



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 17 al 21 de Mayo del 2021

Semana 20

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Fitch reafirma calificación soberana en 'BBB-'.  
• La economía creció 20.6% en abril.  
• Cae la Inversión Extranjera Directa en el 1T21.

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

- FED: la postura monetaria actual es la apropiada.  
• El sector manufacturero continúa en expansión.  
• Indicador líder anticipa mayor aceleración.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Estimamos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4% el próximo 24 de junio.  
• Internacional: No esperamos cambios en la postura monetaria del FOMC el próximo 16 de junio.

<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
--	---

- Dentro de 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 cerraron la semana con variaciones mixtas. En México el IPC terminó al alza, superando los 49,770 puntos.

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

- ALSEA: nombró a Fernando González Somoza como director general adjunto.  
• VOLAR: actualizó sus estimados para el segundo trimestre de 2021.

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

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

- Objetivo logrado en 50 mil.

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

- Ajuste necesario.

<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 - Junio 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<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> 2ª q abril/: 0.25% 1ª q mayo e/: -0.41% 1ª q mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª q abril/: 0.17% 1ª q mayo e/: 0.19% 1ª q mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Febrero: 1.17% Marzo e*/: 1.37%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Marzo: 1.021 millones Abril e*/: 950 mil</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Abril: 121.7 Mayo e*/: 120.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Abril: 17.0 Mayo e*/: 19.0</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: 194,645 mdd 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/: 0.6% ae 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Febrero: -0.3% ae Marzo e/: 3.1% 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*/: 6.4%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 15: 444 mil Mayo 22 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Marzo: 0.8% Abril e*/: 0.8%</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*/: -15.0%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Marzo: 4.2% Abril e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.5% Abril e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.4% Abril e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Abril: 88.3 Mayo preliminar: 82.8 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Abril</p>
<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>México: Agregados monetarios</b> Abril</p>	<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Marzo: 0.2% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Abril: 60.7 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Abril: 37.3 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Marzo: 4,152 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 21 e*/: n.d. Mayo 28 e*/: n.d.</p> <p><b>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>México: Indicador líder</b> Marzo: 0.26 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Abril: 83,612 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 1T-20</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Abril : 742 mil Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Abril: 62.7 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 22 e*/: n.d. Mayo 29 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 4T-20: -3.8% 1T-21 preliminar: 5.4% 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 4T-20: 5.6% 1T-21 preliminar: -0.3% 1T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Abril: 42.4 Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Abril: 266 mil Mayo e*/: 600 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Abril: 6.1% Mayo e*/: 5.9%</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Abril: 269,180 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Abril: 234,584 unidades Mayo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



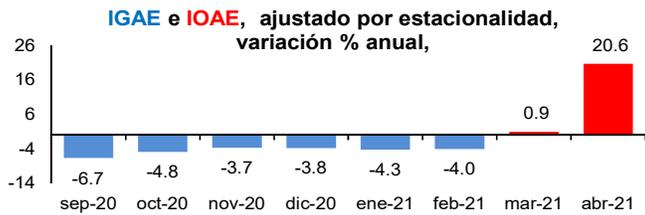
México

**Fitch reafirma calificación soberana en 'BBB-'**

La agencia calificadora Fitch ratificó calificación soberana en 'BBB-' con perspectiva estable, al considerar que el marco macroeconómico de México es sólido, relativamente estable, con finanzas sanas y relación deuda a PIB en niveles ligeramente inferiores a países con el mismo nivel de calificación. Fitch apuntó que la calificación está limitada por un gobernanza relativamente débil, crecimiento económico bajo en el mediano plazo y ayuda a Pemex.

**La economía creció 20.6 por ciento en abril**

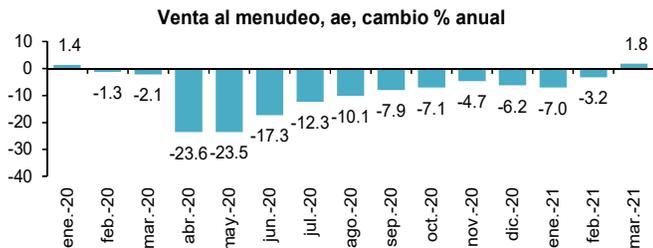
Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 20.6 por ciento en abril de 2021, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial. El fuerte crecimiento en abril se explica sobre todo por un efecto base asociado al cierre de la economía en abril del año pasado.



Por componentes, el IOAE anticipa que durante abril las actividades secundarias (la producción industrial) y terciarias (los servicios), repuntarán 34.5 y 16.4 por ciento anual, respectivamente. Estos incrementos también se asocian principalmente con efectos base del año anterior.

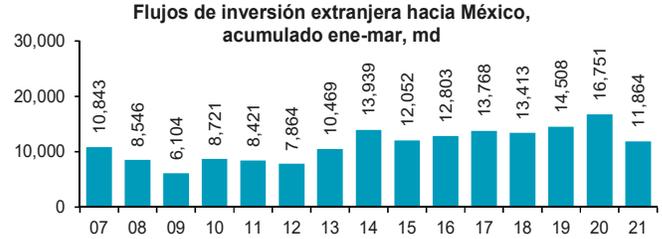
**Aumentan ventas al menudeo**

En marzo las ventas al menudeo aumentaron 3.6 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 2.5 por ciento en febrero. En su variación anual las ventas registraron un crecimiento en 1.8 por ciento, el primero desde enero del 2020.



**Cae la inversión extranjera directa**

Los datos preliminares de Inversión Extranjera Directa que reporta la Secretaría de Economía dan cuenta que México captó 11.8 mil millones de dólares en el primer trimestre del 2021, 14.8 por ciento más que en el mismo periodo del 2020 si se comparan cifras preliminares. Sin embargo, cuando se compara contra las cifras revisadas y actualizadas, entre el primer trimestre del 2021 y el primero de 2020 se registró una caída en 29.2 por ciento, la mayor para un primer trimestre desde 1995.



**Bajan las reservas internacionales**

Al 14 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 194,645 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 1,002 millones.



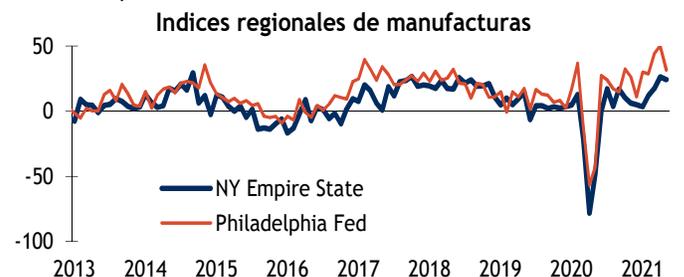
Estados Unidos

**FED: la postura monetaria actual es la apropiada**

En las Minutas del 27-28 de abril de 2021 del anuncio de política monetaria de esa fecha resaltan los siguientes elementos: 1) el aumento reciente de la inflación se considera transitorio, 2) el doble mandato de la FED (pleno empleo e inflación ligeramente superior a 2 por ciento por "algún tiempo" está lejos de cumplirse, 3) prevalece todavía incertidumbre elevada y el panorama es altamente dependiente de la trayectoria del virus, aunque ha mejorado respecto a los meses previos por los avances en la vacunación, 4) preocupa el alto nivel en los precios de activos y en el mercado de vivienda y el riesgo de que caiga si el apetito de riesgo baja o surgen presiones en valuación, y 5) existe consenso de que la actual postura en política monetaria es apropiada para cumplir con el doble mandato y que un cambio en ella debe basarse en el progreso observado para el cumplimiento del mandato y no en pronósticos económicos inciertos.

**El sector manufacturero continúa en expansión**

En mayo, el sector manufacturero mantiene trayectoria al alza, aunque a un ritmo ligeramente menor, según el índice Empire State para el distrito de Nueva York y el índice del distrito de Filadelfia, los cuales se observaron por debajo de sus datos para el mes de abril.



**La reventa de vivienda cayó en abril**

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.7 por ciento en abril, para una tasa anual de 5.85 millones de unidades, pero superior en 33.9 por ciento a su nivel de abril de 2020.



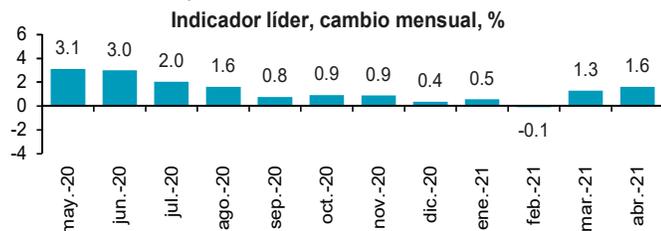
**Bajan los inicios de construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.569 millones de unidades en abril de 2021, 9.5 por ciento menos que la cifra previa, lo cual decepcionó, aunque fue 67.3 por ciento superior al dato de abril de 2020, debido a efecto aritmético. Por su parte, los permisos de construcción crecieron apenas 0.3 por ciento en abril, para una tasa anual de 1.760 millones de unidades, 60.9 por ciento más que la registrada un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, muestra cierta reversión a la baja.



**Indicador líder anticipa mayor aceleración**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 1.6 por ciento en abril, después de aumentar 1.3 en marzo, lo cual anticipa buenas cifras de actividad económica en los próximos meses. Con estos datos, The Conference Board pronostica un crecimiento entre 8 y 9 por ciento para el segundo trimestre del 2021 y ajustó nuevamente al alza sus expectativas de crecimiento para este año de 6.0 a 6.4 por ciento.



**Continúa mejorando el mercado laboral**

Del 8 al 15 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 34 mil a 444 mil, el menor nivel desde el pasado 14 de marzo de 2020, fecha en que estalló la pandemia de Covid19.



**Perspectivas**

En **Estados Unidos**, el consenso de mercado anticipa que el crecimiento que se registrará durante el segundo trimestre del 2021 se colocará entre el 8 y 9 por ciento, a tasa trimestral anualizada y ajustada por estacionalidad. Algunos modelos de *nowcasting*, como el *GDP Now* de la FED Atlanta, anticipan repuntes de hasta 10 por ciento para el mismo trimestre. Con el mayor crecimiento se espera también un poco más de inflación, provocada por: efectos aritméticos, mayor demanda conforme avanza la vacunación y la reapertura, mayores presiones de costos en materias primas, repuntes en los precios de los energéticos y cuellos de botella en la producción. Para los meses de abril y mayo el modelo de *nowcasting* de la FED Cleveland anticipa que la inflación del gasto personal de consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés) repuntará a 3.45 y 3.49 por ciento, respectivamente. En la misma línea, se anticipa que el actual repunte en la inflación será más transitorio que hace algunos meses y por lo tanto, no hay que descartar que la inflación permanezca por encima del objetivo de 2 por ciento incluso durante algunos meses del próximo año. Lo anterior, no implica que el *FOMC* elevará su tasa de interés, puesto que su nuevo mandato es compatible con periodos de inflación que superen moderada y transitoriamente el 2 por ciento, sin que esto sea visto como un problema además, hay que recordar que la tasa de desempleo se encuentra entre 6 y hasta 8 por ciento, dependiendo de la metodología que se use, y faltan cerca de 8 millones de empleos por recuperarse antes de considerarse cumplido el mandato de máximo empleo. Nosotros estimamos que la tasa de fondos federales permanecerá en el rango entre cero y 0.25% al menos hasta finales del 2023.

En **México**, la próxima semana se darán a conocer las cifras definitivas de crecimiento para la economía mexicana en el primer trimestre del año 2021. La cifra oportuna adelantó un crecimiento en 0.4%, ajustado por estacionalidad, cuando el consenso esperaba una ligera contracción. A tasa anual, y con cifras originales, las cifras oportunas arrojan una caída en 3.8%. Con la información al cierre de este reporte estimamos un mayor crecimiento trimestral al de la cifra oportuna, cuando menos una o dos décimas más, que implicarán una caída anual menor a la previamente reportada. Para el segundo trimestre del 2021 nuestro estimado es un repunte en 17.4 por ciento, explicado principalmente por el desplome que se registró en la actividad económica durante el segundo trimestre de 2020. Nuestra estimación promedio para todo el año 2021 es de 4.9%, sin descartar que pudiera ser mayor.

Respecto a la inflación el próximo lunes 24 de mayo se darán a conocer las cifras para la primera quincena de mayo. Anticipamos que la inflación anual haya alcanzado su máximo en la segunda quincena de abril en 6.12% y descienda a 5.37%, sin embargo, para el cierre del año estimamos se mantendrá cercana al 5%. A esto, hay que agregar importantes riesgos al alza durante los próximos meses. Por ejemplo, repuntes en precios internacionales, sequías en gran parte del país y también nuevamente efectos base en noviembre, en particular asociados con "el buen fin".

En suma, el manejo de la política monetaria se ha complicado ante un escenario de una trayectoria de inflación muy por encima de la meta de 3 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 24 de junio. Para este anuncio consideramos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4%. Hacia adelante, estimamos que el próximo movimiento será al alza, probablemente a finales del 2021 o inicios del 2022.

## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 20 del año mostró resultados mixtos. Por un lado los cetes de 28 y 91 días mostraron baja, mientras que los de 182 y 350 días alza. La relación demanda entre oferta global fue elevada en 3 veces.

### Tasas de interés de la Subasta 20 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.06	4.05	-0.01
Cete 91d	4.17	4.13	-0.04
Cete 182d	4.40	4.46	0.06
Cete 350d	4.67	4.82	0.15
Bono 30 años	6.77	6.77	0.00
Udi 20 años*	3.12	3.12	0.00
Bondes D 1a	0.10	0.11	0.01
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.21	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.22	0.01
BPA 7 años	0.17	0.16	-0.01

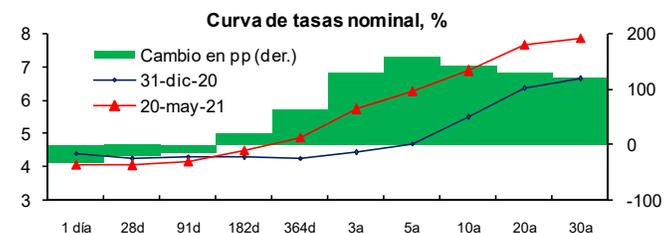
### Subasta extraordinaria de cetes

El Banco de México llevó a cabo una subasta extraordinaria de Cetes: 4,500 millones a 168 días colocados en 4.47%, 1,550 millones a 294 días colocados en 4.70%, 7,950 millones a 350 días colocados en 4.89% y 6,000 millones a 504 días colocados en 4.93%. La relación demanda a oferta fue baja, pues resultó en 1.6 veces.



### Mercado Secundario

En lo que va del año, del 31 de diciembre al 20 de mayo, la curva de tasas nominales se ha incrementado fuertemente en los plazos más largos. En este periodo, el bono a 10 años se ha incrementado en 140 puntos base y al cierre de este reporte se colocaba en 6.88 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-may	19-may	Var pp.	13-may	19-may	Var pp.
1	3.98	4.07	0.09	4.01	4.05	0.04
28	4.08	4.07	-0.01	4.22	4.26	0.04
91	4.18	4.17	-0.01	4.34	4.35	0.01
182	4.40	4.47	0.07	4.45	4.53	0.08
364	4.70	4.89	0.19	4.84	4.98	0.14

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.1	-	-
Cete 28	10.7	0.6	-
Fondeo MD	39.6	27.6	0.7

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

### Estados Unidos

El pasado 14 de mayo el Banco de la Reserva de Filadelfia publicó la Encuesta de Pronosticadores Profesionales para el segundo trimestre del año. Resalta lo siguiente:

### FED Filadelfia, SPF-2T

	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2021	2022
PIB real	7.9	7.5	5.0	4.0	2.6	6.3	4.3
Tasa desempleo	5.8	5.3	4.9	4.7	4.5	5.5	4.4
Tasa inflación <sup>1/</sup>	3.0	2.4	2.2	2.1	2.1	2.8	2.2
Treasury de 10 años	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	1.7	2.0

Fuente: FED Filadelfia (14 de mayo de 2021). <sup>1/</sup> Inflación del gasto personal de consumo, PCE. Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.02	0.15	0.82	1.63	2.34
21-may	0.01	0.15	0.81	1.63	2.33
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

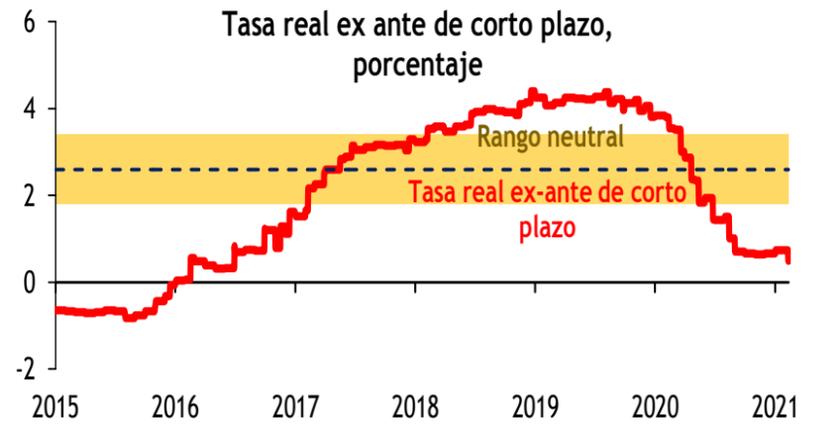
**EEUU:** El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 16 de junio. No esperamos cambios en la postura monetaria, es decir se mantendrá el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento y los programas de compras de activos en al menos 120 billones de dólares.

**México:** El consenso de mercado anticipa que para el próximo anuncio de política monetaria, programado para el 24 de junio, el Banco mantendrá la tasa de fondeo en 4%.

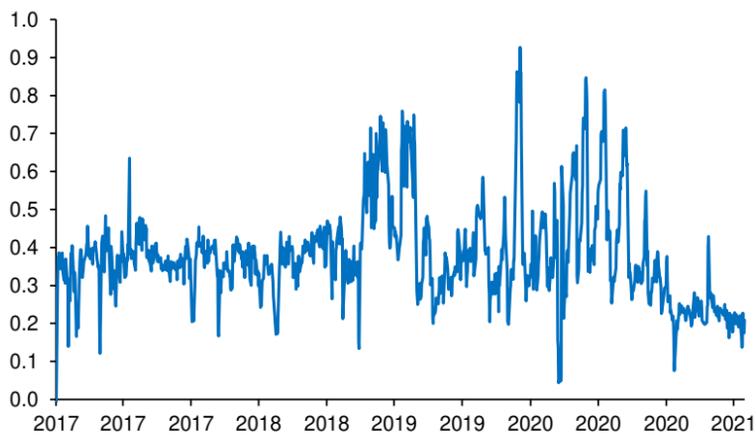
Evolución CETES 28d



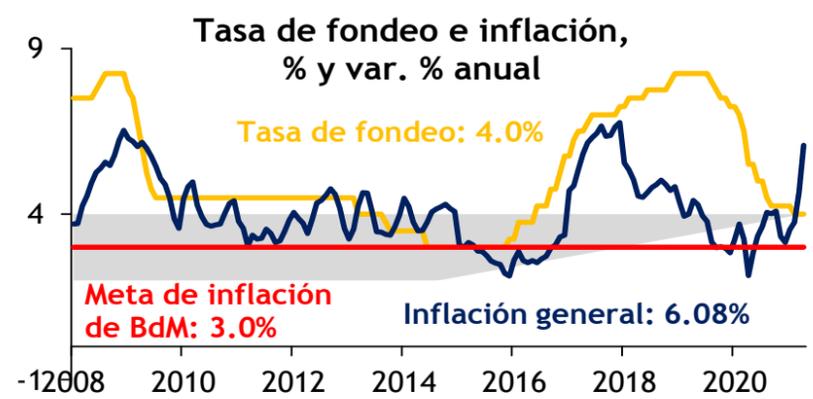
Tasa real ex ante



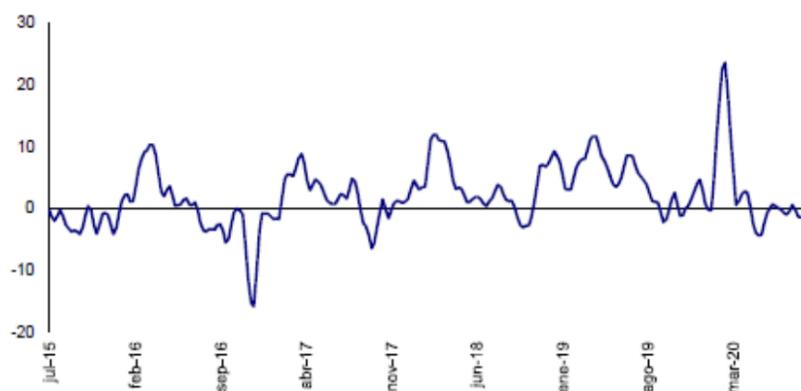
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



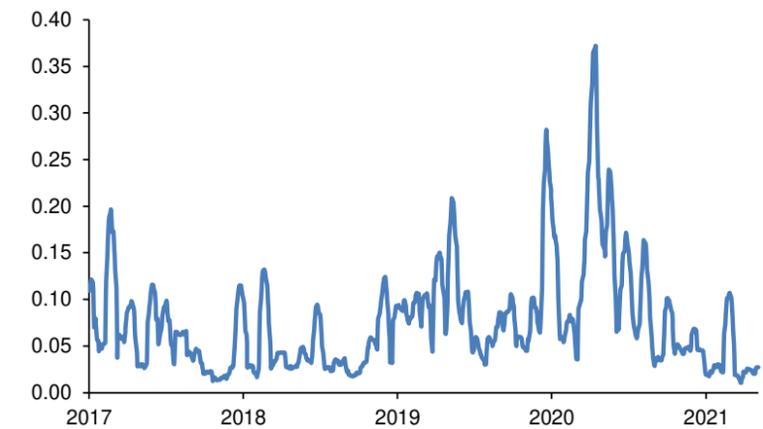
Tas de fondeo e inflación



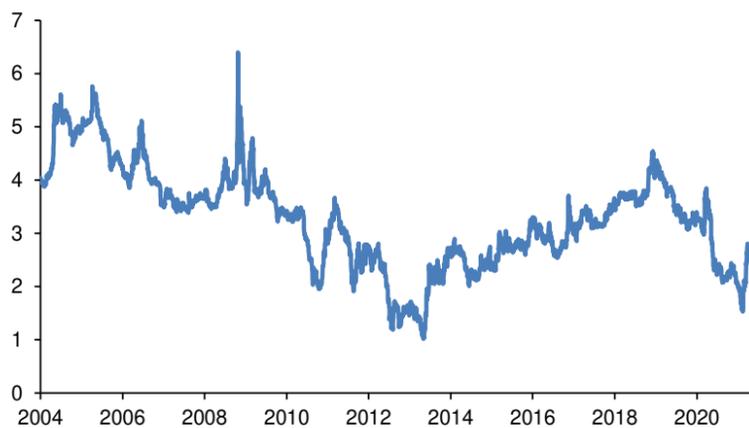
Tasas Reales CETE 28



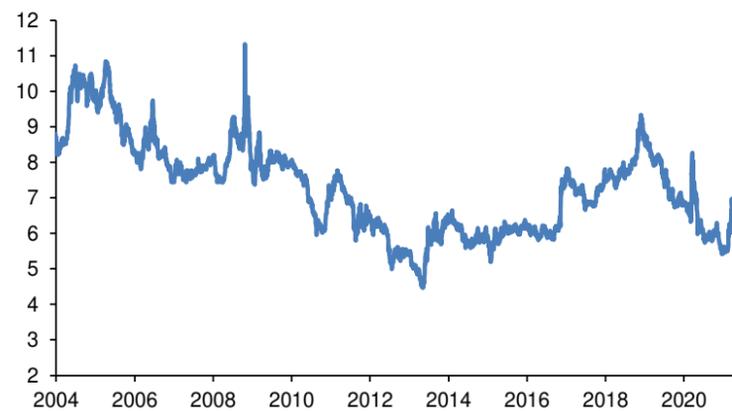
Volatilidad de CETES



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%	-3.3%	-3.1%	1.5%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.2%	-6.2%	-3.2%	1.8%	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	23-abr	30-abr	07-may	14-may	20-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,129,902	2,148,400	2,139,324	2,151,678	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	201,907	201,895	201,781	199,418	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,373	195,268	195,129	194,645	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.06	4.06	4.07	4.06	4.06
CETES Secundario 28 días	4.25	4.08	4.15	4.08	4.06	4.03
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	3.91	4.10	4.04	4.07
AB 28 días	4.40	4.24	4.29	4.23	4.22	4.18
TIIE 28 días	4.48	4.28	4.29	4.28	4.29	4.27
Bono 10 años	5.48	6.71	6.89	6.69	6.84	6.88

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.18	0.18	0.16	0.16	0.15
T- Bills 3 meses	0.08	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01
T- Bond 10 años	0.91	1.57	1.63	1.58	1.64	1.63
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.25	-0.19	-0.21	-0.11	-0.08

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	19.87	20.18	19.92	19.85	19.88
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	19.82	20.23	19.90	19.86	19.86
Yen por dólar	103.2	107.91	109.27	108.60	109.34	108.75
Dólar por euro	1.22	1.21	1.20	1.22	1.21	1.22

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2021	20.27	19.93	20.36	20.01	19.92	19.95
Septiembre 2021	20.48	20.15	20.58	20.22	20.14	20.17
Diciembre 2021	20.69	20.37	20.81	20.44	20.36	20.38
Marzo 2022	20.90	20.61	21.04	20.67	20.60	20.63
Junio 2022	21.13	20.83	21.29	20.91	20.86	20.90

# 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			
	21-may	14-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.19	0.31	-0.12
UMS 26	1.52	0.93	0.59
UMS 33	3.50	3.50	0.00
UMS 44	4.25	4.25	-0.01
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.49	2.51	-0.02
BR GLB 34	4.25	4.23	0.02
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.63	1.56	0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.  
 î: Tasa de referencia

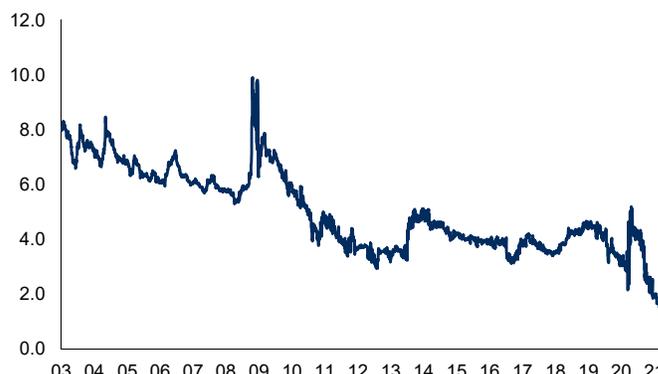
UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

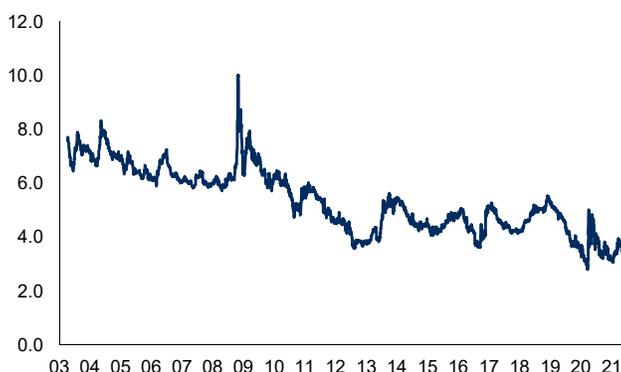
**UMS 2022 (rendimiento %)**



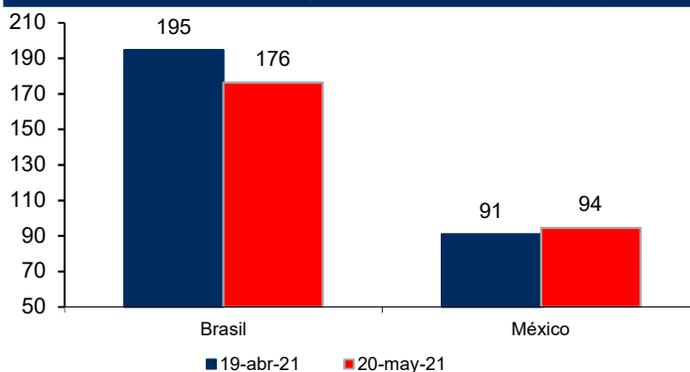
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

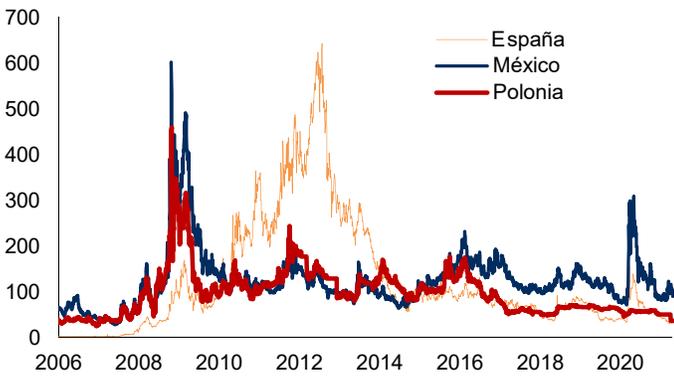


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**

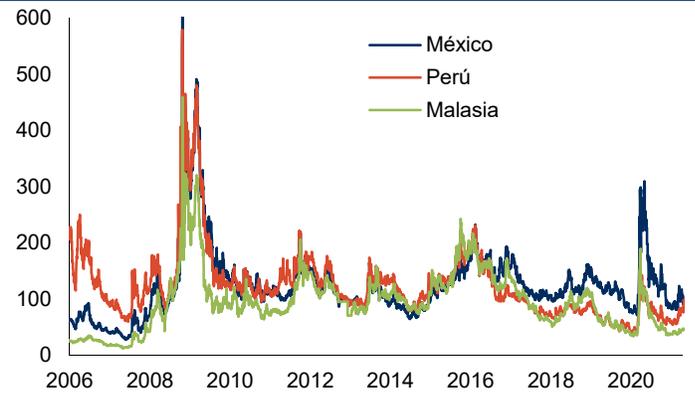


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

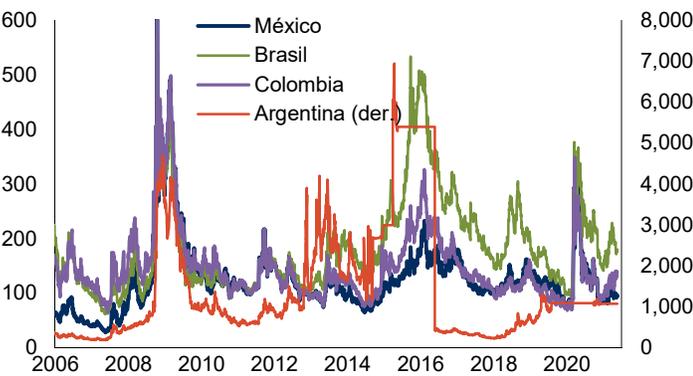


Países con calificación A3 (Moody's)

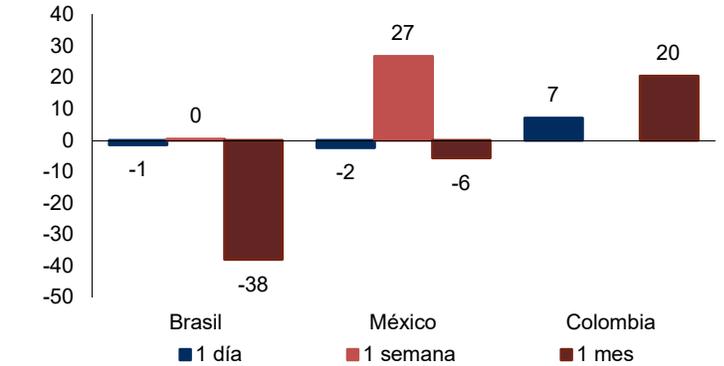


21 de mayo de 2021

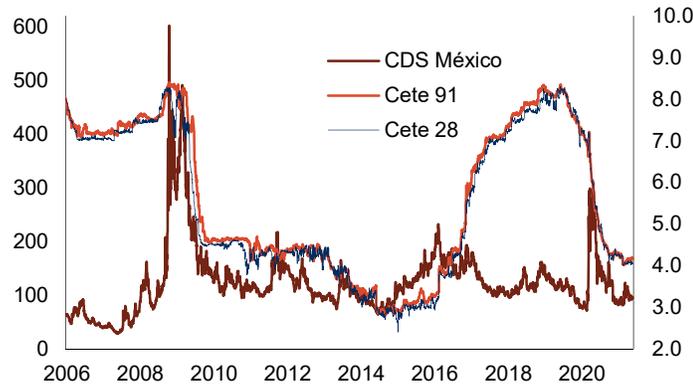
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



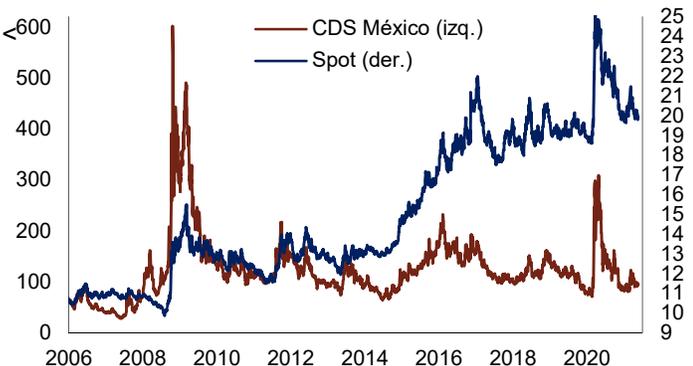
CDS México y tasas de CETES



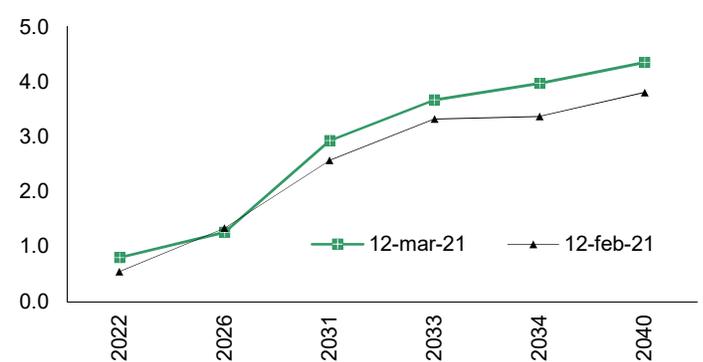
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	0	94.2	1.4	606	20.1
Bra	-1	5.3	-5.1	23228	7.7
Mex	-2	19.9	-0.4	2507	3.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Las recientes ratificaciones en la calificación crediticia y la perspectiva del soberano por parte de Moody's y Fitch apoyan a la fortaleza del peso mexicano, ya que fueron noticias bien recibidas por los mercados en un entorno donde Colombia fue degradado a *Junk Bond* por S&P. A esto, hay que añadir el cambio en la postura de la Junta de Gobierno del Banco de México que fue interpretada por los mercados como la antesala para alzas en la tasa de fondeo posiblemente a finales del año 2021. A diferencia del año pasado, es muy probable que ahora no se registren superávits en cuenta corriente y por lo tanto, hay que estar atentos al regreso a los déficits y como se van a financiar.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

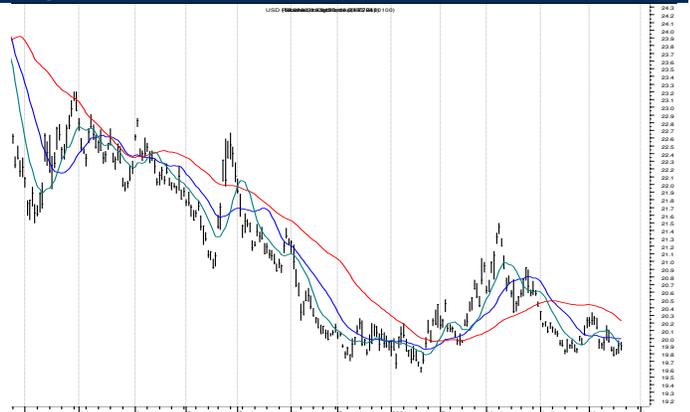
	2021	2022
Promedio	20.43	20.87
Mediana	20.50	21.05
Máximo	21.50	22.42
Mínimo	18.75	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 20 de 2021.

## Tipo de Cambio Diario

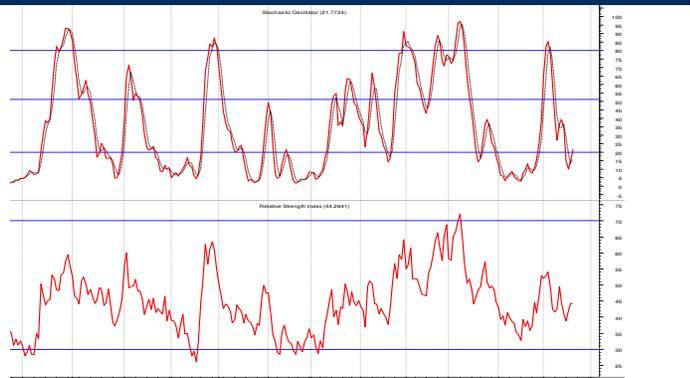
**Soporte: 19.70      Resistencia: 21.50**

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

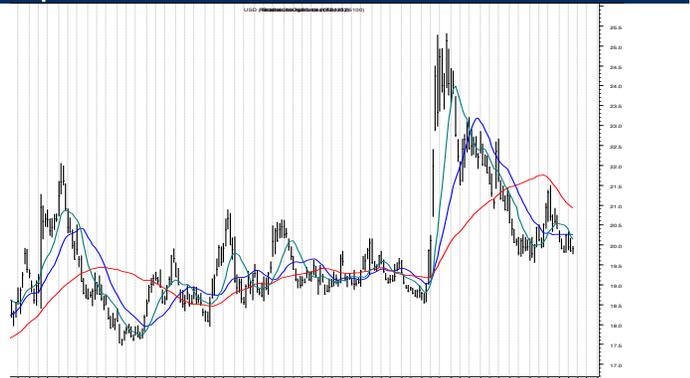
El rebote reciente no logró introducir los osciladores de corto plazo en la zona de sobrecompra. Ello es señal de falta de fuerza. Ahora observaremos si la baja actual si tiene fuerza llevando el estocástico al piso.



## Tipo de Cambio Semanal

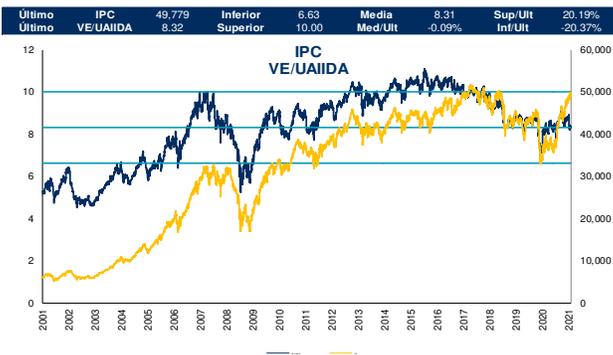
**Soporte: 19.70      Resistencia: 25.80**

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.



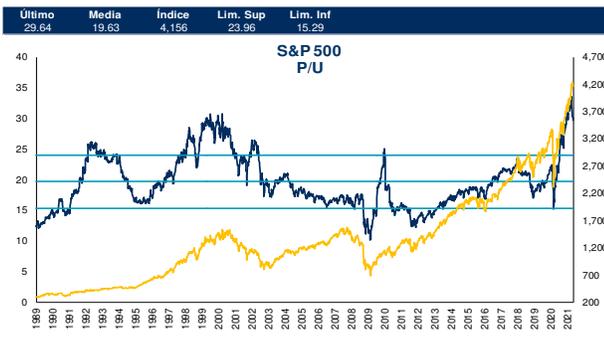
## MEXICO

El mercado de capitales en México concluyó las operaciones semanales con ganancias. A nivel local, la ratificación de la calificación crediticia de la deuda soberana en BBB- con perspectiva estable por parte de Fitch, fue una noticia alentadora para el mercado de capitales, mitigando temores por mayor riesgo generalizado en el mercado local y alimentando el apetito por riesgo entre los inversionistas internacionales. Desde la perspectiva de las emisoras, significa mejores condiciones de crédito en emisiones de deuda para los siguientes 12 o 18 meses hasta que se de una nueva revisión por parte de la calificadora. Hacia el cierre de la semana, el índice registró un par de ajustes a la baja alineado a los mercados internacionales limitando las ganancias semanales. En otros temas del sector financiero, el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Daniel Becker, declaró que los mexicanos residentes en el extranjero podrán abrir cuentas en pesos y hacer depósitos a la vista presentando su pasaporte mexicano emitido en el exterior, ofreciendo beneficios en el tipo de cambio acorde a la circular de Banxico. Además, los turistas foráneos podrán adquirir tarjetas de prepago en pesos con cargo a su tarjeta de débito o crédito emitida por alguna entidad extranjera. El objetivo del programa es beneficiar a los migrantes mientras que los bancos en México se beneficiarían con mayor captación y mayores ingresos por servicios bancarios. Finalmente, las autoridades de la Ciudad de México anunciaron que se mantiene el semáforo epidemiológico en amarillo, destacando que se registró un mínimo de mortalidad semana a semana desde el inicio de la pandemia. Las oficinas privadas podrán aumentar su aforo al 30%, y se anunció el regreso voluntario a clases el 7 de junio.



## EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron las operaciones semanales con resultados mixtos entre los tres principales índices bursátiles. La atención de los inversionistas estuvo centrada en los comentarios de miembros de la Reserva Federal y las minutas de su última reunión. En las primeras tres jornadas de operación, previo a la publicación de dichas minutas, se notó entre los inversionistas un persistente sentimiento de nerviosismo por altos niveles inflacionarios y el posible impacto en las tasas de interés, llevando a los índices a hilar tres sesiones consecutivas con pérdidas ante una disminución en el apetito por riesgo. Sumado al sentimiento de nerviosismo, las declaraciones de personajes importantes en el rubro económico, aumentaron la volatilidad en los mercados. El vicepresidente de la Fed, Richard Clarida, declaró que los datos sobre la creación de empleo aún no muestran la fortaleza suficiente para reconsiderar una reducción en la compra de activos por parte del Banco Central. Mientras que el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, agregó que aún no es momento para considerar un cambio en la política monetaria, señalando que el objetivo de pleno empleo aún está lejos. Finalmente, las minutas de la última reunión de la Fed dejaron entrever que los integrantes están abiertos a debatir sobre una posible reducción en la compra de activos. Además, señalaron que la Reserva Federal tiene las herramientas necesarias para enfrentar una hipotética situación de niveles inflacionarios más altos y duraderos que las expectativas. La racha de pérdidas encontró un alto en la jornada posterior a la publicación de las minutas, los tres índices rebotaron tras un destacado reporte de solicitudes de seguro por desempleo, el cual tocó un mínimo por tercera semana consecutiva desde el inicio de la pandemia e inyectó ánimo en las últimas dos sesiones de la semana. El rebote regresó al terreno positivo al Nasdaq, mientras que el Dow Jones y el S&P 500 se mantuvieron con pérdidas semanales.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	49,779	1.14%	1.86%	12.96%
Máximo	49,998	1.28%	1.99%	11.97%
Mínimo	49,377	1.12%	1.86%	12.18%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,208	-0.51%	0.21%	11.77%
S&P 500	4,156	-0.43%	-0.42%	10.64%
Nasdaq	13,471	0.31%	-3.44%	4.52%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/05/2021	49,402	49,050	49,372	107,674,597
18/05/2021	49,974	49,487	49,789	150,170,290
19/05/2021	49,564	48,906	49,382	141,399,102
20/05/2021	49,980	49,160	49,907	281,425,126
21/05/2021	49,998	49,377	49,779	89,458,406

**ALSEA:** anunció el nombramiento de Fernando González Somoza como Director General Adjunto, efectivo a partir del 1 de junio 2021. El proceso de selección fue coordinado por el Consejo de Administración de la emisora. A detalle, Fernando González Somoza reportará a Alberto Torrado, Presidente Ejecutivo, ambos basados en la CDMX. Alberto Torrado mantendrá su rol al frente de la Presidencia del Consejo, desde donde se enfocará en definir la estrategia a largo plazo y fortalecer el gobierno corporativo de ALSEA.

**CADU:** compró, mediante su fondo de recompra, 9.5 millones de acciones equivalentes al 2.8% del total de acciones en circulación a un precio de 3 MXN por acción.

**CHDRAUI:** Fitch informó que el anuncio de la adquisición de Smart & Final Holdings tiene un impacto neutral en sus calificaciones. En este sentido, su calificación de 'AA+(mex)' refleja su perfil de negocio caracterizado por eficiencias operativas y diversificación geográfica en México y EUA. También considera su perfil financiero fuerte, sustentado en una generación importante de flujo de caja operativo y flexibilidad financiera. De acuerdo a Fitch, la adquisición ampliará la escala de negocio y diversificará sus ingresos y EBITDA pero al mismo tiempo presionará el apalancamiento (indicador que disminuirá gradualmente a medida que las sinergias de las operaciones en EUA se materialicen).

**FEMSA:** entregó un aviso a los tenedores de sus títulos de deuda denominados senior notes con vencimiento en 2023 en circulación, que devengan intereses a tasa de 1.75%, informando el precio y fecha de amortización anticipada, que será el 23 de mayo 2021.

**GRUMA:** como parte de su programa de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por 8,000 millones MXN, llevó a cabo la oferta pública y cierre de libro correspondiente a los certificados bursátiles de largo plazo a ser emitidos en el mercado local de deuda por 2,000 millones MXN (plazo de 7 años, intereses ordinarios a tasa fija anual igual a 7% calculada a partir de una referencia de MBONO de 6.52% más una sobretasa de 48 puntos base). La oferta tuvo una sobredemanda de 3.83x veces respecto del monto ofertado. Los recursos obtenidos los usará para liquidar un crédito bancario a largo plazo denominado en moneda nacional con tasa de interés anual de TIIE a 28 días, más una sobretasa de 55 puntos base y con vencimiento en septiembre 2021, mejorando su perfil de vencimientos. Se espera que la emisión y liquidación de los certificados bursátiles suceda el 21 de mayo 2021.

**HERDEZ:** Fitch ratificó en 'AA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional y la calificación 'AA(mex)' de sus emisiones 'HERDEZ 13', 'HERDEZ 17', 'HERDEZ 20' y 'HERDEZ 20-2', la perspectiva se mantiene negativa. La ratificación refleja que, en 2020, su desempeño operativo y métricas de apalancamiento estuvieron dentro de las expectativas de la calificadora.

**UNIFIN:** informó que, en consideración a las condiciones actuales de mercado, tiene la intención de incrementar su participación de su fondo de recompra en el mercado, con el fin de promover la liquidez de su acción. De esta forma operará activamente el fondo de recompra dentro del monto autorizado por la asamblea de accionistas y de conformidad con las disposiciones legales. Por otro lado, HR Ratings retiró su calificación de HR AAA (E) con perspectiva estable para los certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra 'UNFINCB 16' y 'UNFINCB 16-2' tras su amortización anticipada total el 29 de marzo 2021.

**VOLAR:** actualizó sus estimados para el 2T21, considerando que durante las últimas 3 semanas ha visto una mejora sustancial en ventas tanto para el mercado doméstico como el internacional transfronterizo con EUA. A detalle, la capacidad (medida en asientos milla disponibles) la proyecta en el rango de 110% a 113% de la capacidad del 2T19, generación de flujo de efectivo en el trimestre en el rango de \$800,000 USD a \$1,000,000 USD por día, aumento en ingresos totales por asiento milla disponible entre 8% y 10% en comparación con el mismo período de 2019 y margen de utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciación, amortización y rentas (EBITDAR) en el rango de treinta bajos a medios por ciento por mejores niveles de ingresos totales por asiento milla disponible.

**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	49,779	1.14%	1.9%	13.0%	40.0%	7.60%	29.90%	20.19%	8.32	7.44	7.04

AEROMEX	5.58	-1.8%	-7.0%	-26.1%	-19.5%	12.98%	-23.73%	-105.47%	-5.74	10.86	5.16
ALFAA	14.00	0.8%	3.8%	-2.6%	49.1%	14.17%	10.95%	6.34%	7.04	6.62	6.92
ALPEKA	23.79	5.4%	11.0%	36.6%	63.7%	13.93%	11.21%	7.42%	5.98	6.58	6.87
ALSEA	31.53	-1.9%	-11.9%	21.8%	69.2%	-63.01%	17.86%	-5.13%	12.48	8.93	6.71
AMXL	14.97	2.0%	3.2%	3.3%	3.2%	17.33%	32.87%	16.51%	5.59	5.95	5.79
ARA	5.43	-4.4%	24.3%	42.1%	112.1%	9.20%	13.82%	10.37%	7.67	11.88	13.85
AC	109.01	0.1%	-1.8%	13.9%	14.8%	9.13%	18.91%	13.34%	8.05	8.75	8.17
ASUR	371.31	-0.1%	4.2%	12.8%	64.2%	0.69%	37.34%	20.24%	34.35	19.17	14.73
AUTLAN	12.85	-1.2%	-4.1%	21.2%	83.6%	1.52%	19.45%	2.73%	5.25	n.a.	n.a.
AXTEL	5.43	1.3%	-3.6%	-12.8%	89.2%	-18.91%	34.01%	6.21%	6.77	6.83	6.47
BBAJIO	32.67	5.3%	8.9%	19.8%	63.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	40.02	2.6%	-5.2%	-7.4%	12.0%	14.59%	14.50%	9.58%	5.96	6.84	6.69
BOLSA	45.01	1.1%	0.6%	-4.6%	9.2%	9.03%	59.14%	53.68%	10.29	11.54	10.43
CEMEXCPO	16.54	-0.5%	11.4%	61.1%	241.0%	11.70%	21.92%	13.47%	7.29	8.66	7.84
CHDRAUIB	31.70	-1.3%	1.4%	10.2%	12.3%	17.28%	7.43%	4.82%	5.39	5.70	5.50
GENTERA	11.12	5.7%	14.8%	14.3%	12.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.89	0.8%	0.0%	-4.1%	32.7%	4.50%	23.78%	21.80%	20.37	23.86	22.88
KUOB	46.89	-0.2%	-2.3%	-1.7%	-1.9%	3.32%	12.97%	4.78%	8.35	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1611.99	0.2%	16.9%	22.2%	17.5%	1.23%	12.45%	5.65%	31.88	n.a.	n.a.
ELEMENT	14.00	2.6%	3.7%	0.0%	-46.4%	4.24%	13.65%	5.86%	7.87	7.38	6.72
FEMSAUBD	165.18	0.8%	2.9%	9.9%	11.6%	3.37%	14.23%	8.11%	12.53	12.82	11.74
GAP	220.99	-2.4%	3.1%	-0.5%	60.3%	0.04%	45.12%	25.93%	29.38	17.70	13.13
GCARSOA1	57.11	-1.0%	-6.0%	-14.0%	20.8%	4.15%	11.37%	7.81%	14.56	11.79	10.78
GCC	145.73	1.8%	3.0%	21.4%	101.9%	8.61%	31.00%	20.76%	8.00	9.55	8.78
GFAMSA	0.47	-6.1%	-17.0%	45.3%	-76.8%	10.07%	-27.68%	-66.21%	-17.87	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.39	0.8%	-0.6%	-3.3%	39.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	137.30	11.4%	15.7%	24.9%	107.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	95.78	-4.8%	-8.2%	13.9%	89.8%	16.36%	62.72%	54.00%	5.92	6.80	6.89
GMXT	33.30	1.3%	3.9%	12.0%	45.4%	6.67%	43.24%	27.99%	8.40	8.34	7.62
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.79%	2.87%	-5.12%	37.92	n.a.	n.a.
GRUMAB	208.78	0.9%	-15.7%	-11.9%	-9.5%	14.38%	16.74%	12.28%	7.17	7.73	7.46
GSANBOR	19.70	-2.2%	6.2%	2.3%	-14.3%	-1.47%	4.05%	-0.65%	30.55	9.25	8.75
ICH	139.60	1.0%	7.4%	47.6%	81.4%	11.14%	20.15%	16.89%	7.18	8.25	9.39
IDEAL	39.00	0.0%	0.0%	-2.5%	0.0%	-4.08%	64.03%	51.55%	22.17	n.a.	n.a.
IENOVA	84.49	-3.6%	-0.6%	8.9%	49.2%	7.31%	56.09%	43.50%	13.46	11.25	10.44
KIMBERA	35.40	0.7%	-5.0%	4.1%	4.5%	17.81%	26.56%	22.45%	9.38	10.60	9.98
KOF	98.08	1.0%	0.4%	7.2%	6.3%	8.92%	18.83%	12.46%	7.44	7.51	6.98
LABB	20.10	5.5%	-2.2%	6.7%	5.0%	12.98%	21.18%	20.05%	8.58	8.56	7.40
LACOMER	37.92	2.0%	-2.7%	-16.4%	45.2%	9.77%	10.10%	6.33%	5.99	6.46	5.60
LALA	14.62	1.4%	1.6%	-6.0%	18.4%	4.66%	10.18%	5.18%	5.39	7.56	6.72
LIVEPOL	87.67	7.8%	11.5%	25.4%	70.4%	0.58%	7.63%	3.07%	17.07	n.a.	n.a.
MEGA	73.89	-0.1%	-8.2%	1.7%	14.4%	26.66%	49.81%	28.54%	2.26	2.59	2.44
MFRISCO	4.24	1.9%	-2.5%	4.7%	58.8%	-16.56%	16.49%	-7.42%	20.39	5.62	3.94
NEMAK	6.72	9.1%	10.2%	15.9%	64.3%	9.57%	14.77%	4.85%	4.41	4.33	3.86
OMA	124.08	-4.9%	-4.6%	-3.4%	40.7%	1.69%	34.19%	25.23%	30.07	12.89	9.67
ORBIA	56.37	-1.0%	4.8%	20.6%	87.3%	13.08%	21.69%	12.65%	7.32	8.66	8.35
PE&OLES	286.27	3.9%	0.4%	-15.0%	38.1%	12.75%	31.43%	17.30%	5.07	5.66	5.18
PINFRA	152.84	-0.8%	-5.2%	-13.0%	0.5%	8.33%	59.46%	51.61%	9.40	11.17	10.07
QUALITAS	108.84	1.1%	-3.7%	1.6%	17.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	106.75	5.4%	5.7%	15.9%	82.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.35	1.1%	3.8%	15.0%	75.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	141.00	2.9%	48.6%	75.5%	185.1%	10.60%	20.42%	16.66%	7.50	8.59	10.22
SITESB	18.72	0.3%	-3.9%	-13.0%	27.3%	0.00%	96.59%	37.89%	7.50	16.51	14.76
SORIANAB	18.43	-0.4%	-4.3%	-8.3%	2.8%	16.71%	7.89%	5.83%	5.07	5.35	5.27
TLEVISAC	50.49	0.1%	-5.4%	54.2%	103.9%	5.76%	38.80%	17.08%	6.83	7.28	6.91
AZTECAC	0.52	1.7%	6.5%	21.6%	37.5%	n.a.	20.54%	14.10%	5.34	n.a.	n.a.
VESTA	39.60	-0.4%	-1.8%	2.1%	32.2%	7.61%	82.38%	81.48%	5.34	15.91	14.52
VITROA	25.00	4.1%	4.2%	-21.4%	8.2%	-4.00%	7.46%	-1.01%	7.99	n.a.	n.a.
VOLAR	35.98	0.4%	20.5%	45.3%	237.8%	-205.88%	12.08%	-16.68%	17.90	8.87	5.86
WALMEXV	62.88	1.3%	-0.6%	12.3%	12.8%	6.24%	11.07%	8.49%	14.50	14.22	13.19

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	21.66	17.27	15.75	n.a.	2.45	7,014,148	n.a.

AEROMEX	-12.47	-8.90	-2.00	-0.09	-0.61	-3.69	-54.54	-0.10	3,857	691
ALFAA	4.59	3.47	5.99	19.77	10.62	12.02	7.80	1.79	70,772	5,055
ALPEKA	2.58	1.67	2.52	8.36	11.61	12.44	19.39	1.23	50,391	2,118
ALSEA	8.19	7.68	-26.75	-8.20	-90.22	30.29	7.29	4.32	26,391	837
AMXL	2.16	1.77	3.52	12.67	10.60	10.50	3.44	4.35	988,490	66,031
ARA	2.42	-1.41	-1.88	14.89	14.86	11.00	10.76	0.50	7,027	1,294
AC	1.75	0.62	0.87	18.89	15.88	14.32	69.43	1.57	192,325	1,764
ASUR	3.24	1.88	3.48	107.83	30.64	20.55	115.94	3.20	111,393	300
AUTLAN	2.79	2.00	14.27	-10.07	n.a.	n.a.	20.00	0.64	4,503	350
AXTEL	3.34	2.99	16.38	-29.68	160.31	75.37	1.13	4.79	15,551	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.37	10.22	8.70	40.57	5.45	38,875	1,190
BIMBOA	2.31	2.05	3.11	13.78	17.70	17.00	20.06	2.00	181,441	4,534
BOLSA	0.06	-1.80	-1.98	18.86	17.00	15.79	12.85	3.50	26,690	593
CEMEXCPO	3.33	2.85	4.63	-12.49	12.44	14.91	11.73	1.41	250,374	15,137
CHDRAUIB	2.97	2.58	3.98	10.97	11.22	10.76	31.35	1.01	30,421	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.03	n.a.	n.a.	11.79	0.94	18,065	1,625
CUERVO	1.74	0.46	0.50	30.79	36.73	30.90	15.50	3.09	174,992	3,654
KUOB	4.29	3.21	8.72	9.05	n.a.	n.a.	30.96	1.51	21,399	456
ELEKTRA	16.72	6.85	15.11	379.24	n.a.	n.a.	416.12	3.87	376,209	233
ELEMENT	3.95	3.35	7.81	54.57	24.01	14.47	16.73	0.84	16,971	1,212
FEMSAUBD	3.46	1.83	3.21	-114.74	28.43	22.13	65.70	2.51	591,051	3,578
GAP	5.16	2.07	3.59	99.82	28.94	20.39	40.57	5.45	123,975	561
GCARSOA1	2.44	1.78	2.58	23.21	n.a.	17.44	42.84	1.33	130,293	2,281
GCC	2.05	0.22	0.33	23.21	300.66	295.43	72.21	2.02	48,460	333
GFAMSA	-17.76	-17.54	-7.34	-0.02	n.a.	n.a.	-17.86	-0.03	265	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.76	8.79	7.84	24.26	0.80	128,685	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.23	11.59	10.33	78.81	1.74	395,899	2,883
GMEXICOB	1.19	0.48	0.55	9.40	11.19	11.34	38.88	2.46	745,647	7,785
GMXT	1.68	1.45	2.24	9.40	0.94	0.81	33.53	4.47	136,550	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	14.40	13.92	13.06	68.44	3.05	88,261	423
GSANBOR	2.64	1.37	-8.46	196.53	25.35	15.28	14.23	1.38	44,613	2,265
ICH	0.00	-1.12	-1.33	14.97	16.03	18.49	81.40	1.72	60,946	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	11.51	13.74	12.74	70.20	1.20	129,610	1,534
KIMBERA	2.36	1.10	1.30	17.73	17.53	16.06	0.85	41.44	109,203	3,085
KOF	2.60	1.17	1.77	18.88	15.17	13.32	51.61	1.90	206,050	2,101
LABB	2.13	1.52	1.60	14.80	12.30	9.76	9.41	2.14	21,065	1,048
LACOMER	0.48	-0.58	-0.93	12.90	11.62	9.78	50.99	0.74	18,222	481
LALA	3.78	3.18	6.25	48.52	16.34	12.24	6.70	2.18	36,198	2,476
LIVEPOL	5.59	3.54	8.80	189.49	n.a.	n.a.	79.70	1.10	117,670	1,342
MEGA	0.66	0.23	0.40	5.32	4.83	4.45	112.01	0.66	22,163	300
MFRISCO	14.39	13.88	-30.84	-7.42	-29.14	4.30	4.69	0.90	10,792	2,545
NEMAK	2.96	2.39	7.29	105.57	6.88	6.00	11.93	0.56	20,692	3,079
OMA	2.76	0.78	1.06	89.98	20.17	14.97	28.10	4.42	48,859	394
ORBIA	2.88	2.39	4.10	22.06	19.45	16.78	23.02	2.45	118,377	2,100
PE&OLES	1.75	0.78	1.43	23.54	256.54	258.14	187.18	1.53	113,785	397
PINFRA	2.77	-1.89	-2.18	21.54	12.88	11.51	123.94	1.23	58,098	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.19	9.61	10.66	46.13	2.36	46,257	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.20	10.86	9.46	70.88	1.51	35,007	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	23.54	n.a.	n.a.	0.09	0.10	77,585	3,323
SIMEC	0.00	-1.03	-1.26	19.03	17.12	20.76	71.61	1.97	70,177	498
SITESB	4.26	2.55	6.50	438.13	104.32	47.40	7.21	2.60	61,776	3,300
SORIANAB	2.62	2.32	3.14	8.40	8.23	7.88	37.99	0.49	33,172	1,800
TLEVISAC	3.49	2.73	6.20	15.89	28.62	23.33	28.72	1.76	129,956	2,574
AZTECAC	5.69	4.84	7.05	4.09	n.a.	n.a.	0.48	1.09	1,134	2,164
VESTA	6.48	5.71	5.77	4.09	15.33	14.32	0.48	1.09	25,016	632
VITROA	5.33	3.60	-26.61	-5.22	n.a.	n.a.	55.02	0.45	12,089	484
VOLAR	17.30	13.82	-10.01	-8.94	n.a.	n.a.	1.31	27.37	31,585	878
WALMEXV	0.74	0.36	0.46	32.77	25.78	23.16	8.80	7.15	1,097,973	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 49,779 con una variación de 1.14%.

Desde que penetró la resistencia que marcamos en 46,700 el único objetivo es superar la barrera de 50,000. Con un retraso de diez días pero lo logró. Ahora la lógica será consolidar esta larga subida con varias semanas en oscilación en un rango probable 47,000 – 50,000.

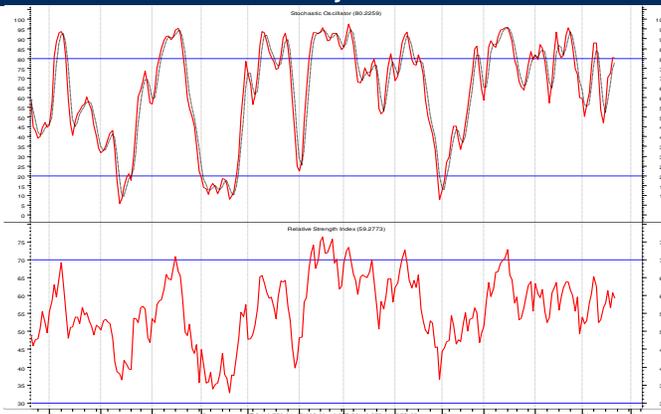
**Soporte: 47,000      Resistencia: 50,000**



## IPyC: estocástico

Los osciladores siguen con fuerza y deben bajar más para confirmar que la consolidación esta en proceso.

**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:

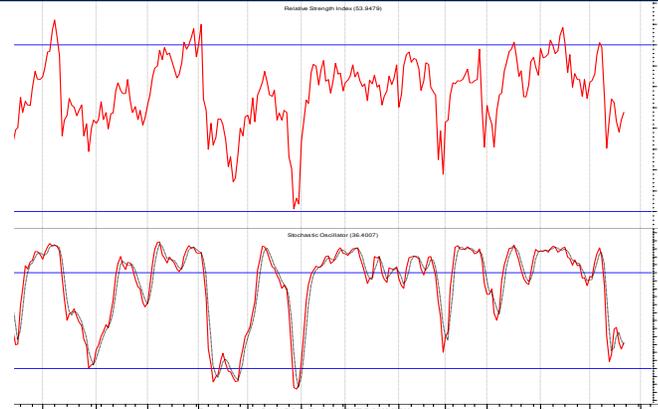
35,100

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 continúe la corrección del alza que, con base en nuestros cálculos, está por concluir en unos días. El soporte está ahora en la zona 33,600 – 34,000.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo no se introdujeron en terreno de sobre venta. Aún no concluye la consolidación y tiene espacio.



S&P 500 semanal

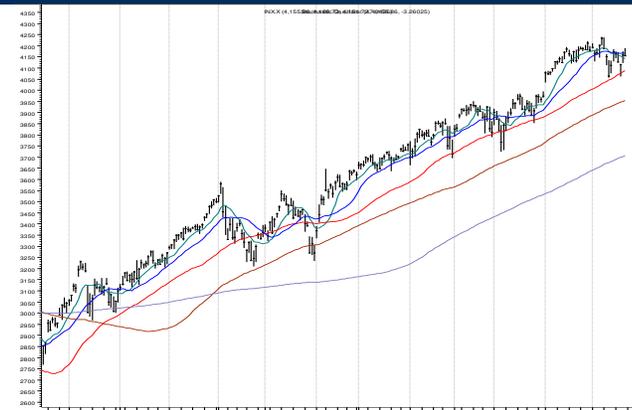
Soporte:

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 – 4,000.



»

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 con dos o más cierres.



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
MFRISCO	28-may-21	Canje sustituyendo una de las series inscritas	1 acción de la serie nueva 'A-1' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A-2' cupón 0
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
GENEREA	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
BBAJO	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

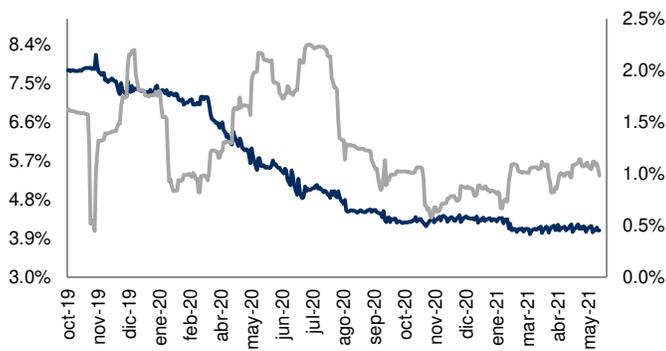


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

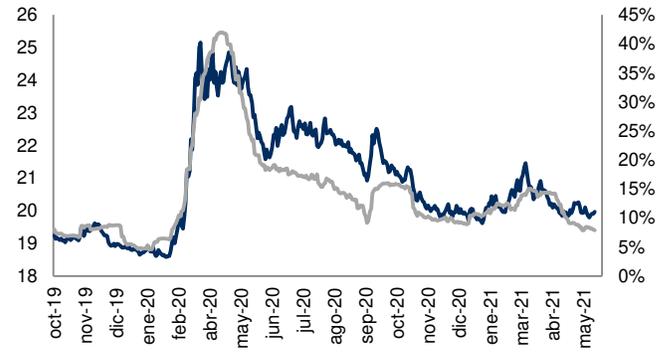
Volat: 1.0%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9640

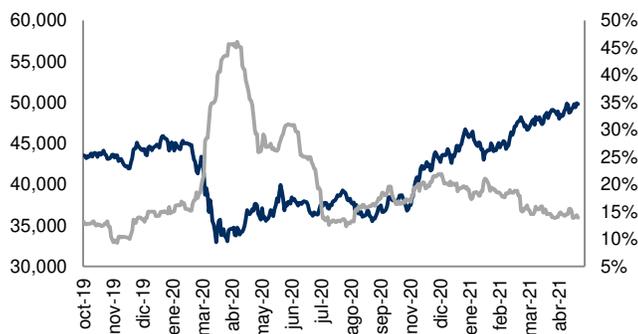
Volat: 7.9%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 49,778.81

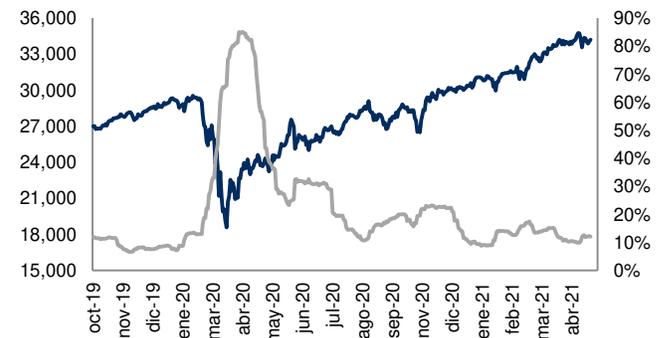
Volat: 13.9%



## DJI y Volatilidad

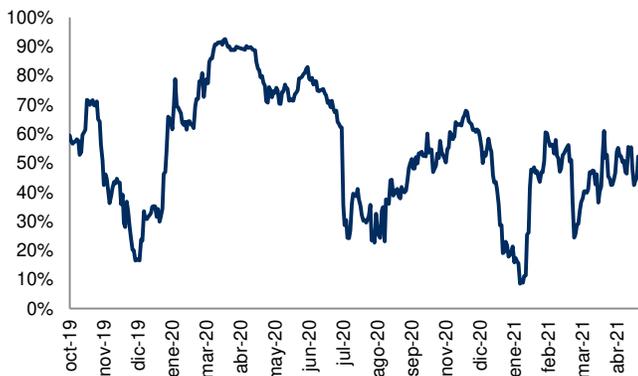
Cierre: 34,207.84

Volat: 12.1%



## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 52.2%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 15.1%



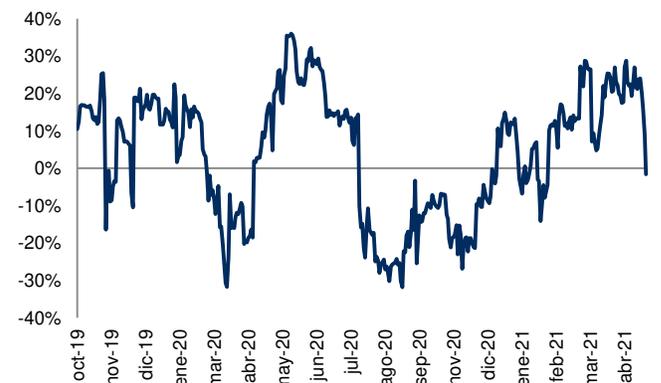
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -31.8%



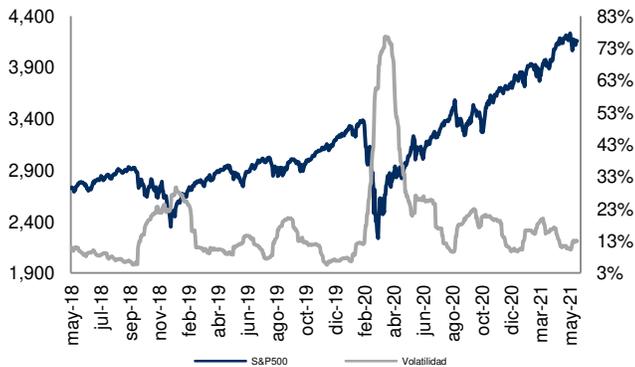
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -1.6%

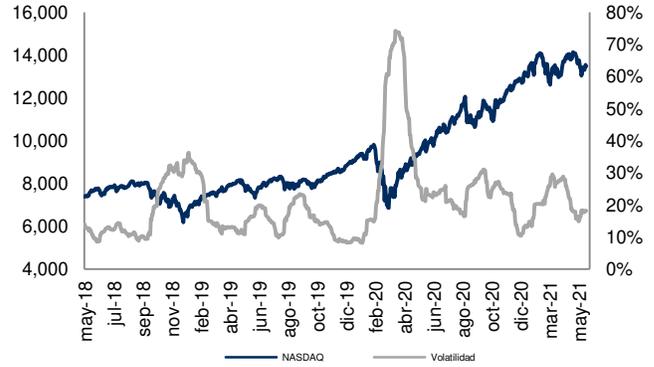


# Monitor de Mercados

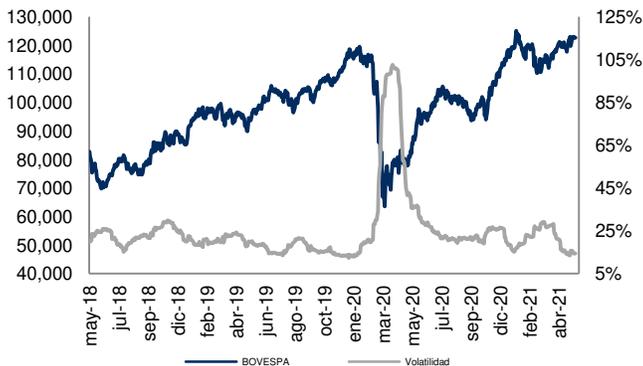
**S&P 500 (EE.UU.)** Cierre: 4,155.86 Volat: 13.0%



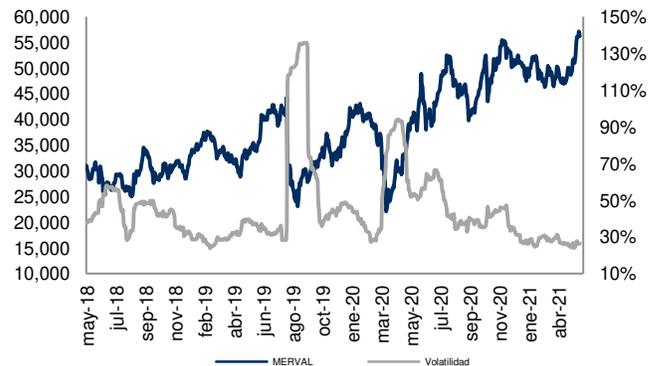
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 13,470.99 Volat: 18.2%



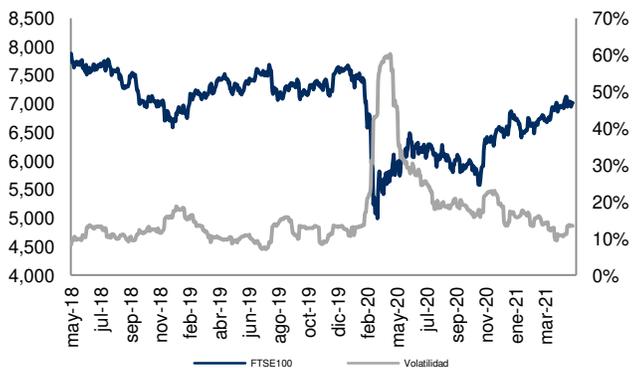
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 122,554.60 Volat: 14.4%



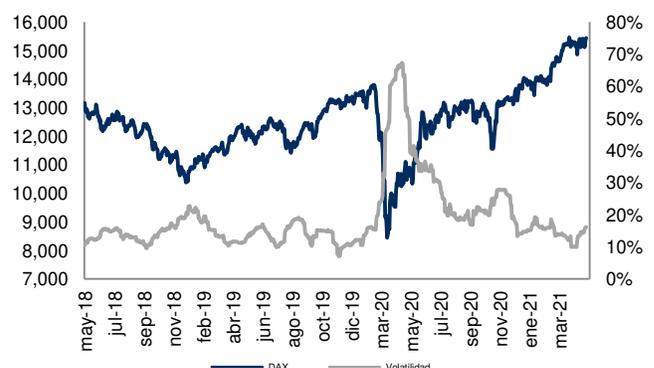
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 56,221.87 Volat: 26.3%



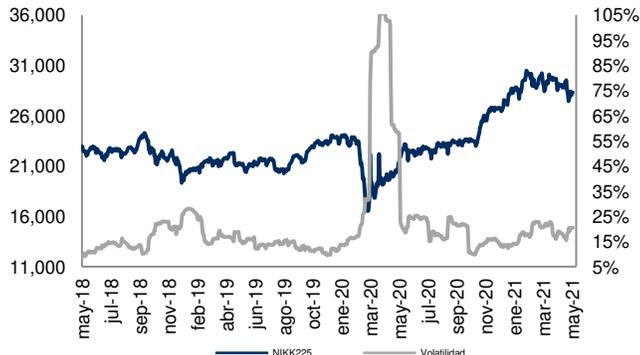
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,018.05 Volat: 13.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,437.51 Volat: 16.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,317.83 Volat: 20.5%



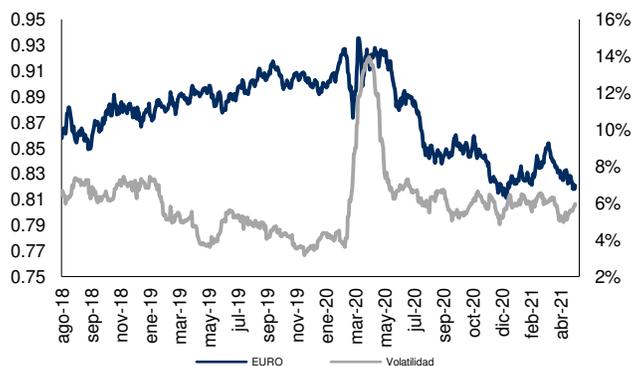
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.43%	-0.42%	10.64%
NASDAQ	0.31%	-3.44%	4.52%
BOVESPA	-0.85%	6.26%	-0.03%
MERVAL	2.25%	16.52%	-1.92%
FTSE100	0.04%	3.43%	12.49%
DAX	0.48%	2.86%	12.22%
NIKK225	1.24%	-1.46%	-2.15%
IPC	0.64%	1.41%	12.42%
DJI	-0.51%	0.21%	11.77%
CAC40	0.37%	4.12%	14.72%
HANGSENG	1.60%	-0.55%	4.68%
TSE300	1.16%	5.62%	18.17%
IBEX	0.99%	9.39%	13.68%

Cifras al 21 de mayo de 2021. Índices en USD.

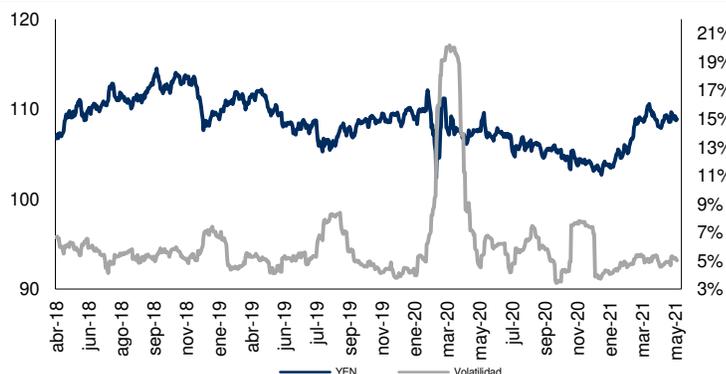


# Monitor de Divisas

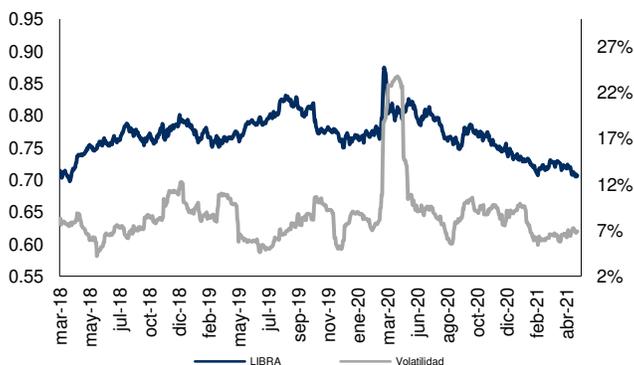
**Euro (€)** Cierre: 0.82 Volat: 5.9%



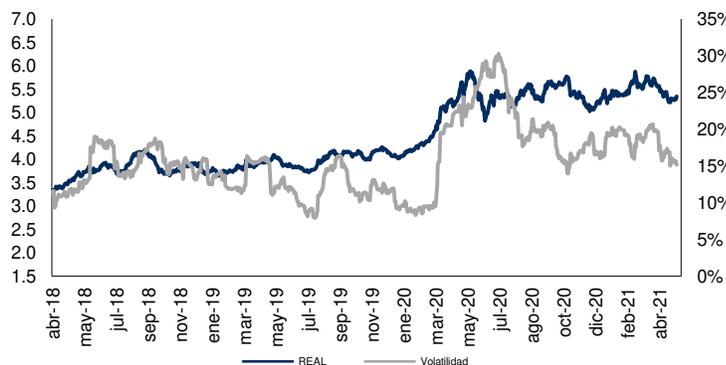
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 108.91 Volat: 5.0%



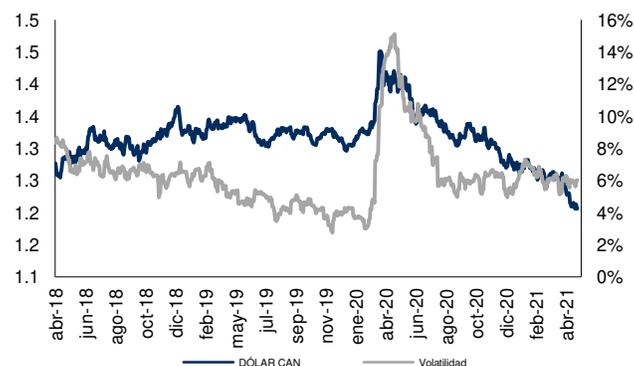
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.71 Volat: 6.9%



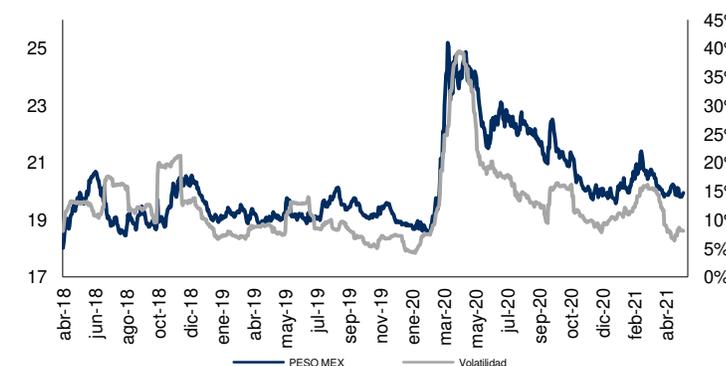
**Real Brasileño** Cierre: 5.35 Volat: 15.2%



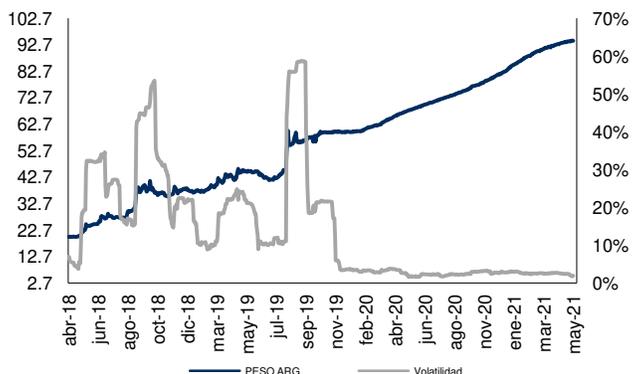
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.21 Volat: 6.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.94 Volat: 8.1%



**Peso Argentino** Cierre: 94.08 Volat: 1.9%



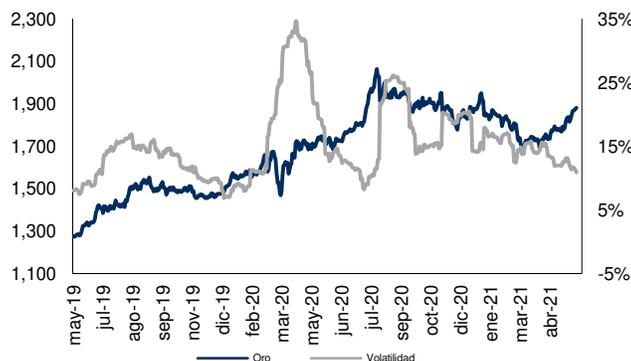
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	0.35%	1.25%	-0.28%
Yen	108.91	0.40%	-0.80%	-5.17%
Libra	0.71	0.40%	1.62%	3.56%
Real	5.35	-1.40%	4.10%	-2.92%
Dólar Can	1.21	0.33%	3.55%	5.49%
Peso Mex	19.94	-0.48%	-0.26%	-0.25%
Peso Arg	94.08	-0.25%	-1.32%	-10.63%

Cifras al 21 de mayo de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

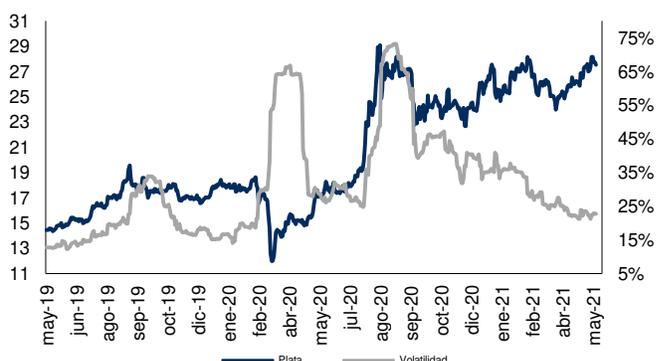


# Monitor de Metales y Otros Commodities

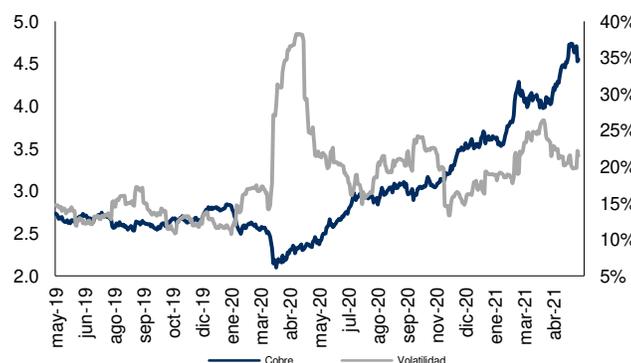
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,879.992 Volat: 10.9%



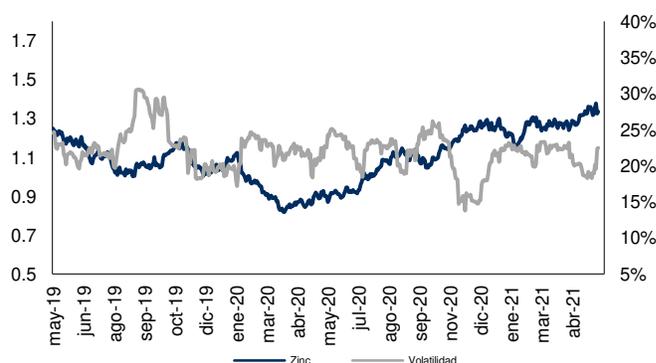
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 27.527 Volat: 22.8%



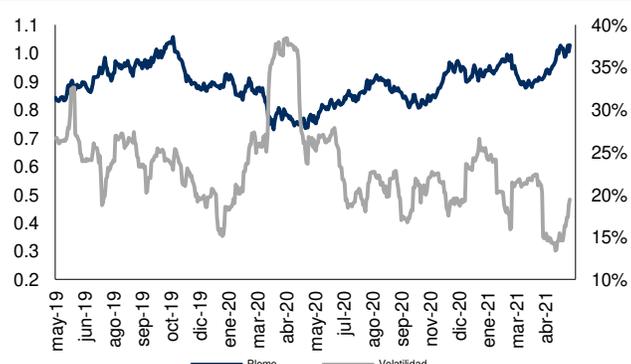
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.550 Volat: 21.5%



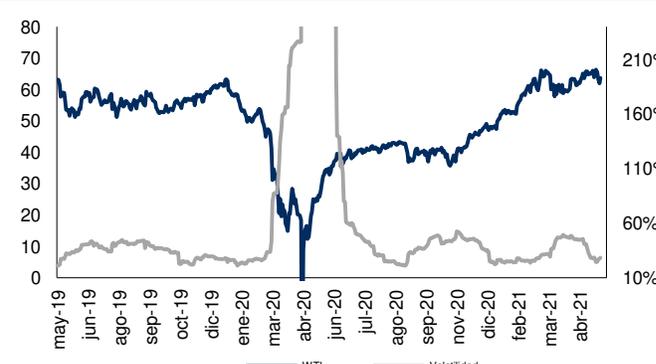
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.335 Volat: 22.5%



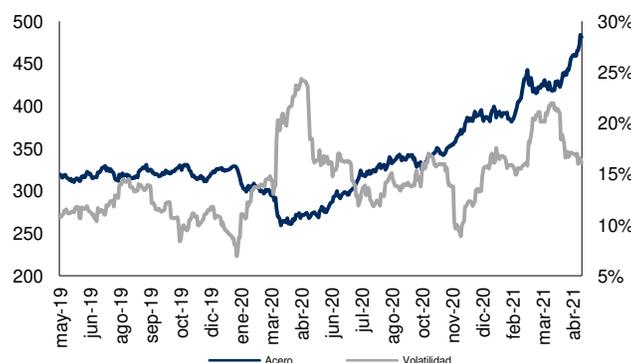
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 1.009 Volat: 19.4%



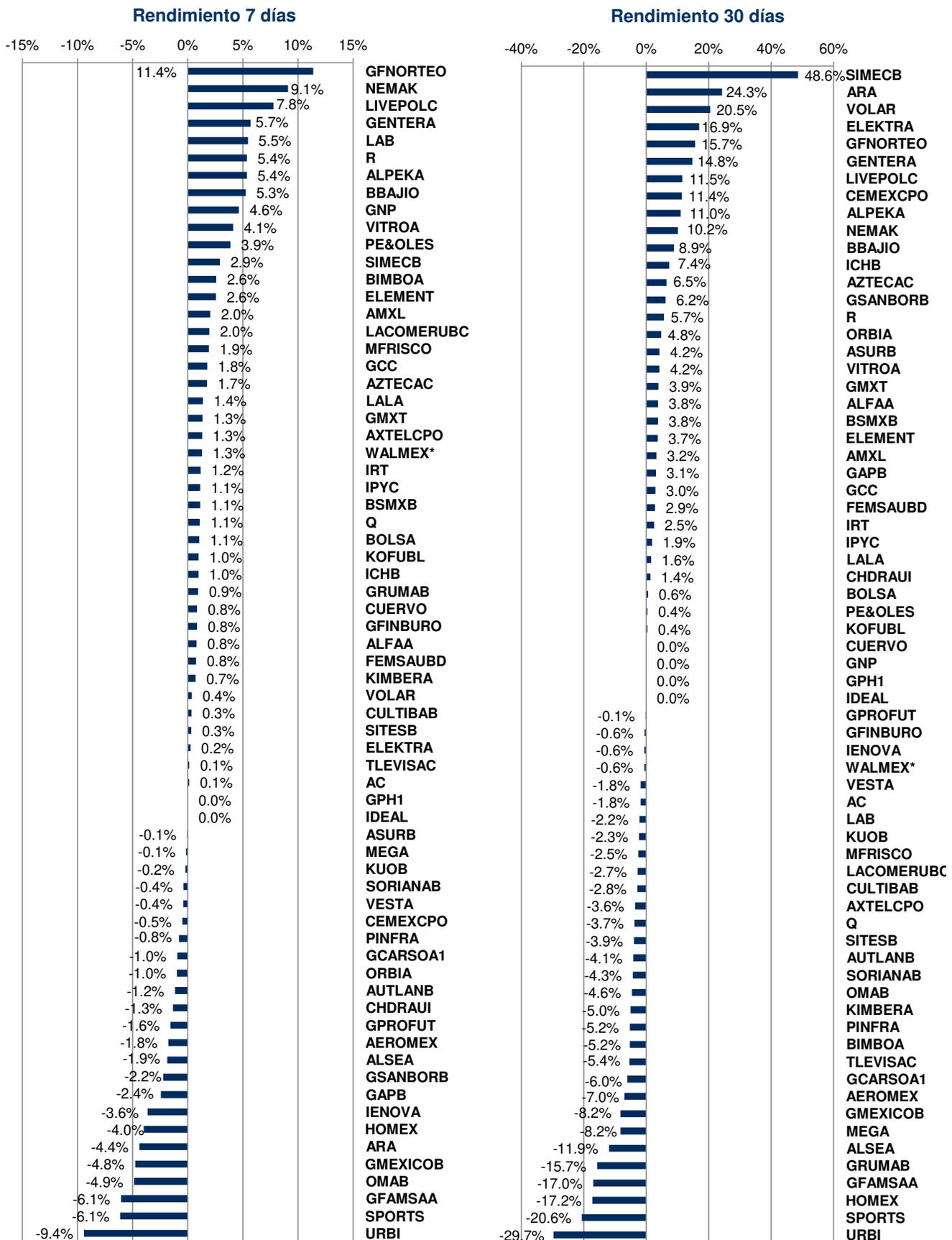
**WTI (USD / barril)** Cierre: 63.66 Volat: 28.2%



**Acero (Indice)** Cierre: 457.983 Volat: 18.5%

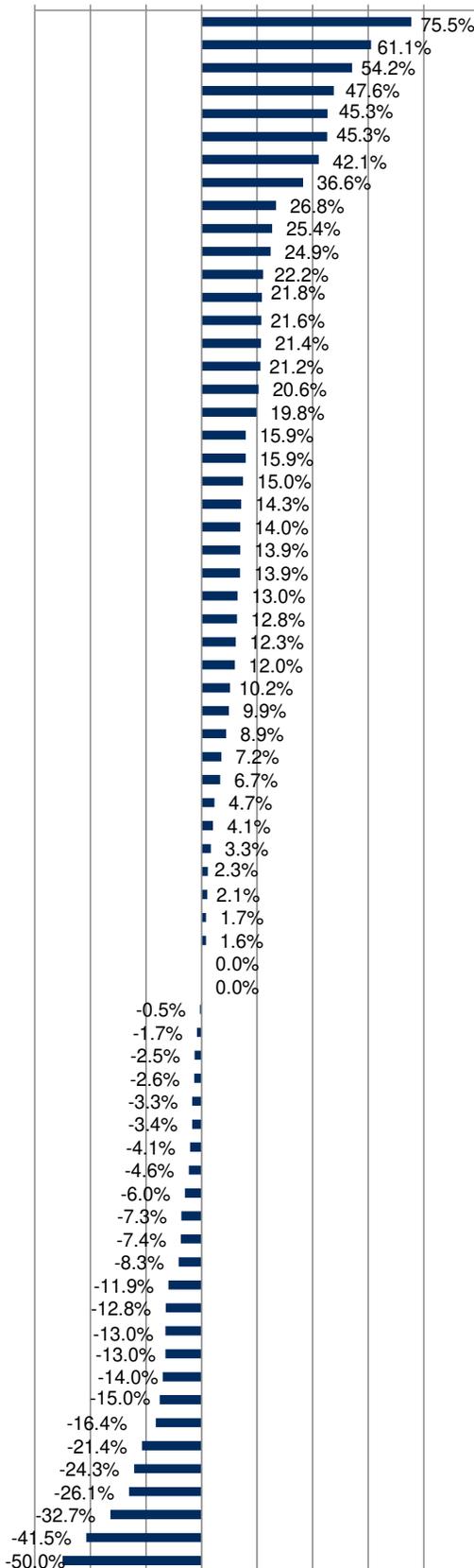


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1879.99	2.06%	4.83%	-0.95%
Plata	27.53	0.58%	3.75%	4.38%
Cobre	4.55	-2.86%	7.53%	28.05%
Plomo	1.01	4.35%	10.79%	12.28%
Zinc	1.34	1.36%	5.38%	6.47%
WTI	63.66	-2.62%	3.70%	31.61%
Acero	457.98	-3.01%	3.32%	19.92%



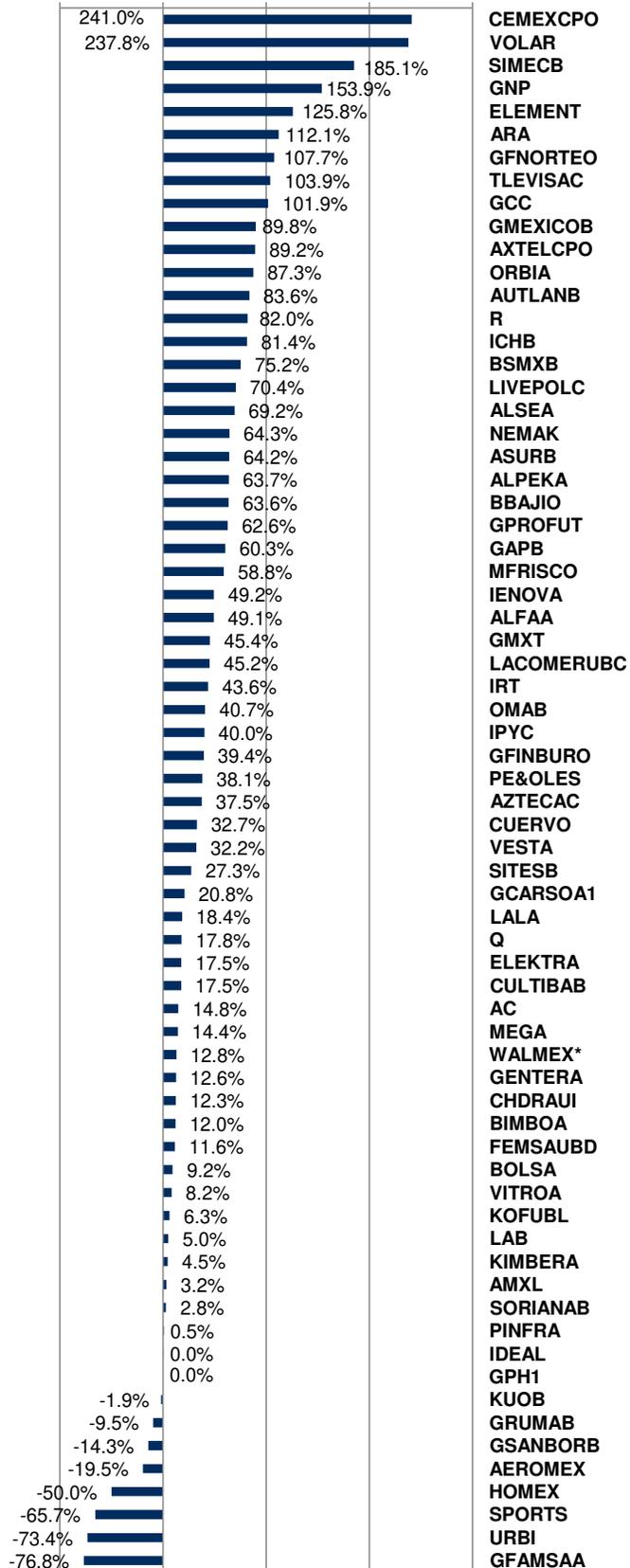
### Rendimiento en el Año

-60% -40% -20% 0% 20% 40% 60% 80% 100%



### Rendimiento 12 meses

-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%	0.76%	0.86%	0.90%
FondeoB	0.73%	1.64%	1.74%	2.26%
Diferencia	-0.13%	-0.87%	-0.88%	-1.37%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,734,967,536	954,395,403	780,572,133

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

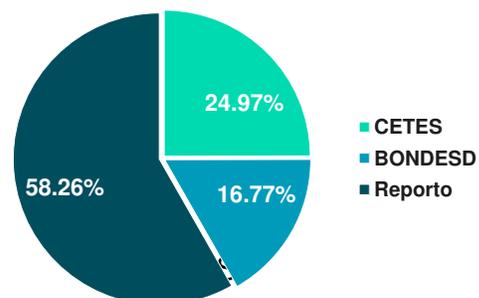
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.34%	1.75%	1.86%	2.08%

Duración

Fondo	Benchmark
54	42

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,140,123,985	540,593,715	599,530,270

**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

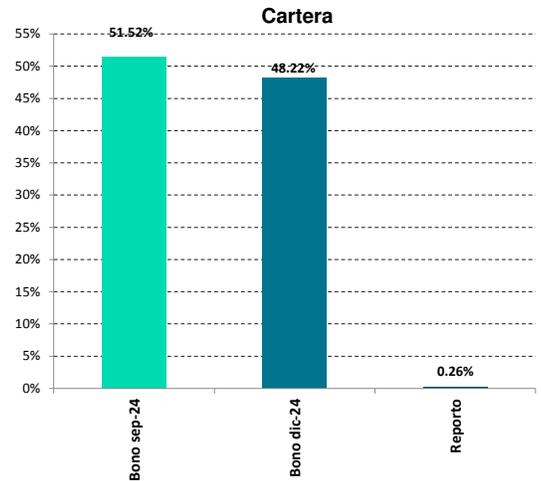
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-13.64%	-12.75%	-7.53%	0.80%
PiPG-Fix5A	-13.18%	-14.46%	-8.39%	1.15%
Diferencia	-0.46%	1.71%	0.85%	-0.36%

	Fondo	Benchmark
Duración	1132	1245

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	176,960,083	190,170,590	- 13,210,507



**VALMX 16 Discrecional**

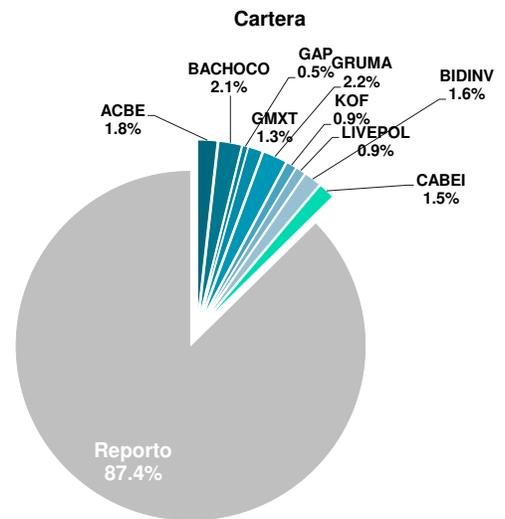
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.56%	2.23%	2.12%	2.35%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	93	90	3
Activos netos	3,788,567,928	3,786,249,668	2,318,260



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

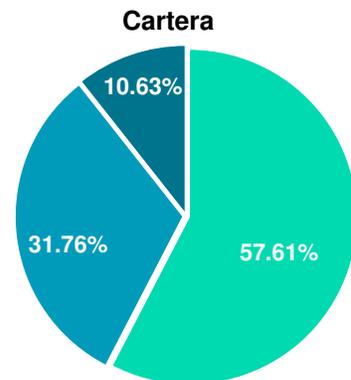
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-3.14%	-0.31%	4.35%	6.87%
PiPG-Real3A	-4.44%	-0.72%	5.15%	8.06%
Diferencia	1.30%	0.41%	-0.80%	-1.18%

	Fondo	Benchmark
Duración	543	560

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	574,467,136	193,033,964	381,433,172
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**

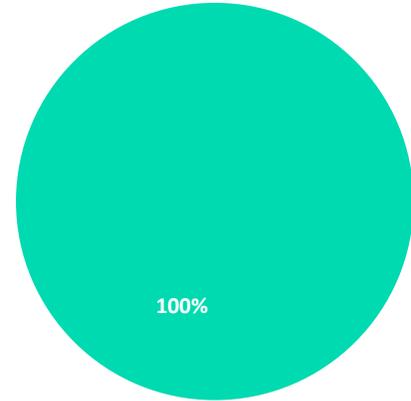
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-9.50%	-12.40%	-0.97%	-16.33%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	426,202,095	1,176,677,185	- 750,475,090
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

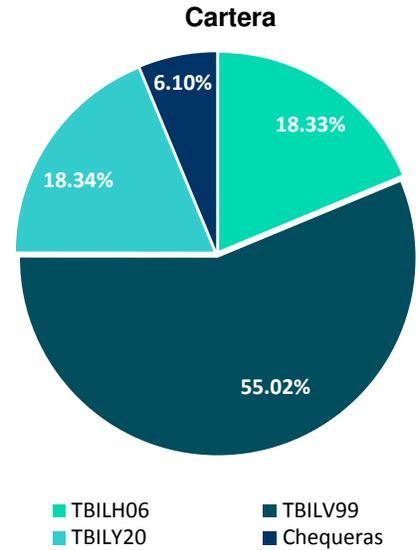
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-9.6%	-12.46%	-1.03%	-16.76%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,064,143,177	2,536,937,341	-	1,472,794,164
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

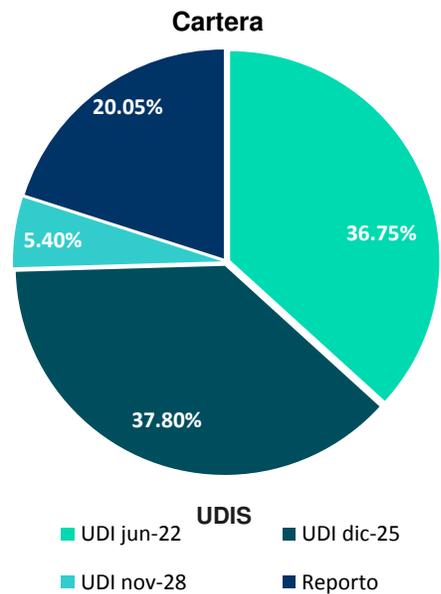


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-10.0%	-5.30%	2.00%	6.35%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	16,924,768	19,625,392	-	2,700,624
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

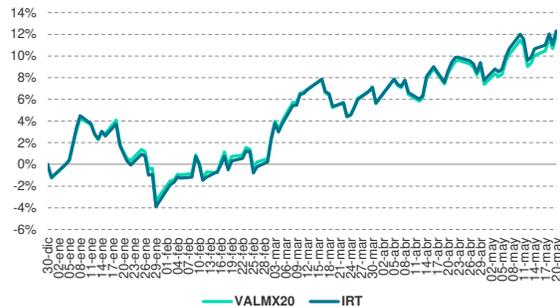
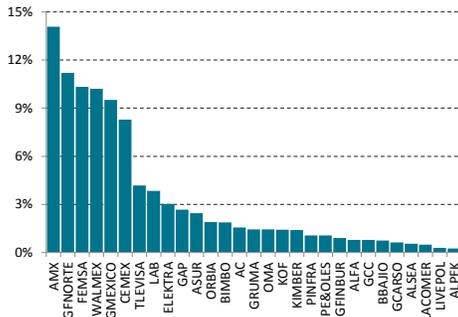


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.30%	2.52%	11.84%	36.56%

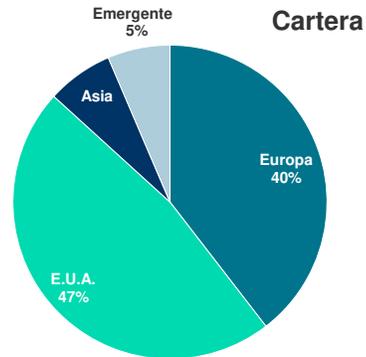
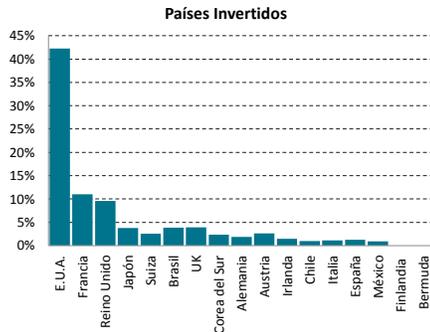
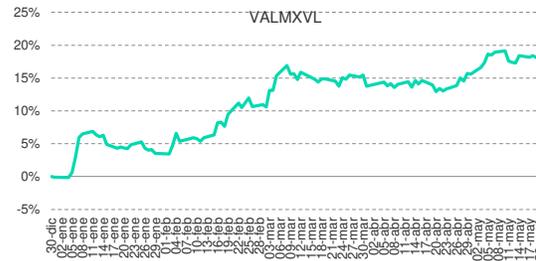
Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	177,566,816	177,127,801	202,422,493
	0.25%	-12.50%	2.61%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.87%	2.28%	18.31%

Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	2,294,471,201	2,066,446,720	2,011,716,065
	11.03%	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.

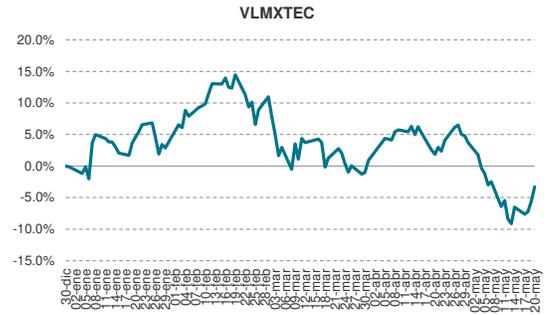


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

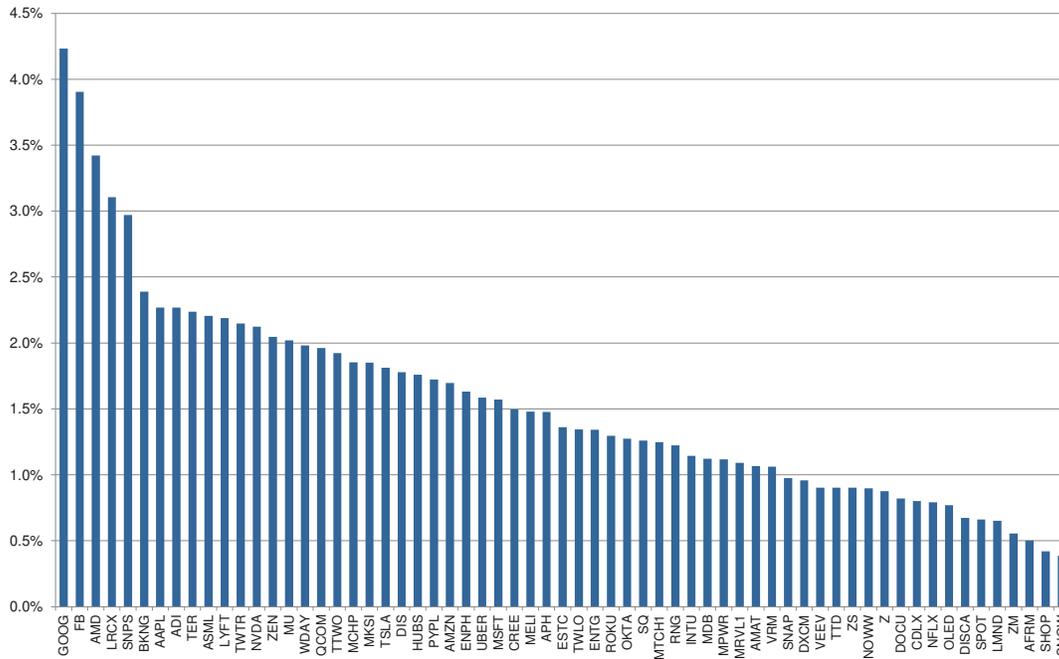
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.41%	-7.73%	-3.31%	36.01%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,420,749,414	4,964,727,486	- 543,978,072



Cartera



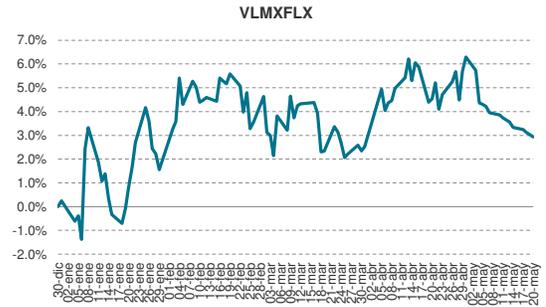
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.61%	-2.61%	2.94%	10.95%

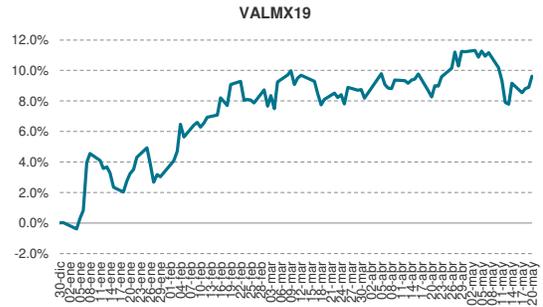
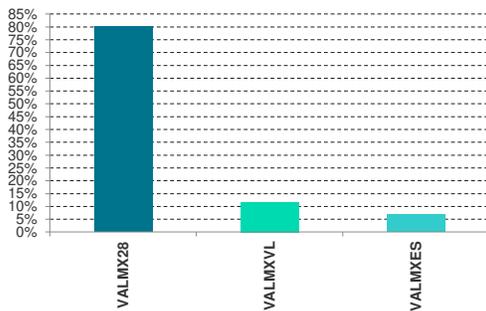
Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		1,590,711	4,847,836	4,330,088
Δ Mes a Mes	-67.19%	11.96%	17.69%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.71%	-1.45%	9.63%	20.93%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		8,972,185,292	9,103,749,836	8,284,025,021
Δ Mes a Mes	-1.45%	9.90%	0.29%	



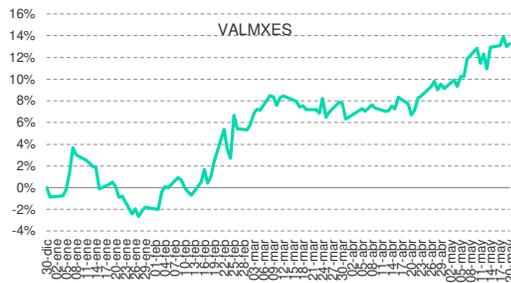
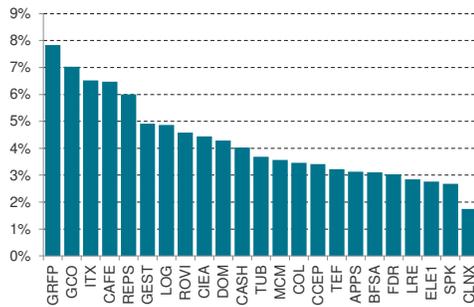
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.07%	3.39%	13.26%	37.78%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	652,732,531	628,753,040	612,652,293
	3.81%	2.63%	0.88%	

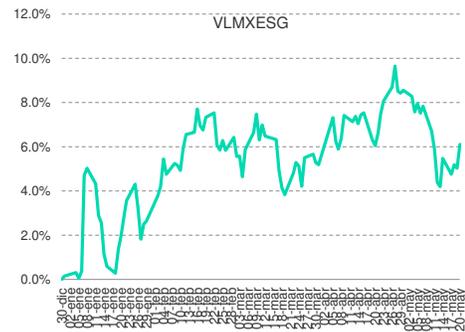
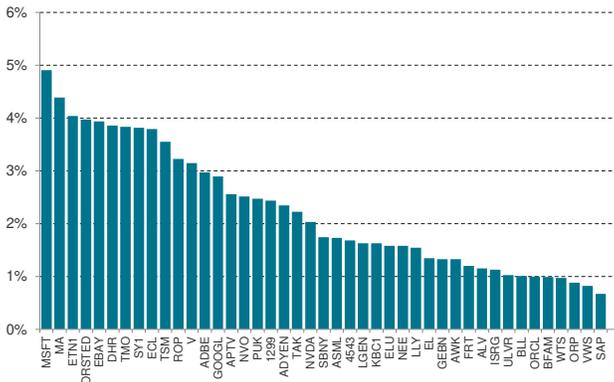


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.83%	-2.14%	6.10%	nd

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	1,131,910,298	1,158,605,517	1,078,125,504
	-2.30%	7.46%	17.01%	



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covat, 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.



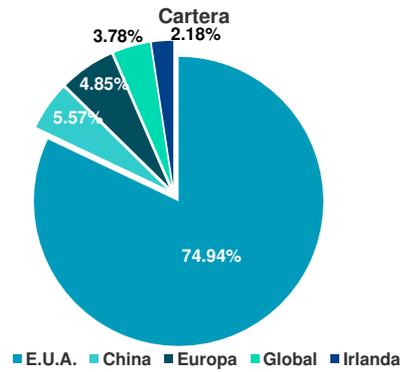
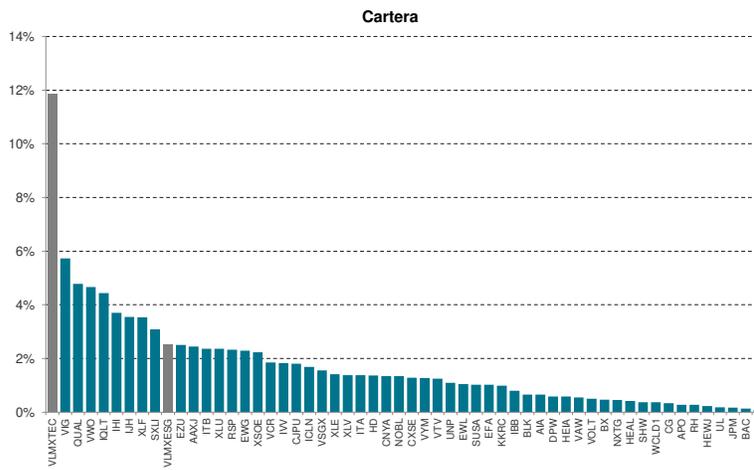
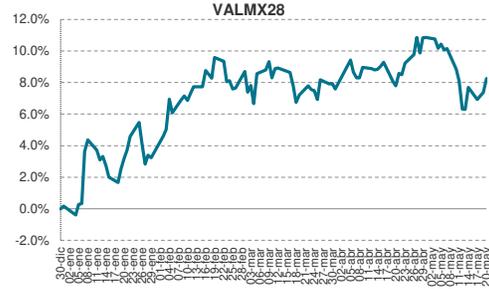
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.84%	-2.34%	8.25%	21.07%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	22,124,939,777	22,658,019,865	21,301,537,180
	-2.35%	6.37%	-0.79%	

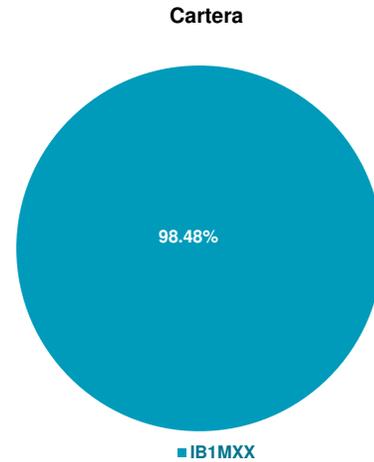
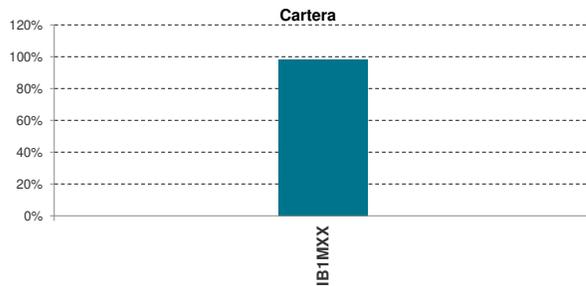


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.15%	1.14%	n/a

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	514,821,990	524,507,545	530,563,467
	-1.85%	-1.14%	0.23%	

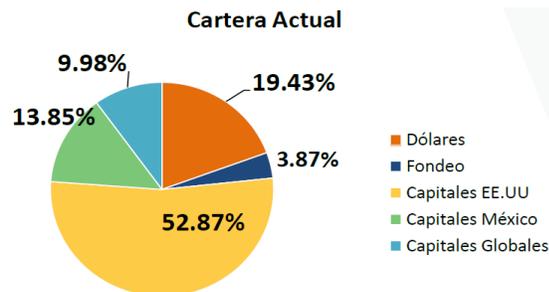
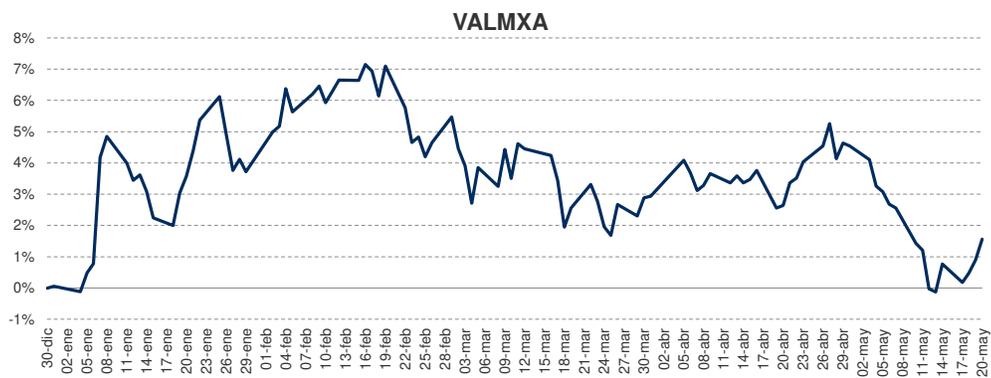


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.69%	-2.94%	1.56%	18.61%

VALMXA	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		435,416,856	449,842,831	440,193,130

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

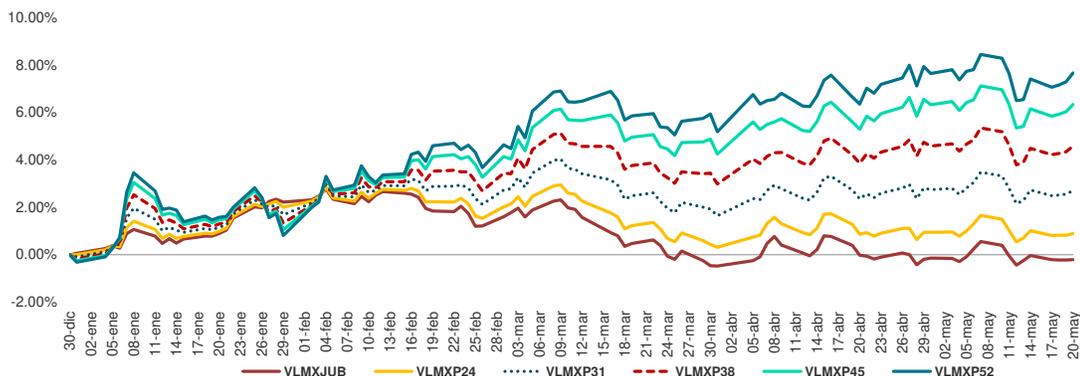


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.03%	-0.02%	-0.21%	5.51%
VLMXP24	0.18%	-0.05%	0.89%	8.38%
VLMXP31	0.42%	-0.10%	2.71%	12.64%
VLMXP38	0.66%	-0.15%	4.58%	17.10%
VLMXP45	0.89%	-0.20%	6.35%	21.33%
VLMXP52	1.06%	-0.24%	7.67%	24.36%

	Activos netos			
	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
VLMXJUB	953,646,593	960,241,046	981,583,908	1,014,375,015
VLMXP24	579,116,600	579,961,099	545,205,446	554,084,019
VLMXP31	683,859,783	683,407,356	655,253,764	660,384,499
VLMXP38	628,473,820	626,897,543	594,240,342	593,854,236
VLMXP45	771,890,556	772,700,795	724,254,001	713,987,629
VLMXP52	261,101,507	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%	20.42%	16.12%	11.67%	7.77%	4.78%
REPORTO	0.87%	1.16%	1.45%	1.74%	1.17%	1.69%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.31%	29.21%	21.79%	15.24%	9.92%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.10%	53.22%	64.80%	75.83%	83.61%

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
Raúl Dominguez Gutierrez	Análisis Capitales	52-79-12-21
María del Carmen Cervantes Martinez	Fondos de Inversión	52-79-13-33
Misael J. Rivera Segura	Fondos de Inversión	52-79-12-16
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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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