



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 29 de Junio al 03 de Julio del 2020

Semana 27

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

Panorama Nacional	2
--------------------------------	---

- Cae crédito al consumo.
- El mercado laboral siguió muy débil en mayo.
- Las finanzas públicas ya reflejan impacto de la pandemia.

Panorama Internacional	3
-------------------------------------	---

- La FED mantiene claramente una postura dovish.
- Mejora significativa en le mercado laboral.
- Menor pesimismo entre consumidores.

Renta fija

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

- Nacional: El consenso anticipa más recortes en la tasa de fondeo.
- Internacional: Tasas de interés muy bajas durante mucho tiempo.

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

Indicadores Macro	6
--------------------------------	---

Mercado Cambiario

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

- Rompió a la baja que debe mantenerse algunos días.
- Las expectativas siguen siendo positivas.

Renta variable

Evolución y Perspectivas BMV y NYSE	10
--	----

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre Boeing, buenos datos económicos y el coronavirus. El IPC cerró al alza.

Eventos Corporativos	11
-----------------------------------	----

- AEROMEX: inició un proceso voluntario de reestructura financiera para fortalecerse ante los efectos del COVID-19.
- ALSEA: llegó a un exitoso acuerdo para la obtención de una dispensa en sus contratos de crédito.

Resumen de Estimados	12
-----------------------------------	----

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

- Secuencia de ajuste de corto plazo por terminar.

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

- Listo para intentar otra subida.

Aviso de Derechos	17
--------------------------------	----

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------------	----

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Julio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
6	7	8	9	10
<p>EE.UU.: ISM Servicios Mayo: 45.4 Junio e*/: 50.0</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*/: 4.800 millones</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: 188,942 mdd 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*/: -15.0 billones</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Junio 27: 1.427 millones Julio 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Mayo: -0.29% Junio e/ : 0.42% Junio e*/: 0.40%</p> <p>México: Inflación subyacente Mayo: 0.16% Junio e/ : 0.30% Junio e*/: 0.30%</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> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Mayo</p>
13	14	15	16	17
<p>EE.UU.: Presupuesto federal Junio</p> <p>México: Ventas ANTAD Mayo: -19.0% Junio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.1%</p> <p>México: Reservas Internacionales Junio 3 e*/: n.d. Junio 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Junio: -0.2 Julio e*/: 6.0</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Mayo: 1.4% Junio e*/: 4.0%</p>	<p>EE.UU.: Ventas menudeo Mayo: 17.7% Junio e*/: 5.3%</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Junio: 27.5 Julio e*/: 20.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Julio 4 e*/: n.d. Julio 11 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Abril: -\$125 billones Mayo e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Mayo: 0.974 millones Junio e*/: 1.188 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Mayo: 1.222 millones Junio e*/: 1.325 millones</p> <p>EE.UU.: Confianza del Consumidor. Univ. de Michigan. Preliminar Junio: 78.1 Julio e*/: 80.0</p>

e/ = estimado por Valmex

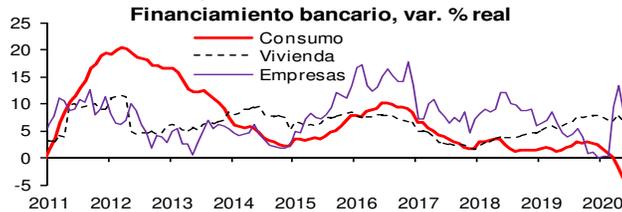
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

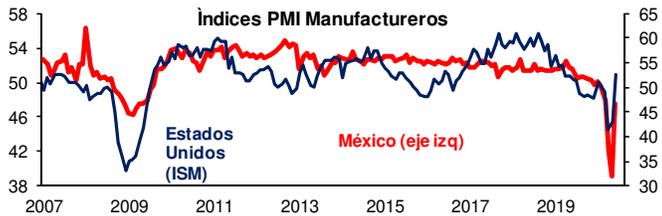
Cae crédito para consumo; se modera para empresas

El crédito directo de la banca comercial moderó su crecimiento anual ajustado por inflación de 8.7 por ciento en abril a 5.2 por ciento en mayo. El financiamiento para la vivienda y para empresas también moderó su ritmo, mientras que para consumo decreció 3.8 por ciento en mayo, después de haber caído 1.6 por ciento en abril.



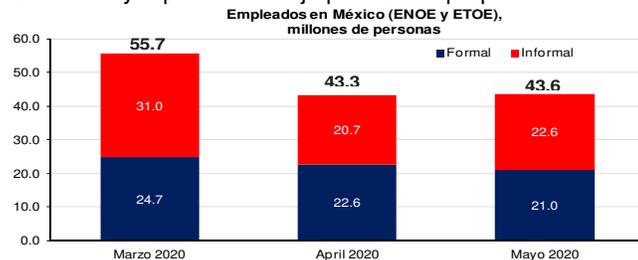
Manufacturas en contracción, aunque con mejoría

El Indicador de Pedidos Manufactureros, similar al ISM de los Estados Unidos, registró un incremento de 8.43 puntos en junio a un nivel de 47.6, lo que refleja mejoría por la reapertura, aunque continúa debajo de 50, lo que se traduce en contracción.



El mercado laboral siguió muy débil en mayo

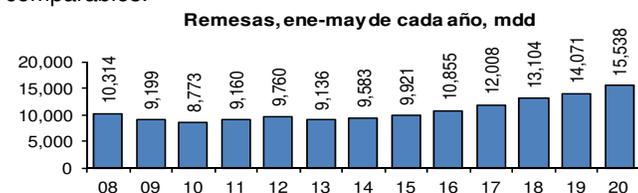
La segunda Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo mostró que entre abril y mayo la situación laboral continuó siendo muy mala, similar, siendo el cambio más importante la conformación de la población ocupada: los ausentes temporales disminuyeron en 3.1 millones, aumentó en 2 millones la población subocupada a 13 millones y en 1.9 millones la informalidad laboral a 22.6 millones. Asimismo, tuvo un mayor peso el trabajo por cuenta propia.



La tasa de desocupación pasó de 4.7 a 4.2 por ciento entre marzo y abril, y la de subocupación aumentó 25.4 a 29.9 por ciento.

Remesas continúan fluyendo, registran máximo histórico

En mayo se recibieron 3,379 millones de dólares de remesas, 3 por ciento más que el monto de mayo de 2019. Con esto, llegaron 15,538 millones de dólares en los primeros cinco meses de 2020, máximo histórico para periodos comparables.



Indicadores compuestos: recesión

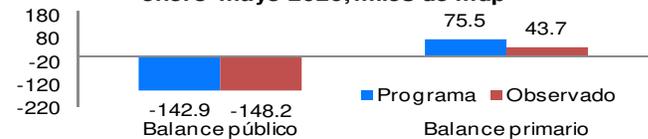
El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 90.8 puntos, al disminuir (-) 7.77 puntos en abril. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó (-) 0.43 en mayo para situarse en un nivel de 98.4, debajo de su tendencia histórica, y en una situación de fuerte recesión.



Las finanzas públicas ya reflejan impacto de pandemia

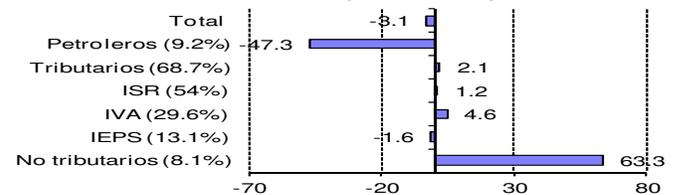
En los primeros cinco meses de 2020, se observa cierto deterioro en los principales balances de las finanzas públicas.

Balances en finanzas públicas, enero-mayo 2020, miles de mdp



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 3.1 por ciento en términos reales, por una fuerte caída en los ingresos petroleros (menores precios y baja en ventas internas de gasolina). Los tributarios aumentaron 2.1 por ciento por mayor recaudación de IVA y ISR, pero el IEPS y otros impuestos disminuyeron, y los no tributarios aumentaron 63.3 por ciento, debido al registro de recuperación de 21.6 mil millones de pesos de activos financieros del Fideicomiso del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México y de otros fideicomisos por 21.3 mil millones de pesos.

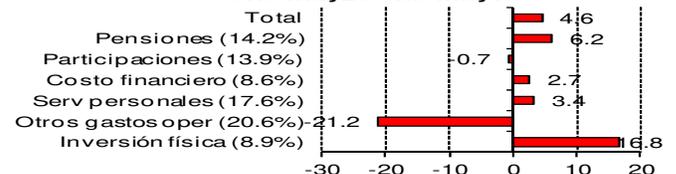
Ingresos, variación % real, ene-may20/ene-may19



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto aumentó 4.6 por ciento real. Resaltó la caída en otros gastos de operación en 21.2 por ciento, sobre todo por el desplome del gasto en materiales y suministros, así como el incremento en inversión física (en el sector salud aumentó 134.1 por ciento en mayo).

Gasto, variación % real, ene-may20/ene-may19



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Debido a la fuerte recesión que sufre el país y al mayor gasto para contener la pandemia, las finanzas públicas inevitablemente se deteriorarán, se ampliará el déficit público y el balance primario se tornará negativo. El consenso es un déficit público de 4.5 por ciento del PIB, superior a la estimación oficial de 3.3 por ciento.

Estados Unidos

FED: postura claramente dovish

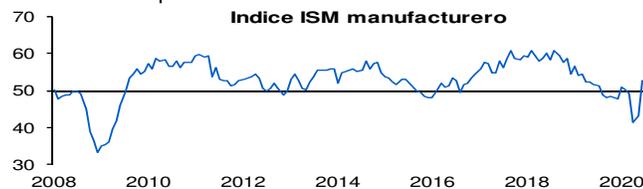
En las Minutas de la reunión de junio 9 y 10 de 2020, se percibe mucha preocupación e incertidumbre sobre el impacto económico del coronavirus. El consenso es que el consumo no necesariamente se recuperará con prontitud, debido a la enorme pérdida de empleos, el distanciamiento social voluntario y el mayor ahorro precautorio de las familias. El riesgo en la recuperación es una segunda ola de contagios, que depende de la eficiencia de las medidas sanitarias. No se descartan más estímulos monetarios y fiscales.

La Reserva Federal está comprometida a usar todas sus herramientas disponibles para apoyar la recuperación económica y la estabilidad de precios. Por eso el consenso es unánime para mantener el objetivo de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento hasta que la crisis sanitaria haya sido superada (de hecho, se discutieron varios modelos de simulación y la conclusión fue que la tasa de referencia podría mantenerse cerca de cero durante muchos años; también se discutió la posibilidad de ponerle un "techo" a las tasas de interés) y continuar con la compra de activos para otorgar liquidez a los mercados.

Se propuso una forma más explícita de guía de política monetaria (alcanzar un nivel específico de desempleo o de inflación), que permitiría visualizar los ajustes en la tasa de fondos federales. Esta guía probablemente se de conocer más adelante.

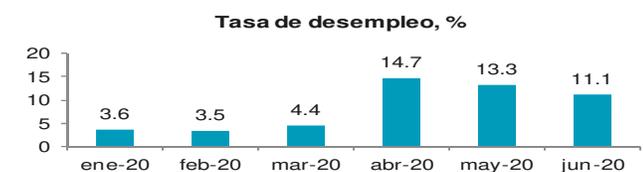
Manufacturas ya se ubica en terreno de expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ya está de nuevo en expansión, al registrar 52.6. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

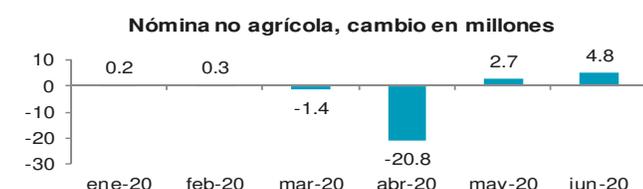


Mejoría significativa en el mercado laboral

Baja la tasa de desempleo de 13.3 por ciento en mayo a 11.1 por ciento en junio (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 3.2 millones en los desempleados a 17.8 millones. Hay también más optimismo por encontrar empleo: la tasa de participación aumentó 0.7 puntos porcentuales a 61.5 por ciento.



Aumenta la nómina no agrícola en 4.8 millones en junio (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con la industria del ocio y hospitalidad (restaurantes, bares, hoteles) y con el comercio al menudeo. Las revisiones de abril y mayo generaron una ganancia neta de 90 mil empleos.



Menor pesimismo entre consumidores

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 85.9 en mayo a 98.1 en junio de 2020, debajo todavía de los niveles previos a la pandemia. Ayudaron la reapertura de la economía y la mejoría en el mercado laboral. El nivel del índice muestra menor pesimismo entre los consumidores, pero hacia adelante no necesariamente un repunte importante en el consumo.



Disminuye el déficit comercial

En los primeros cinco meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 223 billones de dólares, inferior al registrado de 246 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 9.1 por ciento menor. En mayo se observó una fuerte caída significativa tanto en exportaciones (-32.1 por ciento) como en importaciones (-24.6 por ciento), como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.



Perspectivas

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) actualizó sus proyecciones económicas para los Estados Unidos para el período 2020-2030. El último ajuste lo había realizado apenas en mayo pasado. El CBO estima rápida recuperación a partir del tercer trimestre de este año, con un crecimiento de 12.4 por ciento en la segunda mitad de 2020 y recuperando su nivel previo a la crisis Covid hacia mediados de 2022. La tasa de desempleo alcanzará su máximo en 14 por ciento en el tercer trimestre de este año y luego descenderá rápidamente, pero arriba de los niveles pre-crisis. Sin embargo, será hasta 2028 que la economía alcanzará su potencial de crecimiento. Las tasas de interés permanecerán en niveles históricamente bajos en la siguiente década.

CBO: escenario base

	2019	2020	2021	2022	2023-2024	2025-2030
PIB real, var. %	2.3	-5.9	4.8	2.2	2.2	2.1
Inflación, var. %	2.0	0.4	1.6	2.0	2.2	2.2
Tasa desempleo	3.5	10.5	7.6	6.9	5.9	4.4
T-Bill 3 meses	2.1	0.4	0.2	0.2	0.2	1.0
T-Bond 10 años	2.1	0.9	0.9	1.1	1.5	2.6

Fuente: CBO, 2 de julio, 2020.

Las proyecciones están sujetas a un inusual alto nivel de incertidumbre, incluyendo el desconocimiento de cuándo concluirá la pandemia, la eficiencia de las políticas monetarias y fiscales y la respuesta de los mercados financieros a los incrementos en los déficits públicos y deuda.

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 27 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda/oferta fue elevada en todos los plazos resultando en 3 veces para el cete a 28 días, 3.7 veces para el cete a 91 días, 2.5 veces en el cete a 182 días y por último 4.2 veces para el cete a 364 días. La subasta es congruente con recortes adicionales en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 27 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.85	4.81	-0.04
Cete 91d	4.88	4.84	-0.04
Cete 182d	4.82	4.77	-0.05
Cete 364d	4.90	4.69	-0.21
Bono 10 años	6.06	5.81	-0.25
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.24	0.23	-0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.30	0.31	0.01



Mercado Secundario

Principales resultados de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado para el mes de Junio, en la que participaron 35 analistas:

Encuesta Banco de México, junio

	2020	2021	2022
PIB real, var % anual	-8.97	2.79	2.37
Inflación anual, %	3.31	3.57	3.55
Tasa de fondeo, %	4.50	4.50	5.00*
Cete a 28 días, %	4.39	4.48	5.23
Bono a 10 años, %	6.17	6.47	6.91

Fuente: Banxico, junio 2020. Las cifras son al cierre de año en el caso de inflación, tasa de fondeo, cete y bono. Para el PIB es el crecimiento promedio del año. * La tasa de fondeo para 2022 corresponde al 2T.

Plazo en días	CETES			ABs		
	26-jun	02-jul	Var pp.	26-jun	02-jul	Var pp.
1	5.00	5.10	0.10	5.28	5.10	-0.18
28	4.82	4.80	-0.02	5.03	5.01	-0.02
91	4.89	4.83	-0.06	5.07	5.01	-0.06
182	4.81	4.66	-0.15	4.81	4.81	0.00
364	4.75	4.69	-0.06	4.75	4.70	-0.05

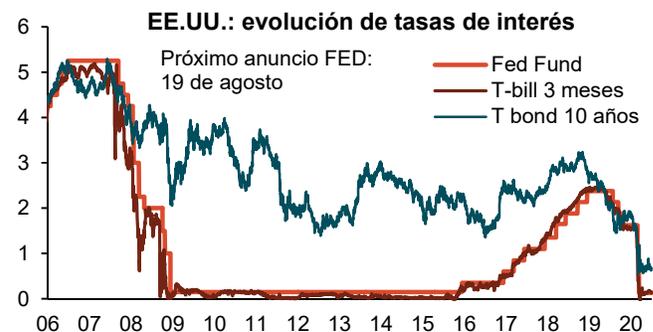
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.4	-	-
Cete 28	(80.8)	0.7	-
Fondeo MD	(56.0)	53.8	2.8

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

Estados Unidos

La Oficina del Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) actualizó su escenario macroeconómico de largo plazo (2020-2030) en donde, considerando los estímulos fiscales de abril y mayo, y más información económica, se anticipa que la economía no se recuperará a sus niveles pre pandemia al menos hasta mediados de 2022. En este escenario consideran que la FED no aumentará su tasa de interés, al menos hasta finales de 2025. Respecto a la inflación estiman se mantendrá cercana al objetivo de 2 por ciento de la Reserva Federal aunque, sin excederlo.



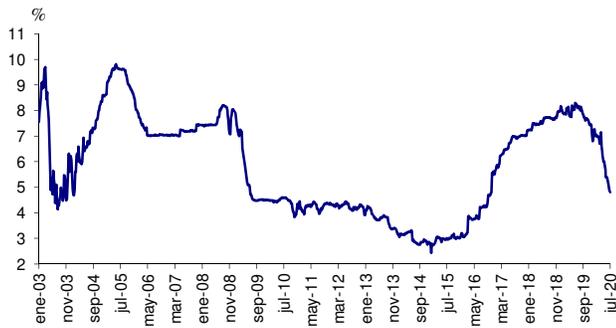
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
05-jun	0.16	0.20	0.46	0.89	1.66
12-jun	0.17	0.19	0.33	0.71	1.46
19-jun	0.15	0.19	0.32	0.69	1.46
26-jun	0.14	0.17	0.30	0.64	1.37
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

Perspectivas

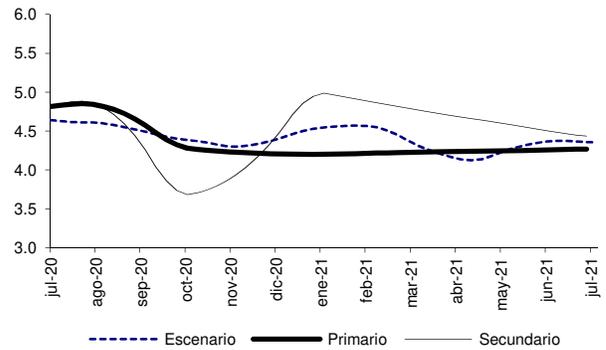
Estados Unidos: En la lectura de las Minutas del 9-10 de junio la FED adelanta que diversos modelos concluyen que la tasa de fondeo se mantendrá cercana a cero durante muchos años. Además, se discute la posibilidad de usar "techos" para las tasas de interés y utilizar una guía de política monetaria más explícita con objetivos en variables macroeconómicas. Es posible que la nueva guía se dé a conocer en septiembre 2020.

México: El consenso es que habrá otros recortes en la tasa de fondeo. Esperamos encontrar señales más claras sobre la postura monetaria en las minutas de Banco de México, las cuales se publican el 28 de mayo.

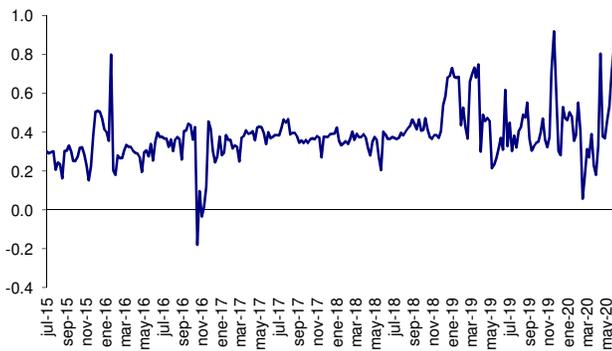
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



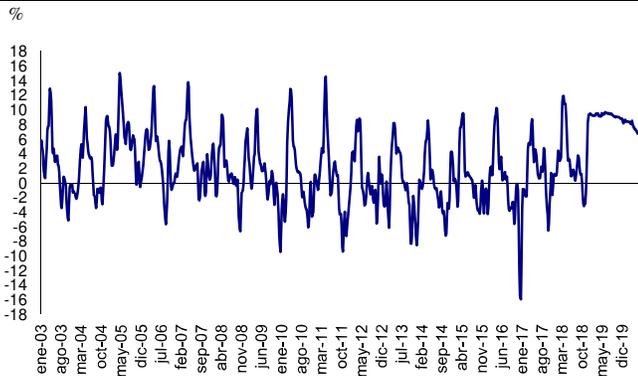
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



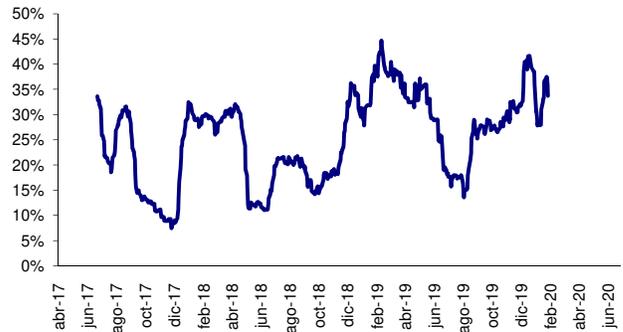
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



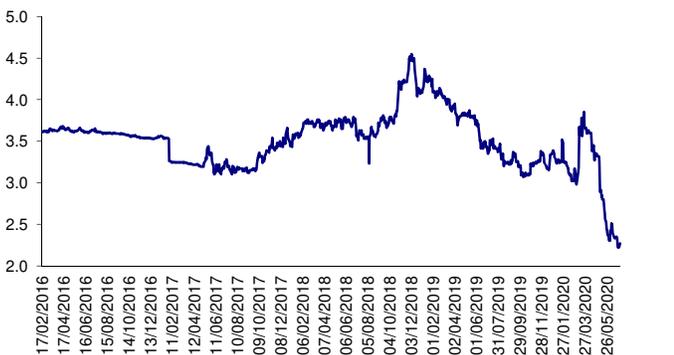
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	mar-20	abr-20	may-20	jun-19	jul-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-2.3%	-19.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-4.8%	-29.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-1.10	-23.60	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.70	4.20	n.d.	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	-0.05	-1.01	0.39	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.11/-0.78	-0.72./0.19	0.30/-0.01	0.38/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.25	2.15	2.84	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8%	9.4%	16.6%	15.6%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	-1.9%	1.3%	1.1%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	6.7%	8.6%	5.2%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	6.73%	6.02%	5.74%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	3,336	-3,087	-3,523	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.40	24.26	23.42	22.27	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	18.86%	8.28%	-3.45%	-4.92%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	34,555	36,470	35,556	37,716	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-16.38%	5.54%	-2.51%	6.08%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	23.37	11.82	24.62	33.56	n.d.

Datos Semanales	dic-19	05-jun	12-jun	19-jun	26-jun	02-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,857,824	1,866,500	1,859,026	1,855,158	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	196,950	197,155	196,975	197,090	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	187,247	188,105	188,277	188,942	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	5.27	5.15	4.98	4.85	4.81
CETES Secundario 28 días	7.26	5.22	5.11	4.98	4.84	4.81
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.93	3.70	3.76	3.82	3.56
AB 28 días	7.41	5.43	5.32	5.19	5.03	5.01
TIIE 28 días	7.56	5.71	5.68	5.66	5.30	5.26
Bono 10 años	6.84	6.38	6.09	6.01	6.00	5.83

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.31	0.32	0.31	0.31	0.30
T- Bills 3 meses	1.56	0.16	0.17	0.16	0.14	0.14
T- Bond 10 años	1.91	0.91	0.70	0.69	0.67	0.67
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.27	-0.45	-0.44	-0.47	-0.43

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	21.58	22.33	22.61	22.80	22.52
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.58	22.22	22.74	22.65	22.47
Yen por dólar	108.6	109.58	107.34	106.96	107.19	107.48
Dólar por euro	1.12	1.13	1.13	1.12	1.12	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	21.94	22.62	23.02	22.94	22.66
Diciembre 2020	19.85	22.17	22.87	23.29	23.20	22.89
Marzo 2021	20.07	22.41	23.09	23.52	23.44	23.12
Junio 2021	20.31	22.67	23.35	23.79	23.69	23.36
Septiembre 2021	20.55	22.93	23.60	24.05	23.92	23.59

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			
	03-jul	26-jun	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.82	1.56	0.26
UMS 26	3.85	3.96	-0.12
UMS 33	3.91	3.99	-0.08
UMS 44	4.29	4.39	-0.10
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.00	4.00	-0.01
BR GLB 34	4.97	5.06	-0.09
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	14.58	14.68	-0.10
AR GLB 33	9.75	9.76	-0.01
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.67	0.67	0.00

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 %)



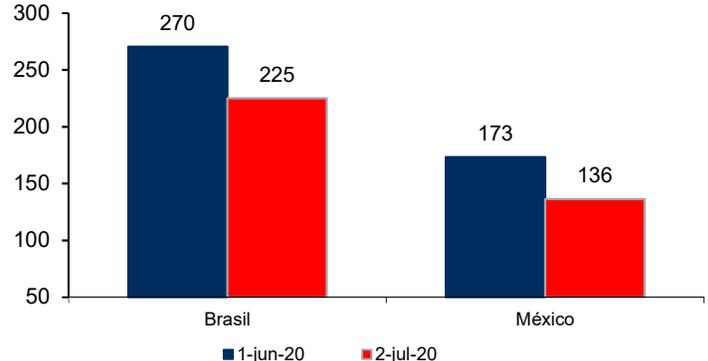
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

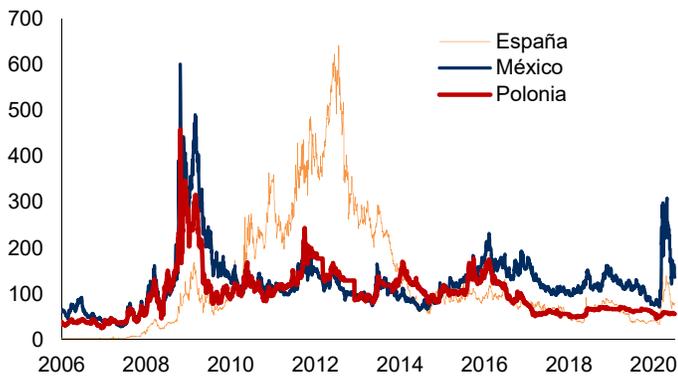


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



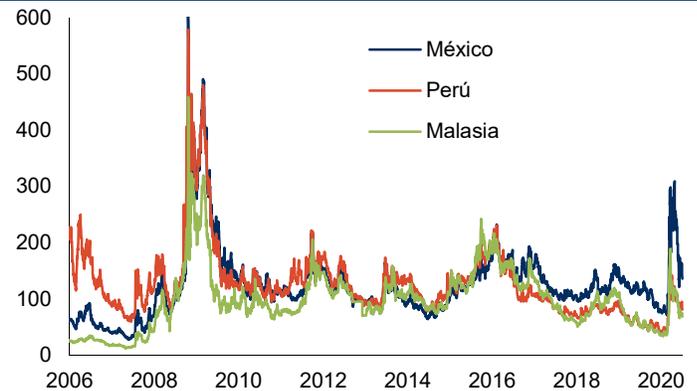
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

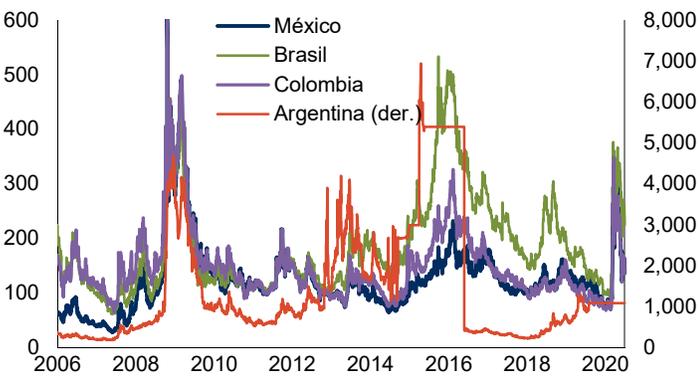


Países con calificación A3 (Moody's)

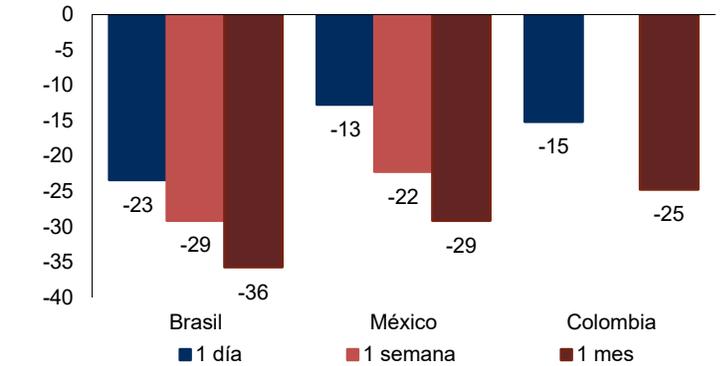
3-julio-2020



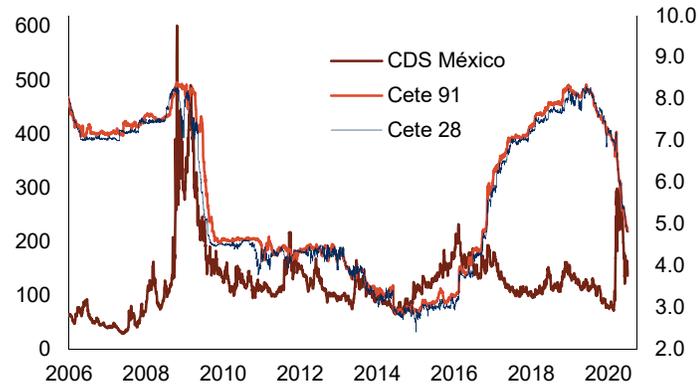
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



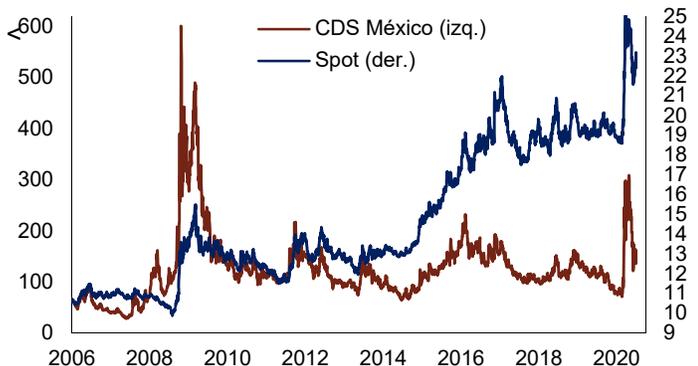
CDS México y tasas de CETES



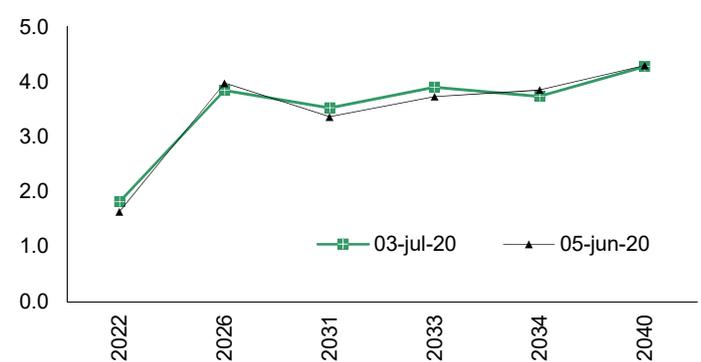
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	70.6	2.9	560	-8.7
Bra	-23	5.4	3.0	17956	2.6
Mex	-13	22.4	2.9	1689	-1.7

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, un pequeño déficit en cuenta corriente financiado en su totalidad 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	22.69	22.41
Mediana	22.73	22.37
Máximo	24.29	24.50
Mínimo	19.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, junio 22 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

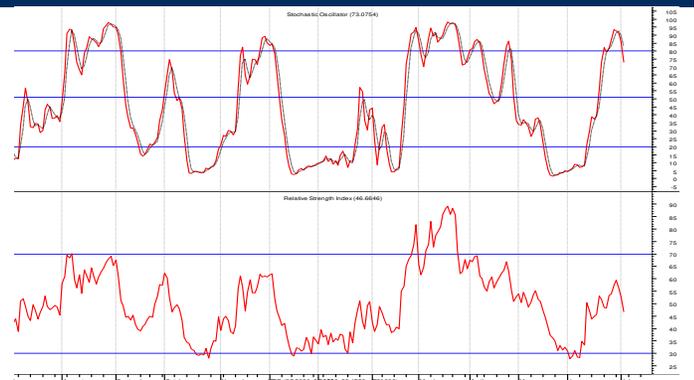
Soporte: 2.1.90 Resistencia: 23.00

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 con la baja actual (posiblemente cerca de 22.00).



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

El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra otra vez. El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza más.



Tipo de Cambio Semanal

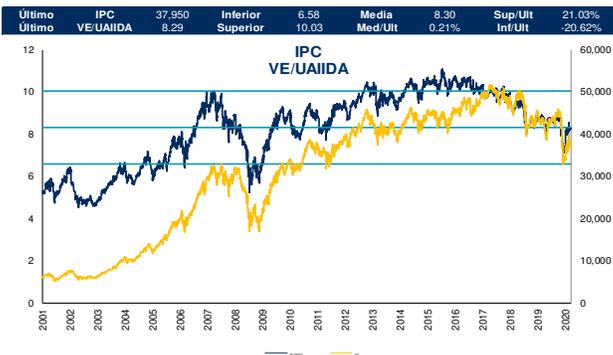
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

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 después de consolidar no se descarta.



MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre el T-MEC, agencias calificadoras y noticias de emisoras. Nuevamente el IPC se vio beneficiado por el buen desempeño de sus pares internacionales. El 1 de julio se puso en marcha la aplicación del T-MEC, algo que en palabras del presidente Andrés Manuel López Obrador será un importante impulso para la economía del país, además de aseverar que no pudo llegar en mejor momento. No obstante, la Cámara Americana de Comercio (AmCham) comentó que lo principal en la etapa del nuevo tratado es generar confianza en los inversionistas mediante el fortalecimiento del Estado de derecho. En otras noticias, Moody's advirtió que el levantamiento prematuro de las normas de distanciamiento social en países donde la tasa de mortalidad se encuentra en niveles altos, como México y Brasil, podría presionar las perspectivas crediticias. Cabe recordar que la calificadora tiene la deuda soberana tres niveles arriba de grado de inversión con perspectiva negativa. Por parte de las emisoras, AEROMEX se convirtió en la tercera aerolínea de Latinoamérica en solicitar el proceso de reestructura financiera bajo el capítulo 11 de EUA, siguiendo a sus pares Avianca y LATAM Airlines. Este proceso le permitirá renegociar mejores términos con sus acreedores mientras sigue realizando sus operaciones. La compañía anunció que seguirá pagando el salario a sus empleados y mantendrá los boletos, reservaciones y Puntos Premier sin cambios. Por otro lado, ALSEA comentó que llegó a un acuerdo con todos los bancos para suspender los compromisos con dichas entidades desde junio 2020 hasta junio 2021 debido al deterioro que ha registrado la compañía por el impacto del COVID-19.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre Boeing, buenos datos económicos y el coronavirus. Boeing anunció que la FAA dio su aprobación para empezar a realizar los viajes de prueba de su 737 MAX, recordando que éste modelo ha estado suspendido por más de 15 meses luego de dos accidentes fatales entre 2018 y 2019. Además, Pfizer dio a conocer que su vacuna contra el COVID-19 mostró incrementos en el número de anticuerpos en las pruebas realizadas en pacientes. También la semana estuvo marcada por buenos datos económicos. En el mes de junio se generaron 4.8 millones de empleos además de que la tasa de desempleo sigue mostrando tendencia a la baja, colocándose en 11.1%, mejor a lo esperado por el consenso, mientras que la confianza del consumidor registró el mayor incremento desde 2011. A pesar de estas buenas noticias, el rebote de casos en el país norteamericano sigue siendo preocupante dado que en esta semana superaron los 55,000 casos registrados en un solo día. El director del Instituto Nacional de Alergia y Enfermedades Infecciosas, Anthony Fauci, comentó ante el Senado que debido a la tendencia que se ha observado en las últimas semanas y al comportamiento de las personas se podría ver un incremento de 100,000 casos diarios. Por otro lado, el fin de semana largo se conmemora la festividad más importante en EUA, el día de independencia, lo cual también preocupó a los oficiales de salud. El 4 de julio generalmente las personas se reúnen con familiares y amigos, saliendo a la playa o a realizar otras actividades, lo cual podría ser un catalizador para que el rebote de casos de coronavirus sea más pronunciado.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,950	1.38%	-0.89%	-12.84%
Máximo	37,996	0.53%	-0.84%	-13.06%
Mínimo	37,710	1.17%	0.45%	-13.19%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	25,827	3.25%	-1.68%	-9.50%
S&P 500	3,130	4.02%	0.23%	-3.12%
Nasdaq	10,208	4.62%	5.42%	13.76%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
29/06/2020	37,825	37,447	37,769	102,336,753
30/06/2020	37,874	37,426	37,716	187,916,786
01/07/2020	37,935	37,532	37,620	168,620,894
02/07/2020	38,417	37,742	37,894	163,134,888
03/07/2020	37,996	37,710	37,950	19,679,269

AEROMEX: junto con algunas de sus filiales inició un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de EUA, el cual se llevará a cabo mientras continúa operando como negocio en marcha y ofreciendo servicios a sus clientes. Utilizará las ventajas del Capítulo 11 para fortalecer su posición financiera y liquidez, proteger y preservar sus operaciones y activos e implementar los ajustes operativos necesarios para hacer frente al impacto del COVID-19. Posteriormente anunció la aprobación por parte de la Corte a todas las peticiones presentadas en la "audiencia inicial" del 1 de julio 2020 como seguimiento al proceso voluntario iniciado bajo el Capítulo 11 del 30 de junio. Dicha aprobación respaldará la continuidad de sus operaciones durante este proceso de reestructura. Adicionalmente, firmó un acuerdo definitivo con Aimia Inc. que refleja el acuerdo para realizar ciertas modificaciones al Acuerdo de Accionistas entre ellos y al acuerdo comercial (CPSA) entre Aeroméxico y PLM Premier (PLM), operador del programa de lealtad Club Premier. Por otro lado, Moody's ajustó su calificación corporativa a Ca.

ALSEA: compartió una actualización operativa ante la dinámica del COVID-19. También acordó con los bancos con quienes mantiene relación negociar diversos términos en sus contratos de crédito para suspender del 29 de junio 2020 al 30 de junio 2021 los compromisos asumidos originalmente que con motivo del COVID-19 se han visto afectados (principalmente el índice de apalancamiento bruto e índice de cobertura de intereses). Se comprometió a mantener un capital contable consolidado de 8.5 mil millones MXN, ciertos niveles mínimos de liquidez (a revisarse mensualmente), mantener un nivel mínimo de CapEx que permita asegurar la continuidad de sus proyectos estratégicos y operación de restaurantes y lograr un crecimiento orgánico estimado entre 80-90 unidades para 2021. Además tendrá la posibilidad de acceder a deuda adicional, lo que le permitirá tener la capacidad de responder ante cualquier necesidad de liquidez, y logró refinanciar los contratos de crédito de corto plazo existentes a mayo 2020.

AXTEL: formalizó un acuerdo para ceder a Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. (Telcel) 9 títulos de concesión que amparan el uso, aprovechamiento y explotación de la banda de frecuencias 3500 a 3550 MHz en las 9 regiones celulares del país, para proveer servicios de acceso inalámbrico fijo. La cesión fue autorizada por el IFT y representa un beneficio neto por debajo del 1% de sus ingresos anuales.

GAP: informó la situación actual con AEROMEX después del anuncio del proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de EUA: AEROMEX no cuenta con saldos vencidos a la fecha y al 31 de mayo la proporción del tráfico de pasajeros operados en su red de aeropuertos representó el 10%.

GENTERA: Banco Compartamos, su principal subsidiaria, colocó 1,860 millones MXN a través de la emisión pública de certificados bursátiles Bancarios 'COMPART 20' en el mercado de deuda local. También formalizó la venta de su negocio de pago de remesas familiares Pagos Intermex (INTERMEX) a TransNetwork L.L.C. La venta por el 100% del capital social de INTERMEX es por 241.25 millones MXN pagaderos en distintas instancias. La transacción incluye 27 sucursales de Banco Compartamos en las que se genera el mayor porcentaje de remesas, activos, equipo necesario para su operación y más de 2,600 agentes corresponsales.

GFAMSA: presentó una solicitud voluntaria bajo el Capítulo 11 del Código de Bancarrota de EUA para obtener la autorización de su plan de reestructuración que le permitirá reestructurar sus senior notes 7.250% en circulación con vencimiento el 1 de junio 2020. Adicionalmente, su subsidiaria Banco Ahorro Famsa fue notificada por la CNBV sobre la revocación de su licencia para operar como Institución de Banca Múltiple. El 1 de julio 2020 inició el procedimiento de intervención para la liquidación de Banco Ahorro Famsa por parte del IPAB. Lo anterior ante diferencias sobre los cálculos y argumentaciones de la CNBV con relación a los niveles de capitalización de Banco Ahorro Famsa. Por otro lado, Fitch bajó su calificación a 'D(mex)'.

GFNORTE: ante las dificultades económicas por el COVID-19 y anticipando un posible deterioro en la cartera (reflejado en los resultados financieros de los próximos 12-18 meses), reconocerá estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales a las requeridas bajo las diversas metodologías de calificación que aplica. Al cierre de junio se generará un cargo a resultados, por única vez de 4,868 millones MXN (3,000 millones son reservas adicionales).

TLEVISA: la Corte de Distrito de EUA para el Distrito Sur de NY otorgó la certificación de clase a una clase de tenedores de ADRs de Televisa en el caso subtitulado In re Grupo Televisa Securities Litigation, 1:18-cv-01979-LLS (S.D.N.Y.). TLEVISA tiene la intención de solicitar la revisión de esta resolución. Por otro lado, concluyó la venta de su posición accionaria correspondiente al 50% de Sistema Radiópolis (Radiópolis), la cual opera 17 estaciones de radio en México. El precio total de la operación fue por 1,248 millones MXN. También recibió el pago de un dividendo por 285.6 millones MXN.

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	37,950	1.38%	-0.9%	-12.8%	-12.7%	7.77%	27.46%	20.86%	8.29	8.39	7.73
AEROMEX	5.17	-9.8%	-26.4%	-66.9%	-71.9%	-12.47%	20.00%	4.17%	4.83	7.77	6.47
ALFAA	12.65	-1.9%	-0.4%	-19.3%	-31.8%	14.80%	12.17%	6.65%	5.55	6.93	6.35
ALPEKA	17.53	2.9%	9.6%	-16.1%	-27.7%	17.58%	11.37%	8.34%	5.55	7.80	6.86
ALSEA	23.41	4.0%	11.8%	-53.0%	-38.0%	-0.07%	21.50%	7.72%	5.59	11.35	8.69
AMXL	14.94	1.3%	-2.1%	-1.1%	5.4%	16.76%	31.26%	15.30%	6.41	6.95	6.54
ARA	2.66	7.3%	-1.5%	-36.4%	-36.2%	22.26%	12.93%	11.36%	3.42	4.00	3.75
AC	103.33	2.8%	3.4%	3.4%	1.0%	8.08%	17.84%	12.26%	8.84	9.30	8.49
ASUR	259.38	1.7%	-6.5%	-26.7%	-15.7%	8.05%	61.61%	49.29%	10.25	17.07	12.59
AUTLAN	7.52	5.9%	4.0%	-18.6%	-26.4%	4.33%	18.02%	5.45%	3.82	5.92	5.23
AXTEL	3.95	4.5%	6.8%	28.7%	68.1%	-17.77%	39.73%	6.08%	4.75	4.59	5.94
BBAJIO	19.79	-2.7%	-5.5%	-37.5%	-48.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	38.84	-1.6%	6.2%	12.8%	-3.7%	6.07%	12.03%	6.88%	8.69	9.15	8.62
BOLSA	44.41	3.4%	1.5%	7.4%	24.0%	9.54%	58.88%	51.52%	10.61	11.50	10.87
CEMEXCPO	6.43	2.4%	2.1%	-9.2%	-19.7%	7.00%	15.59%	7.28%	8.10	8.20	7.91
CHDRAUIB	26.87	2.5%	-0.2%	-0.9%	-18.2%	14.36%	7.04%	4.17%	6.60	6.52	6.31
GENTERA	10.67	-4.1%	8.9%	-45.2%	-35.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.37	0.2%	9.2%	26.2%	56.2%	2.89%	19.02%	18.26%	29.38	26.87	23.28
KUOB	51.54	3.1%	8.1%	-7.8%	8.5%	9.29%	14.79%	10.50%	10.13	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1262.91	0.0%	-2.2%	-9.0%	-0.3%	1.66%	11.54%	9.66%	26.79	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.19	-8.0%	-11.6%	-42.4%	-72.2%	-8.48%	12.63%	-0.47%	7.65	9.48	6.87
FEMSAUBD	142.06	0.2%	-9.7%	-20.5%	-23.7%	5.50%	14.61%	8.70%	9.87	12.11	10.73
GAP	164.24	2.8%	-6.1%	-26.9%	-19.5%	8.10%	57.76%	45.77%	10.33	15.18	11.45
GCARSOA1	46.51	4.6%	-8.5%	-33.4%	-36.3%	7.90%	13.60%	10.76%	9.96	14.21	11.26
GCC	98.69	6.0%	16.1%	-2.2%	-7.1%	10.51%	30.36%	17.80%	6.97	9.15	8.44
GFAMSA	1.00	-42.7%	-48.1%	-77.5%	-82.8%	7.49%	13.98%	7.75%	16.94	20.49	18.93
GFINBURO	16.17	-2.1%	-10.4%	-30.3%	-42.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	80.90	2.3%	4.4%	-23.4%	-27.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	54.16	3.3%	6.6%	4.4%	6.7%	11.68%	39.58%	39.03%	7.43	8.56	7.25
GMXT	25.81	2.8%	3.3%	2.8%	12.2%	10.56%	44.50%	27.96%	8.40	7.28	6.48
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.78%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	248.95	-0.4%	12.3%	28.2%	36.8%	8.42%	16.38%	11.55%	9.91	9.58	9.04
GSANBOR	20.00	0.0%	-13.0%	-18.4%	5.3%	9.80%	12.34%	8.84%	7.92	9.33	6.71
ICH	85.70	-0.5%	9.2%	-7.9%	47.7%	9.89%	13.93%	9.43%	7.44	11.13	9.63
IDEAL	37.00	0.9%	-1.3%	-7.5%	32.1%	9.56%	57.41%	46.99%	16.40	n.a.	n.a.
IENOVA	66.54	6.3%	-1.9%	-25.2%	-12.6%	8.55%	58.12%	45.02%	11.81	11.00	9.53
KIMBERA	35.70	2.1%	-2.3%	-4.8%	-0.3%	11.65%	26.26%	20.37%	10.47	11.23	11.09
KOF	97.55	-2.1%	-0.9%	-15.1%	-19.4%	8.26%	18.50%	12.06%	7.41	8.47	7.69
LABB	23.00	6.8%	14.1%	22.9%	27.7%	8.29%	20.29%	18.80%	11.02	10.41	9.31
LACOMER	32.78	3.5%	19.6%	40.1%	47.5%	8.89%	9.61%	4.89%	6.09	6.92	6.20
LALA	11.80	-6.3%	-4.1%	-27.8%	-50.4%	8.15%	10.38%	6.79%	6.60	7.89	7.13
LIVEPOL	54.78	-2.2%	-2.4%	-41.7%	-48.0%	19.88%	16.37%	13.36%	4.62	n.a.	n.a.
MEGA	68.81	3.5%	2.7%	-11.1%	-17.6%	26.38%	47.83%	28.09%	2.39	2.80	2.62
MEXCHEM	32.99	-2.8%	-1.9%	-18.2%	-22.6%	n.a.	n.a.	n.a.	6.51	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.21	10.7%	4.9%	3.2%	18.0%	-43.83%	4.24%	-31.83%	89.41	5.08	4.31
NEMAK	4.97	4.2%	-6.2%	-37.5%	-42.1%	14.38%	14.02%	6.71%	4.14	6.30	5.36
OMA	106.58	1.2%	-5.8%	-24.9%	-9.1%	11.27%	61.71%	57.25%	8.18	12.21	9.22
ORBIA	32.99	-2.8%	-1.9%	-18.2%	-22.6%	15.49%	19.79%	11.46%	6.51	9.58	8.31
PE&OLES	230.42	4.8%	11.0%	16.3%	-6.1%	-1.70%	16.01%	4.16%	11.25	8.87	6.05
PINFRA	165.03	-0.6%	-4.7%	-14.7%	-12.9%	9.72%	59.91%	54.71%	8.30	12.43	11.00
QUALITAS	89.43	1.8%	-0.3%	12.6%	65.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	16.21	-5.6%	-2.2%	-37.2%	-45.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	48.85	0.2%	-4.5%	-24.3%	-7.3%	16.39%	13.13%	8.70%	4.16	6.63	5.89
SORIANAB	18.14	0.8%	0.8%	-28.7%	-18.5%	16.27%	7.91%	5.78%	5.33	5.50	5.57
TLEVISAC	24.09	1.3%	-16.7%	-45.7%	-25.9%	10.76%	37.61%	16.98%	5.16	6.46	6.29
AZTECAC	0.37	16.5%	2.2%	-49.3%	-78.6%	-32.44%	13.50%	12.68%	8.70	n.a.	n.a.
VESTA	34.12	-1.6%	9.9%	0.4%	22.0%	7.05%	81.84%	76.42%	8.70	16.45	15.35
VITROA	23.75	1.3%	1.9%	-43.7%	-51.6%	19.29%	14.47%	6.52%	3.49	n.a.	n.a.
VOLAR	12.02	0.9%	-1.8%	-39.2%	-35.0%	-80.73%	28.87%	12.31%	4.38	10.87	5.91
WALMEXV	56.56	2.8%	2.8%	4.5%	4.8%	6.26%	11.04%	8.10%	13.69	13.47	12.71

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	18.21	20.32	15.75	n.a.	1.89	5,741,595	n.a.
AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-0.99	-0.49	-2.64	7.28	0.71	3,573	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	7.97	12.20	7.37	15.25	0.83	63,947	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	6.59	16.48	10.32	17.98	0.98	37,131	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	36.22	-9.68	24.86	10.50	2.23	19,595	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	52.18	15.03	10.99	2.70	5.53	986,509	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.35	3.98	3.71	10.47	0.25	3,443	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	17.32	16.54	15.22	79.10	1.31	182,303	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	13.23	23.56	17.72	116.12	2.23	77,814	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.41	97.60	131.76	25.64	0.29	2,635	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	17.09	20.92	32.29	1.39	2.83	11,312	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.33	5.87	5.54	40.29	4.08	23,549	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	36.38	27.40	23.34	19.32	2.01	182,672	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.95	17.37	16.75	12.34	3.60	26,335	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	30.73	21.47	17.52	13.63	0.47	97,334	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	15.91	10.90	9.81	28.87	0.93	25,786	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.39	n.a.	n.a.	13.65	0.78	17,334	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	43.88	38.54	35.97	14.96	2.97	162,130	3,654
KUOB	4.83	4.64	6.54	-20.85	n.a.	n.a.	31.23	1.65	23,521	456
ELEKTRA	14.86	6.04	7.21	25.35	n.a.	n.a.	445.63	2.83	294,740	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-5.04	-16.76	19.34	18.07	0.34	7,503	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	19.36	24.47	19.00	76.89	1.85	508,323	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	15.96	25.05	18.16	40.29	4.08	92,139	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	12.38	n.a.	27.17	38.11	1.22	106,110	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	12.38	294.34	266.93	74.81	1.32	32,818	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-6.64	4.50	3.97	10.97	0.09	571	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.84	7.96	6.98	22.51	0.72	107,315	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.32	7.76	7.53	67.70	1.19	233,272	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	19.11	20.75	12.74	36.74	1.47	421,636	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	19.11	0.86	0.69	33.53	4.47	105,836	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	24.09	19.93	16.85	69.67	3.57	105,243	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	16.66	20.88	12.56	14.23	1.41	45,292	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	47.91	14.17	18.69	79.24	1.08	37,414	437
IDEAL	6.38	4.73	5.77	-121.58	n.a.	n.a.	8.09	4.57	111,006	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	12.50	12.61	9.90	75.07	0.89	102,074	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.94	20.59	19.29	0.69	51.73	110,129	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.99	18.32	14.73	57.75	1.69	204,936	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	21.73	16.15	14.14	8.29	2.78	24,104	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	12.51	12.29	11.09	51.05	0.64	15,053	459
LALA	4.20	3.45	5.27	18.86	17.63	13.23	9.05	1.30	29,216	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.01	n.a.	n.a.	81.09	0.68	73,526	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.61	4.66	4.66	103.08	0.67	20,639	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	14.50	n.a.	n.a.	25.55	1.29	69,279	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.05	-3.17	8.92	4.57	0.70	8,171	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	14.33	15.88	9.62	12.86	0.39	15,303	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	12.24	18.00	13.24	26.74	3.99	41,968	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	14.50	19.46	12.44	25.55	1.29	69,279	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-26.73	-818.62	317.76	200.72	1.15	91,586	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.55	13.91	13.49	122.53	1.35	62,732	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.79	7.36	8.15	35.88	2.49	38,008	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-26.73	n.a.	n.a.	0.09	0.10	53,861	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	53.67	8.08	10.67	69.15	0.71	24,313	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.24	7.66	7.23	35.86	0.51	32,650	1,800
TLEVISAC	4.38	3.14	6.96	-11.33	37.52	13.64	25.67	0.94	62,005	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.59	n.a.	n.a.	0.57	0.65	796	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.59	16.32	14.92	0.57	0.65	21,554	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.58	n.a.	n.a.	66.54	0.36	11,485	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	16.83	n.a.	n.a.	-4.46	-2.70	10,552	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	25.17	24.04	22.07	9.33	6.06	987,617	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

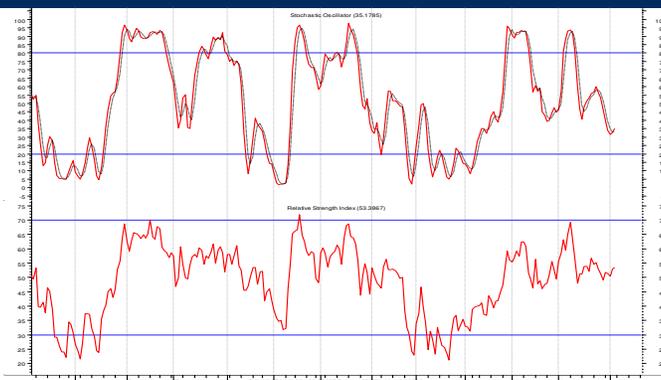
El IPC cerró en 37,950 con una variación de 1.38%.

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

Luego de la sobre compra al tocar 40 mil era necesario algunos días de descanso para tener la posibilidad de otro intento de ir cerca de 41,000. Parece que los osciladores están listos para subir.



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

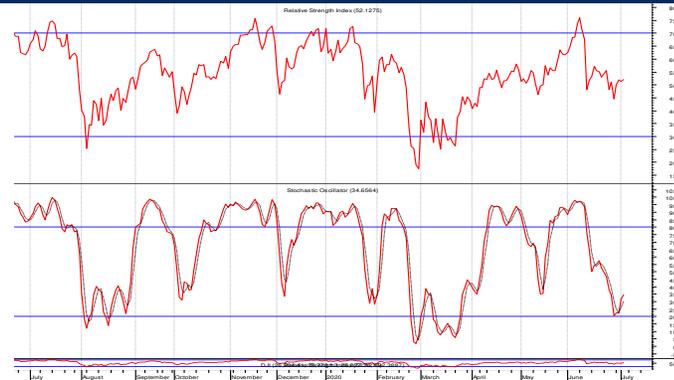
Soporte: 24,747 Resistencia: 29,000

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. Consolida alrededor del promedio móvil de 200 días en 26,250. 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

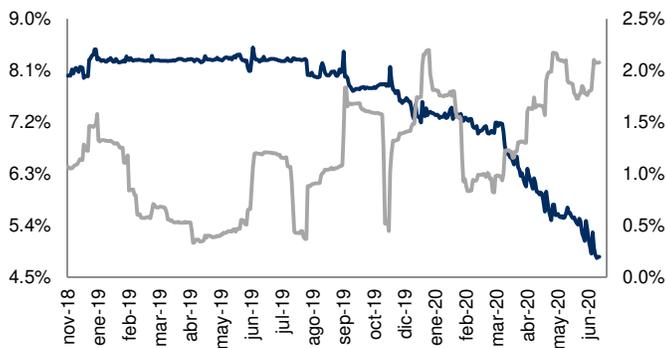
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA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

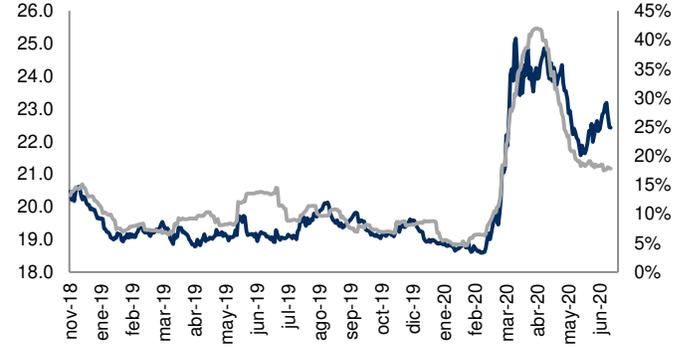
Volat: 2.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.4250

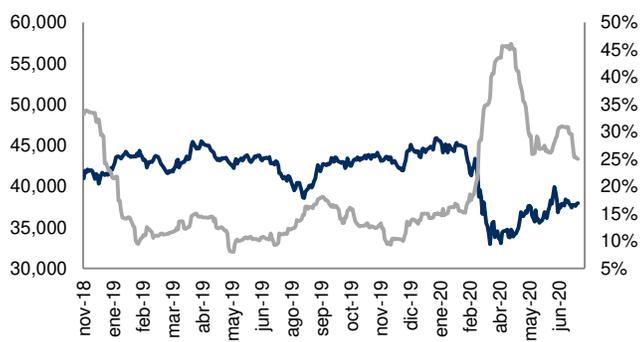
Volat: 17.8%



IPC y Volatilidad

Cierre: 37,950.00

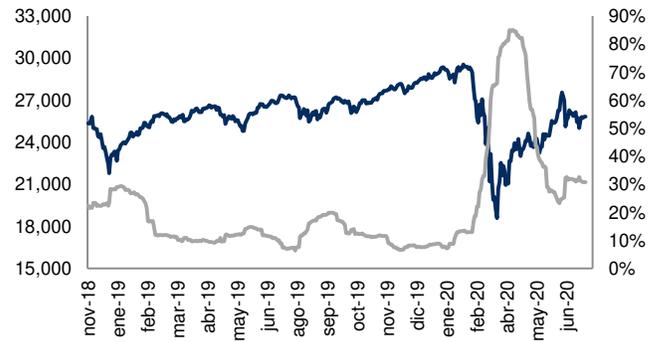
Volat: 25.0%



DJI y Volatilidad

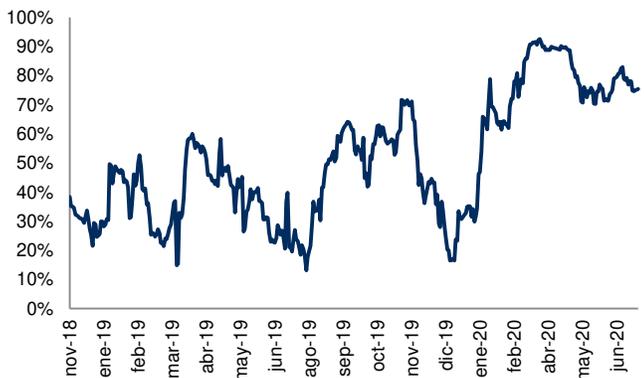
Cierre: 25,827.36

Volat: 30.8%



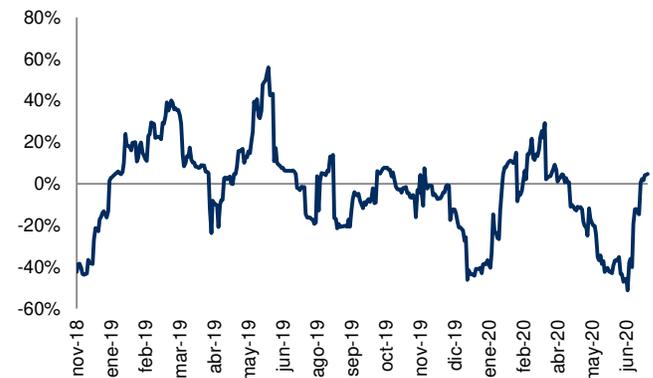
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 75.3%



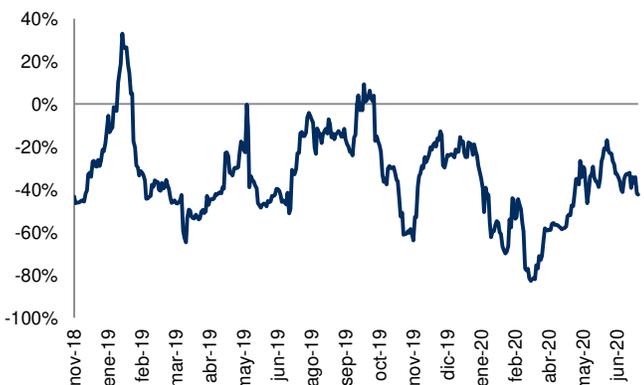
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 4.7%



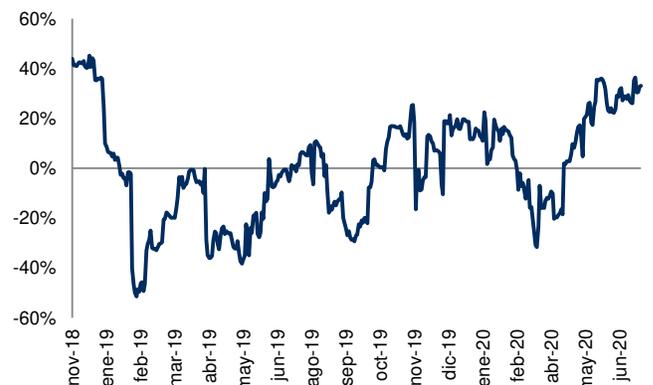
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -42.5%



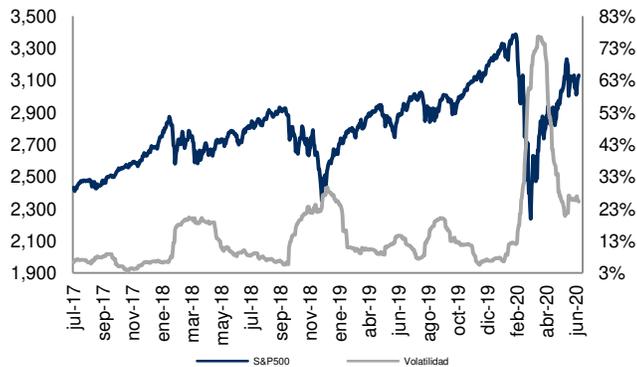
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 33.0%

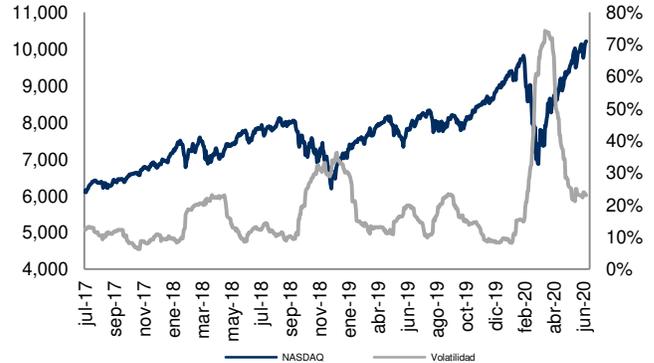


Monitor de Mercados

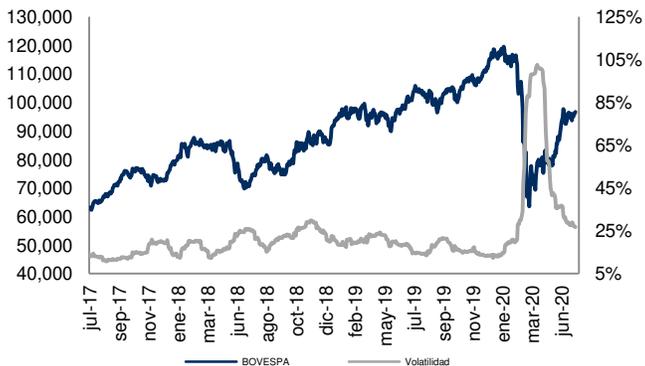
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,130.01 Volat: 25.2%



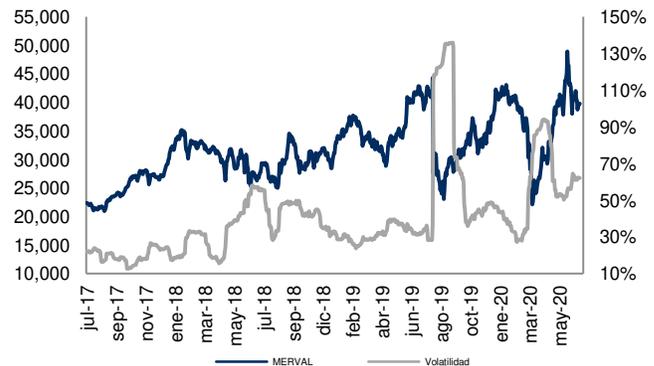
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,207.63 Volat: 23.0%



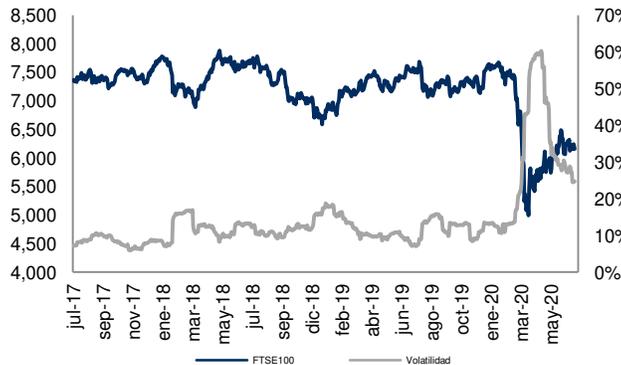
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 96,658.38 Volat: 26.7%



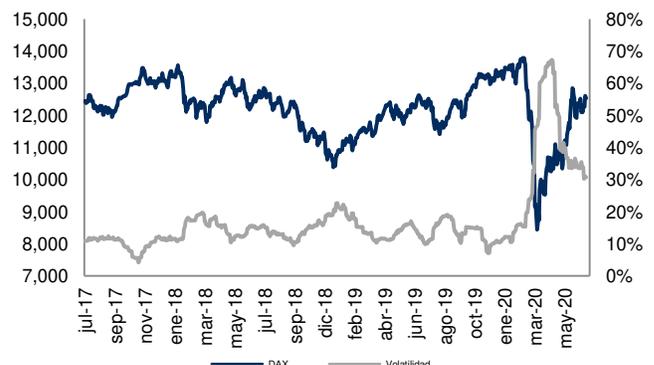
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 39,758.20 Volat: 62.1%



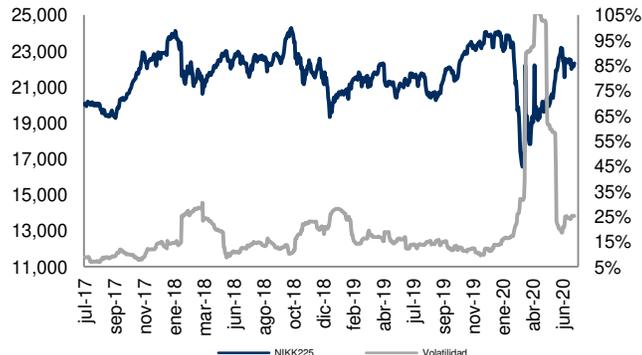
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,157.30 Volat: 24.8%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,528.18 Volat: 30.8%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,306.48 Volat: 25.1%



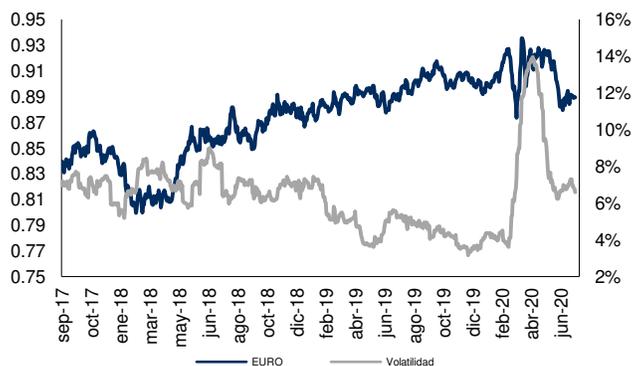
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	4.02%	0.23%	-3.12%
NASDAQ	4.62%	5.42%	13.76%
BOVESPA	6.17%	-0.88%	-19.80%
MERVAL	-2.63%	-11.70%	-13.04%
FTSE100	1.08%	-4.28%	-18.24%
DAX	3.82%	0.43%	-4.53%
NIKK225	-1.20%	-0.06%	-5.31%
IPC	4.22%	-3.64%	-8.62%
DJI	3.25%	-1.68%	-9.50%
CAC40	2.18%	-0.21%	-15.44%
HANGSENG	3.36%	4.31%	-9.97%
TSE300	3.59%	-0.29%	-5.70%
IBEX	3.33%	-2.83%	-21.72%

Cifras al 03 de julio de 2020. Índices en USD.

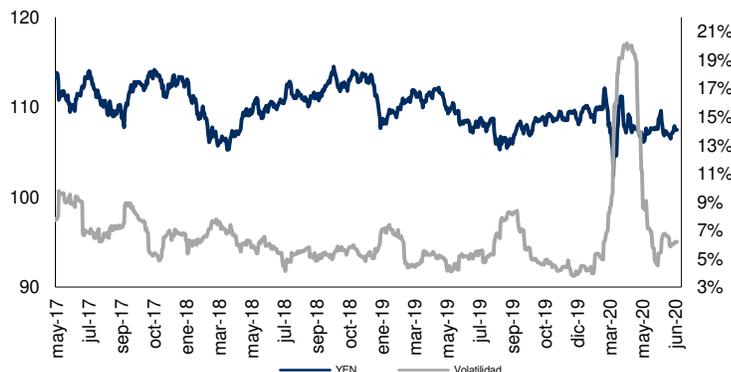


Monitor de Divisas

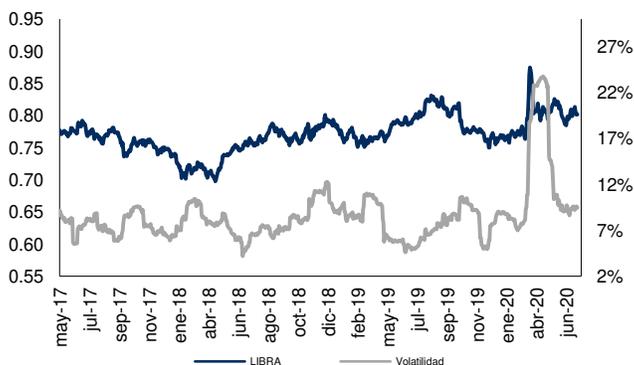
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 6.6%



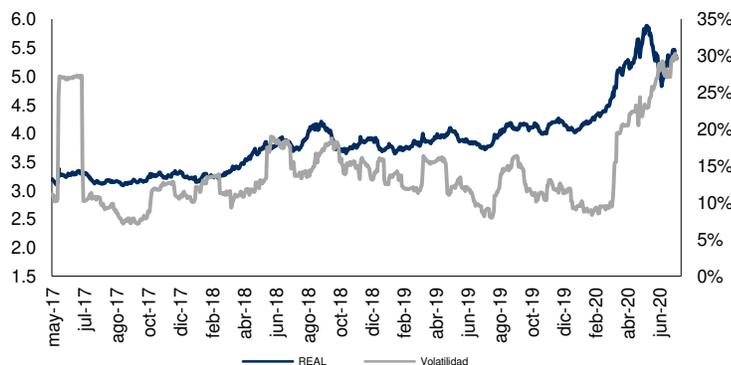
Yen Japonés (¥) Cierre: 107.48 Volat: 6.2%



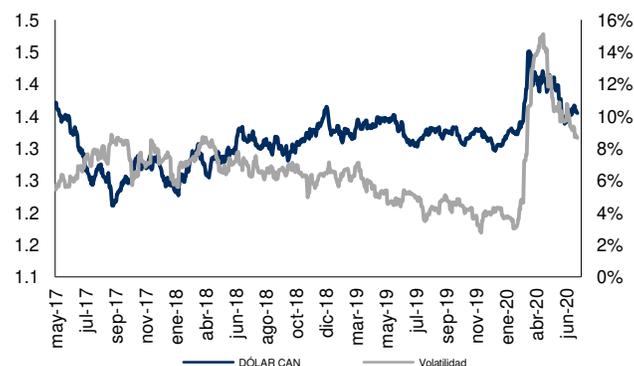
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.80 Volat: 9.5%



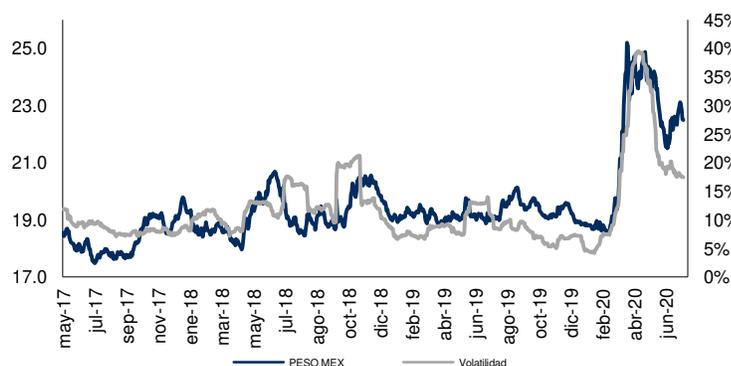
Real Brasileño Cierre: 5.31 Volat: 29.7%



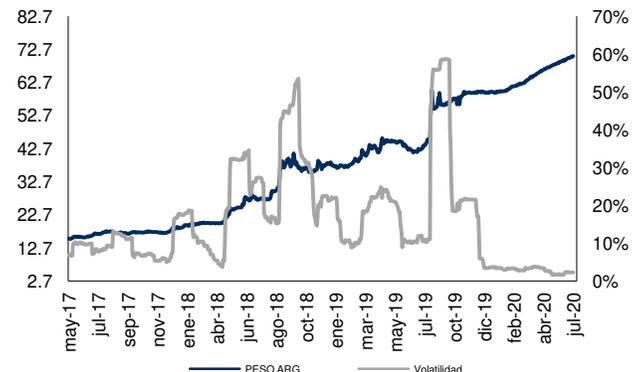
Dólar Canadiense Cierre: 1.36 Volat: 8.7%



Peso Mexicano Cierre: 22.49 Volat: 17.5%



Peso Argentino Cierre: 70.63 Volat: 2.3%



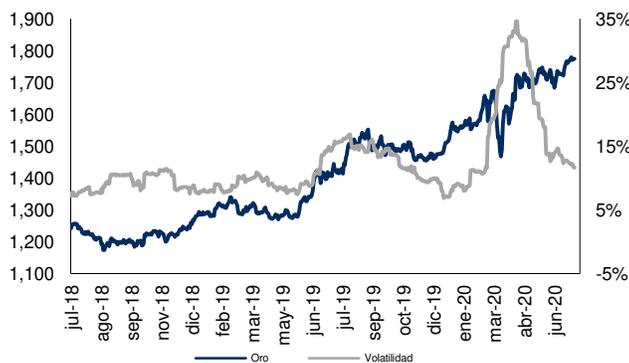
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	0.19%	0.10%	0.26%
Yen	107.48	-0.29%	1.32%	1.08%
Libra	0.80	1.11%	-0.78%	-5.83%
Real	5.31	2.88%	-4.63%	-24.30%
Dólar Can	1.36	0.88%	-0.43%	-4.19%
Peso Mex	22.49	2.00%	-4.16%	-16.15%
Peso Arg	70.63	-0.59%	-2.61%	-15.25%

Cifras al 03 de julio de 2020. Cotizaciones con respecto a USD.

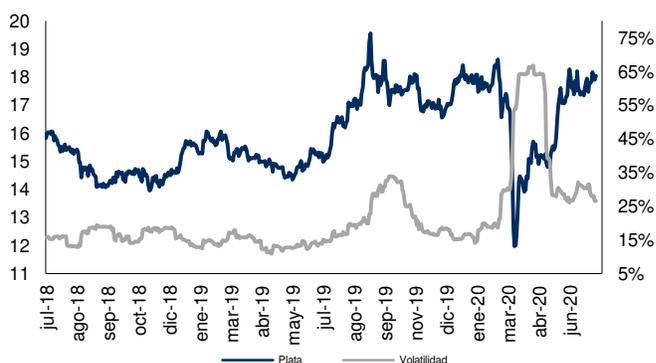


Monitor de Metales y Otros Commodities

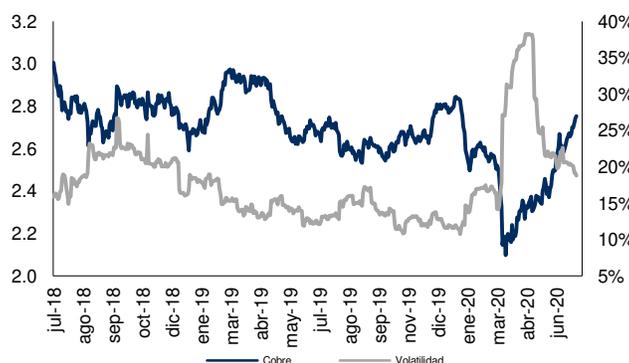
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,774.787 Volat: 11.6%



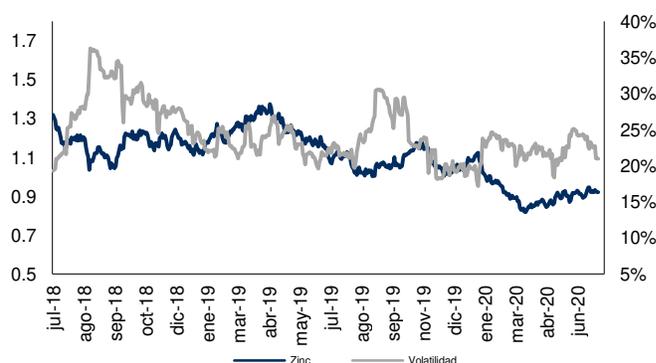
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.040 Volat: 26.6%



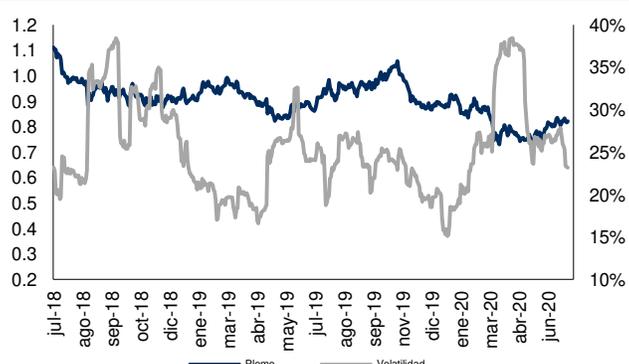
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.754 Volat: 18.8%



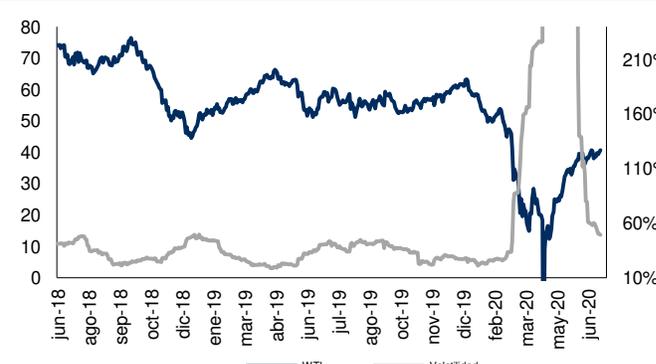
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.921 Volat: 21.0%



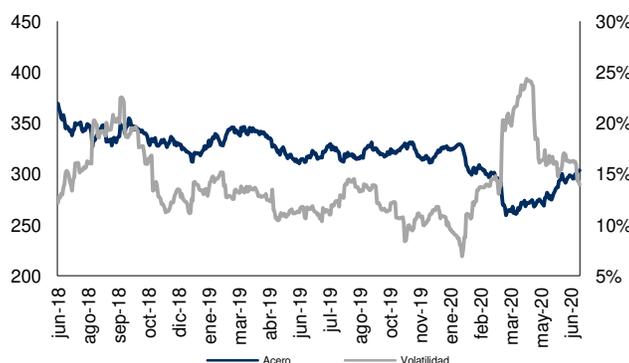
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.801 Volat: 23.2%



WTI (USD / barril) Cierre: 40.62 Volat: 49.3%

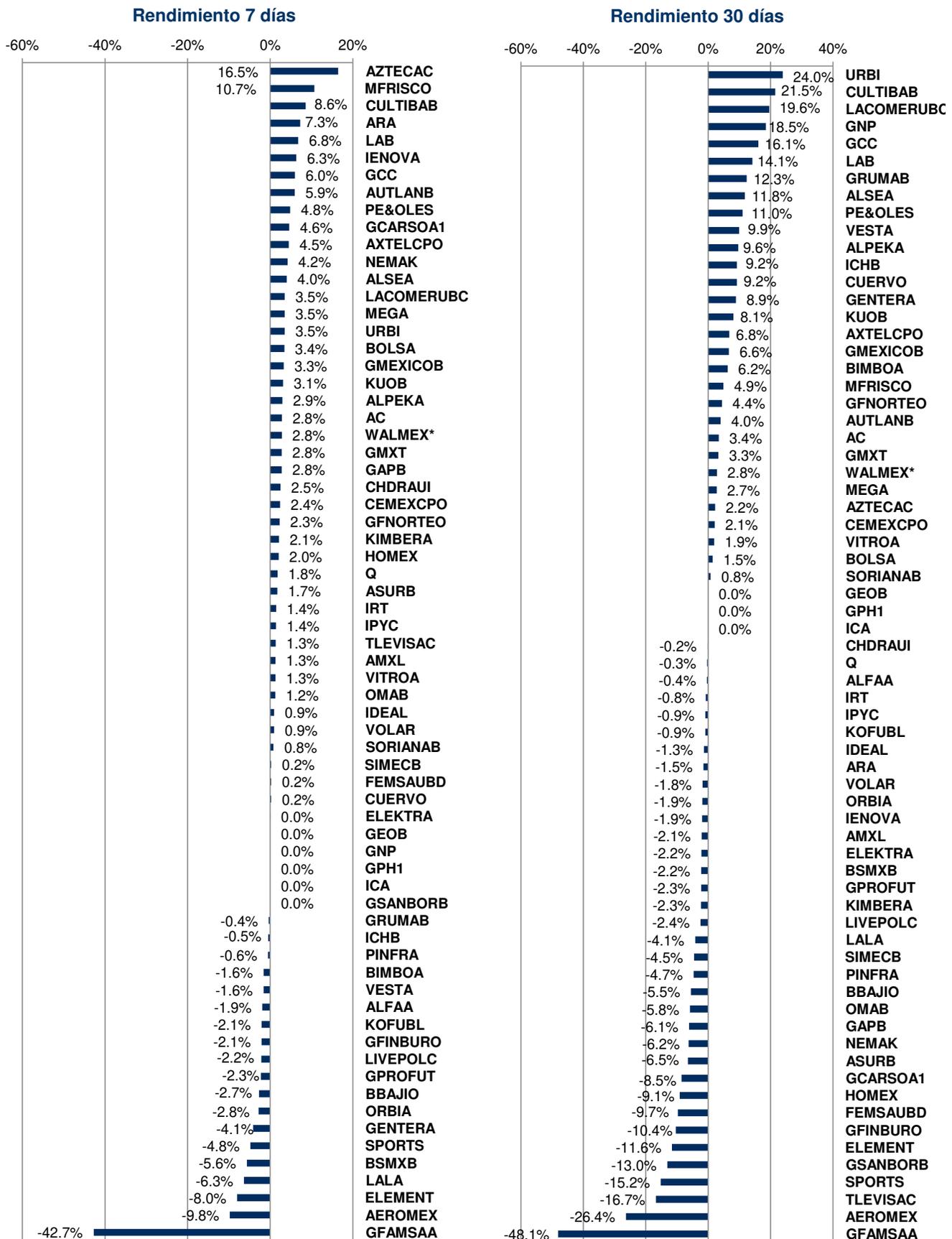


Acero (Indice) Cierre: 303.444 Volat: 14.0%

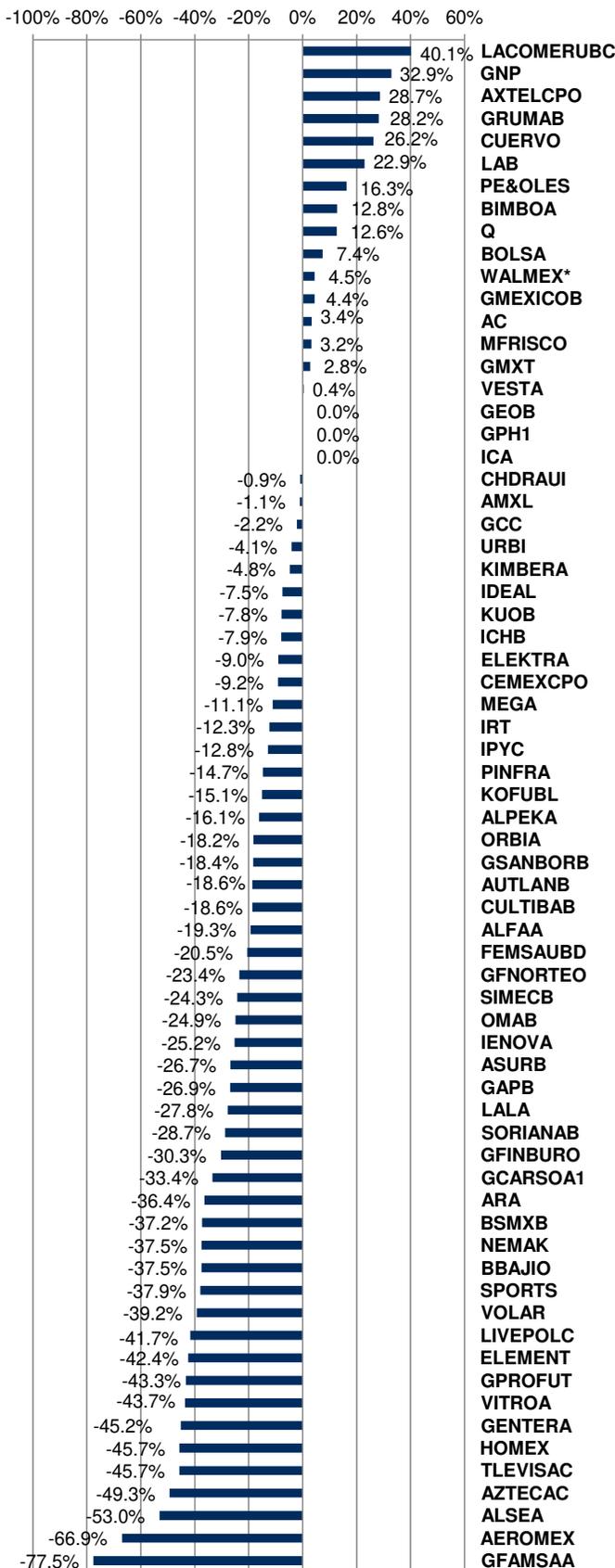


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1774.79	0.27%	4.52%	16.97%
Plata	18.04	1.45%	2.43%	1.12%
Cobre	2.75	3.19%	10.25%	-2.02%
Plomo	0.80	-0.30%	3.96%	-8.47%
Zinc	0.92	-0.64%	0.74%	-12.18%
WTI	40.62	5.29%	8.67%	-33.58%
Acero	303.44	1.33%	5.88%	-6.40%

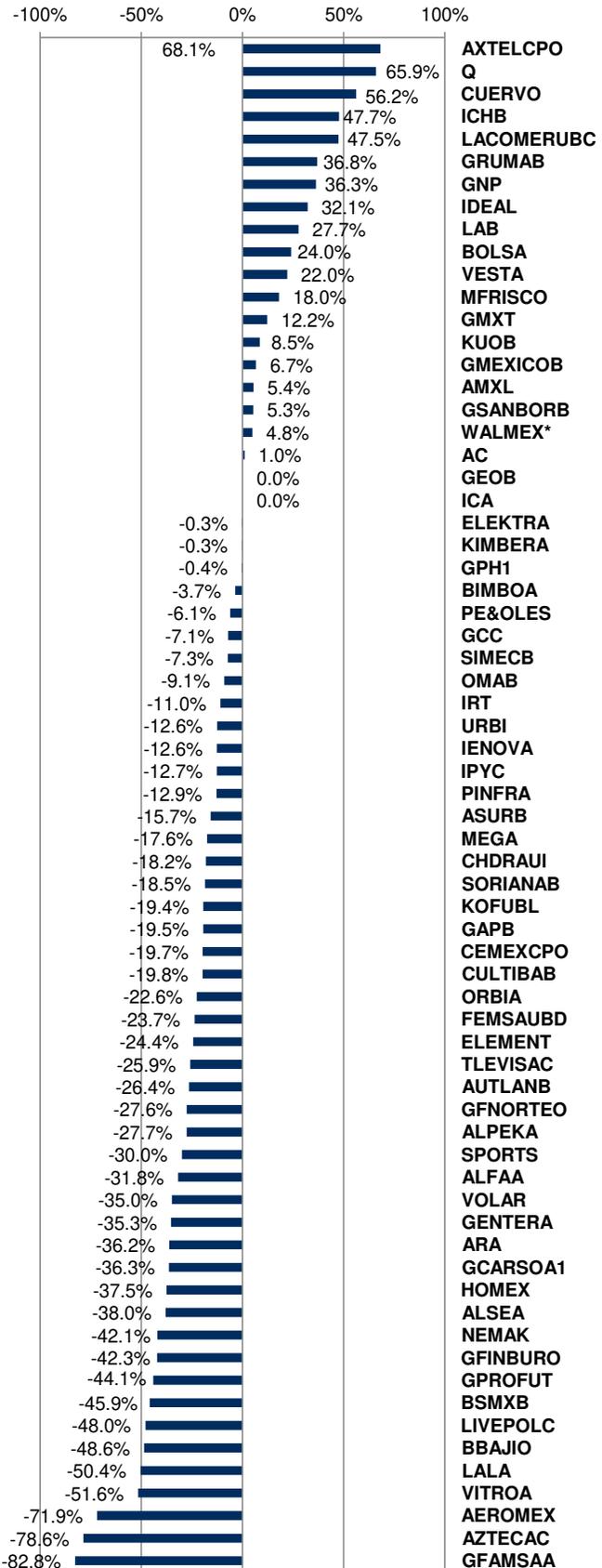




Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.24%	1.67%	2.73%	3.76%
FondeoB	2.90%	3.13%	4.24%	5.20%
Diferencia	-1.66%	-1.46%	-1.51%	-1.44%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,630,941,421	954,395,403	676,546,018

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

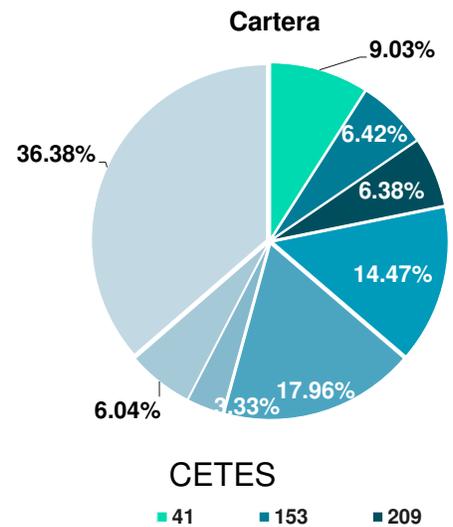
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.20%	3.31%	4.59%	5.33%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	138	0	
Activos netos	1,068,947,118	540,593,715	528,353,403



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

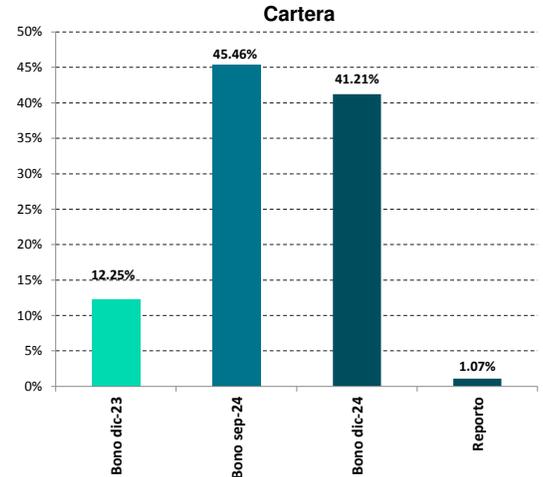
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	30.70%	23.31%	17.86%	13.58%
PiPG-Fix5A	29.44%	24.39%	18.76%	14.68%
Diferencia	1.25%	-1.08%	-0.90%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1293	1267

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	298,495,123	190,170,590	108,324,533



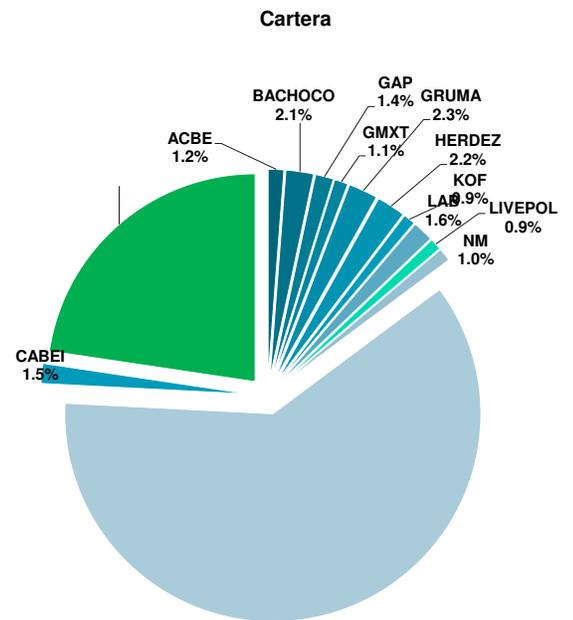
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.11%	4.96%	6.03%	6.82%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	299	166	133
Activos netos	3,722,334,446	3,786,249,668	- 63,915,222



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

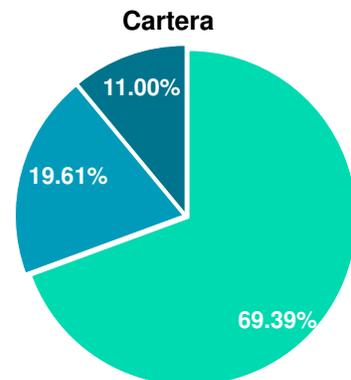
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	12.40%	14.67%	10.19%	7.77%
PiPG-Real3A	13.57%	14.34%	11.41%	8.96%
Diferencia	-1.18%	0.33%	-1.22%	-1.19%

	Fondo	Benchmark
Duración	711	706

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	258,603,565	193,033,964	65,569,601
Inversión Deuda	89.00%	90.50%	



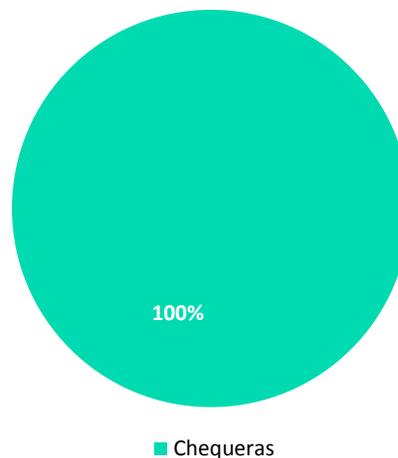
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-62.11%	11.36%	34.65%	17.17%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	556,580,747	1,176,677,185	- 620,096,438
Inversión dólares	99.68%	45.08%	

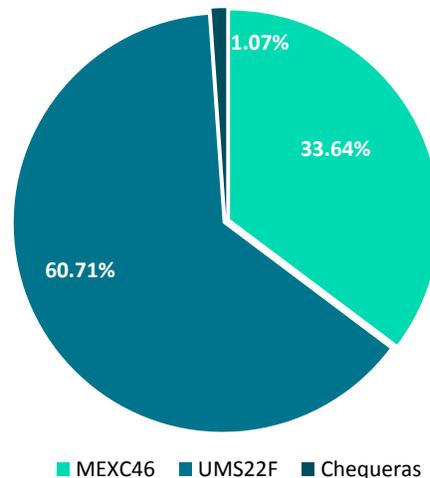
Cartera**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-53.73%	9.60%	33.51%	19.06%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-54.30%	22.06%	41.49%	23.23%
Diferencia	0.57%	-12.46%	-7.98%	-4.17%

Duración: Fondo 1164, Benchmark 1124

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	22,526,042	24,045,287	- 1,519,245
Inversión Deuda	94.35%	85.00%	

Cartera

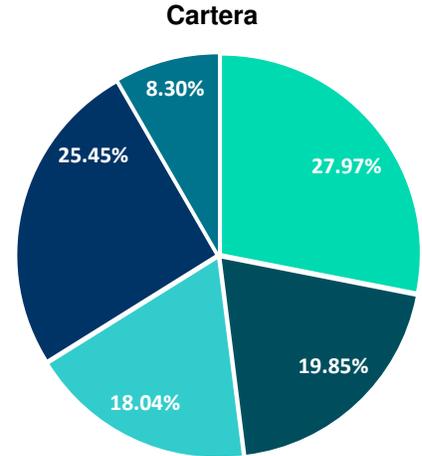
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-62.0%	11.13%	35.64%	18.16%
Duración	54			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	2,485,767,583	2,536,937,341	-	51,169,758
Inversión dólares	8.30%	3.36%		



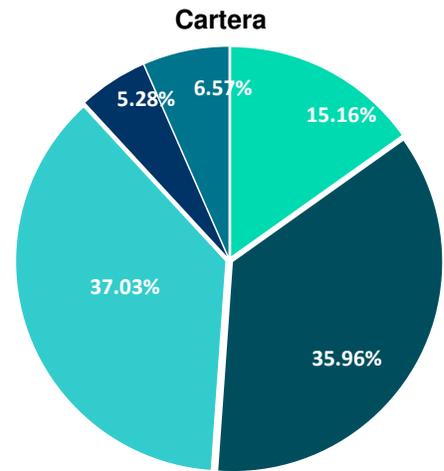
■ TBILD16 ■ TBILF18 ■ TBILK35
■ TBILZ37 ■ Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	9.6%	15.42%	11.53%	8.35%
Duración	Fondo 1076			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,500,143	19,625,392	-	125,249
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



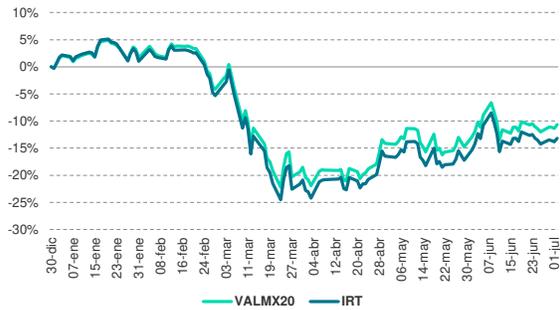
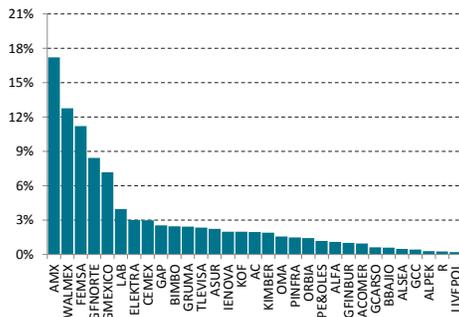
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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
	0.86%	3.79%	-10.64%	-10.57%

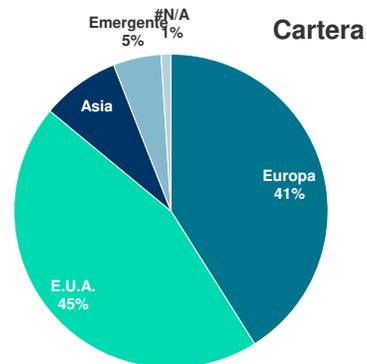
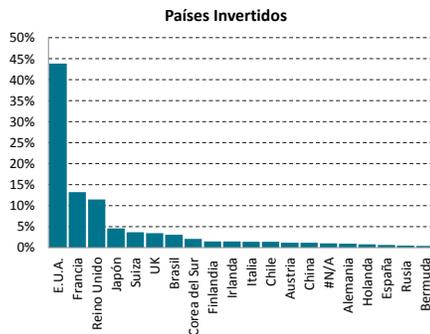
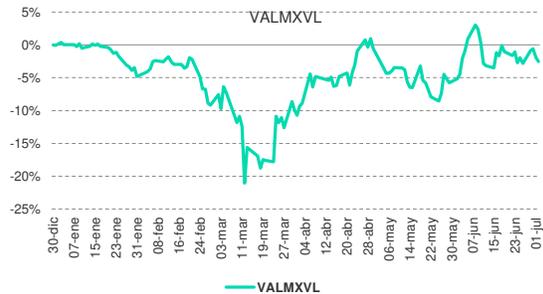
Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		175,387,682	174,618,634	167,704,336
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.62%	2.80%	-2.54%

Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,671,596,526	1,707,399,288	1,754,740,048
	100%	100%	100%	100%



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



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

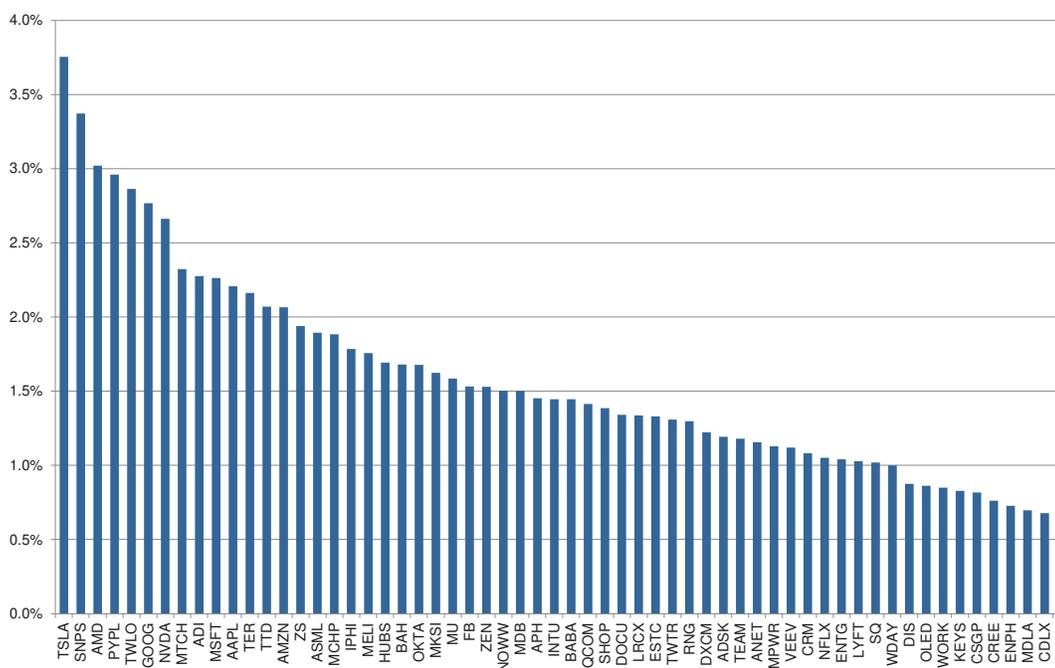
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.71%	13.57%	53.16%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,169,595,078	827,970,165	1,341,624,913
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
	-0.10%	1.73%	-18.30%	-16.66%

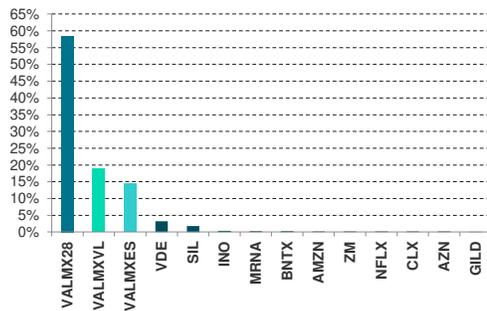
Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,483,466	1,483,785	1,443,352
	100%	100%	100%	100%

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

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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	4.40%	3.69%	7.02%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		4,298,645,597	4,367,289,512	4,124,854,252
	100%	100%	100%	100%



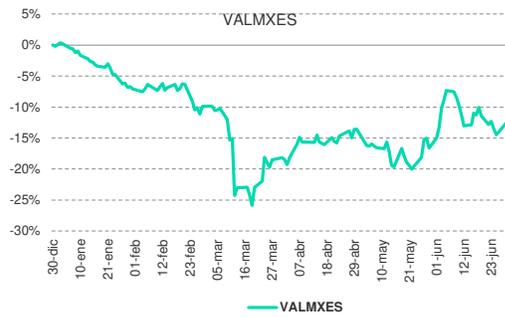
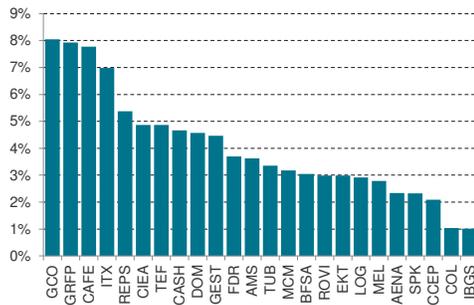
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.94%	1.61%	-13.67%	-13.11%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		740,500,200	743,908,624	740,831,477
	99%	100%	100%	100%

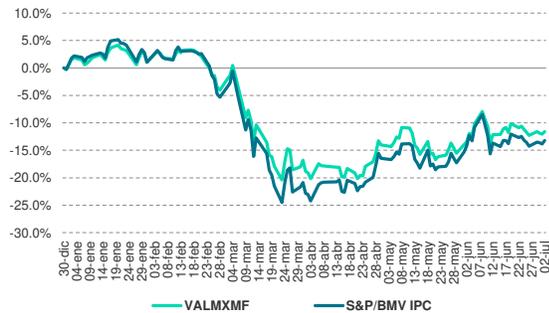
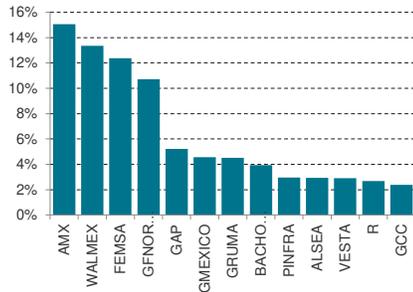


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.14%	3.45%	-11.58%	-11.23%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		41,476,325	43,939,472	62,064,115
	100%	100%	100%	100%



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



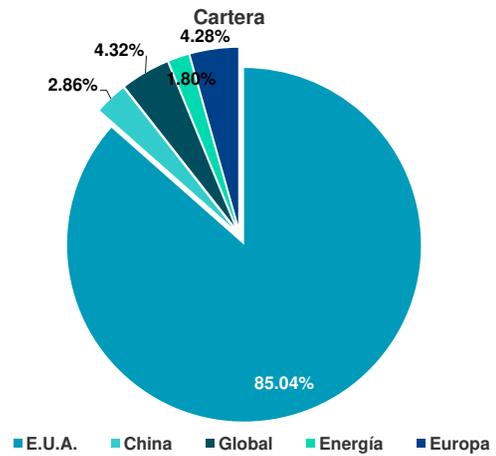
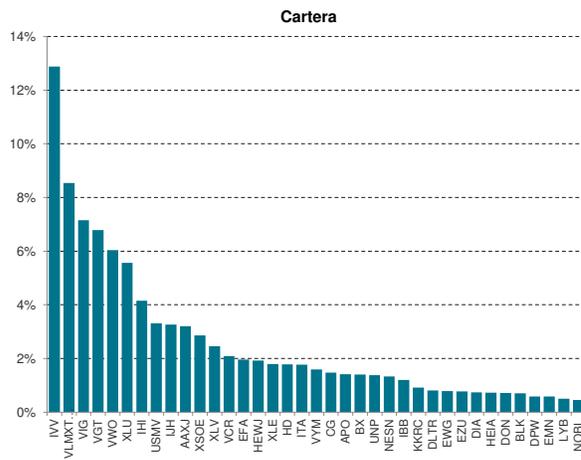
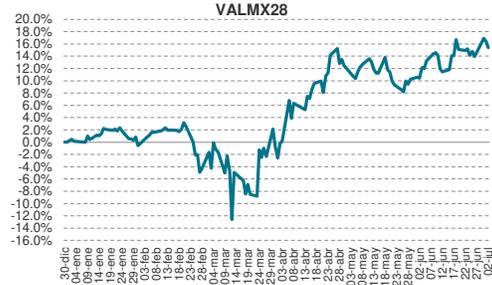
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.54%	5.47%	15.40%	22.08%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		14,744,564,224	14,935,699,157	14,033,090,313
	100%	100%	100%	99%



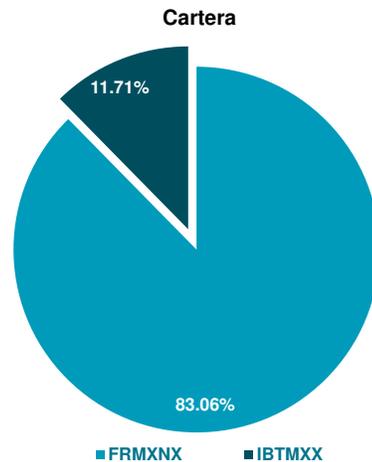
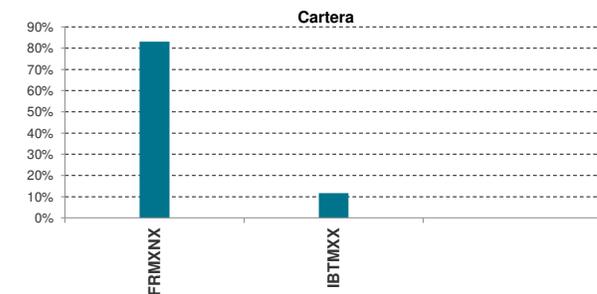
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	1.06%	2.11%	n/a

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		558,785,741	558,526,959	588,442,730
	95%	100%	100%	99%

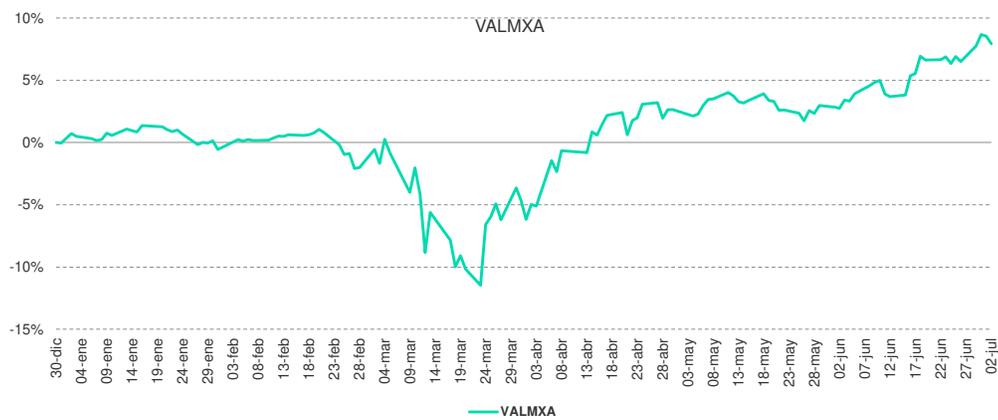


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,97%	5,47%	7,93%	11,31%

VALMXA	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
	181.758.326	183.016.088	169.999.904	168.195.637

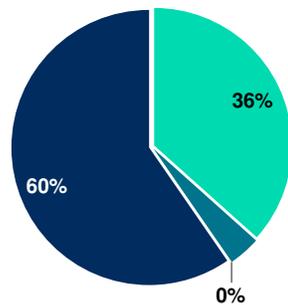
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA	VALMXA
TASA NOMINAL	0,00%
TASA REAL	0,00%
MÉXICO	0,00%
ETF'S/ACCIONES INT	100,00%

ETF's

■ E.U.A. ■ Europa ■ #N/A ■ México

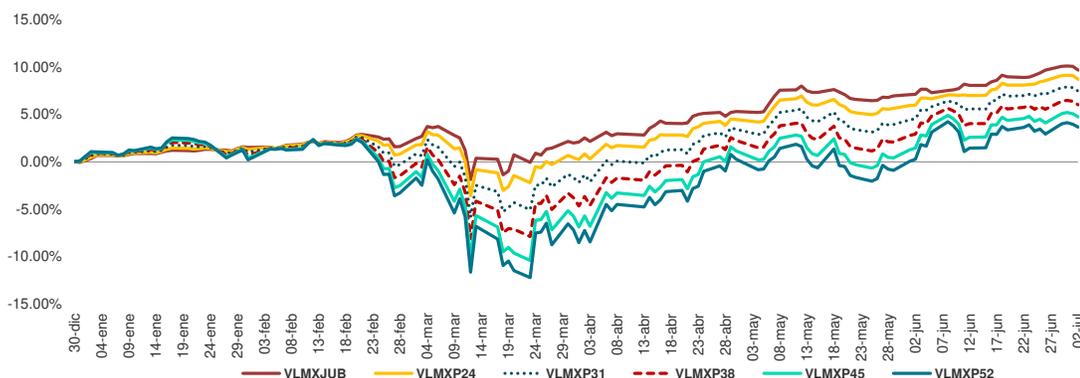


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
VLMXJUB	0.28%	2.69%	9.68%	12.55%	1,492,142,146	1,497,888,229	1,453,794,418	1,439,155,864
VLMXP24	0.25%	3.01%	8.71%	14.63%	428,128,164	429,830,103	405,552,834	403,892,793
VLMXP31	0.24%	3.42%	7.45%	13.36%	465,725,466	467,639,054	439,473,598	437,044,749
VLMXP38	0.22%	3.84%	6.03%	11.93%	422,637,792	424,468,679	390,904,856	387,316,635
VLMXP45	0.20%	4.22%	4.73%	10.53%	435,599,830	437,559,770	395,228,412	395,391,715
VLMXP52	0.18%	4.46%	3.66%	3.47%	150,253,557	150,948,215	124,757,668	120,680,101

*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%	19.41%	15.16%	10.73%	7.00%	3.77%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	3.39%	3.18%	3.49%	3.36%	4.67%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.12%	27.37%	19.81%	13.38%	8.01%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.08%	54.29%	65.98%	76.27%	83.55%

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.