



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 18 al 22 de Mayo del 2020

Semana 21

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- Las ventas al menudeo acrecientan debilidad.
- Sorprende repunte en inflación.
- Cae la inversión extranjera directa.

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- FED: tasas de interés en cero; guía en postura más clara
- Se presentan algunos signos de recuperación: manufacturas, empleo.

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Reporte sobre la Inflación será fundamental para determinar la postura monetaria.
- Internacional: Anticipamos tasas de interés bajas durante algunos años.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Amenaza con romper a la baja el triángulo.
- Prevalece optimismo para el cierre de año.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y tensiones comerciales entre EUA-China. El IPC cerró prácticamente sin cambios.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- ALPEK: aprobó la revocación del pago de su dividendo y delegó facultades a su Consejo de Administración para su distribución en el futuro.
- GAP: dispuso de una línea de crédito por 1,000 millones MXN.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

- Intenta volver al canal de largo plazo.

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- Se mueve en un rango estrecho.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Mayo – Junio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<p><b>EE.UU.: Memorial day</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 4T-19: 2,486 mdd 1T-20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Marzo: 3,398 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Valor de la construcción</b> Febrero: -0.7% ae Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: FED Chicago Índice de la Actividad Nacional</b> Marzo: -4.19 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Febrero: 0.20% Marzo e*/: 0.30%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Marzo: 627 mil Abril e*/: 480 mil</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Abril: 86.9 Mayo e*/: 87.3</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Abril: -73.7 Mayo e*/: -62.0</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto</b> 4T-19: -0.1% 1T-20 preliminar: -1.6% 1T-20: -1.7%</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Febrero: -0.62% Marzo e*/: -4.48%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 15: 186,922 mdd Mayo 22 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Abril: -53.0 Mayo e*/: -40.0</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 1T-20</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 4T-19: 2.1% 1T-20 preliminar: -4.8% 1T-20 e*/: -4.8%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Marzo 16: 2,438 millones Mayo 23 e*/: 2.0 millones</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Marzo: -18.0% Abril e*/: -19.8%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Abril: -30.0 Mayo e*/: -22.0</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell Presidente de la FED hablará en conferencia virtual</b></p> <p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Marzo: -2.0% Abril e*/: -6.5%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Marzo: -7.5% Abril e*/: -13.0%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Marzo: -0.3% Abril e*/: -0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Marzo: -0.1% Abril e*/: -0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Abril: 71.8 Mayo preliminar: 73.7 Mayo e*/: 74.0</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Abril</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b> Abril</p>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Marzo: -0.9% Abril e*/: -10.0%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Abril: 41.5 Mayo e*/: 42.0</p> <p><b>México: Remesas</b> Marzo: 2,620 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: PMI Manufacturero</b> Abril: 35 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>México: Indicador líder</b> Marzo: -0.46 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 22 e*/: n.d. Mayo 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Abril : 20,236 millones Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Abril: 41.8 Mayo e*/: 44.7</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Marzo: -44.4 billones Abril e*/: -38.0 billones</p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 4T-19: 1.2% 1T-20 preliminar: -2.5% 1T-20 e*/: -2.3%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 4T-19: 0.9% 1T-20 preliminar: 4.8% 1T-20 e*/: 4.6%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Mayo 23 e*/: 2.0 millones Mayo 30 e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Abril: -20,537 millones Mayo e*/: -6.0 millones</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Abril: 14.7% Mayo e*/: 19.4%</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Febrero: -8.6% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Abril: 34,903 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Abril: 3,722 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Abril: 27,889 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/ = promedio de encuestas disponibles

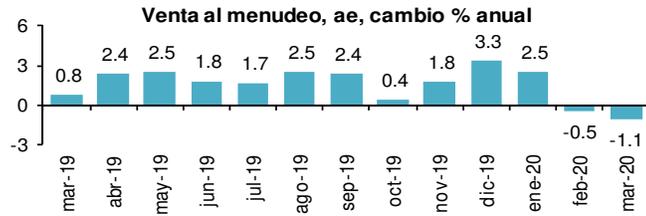
n.d. = no disponible



México

**Las ventas al menudeo acrecientan debilidad**

En marzo, las ventas al menudeo decrecieron 0.8 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -1.1 por ciento, agudizando su debilidad.



**Sorprende repunte en inflación**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.30 por ciento en la primera quincena de mayo, siendo que en esta quincena estacionalmente se registra deflación dado que inicia el subsidio en tarifas eléctricas por temporada cálida en varias ciudades del país.

El repunte se explica sobre todo por alza en los precios de varias frutas y legumbres, en particular el jitomate y en el precio de gasolina de bajo octanaje, lo cual provocó que la variación anual en la inflación no subyacente pasara de -2.0 a -0.06 por ciento entre la segunda de abril y la primera de mayo.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.24 por ciento y en términos anuales 3.76 por ciento, frente a la variación previa de 3.61 por ciento.

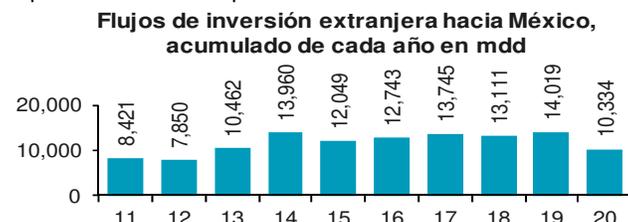


Hay que considerar también que la medición del INPC estuvo afectada por el cierre de empresas, lo que dificultó el acceso a los precios de muchos artículos. Así, el impacto sobre el ponderador del gasto total de la canasta nacional por el confinamiento ha aumentado de 3.9 por ciento en la primera quincena de abril a 7.2 por ciento en la segunda quincena de abril a 11.1 por ciento en la primera quincena de mayo. Esta distorsión se corregirá con la reapertura.

La inflación general anual se ubica en 2.83 por ciento y nuestro modelo arroja una estimación de 3 por ciento para todo el año.

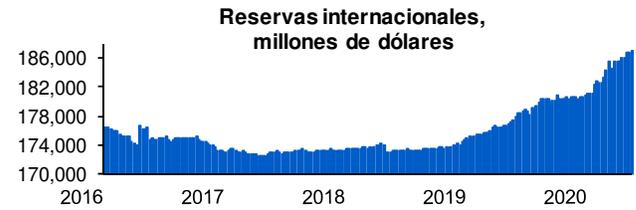
**Cae la inversión extranjera directa**

En el primer trimestre de 2020 se recibieron 10,334 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, de los cuales el 76 por ciento fue reinversión de utilidades, 22 por ciento nuevas inversiones y 2 por ciento cuentas entre compañías. El monto total fue 26.3 por ciento menor al captado en el mismo periodo de 2019.



**Las reservas internacionales cerca de los 187 mil mdd**

Del 8 al 15 de mayo de 2020, las reservas internacionales aumentaron 279 millones de dólares, para situarse en 186,922 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 6,045 millones de dólares.



Estados Unidos

**FED: tasas de interés en cero; guía más clara**

En las Minutas de la videoconferencia del 28-29 de abril en que el Comité Federal de Mercado abierto decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango 0 a 0.25 por ciento, resalta lo siguiente:

Los miembros del Comité consideran que el gasto de los hogares podría continuar débil por una caída en la confianza y un incremento en el ahorro precautorio. Algunos sectores de la actividad económica podrían permanecer débiles por mucho más tiempo (restaurantes, hoteles, etc.). Las condiciones del sector energético se han vuelto muy difíciles, debido a los precios bajos del petróleo, que en caso de persistir, podrían provocar una ola de quiebres en el sector. Adicionalmente, el sector agrícola se encuentra bajo un elevado estrés por los bajos precios los *commodities* y el cierre de diversas plantas procesadoras de alimentos por medidas de distanciamiento social.

Respecto a la inflación, si bien las interrupciones en la oferta han presionado al alza los precios de algunos bienes, la menor demanda los ha presionado en mayor magnitud a la baja. El efecto neto es desinflacionario. A esto hay que agregar un fortalecimiento del dólar y menores precios del petróleo, factores que presionan aún más la inflación a la baja. El Comité considera que el regreso de la inflación al objetivo de 2 por ciento podría alcanzarse en el largo plazo.

Los efectos económicos de la pandemia han creado un elevado grado de incertidumbre y riesgos considerables en la actividad económica de mediano plazo. Los miembros exponen dos posibles escenarios. Un primer escenario considera nuevas olas de brotes que tendrían un fuerte impacto en la actividad económica, ante la necesidad de retomar nuevamente las medidas de distanciamiento social. Otro escenario considera una recuperación más rápida si la pandemia disminuye lo suficiente para que los hogares y las empresas recuperen la confianza y modifiquen sus comportamientos de distanciamiento social. Sin embargo, en ambos escenarios se considera el riesgo de que las economías extranjeras, particularmente las emergentes, pudieran verse fuertemente afectadas por la pandemia y que pudieran generar efectos adversos en la actividad económica de los Estados Unidos. El principal riesgo interno se asocia con la posible pérdida permanente de empleos, una menor inversión, quiebres de empresas y un fuerte aumento en los déficits fiscales. Todos ellos en conjunto se asocian con un menor nivel de PIB potencial.

Respecto a la política monetaria los miembros del Comité consideran que sería apropiado mantener la tasa de fondos federales en el rango actual hasta que haya confianza de que la actividad económica va encaminada al objetivo dual de máximo empleo y estabilidad de precios. Asimismo, los participantes resaltaron que en los próximos anuncios de política monetaria el Comité debería hacer más clara su guía para la conducción de ésta. Se comentó que podrían incluirse niveles objetivos de variables macroeconómicas, un nivel de desempleo o de inflación, o cierto tiempo transcurrido para entonces comenzar a considerar incrementos en la tasa de referencia. Es decir, usar un lenguaje explícito para guiar la política monetaria.

**Desplome en el sector construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 891 millones de unidades en abril 2020, nivel inferior en 30.2 por ciento a la cifra previa y 29.7 por ciento menos que el dato de abril 2019. Por su parte, los permisos de construcción cayeron 20.8 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.074 millones de unidades, 19.2 por ciento menos que el nivel de abril de 2019.



Las ventas de casas en existencia cayeron 17.8 por ciento en abril, después de haber caído 8.5 por ciento en marzo, para una tasa anual de 4.33 millones. En su variación anual la reventa de viviendas decreció 17.2 por ciento.



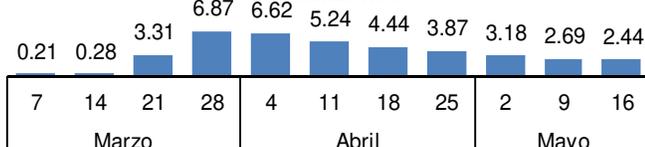
**Manufacturas se contraen en mayo, pero menos que abril**  
 Dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, muestran fuerte contracción en el mes de mayo, pero con señales de recuperación.



**38.6 millones de desempleados en nueve semanas**

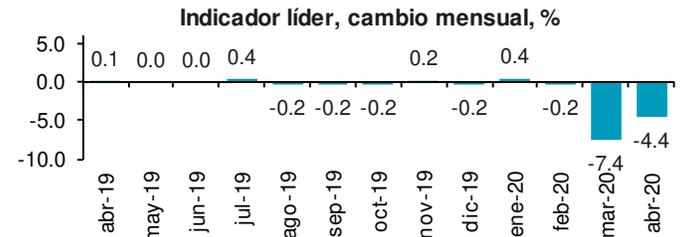
Del 21 de marzo al 16 de mayo, 38 millones 636 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas ascendió a 3 millones 543 mil. Cifras dramáticas, pero moderándose.

**Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en millones**



**Indicador líder: la recuperación no será fácil**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía registró una caída de 4.4 por ciento en abril, después de sufrir su peor baja en los registros un mes antes. Con la reapertura, algunos sectores se recuperarán en los próximos meses, pero el comportamiento del indicador líder sugiere que “esto no implica una rápida recuperación de la economía en su conjunto” (Bart van Ark, economista en jefe de The Conference Board).



**Perspectivas**

**El CBO ajusta sus proyecciones económicas**

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) de los Estados Unidos ajustó sus proyecciones con datos disponibles al 12 de mayo, considerando que no habrá más estímulos fiscales, más allá de las aprobadas en abril y mayo, que el distanciamiento social caerá en dos tercios en la segunda mitad de este año y después disminuirá poco a poco hasta disiparse en el tercer trimestre de 2021.

El PIB sufrirá una contracción de 11.2 por ciento en el segundo trimestre de este año, equivalente a 37.7 por ciento a tasa anualizada y se recuperará a partir del tercer trimestre de 2020. Sin embargo, la tasa de desempleo permanecerá muy elevada durante mucho tiempo, la inflación del gasto personal de consumo (PCE) concluirá 2020 en un nivel de 0.6 por ciento, para repuntar a 1.5 por ciento en 2021 y las tasas de interés se mantendrán en niveles muy bajos, las de corto plazo cerca de cero y las largas debajo de 1 por ciento.

El CBO advierte que existe un inusual alto grado de incertidumbre asociado a estas proyecciones. ¿Qué tanto durará la pandemia?, ¿cuál será el efecto del distanciamiento social sobre la economía?, ¿cuál será el impacto de los estímulos? y ¿cómo se medirán y registrarán los datos económicos? Además, si se implementan nuevos estímulos fiscales y monetarios, las proyecciones cambiarán.

**CBO: proyecciones económicas 2020-2021**

	2020				Anual	
	T1	T2	T3	T4	2020	2021
PIB, var %, t/t	-1.2	-11.2	5.0	2.5	Nd	Nd
PIB, var % anual	-4.8	-37.7	21.5	10.4	-5.6	4.2
Inflación PCE, %	1.3	-1.2	1.1	1.3	0.6	1.5
Tasa desempleo, %	3.8	15.1	15.8	11.5	11.5	9.3
T-Bills 3 meses	1.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1
t-Bond 10 años	1.4	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0

Fuente: CBO, 19 de mayo, 2020.

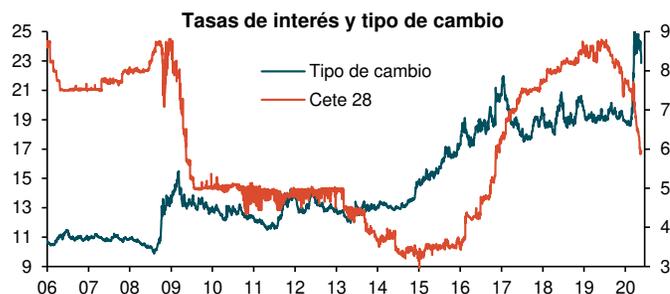
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 21 del año mostró baja en prácticamente todos los cetes. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La tasa del cete a 28 días se colocó en 5.39 por ciento, sin cambios respecto a la subasta pasada y su relación demanda oferta fue moderada en 2.3 veces.

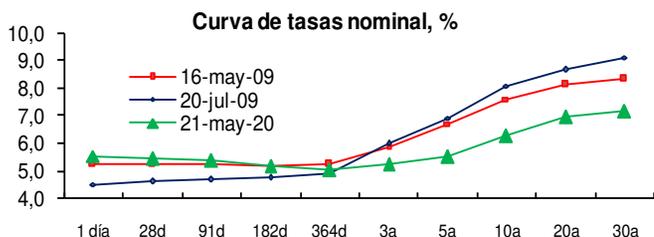
### Tasas de interés de la Subasta 21 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.39	5.39	0.00
Cete 91d	5.32	5.28	-0.04
Cete 182d	5.15	5.08	-0.07
Cete 364d	5.79	5.03	-0.76
Bono 10 años	7.37	6.06	-1.31
Udi 30 años	3.63	3.17	-0.46
Bondes D 5a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.22	0.23	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.22	0.02
BPA 7 años	0.37	0.35	-0.02



### Mercado Secundario

En la Gran Crisis Financiera de 2008-2009 la curva de tasas nominales en México mostró una pendiente muy parecida a la que actualmente observamos. Al igual que ahora en esa situación el Banco de México comenzó un ciclo de recortes en la tasa de interés llevando la tasa de fondeo de 8.25 por ciento en diciembre 2008 a 4.50 por ciento en julio de 2009. En esa ocasión, el 15 de mayo de 2009, el BdM recortó en 75 pb la tasa para colocar la tasa en 5.25 por ciento; para el 20 de julio de ese año, había concluido su ciclo de bajas. La pendiente de la curva era mucho mayor en ese entonces en los plazos más largos. No se descarta que en la actual crisis, la tasa de fondeo también baje a 4.50 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-may	21-may	Var pp.	13-may	21-may	Var pp.
1	6.00	5.50	-0.50	5.80	5.54	-0.26
28	5.38	5.41	0.03	5.64	5.62	-0.02
91	5.34	5.36	0.02	5.60	5.56	-0.04
182	5.14	5.14	0.00	5.27	5.28	0.01
364	4.88	5.01	0.13	4.99	5.02	0.03

### Matriz de volatilidad y correlación\*

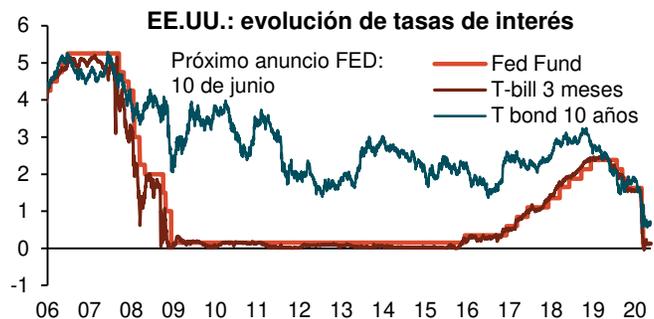
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	20.7	-	-
Cete 28	68.1	0.8	-
Fondeo MD	51.4	7.5	9.1

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

### Estados Unidos

En las Minutas de la videoconferencia del 28-29 de abril los miembros del Comité anticipan que en los próximos comunicados veremos un cambio en el lenguaje para la guía de política monetaria que utilizará el Comité Federal de Mercado Abierto.

No se habla exactamente de cuál será la nueva guía pero el comité adelanta que podrían utilizar objetivos de variables macroeconómicas como la tasa de interés, inflación, o incluso tiempo. Este cambio se utilizará para que los mercados no anticipen alzas en la tasa de interés al menos hasta que la guía no se cumpla o se esté cerca de alcanzarse.



### Tasas de interés representativas

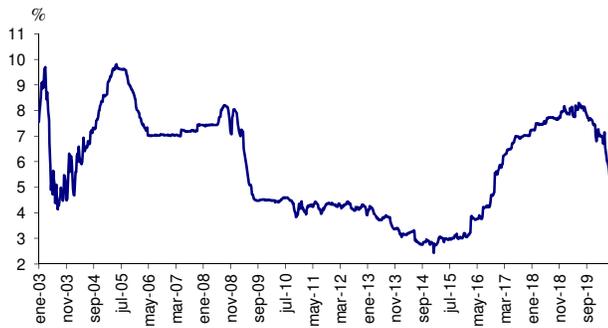
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-abr	0.12	0.22	0.37	0.60	1.17
01-may	0.10	0.19	0.35	0.64	1.29
08-may	0.11	0.16	0.33	0.68	1.39
15-may	0.12	0.15	0.31	0.64	1.32
22-may	0.13	0.17	0.34	0.68	1.40
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

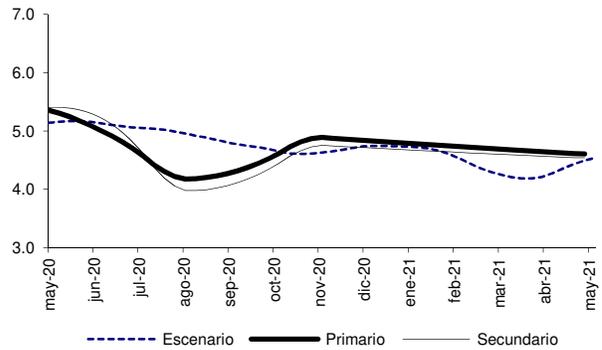
**Estados Unidos:** anticipamos que las tasas de interés podrían mantenerse bajas durante algunos años. Los factores a considerar para esto es que el crecimiento económico podría ser bajo durante algún tiempo debido a que los hogares y las empresas podrían continuar con comportamientos de distanciamiento social durante algún tiempo; de la mano con lo anterior, el mercado laboral podría recuperarse lentamente; además no se anticipan fuertes repuntes en la inflación (la capacidad de la industria está en mínimos históricos); es posible que el crecimiento potencial de la economía disminuya.

**México:** reporte sobre la Inflación será fundamental para conocer la postura monetaria del Banco de México y su escenario macroeconómico.

Evolución CETES 28d



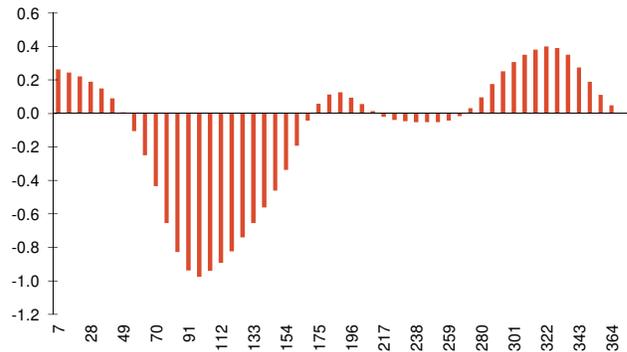
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



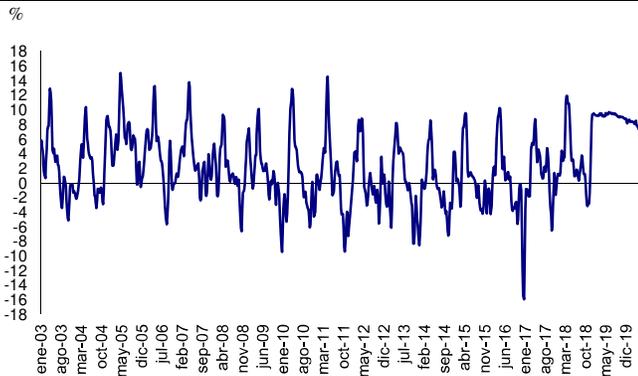
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



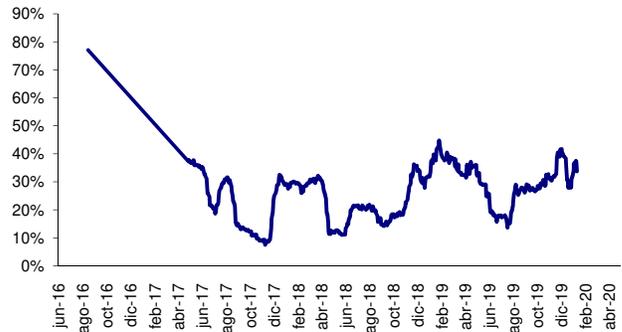
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



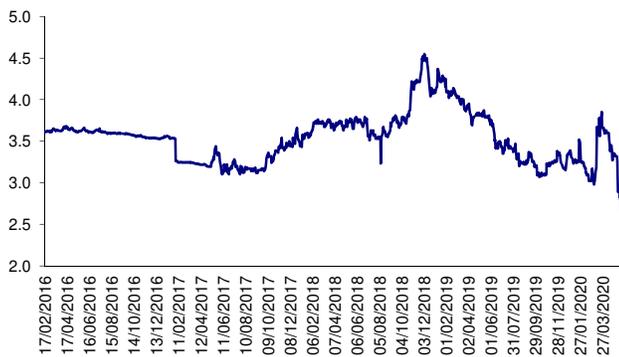
Tasas Reales CETE 28



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.)	3.3%	2.6%	-0.5%	-1.1%	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	0.30/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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	24-abr	30-abr	08-may	15-may	21-may
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,775,033	1,791,789	1,809,432	1,834,279	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	190,249	196,177	196,537	196,646	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	186,128	186,655	186,643	186,922	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	24-abr	30-abr	08-may	15-may	21-may
CETES Primaria 28 días	7.25	6.00	5.84	5.70	5.39	5.39
CETES Secundario 28 días	7.26	5.96	5.84	5.50	5.39	5.41
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.55	3.46	3.07	3.39	3.62
AB 28 días	7.41	6.21	6.09	5.75	5.64	5.62
TIIE 28 días	7.56	6.26	6.25	6.24	5.78	5.76
Bono 10 años	6.84	7.01	6.70	5.98	6.21	6.25

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	24-abr	30-abr	08-may	15-may	21-may
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.89	0.56	0.43	0.38	0.36
T- Bills 3 meses	1.56	0.12	0.11	0.11	0.12	0.12
T- Bond 10 años	1.91	0.60	0.63	0.63	0.64	0.68
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.47	-0.59	-0.55	-0.53	-0.50

Tipos de Cambio	dic-19	24-abr	30-abr	08-may	15-may	21-may
Banco de México (FIX)	18.86	24.86	23.93	24.06	23.96	22.96
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.95	24.15	24.03	23.93	22.86
Yen por dólar	108.6	107.50	107.17	106.27	107.02	107.61
Dólar por euro	1.12	1.08	1.10	1.08	1.08	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	24-abr	30-abr	08-may	15-may	21-may
Junio 2020	19.36	25.26	24.20	24.21	24.12	23.02
Septiembre 2020	19.60	25.56	24.48	24.48	24.40	23.30
Diciembre 2020	19.85	25.84	24.77	24.79	24.68	23.56
Marzo 2021	20.07	26.10	25.00	24.98	24.89	23.78
Junio 2021	20.31	26.40	25.30	25.26	25.16	24.06

# 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			
	22-may	15-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	2.72	2.76	-0.04
UMS 26	4.02	4.03	-0.01
UMS 33	4.06	4.61	-0.55
UMS 44	4.38	5.02	-0.64
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.22	4.47	-0.25
BR GLB 34	5.51	6.00	-0.49
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	33.76	35.64	-1.88
AR GLB 33	27.11	28.56	-1.46
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.68	0.62	0.06

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 %)



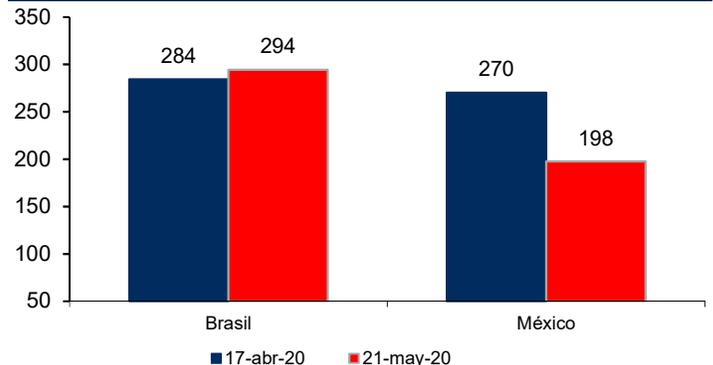
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

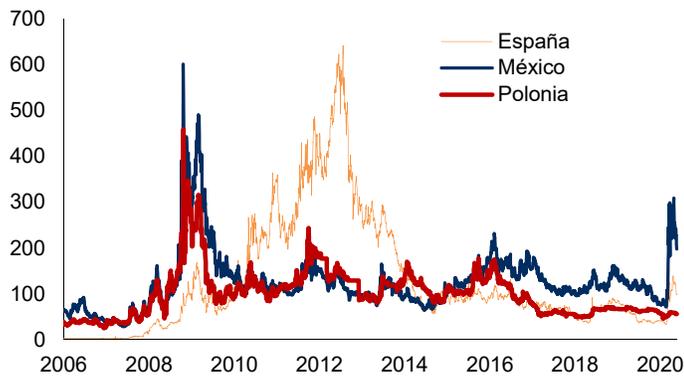


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



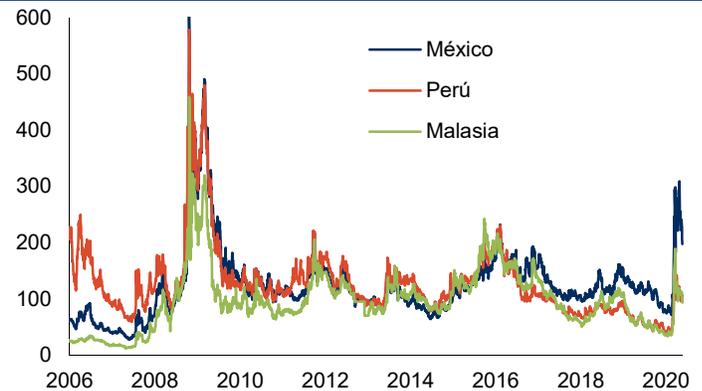
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



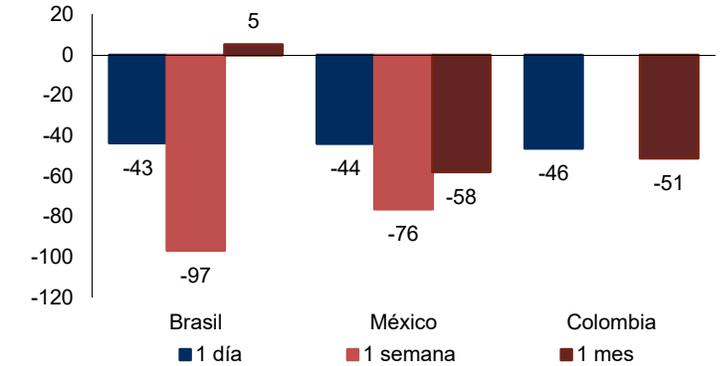
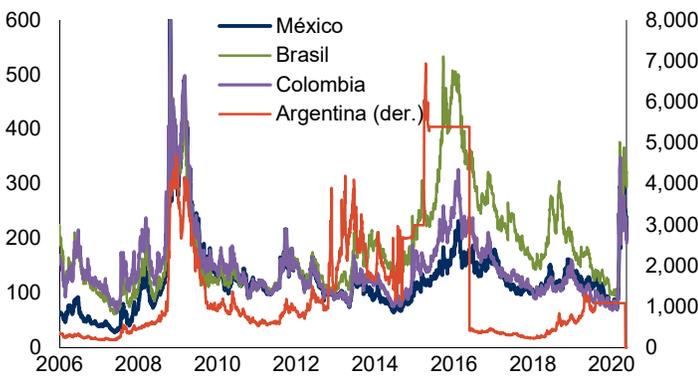
Países con calificación A3 (Moody's)

22-mayo-2020



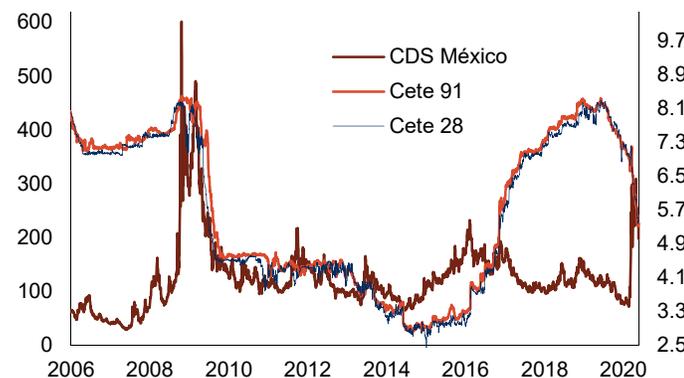
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

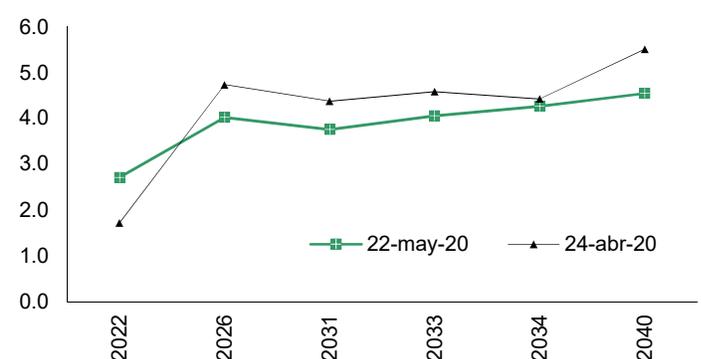
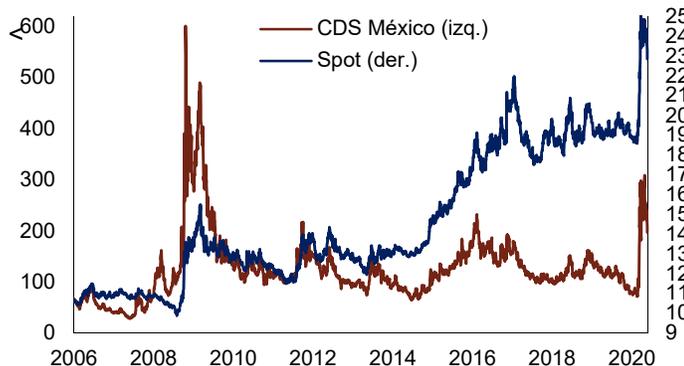
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	67.9	3.0	609	32.9
Bra	-43	5.6	4.4	14958	0.7
Mex	-44	22.9	-6.1	1555	11.8

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

La reciente apreciación del peso se asocia a varios factores, entre ellos: la reapertura de la economía y su efecto en mayores precios del petróleo, el superávit esperado en la balanza comercial por la debilidad económica y las relativamente altas tasas de interés en México. Las expectativas siguen siendo optimistas.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2020	2021
Promedio	23.13	22.45
Mediana	23.00	22.25
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	19.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 20 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

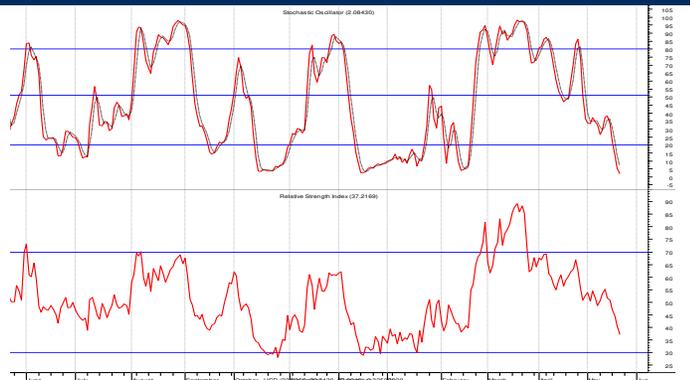
**Soporte: 22.02      Resistencia: 23.00**

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior que se está desarrollando aún. El soporte actual está en 22.84 con el mínimo de Marzo 26. Si lo rompe tendrá posibilidades de seguir su camino hasta 22.00. Solamente con dos o más cierres sobre 23.00 podríamos esperar que la baja finalizó.



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

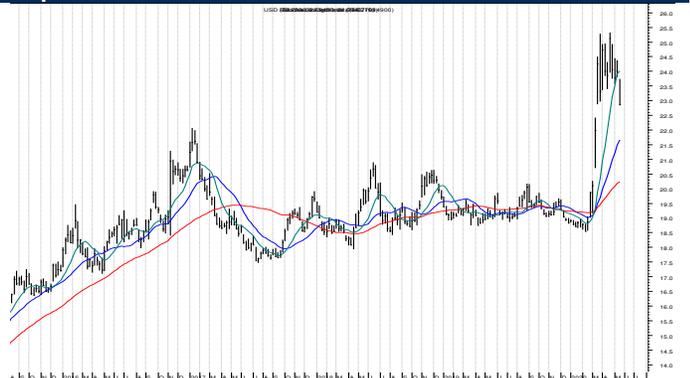
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. La consolidación de los últimos días sacó el oscilador de la zona de sobre compra y el alza over night de la semana no logró elevarlo. El espacio en la parte alta del oscilador no ha sido alcanzado de nuevo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



## Tipo de Cambio Semanal

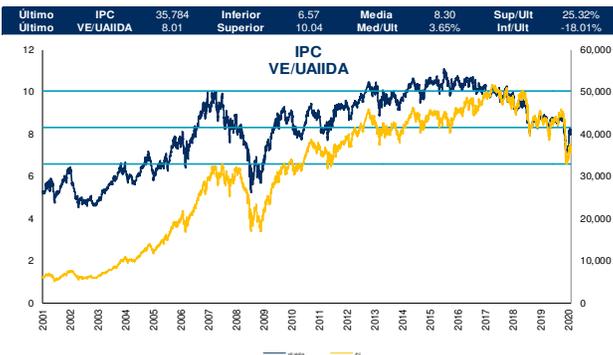
**Soporte: 22.03      Resistencia: 25.80**

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. El soporte clave está en el previo máximo histórico 22.03. La resistencia en el actual máximo de 25.80.



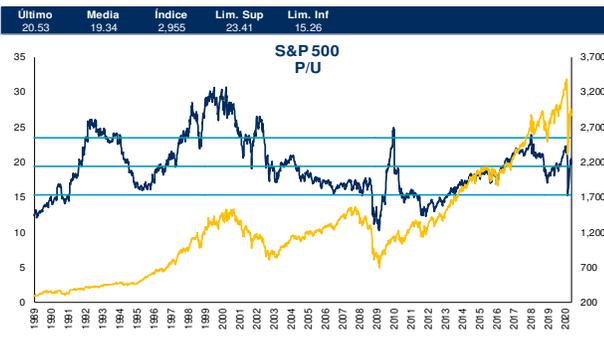
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró prácticamente sin cambios destacando noticias sobre energías renovables y noticias sobre el coronavirus. Rocío Nahle publicó en el Diario Oficial de la Federación un decreto en el cual se imponen limitantes a nuevos proyectos de energía renovable, principalmente solares y eólicos, además de otorgarle al Cenace el poder para rechazar los estudios que se realizan a las nuevas plantas para poder operar. Esta acción representa un nuevo impacto a la confianza de los inversionistas como la clausura de la planta de Constellation Brands y el NAIM. Las empresas que cuentan con avances importantes en inversiones de este tipo ya están buscando acciones legales y amparos para hacerle frente al nuevo decreto. Por otro lado, el presidente Andrés Manuel López Obrador preparará una propuesta para medir el crecimiento económico del país, el cual buscará medir el crecimiento, el bienestar, el grado de desigualdad y la felicidad de las personas. En otras noticias, México superó esta semana a Canadá en el número de defunciones por coronavirus, entrando a la lista de 10 países con más muertes a nivel global. La jefa de Gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, comentó que el regreso a la “nueva normalidad” será gradual y se espera que en agosto se vuelva a tener completa movilidad. Por lo pronto, Sheinbaum estimó que el semáforo permanecerá en rojo hasta la mitad de junio, recordando que este indicador mide el número de camas ocupadas por COVID-19. Por último, comentó que el primero de junio, además de retomar actividades en sectores como minería, construcción y fabricación de equipo y transporte, se reanudará la producción de cerveza, lo cual podría significar una buena noticia para las tiendas de conveniencia por su alta exposición a este bien.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y tensiones comerciales entre EUA-China. La compañía de biotecnología, Moderna, anunció que las primeras pruebas de su vacuna contra COVID-19 ayudaron a reforzar el sistema inmunológico de un pequeño grupo de personas. No obstante, días después fuentes periodísticas comentaron que expertos en pruebas clínicas se mostraron escépticos por los resultados divulgados por la compañía, haciendo énfasis en que deben mostrar más datos sobre el ejercicio para conocer el nivel de significancia de la prueba. En la semana, Target reportó que en el primer trimestre del año sus ventas comparables, las cuales incluyen las tiendas y canales digitales que tienen más de 12 meses, registraron un crecimiento de 10.8% impulsado principalmente por las ventas por internet de comestibles y productos esenciales para el hogar. En otras noticias, las tensiones entre EUA-China han incrementado en los últimos días. El Senado aprobó una legislación que busca deslistar del mercado estadounidense a emisoras que estén bajo control de un gobierno extranjero, lo cual podría impactar a empresas chinas. Hacia el final de la semana, China anunció que impondrá nuevas leyes de seguridad nacional a Hong Kong, una acción que iría en contra de la autonomía del territorio. Por su parte, el Senado estadounidense está proponiendo una legislación para sancionar a los oficiales y entidades del país asiático que hagan cumplir la nueva ley contra Hong Kong. A pesar de las noticias negativas, China comentó que continuará con la implementación del acuerdo de “fase uno” con EUA que se firmó en enero de este año, una noticia que brindó optimismo a los inversionistas ante los últimos acontecimientos entre ambos países.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	35,784	0.26%	4.56%	-17.81%
Máximo	35,825	-0.92%	3.95%	-18.03%
Mínimo	35,278	-1.05%	3.44%	-18.79%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	24,465	3.29%	4.21%	-14.27%
S&P 500	2,955	3.20%	5.58%	-8.52%
Nasdaq	9,325	3.44%	9.76%	3.92%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
18/05/2020	37,176	35,836	37,112	179,950,183
19/05/2020	36,991	35,750	35,862	217,403,051
20/05/2020	36,115	35,554	36,027	203,045,105
21/05/2020	36,061	35,455	35,561	162,494,611
22/05/2020	35,825	35,278	35,784	118,075,398

**AEROMEX:** S&P ajustó su calificación corporativa a B-. Lo anterior, en el entorno de la rápida y creciente propagación de COVID-19 y el deterioro de las perspectivas económicas mundiales.

**ALPEK:** aprobó la revocación del pago del dividendo de \$81.6 millones USD programado para el 1 de junio 2020 y delegó facultades a su Consejo de Administración para que, monitoreando la evolución de la situación y a su sola discreción, pueda determinar una fecha y monto para el pago de un dividendo a sus accionistas (por un monto igual o menor a la cantidad previamente autorizada). De igual manera, ha tomado decisiones enfocadas a priorizar su estabilidad financiera como reducir su CAPEX esperado en 2020 (al extender la fase de pre-construcción de Corpus Christi Polymers), reducir su capital neto de trabajo mediante una mejor gestión de cuentas con proveedores y clientes e incrementar su liquidez disponiendo de líneas de crédito comprometidas de largo y corto plazo.

**AMX:** Fitch afirmó sus calificaciones en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' y en escala internacional (IDRs, Issuer Default Rating) en moneda local/extranjera en 'A-', la perspectiva es estable. También ratificó las calificaciones de sus instrumentos de deuda: emisiones de certificados bursátiles en 'AAA(mex)', deuda senior no garantizada en moneda extranjera en 'A-', línea de bonos chilenos en 'AA+(cl)' y notas híbridas con vencimiento en 2037 en 'BBB'. Las calificaciones reflejan su perfil financiero fuerte y posición de negocio al ser el operador líder entre las compañías de telecomunicaciones en Latinoamérica. La perspectiva estable refleja la expectativa de que la contingencia internacional derivada del coronavirus y las medidas restrictivas posteriores no degradarán su capacidad para mantener una estructura de capital relativamente conservadora en el mediano plazo.

**CEMEX:** anunció diversos cambios organizacionales, destacando el nombramiento de Jose Antonio Gonzalez (actual Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración) como Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios y el nombramiento de Maher Al-Hafar (actual Vicepresidente Ejecutivo de Relaciones con Inversionistas, Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos) como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración (Relaciones con Inversionistas se consolida con Finanzas).

**GAP:** dispuso de una línea de crédito con BBVA por 1,000 millones MXN a un plazo de 24 meses, con una tasa fija de 6.99%, pago de principal al vencimiento y con una comisión por estructuración de 40 puntos base. Los fondos de este crédito serán destinados para financiar inversiones de capital y para usos corporativos generales.

**HERDEZ:** Fitch Ratings ratificó en 'AA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional, la perspectiva se revisó a negativa desde estable. La perspectiva negativa refleja la expectativa de que los indicadores de apalancamiento de HERDEZ se mantendrán en rangos débiles para el nivel de calificación actual en los próximos 12 a 18 meses por un incremento en deuda total que se utilizó para financiar adquisiciones de negocios y un nivel mayor de distribución de capital a accionistas en comparación con años anteriores. Asimismo, Fitch espera que la compañía enfrente un entorno operativo más desafiante durante 2020 asociado a disrupciones operativas por la pandemia por coronavirus y la contracción esperada de la actividad económica en México.

**PE&OLES:** declaró la suspensión temporal por tiempo indefinido de las operaciones de su unidad minera de zinc Francisco I. Madero (Madero) ubicada en el municipio de Morelos, Zacatecas. Esto se debe a la baja ley de mineral que se ha presentado desde hace varios meses, la dureza del mismo y la profundidad de los cuerpos minerales lo que aunado a la caída abrupta del precio del zinc y el alto costo de operación hacen que esta unidad minera deje de ser costeaable para PE&OLES. También inició el proceso de liquidación del personal sindicalizado conforme a lo convenido con el Sindicato y dentro del marco de la ley. Asimismo, procurará la reubicación de sus colaboradores y contratistas en otras unidades operativas en la medida de lo posible. Por otro lado, tomó provisiones en su complejo metalúrgico de tal manera que la suspensión de operaciones de Madero no tendrá consecuencias materiales en su producción de zinc afinado.

**R:** Verum le asignó sus calificaciones corporativas de 'AAA/M' para el largo plazo y '1+/M' para el corto plazo así como a Start Banregio (ambas subsidiarias de Banregio Grupo Financiero). La perspectiva para la calificación de largo plazo es 'estable', basada en su sólido modelo de negocios, buen desempeño financiero y calidad de activos que han mostrado estabilidad conforme su operación crediticia se ha ido expandiendo. Las calificaciones incorporan las prudentes estrategias tomadas por su administración para adaptarse y enfrentar de mejor manera el entorno complejo que se avecina para el sector a raíz de la contingencia del COVID-19. Al mismo tiempo, asignó la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo del programa de certificados bursátiles de corto/largo plazo.

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	35,784	0.26%	4.6%	-17.8%	-16.4%	8.06%	27.60%	20.87%	8.01	8.06	7.46
AEROMEX	6.80	-4.1%	-3.1%	-56.5%	-63.8%	-18.02%	20.00%	4.17%	4.91	7.46	6.14
ALFAA	11.68	10.9%	20.9%	-25.5%	-32.3%	15.06%	12.17%	6.65%	5.39	6.71	6.22
ALPEKA	14.69	14.4%	37.0%	-29.7%	-35.5%	19.52%	11.37%	8.34%	5.04	7.00	6.48
ALSEA	18.48	-1.9%	4.2%	-62.9%	-54.4%	1.56%	21.50%	7.72%	5.18	8.85	8.06
AMXL	14.67	0.3%	9.6%	-2.8%	8.1%	16.12%	31.26%	15.30%	6.34	6.92	6.49
ARA	2.56	-3.0%	-14.7%	-38.8%	-41.6%	23.17%	12.93%	11.36%	3.29	3.91	3.67
AC	94.39	-4.6%	2.6%	-5.6%	-10.6%	8.79%	17.84%	12.26%	8.17	8.52	7.68
ASUR	227.81	-1.9%	-3.6%	-35.7%	-26.4%	9.21%	61.61%	49.29%	9.09	11.61	9.91
AUTLAN	6.90	-3.0%	-1.4%	-25.3%	-36.7%	9.61%	18.24%	5.52%	3.22	3.79	3.83
AXTEL	3.02	11.4%	11.0%	-1.6%	43.8%	-16.80%	39.73%	6.08%	4.22	4.13	5.35
BAJAJIO	20.50	3.3%	17.1%	-35.3%	-47.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.54	-0.2%	8.5%	3.2%	-10.5%	6.23%	12.03%	6.88%	8.23	8.77	8.23
BOLSA	42.20	5.1%	2.7%	2.1%	18.4%	10.86%	58.88%	51.52%	10.00	11.13	10.47
CEMEXCPO	4.77	3.2%	1.7%	-32.6%	-41.8%	8.00%	15.59%	7.28%	7.41	7.37	7.33
CHDRAUIB	27.10	-4.8%	1.1%	-0.1%	-19.7%	12.84%	7.04%	4.17%	6.63	6.76	6.44
GENTERA	9.70	-0.5%	-0.4%	-50.2%	-38.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	35.69	-6.2%	-6.1%	1.5%	15.5%	3.62%	19.02%	18.26%	23.74	21.79	19.24
KUOB	47.80	0.0%	-0.4%	-14.5%	-0.4%	9.33%	14.79%	10.50%	9.73	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1366.36	-1.3%	-1.4%	-1.6%	14.2%	3.81%	16.00%	9.99%	20.93	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.20	-7.5%	4.9%	-42.3%	-70.5%	-8.80%	12.63%	-0.47%	7.66	6.48	5.67
FEMSAUBD	149.65	1.4%	8.4%	-16.2%	-20.0%	5.09%	14.61%	8.70%	10.32	12.10	10.74
GAP	138.56	3.8%	0.8%	-38.3%	-29.1%	9.85%	57.76%	45.77%	8.83	10.55	9.12
GCARSOA1	47.61	-1.0%	0.0%	-31.8%	-29.6%	7.66%	13.60%	10.76%	10.16	n.a.	n.a.
GCC	71.32	2.9%	7.8%	-29.3%	-32.7%	13.96%	30.36%	17.80%	5.40	7.21	6.76
GFAMSA	1.98	-1.5%	-3.9%	-55.6%	-66.7%	6.68%	13.98%	7.75%	17.14	20.71	19.14
GFINBURO	14.40	1.5%	-6.9%	-37.9%	-44.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	67.64	0.2%	11.5%	-36.0%	-38.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	50.51	4.4%	10.9%	-2.6%	7.5%	12.55%	39.58%	39.03%	7.03	7.86	6.81
GMXT	22.93	-2.5%	16.2%	-8.7%	-8.3%	11.96%	44.50%	27.96%	8.40	6.65	5.92
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	227.06	-2.9%	10.2%	17.0%	21.8%	8.92%	16.38%	11.55%	9.21	9.02	8.53
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	19.2%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	76.95	-1.3%	-5.6%	-17.3%	10.5%	11.03%	13.93%	9.43%	6.54	9.77	8.17
IDEAL	35.00	-12.5%	-13.4%	-12.5%	3.7%	7.78%	57.69%	45.92%	17.91	n.a.	n.a.
IENOVA	59.89	-17.6%	-10.7%	-32.7%	-26.4%	9.10%	58.12%	45.02%	11.15	10.40	8.85
KIMBERA	33.18	-5.7%	-0.6%	-11.5%	-3.6%	17.78%	26.26%	20.37%	9.84	10.47	10.19
KOF	91.49	-1.9%	-7.7%	-20.4%	-25.6%	9.48%	18.50%	12.06%	7.04	7.94	7.24
LABB	19.39	-2.7%	8.9%	3.6%	15.2%	9.93%	20.29%	18.80%	9.58	8.89	7.92
LACOMER	25.75	3.1%	22.6%	10.1%	22.7%	11.72%	9.61%	4.89%	4.62	5.71	5.11
LALA	12.26	-5.6%	13.5%	-25.0%	-49.4%	7.16%	10.38%	6.79%	6.63	7.98	7.18
LIVEPOL	52.25	-3.3%	-17.9%	-44.4%	-53.4%	20.45%	16.37%	13.36%	4.48	n.a.	n.a.
MEGA	66.94	2.1%	14.7%	-13.6%	-19.5%	26.88%	47.83%	28.09%	2.34	2.73	2.56
MEXCHEM	30.04	-5.3%	12.7%	-25.5%	-29.6%	n.a.	n.a.	n.a.	6.21	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.81	15.2%	109.7%	-9.6%	-7.0%	-43.82%	4.24%	-31.83%	86.48	5.69	4.52
NEMAK	4.18	4.0%	9.7%	-47.4%	-55.2%	15.05%	14.02%	6.71%	3.90	5.54	5.02
OMA	89.30	4.3%	7.8%	-37.0%	-25.0%	13.47%	61.71%	57.25%	6.86	8.14	7.26
ORBIA	30.04	-5.3%	12.7%	-25.5%	-29.6%	16.08%	19.79%	11.46%	6.21	8.29	7.41
PE&OLES	209.19	8.6%	16.7%	5.5%	0.3%	-1.72%	16.01%	4.16%	10.49	7.49	5.57
PINFRA	156.42	-6.2%	-1.6%	-19.2%	-16.2%	10.38%	59.91%	54.71%	7.76	11.06	10.26
BSMX	13.52	3.1%	7.3%	-47.7%	-53.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	49.82	-2.2%	-3.2%	-22.8%	-15.1%	16.01%	13.13%	8.70%	4.27	6.78	5.69
SORIANAB	18.18	5.3%	8.4%	-28.5%	-19.8%	15.79%	7.91%	5.78%	5.34	5.58	5.59
TLEVISAC	24.94	8.0%	0.8%	-43.8%	-28.4%	10.01%	37.61%	16.98%	5.23	6.49	6.37
AZTECAC	0.38	-2.3%	19.0%	-47.4%	-75.7%	22.06%	17.84%	11.90%	5.12	8.10	7.17
VESTA	30.03	-4.4%	2.6%	-11.7%	6.5%	7.77%	81.84%	76.42%	5.12	15.40	14.39
VITROA	23.11	0.5%	-6.8%	-45.2%	-53.3%	19.67%	14.47%	6.52%	3.44	n.a.	n.a.
VOLAR	10.65	10.2%	15.6%	-46.2%	-39.7%	-83.23%	28.87%	12.31%	4.27	7.97	6.01
WALMEXV	55.81	-0.4%	-1.2%	3.1%	1.5%	6.34%	11.04%	8.10%	13.51	13.37	12.59

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		12 m	P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT		2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>				
IPC	3.25	1.91	3.10	17.31	17.70	15.11	n.a.	1.81	5,437,051	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.30	-0.86	-1.95	7.28	0.93	4,700	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	7.36	11.33	7.19	15.25	0.77	59,044	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	5.52	15.56	8.97	17.98	0.82	31,116	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	28.59	77.15	9.49	10.50	1.76	15,468	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	51.23	14.23	12.29	2.70	5.43	968,681	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.15	3.83	3.57	10.47	0.24	3,313	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	15.82	15.00	13.44	79.10	1.19	166,531	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	11.62	14.93	13.22	116.12	1.96	68,343	300
AUTLAN	2.40	1.71	5.65	15.70	201.50	100.75	19.42	0.36	2,418	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	13.06	16.00	24.69	1.39	2.17	8,649	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.48	5.25	5.16	40.29	3.44	24,394	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	33.29	23.72	19.95	19.32	1.84	167,152	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.06	16.50	15.78	12.34	3.42	25,024	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	22.80	15.93	13.00	13.63	0.35	72,206	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	16.04	11.06	9.66	28.87	0.94	26,007	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.90	n.a.	n.a.	13.65	0.71	15,758	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	35.29	31.75	28.40	14.96	2.38	130,413	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	19.75	n.a.	n.a.	419.03	3.26	318,884	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.05	-26.53	4.53	18.07	0.34	7,516	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	20.40	21.22	18.43	76.89	1.95	535,482	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	13.46	15.49	13.73	40.29	3.44	77,732	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.67	n.a.	n.a.	38.11	1.25	108,619	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.67	195.61	187.54	74.81	0.95	23,716	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-13.12	8.88	7.84	10.97	0.18	1,128	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.88	6.28	5.77	22.51	0.64	95,568	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.28	6.02	5.94	67.70	1.00	195,037	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	17.83	17.30	12.23	36.74	1.37	393,220	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	17.83	0.80	0.64	33.53	4.47	94,027	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	21.97	18.22	15.63	69.67	3.26	95,989	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	43.01	16.46	15.61	79.24	0.97	33,594	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	408.58	n.a.	n.a.	10.81	3.24	105,005	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	11.25	10.97	9.30	75.07	0.80	91,873	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	18.53	18.84	17.12	0.69	48.08	102,355	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	15.93	15.23	13.42	57.75	1.58	192,205	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	18.32	12.89	11.04	8.29	2.34	20,321	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	9.83	10.12	9.10	51.05	0.50	11,825	459
LALA	4.20	3.45	5.27	19.60	17.26	13.39	9.05	1.35	30,355	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	5.73	n.a.	n.a.	81.09	0.64	70,130	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.49	4.46	4.42	103.08	0.65	20,078	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	13.21	n.a.	n.a.	25.55	1.18	63,084	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-0.92	-4.95	16.82	4.57	0.62	7,153	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	12.05	11.53	6.14	12.86	0.32	12,871	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	10.25	12.06	10.08	26.74	3.34	35,164	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	13.21	15.20	9.70	25.55	1.18	63,084	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-24.27	702.09	331.00	200.72	1.04	83,148	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	12.84	12.35	12.66	122.53	1.28	59,459	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-24.27	n.a.	n.a.	0.09	0.10	44,923	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	54.74	9.88	9.94	69.15	0.72	24,796	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.26	7.72	7.15	35.86	0.51	32,722	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-11.73	27.50	12.32	25.67	0.97	64,193	2,574
AZTECAC	5.87	4.76	7.13	0.79	n.a.	n.a.	1.69	0.23	827	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	0.79	12.46	13.01	1.69	0.23	18,971	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.48	n.a.	n.a.	66.54	0.35	11,175	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	14.91	n.a.	n.a.	-4.46	-2.39	9,349	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.84	23.27	21.82	9.33	5.98	974,521	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 35,784 con una variación de 0.26%.

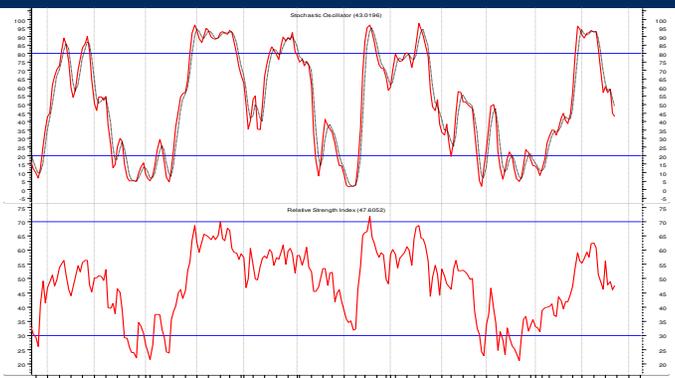
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que permitió alcanzar el 38.2% (37,640) arrastrada por los índices internacionales. Ello se ha visto muy limitado. Con menos posibilidades vemos el ir hasta el 50% (39,220). Probablemente volverá a tener un ajuste considerable si cierra por debajo de 34,800.

**Soporte: 34,800      Resistencia: 37,640**



### IPyC: estocástico 20d y RSI 14

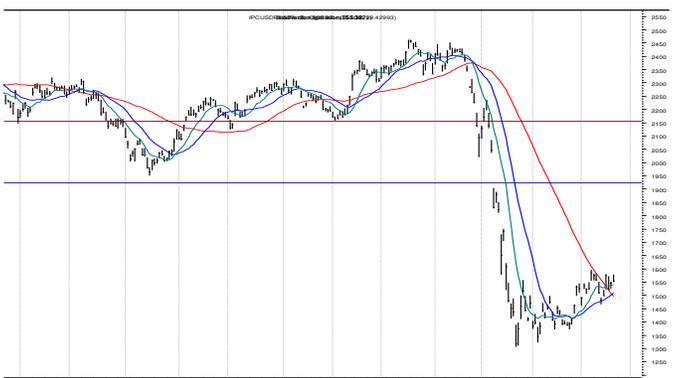
Los osciladores de corto plazo amenazan con ir al extremo inferior. Ello sería señal de total falta de fuerza alcista.



### 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:**

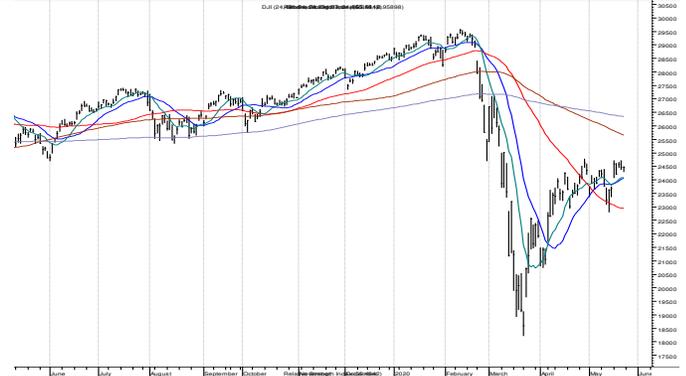
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

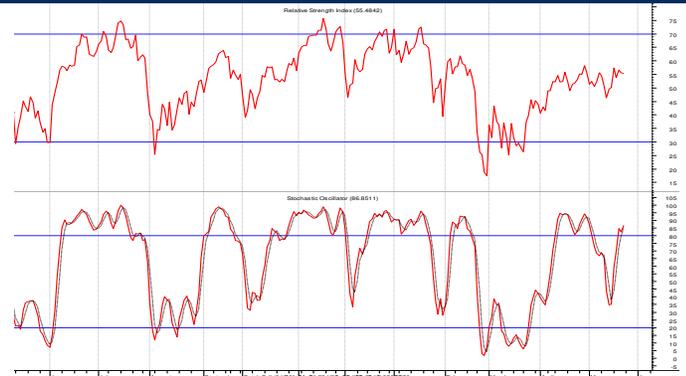
**Soporte: 23,000      Resistencia: 25,220**

El mínimo del movimiento de corto plazo se detuvo en 18,213 y ha llegado al objetivo conservador 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: 2,792      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. El soporte lo mantenemos en 2,792 con el 50%.



## NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 8,800      Resistencia: 9,838**

Al igual que los principales índices de US, la caída fue vertical y, por lo mismo, cumplió con 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% mientras la resistencia importante es el máximo histórico en 9,838.



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

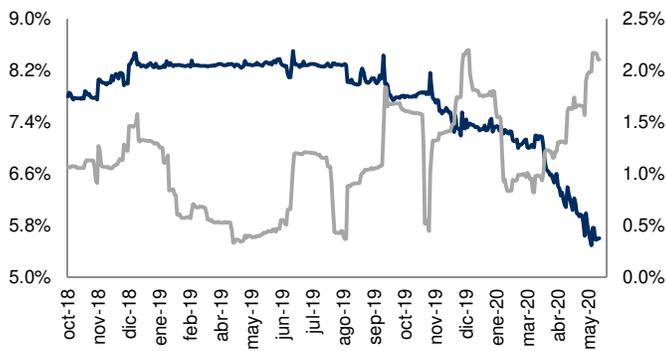
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	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: 5.6%

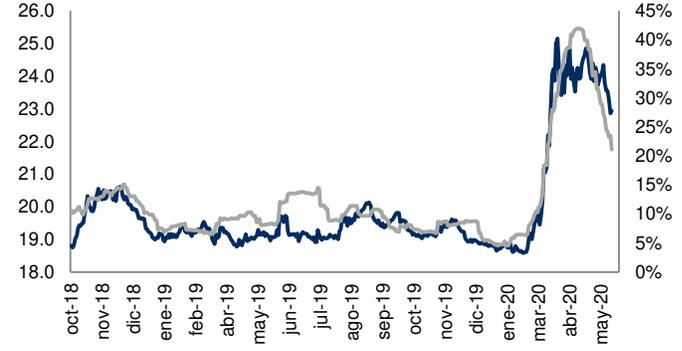
Volat: 2.1%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.9440

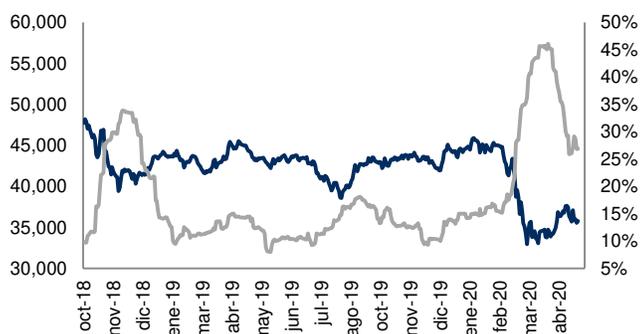
Volat: 21.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 35,784.42

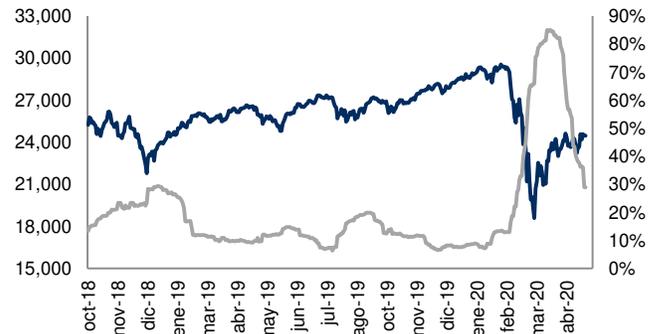
Volat: 26.9%



## DJI y Volatilidad

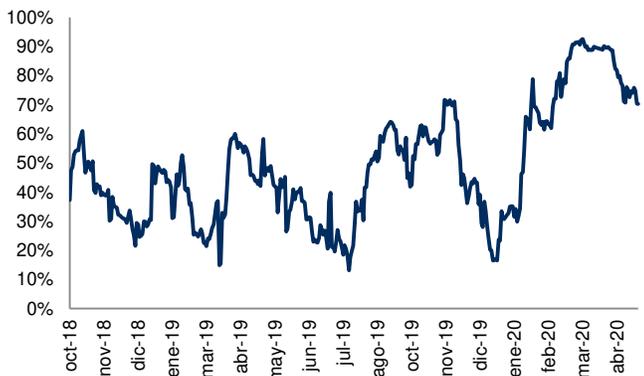
Cierre: 24,465.16

Volat: 29.0%



## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 70.2%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -33.8%



## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -36.2%



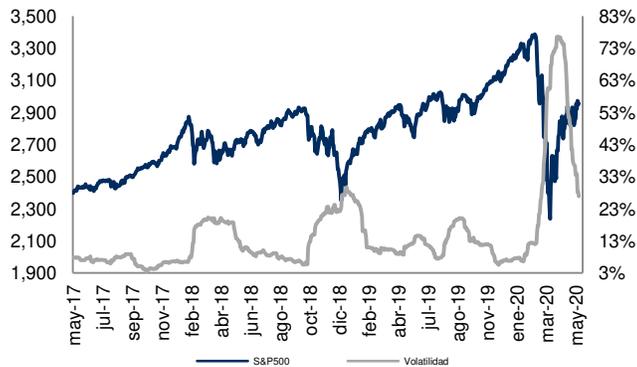
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 45.2%

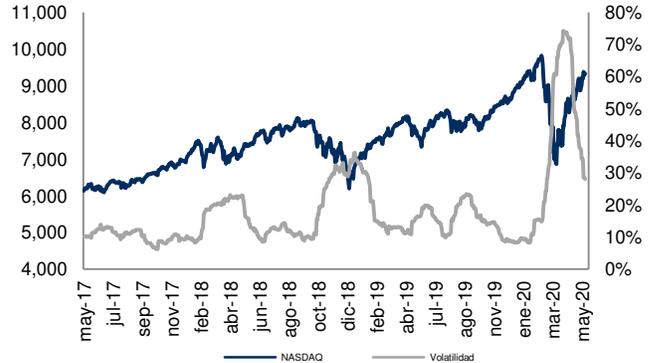


# Monitor de Mercados

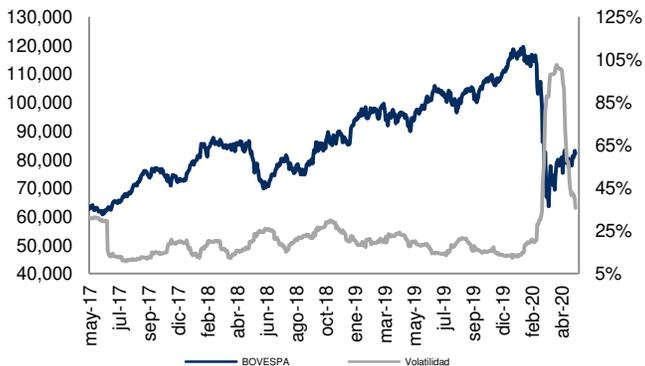
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 2,955.45 Volat: 26.9%



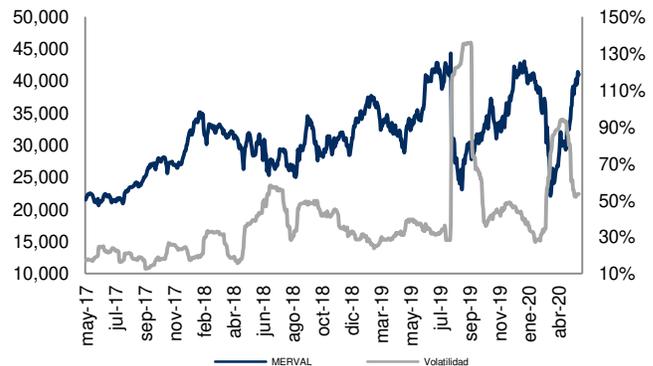
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,324.59 Volat: 28.1%



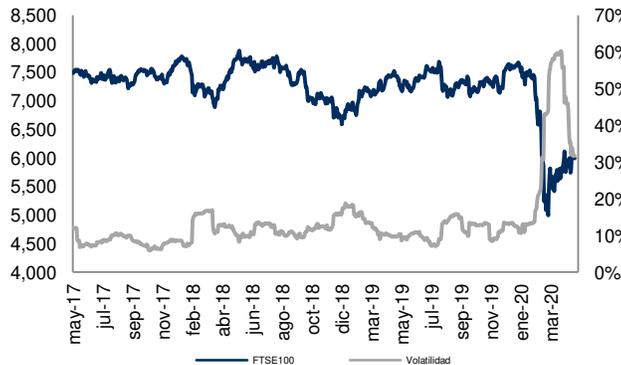
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 82,166.37 Volat: 35.7%



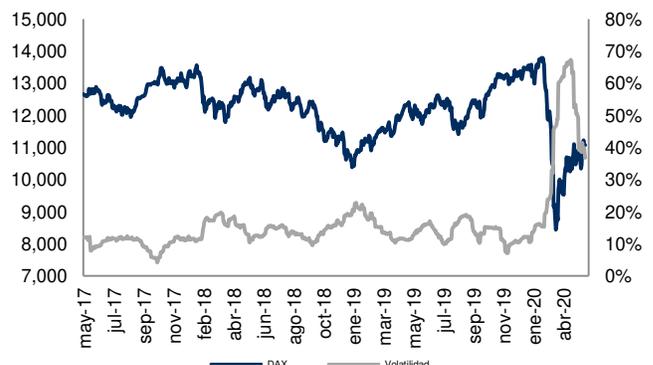
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 40,962.74 Volat: 53.4%



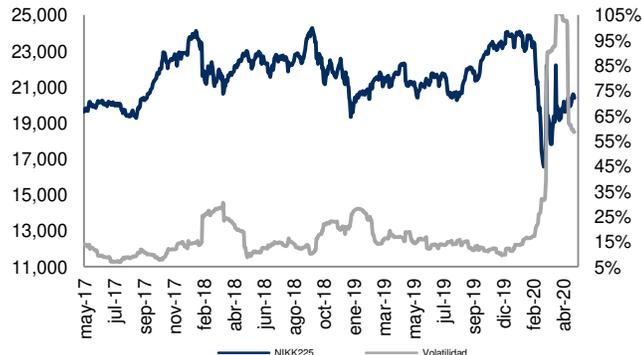
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 5,993.28 Volat: 31.6%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 11,073.87 Volat: 36.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 20,388.16 Volat: 58.4%



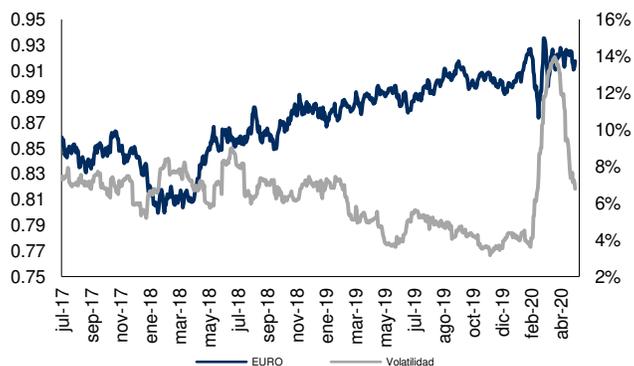
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.20%	5.58%	-8.52%
NASDAQ	3.44%	9.76%	3.92%
BOVESPA	11.45%	0.33%	-34.67%
MERVAL	3.22%	30.19%	-7.17%
FTSE100	3.84%	2.49%	-22.36%
DAX	6.65%	7.08%	-18.20%
NIKK225	1.32%	6.65%	-13.55%
IPC	5.88%	12.56%	-15.15%
DJI	3.29%	4.21%	-14.27%
CAC40	4.72%	1.46%	-27.23%
HANGSENG	-3.72%	-4.13%	-18.72%
TSE300	2.75%	5.67%	-12.62%
IBEX	4.25%	0.38%	-31.36%

Cifras al 22 de mayo de 2020. Índices en USD.

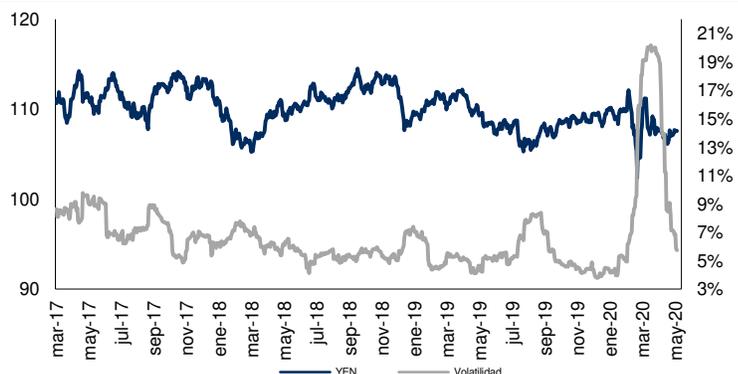


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 6.8%



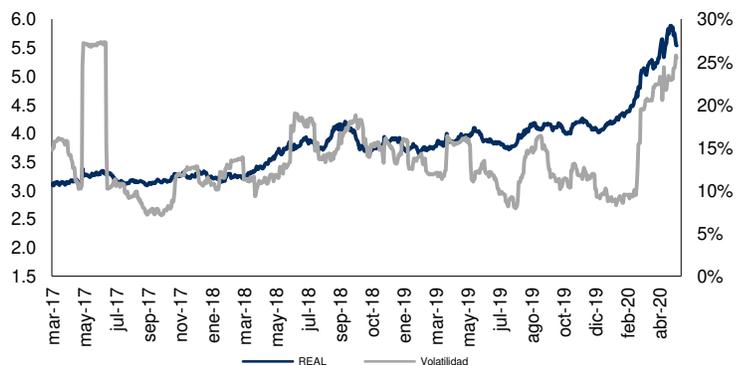
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 107.60 Volat: 5.7%



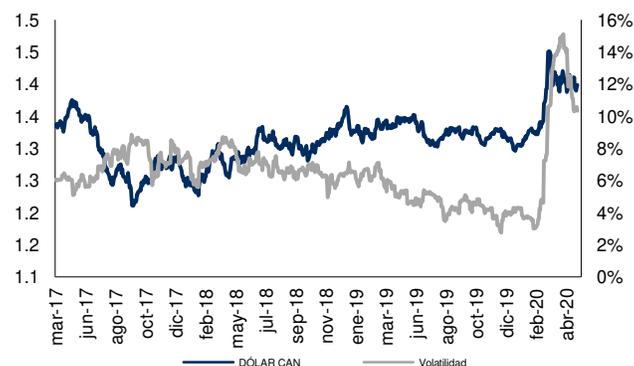
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.82 Volat: 10.1%



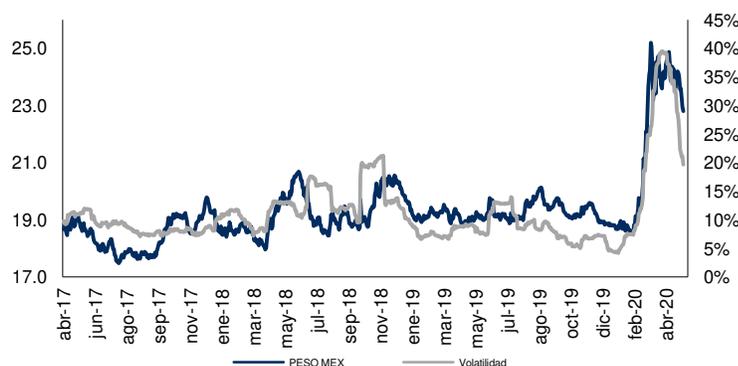
**Real Brasileño** Cierre: 5.54 Volat: 25.5%



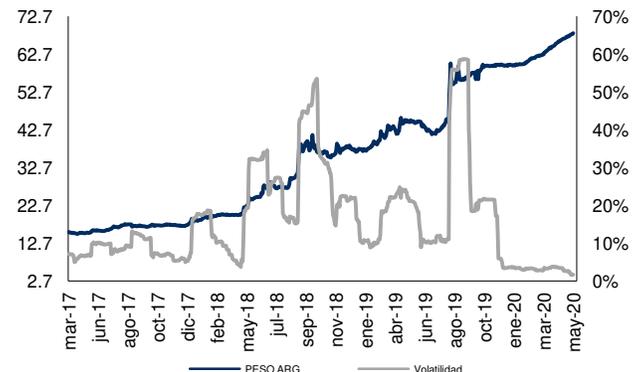
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.40 Volat: 10.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.81 Volat: 19.6%



**Peso Argentino** Cierre: 68.17 Volat: 1.7%



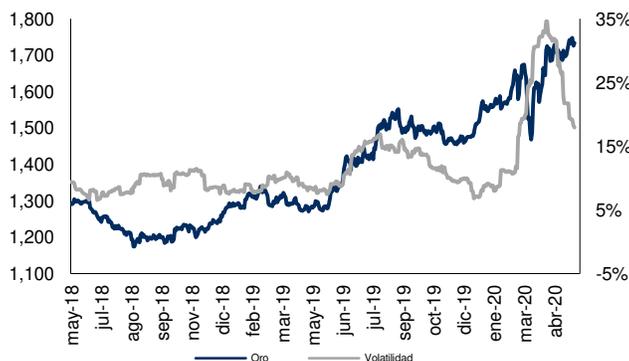
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.92	0.79%	0.71%	-2.81%
<b>Yen</b>	107.60	-0.43%	0.11%	0.97%
<b>Libra</b>	0.82	0.49%	-1.32%	-8.12%
<b>Real</b>	5.54	5.72%	-1.48%	-27.45%
<b>Dólar Can</b>	1.40	0.86%	1.24%	-7.16%
<b>Peso Mex</b>	22.81	5.16%	7.76%	-17.32%
<b>Peso Arg</b>	68.17	-0.75%	-2.89%	-12.19%

Cifras al 22 de mayo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

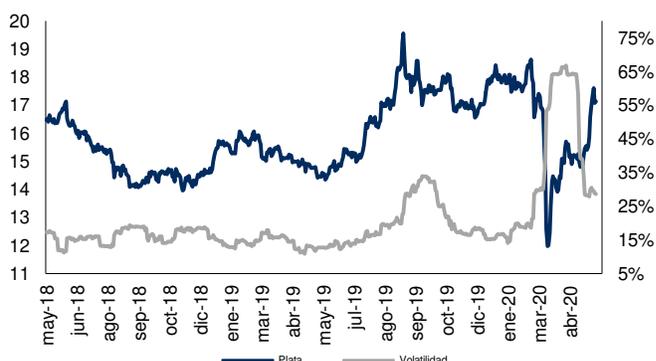


# Monitor de Metales y Otros Commodities

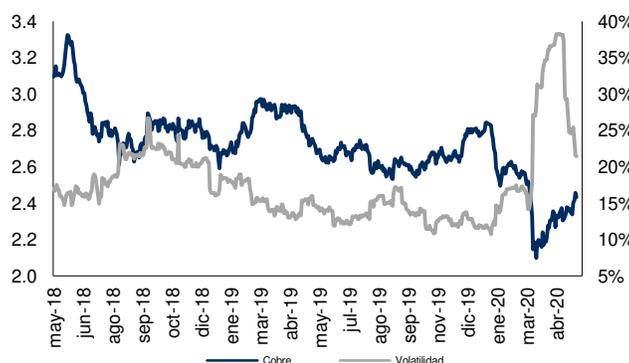
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,733.702 Volat: 17.9%



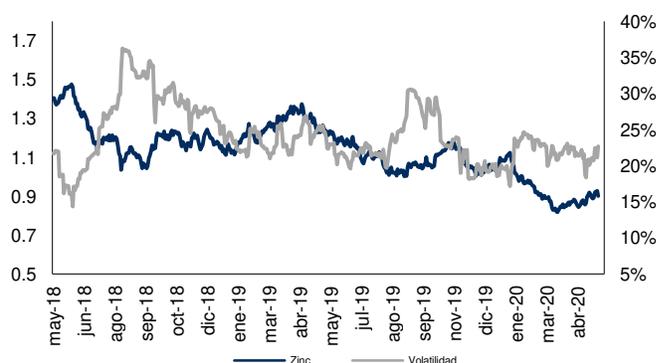
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.130 Volat: 28.6%



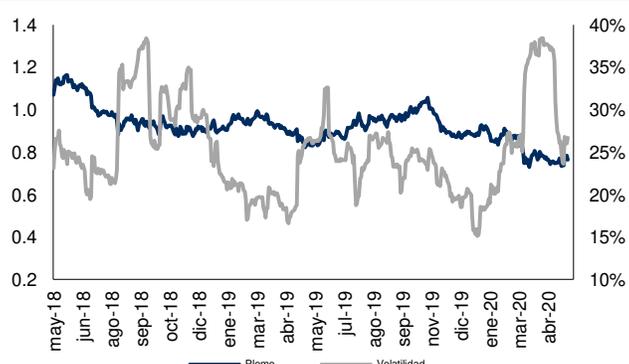
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.433 Volat: 21.4%



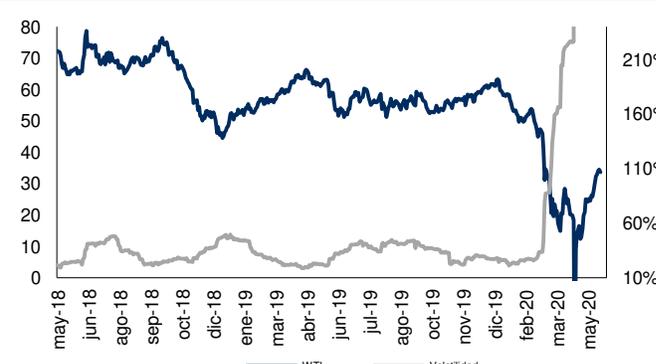
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.902 Volat: 22.7%



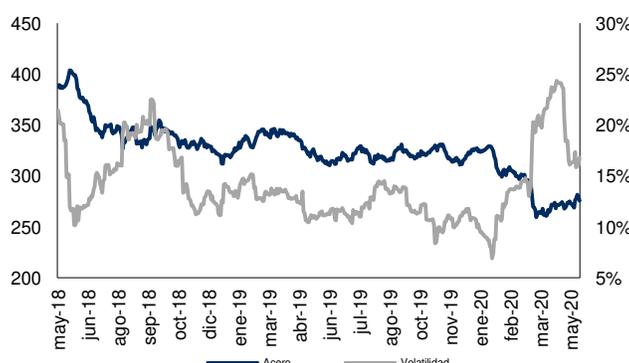
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.744 Volat: 26.7%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 33.64 Volat: 953.3%

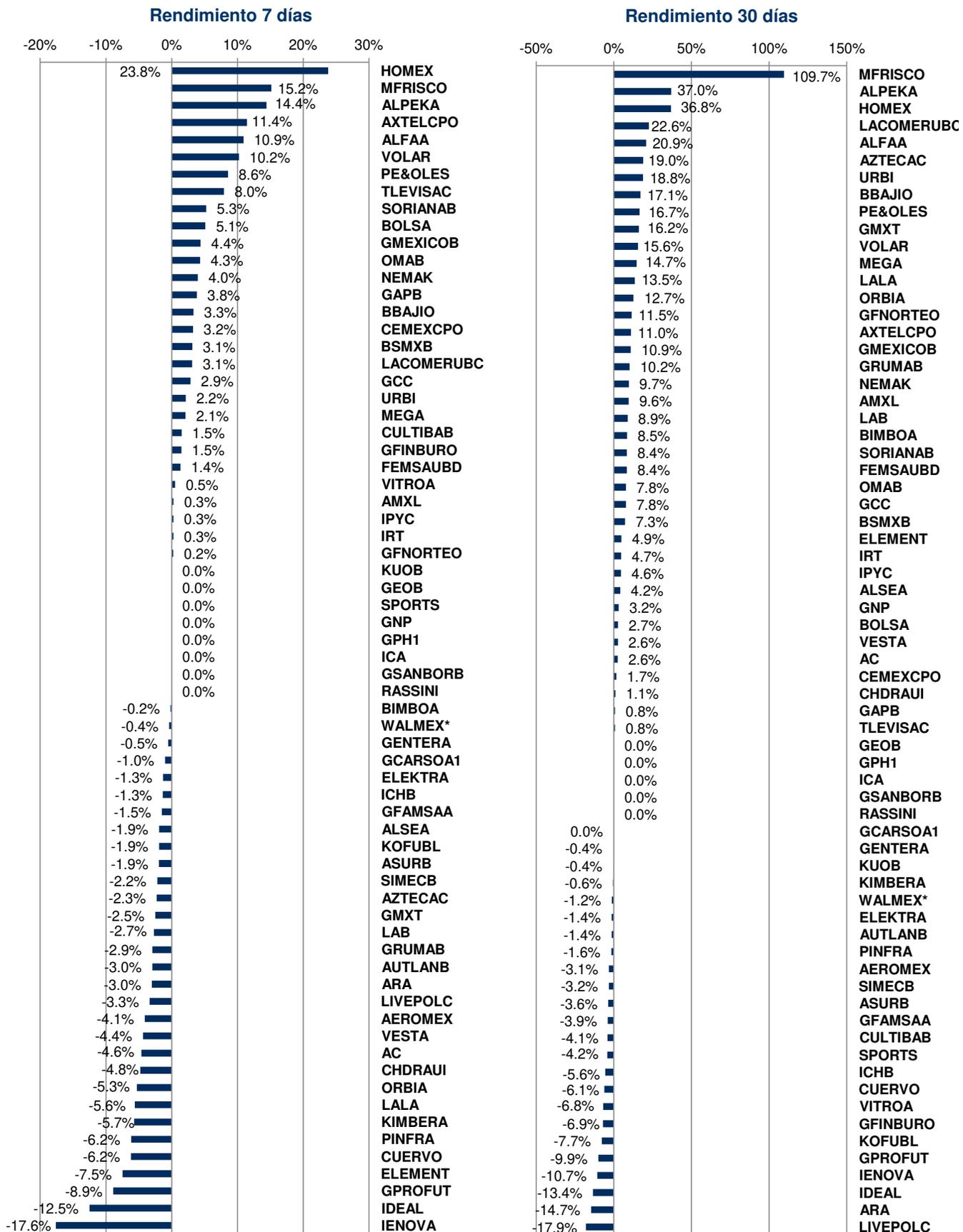


**Acero (Indice)** Cierre: 275.599 Volat: 16.8%

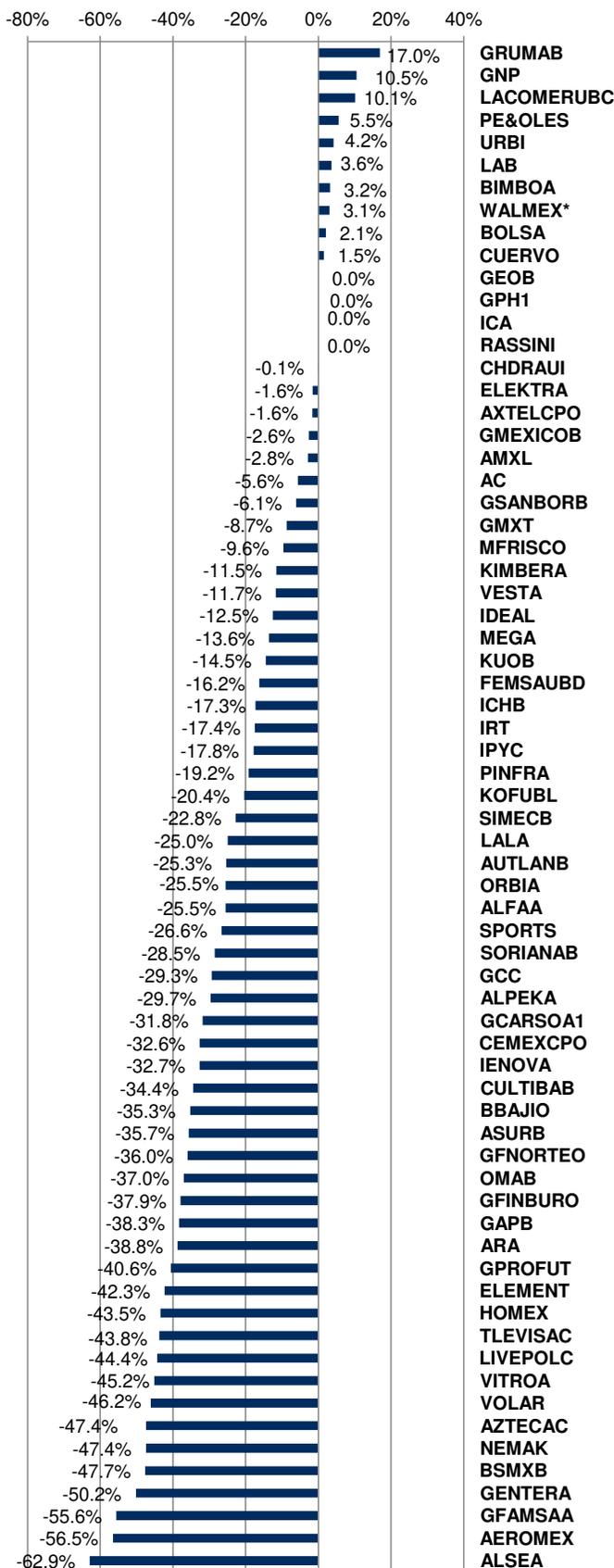


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1733.70	-0.45%	1.18%	14.26%
Plata	17.13	3.29%	13.03%	-3.98%
Cobre	2.43	3.67%	7.26%	-13.43%
Plomo	0.74	2.55%	-0.06%	-15.01%
Zinc	0.90	1.51%	4.48%	-14.03%
WTI	33.64	12.36%	145.73%	-45.00%
Acero	275.60	2.51%	1.55%	-14.99%

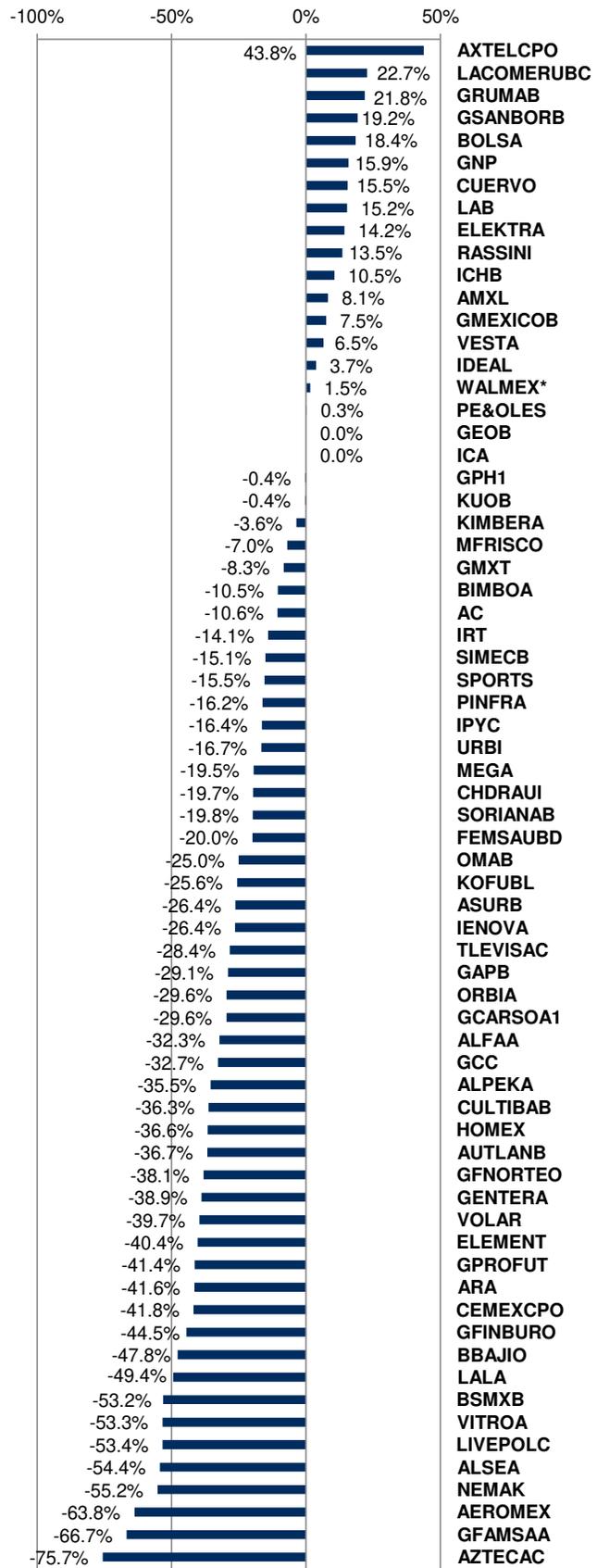




### Rendimiento en el Año



### Rendimiento 12 meses



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.85%	2.13%	3.02%	4.16%
FondeoB	3.72%	3.68%	4.52%	5.55%
Diferencia	-1.87%	-1.55%	-1.49%	-1.39%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,457,141,922	954,395,403	502,746,519

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

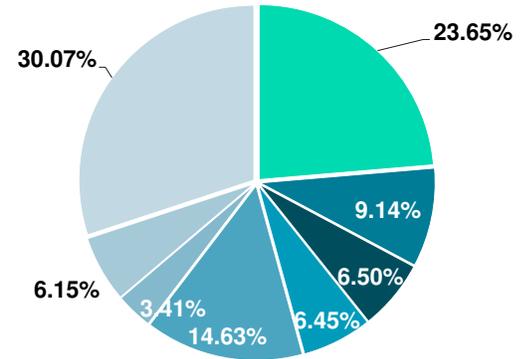
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.90%	3.61%	5.01%	5.75%

Duración

Fondo	Benchmark
107	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,048,479,656	540,593,715	507,885,941

**Cartera**



**CETES**

■ 27 ■ 83 ■ 195

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

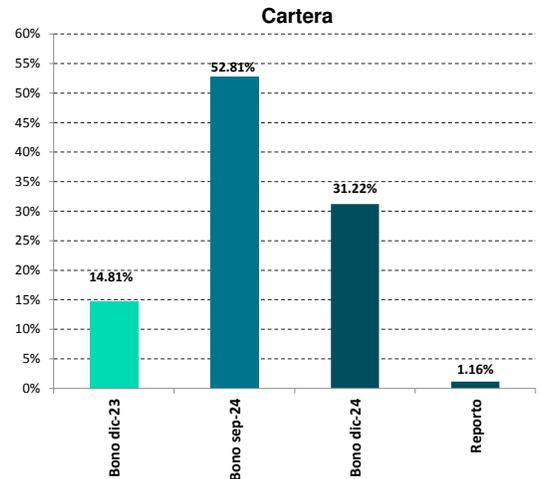
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-26.58%	10.78%	16.98%	14.33%
PiPG-Fix5A	-25.22%	12.03%	17.73%	15.38%
Diferencia	-1.36%	-1.25%	-0.76%	-1.05%

Duración	Fondo	Benchmark
	1297	1272

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	250,228,823	190,170,590	60,058,233



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

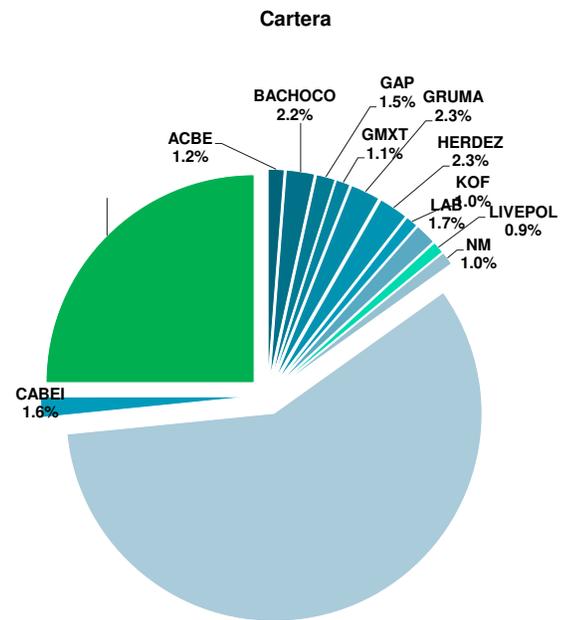
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.92%	5.79%	6.37%	7.19%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	256	166	90

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,656,043,397	3,786,249,668	- 130,206,271



**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	16.64%	23.14%	7.32%	6.22%
PiPG-Real3A	16.80%	24.00%	8.77%	7.48%
Diferencia	-0.17%	-0.86%	-1.44%	-1.26%

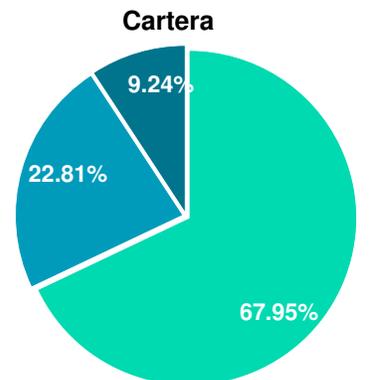
Duración	Fondo	Benchmark
	772	740

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	213,959,563	193,033,964	20,925,599

Inversión Deuda	Actual	Anterior
	90.76%	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**

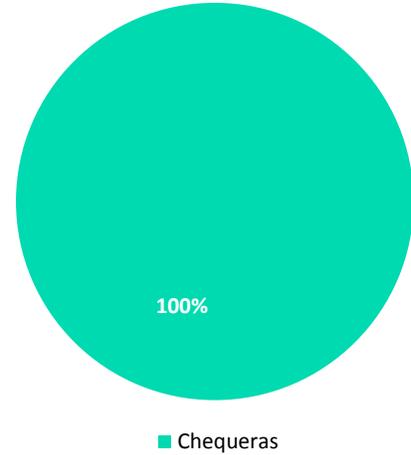
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-237.10%	-61.21%	51.79%	20.21%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	542,503,912	1,176,677,185	- 634,173,273
Inversión dólares	99.64%	45.08%	

**Cartera****VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

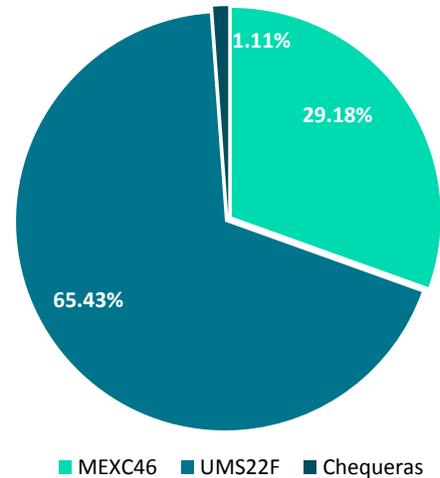
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-120.28%	-17.11%	50.32%	23.80%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-146.73%	-0.62%	56.96%	26.59%
Diferencia	26.45%	-16.49%	-6.64%	-2.79%

Duración **Fondo: 1142** **Benchmark: 1162**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	26,209,784	24,045,287	2,164,497
Inversión Deuda	94.61%	85.00%	

**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.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

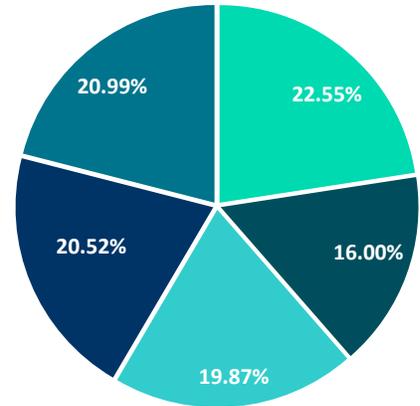
Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-240.8%	-62.36%	53.23%	21.38%

Duración **49**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,150,934,998	2,536,937,341	613,997,657
Inversión dólares	20.99%	3.36%	

**Cartera**



TBILD16 TBILF18 TBILV23  
TBILZ37 Chequeras

**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

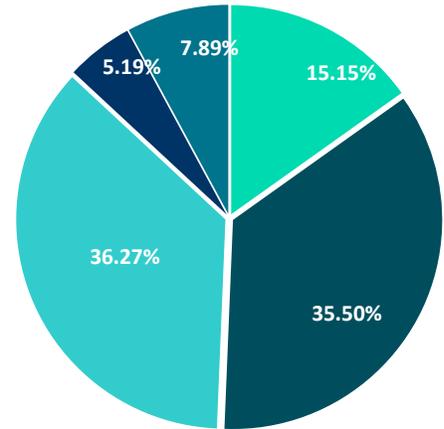
Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	16.6%	28.03%	8.37%	7.17%

Duración **Fondo 1076**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,474,492	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	

**Cartera**



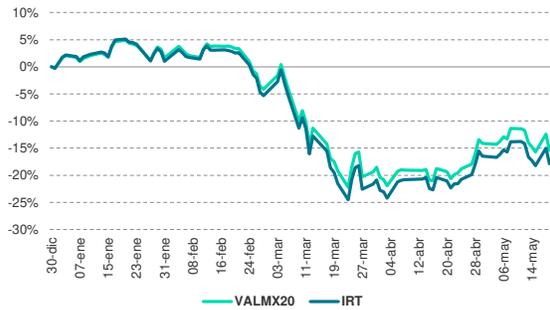
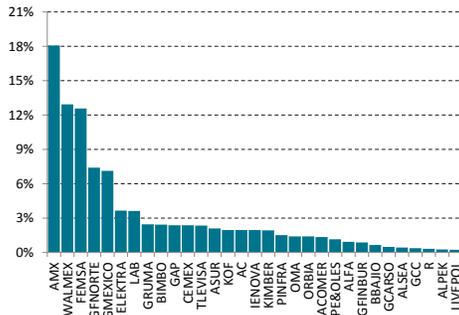
UDIS  
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25  
UDI nov-28 Reporto

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

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.74%	-3.26%	-16.24%	-14.58%

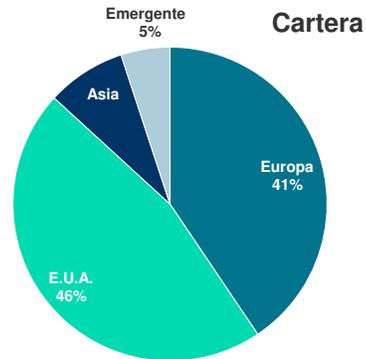
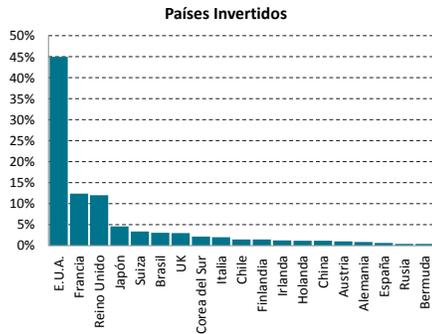
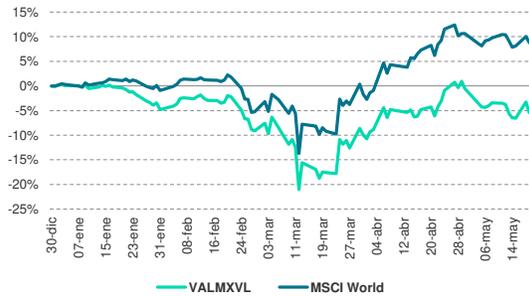
Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		150,640,973	160,499,844	166,432,690
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.42%	-7.71%	-6.85%

Activos Inversión	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,736,458,447	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

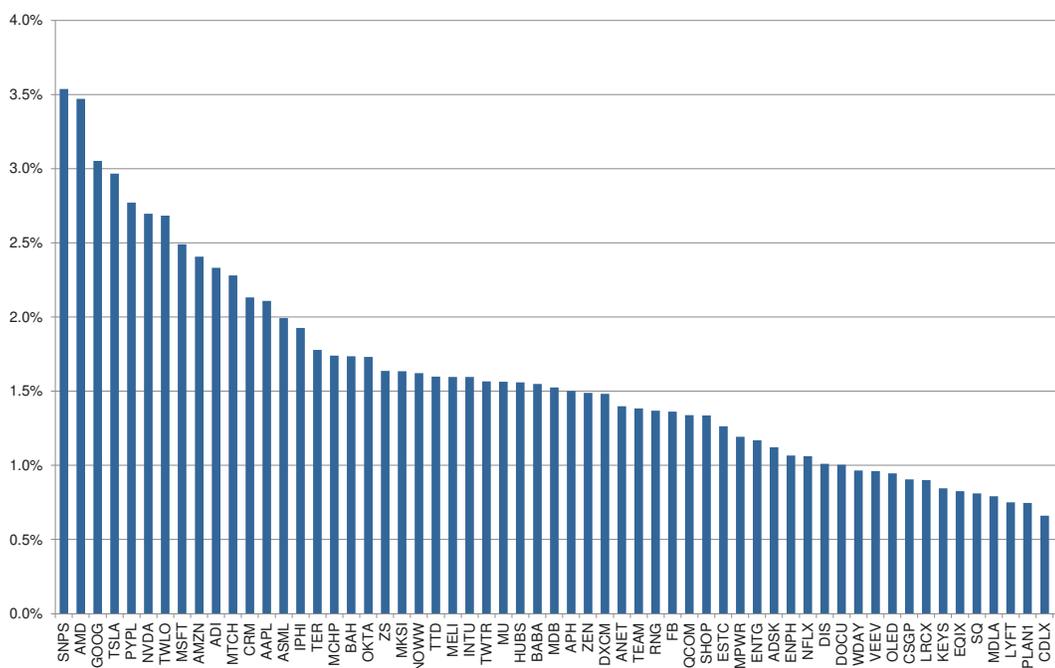
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.53%	3.77%	38.77%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,776,986,340	827,970,165	949,016,175
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
	-1.66%	-3.90%	-21.63%	-18.76%

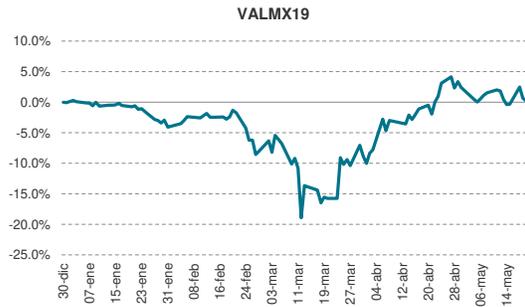
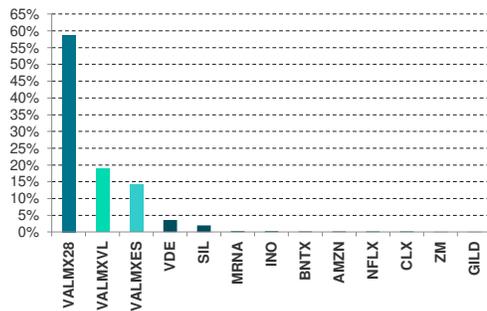
Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,422,929	1,465,988	1,416,525
	100%	100%	100%	100%

\*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
	-0.71%	-4.32%	-1.10%	5.53%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		4,100,135,878	4,246,715,986	3,720,212,552
	100%	100%	100%	100%



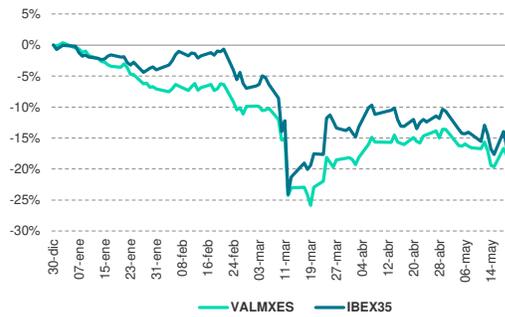
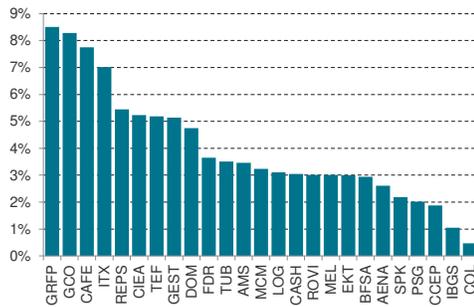
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.06%	-6.75%	-19.41%	-15.37%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		715,844,471	767,306,814	732,160,760
	100%	100%	100%	100%

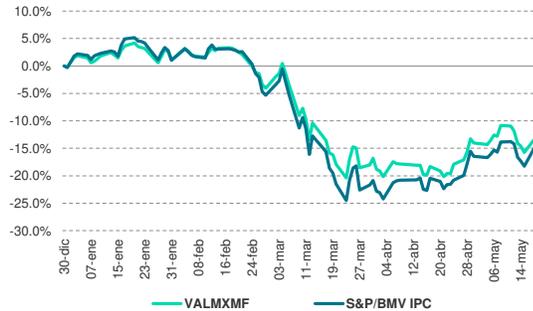
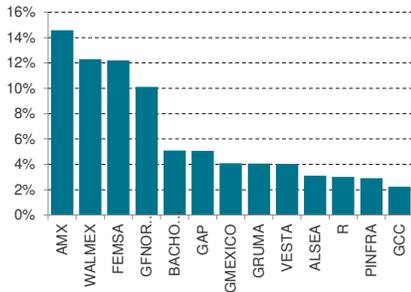


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.44%	-3.94%	-16.66%	-15.87%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		69,044,268	78,928,282	76,770,047
	99%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covat, 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**

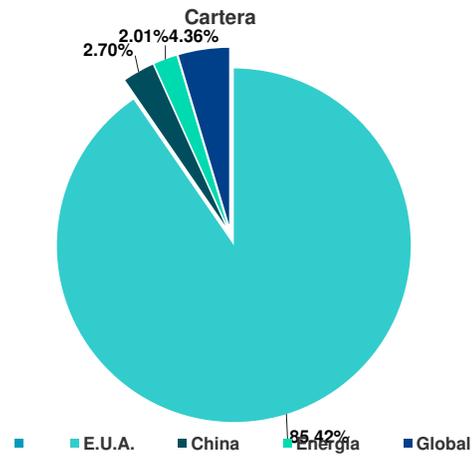
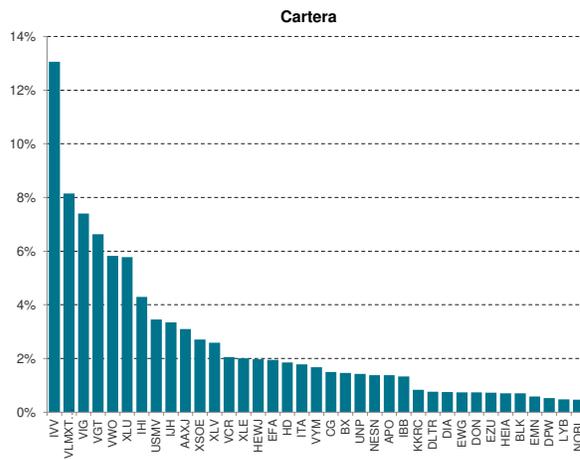
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.18%	-3.10%	9.95%	21.15%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		13,998,507,152	14,329,451,363	12,590,187,334
	100%	99%	100%	100%



**VLMXETF: Discrecional**

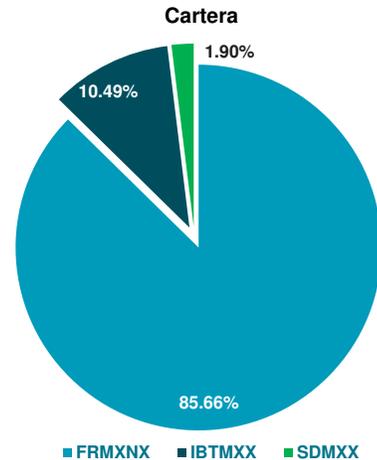
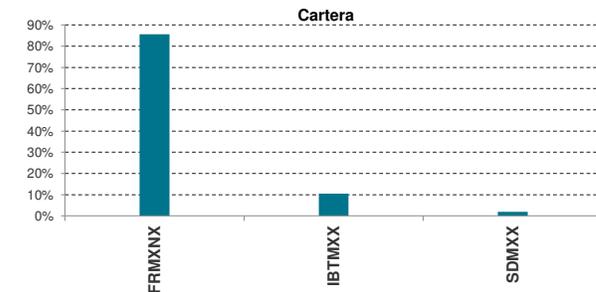
Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.27%	0.88%	0.83%	n/a

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		587,414,887	609,709,182	623,465,751
	100%	99%	100%	99%

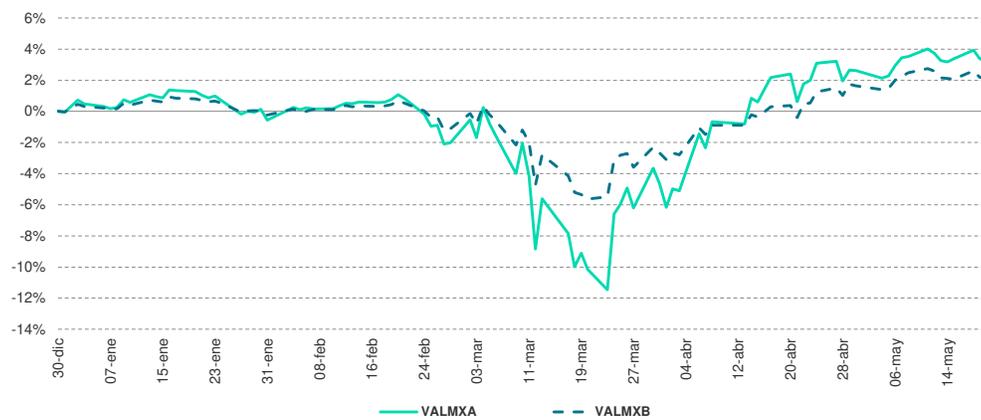


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.58%	-0.06%	2.59%	8.20%
VALMXB	-0.28%	0.09%	1.84%	6.50%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VALMXA	173,845,058	168,195,637	160,085,812	165,614,774
VALMXB	20,604,626	24,461,634	24,248,484	24,562,991

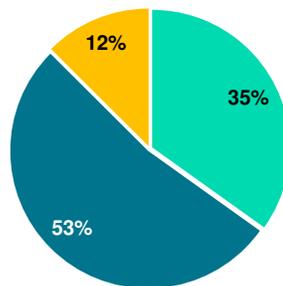
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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



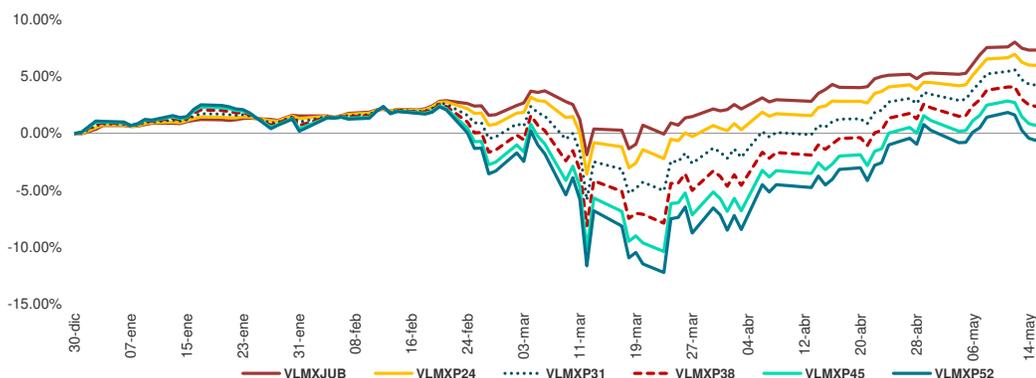
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.59%	1.39%	6.69%	NA
VLMXP24	-0.66%	0.77%	5.31%	NA
VLMXP31	-0.76%	-0.06%	3.54%	NA
VLMXP38	-0.85%	-0.90%	1.63%	NA
VLMXP45	-0.94%	-1.63%	-0.09%	NA
VLMXP52			-1.43%	NA

	Activos netos			
	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VLMXJUB	1,456,178,947	1,439,155,864	1,510,380,315	1,490,751,165
VLMXP24	407,317,359	403,892,793	329,862,120	275,099,511
VLMXP31	437,733,748	437,044,749	369,501,512	336,305,739
VLMXP38	385,274,596	387,316,635	351,870,002	320,473,495
VLMXP45	390,794,686	395,391,715	295,806,672	278,373,235
VLMXP52	118,650,978			

\*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrara el rendimiento 12M.

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	0.00%	20.00%	15.85%	11.44%	7.59%	4.59%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	2.09%	2.01%	2.09%	1.83%	2.00%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.07%	28.07%	20.79%	14.38%	9.41%
<b>RENTA VARIABLE</b>	100.00%	42.83%	54.06%	65.68%	76.20%	84.00%

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
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Guillermo Oreamuno Vázquez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21
<b>María del Carmen Cervantes Martínez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Abraham Alvarado López</b>	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:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) 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.