



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 24 al 28 de Mayo del 2021

Semana 21

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banco de México: prudencia en el manejo de la postura monetaria.
- La economía creció 0.8 por ciento en el primer trimestre, ajustado por estacionalidad.
- Inflación mayor a la prevista.

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

- La economía creció 6.4 por ciento en el primer trimestre.
- Hacia adelante, algunos indicadores muestran moderación por la disipación de estímulos fiscales.
- Fuerte repunte en inflación.

Renta fija

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

- Nacional: Banxico elevará sus pronósticos de crecimiento e inflación.
- Internacional: El 16 de junio el FOMC mantendrá sin cambios su postura monetaria.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Encasillado en la zona 19.70 – 20.00.
- No se descartan altibajos.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con ganancias. Igualmente el IPC finalizó en terreno positivo, superando los 50,000 puntos.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: informaron sobre la decisión de la Administración Federal de Aviación de EUA sobre la degradación de la calificación de México en materia de seguridad aérea.
- LALA, OMA: informaron sobre ofertas públicas de adquisición.

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

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

- Parece no haber concluido la tendencia de alza.

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

- Nuevo objetivo en 36,800.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Mayo - Junio 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
31	1	2	3	4
<p>EE.UU.: Memorial Day Todos los mercados cerrados</p> <p>México: Agregados monetarios Abril</p> <p>México: Presupuesto federal Abril</p>	<p>EE.UU.: Gasto en construcción Marzo: 0.2% Abril e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Abril: 60.7 Mayo e*/: 61.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Abril: 37.3 Mayo e*/: 36.5</p> <p>México: Remesas Marzo: 4,152 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 21 e*/: n.d. Mayo 28 e*/: n.d.</p> <p>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>México: Indicador líder Marzo: 0.26 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Abril: 83,612 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 1T-20</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Abril : 742 mil Mayo e*/: 690 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Abril: 62.7 Mayo e*/: 63.3</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 22: 406 mil Mayo 29 e*/: 410 mil</p> <p>EE.UU.: Productividad 4T-20: -3.8% 1T-21 preliminar: 5.4% 1T-21 e*/: 5.5%</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario 4T-20: 5.6% 1T-21 preliminar: -0.3% 1T-21 e*/: -0.4%</p> <p>México: Confianza del consumidor Abril: 42.4 Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Abril: 266 mil Mayo e*/: 678 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Abril: 6.1% Mayo e*/: 5.9%</p> <p>México: Producción de automóviles Abril: 269,180 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Abril: 234,584 unidades Mayo e*/: n.d.</p>
7	8	9	10	11
<p>EE.UU.: Crédito al consumidor Marzo: 25.8 billones Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Febrero: -0.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Febrero: 2.4% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Marzo: 8.123 millones Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Marzo: -74.4 billones Abril e*/: n.d.</p>	<p>México: Inflación general Abril: 0.33% Mayo e/ : 0.13% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Abril: 0.37% Mayo e/ : 0.52% Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Abril: 0.8% Mayo e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Abril: 0.9% Mayo e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 29 e*/: 410 mil Junio 5 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Mayo</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Abril</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Mayo: 82.9 Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Marzo: 0.7% Abril e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Banco de México: prudencia en el manejo monetario

En la Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del 13 de mayo de 2021, fecha en que se mantuvo de manera unánime la tasa de fondeo en 4 por ciento, sobresale el tono de prudencia ante la complejidad que encara el manejo de la postura monetaria.

Las principales preocupaciones entre los cinco miembros de la Junta son:

- El repunte de la inflación mayor a lo estimado. En general, se considera que el reciente incremento en inflación tiene carácter transitorio, pero con un balance de riesgos de su trayectoria al alza, por presiones de precios externos y mayor demanda interna, distorsiones en la cadena de suministros, afectaciones en precios agropecuarios por la sequía que sufre el país y episodios potenciales de mayor depreciación cambiaria.

- La necesidad de mantener un entorno macroeconómico sólido que atraiga capital. Se enfatizó la alta sensibilidad de los activos mexicanos a las condiciones financieras de los Estados Unidos y la mayor competencia por recursos una vez que China se ha integrado a fondos globales de renta fija.

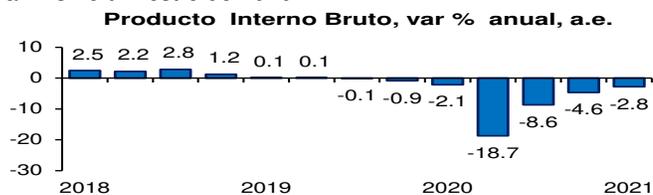
- La distorsión de diversos indicadores, como la brecha del producto y la tasa de desocupación abierta, dado el actual ciclo económico "nada tradicional" que dificulta la toma de decisiones. Un miembro de la Junta recomendó esperar para contar con información suficiente "para poder hacer estimaciones confiables y actuar con certeza".

- La importancia de mantener expectativas de inflación bien ancladas. Otro miembro recomendó no elevar la tasa de fondeo dado el carácter transitorio de la inflación, sino mantenerla durante el tiempo que sea necesario, para no contaminar las expectativas de inflación.

Nosotros consideramos, dada la trayectoria de inflación que estimamos en lo que resta de este año, con cierre superior al 5 ciento, que la Junta de Gobierno del BdM ajustará al alza la tasa de fondeo a fines de este año o principios del próximo.

La economía creció 0.8 por ciento en el primer trimestre

Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 0.8 por ciento el primer trimestre de 2021, respecto al trimestre previo, cifra que resultó el doble que la cifra oportuna. Con esta métrica, la economía se contrajo 2.8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2020.



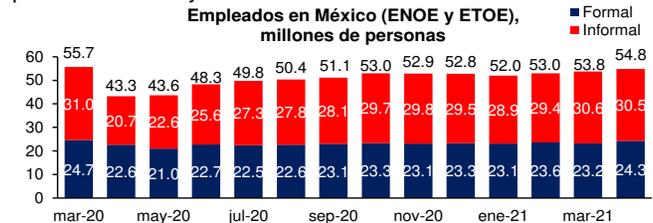
Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB del primer trimestre de 2021 cayó 3.6 por ciento, superior a la cifra oportuna que estimaba una caída en 3.8 por ciento.

Con esta información revisamos al alza nuestro estimado de crecimiento para 2021 de 4.9 a 5.6 por ciento, dentro de un rango de entre 5.3 y 6 por ciento, dada la incertidumbre relacionada con la pandemia y los limitantes a la recuperación, en particular el deterioro al Estado de derecho.

Para 2022 mantenemos nuestro estimado de crecimiento en 2.9 por ciento.

Mejoría en el mercado laboral, vía sector informal

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en abril 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 12.7 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 44.8 a 57.5 millones, de los cuales 54.8 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.7 por ciento. Para empatar el nivel de empleo de marzo 2020, esto es de pre pandemia, falta crear cerca de 900 mil puestos de trabajo.



Inflación mayor a la prevista

En la primera quincena de mayo el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró una variación de -0.01 por ciento, cuando el consenso de mercado se ubicaba en -0.16. Pese a que el mes de mayo, al igual que el de abril, es estacionalmente deflacionario debido a que las tarifas eléctricas bajan por el inicio del subsidio por temporada cálida en varias ciudades del país (en la primera mitad de mayo fueron beneficiadas once ciudades), continuó el efecto aritmético por el descenso de la inflación anual el año pasado con el estallamiento de pandemia y distorsiones en muchos precios, en especial de energéticos, pero también de mercancías no alimenticias y servicios.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.33 por ciento en la primera quincena de mayo, para una variación anual de 4.22 (este nivel limita y retrasa el cumplimiento de la meta de inflación del Banco de México). Por su parte, el índice no subyacente cayó 1 por ciento en la quincena y registró un cambio anual de 10.83 por ciento.

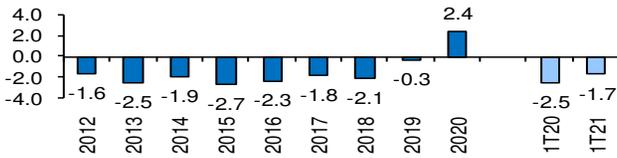
Esperamos la inflación anual continúe disminuyendo gradualmente, aunque no se descartan sorpresas dada la complejidad creada por la pandemia, la sequía que azota al país, los altibajos en los precios agropecuarios y otro posible "pico" en el mes de noviembre por un efecto base asociado con "El Buen Fin". Lo probable es que la inflación concluya este año en un nivel superior a 5 por ciento.



Regresa el déficit en la cuenta corriente

En el primer trimestre de 2021 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit en 5,135 millones de dólares, equivalente a 1.7 por ciento del PIB, inferior al registrado en 2.5 por ciento para el 1T20. El déficit se explica sobre todo por un menor superávit de la balanza de mercancías no petroleras y un mayor déficit en la balanza de servicios. Estacionalmente el primer trimestre del año es el más deficitario por la repatriación de utilidades que se da a inicios de año.

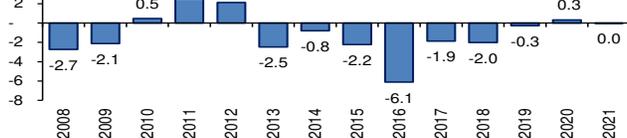
Saldo de la cuenta corriente como % del PIB



Equilibrio en la balanza comercial

En abril la balanza comercial registró un superávit de 1,501 millones de dólares, para acumular un déficit en el primer cuatrimestre del año de apenas 7 millones de dólares.

Saldo comercial en ene-abr de cada año, miles de md

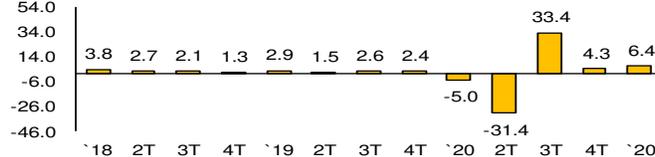


Estados Unidos

La economía creció 6.4 por ciento en el primer trimestre

El producto interno bruto real aumentó 6.4 por ciento en el primer trimestre de este año, después de crecer 4.3 por ciento en el cuarto trimestre del año pasado, de acuerdo con cifras revisadas. El mayor dinamismo refleja la continuidad de la recuperación económica gracias a la reapertura de establecimientos por avance de vacunación y estímulos.

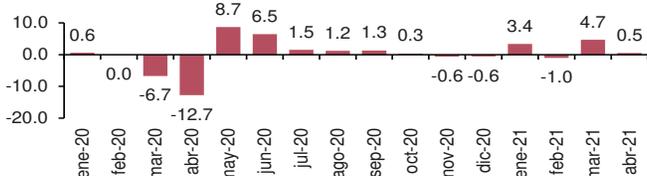
Producto Interno Bruto, cambio %



Sube gasto, pese a caída en ingreso disponible

El desvanecimiento del impacto de los estímulos fiscales provocó una caída de 14.6 por ciento en el ingreso personal disponible en abril, aunque el gasto personal de consumo aumentó 0.5 por ciento, una vez que la tasa de ahorro disminuyó de 27.7 a 14.6 por ciento entre marzo y abril.

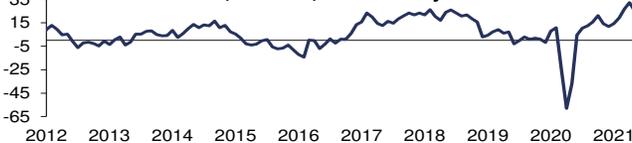
Gasto personal de consumo, variación mensual, %



Manufacturas modera su ritmo de crecimiento

En mayo, el sector manufacturero moderó ligeramente su ritmo de crecimiento, según el promedio de cuatro índices regionales: Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia.

Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia



Caen las ventas de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas cayeron 5.9 por ciento en abril, después de haber crecido en 7.4 por ciento en marzo, para una tasa anual de 863 mil. En su variación anual la venta de casas nuevas aumentó 48.3 por ciento.

Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades, promedio móvil 3 meses



Mejoría en el mercado laboral

Del 15 al 22 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 38 mil a 406 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



Fuerte repunte en la inflación

En abril, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 3.6 por ciento (previo: 2.4) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 3.1 por ciento anual (previo: 1.9). El objetivo de la FED es 2 por ciento.

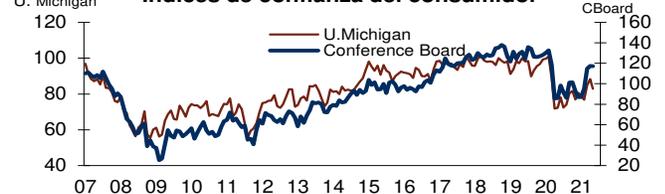
Inflación del gasto personal de consumo, cambio % anual



Alto nivel de confianza de los consumidores

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) se ubicó en 117.2 en mayo, prácticamente sin cambio respecto a su nivel de abril, mientras que el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 88.9 en abril a 82.9 en mayo. En este último se reflejó más fielmente la preocupación del repunte inflacionario y la terminación de los beneficios fiscales. Sin embargo, los niveles son elevados y anticipan que el consumo mantendrá su dinamismo.

Indices de confianza del consumidor



Perspectivas

Los datos recientes de inflación en México dan cuenta de que alcanzó su "pico" en la segunda quincena de abril y que su trayectoria probable es de un descenso gradual en lo que resta de este año, pero en niveles más altos a los previstos. Esto mantiene viva la posibilidad de un ajuste al alza en la tasa de fondeo en los próximos meses. Sin embargo, el Banco de México presentará sus nuevas estimaciones de inflación trimestral este miércoles 2 de junio, referencia clave para la toma de decisiones en materia de política monetaria. En este sentido, el banco central probablemente mantendrá la tasa de fondeo en el actual nivel previendo que se cumpla su nueva trayectoria estimada de inflación.

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 21 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días y exhibieron incrementos en 2, 5 4 y 5 puntos base, respectivamente. La relación demanda entre oferta, para el cete de 28 días, fue elevada, pues resultó en 3.68 veces.

Tasas de interés de la Subasta 21 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.07	0.02
Cete 91d	4.13	4.18	0.05
Cete 175d	4.46	4.50	0.04
Cete 343d	4.82	4.87	0.05
Bono 3 años	5.50	5.76	0.26
Udi 30 años	3.57	3.53	-0.04
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 27 de mayo el Banco de México publicó sus minutas de política monetaria en donde se percibió un sesgo menos *hawkish* que el que se anticipaba por el anuncio de política monetaria del pasado 13 de mayo. En nuestra lectura identificamos que no hay indicios de comenzar pronto un ciclo de alzas en la tasa de fondeo y cuando menos tres miembros descartan continuar el ciclo de recortes. En suma hay deseos por parte de los miembros de mantener la tasa de fondeo en 4% por varios meses.



Plazo en días	CETES			ABs		
	21-may	27-may	Var pp.	21-may	27-may	Var pp.
1	4.04	4.06	0.02	4.07	4.04	-0.03
28	4.02	4.05	0.03	4.19	4.21	0.02
91	4.12	4.17	0.05	4.32	4.33	0.01
182	4.47	4.46	-0.01	4.50	4.48	-0.02
364	4.84	4.79	-0.05	4.93	4.82	-0.11

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	38.1	0.6	-
Fondeo MD	13.5	(17.6)	0.7

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



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.16	0.82	1.63	2.32
28-may	0.02	0.15	0.82	1.61	2.28
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. No descartamos que más miembros sugieran deseos de comenzar a discutir el *"tapering"*.

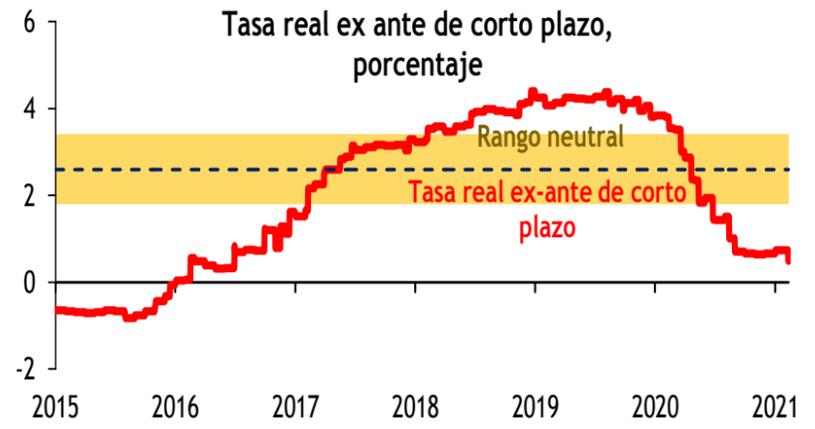
México: Previo a la publicación de las minutas de política monetaria el consenso de mercado comenzaba a adelantar su expectativa de alzas en las tasas de interés hacia finales de 2021. Sin embargo, la lectura de las minutas revela que la política monetaria será prudente y que la tasa de fondeo se mantendrá en 4% el mayor tiempo posible. Nosotros estimamos que en todo caso, si la inflación no desciende, el siguiente movimiento será a fines de año o principios del próximo.

La próxima semana el Banco de México dará a conocer su Reporte sobre la Inflación para el periodo enero – marzo de 2021. En este documento se incluye el escenario macroeconómico del banco central y sus pronósticos trimestrales de inflación para los próximos 8 trimestres. Anticipamos una revisión al alza en su estimado de crecimiento del PIB real (actualmente en 4.8%) y en sus estimados de inflación de corto plazo, pues la junta comunicó en el último anuncio de política monetaria que la meta de 3% se alcanzará durante el segundo trimestre del 2022. Nuestros estimados coinciden con esta expectativa.

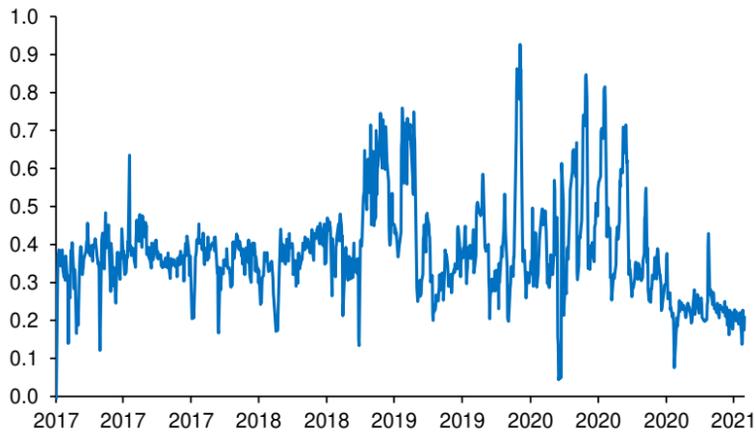
Evolución CETES 28d



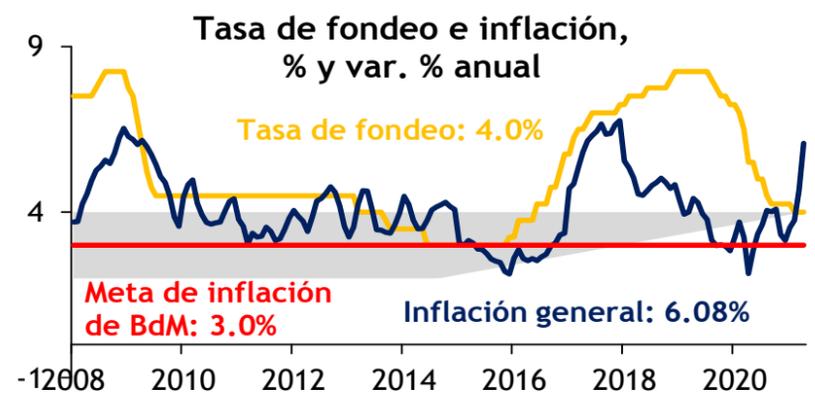
Tasa real ex ante



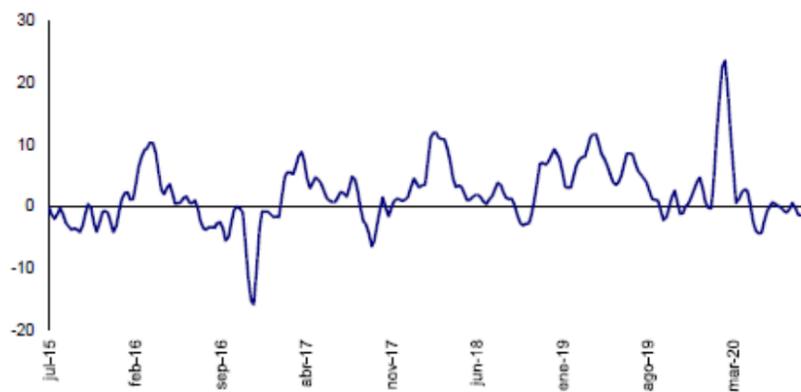
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



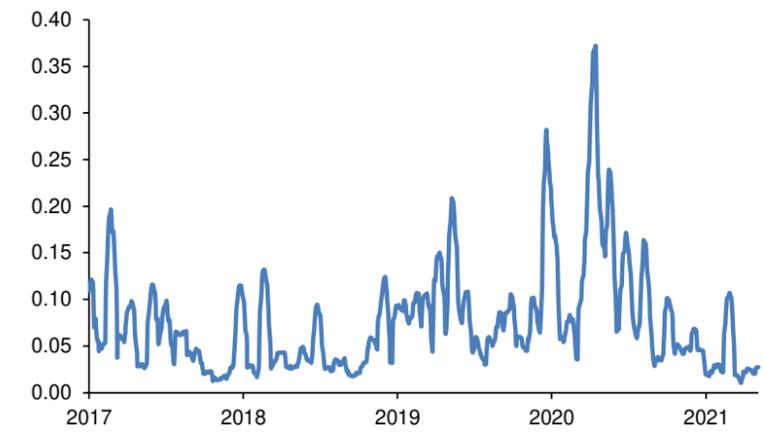
Tas de fondeo e inflación



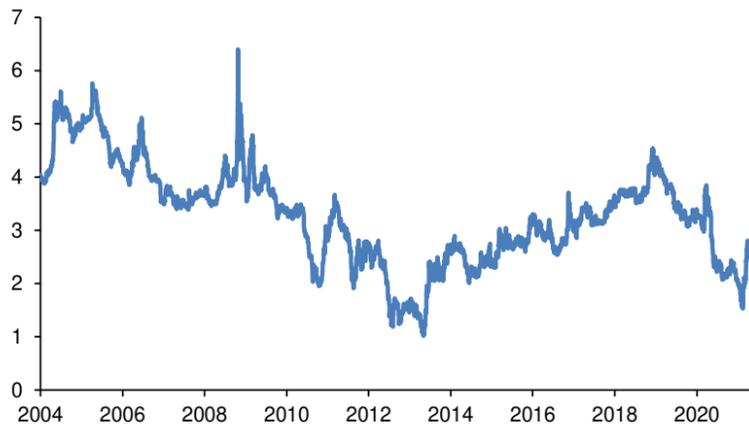
Tasas Reales CETE 28



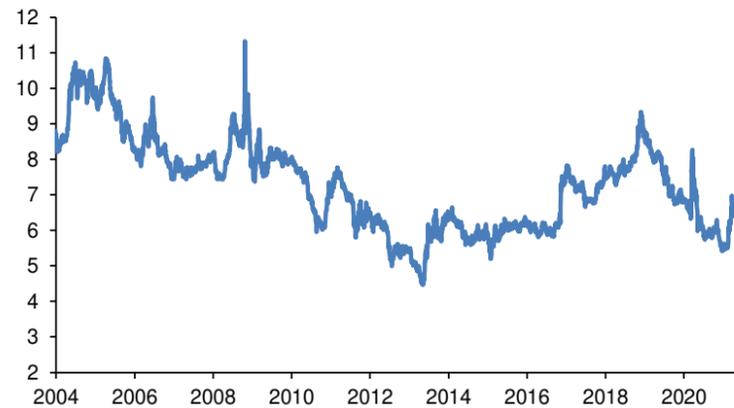
Volatilidad de CETES



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.
Tipo de Cambio						
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.
México rendimiento (%*)			
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
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.49	2.51	-0.02
BR GLB 34	4.25	4.23	0.02
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.63	1.56	0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.

í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

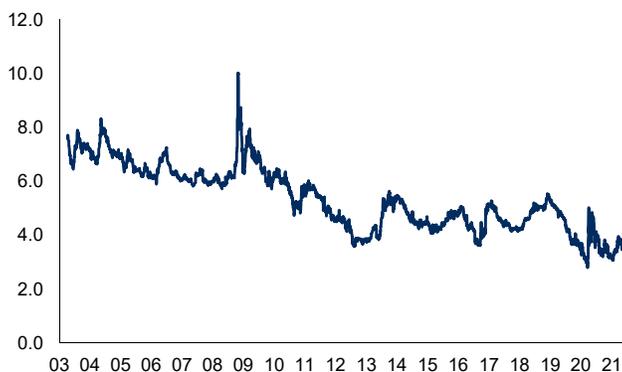
UMS 2022 (rendimiento %)



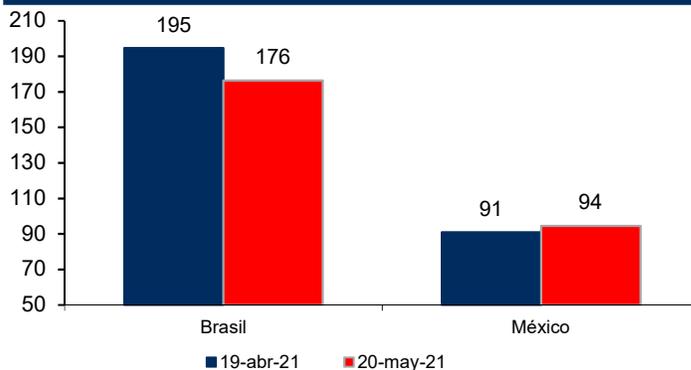
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

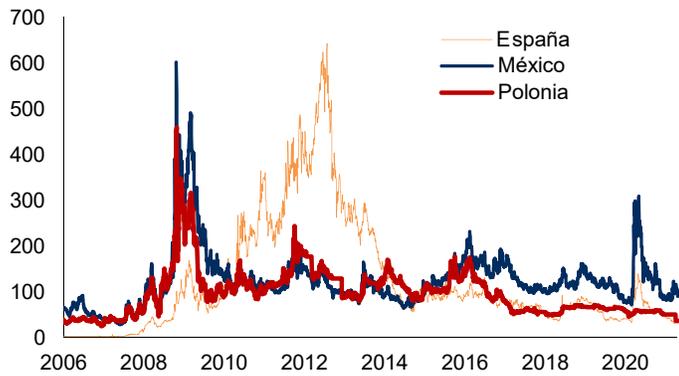


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

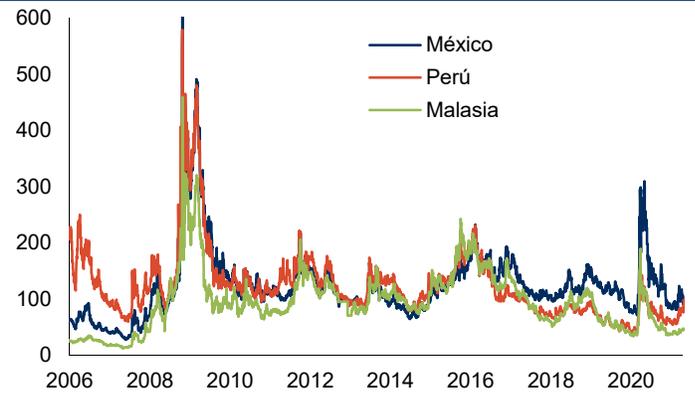


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

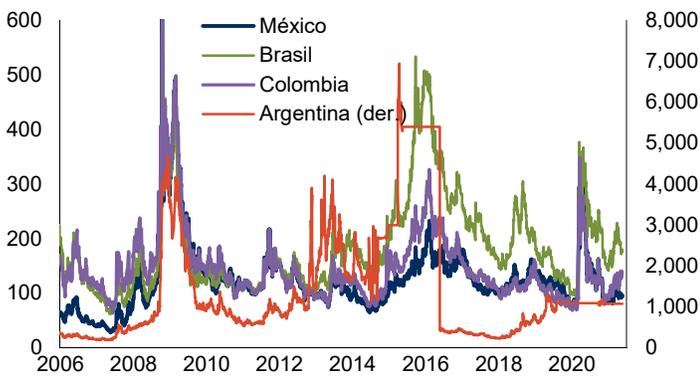


Países con calificación A3 (Moody's)

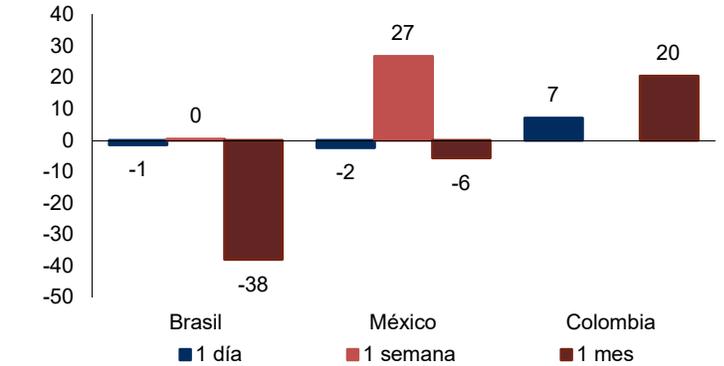


21 de mayo de 2021

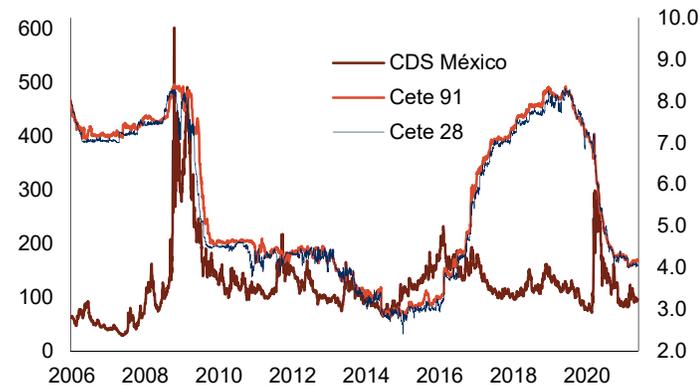
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



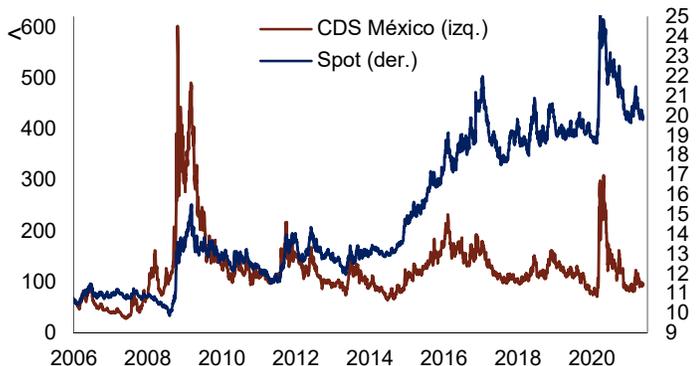
CDS México y tasas de CETES



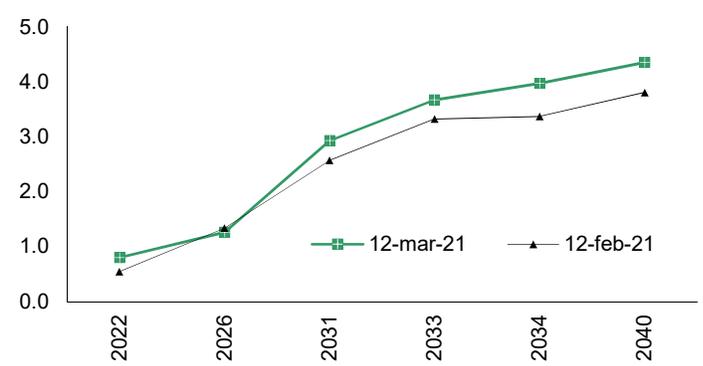
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	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

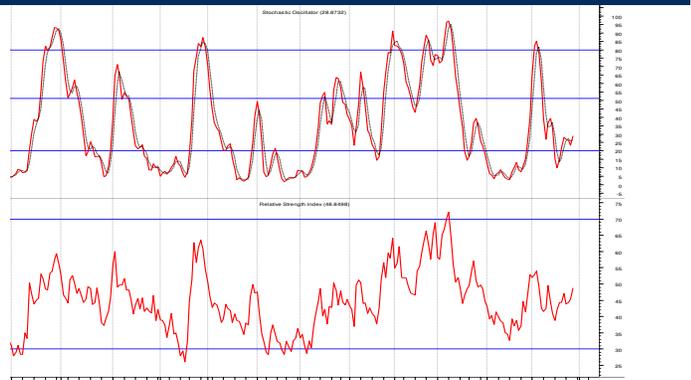
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja durante la cual se apoyó en 19.70 con el Fibonacci 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. El movimiento de alza hacia la zona 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.

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50



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

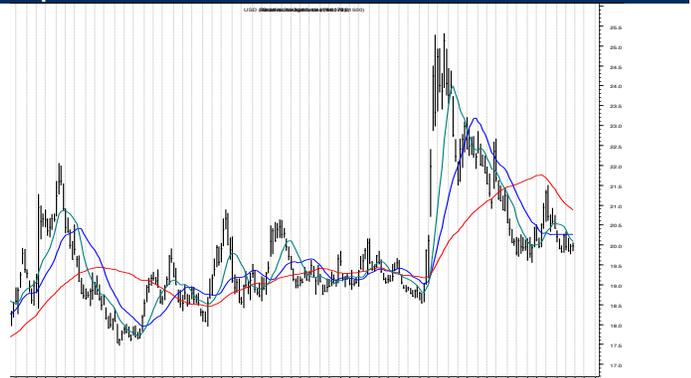
El rebote reciente no logró introducir los osciladores de corto plazo en la zona de sobrecompra. Ello es señal de falta de fuerza. Ahora observaremos si la baja actual si tiene fuerza llevando el estocástico al piso.



Tipo de Cambio Semanal

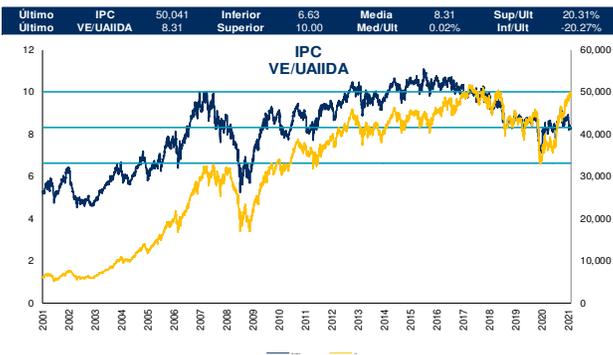
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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.

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80



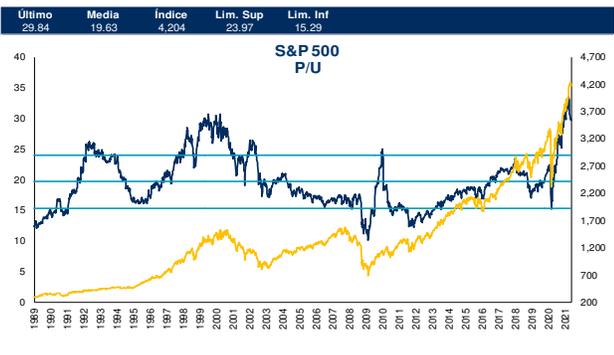
MEXICO

El mercado de capitales en México concluyó las operaciones semanales con ligeras ganancias en medio de un ambiente volátil ante diferentes eventos relevantes registrados a lo largo de la semana. Del lado positivo, el apetito por riesgo entre los inversionistas en el mercado local aumentó gracias al estímulo recibido por los positivos informes económicos en Estados Unidos, mientras que a nivel local, las cifras positivas del IGAE y del PIB, que tuvieron resultados mejores a lo esperado, inyectaron mayor confianza sobre la recuperación local. Del lado negativo, la baja a la categoría 2 por parte de la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en inglés) a la Dirección General de Aeronáutica (DGAC) por no cumplir con los estándares de seguridad de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) arrastraron a las cotizaciones de los grupos aeroportuarios a la baja, mostrando la cautela de los inversionistas ante posibles efectos negativos en la recuperación del tráfico aéreo y los ingresos de las emisoras. La última vez que México perdió la categoría (julio 2010), la recuperó en 162 días, lo que representó un tiempo récord entre los países que la habían perdido. Tras el anuncio, los tres grupos retrocedieron 3% en promedio al cierre de la sesión y semana a semana, GAP y ASUR perdieron cerca de 5% y 4% respectivamente. OMA se mantuvo con ganancias semanales, recuperando terreno gracias a la aprobación por parte del Consejo a la oferta pública por parte de Fintech Holdings para adquirir hasta un 25% de las acciones en circulación a un precio por acción de 137 MXN, lo cual mantiene el interés de los inversionistas por mantener la acción hasta que se dé la adquisición.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron las operaciones semanales con ganancias entre los tres principales índices bursátiles. Esta semana se observó entre los inversionistas mayor apetito por riesgo ante los resultados positivos de los diferentes indicadores de la actividad económica, los datos de la inflación publicados y las diferentes intervenciones de los miembros de la FED durante la semana sobre las presiones inflacionarias y su postura monetaria. En datos económicos, se publicó la segunda estimación del PIB para el primer trimestre, a tasa anualizada se mantuvo sin cambios en 6.4%. Mientras que las solicitudes de seguro por desempleo halaron cuatro semanas registrando un mínimo desde el inicio de la pandemia y por debajo de la expectativa del mercado, reflejando la esperada recuperación en el mercado laboral y generando mayor optimismo sobre un avance en el objetivo de pleno empleo de la FED. El vicepresidente del mismo organismo, Randall Quarles, declaró en el Senado que se espera un avance importante en la creación de empleo mientras que el aumento de la inflación es temporal, pero si el pronóstico es erróneo, cuentan con las herramientas para abordarla. Los inversionistas empujaron a los índices al alza ante un mayor sentimiento de calma en el entorno económico gracias al tono moderado en los comentarios de las autoridades sobre la inflación, además de la tendencia bajista que se observó en la tasa de los bonos a 10 años en los mercados de renta fija. Finalmente, el sector tecnológico y las empresas de crecimiento lideraron las ganancias apoyados del ambiente de menores niveles en las tasas largas y el mayor apetito por riesgo, mientras que los sectores cíclicos también se vieron impulsados, aunque en menor medida, por los datos que muestran una sólida recuperación económica.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	50,041	0.53%	3.20%	13.56%
Máximo	50,112	0.23%	2.29%	12.23%
Mínimo	49,411	0.07%	2.02%	12.26%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,529	0.94%	2.10%	12.82%
S&P 500	4,204	1.16%	0.50%	11.93%
Nasdaq	13,749	2.06%	-2.15%	6.68%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
24/05/2021	49,854	49,352	49,458	70,691,978
25/05/2021	49,515	48,782	48,827	113,002,698
26/05/2021	49,255	48,908	49,104	142,775,740
27/05/2021	49,728	49,148	49,628	487,953,169
28/05/2021	50,112	49,411	50,041	97,944,692

AEROMEX: precisó que la decisión de la Administración Federal de Aviación de EUA sobre la degradación de la calificación de México en materia de seguridad aérea está orientada hacia la autoridad aeronáutica y no a aerolíneas mexicanas. Podrá seguir operando los vuelos que tiene hacia y desde EUA pero mientras se mantenga la Categoría 2 no podrá incrementar rutas/frecuencias, registrar nuevas aeronaves que puedan volar en EUA y ajustará los códigos compartidos con aerolíneas estadounidenses.

ASUR: informó, tras el anuncio de la disminución de Categoría 1 a 2 de parte de la Federal Aviation Agency de EUA al gobierno mexicano, que los pasajeros transportados a EUA por aerolíneas mexicanas que partieron de sus aeropuertos durante 2019 y 2020 representaron 0.5% y 0.2% del tráfico total de pasajeros de la emisora en sus aeropuertos mexicanos.

BMV: S&P Dow Jones Indices anunció la eliminación de IENOVA del índice S&P/BMV IPC y otros de sus índices donde se encuentra como constituyente. El cambio será efectivo antes del inicio de operaciones del viernes 28 de mayo 2021.

BSMX: informó que Banco Santander mantuvo, en caso de que la oferta de adquisición se lance, un precio de 24 MXN por acción de BSMX y el equivalente en USD de 120 MXN respecto a cada ADS, independiente del pago del dividendo por 0.45 MXN por acción (2.25 MXN por ADS) que será sometido a votación el 9 de junio 2021. Adicionalmente informó que fue designada como Institución de Banca Múltiple de Importancia Sistemática Local de Grado III por sexto año consecutivo por la CNBV.

CEMEX: Fitch subió su calificación de largo plazo en escala nacional a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' y ratificó su calificación nacional de corto plazo en 'F1(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a estable desde negativa reflejando la generación de flujo de efectivo operativo más fuerte a lo esperado para 2020 y 2021, principalmente por el aumento en gasto en mejoras y remodelaciones en el hogar y construcción residencial, particularmente en México y EUA.

GAP: en mayo pagó anticipadamente los créditos contratados con Scotiabank y BBVA por 1,000 millones MXN cada uno, con vencimiento original en julio 2021 y mayo 2022, que fueron contratados al inicio de la pandemia para usos corporativos generales.

IENOVA: Sempra Energy publicó el aviso de resultados de su oferta pública de adquisición y suscripción recíproca: de las 433,242,720 acciones sujetas a la oferta de intercambio, fueron adquiridas 381,015,194 acciones. Posteriormente, informó que dicha oferta fue liquidada a un factor de intercambio de 0.0323 acciones comunes de Sempra Energy por cada acción pública de IENOVA.

LALA: un grupo de socios tiene intención de iniciar los procesos para lanzar una oferta pública voluntaria de adquisición por hasta la totalidad de las acciones representativas de su capital social en circulación por un precio estimado de 17.36 MXN por acción.

OMA: su Consejo de Administración autorizó la realización por parte de Aerodrome Infrastructure, afiliada de Fintech Holdings, de una oferta pública de adquisición en México y EUA, de manera simultánea, en conjunto por hasta 97,527,888 acciones serie B representativas de su capital social a 137 MXN por acción. Adicionalmente, convocó a una asamblea ordinaria de accionistas a celebrarse el 11 de junio 2021, para someter a aprobación que lleve a cabo la emisión de acciones serie B a ser mantenidas en tesorería para amparar la posible conversión de acciones serie BB. Por otro lado informó, en seguimiento a una solicitud de la CNBV y la BMV tras la degradación de la calificación de seguridad de México de categoría 1 a categoría 2 por parte de la Administración Federal de Aviación de EUA, que los pasajeros transportados por aerolíneas mexicanas desde y hacia EUA en sus aeropuertos durante 2019 y 2020 representaron 2.9% y 2.8% del total del tráfico de pasajeros terminales transportados por la emisora respectivamente, por lo que no espera un impacto material en sus resultados.

ORBIA: S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB-', de largo/corto plazo en escala nacional de 'mxAA' y 'mxA-1+', de emisión de largo plazo en escala global y nacional de 'BBB-' y 'mxAA'. La perspectiva es estable, considerando que mantendrá su desempeño operativo y financiero con estables indicadores de apalancamiento.

VOLAR: informó que, en relación a la decisión de la Administración Federal de Aviación del Departamento de Transporte de EUA (FAA) de degradar la calificación de vigilancia de seguridad operacional a la Autoridad Aeronáutica Mexicana de Categoría 1 a Categoría 2, la acción está relacionada únicamente a la Agencia Federal de Aviación Civil y no es una evaluación de las aerolíneas mexicanas. De esta forma mantiene los servicios que presta actualmente aunque no podrá agregar nuevos servicios, rutas o adicionar nuevas aeronaves a especificaciones de operaciones de la FAA.

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	50,041	0.53%	3.2%	13.6%	37.1%	7.60%	29.90%	20.19%	8.31	7.40	7.02
AEROMEX	5.38	-3.6%	-11.2%	-28.7%	-23.1%	13.01%	-23.73%	-105.47%	-5.72	10.83	5.15
ALFAA	13.95	-0.4%	-1.5%	-3.0%	46.4%	14.21%	10.95%	6.34%	7.03	6.54	6.85
ALPEKA	22.52	-5.3%	-0.1%	29.3%	45.6%	14.58%	11.21%	7.42%	5.75	6.36	6.64
ALSEA	33.03	4.8%	-5.0%	27.6%	74.7%	-62.68%	17.86%	-5.13%	12.71	8.91	7.03
AMXL	15.31	2.3%	7.1%	5.7%	1.5%	16.91%	32.87%	16.51%	5.68	6.05	5.88
ARA	5.09	-6.3%	4.5%	33.2%	112.1%	9.93%	13.82%	10.37%	7.10	11.29	13.16
AC	110.95	1.8%	0.2%	16.0%	11.9%	8.97%	18.91%	13.34%	8.19	8.87	8.27
ASUR	350.55	-5.6%	1.5%	6.5%	48.9%	0.80%	37.34%	20.24%	32.53	18.08	13.88
AUTLAN	12.89	0.3%	-3.6%	21.6%	86.8%	1.51%	19.45%	2.73%	5.26	n.a.	n.a.
AXTEL	5.33	-1.8%	-4.1%	-14.4%	61.5%	-18.78%	34.01%	6.21%	6.71	6.76	6.41
BBAJIO	34.04	4.2%	7.3%	24.8%	71.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.29	8.2%	4.9%	0.1%	23.2%	13.44%	14.50%	9.58%	6.28	7.20	7.03
BOLSA	44.62	-0.9%	-2.2%	-5.4%	4.6%	9.08%	59.14%	53.68%	10.19	11.44	10.34
CEMEXCPO	16.47	-0.4%	8.0%	60.4%	211.3%	11.74%	21.92%	13.47%	7.27	8.63	7.92
CHDRAUIB	31.70	0.0%	1.9%	10.2%	14.5%	17.28%	7.43%	4.82%	5.39	5.68	5.53
GENTERA	11.24	1.1%	12.9%	15.5%	19.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	50.12	4.7%	1.8%	0.4%	33.7%	4.29%	23.78%	21.80%	21.30	24.88	23.86
KUOB	46.89	0.0%	0.2%	-1.7%	-1.7%	3.32%	12.97%	4.78%	8.35	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1620.32	0.5%	11.4%	22.8%	21.5%	1.22%	12.45%	5.65%	32.01	n.a.	n.a.
ELEMENT	14.08	0.6%	3.9%	0.6%	-47.1%	4.21%	13.65%	5.86%	7.89	7.41	6.74
FEMSAUBD	163.17	-1.2%	2.5%	8.5%	8.4%	3.43%	14.23%	8.11%	12.40	12.64	11.57
GAP	209.84	-5.0%	-0.4%	-5.5%	41.0%	0.17%	45.12%	25.93%	28.00	16.95	12.58
GCARSOA1	59.96	5.0%	0.3%	-9.7%	27.1%	3.91%	11.37%	7.81%	15.19	12.29	11.23
GCC	145.87	0.1%	2.0%	21.5%	82.9%	8.60%	31.00%	20.76%	8.01	9.58	8.81
GFAMSA	0.47	0.2%	-17.2%	45.6%	-75.9%	10.07%	-27.68%	-66.21%	-17.87	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.71	1.7%	1.4%	-1.7%	31.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	136.20	-0.8%	14.2%	23.9%	94.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	95.59	-0.2%	-2.0%	13.6%	94.6%	16.39%	62.72%	54.00%	5.91	6.59	6.70
GMXT	33.06	-0.7%	2.9%	11.2%	30.1%	6.73%	43.24%	27.99%	8.40	8.32	7.54
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.79%	2.87%	-5.12%	37.92	n.a.	n.a.
GRUMAB	214.66	2.8%	-5.6%	-9.4%	-4.0%	13.99%	16.74%	12.28%	7.33	7.90	7.63
GSANBOR	20.30	3.0%	8.7%	5.4%	-11.7%	-1.45%	4.05%	-0.65%	31.44	9.50	8.99
ICH	145.00	3.9%	8.4%	53.3%	86.4%	10.75%	20.15%	16.89%	7.50	8.57	9.75
IDEAL	38.00	-2.6%	-2.6%	-5.0%	11.8%	-3.95%	64.03%	51.55%	21.70	n.a.	n.a.
IENOVA	81.98	-3.0%	-2.5%	5.7%	31.6%	7.50%	56.09%	43.50%	13.21	11.05	10.26
KIMBERA	35.95	1.6%	0.1%	5.8%	1.0%	17.01%	26.56%	22.45%	9.51	10.80	10.11
KOF	97.49	-0.6%	0.8%	6.5%	3.6%	8.98%	18.83%	12.46%	7.41	7.48	6.97
LABB	20.78	3.4%	-1.0%	10.3%	3.0%	12.55%	21.18%	20.05%	8.82	8.88	7.77
LACOMER	37.80	-0.3%	-2.8%	-16.7%	42.1%	9.81%	10.10%	6.33%	5.97	6.46	5.49
LALA	16.46	12.6%	11.2%	5.9%	34.3%	3.47%	10.18%	5.18%	5.39	8.07	7.17
LIVEPOL	83.46	-4.8%	-0.1%	19.4%	55.4%	0.70%	7.63%	3.07%	16.42	n.a.	n.a.
MEGA	74.68	1.1%	-1.7%	2.8%	11.5%	26.40%	49.81%	28.54%	2.28	2.61	2.45
MFRISCO	4.16	-1.9%	-3.7%	2.7%	38.7%	-16.60%	16.49%	-7.42%	20.27	5.15	3.70
NEMAK	6.63	-1.3%	8.0%	14.3%	31.3%	9.65%	14.77%	4.85%	4.38	4.31	3.84
OMA	127.07	2.4%	-0.7%	-1.0%	30.7%	1.62%	34.19%	25.23%	30.77	12.92	9.98
ORBIA	56.10	-0.5%	2.3%	20.0%	69.8%	13.14%	21.69%	12.65%	7.30	8.64	8.33
PE&OLES	297.47	3.9%	9.0%	-11.7%	43.6%	12.30%	31.43%	17.30%	5.24	5.87	5.37
PINFRA	159.69	4.5%	-0.7%	-9.1%	-2.0%	7.95%	59.46%	51.61%	9.91	11.60	10.42
QUALITAS	109.59	0.7%	-1.5%	2.3%	23.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	106.98	0.2%	4.9%	16.2%	74.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.52	0.7%	3.7%	15.8%	57.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	146.00	3.5%	52.1%	81.7%	179.5%	10.27%	20.42%	16.66%	7.81	8.89	10.58
SITESB	19.29	3.0%	0.0%	-10.4%	34.2%	-0.11%	96.59%	37.89%	7.81	16.88	15.09
SORIANAB	18.99	3.0%	2.1%	-5.5%	5.6%	16.38%	7.89%	5.83%	5.16	5.43	5.32
TLEVISAC	51.94	2.9%	2.8%	58.6%	100.1%	5.52%	38.80%	17.08%	6.95	7.40	7.02
AZTECAC	0.52	-1.7%	-2.8%	19.5%	38.8%	n.a.	20.54%	14.10%	5.33	n.a.	n.a.
VESTA	40.54	2.4%	3.0%	4.5%	32.8%	7.45%	82.38%	81.48%	5.33	16.07	14.51
VITROA	24.80	-0.8%	-6.2%	-22.0%	7.5%	-4.01%	7.46%	-1.01%	7.95	n.a.	n.a.
VOLAR	34.44	-4.3%	4.1%	39.0%	210.8%	-209.26%	12.08%	-16.68%	17.54	8.71	5.76
WALMEXV	63.73	1.4%	-2.9%	13.8%	14.1%	6.16%	11.07%	8.49%	14.69	14.39	13.36

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 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.53	1.50	2.41	22.23	17.32	15.82	n.a.	2.53	7,074,247	n.a.

AEROMEX	-12.47	-8.90	-2.00	-0.08	-0.59	-3.56	-54.54	-0.10	3,718	691
ALFAA	4.59	3.47	5.99	19.70	10.58	11.17	7.80	1.79	70,519	5,055
ALPEKA	2.58	1.67	2.52	7.91	10.99	11.77	19.39	1.16	47,701	2,118
ALSEA	8.19	7.68	-26.75	-8.59	-91.01	29.05	7.29	4.53	27,647	837
AMXL	2.16	1.77	3.52	12.95	10.87	10.75	3.44	4.44	1,010,941	66,031
ARA	2.42	-1.41	-1.88	13.96	13.93	10.31	10.76	0.47	6,587	1,294
AC	1.75	0.62	0.87	19.22	16.13	14.54	69.43	1.60	195,747	1,764
ASUR	3.24	1.88	3.48	101.81	28.44	19.05	115.94	3.02	105,165	300
AUTLAN	2.79	2.00	14.27	-10.11	n.a.	n.a.	20.00	0.64	4,517	350
AXTEL	3.34	2.99	16.38	-29.13	157.36	73.98	1.13	4.70	15,264	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.89	10.67	9.15	40.57	5.17	40,505	1,190
BIMBOA	2.31	2.05	3.11	14.91	19.15	18.39	20.06	2.16	196,266	4,534
BOLSA	0.06	-1.80	-1.98	18.70	16.85	15.71	12.85	3.47	26,459	593
CEMEXCPO	3.33	2.85	4.63	-12.44	12.38	14.85	11.73	1.40	249,314	15,137
CHDRAUIB	2.97	2.58	3.98	10.97	10.53	9.63	31.35	1.01	30,421	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.13	n.a.	n.a.	11.79	0.95	18,260	1,625
CUERVO	1.74	0.46	0.50	32.23	38.44	32.34	15.50	3.23	183,140	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	381.20	n.a.	n.a.	416.12	3.89	378,153	233
ELEMENT	3.95	3.35	7.81	54.88	24.15	14.55	16.73	0.84	17,067	1,212
FEMSAUBD	3.46	1.83	3.21	-113.35	27.64	22.15	65.70	2.48	583,859	3,578
GAP	5.16	2.07	3.59	94.78	28.15	19.43	40.57	5.17	117,720	561
GCARSOA1	2.44	1.78	2.58	24.37	n.a.	18.31	42.84	1.40	136,795	2,281
GCC	2.05	0.22	0.33	24.37	300.42	291.40	72.21	2.02	48,507	333
GFAMSA	-17.76	-17.54	-7.34	-0.02	n.a.	n.a.	-17.86	-0.03	266	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.90	8.93	7.97	24.26	0.81	130,809	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.12	11.49	10.23	78.81	1.73	392,727	2,883
GMEXICOB	1.19	0.48	0.55	9.38	10.76	10.96	38.88	2.46	744,168	7,785
GMXT	1.68	1.45	2.24	9.38	0.94	0.80	33.53	4.47	135,566	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	14.81	14.41	13.51	68.44	3.14	90,747	423
GSANBOR	2.64	1.37	-8.46	202.52	26.12	15.75	14.23	1.43	45,971	2,265
ICH	0.00	-1.12	-1.33	15.55	16.65	19.21	81.40	1.78	63,303	437
IDEAL	4.91	3.91	4.86	28.23	n.a.	n.a.	12.99	2.92	114,006	3,000
IENOVA	5.62	5.20	6.71	11.17	13.34	12.36	70.20	1.17	125,759	1,534
KIMBERA	2.36	1.10	1.30	18.00	18.06	16.37	0.85	42.09	110,900	3,085
KOF	2.60	1.17	1.77	18.77	15.11	13.26	51.61	1.89	204,810	2,101
LABB	2.13	1.52	1.60	15.30	12.80	10.46	9.41	2.21	21,777	1,048
LACOMER	0.48	-0.58	-0.93	12.86	11.60	9.60	50.99	0.74	18,165	481
LALA	3.78	3.18	6.25	54.63	18.39	13.78	6.70	2.46	40,754	2,476
LIVEPOL	5.59	3.54	8.80	180.39	n.a.	n.a.	79.70	1.05	112,020	1,342
MEGA	0.66	0.23	0.40	5.38	4.87	4.52	112.01	0.67	22,400	300
MFRISCO	14.39	13.88	-30.84	-7.28	27.11	3.49	4.69	0.89	10,589	2,545
NEMAK	2.96	2.39	7.29	104.16	6.78	5.92	11.93	0.56	20,415	3,079
OMA	2.76	0.78	1.06	92.15	21.16	15.45	28.10	4.52	50,036	394
ORBIA	2.88	2.39	4.10	21.95	19.35	16.70	23.02	2.44	117,810	2,100
PE&OLES	1.75	0.78	1.43	24.46	266.58	268.24	187.18	1.59	118,237	397
PINFRA	2.77	-1.89	-2.18	22.51	13.25	11.96	123.94	1.29	60,702	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.24	9.68	10.74	46.13	2.38	46,576	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.23	10.89	9.48	70.88	1.51	35,082	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	24.46	n.a.	n.a.	0.09	0.10	78,150	3,323
SIMEC	0.00	-1.03	-1.26	19.71	17.72	21.50	71.61	2.04	72,666	498
SITESB	4.26	2.55	6.50	451.47	107.50	48.85	7.21	2.68	63,657	3,300
SORIANAB	2.62	2.32	3.14	8.66	8.60	7.95	37.99	0.50	34,180	1,800
TLEVISAC	3.49	2.73	6.20	16.35	29.44	24.00	28.72	1.81	133,688	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	15.60	14.36	0.48	1.07	25,610	632
VITROA	5.33	3.60	-26.61	-5.18	n.a.	n.a.	55.02	0.45	11,993	484
VOLAR	17.30	13.82	-10.01	-8.55	n.a.	n.a.	1.31	26.20	30,233	878
WALMEXV	0.74	0.36	0.46	33.21	26.24	23.63	8.80	7.25	1,112,815	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 50,041 con una variación de 0.53%.

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. Ha cumplido la expectativa de consolidar esta larga subida con varias semanas en oscilación en un rango probable 47,000 – 50,000. Ahora puede retomar con fuerza el alza rumbo al máximo de 2017 en 51,722.

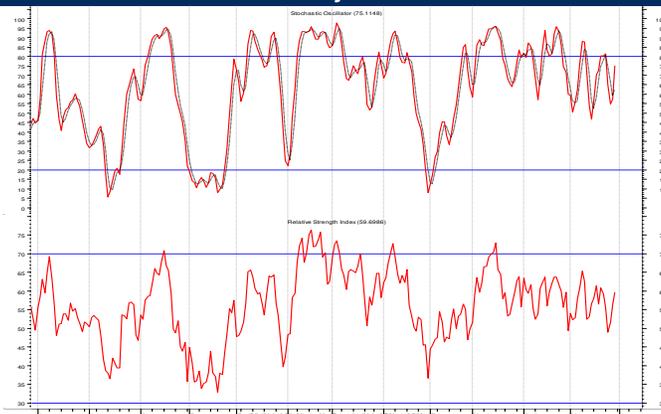
Soporte: 47,000 Resistencia: 50,200



IPyC: estocástico

Los osciladores siguen con fuerza y deben apuntar hacia arriba ya 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 GFINBUR O

Una larga acumulación que implica un potencial importante si los osciladores que dibujan ya divergencias positivas tienen razón. Debe superar la zona 20.00 – 20.25 para romper al alza con un primer objetivo en 22.00. El soporte está ubicado en 19.00.

Soporte: 19.0 Resisten 20.25



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

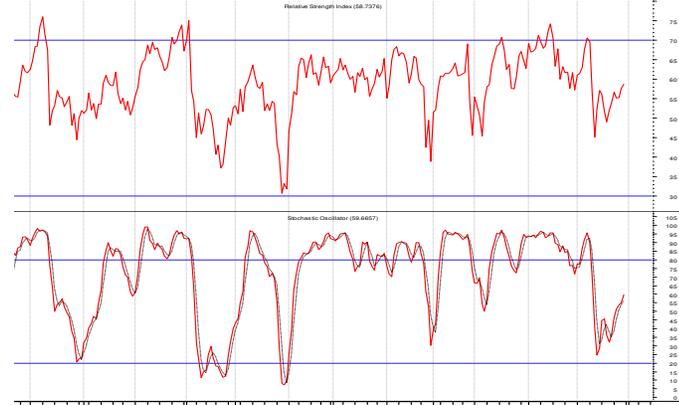
Soporte: 33,55 Resistencia: 35,100

Luego de que se alcanzó el esperado objetivo en la zona 34,600 (+/- 1%) esperábamos una consolidación que cumple ya tres semanas. Es hora ya de definir con un rompimiento (que esperamos sea de alza) la oscilación entre 34 mil y 35,000. En caso de ser así el nuevo objetivo lo colocamos en 36,800. El soporte en 34,500 de corto plazo y el "stop" definitivo en 33,555.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo salieron de su breve estadia en la zona de sobre venta. Las señales son positivas para ir al alza.



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.



33

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

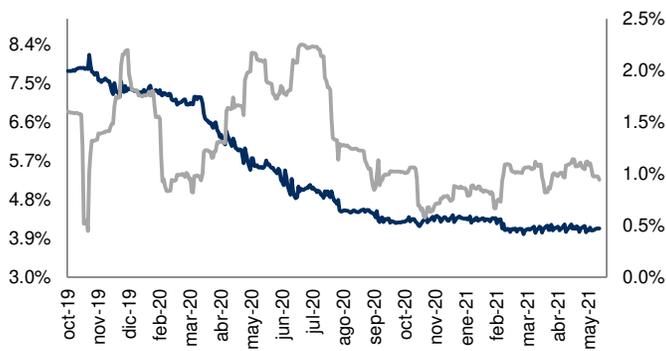


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

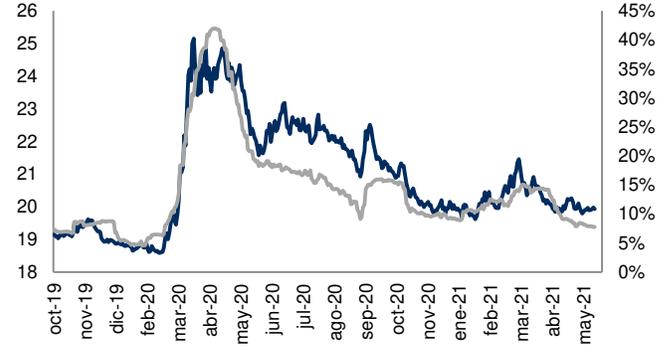
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9240

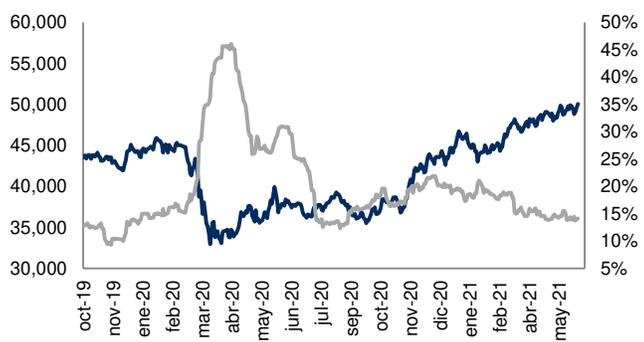
Volat: 7.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 50,040.74

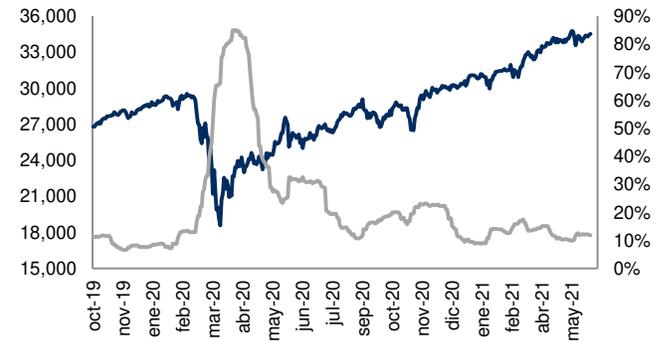
Volat: 14.1%



DJI y Volatilidad

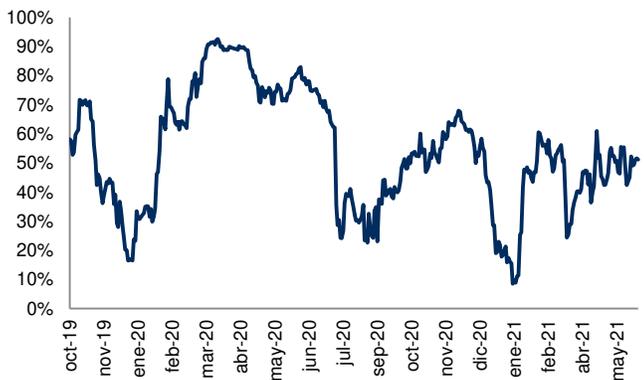
Cierre: 34,529.45

Volat: 11.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 51.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 23.3%



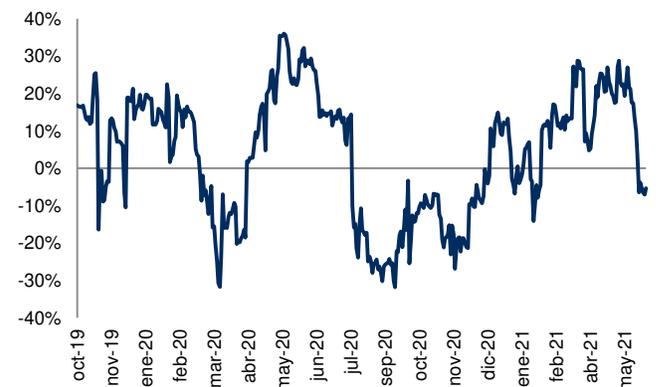
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -27.1%



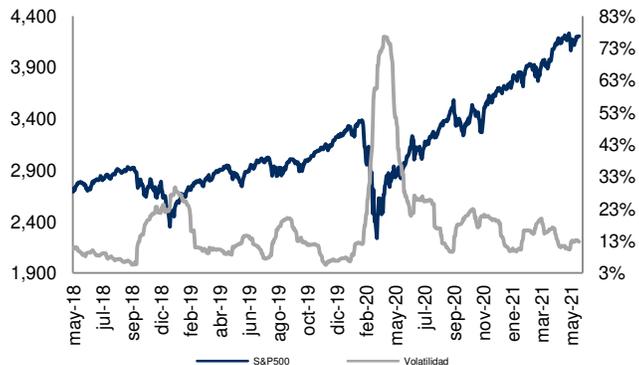
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -5.4%

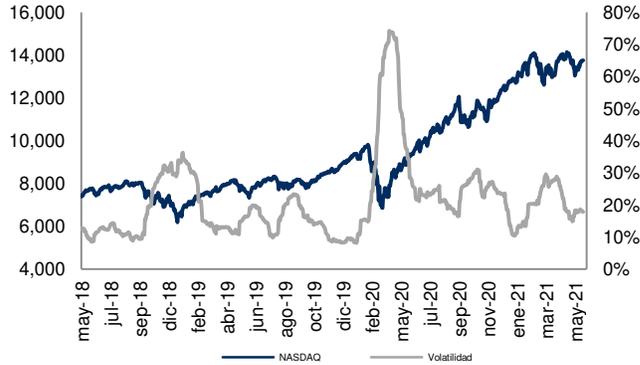


Monitor de Mercados

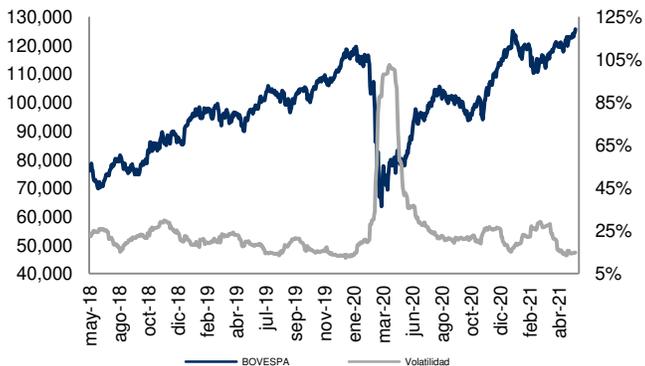
S&P 500 (EE.UU.) Cierre: 4,204.11 Volat: 12.8%



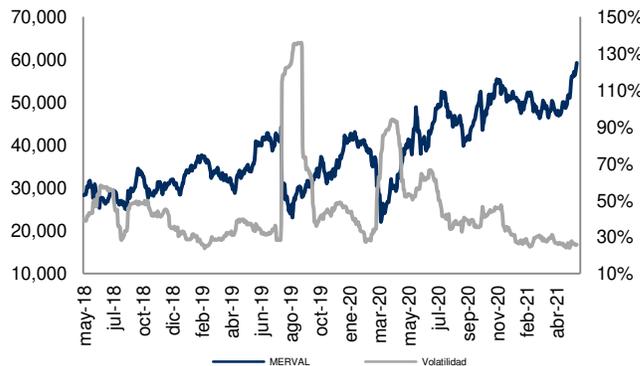
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,748.74 Volat: 17.9%



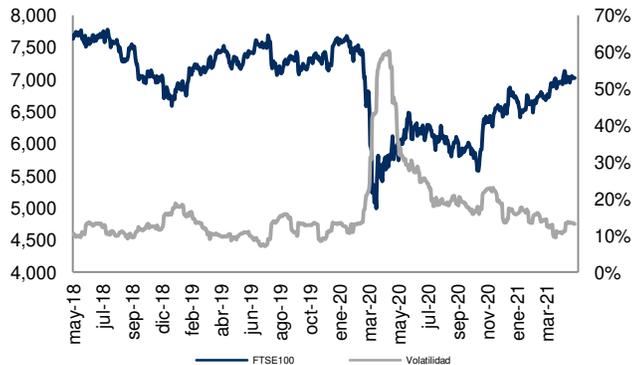
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 125,656.02 Volat: 14.9%



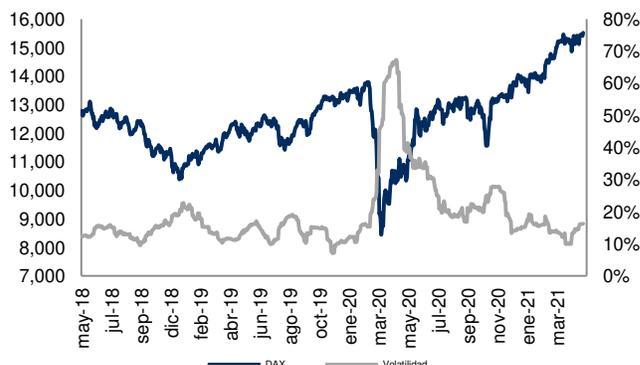
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 59,165.07 Volat: 25.9%



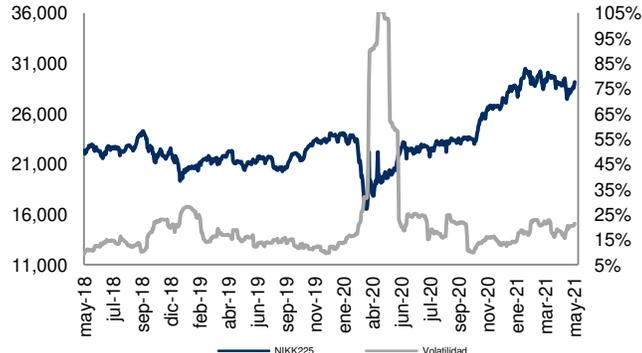
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,022.61 Volat: 13.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,519.98 Volat: 16.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 29,149.41 Volat: 21.4%



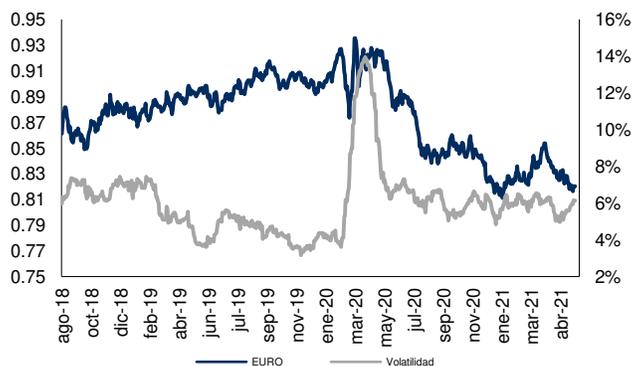
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.16%	0.50%	11.93%
NASDAQ	2.06%	-2.15%	6.68%
BOVESPA	5.23%	6.41%	5.20%
MERVAL	4.70%	16.81%	2.70%
FTSE100	0.33%	2.69%	12.86%
DAX	0.59%	2.06%	12.88%
NIKK225	2.06%	-0.82%	-0.14%
IPC	0.73%	3.12%	13.24%
DJI	0.94%	2.10%	12.82%
CAC40	1.59%	3.39%	16.54%
HANGSENG	2.37%	0.21%	7.16%
TSE300	1.57%	4.55%	20.02%
IBEX	0.28%	5.42%	14.00%

Cifras al 28 de mayo de 2021. Índices en USD.

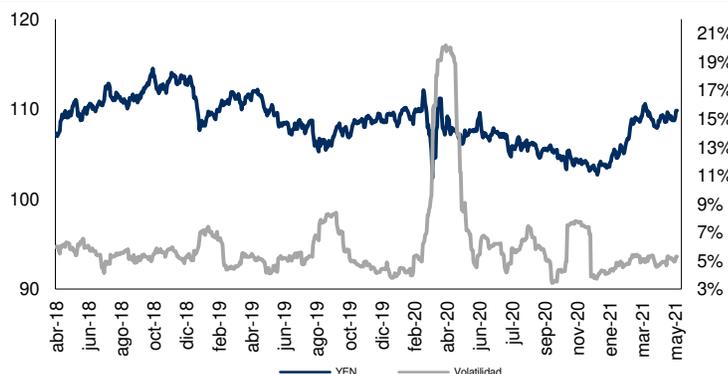


Monitor de Divisas

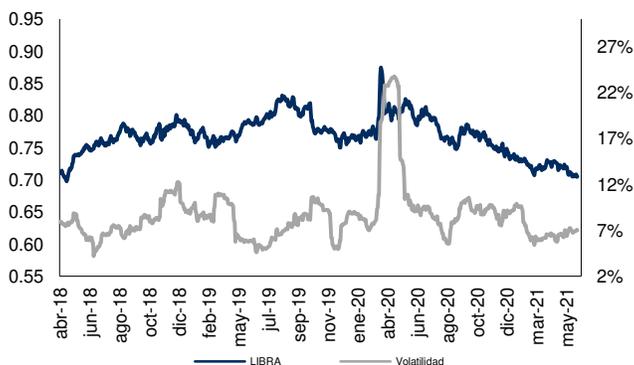
Euro (€) Cierre: 0.82 Volat: 6.1%



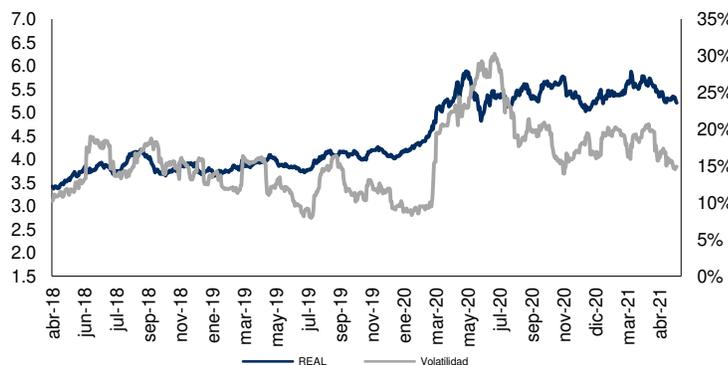
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.85 Volat: 5.3%



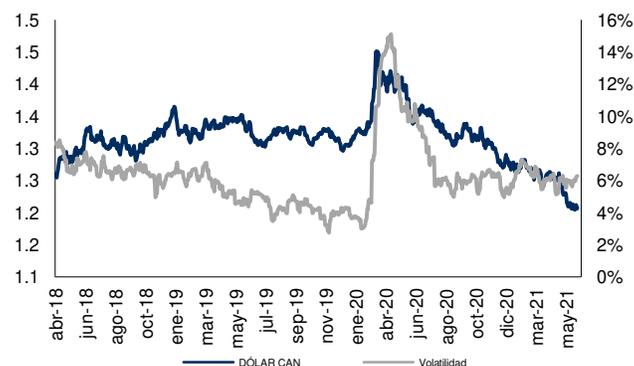
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.70 Volat: 7.0%



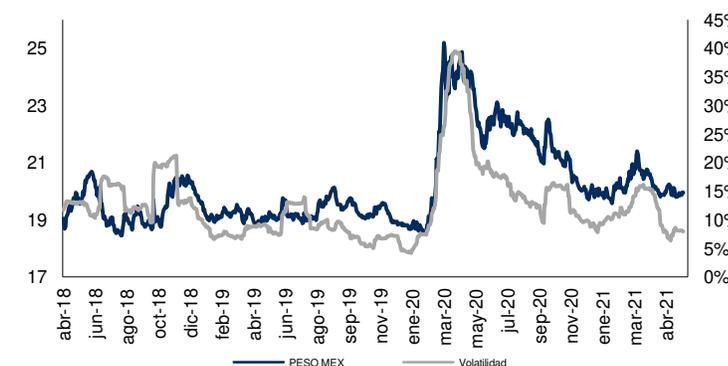
Real Brasileño Cierre: 5.21 Volat: 14.9%



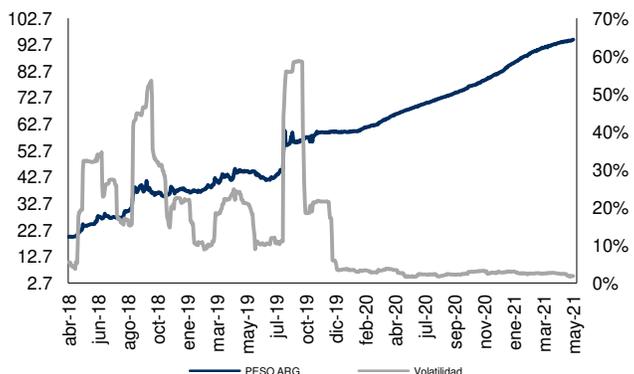
Dólar Canadiense Cierre: 1.21 Volat: 6.3%



Peso Mexicano Cierre: 19.95 Volat: 8.0%



Peso Argentino Cierre: 94.56 Volat: 1.9%



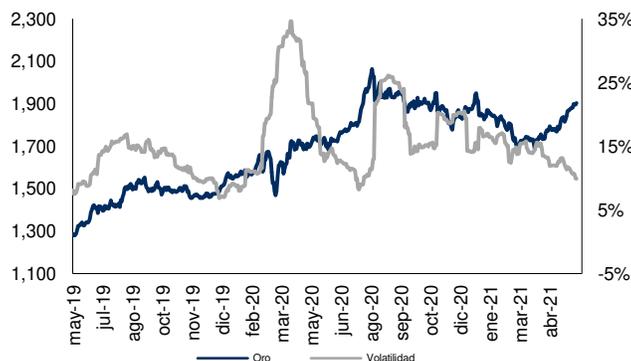
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	0.06%	0.56%	-0.22%
Yen	109.85	-0.86%	-1.15%	-5.98%
Libra	0.70	0.26%	1.83%	3.83%
Real	5.21	2.64%	2.51%	-0.36%
Dólar Can	1.21	-0.09%	1.95%	5.40%
Peso Mex	19.95	-0.03%	0.08%	-0.28%
Peso Arg	94.56	-0.50%	-1.20%	-11.08%

Cifras al 28 de mayo de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

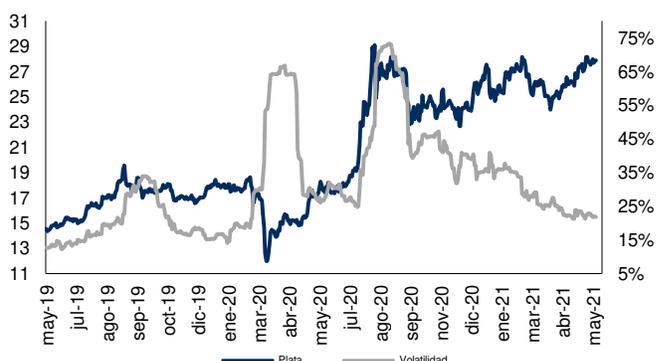


Monitor de Metales y Otros Commodities

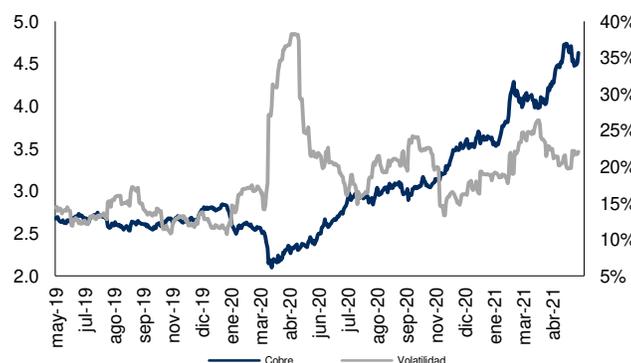
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,903.126 Volat: 9.9%



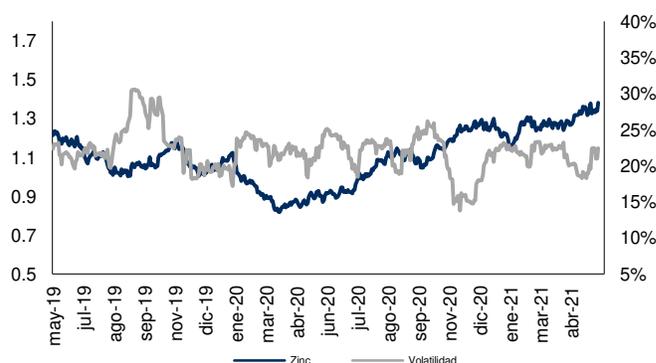
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 27.883 Volat: 21.8%



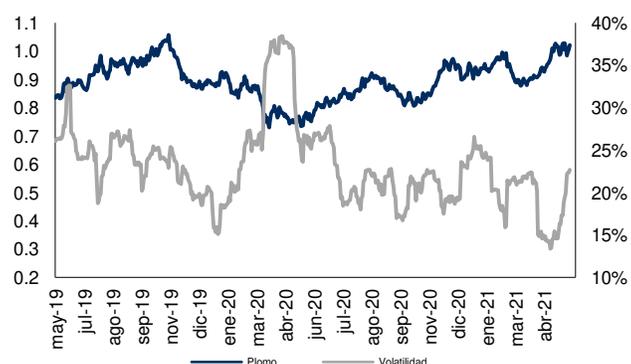
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.629 Volat: 22.0%



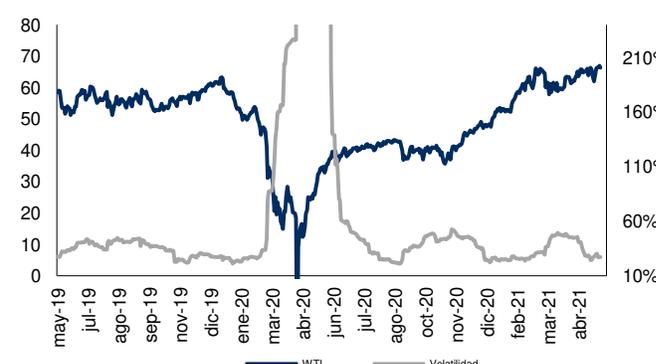
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.381 Volat: 22.4%



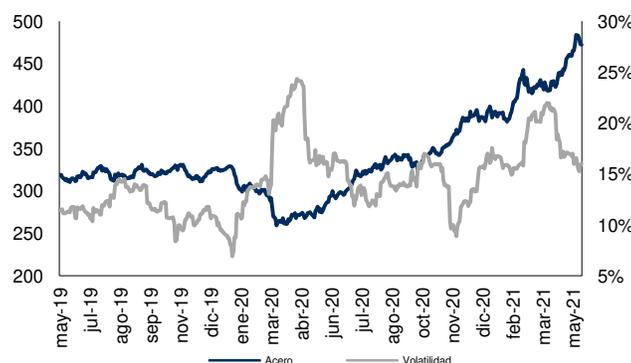
Plomo (USD / libra) Cierre: 1.002 Volat: 22.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 66.36 Volat: 27.0%

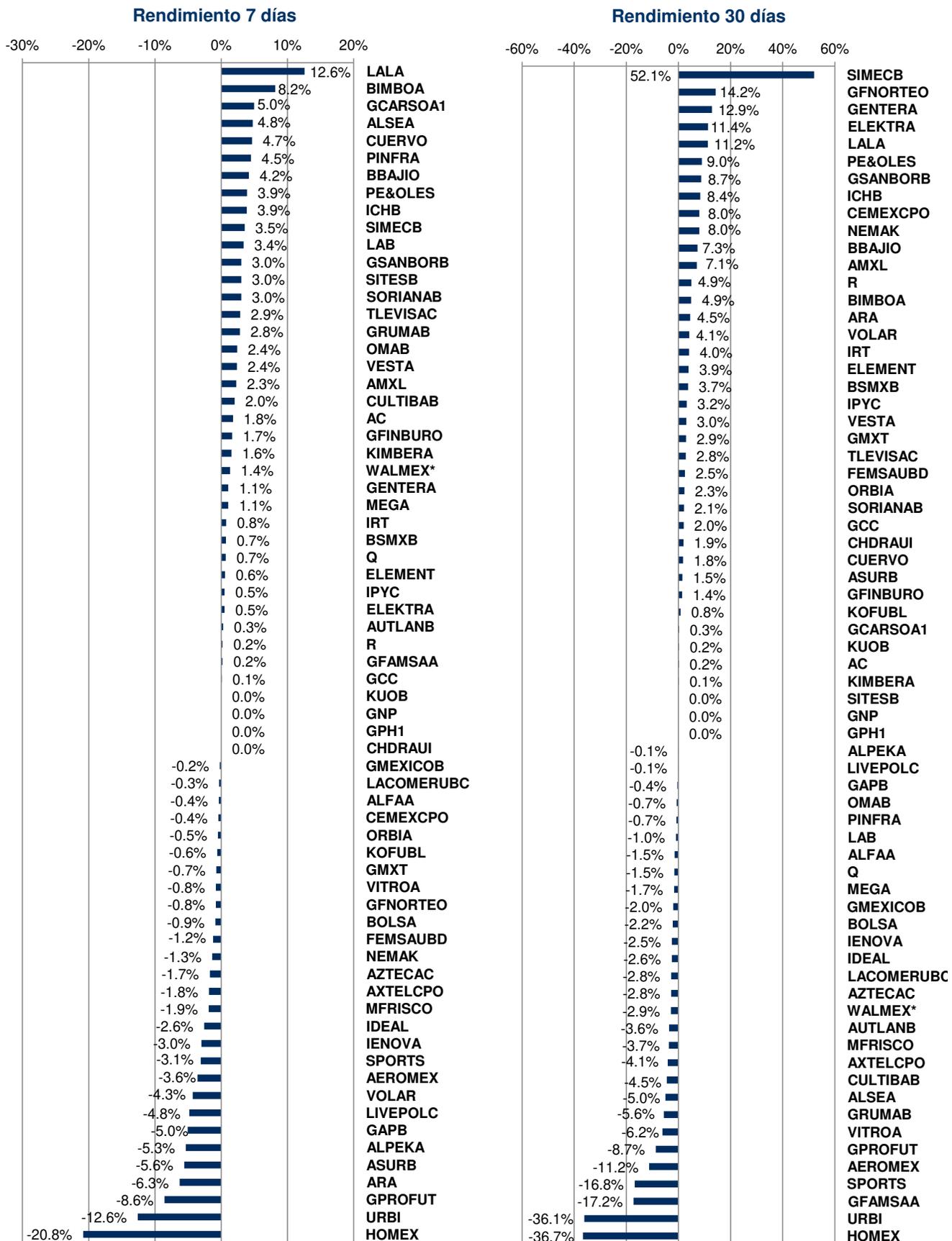


Acero (Indice) Cierre: 476.748 Volat: 18.8%



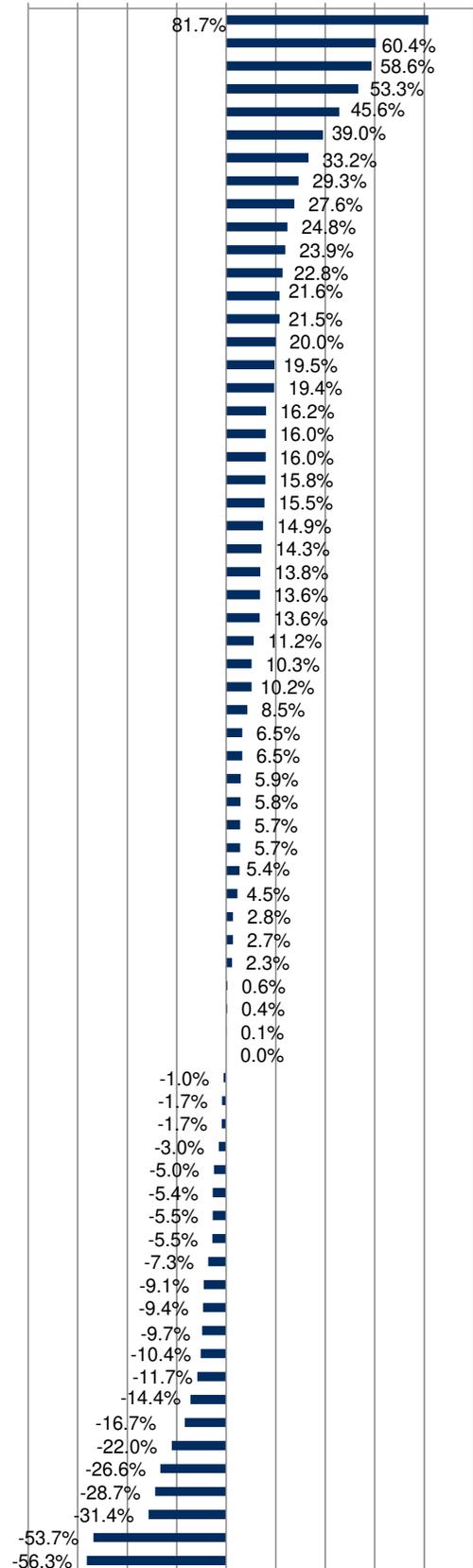
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1903.13	1.23%	6.84%	0.26%
Plata	27.88	1.29%	6.55%	5.73%
Cobre	4.63	1.73%	3.50%	30.27%
Plomo	1.00	-0.66%	6.86%	11.54%
Zinc	1.38	3.41%	4.71%	10.10%
WTI	66.36	4.24%	3.91%	37.19%
Acero	476.75	4.10%	3.77%	24.83%





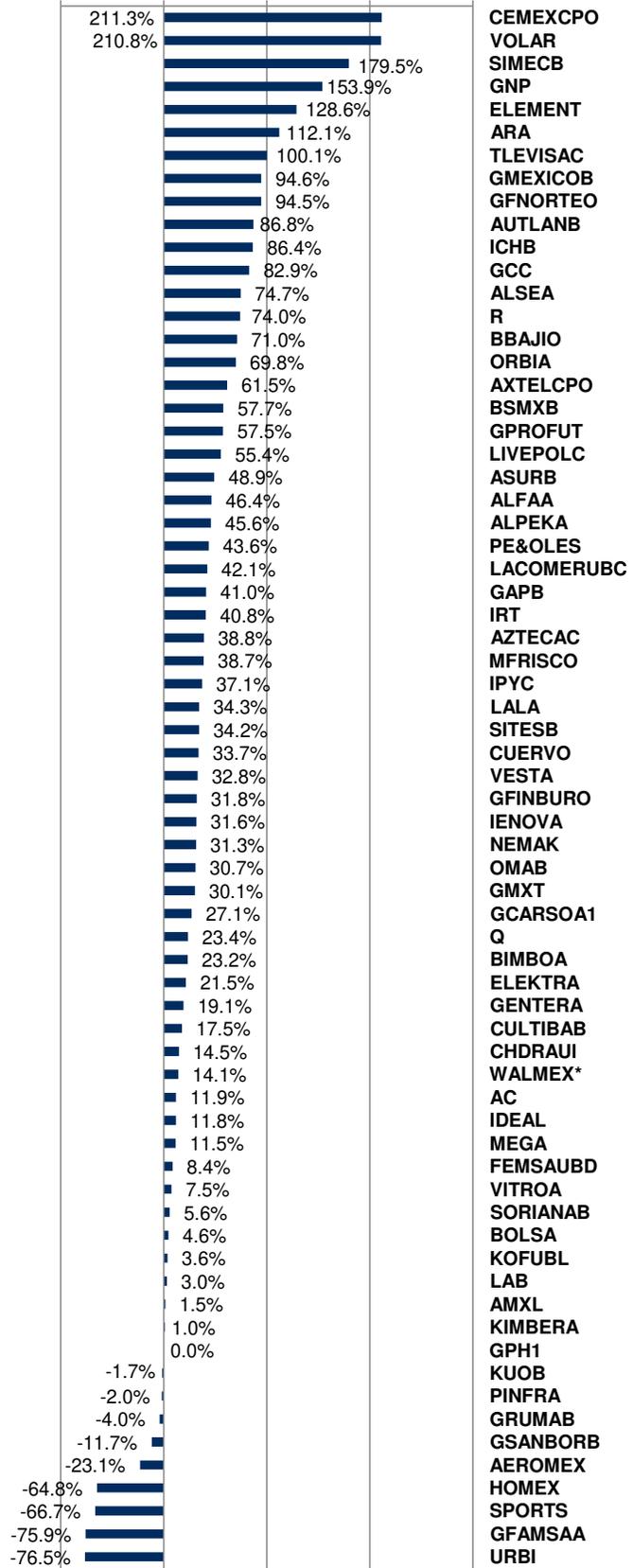
Rendimiento en el Año

-80% -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%	0.85%	0.88%
FondeoB	0.75%	1.64%	1.74%	2.23%
Diferencia	-0.16%	-0.88%	-0.89%	-1.36%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,810,808,039	954,395,403	856,412,636

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

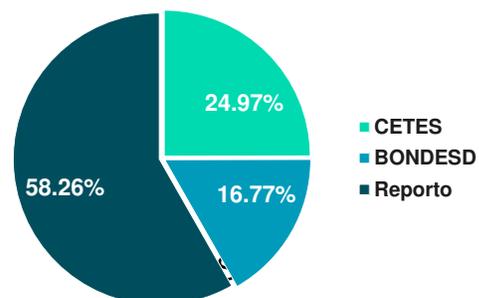
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.37%	1.75%	1.86%	2.07%

Duración

Fondo	Benchmark
54	43

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,147,319,653	540,593,715	606,725,938

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

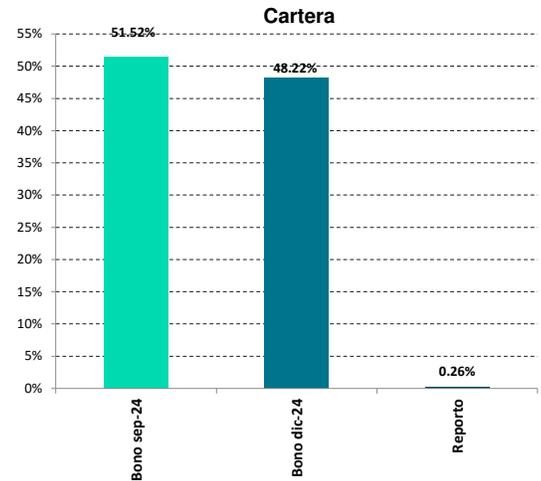
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	14.19%	-5.04%	-6.34%	1.32%
PiPG-Fix5A	15.09%	-5.92%	-7.08%	1.69%
Diferencia	-0.91%	0.88%	0.74%	-0.37%

	Fondo	Benchmark
Duración	1132	1239

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	176,374,436	190,170,590	- 13,796,154



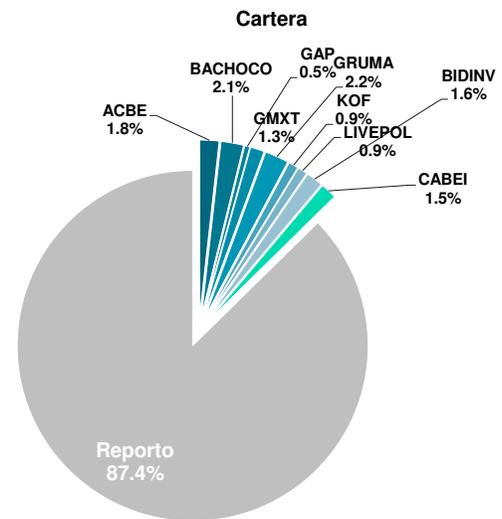
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.58%	2.18%	2.12%	2.35%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	93	90	3
Activos netos	3,798,980,081	3,786,249,668	12,730,413



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

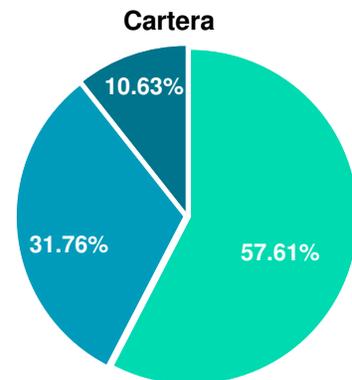
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	14.89%	4.55%	5.06%	6.42%
PiPG-Real3A	16.67%	4.93%	5.97%	7.61%
Diferencia	-1.78%	-0.38%	-0.90%	-1.19%

	Fondo	Benchmark
Duración	543	554

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	586,509,515	193,033,964	393,475,551
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

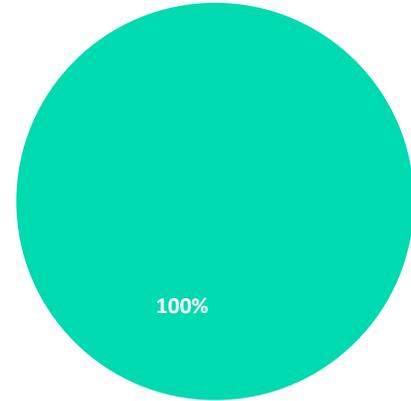
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	17.65%	-3.67%	0.14%	-10.90%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	423,905,232	1,176,677,185	- 752,771,953
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

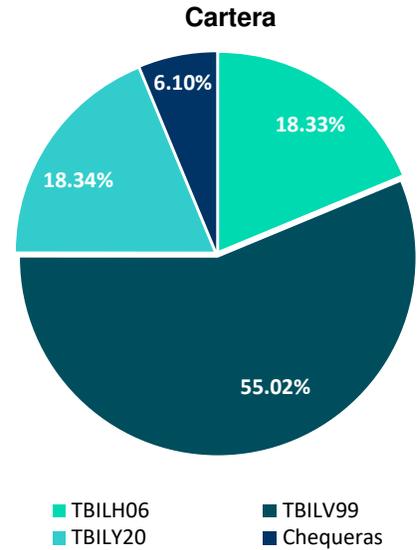
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	17.7%	-3.70%	0.09%	-11.30%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,068,931,814	2,536,937,341	-	1,468,005,527
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

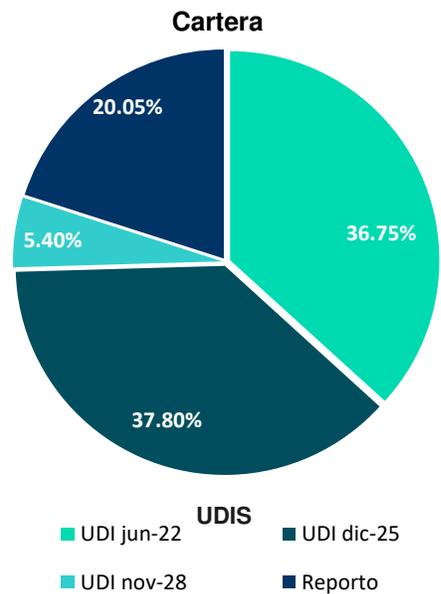


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	14.4%	0.64%	2.79%	5.85%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	16,986,169	19,625,392	-	2,639,223
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

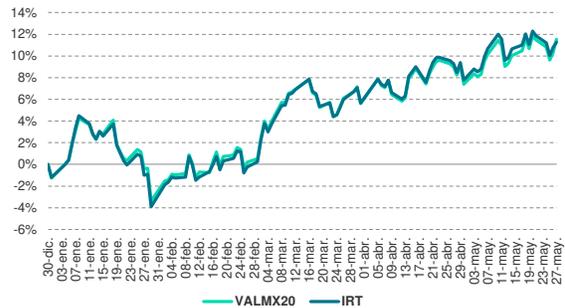
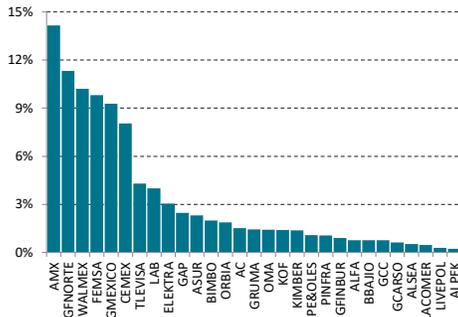


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.27%	2.24%	11.54%	34.76%

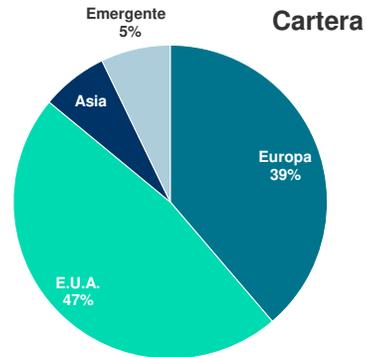
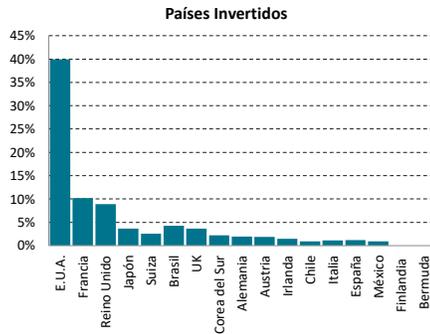
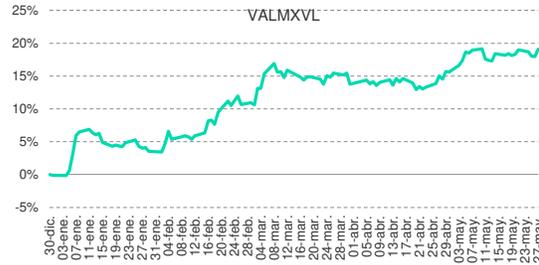
Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	176,921,575	177,127,801	202,422,493
	-0.12%	-12.50%	2.61%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.67%	2.96%	19.11%

Activos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	3,056,344,827	2,066,446,720	2,011,716,065
	47.90%	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

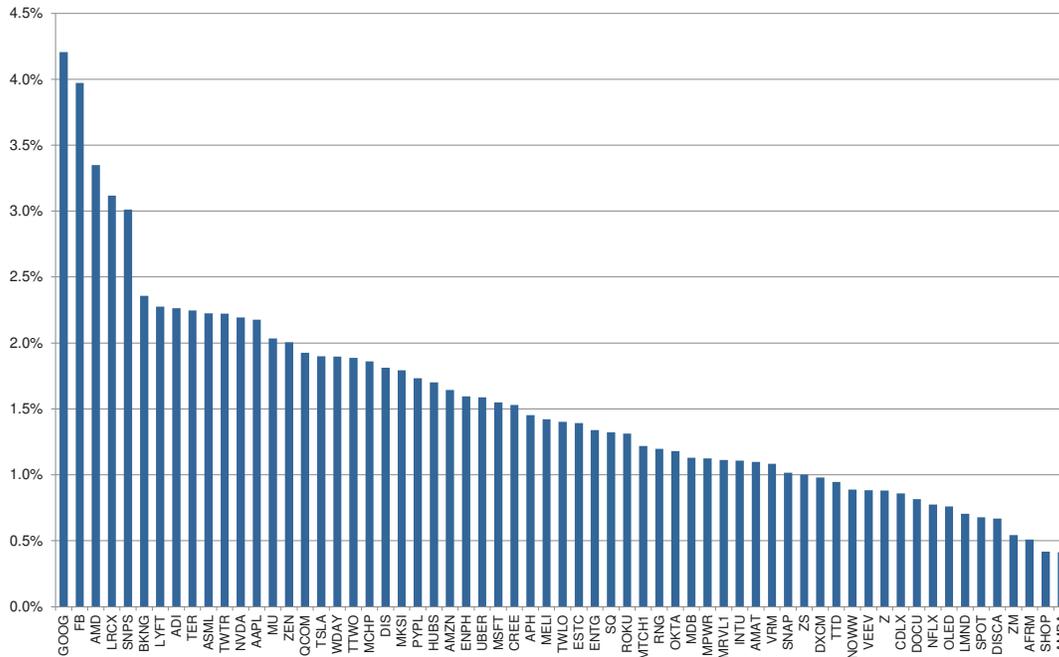
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.28%	-4.71%	-0.14%	45.95%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,553,699,811	4,964,727,486	- 411,027,675



Cartera



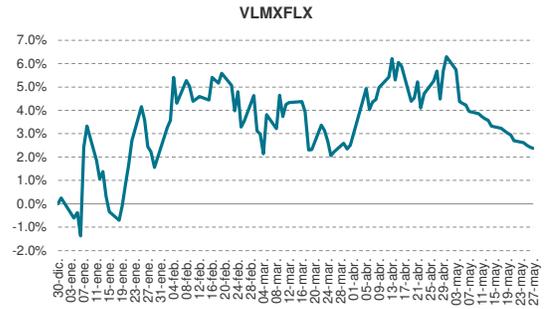
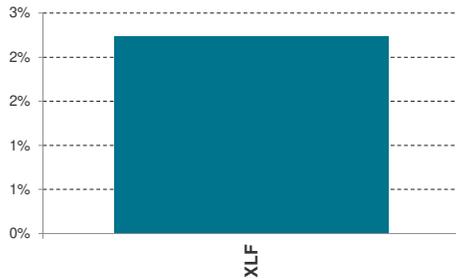
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.55%	-3.14%	2.38%	9.18%

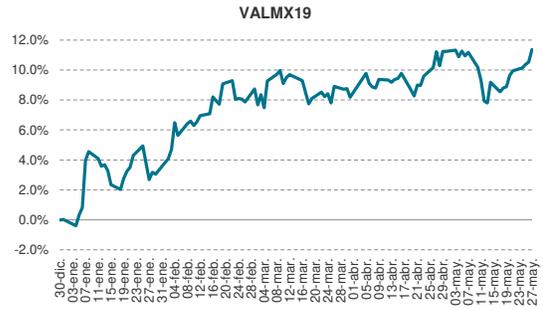
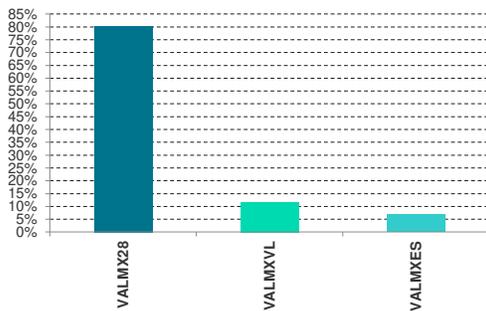
Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		1,582,025	4,847,836	4,330,088
Δ Mes a Mes	-67.37%	11.96%	17.69%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.59%	0.12%	11.37%	26.49%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
		9,114,854,865	9,103,749,836	8,284,025,021
Δ Mes a Mes	0.12%	9.90%	0.29%	



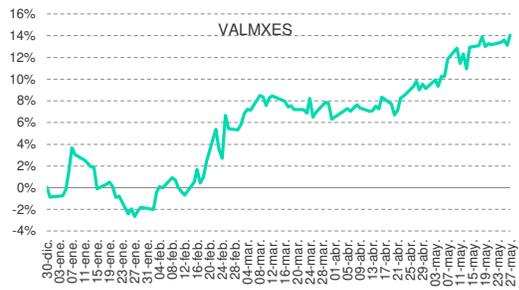
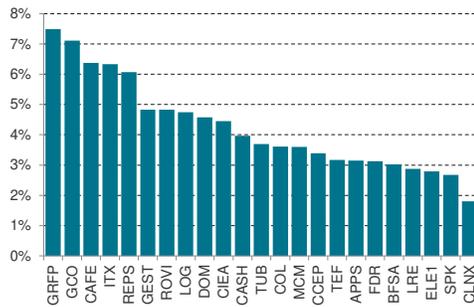
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.71%	4.12%	14.07%	39.16%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	658,740,778	628,753,040	612,652,293
	4.77%	2.63%	0.88%	

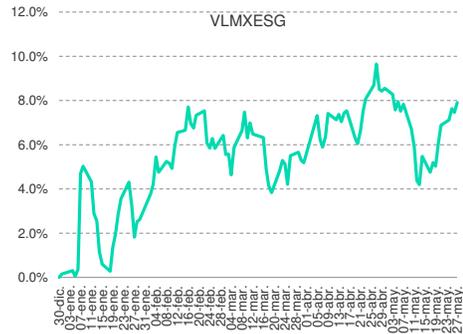
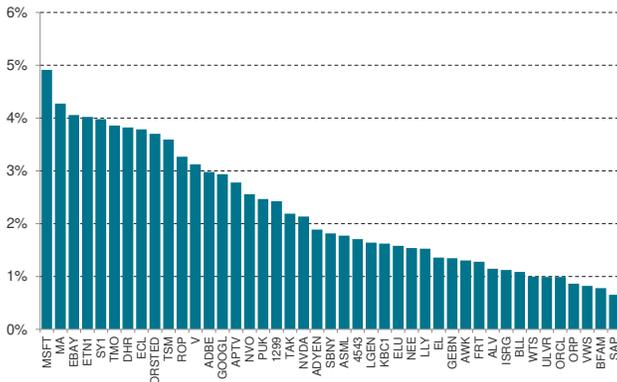


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.69%	-0.48%	7.90%	nd

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	1,152,396,511	1,158,605,517	1,078,125,504
	-0.54%	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

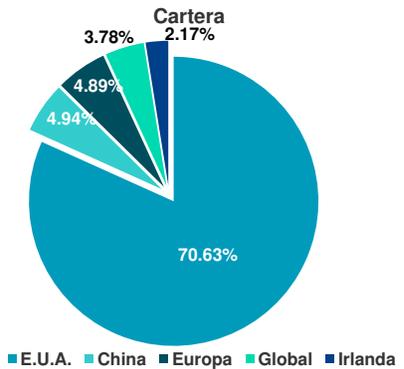
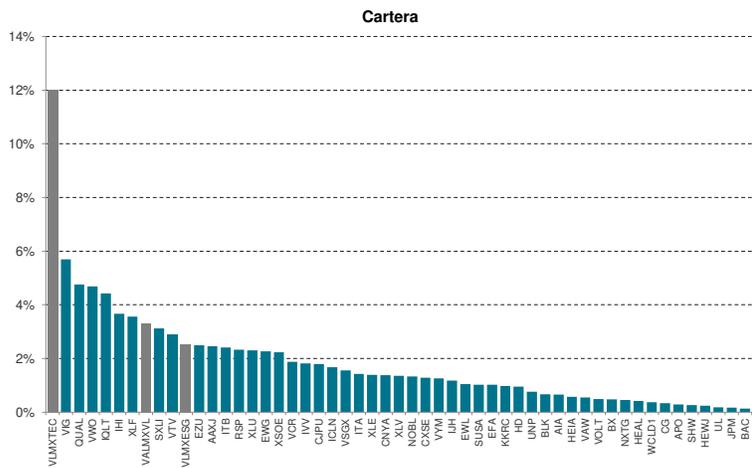
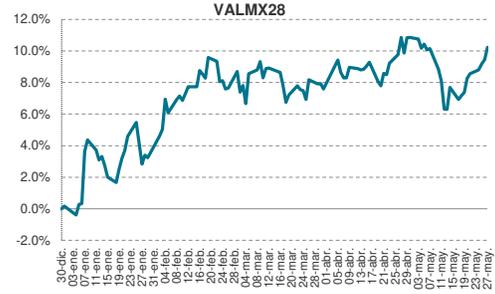
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.83%	-0.55%	10.22%	27.45%

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	22,529,620,844	22,658,019,865	21,301,537,180
	-0.57%	6.37%	-0.79%	

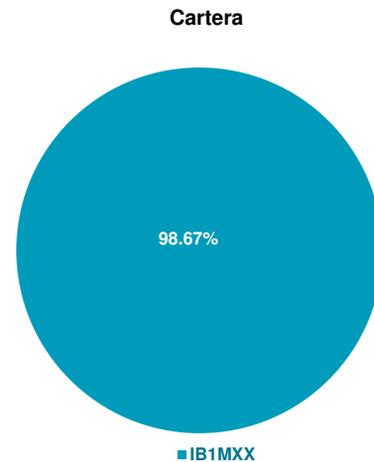
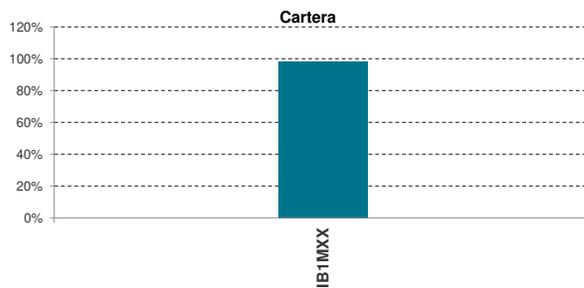


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.21%	1.20%	n/a

Activos netos	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	Δ Mes a Mes	506,395,759	524,507,545	530,563,467
	-3.45%	-1.14%	0.23%	

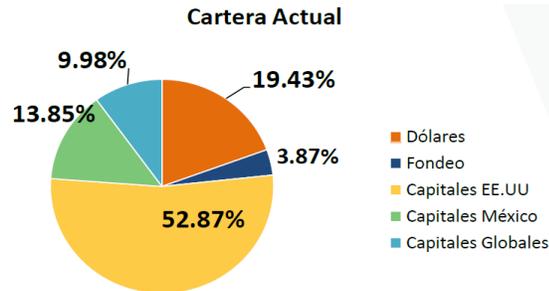
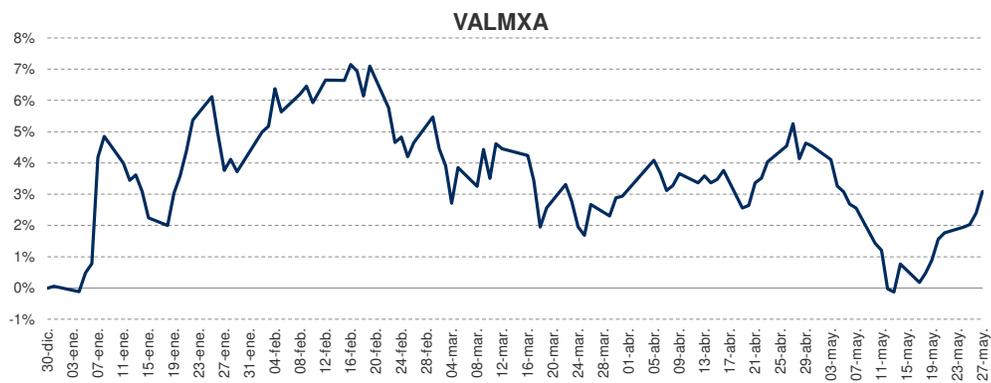


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1,50%	-1,49%	3,08%	22,31%

VALMXA	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
	441,558,314	449,842,831	440,193,130	444,666,264

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

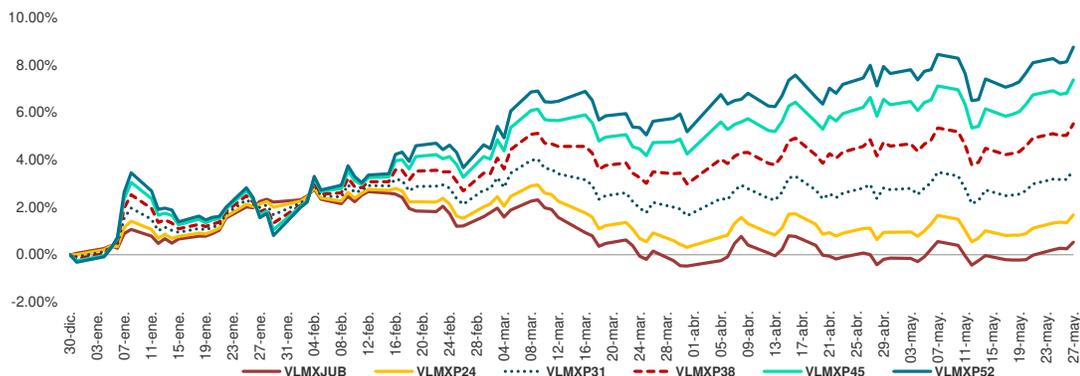


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.75%	0.72%	0.53%	7.16%
VLMXP24	0.78%	0.73%	1.68%	10.22%
VLMXP31	0.84%	0.74%	3.57%	14.76%
VLMXP38	0.90%	0.75%	5.52%	19.54%
VLMXP45	0.95%	0.76%	7.37%	24.09%
VLMXP52	1.00%	0.76%	8.75%	27.36%

	Activos netos			
	may-21	abr-21	mar-21	feb-21
VLMXJUB	959,506,519	960,241,046	981,583,908	1,014,375,015
VLMXP24	585,064,600	579,961,099	545,205,446	554,084,019
VLMXP31	694,101,510	683,407,356	655,253,764	660,384,499
VLMXP38	637,211,371	626,897,543	594,240,342	593,854,236
VLMXP45	775,883,273	772,700,795	724,254,001	713,987,629
VLMXP52	261,814,862	260,261,668	242,995,595	238,038,804

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.42%	16.13%	11.69%	7.79%	4.81%
REPORTO	0.87%	1.14%	1.27%	1.47%	0.65%	0.90%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.25%	29.19%	21.78%	15.26%	9.95%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	42.20%	53.41%	65.06%	76.29%	84.34%

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:

- 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.