



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 15 al 19 de Junio del 2020

Semana 25

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Caída en la demanda agregada muestra recesión más profunda.
- Se pierden 345 mil empleos en mayo y 1.03 millones de marzo a mayo.

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

- Powell: incertidumbre significativa en la recuperación.
- Varios indicadores sugieren que la recuperación será en forma de "V".

## **Renta fija**

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

- Nacional: Esperamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.
- Internacional: No debemos descartar tasas cercanas al cero durante un periodo largo de tiempo.

<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
--	---

- Rebote continúa.
- Los fundamentales siguen apoyando al peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la FED, un plan de infraestructura, datos económicos y coronavirus. El IPC cerró al alza.

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

- AEROMEX: no inició ni ha tomado la decisión de iniciar un procedimiento de reestructura bajo el Capítulo 11 de la ley de reestructuras de Estados Unidos.
- WALMEX: decidió hacer un despliegue a nivel nacional de su programa llamado BAIT (Bodega Aurrera Internet y Telefonía).

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

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

- Todavía sin fuerza.

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

- Consolidación necesaria al alza vertical.

<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 - Julio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<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*/: 4.10 millones</p> <p><b>México: Valor real de la construcción:</b> Marzo: -0.3% Abril e*/: n.d.</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*/: -11.0</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 12: 188,105 mdd 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*/: 11.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Junio 13: 1.508 millones Junio 20 e*/: 1.300 millones</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Junio: -19.0 Julio e*/: -10.0</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*/: -6.0%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Abril: 13.6% Mayo e*/: 8.8%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Abril: -0.5% Mayo e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Abril: -0.4% Mayo e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Mayo: 72.3 Junio preliminar: 78.9 Junio e*/: 7.9</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>
<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Junio: -49.2 Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Marzo: 0.47% Abril e*/: 0.10%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Mayo: 86.6 Junio e*/: 90.0</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Mayo</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b> Mayo</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 19 e*/: n.d. Junio 26 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Mayo: -2.76 millones Junio e*/: 2.00 millones</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Abril: -2.9% Mayo e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Mayo: 43.1 Junio e*/: 48.0</p> <p><b>México: Remesas</b> Abril: 2,861 mdd Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Mayo: 2.509 millones Junio e*/: 3.603 millones</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Mayo: 13.3% Junio e*/: 12.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Junio 20 e*/: 1.300 millones Junio 27 e*/: 1.300 millones</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Abril: -49.4 billones Mayo e*/: -46.8 billones</p> <p><b>México: Indicador líder</b> Abril: -0.76 Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Día de la independencia (4 de julio)</b> Todos los mercados cerrados</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

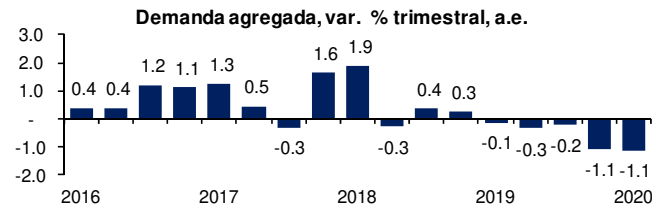
n.d. = no disponible



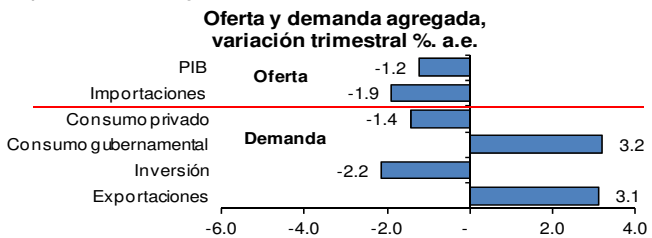
México

**Caída en demanda muestra recesión más profunda**

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios cayó 1.1 por ciento en el primer trimestre de 2020, dentro de un entorno de recesión, la cual ya ha durado cinco trimestres, según cifras ajustadas por estacionalidad.



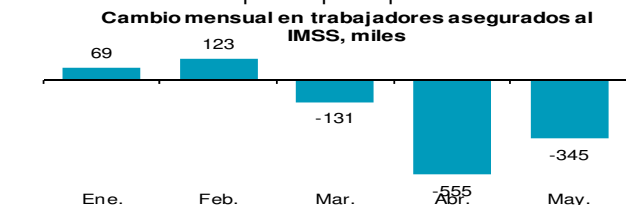
En sus componentes, la inversión y el consumo privado cayeron, mientras que el consumo gubernamental y las exportaciones registraron aumento.



Las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron un decremento de 1.4 por ciento en el primer trimestre de 2020. Al considerar la identidad clásica  $PIB=C+I+G+(X-M)$  resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 21 por ciento del PIB) y una casi nula participación en el crecimiento por el consumo privado (67 por ciento del PIB). Los rubros que presentan el mayor dinamismo son el de exportaciones netas y el consumo de gobierno (2 por ciento del PIB).

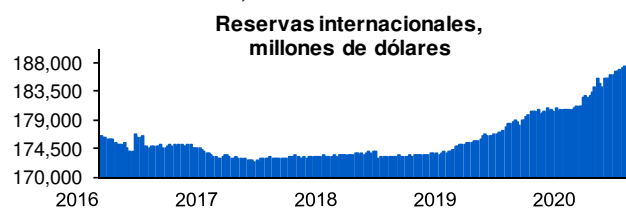
**Se pierden 345 mil empleos en mayo**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de mayo se perdieron 344,526 empleos, para acumular 1,030,526 puestos de trabajo perdidos entre marzo y mayo debido al cierre de empresas por la pandemia.



**Las reservas internacionales superan los 188 mil mdd**

Del 5 al 12 de junio de 2020, las reservas internacionales aumentaron 858 millones de dólares, para situarse en 188,105 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 7,228 millones de dólares.



Estados Unidos

**Powell: incertidumbre significativa en la recuperación**

Jerome H. Powell, presidente de la Reserva Federal, afirmó lo siguiente al presentar el Reporte de Política Monetaria Semestral el pasado 16 de junio ante del Congreso:

- La caída en el producto interno bruto en el segundo trimestre de este año probablemente será la más severa en la historia.
- Recientemente, varios indicadores han apuntado a la estabilización y en algunas áreas a un repunte, pero los niveles de producto y empleo permanecen muy por debajo de los registrados antes de la pandemia, y existe una incertidumbre significativa sobre el tiempo y fortaleza de la recuperación, sobre todo por la incertidumbre sobre la trayectoria de la enfermedad y las medidas para contenerla. Hasta que la gente esté confiada que la enfermedad será contenida, la recuperación plena es improbable.

- La tasa de interés de fondos federales se mantendrá cerca de cero hasta que los recientes eventos hayan sido superado y la economía se encamine hacia los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

**Clarida: incertidumbre extraordinaria, desinflación**

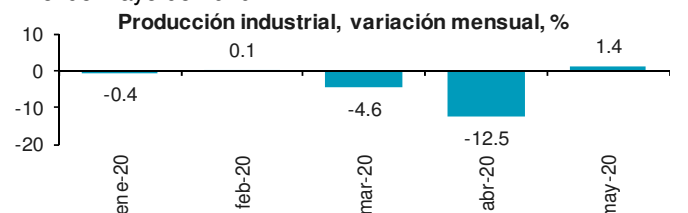
Por su parte, el vicepresidente de la FED, Richard H. Clarida (junio 16, 2020), considera que existe una incertidumbre extraordinaria sobre la profundidad y duración de la contracción económica, sobre todo porque el curso de la economía dependerá de la evolución del virus y de las políticas públicas en salud que se implementen. En este sentido, hay un inusual rango de escenarios sobre la evolución de la economía que podrían operar en los próximos años.

En su escenario base, Clarida estima que la recuperación total de la actividad económica y el empleo va a tomar un tiempo, iniciando en el tercer trimestre de este año. El panorama por el choque del COVID-19 es desinflacionario, no inflacionario, tal y como los datos ya lo empiezan a mostrar; se corre el riesgo de que la inflación continúe debajo del objetivo de 2 por ciento. La tasa de interés de referencia permanecerá cerca de cero por mucho tiempo.

Para Clarida, la pandemia de coronavirus es la principal amenaza para el cumplimiento del doble mandato de la FED en toda la historia, y simplemente tanto los políticos como los epidemiólogos no saben con certeza el curso potencial que puede tomar el virus y la economía.

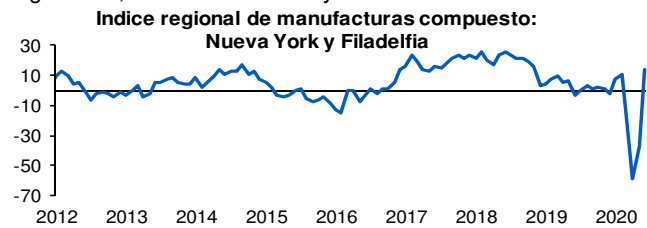
**Repunte en la actividad industrial**

Con la reapertura, la actividad industrial repuntó 1.4 por ciento en mayo, después de haber registrado su peor caída en la historia en el mes de abril. El alza estuvo impulsada por el sector manufacturero que creció 3.8 por ciento (el mayor crecimiento ocurrió en la industria automotriz), aunque minería y utilities (generación de energía) decrecieron 6.8 y 2.3 por ciento, respectivamente. De cualquier manera, la producción industrial se ubicó 15.4 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia de febrero pasado y 15.3 debajo de su nivel de mayo de 2020.



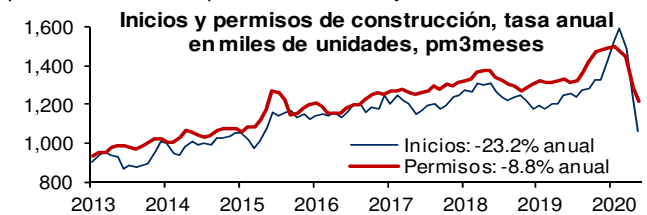
**Mejoría en manufacturas en junio**

Después de registrar bajas históricas en abril y mayo, las condiciones en el sector manufacturero mejoraron significativamente en junio, de acuerdo con dos índices regionales, el de Nueva York y Filadelfia.



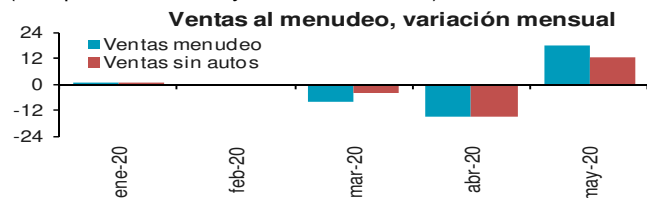
**Signos de mejoría en el sector construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.220 millones de unidades en mayo 2020, 14.4 por ciento más que la cifra previa, pero 8.8 por ciento menos que el dato de mayo 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 4.3 por ciento en el mes, a una tasa anual de 974 mil unidades, 23.2 por ciento menos que el nivel de mayo de 2019.



**Fuerte alza en las ventas al menudeo**

Las ventas al menudeo aumentaron 17.7 por ciento en mayo respecto a abril. La venta de automóviles creció 44.1 por ciento. El cambio respecto a mayo de 2019 fue -6.1 por ciento (-6.6 por ciento excluyendo automóviles).



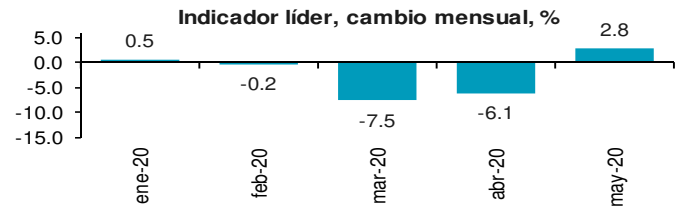
**Se moderan los reclamos de seguro de desempleo**

Del 21 de marzo al 13 de junio, 45 millones 738 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 13 de junio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.5 millones.



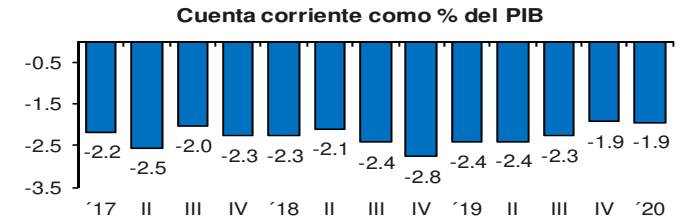
**Indicador líder: recesión durante los próximos meses**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 2.8 por ciento en mayo, después de sufrir fuertes caídas en los dos meses previos. El repunte obedeció sobre todo a la recuperación relativa en el mercado de trabajo. De cualquier manera, de acuerdo con los economistas de The Conference Board, compañía que diseñó este índice, las condiciones económicas todavía son débiles y el comportamiento del índice en los últimos meses sugiere que la economía permanecerá en territorio de recesión en el corto plazo.



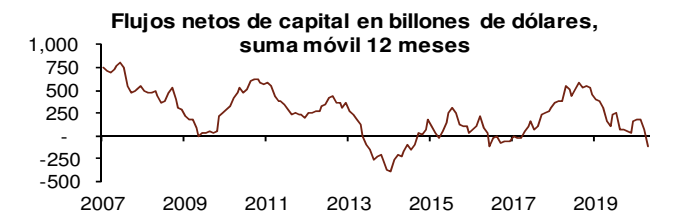
**Pequeño déficit en cuenta corriente**

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 104.2 billones de dólares en el primer trimestre de 2020, prácticamente sin cambio al registrado en el cuarto trimestre de 2019, equivalente a 1.9 por ciento del PIB.



**Inversión extranjera en portafolio**

En abril, se registró una salida de 128.4 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), la salida fue de 155.1 billones, para acumular un saldo negativo de 119.7 billones de dólares en los últimos doce meses.



**Perspectivas**

Delineando un posible escenario para los Estados Unidos, pero que bien puede replicarse en otros países:

- Los datos recientes sugieren que la recuperación económica será en forma de "V". Esto se traduce en una recesión corta (inició apenas en febrero, según la NBER), la cual ha sido superada. Por sectores, sin embargo, la recuperación será desigual y asimétrica.
- La recuperación se ha dado gracias a los estímulos fiscales y monetarios.
- El riesgo es un rebrote de la enfermedad, el cual es muy probable. Con ello se darían cierres focalizados, ya no habría un cierre de empresas total. Obviamente, los principales rubros afectados serían los relacionados con el ocio: restaurantes, hoteles, bares, cines, playas, etc.
- Después de la crisis, el endeudamiento puede limitar la inversión y seguramente implicará mayores tasas impositivas.
- El principal legado serán las tasas de interés muy bajas, en cero o negativas, por mucho tiempo (represión financiera) y exceso de liquidez que no necesariamente se traducirá en inflación sino evitará la deflación.
- La crisis sanitaria impulsó el uso de tecnologías, sobre todo de comunicación, aceleró la era digital. El mundo post-Covid ya no será el mismo.

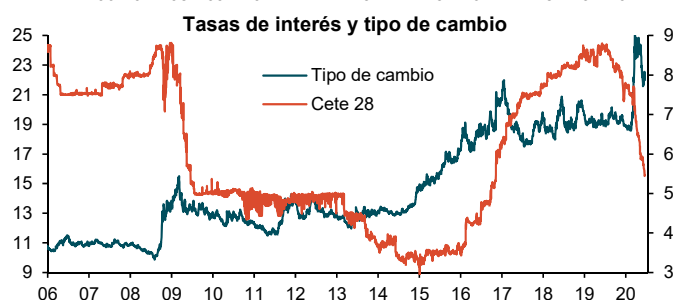
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 25 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 336 días. El cete a 28 días se colocó en 4.98 por ciento (previa en 5.15 por ciento). La relación demanda a oferta fue muy elevada (3.61 veces). Los resultados son congruentes con un recorte en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.

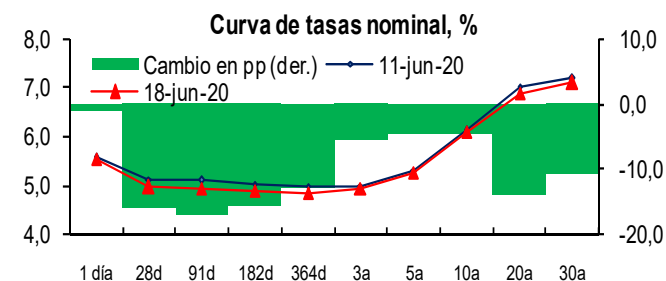
### Tasas de interés de la Subasta 25 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.15	4.98	-0.17
Cete 91d	5.13	5.00	-0.13
Cete 182d	5.12	4.93	-0.19
Cete 336d	5.03	4.90	-0.13
Bono 30 años	7.51	7.11	-0.40
Udi 30 años	3.17	3.14	-0.03
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.25	0.25	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.31	0.30	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 11 al 18 de junio la curva de tasas nominales mostró baja generalizada. Las menores se dieron en los plazos de 3 a 10 años con bajas de 5 pb en promedio. Para los cetes de 28 a 364 días las bajas fueron de 15 pb en promedio, anticipando un recorte por parte del Banco de México la próxima semana. La tasa de 20 años bajó 14 pb y la de 30 años en 11 pb.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-jun	18-jun	Var pp.	10-jun	18-jun	Var pp.
1	5.47	5.47	0.00	5.67	5.52	-0.15
28	5.14	4.96	-0.18	5.32	5.17	-0.15
91	5.14	4.95	-0.19	5.28	5.12	-0.16
182	5.05	4.89	-0.16	5.03	4.97	-0.06
364	5.06	4.86	-0.20	4.94	4.87	-0.07

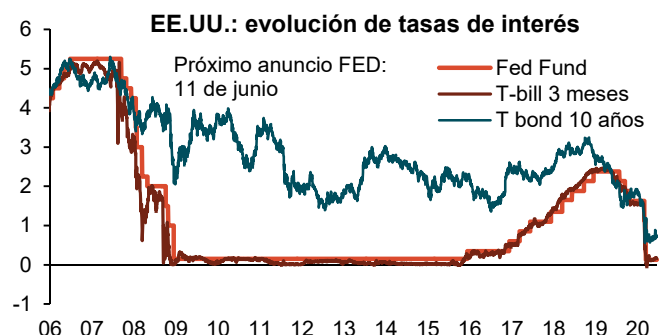
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.9	-	-
Cete 28	1.4	0.8	-
Fondeo MD	(9.2)	31.3	2.1

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

### Estados Unidos

El presidente y vicepresidente de la Reserva Federal Jerome Powell y Richard Clarida tuvieron testimonios ante el congreso y el senado en donde resaltaron sus perspectivas macroeconómicas hacia adelante. Ambos reconocen un elevado grado de incertidumbre en la evolución del virus y por lo tanto en la recuperación de la actividad económica. Para la política monetaria esto implica mantener la tasa de interés cercana a cero durante un largo periodo de tiempo (al menos hasta finales de 2022 como lo marcan las proyecciones económicas de los miembros del FOMC). Al vicepresidente de la FED le preocupa en particular que la economía pudiera entrar un proceso desinflacionario y alejarse aún más de la meta de 2 por ciento de inflación.



### Tasas de interés representativas

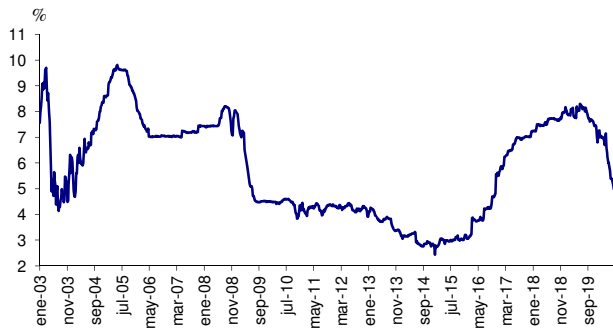
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
22-may	0.12	0.17	0.33	0.66	1.37
29-may	0.14	0.16	0.30	0.65	1.41
05-jun	0.16	0.20	0.46	0.89	1.66
12-jun	0.17	0.19	0.33	0.71	1.46
19-jun	0.16	0.20	0.33	0.71	1.48
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

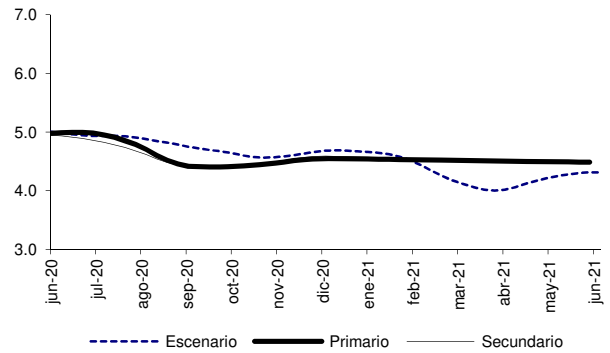
**Estados Unidos:** Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto anticipan la tasa de fondos federales en el rango actual (0 - 0.25 por ciento) al menos hasta finales de 2022. No debemos descartar que pudieran mantenerlas durante un muy largo periodo de tiempo en ese nivel.

**México:** Anticipamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio. Con el anuncio y posteriormente las minutas esperamos conocer mejor la postura monetaria del Banco de México.

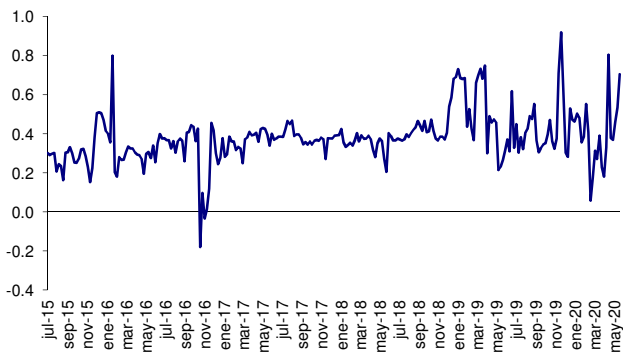
Evolución CETES 28d



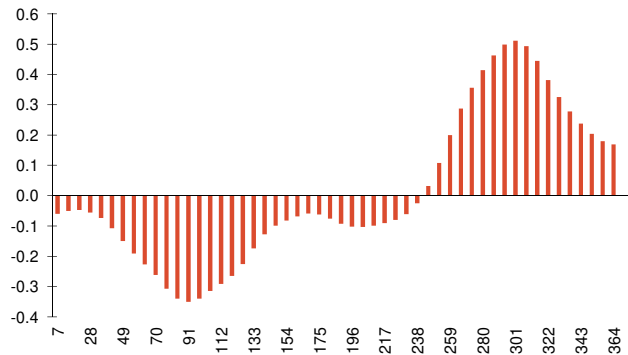
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



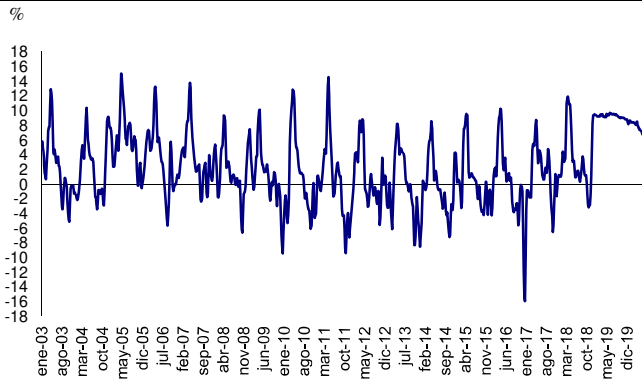
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



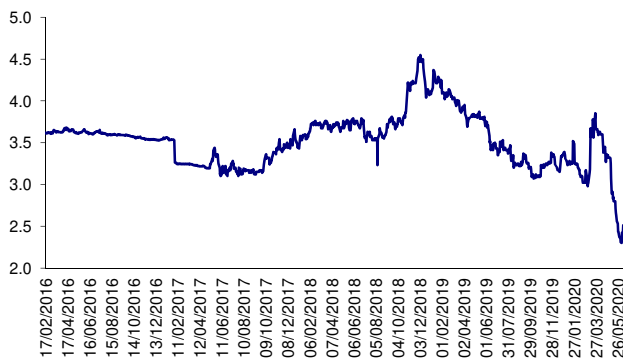
Tasas Reales CETE 28



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	22-may	29-may	05-jun	12-jun	18-jun
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,839,284	1,850,824	1,857,824	1,866,500	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,105	197,432	196,950	197,155	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	187,172	187,316	187,247	188,105	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	5.39	5.38	5.27	5.15	4.98
CETES Secundario 28 días	7.26	5.43	5.37	5.22	5.11	4.96
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.62	3.88	3.93	3.70	3.76
AB 28 días	7.41	5.65	5.59	5.43	5.32	5.17
TIIE 28 días	7.56	5.76	5.74	5.71	5.68	5.66
Bono 10 años	6.84	6.33	6.24	6.38	6.09	6.08

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.37	0.34	0.32	0.31	0.31
T- Bills 3 meses	1.56	0.12	0.14	0.15	0.17	0.16
T- Bond 10 años	1.91	0.66	0.64	0.82	0.65	0.69
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.49	-0.45	-0.32	-0.42	-0.44

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	22.79	22.18	21.84	22.43	22.61
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.73	22.17	21.93	22.74	22.74
Yen por dólar	108.6	107.61	107.77	109.13	106.85	106.96
Dólar por euro	1.12	1.09	1.11	1.13	1.13	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	23.16	22.58	22.17	23.02	23.02
Diciembre 2020	19.85	23.41	22.76	22.43	23.27	23.29
Marzo 2021	20.07	23.64	23.00	22.65	23.51	23.52
Junio 2021	20.31	23.91	23.27	22.92	23.75	23.79
Septiembre 2021	20.55	24.18	23.54	23.17	24.00	24.05



# 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			
	19-jun	12-jun	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.71	1.70	0.00
UMS 26	3.86	4.01	-0.16
UMS 33	3.89	3.85	0.04
UMS 44	4.38	4.45	-0.07
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.09	4.14	-0.05
BR GLB 34	5.12	5.14	-0.03
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	14.77	15.09	-0.32
AR GLB 33	9.68	9.40	0.28
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.69	0.65	0.04

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 %)



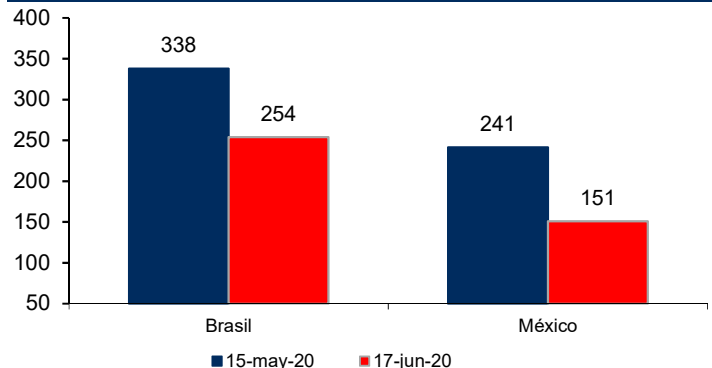
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

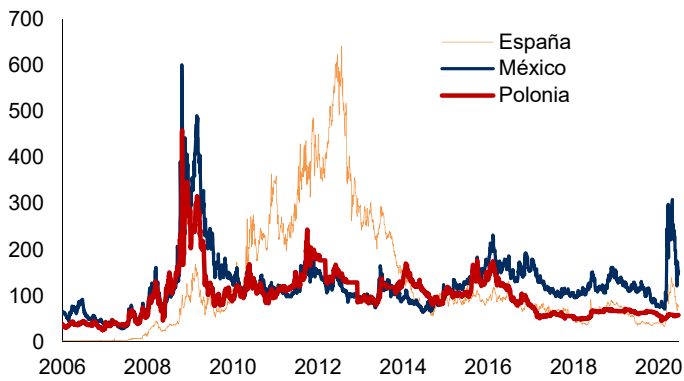


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



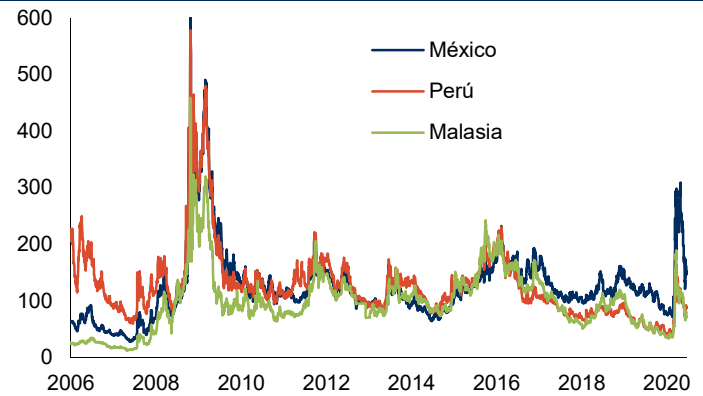
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

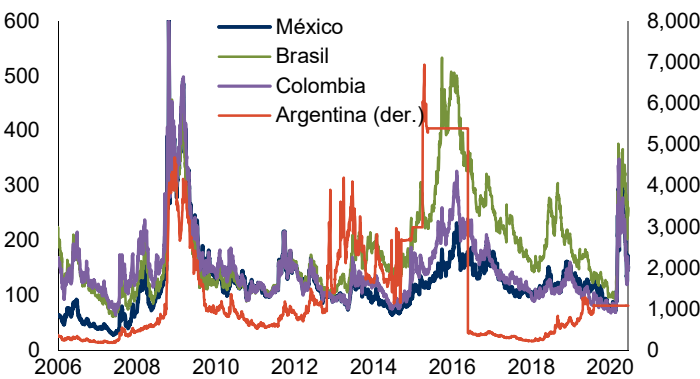


Países con calificación A3 (Moody's)

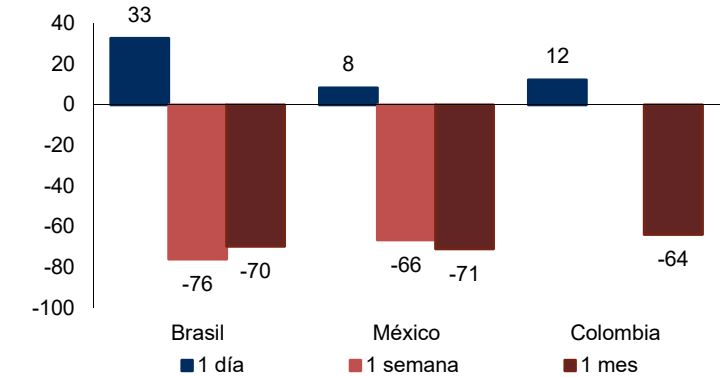
19-junio-2020



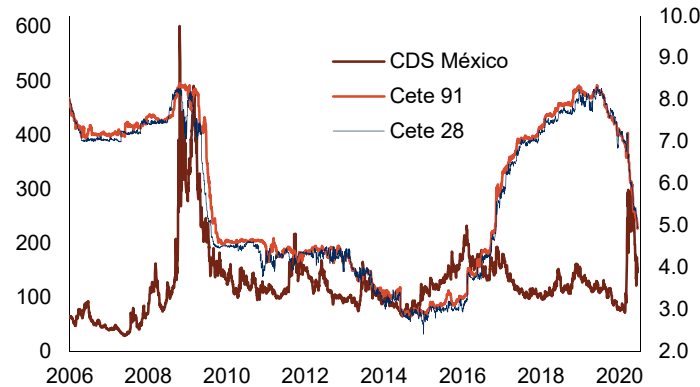
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



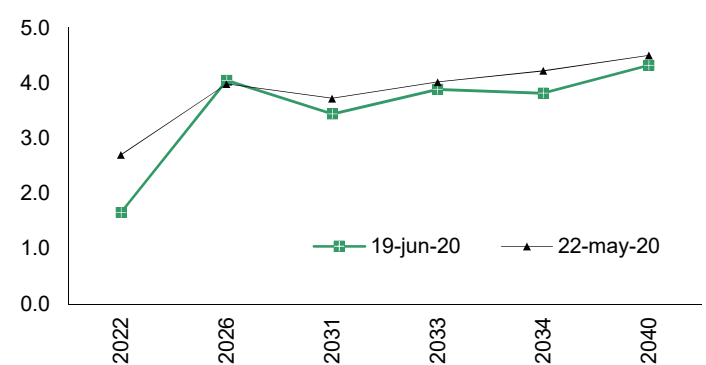
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	69.7	2.6	545	-6.0
Bra	33	5.4	-6.7	17897	27.5
Mex	8	22.5	-4.4	1673	9.8

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

En general, los fundamentales siguen apoyando al peso: 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

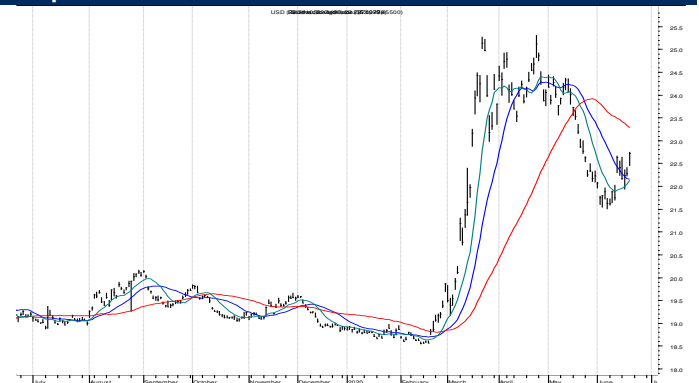
	2020	2021
Promedio	23.09	22.73
Mediana	22.95	22.50
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.30

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

## Tipo de Cambio Diario

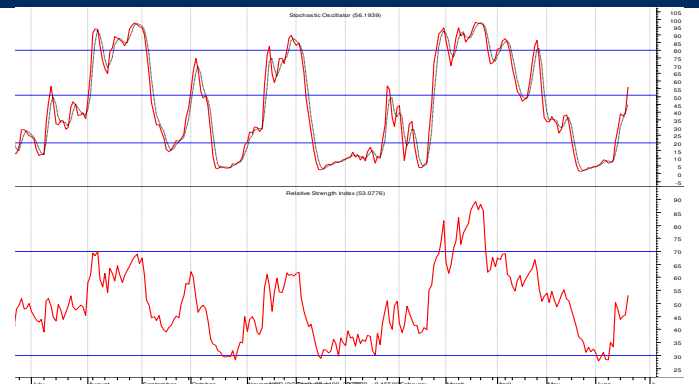
**Soporte: 21.20      Resistencia: 23.00**

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

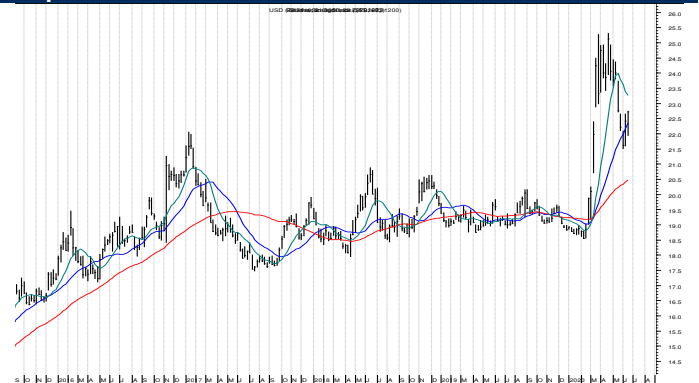
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra de una manera solamente vista en 2011 y 2014. La consolidación triangular relajó los osciladores y la baja acelerada los introdujo en zona de sobre venta. El movimiento reciente de alza no se acompañó de divergencias pudiendo necesitar más días de consolidación.



## Tipo de Cambio Semanal

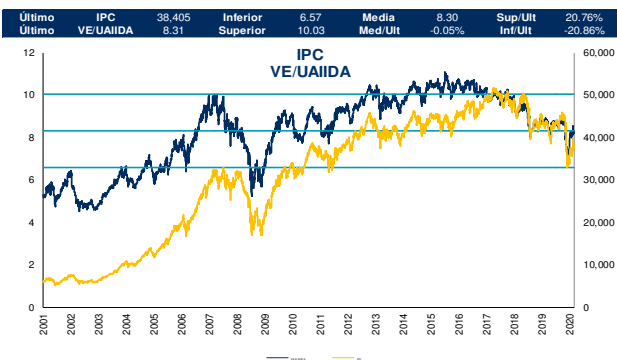
**Soporte: 21.20      Resistencia: 25.80**

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 en 22.04 con el máximo histórico previo.



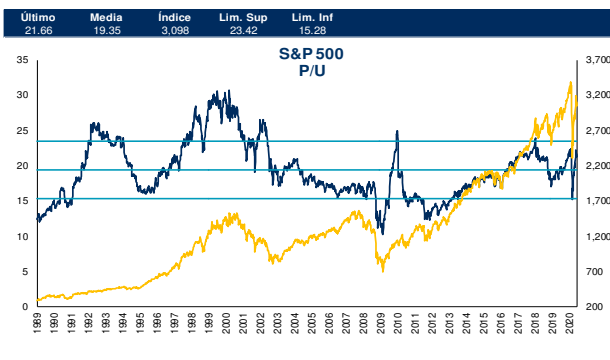
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre coronavirus, el Índice de Confianza de inversión Extranjera Directa y noticias sobre las emisoras. El mercado mexicano se vio principalmente impulsado por las noticias de los mercados internacionales, aunque se sigue presentando un entorno complicado para el país. México cuenta con más de 165,000 casos de COVID-19, además de haber registrado el jueves un máximo en el número de casos reportados en un solo día. Además, la Jefa de Gobierno de la Ciudad de México, Claudia Sheinbaum, informó que la capital del país continuará en semáforo rojo la semana del 22-26 de junio debido a que la ocupación hospitalaria se mantiene por arriba de 65%. Por otro lado, México no entró este año en el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa realizado por la consultora AT Kearney, luego de haberse colocado en el número 25 el año pasado. Este índice evalúa a los 25 países que tienen mayor atractivo para inversión y que retienen el capital extranjero. La consultora comentó que la decisión se debe a la cancelación del NAIM, el cambio de reglas en el sector energético y la suspensión de la planta de Constellation Brands. En cuanto a las emisoras, según medios, la marca italiana Campari, dueña de marcas como Aperol y Appleton Estate, estaría buscando una fusión con CUERVO. Esta adquisición estaría sujeta a que la familia Beckmann acepte menores derechos de votos y que los precios del agave disminuyan. Por otro lado, AEROMEX informó que no está considerando entrar a concurso mercantil, a pesar de que algunos medios publicaron dicha noticia. La emisora atraviesa por un periodo complicado de operaciones luego de registrar una caída en el tráfico de pasajeros de 92.4% en el mes de mayo y una disminución de 47.7% comparado con el acumulado a mayo del 2019.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la FED, un plan de infraestructura, datos económicos y coronavirus. En la semana se dieron a conocer dos noticias que fueron bien tomadas por el mercado sobre nuevos estímulos monetarios y un posible paquete de infraestructura. La FED anunció que estará comprando bonos corporativos para apoyar la liquidez del mercado, complementando las compras de ETFs que ya se habían anunciado con anterioridad. Además, la administración Trump estaría preparando un paquete de infraestructura de USD\$1 trillón que contemplaría inversiones en infraestructura tradicional (calles, puentes, etc), infraestructura en 5G y la ampliación de banda ancha rural. Los mercados se vieron beneficiados también por algunos buenos datos económicos. Las ventas al menudeo en el mes de mayo crecieron 17.7%, superando ampliamente las expectativas del consenso. Cabe recordar que el consumo en la economía estadounidense representa 2/3 partes de la actividad económica. En otras noticias, al final de la semana se dio a conocer que China podría aumentar la compra de productos agrícolas estadounidenses, incluyendo bienes como soya y maíz, en las siguientes semanas para cumplir con el acuerdo de "fase uno" firmado a principios de este año entre ambas potencias. A pesar de todas las buenas noticias económicas, se sigue registrando una tendencia al alza en los casos por COVID-19, apoyado en los rebotes de países como EUA, China, Brasil e Irán. En Florida se reportó un incremento en casos importante comparándolo con el promedio de la semana pasada, mientras que en Texas las hospitalizaciones y los nuevos casos siguen al alza.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,405	1.93%	6.60%	-11.80%
Máximo	38,592	2.17%	6.86%	-11.70%
Mínimo	37,783	2.59%	6.27%	-13.02%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,871	1.04%	5.27%	-9.35%
S&P 500	3,098	1.86%	4.24%	-4.12%
Nasdaq	9,946	3.73%	6.08%	10.85%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
15/06/2020	37,691	37,087	37,417	158,207,951
16/06/2020	38,193	37,513	37,894	183,397,761
17/06/2020	38,135	37,820	37,897	146,231,882
18/06/2020	37,909	37,537	37,633	145,116,389
19/06/2020	38,592	37,783	38,405	923,906,994

**AEROMEX:** no inició ni ha decidido iniciar un procedimiento de reestructura bajo el Capítulo 11 de la ley de reestructuras de Estados Unidos. En este momento está identificando fuentes adicionales de financiamiento para fortalecer flujos operativos y analizando alternativas para alcanzar exitosamente, en el corto/mediano plazo, una reestructura ordenada de compromisos financieros sin tener afectación en sus operaciones. Lo anterior en coordinación con sindicatos, acreedores, arrendadores y en cumplimiento a las obligaciones de sus permisos y concesiones. AEROMEX ha tomado acciones proactivas y constructivas durante los últimos 4 meses para proteger y preservar el negocio en marcha y cuidar los flujos de caja, privilegiando el servicio a los clientes.

**BIMBO:** prepagó \$400 millones USD de su línea de crédito revolvente comprometida con vencimiento el 7 de octubre 2023. El 25 de marzo 2020 dispuso de \$720 millones USD de su línea de crédito revolvente comprometida (\$200 millones USD se utilizarán para refinanciar el bono con vencimiento en junio 2020 y el restante a incrementar la liquidez, priorizando la flexibilidad y fortaleza financiera como medida precautoria frente al entorno incierto). Sin embargo debido a buenos resultados y sólida generación de flujo de efectivo, junto con un entorno menos incierto, decidió prepagar \$400 millones USD de su deuda.

**GAP:** personal del gobierno de Baja California accedió a la zona estéril del Aeropuerto Internacional de Tijuana de manera violenta y sin el debido proceso de inspección de seguridad. En respuesta se tuvieron que activar los protocolos de seguridad, cerrando temporalmente las operaciones por aproximadamente 25 minutos para asegurarse que no existiera riesgo de operación de acuerdo con la Ley de Aeropuertos y su Reglamento, el Programa Nacional de Seguridad en la Aviación Civil así como el Anexo 17 y Documento 8973 de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI). Durante este tiempo no hubo despegues/aterrizajes de aeronaves que hayan sido afectados. El personal que entró por la fuerza y violó la seguridad del aeropuerto fue consignado ante las autoridades respectivas por la Guardia Nacional. GAP prevé que esto no afectará el flujo de pasajeros de dicho aeropuerto.

**NEMAK:** celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual aprobó la recomendación de su Consejo de Administración de revocar el pago del saldo restante del dividendo decretado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del pasado 25 de febrero. La propagación del COVID-19 ha tenido un impacto en las ventas y producción globales de vehículos ligeros, que a su vez han afectado la demanda de sus productos. De esta forma aprobó revocar los pagos de las exhibiciones del dividendo decretado que estaban programados para el 1 de julio, 1 de octubre y 18 de diciembre del 2020.

**OMA:** publicó la convocatoria para su Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el 7 de julio 2020.

**Q:** de acuerdo a la metodología del Índice S&P/BMV Rentable, a partir del 22 de junio 2020 formará parte de dicho índice. El índice S&P/BMV Rentable busca medir el rendimiento de componentes del S&P/BMV IPC que han pagado dividendos en al menos 4 años durante un periodo de 5 años.

**R:** durante su Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó cambios en su Consejo de Administración. Jaime Alberto Rivero Santos y Manuel G. Rivero Santos fueron designados como Presidente Honorario y Presidente Ejecutivo. También se hizo efectivo el nombramiento de Manuel Gerardo Rivero Zambrano como Director General de Regional.

**SORIANA:** en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó por mayoría de votos que Fernando Marroquín Lavín asuma el cargo de consejero independiente suplente en sustitución del acaecido consejero Gerardo José Maldonado Rodríguez así como la revocación de Pedro Luis Martín Bringas del cargo de Consejero Suplente del Consejo de Administración.

**VOLAR:** informó que Sonia Jerez Burdeus, quien se integró el 7 de enero 2019 como Vicepresidenta de Administración y Finanzas, dejará la emisora por motivos personales para iniciar nuevos retos profesionales en otra industria (siendo efectiva su renuncia a partir del 15 de junio 2020). Jaime Esteban Pous Fernández, quien ingresó en enero 2013 y actualmente se desempeña como Vicepresidente Senior de Jurídico y Asuntos Corporativos, a partir del 16 de junio 2020 se hará cargo de dichas funciones de forma interina como Vicepresidente de Administración y Finanzas en tanto se designa a su sustituto que será informado en su momento.

**WALMEX:** decidió hacer un despliegue a nivel nacional de su programa llamado BAIT (Bodega Aurrera Internet y Telefonía). El lanzamiento del servicio de telefonía está impulsado por una oferta de prepago, internet ilimitado por 50 MXN semanales y 200 MXN mensuales, cobertura nacional y buena velocidad disponible. Adicionalmente, en apoyo a las familias mexicanas, BAIT estará entregando 30 días de conectividad ilimitada gratis durante junio y julio del 2020 al adquirir la tarjeta SIM a un costo de 20 MXN.

FUENTE: EMISNET, <https://www.walmartmexico.com/sala-de-prensa>

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIAIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	38,405	1.93%	6.6%	-11.8%	-12.0%	7.53%	27.46%	20.86%	8.31	8.39	7.73
AEROMEX	6.66	-4.7%	-5.1%	-57.4%	-63.4%	-17.98%	20.00%	4.17%	4.90	7.88	6.56
ALFAA	13.07	-1.5%	19.3%	-16.6%	-30.8%	14.11%	12.17%	6.65%	5.62	6.89	6.33
ALPEKA	17.10	3.4%	16.1%	-18.1%	-28.7%	17.65%	11.37%	8.34%	5.47	7.72	6.84
ALSEA	23.32	-6.5%	24.9%	-53.2%	-41.1%	-0.81%	21.50%	7.72%	5.58	10.90	8.49
AMXL	15.20	-1.2%	2.0%	0.7%	4.4%	15.39%	31.26%	15.30%	6.48	7.02	6.60
ARA	2.53	3.7%	-1.2%	-39.5%	-41.8%	23.46%	12.93%	11.36%	3.25	3.89	3.64
AC	100.45	0.2%	3.8%	0.5%	-3.4%	8.27%	17.84%	12.26%	8.62	9.09	8.31
ASUR	264.50	-3.5%	14.2%	-25.3%	-18.6%	7.85%	61.61%	49.29%	10.44	17.04	12.70
AUTLAN	7.43	-0.8%	6.1%	-19.6%	-27.2%	4.40%	18.02%	5.45%	3.79	5.89	5.20
AXTEL	3.95	5.9%	44.2%	28.7%	88.1%	-18.18%	39.73%	6.08%	4.75	4.59	5.94
BBAJIO	21.78	0.3%	8.0%	-31.2%	-44.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	37.83	7.8%	5.4%	9.9%	-6.5%	5.64%	12.03%	6.88%	8.55	9.02	8.50
BOLSA	42.72	-1.3%	2.8%	3.3%	22.1%	10.79%	58.88%	51.52%	10.14	11.11	10.48
CEMEXCPO	6.35	2.6%	31.5%	-10.3%	-18.9%	6.97%	15.59%	7.28%	8.07	8.17	7.88
CHDRAUIB	23.88	-5.9%	-12.4%	-11.9%	-27.0%	13.97%	7.04%	4.17%	6.30	6.41	6.16
GENTERA	10.73	1.9%	7.1%	-44.9%	-35.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	42.65	6.7%	20.1%	21.3%	44.3%	3.00%	19.02%	18.26%	28.26	26.02	23.00
KUOB	47.69	0.0%	-0.2%	-14.7%	1.5%	9.35%	14.79%	10.50%	9.72	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1271.61	0.0%	-7.3%	-8.4%	3.1%	1.58%	11.54%	9.66%	26.93	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.89	-4.3%	11.1%	-35.9%	-69.4%	-8.72%	12.63%	-0.47%	7.93	6.79	5.85
FEMSAUBD	148.00	0.6%	-1.4%	-17.2%	-21.1%	5.16%	14.61%	8.70%	10.22	12.46	11.05
GAP	164.37	3.7%	15.9%	-26.8%	-20.2%	8.07%	57.76%	45.77%	10.34	14.95	11.33
GCARSOA1	48.20	-0.1%	-0.8%	-31.0%	-34.0%	7.56%	13.60%	10.76%	10.26	n.a.	n.a.
GCC	91.72	11.1%	29.3%	-9.1%	-13.9%	11.24%	30.36%	17.80%	6.57	8.62	7.94
GFAMSA	1.76	-7.4%	-15.8%	-60.5%	-69.1%	6.76%	13.98%	7.75%	17.10	20.66	19.09
GFINBURO	17.59	7.2%	22.2%	-24.1%	-36.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	85.89	9.7%	29.4%	-18.7%	-20.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	53.23	0.0%	5.1%	2.6%	3.6%	11.95%	39.58%	39.03%	7.33	8.37	7.14
GMXT	23.55	-8.9%	2.5%	-6.2%	1.0%	11.64%	44.50%	27.96%	8.40	6.74	6.02
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.66%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	246.53	8.8%	3.2%	27.0%	36.7%	7.96%	16.38%	11.55%	9.83	9.60	9.08
GSANBOR	21.00	-8.7%	-8.7%	-14.3%	9.9%	9.37%	12.34%	8.84%	8.28	9.80	8.13
ICH	85.61	0.4%	11.3%	-8.0%	38.2%	9.90%	13.93%	9.43%	7.44	11.12	9.62
IDEAL	37.50	0.0%	-6.3%	-6.3%	27.1%	9.42%	57.41%	46.99%	16.55	n.a.	n.a.
IENOVA	64.54	2.8%	15.6%	-27.4%	-22.4%	8.62%	58.12%	45.02%	11.62	10.52	9.24
KIMBERA	34.80	3.3%	0.6%	-7.2%	-5.3%	14.51%	26.26%	20.37%	10.25	10.97	10.76
KOF	106.29	7.7%	14.6%	-7.5%	-12.5%	7.99%	18.50%	12.06%	7.95	9.00	8.17
LABB	19.97	-1.1%	-0.5%	6.7%	16.7%	9.57%	20.29%	18.80%	9.81	9.12	8.12
LACOMER	29.32	7.6%	14.0%	25.4%	30.4%	10.09%	9.61%	4.89%	5.37	6.25	5.60
LALA	12.70	1.7%	0.9%	-22.3%	-46.8%	6.82%	10.38%	6.79%	6.30	8.18	7.39
LIVEPOL	55.94	-2.2%	8.3%	-40.4%	-47.0%	19.39%	16.37%	13.36%	4.69	n.a.	n.a.
MEGA	66.92	3.2%	0.8%	-13.6%	-18.9%	26.89%	47.83%	28.09%	2.34	2.72	2.55
MEXCHEM	35.41	-0.5%	15.8%	-12.2%	-16.8%	n.a.	n.a.	n.a.	6.75	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.17	-0.9%	18.7%	1.9%	-4.8%	-43.09%	4.24%	-31.83%	89.12	5.86	4.66
NEMAK	4.63	-10.6%	12.1%	-41.8%	-46.3%	14.43%	14.02%	6.71%	4.03	5.99	5.14
OMA	104.19	5.5%	15.9%	-26.5%	-15.7%	11.54%	61.71%	57.25%	8.00	11.96	9.04
ORBIA	35.41	-0.5%	15.8%	-12.2%	-16.8%	14.36%	19.79%	11.46%	6.75	9.49	8.44
PE&OLES	217.85	-0.6%	3.2%	9.9%	-12.2%	-1.71%	16.01%	4.16%	10.80	8.47	5.97
PINFRA	163.32	-2.3%	3.2%	-15.6%	-14.9%	9.92%	59.91%	54.71%	8.19	12.32	10.91
QUALITAS	91.07	5.3%	0.0%	14.7%	62.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	17.16	6.7%	35.2%	-33.6%	-40.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	51.23	-0.7%	3.3%	-20.6%	-0.6%	15.49%	13.13%	8.70%	4.43	6.96	6.18
SORIANAB	18.50	3.6%	4.0%	-27.3%	-22.5%	15.61%	7.91%	5.78%	5.38	5.55	5.55
TLEVISAC	26.14	-0.5%	3.4%	-41.1%	-24.3%	9.61%	37.61%	16.98%	5.33	6.64	6.49
AZTECAC	0.33	-0.9%	-13.5%	-54.8%	-82.7%	-34.77%	13.50%	12.68%	8.65	9.09	8.04
VESTA	35.98	15.0%	16.6%	5.8%	24.5%	6.66%	81.84%	76.42%	8.65	16.93	15.79
VITROA	23.55	3.6%	0.5%	-44.1%	-52.6%	19.46%	14.47%	6.52%	3.48	n.a.	n.a.
VOLAR	13.59	15.0%	25.7%	-31.3%	-31.2%	-78.85%	28.87%	12.31%	4.50	11.12	6.05
WALMEXV	54.98	1.1%	-2.4%	1.5%	3.0%	6.44%	11.04%	8.10%	13.31	13.19	12.39

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			Valor		Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL	Mercado	
IPC	3.27	1.92	3.10	18.34	20.15	15.96	n.a.	1.91	5,785,870	n.a.
AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-1.28	-0.63	-3.40	7.28	0.92	4,603	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	8.24	12.14	7.68	15.25	0.86	66,070	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	6.43	19.10	9.93	17.98	0.95	36,221	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	36.08	-10.35	24.75	10.50	2.22	19,519	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	53.08	15.29	11.18	2.70	5.63	1,003,677	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.09	3.79	3.53	10.47	0.24	3,274	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.84	16.08	14.80	79.10	1.27	177,222	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	13.49	23.14	17.85	116.12	2.28	79,350	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.35	96.43	130.19	25.64	0.29	2,604	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	17.09	20.92	32.29	1.39	2.83	11,312	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.76	6.11	5.76	40.29	4.08	25,917	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	35.44	26.69	22.73	19.32	1.96	177,922	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.27	16.78	16.16	12.34	3.46	25,332	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	30.35	21.20	17.30	13.63	0.47	96,123	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	14.14	9.68	8.54	28.87	0.83	22,917	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.42	n.a.	n.a.	13.65	0.79	17,431	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	42.18	37.69	34.79	14.96	2.85	155,845	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	25.52	n.a.	n.a.	445.63	2.85	296,771	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.61	-29.48	5.04	18.07	0.38	8,352	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	20.17	23.77	19.60	76.89	1.92	529,577	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	15.97	24.50	18.06	40.29	4.08	92,212	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.83	n.a.	n.a.	38.11	1.26	109,965	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.83	274.01	248.35	74.81	1.23	30,500	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-11.66	7.90	6.97	10.97	0.16	1,003	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.62	8.65	7.60	22.51	0.78	116,739	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.71	8.07	7.82	67.70	1.27	247,660	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	18.79	20.85	12.77	36.74	1.45	414,396	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	18.79	0.80	0.64	33.53	4.47	96,569	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	23.85	19.78	16.97	69.67	3.54	104,220	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	17.50	17.42	13.61	14.23	1.48	47,557	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	47.86	14.16	18.67	79.24	1.08	37,375	437
IDEAL	6.38	4.73	5.77	-123.23	n.a.	n.a.	8.09	4.64	112,506	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	12.12	12.00	9.68	75.07	0.86	99,006	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.44	19.74	18.36	0.69	50.42	107,352	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	18.51	19.96	16.05	57.75	1.84	223,297	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	18.87	13.32	11.44	8.29	2.41	20,929	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	11.19	11.07	9.93	51.05	0.57	13,464	459
LALA	4.20	3.45	5.27	20.30	18.97	14.24	9.05	1.40	31,444	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.13	n.a.	n.a.	81.09	0.69	75,082	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.48	4.44	4.40	103.08	0.65	20,072	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	15.57	n.a.	n.a.	25.55	1.39	74,361	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.04	-5.59	18.98	4.57	0.69	8,069	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	13.35	12.38	8.19	12.86	0.36	14,256	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	11.96	17.60	12.95	26.74	3.90	41,027	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	15.57	18.24	12.52	25.55	1.39	74,361	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-25.27	-1,706.80	327.25	200.72	1.09	86,590	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.41	13.77	13.35	122.53	1.33	62,082	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.91	7.10	7.88	35.88	2.54	38,705	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-25.27	n.a.	n.a.	0.09	0.10	57,017	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	56.29	8.47	11.19	69.15	0.74	25,498	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.44	7.75	7.13	35.86	0.52	33,298	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-12.30	34.67	13.15	25.67	1.02	67,282	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.53	n.a.	n.a.	0.57	0.58	710	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.53	17.21	15.73	0.57	0.58	22,730	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.55	n.a.	n.a.	66.54	0.35	11,388	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	19.03	n.a.	n.a.	-4.46	-3.05	11,930	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.47	22.89	21.34	9.33	5.89	960,028	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

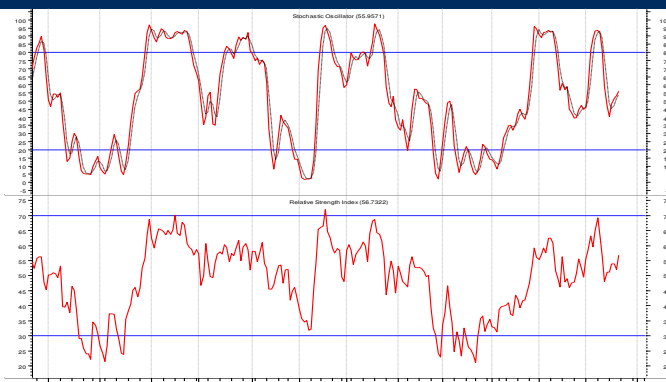
El IPC cerró en 38,405 con una variación de 1.93%.

El mínimo fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que, con mucha dificultad, le llevaron a tocar las 40,000 unidades. Parece consolidar la subida para intentar alargar el movimiento al 61.8% en 40,817. El soporte se mantiene 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 era necesario algunos días de descanso para tener la posibilidad de cerrar 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.





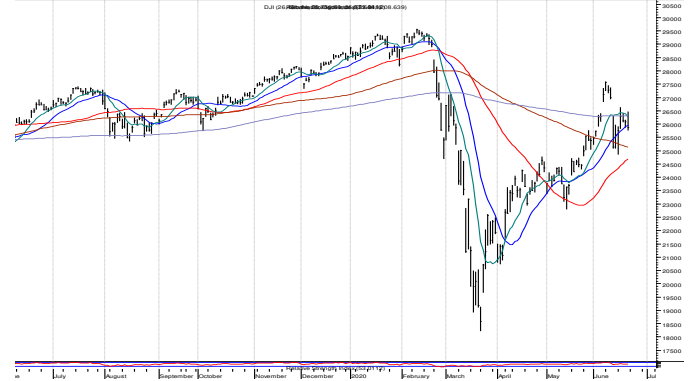
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

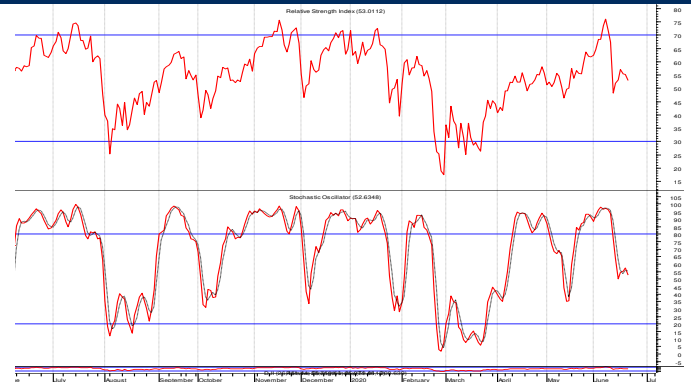
**Soporte: 25,200      Resistencia: 29,000**

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. Debemos estar atentos en caso de penetrar el "stop" definitivo en 25,200.



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

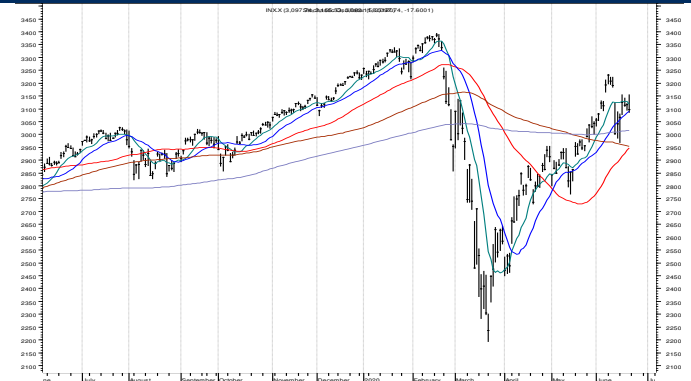
Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para una nueva subida.



## S&P 500 semanal

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

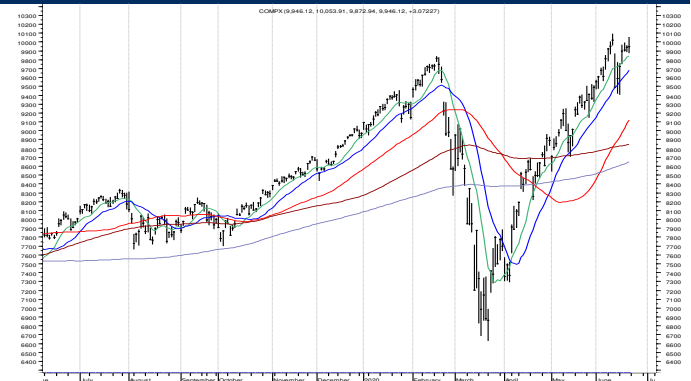
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado sigue optimista y puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop" lo colocamos en 3,000 unidades con el promedio móvil de 200 días.



## NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 9,400      Resistencia: 10,000**

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 arriba del 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 elevamos a las 9,400 unidades.



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
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
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
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
GENTERA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
ICH	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
SIMEC	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 por acción
ALFA	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.41475 por acción
LALA	19-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
ALPEK	29-ene-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0667 por acción

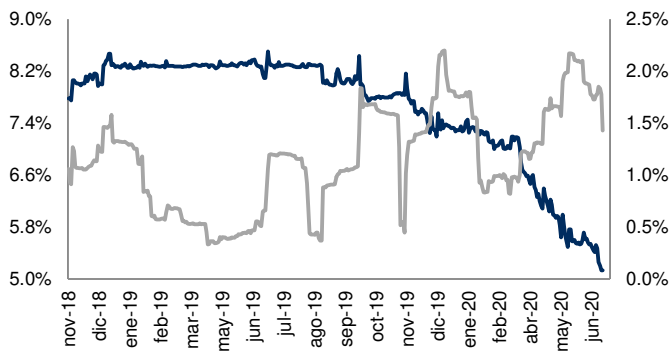


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 5.1%

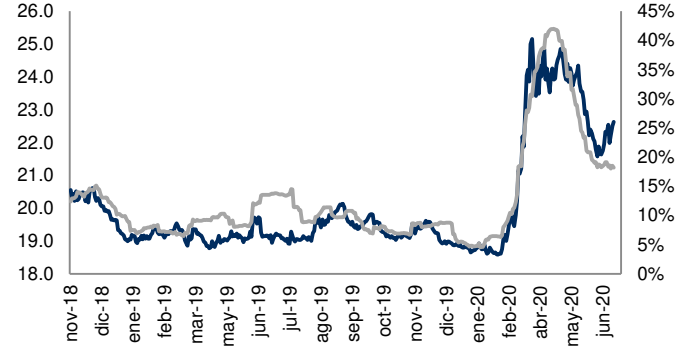
Volat: 1.4%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.6270

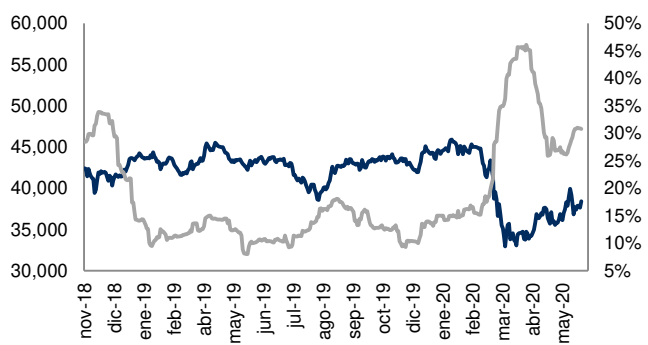
Volat: 18.2%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 38,404.63

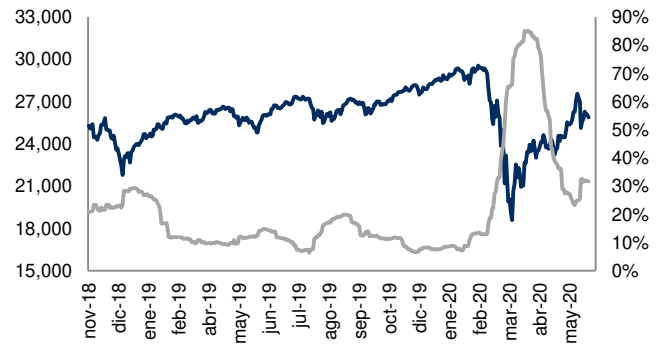
Volat: 30.8%



## DJI y Volatilidad

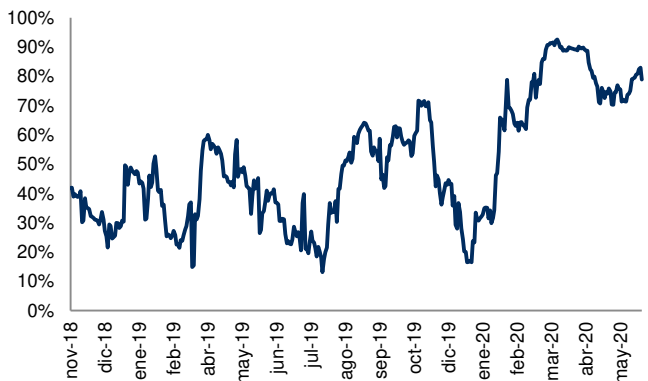
Cierre: 25,871.46

Volat: 31.7%



## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 78.8%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -32.4%



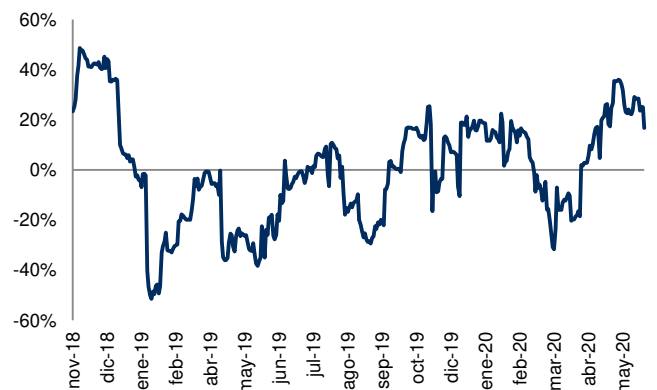
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -35.1%



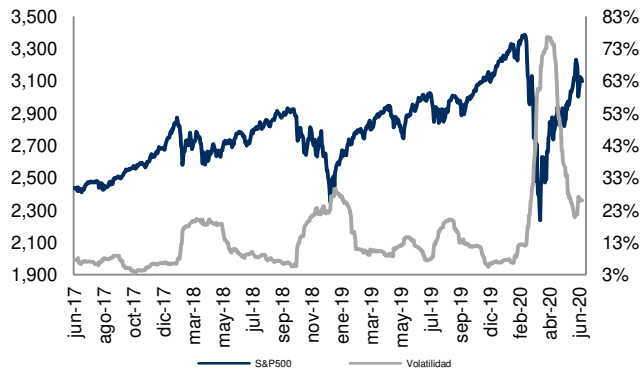
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 16.6%

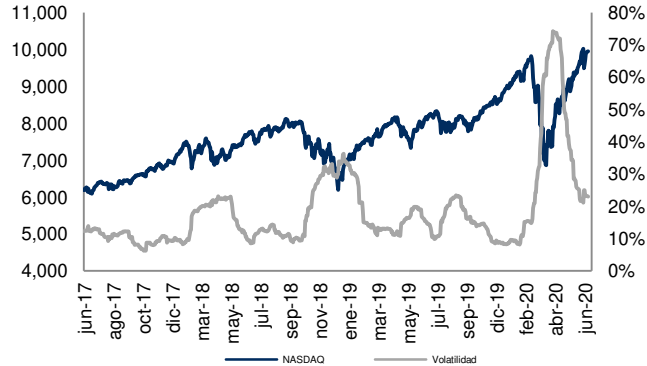


# Monitor de Mercados

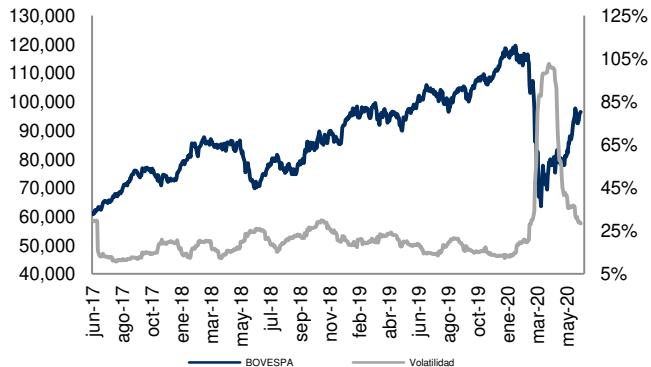
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,097.74 Volat: 26.0%



**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,946.12 Volat: 23.0%



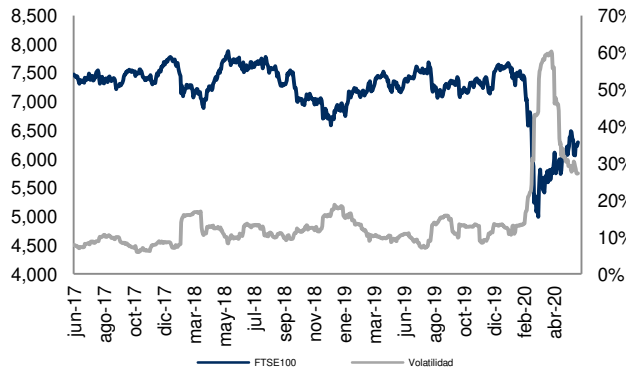
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 96,411.35 Volat: 28.4%



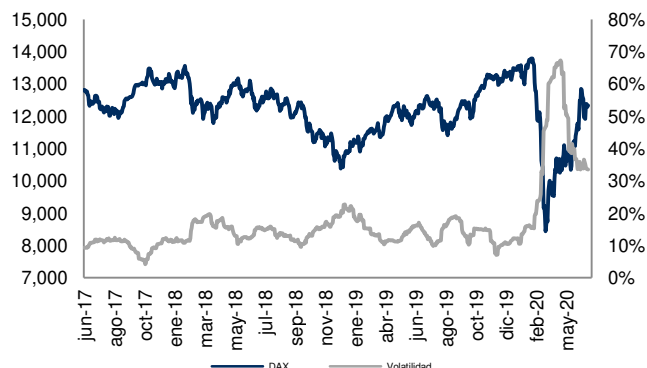
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 40,951.45 Volat: 64.5%



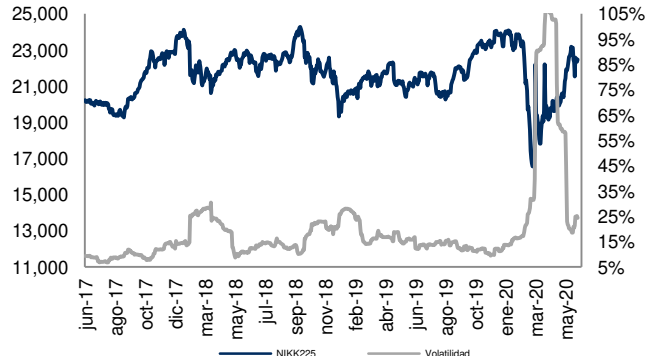
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,292.60 Volat: 27.2%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,330.76 Volat: 33.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,478.79 Volat: 24.4%



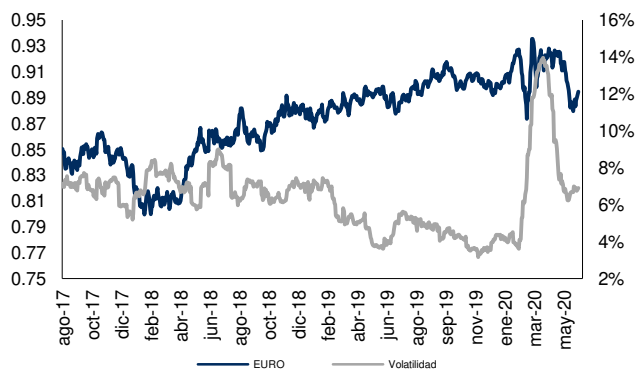
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.86%	4.24%	-4.12%
NASDAQ	3.73%	6.08%	10.85%
BOVESPA	-0.97%	27.13%	-20.00%
MERVAL	-6.18%	0.20%	-9.28%
FTSE100	1.70%	4.71%	-17.23%
DAX	2.50%	11.85%	-6.58%
NIKK225	1.31%	9.85%	-4.00%
IPC	0.54%	9.59%	-8.25%
DJI	1.04%	5.27%	-9.35%
CAC40	2.21%	12.74%	-16.39%
HANGSENG	1.40%	0.99%	-12.57%
TSE300	1.34%	5.39%	-6.80%
IBEX	0.99%	12.94%	-22.07%

Cifras al 19 de junio de 2020. Índices en USD.

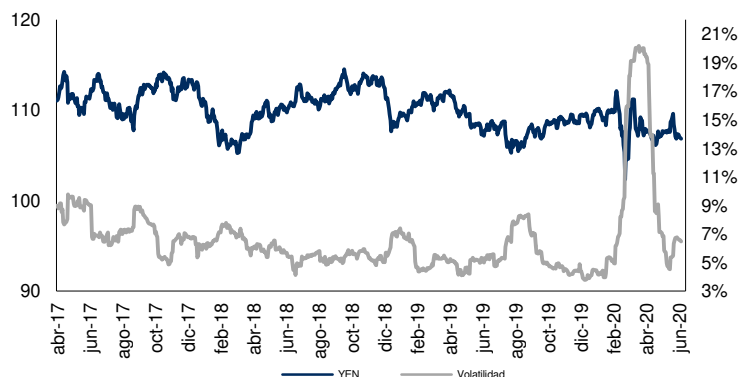


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 6.9%



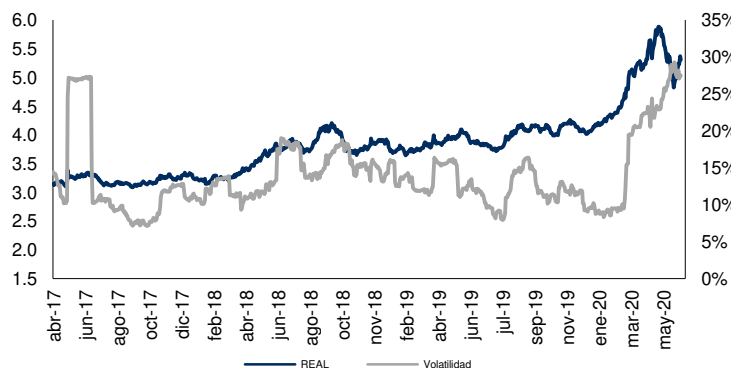
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 106.83 Volat: 6.5%



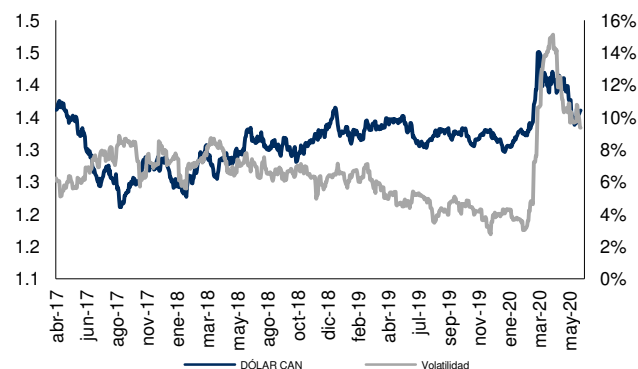
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.81 Volat: 9.2%



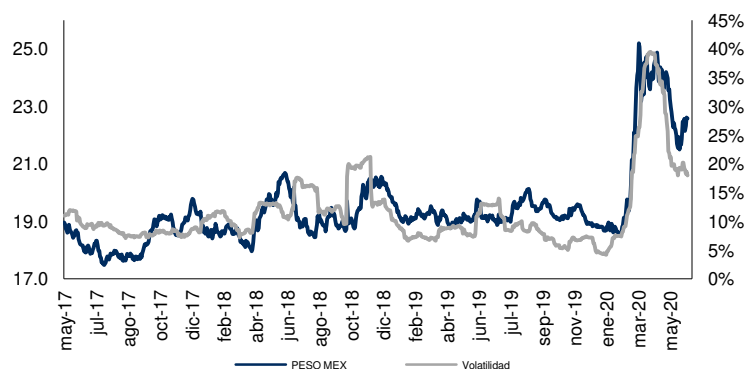
**Real Brasileño** Cierre: 5.31 Volat: 27.5%



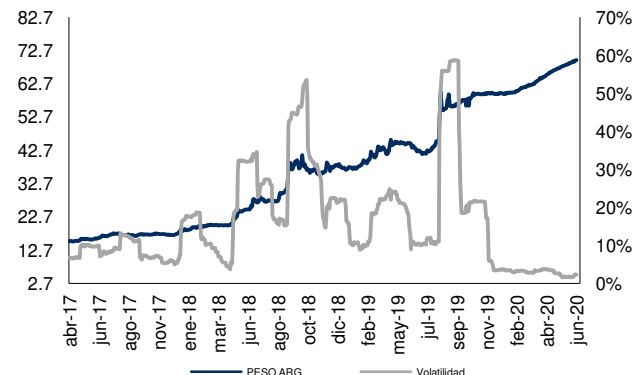
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 9.4%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.58 Volat: 18.0%



**Peso Argentino** Cierre: 69.74 Volat: 2.3%



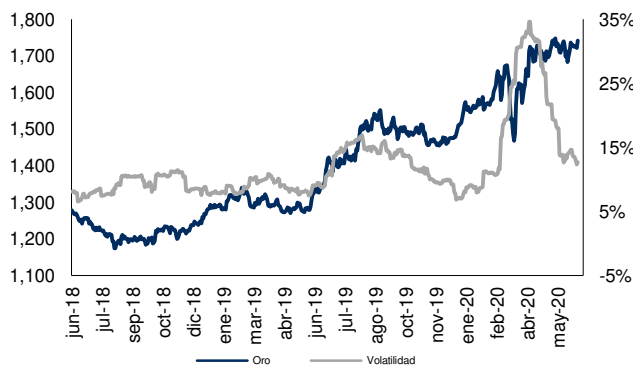
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.89	-0.67%	1.81%	-0.32%
<b>Yen</b>	106.83	0.52%	0.65%	1.69%
<b>Libra</b>	0.81	-1.33%	0.96%	-6.72%
<b>Real</b>	5.31	-4.99%	7.23%	-24.30%
<b>Dólar Can</b>	1.36	-0.09%	2.15%	-4.56%
<b>Peso Mex</b>	22.58	-0.72%	2.99%	-16.48%
<b>Peso Arg</b>	69.74	-0.53%	-2.60%	-14.17%

Cifras al 19 de junio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

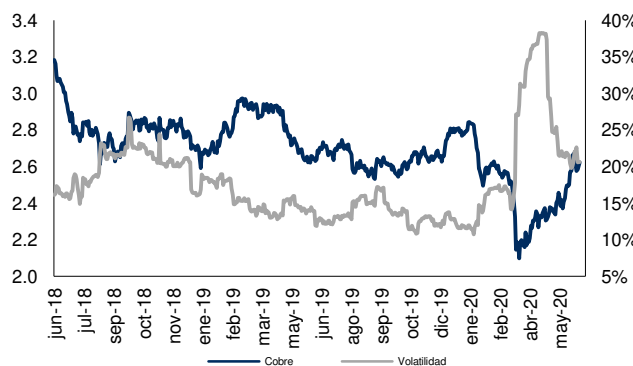
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,742.050 Volat: 12.7%



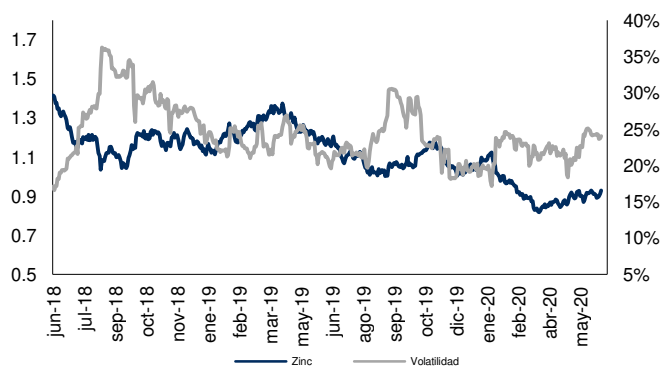
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.593 Volat: 30.4%



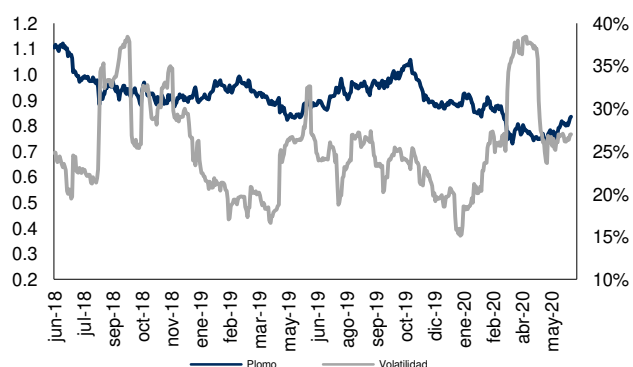
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.623 Volat: 20.6%



**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.928 Volat: 24.1%



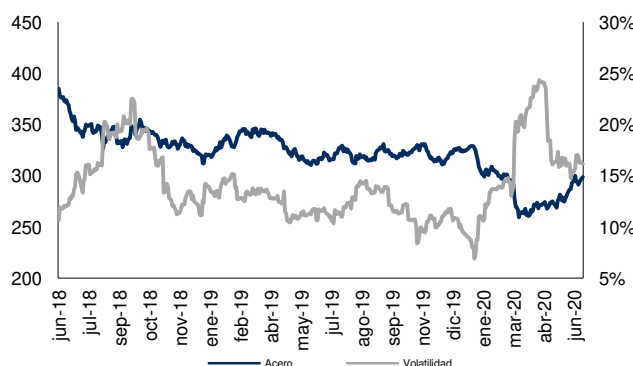
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.816 Volat: 27.0%



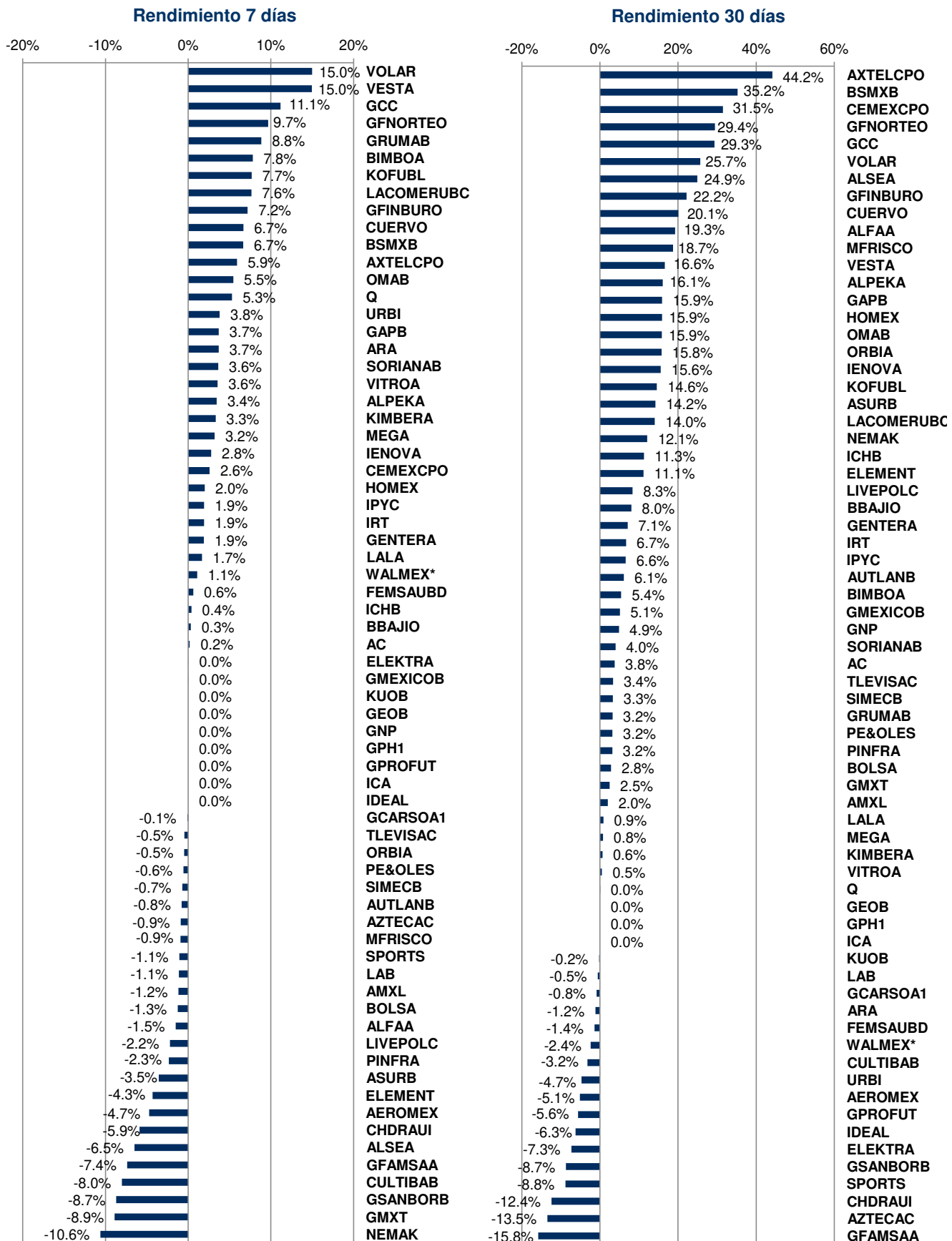
**WTI (USD / barril)** Cierre: 39.77 Volat: 59.7%



**Acero (Indice)** Cierre: 298.808 Volat: 16.2%



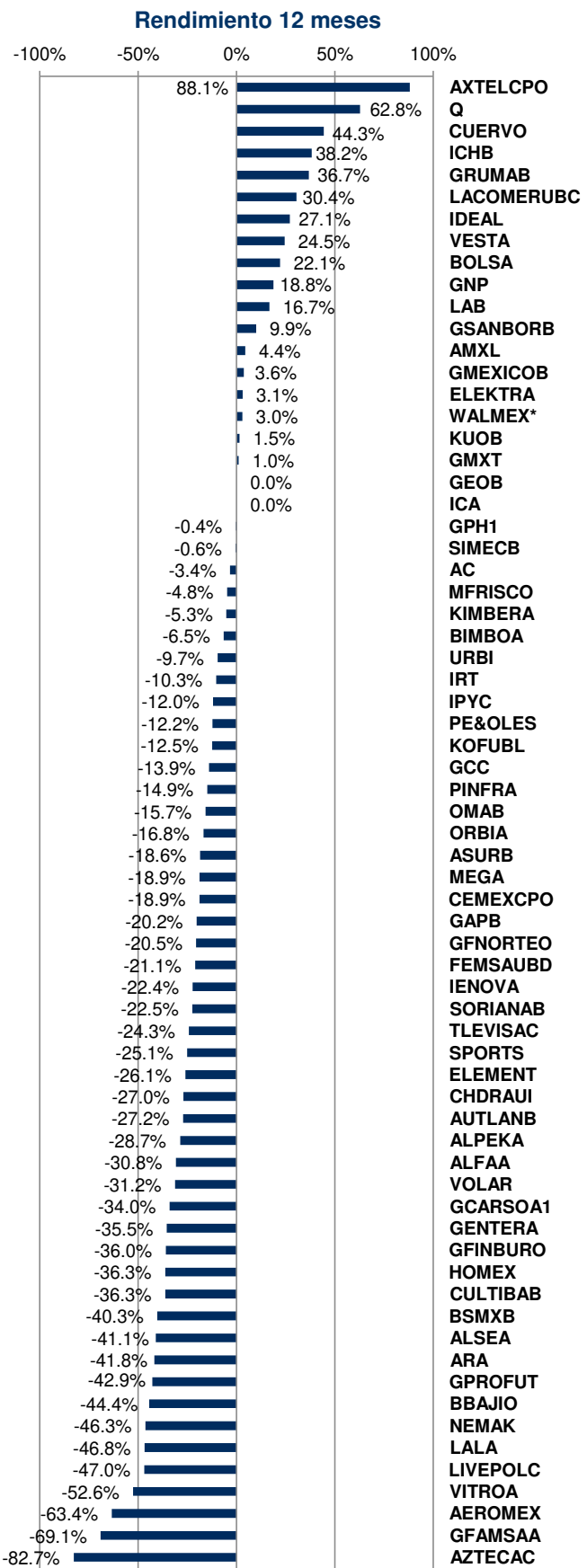
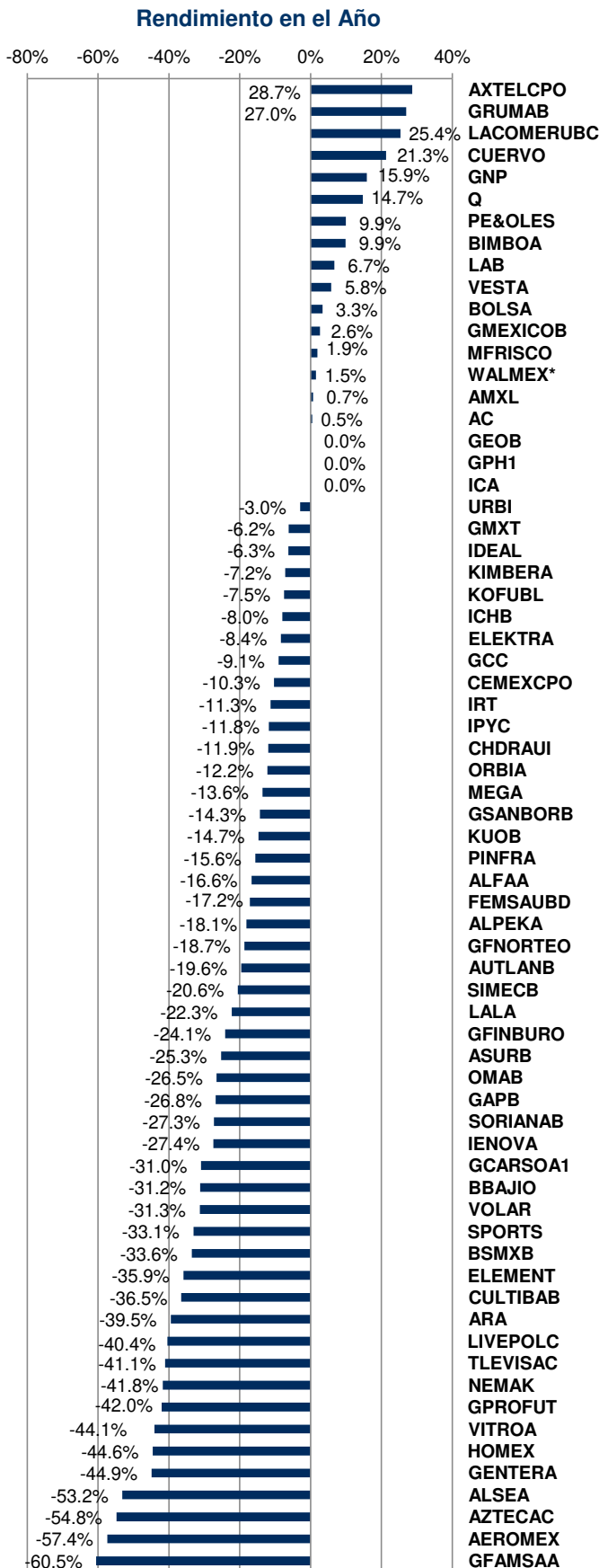
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1742.05	0.67%	-0.32%	14.81%
Plata	17.59	0.60%	-0.09%	-1.38%
Cobre	2.62	0.73%	8.58%	-6.66%
Plomo	0.82	4.50%	7.97%	-6.83%
Zinc	0.93	2.50%	0.50%	-11.48%
WTI	39.77	9.59%	16.76%	-34.97%
Acero	298.81	1.81%	6.14%	-7.83%





# Renta Variable

# Termómetros



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.78%	1.78%	2.82%	3.90%
FondeoB	3.17%	3.18%	4.32%	5.32%
Diferencia	-1.39%	-1.40%	-1.50%	-1.42%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,477,038,071	954,395,403	522,642,668

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

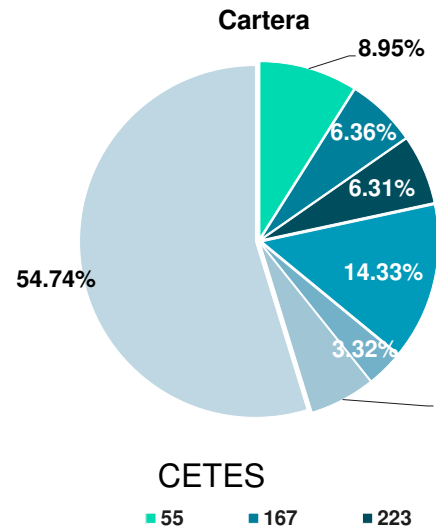
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.96%	3.41%	4.70%	5.47%

Duración

Fondo	Benchmark
86	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,076,180,101	540,593,715	535,586,386



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

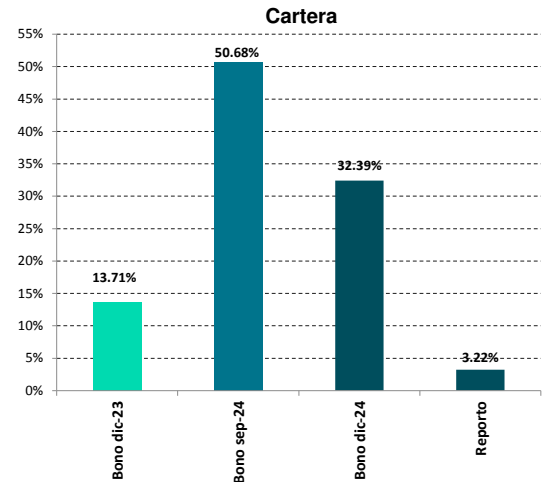
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	8.02%	17.10%	16.47%	13.84%
PiPG-Fix5A	11.73%	19.00%	17.42%	14.97%
Diferencia	-3.71%	-1.90%	-0.95%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1269	1278

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	263,874,645	190,170,590	73,704,055



**VALMX 16 Discrecional**

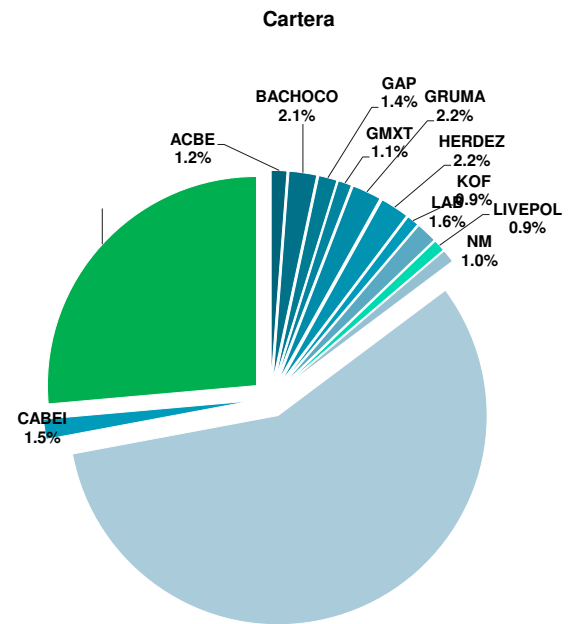
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.81%	5.25%	6.14%	6.93%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	229	166	63
Activos netos	3,738,589,563	3,786,249,668	- 47,660,105



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

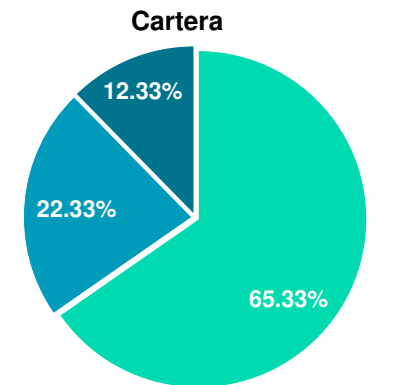
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	12.91%	8.87%	9.04%	6.91%
PiPG-Real3A	13.54%	8.05%	10.29%	8.06%
Diferencia	-0.63%	0.82%	-1.25%	-1.15%

	Fondo	Benchmark
Duración	727	720

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	223,485,481	193,033,964	30,451,517
Inversión Deuda	87.67%	90.50%	



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

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

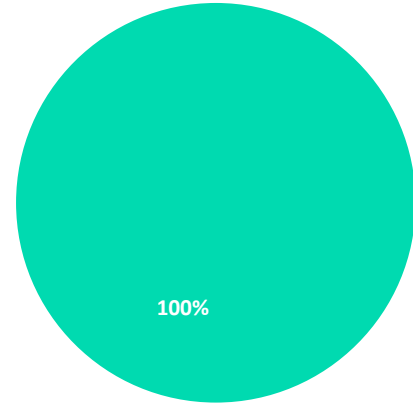
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	13.27%	47.23%	41.53%	18.90%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	574,061,803	1,176,677,185	- 602,615,382
Inversión dólares	99.34%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

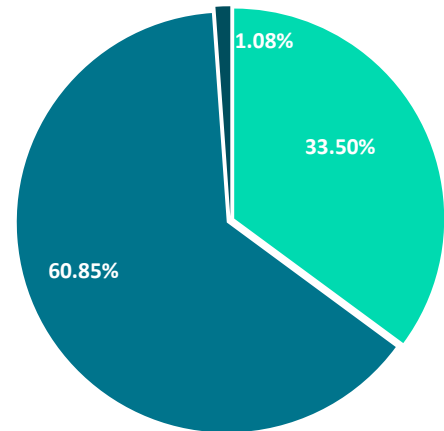
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	15.57%	38.13%	39.41%	21.07%
PIP-UMS-Dólar5A SP	36.00%	61.85%	48.54%	25.23%
Diferencia	-20.43%	-23.73%	-9.13%	-4.16%

	Fondo	Benchmark
Duración	1174	1136

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	22,807,084	24,045,287	- 1,238,203
Inversión Deuda	94.35%	85.00%	

**Cartera**

■ MEXC46 ■ UMS22F ■ Chequeras

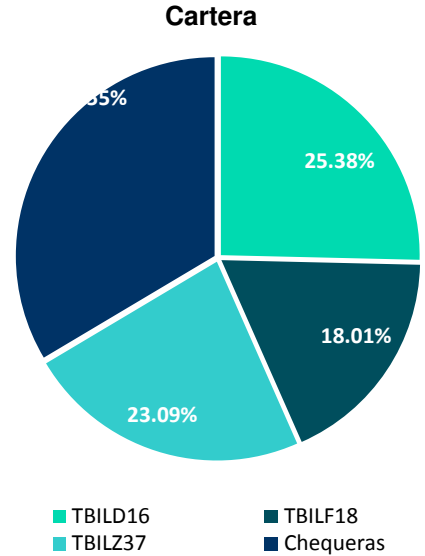
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	13.2%	47.23%	42.68%	19.90%
Duración	31			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	2,783,367,810	2,536,937,341	246,430,469	
Activos netos				
Inversión dólares	33.55%	3.36%		

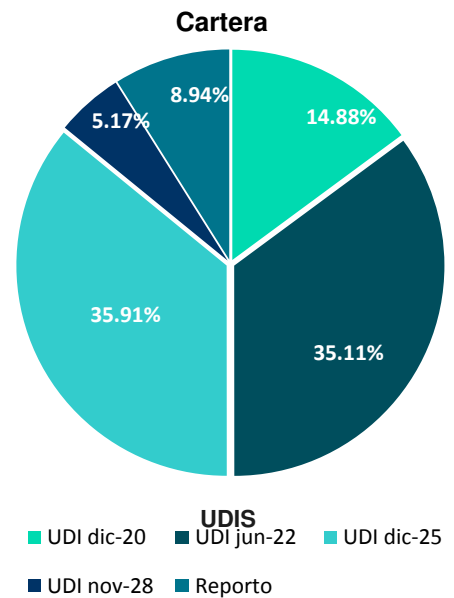


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	7.0%	9.29%	10.37%	7.47%
Duración	Fondo 1059			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,778,414	19,625,392	153,022	
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

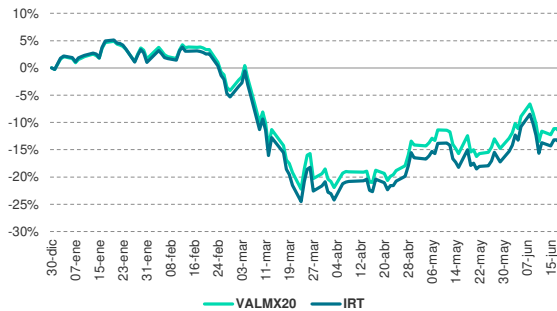
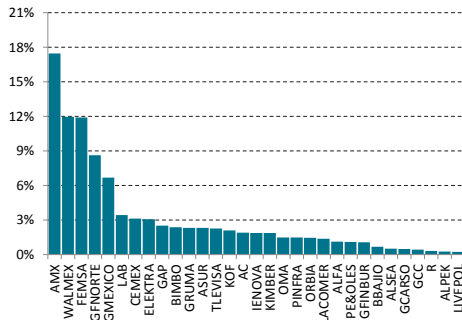


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.87%	2.39%	-11.84%	-11.62%

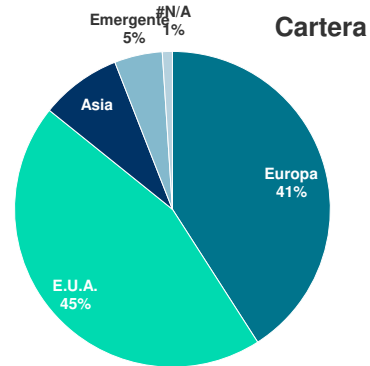
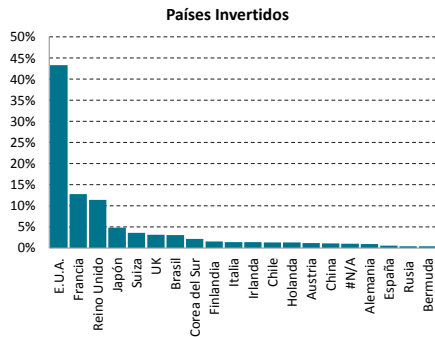
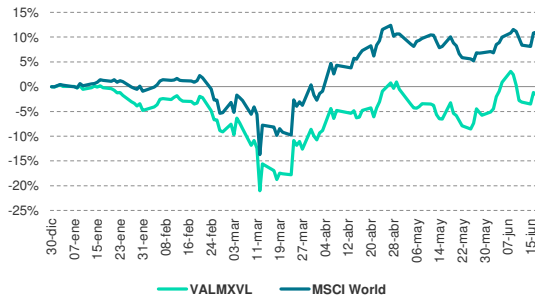
Activos Inversión	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		173,569,691	167,704,336	160,499,844
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.81%	5.38%	-0.09%

Activos Inversión	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		1,861,063,698	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

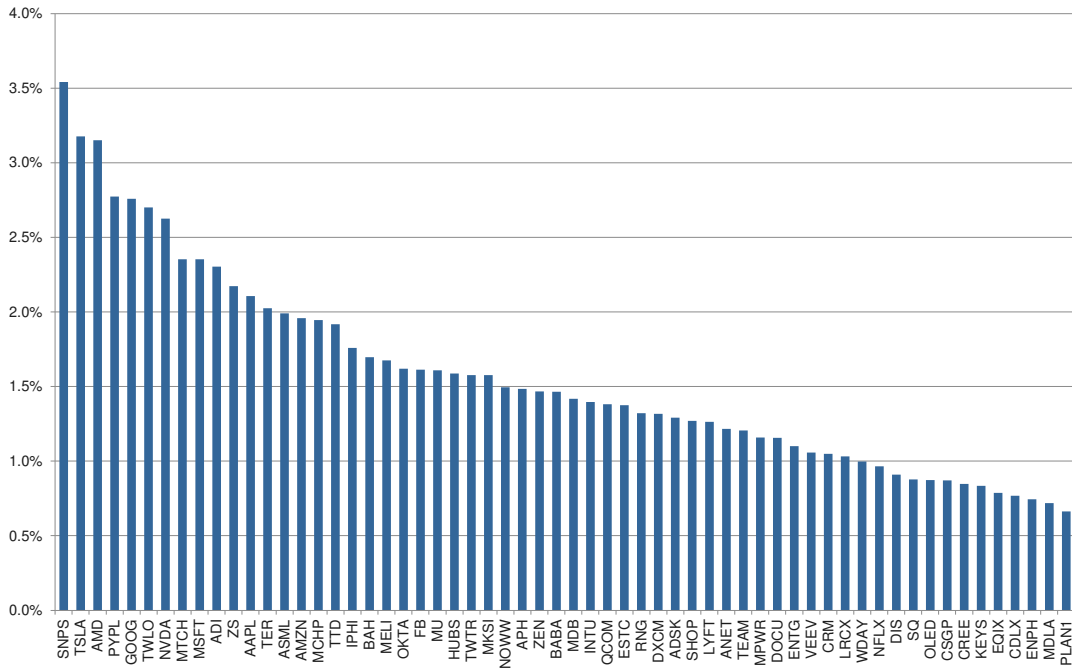
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.59%	11.63%	50.54%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,008,221,895	827,970,165	1,180,251,730
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
	-0.05%	1.92%	-18.14%	-16.50%

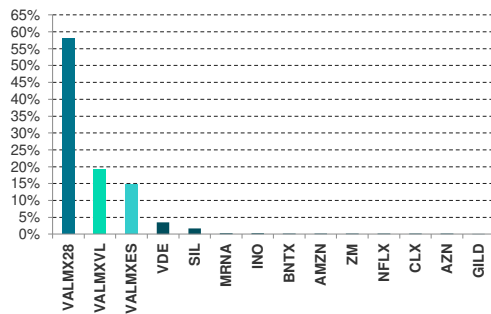
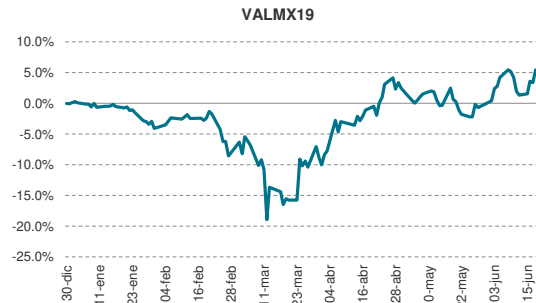
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		1,486,298	1,443,352	1,465,988
	100%	100%	100%	100%

\*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
	3.42%	6.18%	5.46%	10.69%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		4,371,874,278	4,124,854,252	4,246,715,986
	100%	100%	100%	100%



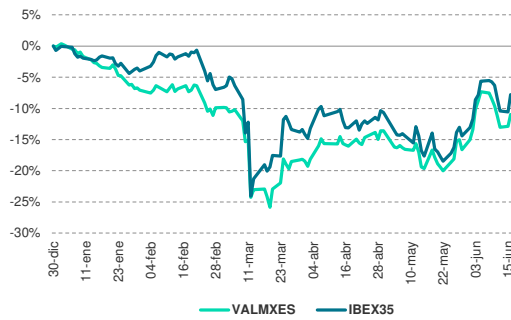
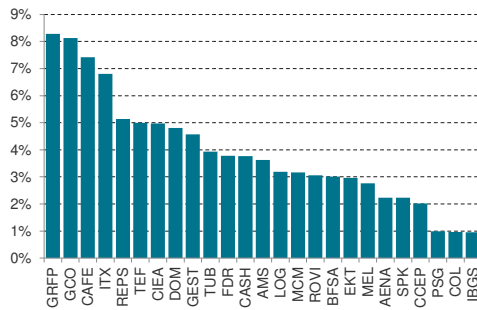
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.19%	5.88%	-10.04%	-7.36%

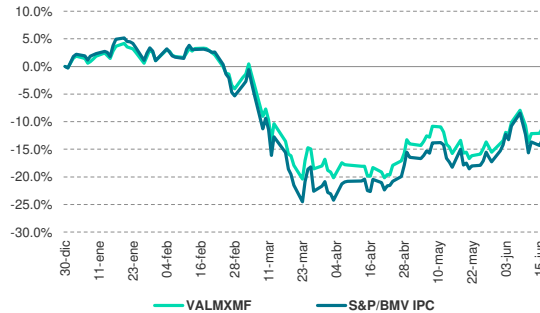
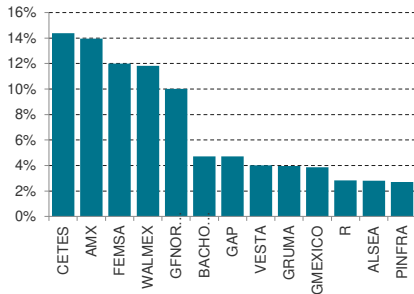
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		800,132,642	740,831,477	767,306,814
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.35%	3.23%	-11.78%	-11.57%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		47,752,752	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.



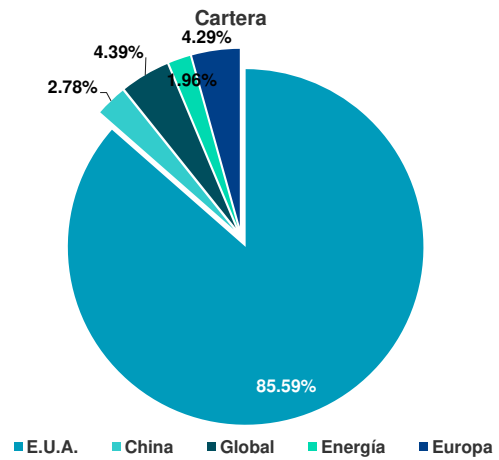
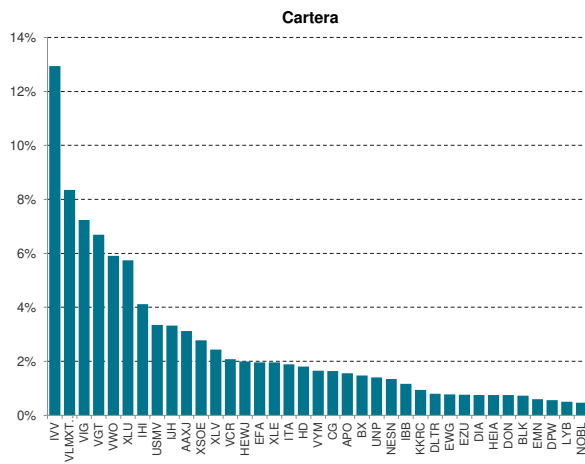
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.28%	6.64%	16.68%	25.42%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		14,846,822,102	14,033,090,313	14,329,451,363
	100%	100%	99%	100%



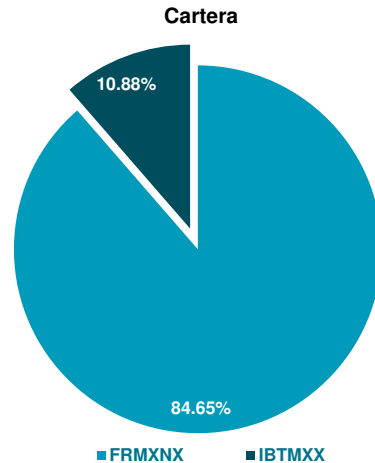
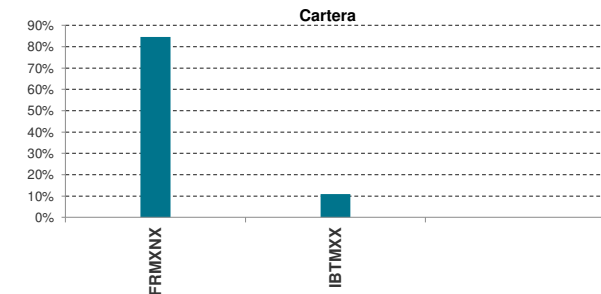
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.13%	0.76%	1.81%	n/a

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		567,083,401	588,442,730	609,709,182
	100%	100%	99%	100%

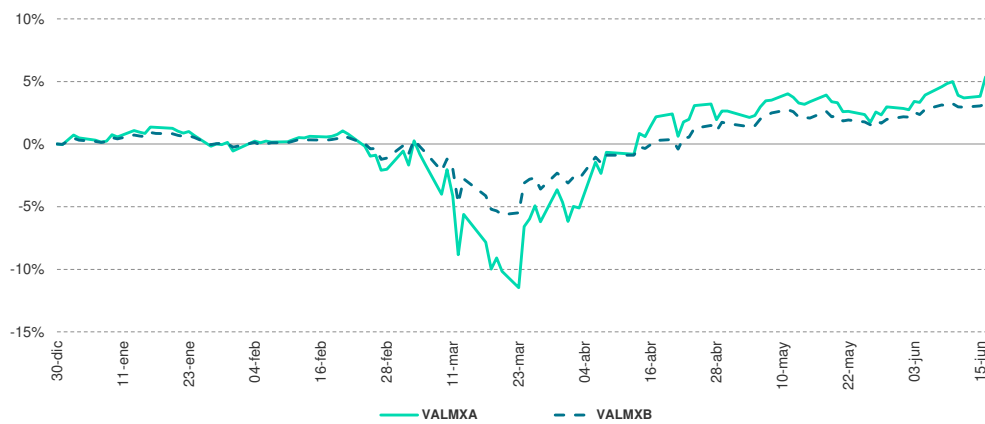


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	2.92%	4.50%	6.94%	11.12%
VALMXB	0.49%	1.78%	3.48%	7.06%

	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
VALMXA	179,917,588	169,999,904	168,195,637	160,085,812
VALMXB	6,234,495	20,630,832	24,461,634	24,248,484

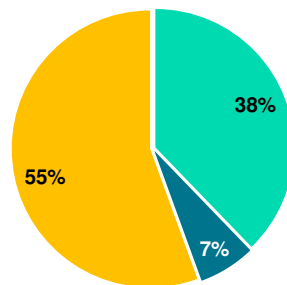
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

■ E.U.A. ■ Europa ■ México

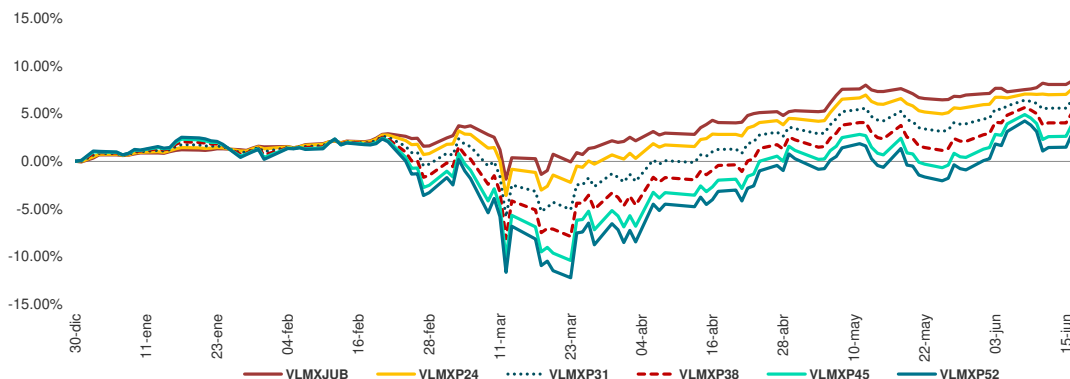


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
VLMXJUB	0.88%	2.19%	9.14%	11.65%	1,483,524,365	1,453,794,418	1,439,155,864	1,510,380,315
VLMXP24	1.18%	2.62%	8.30%	13.63%	418,364,472	405,552,834	403,892,793	329,862,120
VLMXP31	1.58%	3.15%	7.16%	12.05%	459,347,387	439,473,598	437,044,749	369,501,512
VLMXP38	1.99%	3.70%	5.89%	10.37%	414,100,245	390,904,856	387,316,635	351,870,002
VLMXP45	2.36%	4.20%	4.71%	8.77%	426,420,009	395,228,412	395,391,715	295,806,672
VLMXP52			3.73%	7.44%	146,391,238			

\*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	23.58%	19.58%	15.17%	10.84%	7.09%	3.83%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.78%	1.82%	1.92%	1.82%	2.66%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.64%	27.56%	20.16%	13.66%	8.22%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.99%	55.46%	67.08%	77.43%	85.30%

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.