



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 25 al 29 de Mayo del 2020

Semana 22

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banco de México: alta incertidumbre, varios escenarios.
- Cae la economía 1.2 por ciento en el primer trimestre.
- Pesimismo evidente entre consumidores.

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

- Beige Book: contracción abrupta de la economía.
- La economía cae 5 por ciento en el primer trimestre.
- Algunos datos ya reflejan cierta mejoría por la reapertura.

## **Renta fija**

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

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

<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
--	---

- Rompimiento a la baja del triángulo.
- Los fundamentales favorecen al peso.

## **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, tensiones comerciales y nueva legislación contra las redes sociales. El IPC cerró al alza.

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

- CEMEX: enmendó exitosamente su principal acuerdo bancario.
- WALMEX: acordó con el SAT concluir asuntos fiscales sustanciales y ha hecho el pago.

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

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

- Sigue sin reflejar fuerza.

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

- Alcanzó el segundo objetivo.

<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

Junio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<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*/: -6.0%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Abril: 41.5 Mayo e*/: 43.5</p> <p><b>México: Remesas</b> Marzo: 4,016 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: 187,172 mdd Mayo 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Abril : 20.236 millones Mayo e*/: 9.0 millones</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Abril: 41.8 Mayo e*/: 44.1</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Marzo: -44.4 billones Abril e*/: -45.1 billones</p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 4T-19: 1.2% 1T-20 preliminar: -2.5% 1T-20 e*/: -2.6%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 4T-19: 0.9% 1T-20 preliminar: 4.8% 1T-20 e*/: 4.8%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Mayo 23: 2.123 millones Mayo 30 e*/: 1.8 millones</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*/: -7.75 millones</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Abril: 14.7% Mayo e*/: 19.7%</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Febrero: -0.5% Marzo e*/: n.d.</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>
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Marzo: 6.191 millones Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> Abril: -1.01% Mayo e/ : 0.51% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Abril: 0.36% Mayo e/ : 0.46% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 29 e*/: n.d. Junio 5 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Abril: -0.8% Mayo e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Abril: -0.4% Mayo e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Mayo</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Abril: 5.5% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Abril: -22.9% Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Abril: -1.3% Mayo e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Abril: -0.3% Mayo e*/: -0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Mayo 30 e*/: 1.8 millones Junio 6 e*/: 1.8 millones</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Marzo: 3.4% Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Mayo: 72.3 Junio e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



## México

### Banco de México: alta incertidumbre, varios escenarios

En su *Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2020*, el Banco de México presentó varios escenarios, en lugar de uno central, como usualmente lo hacía, debido a la alta incertidumbre asociada a la pandemia de COVID-19. No otorgó probabilidades de ocurrencia, pero sí mencionó que podrían ajustarse a medida que se reciba más información. En el siguiente cuadro se presentan las estimaciones máxima y mínima de dichos escenarios.

#### Banco de México: escenarios ex - ante del impacto COVID-19

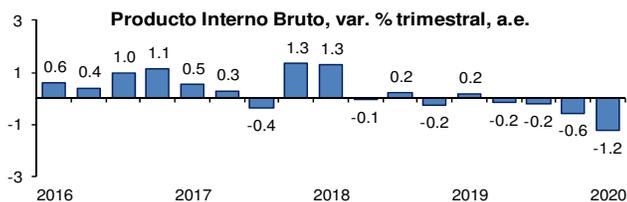
	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre -4.6 y -8.8% Previo: 0.5 y 1.5%	Entre -0.5 y +4.0% Previo: 1.1 y 2.1%
Generación empleo	Entre -1.4m y -200 mil Previo: 440 y 540 mil	Entre 400 y 800 mil Previo: 470 y 570 mil
Déficit comercial	Entre -4.8 y 4.6 mmd (-0.5 y +0.5% del PIB)	Entre -7.2 y 4.5 mmd (-0.6 y 0.5% del PIB)
Déficit corriente	Entre -15.1 y -3.1 mmd (-1.5 y -0.3/PIB)	Entre -20.5 y -4.6 mmd (-1.8 y -0.5/PIB)
Inflación general	3.5% (Previo: 3.2%)	3.0% (Previo: 3.0%)

Los riesgos para estos escenarios están asociados con la duración del confinamiento, aplicación y eficiencia de medidas de restricción de movilidad y cierre o reapertura de las actividades productivas. No se descartan periodos de volatilidad ni nuevos brotes, así como secuelas de la pandemia sobre la economía. Además, hay riesgos en otros temas: situación de Pemex, ambiente de incertidumbre interna y su afectación en inversión, proceso electoral en los Estados Unidos y, al alza, el T-MEC.

Los escenarios del Banco de México evidentemente anticipan una situación crítica para la economía mexicana, al menos en lo resta de este año y muy probablemente en 2021, máxime que los estímulos fiscales son casi nulos. En este entorno, consideramos que la Junta de Gobierno del BdM continuará relajando su postura. Esperamos un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo en el anuncio del 25 de junio y que al fin del año la tasa se ubique entre 4.75 y 4.50 por ciento.

### Cae la economía 1.2 por ciento en el primer trimestre

Conforme a cifras definitivas, el producto interno bruto registró una caída de 1.2 por ciento en el primer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. El dato oportuno arrojó un decremento de 1.6 por ciento. En términos anualizados, la caída fue de 4.9 por ciento, similar a la baja registrada por la economía estadounidense en el mismo período de 5.0 por ciento.

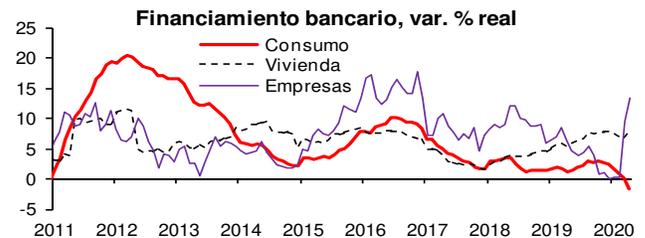


La mayor contracción económica se explica por el cierre de empresas y confinamiento para contener la pandemia de COVID-19 a partir de la segunda mitad de marzo. Los datos para enero, febrero y marzo arrojan caídas del PIB de 0.8, 0.6 y 2.3 por ciento respectivamente, según el Indicador Global de Actividad Económica, proxy muy cercano al PIB.

Es obvio que la contracción será dramática en el segundo trimestre de 2020 por el cierre total de actividades en muchos sectores considerados como "no esenciales". No obstante, una reapertura de las actividades productivas más temprana de lo previsto incidirá favorablemente en el comportamiento del PIB en lo que resta de este año, aunque no evitará una fuerte caída, la cual estimamos por ahora en 7.8 por ciento, pero dentro de un rango probable de -6.5 y -10 por ciento.

### Repunta crédito bancario a empresas, cae para consumo

En abril, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 8.7 por ciento anual en términos reales, impulsado sobre todo por crédito a las empresas que creció 13.3 por ciento y a la vivienda con un aumento de 7.8 por ciento, pero el crédito al consumo registró una caída de 1.6 por ciento.



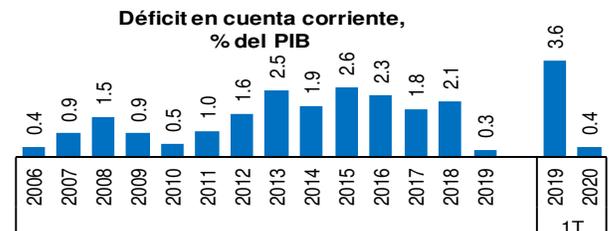
### Pesimismo evidente entre consumidores

Conforme a una encuesta telefónica del INEGI y BdM, el Indicador de Confianza del Consumidor bajó 13.3 puntos en abril respecto al mismo mes de 2019, para ubicarse en 32.2 puntos, el nivel más bajo desde febrero de 2017.



### Pequeño déficit en cuenta corriente 1T20: 0.4%/PIB

En el primer trimestre de 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 982 millones de dólares, equivalente a 0.4 por ciento del PIB, comparado con un déficit de 3.6 por ciento en el mismo trimestre de 2019. El pequeño déficit se explica por un superávit en la balanza comercial de 2,523 mdd, un déficit en la balanza primaria (utilidades y dividendos más intereses) de 12,640 mdd y un superávit en la balanza secundaria (remesas) de 9,135 mdd. Por el pequeño monto del déficit no hay problemas de financiamiento.



**Estados Unidos**

**Beige Book: contracción abrupta de la economía**

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

**Caracterización de la actividad económica a mayo 18, 2020**

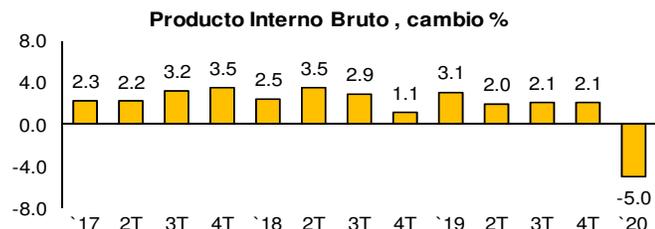
**Contexto general:** fuerte contracción económica por la pandemia. Caída en consumo por cierre de empresas, especialmente en el sector de esparcimiento y hotelería, con muy pequeña actividad en el transporte y turismo. Desplome en el sector automotriz, aunque ya muestra señales de mejoría. Desplome en ventas de vivienda. Las rentas de locales se han pospuesto o dejado de pagarse. El panorama permanece incierto con pesimismo acerca del ritmo potencial de recuperación.

**Empleo y salarios:** fuerte aumento en el desempleo, aunque de alguna manera aminorado por obtención de créditos. Renuencia de los trabajadores para regresar a lugares de trabajo (preocupación por salud, cuidado de niños y beneficios generosos por seguro de desempleo). Presiones mixtas sobre salarios, algunas empresas recortaron sueldos y otras otorgaron incrementos temporales.

**Precios:** estabilidad o baja modesta. Algunas empresas reportaron costos adicionales relacionados con protocolos de seguridad y cumplimiento del distanciamiento social.

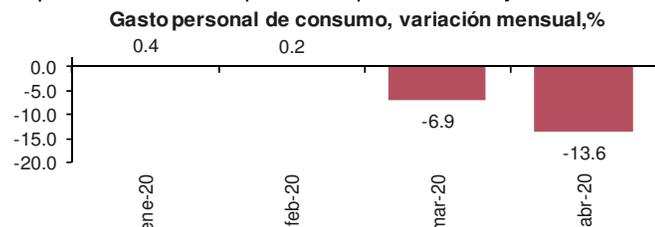
**La economía cae 5 por ciento en el primer trimestre**

Datos revisados del producto interno bruto del primer trimestre arrojaron una caída de 5 por ciento, mayor al 4.8 por ciento estimado previamente. La caída obedeció al cierre de actividades por el COVID-19 a partir del mes de marzo.



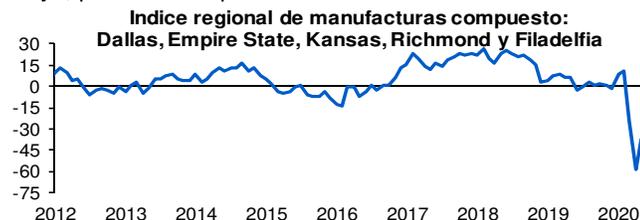
**Fuerte caída en el gasto personal de consumo en abril**

El confinamiento provocó una caída de 13.6 por ciento en el gasto personal de consumo, pese a que el ingreso personal disponible creció 12.9 por ciento por subsidios y beneficios.



**Manufacturas se contraen en mayo, pero menos que abril**

Cinco indicadores regionales, Nueva York, Richmond, Kansas, Dallas y Filadelfia, muestran fuerte contracción en el mes de mayo, pero menos que en abril.



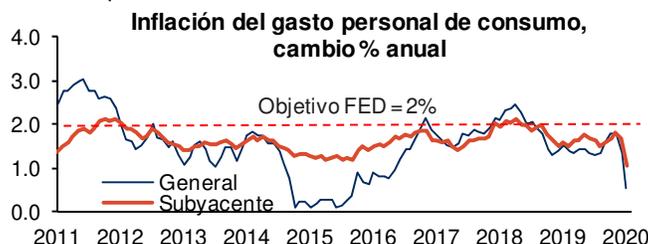
**Suman 40.8 millones de desempleados por pandemia**

Del 21 de marzo al 23 de mayo, 40 millones 767 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas ascendió a 2 millones 608 mil. Cifras dramáticas, pero moderándose.



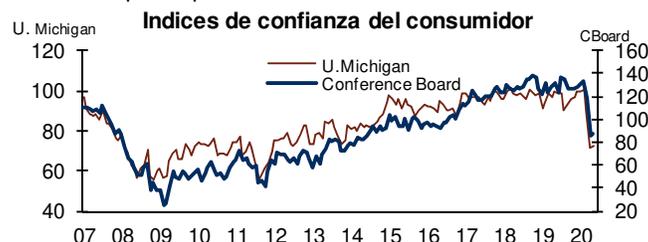
**Inflación anual se acerca a cero**

En abril, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 0.5 por ciento (previo: 1.3) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en terreno en 1.0 por ciento anual (previo: 1.7). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



**Ligera alza en la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 85.7 en abril a 86.6 en mayo y el de la Universidad de Michigan (1966=100) lo hizo de 71.8 a 72.3, lo que sugiere que la "caída libre" se detuvo, una vez que se anunció la reapertura y de distribuyeron diversos beneficios monetarios por la pandemia.



**Perspectivas**

**Estados Unidos:** la reapertura a partir de mayo ya se refleja en los datos, aunque todavía de manera endeble. Esto sugiere una mejoría en las estimaciones de PIB para 2020, la caída prevista probablemente sea menos profunda (como referencia, el CBO estima -5.6 por ciento).

**México:** la reapertura inicia este lunes 1 de junio. Hay mucha incertidumbre por la falta de pruebas y el número real de contagios. Por ejemplo, de acuerdo con las cifras oficiales en la Ciudad de México han fallecido 2,044 personas por COVID-19 hasta el 28 de mayo; sin embargo, un estudio basado en el número de actas de defunción arroja 8,072 fallecidos en la CDMX por diversas razones del 1 de enero al 20 de mayo, pero desviándose significativamente del promedio de fallecidos en el mismo período durante 2016 – 2019, sobre todo en los meses de abril y mayo, lo que sugiere que las cifras oficiales están subestimadas (ver: Romero Zavala, M. y Despeghel, L. Nexos, 25 de mayo de 2020). ¿Es oportuna la reapertura?

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 22 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La tasa del cete a 28 días bajó 1 punto base, mientras que el cete a 91 días se mantuvo sin cambios y el cete a 175 días mostró alza de 6 puntos base. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue 2.5 veces, para el cete a 91 días fue 2.7 veces y para el cete a 175 días en 2.3 veces. La subasta ocurrió antes de la publicación del informe trimestral de inflación y la Minuta 76 de política monetaria.

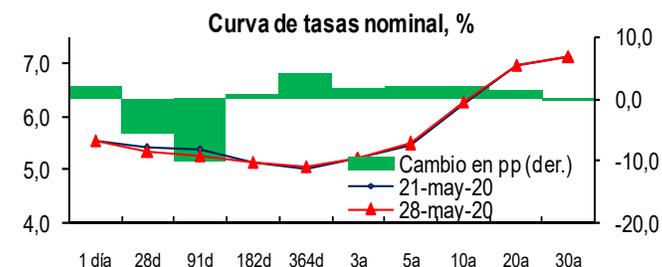
### Tasas de interés de la Subasta 22 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.39	5.38	-0.01
Cete 91d	5.28	5.28	0.00
Cete 175d	5.08	5.14	0.06
Bono 3 años	5.35	5.18	-0.17
Udi 3 años	3.30	2.29	-1.01
BPAG28 3a	0.23	0.23	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.35	0.34	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 21 al 28 de mayo la curva de tasas nominales mostró bajas en la parte corta de la curva en 28 y 91 días y alzas marginales en los plazos de 182 días a 30 años. La curva nominal no incorpora más recortes en la tasa de fondeo, aunque el consenso es que el Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo. A finales de año el mercado la espera en 4.5 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-may	28-may	Var pp.	20-may	28-may	Var pp.
1	5.48	5.52	0.04	5.53	5.55	0.02
28	5.46	5.34	-0.12	5.65	5.57	-0.08
91	5.38	5.28	-0.10	5.56	5.53	-0.03
182	5.13	5.15	0.02	5.27	5.25	-0.02
364	5.02	5.06	0.04	5.03	5.09	0.06

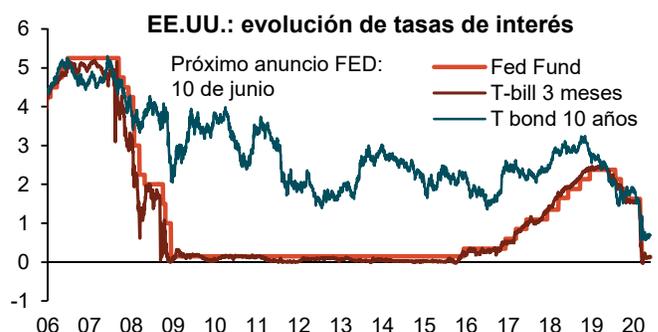
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	20.9	-	-
Cete 28	52.3	0.9	-
Fondeo MD	64.3	19.0	9.0

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

### Estados Unidos

La encuesta de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan final para el mes de mayo reflejó un incremento fuerte en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, el nivel más alto desde agosto de 2014. Los consumidores anticipan un nivel de inflación cercano al 3.2 por ciento en un año. Lo que esto quiere decir es que los consumidores encuestados reflejan un deterioro en sus condiciones financieras futuras, esto según el reporte elaborado por la Universidad de Michigan.

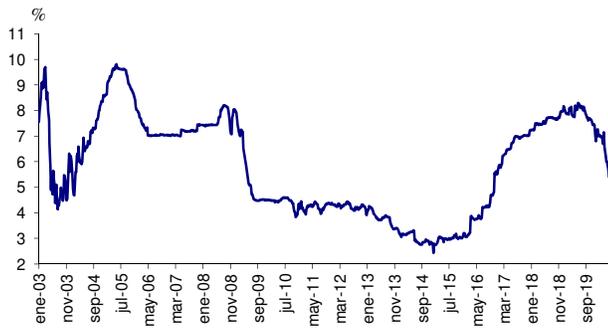


	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-may	0.10	0.19	0.35	0.64	1.29
08-may	0.11	0.16	0.33	0.68	1.39
15-may	0.12	0.15	0.31	0.64	1.32
22-may	0.12	0.17	0.33	0.66	1.37
29-may	0.15	0.17	0.34	0.69	1.45
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

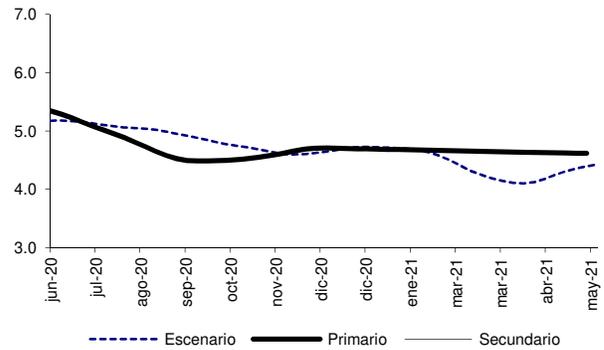
### Perspectivas

**México:** reafirmamos nuestra expectativa de un recorte adicional en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio. Con esto la tasa se colocaría en 5 por ciento. Además, estimamos que la tasa de fondeo cerrará el año en un nivel entre 4.5 y 4.75 por ciento.

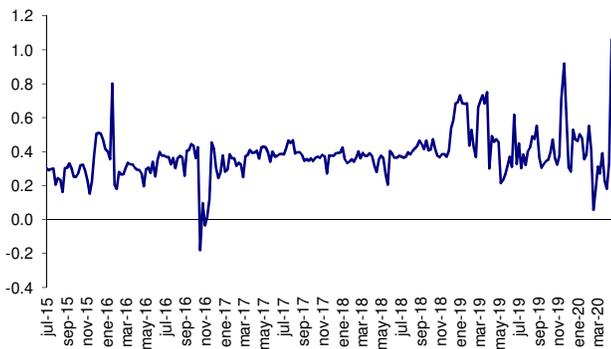
Evolución CETES 28d



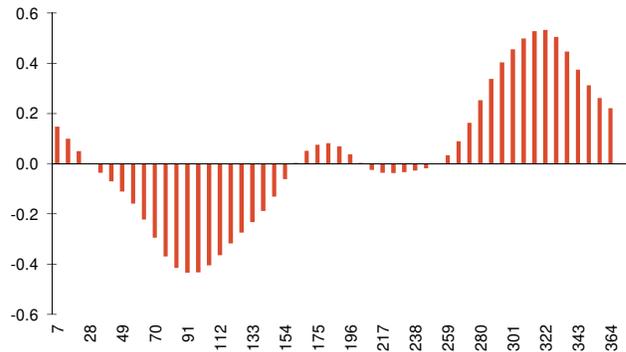
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



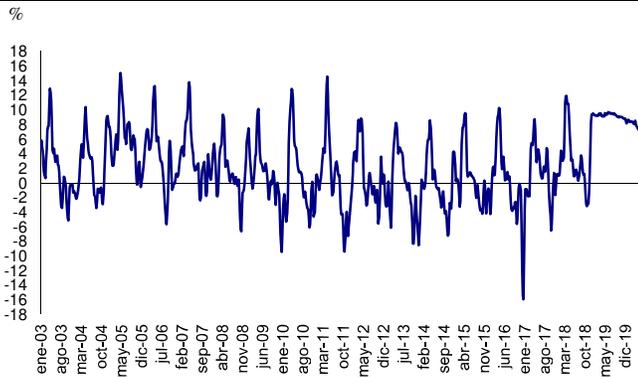
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



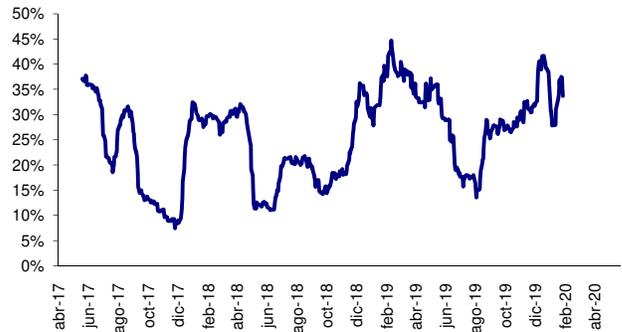
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



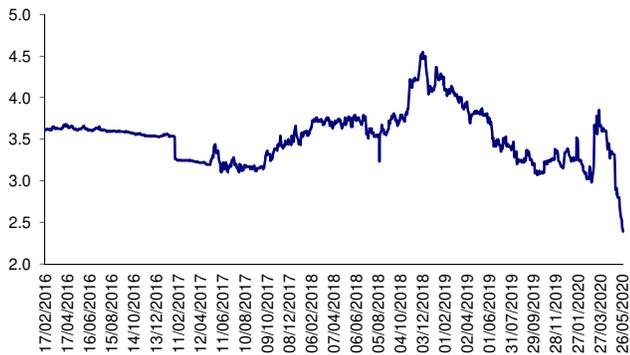
Tasas Reales CETE 28



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%	-0.6%	-2.3%	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%	16.4%	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	2.9%	1.8%	-1.8%	1.3%	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	1.8%	1.6%	6.9%	8.6%	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	-3,807	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	30-abr	08-may	15-may	22-may	28-may
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,791,789	1,809,432	1,834,279	1,839,284	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	196,177	196,537	196,646	197,105	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	186,655	186,643	186,922	187,172	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	30-abr	08-may	15-may	22-may	28-may
CETES Primaria 28 días	7.25	5.84	5.70	5.39	5.39	5.38
CETES Secundario 28 días	7.26	5.84	5.50	5.39	5.43	5.35
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.46	3.07	3.39	3.62	3.88
AB 28 días	7.41	6.09	5.75	5.64	5.65	5.57
TIIE 28 días	7.56	6.25	6.24	5.78	5.76	5.74
Bono 10 años	6.84	6.70	5.98	6.21	6.33	6.27

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	30-abr	08-may	15-may	22-may	28-may
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.56	0.43	0.38	0.37	0.35
T- Bills 3 meses	1.56	0.11	0.11	0.12	0.12	0.15
T- Bond 10 años	1.91	0.63	0.63	0.64	0.66	0.71
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.59	-0.55	-0.53	-0.49	-0.42

Tipos de Cambio	dic-19	30-abr	08-may	15-may	22-may	28-may
Banco de México (FIX)	18.86	23.93	24.06	23.96	22.79	22.20
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.15	24.03	23.93	22.73	22.22
Yen por dólar	108.6	107.17	106.27	107.02	107.61	107.63
Dólar por euro	1.12	1.10	1.08	1.08	1.09	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	30-abr	08-may	15-may	22-may	28-may
Junio 2020	19.36	24.20	24.21	24.12	22.86	22.22
Septiembre 2020	19.60	24.48	24.48	24.40	23.15	22.51
Diciembre 2020	19.85	24.77	24.79	24.68	23.41	22.75
Marzo 2021	20.07	25.00	24.98	24.89	23.64	22.99
Junio 2021	20.31	25.30	25.26	25.16	23.91	23.26

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
may-18	Pemex	€	1,250	10.5	2029	4.750	4.82
oct-18	Pemex	US\$	2,000	10	2029		6.50
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50

Mercado Secundario Bonos Globales			
	29-may	22-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	2.49	2.72	-0.23
UMS 26	4.14	4.02	0.12
UMS 33	3.93	4.06	-0.13
UMS 44	4.41	4.38	0.03
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.07	4.22	-0.15
BR GLB 34	5.28	5.51	-0.23
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	15.80	33.76	-17.96
AR GLB 33	9.56	27.11	-17.55
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.71	0.68	0.03

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

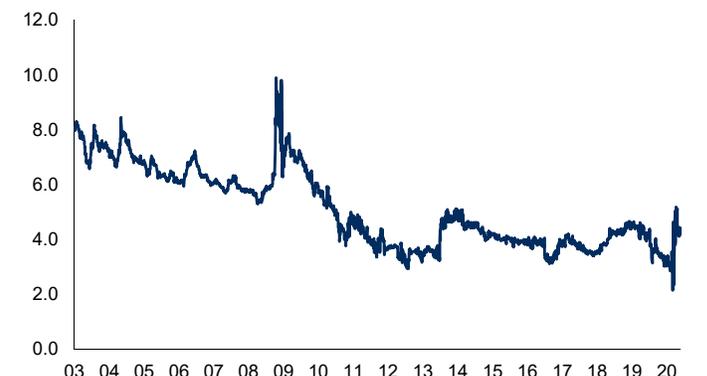
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



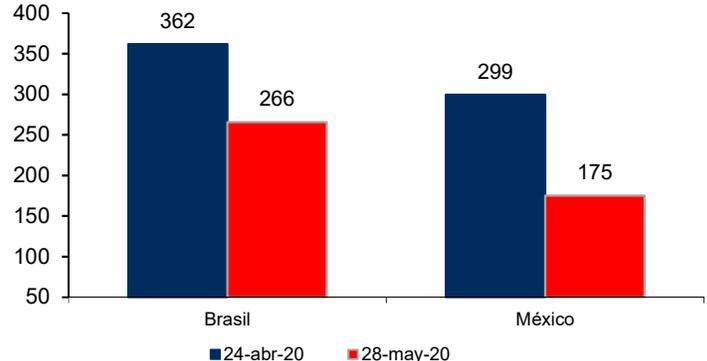
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

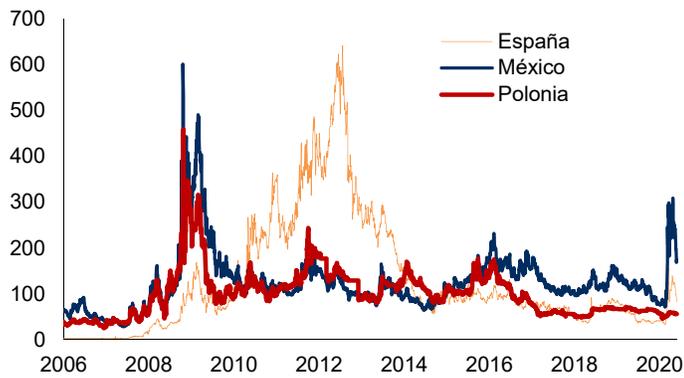


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



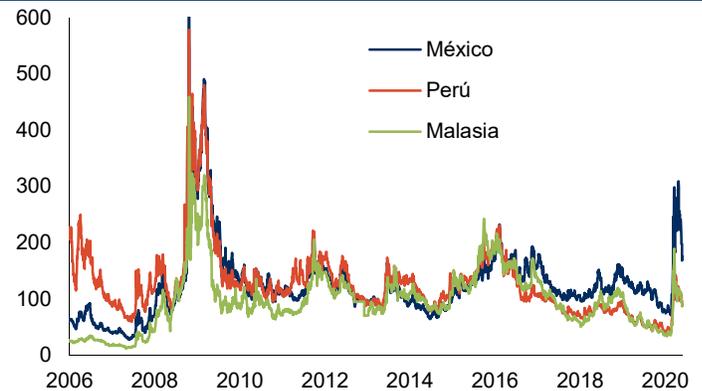
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



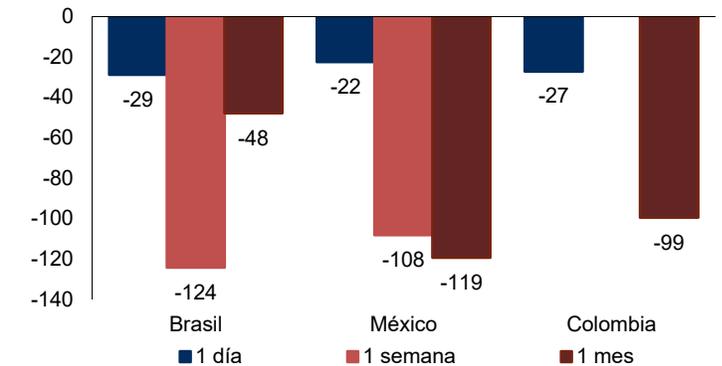
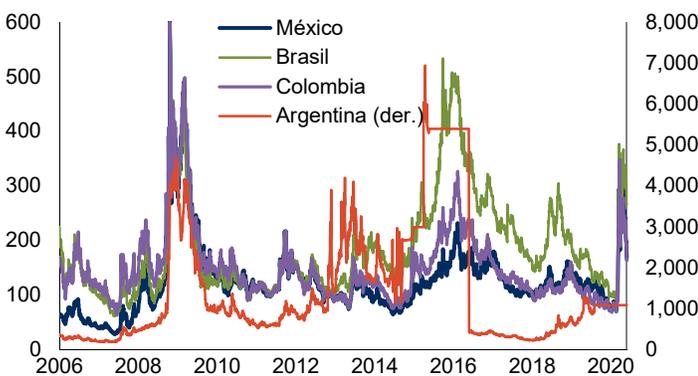
Países con calificación A3 (Moody's)

29-mayo-2020



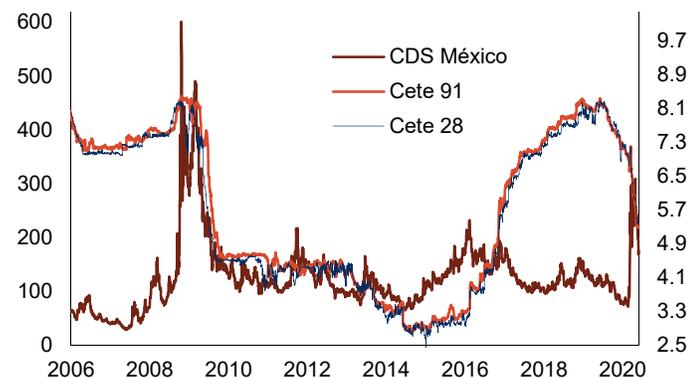
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

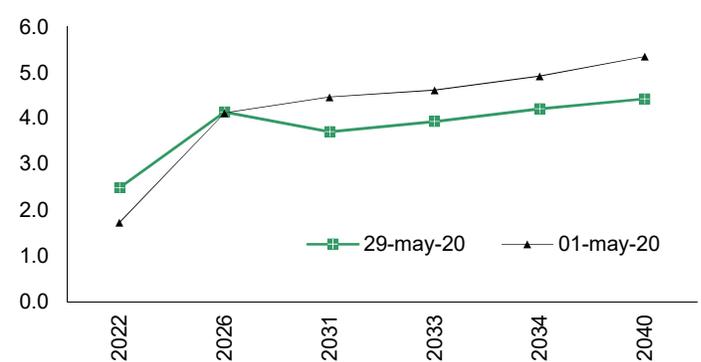
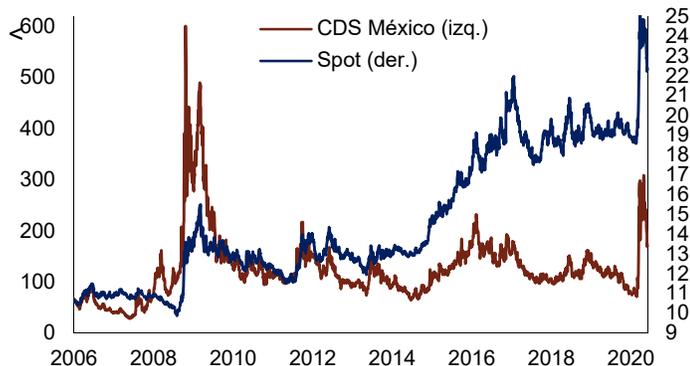
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	0	68.3	2.6	571	14.9
Bra	-29	5.4	-1.7	16088	8.8
Mex	-22	22.3	-9.1	1639	12.1

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, el pequeño déficit en cuenta corriente financiado totalmente por inversión extranjera directa y las relativamente altas tasas de interés en México. Las expectativas siguen siendo optimistas.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

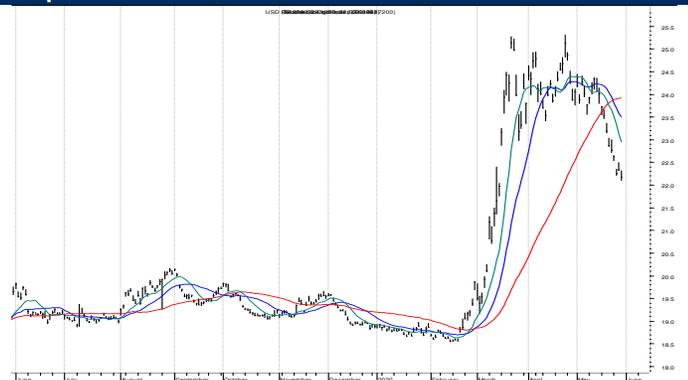
	2020	2021
Promedio	23.13	22.45
Mediana	23.00	22.25
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	19.50	18.50

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

## Tipo de Cambio Diario

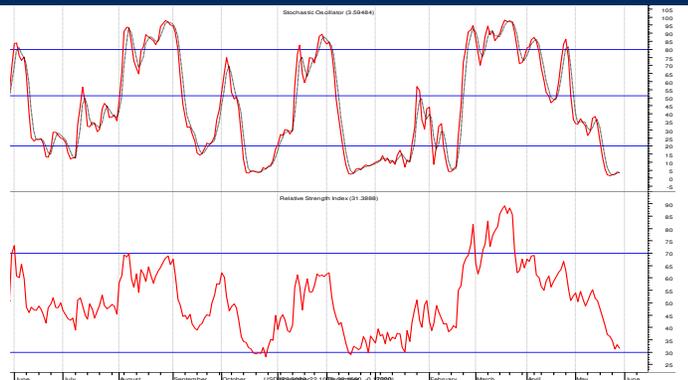
**Soporte: 22.02      Resistencia: 23.00**

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior que rompió a la baja. Comentamos que tal rompimiento tendría posibilidades de seguir su camino hasta 22.00 que es exactamente el Fibonacci 50% del alza de 18.52 a 25.80. La baja fue rápida y debe presentar rebotes. Requiere de superar 22.80 para marcar un cambio de tendencia. El soporte en 22.00 permanece.



## 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 triangular relajó los osciladores y la baja acelerada los ha introducido en zona de sobre venta. Expectativa de rebote no muy fuerte pues todavía no muestra divergencias que anticipen fuerza de alza.



## 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 positivo destacando noticias sobre estimaciones del crecimiento económico y el pago del SAT por parte de WALMEX. La estimación del PIB para el primer trimestre registró una disminución de 1.2% contra el trimestre anterior, dato menor a la cifra oportuna (-1.6%). La contracción en la economía fue explicada por el cierre de empresas tras el confinamiento de la pandemia de COVID-19 a partir de la segunda mitad de marzo. Para el segundo trimestre, los analistas económicos esperan que la caída sea aún más importante debido al cierre total de las actividades consideradas como "no esenciales". En el mismo sentido, BANXICO presentó tres escenarios posibles para el crecimiento de PIB del año en curso, en los cuales se contempla una recuperación en tipo "V", "V" profunda y "U" profunda, representando una contracción de -4.6%, -8.8% y -8.3%, respectivamente. La magnitud y forma de la contracción dependerá de la duración de la crisis sanitaria y del éxito de las medidas para su contención. Estos escenarios contemplan que se perderían entre 200 mil y 1.4 millones de empleos. El presidente Andrés Manuel López Obrador se mostró en contra de las proyecciones del crecimiento del Banco Central, mencionando que él piensa que la recuperación será más pronta. En otras noticias, WALMEX dio a conocer que acordó con el SAT el pago de más de \$8,000 millones para concluir asuntos fiscales sobre la operación de la venta de VIPS. Cabe recordar que en febrero el organismo reclamó a WALMEX el pago de MXN\$10,559 millones por esta venta. Aunque el monto final es una cantidad menor a la que previamente se había divulgado, la cifra sigue siendo un monto elevado, representando aproximadamente el 21% de su saldo en caja al 1T20.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus, tensiones comerciales y nueva legislación contra las redes sociales. En esta semana dos compañías dieron a conocer nuevos planes para combatir el coronavirus. Novavax, una compañía de biotecnología, comunicó que ya se encuentra realizando pruebas de una vacuna en humanos, mientras que Merck, compañía farmacéutica, comentó que está en proceso de desarrollar un tratamiento y una vacuna para COVID-19. Además, ante las mejores perspectivas económicas debido a la disminución de restricciones de movilidad y levantamiento del confinamiento, empresas industriales, financieras y de turismo se han empezado a ver beneficiadas, mientras que emisoras Peloton, aplicación de ejercicio en casa, podrían empezar a verse no tan atractivas. En otras noticias, las tensiones entre EUA y China continúan aumentando. El jueves, China dio a conocer que pasó con amplia mayoría la nueva legislación que establece un marco legal y mecanismos de aplicación de seguridad nacional en Hong Kong. El gobierno estadounidense no dudó en mostrar su oposición ante dicha medida. El presidente Donald Trump tuvo una conferencia de prensa el viernes en la cual señaló que, dado que Hong Kong está perdiendo su autonomía, se le quitará el trato preferencial y se le dará el mismo que a China en diversos rubros. Además, declaró que EUA dejará de fundear a la Organización Mundial de la salud. Finalmente, el presidente estadounidense firmó una orden ejecutiva que obligará a las redes sociales a tomar mayor responsabilidad sobre el contenido desplegado en sus páginas, incrementando el riesgo de acciones legales en su contra.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,123	0.95%	-2.03%	-17.04%
Máximo	36,472	1.80%	-1.37%	-16.55%
Mínimo	35,556	0.79%	-1.50%	-18.15%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,383	3.75%	3.04%	-11.06%
S&P 500	3,044	3.01%	3.57%	-5.77%
Nasdaq	9,490	1.77%	6.45%	5.76%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
25/05/2020	36,003	35,770	35,833	37,538,272
26/05/2020	36,577	35,898	36,207	197,668,596
27/05/2020	36,973	36,241	36,890	176,206,954
28/05/2020	36,994	36,400	36,508	173,561,258
29/05/2020	36,472	35,556	36,123	739,657,831

**BBAJO:** Fitch afirmó su calificación de viabilidad en 'bb+', calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR) de largo/corto plazo en moneda local/extranjera en 'BB+' y 'B', calificaciones de soporte y de piso de soporte en '4' y 'B+'. La perspectiva de las IDR de largo plazo es negativa reflejando que un aumento en el deterioro del entorno operativo por el coronavirus puede presionar sus métricas financieras, principalmente la calidad de activos y rentabilidad por la expectativa menor de volúmenes de negocios y debilitamiento de la cartera a mediano plazo dado su modelo de negocio centrado en pequeñas y medianas empresas.

**CEMEX:** enmendó satisfactoriamente su contrato de financiamiento de fecha 19 de julio 2017 celebrado con varias instituciones financieras. Dicha enmienda es un paso más en la estrategia adoptada como respuesta a la pandemia del coronavirus COVID-19 y sus efectos en la economía global. CEMEX modificó los límites de las razones de apalancamiento financiero consolidado y de cobertura financiera consolidada en el contrato de crédito de 2017, lo cual debería permitirle su cumplimiento. Bajo los términos acordados, el límite de apalancamiento financiero incrementa a 6.75x para junio 2020 y a 7x de septiembre 2020 a marzo 2021 y decrece posteriormente. Al cierre del primer trimestre 2020, CEMEX reportó una razón de apalancamiento financiero consolidado de 4.40x. Como parte de la enmienda al contrato de crédito de 2017, CEMEX acordó limitar (de manera temporal) ciertas flexibilidades relacionadas a inversiones en activo fijo, adquisiciones y recompra de acciones entre otras, las cuales están alineadas a las medidas previamente anunciadas con el objetivo de contener el impacto de COVID-19. Adicionalmente, la tabla de margen de tasa de interés ha sido ajustada para reflejar los nuevos límites de apalancamiento financiero.

**FEMSA:** acordó con el Servicio de Administración Tributaria finalizar diferencias de interpretación que existían sobre impuestos pagados en el extranjero sin recurrir a instancias judiciales. Bajo los términos del acuerdo, pagará 8,790 millones MXN que serán reconocidos en sus estados financieros durante el 2T20.

**GAP:** Moody's asignó calificaciones Baa1 en escala global y Aaa.mx en escala nacional a los certificados bursátiles senior quirografarios a tasa variable con vencimiento en 2025 ('GAP 20-2') y a los certificados bursátiles senior quirografarios a tasa fija con vencimiento en 2030 ('GAP 20-3'). Los certificados bursátiles serán la primera y segunda emisión bajo el programa revolvente de corto/largo plazo en moneda local de certificados bursátiles por 42.2 mil millones MXN a 5 años de la emisora.

**R:** Fitch afirmó sus calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo/corto plazo en 'AA+(mex)' y 'F1+ (mex)' y de START Banregio. Revisó la perspectiva a largo plazo a negativa desde estable, reflejando los riesgos incrementales en el mediano plazo del entorno operativo y perfil crediticio del banco debido a la interrupción de la actividad económica y mercados financieros por los efectos de la pandemia de coronavirus. La concentración del modelo de negocios en pequeñas y medianas empresas podría derivar en un deterioro de la calidad de activos y de los indicadores de rentabilidad del banco.

**SORIANA:** en sesión Extraordinaria de su Consejo de Administración decidió desvincular de dicho órgano a Pedro Luis Martín Bringas en su calidad de Consejero Suplente. Adicionalmente, HR Ratings modificó al alza sus calificaciones de HR AA y HR1 a HR AA+ y HR+1, modificando la perspectiva de negativa a estable. La modificación se basa en el refinanciamiento esperado de una parte de su deuda de corto plazo, estrategia de desapalancamiento con prepagos de deuda así como a la mejor generación de flujo libre de efectivo esperada para los siguientes años debido principalmente a la disminución en inventarios en 2020 por la implementación del sistema de compras e inventarios. Adicionalmente se consideró la estrategia de eficiencias operativas relacionada con la estandarización de procesos y el cierre del corporativo de Comercial Mexicana así como el impacto positivo observado hasta el momento del COVID 19 en los ingresos de la emisora.

**TLEVISA:** anunció que el acuerdo de suspensión (*standstill agreement*) celebrado con Live Nation Entertainment Inc, Corporación Interamericana de Entretenimiento y Ocesa Entretenimiento anunciado el 5 de mayo 2020 expiró sin que las partes hayan llegado a un acuerdo. Live Nation le notificó la terminación unilateral del contrato de compraventa de acciones (carta de terminación). TLEVISA está en desacuerdo con dicha carta y se reserva todos sus derechos en relación con los argumentos previamente vertidos por Live Nation y cualquier acción relacionada, así como con respecto a la carta de terminación, y evaluará todos los recursos y acciones que tenga a su disposición bajo los acuerdos y leyes existentes.

**WALMEX:** acordó con el Servicio de Administración Tributaria y pagó \$8,079 millones MXN para concluir asuntos fiscales sustanciales, que incluye la revisión sobre la operación de venta de la cadena de restaurantes Vips y otras cuestiones fiscales sustanciales. El pago se registrará en su estado de resultados consolidado de los tres meses que terminarán el 30 de junio de 2020.

FUENTE: EMISNET.



# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,123	0.95%	-2.0%	-17.0%	-16.7%	7.85%	27.46%	20.86%	8.10	8.16	7.55
AEROMEX	6.34	-6.8%	-33.9%	-59.5%	-65.3%	-17.90%	20.00%	4.17%	4.89	7.43	6.11
ALFAA	11.74	0.5%	19.9%	-25.1%	-33.6%	15.01%	12.17%	6.65%	5.40	6.66	6.15
ALPEKA	15.51	5.6%	35.8%	-25.8%	-31.4%	18.84%	11.37%	8.34%	5.19	7.18	6.64
ALSEA	18.75	1.5%	-3.6%	-62.4%	-52.5%	1.42%	21.50%	7.72%	5.20	9.08	8.09
AMXL	14.81	1.0%	1.6%	-1.9%	5.3%	15.92%	31.26%	15.30%	6.37	6.92	6.50
ARA	2.33	-9.0%	-21.0%	-44.3%	-44.0%	25.59%	12.93%	11.36%	2.98	3.71	3.48
AC	98.91	4.8%	5.9%	-1.1%	-6.7%	8.39%	17.84%	12.26%	8.51	8.89	7.95
ASUR	228.55	0.3%	-4.7%	-35.4%	-25.5%	9.18%	61.61%	49.29%	9.12	11.65	9.92
AUTLAN	6.93	0.4%	-7.7%	-25.0%	-35.9%	9.58%	18.24%	5.52%	3.22	3.79	3.84
AXTEL	3.48	15.2%	21.3%	13.4%	66.5%	-17.52%	39.73%	6.08%	4.48	4.36	5.64
BBAJO	20.22	-1.4%	3.4%	-36.2%	-48.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	34.67	-2.4%	-0.7%	0.7%	-12.6%	6.47%	12.03%	6.88%	8.11	8.65	8.11
BOLSA	42.49	0.7%	-5.1%	2.8%	14.7%	10.82%	58.88%	51.52%	10.08	11.05	10.43
CEMEXCPO	5.25	10.1%	0.6%	-25.8%	-35.1%	7.67%	15.59%	7.28%	7.61	7.55	7.50
CHDRAUIB	27.64	2.0%	-4.6%	1.9%	-17.9%	12.66%	7.04%	4.17%	6.68	6.81	6.49
ENTERA	9.16	-5.6%	-6.4%	-53.0%	-47.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	38.40	7.6%	4.5%	9.2%	27.4%	3.35%	19.02%	18.26%	25.50	23.30	20.57
KUOB	47.69	-0.2%	-0.2%	-14.7%	-1.4%	9.35%	14.79%	10.50%	9.72	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1319.97	-3.4%	-5.1%	-4.9%	10.3%	1.49%	11.54%	9.66%	27.73	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.45	4.0%	3.0%	-40.0%	-70.0%	-8.77%	12.63%	-0.47%	7.76	6.56	5.74
FEMSAUBD	149.96	0.2%	-4.7%	-16.1%	-18.3%	5.08%	14.61%	8.70%	10.34	12.03	10.80
GAP	146.39	5.7%	0.3%	-34.8%	-23.4%	9.25%	57.76%	45.77%	9.29	11.22	9.53
GCARSOA1	49.99	5.0%	-6.8%	-28.4%	-29.9%	7.28%	13.60%	10.76%	10.58	n.a.	n.a.
GCC	81.41	14.1%	16.4%	-19.3%	-22.9%	12.48%	30.36%	17.80%	5.98	7.82	7.33
GFAMSA	1.94	-2.0%	-18.5%	-56.5%	-66.6%	6.70%	13.98%	7.75%	17.13	20.71	19.13
GFINBURO	15.20	5.6%	-0.4%	-34.5%	-42.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	67.25	-0.6%	1.9%	-36.3%	-40.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	47.48	-6.0%	-8.6%	-8.4%	-2.5%	13.28%	39.58%	39.03%	6.71	7.48	6.53
GMXT	24.98	8.9%	13.5%	-0.5%	2.0%	10.94%	44.50%	27.96%	8.40	6.96	6.26
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	220.08	-3.1%	-3.0%	13.4%	17.8%	9.30%	16.38%	11.55%	8.98	8.81	8.33
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	22.3%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	78.31	1.8%	-2.3%	-15.8%	21.7%	10.83%	13.93%	9.43%	6.68	9.95	8.31
IDEAL	35.00	0.0%	-12.5%	-12.5%	7.0%	7.78%	57.69%	45.92%	17.91	n.a.	n.a.
IENOVA	62.94	5.1%	-13.6%	-29.2%	-22.8%	8.78%	58.12%	45.02%	11.46	10.63	9.10
KIMBERA	34.42	3.7%	-1.0%	-8.2%	-3.1%	15.26%	26.26%	20.37%	10.15	10.90	10.68
KOF	96.79	5.8%	-2.7%	-15.7%	-20.3%	8.91%	18.50%	12.06%	7.37	8.36	7.62
LABB	20.21	4.2%	4.2%	8.0%	21.1%	9.43%	20.29%	18.80%	9.90	9.17	8.17
LACOMER	27.22	5.7%	8.8%	16.4%	26.6%	10.99%	9.61%	4.89%	4.93	6.01	5.38
LALA	11.82	-3.6%	4.0%	-27.7%	-48.8%	7.51%	10.38%	6.79%	6.68	7.84	7.06
LIVEPOL	55.48	6.2%	-11.2%	-40.9%	-50.5%	19.52%	16.37%	13.36%	4.66	n.a.	n.a.
MEGA	67.07	0.2%	7.6%	-13.4%	-18.0%	26.84%	47.83%	28.09%	2.34	2.74	2.56
MEXCHEM	32.54	8.3%	12.8%	-19.3%	-23.1%	n.a.	n.a.	n.a.	6.46	n.a.	n.a.
MFRISCO	2.99	6.4%	2.4%	-3.9%	-2.3%	-43.45%	4.24%	-31.83%	87.80	5.77	4.59
NEMAK	4.85	16.0%	13.8%	-39.0%	-45.5%	14.14%	14.02%	6.71%	4.10	6.06	5.20
OMA	97.60	9.3%	14.8%	-31.2%	-19.4%	12.32%	61.71%	57.25%	7.50	8.99	7.85
ORBIA	32.54	8.3%	12.8%	-19.3%	-23.1%	15.24%	19.79%	11.46%	6.46	8.60	7.69
PE&OLES	210.87	0.8%	15.8%	6.4%	-3.5%	-1.72%	16.01%	4.16%	10.55	7.79	5.85
PINFRA	167.21	6.9%	-1.3%	-13.6%	-12.1%	9.69%	59.91%	54.71%	8.43	11.78	10.90
BSMX	14.42	6.7%	2.2%	-44.2%	-50.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	51.05	2.5%	1.8%	-20.9%	-4.5%	15.55%	13.13%	8.70%	4.41	6.95	5.83
SORIANAB	17.99	-1.0%	0.1%	-29.3%	-21.1%	15.90%	7.91%	5.78%	5.31	5.48	5.51
TLEVISAC	26.27	5.3%	-1.0%	-40.8%	-26.4%	9.57%	37.61%	16.98%	5.34	6.61	6.48
AZTECAC	0.37	-2.4%	-10.1%	-48.6%	-77.3%	-35.28%	13.50%	12.68%	8.71	9.15	8.09
VESTA	30.29	0.9%	-10.4%	-10.9%	4.4%	7.72%	81.84%	76.42%	8.71	15.44	14.47
VITROA	24.50	6.0%	7.9%	-41.9%	-50.5%	19.03%	14.47%	6.52%	3.55	n.a.	n.a.
VOLAR	10.94	2.7%	-8.1%	-44.7%	-36.9%	-82.78%	28.87%	12.31%	4.29	8.00	6.04
WALMEXV	55.35	-0.8%	-7.9%	2.2%	-0.5%	6.40%	11.04%	8.10%	13.40	13.27	12.49

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 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>				
IPC	3.27	1.92	3.11	17.71	17.95	15.24	n.a.	1.82	5,486,765	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.22	-0.80	-1.82	7.28	0.87	4,382	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	7.40	12.01	7.14	15.25	0.77	59,347	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	5.83	16.42	9.47	17.98	0.86	32,853	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	29.01	-234.25	10.27	10.50	1.79	15,694	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	51.72	14.26	12.35	2.70	5.48	977,925	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	4.69	3.49	3.25	10.47	0.22	3,015	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.58	15.71	14.09	79.10	1.25	174,505	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	11.66	14.98	13.26	116.12	1.97	68,565	300
AUTLAN	2.40	1.71	5.65	15.77	202.37	101.19	19.42	0.36	2,428	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	15.05	18.43	28.45	1.39	2.50	9,966	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.42	5.24	5.03	40.29	3.63	24,060	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	32.48	23.14	19.46	19.32	1.79	163,060	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.18	16.69	16.07	12.34	3.44	25,196	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	25.09	17.53	14.30	13.63	0.39	79,472	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	16.36	11.29	9.86	28.87	0.96	26,525	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.63	n.a.	n.a.	13.65	0.67	14,881	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	37.97	34.17	30.55	14.96	2.57	140,315	3,654
KUOB	4.83	4.64	6.54	-19.29	n.a.	n.a.	31.23	1.53	21,764	456
ELEKTRA	14.86	6.04	7.21	26.49	n.a.	n.a.	445.63	2.96	308,057	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.25	-27.60	4.72	18.07	0.36	7,819	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	20.44	20.84	18.12	76.89	1.95	536,591	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	14.22	17.32	14.56	40.29	3.63	82,125	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	13.30	n.a.	n.a.	38.11	1.31	114,049	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	13.30	224.21	216.02	74.81	1.09	27,072	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-12.86	8.71	7.68	10.97	0.18	1,106	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.31	6.63	6.10	22.51	0.68	100,878	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.25	5.98	5.91	67.70	0.99	193,912	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	16.76	16.11	11.52	36.74	1.29	369,632	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	16.76	0.83	0.68	33.53	4.47	102,433	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	21.30	17.66	15.15	69.67	3.16	93,039	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	19.16	19.08	14.91	14.23	1.62	52,086	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	43.77	16.75	15.89	79.24	0.99	34,188	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	11.82	11.91	9.83	75.07	0.84	96,551	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.23	19.75	18.29	0.69	49.87	106,180	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.86	17.89	14.53	57.75	1.68	203,340	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	19.10	13.40	11.47	8.29	2.44	21,180	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	10.39	10.69	9.62	51.05	0.53	12,500	459
LALA	4.20	3.45	5.27	18.89	16.64	12.91	9.05	1.31	29,266	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.08	n.a.	n.a.	81.09	0.68	74,465	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.49	4.47	4.43	103.08	0.65	20,117	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	14.30	n.a.	n.a.	25.55	1.27	68,334	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-0.98	-5.27	17.90	4.57	0.65	7,611	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	13.98	13.37	7.96	12.86	0.38	14,934	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	11.21	13.48	11.02	26.74	3.65	38,432	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	14.30	16.64	10.82	25.55	1.27	68,334	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-24.46	1,323.21	417.20	200.72	1.05	83,816	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.72	13.37	13.21	122.53	1.36	63,560	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-24.46	n.a.	n.a.	0.09	0.10	47,913	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	56.09	10.12	10.18	69.15	0.74	25,408	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.16	7.47	6.97	35.86	0.50	32,380	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-12.36	28.97	12.97	25.67	1.02	67,616	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.60	n.a.	n.a.	0.57	0.66	807	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.60	12.60	13.37	0.57	0.66	19,135	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.69	n.a.	n.a.	66.54	0.37	11,848	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	15.32	n.a.	n.a.	-4.46	-2.45	9,604	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.64	23.08	21.64	9.33	5.93	966,489	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

### IPyC semanal

El IPC cerró en 36,123 con una variación de 0.95%.

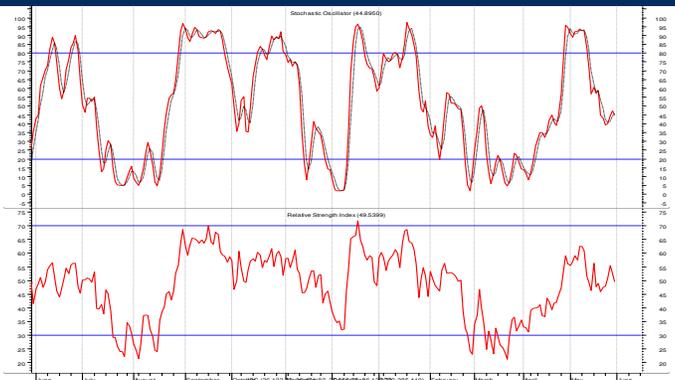
El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que permitió alcanzar el 38.2% (37,640) arrastrada por los índices internacionales e incluso superar ligeramente 38,000 puntos. Ello se ha visto muy limitado por la falta de fortaleza en la demanda. Con menos posibilidades 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

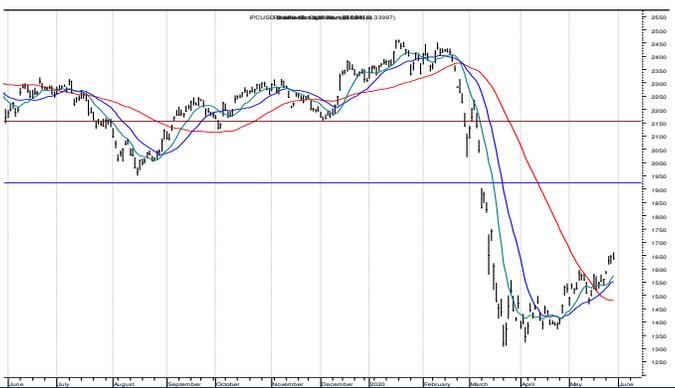
Los osciladores de corto plazo se dirigen al extremo inferior. Ello es señal de total falta de fuerza alcista.



### 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**

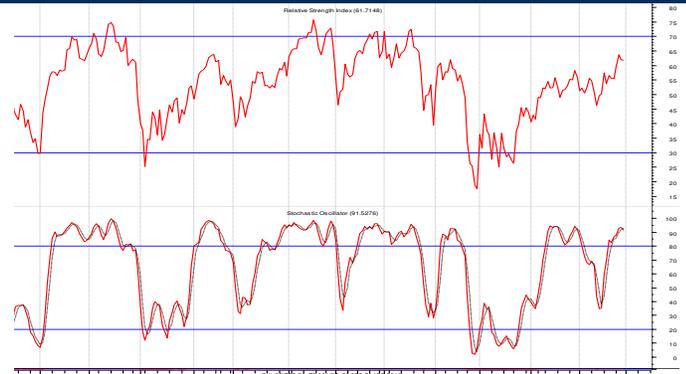
**Soporte: 24,400      Resistencia: 25,231**

El mínimo del movimiento de baja se detuvo en 18,213 y ha llegado al segundo de nuestros objetivos en el Fibonacci 61.8% (25,231) el cual tomó un mes rondando el primer objetivo (50% Fibonacci en 23,891). El rompimiento luego de la acumulación es prometedor como para llevarlo al siguiente nivel en 26,900 pero debe quitarse la sobre compra en osciladores sin penetrar nuestro "stop" en 24,400.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

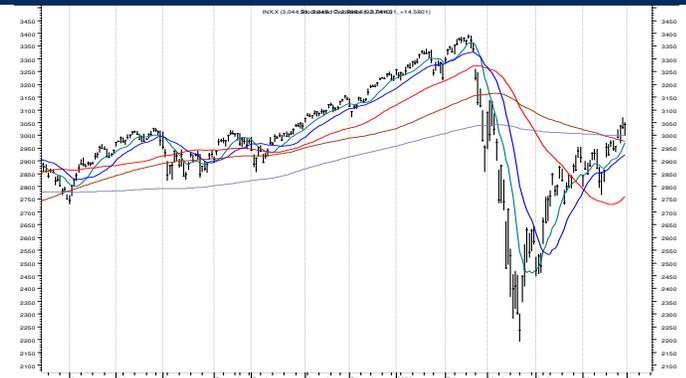
Los estocásticos y el RSI están en la zona superior necesitando unos días de consolidación para crear espacio para una nueva subida.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 2,900      Resistencia: 3,109**

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 se acerca al 76.4% en 3,109. El soporte lo elevamos a 2,900.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 9,000      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 más optimista al superar el 76.4% (9,082). Sigue siendo el líder. El "stop" lo elevamos a las 9,000 unidades 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
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
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	\$0.50857 por acción
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

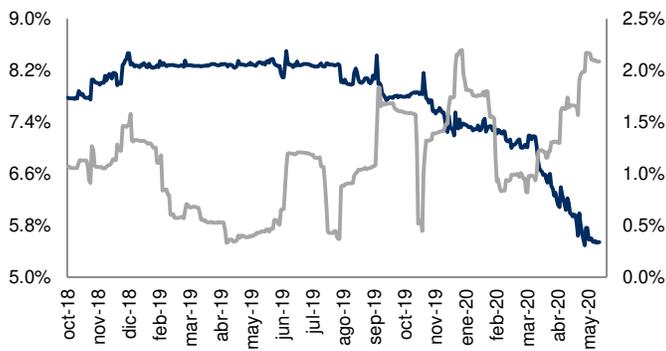


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 5.5%

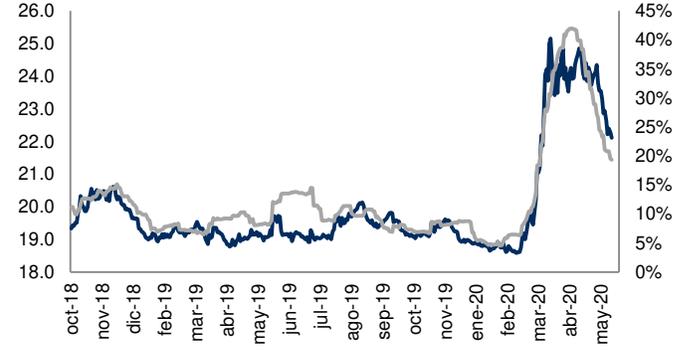
Volat: 2.1%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.1170

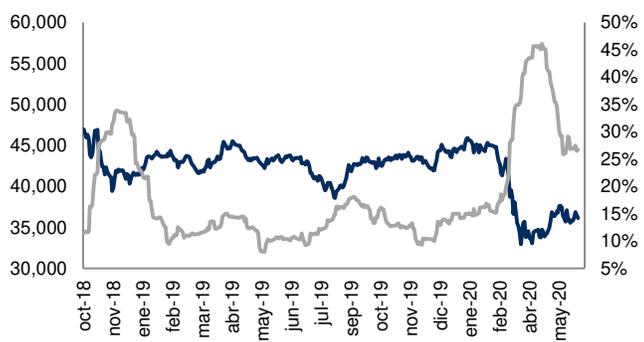
Volat: 19.3%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 36,122.73

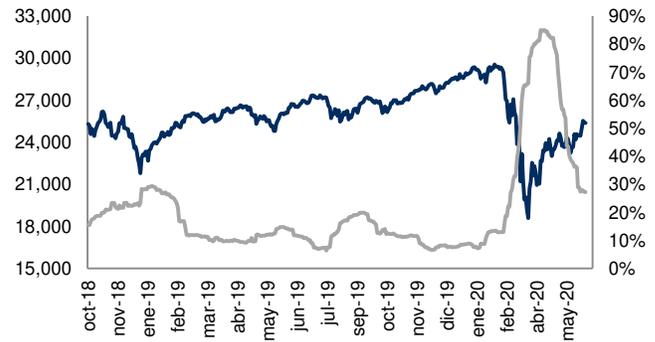
Volat: 26.7%



## DJI y Volatilidad

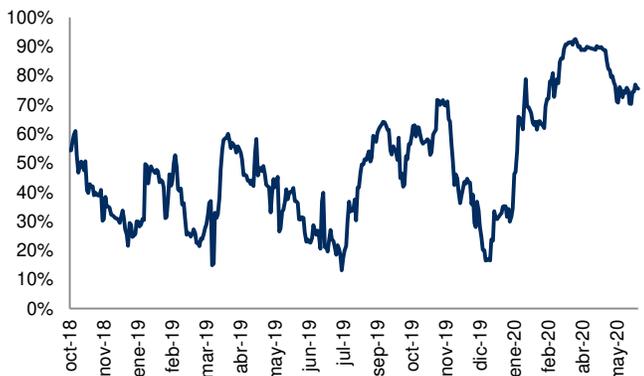
Cierre: 25,383.11

Volat: 27.3%



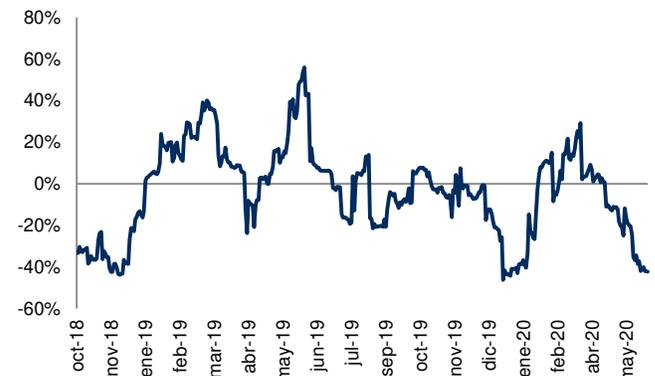
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 75.4%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -42.2%



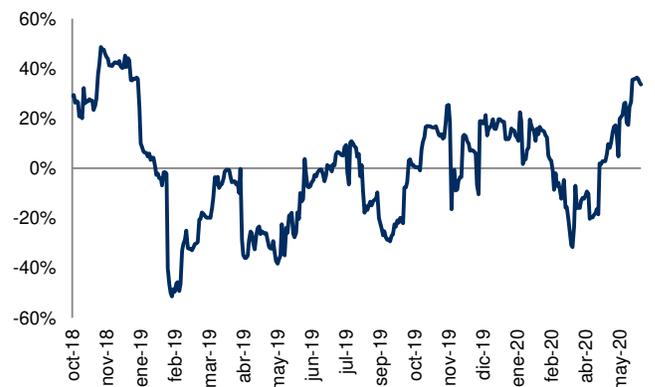
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -24.9%



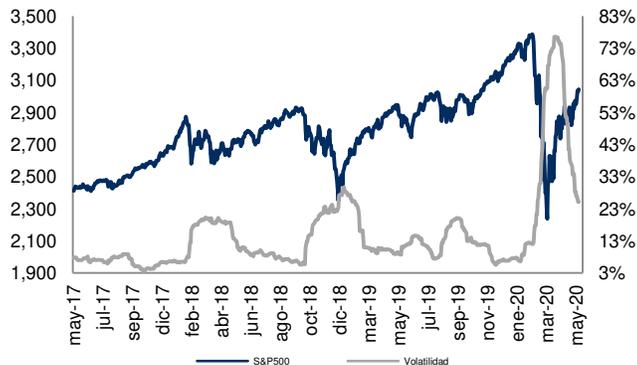
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 33.5%

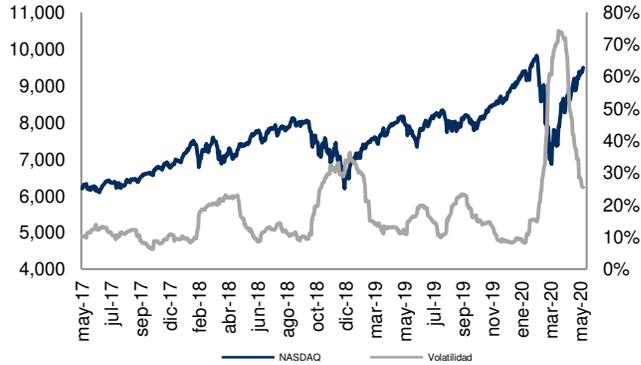


# Monitor de Mercados

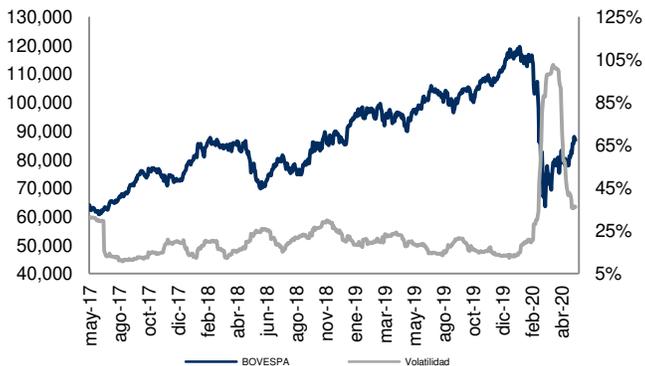
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,044.31 Volat: 25.1%



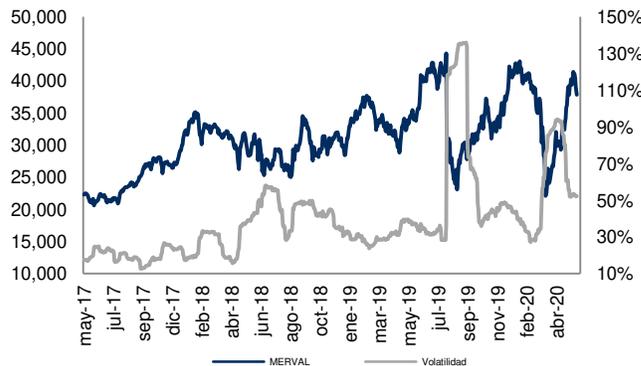
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,489.87 Volat: 25.5%



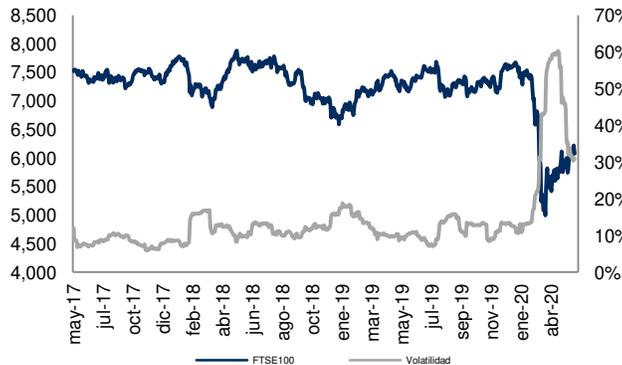
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 86,847.41 Volat: 36.1%



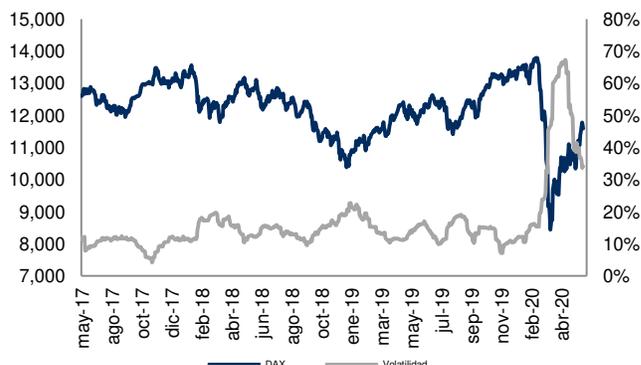
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 37,824.73 Volat: 52.2%



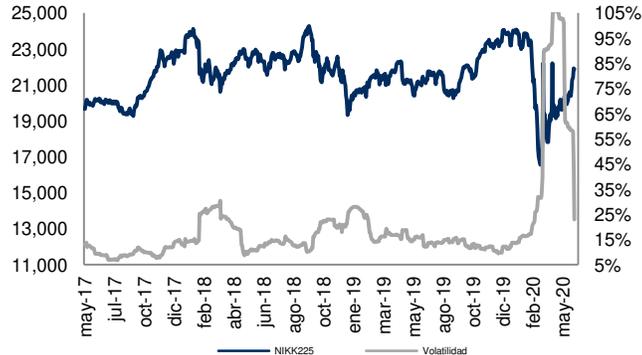
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,076.60 Volat: 30.9%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 11,586.85 Volat: 34.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 21,877.89 Volat: 23.0%



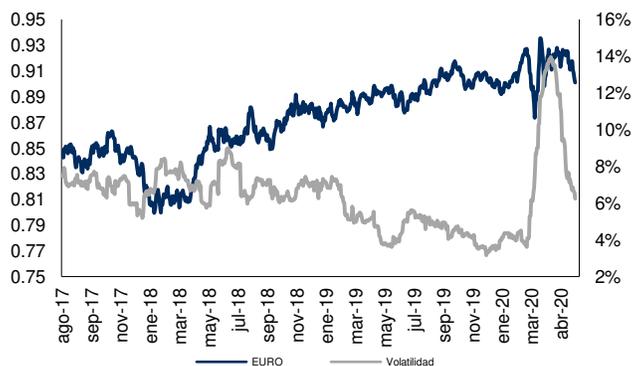
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.01%	3.57%	-5.77%
NASDAQ	1.77%	6.45%	5.76%
BOVESPA	9.66%	4.33%	-28.35%
MERVAL	-7.96%	11.12%	-14.55%
FTSE100	2.92%	-1.58%	-20.09%
DAX	6.55%	6.48%	-12.84%
NIKK225	7.06%	9.48%	-7.45%
IPC	3.65%	5.06%	-12.06%
DJI	3.75%	3.04%	-11.06%
CAC40	7.58%	2.61%	-21.72%
HANGSENG	0.21%	-6.84%	-18.54%
TSE300	3.49%	0.56%	-9.57%
IBEX	7.90%	2.67%	-25.93%

Cifras al 29 de mayo de 2020. Índices en USD.

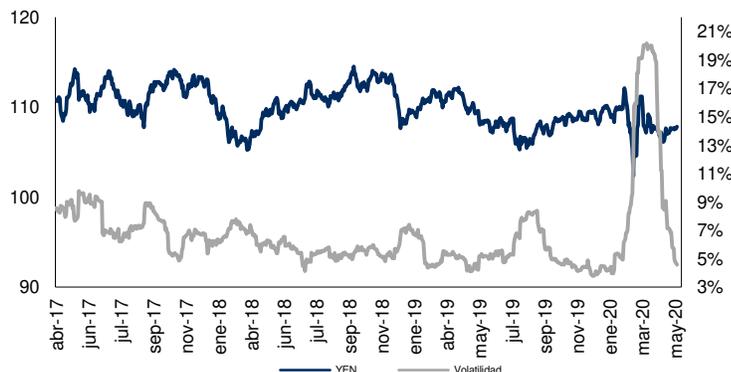


# Monitor de Divisas

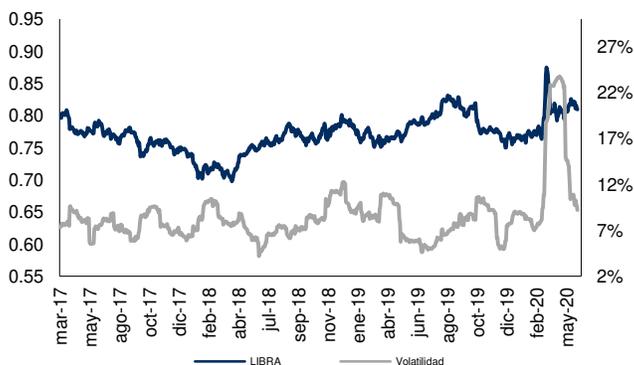
**Euro (€)** Cierre: 0.90 Volat: 6.2%



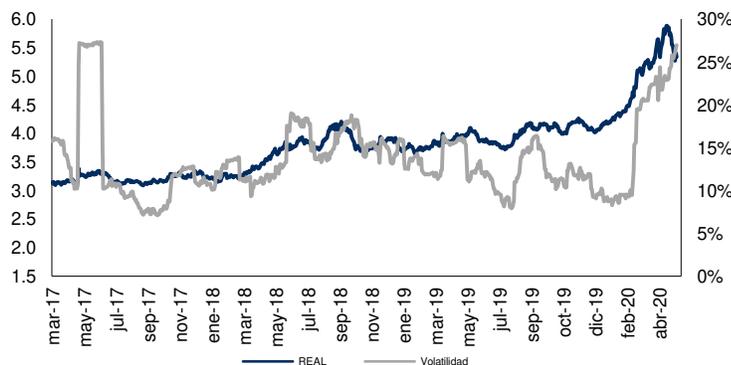
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 107.85 Volat: 4.6%



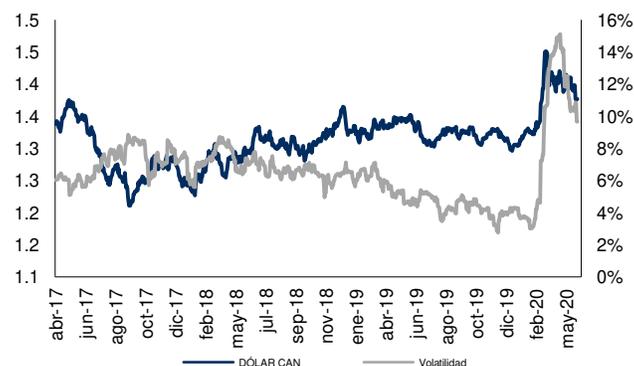
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.81 Volat: 9.2%



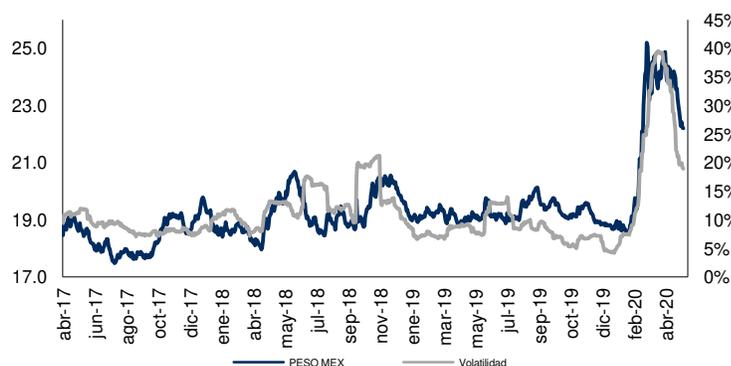
**Real Brasileño** Cierre: 5.34 Volat: 27.0%



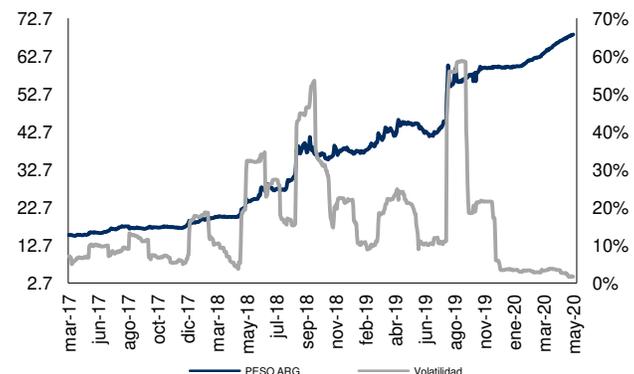
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.38 Volat: 9.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.21 Volat: 19.0%



**Peso Argentino** Cierre: 68.39 Volat: 1.7%



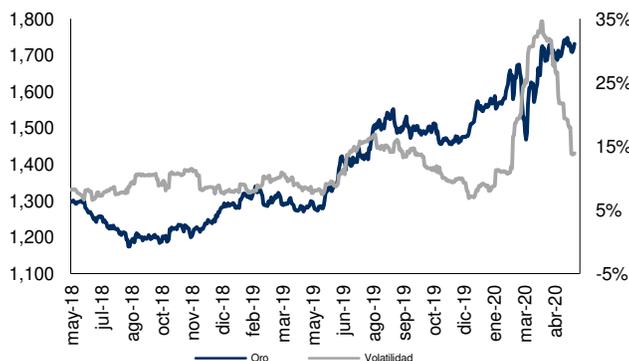
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.90	1.84%	2.08%	-1.03%
<b>Yen</b>	107.85	-0.23%	-1.07%	0.73%
<b>Libra</b>	0.81	1.51%	-0.95%	-6.73%
<b>Real</b>	5.34	3.75%	-0.09%	-24.73%
<b>Dólar Can</b>	1.38	1.58%	0.79%	-5.69%
<b>Peso Mex</b>	22.21	2.70%	7.56%	-15.09%
<b>Peso Arg</b>	68.39	-0.32%	-2.51%	-12.47%

Cifras al 29 de mayo de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

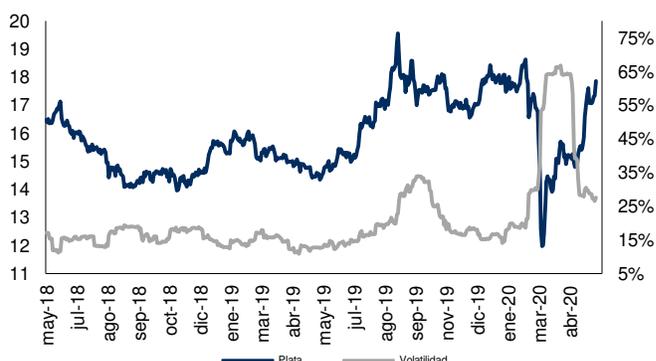


# Monitor de Metales y Otros Commodities

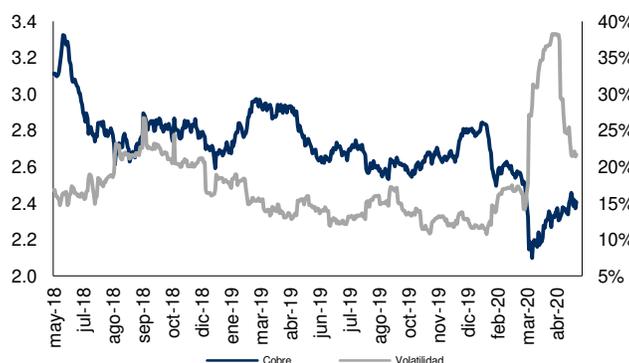
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,731.411 Volat: 13.9%



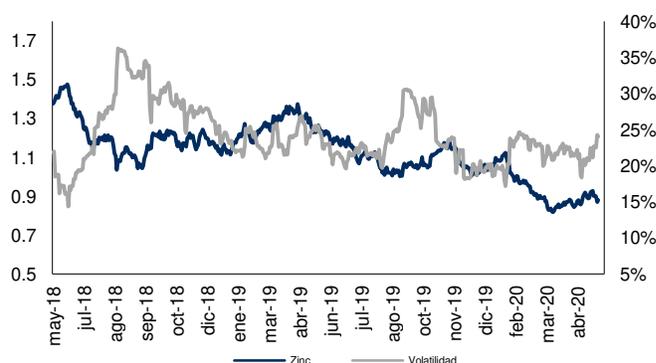
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.861 Volat: 27.6%



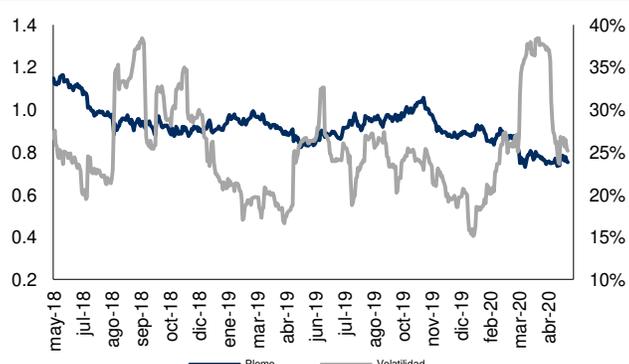
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.407 Volat: 21.7%



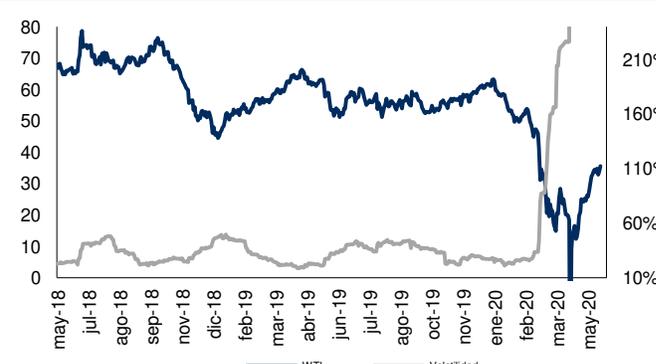
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.880 Volat: 24.0%



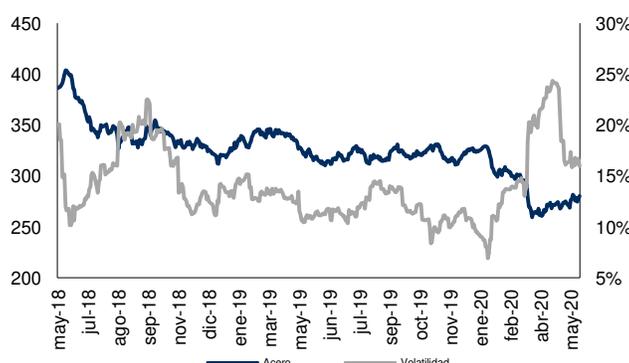
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.732 Volat: 25.2%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 35.62 Volat: 954.3%

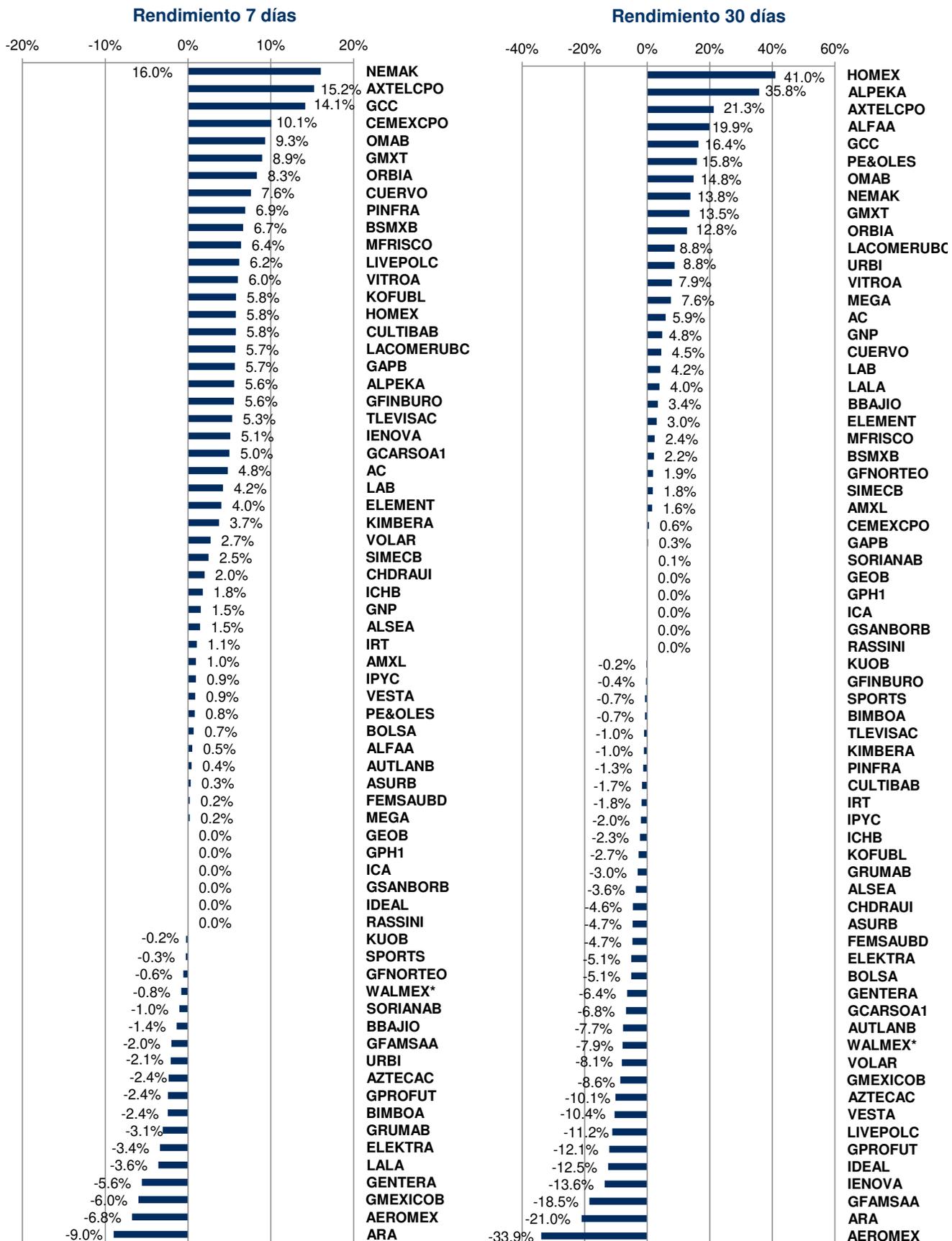


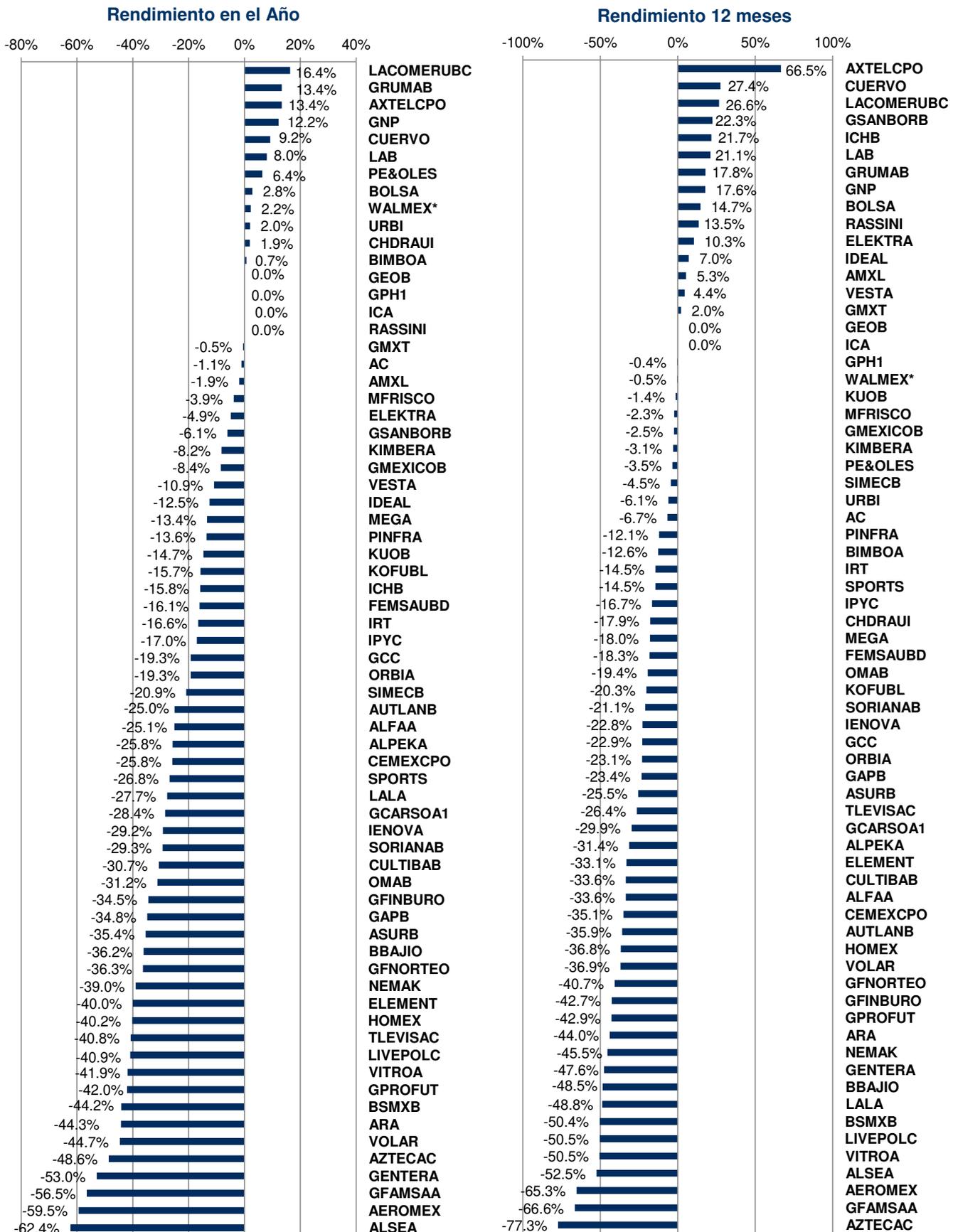
**Acero (Indice)** Cierre: 280.337 Volat: 16.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1731.41	-0.13%	1.05%	14.11%
Plata	17.86	4.27%	16.99%	0.12%
Cobre	2.41	-1.09%	2.13%	-14.37%
Plomo	0.73	-1.65%	-0.37%	-16.41%
Zinc	0.88	-2.40%	0.82%	-16.10%
WTI	35.62	5.89%	129.21%	-41.76%
Acero	280.34	1.72%	2.16%	-13.53%







**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.77%	2.04%	2.97%	4.09%
FondeoB	3.15%	3.56%	4.46%	5.49%
Diferencia	-1.38%	-1.51%	-1.49%	-1.40%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,494,267,985	954,395,403	539,872,582

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

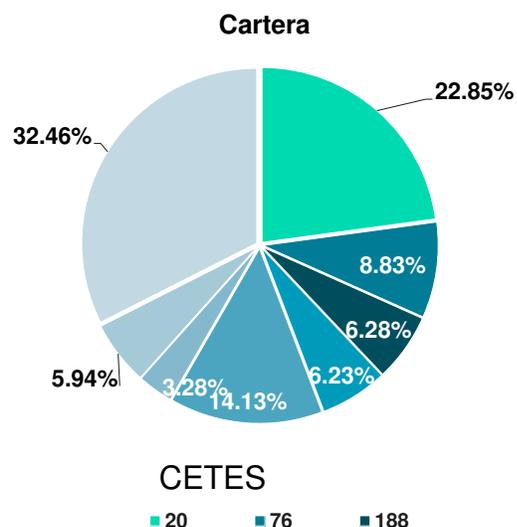
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.02%	3.23%	4.87%	5.65%

	Fondo	Benchmark
Duración	99	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,086,278,532	540,593,715	545,684,817



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

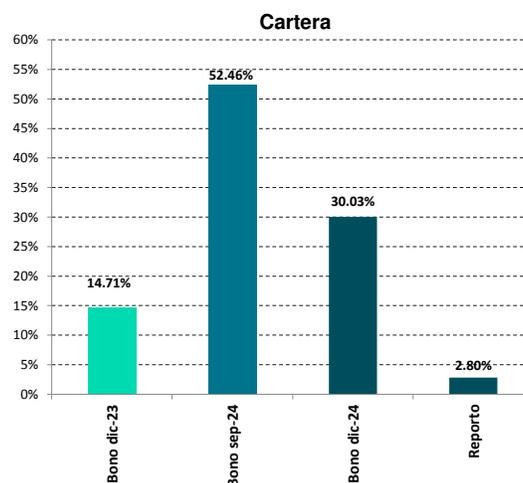
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	0.64%	8.34%	16.22%	13.65%
PIPG-Fix5A	1.19%	9.42%	16.97%	14.68%
Diferencia	-0.55%	-1.09%	-0.75%	-1.03%

	Fondo	Benchmark
Duración	1269	1266

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	252,061,866	190,170,590	61,891,276



### VALMX 16 Discrecional

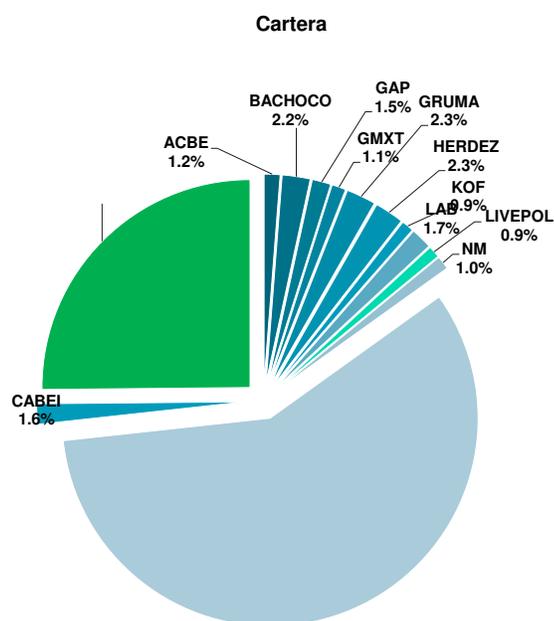
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.60%	5.27%	6.25%	7.09%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	249	166	83
Activos netos	3,665,274,487	3,786,249,668	-120,975,181



### VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

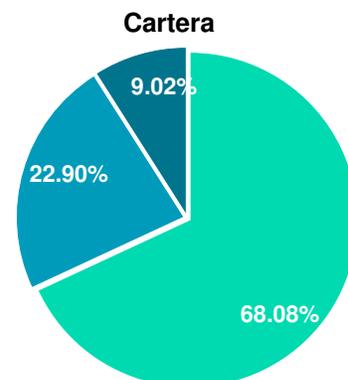
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	42.31%	27.91%	9.02%	6.94%
PIPG-Real3A	44.80%	29.19%	10.54%	8.25%
Diferencia	-2.48%	-1.28%	-1.52%	-1.31%

	Fondo	Benchmark
Duración	767	733

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	215,464,283	193,033,964	22,430,319
Inversión Deuda	90.98%	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.

■ UDI jun-22 ■ UDI nov-23 ■ Reporto

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

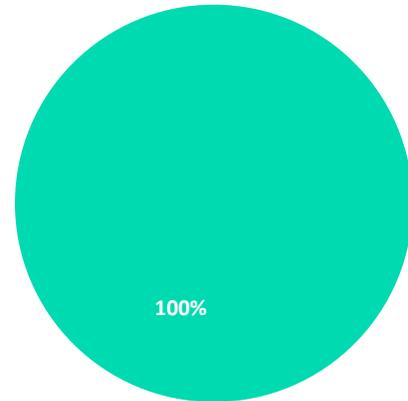
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-172.85%	-86.60%	39.64%	15.07%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	540,467,489	1,176,677,185	- 636,209,696
Inversión dólares	98.72%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

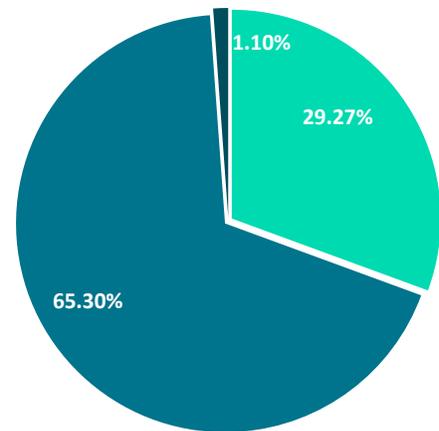
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-165.10%	-52.41%	38.73%	18.38%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-162.71%	-39.77%	44.96%	21.12%
Diferencia	-2.39%	-12.65%	-6.23%	-2.74%

Duración **Fondo 1137** **Benchmark 1154**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	25,351,470	24,045,287	1,306,183
Inversión Deuda	94.57%	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**

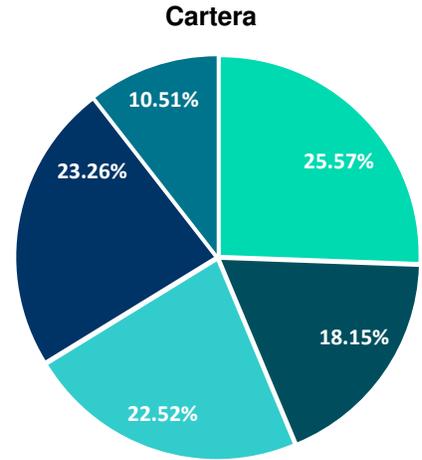
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-174.0%	-87.69%	40.91%	16.16%

Duración: 50

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,685,804,942	2,536,937,341	148,867,601
Inversión dólares	10.51%	3.36%	



TBILD16 TBILF18 TBILV23  
TBILZ37 Chequeras

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

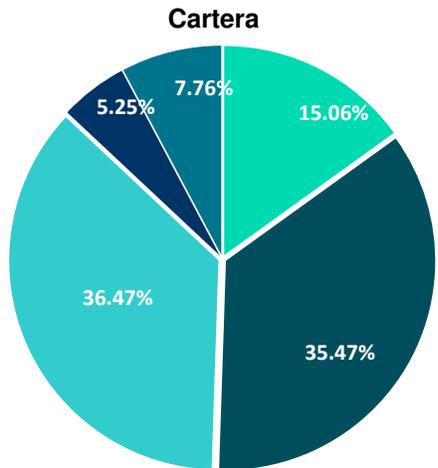
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	51.6%	33.94%	10.47%	8.01%

Duración: Fondo 1075

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,670,466	19,625,392	45,074
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



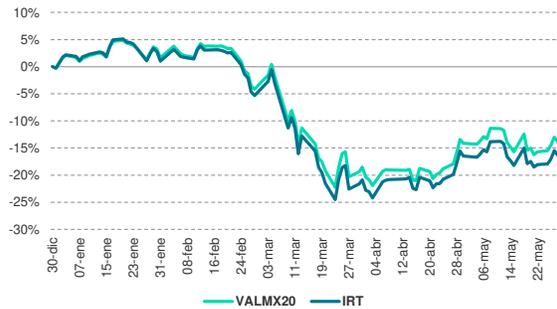
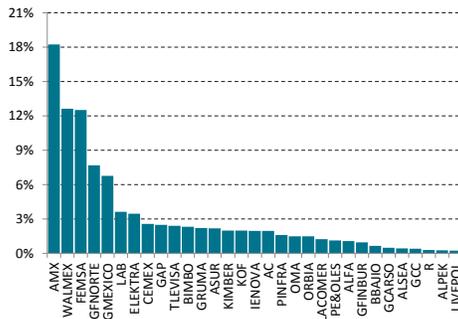
UDIS  
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25  
UDI nov-28 Reporto

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

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.80%	-0.56%	-13.90%	-12.16%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos	169,434,797	160,499,844	166,432,690	206,876,927
Inversión	96%	100%	100%	100%



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

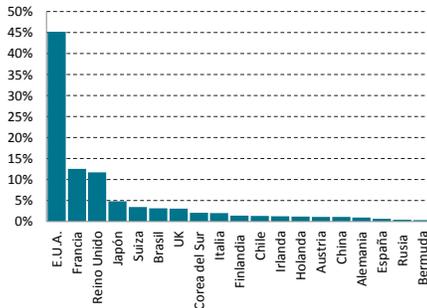
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.78%	-6.07%	-5.20%

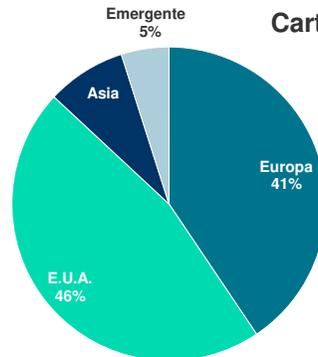
	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos	1,765,421,094	1,871,613,607	1,700,497,670	1,715,670,038
Inversión	100%	100%	100%	100%



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

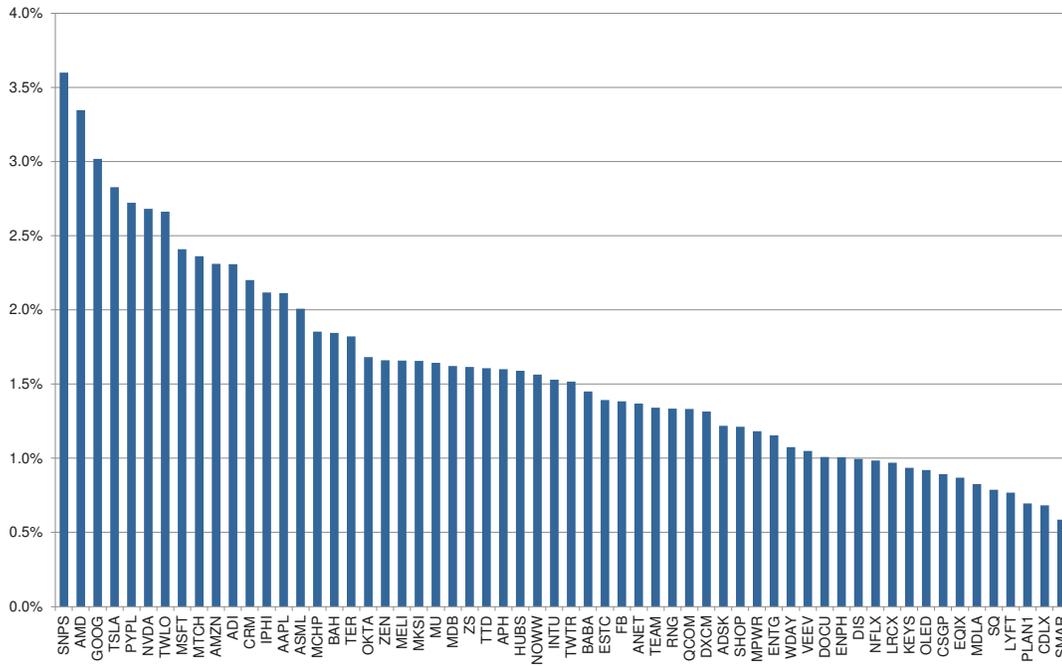
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.81%	0.85%	34.86%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,746,182,413	827,970,165	918,212,248
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
	2.48%	-1.52%	-19.69%	-16.74%

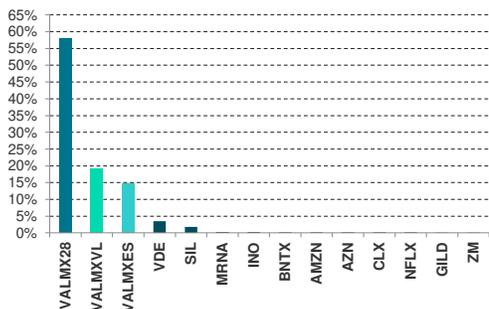
Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		1,458,228	1,465,988	1,416,525
	100%	100%	100%	100%

\*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
	0.42%	-3.92%	-0.68%	6.81%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		4,117,352,806	4,246,715,986	3,720,212,552
	100%	100%	100%	100%

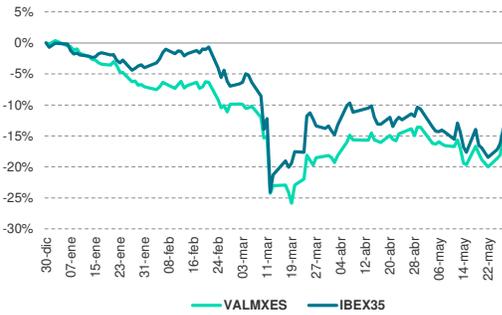
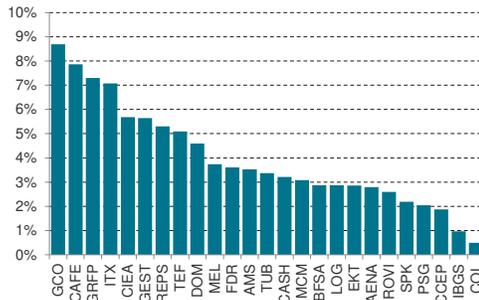


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.42%	-1.69%	-15.04%	-9.85%

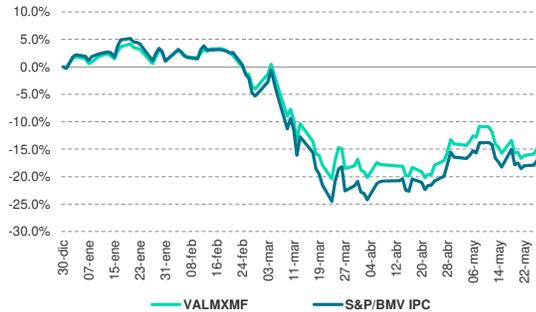
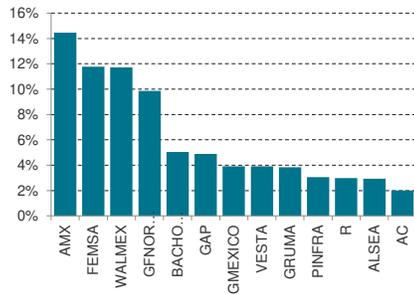
Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		754,798,199	767,306,814	732,160,760
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.55%	-1.49%	-14.54%	-14.09%

Activos netos Inversión R.V	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
		62,776,088	78,928,282	76,770,047
	100%	100%	100%	100%



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

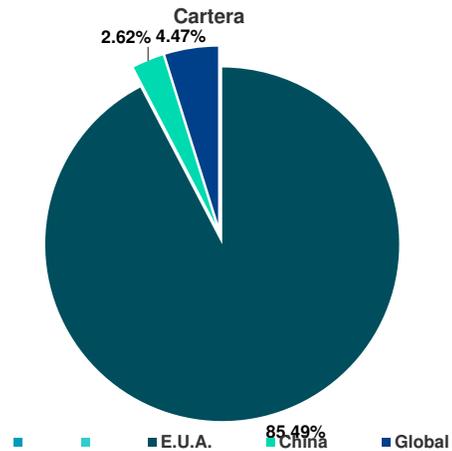
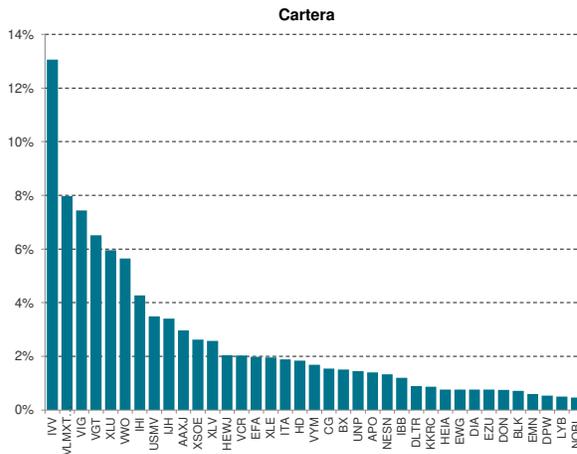
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.49%	-3.58%	9.41%	21.90%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos netos	13,927,062,733	14,329,451,363	12,590,187,334	11,726,289,662
Inversión R.V	100%	99%	100%	100%



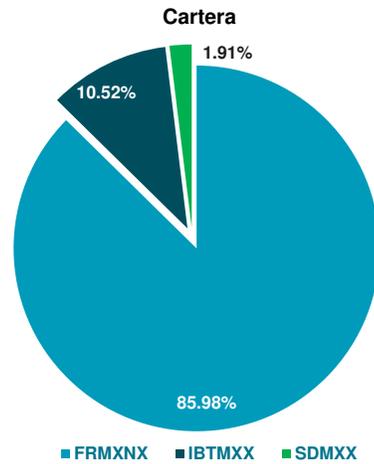
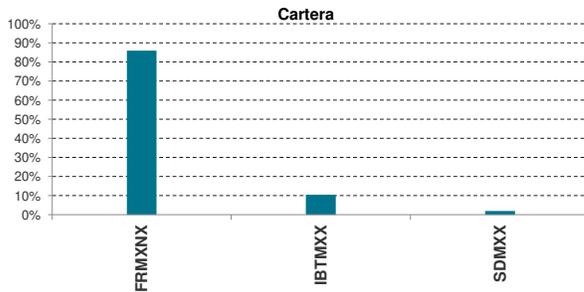
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.21%	1.09%	1.04%	n/a

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
Activos netos	587,893,833	609,709,182	623,465,751	644,518,270
Inversión R.V	100%	99%	100%	99%

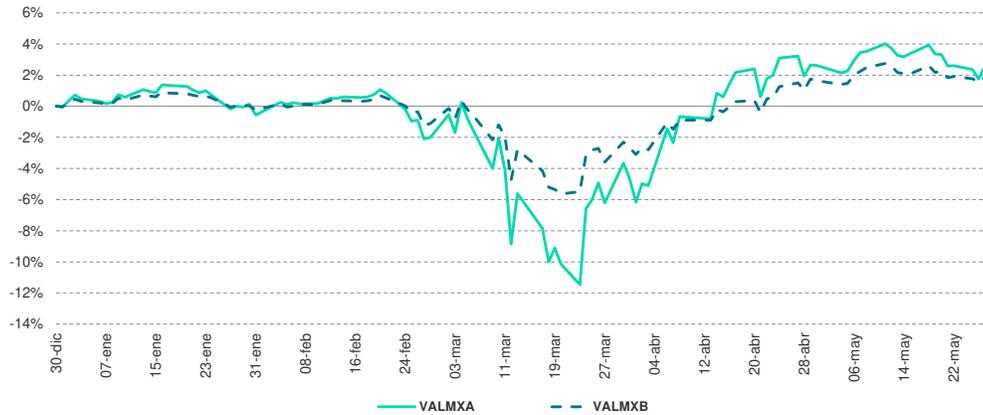


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-0.24%	-0.30%	2.34%	8.21%
VALMXB	-0.16%	-0.07%	1.67%	6.48%

	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VALMXA	170,268,819	168,195,637	160,085,812	165,614,774
VALMXB	20,572,019	24,461,634	24,248,484	24,562,991

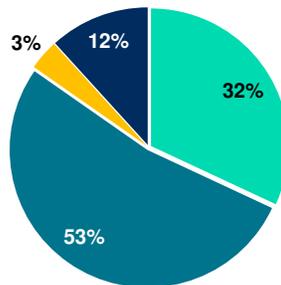
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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. ■ #N/A ■ México

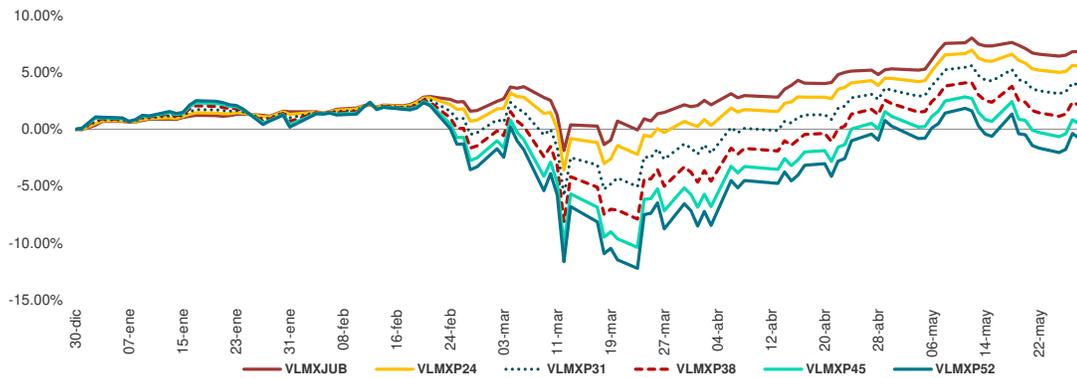


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	may-20	abr-20	mar-20	feb-20
VLMXJUB	0.10%	1.50%	6.80%	NA	1,452,275,797	1,439,155,864	1,510,380,315	1,490,751,165
VLMXP24	0.21%	0.98%	5.53%	NA	405,598,429	403,892,793	329,862,120	275,099,511
VLMXP31	0.34%	0.28%	3.89%	NA	439,304,922	437,044,749	369,501,512	336,305,739
VLMXP38	0.47%	-0.44%	2.11%	NA	391,283,146	387,316,635	351,870,002	320,473,495
VLMXP45	0.58%	-1.06%	0.49%	NA	395,838,305	395,391,715	295,806,672	278,373,235
VLMXP52			-0.77%	NA	124,995,272			

\*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%	20.45%	16.06%	11.43%	7.57%
	CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	REPORTO	0.00%	0.27%	0.41%	0.98%	0.84%
TASA REAL	VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	UDIBONO	0.00%	35.72%	28.78%	21.01%	14.52%
RENTA VARIABLE	100.00%	43.55%	54.74%	66.57%	77.06%	84.59%

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.