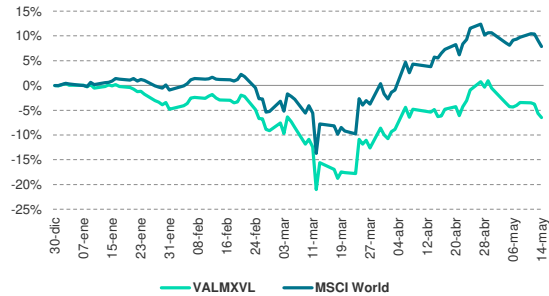


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

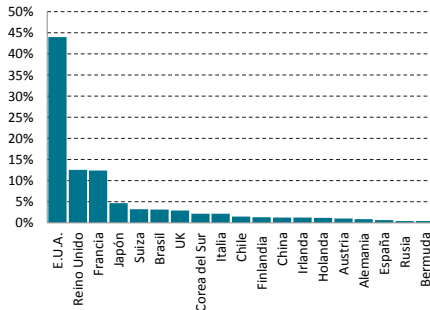
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.55%	-7.33%	-6.46%

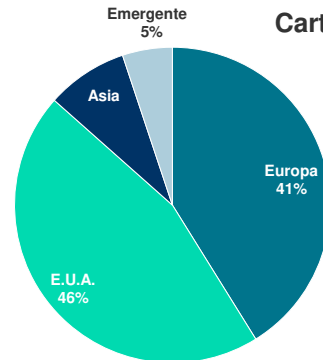
Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,755,190,896	1,871,613,607	1,700,497,670
	99%	100%	100%	100%



Países Invertidos



Cartera



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

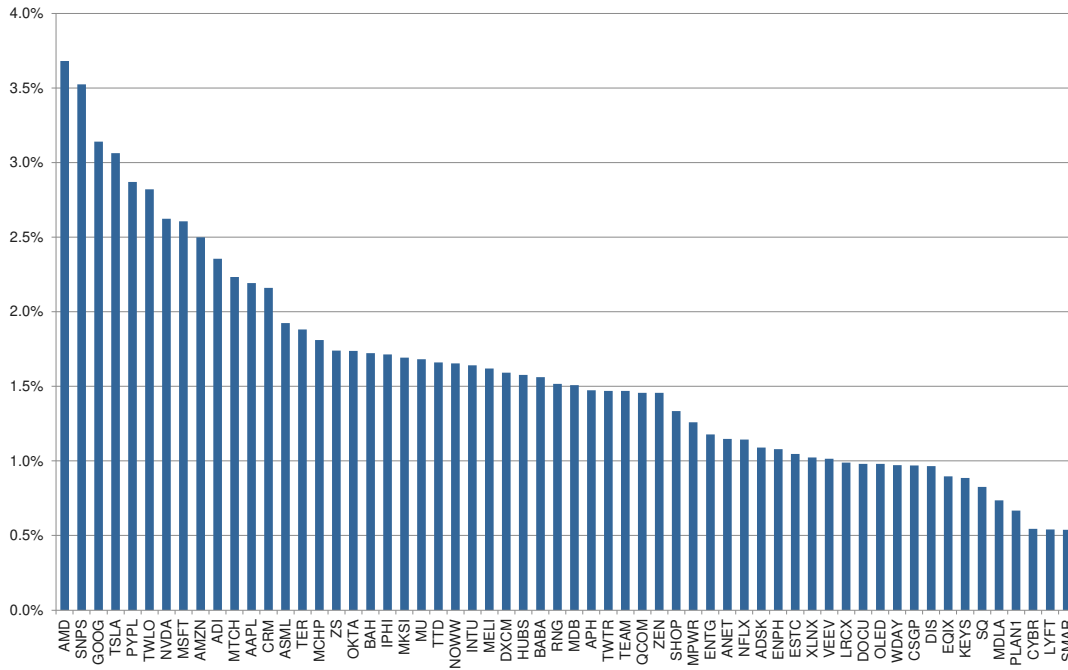
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.23%	4.33%	39.51%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,767,154,027	827,970,165	939,183,862
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



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



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.03%	-2.28%	-20.31%	-18.08%

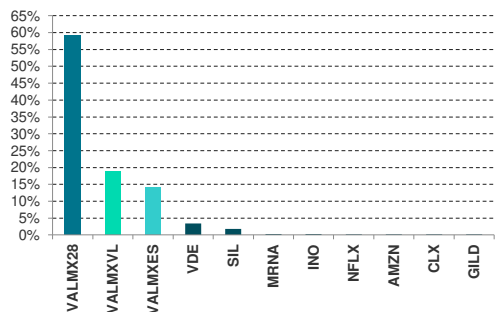
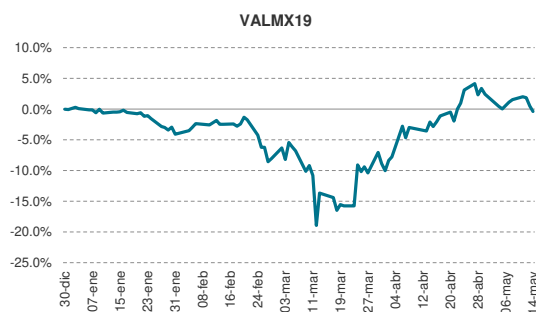
Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,446,926	1,465,988	1,416,525
	100%	100%	100%	100%

*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
	-1.49%	-3.63%	-0.39%	5.74%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		4,129,599,948	4,246,715,986	3,720,212,552
	100%	100%	100%	100%



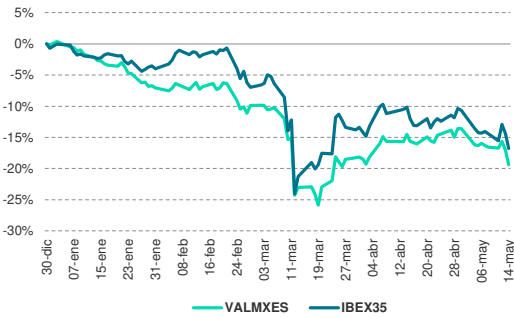
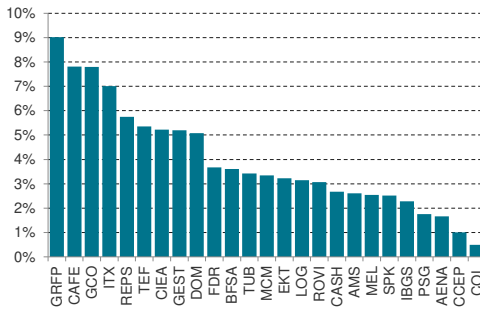
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.65%	-6.70%	-19.36%	-16.14%

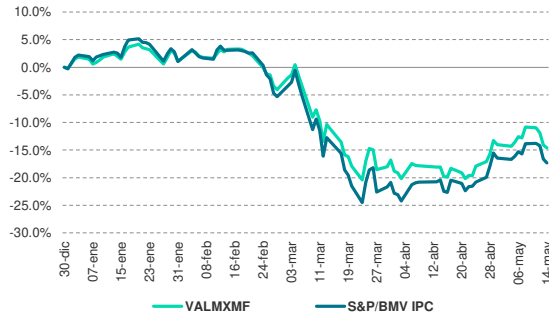
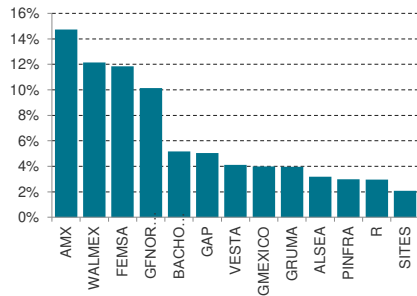
Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		716,087,602	767,306,814	732,160,760
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.06%	-1.54%	-14.58%	-14.53%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		72,572,232	78,928,282	76,770,047
	99%	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.

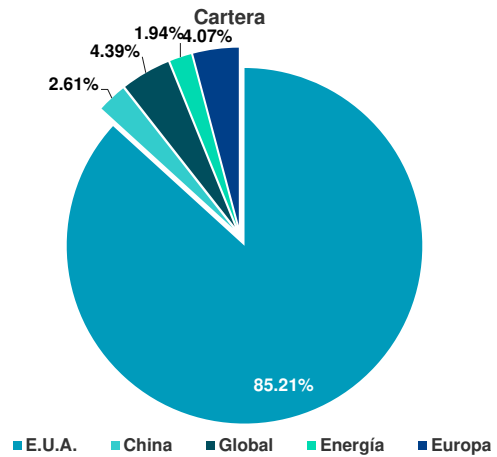
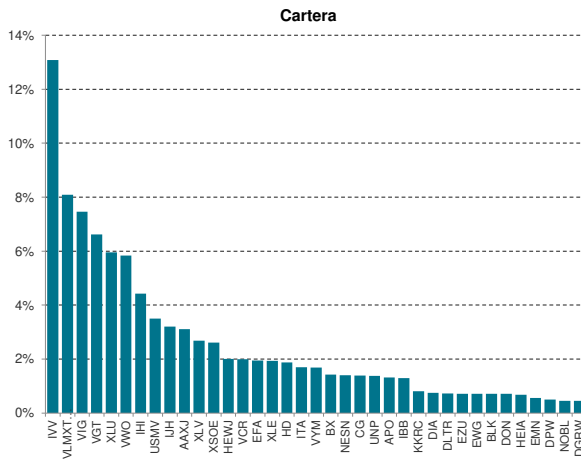
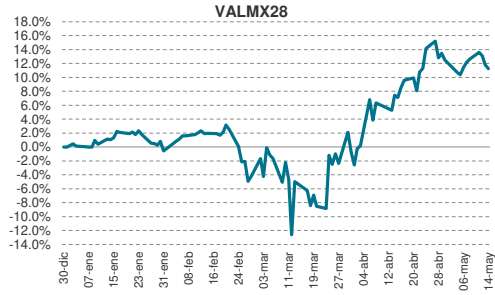
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.81%	-1.95%	11.26%	22.25%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos netos	14,172,377,434	14,329,451,363	12,590,187,334	11,726,289,662
Inversión R.V	100%	99%	100%	100%



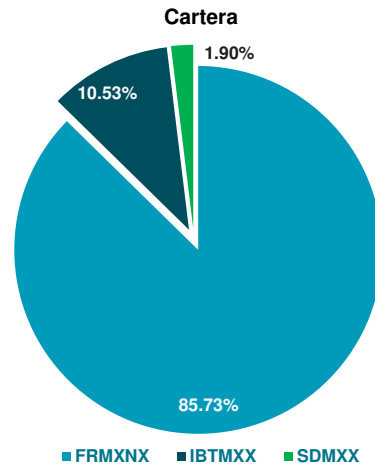
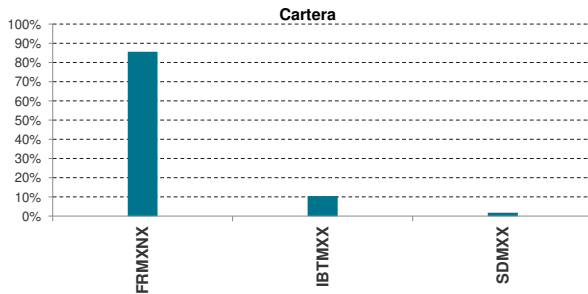
VLMXETF: Discrecional

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
	0.37%	0.61%	0.56%	n/a

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos netos	588,378,692	609,709,182	623,465,751	644,518,270
Inversión R.V	100%	99%	100%	99%

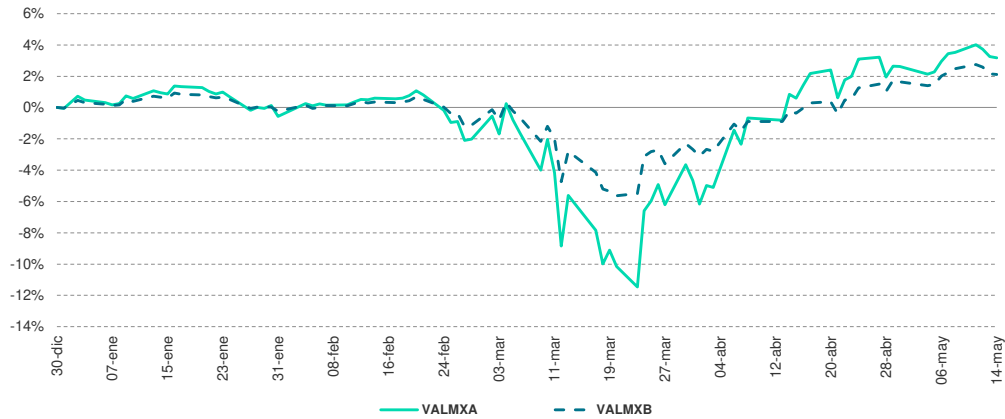


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.26%	0.52%	3.18%	8.08%
VALMXB	-0.12%	0.37%	2.12%	6.37%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
	VALMXA	168,448,981	168,195,637	160,085,812
VALMXB	24,594,634	24,461,634	24,248,484	24,562,991

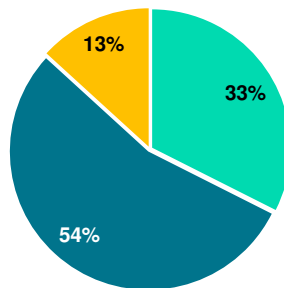
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

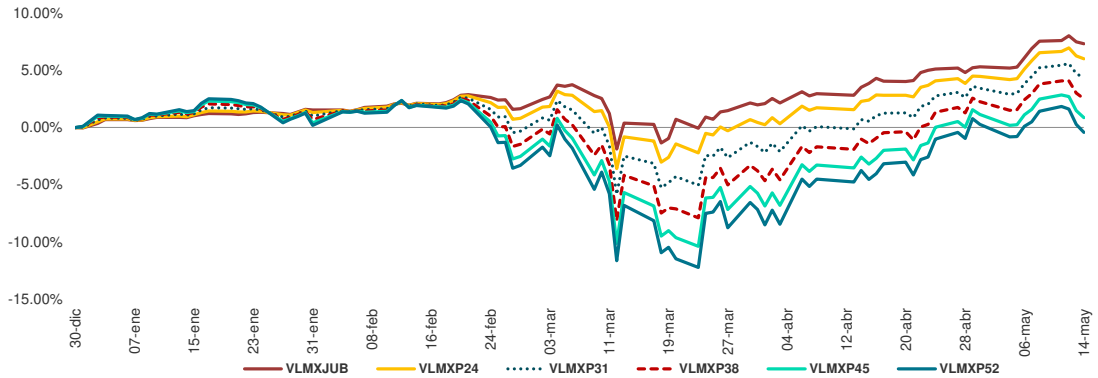


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VLMXJUB	0.40%	2.00%	7.33%	NA	1,465,412,356	1,439,155,864	1,510,380,315	1,490,751,165
VLMXP24	0.17%	1.44%	6.02%	NA	409,867,085	403,892,793	329,862,120	275,099,511
VLMXP31	-0.13%	0.71%	4.33%	NA	441,016,199	437,044,749	369,501,512	336,305,739
VLMXP38	-0.45%	-0.05%	2.51%	NA	388,519,211	387,316,635	351,870,002	320,473,495
VLMXP45	-0.72%	-0.70%	0.86%	NA	394,396,161	395,391,715	295,806,672	278,373,235
VLMXP52			-0.42%	NA	119,859,484			

*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%	20.28%	16.03%	11.55%	7.62%	4.59%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.14%	2.06%	2.02%	1.86%	2.03%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.15%	28.07%	20.75%	14.28%	9.29%
RENTA VARIABLE	100.00%	42.43%	53.85%	65.68%	76.25%	84.09%

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.