



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 08 al 12 de Junio del 2020

Semana 24

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

### **Calendario de Eventos Económicos** ----- 1

### **Panorama Nacional** ----- 2

- Caída dramática de la actividad industrial.
- Crecen ventas en autoservicio , pero se desploman en departamentales.
- La inflación anual permanece debajo de 3 por ciento.

### **Panorama Internacional** ----- 3

- FED: tasas de interés en cero y más estímulos monetarios.
- Inflación CPI anual cercana a cero.
- Fuerte crecimiento del déficit público por pandemia.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Anticipamos un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.
- Internacional: Las tasas de interés permanecerán cercanas a cero, posiblemente, hasta finales de 2022.

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

### **Indicadores Macro** ----- 6

## **Mercado Cambiario**

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

- Rebote después de la baja acelerada.
- Consenso de mercado optimista.

## **Renta variable**

### **Evolución y Perspectivas BMV y NYSE** ----- 10

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre datos económicos, coronavirus y la fase tres de las vacunas. El IPC cerró a la baja.

### **Eventos Corporativos** ----- 11

- IENOVA: anunció un crédito de largo plazo con U.S. International Development Finance Corporation (DFC) hasta por \$241 millones USD.
- TLEVISA: informó que la Corte de Nueva York negó la solicitud de certificación de clase a demandante en acción colectiva.

### **Resumen de Estimados** ----- 12

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

- Alcanzó el 50% de regreso.

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

- Consolida el alza de dos meses.

### **Aviso de Derechos** ----- 17

### **Monitores** ----- 18

### **Termómetros** ----- 22

## **Sociedades de inversión**

### **Reporte Fondos** ----- 24

### **Disclaimer** ----- 35

# Calendario de Eventos Económicos

Junio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<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*/: -30.0</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.: Testimonio semestral de política monetaria de Jerome Powell</b></p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Abril: -16.4% Mayo e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Abril: -11.2% Mayo e*/: 5.8%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 5: 187,247 mdd Junio 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Abril: 0.891 millones Mayo e*/: 1.100 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Abril: 1.074 millones Mayo e*/: 1.222 millones</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Junio 6: 1.542 millones Junio 13 e*/: 1.290 millones</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Abril: -4.4% Mayo e*/: 2.4%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Mayo: -43.1 Junio e*/: -25.0</p>	<p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 4T19: -\$109.8 b 1T20 e*/: -\$100.3 b</p> <p><b>México: Oferta y demanda agregada</b> 4T19: -1.6% 1T20 e*/: n.d.</p>
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Abril: -16.74 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reventa de vivienda</b> Abril: 4.33 millones Mayo e*/: 4.23 millones</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Abril: 623 mil Mayo e*/: 630 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Junio: -26.0 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 12 e*/: n.d. Junio 19 e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Inflación general</b> 2ª q mayo: (-) 0.01% 1ª q junio e/: 0.07% 1ª q junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª q mayo: (-) 0.06% 1ª q junio e/: 0.02% 1ª q junio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación</b> 4T-19: 2.1% 1T-20 preliminar: -5.0% 1T-20 e*/: -5.0%</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Abril: -17.7% Mayo e*/: 10.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Junio 13 e*/: 1.290 millones Junio 20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Marzo: -0.8% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Abril: 10.5% Mayo e*/: -5.0%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Abril: 13.6% Mayo e*/: 5.10%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Abril: -0.5% Mayo e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Abril: -0.4% Mayo e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Mayo: 72.3 Junio preliminar: 78.9 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Marzo: -2.27% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Abril: -3,087 mdd Mayo e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

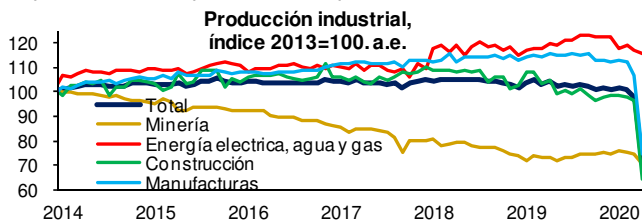
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

**Caída dramática en la actividad industrial**

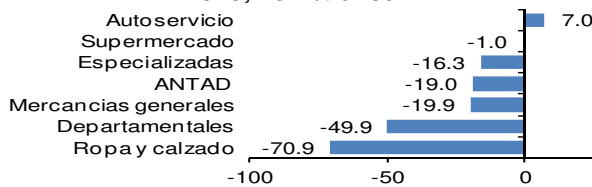
El cierre de empresas por la pandemia provocó una caída sin precedentes en la producción industrial en el mes de abril de 25.1 por ciento. Los sectores más dañados fueron construcción y manufacturas con decrementos de 32.8 y 30.5 por ciento, mientras que minería cayó 5.6 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final disminuyó 1.1 por ciento. La actividad industrial registró un desplome de 29.6 por ciento respecto a abril de 2019.



**Crece ventas autoservicios; desplome departamentales**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 19 por ciento en mayo, después de caer 22.9 por ciento en abril. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 7.0 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 49.9 por ciento y las especializadas cayeron 16.3 por ciento, ante el cierre de negocios no “esenciales”. Sin embargo, en el mes de mayo las caídas fueron menos abruptas que en abril en casi todos los rubros.

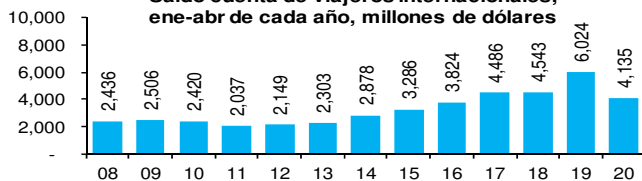
**Ventas ANTAD mismas tiendas, mayo 2020, var. % anual**



**Se desploman los ingresos por turismo**

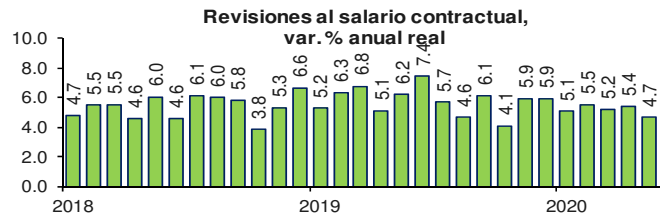
En abril de 2020 se recibieron apenas 44.6 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, monto inferior en 96.5 por ciento al recibido en abril de 2019. Con ello, en los primeros cuatro meses del año se captaron 4,135 millones de dólares, 33.4 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.

**Saldo cuenta de viajeros internacionales, ene-abr de cada año, millones de dólares**



**Se moderan los incrementos salariales**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.7 por ciento en mayo, después de aumentar 5.4 por ciento en abril. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 4.7 por ciento.

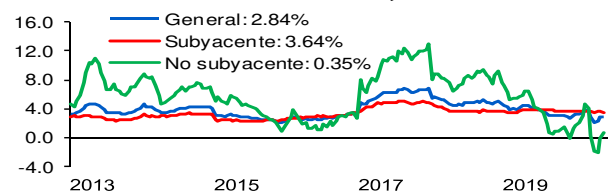


**La inflación anual permanece debajo de 3 por ciento**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.38 por ciento en mayo, siendo que estacionalmente se registra deflación en este mes dado que inicia el subsidio en tarifas eléctricas por temporada cálida en varias ciudades del país. Sin embargo, la reducción de las tarifas eléctricas fue contrarrestada por el alza en los precios de las gasolineras.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.30 por ciento y en términos anuales 3.64 por ciento, mostrando cierto sesgo de baja. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 0.66 por ciento en el mes, para una variación anual de apenas 0.35 por ciento, con sesgo de alza, sobre todo por incrementos en los rubros de energéticos y frutas y verduras.

**Inflación anual, %**



Hay que considerar también que la medición del INPC estuvo afectada por el cierre de empresas, lo que dificultó el acceso a los precios de muchos artículos. Así, el impacto sobre el ponderador del gasto total de la canasta nacional por el confinamiento ha aumentado de 3.9 por ciento en la primera quincena de abril a 7.2 por ciento en la segunda quincena de abril a 11.2 por ciento en mayo. Esta distorsión se corregirá con la reapertura.

La inflación general anual se ubicó en 2.84 por ciento y nuestro modelo arroja una estimación cercana al 3 por ciento para todo el año.

**Las reservas internacionales superan los 187 mil mdd**

Del 29 de mayo al 5 de junio de 2020, las reservas internacionales disminuyeron 68 millones de dólares, para situarse en 187,247 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 6,370 millones de dólares.

**Reservas internacionales, millones de dólares**



## Estados Unidos

### FED: tasas en cero y más estímulos monetarios

En su comunicado de política monetaria del 10 de junio, en donde se decidió mantener el objetivo de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento, la Reserva Federal se mostró más *dovish*:

- Se reconoce que las condiciones financieras han mejorado gracias a las medidas de estímulo implementadas y al flujo de crédito a familias y negocios.

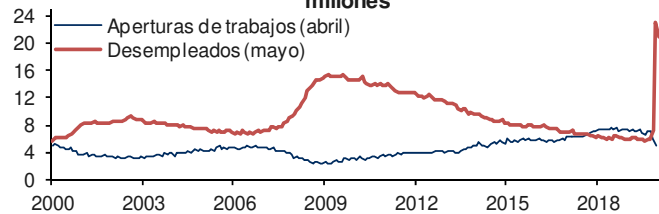
- Se anunció que en los próximos meses la Reserva Federal expandirá su programa de compras de activos, en particular de bonos del Tesoro y de activos respaldados con hipotecas residenciales y comerciales (MBS) para mejorar las condiciones del mercado, "al menos a su ritmo actual" (80 billones de dólares en treasuries y 40 billones en MBS cada mes).

- Sus proyecciones económicas dan cuenta que la tasa de fondos federales se mantendrá cerca de cero al menos hasta fines de 2022.

### Desplome del empleo por COVID-19 – encuesta JOLTS

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en abril fue 5.046 millones, 965 mil menos que en marzo, mientras que el número de desempleados rebasó los 23 millones en abril y disminuyó a casi 21 millones en mayo.

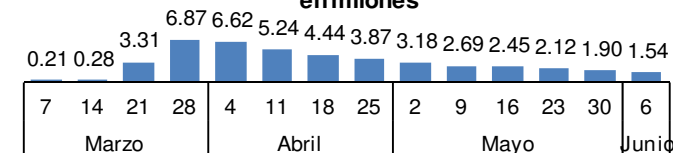
Apertura de puestos de trabajo y desempleados, millones



### Se moderan los reclamos de seguro de desempleo

Del 21 de marzo al 6 de junio, 44 millones 206 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 6 de junio se registró el menor nivel desde que inició la pandemia, con 1.54 millones.

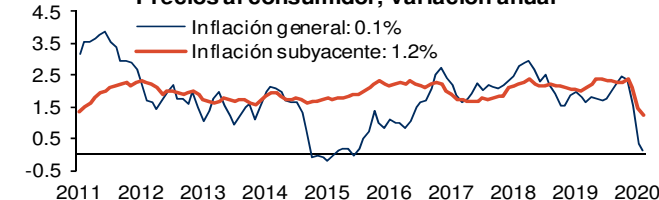
Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en millones



### Inflación CPI anual cercana a cero

El índice de precios al consumidor decreció 0.1 por ciento en mayo, debido sobre todo a una caída de 3.5 por ciento en los precios de energéticos. La inflación anual pasó de 0.3 a 0.1 por ciento entre abril y mayo. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una baja de 0.1 por ciento en abril, para una variación anual de 1.2 por ciento anual.

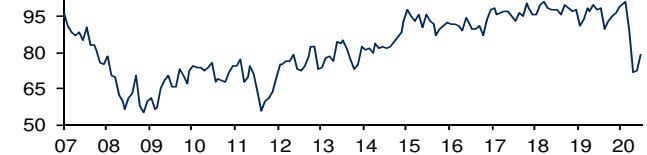
Precios al consumidor, variación anual



### Con la reapertura aumenta la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 72.3 en mayo a 78.9 en junio (preliminar). El alza se asocia con la reapertura de la economía y mejores expectativas en el mercado laboral.

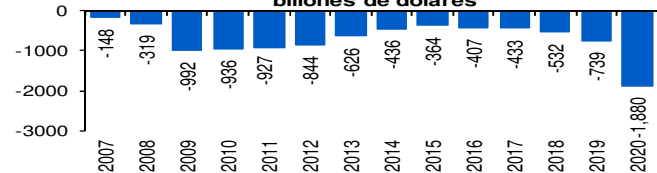
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



### Fuerte crecimiento del déficit público por pandemia

En los primeros ocho meses del año fiscal 2020 (octubre 2019 – mayo 2020), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.880 trillones de dólares, 2.5 veces más grande que el comparable de 2019.

Balance público, oct-may de cada año fiscal, billones de dólares



### Perspectivas

#### Banco Mundial: la recesión más profunda en décadas

La pandemia de COVID-19 ha detonado la recesión global más profunda en décadas y tendrá daño duradero en la productividad laboral y en el potencial del producto.

#### Banco Mundial: Producto Interno Bruto, cambio %

	2019	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.4	-5.2	4.2	-7.7	1.6
Países avanzados	1.6	-7.0	3.9	-8.4	2.4
Estados Unidos	2.3	-6.1	4.0	-7.9	2.3
Eurozona	1.2	-9.1	4.5	-10.1	3.2
Japón	0.7	-6.1	2.5	-6.8	1.9
Países emergentes	3.5	-2.5	4.6	-6.6	0.3
China	6.1	1.0	6.9	-4.9	1.1
Rusia	1.3	-6.0	2.7	-7.6	0.9
India	4.2	-3.2	3.1	-9.0	-3.0
Brasil	1.1	-8.0	2.2	-10.0	-0.3
México	-0.3	-7.5	3.0	-8.7	1.2
Argentina	-2.2	-7.3	2.1	-6.0	0.7

\* Ajustes respecto a los estimados de enero de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: <https://www.worldbank.org/>, junio 8, 2020.

#### OECD: la recuperación camina sobre la cuerda floja

La Organización Económica para la Cooperación y el Desarrollo ve poco probable la disponibilidad de una vacuna contra el coronavirus este año. La OECD presenta dos escenarios con igual probabilidad de ocurrencia: uno, en donde el virus se controla y, otro, en donde una segunda ola de contagios ocurre antes de que concluya 2020.

#### OECD: Producto Interno Bruto, cambio %

	2020	
	Esc. 1: se controla virus	Esc. 2: ocurre 2da. ola contagios
Total mundial	-6.0	-7.6
OECD	-7.5	-9.3
Estados Unidos	-7.3	-8.5
Eurozona	-9.0	-11.5
Japón	-6.0	-7.3
Rusia	-8.0	-10.0
China	-2.6	-3.7
India	-3.7	-7.3
Brasil	-8.0	-10.0
México	-7.5	-8.6

Fuente: <http://www.oecd.org/economic-outlook/june-2020/>

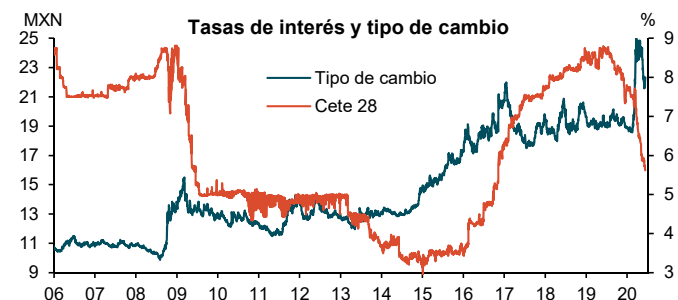
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 24 del año mostró baja para los cetes de 28 y 91 días, mientras que para el cete a 175 días no mostró cambios. La relación demanda oferta fue relativamente elevada para el cete de 28 días en 3.36 veces, congruente con una mayor expectativa de recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 25 de junio.

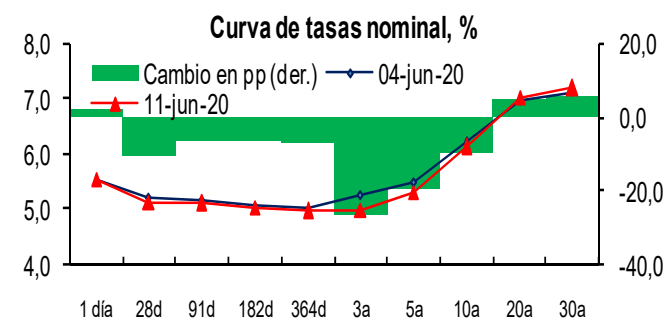
### Tasas de interés de la Subasta 24 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.27	5.15	-0.12
Cete 91d	5.22	5.13	-0.09
Cete 175d	5.12	5.12	0.00
Bono 5 años	5.08	5.33	0.25
Udi 10 años	2.75	2.43	-0.32
BPAG28 3a	0.23	0.25	0.02
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.33	0.31	-0.02



### Mercado Secundario

En la semana del 4 al 11 de junio la curva de tasas nominales mostró bajas importantes en los plazos de 3, 5 y 10 años en 26.1, 19.6 y 9.5 puntos porcentuales respectivamente. De igual manera, en el plazo a 28 días se registró una baja de 10 puntos base, ante la creciente expectativa de un recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-jun	11-jun	Var pp.	03-jun	11-jun	Var pp.
1	5.50	5.35	-0.15	5.53	5.57	0.04
28	5.36	5.12	-0.24	5.43	5.33	-0.10
91	5.22	5.11	-0.11	5.35	5.29	-0.06
182	5.07	5.03	-0.04	5.14	5.03	-0.11
364	5.10	4.99	-0.11	5.14	4.99	-0.15

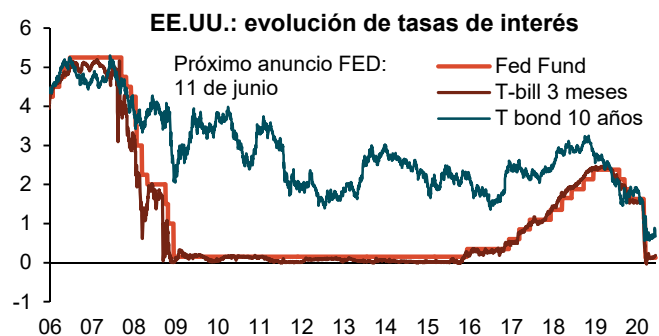
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.5	-	-
Cete 28	57.6	0.8	-
Fondeo MD	(6.1)	38.9	1.3

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

### Estados Unidos

El periódico Wall Street Journal publicó su encuesta de expectativas económicas revelando lo siguiente: cerca de 64 por ciento de los encuestados anticipan que la recuperación económica comenzará a partir del tercer trimestre; la expectativa de crecimiento para todo el año es una caída en la actividad económica de (-) 5.9 por ciento y una tasa de desempleo cercana al 9 por ciento al cierre de año; casi el 70 por ciento de los encuestados anticipa una recuperación gradual, alejándose de una recuperación en 'V'; para la tasa de fondos federales anticipan se mantenga en su nivel posiblemente hasta mediados de 2022. La encuesta se levantó del 5 al 9 de junio (antes del anuncio de política monetaria del FOMC) y fueron encuestados cerca de 60 economistas.



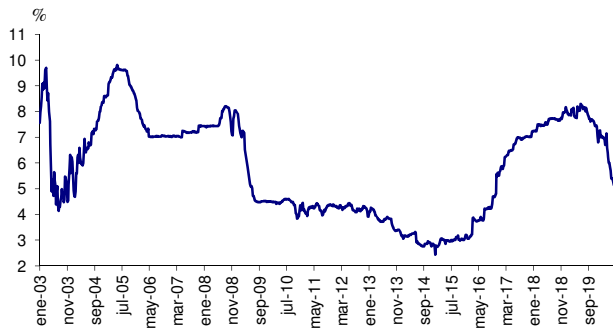
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
15-may	0.12	0.15	0.31	0.64	1.32
22-may	0.12	0.17	0.33	0.66	1.37
29-may	0.14	0.16	0.30	0.65	1.41
05-jun	0.16	0.20	0.46	0.89	1.66
12-jun	0.18	0.20	0.32	0.67	1.41
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

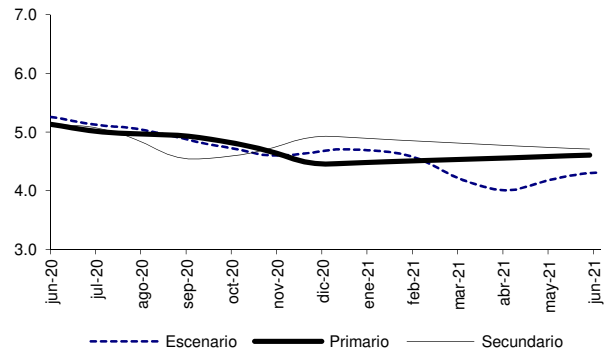
**Estados Unidos:** Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto anticipan la tasa de fondos federales en el rango actual (0 - 0.25 por ciento) al menos hasta finales de 2022. Las tasas se mantendrán bajas más tiempo de lo que se anticipaba, lo que esto sugiere, es que la recuperación podría ser más lenta.

**México:** Anticipamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.

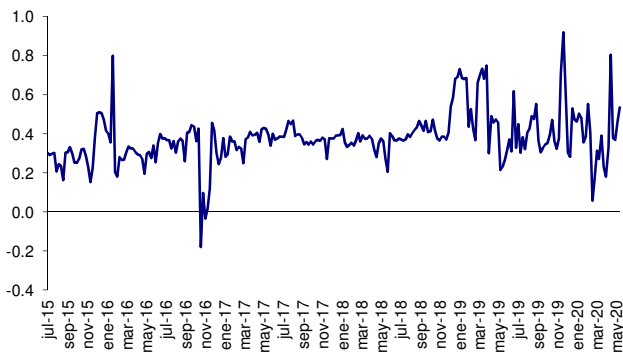
**Evolución CETES 28d**



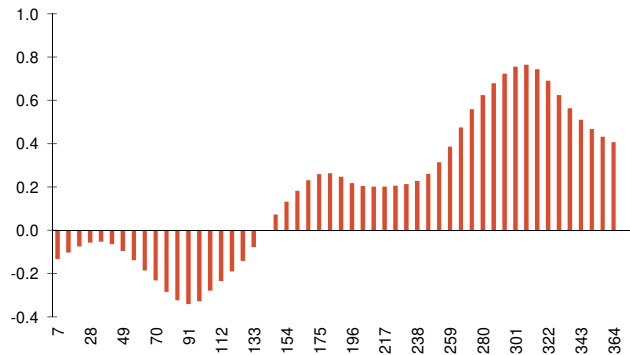
**Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX**



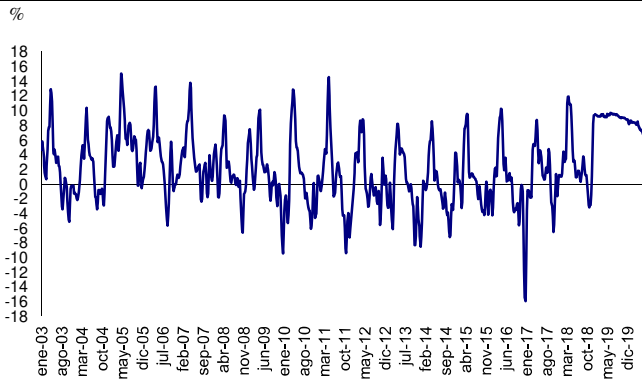
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



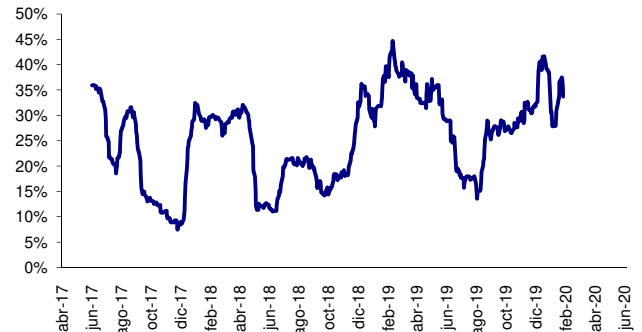
**Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)**



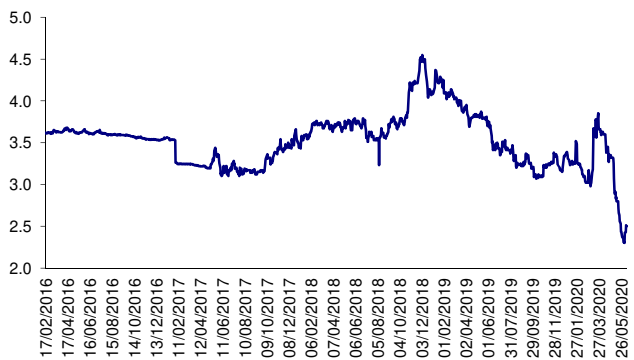
**Tasas Reales CETE 28**



**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.1%	-0.6%	-2.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-3.5%	4.8%	-29.6%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-0.5%	-1.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	3.70	3.26	4.70	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.42	-0.05	-1.01	0.39	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.12/0.47	0.11/-0.78	-0.72./0.19	0.30/-0.01	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.70	3.25	2.15	2.84	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8%	3.0%	9.6%	16.4%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	1.8%	-1.8%	1.3%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	1.6%	6.9%	8.6%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	7.09%	6.73%	6.02%	5.74%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	2,911	3,392	-3,807	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	18.85	22.40	24.26	23.42	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.26%	18.86%	8.28%	-3.45%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	41,324	34,555	36,470	35,556	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-6.31%	-16.38%	5.54%	-2.51%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	45.53	23.37	11.82	24.62	n.d.

Datos Semanales	dic-19	15-may	22-may	29-may	05-jun	11-jun
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,834,279	1,839,284	1,850,824	1,857,824	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	196,646	197,105	197,432	196,950	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	186,922	187,172	187,316	187,247	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	15-may	22-may	29-may	05-jun	11-jun
CETES Primaria 28 días	7.25	5.39	5.39	5.38	5.27	5.15
CETES Secundario 28 días	7.26	5.39	5.43	5.37	5.22	5.12
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.39	3.62	3.88	3.93	3.70
AB 28 días	7.41	5.64	5.65	5.59	5.43	5.33
TIIE 28 días	7.56	5.78	5.76	5.74	5.71	5.68
Bono 10 años	6.84	6.21	6.33	6.24	6.38	6.13

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	15-may	22-may	29-may	05-jun	11-jun
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.38	0.37	0.35	0.32	0.31
T- Bills 3 meses	1.56	0.12	0.12	0.15	0.15	0.17
T- Bond 10 años	1.91	0.64	0.66	0.71	0.82	0.65
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.53	-0.49	-0.42	-0.32	-0.42

Tipos de Cambio	dic-19	15-may	22-may	29-may	05-jun	11-jun
Banco de México (FIX)	18.86	23.96	22.79	22.20	21.84	22.43
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	23.93	22.73	22.22	21.93	22.74
Yen por dólar	108.6	107.02	107.61	107.63	109.13	106.85
Dólar por euro	1.12	1.08	1.09	1.11	1.13	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	15-may	22-may	29-may	05-jun	11-jun
Junio 2020	19.36	24.12	22.86	22.22	21.89	22.74
Septiembre 2020	19.61	24.41	23.16	22.50	22.17	23.02
Diciembre 2020	19.85	24.68	23.41	22.75	22.43	23.27
Marzo 2021	20.07	24.89	23.64	22.99	22.65	23.51
Junio 2021	20.31	25.16	23.91	23.26	22.92	23.75



# 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			
	12-jun	05-jun	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.70	1.65	0.06
UMS 26	4.01	4.10	-0.09
UMS 33	3.85	3.81	0.04
UMS 44	4.45	4.24	0.21
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.14	3.97	0.16
BR GLB 34	5.14	4.93	0.22
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	15.09	15.11	-0.02
AR GLB 33	9.40	9.17	0.22
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.65	0.82	-0.17

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 %)



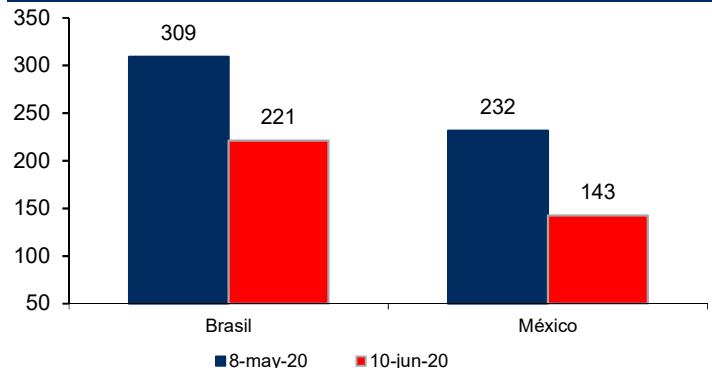
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

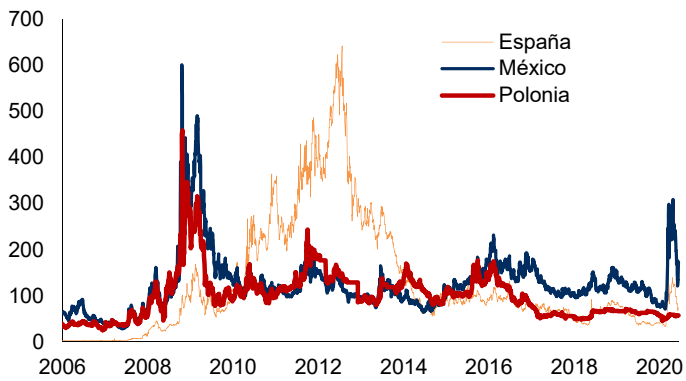


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



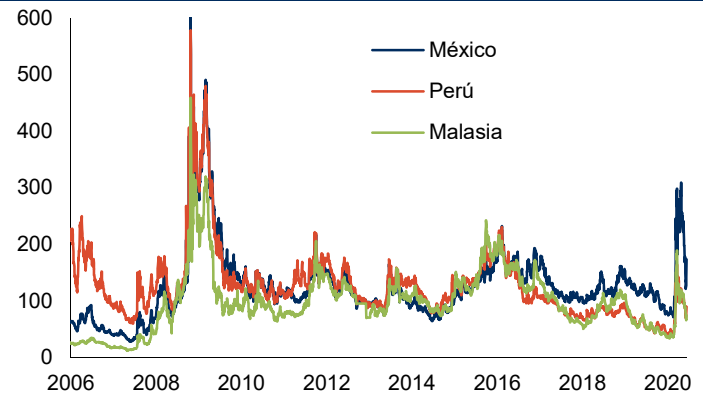
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

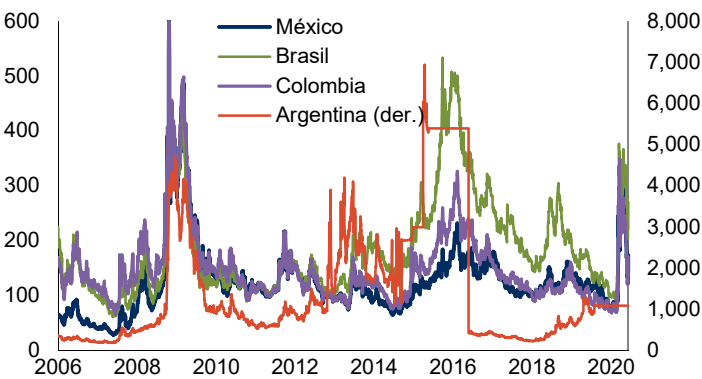


Países con calificación A3 (Moody's)

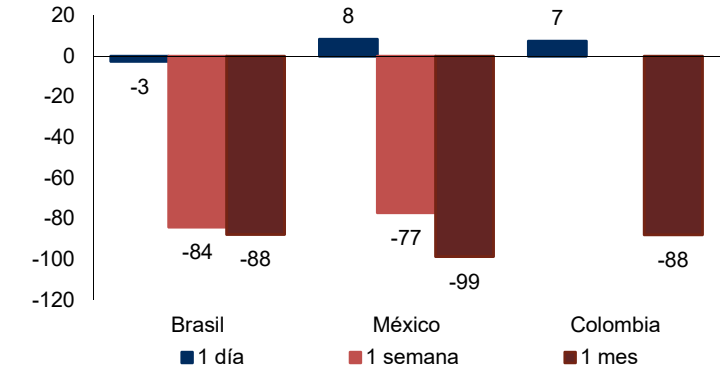
11-junio-2020



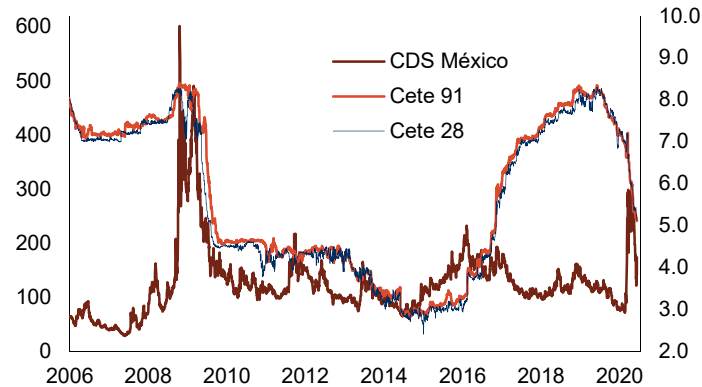
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



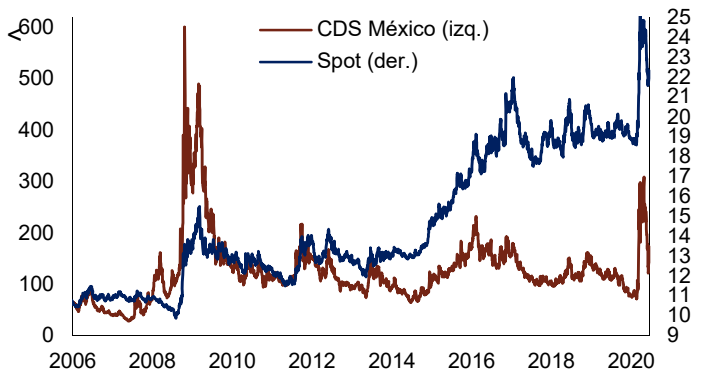
CDS México y tasas de CETES



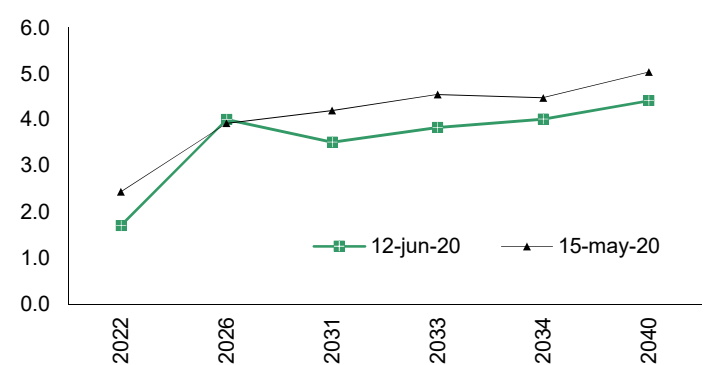
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	69.3	3.0	621	6.9
Bra	-3	5.0	-15.5	19037	43.9
Mex	8	22.3	-7.2	1650	5.9

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	23.09	22.73
Mediana	22.95	22.50
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.30

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

## Tipo de Cambio Diario

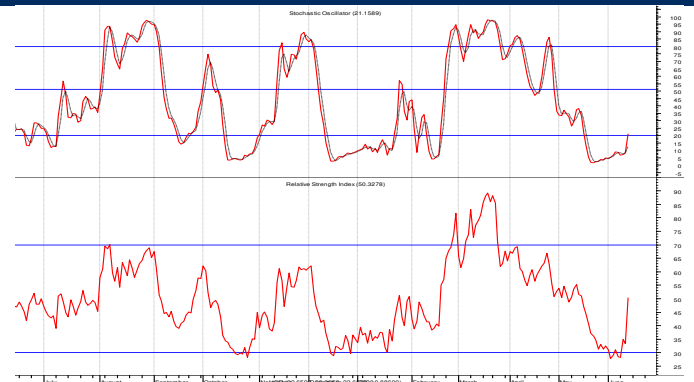
**Soporte: 2.1.20      Resistencia: 23.00**

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%). Hasta el momento nuestro conteo luce correcto terminando la baja de corto plazo y comenzando un nuevo movimiento de alza hacia la zona de 23.00.



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

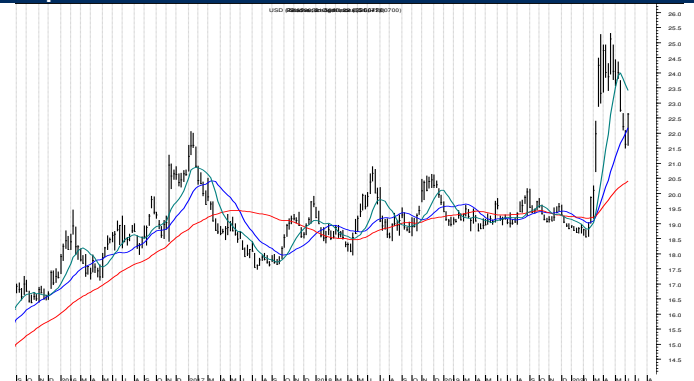
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. La consolidación triangular relajó los osciladores y la baja acelerada los introdujo en zona de sobre venta. El movimiento reciente de alza no se acompañó de divergencias pudiendo necesitar más días de consolidación.



## Tipo de Cambio Semanal

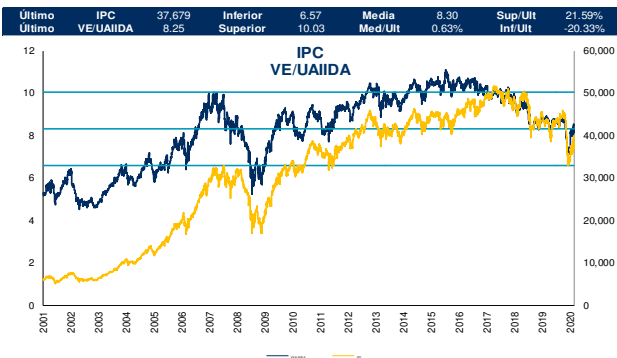
**Soporte: 21.20      Resistencia: 25.80**

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.



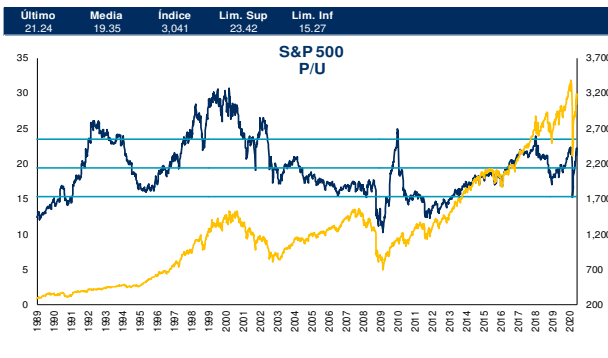
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre la CFE, la economía y las ventas ANTAD. La CFE publicó en el Diario Oficial de la Federación que incrementará la tarifa de transporte a los generadores de energía renovable o cogeneración eficiente para autoabastecimiento entre 400 y 775%. Esta noticia vuelve a generar tensiones entre las empresas privadas y la administración actual. En otras noticias, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, comentó que en abril la actividad económica habría caído 17%, de acuerdo con información preliminar, mencionando que éste habría sido el mes más complicado, por lo que en mayo y en junio se espera una caída menor. Además, Herrera aseguró que desde el primero de junio la economía ha entrado en la fase de recuperación producto de la reanudación de las actividades esenciales como la construcción, en la cual ya se han observado una recuperación de 30,000 empleos. En el mismo sentido, el INEGI publicó las cifras de la actividad industrial para el mes de abril en las que se observa una caída de más de 29%, destacando a la construcción y manufacturas como los sectores más afectados. Con estos datos, importantes corredurías revisaron a la baja sus estimaciones del crecimiento económico del país, contemplando una contracción entre 9 y 10.5% para este año. Cabe recordar que al 5 de junio el consenso de analistas estimaban una disminución de 7.8% del PIB para 2020. También se dieron a conocer las ventas ANTAD para el mes de mayo, en las cuales se reportó un decrecimiento de 19% en ventas mismas tiendas, principalmente presionadas por la caída de más de 49% en las tiendas departamentales. Por otro lado, las tiendas de autoservicio siguen mostrando buenos resultados con un crecimiento de 7% en VMT.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre datos económicos, coronavirus y la fase tres de las vacunas. Los inversionistas tomaron utilidades de sus posiciones luego de que el S&P 500 borró sus pérdidas del año y el Nasdaq tocó nuevos máximos. Asimismo, hubo dos noticias que generaron cierta incertidumbre en los mercados. Luego de que EUA superó la marca de los 2 millones de contagios por COVID-19, se ha observado que ciertos estados están registrando focos rojos nuevamente. Texas reportó su mayor número de casos en un día desde el inicio de la pandemia, en Florida se registró el mayor número de casos en un periodo de siete días consecutivos y en California el número de hospitalizaciones está en su mayor nivel desde el 13 de mayo. Además, el Comité Federal de Mercado Abierto estimó en sus proyecciones económicas que el PIB estadounidense caerá 6.5% en 2020, mientras que la tasa de desempleo se colocará en 9.3% a final del año. También el Comité dio a conocer su anuncio de política monetaria, manteniendo la tasa en el rango actual, de 0.0 - 0.25%, anticipando que ésta no se moverá por lo menos hasta 2022. En otras noticias, el Wall Street Journal publicó que el gobierno estaría otorgando la autorización para la tercera fase de las pruebas para la vacuna contra el coronavirus a tres empresas: Moderna (julio), Astra Zeneca (agosto) y Johnson & Johnson (septiembre). La tercera fase contempla realizar la prueba a 30,000 personas en varios países. Por otro lado, Apple podría anunciar en los próximos días que empezará a utilizar sus propios procesadores en las computadoras Mac.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,679	-3.26%	3.53%	-13.46%
Máximo	37,772	-3.55%	0.99%	-13.58%
Mínimo	36,827	-2.76%	1.33%	-15.22%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,606	-5.55%	10.14%	-10.28%
S&P 500	3,041	-4.78%	7.85%	-5.86%
Nasdaq	9,589	-2.30%	8.19%	6.87%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
08/06/2020	40,031	38,998	39,954	224,210,305
09/06/2020	39,804	38,903	39,186	218,346,062
10/06/2020	39,174	38,212	38,266	188,244,781
11/06/2020	37,803	36,622	36,827	201,982,150
12/06/2020	37,772	36,827	37,679	180,935,212

**AEROMEX:** en mayo 2020 transportó 135 mil pasajeros, representando una disminución de 92.4% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 98.3% y 89.1%.

**ALEATIC:** sostuvo una comunicación informal con Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), en la cual confirmó su interés en continuar el proceso de negociación para a una posible compra de acciones propiedad de Administradora de Acciones de Toluca (AAToluca), representativas del 49% del capital social de Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca (AMAIT). Dicho proceso tendrá retrasos debido a dificultades por la contingencia del COVID-19.

**BACHOCO:** anunció que, una vez aprobado por COFECE, concretó el acuerdo para invertir en Sonora Agropecuaria (SASA), compañía procesadora y comercializadora de cerdo con operaciones en Sonora y Jalisco. El inicio de este proceso fue anunciado a finales de 2019. El acuerdo abarca, por parte de BACHOCO, la adquisición del 54.8% del capital social de SASA. A su vez, contempla la adquisición, por parte de SASA, de los activos relacionados con el negocio del cerdo vivo de BACHOCO. Esta transacción se realizará a través de la subsidiaria Bachoco S.A. de C.V. Después de llevarse a cabo la inversión, adquisición e integración derivadas de este acuerdo, BACHOCO realizará inversiones en el negocio del cerdo por un monto estimado de hasta 2,000 millones MXN en los siguientes 4 años.

**BOLSA:** celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que aprobó nombrar a Marcos Alejandro Martínez Gavica en el cargo de Presidente del Consejo de Administración. Asimismo, designó a Héctor Blas Grisi Checa y Eduardo Osuna Osuna como miembros propietarios y a Alvaro Vaquero Ussel como miembro suplente de dicho Consejo de Administración. El resto del Consejo permanece sin cambios.

**IENOVA:** firmó un contrato de crédito de 15 años con U.S. International Development Finance Corporation (DFC) hasta por \$241 millones USD. Este es parte de la estructura de financiamiento que la emisora firmó con International Finance Corporation (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, North American Development Bank y Japan International Cooperation Agency.

**KOF:** informó que es la primer empresa mexicana y la tercera en Latinoamérica en obtener la aprobación de la iniciativa mundial Science Based Targets (SBTi), por sus metas de reducción de Gases Efecto Invernadero (GEI). Las metas establecidas para sus operaciones (emisiones alcance 1 y 2) son consistentes con las reducciones requeridas para alcanzar las metas del Acuerdo de París y limitar el calentamiento global a muy por debajo de los 2°C. Las metas para reducir las emisiones de la cadena de valor (emisiones alcance 3) cumplen con los requerimientos de la iniciativa SBTi para el establecimiento de objetivos ambiciosos en la cadena de valor, lo que significa que están alineados con las mejores prácticas. La iniciativa SBTi es una colaboración entre CDP, World Resources Institute (WRI), Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF) y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC). Durante 2019, KOF trabajó en colaboración con su cadena de valor para contar con un inventario robusto de emisiones de GEI y definió las siguientes metas a cumplir en el 2030: reducir emisiones absolutas de GEI de sus operaciones (alcance 1 y 2) en un 50% en comparación con el año base 2015, reducir emisiones absolutas de GEI de la cadena de valor (incluye compra de productos y servicios a proveedores y transporte y distribución aguas arriba) en un 20% en comparación con el año base 2015 y alcanzar un 100% de energía eléctrica renovable en sus operaciones. Actualmente, abastece un 70% de la electricidad de sus plantas de embotellado con fuentes limpias, ha mejorado su eficiencia energética en un 46% y ha alcanzado una disminución de las emisiones de CO2 de sus plantas de manufactura en un 12.6% respecto al año 2015.

**TLEVISA:** anunció que la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York negó la certificación de clase a una supuesta clase de accionistas de TLEVISA en el caso subtítulo In re Grupo Televisa Securities Litigation, 1:18-cv-01979-LLS (S.D.N.Y.), a causa de tener a un demandante principal inadecuado.

**UNIFIN:** Fitch removió la observación negativa en calificaciones y afirmó sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en 'BB' y la calificación en escala nacional en 'A(mex)' con perspectiva negativa. Las calificaciones de deuda internacional senior no garantizada y de sus bonos perpetuos se afirmaron en 'BB' y 'B+', respectivamente. La remoción de la observación negativa refleja las expectativas de que los riesgos para una rebaja en calificación se redujeron después de la reciente capitalización aprobada de 2,520 millones MXN y por el pago de dividendos nulo para 2020 que aliviarán parcialmente las presiones en sus elevados indicadores de apalancamiento. Fitch asignó una perspectiva negativa debido a presiones actuales y mayor deterioro del entorno operativo ante los efectos económicos del coronavirus que presionarán su perfil financiero.

FUENTE: EMISNET.



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	37,679	-3.26%	3.5%	-13.5%	-13.3%	7.62%	27.46%	20.86%	8.25	8.16	7.55

AEROMEX	6.99	-9.7%	-10.8%	-55.3%	-61.5%	-18.07%	20.00%	4.17%	4.92	7.47	6.15
ALFAA	13.27	1.5%	35.4%	-15.4%	-28.2%	13.98%	12.17%	6.65%	5.65	6.92	6.36
ALPEKA	16.53	3.8%	36.0%	-20.9%	-27.0%	18.07%	11.37%	8.34%	5.37	7.60	6.73
ALSEA	24.94	4.3%	36.0%	-49.9%	-33.7%	-1.53%	21.50%	7.72%	5.72	10.26	8.62
AMXL	15.38	-1.7%	2.5%	1.9%	8.5%	15.14%	31.26%	15.30%	6.53	7.07	6.64
ARA	2.44	-9.0%	-11.9%	-41.6%	-43.1%	24.37%	12.93%	11.36%	3.13	3.81	3.57
AC	100.26	0.5%	1.2%	0.3%	-3.0%	8.28%	17.84%	12.26%	8.61	9.08	8.30
ASUR	274.23	-5.5%	14.8%	-22.5%	-15.9%	7.55%	61.61%	49.29%	10.80	15.47	12.29
AUTLAN	7.49	2.6%	7.0%	-18.9%	-29.9%	4.37%	18.02%	5.45%	3.81	4.38	4.43
AXTEL	3.73	-5.3%	38.1%	21.5%	74.3%	-17.89%	39.73%	6.08%	4.63	4.49	5.80
BBAJO	21.71	-3.9%	8.8%	-31.4%	-43.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	35.09	-0.5%	-4.2%	1.9%	-10.3%	6.36%	12.03%	6.88%	8.17	8.65	8.15
BOLSA	43.27	-0.6%	5.7%	4.7%	28.9%	10.72%	58.88%	51.52%	10.30	11.25	10.62
CEMEXCPO	6.19	-4.2%	33.4%	-12.6%	-22.8%	7.07%	15.59%	7.28%	8.00	8.11	7.82
CHDRAUIB	25.37	-7.1%	-12.2%	-6.5%	-22.7%	13.43%	7.04%	4.17%	6.45	6.57	6.29
GENTERA	10.53	-4.4%	8.0%	-45.9%	-35.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	39.98	-0.4%	7.0%	13.7%	33.3%	3.21%	19.02%	18.26%	26.53	24.52	21.67
KUOB	47.69	0.0%	-0.2%	-14.7%	-0.6%	9.35%	14.79%	10.50%	9.72	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1271.12	-2.1%	-8.2%	-8.4%	2.5%	1.58%	11.54%	9.66%	26.93	n.a.	n.a.
ELEMENT	7.20	0.0%	6.7%	-33.0%	-67.3%	-8.69%	12.63%	-0.47%	8.05	6.89	5.94
FEMSAUBD	147.11	-5.8%	-3.7%	-17.7%	-21.7%	5.20%	14.61%	8.70%	10.17	12.22	10.85
GAP	158.51	-6.9%	12.5%	-29.4%	-23.4%	8.43%	57.76%	45.77%	10.00	12.92	10.59
GCARSOA1	48.25	-9.1%	0.9%	-30.9%	-32.2%	7.55%	13.60%	10.76%	10.27	n.a.	n.a.
GCC	82.52	-4.6%	15.1%	-18.2%	-21.8%	12.33%	30.36%	17.80%	6.04	8.15	7.59
GFAMSA	1.90	-3.1%	-6.9%	-57.4%	-65.5%	6.71%	13.98%	7.75%	17.12	20.70	19.12
GFINBURO	16.41	-9.4%	12.3%	-29.2%	-37.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	78.31	-2.6%	12.7%	-25.9%	-26.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	53.21	1.0%	8.7%	2.6%	1.4%	11.95%	39.58%	39.03%	7.32	8.25	7.11
GMXT	25.85	3.5%	11.1%	2.9%	11.6%	10.54%	44.50%	27.96%	8.40	7.24	6.47
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	226.50	2.0%	-8.0%	16.7%	27.3%	8.95%	16.38%	11.55%	9.19	9.00	8.51
GSANBOR	23.00	0.0%	0.0%	-6.1%	23.3%	8.62%	12.34%	8.84%	9.00	10.63	8.82
ICH	85.28	5.3%	9.3%	-8.4%	36.3%	9.93%	13.93%	9.43%	7.40	9.64	8.67
IDEAL	37.50	0.0%	-6.3%	-6.3%	22.1%	7.26%	57.69%	45.92%	18.77	n.a.	n.a.
IENOVA	62.80	-6.8%	-13.8%	-29.4%	-24.6%	8.80%	58.12%	45.02%	11.44	10.72	9.13
KIMBERA	33.68	-7.8%	-3.1%	-10.2%	-5.8%	16.74%	26.26%	20.37%	9.97	10.70	10.49
KOF	98.72	-1.3%	5.5%	-14.1%	-20.2%	8.71%	18.50%	12.06%	7.49	8.54	7.77
LABB	20.20	3.0%	0.7%	8.0%	27.1%	9.43%	20.29%	18.80%	9.90	9.17	8.16
LACOMER	27.24	-0.5%	10.1%	16.5%	23.8%	10.98%	9.61%	4.89%	4.93	6.01	5.38
LALA	12.49	-0.6%	-3.2%	-23.6%	-47.7%	6.98%	10.38%	6.79%	6.45	8.11	7.33
LIVEPOL	57.20	-4.9%	6.4%	-39.1%	-46.7%	19.05%	16.37%	13.36%	4.76	n.a.	n.a.
MEGA	64.85	-6.8%	-1.5%	-16.3%	-22.1%	27.65%	47.83%	28.09%	2.28	2.66	2.50
MEXCHEM	35.58	2.3%	13.1%	-11.8%	-13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	6.77	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.20	-2.1%	34.5%	2.9%	3.2%	-43.03%	4.24%	-31.83%	89.33	5.87	4.67
NEMAK	5.18	-2.1%	21.3%	-34.8%	-40.2%	13.72%	14.02%	6.71%	4.20	6.16	5.29
OMA	98.80	-16.2%	9.2%	-30.3%	-21.6%	12.17%	61.71%	57.25%	7.59	9.61	8.19
ORBIA	35.58	2.3%	13.1%	-11.8%	-13.5%	14.31%	19.79%	11.46%	6.77	9.03	8.13
PE&OLES	219.10	3.4%	23.5%	10.5%	-12.5%	-1.71%	16.01%	4.16%	10.84	8.24	6.02
PINFRA	167.24	-5.8%	1.2%	-13.6%	-13.4%	9.68%	59.91%	54.71%	8.43	12.26	11.00
BSMX	16.09	-10.9%	19.4%	-37.7%	-43.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	51.60	-1.6%	-0.8%	-20.0%	-2.6%	15.36%	13.13%	8.70%	4.47	6.19	5.66
SORIANAB	17.85	-0.8%	2.5%	-29.8%	-23.7%	15.98%	7.91%	5.78%	5.29	5.48	5.49
TLEVISAC	26.26	-12.5%	7.3%	-40.8%	-25.4%	9.57%	37.61%	16.98%	5.34	6.65	6.50
AZTECAC	0.33	-8.3%	-19.5%	-54.4%	-81.8%	-34.80%	13.50%	12.68%	8.65	9.09	8.05
VESTA	31.30	1.5%	-0.4%	-7.9%	9.2%	7.51%	81.84%	76.42%	8.65	15.73	14.67
VITROA	22.74	-2.4%	-0.5%	-46.0%	-54.8%	19.85%	14.47%	6.52%	3.41	n.a.	n.a.
VOLAR	11.82	-16.1%	17.0%	-40.2%	-36.1%	-81.43%	28.87%	12.31%	4.36	10.84	5.89
WALMEXV	54.39	-1.8%	-5.4%	0.4%	-0.5%	6.51%	11.04%	8.10%	13.17	13.08	12.28

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total	Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>				
IPC	3.27	1.92	3.11	18.25	19.24	15.48	n.a.	1.87	5,657,429	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.34	-0.66	-1.93	7.28	0.96	4,831	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	8.36	12.32	7.80	15.25	0.87	67,081	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	6.21	18.46	9.60	17.98	0.92	35,013	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	38.59	-21.22	18.32	10.50	2.38	20,875	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	53.71	15.54	11.37	2.70	5.69	1,015,563	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	4.91	3.65	3.41	10.47	0.23	3,158	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.81	16.05	14.77	79.10	1.27	176,887	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	13.99	21.03	17.02	116.12	2.36	82,269	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.39	218.73	109.36	25.64	0.29	2,625	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	16.14	19.76	30.49	1.39	2.68	10,682	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	5.99	5.82	40.29	3.93	25,833	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	32.87	24.02	20.49	19.32	1.82	165,035	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.49	17.00	16.37	12.34	3.51	25,659	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	29.59	20.67	16.87	13.63	0.45	93,701	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	15.02	10.30	9.07	28.87	0.88	24,347	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.32	n.a.	n.a.	13.65	0.77	17,107	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	39.54	35.33	32.61	14.96	2.67	146,089	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	25.51	n.a.	n.a.	445.63	2.85	296,656	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	20.05	21.43	18.57	76.89	1.91	526,393	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	15.40	20.30	16.66	40.29	3.93	88,924	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.84	n.a.	n.a.	38.11	1.27	110,079	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.84	239.16	224.70	74.81	1.10	27,441	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-12.59	8.53	7.52	10.97	0.17	1,083	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.98	7.89	6.77	22.51	0.73	108,908	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.12	7.07	6.97	67.70	1.16	225,803	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	18.78	20.15	13.01	36.74	1.45	414,240	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	18.78	0.88	0.71	33.53	4.47	106,000	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	21.92	18.17	15.59	69.67	3.25	95,753	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	47.67	15.55	17.09	79.24	1.08	37,231	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	11.79	11.56	9.44	75.07	0.84	96,337	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	18.81	19.10	17.77	0.69	48.80	103,897	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	17.19	18.55	14.93	57.75	1.71	207,394	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	19.09	13.39	11.47	8.29	2.44	21,170	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	10.40	10.70	9.62	51.05	0.53	12,509	459
LALA	4.20	3.45	5.27	19.96	18.66	14.00	9.05	1.38	30,924	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.27	n.a.	n.a.	81.09	0.71	76,774	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.35	4.30	4.26	103.08	0.63	19,451	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	15.64	n.a.	n.a.	25.55	1.39	74,718	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.05	-5.64	19.16	4.57	0.70	8,145	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	14.93	13.85	9.16	12.86	0.40	15,950	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	11.35	14.32	11.56	26.74	3.69	38,905	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	15.64	19.00	12.29	25.55	1.39	74,718	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-25.42	1,374.85	330.58	200.72	1.09	87,087	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.73	13.77	13.45	122.53	1.36	63,572	380
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-25.42	n.a.	n.a.	0.09	0.10	53,462	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	56.69	9.27	10.62	69.15	0.75	25,682	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.08	7.50	6.90	35.86	0.50	32,128	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-12.35	34.83	13.21	25.67	1.02	67,590	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.53	n.a.	n.a.	0.57	0.58	716	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.53	14.97	13.69	0.57	0.58	19,773	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.42	n.a.	n.a.	66.54	0.34	10,996	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	16.55	n.a.	n.a.	-4.46	-2.65	10,376	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.21	22.77	21.25	9.33	5.83	949,726	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

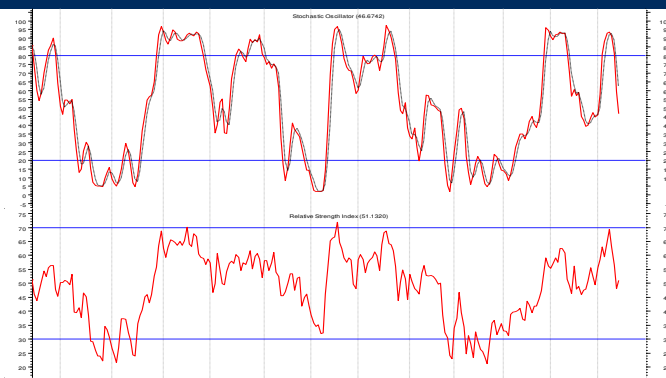
El IPC cerró en 37,679 con una variación de -3.27%.

El mínimo 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. Parece consolidar la subida para intentar 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 la zona de sobre compra. Es por ello que eran necesarios 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:**



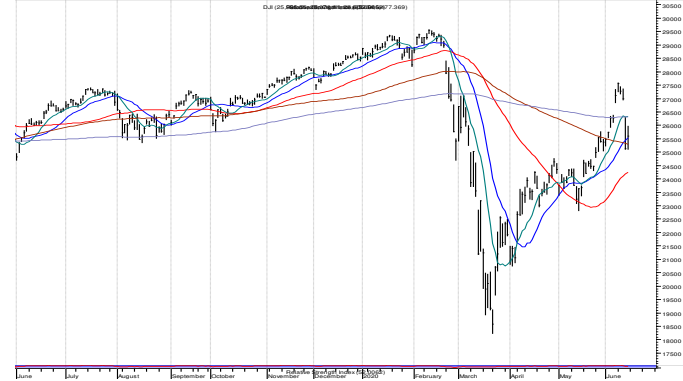
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

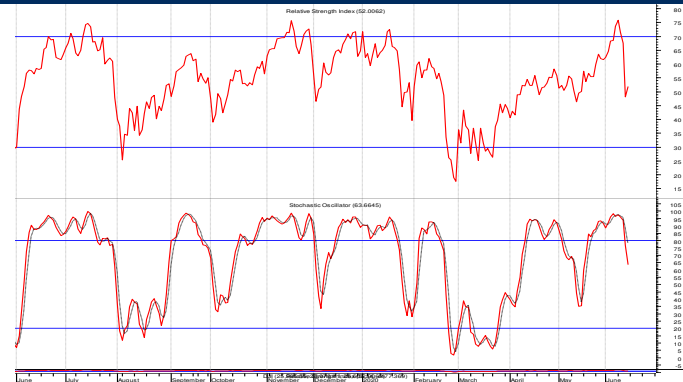
**Soporte: 25,200      Resistencia: 29,000**

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 con el promedio móvil de 200 días en 26,300 fue roto. Amenaza con penetrar el "stop" definitivo en 25,200.



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

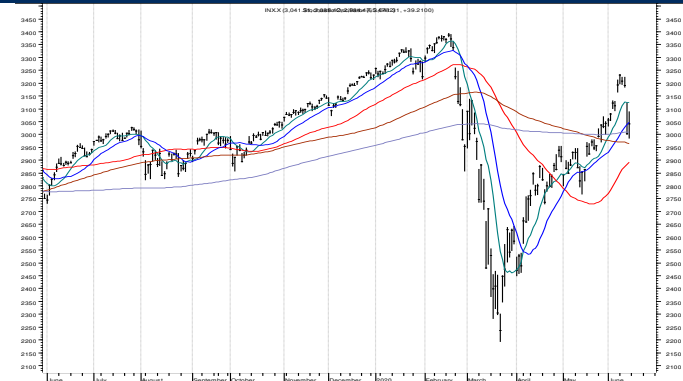
Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para una nueva subida.



## S&P 500 semanal

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

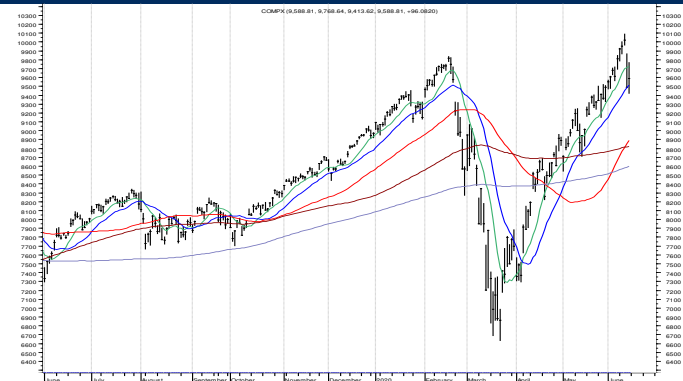
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado sigue optimista y puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop" lo colocamos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



## 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). Ha tomado un respiro antes de seguir su camino registrando máximos. El soporte ha sido amenazado pero respetado en 9,450. El "stop" definitivo lo dejamos en 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
<b>CMOCTEZ</b>	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
<b>URBI</b>	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
<b>AZTECA</b>	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
<b>GMEXICO</b>	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
<b>MEGA</b>	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
<b>ORBIA</b>	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50857 por acción
<b>GMXT</b>	26-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
<b>AGUA</b>	20-may-20	Reembolso	\$0.80 por acción
<b>LALA</b>	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
<b>BOLSA</b>	15-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.81 por acción
<b>HERDEZ</b>	13-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
<b>BIMBO</b>	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
<b>BACHOCO</b>	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
<b>QUALITAS</b>	11-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción
<b>LA COMER</b>	08-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
<b>IDEAL</b>	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.5899 por acción
<b>KOF</b>	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
<b>AC</b>	16-abr-20	Dividendo en efectivo	\$2.42 por acción
<b>VESTA</b>	15-abr-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
<b>GRUMA</b>	13-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
<b>CHDRAUI</b>	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.4439 por acción
<b>ELEKTRA</b>	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$4.81 por acción
<b>KIMBER</b>	02-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
<b>NEMAK</b>	01-abr-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
<b>GENTERA</b>	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
<b>KUO</b>	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
<b>GMEXICO</b>	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
<b>GMXT</b>	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
<b>ICH</b>	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
<b>SIMEC</b>	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 por acción
<b>ALFA</b>	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
<b>ORBIA</b>	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)

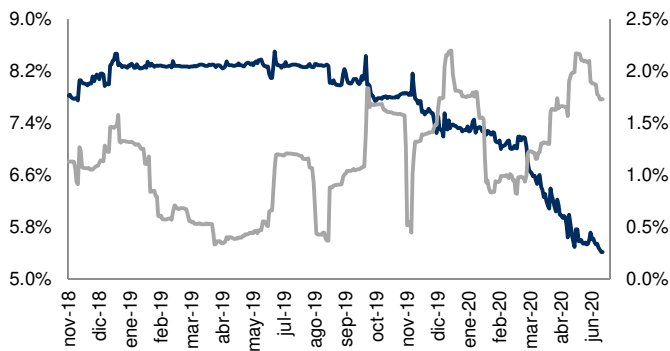


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 5.4%

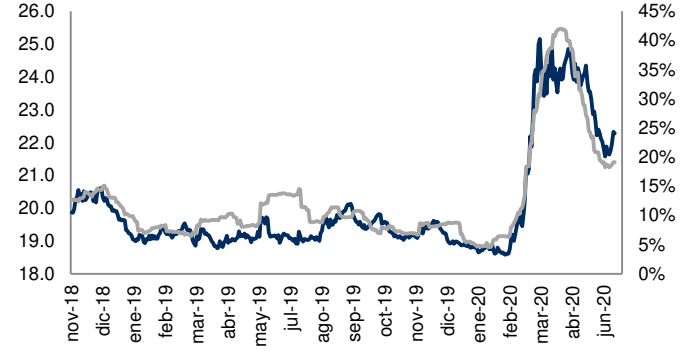
Volat: 1.7%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 22.2780

Volat: 19.1%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 37,679.23

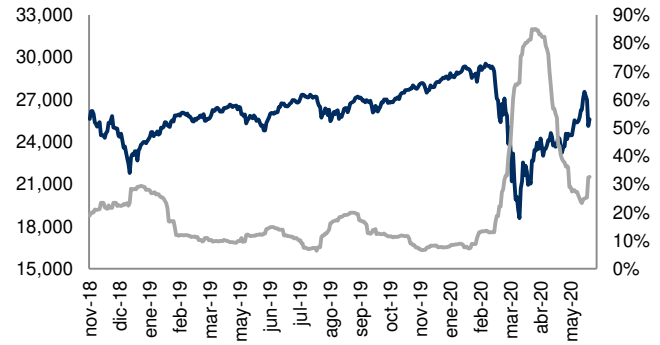
Volat: 30.8%



**DJI y Volatilidad**

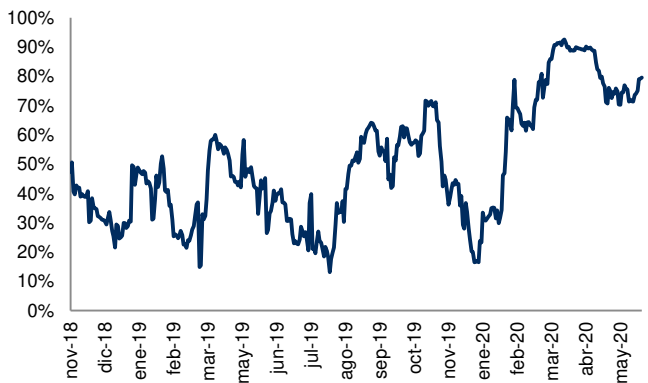
Cierre: 25,605.54

Volat: 32.6%



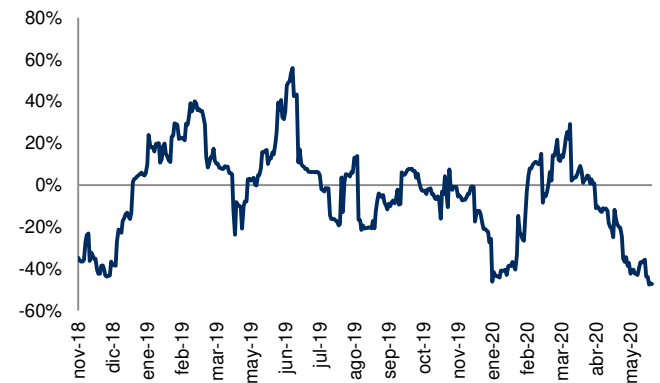
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 79.6%



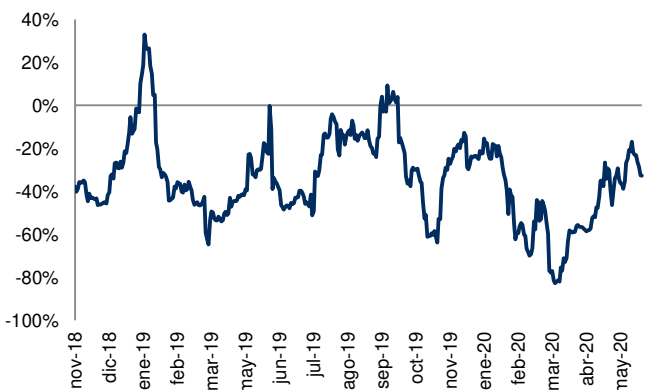
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -47.4%



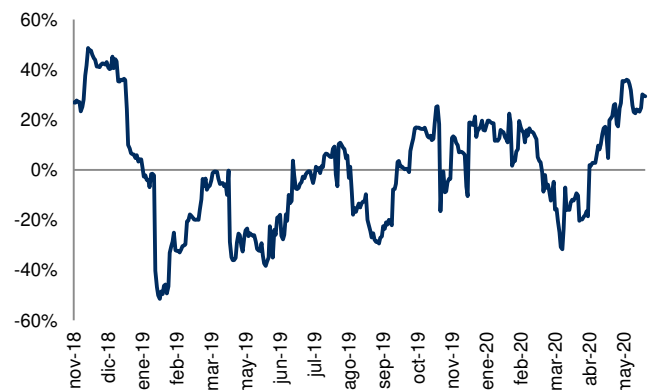
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -32.7%



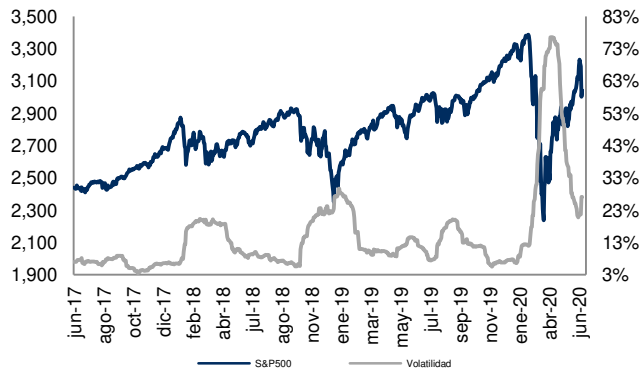
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: 29.3%

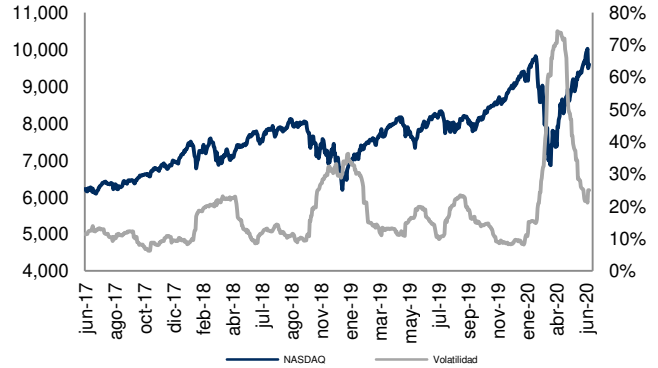


# Monitor de Mercados

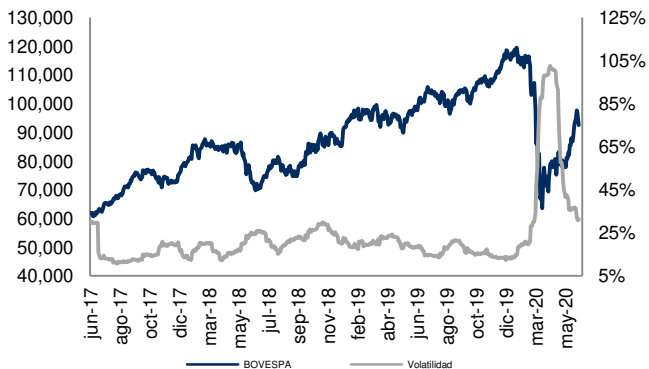
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,041.31 Volat: 27.1%



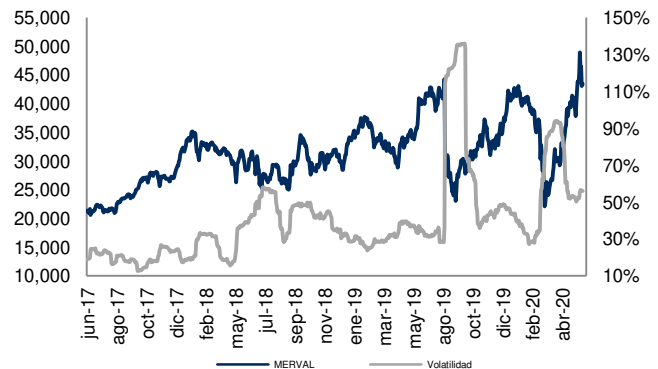
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,588.81 Volat: 25.0%



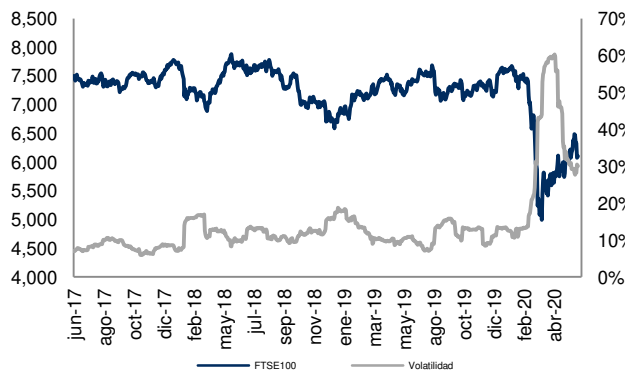
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 92,502.10 Volat: 31.4%



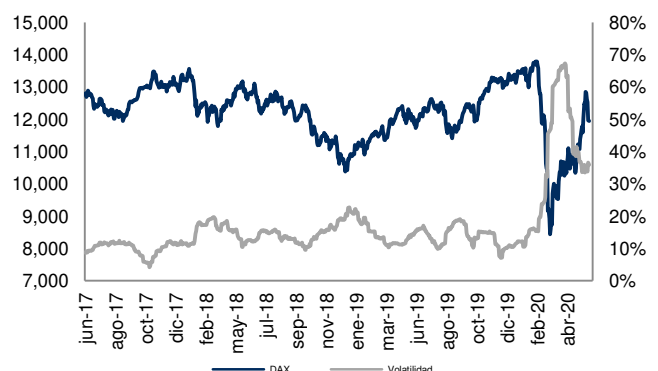
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 43,417.15 Volat: 56.0%



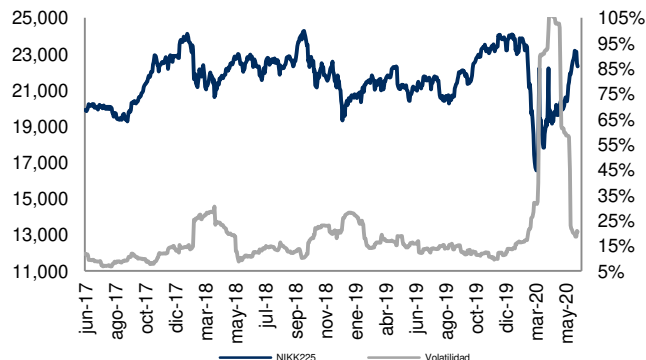
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,105.18 Volat: 30.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 11,949.28 Volat: 35.9%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,305.48 Volat: 20.5%



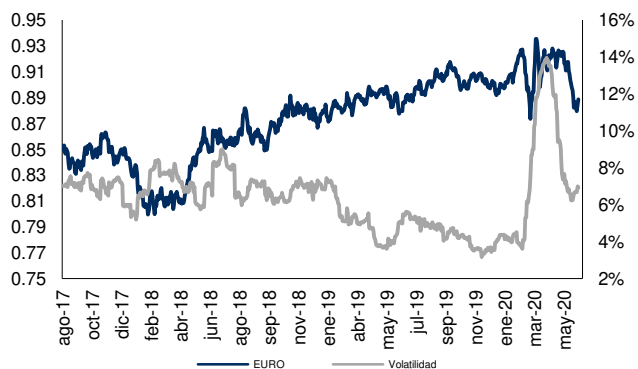
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-4.78%	7.85%	-5.86%
NASDAQ	-2.30%	8.19%	6.87%
BOVESPA	-3.69%	38.77%	-19.22%
MERVAL	-4.53%	11.48%	-3.31%
FTSE100	-6.92%	5.88%	-18.61%
DAX	-7.20%	17.92%	-8.86%
NIKK225	-0.43%	9.68%	-5.24%
IPC	-5.95%	12.60%	-8.74%
DJI	-5.55%	10.14%	-10.28%
CAC40	-7.10%	15.88%	-18.20%
HANGSENG	-1.89%	0.52%	-13.77%
TSE300	-4.86%	9.10%	-8.03%
IBEX	-7.57%	14.42%	-22.83%

Cifras al 12 de junio de 2020. Índices en USD.

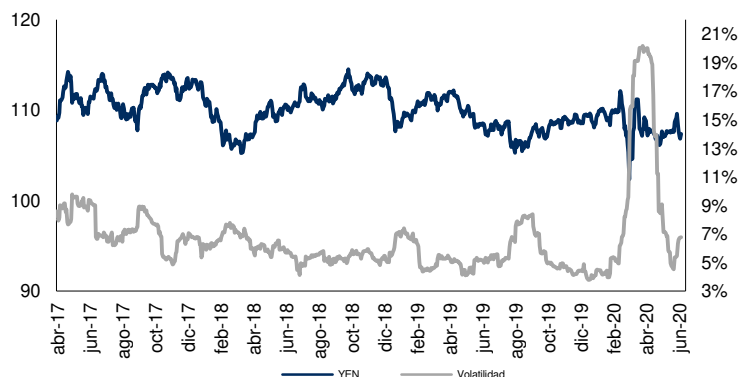


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 6.9%



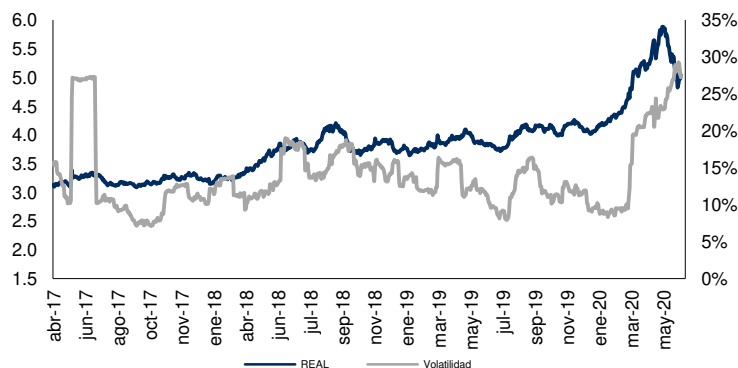
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 107.39 Volat: 6.8%



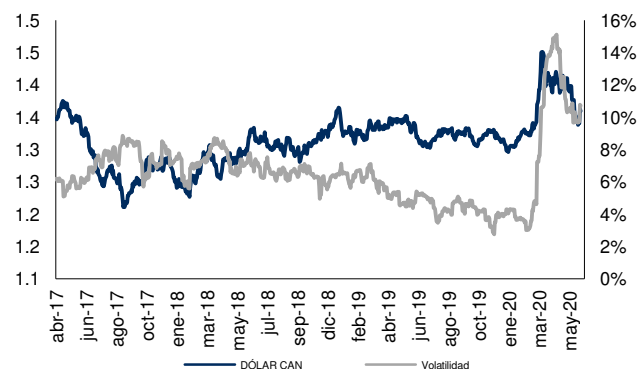
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.80 Volat: 9.5%



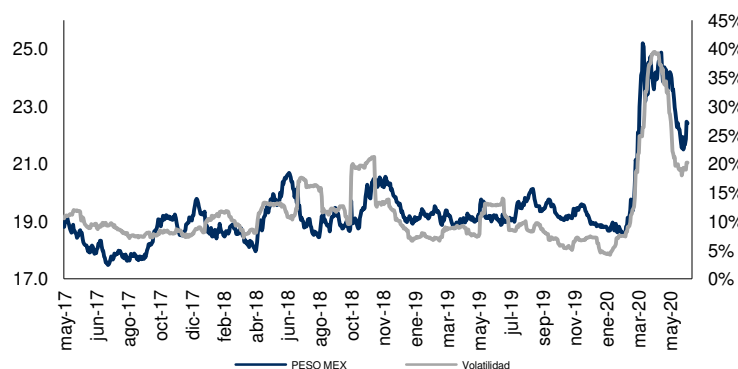
**Real Brasileño** Cierre: 5.04 Volat: 27.3%



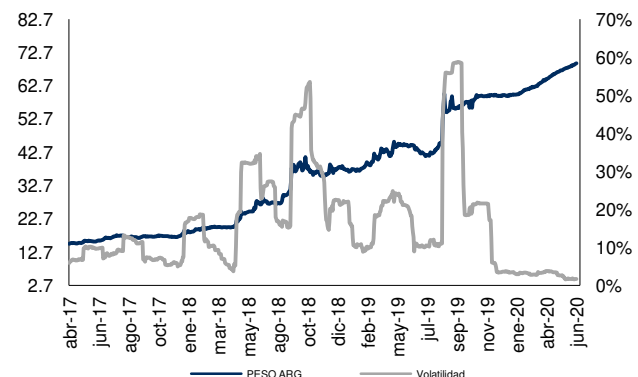
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 10.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.42 Volat: 20.2%



**Peso Argentino** Cierre: 69.37 Volat: 1.7%



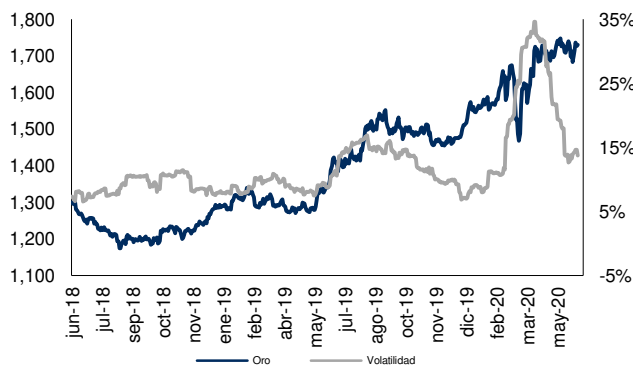
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.89	-0.22%	4.04%	0.35%
<b>Yen</b>	107.39	2.06%	-0.34%	1.16%
<b>Libra</b>	0.80	-1.14%	2.40%	-5.46%
<b>Real</b>	5.04	-1.31%	16.67%	-20.32%
<b>Dólar Can</b>	1.36	-1.13%	3.71%	-4.48%
<b>Peso Mex</b>	22.42	-4.08%	7.95%	-15.88%
<b>Peso Arg</b>	69.37	-0.77%	-2.83%	-13.71%

Cifras al 12 de junio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

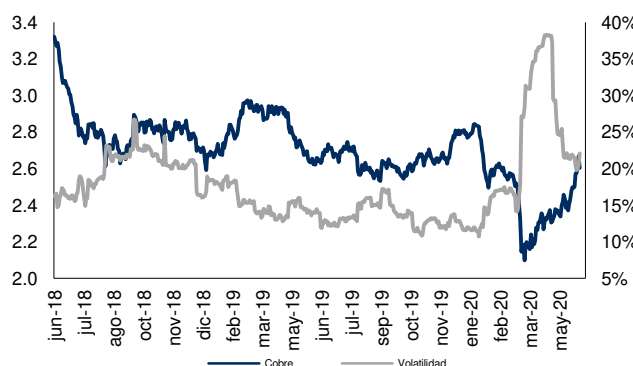
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,730.491 Volat: 13.7%



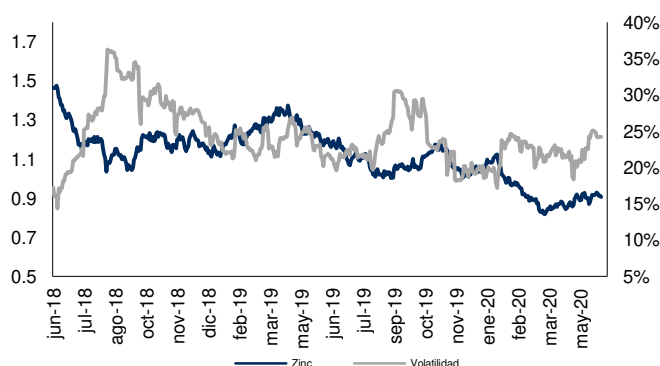
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.488 Volat: 31.4%



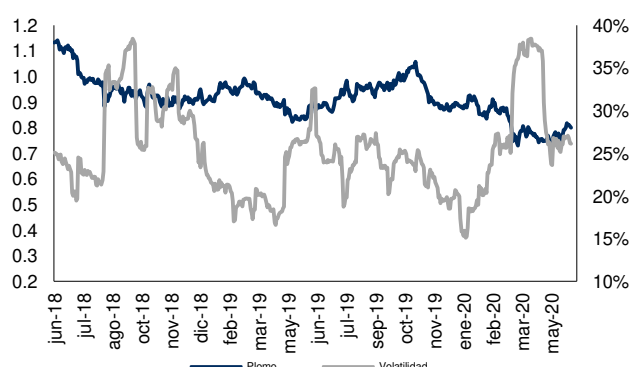
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.604 Volat: 22.1%



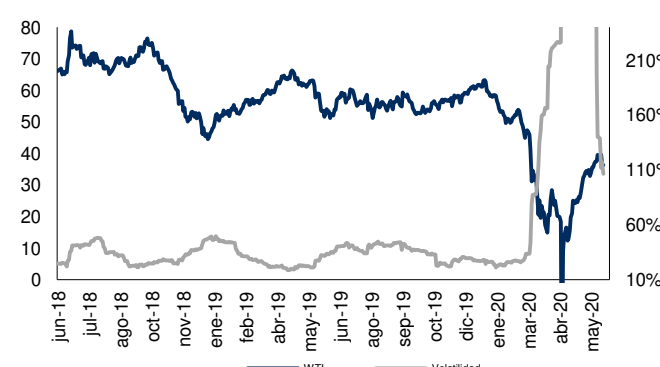
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.906 Volat: 24.2%



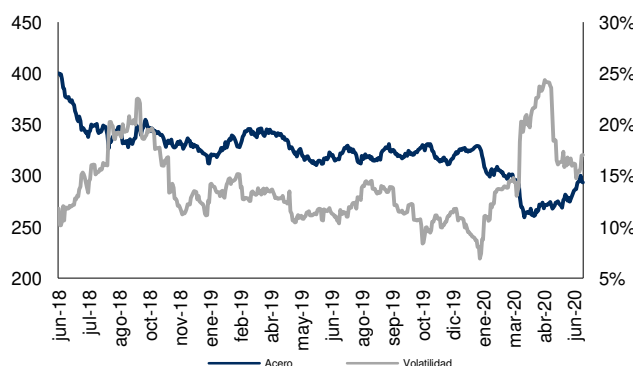
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.781 Volat: 26.1%



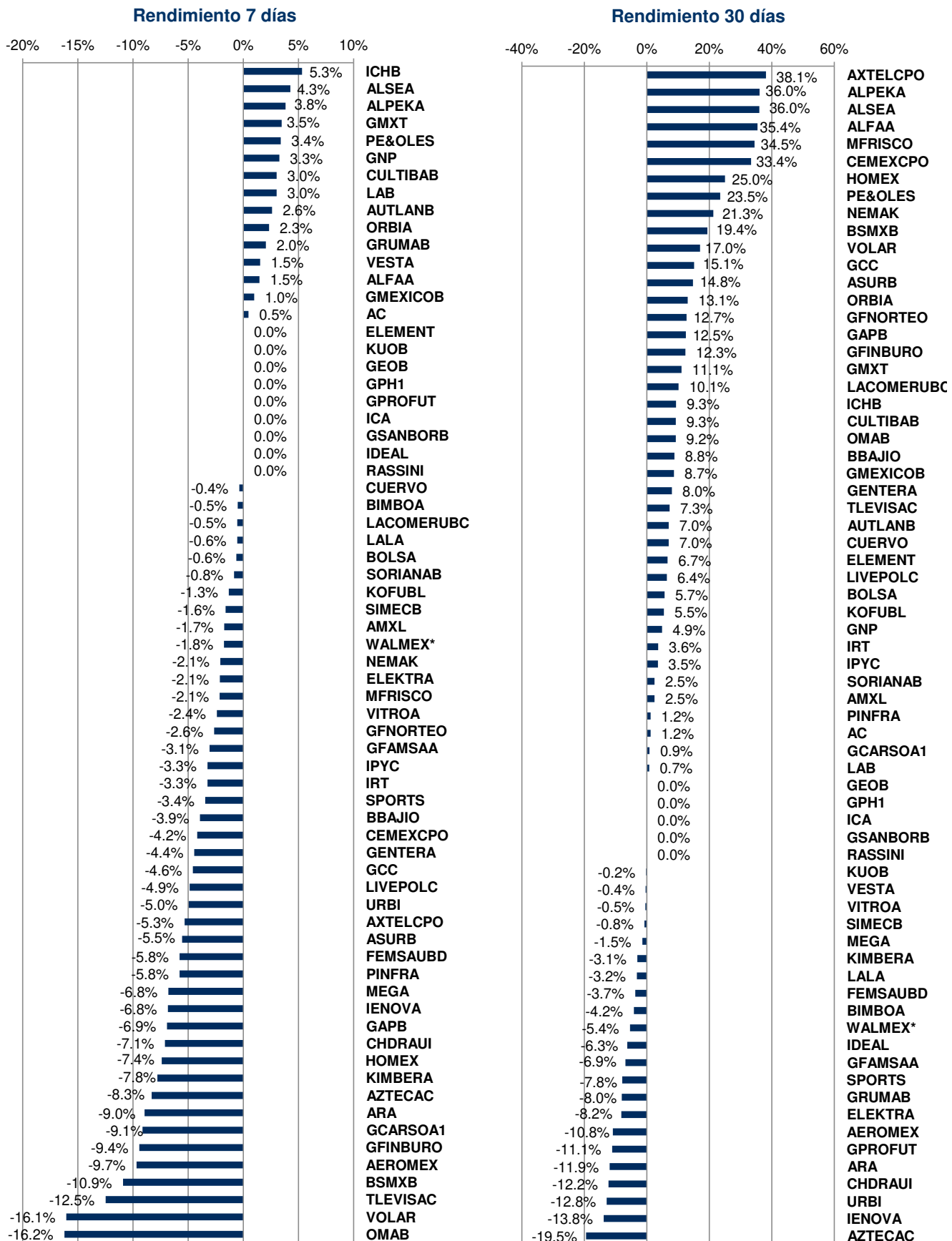
**WTI (USD / barril)** Cierre: 36.29 Volat: 106.6%



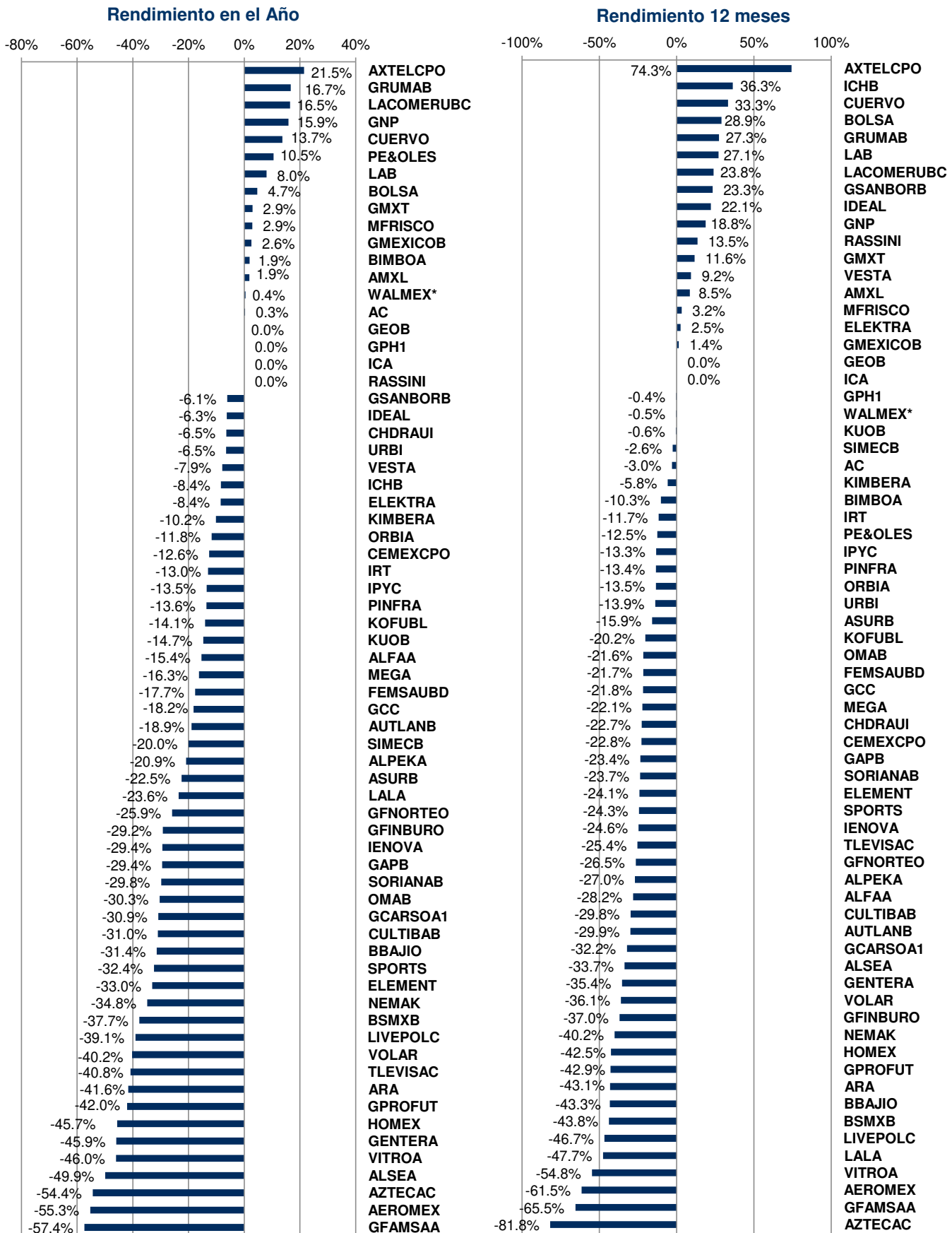
**Acero (Indice)** Cierre: 293.487 Volat: 17.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1730.49	2.80%	0.85%	14.05%
Plata	17.49	0.58%	12.60%	-1.97%
Cobre	2.60	4.16%	9.83%	-7.34%
Plomo	0.78	-0.17%	6.47%	-10.84%
Zinc	0.91	-1.70%	-0.32%	-13.64%
WTI	36.29	-8.22%	40.28%	-40.66%
Acero	293.49	0.15%	7.95%	-9.48%







**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.71%	1.78%	2.87%	3.96%
FondeoB	3.14%	3.18%	4.36%	5.37%
Diferencia	-1.43%	-1.40%	-1.50%	-1.41%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,443,877,546	954,395,403	489,482,143

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

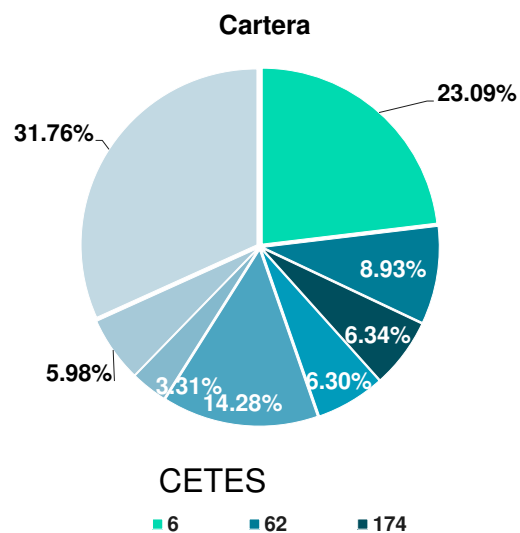
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.20%	3.14%	4.73%	5.55%

	Fondo	Benchmark
Duración	89	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,077,198,596	540,593,715	536,604,881



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

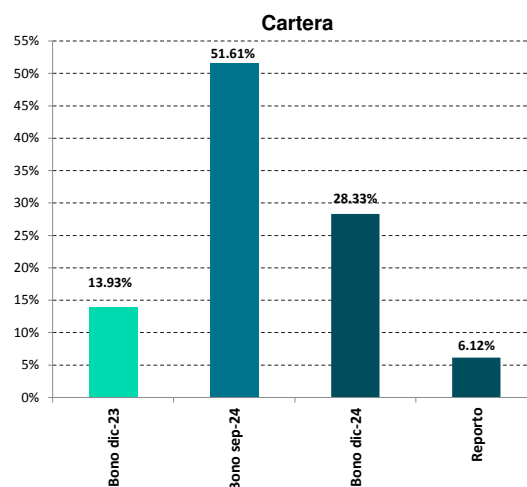
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	40.86%	21.61%	16.80%	13.91%
PIPG-Fix5A	41.06%	22.58%	17.61%	14.99%
Diferencia	-0.21%	-0.97%	-0.81%	-1.08%

	Fondo	Benchmark
Duración	1235	1286

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	258,767,019	190,170,590	68,596,429



### VALMX 16 Discrecional

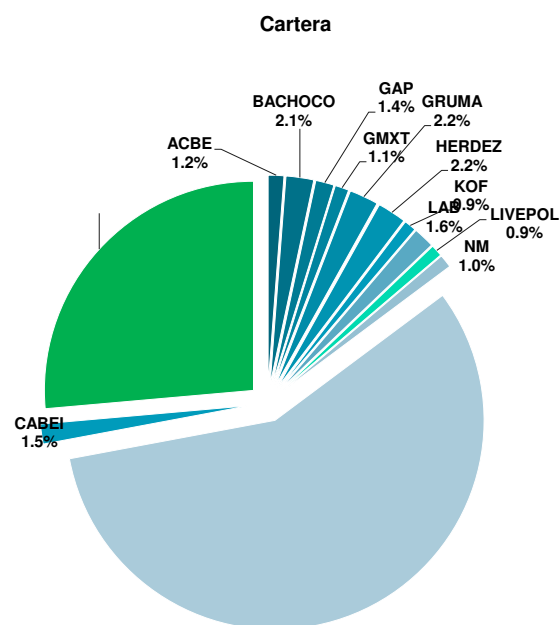
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.06%	4.96%	6.15%	6.98%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	235	166	69
Activos netos	3,734,269,265	3,786,249,668	- 51,980,403



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

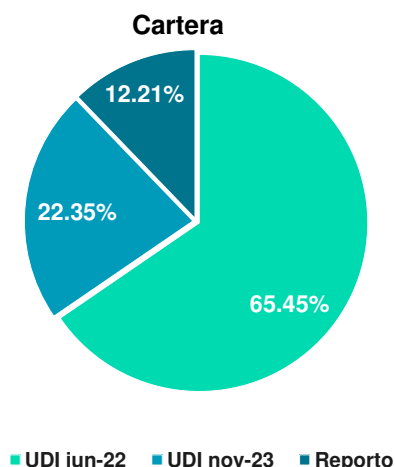
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-5.37%	6.83%	8.85%	6.92%
PIPG-Real3A	-6.22%	5.29%	10.12%	8.18%
Diferencia	0.85%	1.54%	-1.27%	-1.25%

	Fondo	Benchmark
Duración	735	727

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	222,435,859	193,033,964	29,401,895
Inversión Deuda	87.79%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

## VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Estrategia: Pasiva

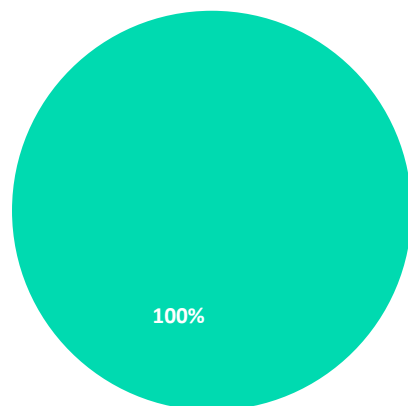
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	193.04%	64.05%	42.63%	17.73%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	573,792,936	1,176,677,185	- 602,884,249
Inversión dólares	99.43%	45.08%	

## Cartera



■ Chequeras

## VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Largo Plazo

Calificación: HR AAA / 4LP

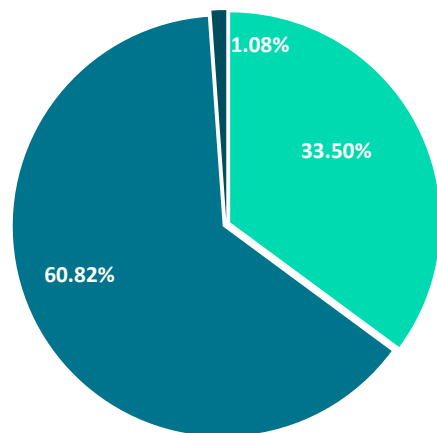
Estrategia: Pasiva

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	152.25%	49.25%	40.31%	20.03%
PIP-UMS-Dólar5A SP	164.61%	74.23%	48.71%	23.84%
Diferencia	-12.36%	-24.98%	-8.41%	-3.81%

	Fondo	Benchmark
Duración	1180	1142

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	22,734,718	24,045,287	- 1,310,569
Inversión Deuda	94.32%	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**

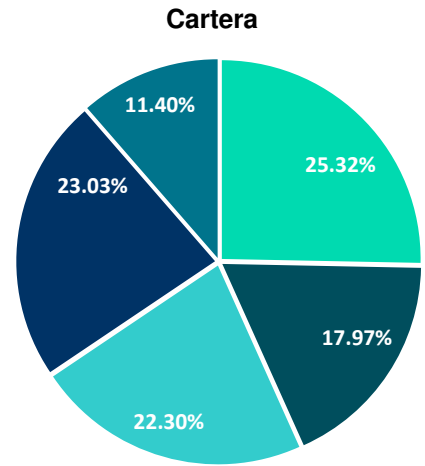
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	194.0%	64.08%	43.82%	18.74%

Duración **37**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,781,799,855	2,536,937,341	244,862,514
Inversión dólares	11.40%	3.36%	



TBILD16 TBILF18 TBILV23  
TBILZ37 Chequeras

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

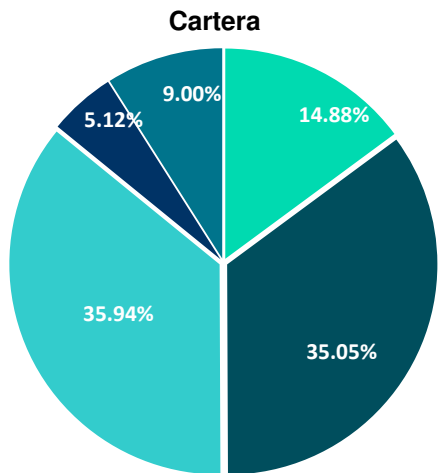
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-7.0%	10.41%	10.50%	7.78%

Duración **Fondo 1064**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,751,028	19,625,392	125,636
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



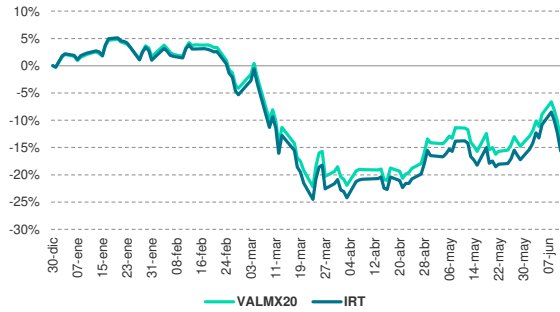
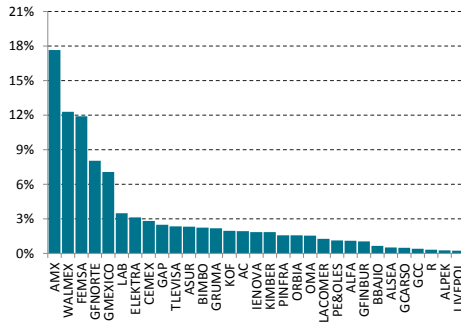
UDIS  
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25  
UDI nov-28 Reporto

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
	-2.61%	0.51%	-13.46%	-14.06%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos	170,380,211	167,704,336	160,499,844	166,432,690
Inversión	100%	100%	100%	100%

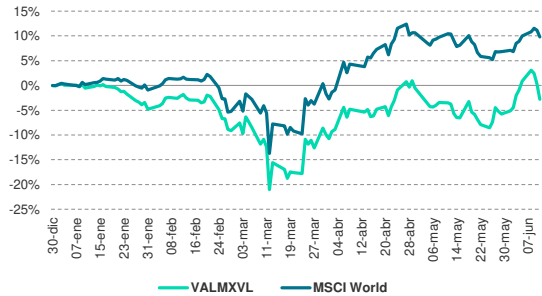


**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

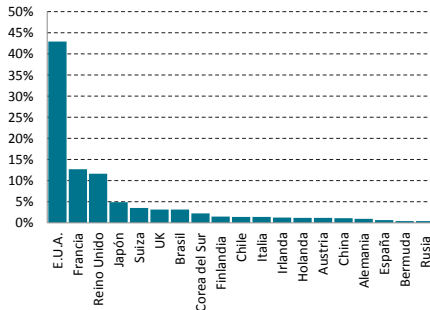
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.92%	2.50%	-2.82%

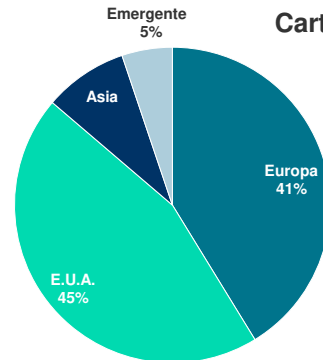
	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos	1,809,978,848	1,754,740,048	1,871,613,607	1,700,497,670
Inversión	100%	100%	100%	100%



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

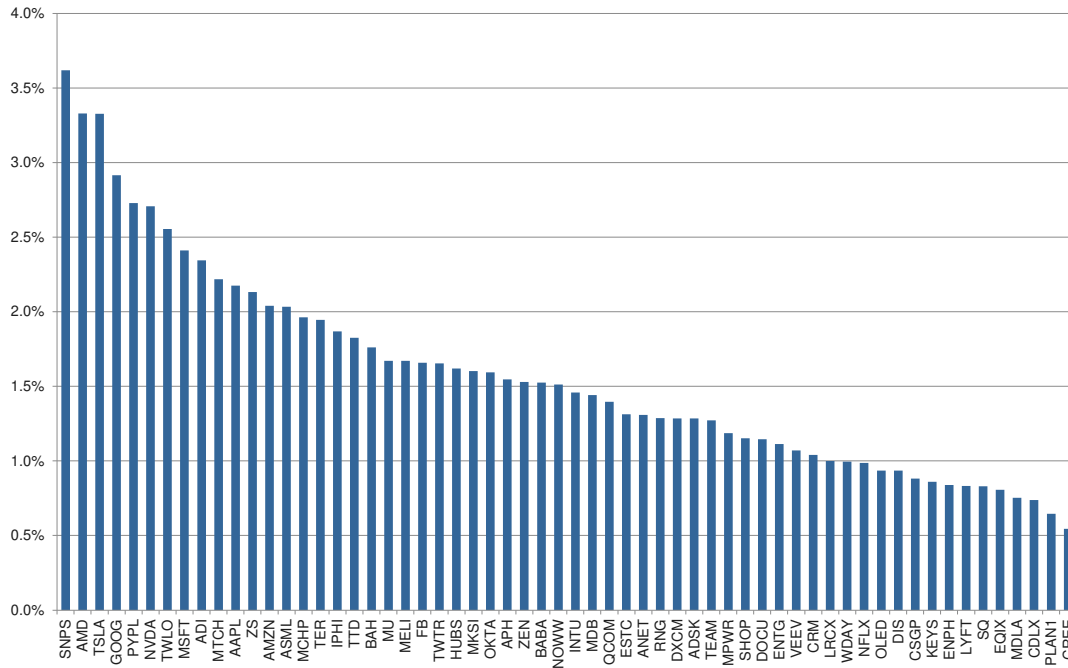
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.88%	4.73%	41.24%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,856,856,470	827,970,165	1,028,886,305
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

## Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.16%	1.97%	-18.10%	-17.21%

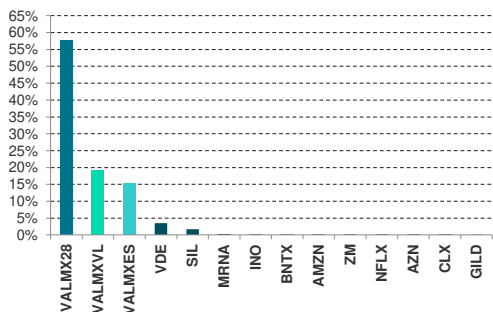
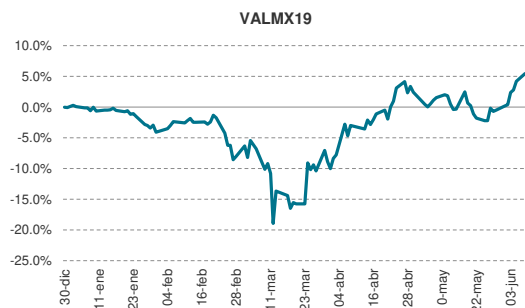
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		1,487,023	1,443,352	1,465,988
	100%	100%	100%	100%

\*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
	-0.83%	2.67%	1.97%	6.76%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		4,227,248,298	4,124,854,252	4,246,715,986
	100%	100%	100%	100%



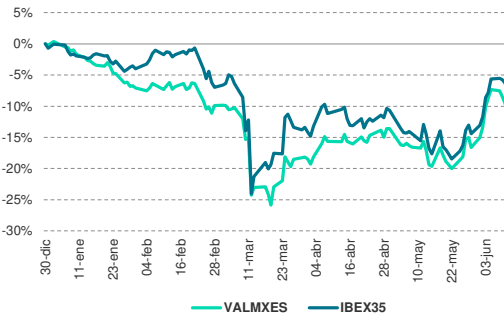
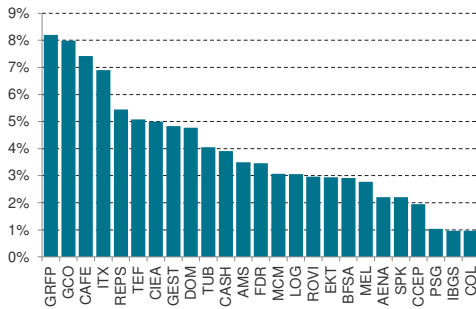
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.59%	4.63%	-11.10%	-9.25%

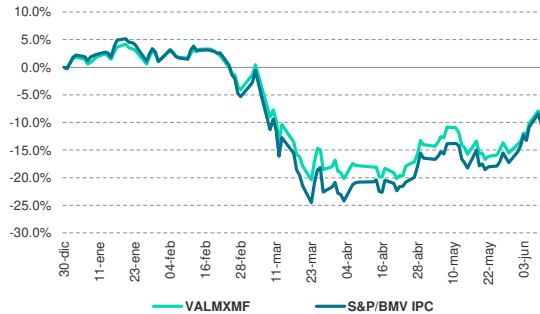
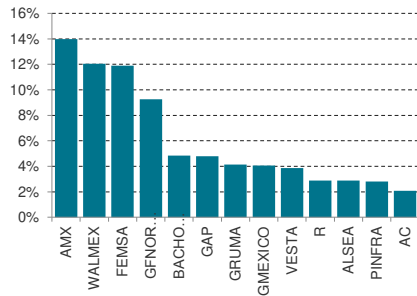
	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos netos	790,611,592	740,831,477	767,306,814	732,160,760
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.74%	0.85%	-13.81%	-14.85%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos netos	47,371,778	62,064,115	78,928,282	76,770,047
Inversión R.V	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.

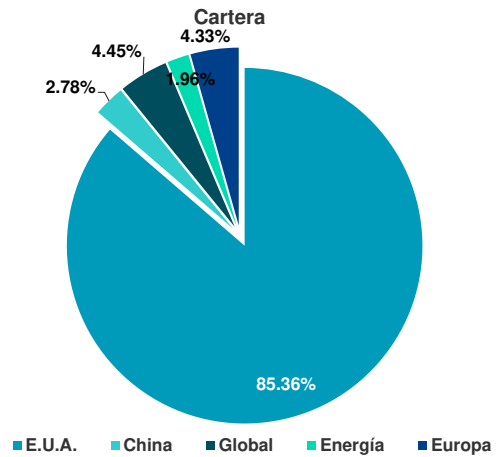
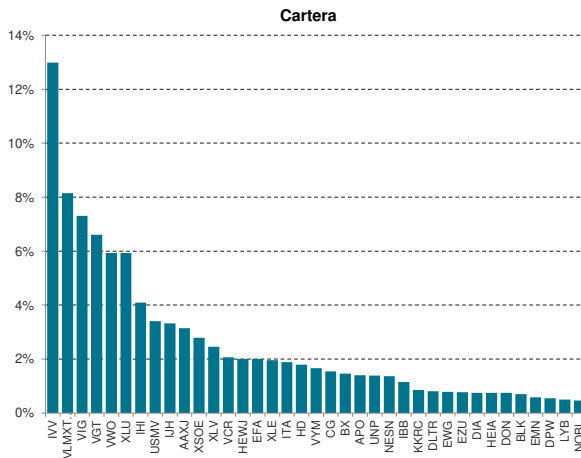
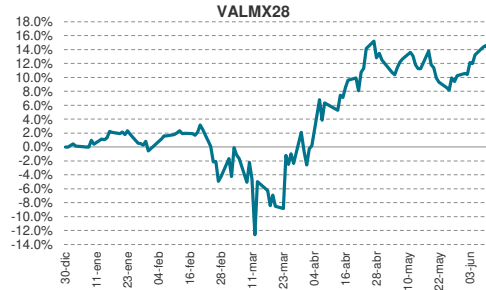
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.07%	2.27%	11.89%	20.91%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos netos	14,237,570,292	14,033,090,313	14,329,451,363	12,590,187,334
Inversión R.V	100%	100%	99%	100%



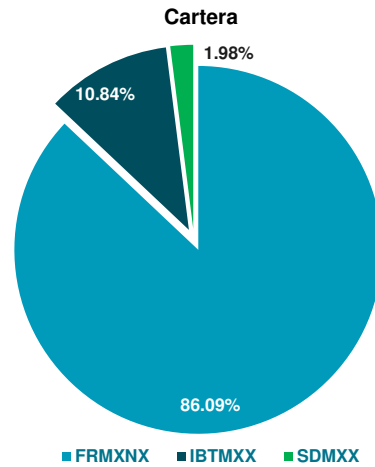
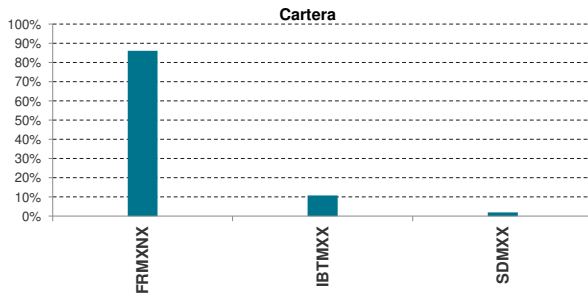
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.32%	0.63%	1.68%	n/a

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Activos netos	581,903,819	588,442,730	609,709,182	623,465,751
Inversión R.V	98%	100%	99%	100%

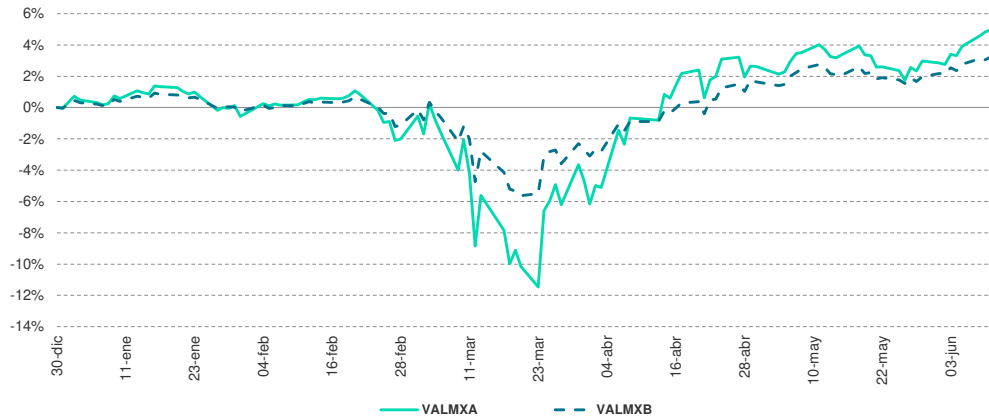


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	0.56%	1.53%	3.90%	8.25%
VALMXB	0.60%	1.28%	2.97%	6.74%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
VALMXA	174,274,468	169,999,904	168,195,637	160,085,812
VALMXB	9,058,565	20,630,832	24,461,634	24,248,484

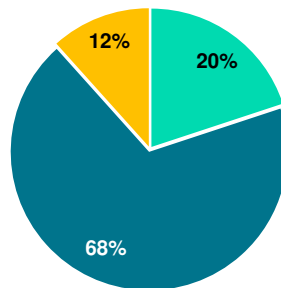
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

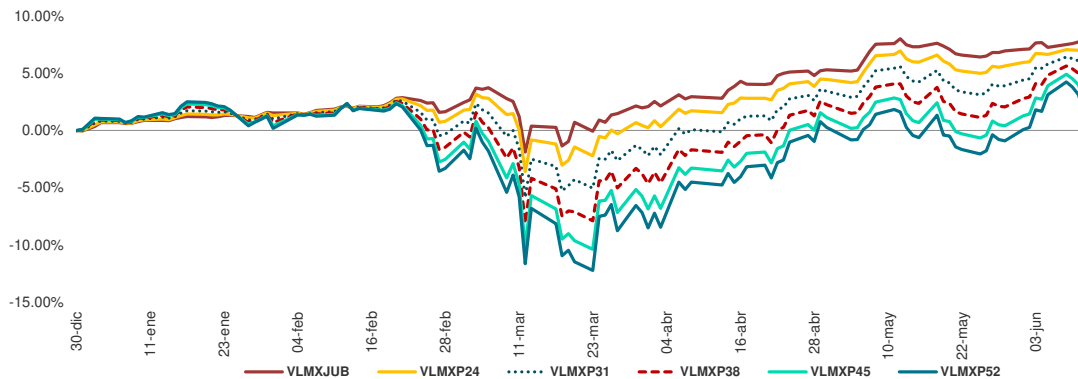


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
VLMXJUB	0.49%	1.30%	8.19%	11.65%	1,470,052,213	1,453,794,418	1,439,155,864	1,510,380,315
VLMXP24	0.31%	1.43%	7.04%	13.63%	410,278,527	405,552,834	403,892,793	329,862,120
VLMXP31	0.06%	1.55%	5.50%	12.05%	446,059,832	439,473,598	437,044,749	369,501,512
VLMXP38	-0.19%	1.68%	3.82%	10.37%	397,691,061	390,904,856	387,316,635	351,870,002
VLMXP45	-0.42%	1.79%	2.29%	8.77%	402,253,880	395,228,412	395,391,715	295,806,672
VLMXP52			1.07%	7.44%	127,193,311			

\*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	23.58%	19.73%	15.44%	11.09%	7.38%	4.33%
	CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	REPORTO	0.87%	1.65%	1.35%	1.95%	1.51%	2.34%
TASA REAL	VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	UDIBONO	40.30%	34.85%	28.02%	20.39%	14.12%	8.84%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.77%	55.19%	66.58%	76.98%	84.49%	

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:

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

**DECLARACIONES IMPORTANTES DE**  
**VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.