



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 01 al 05 de Junio del 2020

Semana 23

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El impacto del coronavirus es evidente a partir de marzo: fuertes caídas en consumo e inversión.
- La industria automotriz sigue muy afectada.
- Doce millones de personas se quedaron sin ingreso en el mes de abril.

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

- Con la reapertura ya se registran signos de mejoría.
- Sorprende recuperación en el mercado laboral.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Esperamos un recorte de 50 pb en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.
- Internacional: No anticipamos cambios en la postura de la FED el próximo 10 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 por llegar al objetivo.
- Las expectativas siguen siendo optimistas.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la reapertura económica estadounidense y las tensiones entre EUA y China. El IPC cerró al alza.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para mayo 2020 reflejando el impacto del COVID-19.
- ORBIA: compartió una actualización relacionada a las opciones estratégicas para el Grupo de Negocio Vestolit (Polymer Solutions).

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

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

- Muy cerca del 50% de regreso.

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

- Siguiendo objetivo el máximo histórico.

<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>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*/: 5.570 millones</p> <p><b>México: Inflación general</b> Abril: -1.01% Mayo e/: 0.53% Mayo e*/: 0.51%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Abril: 0.36% Mayo e/: 0.46% Mayo e*/: 0.41%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 29: 187,316 mdd 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*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Abril: -0.4% Mayo e*/: 0.0%</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>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Abril</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*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Mayo 30: 1.877 millones Junio 6 e*/: 1.555 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*/: 75.0</p> <p><b>México: Empleo formal. Registros del IMSS</b> Abril: -555 mil Mayo e*/: -350 mil</p>
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Mayo: -48.5 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo</b> Marzo: 349.0 billones Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Abril: -0.2% Mayo e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Abril: -0.5% Mayo e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 5 e*/: n.d. Junio 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Abril: 0.891 millones Mayo e*/: 1.060 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Abril: 1.074 millones Mayo e*/: 1.215 millones</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Junio 6 e*/: 1.555 millones Junio 13 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Abril: -4.4% Mayo e*/: 1.0%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Mayo: -43.1 Junio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 4T19: -\$109.8 b 1T20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Oferta y demanda agregada</b> 4T19: -1.6% 1T20 e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

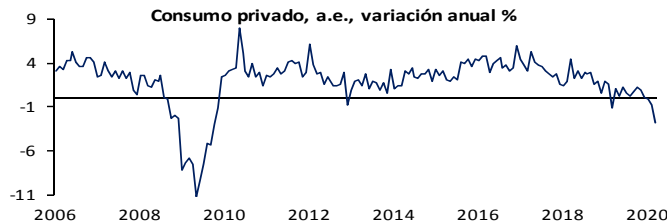
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

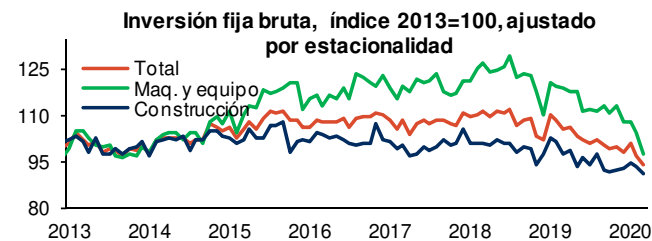
México

**El impacto del coronavirus es evidente a partir de marzo**

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, registró caída de 2.4 por ciento en marzo respecto a febrero y de 2.8 por ciento en términos anuales, la más importante desde octubre de 2009. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

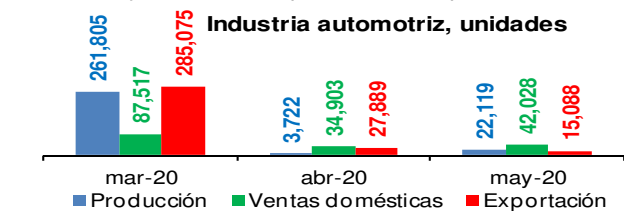


La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó 3.1 por ciento en marzo respecto a febrero y se desplomó 11.1 por ciento en términos anuales. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



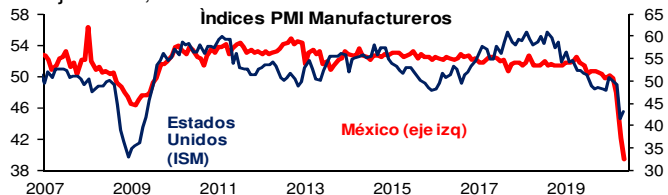
**La industria automotriz sigue muy afectada**

En mayo los números de la industria automotriz nuevamente fueron terribles, con caídas anuales de 93.7 por ciento en producción, 59.0 por ciento en ventas y 95.1 por ciento en exportaciones. No obstante, respecto al mes de abril 2020 se observa mejoría, una vez que inició la reapertura.



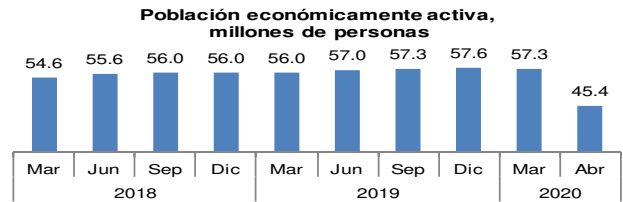
**Manufacturas en contracción**

El Indicador de Pedidos Manufactureros, similar al ISM de los Estados Unidos, registró una caída de 2.74 puntos en el mes de mayo a un nivel de 39.4, para acumular cuatro meses debajo de 50, mostrando contracción.

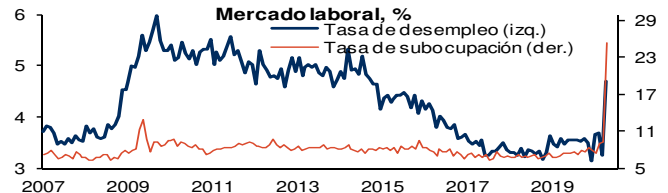


**En abril 12 millones de personas se quedaron sin ingreso**

La Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo mostró que en abril 12 millones de personas económicamente activas dejaron de trabajar temporalmente por la cuarentena, sin percibir ingresos ni tener certeza de regresar a laborar. La PEA incluye todo tipo de ocupaciones.



La tasa de desocupación pasó de 2.7 a 4.7 por ciento entre marzo y abril, y la de subocupación de 9.1 a 25.4 por ciento.



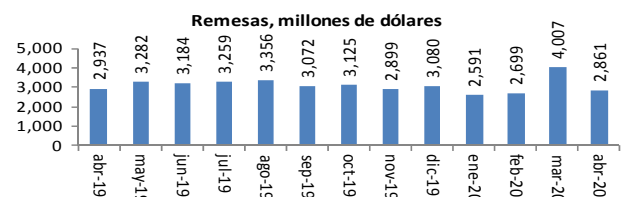
**Indicadores compuestos: la debilidad se acentúa**

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 98.3 puntos, al disminuir 0.37 puntos en marzo. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.76 en abril para situarse en un nivel de 98.4, debajo de su tendencia histórica y con trayectoria a la baja.



**Caen remesas, pero mantienen récord en el acumulado**

En abril de 2020 se recibieron 2,861 millones de dólares por este concepto. El monto fue inferior en 28.6 por ciento al del mes previo, el cual fue históricamente alto, y 2.6 por ciento menor que el de abril de 2019, pero en el acumulado del año, el nivel sigue siendo récord con 12,159 millones de dólares.



**Eurozona**

**El BCE anuncia más estímulos para paliar la crisis**

El Banco Central Europeo anunció una nueva serie de estímulos para apoyar la recuperación de la economía, después de una fuerte contracción esperada en el segundo trimestre de este año, la cual no tiene precedentes, por el cierre de empresas y confinamiento asociado al coronavirus. El escenario base considera una contracción del producto interno bruto de 8.7 por ciento en 2020, con sesgo negativo, y con inflación tendiendo a cero.

Las nuevas medidas son: aumento del programa de compra de activos de emergencia por la pandemia en 600 billones de euros a un total de 1.350 trillones, extensión de este programa al menos hasta junio de 2021 y reinversión de los pagos de principal del programa al menos hasta finales de 2022.

Además, el BCE continuará con los estímulos en curso: programa de compra de activos a razón de 20 billones de euros por mes más 120 billones de euros adicionales que se aprobaron de manera temporal hasta fines de este año, reinversión de los pagos de principal hasta pasado buen tiempo después de que inicie el alza de tasas de interés de referencia, mismas que se mantuvieron sin cambio (préstamos marginales: 0.25, refinanciamiento: cero y depósito: -0.50 por ciento).

El escenario base anticipa que los estímulos, incluyendo tasas de interés negativas, durarán mucho tiempo, una vez que el mandato del BCE es único: "inflación cercana, pero debajo de 2 por ciento", situación que no se percibe al menos en los próximos tres años.

**BCE: proyecciones económicas, %**

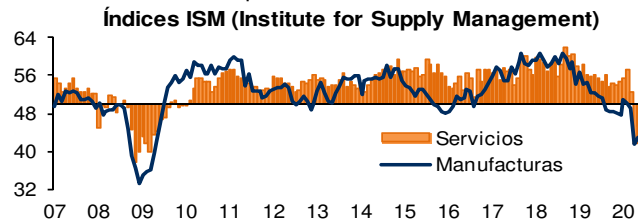
	2020	2021	2022
<b>PIB</b>			
Actual (Jun 20)	-8.7	5.2	3.3
Previo (Mar 20)	0.8	1.3	1.4
<b>Inflación</b>			
Actual (Jun 20)	0.3	0.8	1.3
Previo (Mar 20)	1.1	1.4	1.6

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

**Estados Unidos**

**Manufacturas y servicios en contracción, pero mejorando**

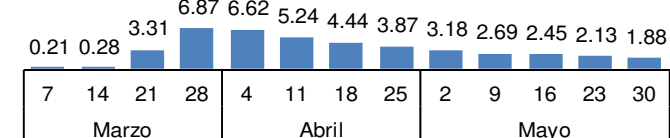
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en mayo, al registrar 43.1. Una lectura inferior a 50 significa contracción. Esta situación ha ocurrido en los últimos tres meses. Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 41.8 en abril a 45.4 en mayo, segunda contracción desde enero de 2010. En ambos casos, se observan signos alentadores con la reapertura.



**Mejoría en el mercado laboral**

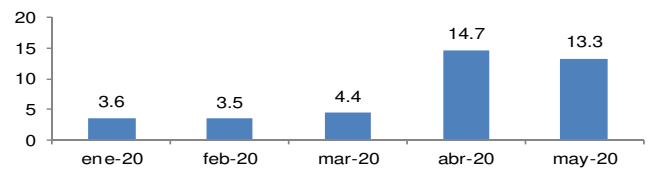
Se moderan reclamos de seguro de desempleo. Del 21 de marzo al 30 de mayo, 42 millones 647 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 30 de mayo se registró el menor nivel desde que inició la pandemia, con 1.88 millones.

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



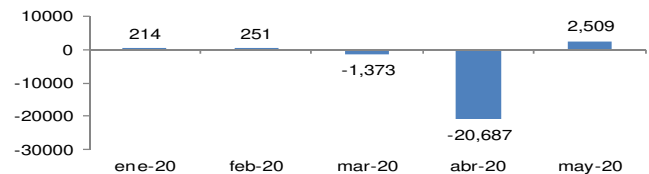
Baja la tasa de desempleo de 14.7 por ciento en abril a 13.3 por ciento en mayo (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 2.1 millones en los desempleados a 21 millones. Hay también más optimismo por encontrar empleo: la tasa de participación aumentó 0.6 puntos porcentuales a 60.8 por ciento.

**Tasa de desempleo, %**



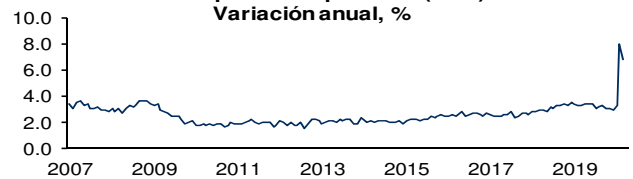
Aumenta la nómina no agrícola en 2.5 millones en mayo (encuesta en establecimientos), después de haber caído en 1.4 y 20.7 millones en marzo y abril. Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con hoteles, restaurantes y bares, pero casi todos los sectores registraron incrementos.

**Nómina no agrícola, en miles**



Bajan los salarios promedios, de 7.9 a 6.7 por ciento entre abril y mayo, debido a reconstrucción de trabajadores de baja calificación (este indicador es un cociente entre salarios y beneficios y número de trabajadores).

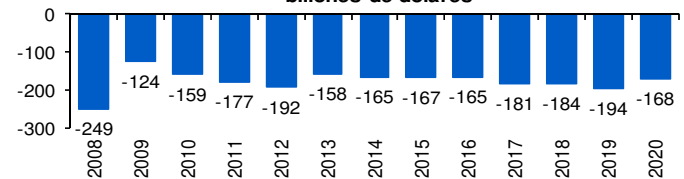
**Salario promedio por hora (AHE) Variación anual, %**



**Disminuye el déficit comercial**

En los primeros cuatro meses de 2020, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 1168.5 billones de dólares, inferior al registrado de 194.4 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 13.4 por ciento menor. En abril se observó una caída significativa tanto en exportaciones (-20.5 por ciento) como en importaciones (-13.7 por ciento), como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.

**Balanza comercial, ene-abr de cada año billones de dólares**



**Perspectivas**

Los estímulos fiscales y monetarios que se implementaron en los Estados Unidos están teniendo éxito para recuperar esa economía. Las cifras del mercado laboral del mes de mayo así lo reflejan. Esta recuperación también tendrá efectos positivos en la economía mexicana, tal y como ya se registra en las cifras de la industria automotriz. No obstante, para el caso de México no hay mucho optimismo, debido a la falta de estímulos fiscales, distribución ineficiente del gasto, deterioro del Estado de Derecho y falta de confianza del sector empresarial, lo que inhibirá el consumo y la inversión. Es muy probable que, pese al impulso proveniente de los Estados Unidos, la recesión en nuestro país sea más profunda y duradera.

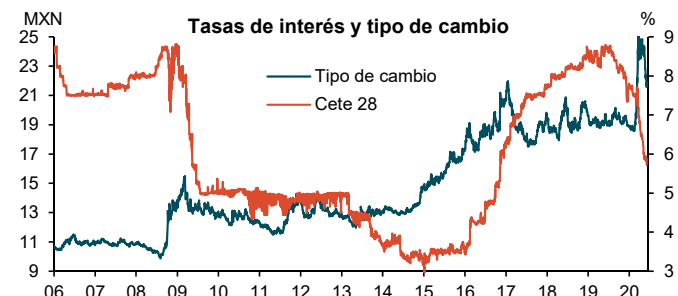
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 23 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 182 días. La relación demanda oferta fue muy elevada para los cetes de 28 y 91 días en 3.22 y 3.19 veces respectivamente. Estos resultados son congruentes con una mayor expectativa de recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 25 de junio.

### Tasas de interés de la Subasta 23 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.38	5.27	-0.11
Cete 91d	5.28	5.22	-0.06
Cete 182d	5.14	5.12	-0.02
Bono 20 años	8.00	6.90	-1.10
Bondes D 5a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.23	0.23	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.34	0.33	-0.01



### Mercado Secundario

La discusión al interior de la Junta de Gobierno del Banco de México se centra en la magnitud de los próximos recortes en la tasa de fondeo y el nivel donde se deberán detener. Al menos dos miembros, Gerardo Esquivel y Jonathan Heath, han comentado en diversas entrevistas que la tasa de fondeo debería continuar descendiendo hacia un nivel cercano al 3 por ciento, aunque de manera prudente.

Sin embargo, con datos al 21 de mayo las salidas de flujos de tenencia extranjera en valores gubernamentales continúan, acumulando cerca de 12 mil millones de dólares. Esto representa un riesgo importante, ya que estos flujos son una de las principales fuentes de financiamiento del gobierno federal. La política monetaria se ha tornado muy compleja en este entorno. ¿Dónde debe detener su ciclo de recortes el Banco de México? Nuestra expectativa es un recorte adicional de 50 pb en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio para llevar la tasa a 5 por ciento. Como no se sabe cuándo empezará a recuperarse la economía, es posible que veamos uno o dos recortes adicionales y el BdM detenga su ciclo en un nivel de tasa de fondeo entre 4.5 y 4.75 por ciento.

Plazo en días	CETES			ABs		
	27-may	04-jun	Var pp.	27-may	04-jun	Var pp.
1	5.48	5.51	0.03	5.73	5.58	-0.15
28	5.36	5.22	-0.14	5.59	5.43	-0.16
91	5.31	5.17	-0.14	5.41	5.35	-0.06
182	5.14	5.07	-0.07	5.17	5.15	-0.02
364	5.05	5.05	0.00	5.12	5.08	-0.04

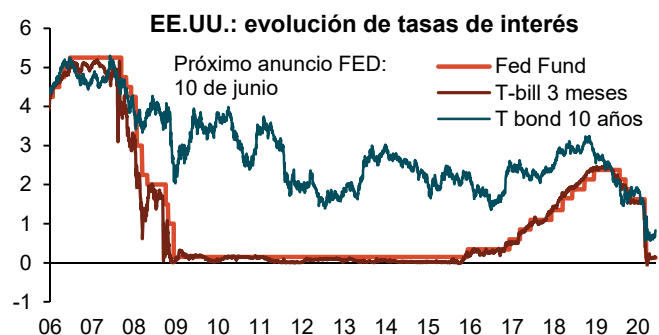
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.8	-	-
Cete 28	48.9	0.9	-
Fondeo MD	55.7	7.6	9.0

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

### Estados Unidos

El entorno cambia constantemente y muy rápido. Al cierre de este reporte se reportó la recuperación de 2.5 millones de empleos en la nómina no agrícola, dato que el mercado no anticipaba y que refleja que la recuperación posiblemente ha comenzado. Esto sin lugar a dudas modifica las perspectivas sobre el quehacer en la política monetaria. Si bien, es muy pronto para empezar a considerar alzas en la tasa de fondos federales, muy posiblemente la FED continúe a la espera de ver que tan sostenida es esta temprana recuperación para establecer una guía. Sin embargo, el riesgo de una segunda ola de contagios no debe descartarse.



	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%

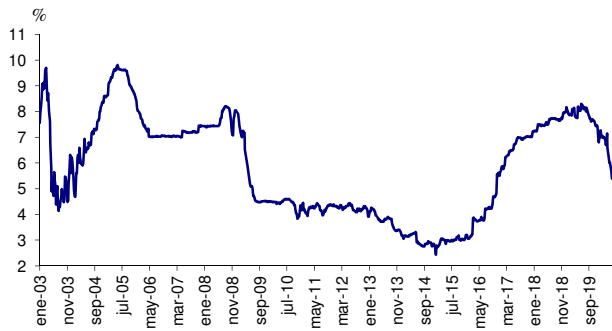
### Perspectivas

**Estados Unidos:** los datos de empleo en mayo reflejan que la recuperación posiblemente ya comenzó. Esto cambia la perspectiva ya que se esperaba que la recuperación comenzara entre el tercero y cuarto trimestre del año. La FED estará atenta a los nuevos datos, aunque no esperamos cambios en su postura monetaria el próximo 10 de junio.

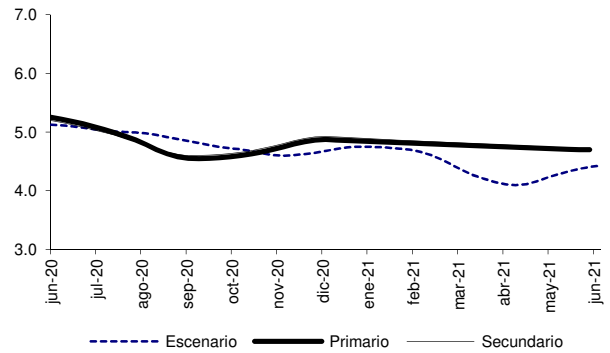
**México:** Es incierto donde terminará su ciclo de recortes el Banco de México. Para el próximo anuncio de política monetaria programado para el 25 de junio, esperamos conocer mejor la postura de los miembros a la luz de nueva información en la inflación, actividad económica, empleo y flujos de tenencia extranjera en valores gubernamentales.



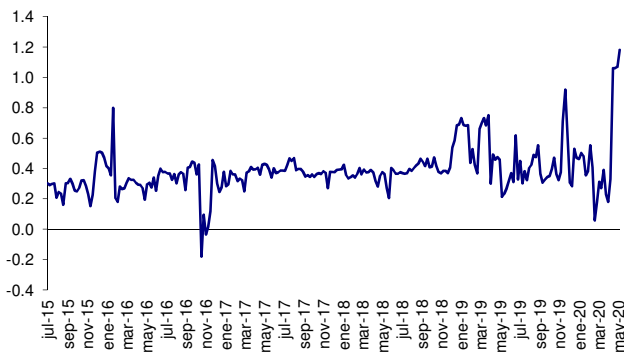
**Evolución CETES 28d**



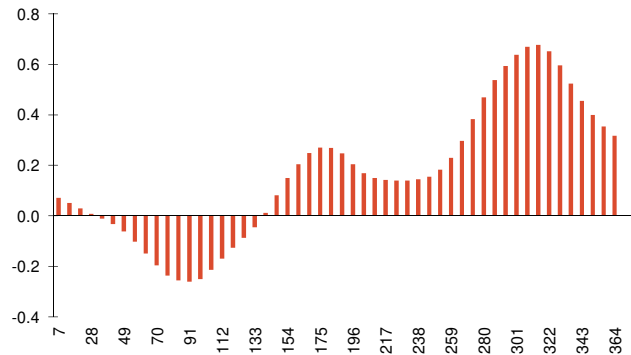
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



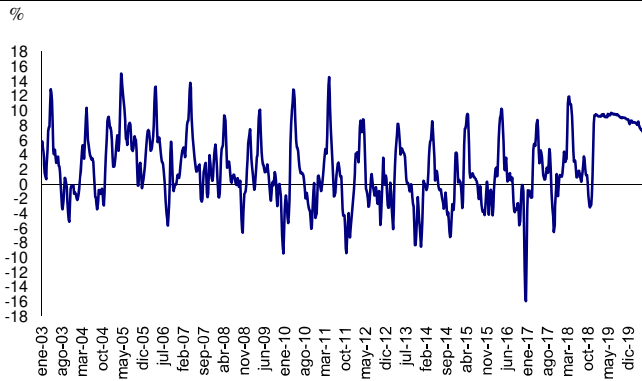
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



**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	4.70	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	08-may	15-may	22-may	29-may	04-jun
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,809,432	1,834,279	1,839,284	1,850,824	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	196,537	196,646	197,105	197,432	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	186,643	186,922	187,172	187,316	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	08-may	15-may	22-may	29-may	04-jun
CETES Primaria 28 días	7.25	5.70	5.39	5.39	5.38	5.27
CETES Secundario 28 días	7.26	5.50	5.39	5.43	5.37	5.22
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.07	3.39	3.62	3.88	3.93
AB 28 días	7.41	5.75	5.64	5.65	5.59	5.43
TIIE 28 días	7.56	6.24	5.78	5.76	5.74	5.72
Bono 10 años	6.84	5.98	6.21	6.33	6.24	6.22

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	08-may	15-may	22-may	29-may	04-jun
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.43	0.38	0.37	0.34	0.32
T- Bills 3 meses	1.56	0.11	0.12	0.12	0.14	0.15
T- Bond 10 años	1.91	0.63	0.64	0.66	0.64	0.82
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.55	-0.53	-0.49	-0.45	-0.32

Tipos de Cambio	dic-19	08-may	15-may	22-may	29-may	04-jun
Banco de México (FIX)	18.86	24.06	23.96	22.79	22.18	21.84
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	24.03	23.93	22.73	22.17	21.93
Yen por dólar	108.6	106.27	107.02	107.61	107.77	109.13
Dólar por euro	1.12	1.08	1.08	1.09	1.11	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	08-may	15-may	22-may	29-may	04-jun
Junio 2020	19.36	24.21	24.12	22.86	22.25	21.89
Septiembre 2020	19.60	24.48	24.40	23.15	22.51	22.17
Diciembre 2020	19.85	24.79	24.68	23.41	22.76	22.43
Marzo 2021	20.07	24.98	24.89	23.64	23.00	22.65
Junio 2021	20.31	25.26	25.16	23.91	23.27	22.92



# 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			
	05-jun	29-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.65	2.49	-0.84
UMS 26	4.10	4.14	-0.04
UMS 33	3.81	3.93	-0.12
UMS 44	4.24	4.41	-0.17
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.97	4.07	-0.10
BR GLB 34	4.93	5.28	-0.35
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	15.11	15.80	-0.69
AR GLB 33	9.17	9.56	-0.39
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.82	0.71	0.12

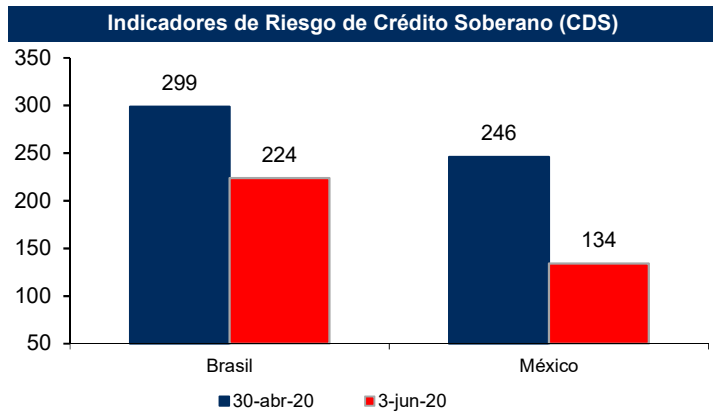
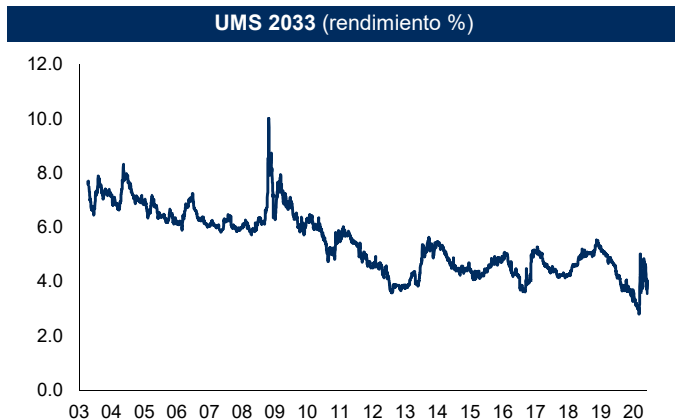
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

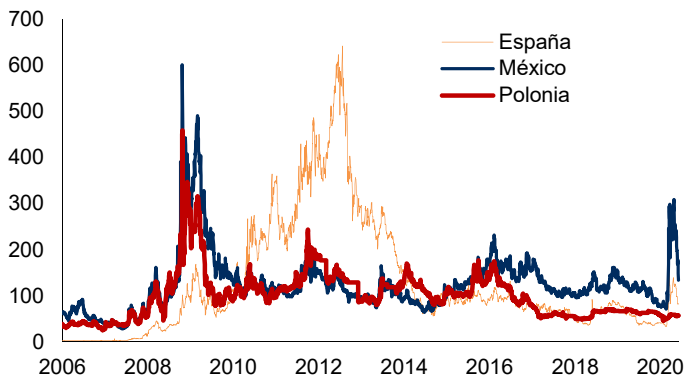
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)



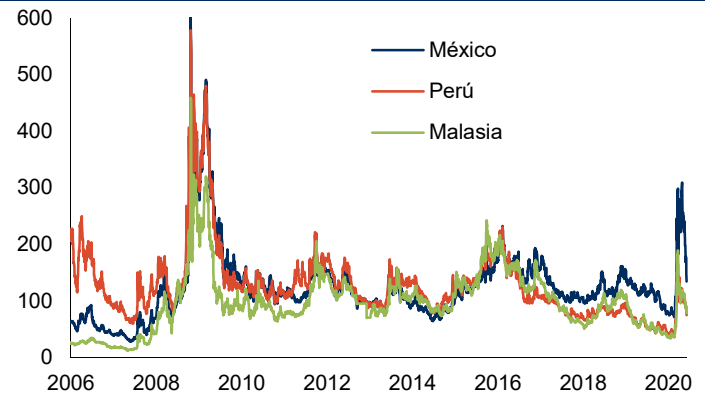
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



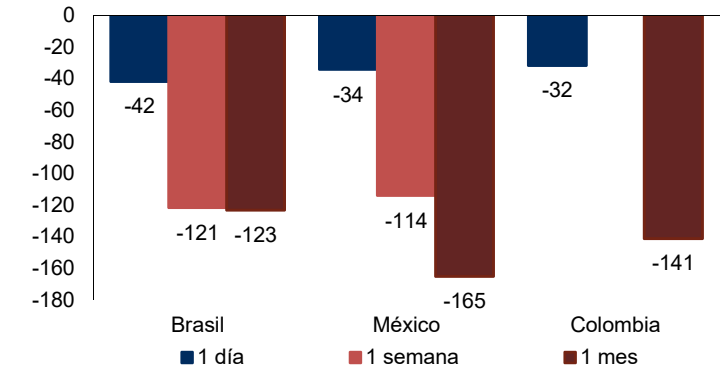
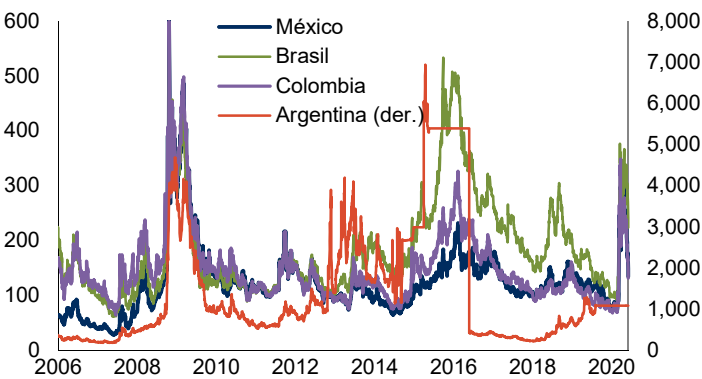
Países con calificación A3 (Moody's)

5-junio-2020



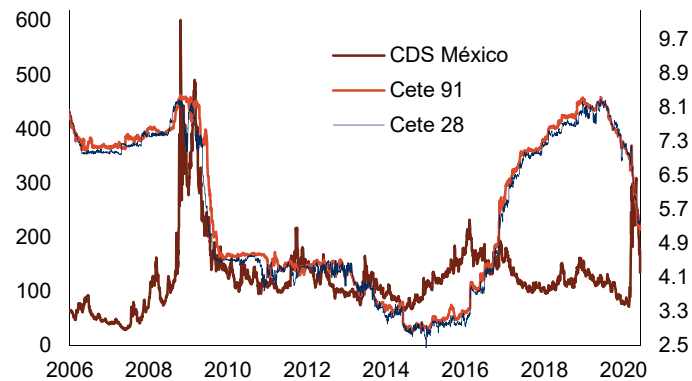
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

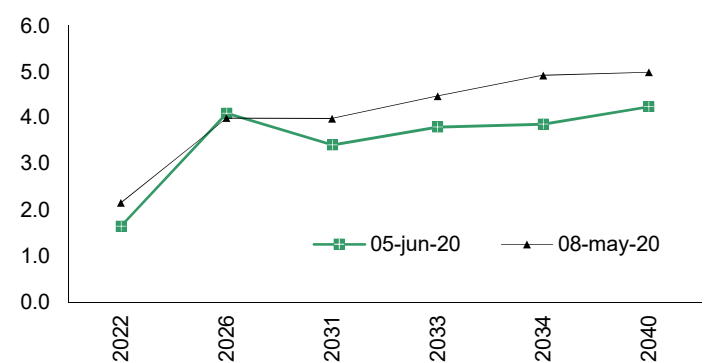
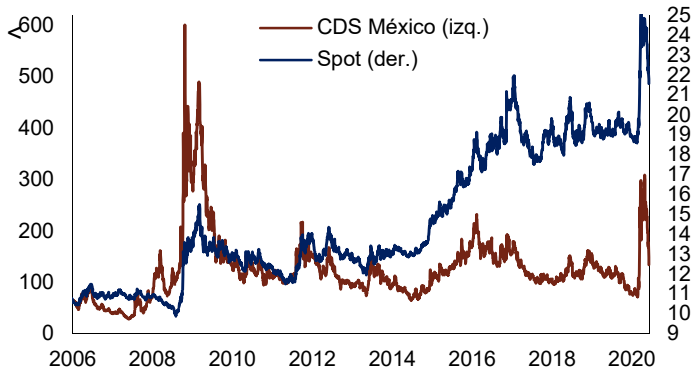
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	68.8	2.8	635	26.6
Bra	-42	5.1	-8.2	18329	28.7
Mex	-34	21.9	-8.3	1731	12.8

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, la devaluación del dólar, el superávit 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

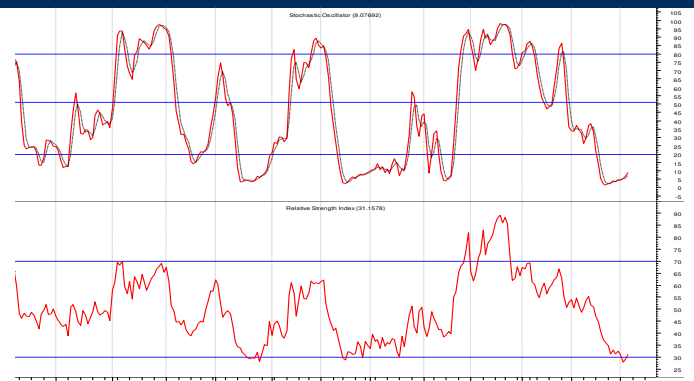
**Soporte: 2.1.20      Resistencia: 23.00**

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación están en 22.00 (50%) y en 21.20 (61.8%). Si nuestro conteo es correcto la baja debe concluir en las próximas dos semanas y comenzar un nuevo movimiento de alza hacia la zona de 23.00.



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

El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. La consolidación triangular relajó los osciladores y la baja acelerada los ha introducido en zona de sobre venta. Continúa sin dibujar divergencias positivas que anticipen el alza.



## Tipo de Cambio Semanal

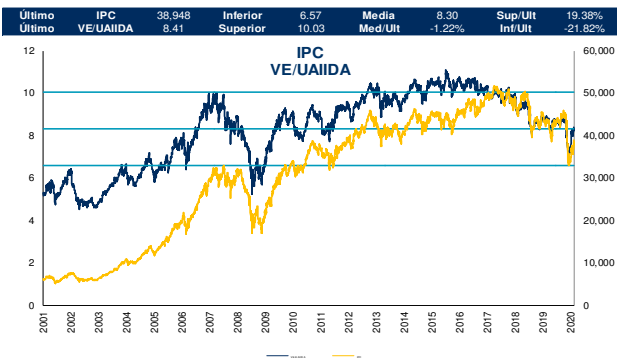
**Soporte: 22.03      Resistencia: 25.80**

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 está con el 61.8% de corrección de la subida. La resistencia cercana en 22.04 con el máximo histórico previo.



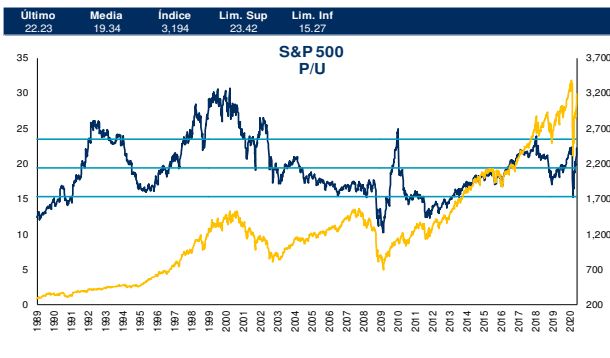
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre la el coronavirus, la reapertura económica y el tráfico de pasajeros. El mercado de capitales mexicano se ha visto beneficiado por las buenas noticias sobre la reapertura económica global a pesar de que las noticias en el país siguen siendo poco alentadoras. En la semana, México sobrepasó los 100,000 contagios por COVID-19, además de registrar más de 12,500 defunciones, con datos al jueves. Esto coloca a México como uno de los países con mayor contagio y en el séptimo lugar de más muertes por causa del patógeno respiratorio. No obstante, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, estimó que la recuperación económica del país se dará en forma de “palomita”, es decir, con una caída abrupta y luego una recuperación asimétrica. La recuperación asimétrica se debe a que a la mayoría de los negocios no podrá empezar de la misma forma en la que cerró por las nuevas normas de distanciamiento social. Además, hizo énfasis en que el gobierno acelerará el gasto en proyectos que puedan generar empleos de forma rápida, otorgarán financiamiento a negocios, se apoyará a los sectores de construcción y a los que estén ligados a la cadena de valor de EUA y se utilizará el T-MEC para impulsar nuevamente la economía del país. Con respecto al tráfico aeroportuario del mes de mayo, ASUR y GAP registraron nuevamente caídas de 90% en el volumen de pasajeros, algo ampliamente esperado debido a las limitantes en movilidad en el país y las restricciones de vuelos internacionales que tiene EUA y Europa. A detalle, Tijuana es el aeropuerto que sigue mostrando mayor resiliencia ante la situación actual. Por su parte, VOLAR también entregó su tráfico de pasajeros para el mismo periodo, reportando una caída de 89%.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la reapertura económica estadounidense y las tensiones entre EUA y China. Los inversionistas siguen muy al pendiente de los datos económicos, sintiéndose optimistas sobre el levantamiento de restricciones a nivel global. La nómina no agrícola registró una generación de 2.5 millones de empleos en el mes de mayo, mientras que el consenso esperaba una caída de 7.5 millones. Además, la tasa de desempleo se colocó en 13.3% muy por debajo de lo esperado por los analistas (19%). Esto ha sido apoyado por noticias de las emisoras que muestran un buen desempeño en la reanudación de sus operaciones. American Airlines anunció que planea poner reanudar 4,000 vuelos en el mes de julio (un incremento de capacidad de 74% con respecto a los vuelos que la aerolínea tiene en junio). Además, Lyft, el competidor de UBER en EUA, comentó que en las últimas semanas la demanda de viajes ha aumentado, mostrando que las personas están empezando a retomar su rutina. En otras noticias, la administración Trump estaría considerando un nuevo paquete fiscal de USD\$1 trillón que se debatiría en el Congreso el próximo mes. Dentro de este paquete el presidente estadounidense planea incorporar un plan de infraestructura y diversas ayudas fiscales para las empresas más afectadas como restaurantes y la industria de entretenimiento. Finalmente, con respecto a las tensiones entre EUA y China, el país asiático accedió a que algunas aerolíneas estadounidenses puedan retomar sus vuelos en la región. Esto representa un buen paso ya que Trump había amenazado con restringir la operación de las aerolíneas chinas en EUA si no se llegaba a un acuerdo.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,948	7.82%	5.30%	-10.55%
Máximo	39,164	7.38%	5.77%	-10.39%
Mínimo	37,873	6.52%	3.67%	-12.81%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,111	6.81%	14.56%	-5.00%
S&P 500	3,194	4.91%	12.13%	-1.14%
Nasdaq	9,814	3.42%	10.84%	9.38%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
01/06/2020	37,132	35,979	36,981	127,693,263
02/06/2020	37,826	36,906	37,460	229,177,171
03/06/2020	38,318	37,541	38,291	286,723,526
04/06/2020	38,310	37,666	37,873	243,657,556
05/06/2020	39,164	37,873	38,948	211,569,081

**AEROMEX:** Moody's ajustó su calificación corporativa a Caa1 dada la propagación del COVID-19 y el deterioro en las perspectivas económicas mundiales.

**ASUR:** el total de pasajeros en mayo 2020 disminuyó 96.1% comparado con mayo 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 94.3% y 99.3%. El tráfico se redujo en 96.6%, 89.7% y 99.8% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 94% y 99.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 88.7% y 98.3% mientras que en Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 99.9% y 99.4%.

**BBAJIO:** Fitch revisó su calificación escala nacional largo plazo a 'AA(mex)' desde 'AA+(mex)' (perspectiva negativa) y su calificación escala nacional largo plazo para su emisión 'BBAJIO 19' a 'AA(mex)' desde 'AA+(mex)'.

**BIMBO:** Fitch revisó su calificación escala nacional largo plazo a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' (perspectiva estable) y sus calificaciones escala nacional largo plazo para sus emisiones "BIMBO 16", 'BIMBO 17' a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'.

**CEMEX:** emitirá \$1,000 millones USD en notas senior garantizadas denominadas en USD, cupón semestral de 7.375%, vencimiento en 2027 a un precio de 100% de su valor nominal y opción a recomprarse a partir del 5 de junio 2023. Pretende utilizar los recursos para propósitos generales corporativos incluyendo el pago de deuda. Por otro lado Fitch bajó su calificación largo plazo escala nacional a 'A-(mex)' desde 'A+(mex)' y calificaciones escala internacional largo plazo en moneda extranjera/local a 'BB-' de 'BB' (perspectiva negativa) ante la expectativa de que su estructura de capital se debilitará durante un período sostenido dada una menor demanda de cemento en México y EUA, desaceleración en gasto en construcción y contracción económica fuerte en ambos países.

**GAP:** en mayo 2020 registró un decremento de 90.7% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 88.3% y 94.4%.

**GFAMSA:** inició un proceso de reestructura de sus bonos senior 7.25% por \$59.1 millones USD que vencieron el 1 junio 2020 dada ante la propagación del COVID-19, deterioro de las perspectivas e impacto al sector minorista. S&P modificó su calificación largo plazo a 'SD', Fitch modificó su calificación corto/largo plazo escala nacional a 'RD (mex)' y 'RD' en escala internacional largo plazo.

**HERDEZ:** S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y deuda largo plazo escala nacional de 'mxAA' y revisó la perspectiva de la calificación crediticia a negativa de estable ante la expectativa de indicadores crediticios más débiles.

**IENOVA:** publicó su informe de Sustentabilidad y Financiero 2019: Más que Energía mostrando sus principales resultados de 2019 como el fortalecimiento y diversificación de líneas de negocio, anuncio de nuevos proyectos de generación renovable, puesta en operación de 3 parques solares, obtención de un préstamo verde por \$200 millones USD con el IFC y NADBANK.

**OMA:** durante mayo el tráfico de pasajeros disminuyó 93.5% respecto a lo registrado en mayo 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 93.1% y 96.4%.

**ORBIA:** dado el impacto del COVID-19 pausó los esfuerzos relacionados con una posible desinversión u otra alternativa estratégica de su negocio Vestolit (Polymer Solutions), esperando un entorno estable que permita maximizar el valor a sus accionistas. Por otro lado, Fitch revisó su calificación escala nacional largo plazo a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' (perspectiva estable) y su calificación escala nacional largo plazo para su emisión 'MEXCHEM 12' a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'.

**R:** Fitch revisó su calificación escala nacional largo plazo a 'AA(mex)' desde 'AA+(mex)' (perspectiva negativa).

**VITRO:** cerró definitivamente 2 plantas de vidrio automotriz en Estados Unidos (en Michigan e Indiana), estima concluir los procesos antes del 31 de diciembre 2020. VITRO venía trabajando en reorganizar su producción de vidrio automotriz y hacerla más eficiente. Lo anterior, para resolver el exceso de capacidad causada por el impacto del COVID-19 en la industria automotriz.

**VOLAR:** transportó 213 mil pasajeros durante mayo, un decremento de 88.9% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -87.6% y -94.7%.

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	38,948	7.82%	5.3%	-10.5%	-9.7%	7.39%	27.46%	20.86%	8.41	8.16	7.55

AEROMEX	7.74	22.1%	-14.8%	-50.5%	-57.5%	-16.03%	20.00%	4.17%	4.96	7.52	6.19
ALFAA	13.08	11.4%	38.3%	-16.6%	-25.1%	14.10%	12.17%	6.65%	5.62	6.88	6.35
ALPEKA	15.92	2.6%	33.2%	-23.8%	-28.7%	18.54%	11.37%	8.34%	5.26	7.27	6.72
ALSEA	23.92	27.6%	16.3%	-52.0%	-33.1%	-1.08%	21.50%	7.72%	5.63	9.80	8.92
AMXL	15.65	5.7%	5.2%	3.6%	9.6%	14.78%	31.26%	15.30%	6.60	7.14	6.71
ARA	2.68	15.0%	-10.1%	-35.9%	-38.2%	22.08%	12.93%	11.36%	3.45	4.02	3.77
AC	99.79	0.9%	3.3%	-0.2%	-5.1%	8.32%	17.84%	12.26%	8.57	9.01	8.24
ASUR	290.33	27.0%	8.6%	-18.0%	-7.2%	7.09%	61.61%	49.29%	11.39	16.27	12.92
AUTLAN	7.30	5.3%	-3.7%	-21.0%	-30.5%	4.45%	18.02%	5.45%	3.76	4.34	4.39
AXTEL	3.94	13.2%	45.9%	28.3%	88.5%	-18.17%	39.73%	6.08%	4.74	4.59	5.94
BBAJO	22.60	11.8%	18.5%	-28.6%	-40.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.27	1.7%	0.9%	2.4%	-12.1%	6.31%	12.03%	6.88%	8.19	8.74	8.20
BOLSA	43.55	2.5%	-3.7%	5.3%	23.4%	10.69%	58.88%	51.52%	10.37	11.32	10.68
CEMEXCPO	6.46	23.0%	28.7%	-8.8%	-19.5%	6.90%	15.59%	7.28%	8.11	8.21	7.92
CHDRAUIB	27.31	-1.2%	-4.5%	0.7%	-17.4%	12.77%	7.04%	4.17%	6.65	6.77	6.46
GENTERA	11.02	20.3%	12.6%	-43.4%	-34.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	40.13	4.5%	8.8%	14.1%	36.8%	3.20%	19.02%	18.26%	26.63	24.60	21.74
KUOB	47.69	0.0%	-0.2%	-14.7%	-1.4%	9.35%	14.79%	10.50%	9.72	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1298.78	-1.6%	-5.3%	-6.5%	7.5%	1.53%	11.54%	9.66%	27.38	n.a.	n.a.
ELEMENT	7.20	11.6%	6.8%	-33.0%	-67.3%	-8.69%	12.63%	-0.47%	8.05	6.89	5.94
FEMSAUBD	156.13	4.1%	-0.6%	-12.6%	-17.4%	4.81%	14.61%	8.70%	10.71	12.59	11.23
GAP	170.31	16.3%	4.8%	-24.2%	-12.8%	7.74%	57.76%	45.77%	10.69	13.73	11.25
GCARSOA1	53.10	6.2%	12.5%	-23.9%	-23.8%	6.83%	13.60%	10.76%	11.14	n.a.	n.a.
GCC	86.47	6.2%	25.0%	-14.3%	-17.8%	11.84%	30.36%	17.80%	6.27	8.40	7.82
GFAMSA	1.96	1.0%	-10.1%	-56.1%	-63.7%	6.69%	13.98%	7.75%	17.14	20.71	19.14
GFINBURO	18.12	19.2%	23.1%	-21.9%	-31.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	80.44	19.6%	17.2%	-23.9%	-22.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	52.69	11.0%	1.3%	1.6%	4.7%	12.06%	39.58%	39.03%	7.27	8.04	7.01
GMXT	24.98	0.0%	7.5%	-0.5%	3.7%	10.94%	44.50%	27.96%	8.40	7.05	6.30
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	221.98	0.9%	-6.8%	14.3%	17.6%	9.19%	16.38%	11.55%	9.04	8.86	8.38
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	22.3%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	80.97	3.4%	1.4%	-13.0%	31.1%	10.47%	13.93%	9.43%	6.95	10.32	8.68
IDEAL	37.50	7.1%	1.4%	-6.3%	15.4%	7.26%	57.69%	45.92%	18.77	n.a.	n.a.
IENOVA	67.41	7.1%	-10.6%	-24.2%	-19.6%	8.34%	58.12%	45.02%	11.90	10.87	9.35
KIMBERA	36.53	6.1%	5.6%	-2.6%	2.8%	11.31%	26.26%	20.37%	10.68	11.42	11.24
KOF	100.03	3.3%	5.7%	-12.9%	-19.9%	8.58%	18.50%	12.06%	7.57	8.62	7.84
LABB	19.61	-3.0%	0.2%	4.8%	21.2%	9.79%	20.29%	18.80%	9.66	8.96	7.98
LACOMER	27.39	0.6%	11.0%	17.1%	24.6%	10.91%	9.61%	4.89%	4.97	6.04	5.41
LALA	12.56	6.3%	7.4%	-23.1%	-47.5%	6.92%	10.38%	6.79%	6.65	8.13	7.35
LIVEPOL	60.13	8.4%	-1.4%	-36.0%	-42.5%	18.30%	16.37%	13.36%	4.93	n.a.	n.a.
MEGA	69.58	3.7%	3.5%	-10.1%	-12.6%	25.97%	47.83%	28.09%	2.42	2.81	2.63
MEXCHEM	34.77	6.9%	9.7%	-13.8%	-14.7%	n.a.	n.a.	n.a.	6.68	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.27	9.4%	23.4%	5.1%	5.5%	-42.90%	4.24%	-31.83%	89.85	5.91	4.69
NEMAK	5.29	9.1%	19.1%	-33.5%	-35.4%	13.58%	14.02%	6.71%	4.23	6.20	5.32
OMA	117.94	20.8%	25.3%	-16.8%	-1.1%	10.18%	61.71%	57.25%	9.05	11.28	9.61
ORBIA	34.77	6.9%	9.7%	-13.8%	-14.7%	14.55%	19.79%	11.46%	6.68	8.85	7.91
PE&OLES	211.91	0.5%	14.9%	6.9%	-9.4%	-1.72%	16.01%	4.16%	10.59	8.06	5.89
PINFRA	177.52	6.2%	5.6%	-8.3%	-6.6%	9.12%	59.91%	54.71%	9.06	12.65	11.60
BSMX	18.06	25.2%	39.0%	-30.1%	-38.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	52.44	2.7%	7.0%	-18.7%	5.7%	15.07%	13.13%	8.70%	4.57	7.25	6.06
SORIANAB	18.00	0.1%	1.2%	-29.2%	-21.6%	15.89%	7.91%	5.78%	5.31	5.50	5.51
TLEVISAC	30.01	14.2%	28.9%	-32.4%	-19.7%	8.42%	37.61%	16.98%	5.66	6.97	6.81
AZTECAC	0.36	-3.2%	-13.0%	-50.3%	-80.2%	-35.14%	13.50%	12.68%	8.69	9.13	8.08
VESTA	30.83	1.8%	-4.6%	-9.3%	10.1%	7.61%	81.84%	76.42%	8.69	15.58	14.60
VITROA	23.30	-4.9%	8.4%	-44.7%	-54.2%	19.58%	14.47%	6.52%	3.46	n.a.	n.a.
VOLAR	14.08	28.7%	25.5%	-28.8%	-20.9%	-78.16%	28.87%	12.31%	4.54	11.20	6.09
WALMEXV	55.36	0.0%	-5.2%	2.2%	1.5%	6.40%	11.04%	8.10%	13.40	13.30	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	18.78	19.28	15.97	n.a.	1.93	5,814,265	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.48	-0.73	-2.14	7.28	1.06	5,349	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	8.24	13.38	7.95	15.25	0.86	66,121	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	5.98	16.86	9.72	17.98	0.89	33,721	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	37.01	-153.34	13.10	10.50	2.28	20,022	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	54.66	15.07	11.81	2.70	5.79	1,033,391	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.39	4.01	3.74	10.47	0.26	3,468	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.73	15.99	14.62	79.10	1.26	176,058	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	14.81	22.26	18.02	116.12	2.50	87,099	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.28	213.18	106.59	25.64	0.28	2,558	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	17.04	20.87	32.21	1.39	2.83	11,283	2,864
BAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.94	6.23	6.06	40.29	4.23	26,892	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	33.04	23.95	20.10	19.32	1.83	165,882	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.60	17.11	16.47	12.34	3.53	25,825	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	30.88	21.57	17.60	13.63	0.47	97,788	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	16.17	11.07	9.71	28.87	0.95	26,208	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.57	n.a.	n.a.	13.65	0.81	17,903	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	39.69	35.46	32.73	14.96	2.68	146,637	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	26.07	n.a.	n.a.	445.63	2.91	303,112	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.87	-30.81	5.27	18.07	0.40	8,728	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	21.28	21.88	19.59	76.89	2.03	558,668	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	16.55	21.81	17.90	40.29	4.23	95,544	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	14.13	n.a.	n.a.	38.11	1.39	121,144	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	14.13	250.61	235.46	74.81	1.16	28,754	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-12.99	8.80	7.76	10.97	0.18	1,117	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.91	8.71	7.47	22.51	0.81	120,257	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.28	7.27	7.16	67.70	1.19	231,945	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	18.60	17.88	12.86	36.74	1.43	410,192	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	18.60	0.85	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	21.48	17.81	15.28	69.67	3.19	93,842	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	45.26	14.76	16.23	79.24	1.02	35,349	437
IDEAL	7.76	5.89	7.41	437.77	n.a.	n.a.	10.81	3.47	112,506	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	12.66	12.63	10.49	75.07	0.90	103,409	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	20.40	20.94	19.53	0.69	52.93	112,689	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	17.42	18.79	15.13	57.75	1.73	210,146	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	18.53	13.00	11.13	8.29	2.37	20,551	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	10.46	10.76	9.68	51.05	0.54	12,578	459
LALA	4.20	3.45	5.27	20.08	18.76	14.08	9.05	1.39	31,098	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.59	n.a.	n.a.	81.09	0.74	80,706	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.66	4.63	4.59	103.08	0.67	20,870	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	15.29	n.a.	n.a.	25.55	1.36	73,017	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.07	-5.76	19.58	4.57	0.72	8,323	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	15.25	14.59	8.69	12.86	0.41	16,289	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	13.54	17.10	13.80	26.74	4.41	46,441	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	15.29	17.78	11.56	25.55	1.36	73,017	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-24.59	1,329.74	404.71	200.72	1.06	84,229	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	14.57	14.31	14.31	122.53	1.45	67,480	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-24.59	n.a.	n.a.	0.09	0.10	60,008	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	57.62	9.42	10.79	69.15	0.76	26,100	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.16	7.56	6.96	35.86	0.50	32,398	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-14.12	33.09	15.10	25.67	1.17	77,243	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.58	n.a.	n.a.	0.57	0.63	781	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.58	12.82	13.61	0.57	0.63	19,476	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.51	n.a.	n.a.	66.54	0.35	11,267	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	19.71	n.a.	n.a.	-4.46	-3.16	12,360	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.64	23.18	21.63	9.33	5.94	966,663	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

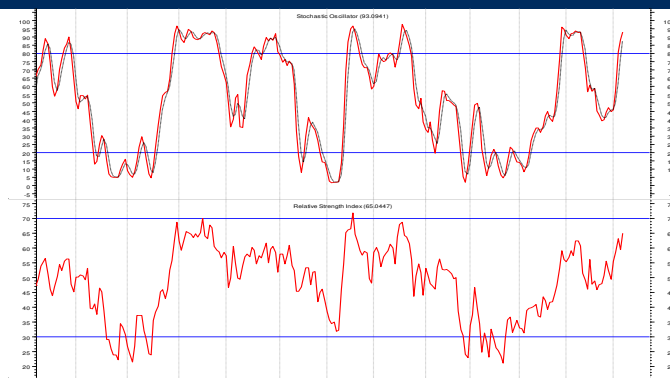
El IPC cerró en 38,948 con una variación de 7.82%.

El mínimo en 32,503 fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que, con mucha dificultad, le llevaron a superar ligeramente 38,000 puntos. Con menos posibilidades habíamos proyectado ir hasta el 50% (39,220) a menos que los mercados internacionales siguieran con gran fuerza, lo cual ocurrió. Debe consolidar la subida si pretende alargar el movimiento arriba de 40,000. El soporte está en 36,500.



### IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Los osciladores de corto plazo cubrieron el espacio de regreso a zona de sobre compra. Es por ello que necesita dos o tres días de descanso para tener la posibilidad de avanzar arriba de 40,000.



### IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando ya la línea de soporte del canal de baja que está en su séptimo año.



### Emisora de la semana

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

**Soporte:      Resistencia:**

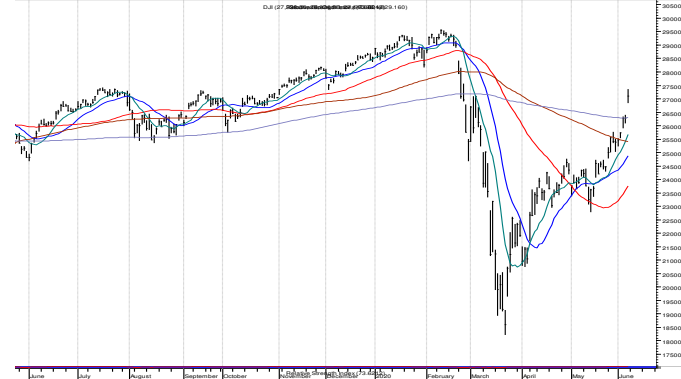
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

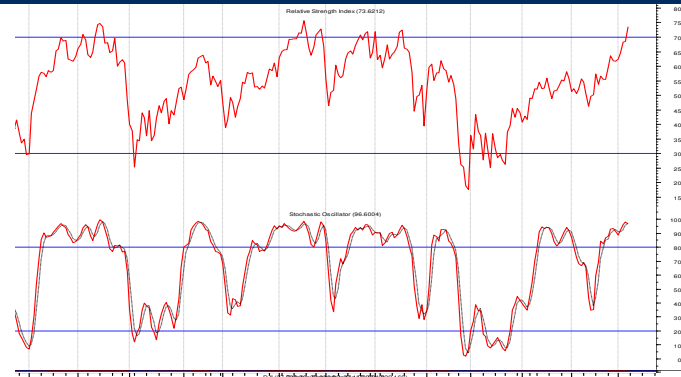
**Soporte: 25,200      Resistencia: 29,000**

El mínimo del movimiento de baja se detuvo en 18,213 y ha llegado al tercero de nuestros objetivos en el Fibonacci 76.4% (26,890). La fortaleza se mantiene y no descarto el hacer el intento, después de algunos días de consolidación, de acercarse al máximo histórico. El soporte inicial está con el promedio móvil de 200 días en 26,300 y el "stop" definitivo lo elevamos a 25,200.



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

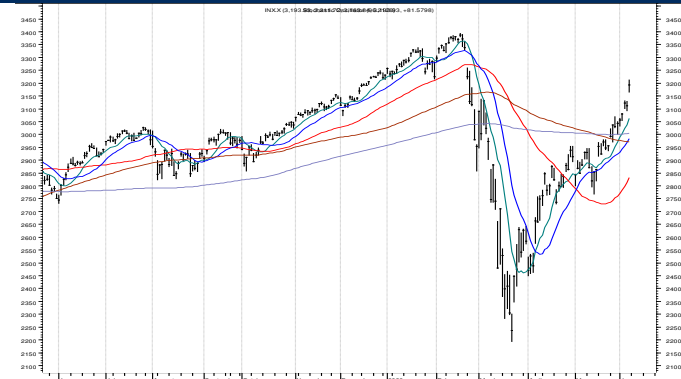
Los estocásticos y el RSI están en la zona superior necesitando unos días de consolidación para crear espacio para una nueva subida.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,000      Resistencia: 3,400**

La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado sigue optimista y puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop" lo colocamos en 3,000 unidades.



**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 que luego supero completamente nuestro pronóstico más optimista al estar de vuelta en el máximo histórico (9,838). Debe tomar un respiro antes de seguir su camino registrando máximos. El soporte lo elevamos a 9,450 y el "stop" definitivo a 9,000.



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

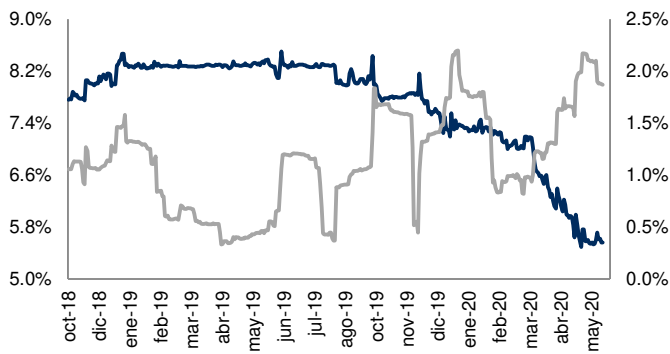


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 5.6%

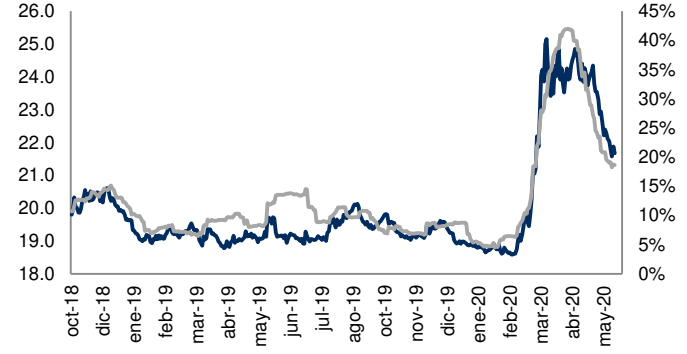
Volat: 1.9%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 21.6740

Volat: 18.6%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 38,948.07

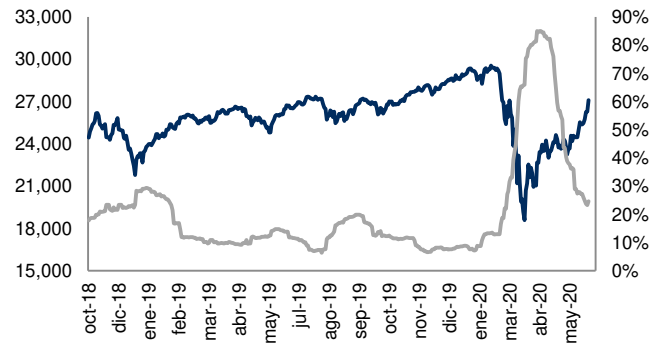
Volat: 27.4%



**DJI y Volatilidad**

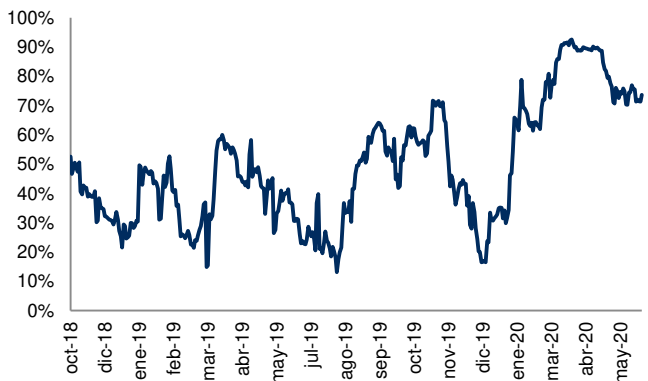
Cierre: 27,110.98

Volat: 24.7%



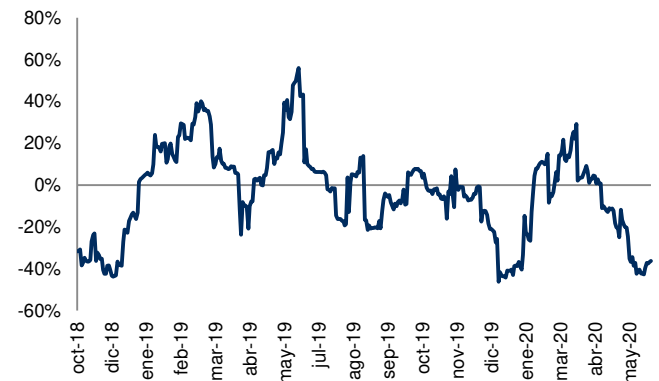
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 73.6%



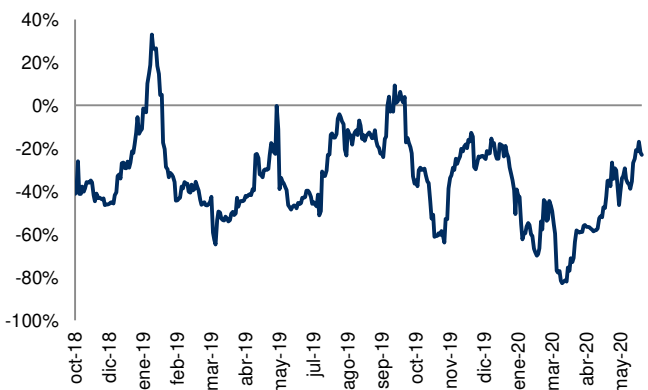
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -36.3%



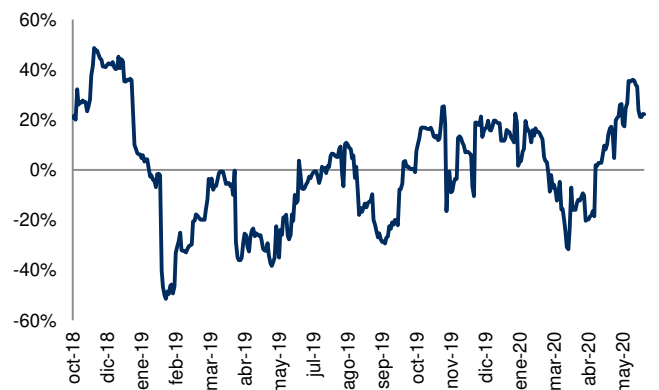
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -23.0%



**Correlación entre IPC y Abs**

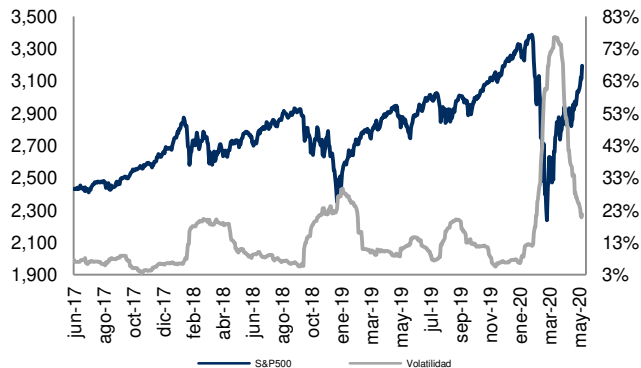
Correl: 22.2%



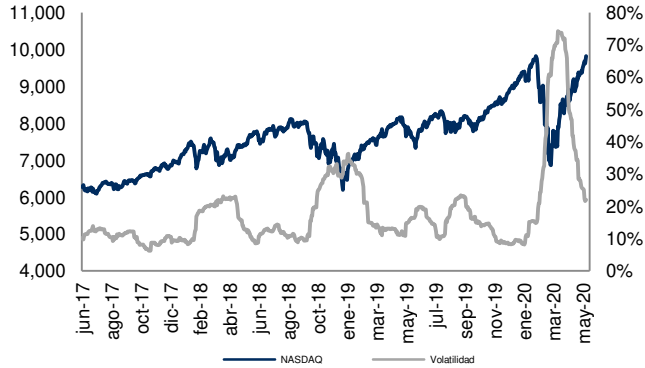


# Monitor de Mercados

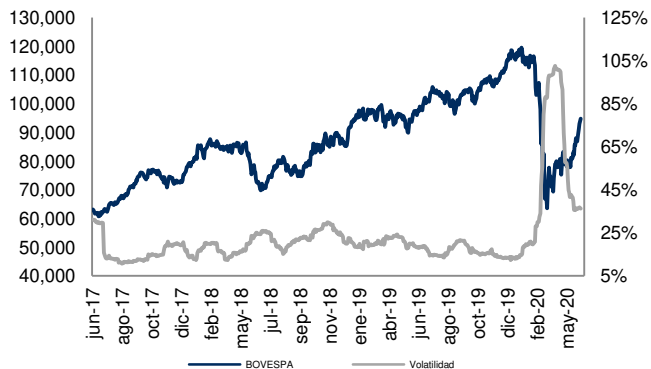
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,193.93 Volat: 21.7%



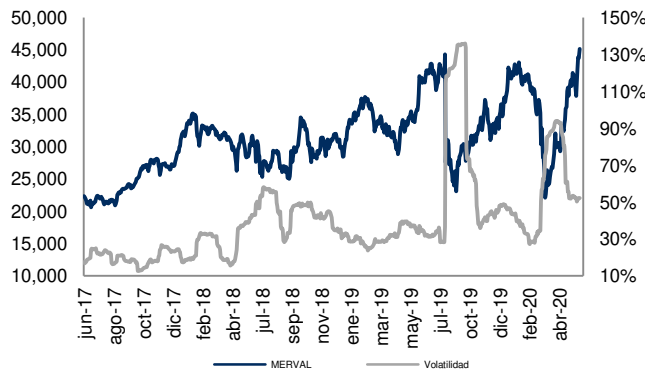
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,814.08 Volat: 22.0%



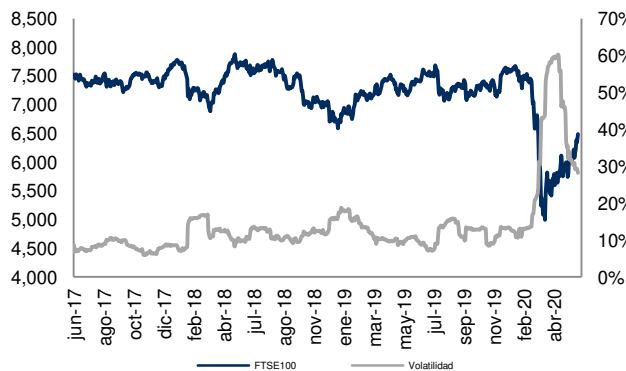
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 94,781.54 Volat: 36.3%



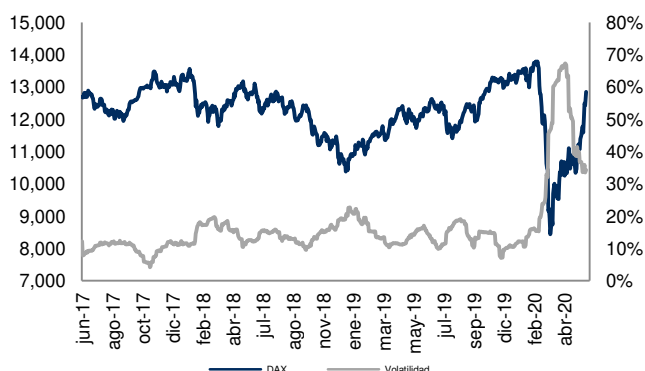
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 45,128.75 Volat: 52.1%



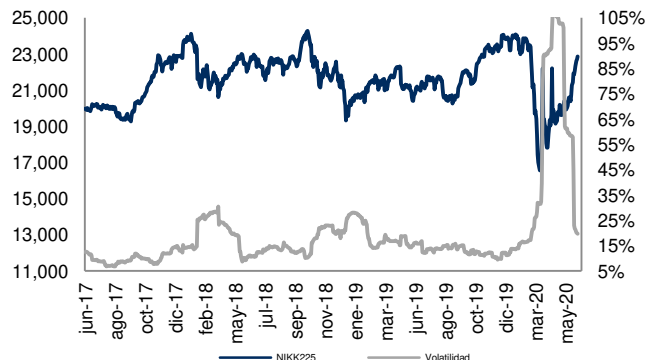
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,484.30 Volat: 28.2%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,847.68 Volat: 34.3%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,863.73 Volat: 19.7%



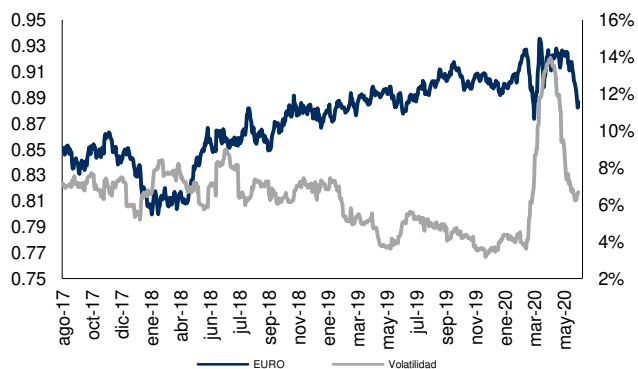
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	4.91%	12.13%	-1.14%
NASDAQ	3.42%	10.84%	9.38%
BOVESPA	17.07%	37.61%	-16.12%
MERVAL	18.53%	28.50%	1.28%
FTSE100	9.42%	13.79%	-12.56%
DAX	12.67%	26.57%	-1.79%
NIKK225	2.84%	12.86%	-4.82%
IPC	10.34%	18.56%	-2.96%
DJI	6.81%	14.56%	-5.00%
CAC40	12.48%	22.50%	-11.94%
HANGSENG	7.90%	2.65%	-12.11%
TSE300	6.90%	12.49%	-3.33%
IBEX	12.73%	23.29%	-16.51%

Cifras al 05 de junio de 2020. Índices en USD.

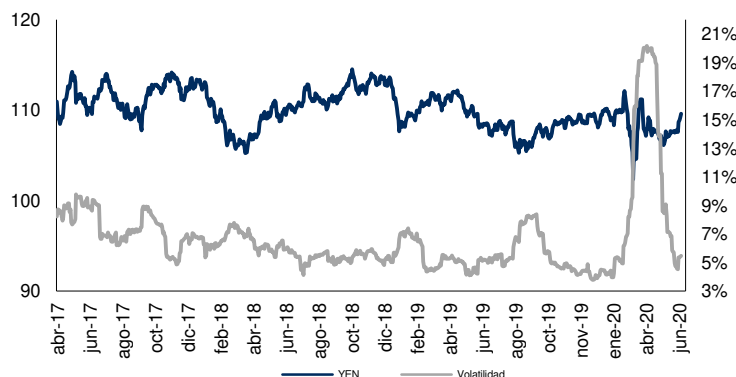


# Monitor de Divisas

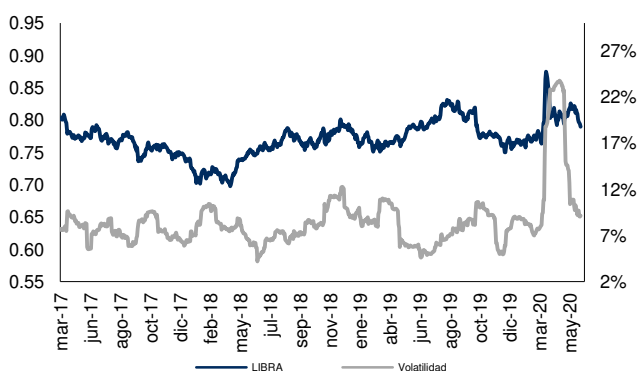
**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 6.7%



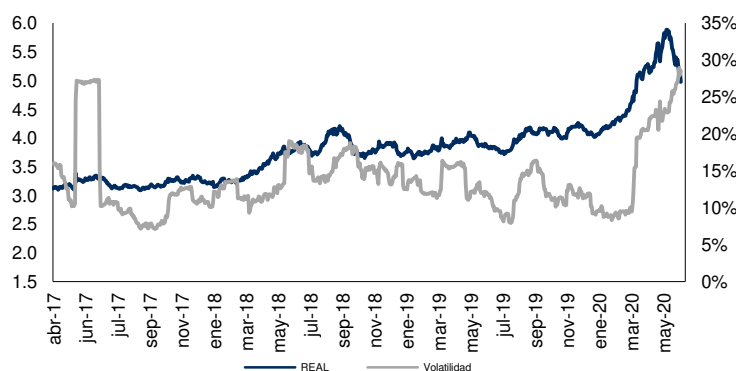
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.60 Volat: 5.5%



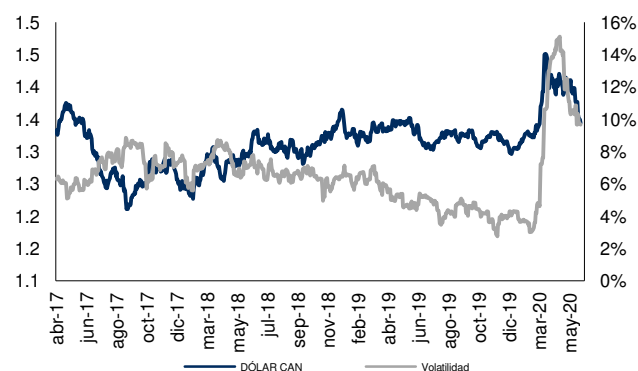
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.79 Volat: 9.1%



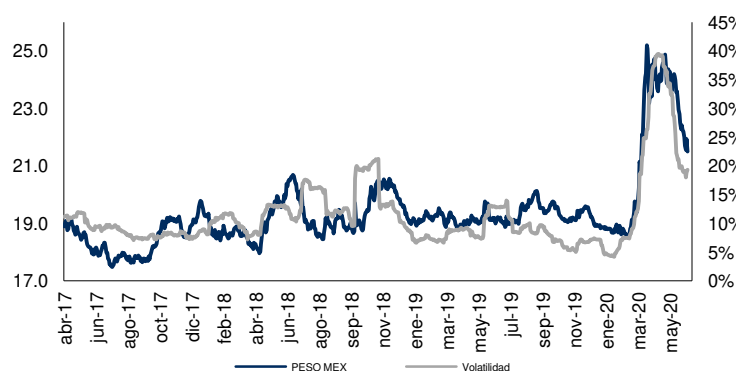
**Real Brasileño** Cierre: 4.98 Volat: 28.5%



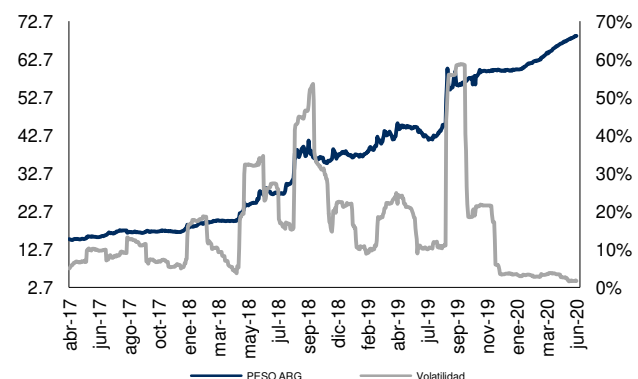
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.34 Volat: 9.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 21.50 Volat: 19.3%



**Peso Argentino** Cierre: 68.84 Volat: 1.7%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	1.61%	4.48%	0.57%
Yen	109.60	-1.60%	-3.16%	-0.88%
Libra	0.79	2.54%	2.72%	-4.36%
Real	4.98	7.27%	14.79%	-19.26%
Dólar Can	1.34	2.44%	5.23%	-3.39%
Peso Mex	21.50	3.29%	12.92%	-12.30%
Peso Arg	68.84	-0.65%	-2.74%	-13.04%

Cifras al 05 de junio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

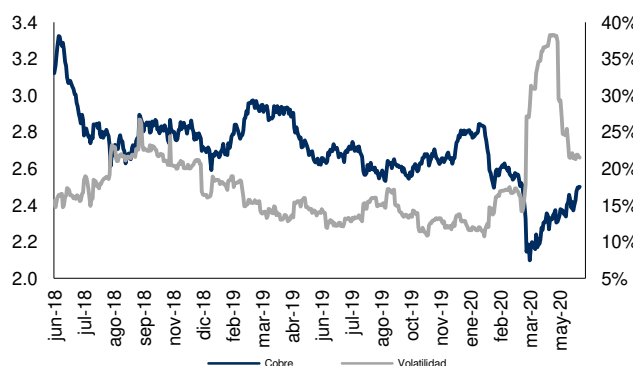
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,683.296 Volat: 13.9%



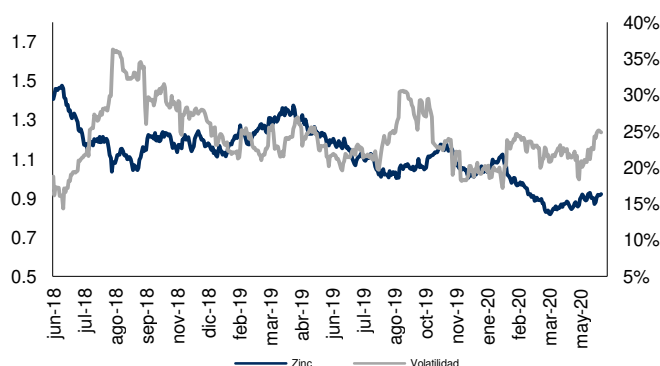
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.388 Volat: 27.5%



**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.500 Volat: 21.5%



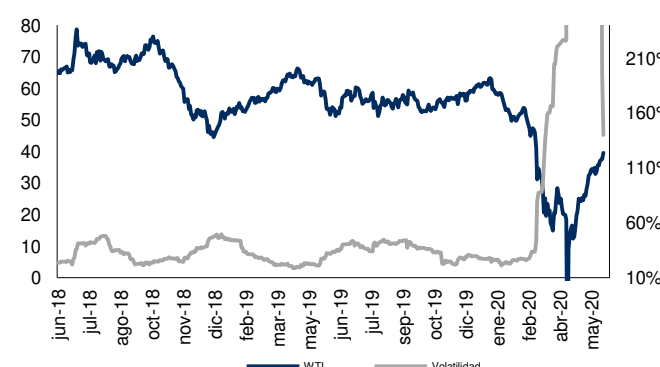
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.921 Volat: 24.9%



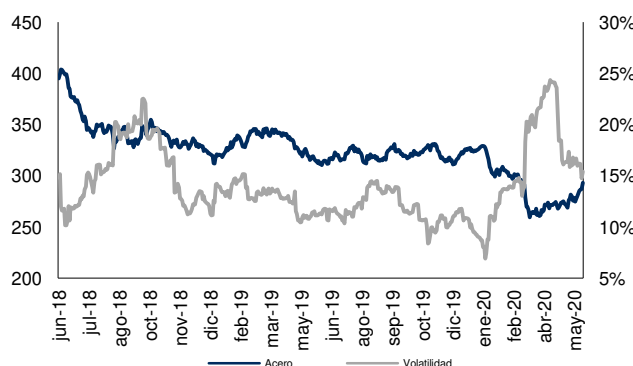
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.782 Volat: 26.9%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 39.54 Volat: 139.9%

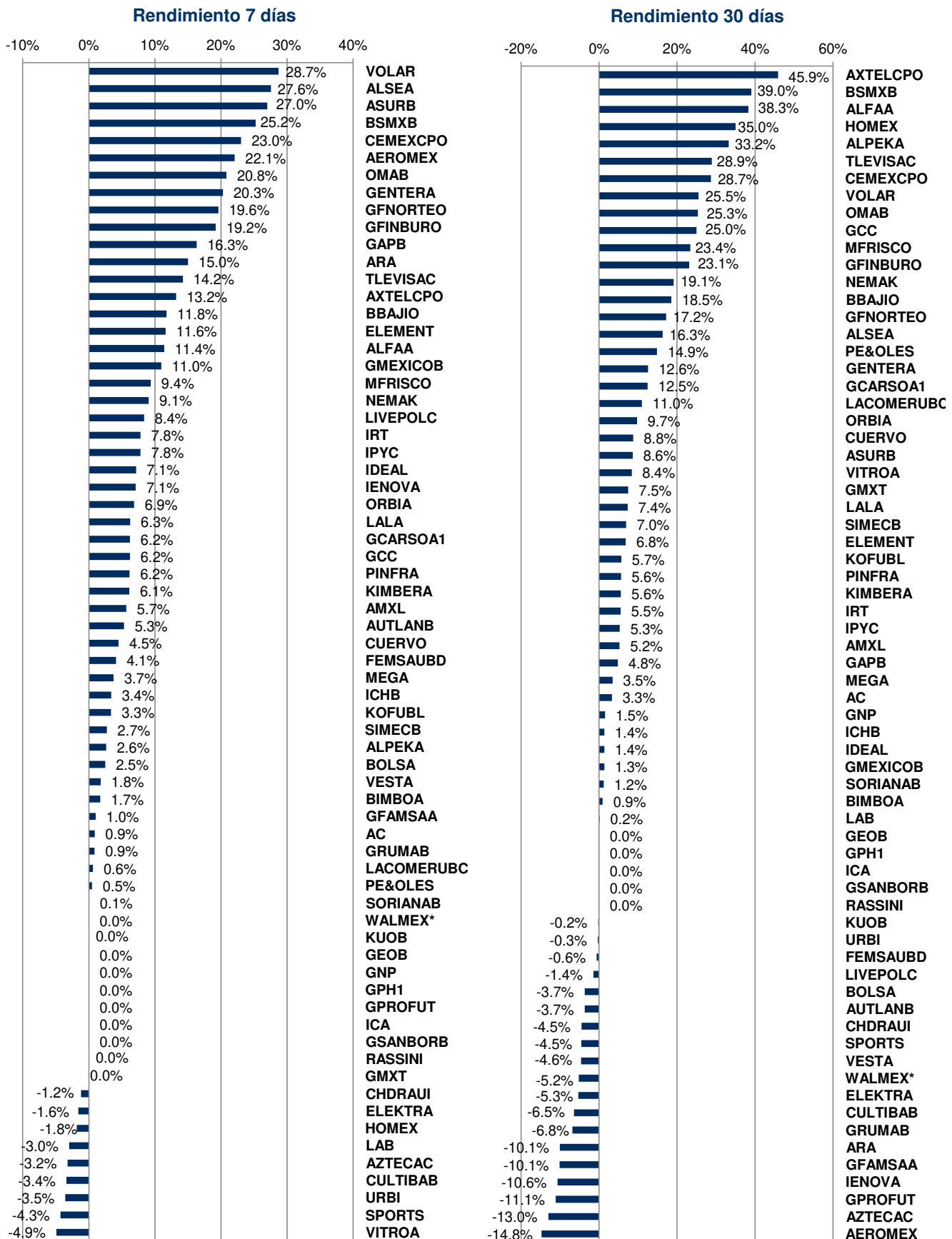


**Acero (Indice)** Cierre: 293.037 Volat: 15.4%



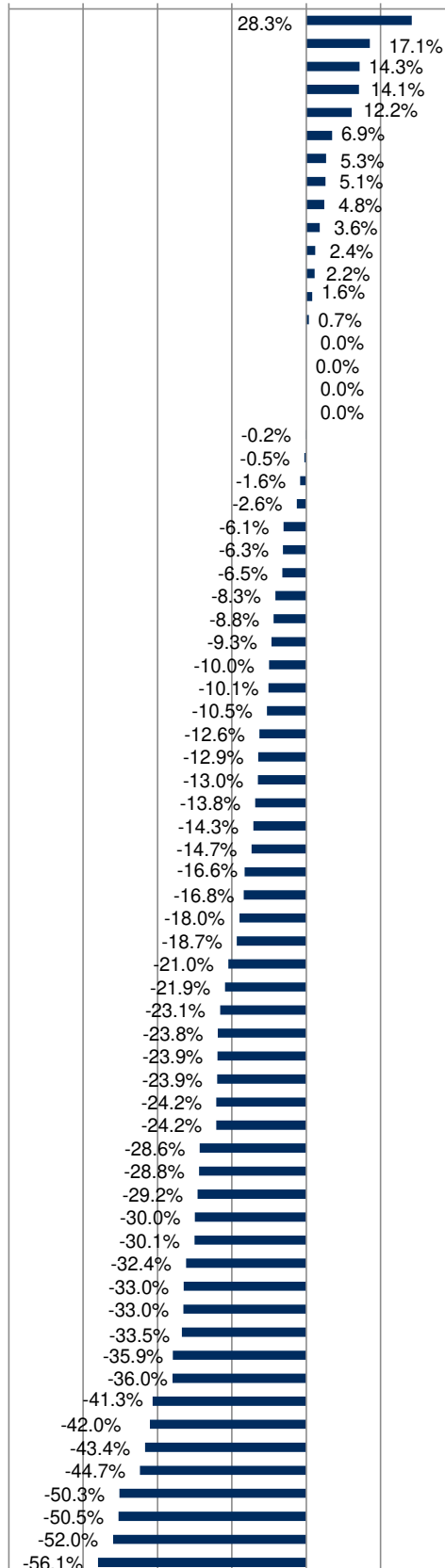
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1683.30	-2.78%	-0.19%	10.94%
Plata	17.39	-2.65%	17.09%	-2.54%
Cobre	2.50	3.90%	7.50%	-11.04%
Plomo	0.78	6.85%	7.15%	-10.69%
Zinc	0.92	4.72%	6.40%	-12.14%
WTI	39.54	11.01%	62.18%	-35.35%
Acero	293.04	4.53%	8.11%	-9.61%





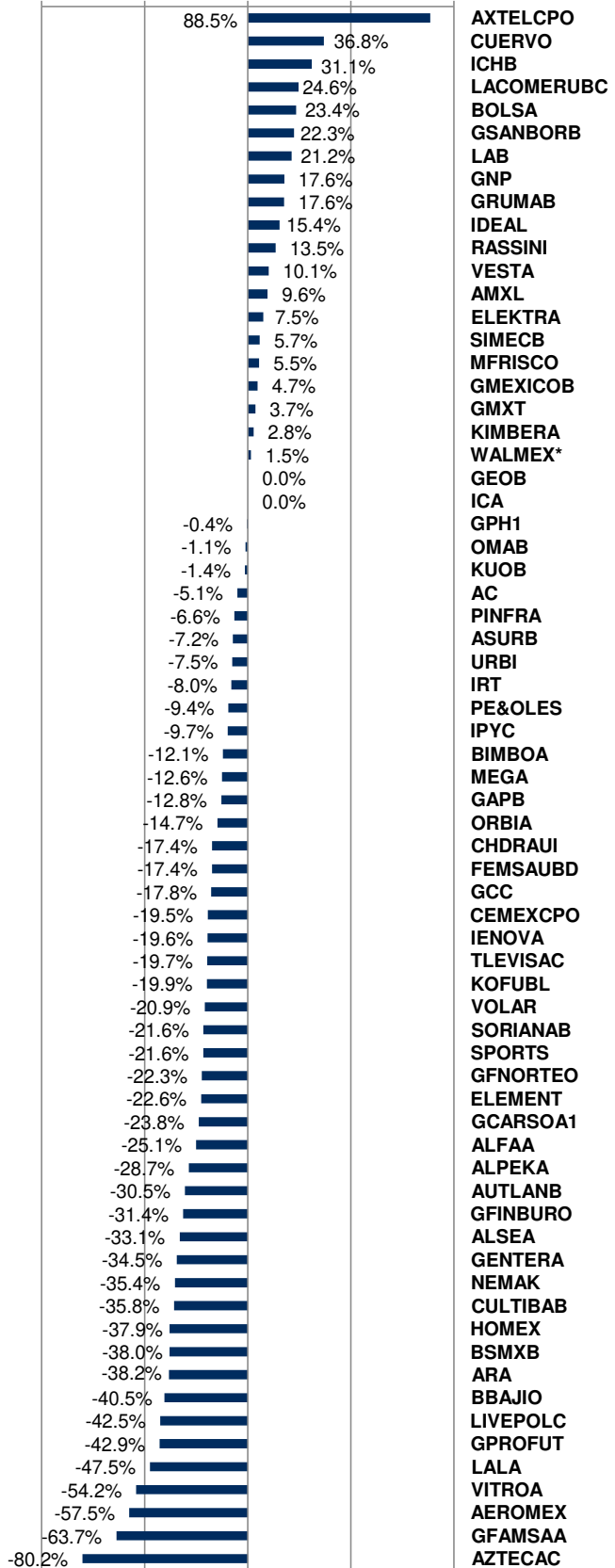
### Rendimiento en el Año

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



### Rendimiento 12 meses

-100% -50% 0% 50% 100%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.84%	2.01%	2.92%	4.03%
FondeoB	3.22%	3.49%	4.41%	5.43%
Diferencia	-1.37%	-1.49%	-1.49%	-1.40%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,445,591,770	954,395,403	491,196,367

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

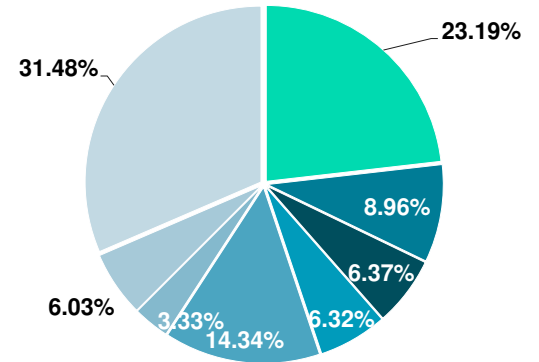
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.06%	3.20%	4.79%	5.65%

Duración

Fondo	Benchmark
95	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,071,856,662	540,593,715	531,262,947

**Cartera**



**CETES**

■ 13 ■ 69 ■ 181

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

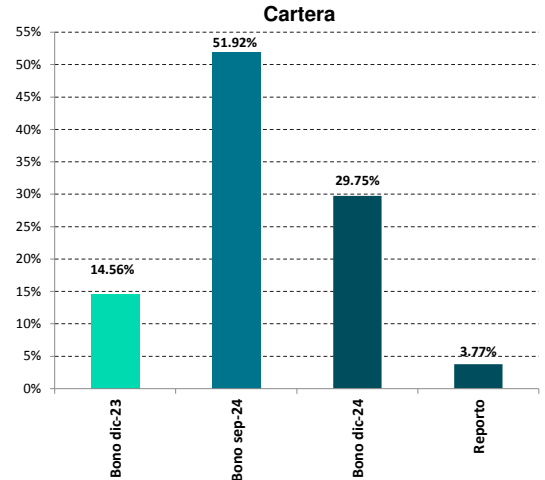
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	2.34%	7.17%	15.60%	13.88%
PiPG-Fix5A	4.04%	8.39%	16.41%	14.94%
Diferencia	-1.70%	-1.21%	-0.81%	-1.06%

	Fondo	Benchmark
Duración	1249	1258

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	254,858,142	190,170,590	64,687,552



**VALMX 16 Discrecional**

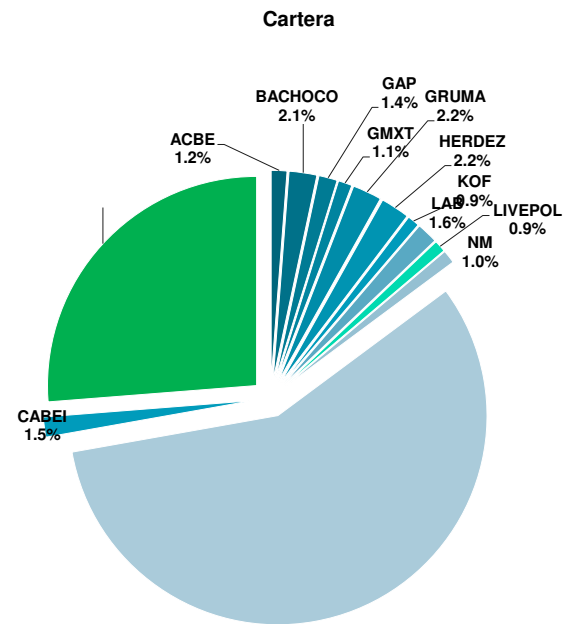
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.85%	5.19%	6.19%	7.04%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	243	166	77
Activos netos	3,722,077,102	3,786,249,668	- 64,172,566



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

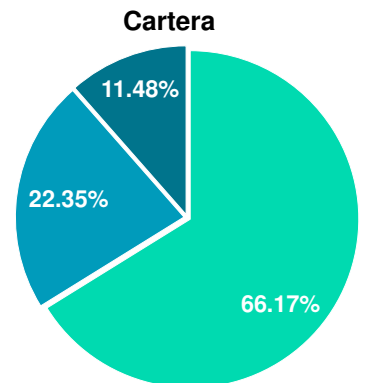
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	19.05%	26.27%	9.49%	7.28%
PiPG-Real3A	16.82%	26.88%	10.86%	8.54%
Diferencia	2.23%	-0.60%	-1.36%	-1.27%

	Fondo	Benchmark
Duración	741	726

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	222,446,497	193,033,964	29,412,533
Inversión Deuda	88.52%	90.50%	



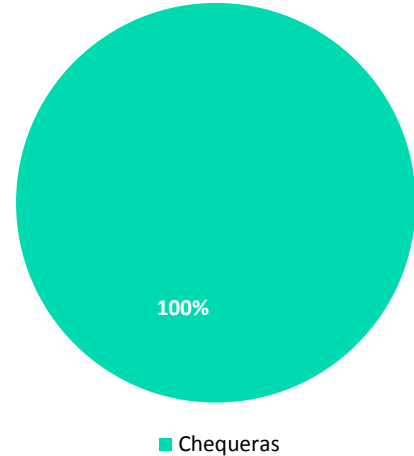
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-62.59%	-81.08%	34.62%	11.50%

Duración: 0  
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	558,064,327	1,176,677,185	- 618,612,858
Inversión dólares	99.75%	45.08%	

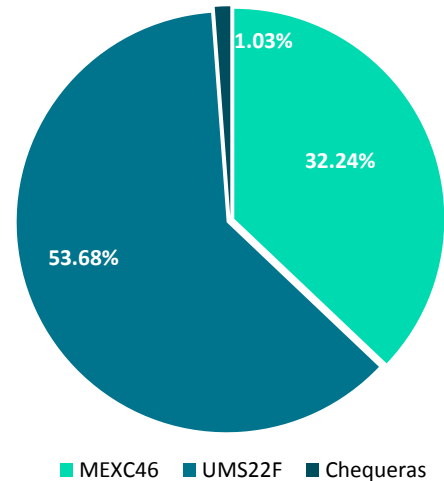
**Cartera****VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-52.19%	-51.94%	34.30%	14.48%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-15.69%	-35.00%	42.14%	17.83%
Diferencia	-36.51%	-16.94%	-7.84%	-3.35%

Duración: Fondo 1106, Benchmark 1149

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	22,984,514	24,045,287	- 1,060,773
Inversión Deuda	85.92%	85.00%	

**Cartera**

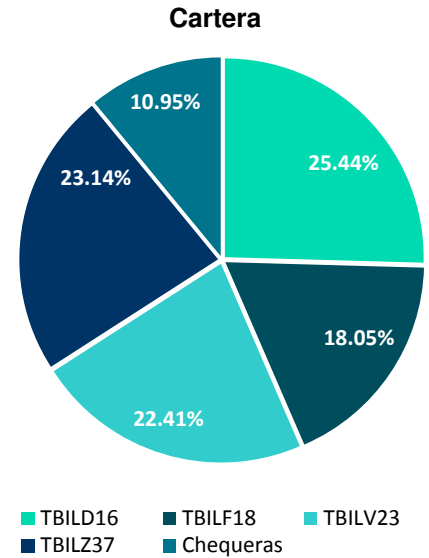
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-63.4%	-82.11%	35.78%	12.50%
Duración	44			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	2,667,272,575	2,536,937,341	130,335,234	
Activos netos				
Inversión dólares	10.95%	3.36%		

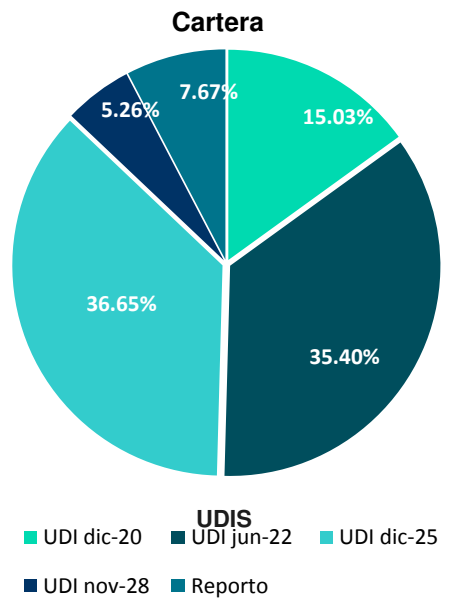


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	27.9%	32.92%	11.30%	8.45%
Duración	Fondo 1072			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,777,649	19,625,392	152,257	
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

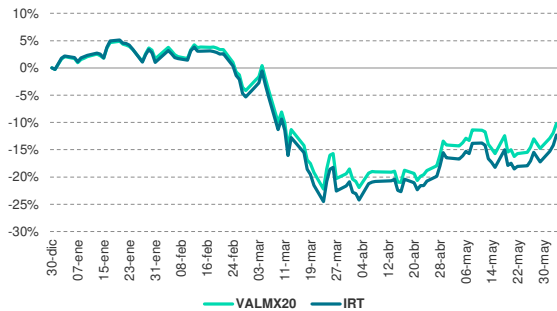
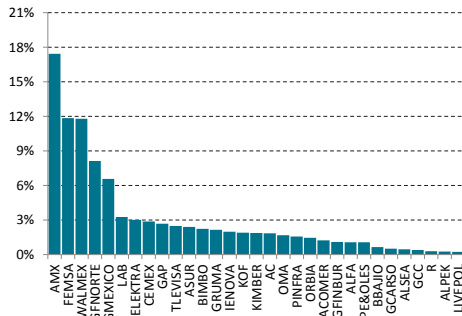


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.20%	2.63%	-11.14%	-11.04%

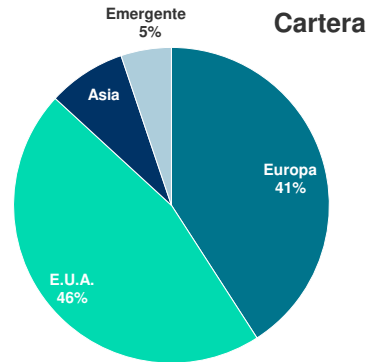
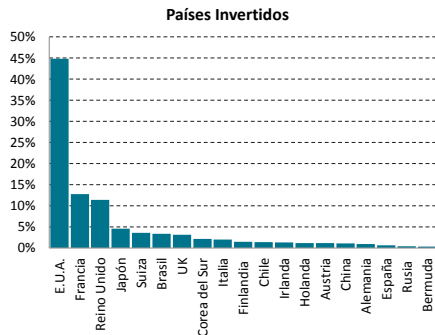
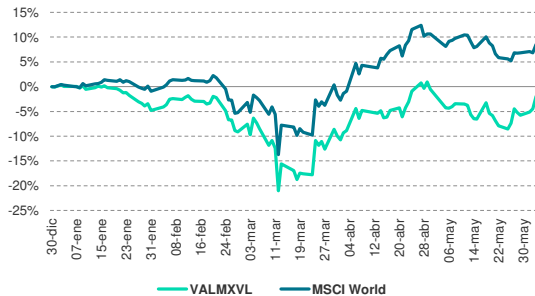
Activos Inversión	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		178,095,048	167,704,336	160,499,844
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.50%	-1.84%	-0.92%

Activos Inversión	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		1,845,201,339	1,754,740,048	1,871,613,607
	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

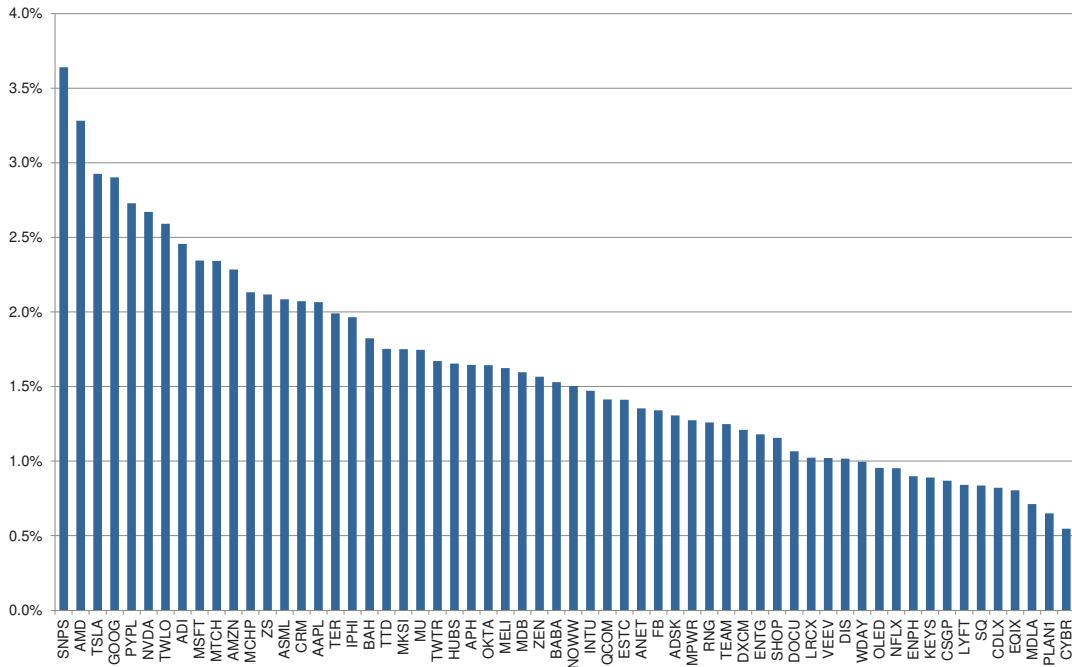
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.80%	3.68%	38.64%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,808,856,731	827,970,165	980,886,566
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
	2.14%	0.59%	-17.97%	-16.40%

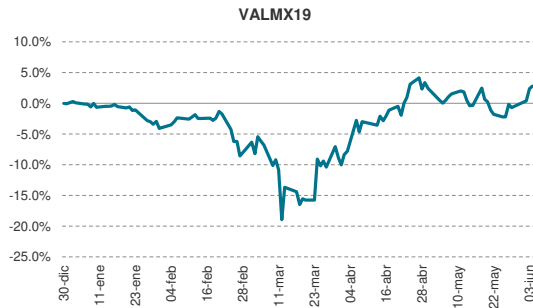
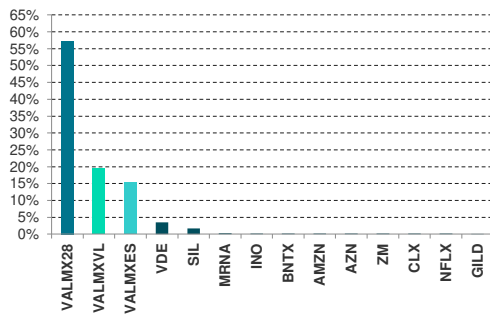
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		1,489,466	1,443,352	1,465,988
	100%	100%	100%	100%

\*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
	3.53%	-0.53%	2.82%	7.19%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		4,262,497,831	4,124,854,252	4,246,715,986
	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.

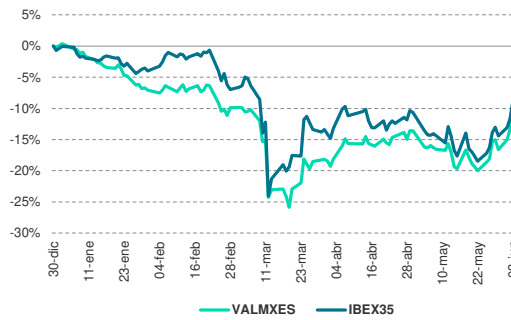
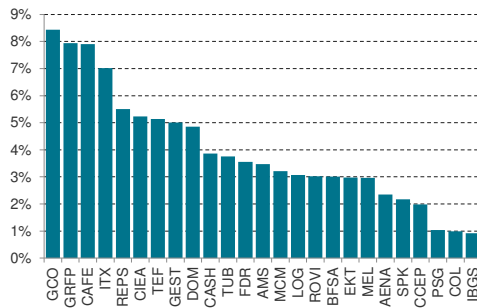


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.41%	5.60%	-8.74%	-6.04%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		811,854,795	740,831,477	767,306,814
	98%	100%	100%	100%

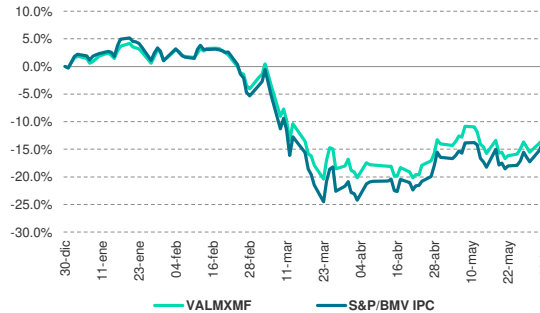
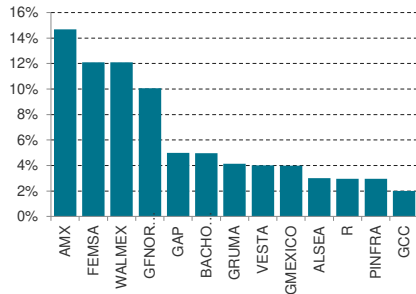


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.64%	1.11%	-12.28%	-12.48%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		64,573,422	62,064,115	78,928,282
	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.



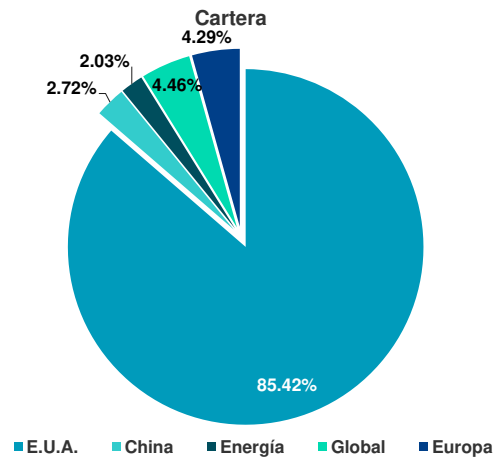
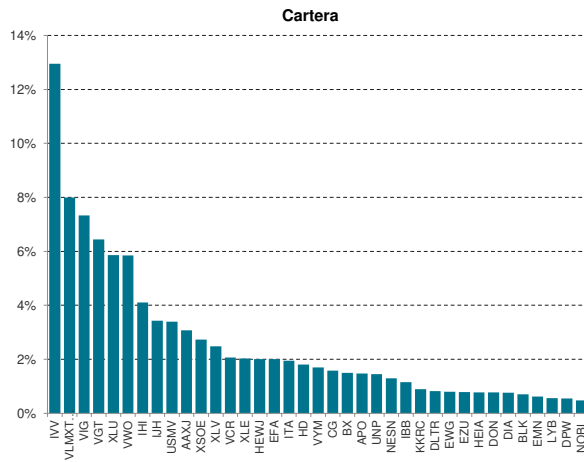
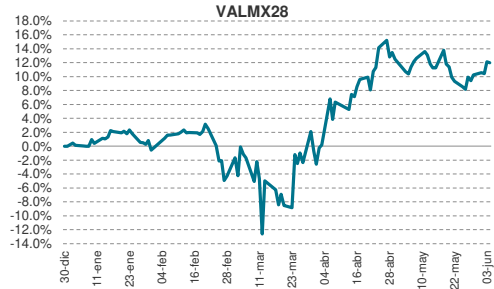
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.34%	-1.32%	11.98%	20.37%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		14,253,436,813 100%	14,033,090,313 100%	14,329,451,363 99%



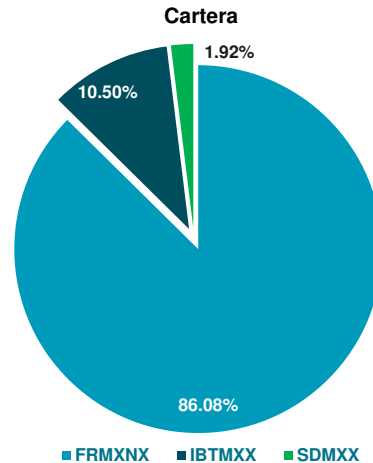
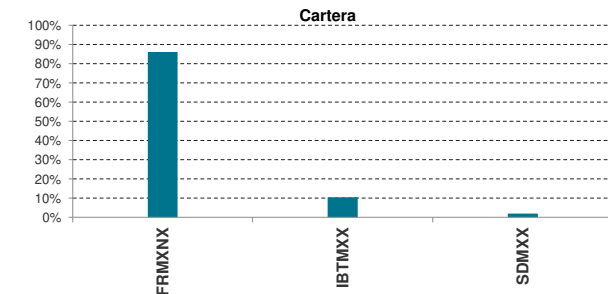
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.31%	1.41%	1.35%	n/a

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		591,271,729 100%	588,442,730 100%	609,709,182 99%

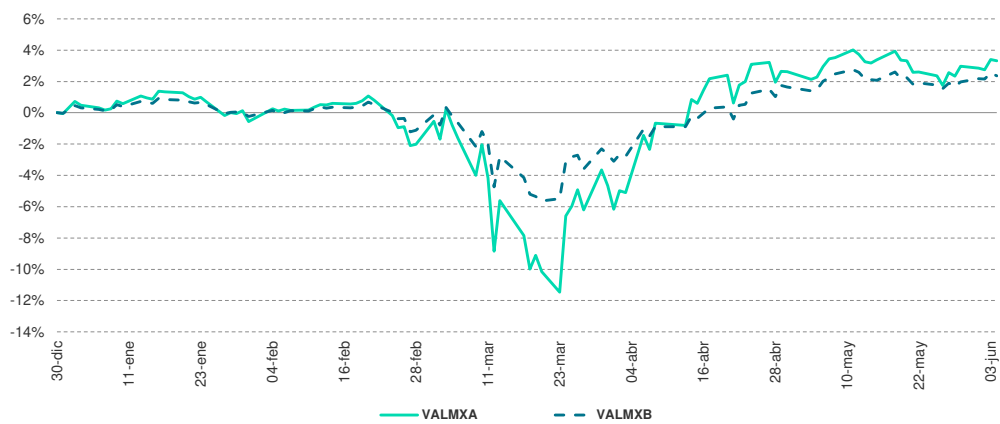


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.96%	0.65%	3.32%	7.58%
VALMXB	0.68%	0.60%	2.36%	6.10%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
	VALMXA	169,669,651	169,999,904	168,195,637
VALMXB	20,691,254	20,630,832	24,461,634	24,248,484

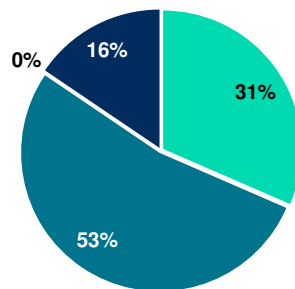
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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



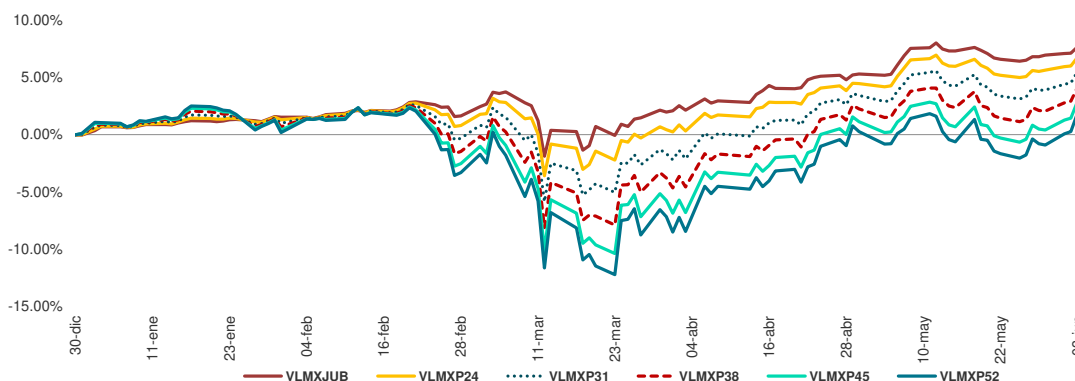
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.81%	2.32%	7.67%	NA
VLMXP24	1.11%	2.11%	6.71%	NA
VLMXP31	1.49%	1.78%	5.43%	NA
VLMXP38	1.88%	1.43%	4.02%	NA
VLMXP45	2.22%	1.13%	2.73%	NA
VLMXP52			1.67%	NA

	Activos netos			
	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
VLMXJUB	1,463,548,251	1,453,794,418	1,439,155,864	1,510,380,315
VLMXP24	409,218,853	405,552,834	403,892,793	329,862,120
VLMXP31	445,775,717	439,473,598	437,044,749	369,501,512
VLMXP38	398,476,273	390,904,856	387,316,635	351,870,002
VLMXP45	404,150,070	395,228,412	395,391,715	295,806,672
VLMXP52	127,952,317			

\*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%	20.34%	15.86%	11.29%	7.46%	4.31%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.00%	0.15%	0.38%	0.88%	0.69%	1.81%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	0.00%	35.87%	28.69%	20.96%	14.45%	9.02%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	100.00%	43.64%	55.07%	66.86%	77.39%	84.86%

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.