



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 10 al 14 de Mayo del 2021

Semana 19

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El Banco de México mantiene tasa de fondeo en 4 por ciento. Riesgos para la inflación al alza
- La economía se recupera gradualmente
- Generación de empleo forma muy lenta

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

- Cifras mixtas: crece producción industrial, pero ventas se estancan
- La inflación va al alza: 4.2 por ciento en abril

## **Renta fija**

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

- Nacional: La FED mantendrá postura monetaria durante mucho tiempo
- Internacional: Probable alza en la tasa de fondeo antes de que concluya este año

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Amenaza con regresar a la zona 19.70 – 20.00
- No se descartan altibajos.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana a la baja. El IPC finalizó con ligeras pérdidas, aunque manteniéndose por arriba de los 49,200 puntos.

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

- BSMX: convocó una asamblea de accionistas para aprobar el pago de un dividendo y el desliste de la totalidad de sus acciones.
- CHDRAUI: anunció la adquisición de Smart & Final.

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

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

- El esperado último jalón.

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

- Alcanzado el objetivo.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Abril: 26.3 Mayo e*/: 24.0</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Febrero: 72.6 billones Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Marzo: 1.739 millones Abril e*/: 1.710 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Marzo: 1.759 millones Abril e*/: 1.774 millones</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 7 e*/: n.d. Mayo 14 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 8 e*/: 473 mil Mayo 15 e*/: 450 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Abril: 50.2 Mayo e*/: 48</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Marzo: 1.3% Abril e*/: 1.3%</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Reventa de vivienda</b> Abril: 6.01 millones Mayo e*/: 6.08 millones</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Marzo: 1.6% Abril e*/: n.d.</p>
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<p><b>EE.UU.: FED Chicago Índice de la Actividad Nacional</b> Marzo: 1.71 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2º q abril/: 0.25% 1º q mayo e/: -0.41% 1º q mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2º q abril/: 0.17% 1º q mayo e/: 0.19% 1º q mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Febrero: 1.17% Marzo e*/: 0.45%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Marzo: 1.021 millones Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Abril: 121.7 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Abril: 17.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Marzo: -3,004 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 4T-20: 17,409 mdd 1T-21 e/: 9,200 mdd 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 14 e*/: n.d. Mayo 21 e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Producto Interno Bruto</b> 4T-20: 3.3% ae 1T-21 preliminar: 0.4% ae 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Febrero: -0.3% ae Marzo e/: 2.0% ae Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 4T-20: 4.3% 1T-21 preliminar: 6.4% 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 15 e*/: n.d. Mayo 22 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Marzo: 0.8% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Abril: 31.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Marzo: 3.9% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Marzo: 21.1% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Marzo: 4.2% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.5% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.4% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Abril: 84.9 Mayo preliminar: 88.3 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Abril</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

**Banco de México mantiene tasa de fondeo en 4%**

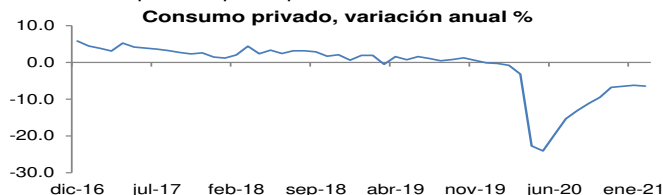
La Junta de Gobierno del BdM decidió de forma unánime mantener la tasa de fondeo en 4 por ciento, reconociendo que la inflación ha aumentado más de lo previsto al alcanzar 6.08 por ciento en abril, lo que provocó un ajuste al alza en sus pronósticos de corto plazo. Aun así, la Junta espera que la inflación converja a la meta de 3 por ciento desde el segundo trimestre de 2022.

Estas previsiones están sujetas a riesgos. Al alza: presiones inflacionarias externas, presiones de costos, persistencia de la inflación subyacente y depreciación cambiaria. A la baja: efectos de la brecha negativa del producto, mayores medidas de distanciamiento social y apreciación cambiaria.

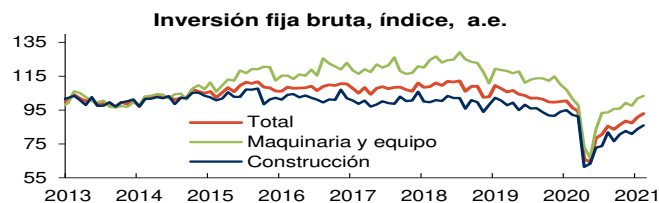
La Junta reconoce que el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza. Esto implica, considerando que el mandato del BdM es único: mantener inflación baja y estable, que la Junta está dispuesta a dejar la tasa de fondeo en el actual nivel. En caso de que la inflación no disminuya, esto es que no siga la trayectoria prevista por el banco central, el próximo movimiento tendría que ser al alza. En nuestra opinión, esto puede ocurrir a fines de este año o principios de 2022.

**En consumo privado retrocede, pero inversión mejora**

El consumo privado decreció 0.2 por ciento en febrero, después de crecer 0.6 por ciento en enero, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales se mantiene en terreno negativo, con una caída de 6.5 por ciento, pero con expectativas de mejoría, dada la reapertura económica en nuestro país y los avances en la vacunación. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

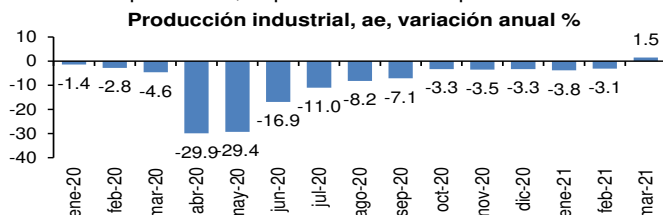


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.4 por ciento en febrero, después de crecer 3.9 por ciento en enero. En términos anuales, registró una caída de 3.5 por ciento, mostrando mejoría. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



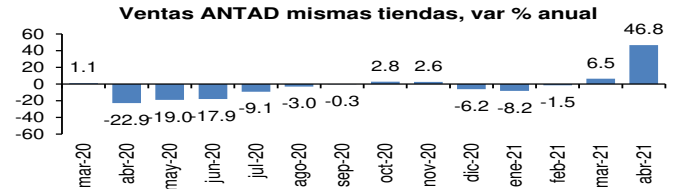
**La producción industrial gana fuerza**

La producción industrial creció 0.7 por ciento en marzo respecto a febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.3 por ciento en febrero y 0.4 por ciento en enero. En su variación anual, la actividad industrial registró alza de 1.5 por ciento, la primera desde septiembre de 2018.



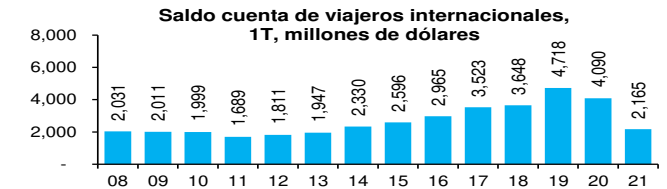
**Recuperación en las ventas ANTAD**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 46.8 por ciento en abril, la mayor alza en los registros. Buena parte de la explicación es un efecto base, dado que en abril del año pasado se registró una caída histórica de 22.9 por ciento porque todas las tiendas departamentales y muchas especializadas estuvieron cerradas.



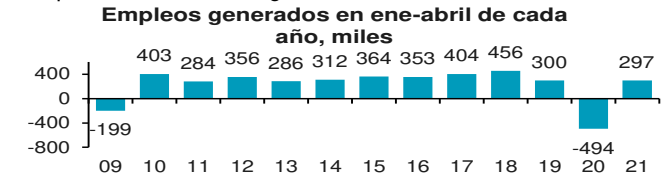
**Lenta recuperación en el sector turismo**

En marzo se recibieron 950.9 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 4.7 ciento más que el monto recibido el mismo mes de 2020. Sin embargo, en el primer trimestre del año, los ingresos fueron 47 por ciento inferiores a su comparativo de 2020, al sumar 2,165 millones de dólares.



**Generación de empleo formal muy lenta**

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de abril se generaron 44,774 empleos formales, para acumular 296,751 nuevos empleos en el primer cuatrimestre del año, nivel bajo para ese periodo, pero muy favorable si se compara con la caída registrada en 2020.



**Repunte moderado en salarios**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.5 por ciento en abril, después de aumentar en la misma magnitud en marzo. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.3 y las privadas de 5.5 por ciento.



**Reservas internacionales superan los 195 mil md**

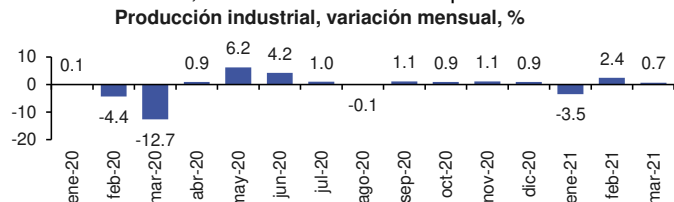
Al 7 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 195,129 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 538 millones.



Estados Unidos

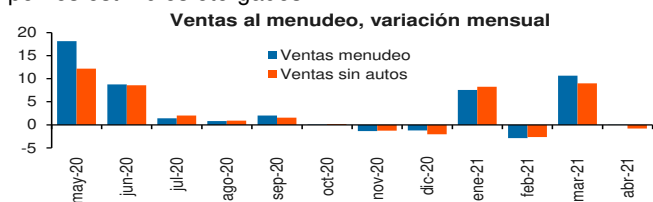
**Se recupera la producción industrial**

La actividad industrial creció 0.7 por ciento en abril. Minería y la generación de energía crecieron 0.7 y 2.6 por ciento y manufacturas lo hizo en 0.4 por ciento, pese a una caída en el ensamblaje de automóviles por la escasez de chips. En términos anuales, la industria creció 16.5 por ciento.



**Nulo crecimiento de las ventas al menudeo en abril**

Las ventas al detalle no variaron en abril respecto a marzo, aunque en términos anuales crecieron 51.2 por ciento, debido al efecto base ocasionado por la pandemia. Las ventas de automóviles registraron un crecimiento de 2.9 por ciento y de 104.5 por ciento anual. Se esperaba crecimiento sobre todo por los estímulos otorgados.



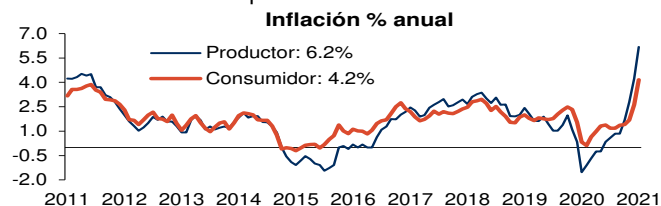
**La inflación va al alza: 4.2 por ciento en abril**

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en abril, para una variación anual de 4.2 por ciento, frente a 2.6 registrado en marzo. Se trató del mayor incremento anual desde septiembre de 2008. Los precios de mayor alza en marzo fueron los de autos usados con 10 por ciento, lo que explicó un tercio de la inflación general. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.9 por ciento y registró un cambio anual de 3.0 por ciento frente a 1.6 del mes previo.



**Fuerte presión en precios por el lado de los costos**

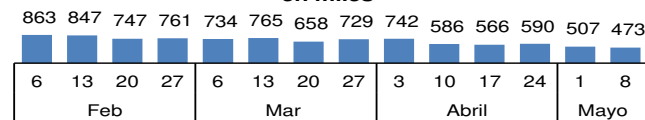
El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en abril, para un cambio anual de 6.2 por ciento, el mayor incremento desde noviembre de 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.7 por ciento, para una variación anual de 4.1 por ciento.



**Mejoría en el mercado laboral**

Del 1 al 8 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 34 mil a 473 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

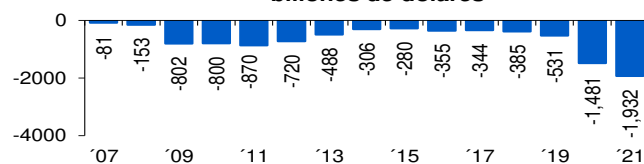
**Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles**



**Déficit público histórico**

En los primeros siete meses del año fiscal 2021 (octubre 20–abril 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.9 trillones de dólares, el mayor desde la segunda guerra mundial para ese período comparable. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.

**Balance público, oct-abr de cada año fiscal, billones de dólares**



**Perspectivas**

**La FED será paciente en el manejo de su postura**

Lael Brainard (*Patience and Progress as the Economy Reopens and Recovers*, May 11, 2021), miembro del Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal reiteró que la FED será paciente para modificar su postura en política monetaria. En su visión, el crecimiento económico para los Estados Unidos en el segundo trimestre de este año será más fuerte que el registrado en el primer trimestre, pero en un entorno incierto. Por ejemplo, el último reporte de empleo, el cual fue decepcionante y sorpresivo, nos recuerda que la trayectoria de reapertura y recuperación, al igual que el confinamiento, probablemente sea heterogénea y difícil de predecir. Hay una incertidumbre más grande que lo usual en la trayectoria de la economía.

Brainard hizo dos observaciones muy interesantes: 1) que usando cualquier métrica el empleo permanece lejos de cumplir el mandato de la FED; para ella, la tasa de empleo es de 8.9 por ciento y no de 6.1 por ciento, una vez que se ajusta con los trabajadores que han dejado la fuerza laboral desde la pandemia y aquellos que están mal clasificados; las sorpresivas cifras de empleo también muestran que la postura debe tomarse en base a datos observados y no a expectativas; y 2) es predecible un repunte transitorio en la inflación asociado con la reapertura en abril y mayo, pero es más difícil predecir el tamaño y duración de cuellos de botella en el lado de la oferta y su impacto en inflación. Dadas estas observaciones, la gobernadora considera que se requiere ser paciente en el manejo de la postura monetaria.

Richard H. Clarida (*U.S. Economic Outlook and Monetary Policy*, May 12, 2021), vice presidente de la FED, también considera que el repunte de inflación es transitorio y que la tasa de desempleo real es 8.9 y no 6.1 por ciento. Para él, es probable que los niveles de empleo de pre-pandemia se recuperen hasta agosto 2022 y que la inflación regrese a niveles cercanos a 2 por ciento en 2022 y se mantenga ahí durante 2023, en línea con las expectativas de la FED. Así, el cumplimiento del doble mandato de la FED llevará todavía mucho tiempo y la postura monetaria no tendría por qué cambiar.

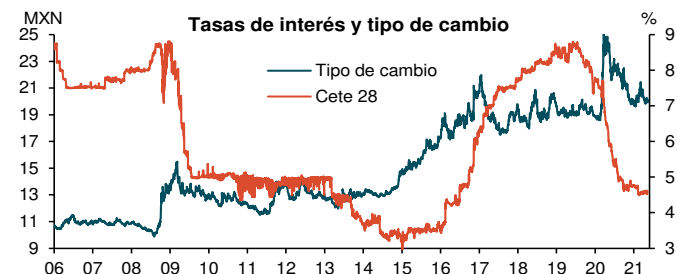
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 19 del año mostró resultados mixtos: baja en 28 y un año y alza en 91 y 182 días. La subasta se realizó en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México, en donde finalmente se cumplieron expectativas de estabilidad en la tasa de fondeo.

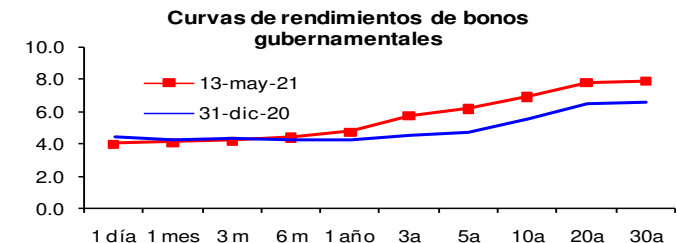
### Tasas de interés de la Subasta 19 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.07	4.06	-0.01
Cete 91d	4.14	4.17	0.03
Cete 182d	4.37	4.40	0.03
Cete 364d	4.75	4.67	-0.08
Bono 5 años	5.75	6.02	0.27
Udi 10 años	3.12	2.90	-0.22
BPAG28 3a	0.18	0.19	0.01
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01



### Mercado Secundario

En lo que va de este año, al 13 de mayo, se ha observado lo siguiente: baja en los plazos de Cetes a 28 y 91 días y alza en 182 y 365 días. Esto es la curva se ha empinado significativamente. Lo mismo ha ocurrido con los rendimientos de los bonos: baja en los plazos cortos y alza en los largos. Es probable que esta tendencia perdure más, dada la estabilidad esperada en la tasa de fondeo y las presiones al alza en las tasas más largas impulsadas por mayor inflación global, sobre todo en los Estados Unidos.

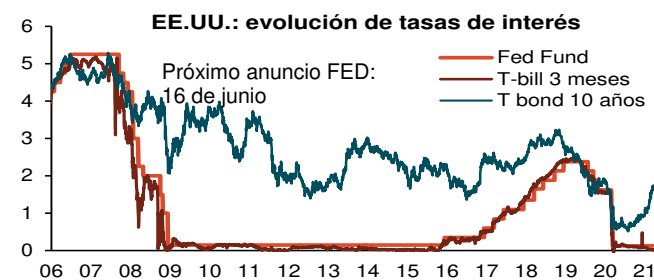


Plazo en días	CETES			ABs		
	05-may	13-may	Var pp.	05-may	13-may	Var pp.
1	4.02	4.00	-0.02	4.02	4.06	0.04
28	4.06	4.08	0.02	4.24	4.27	0.03
91	4.17	4.18	0.01	4.32	4.32	0.00
182	4.37	4.40	0.03	4.41	4.42	0.01
364	4.70	4.70	0.00	4.67	4.70	0.03

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.7	-	-
Cete 28	9.2	0.5	-
Fondeo MD	62.0	32.7	0.5

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



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
16-abr	0.02	0.16	0.83	1.59	2.28
23-abr	0.02	0.16	0.81	1.56	2.24
30-abr	0.01	0.16	0.85	1.63	2.30
07-may	0.02	0.15	0.77	1.58	2.28
14-may	0.01	0.16	0.83	1.66	2.40
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

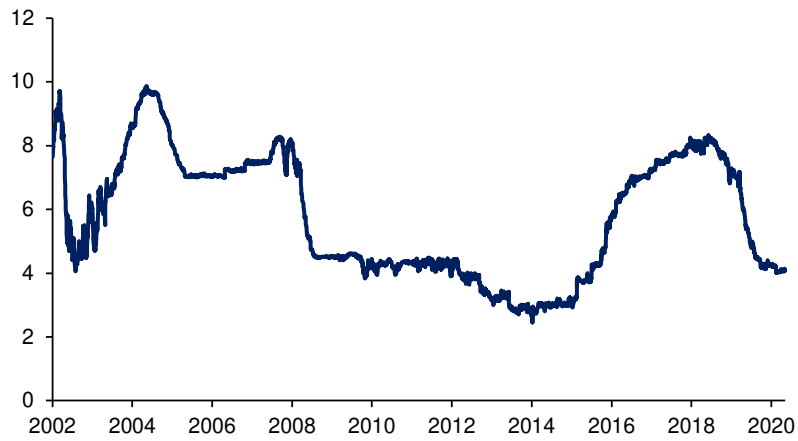
### Perspectivas

En los **Estados Unidos**, pese al aumento inflacionario varios miembros del Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal anticiparon que mantendrán la postura monetaria, es decir política de tasa de interés cero más compra de activos financieros a razón de 120 mil millones de dólares por semana por bastante tiempo, hasta que se cumpla su doble mandato, lo cual el mercado descuenta que podría ser hasta 2023.

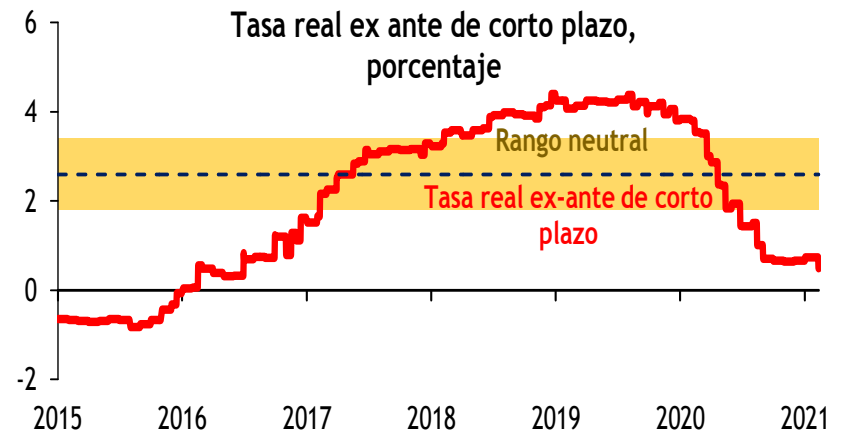
En el caso de **México**, las presiones para elevar la tasa de fondeo aumentan, una vez que la inflación se ubica significativamente arriba de la meta oficial y difícilmente descenderá a la velocidad y magnitud deseada por el banco central. No descartamos alza antes de que concluya este año.



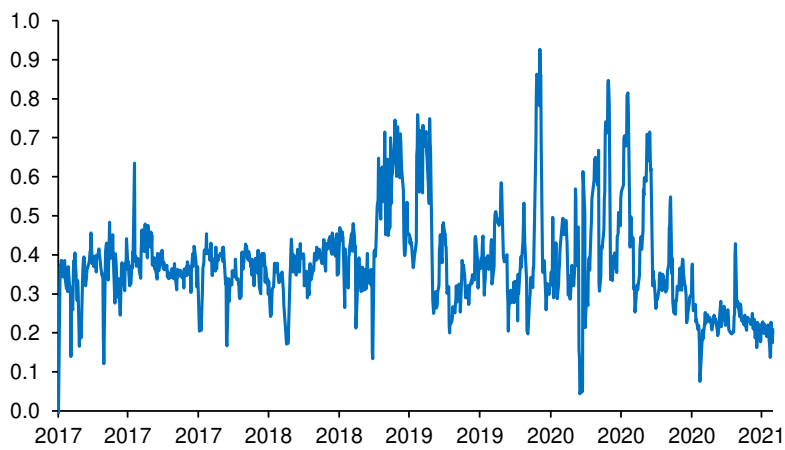
Evolución CETES 28d



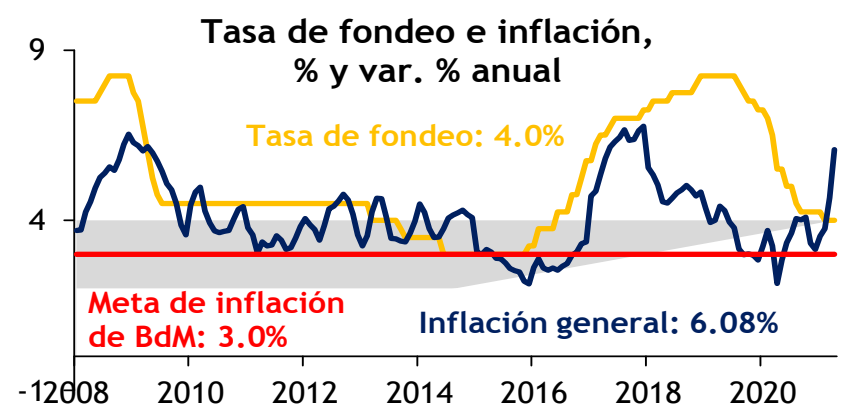
Tasa real ex ante



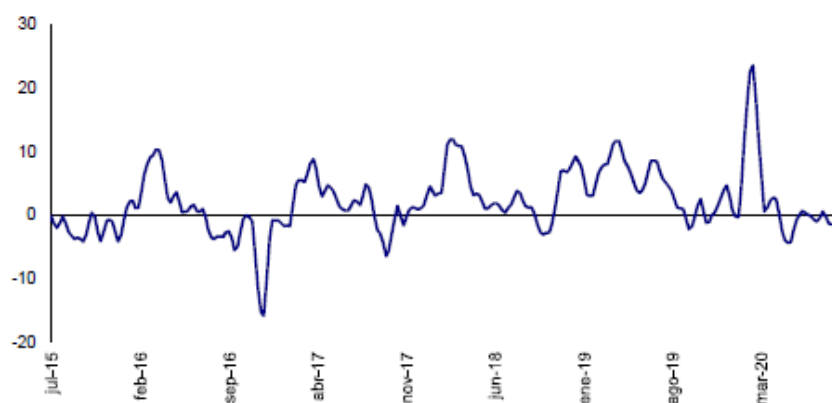
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



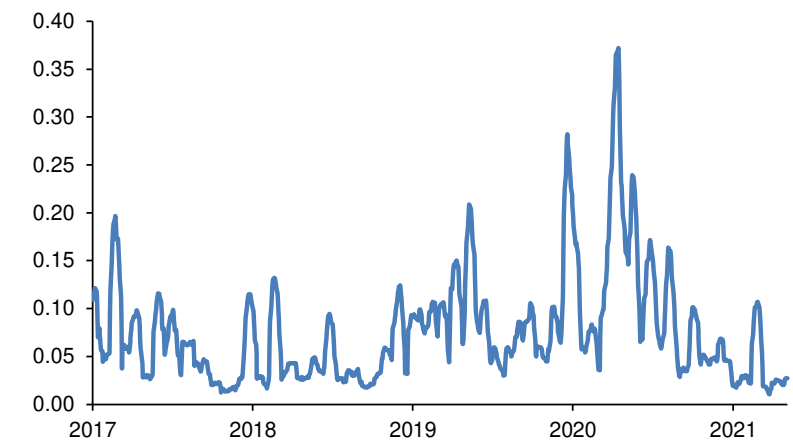
Tas de fondeo e inflación



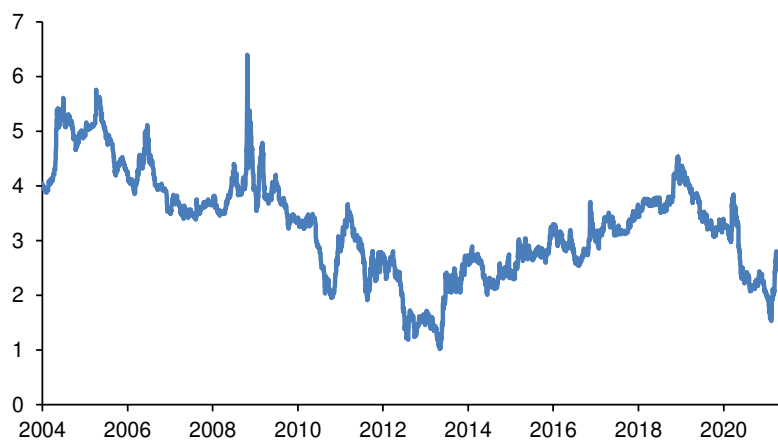
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	dic-20	feb-21	mar-21	abr-21	may-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-2.7%	-5.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.9%	-3.2%	-3.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.0%	-6.2%	-3.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	3.80	4.40	3.90	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.38	0.63	0.83	0.33	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.34/0.19	0.23/0.31	0.53/0.28	0.06/0.25	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.15	3.76	4.76	6.09	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	16.4	16.9	11.6	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	5.0	5.2	9.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-4.4	-5.8	-12.2	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.25%	4.12%	4.05%	4.07%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	6,262	2,681	-3,004	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	19.95	20.30	20.75	20.06	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	4.42%	1.77%	2.19%	-3.33%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	44,067	44,593	47,246	48,010	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	1.21%	1.19%	5.95%	1.62%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	45.56	57.63	60.65	59.48	n.d.

Datos Semanales	dic-20	09-abr	16-abr	23-abr	30-abr	06-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,147,415	2,143,454	2,129,902	2,148,400	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	199,288	201,642	201,907	201,895	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,002	195,247	195,373	195,268	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.07	4.07	4.06	4.06	4.06
CETES Secundario 28 días	4.25	4.11	4.06	4.08	4.15	4.07
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	4.03	3.91	4.10	4.04
AB 28 días	4.40	4.26	4.22	4.24	4.29	4.23
TIIE 28 días	4.48	4.29	4.28	4.28	4.29	4.28
Bono 10 años	5.48	6.54	6.54	6.71	6.89	6.74

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.19	0.19	0.18	0.18	0.16
T- Bills 3 meses	0.08	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02
T- Bond 10 años	0.91	1.67	1.57	1.57	1.63	1.56
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.28	-0.26	-0.25	-0.19	-0.21

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.16	19.92	19.87	20.18	20.18
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.15	19.92	19.82	20.23	20.06
Yen por dólar	103.2	109.65	108.77	107.91	109.27	109.08
Dólar por euro	1.22	1.19	1.20	1.21	1.20	1.21

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2021	20.27	20.31	20.04	19.93	20.36	20.20
Septiembre 2021	20.48	20.52	20.25	20.15	20.58	20.41
Diciembre 2021	20.69	20.73	20.47	20.37	20.81	20.63
Marzo 2022	20.90	20.96	20.70	20.61	21.04	20.86
Junio 2022	21.13	21.21	20.93	20.83	21.29	21.10



# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
sep-20	Global	€	750	7	2027	1.603	1.35
oct-20	Pemex	US\$	1,500	5	2025		6.95
nov-20	Global	US\$	1,825	10	2031	2.659	
nov-20	Global	US\$		40	2061	3.771	
ene-21	Global	US\$	3,300	50	2071	3.750	3.75
ene-21	Global	€	1,000	10	2033	1.450	
ene-21	Global	€	800	30	2051	2.125	
abr-21	Global	US\$	2,500	20	2041	4.280	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	07-may	30-abr	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.31	0.41	-0.10
UMS 26	0.93	1.35	-0.43
UMS 33	3.50	3.55	-0.05
UMS 44	4.25	4.35	-0.10
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.51	2.64	-0.13
BR GLB 34	4.23	4.40	-0.17
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.56	1.64	-0.08

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



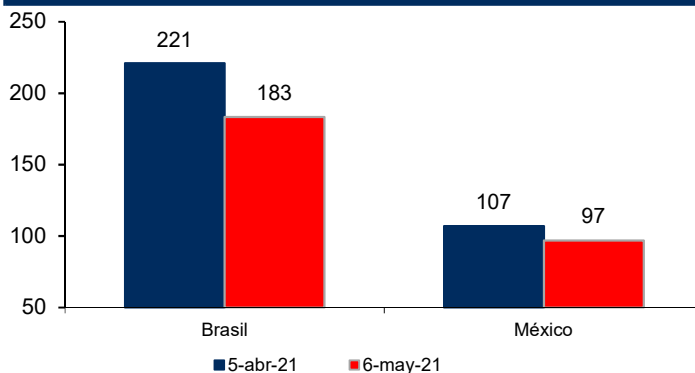
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

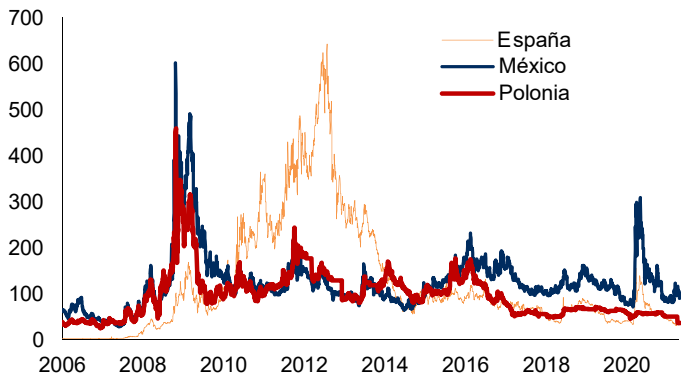


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

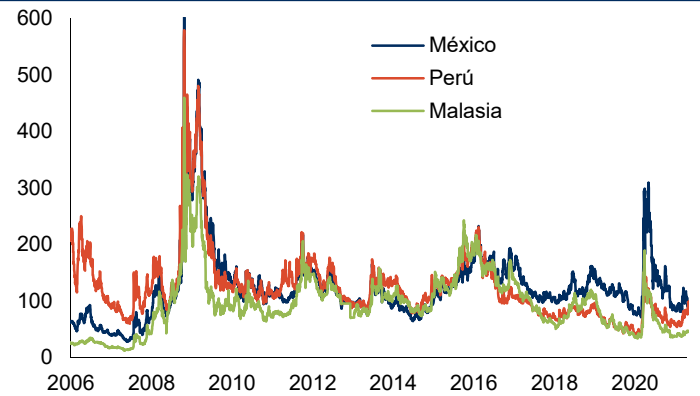


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

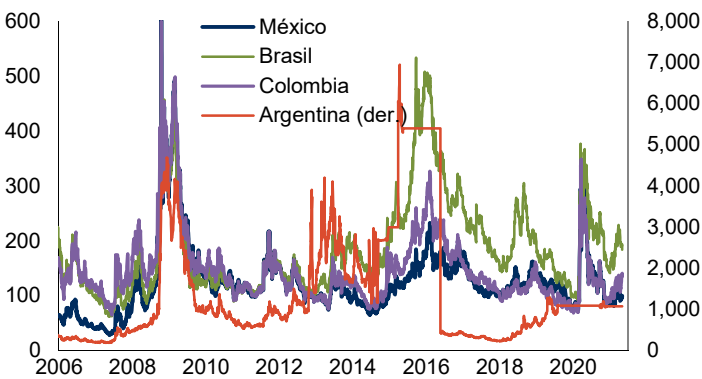


Países con calificación A3 (Moody's)

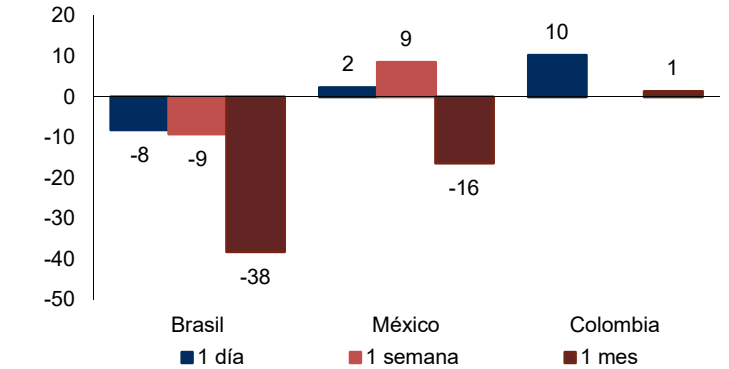


7 de mayo de 2021

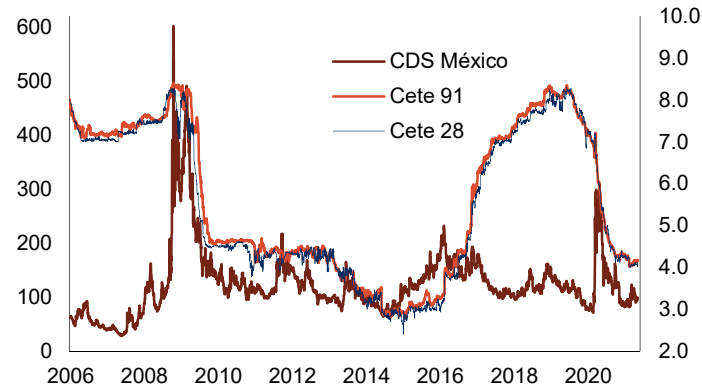
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



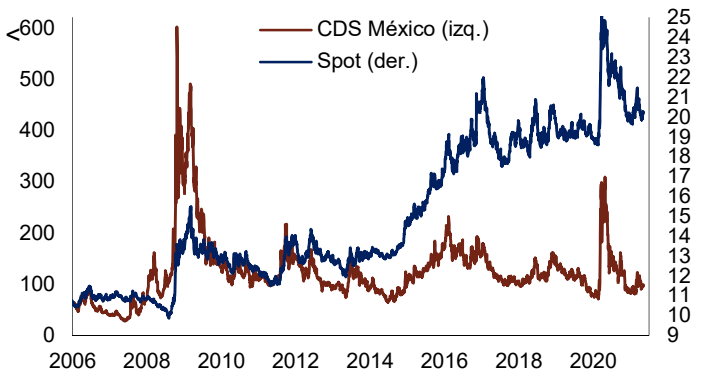
CDS México y tasas de CETES



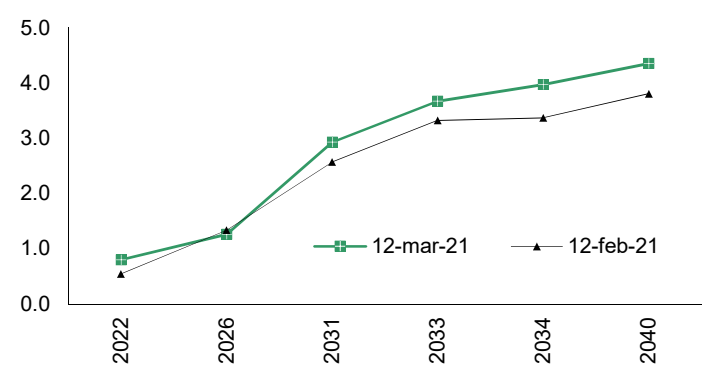
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	93.8	1.6	527	-3.4
Bra	-8	5.3	-5.7	22757	8.3
Mex	2	20.1	-0.2	2430	2.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

La variable clave para explicar el comportamiento del peso es la apreciación / depreciación del dólar, asociado a los vaivenes de la tasa de interés. Dado que se espera un repunte en la inflación de los Estados Unidos en los próximos meses, es probable que las tasas de interés largas de los bonos estadounidenses retomen su alza, lo cual fortalecerá al dólar y debilitará al peso. No se descartan altibajos.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2021	2022
Promedio	20.42	20.77
Mediana	20.50	21.00
Máximo	21.90	22.50
Mínimo	18.75	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 5 de 2021.

## Tipo de Cambio Diario

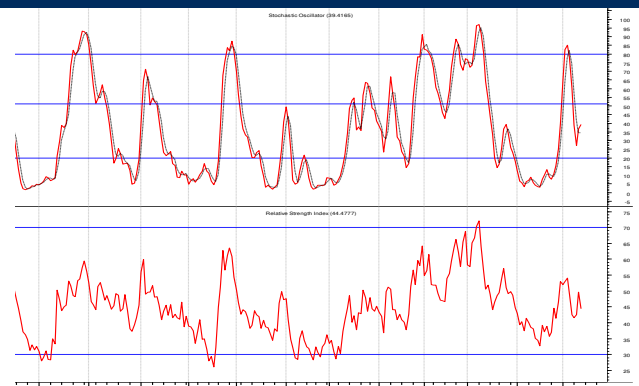
**Soporte: 19.70      Resistencia: 21.50**

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 durante la cual se apoyó en 19.70 con el Fibonacci 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. El movimiento de alza hacia la zona 21.20 - 21.50, aunque de corta duración fue todo el rebote. La zona de soporte fue respetada (19.70 - 20.00) y ahora un nuevo rebote debe tener lugar si cierra sobre 20.50.



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

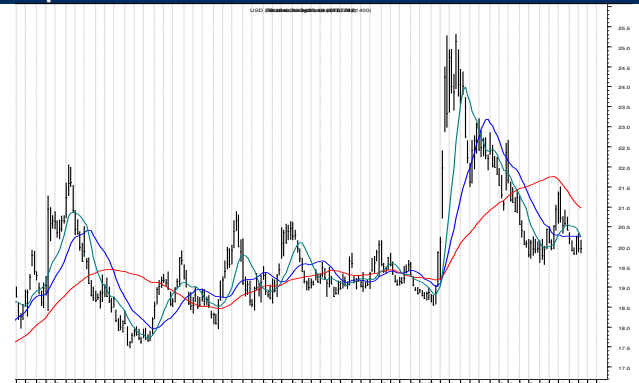
El rebote reciente no logró introducir los osciladores de corto plazo en la zona de sobrecompra. Ello es señal de falta de fuerza. Ahora observaremos si la baja actual si tiene fuerza llevando el estocástico al piso.



## Tipo de Cambio Semanal

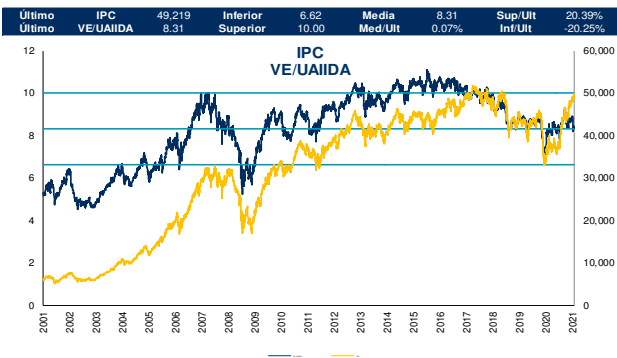
**Soporte: 19.70      Resistencia: 25.80**

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 el 22.04 (máximo previo). El primer objetivo en 24.80 se superó. El rebote de 19.60 a 21.50 ha sido breve y la nueva baja terminó. Esperamos una nueva subida a 21.50.



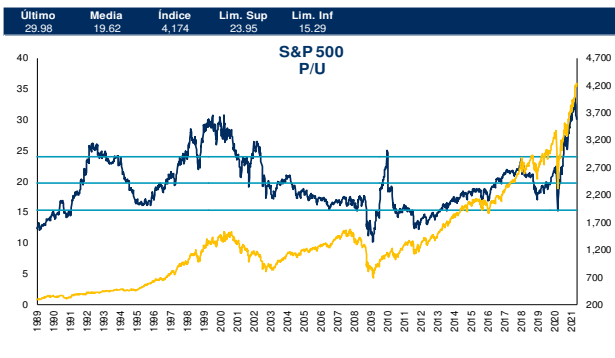
## MEXICO

El mercado de capitales en México concluyó la semana prácticamente sin cambios en medio de un ambiente volátil y resultados mixtos entre jornadas. Una estupenda primera sesión de operación llevó al índice a alcanzar su mejor nivel desde agosto del 2018 y soportó las pérdidas que registro en las dos sesiones siguientes. El retroceso se dio en línea con la caída en los mercados internacionales ante la momentánea disminución en el apetito por riesgo tras publicarse la inflación durante abril en Estados Unidos. Del mismo modo, el índice regresó a terreno positivo junto a los índices internacionales hacia el cierre de la semana, destacando en factores internos, la decisión por parte de Banxico de mantener la tasa objetivo en el nivel actual de 4%. Por otra parte, esta semana la ANTAD publicó las cifras correspondientes al mes de abril. Las Ventas Mismas Tiendas (VMT) y Ventas Tiendas Totales (VTT) registraron un incremento en términos nominales de 46.8% y 49.5% respectivamente. El crecimiento a doble dígito de la tasa se derivó de que hace un año todas las tiendas departamentales y gran parte de las tiendas especializadas estuvieron cerradas, explicó la ANTAD. El crecimiento también fue impulsado por un efecto calendario, con Semana Santa dentro del periodo. Finalmente, en el Valle de México, las autoridades anunciaron que se mantiene el semáforo amarillo por segunda semana consecutiva. El director de Gobierno Digital en Agencia Digital de Innovación Pública, Eduardo Clark, agregó que los indicadores epidemiológicos siguen a la baja, las hospitalizaciones disminuyeron 12% esta semana mientras que la ocupación hospitalaria es del 14% y continúa a la baja. A partir del 17 de mayo regresan eventos de entretenimiento en espacios cerrados con aforo máximo del 30%, mientras que los restaurantes podrán operar hasta las 23:00 horas.



## EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron la semana con ajustes a la baja en los tres principales índices bursátiles. El sentimiento de preocupación entre los inversionistas por un fuerte impulso en la inflación gracias a la reapertura de la economía se hizo notar nuevamente. Desde la primera sesión de operaciones, los mercados se sumergieron en una ola de ventas masivas anticipándose a la publicación de los indicadores de inflación durante abril por parte de la Oficina de Estadísticas Laborales. La volatilidad implícita en las opciones del CBOE alcanzó su mayor nivel en los últimos 60 días, dejando entrever el sentimiento negativo en el mercado a corto plazo. El presentimiento entre los inversionistas no fue erróneo, ya que la inflación registró su nivel más alto desde septiembre del 2008, según datos del Departamento del Trabajo. El dato extendió las pérdidas en capitales resultando en una racha de tres sesiones consecutivas a la baja en los tres índices, siendo las acciones de tecnología y de crecimiento el mayor lastre ante la remota posibilidad de que un incremento sostenido en la inflación obligue a la Reserva Federal a ajustar su política monetaria antes de lo previsto, subiendo las tasas de interés y ralentizando la recuperación económica para evitar un sobrecalentamiento. Los nervios disminuyeron hacia el cierre de la semana con la publicación de las solicitudes de seguro por desempleo, que tocó un nuevo mínimo desde el inicio de la pandemia, contrastando las preocupaciones por la inflación y dando muestras de una aceleración en la recuperación del empleo gracias al despliegue de la vacunación. El optimismo generado por el dato se mantuvo hasta la última jornada de la semana a pesar de que las ventas minoristas se mantuvieron igual y la producción industrial no cumplió las expectativas del mercado.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	49,219	-0.06%	1.84%	11.69%
Máximo	49,366	-0.15%	2.04%	10.56%
Mínimo	48,830	-0.13%	2.05%	10.93%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,382	-1.14%	1.93%	12.34%
S&P 500	4,174	-1.39%	1.19%	11.12%
Nasdaq	13,430	-2.34%	-3.09%	4.20%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/05/2021	50,125	49,296	49,867	118,903,241
11/05/2021	49,705	49,226	49,655	118,784,144
12/05/2021	49,676	48,708	48,748	122,382,506
13/05/2021	49,179	48,704	48,829	123,511,671
14/05/2021	49,366	48,830	49,219	91,084,600

**AC:** su subsidiaria AC Bebidas realizó el cierre de libro y determinación de tasas de intereses de certificados bursátiles a ser emitidos en México con la categoría de "bono verde". Se espera que la emisión y liquidación de dichos certificados se realice el 11 de mayo 2021 en 2 tramos por un valor conjunto de 4,650 millones MXN (3,000 millones MXN a 7 años con intereses a tasa fija de 6.75% y 1,650 millones MXN a 4 años con intereses a tasa igual a TIIE a 28 días más 7 pb). Los recursos obtenidos los utilizará para financiar proyectos elegidos dentro de su marco de referencia, permitiéndole impulsar iniciativas de sostenibilidad.

**AMX:** un Tribunal del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) dictó su laudo en el proceso arbitral iniciado en agosto 2016 contra la República de Colombia bajo el Tratado de Libre Comercio entre México y Colombia. Dicho tribunal sostuvo que ciertas medidas adoptadas por Colombia en relación a concesiones que su subsidiaria Comunicación Celular (COMCEL) terminó en 2013 no representaron una expropiación de las inversiones de AMX en COMCEL en violación del TLC y ordenó a AMX a pagar la suma aproximada de \$2.2 millones USD por concepto de costas del procedimiento arbitral. AMX está analizando las instancias legales a su alcance en contra de dicho laudo.

**BIMBO:** a través de su subsidiaria Bimbo Bakeries USA (BBU) llevó a cabo una oferta de títulos de deuda por \$600,000,000 USD con un cupón de 4.% y vencimiento en 2051 en los mercados internacionales de deuda. BBU utilizará los recursos obtenidos para fines corporativos en general, incluida la transferencia a BIMBO para el pago subsecuente de deuda existente de su línea de crédito revolvente comprometida con valor de \$2,000 millones USD. Los títulos estarán garantizados de manera irrevocable e incondicional por Grupo Bimbo, Bimbo S.A. de C.V. y Barcel S.A. de C.V.

**BSMX:** convocó a una asamblea de accionistas para aprobar el pago de un dividendo y el desliste de la totalidad de las acciones representativas de su capital social, en caso de ejecutarse la oferta pública de adquisición en efectivo por Banco Santander.

**CHDRAUI:** su subsidiaria Bodega Latina celebró un acuerdo definitivo para adquirir Smart & Final de fondos administrados por afiliadas de Apollo Global Management por aproximadamente \$620 millones USD, incluyendo la absorción de cierto pasivos. Smart & Final es un club de precios con venta de alimentos para familias y negocios que ofrece comestibles en presentaciones y tamaños tradicionales y tipo club de precios, alimentos frescos y artículos sin pago de una membresía. Opera 254 tiendas bajo 2 marcas: Smart & Final y Smart & Final Extra! en California, Arizona y Nevada así como 16 tiendas en el noroeste de México a través de una empresa conjunta (joint venture).

**GAP:** concretó la colocación en México de certificados bursátiles por 4,500 millones MXN. Los detalles de las emisiones son: 'GAP 21' por 2,500 millones MXN (vencimiento de 4 años, intereses pagaderos cada 28 días, tasa variable TIIE-28 más 60 pb, opción de amortización anticipada) y 'GAP21-2' por 2,000 millones MXN (vencimiento de 7 años, intereses pagaderos cada 182 días, tasa fija de 7.91%, opción de amortización anticipada). Los recursos provenientes los destinará para inversiones comerciales y cumplir con las inversiones comprometidas en el Programa Maestro de Desarrollo en México así como, para la liquidación de pasivos financieros con vencimiento en julio 2021.

**NEMAK:** S&P revisó su perspectiva a estable de negativa y confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BB+' y en escala nacional de 'mxAA-'. La perspectiva estable refleja la opinión de la calificadora de que los volúmenes de producción de NEMAK continuarán recuperándose a medida que mejora la combinación de productos y aumenta el acceso al mercado en el segmento de vehículos eléctricos.

**ORBIA:** anunció el cierre de su emisión de bonos vinculados a la sustentabilidad. A detalle emitió \$600 millones USD en notas senior con vencimiento en 2026 a tasa anual de 1.875% y \$500 millones USD en notas senior con vencimiento en 2031 a tasa anual de 2.875%. Los recursos obtenidos los utilizará para redimir, tan pronto como sea posible, una parte o la totalidad de sus notas denominadas en MXN y USD con vencimiento en 2022 y destinará los mismos para otros fines corporativos generales, incluyendo el refinanciamiento o pago de otras deudas existentes. También prevé pagar deuda contraída bajo el esquema de papel comercial denominado en GBP contratado en septiembre 2020.

**VESTA:** anunció el cierre de su oferta inaugural de bonos vinculados a temas de sustentabilidad, colocando \$350 millones USD en notas vinculadas a estas acciones a 10 años y tasa de interés de 3.625%. Los ingresos netos los utilizará para prepagar la deuda existente, extendiendo su perfil de vencimiento sin amortizaciones importantes hasta 2026.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	49,219	-0.06%	1.8%	11.7%	36.4%	7.60%	29.90%	20.19%	8.31	7.51	7.11
AEROMEX	5.68	-4.9%	-6.0%	-24.8%	-25.1%	12.97%	-23.73%	-105.47%	-5.74	10.87	5.17
ALFAA	13.89	-1.4%	16.8%	-3.4%	69.1%	14.26%	10.95%	6.34%	7.01	6.60	6.89
ALPEKA	22.58	-1.7%	14.0%	29.6%	85.4%	14.55%	11.21%	7.42%	5.76	6.41	6.65
ALSEA	32.13	-0.3%	-5.6%	24.1%	70.2%	-62.88%	17.86%	-5.13%	12.57	9.00	6.76
AMXL	14.67	-0.5%	3.5%	1.2%	-1.8%	17.70%	32.87%	16.51%	5.52	5.90	5.75
ARA	5.68	1.4%	29.7%	48.7%	101.4%	8.74%	13.82%	10.37%	8.08	12.31	14.35
AC	108.87	-0.1%	4.4%	13.8%	10.6%	9.14%	18.91%	13.34%	8.04	8.74	8.16
ASUR	371.53	3.1%	2.0%	12.9%	55.0%	0.69%	37.34%	20.24%	34.37	19.30	14.85
AUTLAN	13.00	0.2%	-2.2%	22.6%	83.1%	1.49%	19.45%	2.73%	5.28	n.a.	n.a.
AXTEL	5.36	0.4%	-3.2%	-14.0%	97.8%	-18.82%	34.01%	6.21%	6.73	6.78	6.43
BBAJIO	31.04	4.1%	8.8%	13.8%	53.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.01	-5.1%	-6.8%	-9.8%	9.4%	14.97%	14.50%	9.58%	5.87	6.73	6.58
BOLSA	44.54	-1.9%	-0.6%	-5.6%	8.6%	9.09%	59.14%	53.68%	10.17	11.42	10.33
CEMEXCPO	16.62	-3.0%	13.1%	61.8%	263.7%	11.65%	21.92%	13.47%	7.31	8.81	8.15
CHDRAUIB	32.13	1.3%	1.4%	11.7%	12.0%	17.12%	7.43%	4.82%	5.43	5.88	5.53
GENTERA	10.52	1.2%	8.3%	8.1%	6.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.49	-1.1%	-1.6%	-4.9%	29.3%	4.54%	23.78%	21.80%	20.21	23.68	22.70
KUOB	46.99	0.4%	0.0%	-1.4%	-1.7%	3.31%	12.97%	4.78%	8.36	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1608.03	0.2%	17.1%	21.8%	16.2%	1.24%	12.45%	5.65%	31.82	n.a.	n.a.
ELEMENT	13.65	-2.5%	3.0%	-2.5%	-45.5%	4.37%	13.65%	5.86%	7.75	7.29	6.63
FEMSAUBD	163.94	3.2%	2.1%	9.0%	9.8%	3.41%	14.23%	8.11%	12.45	12.75	11.67
GAP	226.54	5.1%	4.5%	2.0%	62.4%	-0.03%	45.12%	25.93%	30.06	17.63	13.52
GCARSOA1	57.66	-0.1%	-4.1%	-13.1%	17.1%	4.10%	11.37%	7.81%	14.68	12.57	10.62
GCC	143.19	0.0%	3.6%	19.3%	105.1%	8.76%	31.00%	20.76%	7.87	9.49	8.63
GFAMSA	0.50	-7.8%	-15.2%	54.7%	-74.7%	10.07%	-27.68%	-66.21%	-17.89	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.23	-0.8%	1.4%	-4.1%	32.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	123.26	3.1%	1.9%	12.1%	75.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	100.58	0.4%	-1.5%	19.6%	107.3%	15.58%	62.72%	54.00%	6.19	7.50	7.52
GMXT	32.86	2.1%	1.9%	10.5%	41.0%	6.78%	43.24%	27.99%	8.40	8.26	7.55
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.79%	2.87%	-5.12%	37.92	n.a.	n.a.
GRUMAB	206.82	-3.4%	-14.9%	-12.7%	-13.1%	14.52%	16.74%	12.28%	7.12	7.68	7.39
GSANBOR	20.15	5.6%	9.8%	4.6%	-12.4%	-1.46%	4.05%	-0.65%	31.22	9.44	8.93
ICH	138.25	-0.6%	10.6%	46.2%	77.2%	11.24%	20.15%	16.89%	7.10	10.73	10.92
IDEAL	39.00	0.0%	0.0%	-2.5%	-2.5%	-4.08%	64.03%	51.55%	22.17	n.a.	n.a.
IENOVA	87.68	0.1%	3.8%	13.0%	20.2%	7.08%	56.09%	43.50%	13.77	11.53	10.67
KIMBERA	35.15	0.1%	-1.3%	3.4%	1.0%	18.18%	26.56%	22.45%	9.32	10.54	9.92
KOF	97.12	3.5%	1.3%	6.1%	5.8%	9.02%	18.83%	12.46%	7.38	7.46	6.85
LABB	19.06	-0.7%	-8.1%	1.2%	-3.3%	13.70%	21.18%	20.05%	8.22	8.24	7.16
LACOMER	37.19	-2.2%	-5.9%	-18.0%	48.4%	9.99%	10.10%	6.33%	5.86	6.34	5.49
LALA	14.42	-2.2%	0.8%	-7.3%	13.1%	4.80%	10.18%	5.18%	5.43	7.51	6.68
LIVEPOL	81.35	-2.3%	4.5%	16.4%	52.1%	0.76%	7.63%	3.07%	16.09	n.a.	n.a.
MEGA	74.00	0.2%	-3.5%	1.8%	10.6%	26.63%	49.81%	28.54%	2.27	2.60	2.44
MFRISCO	4.16	-4.6%	-0.2%	2.7%	73.3%	-16.60%	16.49%	-7.42%	20.27	5.59	3.91
NEMAK	6.16	4.1%	8.5%	6.2%	48.1%	10.06%	14.77%	4.85%	4.24	4.19	3.73
OMA	130.43	4.3%	-2.8%	1.6%	47.7%	1.55%	34.19%	25.23%	31.57	13.56	10.22
ORBIA	56.93	0.3%	9.1%	21.8%	82.4%	12.97%	21.69%	12.65%	7.37	8.87	8.56
PE&OLES	275.59	-2.6%	4.4%	-18.2%	47.8%	13.20%	31.43%	17.30%	4.91	5.51	5.04
PINFRA	154.09	-0.6%	-2.2%	-12.3%	-6.9%	8.26%	59.46%	51.61%	9.49	11.29	10.17
QUALITAS	107.66	-1.7%	-6.3%	0.5%	14.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	101.31	2.5%	2.3%	10.0%	80.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.09	1.1%	2.0%	13.7%	76.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	137.00	34.3%	47.3%	70.5%	171.4%	10.88%	20.42%	16.66%	7.26	11.53	12.35
SITESB	18.66	-1.0%	-7.9%	-13.3%	24.6%	0.01%	96.59%	37.89%	7.26	16.48	14.73
SORIANAB	18.50	-0.4%	-4.0%	-7.9%	10.4%	16.67%	7.89%	5.83%	5.08	5.34	5.21
TLEVISAC	50.42	-0.5%	0.9%	54.0%	115.2%	5.77%	38.80%	17.08%	6.83	7.29	6.92
AZTECAC	0.52	-2.5%	3.4%	19.5%	32.1%	n.a.	20.54%	14.10%	5.33	n.a.	n.a.
VESTA	39.76	2.8%	-6.2%	2.5%	23.8%	7.59%	82.38%	81.48%	5.33	15.97	14.74
VITROA	24.01	-1.0%	0.9%	-24.5%	3.5%	-4.05%	7.46%	-1.01%	7.81	n.a.	n.a.
VOLAR	35.85	2.7%	15.9%	44.7%	268.1%	-206.16%	12.08%	-16.68%	17.87	8.85	5.85
WALMEXV	62.08	-4.6%	-3.2%	10.9%	9.4%	6.32%	11.07%	8.49%	14.32	13.99	13.01

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.53	1.50	2.41	21.48	17.49	15.81	n.a.	2.43	6,956,962	n.a.

AEROMEX	-12.47	-8.90	-2.00	-0.09	-0.62	-3.76	-54.54	-0.10	3,926	691
ALFAA	4.59	3.47	5.99	19.61	10.62	12.02	7.80	1.78	70,215	5,055
ALPEKA	2.58	1.67	2.52	7.93	11.02	11.81	19.39	1.16	47,828	2,118
ALSEA	8.19	7.68	-26.75	-8.35	-91.94	30.86	7.29	4.41	26,894	837
AMXL	2.16	1.77	3.52	12.41	10.37	10.36	3.44	4.26	968,681	66,031
ARA	2.42	-1.41	-1.88	15.57	15.54	11.50	10.76	0.53	7,351	1,294
AC	1.75	0.62	0.87	18.86	15.86	14.30	69.43	1.57	192,078	1,764
ASUR	3.24	1.88	3.48	107.90	30.86	20.82	115.94	3.20	111,459	300
AUTLAN	2.79	2.00	14.27	-10.19	n.a.	n.a.	20.00	0.65	4,556	350
AXTEL	3.34	2.99	16.38	-29.29	158.25	74.39	1.13	4.73	15,350	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.75	9.68	8.32	40.57	5.58	36,935	1,190
BIMBOA	2.31	2.05	3.11	13.43	17.26	16.57	20.06	1.94	176,862	4,534
BOLSA	0.06	-1.80	-1.98	18.67	16.82	15.63	12.85	3.47	26,412	593
CEMEXCPO	3.33	2.85	4.63	-12.56	14.89	14.98	11.73	1.42	251,585	15,137
CHDRAUIB	2.97	2.58	3.98	11.12	11.90	10.91	31.35	1.02	30,834	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-8.54	n.a.	n.a.	11.79	0.89	17,090	1,625
CUERVO	1.74	0.46	0.50	30.53	36.42	30.64	15.50	3.06	173,530	3,654
KUOB	4.29	3.21	8.72	9.07	n.a.	n.a.	30.96	1.52	21,445	456
ELEKTRA	16.72	6.85	15.11	378.31	n.a.	n.a.	416.12	3.86	375,285	233
ELEMENT	3.95	3.35	7.81	53.20	23.41	14.10	16.73	0.82	16,546	1,212
FEMSAUBD	3.46	1.83	3.21	-113.88	28.22	21.96	65.70	2.50	586,614	3,578
GAP	5.16	2.07	3.59	102.33	29.66	21.07	40.57	5.58	127,089	561
GCARSOA1	2.44	1.78	2.58	23.43	n.a.	18.50	42.84	1.35	131,548	2,281
GCC	2.05	0.22	0.33	23.43	299.13	289.56	72.21	1.98	47,616	333
GFAMSA	-17.76	-17.54	-7.34	-0.02	n.a.	n.a.	-17.86	-0.03	282	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.68	8.72	7.78	24.26	0.79	127,623	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.87	10.41	9.28	78.81	1.56	355,415	2,883
GMEXICOB	1.19	0.48	0.55	9.87	12.77	12.60	38.88	2.59	783,015	7,785
GMXT	1.68	1.45	2.24	9.87	0.93	0.80	33.53	4.47	134,746	4,101
GPH	13.03	7.61	-4.27	-14.80	n.a.	n.a.	57.84	1.00	21,839	378
GRUMAB	2.01	1.43	1.95	14.27	13.81	12.98	68.44	3.02	87,433	423
GSANBOR	2.64	1.37	-8.46	201.02	15.57	17.51	14.23	1.42	45,632	2,265
ICH	0.00	-1.12	-1.33	14.83	15.87	18.31	81.40	1.70	60,356	437
IDEAL	4.91	3.91	4.86	28.98	n.a.	n.a.	12.99	3.00	117,006	3,000
IENOVA	5.62	5.20	6.71	11.94	14.02	13.18	70.20	1.25	134,503	1,534
KIMBERA	2.36	1.10	1.30	17.60	17.41	15.94	0.85	41.15	108,432	3,085
KOF	2.60	1.17	1.77	18.70	15.26	13.19	51.61	1.88	204,033	2,101
LABB	2.13	1.52	1.60	14.04	11.63	9.64	9.41	2.03	19,975	1,048
LACOMER	0.48	-0.58	-0.93	12.65	11.43	9.84	50.99	0.73	17,871	481
LALA	3.78	3.18	6.25	47.86	16.26	12.06	6.70	2.15	35,703	2,476
LIVEPOL	5.59	3.54	8.80	175.83	n.a.	n.a.	79.70	1.02	109,188	1,342
MEGA	0.66	0.23	0.40	5.33	4.81	4.40	112.01	0.66	22,196	300
MFRISCO	14.39	13.88	-30.84	-7.28	-28.59	4.22	4.69	0.89	10,589	2,545
NEMAK	2.96	2.39	7.29	96.77	6.30	5.50	11.93	0.52	18,967	3,079
OMA	2.76	0.78	1.06	94.58	21.11	15.89	28.10	4.64	51,360	394
ORBIA	2.88	2.39	4.10	22.28	19.85	17.01	23.02	2.47	119,553	2,100
PE&OLES	1.75	0.78	1.43	22.67	246.97	248.51	187.18	1.47	109,540	397
PINFRA	2.77	-1.89	-2.18	21.72	13.00	11.61	123.94	1.24	58,573	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.11	8.96	9.47	46.13	2.33	45,756	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.58	10.36	9.00	70.88	1.43	33,223	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	22.67	n.a.	n.a.	0.09	0.10	76,721	3,323
SIMEC	0.00	-1.03	-1.26	18.49	16.63	20.17	71.61	1.91	68,186	498
SITESB	4.26	2.55	6.50	436.72	98.79	37.95	7.21	2.59	61,578	3,300
SORIANAB	2.62	2.32	3.14	8.44	8.29	7.84	37.99	0.49	33,298	1,800
TLEVISAC	3.49	2.73	6.20	15.87	28.19	22.87	28.72	1.76	129,776	2,574
AZTECAC	5.69	4.84	7.05	4.02	n.a.	n.a.	0.48	1.07	1,114	2,164
VESTA	6.48	5.71	5.77	4.02	16.25	15.50	0.48	1.07	25,117	632
VITROA	5.33	3.60	-26.61	-5.01	n.a.	n.a.	55.02	0.44	11,611	484
VOLAR	17.30	13.82	-10.01	-8.91	n.a.	n.a.	1.31	27.27	31,471	878
WALMEXV	0.74	0.36	0.46	32.35	25.48	23.36	8.80	7.06	1,084,004	17,461

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

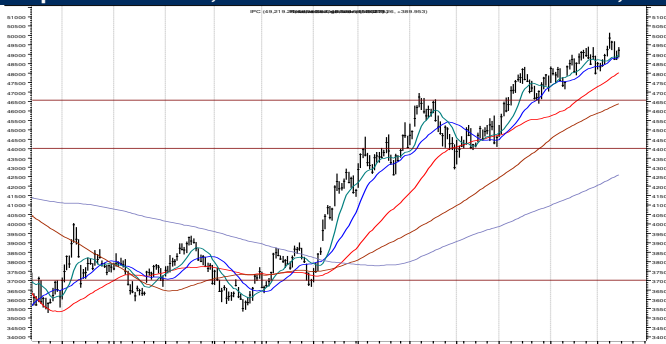
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

El IPC cerró en 49,219 con una variación de -0.06%.

Desde que penetró la resistencia que marcamos en 46,700 el único objetivo es superar la barrera de 50,000. Ha logrado todo este tiempo respetar el soporte que marcamos entonces en 46,000. Pero el tiempo se agota y debemos estar alertas de no penetrar el soporte que ahora elevamos a 47,000.

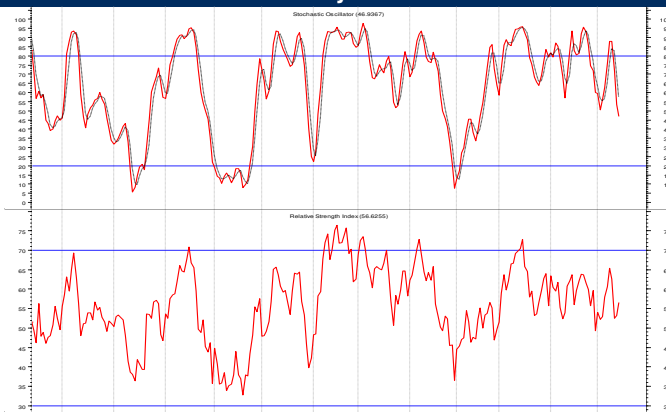
**Soporte: 47,000      Resistencia: 50,000**



## IPyC: estocástico

Los osciladores comienzan a recuperar terreno. Aunque no entró en la zona inferior, lo cual es una buena señal si mantiene la subida, la debilidad no está descartada.

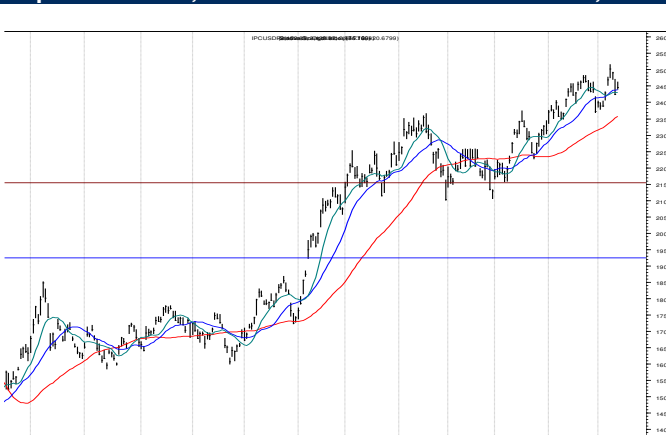
**20d      y      RSI**



## 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 la línea de soporte del canal de baja en 1302 recortando el 92% de lo ganado de 2009 a 2013. El alza reciente lo coloca ya en el 50% (2,350) y a la resistencia del canal de baja.

**Soporte: 2,000      Resistencia: 2,750**



## Emisora de la semana ORBIA

El alza consistente desde 42.00 no ha finalizado. Ha tenido una acumulación en la zona 46.00 – 48.00 que dio fuerza para superar nuestro primer objetivo en 52.00 – 52.50. Ahora queda únicamente el siguiente nivel de resistencia en 58.00 que puede concretarse en lo que resta del mes. Elevamos el "stop" a 52.00.

**Soporte: 50      Resisten 58.00**



# Renta Variable

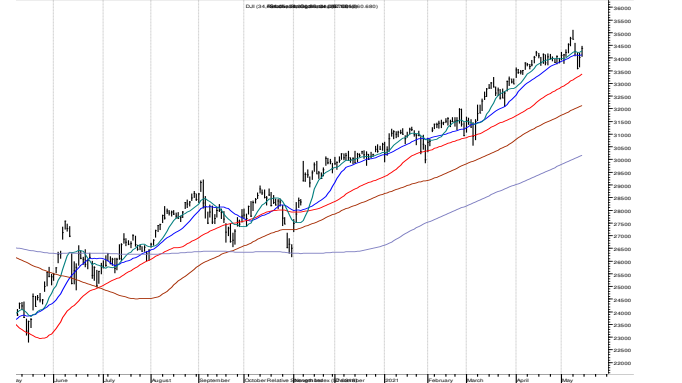
## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

**Soporte: 33,600**

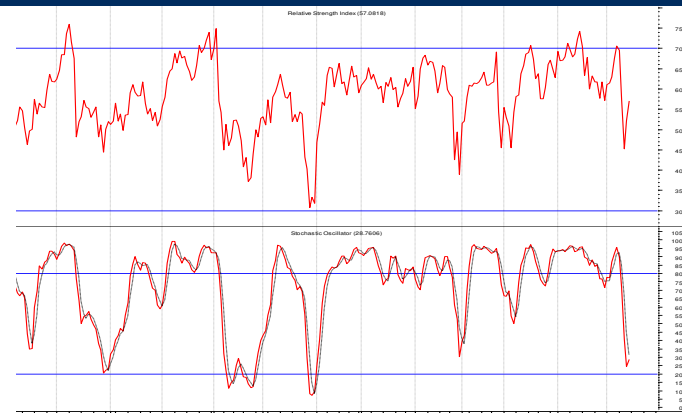
**Resistencia: 35,100**

Por fin se alcanzó el esperado objetivo en la zona 34,600 (+/- 1%). El tiempo para concretarlo también fue preciso pues advertimos que Mayo es muy volátil y, en especial, la segunda quincena donde esperamos se presente una corrección del alza que, con base en nuestros cálculos está por concluir. El soporte está ahora en la zona 33,600 – 34,200.



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

Los osciladores de corto plazo no se introdujeron en terreno de sobre venta. Ello es señal positiva donde la demanda retoma el mando.

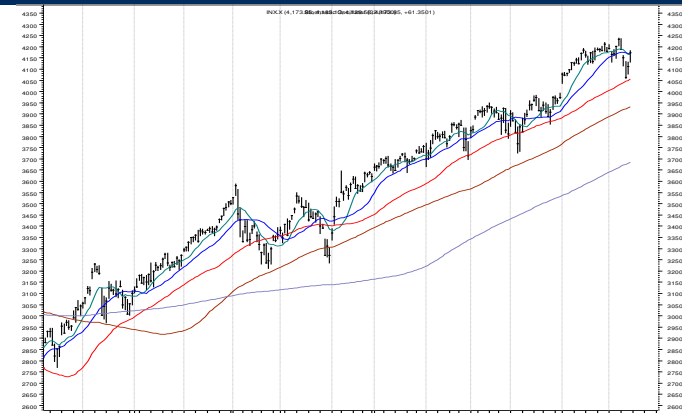


**S&P 500 semanal**

**Soporte: 4,120**

**Resistencia: 4,280**

El objetivo para el índice está en 4,270. Se encuentra actualmente a menos de 1% del mismo. Ahora la acumulación reciente se convierte en soporte. Es decir que cualquier baja debe ser contenida en los niveles 4,120 – 4,180.



”

**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 13,000**

**Resistencia: 14,270**

El máximo en 14,175 de Febrero 16 fue alcanzado de nuevo al final de Mayo con un nuevo máximo marginal. Las tomas de utilidades recientes dieron espacio a los osciladores y es momento de retomar la subida a nuevos máximos. El objetivo para este índice está en 14,270 pero se anulará si penetra el soporte en 13,000.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
AUTLAN	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7,200,000 USD al tipo de cambio para el pago de obligaciones denominadas en USD publicado por Banco de México el día de la fecha ex-derecho previa al pago correspondiente a las acciones en circulación en dicha fecha
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
OMA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$2,000,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.0105 por acción
SORIANA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.2315 por acción
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
LALA	23-feb-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	14-ene-22	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
GRUMA	07-ene-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
GCARSO	20-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
KIMBER	02-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
IDEAL	30-nov-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción
LALA	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.36 por acción (extraordinario)
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
VESTA	15-oct-21	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
LALA	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
HERDEZ	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
GRUMA	08-oct-21	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
KIMBER	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
LALA	25-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
CUERVO	05-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.43039 por acción

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AMX	19-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
VESTA	15-jul-21	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
BACHOCO	14-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.71 por acción
GRUMA	09-jul-21	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
KIMBER	01-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GCARSO	28-jun-21	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
TLEVISA	31-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.00299 por acción, equivalente a \$0.35 por CPO
GAP	28-may-21	Reembolso	\$3.82310 por acción
GMEXICO	27-may-21	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
LALA	26-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	25-may-21	Suscripción con acciones de la misma serie	11285.94 acciones de la serie nueva 'A-1' cupón 0 por 11285.94 acciones de la serie anterior '00120' cupón 0 a 0.009811 MXN del 10 al 25 de mayo; 386,313 títulos producto por 39,373,172 títulos tenencia
GMXT	25-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
GISSA	21-may-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 11 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
MEGA	20-may-21	Dividendo en efectivo	\$1.28 por cada acción serie 'A', equivalente a \$2.56 por CPO
CADU	19-may-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
BACHOCO	19-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.71 por acción
UNIFIN	17-may-21	Dividendo en acciones cubierto con la misma serie	.0333773699518 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0; 15,000,000 títulos producto por 485,300,000 títulos tenencia
BIMBO	17-may-21	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
GENTERA	14-may-21	Canje	1 acción de la serie nueva '**' cupón 12 por 1 acción de la serie anterior '**' cupón 0
BOLSA	14-may-21	Dividendo en efectivo	\$2.02 por acción
Q	14-may-21	Dividendo en efectivo	\$4 por acción
HERDEZ	12-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
AGUA	11-may-21	Reembolso	\$0.45 por acción
GNP	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$2.79 por acción
VINTE	10-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.2315 por acción
BBAJIO	10-may-21	Dividendo en efectivo	\$1.90139 por acción
GPROFUT	10-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.77 por acción
CMOCTEZ	10-may-21	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
R	06-may-21	Dividendo en efectivo	\$5.50 por acción
FEMSA	06-may-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 25 cupón pago 24 a 0.9583 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 25 cupón pago 24 a 1.1500 MXN
GFNORTE	04-may-21	Dividendo en efectivo	\$3.16703 por acción
KOF	04-may-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UBL' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 2.52 MXN

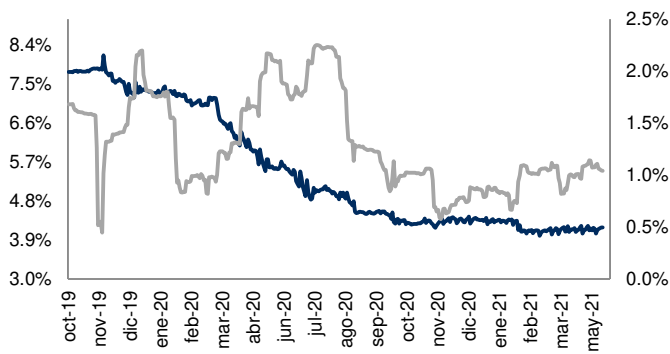


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.2%

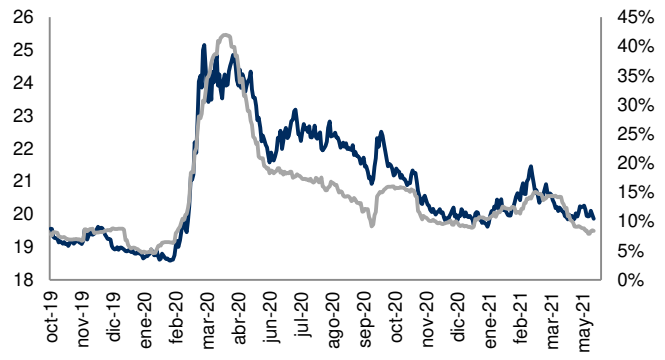
Volat: 1.0%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.8550

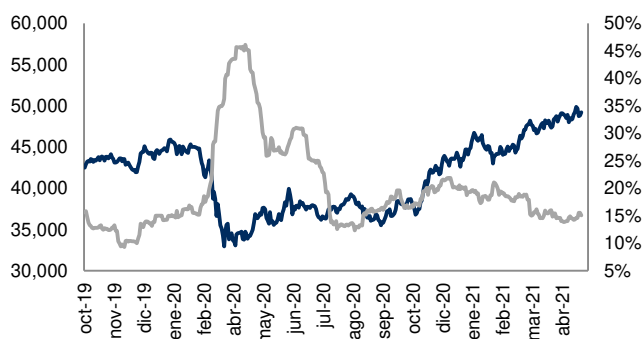
Volat: 8.3%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 49,219.26

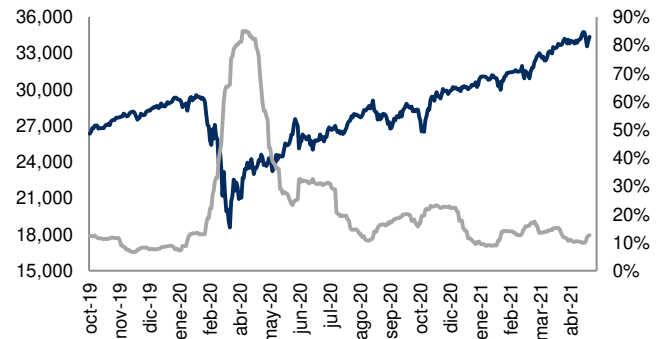
Volat: 15.1%



## DJI y Volatilidad

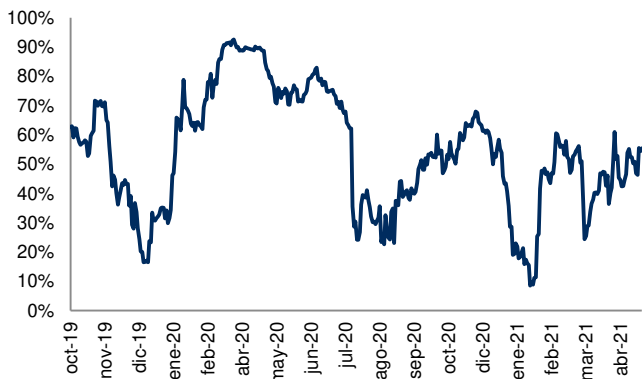
Cierre: 34,382.13

Volat: 12.7%



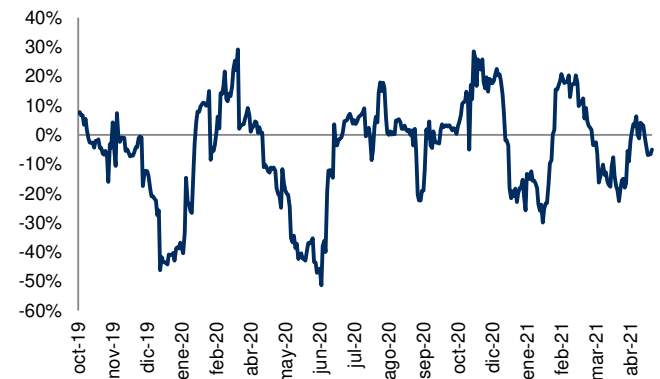
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 55.4%



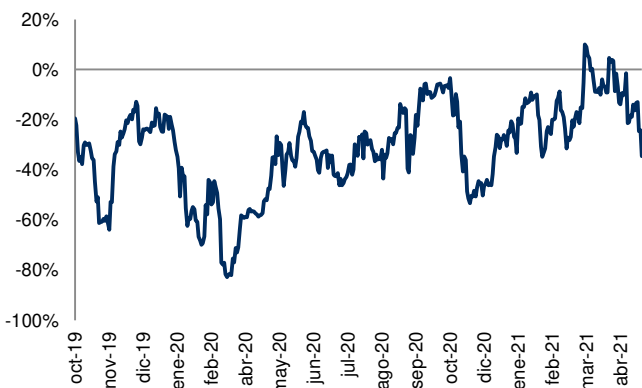
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -5.0%



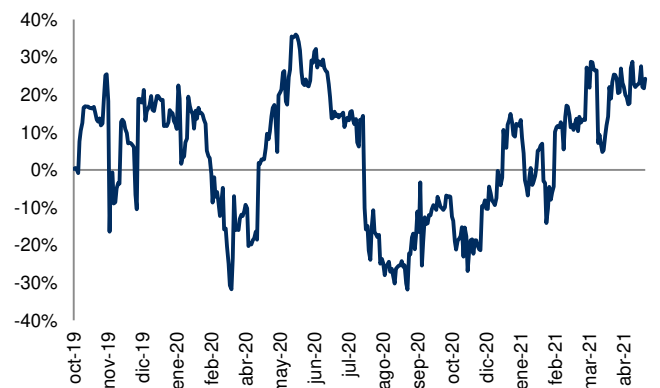
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -34.5%



## Correlación entre IPC y Abs

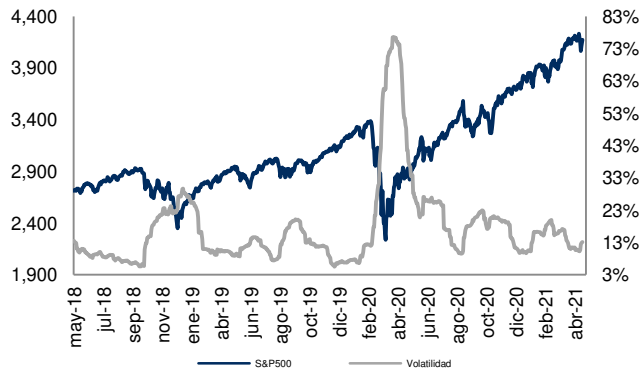
Correl: 24.2%



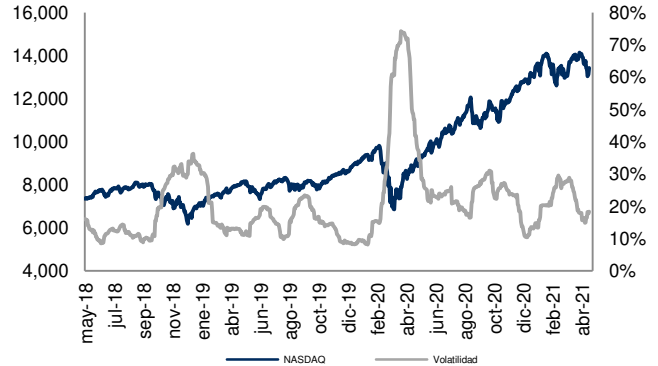


# Monitor de Mercados

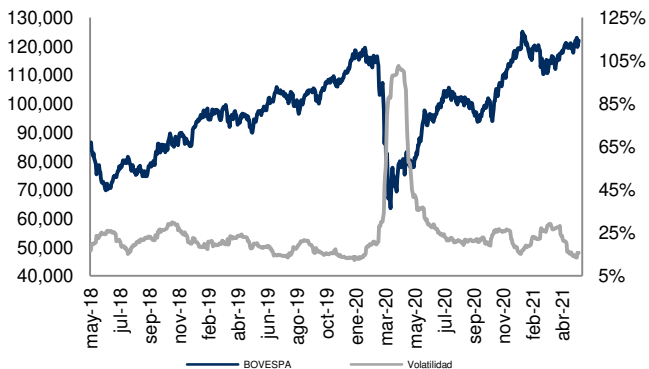
**S&P 500 (EE.UU.)** Cierre: 4,173.85 Volat: 13.1%



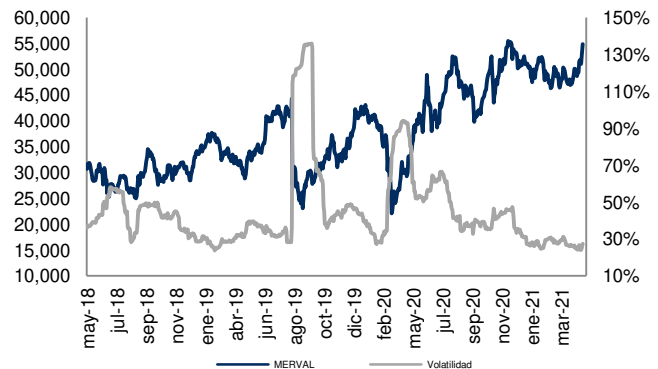
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 13,429.98 Volat: 18.3%



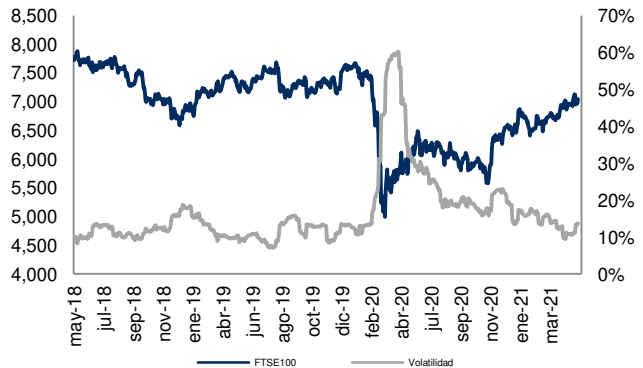
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 121,880.82 Volat: 15.7%



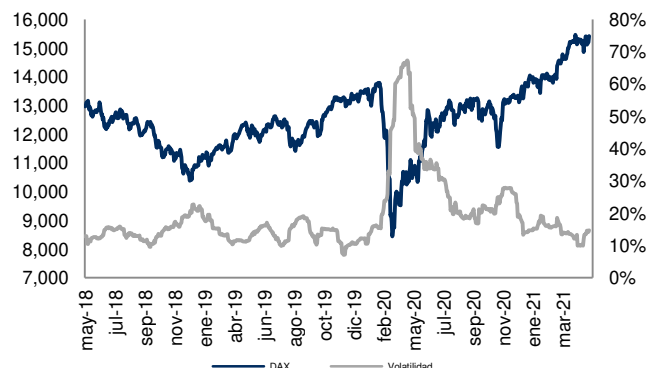
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 54,850.06 Volat: 27.4%



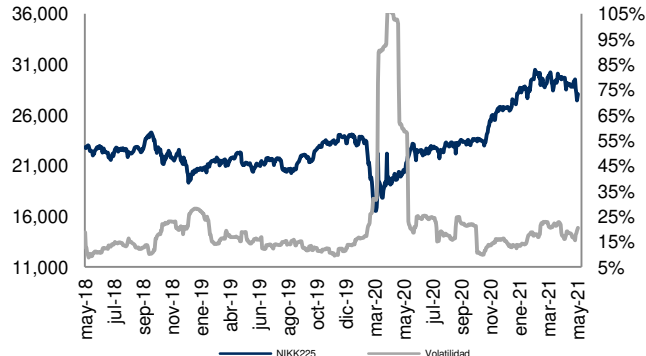
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,043.61 Volat: 13.7%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,416.64 Volat: 14.7%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,084.47 Volat: 20.5%



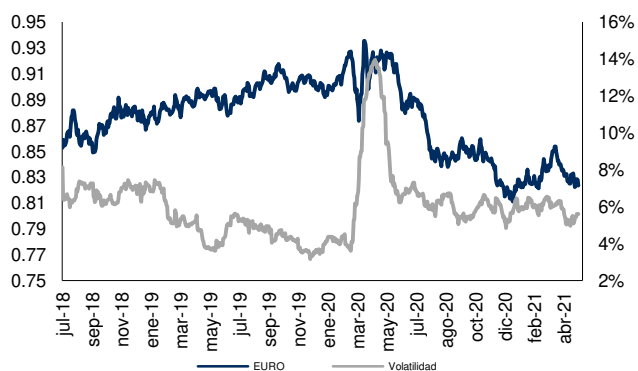
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.39%	1.19%	11.12%
NASDAQ	-2.34%	-3.09%	4.20%
BOVESPA	-0.92%	8.57%	0.82%
MERVAL	6.65%	14.49%	-4.08%
FTSE100	-0.52%	3.88%	12.45%
DAX	-0.05%	2.75%	11.68%
NIKK225	-5.01%	-5.57%	-3.35%
IPC	0.12%	2.88%	11.70%
DJI	-1.14%	1.93%	12.34%
CAC40	-0.17%	4.25%	14.30%
HANGSENG	-2.07%	-3.06%	3.03%
TSE300	-0.31%	4.47%	16.81%
IBEX	0.79%	7.95%	12.57%

Cifras al 14 de mayo de 2021. Índices en USD.

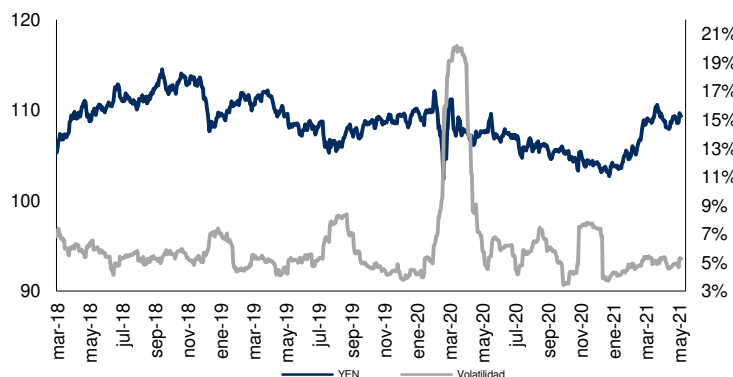


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.82 Volat: 5.6%



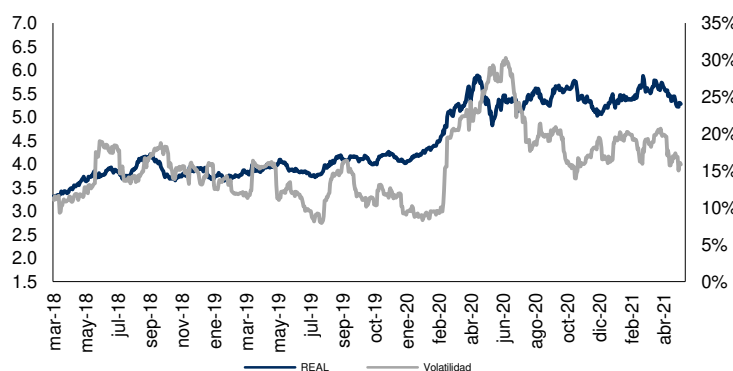
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.35 Volat: 5.3%



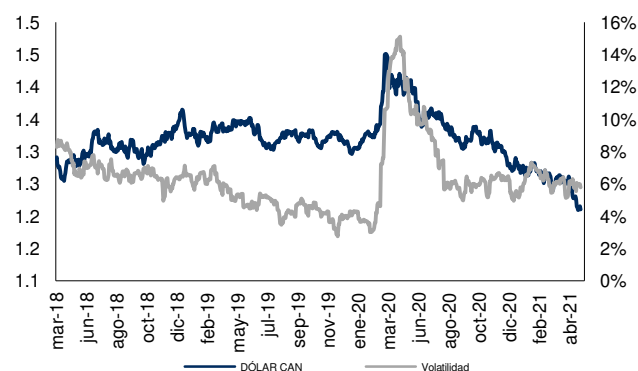
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.71 Volat: 7.0%



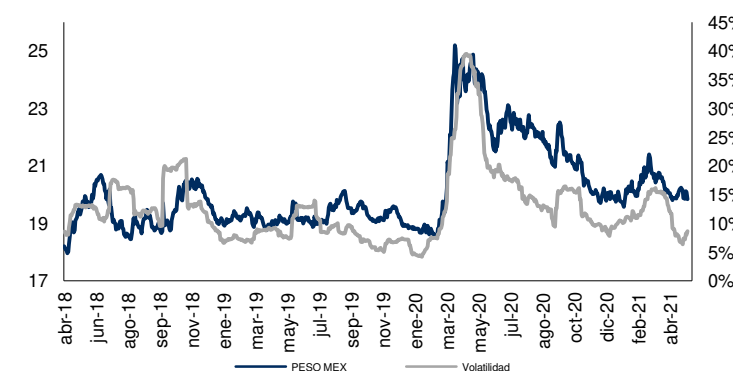
**Real Brasileño** Cierre: 5.28 Volat: 15.8%



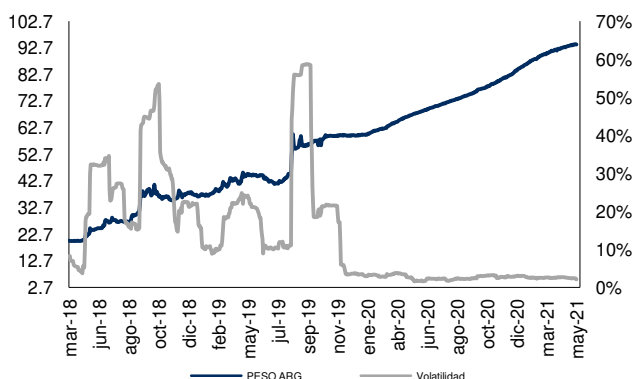
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.21 Volat: 5.8%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.85 Volat: 8.6%



**Peso Argentino** Cierre: 93.85 Volat: 2.1%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	-0.16%	1.37%	-0.62%
Yen	109.35	-0.70%	-0.40%	-5.55%
Libra	0.71	0.70%	2.35%	3.14%
Real	5.28	-0.97%	7.16%	-1.55%
Dólar Can	1.21	0.24%	3.42%	5.15%
Peso Mex	19.85	0.14%	1.05%	0.23%
Peso Arg	93.85	-0.02%	-1.27%	-10.41%

Cifras al 14 de mayo de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

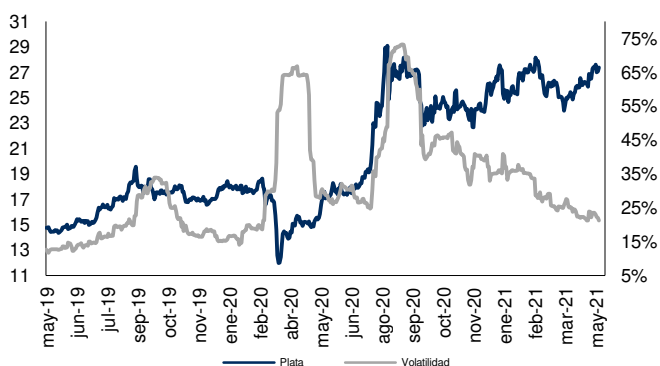


# Monitor de Metales y Otros Commodities

**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,842.069 Volat: 11.3%



**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 27.368 Volat: 21.3%



**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.684 Volat: 19.8%



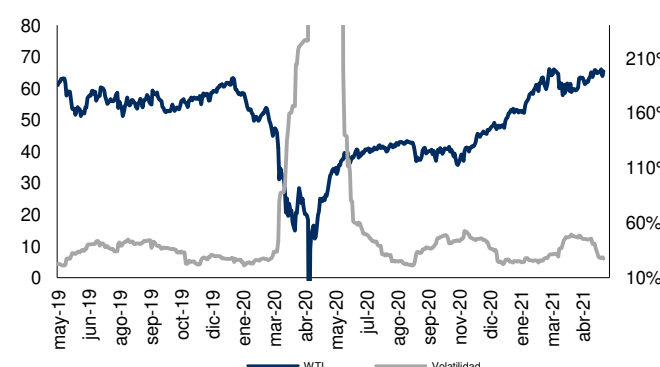
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.317 Volat: 19.0%



**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.966 Volat: 16.3%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 65.37 Volat: 27.5%

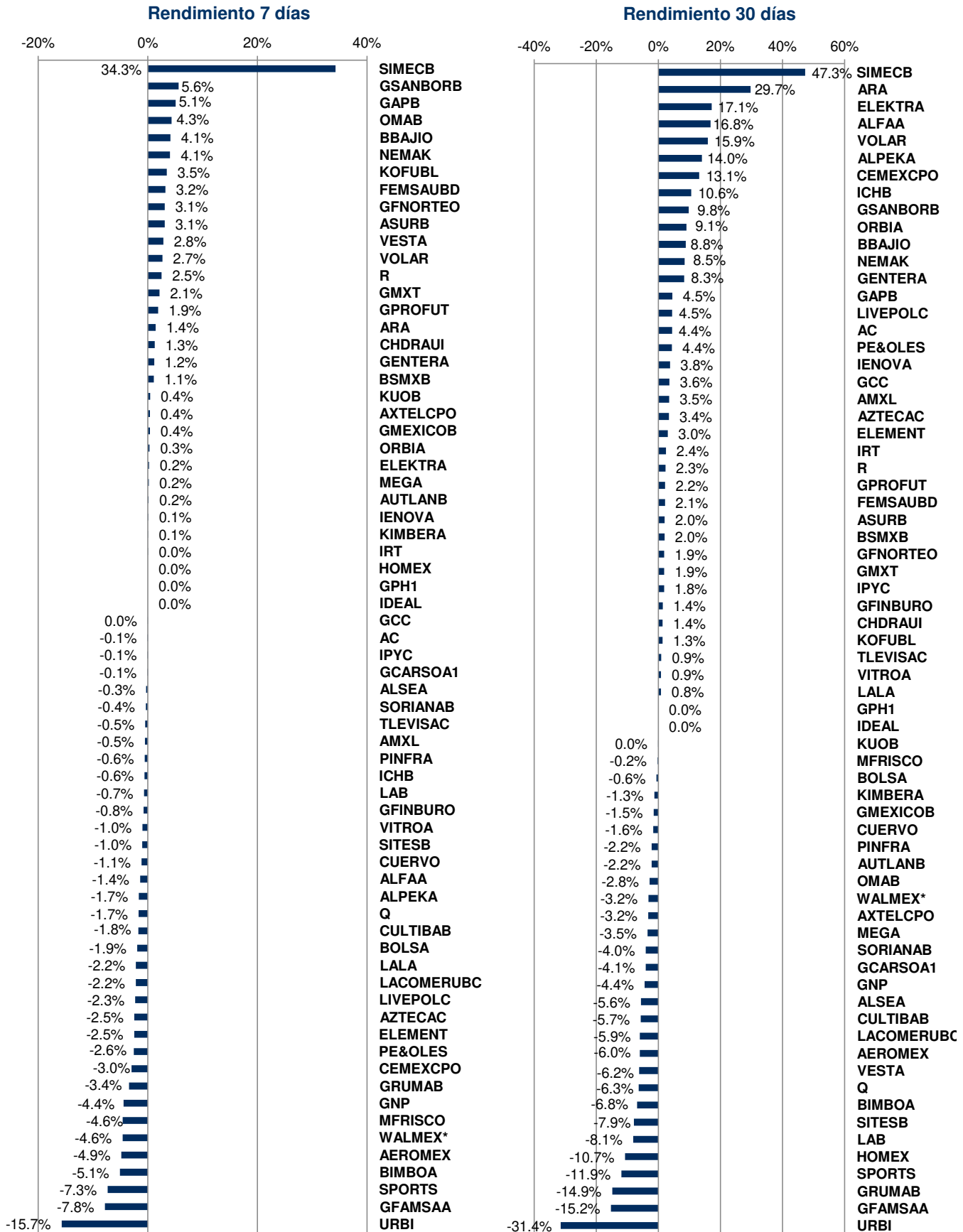


**Acero (Indice)** Cierre: 472.189 Volat: 16.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1842.07	0.70%	6.11%	-2.95%
Plata	27.37	-0.12%	7.71%	3.78%
Cobre	4.68	2.30%	16.02%	31.83%
Plomo	0.97	-3.30%	8.48%	7.60%
Zinc	1.32	-0.87%	5.13%	5.05%
WTI	65.37	0.55%	3.43%	35.15%
Acero	472.19	-2.39%	9.14%	23.64%



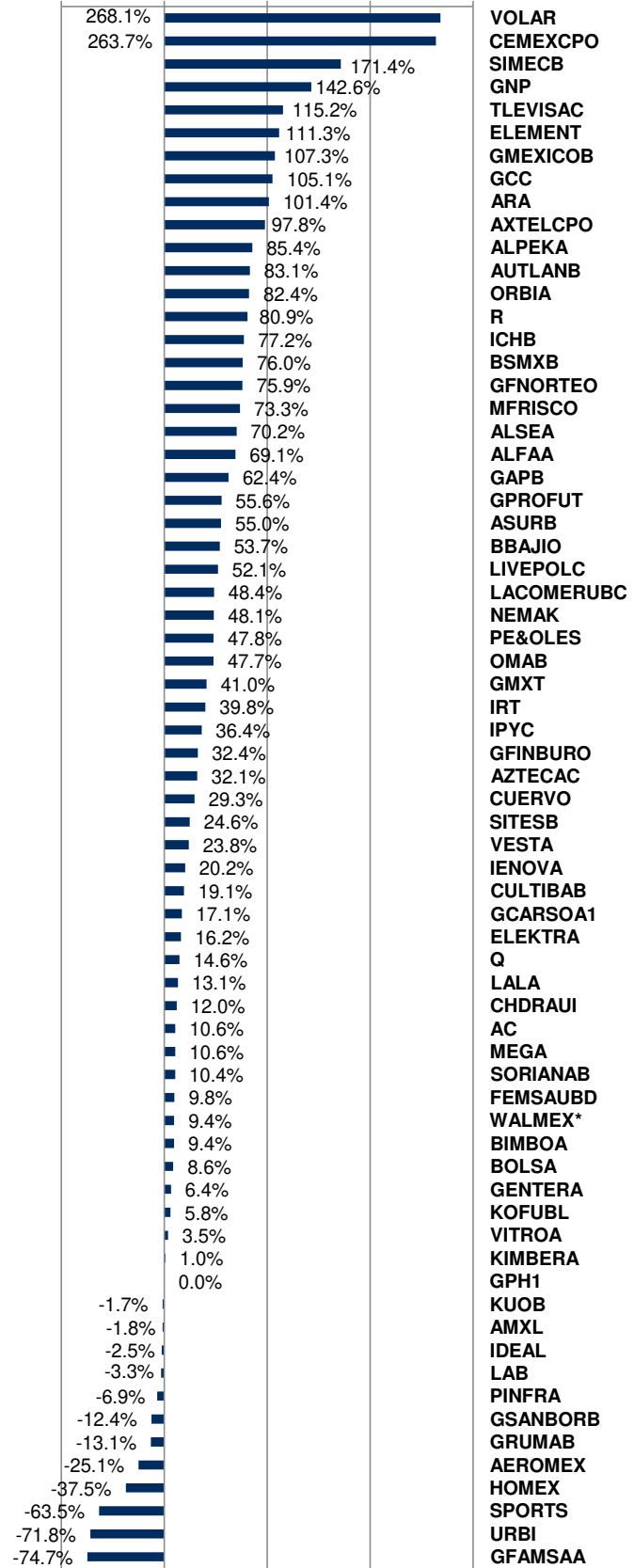
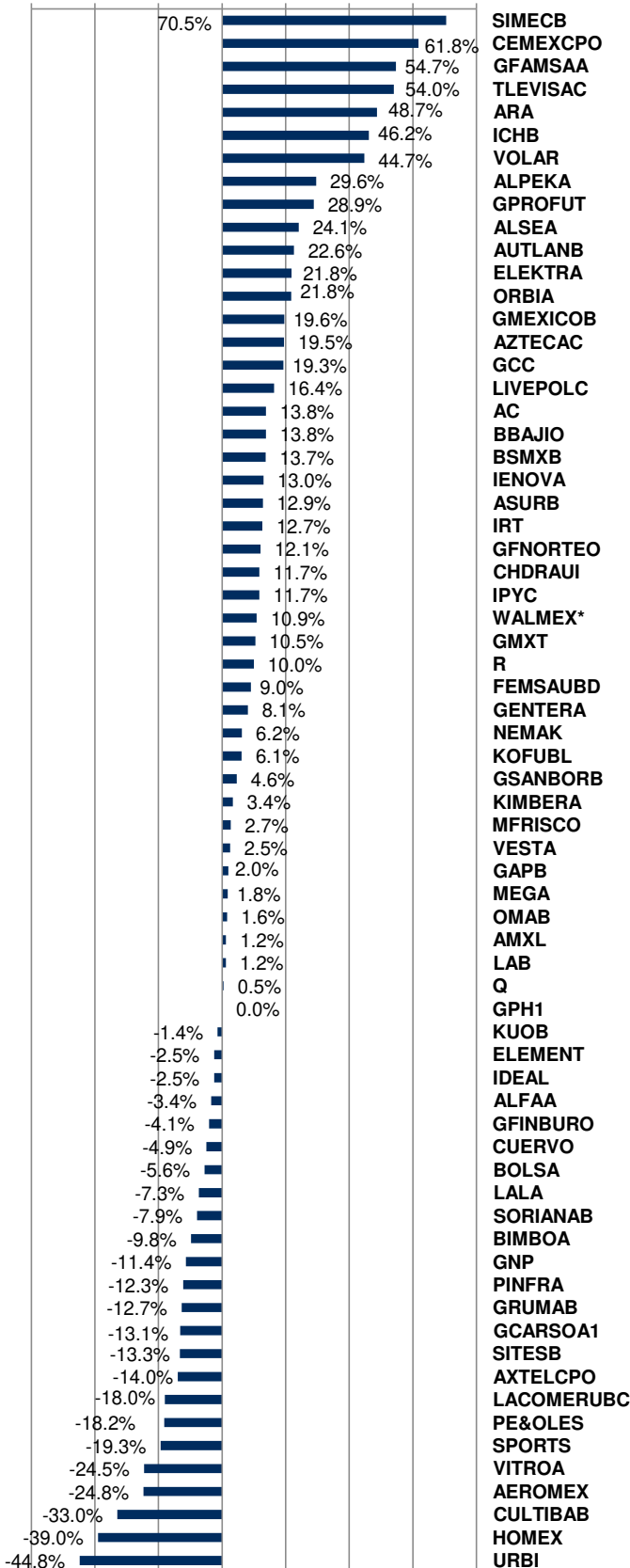


### Rendimiento en el Año

### Rendimiento 12 meses

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

-100% 0% 100% 200% 300%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.59%	0.77%	0.86%	0.92%
FondeoB	0.73%	1.64%	1.75%	2.31%
Diferencia	-0.14%	-0.88%	-0.88%	-1.39%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,741,709,812	954,395,403	787,314,409

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.36%	1.76%	1.87%	2.08%

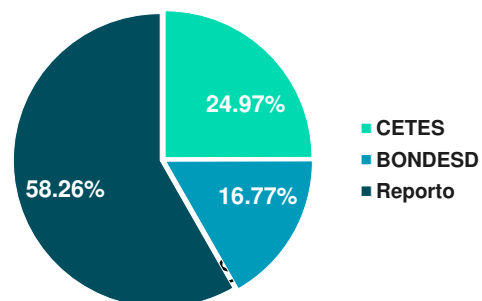
Duración

Fondo	Benchmark
54	43

Activos netos

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,157,218,131	540,593,715	616,624,416

**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.



**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

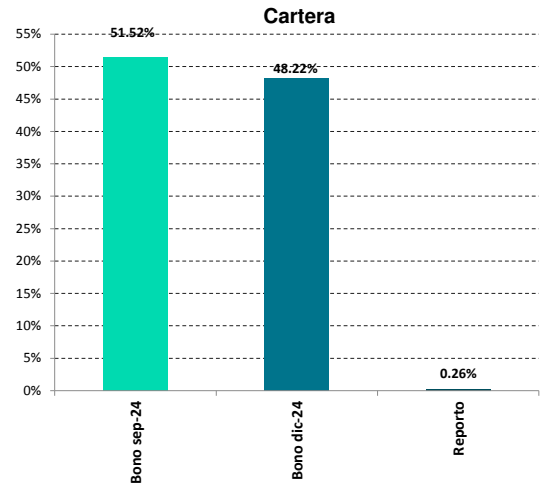
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-29.17%	-10.40%	-7.04%	0.62%
PiPG-Fix5A	-33.53%	-13.50%	-7.98%	0.93%
Diferencia	4.36%	3.10%	0.95%	-0.31%

	Fondo	Benchmark
Duración	1132	1250

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	179,991,603	190,170,590	- 10,178,987



**VALMX 16 Discrecional**

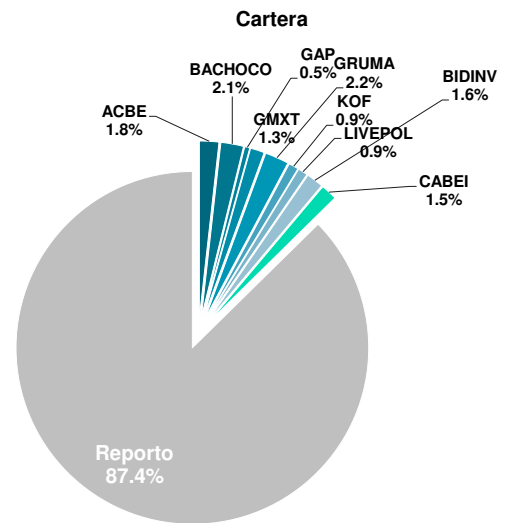
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.74%	2.34%	2.13%	2.35%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	93	90	3
Activos netos	3,816,615,810	3,786,249,668	30,366,142



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

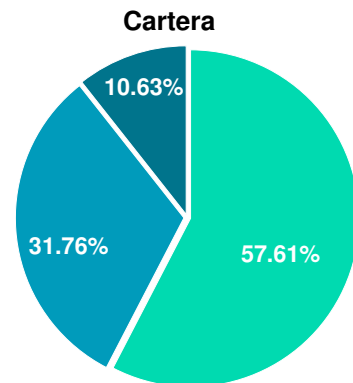
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-1.74%	1.56%	4.79%	7.10%
PiPG-Real3A	-2.10%	1.57%	5.70%	8.30%
Diferencia	0.36%	-0.01%	-0.91%	-1.20%

	Fondo	Benchmark
Duración	543	564

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	583,170,030	193,033,964	390,136,066
Inversión Deuda	89.37%	90.50%	



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



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

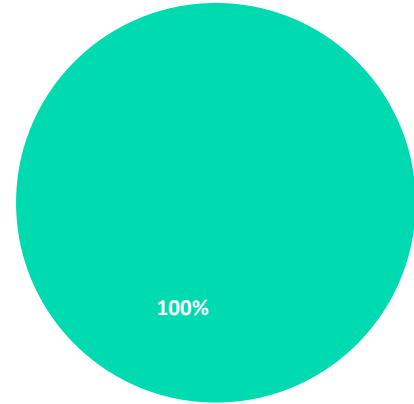
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-34.77%	-12.52%	-0.39%	-18.40%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	421,927,211	1,176,677,185	- 754,749,974
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

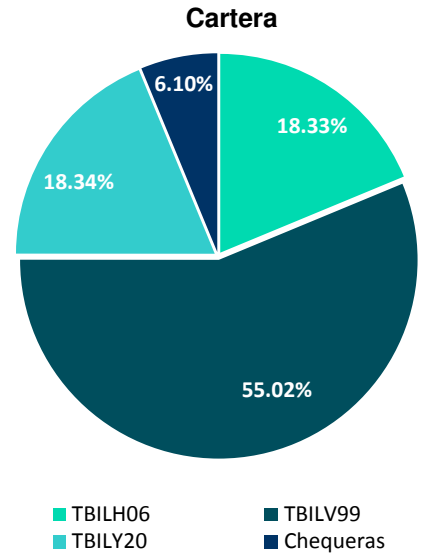
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-34.8%	-12.54%	-0.44%	-18.84%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,066,590,544	2,536,937,341	-	1,470,346,797
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

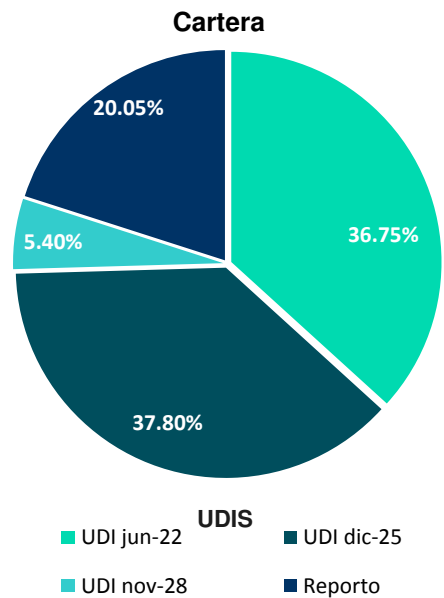


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-4.9%	-1.54%	2.78%	6.87%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	16,966,579	19,625,392	-	2,658,813
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

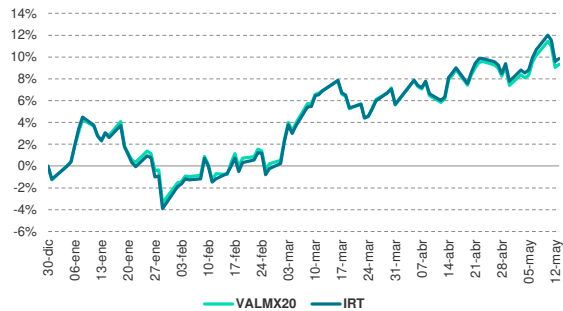
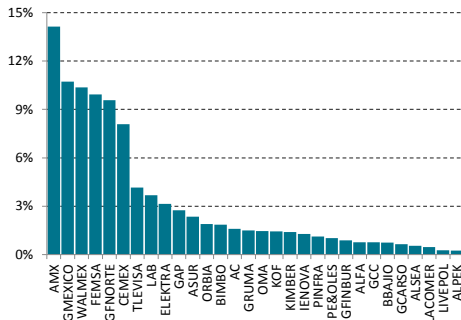


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.21%	0.21%	9.32%	27.87%

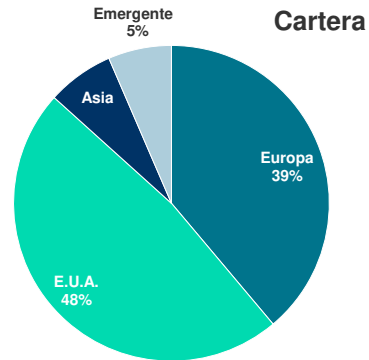
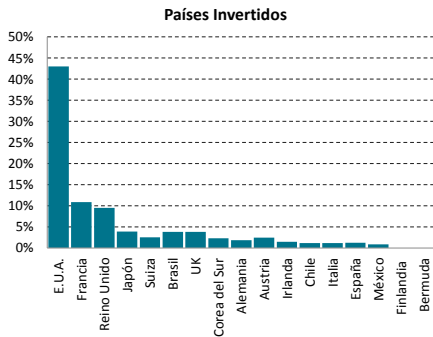
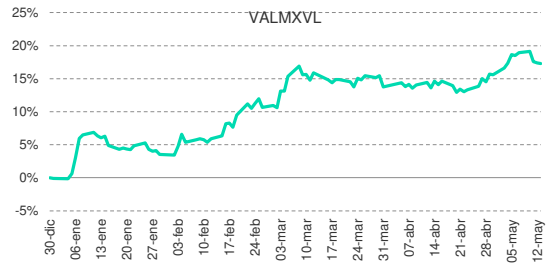
Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	179,459,597	177,127,801	202,422,493
	1.32%	-12.50%	2.61%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.03%	1.39%	17.29%

Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	2,267,146,013	2,066,446,720	2,011,716,065
	9.71%	2.72%	-4.11%	



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

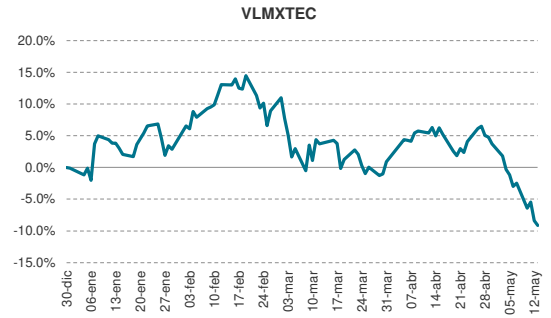


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

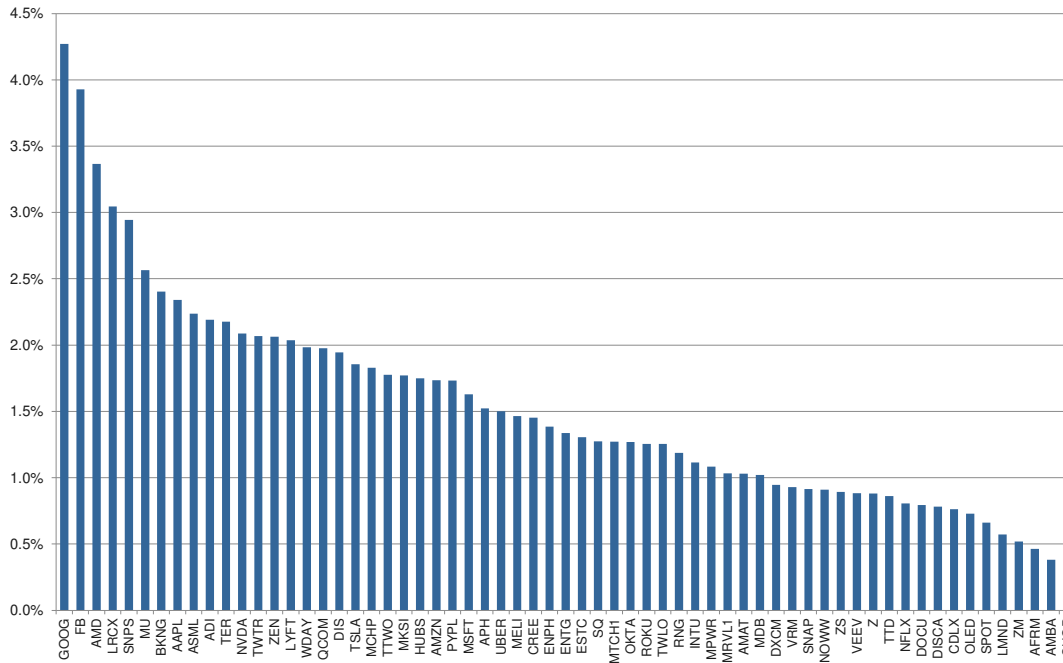
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-6.32%	-13.29%	-9.14%	27.22%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,188,135,963	4,513,457,888	- 325,321,925



Cartera



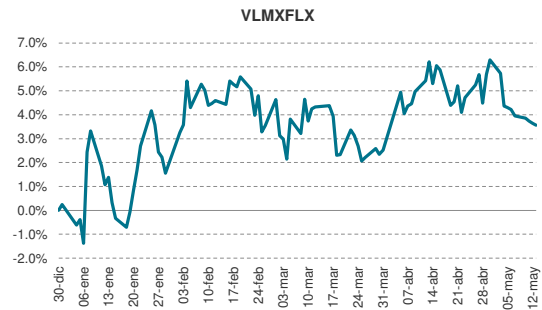
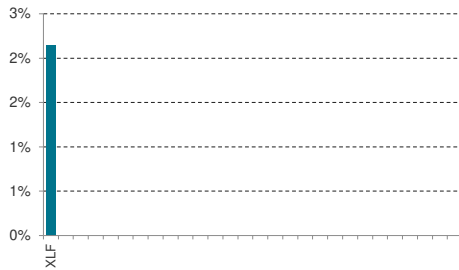
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.63%	-2.01%	3.57%	6.60%

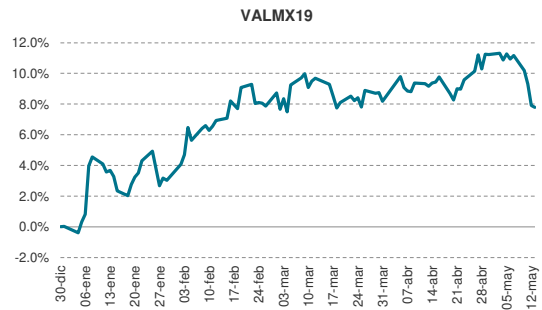
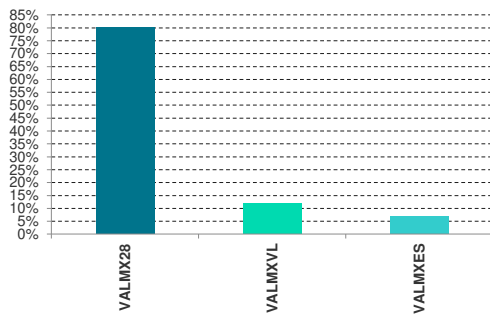
Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		1,600,426	4,847,836	4,330,088
Δ Mes a Mes	-66.99%	11.96%	17.69%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.84%	-3.10%	7.79%	17.50%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		8,821,648,619	9,103,749,836	8,284,025,021
Δ Mes a Mes	-3.10%	9.90%	0.29%	



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.

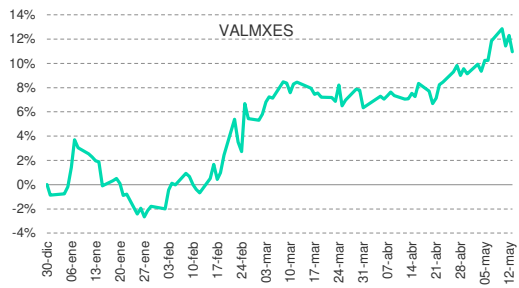
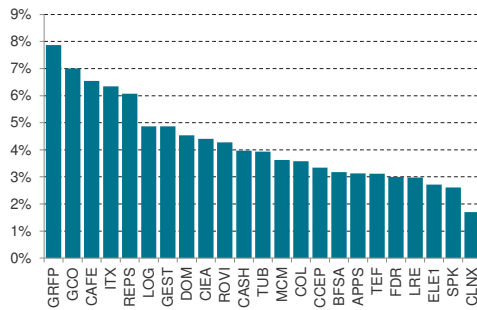


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.64%	1.29%	10.96%	31.43%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		639,192,580	628,753,040	612,652,293
Δ Mes a Mes	1.66%	2.63%	0.88%	

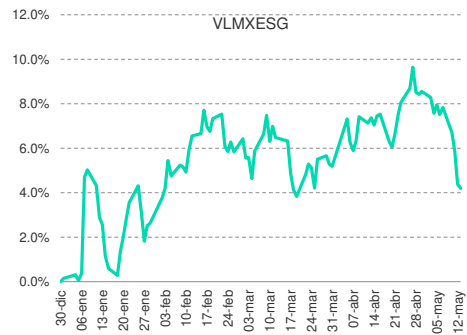
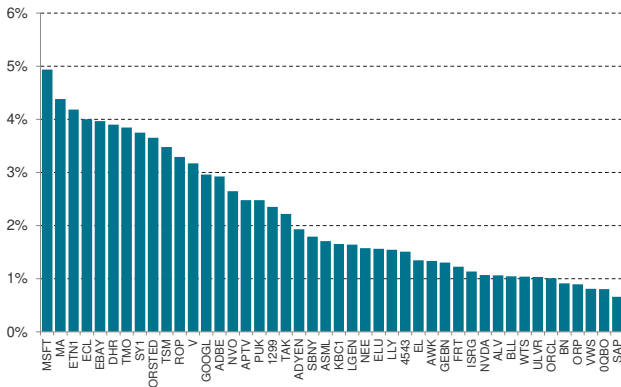


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.08%	-3.89%	4.20%	nd

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		1,112,245,176	1,158,605,517	1,078,125,504
Δ Mes a Mes	-4.00%	7.46%	17.01%	



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.



## Fondos de Inversión

Anexos

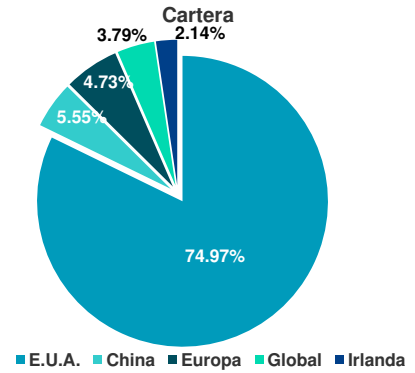
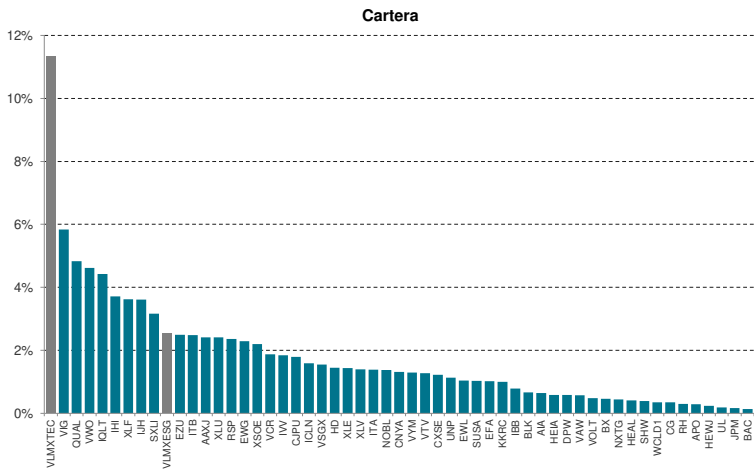
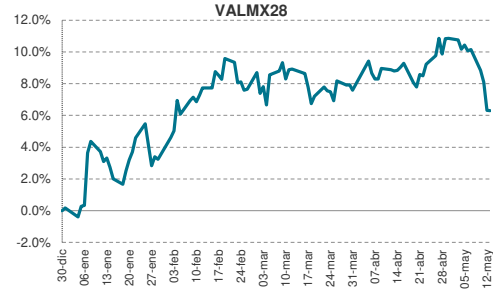
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.42%	-4.10%	6.29%	17.56%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	21,725,571,248	22,658,019,865	21,301,537,180
	-4.12%	6.37%	-0.79%	

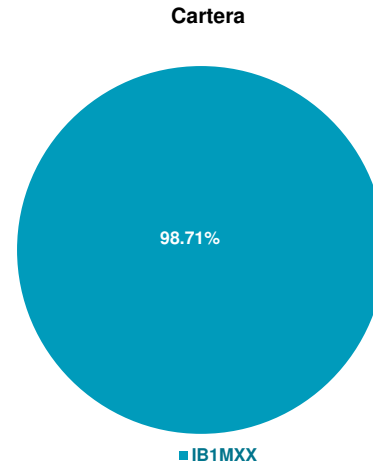
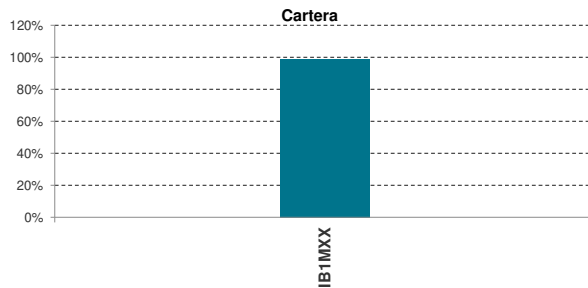


### VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.10%	1.09%	n/a

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	517,173,988	524,507,545	530,563,467
	-1.40%	-1.14%	0.23%	

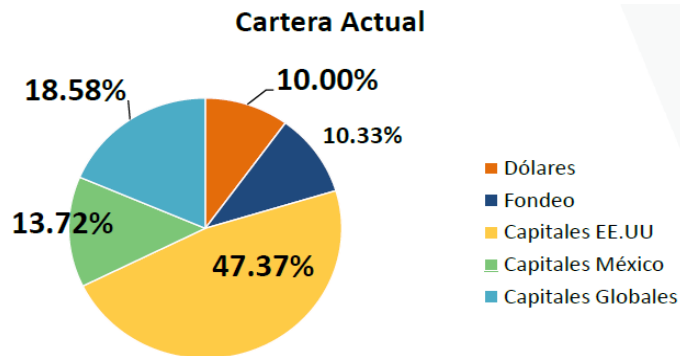
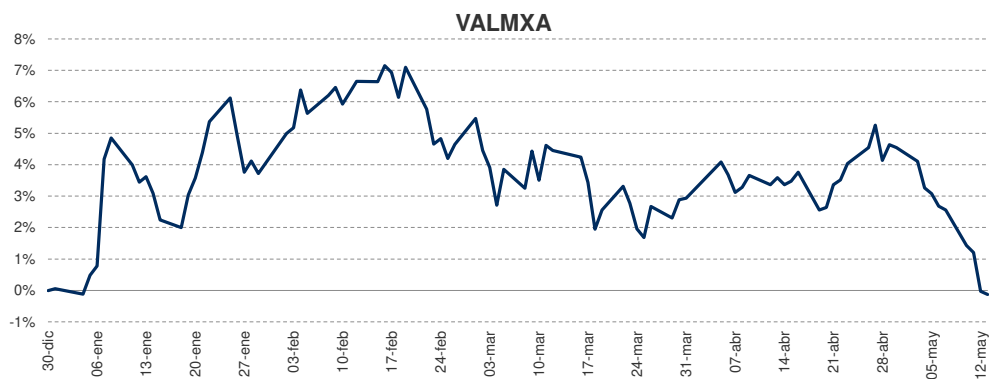


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.74%	-4.55%	-0.12%	16.23%

VALMXA	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		429,287,177	449,842,831	440,193,130

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

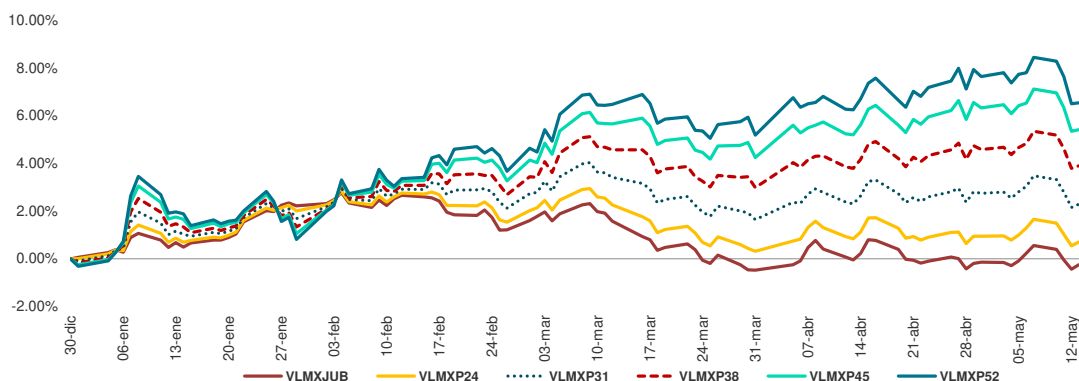


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.48%	-0.05%	-0.24%	4.84%
VLMXP24	-0.57%	-0.23%	0.71%	7.28%
VLMXP31	-0.73%	-0.52%	2.28%	10.88%
VLMXP38	-0.90%	-0.81%	3.90%	14.62%
VLMXP45	-1.05%	-1.08%	5.41%	18.14%
VLMXP52	-1.16%	-1.29%	6.54%	20.62%

	Activos netos			
	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
VLMXJUB	954,667,782	960,241,046	981,583,908	1,014,375,015
VLMXP24	579,658,525	579,961,099	545,205,446	554,084,019
VLMXP31	680,327,208	683,407,356	655,253,764	660,384,499
VLMXP38	624,035,672	626,897,543	594,240,342	593,854,236
VLMXP45	765,203,082	772,700,795	724,254,001	713,987,629
VLMXP52	258,183,421	260,261,668	242,995,595	238,038,804

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.36%	16.19%	11.74%	7.82%	4.83%
REPORTO	0.87%	1.53%	1.35%	1.73%	1.29%	1.67%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.47%	29.55%	22.08%	15.45%	10.09%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	41.64%	52.91%	64.46%	75.44%	83.41%

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:

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Teléfonos</b>
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Raúl Dominguez Gutierrez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21
<b>María del Carmen Cervantes Martinez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Misael J. Rivera Segura</b>	Fondos de Inversión	52-79-12-16
<b>Abraham Alvarado López</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-48

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

#### **Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:**

- 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.