



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
29	30	1	2	3
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Junio: -49.2 Julio e*/: -29.0</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Marzo: 0.47% Abril e*/: 0.50%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Mayo: 86.6 Junio e*/: 90.8</p> <p>México: Presupuesto federal Mayo</p> <p>México: Agregados monetarios Mayo</p> <p>México: Reservas Internacionales Junio 19: 188,277 mdd Junio 26 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Mayo: -2.76 millones Junio e*/: 2.85 millones</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Abril: -2.9% Mayo e*/: 1.0%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Mayo: 43.1 Junio e*/: 49.1</p> <p>México: Remesas Abril: 2,861 mdd Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: PMI Manufacturero Mayo: 39.4 Junio e*/: n.d.</p> <p>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Mayo: 2.509 millones Junio e*/: 3.0 millones</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Mayo: 13.3% Junio e*/: 12.3%</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Junio 20: 1.480 millones Junio 27 e*/: 1.300 millones</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Abril: -49.4 billones Mayo e*/: -52.8 billones</p> <p>México: Indicador líder Abril: -0.76 Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Día de la independencia (4 de julio) Todos los mercados cerrados</p>
6	7	8	9	10
<p>EE.UU.: ISM Servicios Mayo: 45.4 Junio e*/: 49.1</p> <p>México: Consumo privado Marzo: -2.4% ae Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Marzo: -3.1% ae Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Abril: 5.046 millones Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Mayo: 42,028 unidades Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Mayo: 22,119 unidades Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Mayo: 15,088 unidades Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Junio 26 e*/: n.d. Junio 3 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex.</p>	<p>EE.UU.: Crédito al consumo Abril: -68.78 billones Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Junio 27 e*/: 1.300 millones Julio 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Mayo: -0.29% Junio e/ : 0.02% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Mayo: 0.16% Junio e/ : 0.32% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Mayo: 0.4% Junio e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.1%</p> <p>México: Producción industrial Abril: -25.10% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Mayo: 4.7% 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.

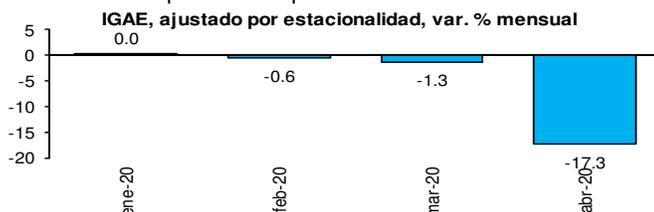
Respecto a inflación, se reconoce que en este año podría ser ligeramente menor a la anunciada de 3.5 por ciento. Los riesgos a la baja son: una contracción económica más profunda o duradera y menores presiones inflacionarias a nivel global. Al alza: depreciación del peso, escasez de productos y servicios 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

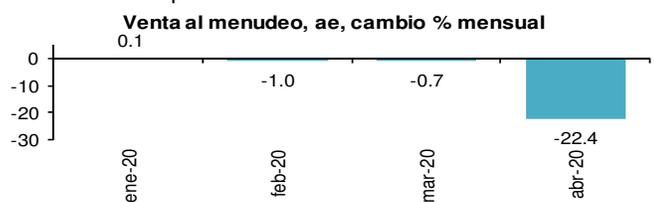
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró un desplome de 17.3 por ciento en abril, respecto a marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales el desplome fue de 19.7 por ciento; el sector primario aumentó 2.4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



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.

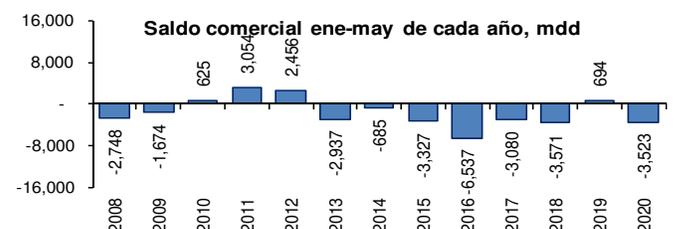


La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.29 por ciento y en términos anuales 3.66 por ciento, también arriba de la previa. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 0.39 por ciento en el mes, para una variación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

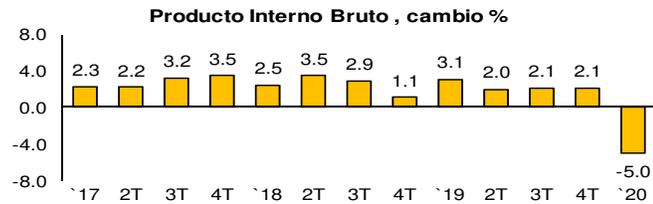
En mayo la balanza comercial registró un déficit de 3,523 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 957 millones de dólares obtenido en el mismo mes de 2019. La debilidad económica a nivel global ocasionó que tanto las exportaciones como las importaciones registraran caídas muy importantes, 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

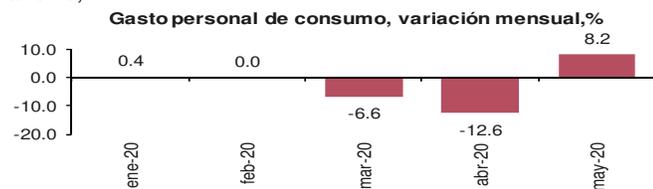
La economía cae 5 por ciento en el primer trimestre

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



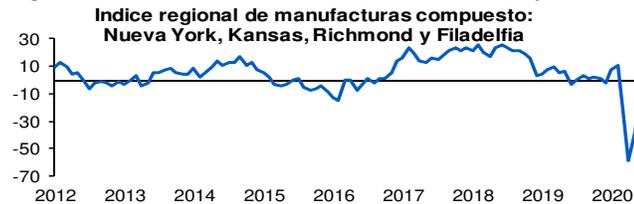
Importante recuperación del gasto de consumo

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

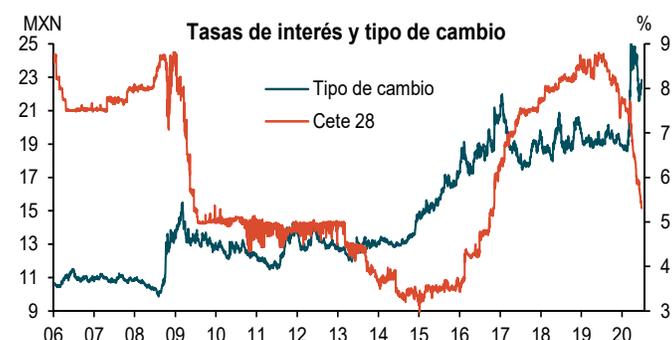
* Ajustes respecto a los estimados de abril de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: www.imf.org, junio 24, 2020.

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.

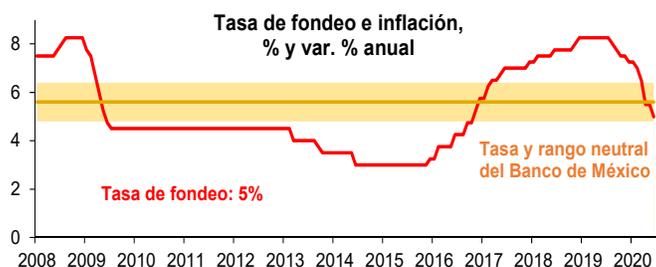


Mercado Secundario

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

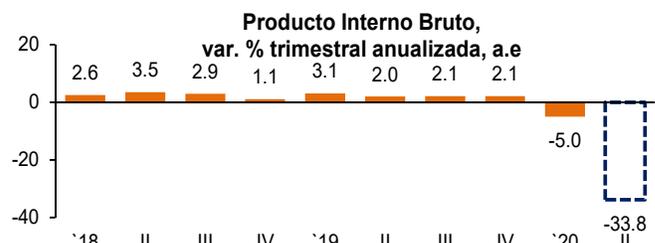
Matriz de volatilidad y correlación*

	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.



	Tasas de interés representativas				
	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

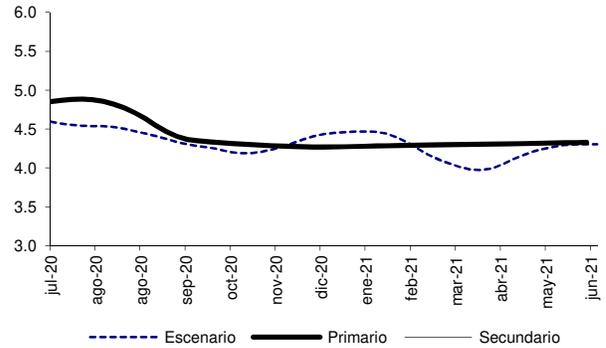
Estados Unidos: No debemos descartar un largo periodo de tasas de interés cercanas a cero.

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.

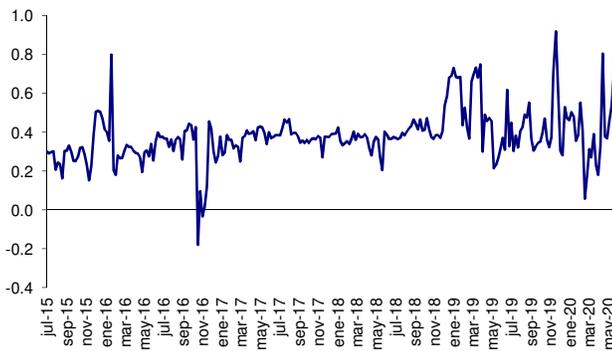
Evolución CETES 28d



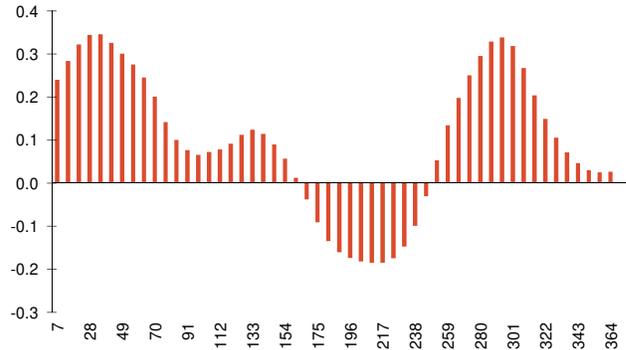
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



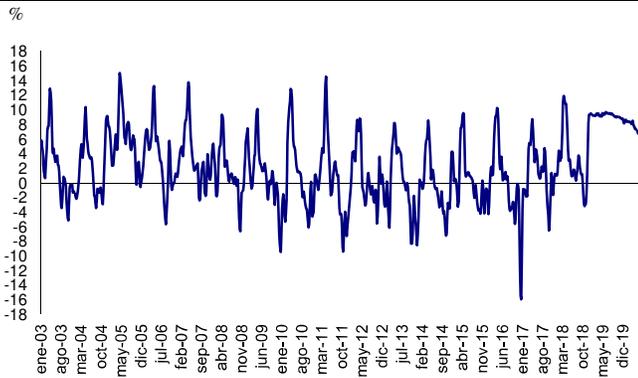
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



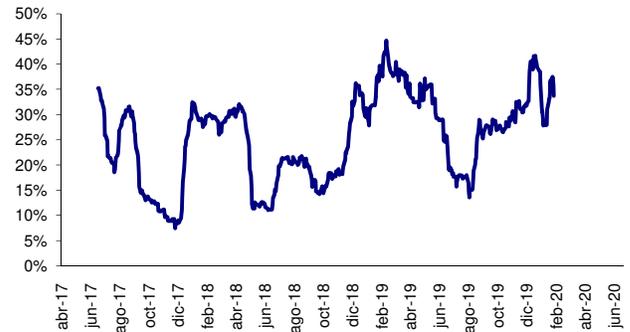
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



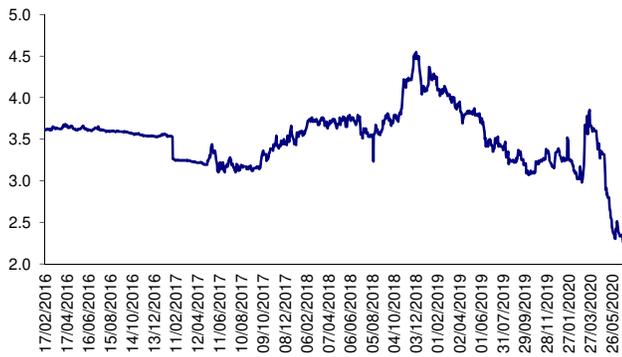
Tasas Reales CETE 28



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.
Tipo de Cambio						
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)	dic-19	29-may	05-jun	12-jun	19-jun	25-jun
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)	dic-19	29-may	05-jun	12-jun	19-jun	25-jun
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	dic-19	29-may	05-jun	12-jun	19-jun	25-jun
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)	dic-19	29-may	05-jun	12-jun	19-jun	25-jun
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.
México rendimiento (%*)			
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
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.00	4.09	-0.09
BR GLB 34	5.06	5.12	-0.06
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	14.68	14.77	-0.09
AR GLB 33	9.76	9.68	0.08
EE.UU. Rendimiento (%)			
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 %)



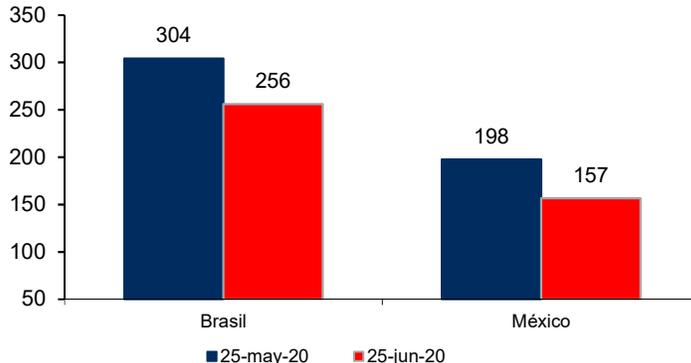
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

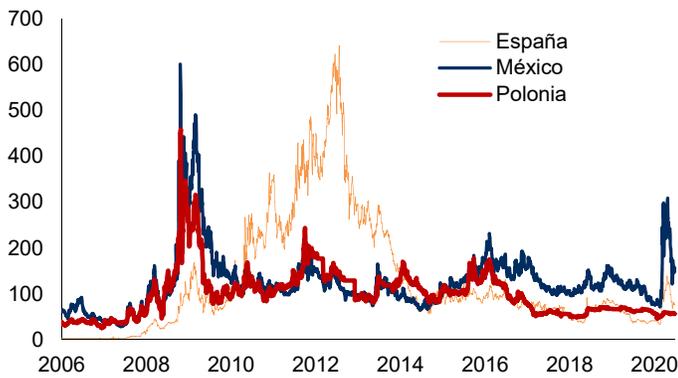


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



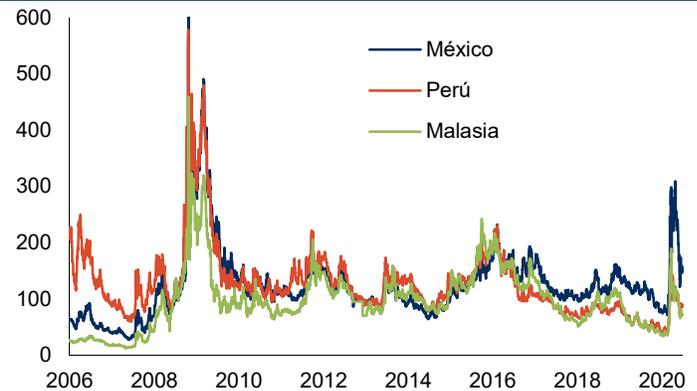
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



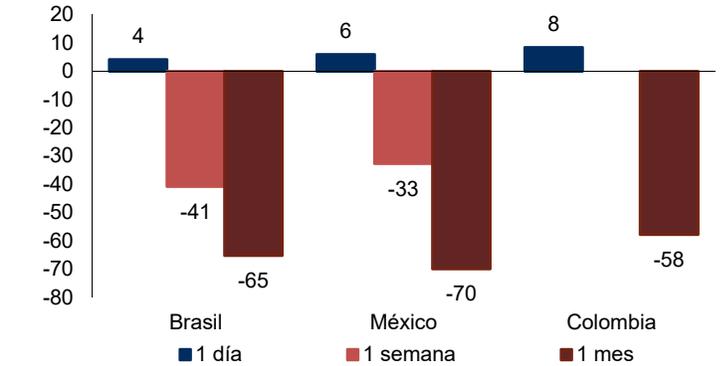
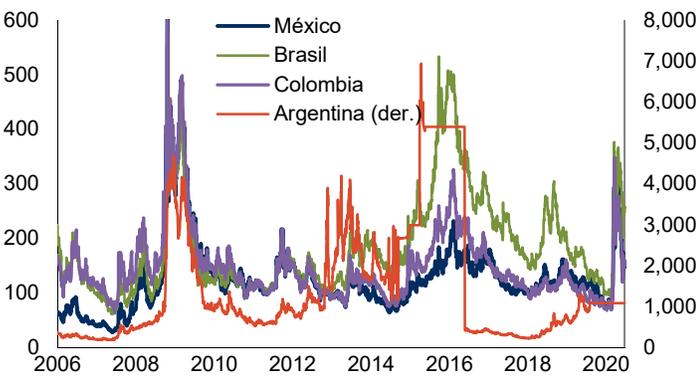
Países con calificación A3 (Moody's)

26-junio-2020

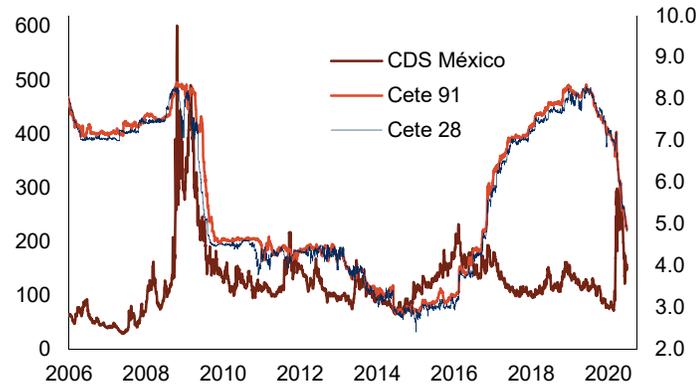


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



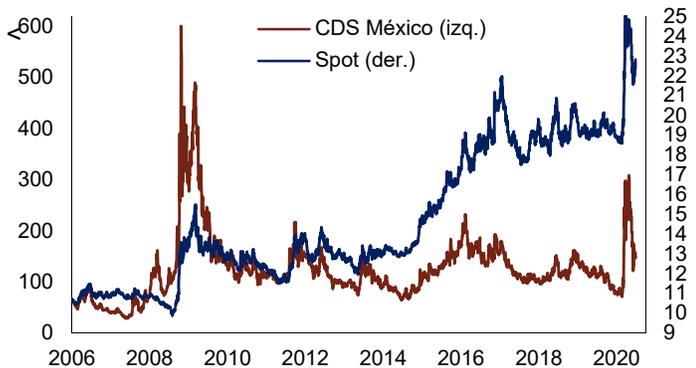
CDS México y tasas de CETES



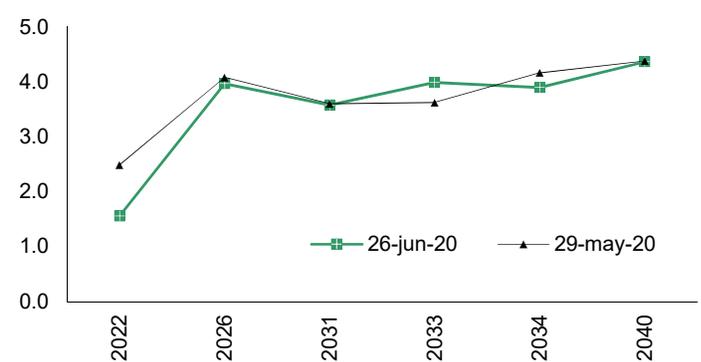
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	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

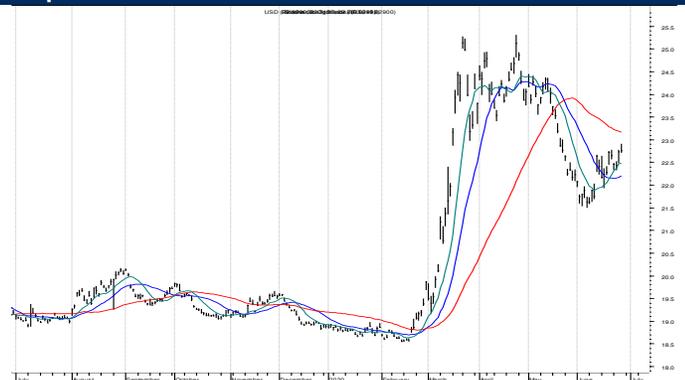
	2020	2021
Promedio	23.09	22.73
Mediana	22.95	22.50
Máximo	26.25	25.50
Mínimo	20.80	20.30

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

Tipo de Cambio Diario

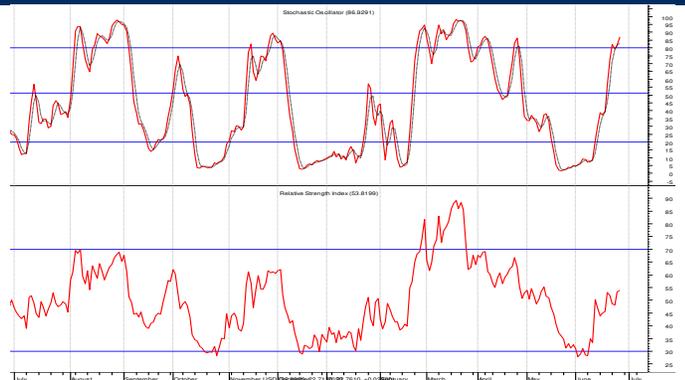
Soporte: 21.20 Resistencia: 23.00

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.



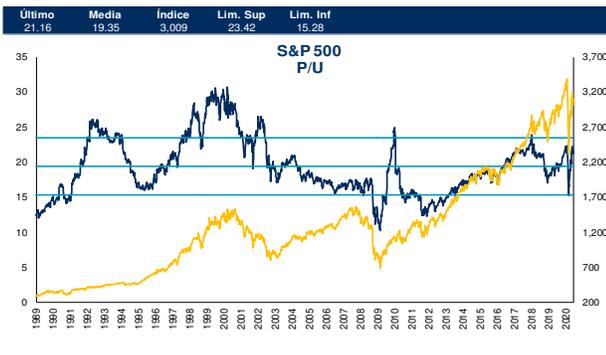
MEXICO

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 ^{2/}	2021 ^{2/}	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

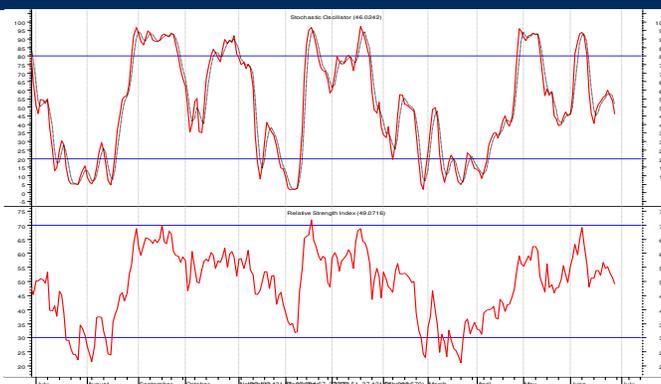
El IPC cerró en 37,432 con una variación de -2.53%.

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.

Soporte: Resistencia:

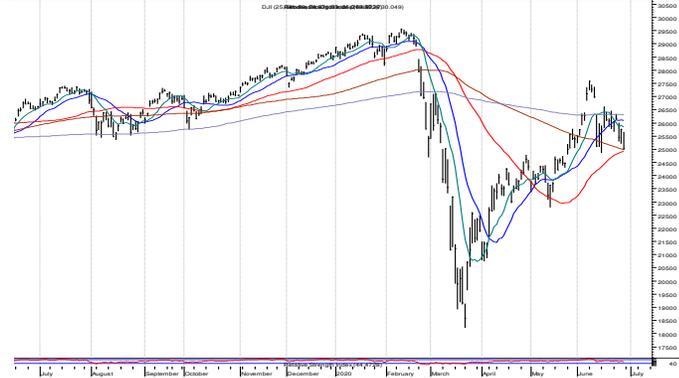
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

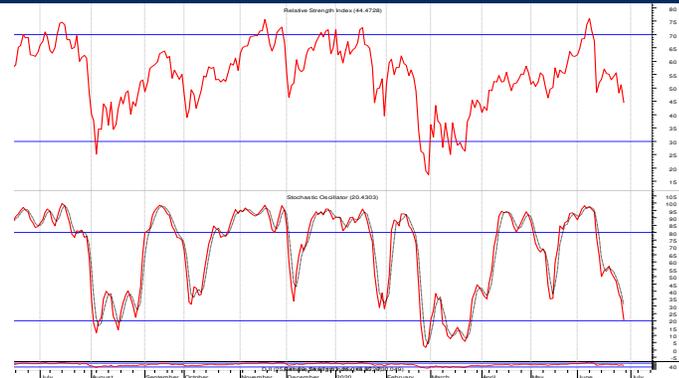
Soporte: 24,747 Resistencia: 29,000

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

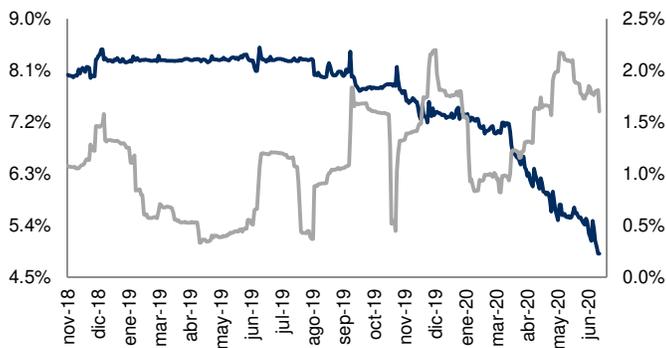
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	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%

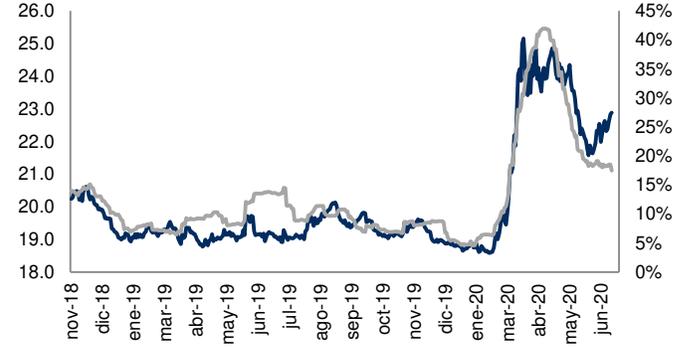
Volat: 1.6%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.8790

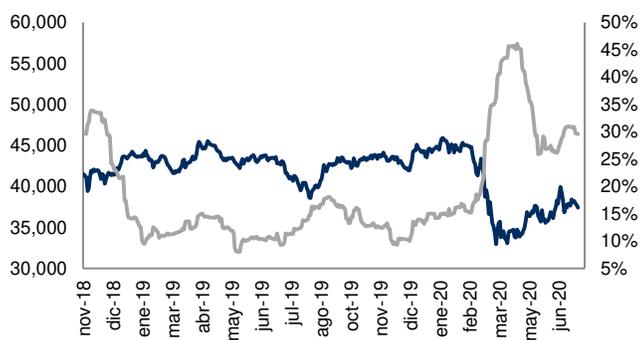
Volat: 17.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 37,431.95

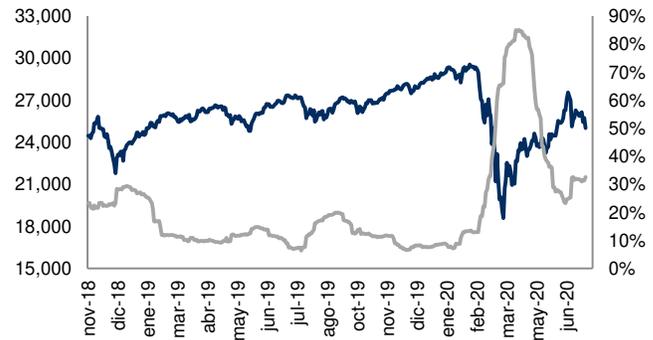
Volat: 29.5%



DJI y Volatilidad

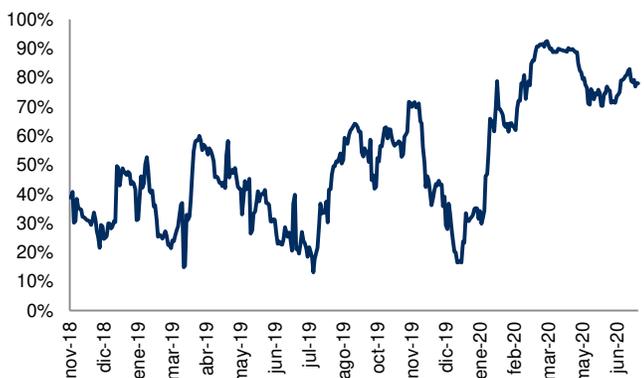
Cierre: 25,015.55

Volat: 32.6%



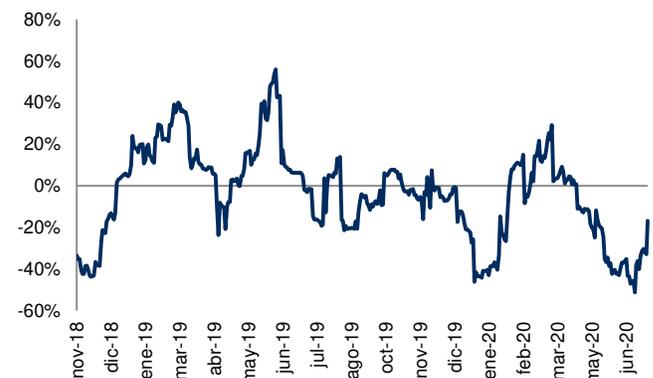
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 78.0%



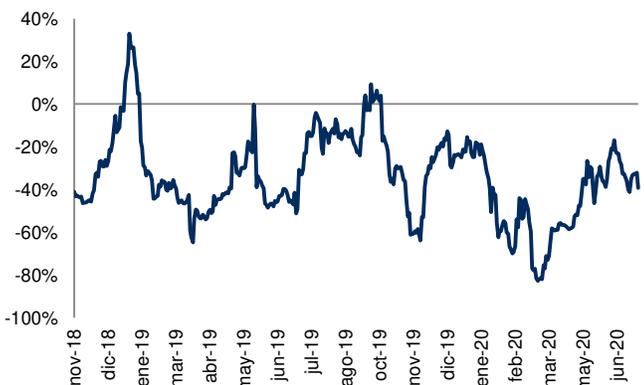
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -17.0%



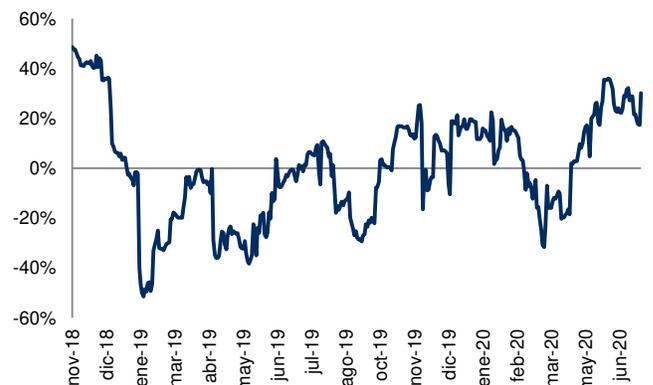
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -39.3%



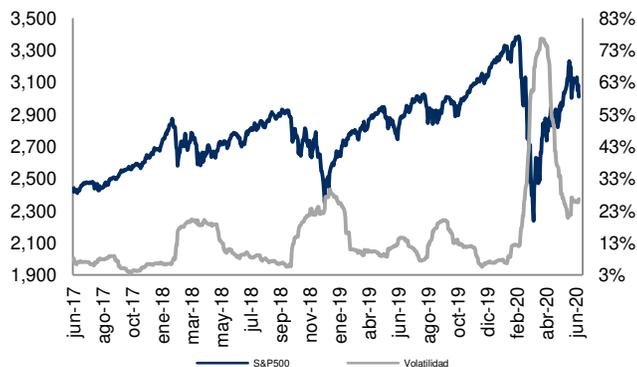
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 30.1%

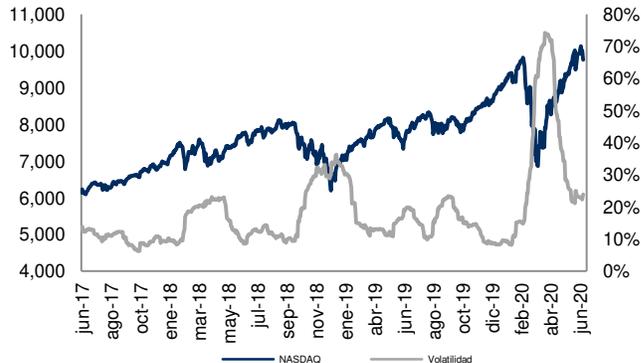


Monitor de Mercados

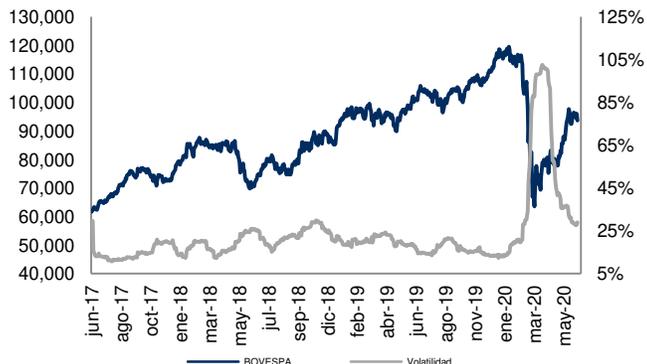
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,009.05 Volat: 26.6%



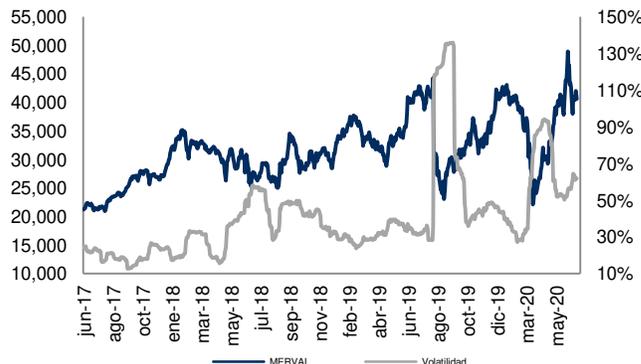
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 9,757.22 Volat: 23.9%



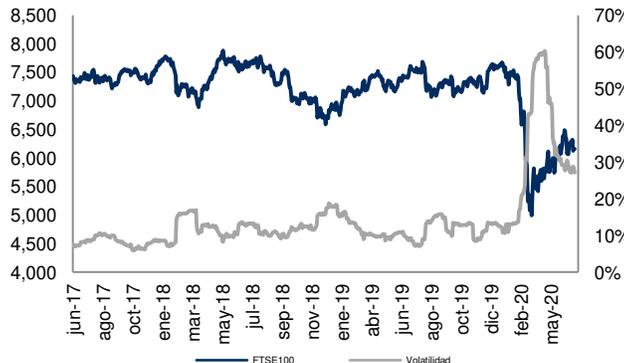
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 93,658.35 Volat: 29.0%



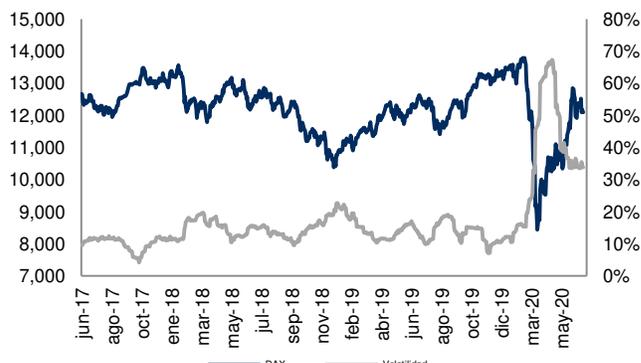
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 40,589.89 Volat: 61.8%



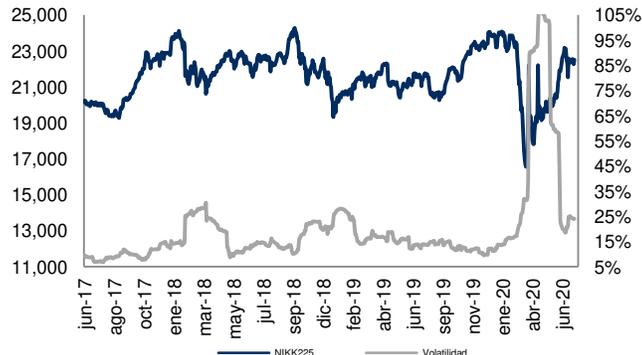
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,159.30 Volat: 27.1%



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



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



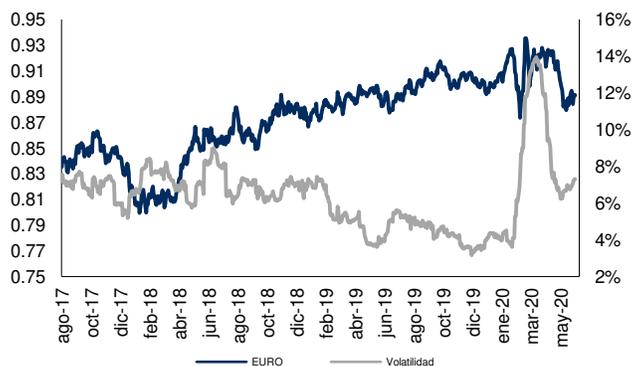
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.86%	-0.89%	-6.86%
NASDAQ	-1.90%	3.66%	8.74%
BOVESPA	-5.57%	2.82%	-24.46%
MERVAL	-1.55%	-2.46%	-10.68%
FTSE100	-2.27%	0.89%	-19.11%
DAX	-1.57%	5.75%	-8.05%
NIK225	-0.17%	5.63%	-4.16%
IPC	-4.43%	-1.70%	-12.32%
DJI	-3.31%	-2.09%	-12.34%
CAC40	-1.01%	6.78%	-17.24%
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.

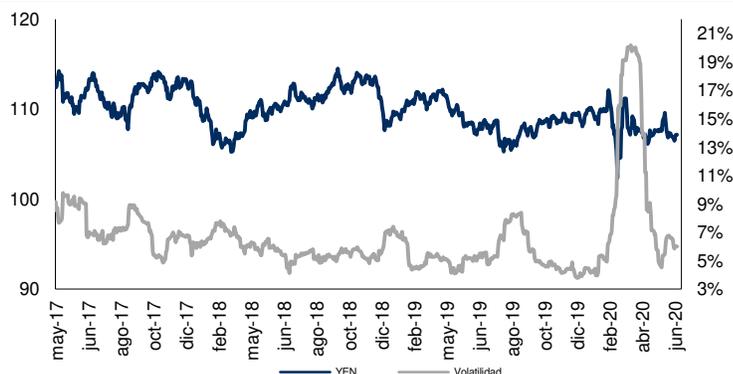


Monitor de Divisas

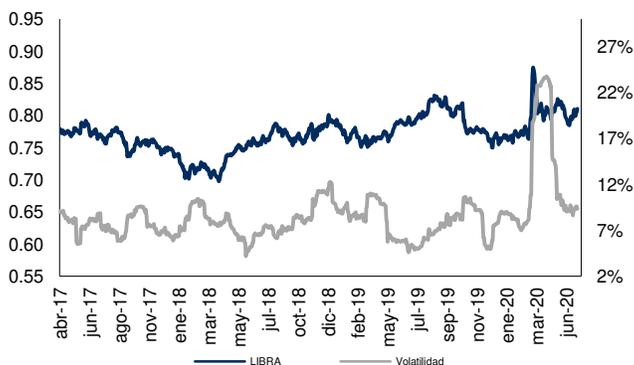
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 7.3%



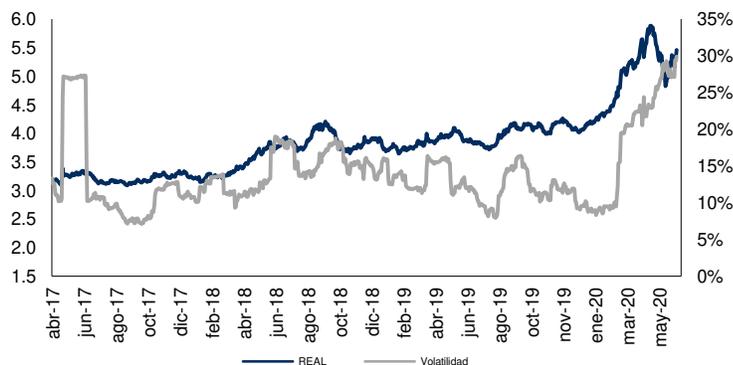
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.17 Volat: 6.0%



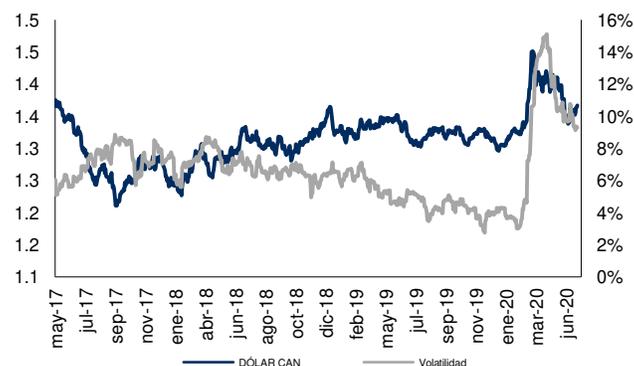
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 9.3%



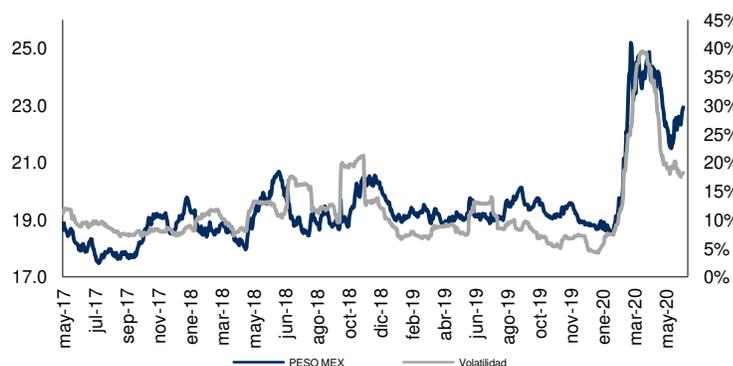
Real Brasileño Cierre: 5.46 Volat: 29.9%



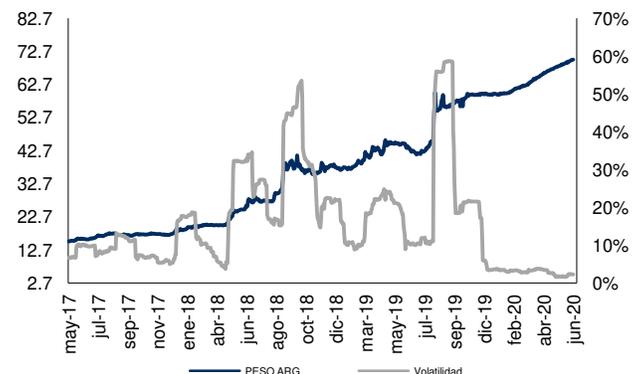
Dólar Canadiense Cierre: 1.37 Volat: 9.3%



Peso Mexicano Cierre: 22.94 Volat: 18.2%



Peso Argentino Cierre: 70.21 Volat: 2.3%



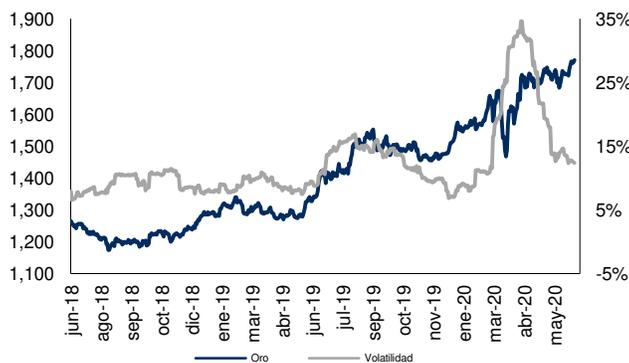
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	0.39%	1.97%	0.07%
Yen	107.17	-0.32%	0.50%	1.37%
Libra	0.81	-0.15%	0.64%	-6.86%
Real	5.46	-2.80%	-3.45%	-26.41%
Dólar Can	1.37	-0.48%	0.59%	-5.02%
Peso Mex	22.94	-1.57%	-2.28%	-17.80%
Peso Arg	70.21	-0.67%	-2.84%	-14.74%

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

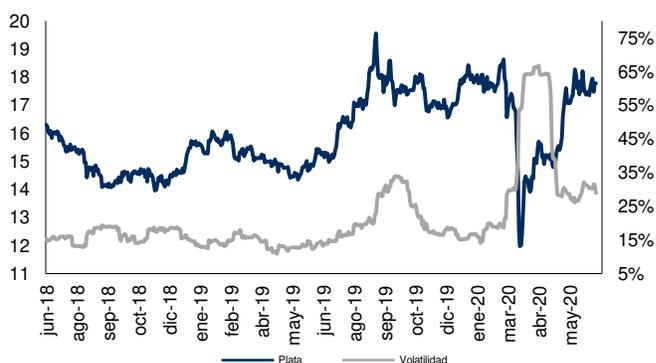


Monitor de Metales y Otros Commodities

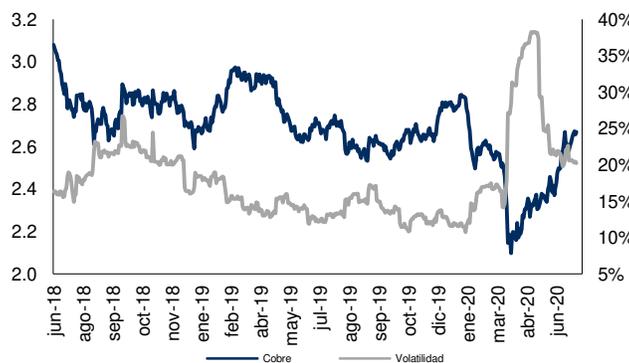
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,769.945 Volat: 12.4%



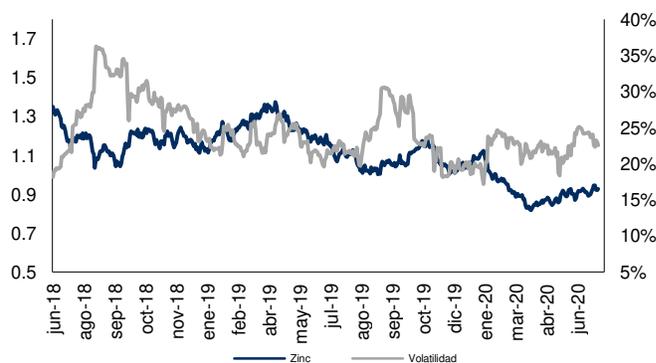
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 17.781 Volat: 28.9%



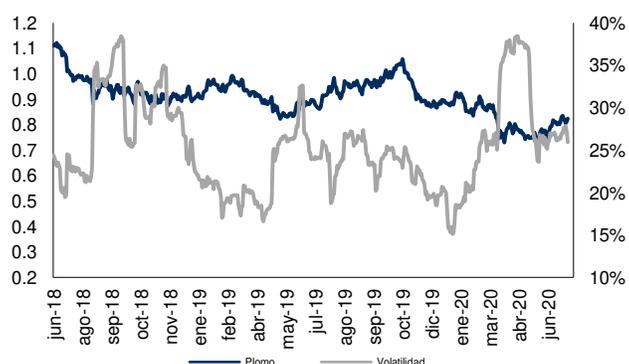
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.669 Volat: 20.2%



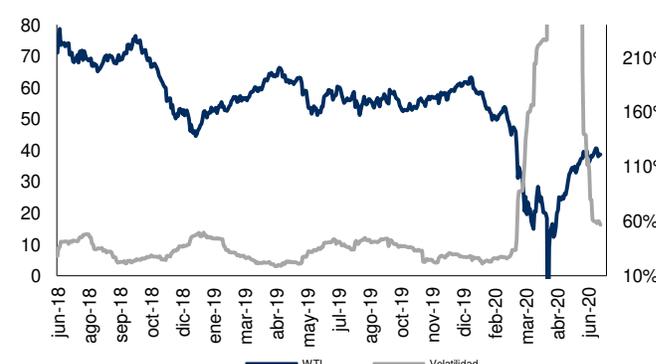
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.927 Volat: 22.5%



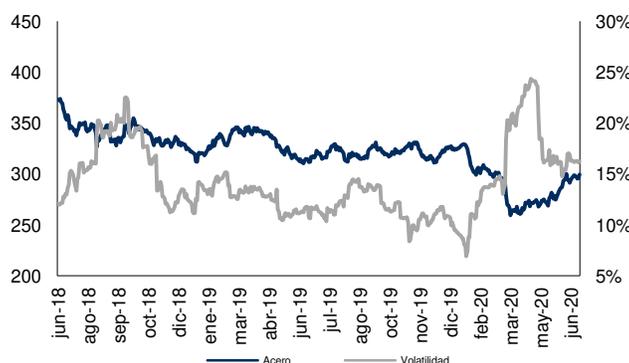
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.804 Volat: 25.9%



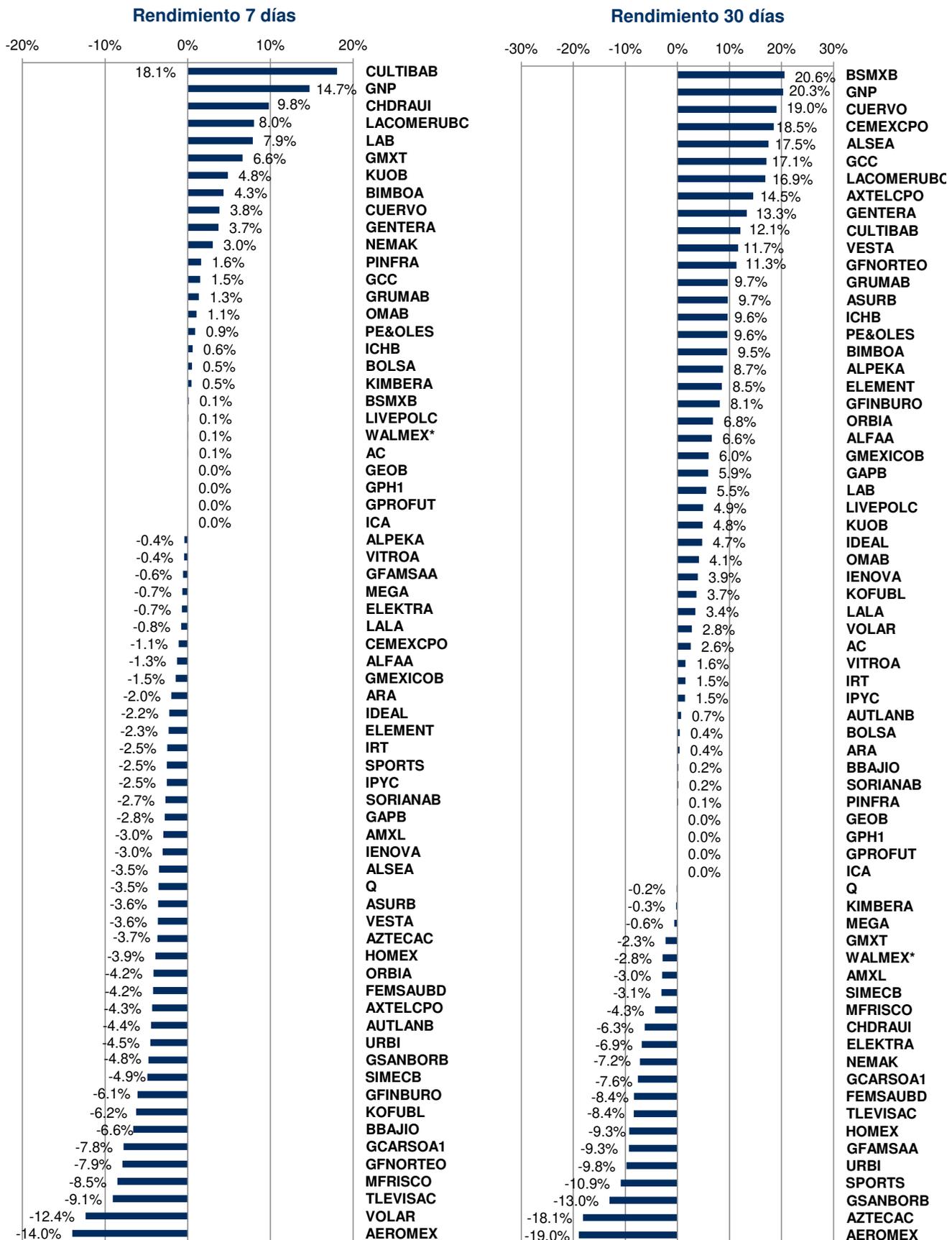
WTI (USD / barril) Cierre: 38.58 Volat: 56.5%



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%



Renta Variable

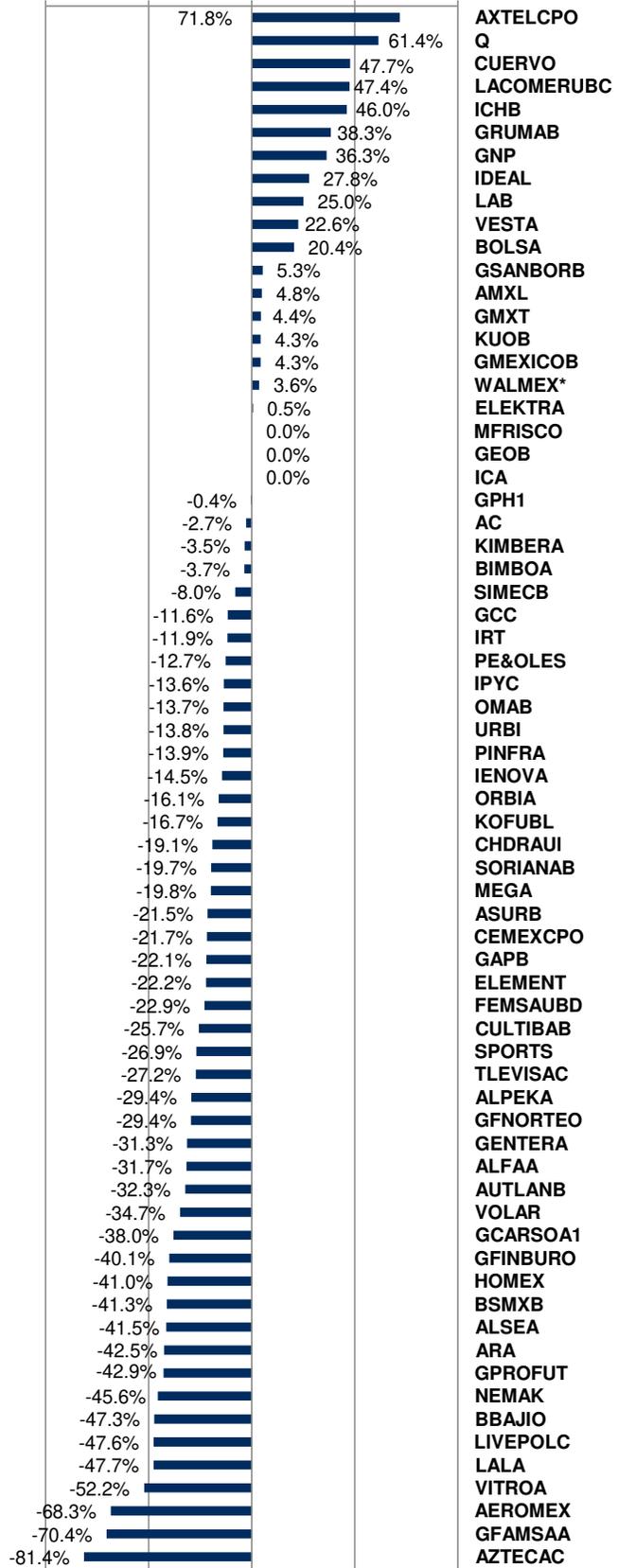
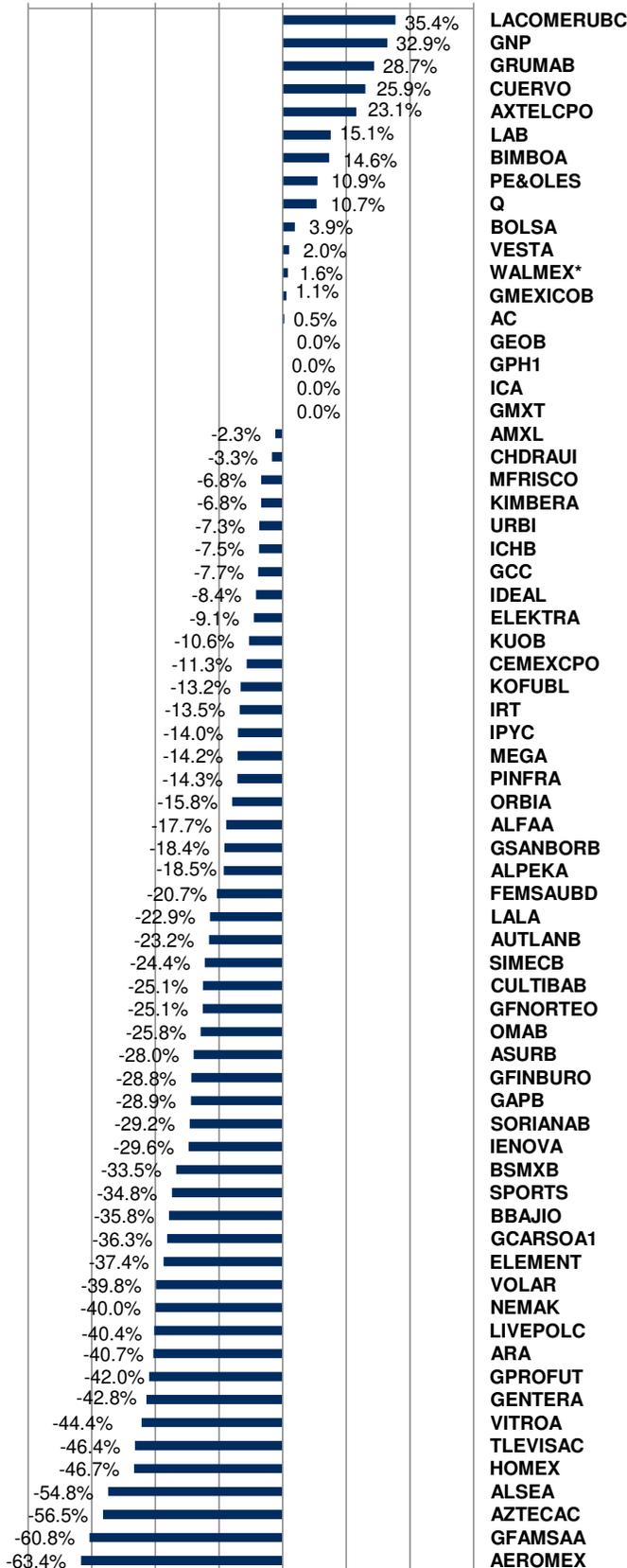
Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.79%	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

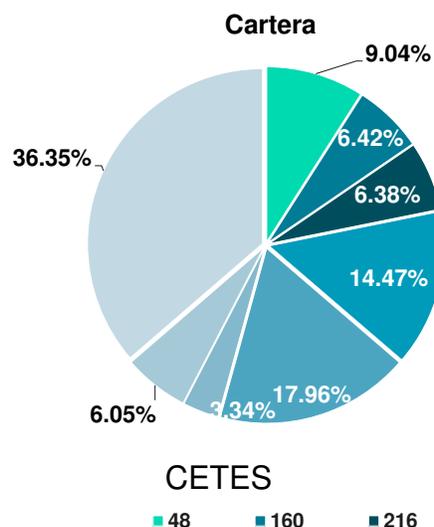
Estrategia: Pasiva

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

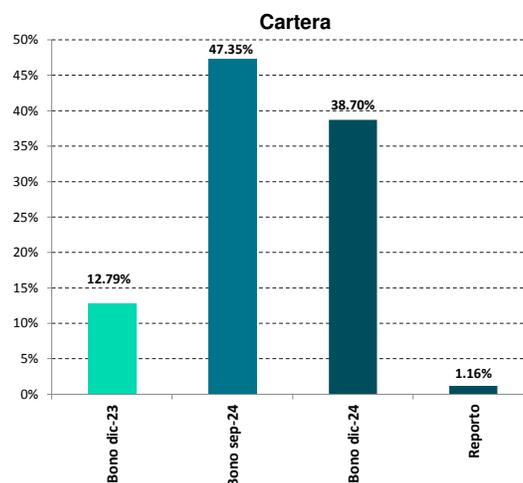
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

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



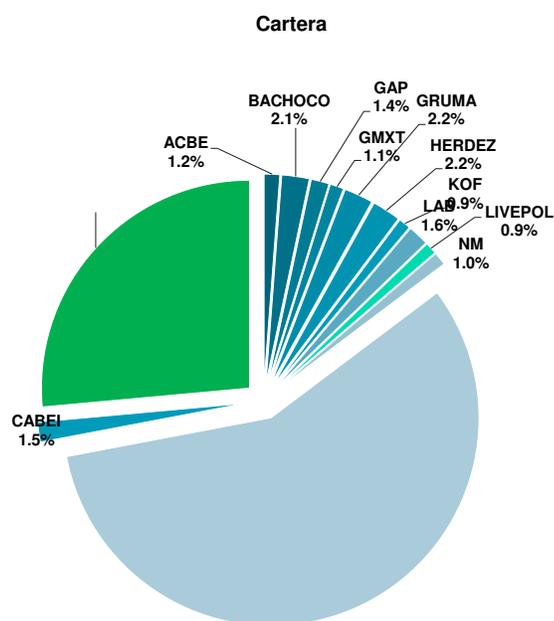
VALMX 16 Discrecional

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

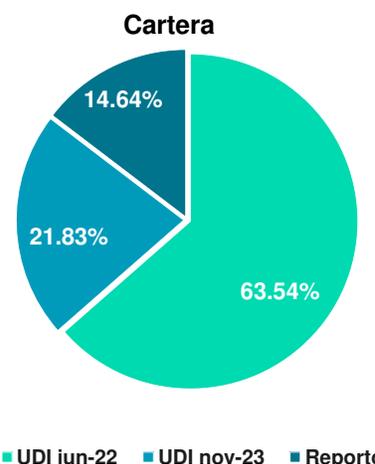
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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

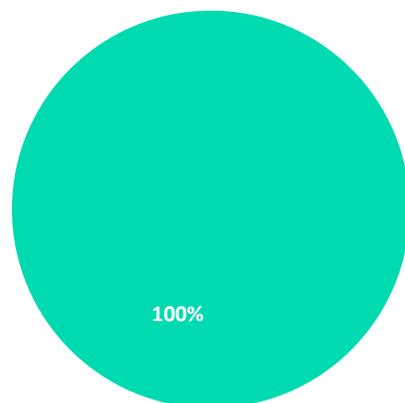
Estrategia: Pasiva

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

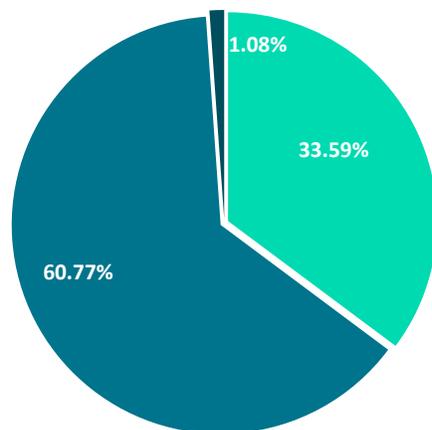
Calificación: HR AAA / 4LP

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

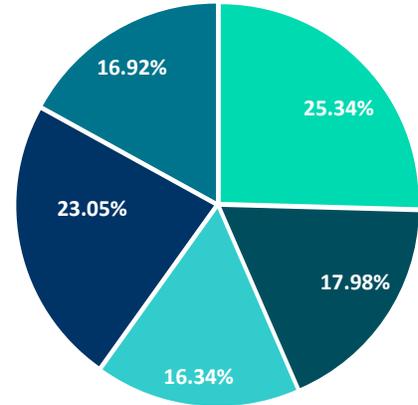
Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

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

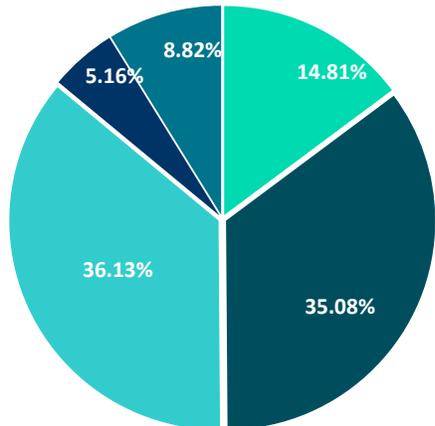
Calificación: HR AAA / 4LP

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



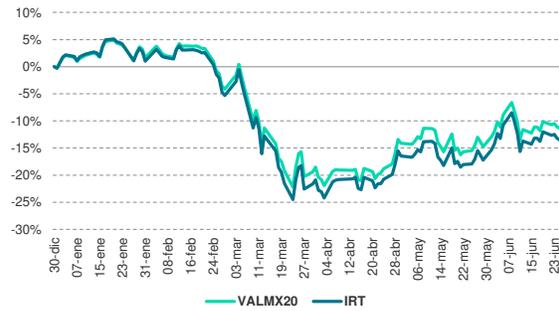
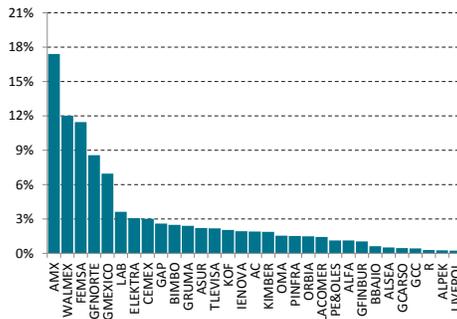
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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%

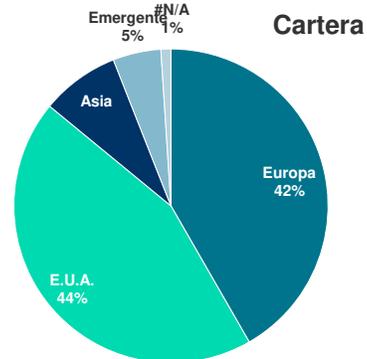
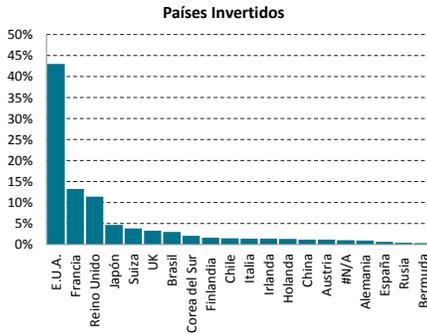


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

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

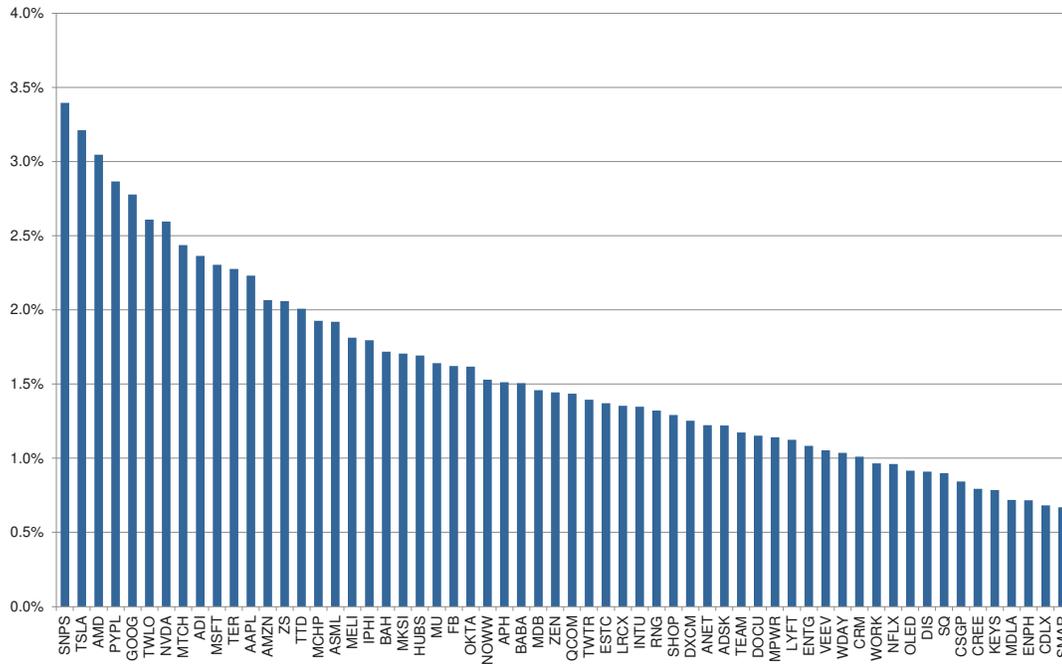
Liquidez: 48H

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%

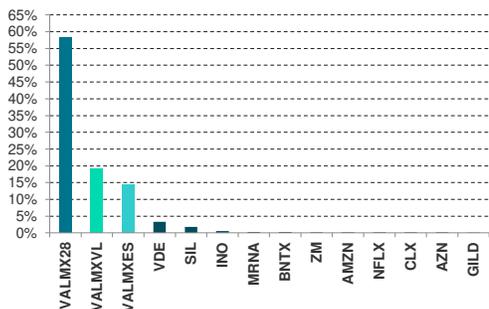
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
	1,484,969	1,443,352	1,465,988	1,416,525
	100%	100%	100%	100%

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

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.76%	4.31%	3.60%	8.21%

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
	4,294,748,735	4,124,854,252	4,246,715,986	3,720,212,552
	100%	100%	100%	100%

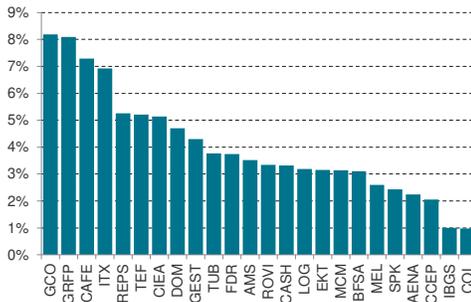


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

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

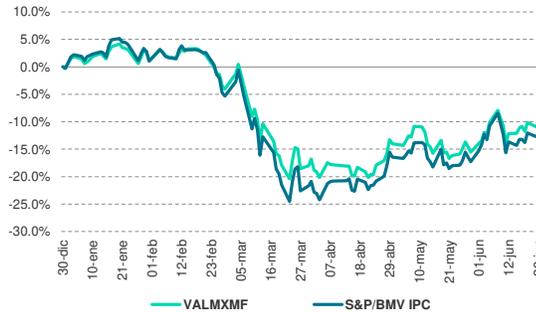
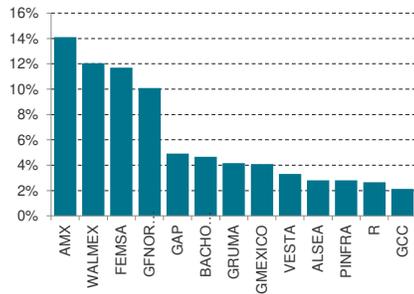
Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		760,032,756	740,831,477	767,306,814
	100%	100%	100%	100%



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

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

Activos netos Inversión R.V	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
		47,172,784	62,064,115	78,928,282
	100%	100%	100%	100%



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

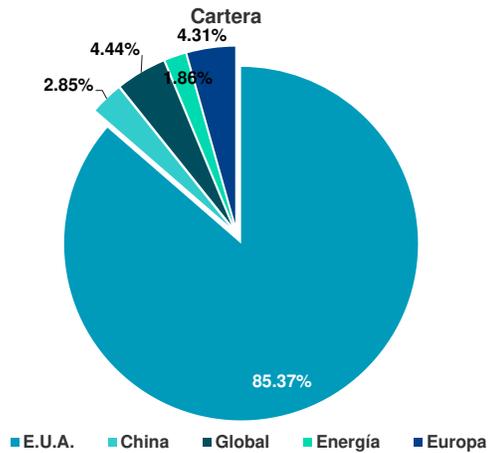
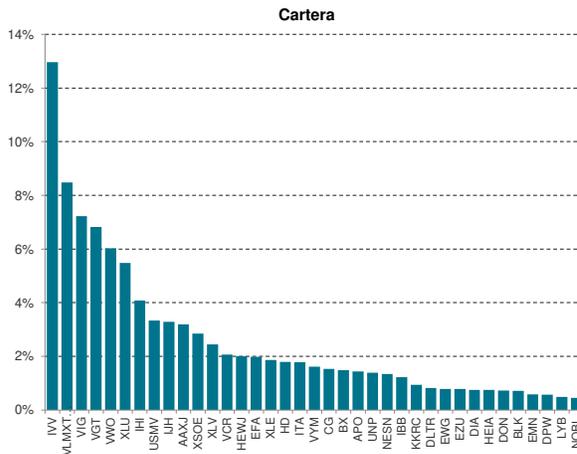
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: 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%



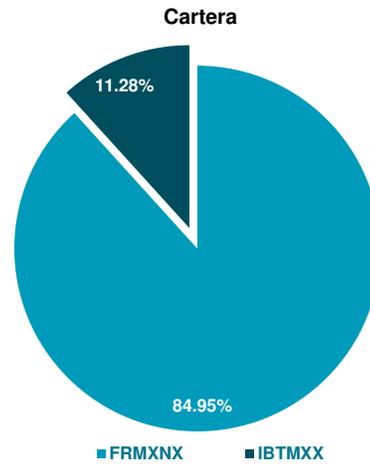
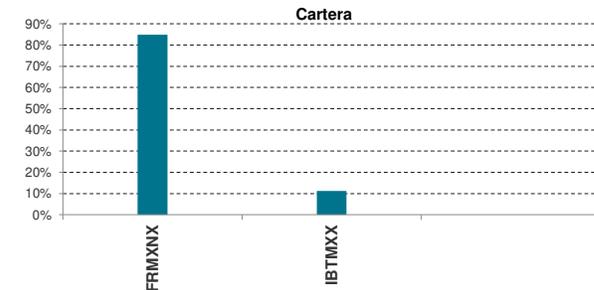
VLMXETF: Discrecional

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%

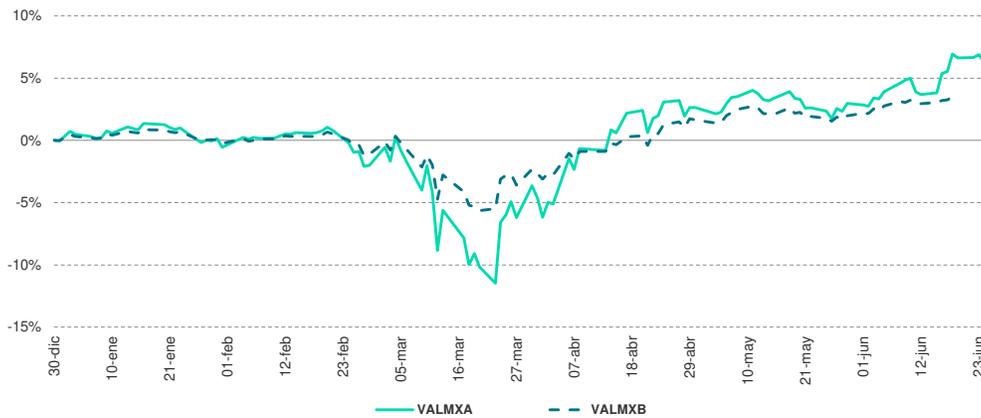


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

		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

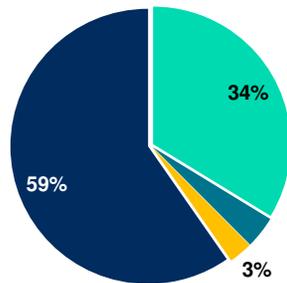
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

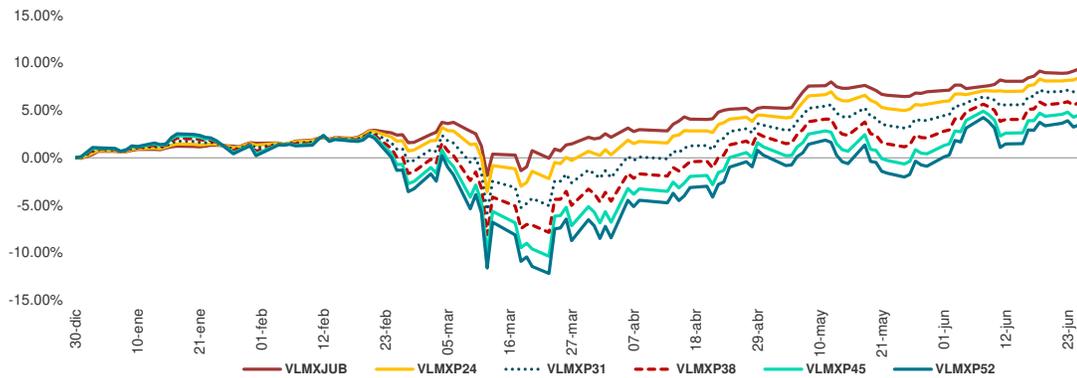


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	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	
TASA NOMINAL	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%
TASA REAL	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%
RENTA VARIABLE	35.25%	42.88%	54.84%	65.56%	75.52%	83.10%	

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
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
Alejandro Fajardo Bonilla	Análisis Económico	52-79-14-52
Andrés Bezanilla Salcedo	Análisis Capitales	52-79-14-50
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Guillermo Oreamuno Vázquez	Análisis Capitales	52-79-12-21
María del Carmen Cervantes Martínez	Fondos de Inversión	52-79-13-33
Abraham Alvarado López	Fondos de Inversión	52-79-13-48

Contacto Valmex: Calzada Legaría 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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