



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 22 al 26 de Junio del 2020

Semana 26

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Sin sorpresas: el Banco de México recorta tasa de fondeo a 5 por ciento.
- Caída histórica de la economía en abril
- Repunta inflación por gasolina

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

- La economía cae 5 por ciento en el primer trimestre de 2020.
- Importante recuperación del gasto de consumo.
- Inflación anual se acerca a cero.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Esperamos conocer la postura monetaria del Banco de México con la lectura de la Minuta de política monetaria. Se publicará el próximo 9 de junio.
- Internacional: No debemos descartar un largo periodo de tasas de interés cercanas a cero.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- En 23.00 el nivel clave.
- Expectativas optimistas del mercado.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre el coronavirus, posibles tarifas a países europeos y restricciones al sector financiero por parte de la FED. El IPC cerró a la baja.

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

- GFNORTE: firmó una alianza estratégica con Rappi.
- VOLAR: anunció una recuperación del 50% de su capacidad para el mes de julio 2020.

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

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

- Secuencia de ajuste de corto plazo.

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

- Optimistas pero con precaución.

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

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

### **Termómetros** ----- 22

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Junio - Julio 2020

| LUNES   | MARTES  | MIÉRCOLES   | JUEVES   | VIERNES  |
|---|---|---|--|--|
| <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><br/>Junio: -49.2<br/>Julio e*/: -29.0</p>  | <p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b><br/>Marzo: 0.47%<br/>Abril e*/: 0.50%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b><br/>Mayo: 86.6<br/>Junio e*/: 90.8</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b><br/>Mayo</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b><br/>Mayo</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b><br/>Junio 19: 188,277 mdd<br/>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><br/>Mayo: -2.76 millones<br/>Junio e*/: 2.85 millones</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b><br/>Abril: -2.9%<br/>Mayo e*/: 1.0%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b><br/>Mayo: 43.1<br/>Junio e*/: 49.1</p> <p><b>México: Remesas</b><br/>Abril: 2,861 mdd<br/>Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: PMI Manufacturero</b><br/>Mayo: 39.4<br/>Junio 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><br/>Mayo: 2.509 millones<br/>Junio e*/: 3.0 millones</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b><br/>Mayo: 13.3%<br/>Junio e*/: 12.3%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b><br/>Junio 20: 1.480 millones<br/>Junio 27 e*/: 1.300 millones</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b><br/>Abril: -49.4 billones<br/>Mayo e*/: -52.8 billones</p> <p><b>México: Indicador líder</b><br/>Abril: -0.76<br/>Mayo e*/: n.d.</p> | <p><b>EE.UU.: Día de la independencia (4 de julio)</b><br/>Todos los mercados cerrados</p>   |
| <b>6</b>  | <b>7</b>  | <b>8</b>  | <b>9</b>   | <b>10</b>  |
| <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b><br/>Mayo: 45.4<br/>Junio e*/: 49.1</p> <p><b>México: Consumo privado</b><br/>Marzo: -2.4% ae<br/>Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b><br/>Marzo: -3.1% ae<br/>Abril e*/: n.d.</p> | <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b><br/>Abril: 5.046 millones<br/>Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b><br/>Mayo: 42,028 unidades<br/>Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b><br/>Mayo: 22,119 unidades<br/>Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b><br/>Mayo: 15,088 unidades<br/>Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b><br/>Junio 26 e*/: n.d.<br/>Junio 3 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex.</b></p> | <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b><br/>Abril: -68.78 billones<br/>Mayo e*/: n.d.</p>  | <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b><br/>Junio 27 e*/: 1.300 millones<br/>Julio 4 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b><br/>Mayo: -0.29%<br/>Junio e/ : 0.02%<br/>Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b><br/>Mayo: 0.16%<br/>Junio e/ : 0.32%<br/>Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</b></p>  | <p><b>EE.UU.: Precios al productor</b><br/>Mayo: 0.4%<br/>Junio e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b><br/>Mayo: -0.1%<br/>Junio e*/: 0.1%</p> <p><b>México: Producción industrial</b><br/>Abril: -25.10%<br/>Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b><br/>Mayo: 4.7%<br/>Junio e*/: n.d.</p> |

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

## México

### Sin sorpresas: BdM recorta tasa de fondeo a 5 por ciento

La Junta de Gobierno del BdM recortó la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5 por ciento, en una decisión unánime. No hubo sorpresas.

En su comunicado la Junta resalta la mejoría en la actividad económica mundial a partir del mes de mayo, gracias a los estímulos monetarios, financieros y fiscales implementados y a la reapertura, aunque también resalta el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento para este año, con recuperación en el próximo, y niveles de inflación muy bajos. Todo esto en un entorno muy incierto. La Junta reitera que las condiciones financieras globales y en México seguirán sujetas principalmente a los efectos de la pandemia.

Aunque en el caso de la economía mexicana también se prevé cierta mejoría con la reapertura, persiste la incertidumbre y el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene significativamente sesgado a la baja.

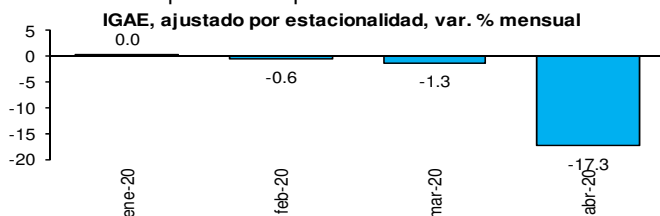
Respecto a inflación, se reconoce que en este año podría ser ligeramente menor a la anunciada de 3.5 por ciento. Los riesgos a la baja son: una contracción económica más profunda o duradera y menores presiones inflacionarias a nivel global. Al alza: depreciación del peso, escasez de productos y servicios por problemas logísticos y mayores costos asociados a la adopción de medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.

En la postura monetaria no se observan cambios. La Junta de Gobierno del BdM tomará decisiones dependiendo de la información adicional y considerando la fuerte afectación de la actividad económica por la pandemia.

En nuestra opinión, existe espacio para que la Junta siga recortando la tasa de fondeo a un nivel de 4.50 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria es el 13 de agosto.

### Caída histórica de la economía en abril

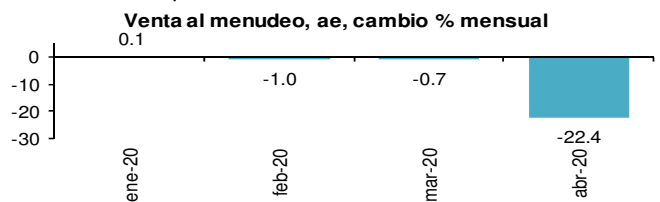
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró un desplome de 17.3 por ciento en abril, respecto a marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales el desplome fue de 19.7 por ciento; el sector primario aumentó 2.4 por ciento, el terciario cayó 16.1 por ciento y el terciario se desplomó 29.6 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 19.9 por ciento en abril y de 6.2 por ciento en los primeros cuatro meses del año.

### Caída histórica en las ventas al menudeo

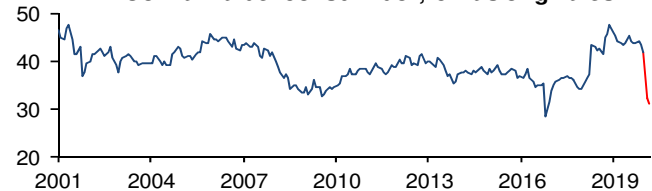
En abril, las ventas al menudeo se desplomaron 22.4 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -23.6 por ciento.



### Crece pesimismo entre consumidores

Conforme a la segunda Encuesta Telefónica de Confianza del Consumidor, el pesimismo creció en mayo, una vez que el indicador bajó 1.1 puntos respecto a abril para ubicarse en 31.1 y 13.2 puntos en comparación con el nivel de mayo 2019. El rubro que incidió más a la baja fue el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.

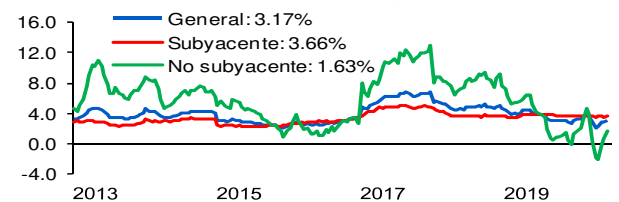
#### Confianza del consumidor, cifras originales



### Repunta inflación por gasolina

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.32 por ciento en la primera quincena de junio, superando expectativas, debido sobre todo al incremento en los precios de gasolina de bajo octanaje, los cuales añadieron 13 centésimas a la inflación quincenal. Los precios de gas doméstico LP y electricidad también repuntaron. La inflación anual se ubicó en 3.17 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica ahora en 3.3 por ciento.

#### Inflación anual, %

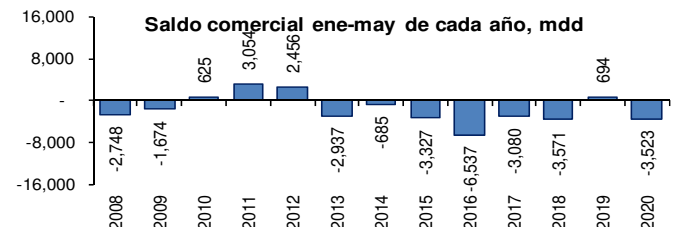


La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.29 por ciento y en términos anuales 3.66 por ciento, también arriba de la previa. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 0.39 por ciento en el mes, para una variación anual de 1.63 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Hay que considerar que la medición del INPC estuvo afectada por el cierre de empresas, lo que dificultó el acceso a los precios de muchos artículos. No obstante, la eficiencia en la medición mejoró un poco, pues el impacto sobre el ponderador del gasto total de la canasta nacional por el confinamiento bajó a 7.8 por ciento de 11.2 por ciento registrado en la segunda quincena de mayo.

### La balanza comercial se vuelve deficitaria

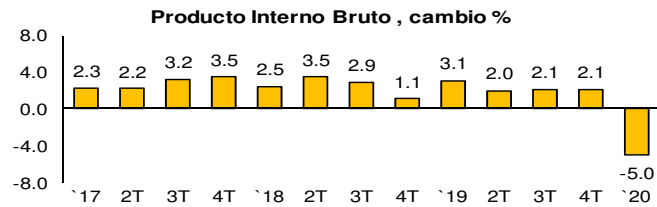
En mayo la balanza comercial registró un déficit de 3,523 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 957 millones de dólares obtenido en el mismo mes de 2019. La debilidad económica a nivel global ocasionó que tanto las exportaciones como las importaciones registraran caídas muy importantes, de 56.7 y 47.1 por ciento respectivamente. En los primeros cinco meses de 2020 la balanza comercial registró un déficit de 2,888 millones de dólares.



**Estados Unidos**

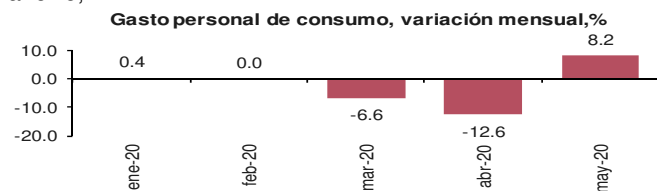
**La economía cae 5 por ciento en el primer trimestre**

El producto interno bruto cayó 5 por ciento en el primer trimestre del año, según cifras definitivas, sin cambio respecto a la estimación previa.



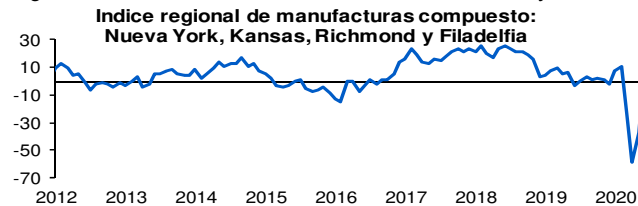
**Importante recuperación del gasto de consumo**

La reapertura provocó un alza de 8.2 por ciento en el gasto personal de consumo en mayo, pese a caída de 4.9 en el ingreso personal disponible y fuerte incremento en la tasa de ahorro,



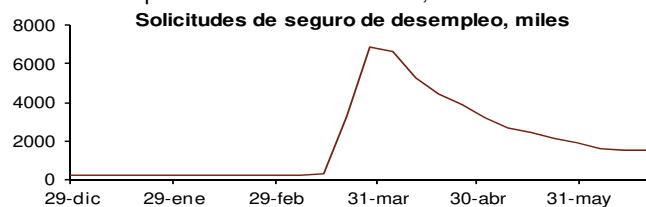
**Mejoría en manufacturas en junio**

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



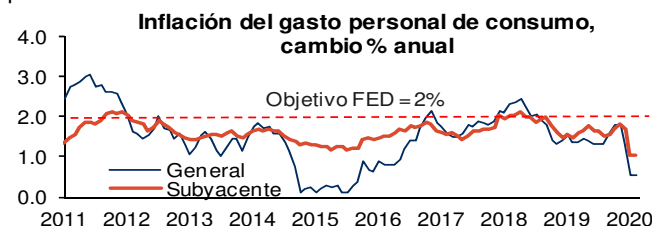
**Se moderan los reclamos de seguro de desempleo**

Del 21 de marzo al 20 de junio, 47 millones 250 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 20 de junio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.5 millones.



**Inflación anual se acerca a cero**

En mayo, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 0.5 por ciento (previo: 0.6) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 1.0 por ciento anual (previo: 1.0). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



**Perspectivas**

**FMI: reapertura desigual y recuperación incierta**

El Fondo Monetario Internacional ajustó a la baja sus proyecciones de producto interno bruto para 2020 y 2021. En este año se registrará la peor recesión global desde la Gran Depresión. La economía mundial caerá 4.9 por ciento en este año y repuntará 5.4 por ciento en 2021; ambas cifras son inferiores a las previstas en el pasado mes de abril y el ajuste implica una pérdida en el PIB mundial para 2020 y 2021 de 12.5 trillones de dólares.

El ajuste a la baja en el crecimiento obedece a un deterioro mayor al esperado en la primera mitad de este año, una expectativa de distanciamiento social más duradera y daño en el crecimiento potencial.

Hacia adelante, la incertidumbre es alta respecto a la trayectoria que tomará la economía. Una pronta recuperación dependerá de la disponibilidad de una vacuna y de mejores tratamientos médicos y, adicionalmente, de más estímulos fiscales. En cambio, la contracción económica puede ser más grave si se presentan nuevas olas de contagio y se revierten la movilidad y el gasto, y si aumentan las tasas de interés ante mayor presión de deuda; las tensiones geopolíticas o comerciales también pueden provocar un daño mayor al comercio mundial y retrasar o deprimir más el crecimiento.

Se reconoce que esta crisis es peculiar y la recuperación también será diferente, aunque desigual. Con la reapertura se está observando un fuerte incremento en el consumo por demanda acumulada, pero los sectores relacionados con el ocio permanecen deprimidos (los países con fuerte dependencia a ingresos turísticos serán fuertemente afectados).

El principal reto en el mediano plazo, después de la pandemia, será la disminución del alto endeudamiento. Se requerirán medidas para lograr sustentabilidad fiscal: ajustes al gasto, ampliar la base impositiva, evitar la evasión fiscal y aumentar los impuestos.

Resulta desafortunado, dada la situación de nuestro país, tanto por el manejo de la crisis sanitaria como por la falta de estímulos fiscales, que el FMI ahora proyecte una caída del PIB para este año de 10.5 por ciento, igualando a la más pesimista en el mercado.

**FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones**

|                   | 2019 | Proyecciones |      | Cambio en pp* |      |
|-------------------|------|--------------|------|---------------|------|
|                   |      | 2020         | 2021 | 2020          | 2021 |
| Total mundial     | 2.9  | -4.9         | 5.4  | -1.9          | -0.4 |
| Países avanzados  | 1.7  | -8.0         | 4.8  | -1.9          | 0.3  |
| Estados Unidos    | 2.3  | -8.0         | 4.5  | -2.1          | -0.2 |
| Eurozona          | 1.3  | -10.2        | 6.0  | -2.7          | 1.3  |
| Alemania          | 0.6  | -7.8         | 5.4  | -0.8          | 0.2  |
| Francia           | 1.5  | -12.5        | 7.3  | -5.3          | 2.8  |
| Italia            | 0.3  | -12.8        | 6.3  | -3.7          | 1.5  |
| España            | 2.0  | -12.8        | 6.3  | -4.8          | 2.0  |
| Japón             | 0.7  | -5.8         | 2.4  | -0.6          | -0.6 |
| Reino Unido       | 1.4  | -10.2        | 6.3  | -3.7          | 2.3  |
| Canadá            | 1.7  | -8.4         | 4.9  | -2.2          | 0.7  |
| Países emergentes | 3.7  | -3.0         | 5.9  | -2.0          | -0.7 |
| Rusia             | 1.3  | -6.6         | 4.1  | -1.1          | 0.6  |
| China             | 6.1  | 1.0          | 8.2  | -0.2          | -1.0 |
| India             | 4.2  | -4.5         | 6.0  | -6.4          | -1.4 |
| América Latina    | 0.1  | -9.4         | 3.7  | -4.2          | 0.3  |
| Brasil            | 1.1  | -9.1         | 3.6  | -3.8          | 0.7  |
| México            | -0.3 | -10.5        | 3.3  | -3.9          | 0.3  |

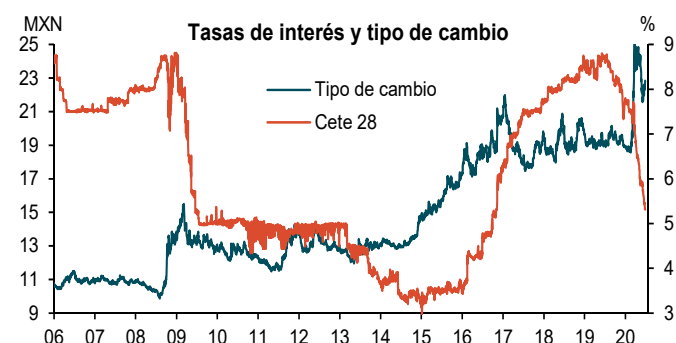
\* Ajustes respecto a los estimados de abril de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: [www.imf.org](http://www.imf.org), junio 24, 2020.

## México

### Programa trimestral de subastas gubernamentales

Al cierre de este reporte la SHCP dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al tercer trimestre de 2020, en el cual resaltan los siguientes cambios respecto al segundo trimestre del año:

Los montos a subastar no cambiarán, aunque se comenzarán a subastar cetes de un año cada semana en lugar de cada cuatro semanas. En bonos M se aumenta el monto global a subastar en 3,200 millones de pesos, presentando los mayores en los plazos de 3, 5 y 10 años. Respecto a los Udi Bonos se presenta incremento en el monto a subastar en 175 millones de udis. El monto a subastar en bonos D pasa a 7,000 de 6,500 millones de pesos.

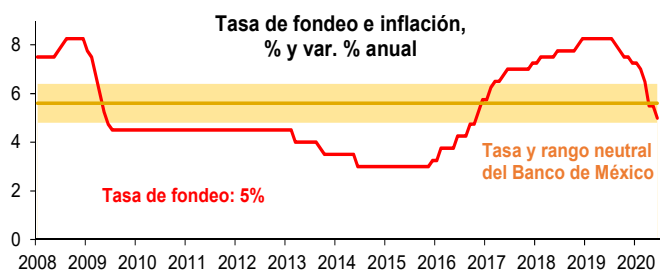


### Mercado Secundario

En su anuncio de la decisión de política monetaria el Banco de México recortó la tasa de interés en 50 puntos base, decisión ampliamente esperada por el mercado.

El Banco de México ha recortado en las últimas 5 ocasiones la tasa de fondeo en 50 puntos base resaltando una elevada preocupación la contracción en la actividad económica, una inflación baja y un importante choque financiero que pudiera poner en riesgo el funcionamiento del sistema financiero.

Esperamos que el banco de México continúe recortando para colocar la tasa de fondeo por debajo del rango neutral adoptando una postura completamente acomodaticia. Estimamos que podría detener los recortes al llegar al nivel de 4.5 por ciento.



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 19-jun | 25-jun | Var pp. | 19-jun | 25-jun | Var pp. |
| 1             | 5.70   | 5.50   | -0.20   | 5.61   | 5.59   | -0.02   |
| 28            | 4.97   | 4.82   | -0.15   | 5.19   | 5.03   | -0.16   |
| 91            | 4.96   | 4.87   | -0.09   | 5.14   | 5.05   | -0.09   |
| 182           | 4.87   | 4.82   | -0.05   | 4.93   | 4.89   | -0.04   |
| 364           | 4.85   | 4.75   | -0.10   | 4.85   | 4.76   | -0.09   |

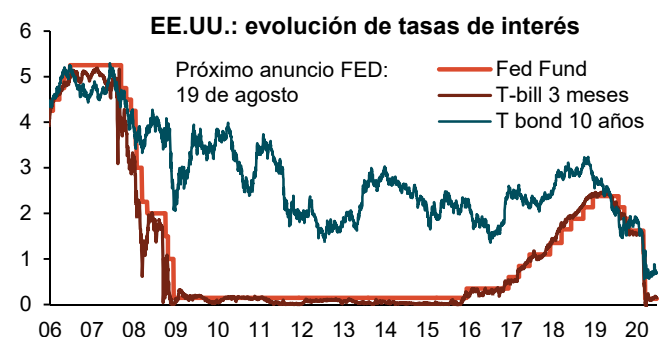
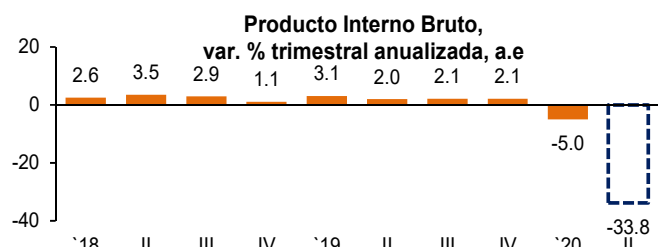
### Matriz de volatilidad y correlación\*

|                | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 17.9           | -       | -         |
| Cete 28        | (73.6)         | 0.8     | -         |
| Fondeo MD      | 6.5            | 28.4    | 2.2       |

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

### Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal de la FED NY (WEI, por sus siglas en inglés) estima una contracción en (-) 33.8 por ciento en la actividad económica del 2T a tasa trimestral anualizada. Los datos del modelo son al cierre del 20 de junio. En las próximas semanas comenzarán a incorporarse los datos del tercer trimestre en donde podremos comenzar a ver la forma de la recuperación en Estados Unidos.



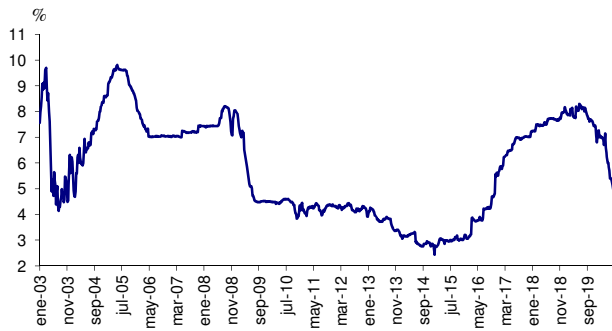
|          | 3 meses      | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 29-may   | 0.14         | 0.16   | 0.30              | 0.65    | 1.41    |
| 05-jun   | 0.16         | 0.20   | 0.46              | 0.89    | 1.66    |
| 12-jun   | 0.17         | 0.19   | 0.33              | 0.71    | 1.46    |
| 19-jun   | 0.15         | 0.19   | 0.32              | 0.69    | 1.46    |
| 26-jun   | 0.14         | 0.19   | 0.33              | 0.68    | 1.43    |
| Fed Fund | 0.0% - 0.25% |        | Tasa de descuento | 0.00%   |         |

### Perspectivas

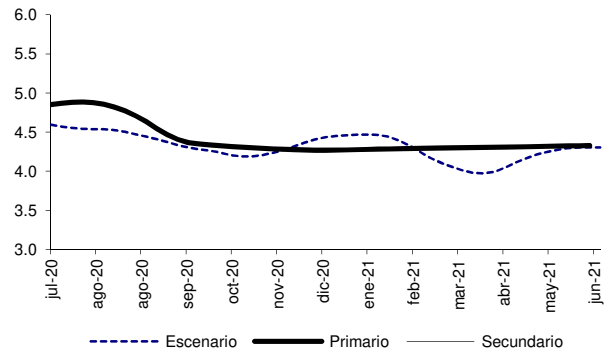
**Estados Unidos:** No debemos descartar un largo periodo de tasas de interés cercanas a cero.

**México:** Esperamos encontrar señales más claras sobre la postura monetaria en las minutas de Banco de México, las cuales se publican el 28 de mayo.

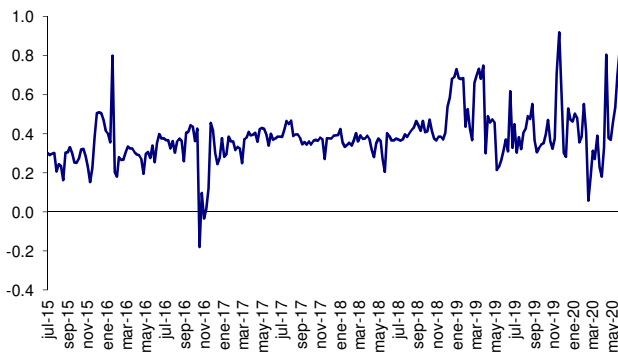
Evolución CETES 28d



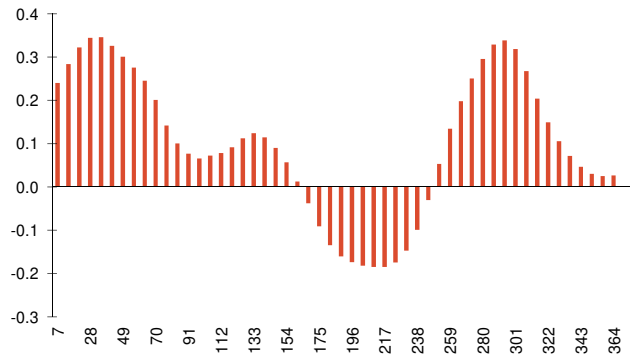
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



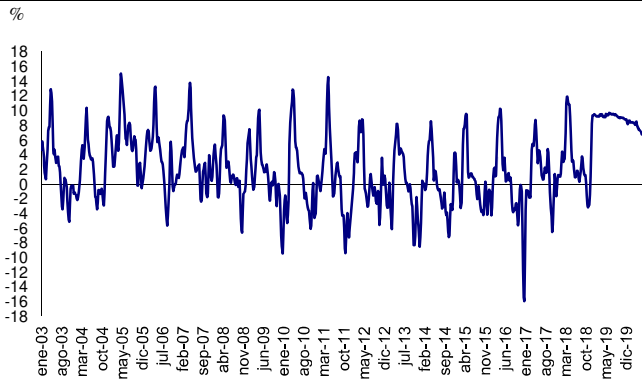
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



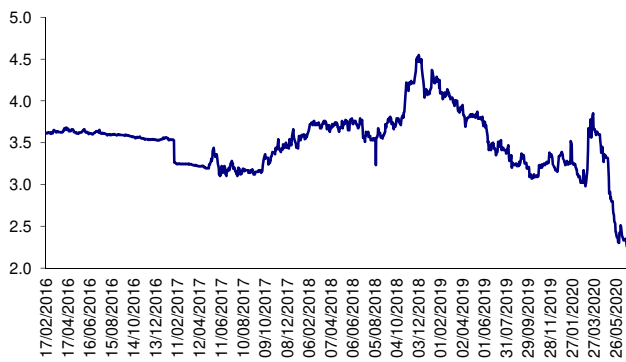
Tasas Reales CETE 28



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) | 0.3%      | -0.7%     | -2.3%      | -19.9%      | 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%      | -23.60      | 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 | 0.38/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      | -3,523     | 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    | 29-may    | 05-jun    | 12-jun    | 19-jun    | 25-jun |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Base Monetaria (millones de pesos)                  | 1,754,749 | 1,850,824 | 1,857,824 | 1,866,500 | 1,859,026 | n.d.   |
| Activos Internacionales Netos (millones de dólares) | 184,212   | 197,432   | 196,950   | 197,155   | 196,975   | n.d.   |
| Reservas Internacionales (millones de dólares)      | 180,750   | 187,316   | 187,247   | 188,105   | 188,277   | n.d.   |

| Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)  |      |      |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|------|------|
| CETES Primaria 28 días                          | 7.25 | 5.38 | 5.27 | 5.15 | 4.98 | 4.85 |
| CETES Secundario 28 días                        | 7.26 | 5.37 | 5.22 | 5.11 | 4.98 | 4.83 |
| CETES 1 año real (según inflación pronosticada) | 3.50 | 3.88 | 3.93 | 3.70 | 3.76 | 3.82 |
| AB 28 días                                      | 7.41 | 5.59 | 5.43 | 5.32 | 5.19 | 5.03 |
| TIIE 28 días                                    | 7.56 | 5.74 | 5.71 | 5.68 | 5.66 | 5.61 |
| Bono 10 años                                    | 6.84 | 6.24 | 6.38 | 6.09 | 6.01 | 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  | 0.34  | 0.31  | 0.31  | 0.31  | 0.31  |
| T- Bills 3 meses                                 | 1.56  | 0.14  | 0.16  | 0.17  | 0.16  | 0.14  |
| T- Bond 10 años                                  | 1.91  | 0.64  | 0.91  | 0.65  | 0.69  | 0.67  |
| Bund Alemán 10 años, €                           | -0.19 | -0.45 | -0.27 | -0.42 | -0.44 | -0.47 |

| Tipos de Cambio                    |       |        |        |        |        |        |
|------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Banco de México (FIX)              | 18.86 | 22.18  | 21.58  | 22.43  | 22.61  | 22.80  |
| Interbancario Mismo Día a la Venta | 18.93 | 22.17  | 21.58  | 22.74  | 22.74  | 22.65  |
| Yen por dólar                      | 108.6 | 107.77 | 109.58 | 106.85 | 106.96 | 107.19 |
| Dólar por euro                     | 1.12  | 1.11   | 1.13   | 1.13   | 1.12   | 1.12   |

| Mercado de Futuros (pesos por dólar) |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Septiembre 2020                      | 19.61 | 22.58 | 21.94 | 23.02 | 23.02 | 22.94 |
| Diciembre 2020                       | 19.85 | 22.76 | 22.17 | 23.27 | 23.29 | 23.20 |
| Marzo 2021                           | 20.07 | 23.00 | 22.41 | 23.51 | 23.52 | 23.44 |
| Junio 2021                           | 20.31 | 23.27 | 22.67 | 23.75 | 23.79 | 23.69 |
| Septiembre 2021                      | 20.55 | 23.54 | 22.93 | 24.00 | 24.05 | 23.92 |



# Deuda Externa Mexicana

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

| Mercado Secundario Bonos Globales |        |        |       |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|
|                                   | 26-jun | 19-jun | Var.  |
| <b>México rendimiento (%*)</b>    |        |        |       |
| UMS 22                            | 1.56   | 1.71   | -0.15 |
| UMS 26                            | 3.96   | 3.86   | 0.10  |
| UMS 33                            | 3.99   | 3.89   | 0.10  |
| UMS 44                            | 4.39   | 4.38   | 0.01  |
| <b>Brasil rendimiento (%*)</b>    |        |        |       |
| BR GLB 27                         | 4.00   | 4.09   | -0.09 |
| BR GLB 34                         | 5.06   | 5.12   | -0.06 |
| <b>Argentina rendimiento (%*)</b> |        |        |       |
| AR GLB 27                         | 14.68  | 14.77  | -0.09 |
| AR GLB 33                         | 9.76   | 9.68   | 0.08  |
| <b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>     |        |        |       |
| T. Bond 10a                       | 0.67   | 0.69   | -0.02 |

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 %)**



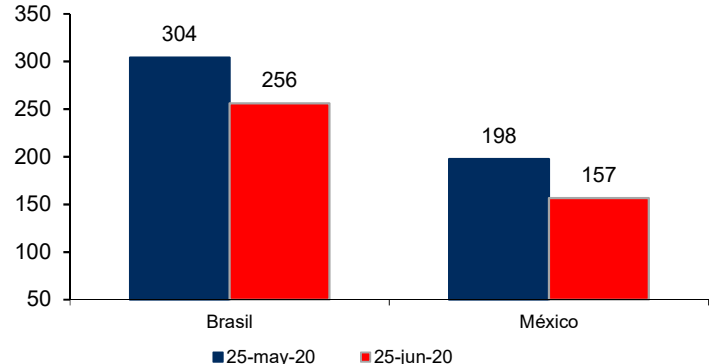
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

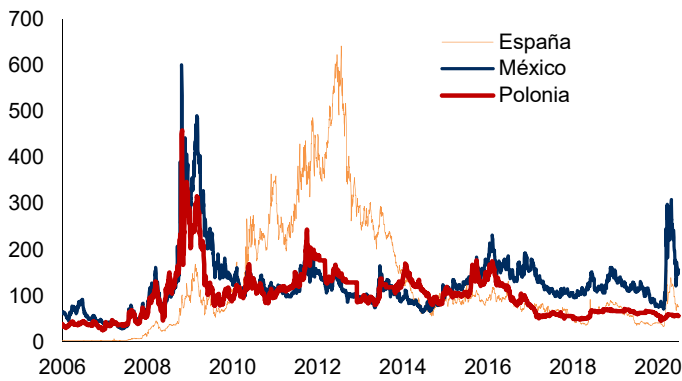


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



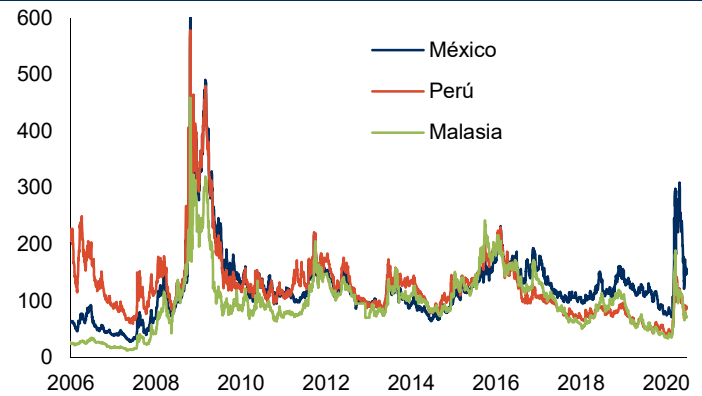
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

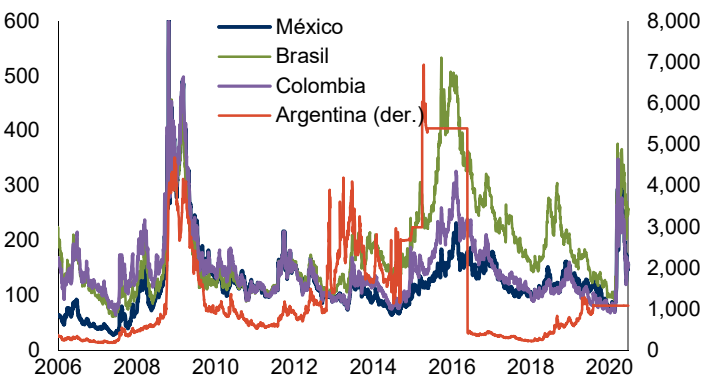


Países con calificación A3 (Moody's)

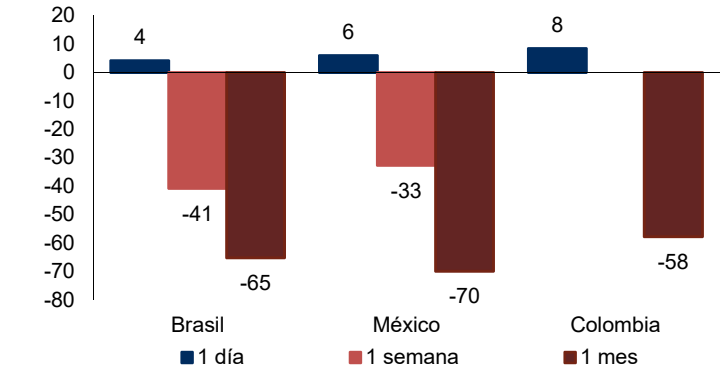
26-junio-2020



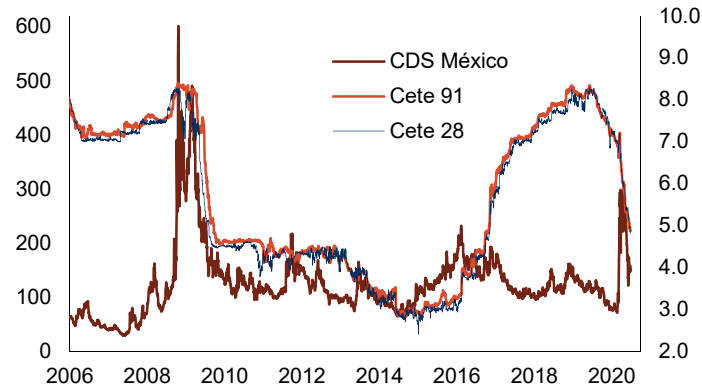
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



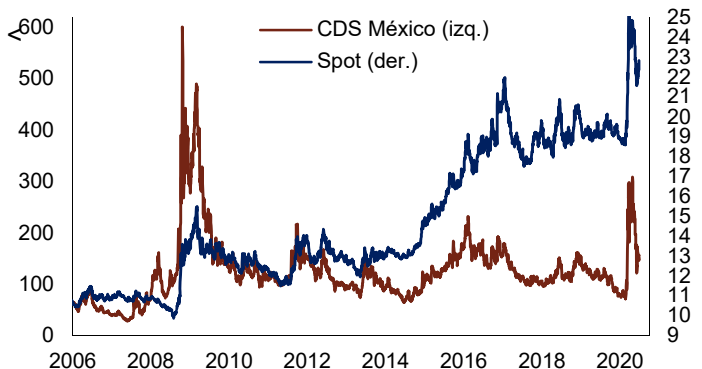
CDS México y tasas de CETES



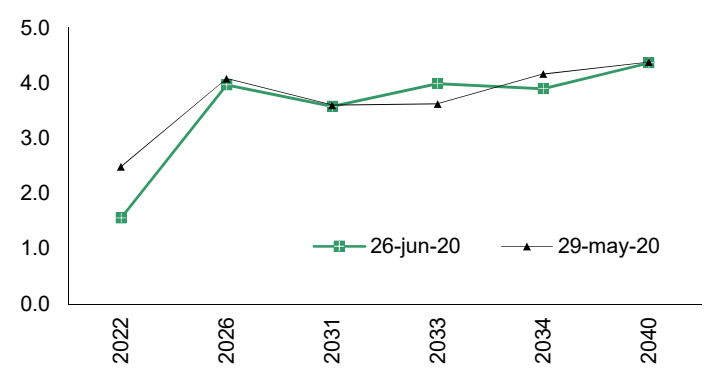
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

|     | CDS     | Tipo de cambio          |     | Bolsa      |      |
|-----|---------|-------------------------|-----|------------|------|
|     | Var. pb | T.C. Aprec(-)/deprec(+) |     | En dólares |      |
| Arg | 0       | 70.2                    | 3.0 | 599        | -0.7 |
| Bra | 4       | 5.4                     | 0.3 | 17922      | 12.0 |
| Mex | 6       | 22.8                    | 2.7 | 1653       | 1.4  |

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

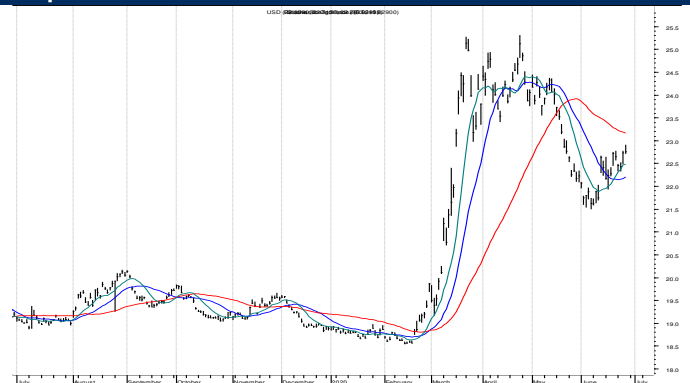
|          | 2020  | 2021  |
|----------|-------|-------|
| Promedio | 23.09 | 22.73 |
| Mediana  | 22.95 | 22.50 |
| Máximo   | 26.25 | 25.50 |
| Mínimo   | 20.80 | 20.30 |

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

## Tipo de Cambio Diario

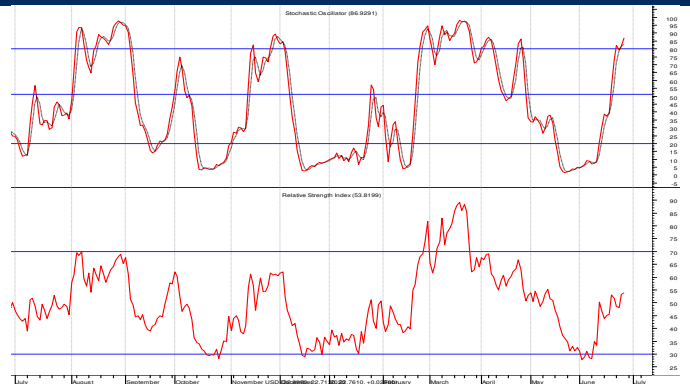
**Soporte: 21.20      Resistencia: 23.00**

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 y señalará el fin del ajuste y el inicio de otra subida con cierres sobre 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 dejando suficiente espacio para un probable cambio de tendencia.



## Tipo de Cambio Semanal

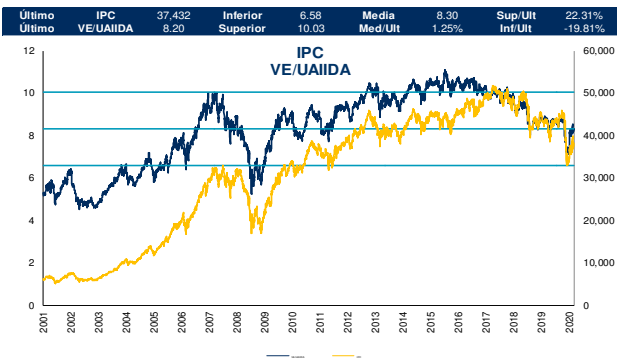
**Soporte: 21.20      Resistencia: 25.80**

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. Una nueva subida a nuevos máximos no se descarta.



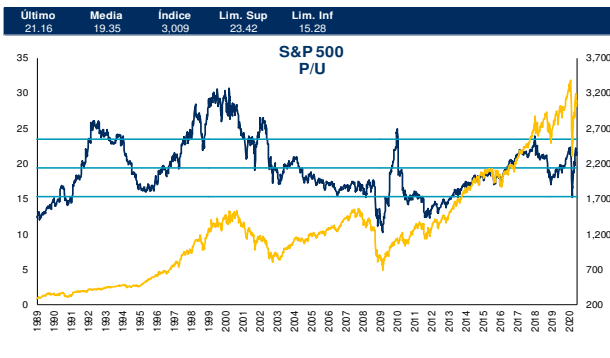
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el coronavirus, incertidumbre en inversiones y anuncio de política monetaria. En México se sigue observando un crecimiento relevante en el número de casos por COVID-19, superando la marca de los 200,000 casos y más de 25,000 muertes. Por otro lado, las condiciones para las inversiones privadas siguen siendo poco atractivas. En la semana, la compañía española Iberdrola anunció que cancelará la planta de generación eléctrica en México, la cual representaba una inversión de MXN\$1.2 billones, debido a que no pudo llegar a un acuerdo con la CFE para el suministro de gas natural. Esta sería la primera cancelación de inversión en el sector eléctrico en el sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador. La planta que se localizaba en Tuxpan sería parte de una serie de inversiones que tenía preparada la empresa española, junto con otras plantas de cogeneración y un parque solar, las cuales tendrían una inversión total de MXN\$5 billones. A esto se le suman los comentarios del embajador estadounidense en México, Christopher Landau, el cual mencionó que no es el momento apropiado para invertir en el país dado que algunas acciones que ha llevado a cabo el gobierno han generado mucha incertidumbre entre los inversionistas y ha ido en contra de lo que prometió la administración actual sobre respetar las reglas del juego. En otras noticias, BANXICO dio a conocer su anuncio de política monetaria, recortando 50 puntos base en la tasa de fondeo colocándola en 5%. La Junta de Gobierno resaltó la recuperación que se ha visto en la actividad económica a pesar de que existe una baja en las expectativas de crecimiento para 2020 y una inflación en niveles bajos para lo que resta del año. Esta decisión fue unánime y era ampliamente esperada por los analistas.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre el coronavirus, posibles tarifas a países europeos y restricciones al sector financiero por parte de la FED. En la semana se siguió reportando un importante rebote en los nuevos casos de coronavirus en los estados de EUA. El gobernador de Texas, Greg Abbott, anunció la suspensión de la reapertura económica, aunque enfatizó que no dará marcha atrás a los comercios que ya habían reestablecido sus operaciones, por el momento. En varios condados dentro del estado se suspenderán las cirugías no esenciales para mantener las camas desocupadas para pacientes con COVID-19. También importantes empresas han tomado medidas al respecto. Apple ha cerrado varias de sus tiendas en los estados más afectados, mientras que Disney está replanteando la reapertura de sus parques de diversiones en California. Por parte de los datos económicos, los reclamos de seguro de desempleo se han estabilizado cerca de las 1.5 millones de solicitudes, lo cual podría implicar que la recuperación de la economía no se da en forma de "V". Asimismo, otra de las noticias que impactó de forma negativa al mercado fue que EUA podría imponer USD\$3.1 billones de tarifas a importaciones de Francia, Alemania, España y el Reino Unido en bienes como aceitunas, cerveza, gin y camiones, lo cual incrementaría las tensiones entre los países. Por último, la FED dio a conocer que limitará el pago de dividendos y no permitirá la recompra de acciones del sector financiero hasta el cuarto trimestre para asegurar la capitalización de los bancos.



| IPC    | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|--------|--------|----------|-----------|-----------|
| Cierre | 37,432 | -2.53%   | 1.47%     | -14.03%   |
| Máximo | 37,795 | -2.07%   | 2.22%     | -13.52%   |
| Mínimo | 37,274 | -1.35%   | 2.85%     | -14.19%   |

| Índice  | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|---------|--------|----------|-----------|-----------|
| DJI     | 25,016 | -3.31%   | -2.09%    | -12.34%   |
| S&P 500 | 3,009  | -2.86%   | -0.89%    | -6.86%    |
| Nasdaq  | 9,757  | -1.90%   | 3.66%     | 8.74%     |

| Fecha      | IPC    |        |        |             |
|------------|--------|--------|--------|-------------|
|            | Máximo | Mínimo | Cierre | Volumen     |
| 22/06/2020 | 38,372 | 37,851 | 38,124 | 139,646,308 |
| 23/06/2020 | 38,643 | 38,158 | 38,218 | 157,345,374 |
| 24/06/2020 | 38,037 | 37,739 | 37,908 | 149,757,876 |
| 25/06/2020 | 37,917 | 37,652 | 37,735 | 100,428,634 |
| 26/06/2020 | 37,795 | 37,274 | 37,432 | 111,590,632 |

**BIMBO:** S&P revisó a estable de negativa la perspectiva de sus calificaciones y confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global/nacional de 'BBB' y de 'mxAA+', respectivamente. Además confirmó sus calificaciones de emisión en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAA+' de las notas senior no garantizadas globales y locales y su calificación de emisión de 'BB+' de sus notas perpetuas subordinadas. La perspectiva estable se basa en la expectativa de que su apalancamiento ajustado se mantendrá en torno a 3.0x en los siguientes 2 años. Adicionalmente ante la pandemia de COVID-19 y recesión global esperada en 2020, S&P espera que BIMBO presente resultados sólidos gracias a su resiliente posición de negocio y fuerte posición de liquidez.

**CUERVO:** informó resoluciones de su Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas como el pago de un dividendo en efectivo de 0.3081 MXN por acción (pagadero el 2 de julio 2020), monto máximo destinado a la compra de acciones propias durante el ejercicio anual 2020 (2,000 millones MXN), cancelación de 28,463,390 acciones previamente adquiridas por su fondo de recompra (reducción de capital de 89,433,286.14 MXN) y designación de Ronald Anderson como miembro propietario de su Consejo de Administración.

**FEMSA:** colocó exitosamente \$700 millones USD de la reapertura de su bono senior en USD con vencimiento en 2050, representando una emisión adicional a los \$1,500 millones USD en notas senior con cupón de 3.5% y vencimiento en 2050 emitidos el 16 de enero 2020 y los \$300 millones USD emitidos en la reapertura del 12 de febrero 2020. Las nuevas notas serán consideradas parte de la misma clase que las notas iniciales y las notas de re-apertura, incrementando el monto total a \$2,500 millones USD. Los recursos serán utilizados para propósitos corporativos en general.

**GAP:** concretó exitosamente la colocación en México de 42 millones de certificados bursátiles de largo plazo con valor nominal de 100 MXN cada uno, bajo la modalidad de vasos comunicantes. El monto de la emisión era de hasta 3,000 millones MXN con opción de sobresuscripción de hasta el 40%, misma que se concretó al cierre de la emisión. La transacción incluyó la emisión de 6.02 millones de certificados bursátiles 'GAP 20-2' (intereses cada 28 días, tasa variable TIE-28 más 85pb, pago de principal a vencimiento, 22 de junio 2023) y de 35.98 millones de certificados bursátiles 'GAP 20-3' (intereses cada 182 días, tasa fija de 8.14% y pago de principal a vencimiento, 17 de junio 2027). Los recursos serán destinados para cumplir con las inversiones en México para el ejercicio 2020 y parte del 2021.

**GFNORTE:** firmó un acuerdo de alianza estratégica con Rappi mediante la cual ambas empresas (sujeto a la obtención de autorizaciones regulatorias de autoridades financieras y de competencia económica) serán accionistas (50%-50%) de, y participarán en las mismas proporciones en el consejo de administración de, una sociedad de nueva creación que ofrecerá servicios financieros digitales (de manera inicial) principalmente dirigidos a los clientes de Rappi. Por medio del acuerdo GFNORTE se comprometió a poner a disposición de la nueva sociedad hasta 4,000 millones MXN en un plazo de 18 meses, previsto que la opción de entregar 3,000 millones MXN está sujeta a que ciertas métricas de desempeño se hayan logrado en los plazos establecidos.

**KIMBER:** concluyó su oferta de títulos de deuda senior con vencimientos parciales, de una tercera parte cada uno (en 2029, 2030 y 2031), por \$500 millones USD, cupón de 2.431% y precio de emisión de 100% además de un contrato de instrumentos derivados "cross currency swaps" para cubrir el riesgo cambiario. Planea utilizar los recursos para fines corporativos en general, incluyendo el refinanciamiento de deuda. Las notas fueron ofrecidas en EUA a inversionistas institucionales así como fuera de EUA.

**PE&OLES:** informó a detalle que, como parte de su estrategia habitual de coberturas y con el objeto de reducir la volatilidad de la UAFIDA, tiene contratadas posiciones de cobertura mediante productos financieros derivados sobre una parte de la producción minera esperada así como otras variables que inciden en su rentabilidad.

**TLEVISA:** Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' y afirmó sus calificaciones de largo plazo Issuer Default Rating (IDR) en escala internacional en moneda extranjera/local de 'BBB+'. La perspectiva de las calificaciones es estable. Al mismo tiempo, ratificó sus calificaciones para los instrumentos de deuda de TLEVISA en 'AAA(mex)' y 'BBB+'. Las calificaciones están limitadas por su alto nivel de apalancamiento para el nivel de calificación.

**VOLAR:** ajustó su capacidad ante la emergencia sanitaria del COVID-19. Durante julio 2020, planea operar el 50% de su capacidad medida en términos de asientos por milla disponibles (ASMs) del total de sus operaciones contra el itinerario publicado originalmente dada la recuperación gradual en la demanda de sus servicios (representando un incremento frente a la capacidad operada en mayo y junio 2020 (aproximadamente 12% y 35% del total de sus operaciones contra el itinerario publicado originalmente).

FUENTE: EMISNET



| 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      | 37,432  | -2.53%          | 1.5%    | -14.0% | -13.6%   | 7.70%   | 27.46% | 20.86%    | 8.20  | 8.39    | 7.73    |
| AEROMEX  | 5.73    | -14.0%          | -19.0%  | -63.4% | -68.3%   | -17.74% | 20.00% | 4.17%     | 4.85  | 7.81    | 6.51    |
| ALFAA    | 12.90   | -1.3%           | 6.6%    | -17.7% | -31.7%   | 14.22%  | 12.17% | 6.65%     | 5.59  | 6.86    | 6.31    |
| ALPEKA   | 17.03   | -0.4%           | 8.7%    | -18.5% | -29.4%   | 17.70%  | 11.37% | 8.34%     | 5.46  | 7.69    | 6.77    |
| ALSEA    | 22.51   | -3.5%           | 17.5%   | -54.8% | -41.5%   | -0.44%  | 21.50% | 7.72%     | 5.51  | 10.77   | 8.39    |
| AMXL     | 14.75   | -3.0%           | -3.0%   | -2.3%  | 4.8%     | 16.01%  | 31.26% | 15.30%    | 6.36  | 6.90    | 6.49    |
| ARA      | 2.48    | -2.0%           | 0.4%    | -40.7% | -42.5%   | 23.96%  | 12.93% | 11.36%    | 3.18  | 3.84    | 3.60    |
| AC       | 100.51  | 0.1%            | 2.6%    | 0.5%   | -2.7%    | 8.26%   | 17.84% | 12.26%    | 8.63  | 9.10    | 8.31    |
| ASUR     | 254.99  | -3.6%           | 9.7%    | -28.0% | -21.5%   | 8.17%   | 61.61% | 49.29%    | 10.09 | 16.51   | 12.30   |
| AUTLAN   | 7.10    | -4.4%           | 0.7%    | -23.2% | -32.3%   | 4.54%   | 18.02% | 5.45%     | 3.71  | 5.80    | 5.11    |
| AXTEL    | 3.78    | -4.3%           | 14.5%   | 23.1%  | 71.8%    | -17.95% | 39.73% | 6.08%     | 4.65  | 4.51    | 5.84    |
| BBAJIO   | 20.34   | -6.6%           | 0.2%    | -35.8% | -47.3%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| BIMBOA   | 39.47   | 4.3%            | 9.5%    | 14.6%  | -3.7%    | 5.24%   | 12.03% | 6.88%     | 8.78  | 9.24    | 8.70    |
| BOLSA    | 42.94   | 0.5%            | 0.4%    | 3.9%   | 20.4%    | 10.76%  | 58.88% | 51.52%    | 10.20 | 11.16   | 10.54   |
| CEMEXCPO | 6.28    | -1.1%           | 18.5%   | -11.3% | -21.7%   | 7.01%   | 15.59% | 7.28%     | 8.04  | 8.14    | 7.85    |
| CHDRAUIB | 26.22   | 9.8%            | -6.3%   | -3.3%  | -19.1%   | 13.14%  | 7.04%  | 4.17%     | 6.54  | 6.64    | 6.38    |
| GENTERA  | 11.13   | 3.7%            | 13.3%   | -42.8% | -31.3%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| CUERVO   | 44.28   | 3.8%            | 19.0%   | 25.9%  | 47.7%    | 2.88%   | 19.02% | 18.26%    | 29.32 | 26.94   | 23.81   |
| KUOB     | 50.00   | 4.8%            | 4.8%    | -10.6% | 4.3%     | 8.95%   | 14.79% | 10.50%    | 9.97  | n.a.    | n.a.    |
| ELEKTRA  | 1262.64 | -0.7%           | -6.9%   | -9.1%  | 0.5%     | 1.60%   | 11.54% | 9.66%     | 26.79 | n.a.    | n.a.    |
| ELEMENT  | 6.73    | -2.3%           | 8.5%    | -37.4% | -68.7%   | -8.74%  | 12.63% | -0.47%    | 7.87  | 6.72    | 5.69    |
| FEMSAUBD | 141.77  | -4.2%           | -8.4%   | -20.7% | -22.9%   | 5.45%   | 14.61% | 8.70%     | 9.85  | 12.08   | 10.71   |
| GAP      | 159.80  | -2.8%           | 5.9%    | -28.9% | -22.1%   | 8.35%   | 57.76% | 45.77%    | 10.08 | 14.60   | 11.06   |
| GCARSOA1 | 44.46   | -7.8%           | -7.6%   | -36.3% | -38.0%   | 8.21%   | 13.60% | 10.76%    | 9.60  | n.a.    | n.a.    |
| GCC      | 93.11   | 1.5%            | 17.1%   | -7.7%  | -11.6%   | 11.09%  | 30.36% | 17.80%    | 6.65  | 8.79    | 8.11    |
| GFAMSA   | 1.75    | -0.6%           | -9.3%   | -60.8% | -70.4%   | 6.76%   | 13.98% | 7.75%     | 17.09 | 20.66   | 19.09   |
| GFINBURO | 16.52   | -6.1%           | 8.1%    | -28.8% | -40.1%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| GFNORTEO | 79.10   | -7.9%           | 11.3%   | -25.1% | -29.4%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| GMEXICOB | 52.45   | -1.5%           | 6.0%    | 1.1%   | 4.3%     | 12.12%  | 39.58% | 39.03%    | 7.24  | 8.27    | 7.05    |
| GMXT     | 25.11   | 6.6%            | -2.3%   | 0.0%   | 4.4%     | 10.88%  | 44.50% | 27.96%    | 8.40  | 7.08    | 6.32    |
| GPH      | 57.80   | 0.0%            | 0.0%    | 0.0%   | -0.4%    | 13.66%  | 15.07% | 11.03%    | 5.39  | n.a.    | n.a.    |
| GRUMAB   | 249.85  | 1.3%            | 9.7%    | 28.7%  | 38.3%    | 7.80%   | 16.38% | 11.55%    | 9.94  | 9.70    | 9.17    |
| GSANBOR  | 20.00   | -4.8%           | -13.0%  | -18.4% | 5.3%     | 9.80%   | 12.34% | 8.84%     | 7.92  | 9.38    | 7.78    |
| ICH      | 86.11   | 0.6%            | 9.6%    | -7.5%  | 46.0%    | 9.84%   | 13.93% | 9.43%     | 7.49  | 11.19   | 9.68    |
| IDEAL    | 36.66   | -2.2%           | 4.7%    | -8.4%  | 27.8%    | 9.65%   | 57.41% | 46.99%    | 16.29 | n.a.    | n.a.    |
| IENOVA   | 62.59   | -3.0%           | 3.9%    | -29.6% | -14.5%   | 8.82%   | 58.12% | 45.02%    | 11.42 | 10.36   | 9.10    |
| KIMBERA  | 34.96   | 0.5%            | -0.3%   | -6.8%  | -3.5%    | 14.21%  | 26.26% | 20.37%    | 10.29 | 11.01   | 10.80   |
| KOF      | 99.66   | -6.2%           | 3.7%    | -13.2% | -16.7%   | 8.61%   | 18.50% | 12.06%    | 7.54  | 8.60    | 7.81    |
| LABB     | 21.54   | 7.9%            | 5.5%    | 15.1%  | 25.0%    | 8.67%   | 20.29% | 18.80%    | 10.43 | 9.68    | 8.61    |
| LACOMER  | 31.67   | 8.0%            | 16.9%   | 35.4%  | 47.4%    | 9.24%   | 9.61%  | 4.89%     | 5.86  | 6.70    | 6.01    |
| LALA     | 12.60   | -0.8%           | 3.4%    | -22.9% | -47.7%   | 6.89%   | 10.38% | 6.79%     | 6.54  | 8.14    | 7.36    |
| LIVEPOL  | 55.99   | 0.1%            | 4.9%    | -40.4% | -47.6%   | 19.38%  | 16.37% | 13.36%    | 4.69  | n.a.    | n.a.    |
| MEGA     | 66.48   | -0.7%           | -0.6%   | -14.2% | -19.8%   | 27.05%  | 47.83% | 28.09%    | 2.32  | 2.72    | 2.56    |
| MEXCHEM  | 33.94   | -4.2%           | 6.8%    | -15.8% | -16.1%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | 6.60  | n.a.    | n.a.    |
| MFRISCO  | 2.90    | -8.5%           | -4.3%   | -6.8%  | 0.0%     | -43.63% | 4.24%  | -31.83%   | 87.14 | 5.73    | 4.55    |
| NEMAK    | 4.77    | 3.0%            | -7.2%   | -40.0% | -45.6%   | 14.24%  | 14.02% | 6.71%     | 4.08  | 6.04    | 5.18    |
| OMA      | 105.30  | 1.1%            | 4.1%    | -25.8% | -13.7%   | 11.42%  | 61.71% | 57.25%    | 8.09  | 12.07   | 9.12    |
| ORBIA    | 33.94   | -4.2%           | 6.8%    | -15.8% | -16.1%   | 14.80%  | 19.79% | 11.46%    | 6.60  | 9.49    | 8.41    |
| PE&OLES  | 219.81  | 0.9%            | 9.6%    | 10.9%  | -12.7%   | -1.71%  | 16.01% | 4.16%     | 10.87 | 8.82    | 6.01    |
| PINFRA   | 165.95  | 1.6%            | 0.1%    | -14.3% | -13.9%   | 9.76%   | 59.91% | 54.71%    | 8.35  | 12.48   | 11.05   |
| QUALITAS | 87.86   | -3.5%           | -0.2%   | 10.7%  | 61.4%    | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| BSMX     | 17.18   | 0.1%            | 20.6%   | -33.5% | -41.3%   | n.a.    | n.a.   | n.a.      | n.a.  | n.a.    | n.a.    |
| SIMEC    | 48.73   | -4.9%           | -3.1%   | -24.4% | -8.0%    | 16.43%  | 13.13% | 8.70%     | 4.15  | 6.62    | 5.88    |
| SORIANAB | 18.00   | -2.7%           | 0.2%    | -29.2% | -19.7%   | 15.89%  | 7.91%  | 5.78%     | 5.31  | 5.48    | 5.47    |
| TLEVISAC | 23.77   | -9.1%           | -8.4%   | -46.4% | -27.2%   | 10.42%  | 37.61% | 16.98%    | 5.13  | 6.43    | 6.26    |
| AZTECAC  | 0.32    | -3.7%           | -18.1%  | -56.5% | -81.4%   | -34.63% | 13.50% | 12.68%    | 8.63  | n.a.    | n.a.    |
| VESTA    | 34.68   | -3.6%           | 11.7%   | 2.0%   | 22.6%    | 6.88%   | 81.84% | 76.42%    | 8.63  | 16.60   | 15.48   |
| VITROA   | 23.45   | -0.4%           | 1.6%    | -44.4% | -52.2%   | 19.51%  | 14.47% | 6.52%     | 3.47  | n.a.    | n.a.    |
| VOLAR    | 11.91   | -12.4%          | 2.8%    | -39.8% | -34.7%   | -81.30% | 28.87% | 12.31%    | 4.37  | 10.85   | 5.90    |
| WALMEXV  | 55.02   | 0.1%            | -2.8%   | 1.6%   | 3.6%     | 6.43%   | 11.04% | 8.10%     | 13.32 | 13.20   | 12.40   |

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         | 17.97   | 19.84              | 15.70              | n.a.   | 1.87  | 5,670,393           | n.a.    |
| AEROMEX  | 5.60        | 4.60   | 22.03        | -1.10   | -0.54              | -2.92              | 7.28   | 0.79  | 3,960               | 691     |
| ALFAA    | 4.85        | 3.47   | 6.35         | 8.13    | 11.98              | 7.58               | 15.25  | 0.85  | 65,211              | 5,055   |
| ALPEKA   | 3.44        | 2.36   | 3.21         | 6.40    | 16.01              | 10.03              | 17.98  | 0.95  | 36,072              | 2,118   |
| ALSEA    | 3.94        | 3.62   | 10.09        | 34.83   | -9.99              | 23.89              | 10.50  | 2.14  | 18,841              | 837     |
| AMXL     | 2.99        | 2.35   | 4.80         | 51.51   | 14.84              | 10.85              | 2.70   | 5.46  | 973,963             | 66,031  |
| ARA      | 2.64        | -0.17  | -0.20        | 4.99    | 3.71               | 3.46               | 10.47  | 0.24  | 3,210               | 1,294   |
| AC       | 2.10        | 1.08   | 1.57         | 16.85   | 16.09              | 14.81              | 79.10  | 1.27  | 177,328             | 1,764   |
| ASUR     | 1.47        | 0.72   | 0.90         | 13.01   | 22.31              | 17.21              | 116.12 | 2.20  | 76,497              | 300     |
| AUTLAN   | 2.89        | 2.02   | 6.69         | 4.16    | 92.15              | 124.40             | 25.64  | 0.28  | 2,488               | 350     |
| AXTEL    | 3.03        | 2.52   | 16.45        | 16.35   | 20.02              | 30.90              | 1.39   | 2.71  | 10,825              | 2,864   |
| BBAJIO   | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 4.45    | 5.71               | 5.38               | 40.29  | 3.97  | 24,203              | 1,190   |
| BIMBOA   | 4.06        | 3.26   | 5.70         | 36.97   | 27.84              | 23.72              | 19.32  | 2.04  | 185,635             | 4,703   |
| BOLSA    | 0.06        | -1.72  | -1.97        | 17.36   | 16.87              | 16.24              | 12.34  | 3.48  | 25,463              | 593     |
| CEMEXCPO | 6.35        | 5.43   | 11.62        | 30.02   | 20.97              | 17.11              | 13.63  | 0.46  | 95,063              | 15,137  |
| CHDRAUIB | 4.27        | 3.86   | 6.53         | 15.52   | 10.63              | 9.37               | 28.87  | 0.91  | 25,162              | 960     |
| GENTERA  | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 5.62    | n.a.               | n.a.               | 13.65  | 0.82  | 18,081              | 1,625   |
| CUERVO   | 2.33        | 0.58   | 0.60         | 43.79   | 39.13              | 36.12              | 14.96  | 2.96  | 161,801             | 3,654   |
| KUOB     | 4.83        | 4.64   | 6.54         | -20.23  | n.a.               | n.a.               | 31.23  | 1.60  | 22,818              | 456     |
| ELEKTRA  | 14.86       | 6.04   | 7.21         | 25.34   | n.a.               | n.a.               | 445.63 | 2.83  | 294,677             | 233     |
| ELEMENT  | 5.64        | 5.22   | -140.34      | -5.48   | -47.28             | 4.92               | 18.07  | 0.37  | 8,158               | 1,212   |
| FEMSAUBD | 3.43        | 1.29   | 2.17         | 19.32   | 22.77              | 18.78              | 76.89  | 1.84  | 507,285             | 3,578   |
| GAP      | 1.81        | 0.73   | 0.92         | 15.53   | 23.82              | 17.55              | 40.29  | 3.97  | 89,648              | 561     |
| GCARSOA1 | 2.41        | 1.68   | 2.13         | 11.83   | n.a.               | n.a.               | 38.11  | 1.17  | 101,433             | 2,281   |
| GCC      | 2.69        | 1.32   | 2.26         | 11.83   | 277.70             | 251.84             | 74.81  | 1.24  | 30,962              | 333     |
| GFAMSA   | 17.65       | 16.74  | 30.19        | -11.60  | 7.85               | 6.93               | 10.97  | 0.16  | 997                 | 570     |
| GFINBURO | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 9.04    | 8.13               | 7.13               | 22.51  | 0.73  | 109,638             | 6,637   |
| GFNORTEO | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 6.18    | 7.57               | 7.37               | 67.70  | 1.17  | 228,081             | 2,883   |
| GMEXICOB | 2.56        | 1.62   | 1.64         | 18.51   | 20.58              | 12.44              | 36.74  | 1.43  | 408,323             | 7,785   |
| GMXT     | 1.56        | 1.36   | 2.16         | 18.51   | 0.85               | 0.69               | 33.53  | 4.47  | 102,966             | 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         | 24.18   | 20.04              | 17.20              | 69.67  | 3.59  | 105,624             | 423     |
| GSANBOR  | 0.88        | 0.73   | 1.01         | 16.66   | 16.59              | 12.96              | 14.23  | 1.41  | 45,292              | 2,265   |
| ICH      | 0.00        | -1.45  | -2.14        | 48.14   | 14.24              | 18.78              | 79.24  | 1.09  | 37,593              | 437     |
| IDEAL    | 6.38        | 4.73   | 5.77         | -120.47 | n.a.               | n.a.               | 8.09   | 4.53  | 109,986             | 3,000   |
| IENOVA   | 6.09        | 5.21   | 6.73         | 11.75   | 11.63              | 9.39               | 75.07  | 0.83  | 96,015              | 1,534   |
| KIMBERA  | 2.45        | 1.51   | 1.95         | 19.53   | 19.83              | 18.44              | 0.69   | 50.66 | 107,846             | 3,085   |
| KOF      | 2.58        | 1.38   | 2.12         | 17.35   | 18.72              | 15.05              | 57.75  | 1.73  | 209,369             | 2,101   |
| LABB     | 2.37        | 1.84   | 1.99         | 20.36   | 14.36              | 12.34              | 8.29   | 2.60  | 22,574              | 1,048   |
| LACOMER  | 0.59        | -0.76  | -1.50        | 12.09   | 11.87              | 10.72              | 51.05  | 0.62  | 14,544              | 459     |
| LALA     | 4.20        | 3.45   | 5.27         | 20.14   | 18.82              | 14.12              | 9.05   | 1.39  | 31,197              | 2,476   |
| LIVEPOL  | 2.12        | 1.49   | 1.82         | 6.14    | n.a.               | n.a.               | 81.09  | 0.69  | 75,150              | 1,342   |
| MEGA     | 0.79        | 0.34   | 0.59         | 4.45    | 4.47               | 4.48               | 103.08 | 0.64  | 19,940              | 300     |
| MEXCHEM  | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 14.92   | n.a.               | n.a.               | 25.55  | 1.33  | 71,274              | 2,100   |
| MFRISCO  | 66.22       | 65.74  | -8.77        | -0.95   | -5.11              | 17.36              | 4.57   | 0.64  | 7,382               | 2,545   |
| NEMAK    | 4.42        | 2.66   | 5.56         | 13.75   | 12.76              | 8.44               | 12.86  | 0.37  | 14,687              | 3,079   |
| OMA      | 0.90        | 0.03   | 0.03         | 12.09   | 17.79              | 13.09              | 26.74  | 3.94  | 41,464              | 394     |
| ORBIA    | 4.45        | 3.20   | 5.53         | 14.92   | 18.86              | 12.80              | 25.55  | 1.33  | 71,274              | 2,100   |
| PE&OLES  | 4.07        | 3.03   | 11.68        | -25.50  | -881.76            | 321.23             | 200.72 | 1.10  | 87,369              | 397     |
| PINFRA   | 2.38        | -1.88  | -2.06        | 13.62   | 13.99              | 13.57              | 122.53 | 1.35  | 63,081              | 380     |
| QUALITAS | n.a.        | n.a.   | n.a.         | 6.67    | 6.85               | 7.60               | 35.88  | 2.45  | 37,341              | 425     |
| BSMX     | n.a.        | n.a.   | n.a.         | -25.50  | n.a.               | n.a.               | 0.09   | 0.10  | 57,084              | 3,323   |
| SIMEC    | 0.00        | -1.40  | -2.12        | 53.54   | 8.06               | 10.64              | 69.15  | 0.70  | 24,253              | 498     |
| SORIANAB | 2.91        | 2.73   | 3.74         | 10.16   | 7.54               | 6.94               | 35.86  | 0.50  | 32,398              | 1,800   |
| TLEVISAC | 4.38        | 3.14   | 6.96         | -11.18  | 37.02              | 13.45              | 25.67  | 0.93  | 61,181              | 2,574   |
| AZTECAC  | 9.40        | 8.21   | 8.75         | -0.51   | n.a.               | n.a.               | 0.57   | 0.56  | 684                 | 2,164   |
| VESTA    | 7.74        | 6.55   | 7.01         | -0.51   | 16.59              | 15.16              | 0.57   | 0.56  | 21,908              | 632     |
| VITROA   | 2.34        | 1.65   | 3.66         | 3.53    | n.a.               | n.a.               | 66.54  | 0.35  | 11,340              | 484     |
| VOLAR    | 4.82        | 3.78   | 8.86         | 16.68   | n.a.               | n.a.               | -4.46  | -2.67 | 10,455              | 878     |
| WALMEXV  | 0.78        | 0.27   | 0.36         | 24.49   | 22.90              | 21.35              | 9.33   | 5.90  | 960,726             | 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

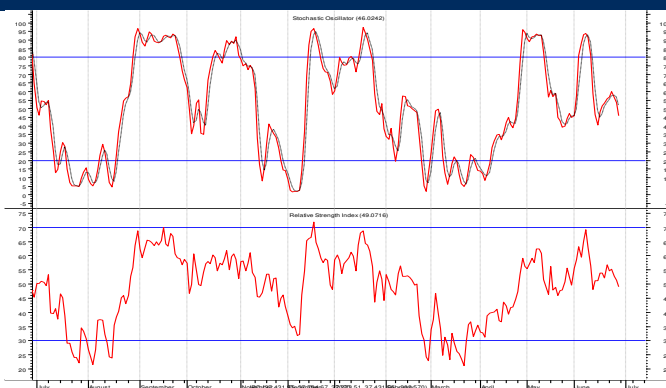
El IPC cerró en 37,432 con una variación de -2.53%.

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.





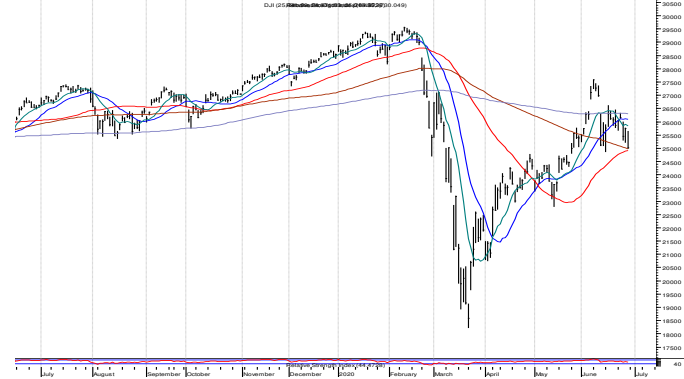
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

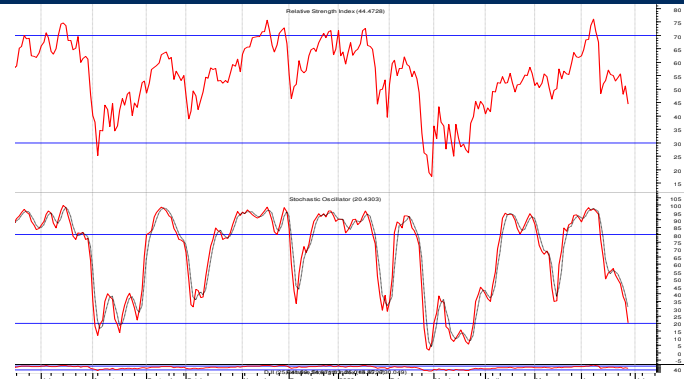
**Soporte: 24,747      Resistencia: 29,000**

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 la actual consolidación, de acercarse al máximo histórico. El soporte inicial con el promedio móvil de 200 días en 26,300 fue roto. La perspectiva positiva se anula si penetra 24,747.



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

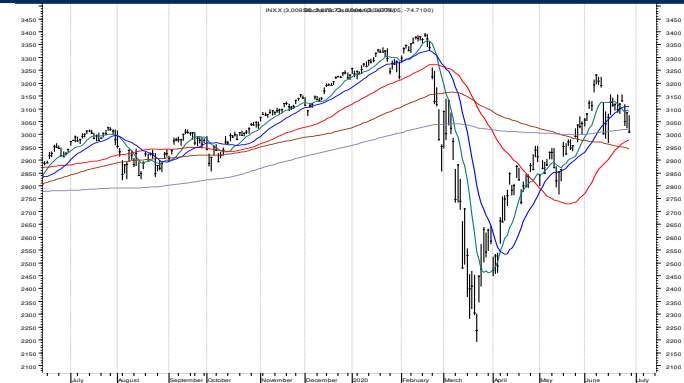
Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para una nueva subida.



## S&P 500 semanal

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

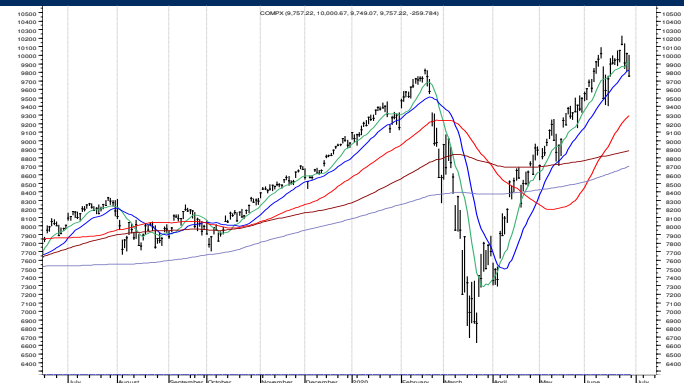
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado bajó un poco su tono optimista y aun puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop"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



## 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 mantenemos en 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   |
| CUERVO  | 02-jul-20     | Dividendo en efectivo | \$0.3081 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 |

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

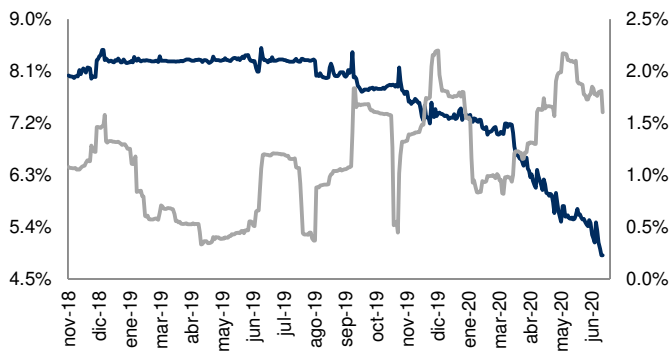
| Emisora  | Fecha de pago | Derecho decretado     | Razón   |
|----------|---------------|-----------------------|---|
| AZTECA   | 29-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO                                |
| GMEXICO  | 28-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.40 por acción   |
| MEGA     | 27-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO                        |
| ORBIA    | 27-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.50857 por acción  |
| GMXT     | 26-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.15 por acción   |
| AGUA     | 20-may-20     | Reembolso             | \$0.80 por acción   |
| LALA     | 20-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.1538 por acción   |
| BOLSA    | 15-may-20     | Dividendo en efectivo | \$1.81 por acción   |
| HERDEZ   | 13-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.55 por acción   |
| BIMBO    | 12-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.50 por acción   |
| BACHOCO  | 12-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.66 por acción   |
| QUALITAS | 11-may-20     | Dividendo en efectivo | \$1.70 por acción   |
| LA COMER | 08-may-20     | Dividendo en efectivo | \$0.40 por acción   |
| IDEAL    | 05-may-20     | Dividendo en efectivo | \$1.5899 por acción   |
| KOF      | 05-may-20     | Dividendo en efectivo | \$2.43 por acción   |
| AC       | 16-abr-20     | Dividendo en efectivo | \$2.42 por acción   |
| VESTA    | 15-abr-20     | Dividendo en efectivo | US \$0.0237 por acción  |
| GRUMA    | 13-abr-20     | Dividendo en efectivo | \$1.1625 por acción   |
| CHDRAUI  | 07-abr-20     | Dividendo en efectivo | \$0.4439 por acción   |
| ELEKTRA  | 07-abr-20     | Dividendo en efectivo | \$4.81 por acción   |
| KIMBER   | 02-abr-20     | Dividendo en efectivo | \$0.40 por acción   |
| NEMAK    | 01-abr-20     | Dividendo en efectivo | US\$0.0041 por acción   |
| GENEREA  | 31-mar-20     | Canje                 | 1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0 |
| KUO      | 26-mar-20     | Dividendo en efectivo | \$0.44 por acción   |
| GMEXICO  | 26-mar-20     | Dividendo en efectivo | \$0.80 por acción   |
| GMXT     | 23-mar-20     | Dividendo en efectivo | \$0.30 por acción   |
| ICH      | 23-mar-20     | Dividendo en efectivo | \$3.92149 por acción  |
| SIMEC    | 10-mar-20     | Dividendo en efectivo | \$4.2981 por acción   |
| ALFA     | 09-mar-20     | Dividendo en efectivo | US\$0.02 por acción   |
| ORBIA    | 26-feb-20     | Dividendo en efectivo | \$0.46084 por acción (extraordinario)   |
| ORBIA    | 26-feb-20     | Dividendo en efectivo | \$0.41475 por acción  |
| LALA     | 19-feb-20     | Dividendo en efectivo | \$0.1538 por acción   |

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.9%

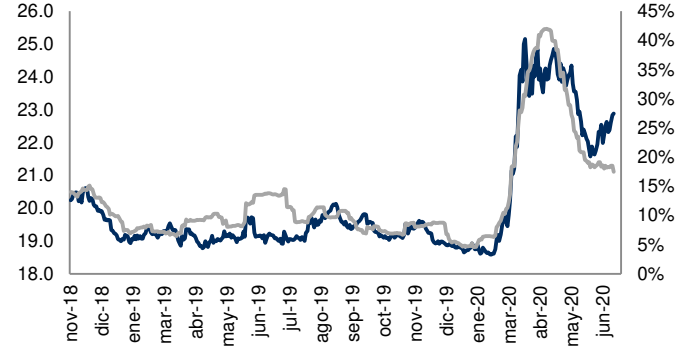
Volat: 1.6%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.8790

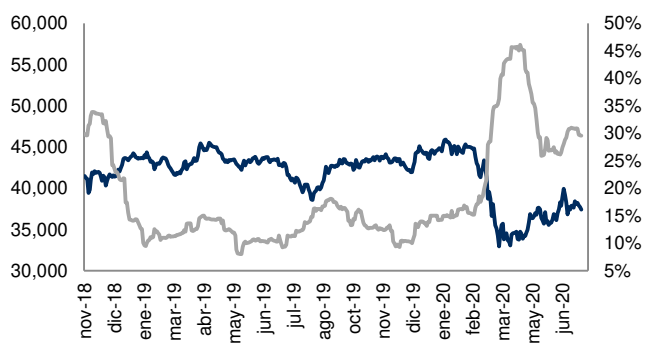
Volat: 17.5%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 37,431.95

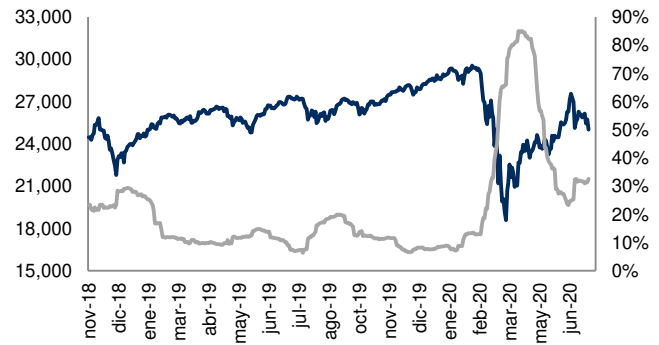
Volat: 29.5%



## DJI y Volatilidad

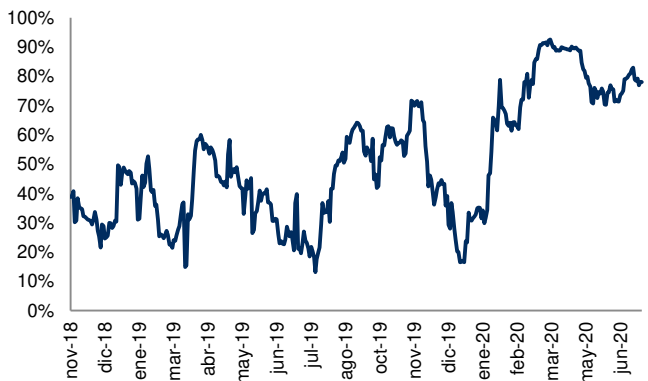
Cierre: 25,015.55

Volat: 32.6%



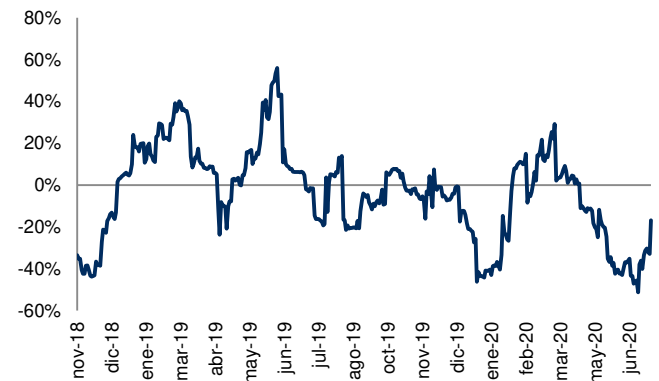
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 78.0%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -17.0%



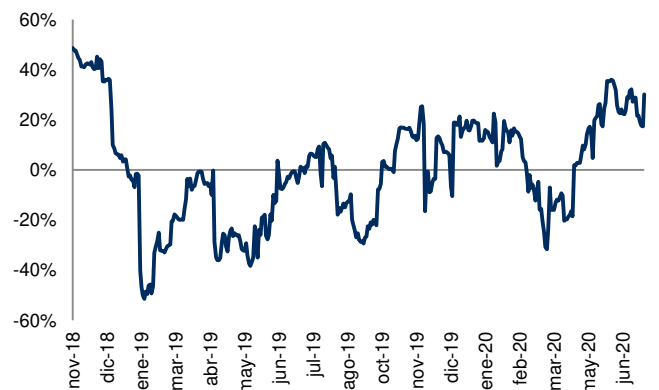
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -39.3%



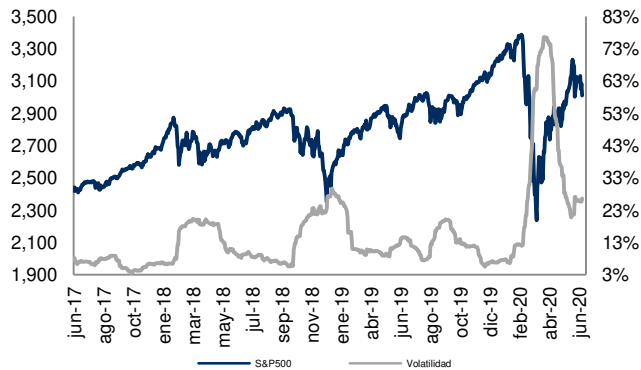
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 30.1%

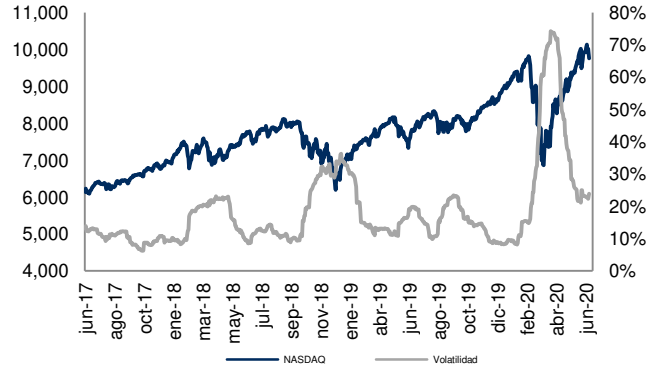


# Monitor de Mercados

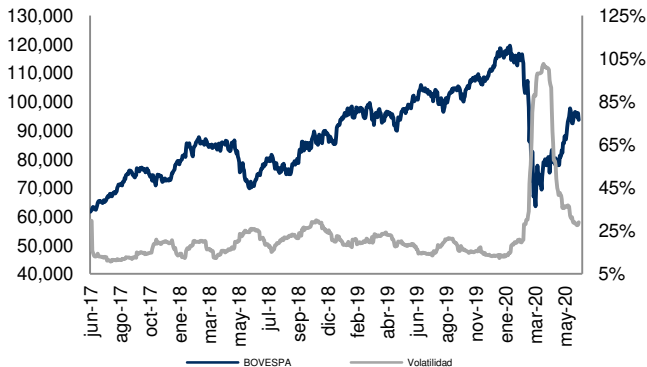
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,009.05 Volat: 26.6%



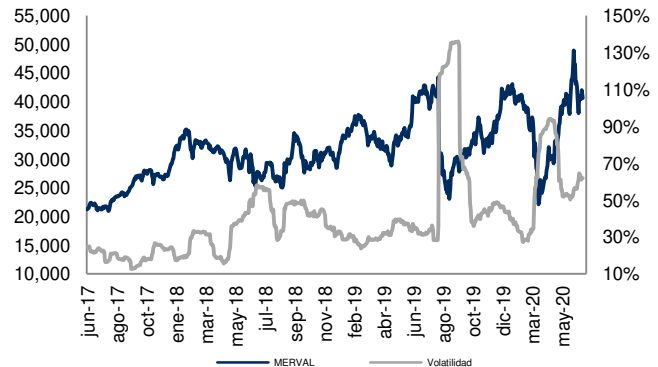
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 9,757.22 Volat: 23.9%



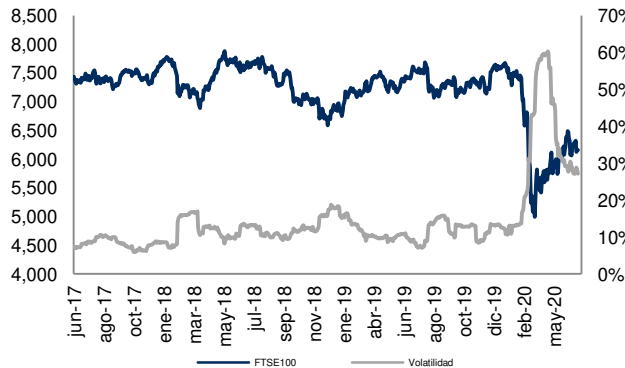
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 93,658.35 Volat: 29.0%



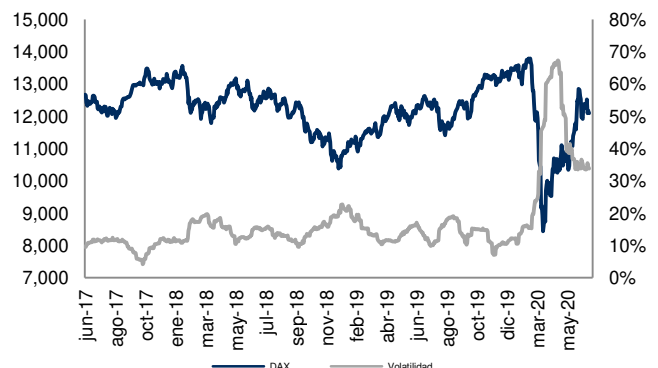
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 40,589.89 Volat: 61.8%



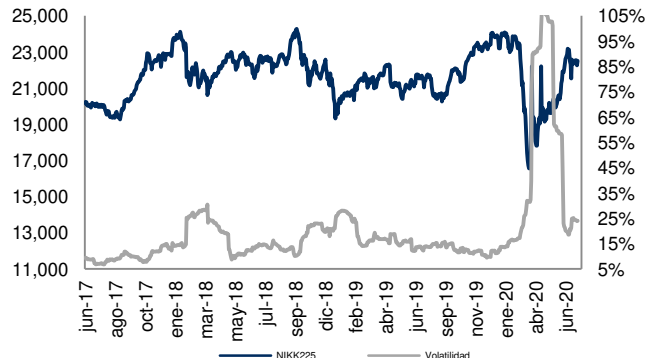
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,159.30 Volat: 27.1%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,089.39 Volat: 33.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,512.08 Volat: 24.0%



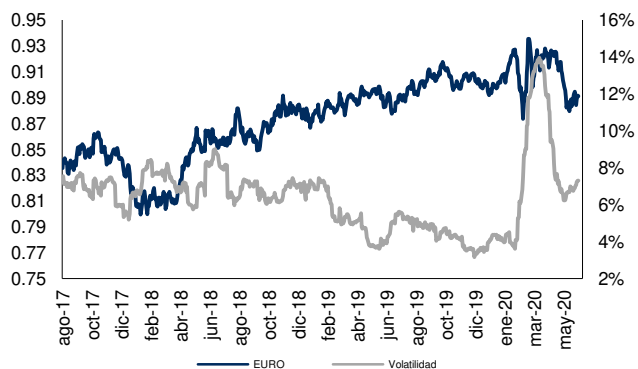
| Índice   | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|----------|----------|-----------|-----------|
| S&P-500  | -2.86%   | -0.89%    | -6.86%    |
| NASDAQ   | -1.90%   | 3.66%     | 8.74%     |
| BOVESPA  | -5.57%   | 2.82%     | -24.46%   |
| MERVAL   | -1.55%   | -2.46%    | -10.68%   |
| FTSE100  | -2.27%   | 0.89%     | -19.11%   |
| DAX      | -1.57%   | 5.75%     | -8.05%    |
| NIK225   | -0.17%   | 5.63%     | -4.16%    |
| IPC      | -4.43%   | -1.70%    | -12.32%   |
| DJI      | -3.31%   | -2.09%    | -12.34%   |
| CAC40    | -1.01%   | 6.78%     | -17.24%   |
| HANGSENG | -0.38%   | 5.42%     | -12.90%   |
| TSE300   | -2.32%   | 0.05%     | -8.96%    |
| IBEX     | -2.80%   | 2.03%     | -24.25%   |

Cifras al 26 de junio de 2020. Índices en USD.



# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 7.3%



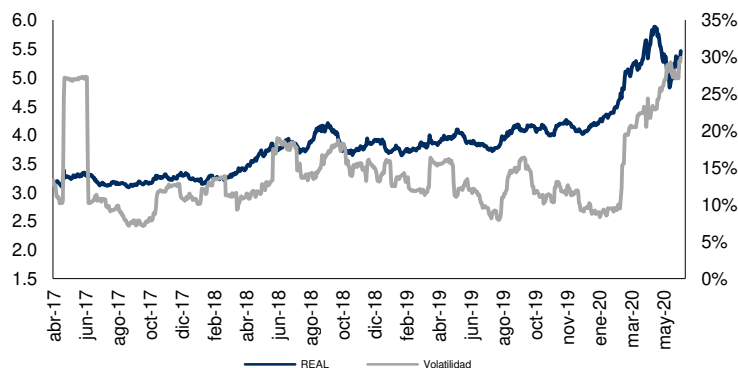
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 107.17 Volat: 6.0%



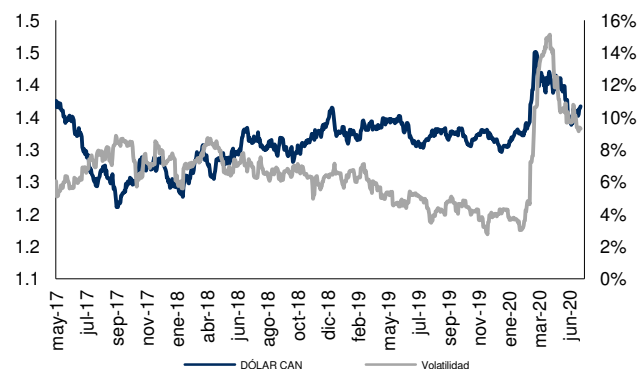
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.81 Volat: 9.3%



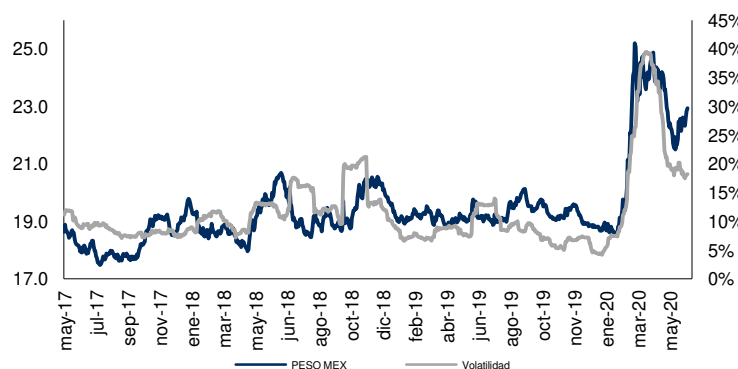
**Real Brasileño** Cierre: 5.46 Volat: 29.9%



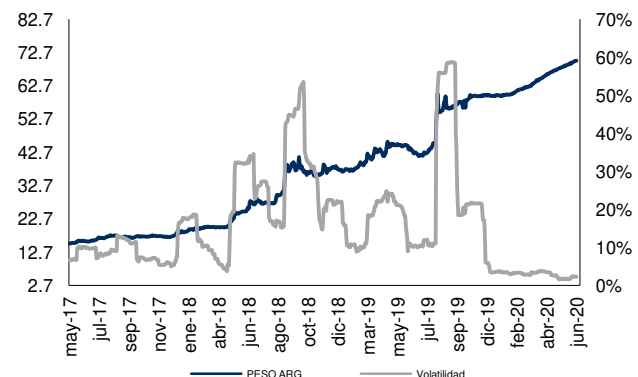
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.37 Volat: 9.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.94 Volat: 18.2%



**Peso Argentino** Cierre: 70.21 Volat: 2.3%



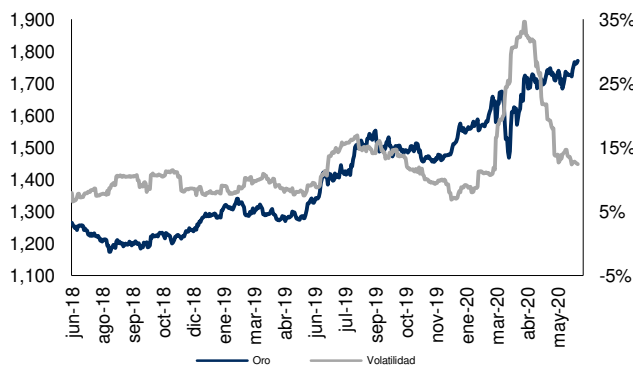
| Moneda           | Último | 7d     | 30d    | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Euro</b>      | 0.89   | 0.39%  | 1.97%  | 0.07%     |
| <b>Yen</b>       | 107.17 | -0.32% | 0.50%  | 1.37%     |
| <b>Libra</b>     | 0.81   | -0.15% | 0.64%  | -6.86%    |
| <b>Real</b>      | 5.46   | -2.80% | -3.45% | -26.41%   |
| <b>Dólar Can</b> | 1.37   | -0.48% | 0.59%  | -5.02%    |
| <b>Peso Mex</b>  | 22.94  | -1.57% | -2.28% | -17.80%   |
| <b>Peso Arg</b>  | 70.21  | -0.67% | -2.84% | -14.74%   |

Cifras al 26 de junio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

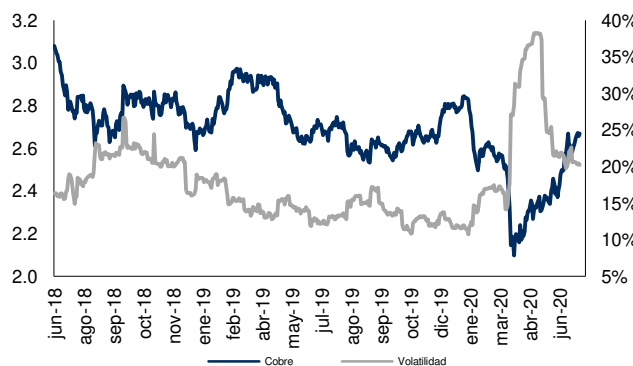
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,769.945 Volat: 12.4%



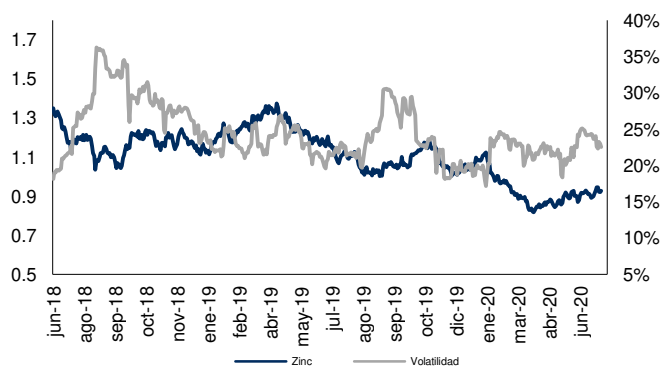
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 17.781 Volat: 28.9%



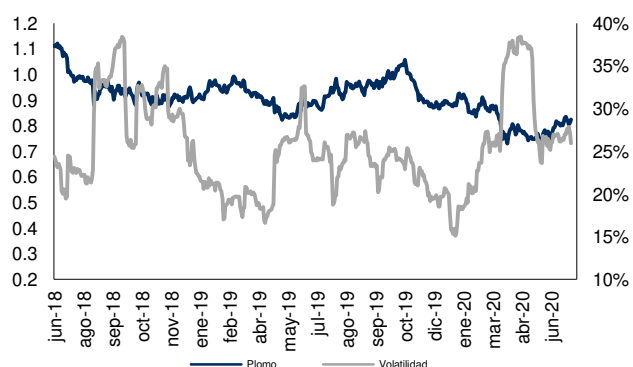
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.669 Volat: 20.2%



**Zinc (USD / libra)** Cierre: 0.927 Volat: 22.5%



**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.804 Volat: 25.9%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 38.58 Volat: 56.5%

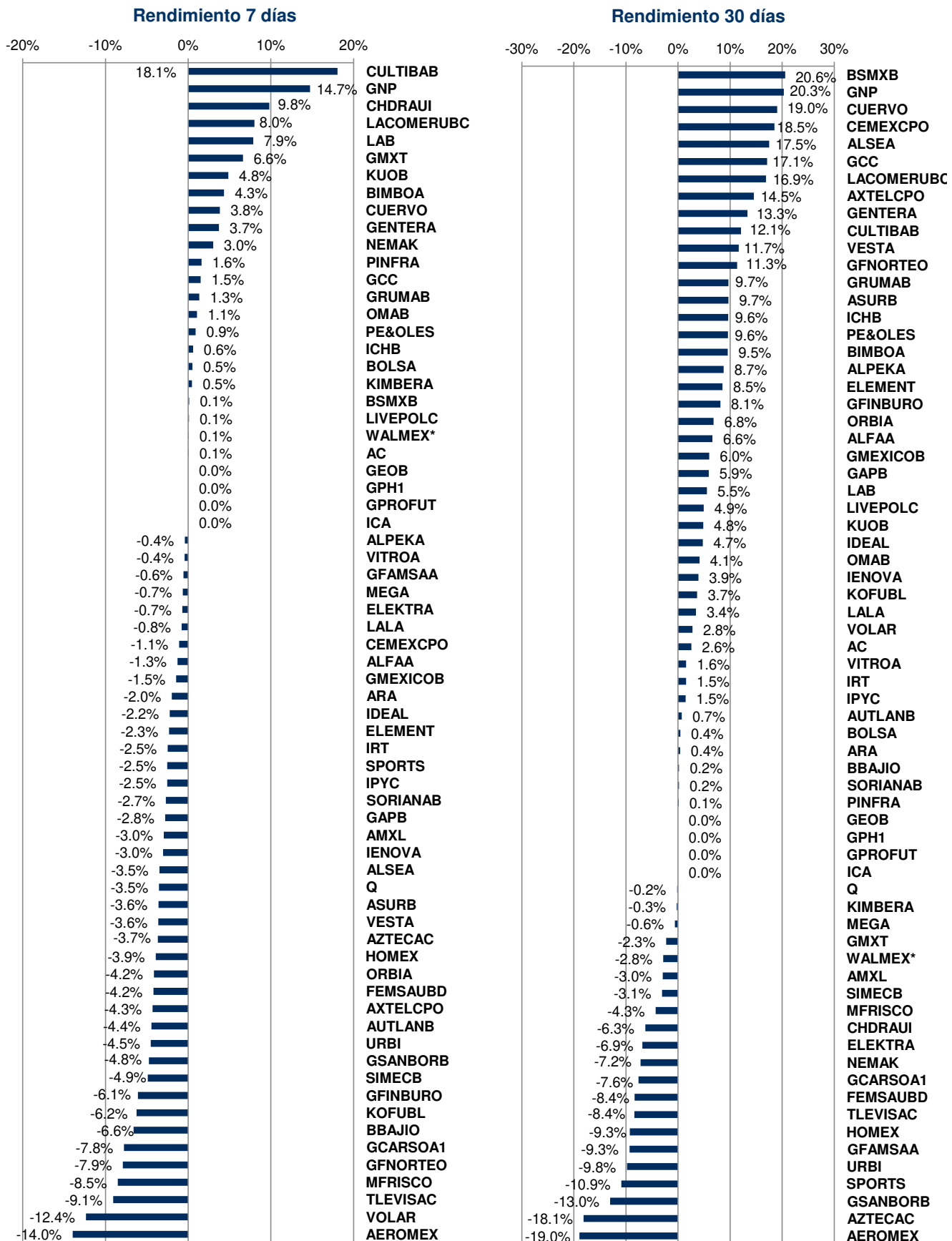


**Acero (Indice)** Cierre: 299.457 Volat: 16.2%



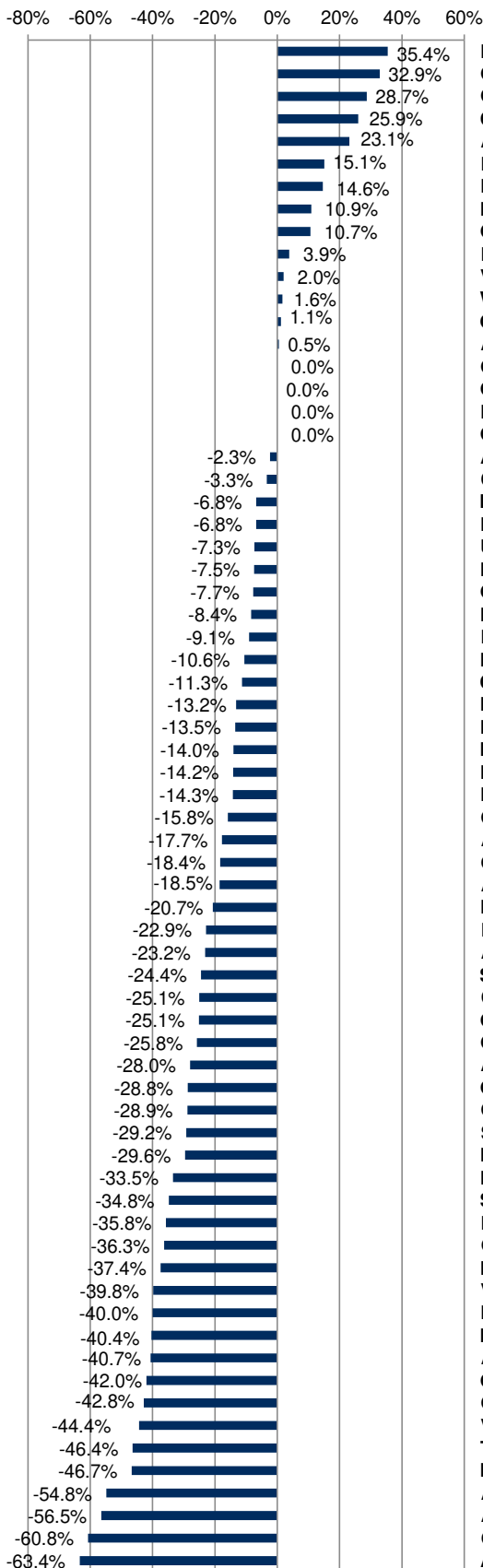
| Metal | Ultimo  | 7d     | 30d    | Acumulado |
|-------|---------|--------|--------|-----------|
| Oro   | 1769.94 | 1.60%  | 3.61%  | 16.65%    |
| Plata | 17.78   | 1.07%  | 2.78%  | -0.33%    |
| Cobre | 2.67    | 1.73%  | 10.44% | -5.04%    |
| Plomo | 0.80    | -1.47% | 6.01%  | -8.20%    |
| Zinc  | 0.93    | -0.16% | 3.02%  | -11.62%   |
| WTI   | 38.58   | -2.99% | 17.44% | -36.92%   |
| Acero | 299.46  | 0.22%  | 9.03%  | -7.63%    |



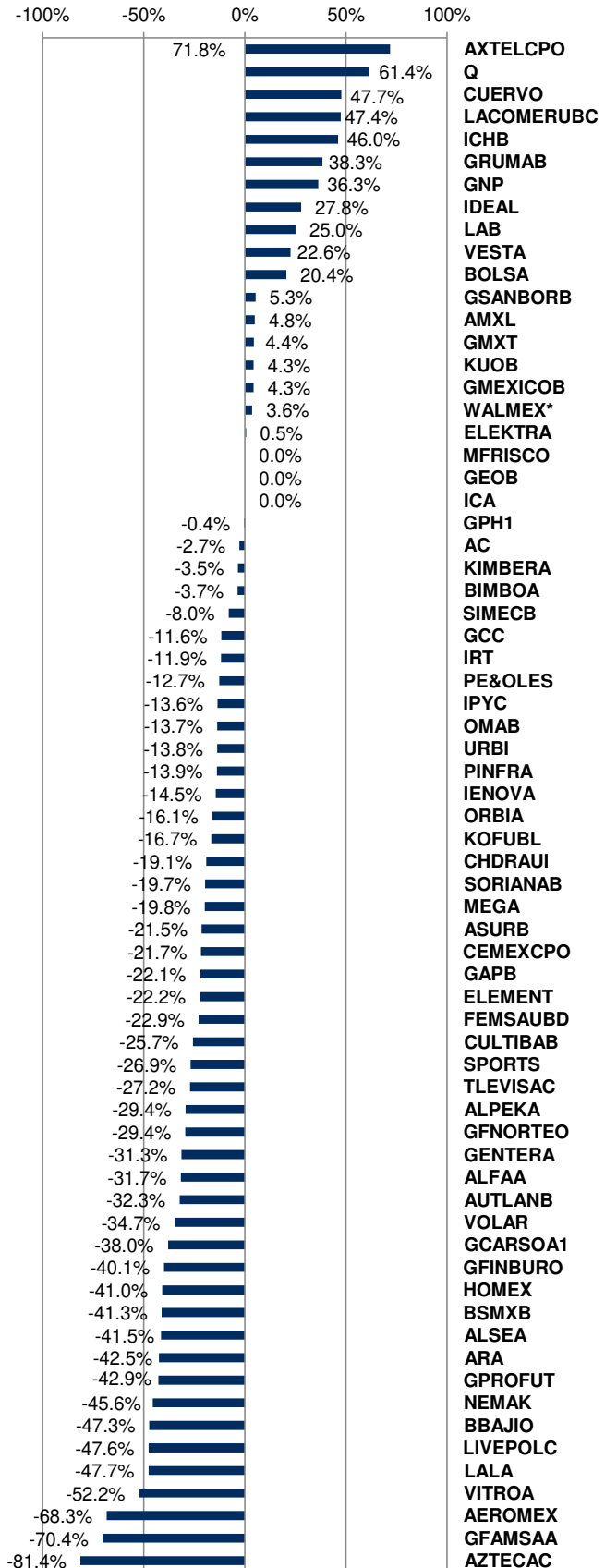




### Rendimiento en el Año



### Rendimiento 12 meses



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

|            | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX10    | 1.79%                    | 1.78%  | 2.78%     | 3.84%    |
| FondeoB    | 3.19%                    | 3.19%  | 4.28%     | 5.26%    |
| Diferencia | -1.40%                   | -1.40% | -1.50%    | -1.42%   |

Duración

|               | Actual        | Anterior    | Variación Semanal |
|---------------|---------------|-------------|-------------------|
| Activos netos | 1,598,136,062 | 954,395,403 | 643,740,659       |

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

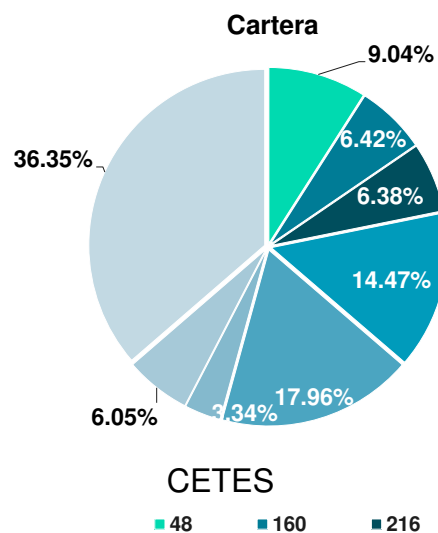
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

|         | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|---------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX14 | 3.08%                    | 3.33% | 4.64%     | 5.42%    |

| Duración | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
|          | 141   | 0         |

|               | Actual        | Anterior    | Variación Semanal |
|---------------|---------------|-------------|-------------------|
| Activos netos | 1,067,078,157 | 540,593,715 | 526,484,442       |



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

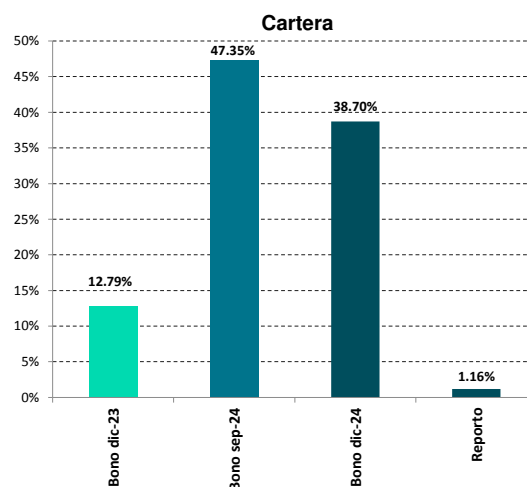
|            | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX15    | 33.69%                   | 21.33% | 17.25%    | 14.41%   |
| PIPG-Fix5A | 34.46%                   | 22.98% | 18.22%    | 15.58%   |
| Diferencia | -0.77%                   | -1.64% | -0.97%    | -1.17%   |

|          | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 1295  | 1273      |

|               | Actual      | Anterior    | Variación Semanal |
|---------------|-------------|-------------|-------------------|
| Activos netos | 284,609,711 | 190,170,590 | 94,439,121        |



### VALMX 16 Discrecional

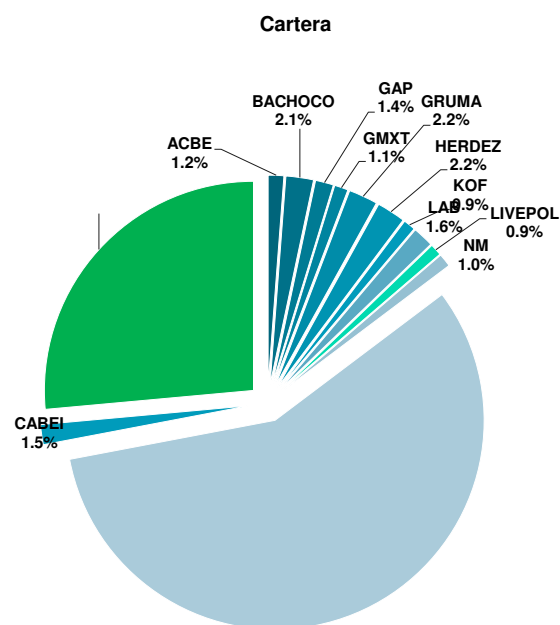
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

|         | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|---------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX16 | 3.93%                    | 4.92% | 6.06%     | 6.87%    |

|               | Actual        | Anterior      | Variación Semanal |
|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Duración      | 224           | 166           | 58                |
| Activos netos | 3,743,592,929 | 3,786,249,668 | - 42,656,739      |



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

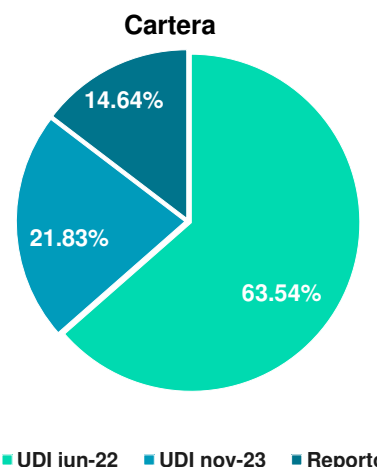
|             | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|-------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|             | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX17     | 34.01%                   | 15.20% | 10.08%    | 7.73%    |
| PIPG-Real3A | 33.57%                   | 14.48% | 11.29%    | 8.89%    |
| Diferencia  | 0.44%                    | 0.72%  | -1.21%    | -1.16%   |

|          | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 703   | 713       |

|                 | Actual      | Anterior    | Variación Semanal |
|-----------------|-------------|-------------|-------------------|
| Activos netos   | 231,361,589 | 193,033,964 | 38,327,625        |
| Inversión Deuda | 85.36%      | 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

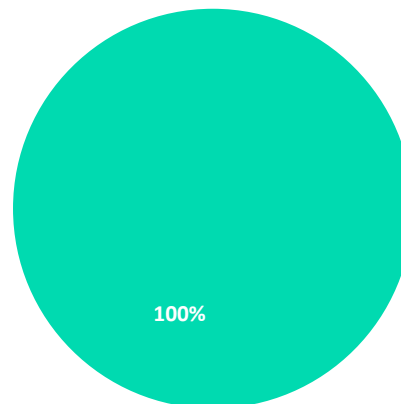
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

|         | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX30 | -20.77%                  | 30.09% | 38.92%    | 18.06%   |

|          |          |
|----------|----------|
| Duración | 0        |
| Beta     | 0.996657 |

|                   | Actual      | Anterior      | Variación Semanal |
|-------------------|-------------|---------------|-------------------|
| Activos netos     | 564,228,411 | 1,176,677,185 | - 612,448,774     |
| Inversión dólares | 99.51%      | 45.08%        |                   |

**Cartera**

■ Chequeras

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

Horizonte: Largo Plazo

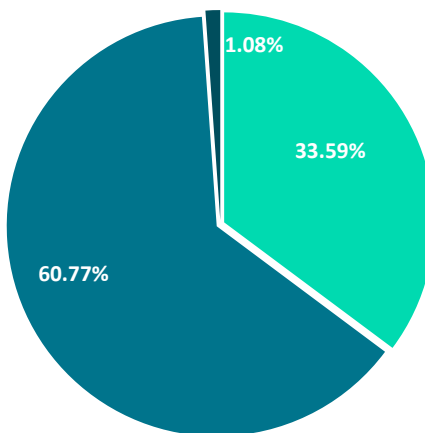
Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Pasiva

|                    | Rendimientos Anualizados |         |           |          |
|--------------------|--------------------------|---------|-----------|----------|
|                    | semanal                  | mes     | acumulado | 12 meses |
| VALMX32            | -11.31%                  | 25.70%  | 37.33%    | 20.33%   |
| PIP-UMS-Dólar5A SP | -18.56%                  | 41.59%  | 45.74%    | 24.23%   |
| Diferencia         | 7.24%                    | -15.89% | -8.41%    | -3.89%   |

|          | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
| Duración | 1169  | 1130      |

|                 | Actual     | Anterior   | Variación Semanal |
|-----------------|------------|------------|-------------------|
| Activos netos   | 22,760,358 | 24,045,287 | - 1,284,929       |
| Inversión Deuda | 94.37%     | 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

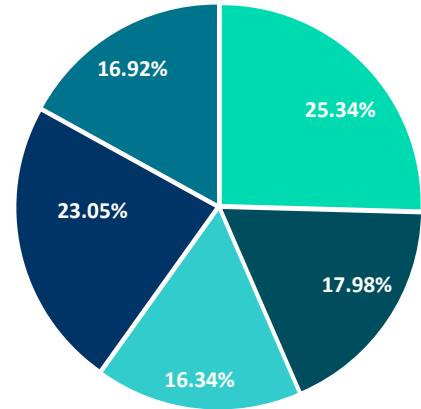
Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

| VALMX34 | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | -22.0%                   | 29.77% | 39.96%    | 18.94%   |

Duración **55**

|                   | Actual        | Anterior      | Variación Semanal |
|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Activos netos     | 2,776,593,624 | 2,536,937,341 | 239,656,283       |
| Inversión dólares | 16.92%        | 3.36%         |                   |

**Cartera**



TBILD16 TBILF18 TBILK35  
TBILZ37 Chequeras

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

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

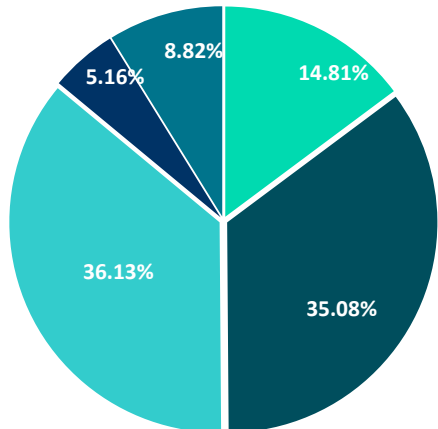
Calificación: HR AAA / 4LP

| VALMXRP | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 39.3%                    | 16.83% | 11.58%    | 8.57%    |

Duración **Fondo**  
**1057**

|                 | Actual     | Anterior   | Variación Semanal |
|-----------------|------------|------------|-------------------|
| Activos netos   | 19,929,856 | 19,625,392 | 304,464           |
| Inversión Deuda | 85.11%     | 85.11%     |                   |

**Cartera**



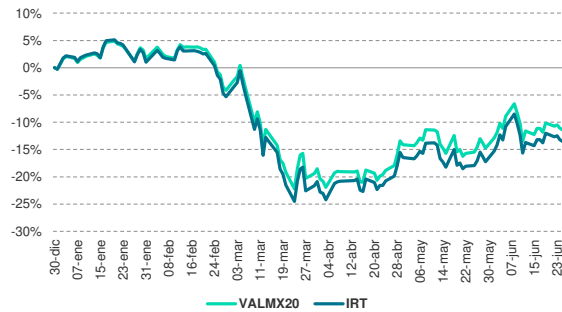
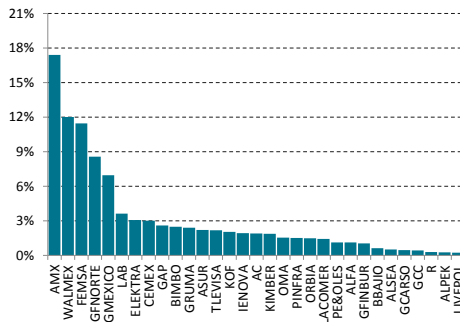
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25  
UDI nov-28 Reporto

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 |
|         | 0.50%                  | 2.90% | -11.41%   | -11.98%  |

| Activos Inversión | jun-20 | may-20      | abr-20      | mar-20      |
|-------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
|                   |        | 174,036,192 | 167,704,336 | 160,499,844 |
|                   | 100%   | 100%        | 100%        | 100%        |

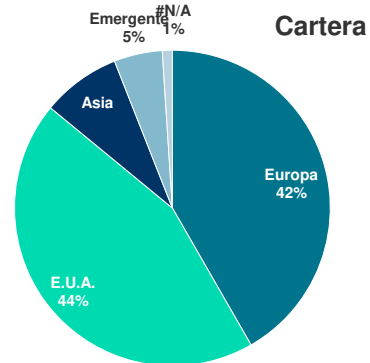
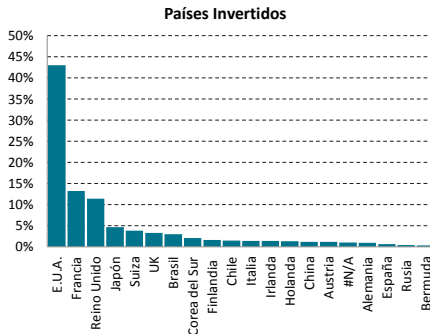
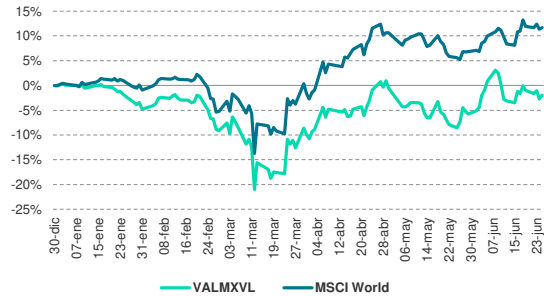


**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

| VALMXVL | Rendimientos efectivos |       |           |
|---------|------------------------|-------|-----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado |
|         | -1.85%                 | 3.44% | -1.94%    |

| Activos Inversión | jun-20 | may-20        | abr-20        | mar-20        |
|-------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
|                   |        | 1,768,137,012 | 1,754,740,048 | 1,871,613,607 |
|                   | 99%    | 100%          | 100%          | 100%          |



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



**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

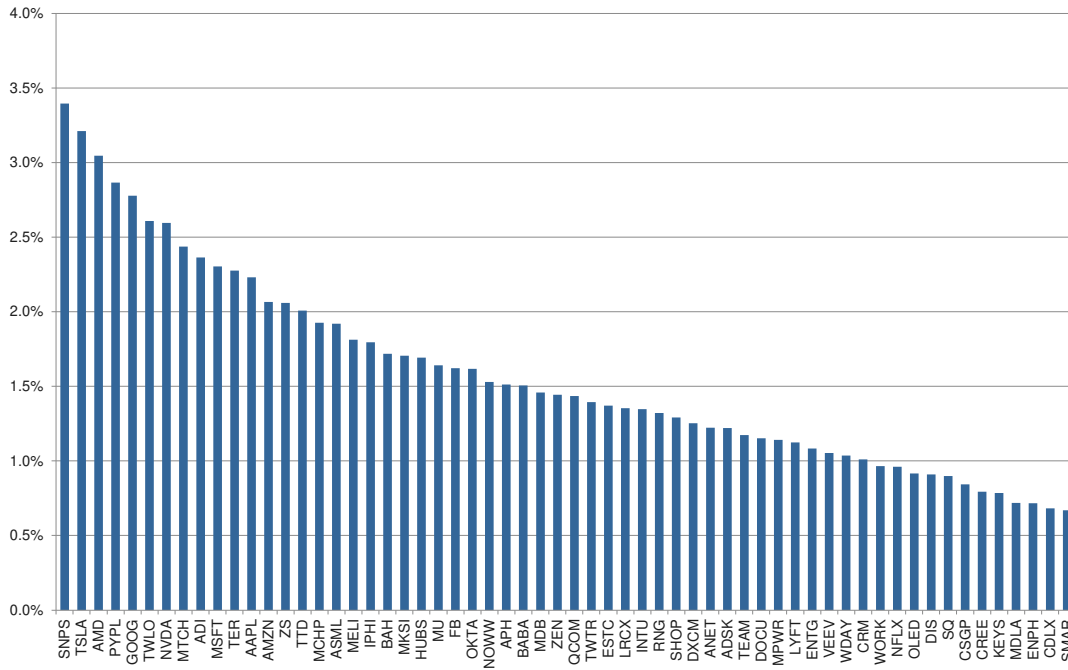
Liquidez: 48H

| VLMXTEC | Rendimientos Efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 0.03%                  | 11.66% | 50.59%    | N/A      |

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

|                 | Actual        | Anterior    | Variación Semanal |
|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| Activos netos   | 2,070,635,638 | 827,970,165 | 1,242,665,473     |
| 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 |
|         | -0.09%                 | 1.83% | -18.21%   | -17.09%  |

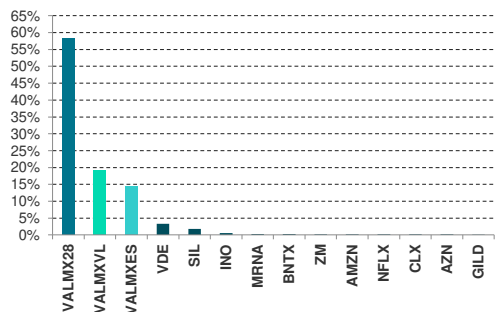
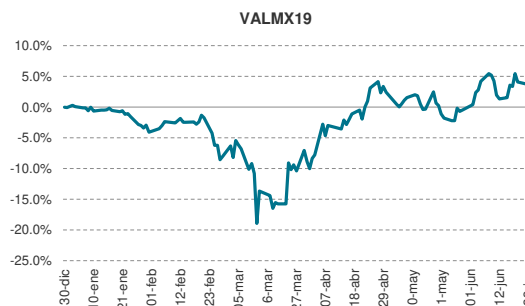
| Activos netos<br>Inversión R.V | jun-20 | may-20    | abr-20    | mar-20    |
|--------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
|                                |        | 1,484,969 | 1,443,352 | 1,465,988 |
|                                | 100%   | 100%      | 100%      | 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 |
|         | -1.76%                 | 4.31% | 3.60%     | 8.21%    |

| Activos netos<br>Inversión R.V | jun-20 | may-20        | abr-20        | mar-20        |
|--------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
|                                |        | 4,294,748,735 | 4,124,854,252 | 4,246,715,986 |
|                                | 100%   | 100%          | 100%          | 100%          |



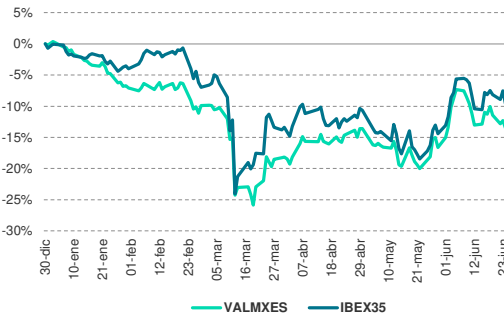
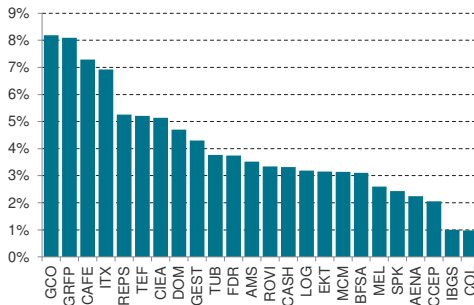
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

| VALMXES | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | -4.92%                 | 0.67% | -14.47%   | -12.94%  |

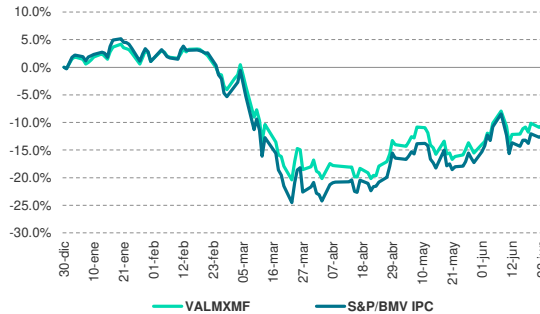
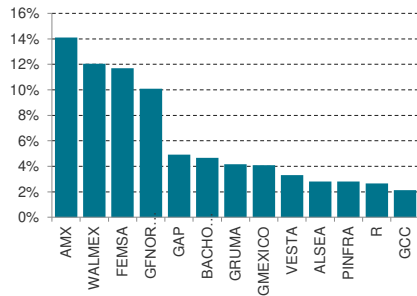
|               | jun-20      | may-20      | abr-20      | mar-20      |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Activos netos | 760,032,756 | 740,831,477 | 767,306,814 | 732,160,760 |
| Inversión R.V | 100%        | 100%        | 100%        | 100%        |



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

| VALMXMF | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 0.08%                  | 3.31% | -11.71%   | -12.05%  |

|               | jun-20     | may-20     | abr-20     | mar-20     |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Activos netos | 47,172,784 | 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.

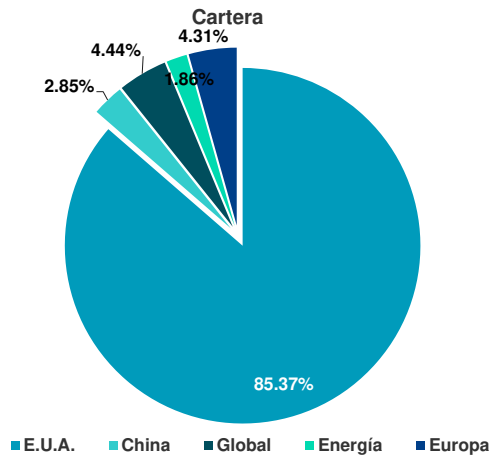
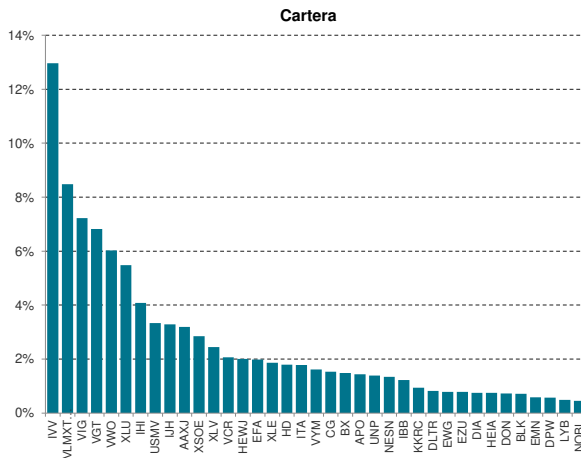
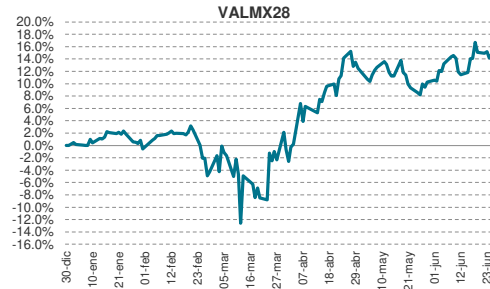
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MD

| VALMX28 | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | -1.63%                 | 4.91% | 14.78%    | 23.19%   |

| Activos netos | jun-20         | may-20         | abr-20         | mar-20         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 14,607,877,414 | 14,033,090,313 | 14,329,451,363 | 12,590,187,334 |
| Inversión R.V | 100%           | 100%           | 99%            | 100%           |



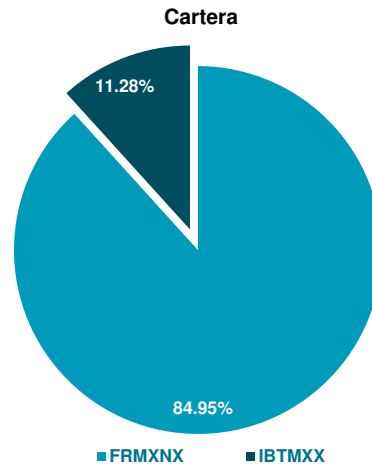
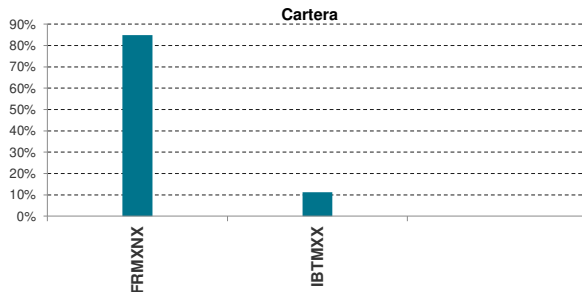
**VLMXETF: Discrecional**

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 |
|         | 0.13%                  | 0.90% | 1.94%     | n/a      |

| Activos netos | jun-20      | may-20      | abr-20      | mar-20      |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|               | 557,765,521 | 588,442,730 | 609,709,182 | 623,465,751 |
| Inversión R.V | 99%         | 100%        | 99%         | 100%        |

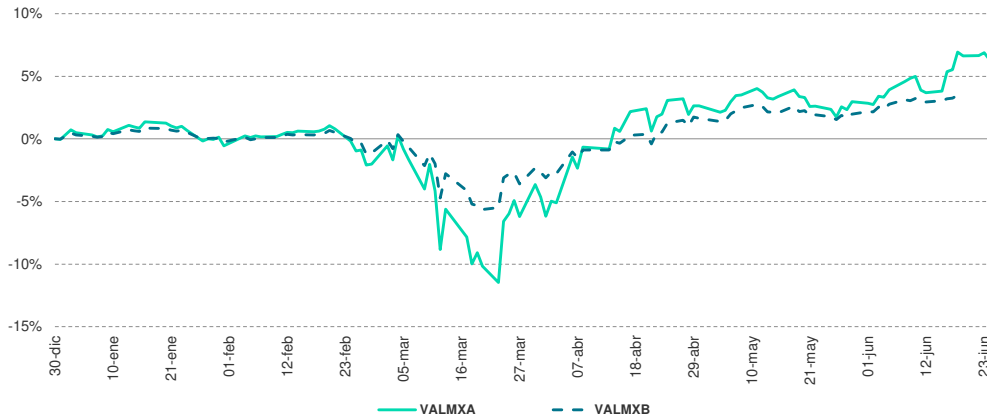


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

|        | RENDIMIENTOS |       |           |          |
|--------|--------------|-------|-----------|----------|
|        | semanal      | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMXA | -0.04%       | 4.45% | 6.90%     | 10.69%   |
| VALMXB | #N/A         | #N/A  | #N/A      | #N/A     |

|        | jun-20      | may-20      | abr-20      | mar-20      |
|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| VALMXA | 179,981,733 | 169,999,904 | 168,195,637 | 160,085,812 |
| VALMXB | 5,850,502   | 20,630,832  | 24,461,634  | 24,248,484  |

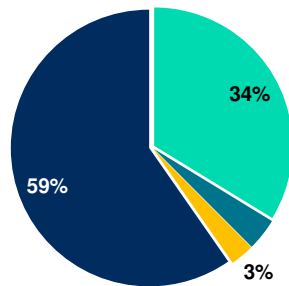
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



| COMPOSICIÓN CARTERA | VALMXA  | VALMXB  |
|---------------------|---------|---------|
| TASA NOMINAL        | 0.00%   | 0.00%   |
| TASA REAL           | 0.00%   | 0.00%   |
| MÉXICO              | 0.00%   | 0.00%   |
| ETFs/ACCIONES INT   | 100.00% | 100.00% |

ETF's

■ E.U.A. ■ Europa ■ #N/A ■ México

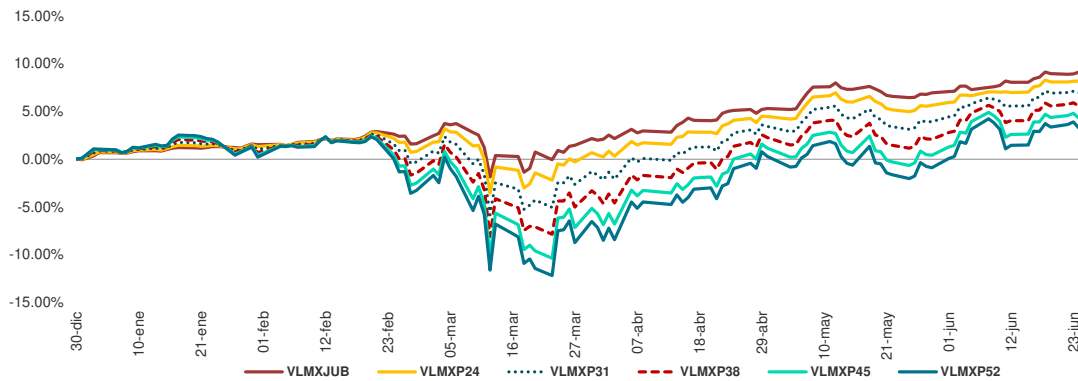


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

|         | RENDIMIENTOS |       |           |            | Activos netos |               |               |               |
|---------|--------------|-------|-----------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|         | semanal      | mes   | acumulado | 12 meses * | jun-20        | may-20        | abr-20        | mar-20        |
| VLMXJUB | 0.21%        | 2.40% | 9.37%     | 12.55%     | 1,487,795,042 | 1,453,794,418 | 1,439,155,864 | 1,510,380,315 |
| VLMXP24 | 0.12%        | 2.75% | 8.43%     | 14.63%     | 426,531,922   | 405,552,834   | 403,892,793   | 329,862,120   |
| VLMXP31 | 0.02%        | 3.18% | 7.19%     | 13.36%     | 461,108,564   | 439,473,598   | 437,044,749   | 369,501,512   |
| VLMXP38 | -0.09%       | 3.61% | 5.80%     | 11.93%     | 418,963,623   | 390,904,856   | 387,316,635   | 351,870,002   |
| VLMXP45 | -0.18%       | 4.01% | 4.52%     | 10.53%     | 431,381,014   | 395,228,412   | 395,391,715   | 295,806,672   |
| VLMXP52 | -0.26%       | 4.27% | 3.47%     | 3.47%      | 148,368,925   | 124,757,668   | 120,680,101   | 107,449,310   |

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

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

|                       | VLMXJUB       | VLMXP24       | VLMXP31       | VLMXP38       | VLMXP45       | VLMXP52       |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TASA NOMINAL</b>   |               |               |               |               |               |               |
| BONOS                 | 23.58%        | 19.25%        | 15.13%        | 10.69%        | 6.98%         | 3.77%         |
| CETES                 | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |
| REPORTO               | 0.87%         | 3.70%         | 2.43%         | 3.79%         | 4.01%         | 5.02%         |
| <b>TASA REAL</b>      |               |               |               |               |               |               |
| VALMX17               | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |
| UDIBONO               | 40.30%        | 34.17%        | 27.59%        | 19.95%        | 13.49%        | 8.11%         |
| <b>RENTA VARIABLE</b> | <b>35.25%</b> | <b>42.88%</b> | <b>54.84%</b> | <b>65.56%</b> | <b>75.52%</b> | <b>83.10%</b> |

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.