



Reporte Semanal

Del 06 al 10 de Julio del 2020

Semana 28

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- El Banco de México probablemente modere baja en tasa de fondeo.
- Fuerte repunte en la industria automotriz en junio.
- Inflación mayor a la esperada.

Panorama Internacional ----- 3

- Manufacturas y servicios de nuevo en expansión.
- Mejoría en el mercado laboral.
- Bajan precios al productor.

Renta fija

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

- Nacional: Consideramos que el Banco de México podría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 13 de agosto.
- Internacional: Se anticipan tasas de interés cercanas a cero durante varios años.

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- Respetó la resistencia del canal de baja.
- Expectativas de mercado optimistas.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y datos económicos. El IPC cerró a la baja.

Eventos Corporativos ----- 11

- GFNORTE: anunció la emisión de notas de capital (Tier 1) en el mercado internacional por \$500 millones USD.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para junio 2020 reflejando el impacto del COVID-19.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- Secuencia A-B-C de baja por finalizar.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Debe mostrar fuerza en esta semana.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Julio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13 EE.UU.: Presupuesto federal Junio México: Ventas ANTAD Mayo: -19.0% Junio e*/: n.d.	14 EE.UU.: Precios al consumidor Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.5% EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.1% México: Reservas Internacionales Julio 3: 190,546 mdd Julio 10 e*/: n.d.	15 EE.UU.: Beige Book EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Junio: -0.2 Julio e*/: 6.0 EE.UU.: Producción industrial Mayo: 1.4% Junio e*/: 4.3% EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Abril: -\$125 billones Mayo e*/: n.d.	16 EE.UU.: Ventas menudeo Mayo: 17.7% Junio e*/: 5.0% EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Junio: 27.5 Julio e*/: 20.0 EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Julio 4: 1.314 millones Julio 11 e*/: 1.250 millones Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo	17 EE.UU.: Inicios de casas Mayo: 0.974 millones Junio e*/: 1.172 millones EE.UU.: Permisos de construcción Mayo: 1.222 millones Junio e*/: 1.300 millones EE.UU.: Confianza del Consumidor. Univ. de Michigan. Preliminar Junio: 78.1 Julio e*/: 79.5
20	21 EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Junio: 2.61 Julio e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Julio 10 e*/: 190,546 mdd Julio 17 e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex	22 EE.UU.: Reventa de vivienda Mayo: 3.91 millones Junio e*/: 4.56 millones México: Ventas menudeo Abril: -22.4% Mayo e*/: n.d.	23 EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Julio 11 e*/: 1.250 millones Julio 18 e*/: n.d. EE.UU.: Indicador adelantado Mayo: 2.8% Junio e*/: 2.5% EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Junio: 20.47 Julio e*/: 5.0 México: Inflación general 2ª q junio: 0.47% 1ª q julio e/: 0.23% 1ª q julio e*/: n.d. México: Inflación subyacente 2ª q junio: 0.21% 1ª q julio e/: 0.13% 1ª q julio e*/: n.d. México: Valor real de la construcción Abril: (-) 19.0% Mayo e*/: n.d.	24 México: Indicador Global de la Actividad Económica Abril: -17.31% Mayo e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas nuevas Mayo: 676 mil Junio e*/: 690 mil

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

El BdeM probablemente modere baja en tasa de fondeo

Según Minuta 77, el consenso entre los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México es que la tasa de fondeo debe disminuir más. La discusión se centra en la magnitud de los futuros ajustes y en la tasa terminal. Los elementos que se considerarán para tomar dicha decisión son: la evolución de la actividad económica a luz del impacto de la pandemia, el comportamiento del tipo de cambio y de los flujos de capital.

En general, los argumentos son los siguientes:

- Se acepta que una tasa de interés más baja ayudará a estimular el crédito, proveer liquidez y promover el sano comportamiento del sistema financiero, pero una tasa excesivamente baja desalentaría el ahorro.

- A medida que disminuya la aversión al riesgo global, el diferencial de tasas de interés internas y externas ganará importancia para evitar salida de flujos de capital o incluso atraerlos. Pesarán más los factores internos y riesgos idiosincráticos, en el caso particular de México el deterioro de las finanzas públicas y la vulnerable situación de Pemex.

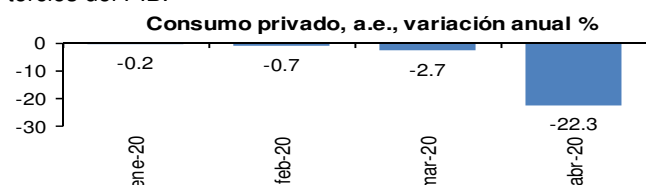
- Una tasa de interés muy baja podría alentar la depreciación cambiaria y afectar a la inflación.

La postura entre los miembros de la Junta es más bien de relajamiento gradual y dependiente de los datos.

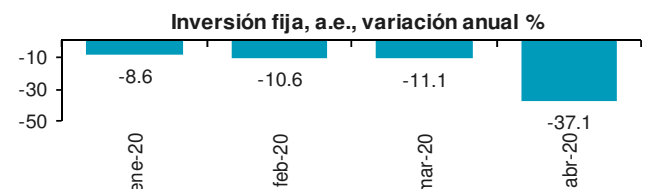
El 25 de junio, la Junta decidió bajar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5 por ciento. Con los argumentos descritos, pensamos que el siguiente ajuste será de 25 puntos base el 13 de agosto y que se realizará un último recorte de la misma magnitud antes de que concluya este año, dado que probablemente la tasa terminal en el actual ciclo de relajamiento sea 4.50 por ciento.

Fuerte impacto del coronavirus en el mes de abril

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, registró caída de 19.7 por ciento en abril respecto a marzo y de 22.3 por ciento en términos anuales, la más importante en la historia de este indicador (enero 1993). El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



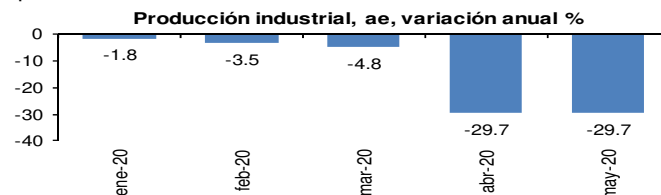
La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó 28.9 por ciento en abril respecto a marzo y se desplomó 37.1 por ciento en términos anuales. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



La debilidad en la actividad industrial se extiende a mayo

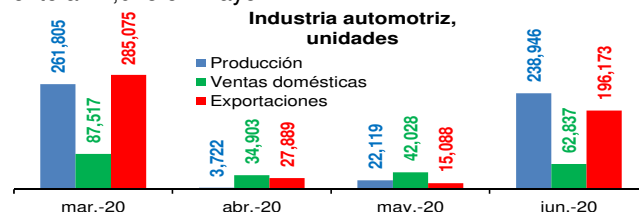
El cierre de empresas por la pandemia provocó de nuevo una caída en la producción industrial en el mes de mayo, ahora de 1.8 por ciento frente al desplome de 25.2 por ciento abril.

En términos anuales, la caída fue de 29.7 por ciento, misma que en el mes de abril.



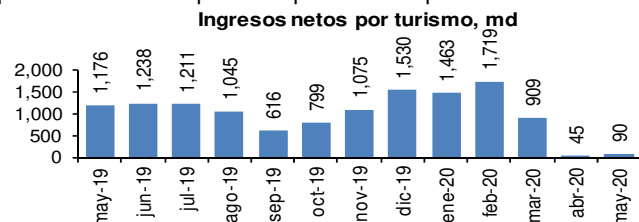
Con la reapertura, fuerte repunte en automotriz

En junio los números de la industria automotriz mejoraron significativamente, respecto a los registrados en abril y mayo, una vez que la operación volvió a la normalidad. Se produjeron 238,946 unidades frente a 22,119 unidades en mayo, las exportaciones totalizaron 196,173 unidades frente a 15,088 del mes previo y se vendieron 62,837 unidades frente a 42,028 en mayo.



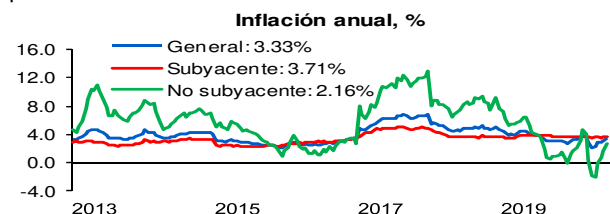
Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En mayo se recibieron 89.6 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de apenas 44.6 millones en abril. Con ello, en los primeros cinco meses del año se captaron 4,225 millones de dólares, 41.3 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



Inflación mayor a la esperada

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.55 por ciento en junio, cuando la expectativa de mercado se ubicaba en 0.43 por ciento. La mayor inflación se explica sobre todo por alza en los precios de gasolina de bajo octanaje (contribuyeron con 39 centésimas en la inflación mensual). Los precios de gas doméstico LP y electricidad también repuntaron. La inflación anual se ubicó en 3.33 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica ahora en 3.57 por ciento.

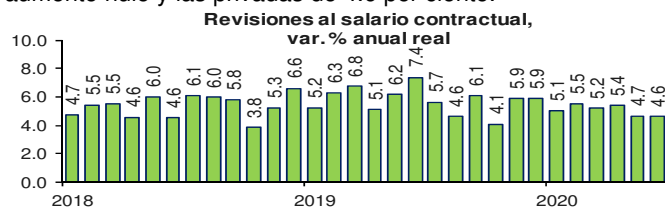


La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.37 por ciento y en términos anuales 3.71 por ciento, con sesgo alcista. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 1.12 por ciento en el mes, para una variación anual de 2.16 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Con la reapertura, la eficiencia en la medición de precios ha mejorado. El porcentaje de precios a los que no se tuvo acceso por el confinamiento bajó de 11.2 por ciento a fines de mayo a 3.4 por ciento en junio.

Se moderan ligeramente los incrementos salariales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.6 por ciento en junio, después de aumentar 4.7 por ciento en mayo. Las empresas públicas recibieron un aumento nulo y las privadas de 4.6 por ciento.



Estados Unidos

Baja el crédito al consumo

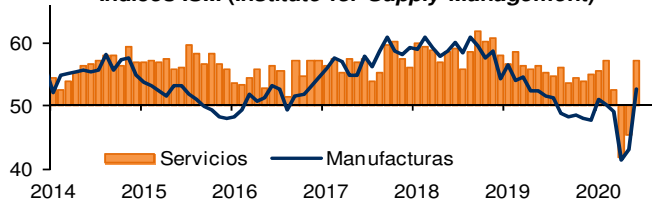
El crédito al consumo bajó en 18.28 billones de dólares en mayo, aunque la tasa anual se mantuvo en terreno positivo, en 0.9 por ciento. El decremento se asocia con el impacto de la pandemia.



Manufacturas y servicios nuevamente en expansión

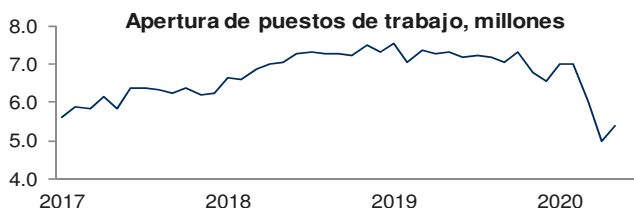
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ya está de nuevo en expansión, al registrar 52.6. Una lectura superior a 50 muestra expansión. Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 45.4 en mayo a 57.1 en junio. Los repuntes obedecieron a la reapertura.

Índices ISM (Institute for Supply Management)



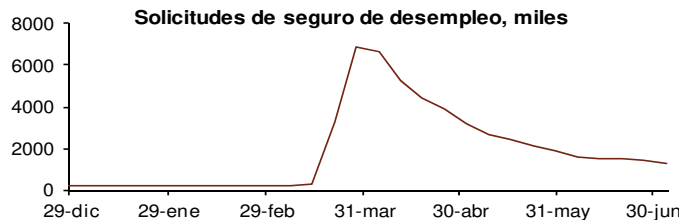
Mejoría en el mercado laboral

Ligera recuperación en apertura de puestos de trabajo. La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en mayo fue 5.397 millones, 401 mil más que en abril.



Por otro lado, Se moderan reclamos de seguro de desempleo.

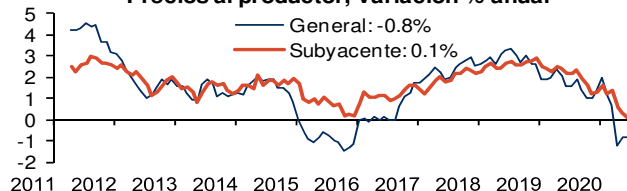
Del 21 de marzo al 4 de julio, 49 millones 979 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 4 de julio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.3 millones.



Bajan los precios al productor

El índice de precios al productor bajó 0.2 por ciento en junio y su variación anual se ubicó en -0.8 por ciento, para mantenerse en terreno negativo durante tres meses. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía disminuyó 0.3 por ciento, para variar 0.1 por ciento en términos anuales. La caída en precios proviene sobre todo de los productos alimenticios.

Precios al productor, variación % anual



Perspectivas

El tema sigue siendo la pandemia, su impacto económico y la reapertura. Con ésta última, los datos en los Estados Unidos y otros países muestran clara mejoría. El riesgo es el rebrote de la enfermedad, el cual ya se está materializando; en el vecino del norte ha ocurrido sobre todo en Florida, Texas, California y Carolina del Sur. No obstante, todo indica que pesará más la reapertura y los estímulos monetarios y fiscales que los cierres parciales o focalizados a los negocios y las medidas encaminadas al cuidado de la salud. El rebrote, por su parte, está incentivando una nueva ola de estímulos, por ejemplo, se espera que en los próximos días el Congreso estadounidense apruebe otro paquete fiscal por 1.5 trillones de dólares, equivalente a 7 por ciento del PIB. De aprobarse, el aliento a los mercados sería muy importante. También ayudan las expectativas de que una vacuna esté disponible en el futuro cercano.

En México, la situación es más grave. Los contagios han alcanzado máximo en los últimos días y la reapertura ya está en curso y será difícil de revertirla por el alto grado de informalidad laboral y niveles de pobreza. La crisis sanitaria podría agravarse y mucha gente decidir por el confinamiento voluntario, además con el cierre de empresas reportado es muy posible que el desempleo sea más permanente, no temporal. Con todo esto, junto con la falta de estímulos fiscales y el poco aliento a la inversión, la economía mexicana tardará más en salir de la recesión que sufre, y cuando lo haga tardará varios años en recuperar los niveles de producto previos a la crisis.

Este panorama anticipa que las tasas de interés se mantendrán en niveles bajos durante mucho tiempo, tanto en el mundo como en México. El Banco de México todavía tiene espacio para recortar. Estimamos que la tasa terminal en este ciclo de relajamiento es 4.50 por ciento. En caso extremo, si la economía recae todavía más, la tasa de fondeo podría moverse a 3 por ciento.

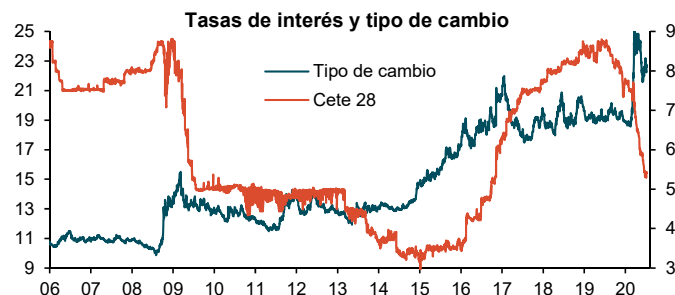
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 28 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días mostró alza en 14 pb, mientras que los cetes de 91, 175 y 357 baja en 5, 13 y 7 pb respectivamente. La subasta de cetes ocurrió en la antesala de la publicación de las minutas de política monetaria del Banco de México. El comportamiento del cete 28 es congruente con las discrepancias en la magnitud del recorte esperado en la tasa de fondeo, (-) 0.25 ó (-) 0.50 puntos base.

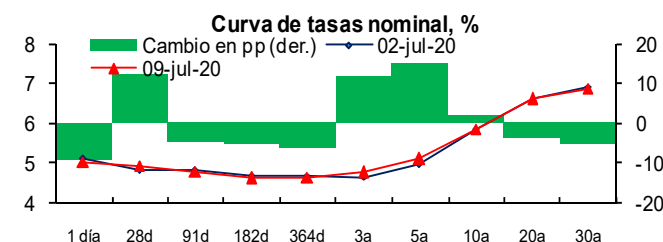
Tasas de interés de la Subasta 28 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.81	4.95	0.14
Cete 91d	4.84	4.79	-0.05
Cete 175d	4.77	4.64	-0.13
Cete 357d	4.69	4.62	-0.07
Bono 5 años	5.33	4.82	-0.51
Udi 10 años	2.43	2.23	-0.20
BPAG28 3a	0.23	0.21	-0.02
BPAG91 5a	0.24	0.23	-0.01
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



Mercado Secundario

En la Minuta 77 del Banco de México la Junta de Gobierno un miembro de la junta comentó que el empinamiento de la curva sugiere que se están descontando riesgos idiosincráticos tanto internos como externos. En los riesgos internos por los desafíos que persisten respecto a la situación de PEMEX y las finanzas públicas, así como el debilitamiento institucional. Respecto a los riesgos externos mencionó la pandemia, la relación entre Estados Unidos y China, y por último las elecciones presidenciales en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-jul	09-jul	Var pp.	03-jul	09-jul	Var pp.
1	5.03	4.97	-0.06	5.12	5.04	-0.08
28	4.81	4.93	0.12	5.01	5.14	0.13
91	4.82	4.79	-0.03	5.00	4.97	-0.03
182	4.66	4.61	-0.05	4.76	4.78	0.02
364	4.68	4.63	-0.05	4.69	4.64	-0.05

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.6	-	-
Cete 28	(39.3)	0.8	-
Fondeo MD	(43.7)	59.3	2.3

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

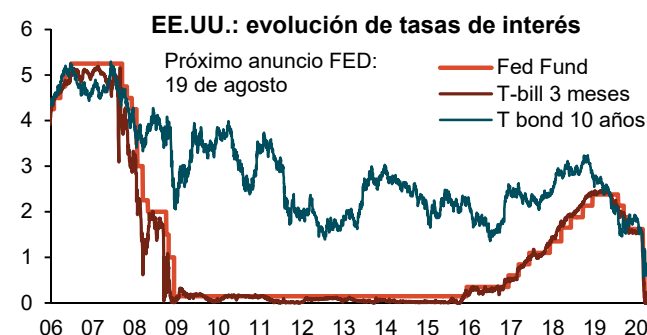
Estados Unidos

El periódico Wall Street Journal publicó su encuesta mensual de expectativas económicas para el mes de Julio. La encuesta se levantó entre el 2 y el 7 de julio encuestando a 60 economistas del país.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Junio)	Actual (Julio)	Diferencia
PIB 2T-20	-33.5%	-31.4%	1.6%
PIB 3T-20	14.2%	15.2%	1.0%
PIB 4T-20	7.5%	6.8%	(-) 0.7%
PIB 2020	6.0%	5.8%	(-) 0.2%
PIB 2021	4.9%	4.9%	--
T-Bond 10a*	1.0	0.9	(-) 0.1%
Tasa Fed*	0.125%	0.125%	--

Fuente: WSJ. *Al cierre de 2020. Se muestran los promedios de la encuesta.



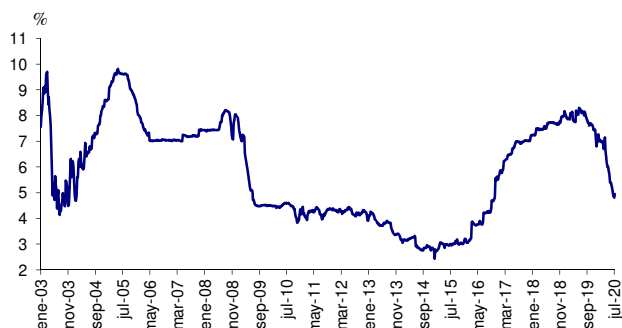
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
12-jun	0.17	0.19	0.33	0.71	1.46
19-jun	0.15	0.19	0.32	0.69	1.46
26-jun	0.14	0.17	0.30	0.64	1.37
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
10-jul	0.14	0.15	0.28	0.61	1.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%			Tasa de descuento	0.00%

Perspectivas

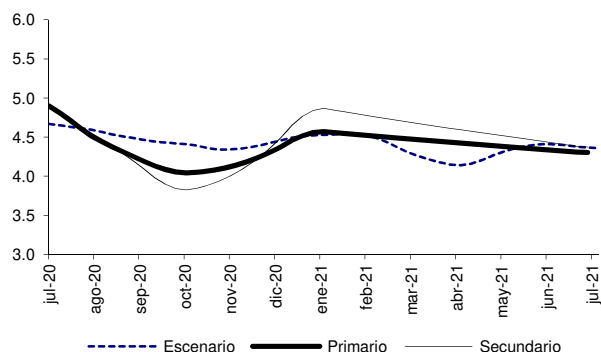
Estados Unidos: se anticipan tasas de interés cercanas a cero durante varios años.

México: consideramos que el Banco de México podría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 13 de agosto.

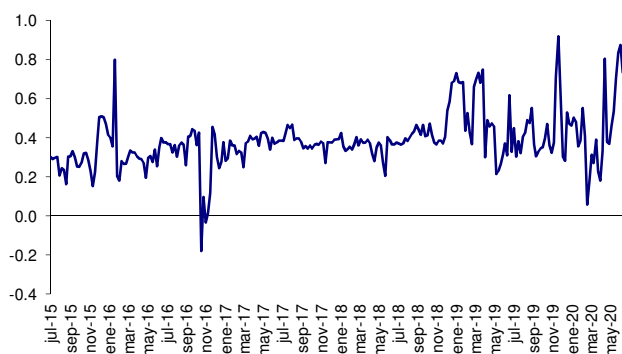
Evolución CETES 28d



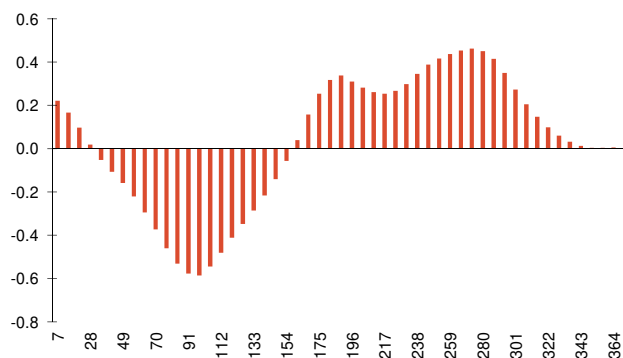
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



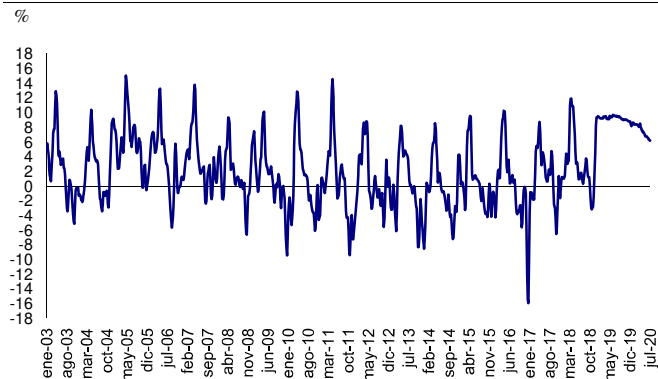
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



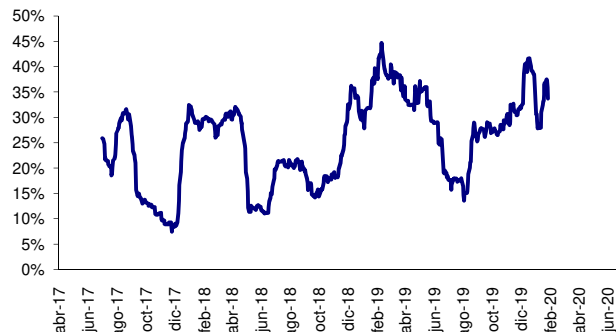
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



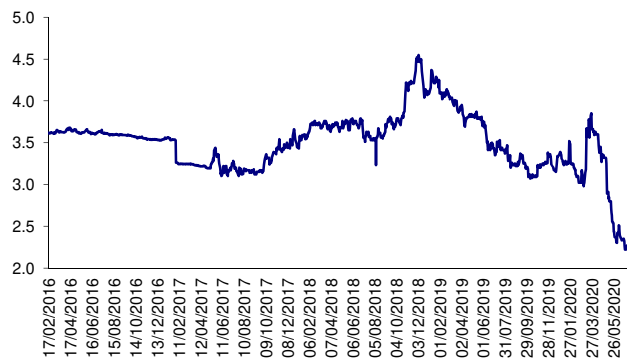
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	mar-20	abr-20	may-20	jun-19	jul-19
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-2.3%	-19.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-4.8%	-29.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-1.10	-23.60	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% a.e.)	3.15	4.70	4.20	n.d.	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	-0.05	-1.01	0.39	0.55	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.11/-0.78	-0.72./0.19	0.30/-0.01	0.38/0.47	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.25	2.15	2.84	3.33	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8%	9.4%	16.6%	15.6%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	-1.9%	1.3%	1.1%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	6.7%	8.6%	5.2%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	6.73%	6.02%	5.74%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	3,336	-3,087	-3,523	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.40	24.26	23.42	22.27	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	18.86%	8.28%	-3.45%	-4.92%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	34,555	36,470	35,556	37,716	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-16.38%	5.54%	-2.51%	6.08%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	23.37	11.82	24.62	33.56	n.d.

Datos Semanales	dic-19	12-jun	19-jun	26-jun	03-jul	09-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,866,500	1,859,026	1,855,158	1,879,113	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,155	196,975	197,090	197,005	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	188,105	188,277	188,942	190,546	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	5.15	4.98	4.85	4.81	4.95
CETES Secundario 28 días	7.26	5.11	4.98	4.84	4.82	4.94
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.70	3.76	3.82	3.56	3.50
AB 28 días	7.41	5.32	5.19	5.03	5.01	5.14
TIIE 28 días	7.56	5.68	5.66	5.30	5.26	5.24
Bono 10 años	6.84	6.09	6.01	6.00	5.86	5.85

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.32	0.31	0.31	0.30	0.27
T- Bills 3 meses	1.56	0.17	0.16	0.14	0.14	0.13
T- Bond 10 años	1.91	0.70	0.70	0.67	0.67	0.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.45	-0.42	-0.47	-0.43	-0.46

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	22.33	22.63	22.80	22.52	22.69
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.22	22.63	22.65	22.47	22.63
Yen por dólar	108.6	107.34	106.87	107.19	107.48	107.19
Dólar por euro	1.12	1.13	1.12	1.12	1.12	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	22.62	22.87	22.94	22.66	22.79
Diciembre 2020	19.85	22.87	23.11	23.20	22.89	23.03
Marzo 2021	20.07	23.09	23.34	23.44	23.12	23.27
Junio 2021	20.31	23.35	23.60	23.69	23.36	23.51
Septiembre 2021	20.55	23.60	23.85	23.92	23.59	23.74

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
may-18	Pemex	€	1,250	10.5	2029	4.750	4.82
oct-18	Pemex	US\$	2,000	10	2029		6.50
ene-19	Global	US\$	2,000	10	2029	4.500	4.58
abr-19	Global	€	1,500	7	2026	1.625	1.70
abr-19	Global	€	1,000	20	2039	2.875	2.97
jun-19	Global	¥	65,500	3	2022		0.62
jun-19	Global	¥	41,200	5	2024		0.83
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50

Mercado Secundario Bonos Globales			
	10-jul	03-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.67	1.82	-0.14
UMS 26	3.70	3.85	-0.15
UMS 33	3.78	3.91	-0.13
UMS 44	4.30	4.29	0.01
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.99	4.00	0.00
BR GLB 34	4.99	4.97	0.02
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	13.81	14.58	-0.77
AR GLB 33	8.82	9.75	-0.93
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.61	0.67	-0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

1: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



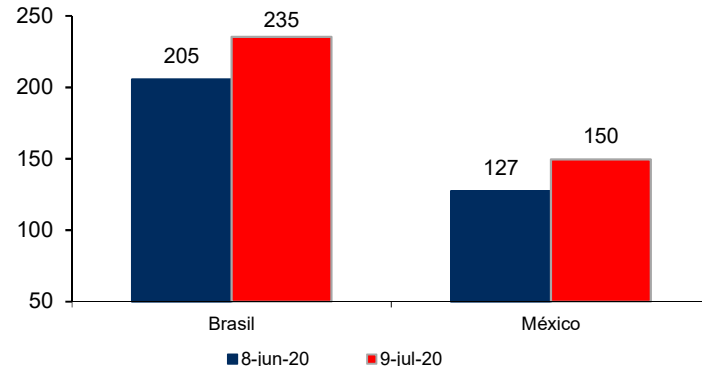
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

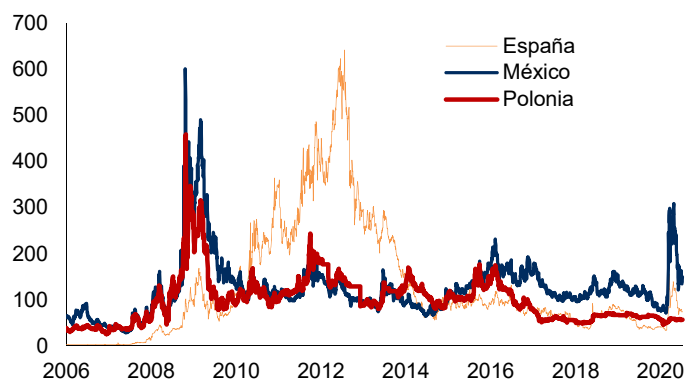


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



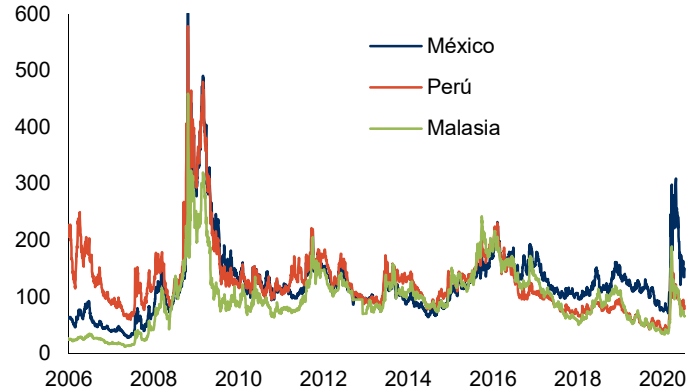
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



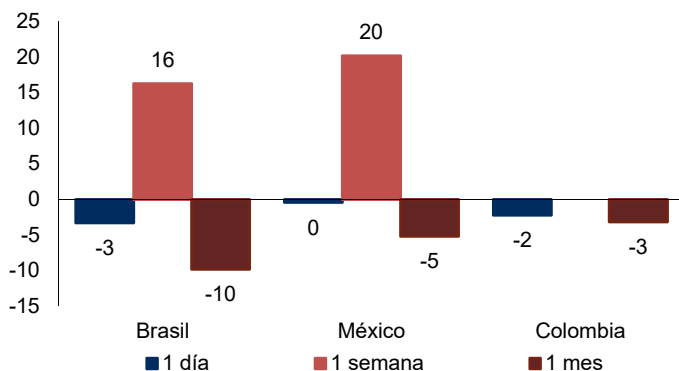
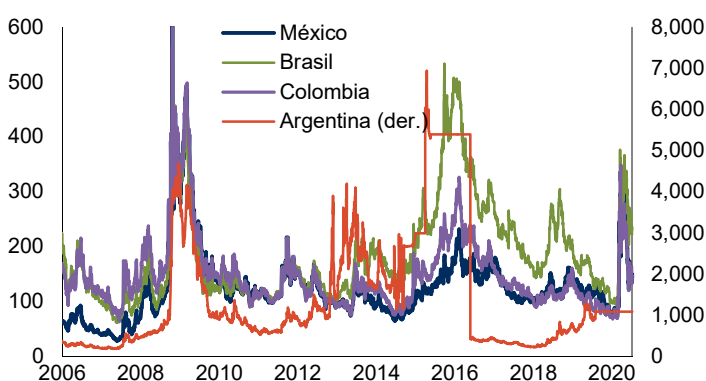
Países con calificación A3 (Moody's)

10-julio-2020



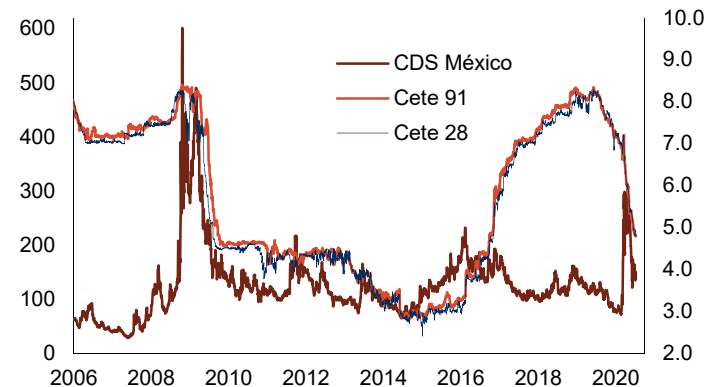
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

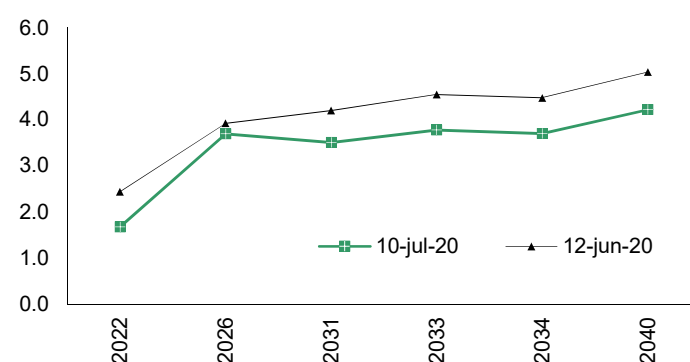
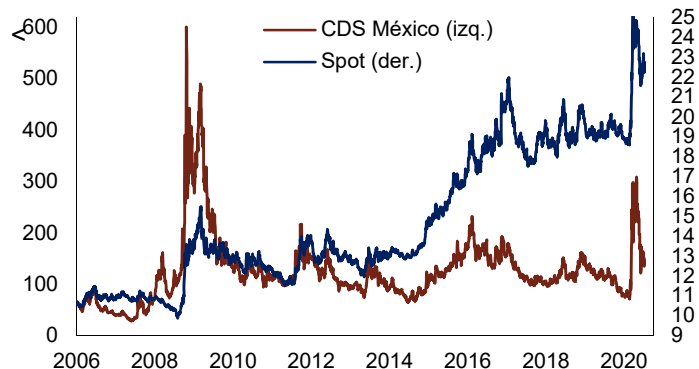
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb		T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0		70.8	2.6	604	-10.3
Bra	-3		5.3	9.0	18565	-6.0
Mex	0		22.6	3.8	1629	-9.5

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

En general, los fundamentales siguen apoyando al peso: la reapertura de la economía y su efecto en mayores precios del petróleo, la devaluación del dólar, un pequeño déficit en cuenta corriente, financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, y las relativamente altas tasas de interés en México. Las expectativas de mercado siguen siendo optimistas, incluso se espera apreciación hacia 2021.

Expectativas de la paridad peso por dólar

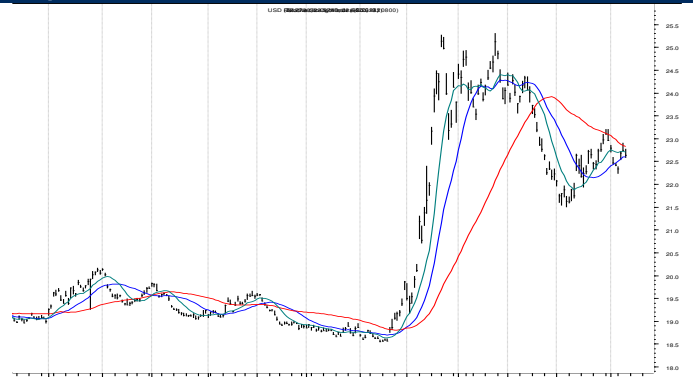
	2020	2021
Promedio	22.86	22.53
Mediana	22.80	22.50
Máximo	22.69	22.41
Mínimo	22.73	22.37

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, julio 7 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

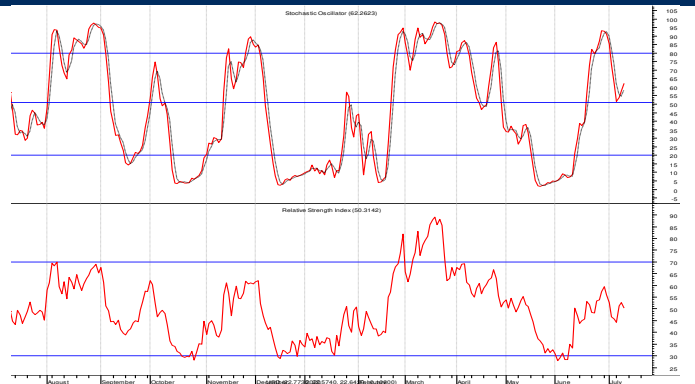
Soporte: 21.90 Resistencia: 23.20

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación están en 22.00 (50%) y en 21.20 (61.8%). Hasta el momento nuestro conteo luce correcto y señalará el fin del ajuste con una baja más.



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

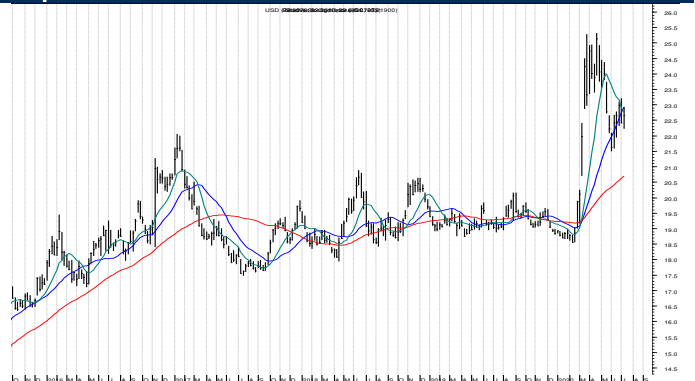
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra otra vez. El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza más adelante.



Tipo de Cambio Semanal

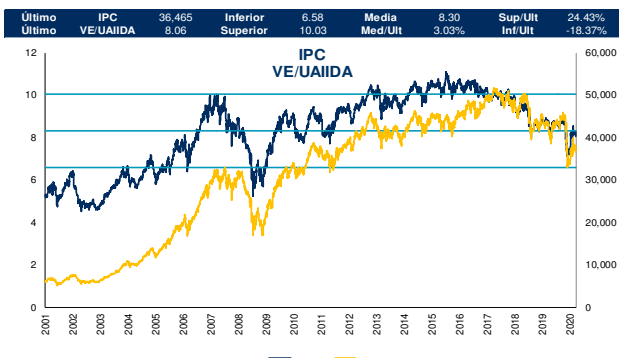
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola "2". La ola "3" se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola "4" se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola "5" indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás el 22.04 (máximo previo). El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. Una nueva subida a nuevos máximos después de consolidar no se descarta.



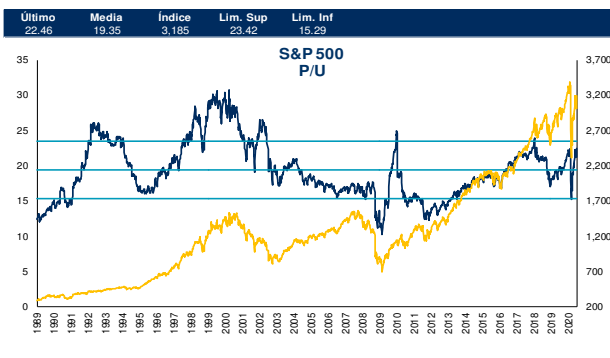
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el inicio del T-MEC, reportes trimestrales y tráfico de los Grupos Aeroportuarios. El país continúa con tendencia al alza en casos de COVID-19, superando los 280 mil contagios y más de 33 mil decesos, con datos al jueves. La jefa de Gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, comentó que la capital continuará en semáforo naranja en la semana del 13-17 de julio. Por primera vez en lo que va del sexenio el presidente Andrés Manuel López Obrador salió del país para realizar una visita diplomática a su similar estadounidense, Donald Trump. Los mandatarios se reunieron para celebrar el tratado entre México, EUA y Canadá, el cual comenzó su implementación el primer día de este mes. En conferencia de prensa desde la Casa Blanca los presidentes enfatizaron la importancia de este acuerdo para América del Norte y las oportunidades que éste representa en un entorno de crisis económica mundial. Por otro lado, la temporada de reportes del segundo trimestre dio inicio, encabezados por TLEVISIA. La compañía de telecomunicaciones se sigue beneficiando del desempeño de su división de Cable, principalmente por la oferta de paquetes de banda ancha para realizar trabajo en casa durante este periodo de confinamiento. No obstante, parte de este efecto fue contrarrestado por un menor gasto de publicidad por parte de sus clientes. Por último, se dieron a conocer las cifras sobre el tráfico de los Grupos Aeroportuarios, destacando el desempeño de Tijuana que se sigue viendo más resiliente que otros aeropuertos con una caída del 57% vs -84% del sector. Monterrey (-86%) y Cancún (-92%) se siguen viendo presionados por la disminución de tráfico de negocios y pasajeros internacionales, respectivamente.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre el coronavirus y datos económicos. En la semana los inversionistas han mostrado cierta preocupación por la segunda ola de contagios que se está registrando en el país norteamericano, mostrando una clara preferencia por el sector tecnológico debido a que sigue siendo el más resiliente y el de mejor perspectiva a largo plazo. Estados como Florida, Texas y California registraron nuevos máximos en decesos por el patógeno respiratorio, por lo que ya varias ciudades están dando marcha atrás a la reapertura económica, lo cual podría llevar a una recuperación más lenta. Conforme la incertidumbre ha incrementado, los consumidores han mostrado menos apetito por realizar viajes. United Airlines anunció que las reservaciones de vuelos para el siguiente mes disminuyeron en los últimos días. Los inversionistas no se han quedado atrás, mostrando menor preferencia por emisoras ligadas al ciclo económico como las aerolíneas o las navieras. El sector financiero también se vio presionado luego de que Wells Fargo anunció que despedirá a miles de personas por el impacto que ha generado la pandemia en sus operaciones. Algunos indicadores económicos tampoco mostraron mejorías relevantes. Los reclamos de seguro por desempleo continúan con su tendencia a la baja pero siguen colocándose por arriba de 1.3 millones de solicitudes. Además, la OCDE comentó que las tasas de desempleo en las economías avanzadas podrían finalizar el año en los niveles más altos desde la Gran Depresión y que no regresarían a sus niveles pre-COVID hasta 2022.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,465	-3.91%	-4.71%	-16.25%
Máximo	36,778	-3.21%	-6.12%	-15.85%
Mínimo	36,264	-3.84%	-5.10%	-16.52%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	26,075	0.96%	-3.39%	-8.63%
S&P 500	3,185	1.76%	-0.16%	-1.42%
Nasdaq	10,617	4.01%	5.96%	18.33%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
06/07/2020	38,191	37,801	37,885	127,711,298
07/07/2020	38,043	37,697	37,837	139,887,844
08/07/2020	38,112	37,293	37,484	176,346,263
09/07/2020	37,500	36,740	36,796	133,280,040
10/07/2020	36,778	36,264	36,465	104,725,770

AEROMEX: en junio 2020 transportó 243 mil pasajeros, representando una disminución de 86.1% respecto al mismo periodo del año anterior y un incremento de 80.7% en comparación a mayo 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 95.7% y 79.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

ASUR: el total de pasajeros en junio 2020 disminuyó 89.7% comparado con junio 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 85.6% y 97%. El tráfico se redujo en 90.4%, 75.9% y 99.8% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 83.9% y 96.6%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 72.9% y 97.4% mientras que en Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 99.8% y 99.3%.

GAP: en junio 2020 registró un decremento de 76.8% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 71.7% y 84%.

GFAMSA: como resultado de los acontecimientos recientes relacionados con su subsidiaria Banco Ahorro Famsa, no llevará a cabo el pago de intereses correspondiente a los certificados bursátiles emitidos bajo las claves de pizarra 'GFAMSA 07019', 'GFAMSA 07219' y 'GFAMSA 07319'.

GFNORTE: concluyó exitosamente la emisión de notas de capital perpetuas, no preferentes, no acumulables (Tier 1) en el mercado internacional. La emisión de dichas notas se realizó en una serie 'NC10 Notes PERP' por un monto global de \$500 millones USD, prepagables al décimo año y con una tasa cupón de 8.375%. Las calificaciones otorgadas a la serie por Moody'ss y S&P fueron de Ba2 y BB-, respectivamente. Cabe resaltar que dichas notas cumplen con la regulación Basilea III. Los recursos procedentes se utilizarán para propósitos corporativos generales. Por otro lado, Fitch afirmó sus calificaciones internacionales en moneda local/extranjera de largo/corto plazo en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. La perspectiva de las calificaciones internacionales de largo plazo es negativa, implicando que éstas podrían bajar debido a un deterioro continuo del entorno operativo dado un período prolongado de interrupción económica ante el coronavirus, lo que conduciría a un deterioro significativo en la calidad de activos y/o rentabilidad y a una erosión de los niveles de capitalización.

LA COMER: inauguró en Querétaro una tienda Fresko (Fresko Milenio). Esta apertura requirió una inversión total de 323 millones MXN, la tienda cuenta con una superficie de piso de venta de 4,029 metros cuadrados y se localiza en Camino Real de Carretas, Querétaro. La operación de la tienda la lleva a cabo en línea con las medidas de seguridad e higiene definidas por las autoridades y adicionales implementadas por sí misma. En todas sus tiendas se realiza sanitización diaria de espacios, control de aforo, acceso restringido a un integrante por familia, toma de temperatura corporal a todos los clientes y colaboradores, señalética en zonas externas e internas de la tienda, indicadores del sentido del tránsito en los pasillos, uso de equipo de protección personal por parte de colaboradores, proveeduría de gel para clientes en puntos de alto tránsito, limpieza de manuales de los carritos con sanitizante y barreras de acrílico en cajas, entre otras. La tienda también ofrece el servicio de pick up y de entrega a domicilio a través de la plataforma La Comer en tu Casa. Con esta nueva apertura, LA COMER cuenta ya con 8 unidades en dicha entidad: 2 Fresko, 5 La Comer y 1 City Market.

OMA: durante junio el tráfico de pasajeros disminuyó 84.6% respecto a lo registrado en junio 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 83.8% y 91.2%. Adicionalmente, en su Asamblea General de Accionistas en sesión Ordinaria y Extraordinaria aprobó (entre otras cosas) el incremento de la reserva de acciones propias serie B a 1,500 millones MXN, el establecimiento de recursos por hasta la misma cantidad para ser utilizados hasta que la Asamblea apruebe los resultados del ejercicio 2020 y la cancelación de 3,659,417 acciones las cuales eran mantenidas en tesorería (por lo que las acciones en circulación una vez dando efecto a dicha cancelación es de 390,111,556).

VOLAR: transportó 585 mil pasajeros durante junio, un incremento de 175% respecto al mes anterior y -68.9% respecto a junio 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -66.2% y -79.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,465	-3.91%	-4.7%	-16.3%	-15.0%	8.11%	27.44%	20.87%	8.06	8.39	7.73

AEROMEX	4.63	-10.4%	-37.7%	-70.4%	-74.6%	-12.31%	20.00%	4.17%	4.80	13.18	5.74
ALFAA	12.07	-4.6%	-9.1%	-23.0%	-30.4%	15.20%	12.17%	6.65%	5.46	6.83	6.26
ALPEKA	17.67	0.8%	7.5%	-15.4%	-24.7%	17.48%	11.37%	8.34%	5.58	7.85	6.90
ALSEA	21.75	-7.1%	-10.3%	-56.4%	-42.9%	0.70%	21.50%	7.72%	5.45	11.62	8.78
AMXL	14.03	-6.1%	-9.3%	-7.1%	0.1%	18.07%	31.26%	15.30%	6.16	6.70	6.31
ARA	2.57	-3.4%	3.2%	-38.5%	-36.4%	23.08%	12.93%	11.36%	3.30	3.92	3.68
AC	103.40	0.1%	3.1%	3.4%	-1.0%	8.07%	17.84%	12.26%	8.85	9.31	8.51
ASUR	237.27	-8.5%	-13.6%	-33.0%	-23.5%	8.86%	61.61%	49.29%	9.44	15.82	11.66
AUTLAN	7.89	4.9%	6.6%	-14.6%	-17.9%	4.18%	18.02%	5.45%	3.90	6.03	5.32
AXTEL	4.07	3.0%	-1.9%	32.6%	64.8%	-17.93%	39.73%	6.08%	4.82	4.71	6.18
BBAJO	17.70	-10.6%	-19.4%	-44.1%	-53.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	37.51	-3.4%	6.2%	8.9%	-7.1%	6.40%	12.03%	6.88%	8.50	8.98	8.46
BOLSA	42.39	-4.5%	-3.2%	2.5%	17.6%	9.78%	58.88%	51.52%	10.05	10.98	10.38
CEMEXCPO	5.96	-7.3%	-0.3%	-15.8%	-22.9%	7.28%	15.59%	7.28%	7.90	8.02	7.74
CHDRAUIB	26.46	-1.5%	-0.8%	-2.4%	-19.1%	14.50%	7.04%	4.17%	6.56	6.49	6.27
GENTERA	10.04	-5.9%	-6.9%	-48.4%	-37.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	41.71	-6.0%	5.9%	18.6%	44.0%	3.09%	19.02%	18.26%	27.65	25.82	22.47
KUOB	51.52	0.0%	8.0%	-7.8%	9.9%	9.29%	14.79%	10.50%	10.13	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1237.29	-2.0%	-3.4%	-10.9%	-2.0%	1.72%	11.54%	9.66%	26.37	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.05	-2.3%	-15.5%	-43.7%	-73.9%	-8.50%	12.63%	-0.47%	7.60	9.42	6.83
FEMSAUBD	132.50	-6.7%	-11.0%	-25.8%	-28.6%	5.99%	14.61%	8.70%	9.29	11.52	10.21
GAP	145.55	-11.4%	-10.3%	-35.2%	-27.5%	9.32%	57.76%	45.77%	9.24	13.72	10.35
GCARSOA1	43.53	-6.4%	-13.9%	-37.7%	-38.2%	8.44%	13.60%	10.76%	9.43	13.51	10.70
GCC	93.04	-5.7%	6.6%	-7.8%	-10.1%	11.09%	30.36%	17.80%	6.64	8.79	8.11
GFAMSA	0.75	-24.8%	-61.3%	-83.1%	-86.9%	7.58%	13.98%	7.75%	16.89	20.89	20.44
GFINBURO	15.60	-3.5%	-9.1%	-32.7%	-44.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	79.39	-1.9%	-2.7%	-24.9%	-24.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	54.66	0.9%	3.5%	5.4%	13.4%	11.58%	39.58%	39.03%	7.48	8.80	7.48
GMXT	25.75	-0.2%	-0.8%	2.5%	14.8%	10.59%	44.50%	27.96%	8.40	7.27	6.47
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.78%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	231.86	-6.9%	3.2%	19.4%	28.8%	9.24%	16.38%	11.55%	9.36	9.07	8.56
GSANBOR	20.00	0.0%	-13.0%	-18.4%	5.3%	9.80%	12.34%	8.84%	7.92	9.33	6.71
ICH	85.88	0.2%	-0.4%	-7.7%	43.1%	9.87%	13.93%	9.43%	7.46	11.16	9.65
IDEAL	37.00	0.0%	-1.3%	-7.5%	33.4%	9.56%	57.41%	46.99%	16.40	n.a.	n.a.
IENOVA	65.34	-1.8%	2.1%	-26.5%	-14.0%	8.67%	58.12%	45.02%	11.70	11.16	9.62
KIMBERA	34.49	-3.4%	-2.2%	-8.0%	-5.7%	13.95%	26.26%	20.37%	10.17	10.94	10.80
KOF	97.44	-0.1%	-0.6%	-15.2%	-18.2%	8.28%	18.50%	12.06%	7.41	8.46	7.67
LABB	22.46	-2.3%	11.8%	20.0%	29.3%	8.56%	20.29%	18.80%	10.80	10.30	9.14
LACOMER	33.42	2.0%	26.3%	42.9%	44.0%	8.70%	9.61%	4.89%	6.23	6.89	6.25
LALA	12.00	1.7%	-4.8%	-26.6%	-49.4%	7.98%	10.38%	6.79%	6.56	7.96	7.19
LIVEPOL	54.78	0.0%	-7.8%	-41.7%	-47.3%	19.88%	16.37%	13.36%	4.62	n.a.	n.a.
MEGA	70.88	3.0%	5.0%	-8.5%	-14.6%	25.69%	47.83%	28.09%	2.45	2.86	2.68
MEXCHEM	32.43	-1.7%	-11.8%	-19.6%	-23.9%	n.a.	n.a.	n.a.	6.45	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.23	0.6%	-0.9%	3.9%	21.9%	-43.79%	4.24%	-31.83%	89.55	5.09	4.32
NEMAK	4.81	-3.2%	-10.9%	-39.5%	-43.3%	14.58%	14.02%	6.71%	4.09	6.25	5.32
OMA	98.05	-8.0%	-8.0%	-30.9%	-19.7%	12.26%	61.71%	57.25%	7.53	11.71	8.50
ORBIA	32.43	-1.7%	-11.8%	-19.6%	-23.9%	15.67%	19.79%	11.46%	6.45	9.51	8.13
PE&OLES	235.70	2.3%	6.6%	18.9%	1.1%	-1.70%	16.01%	4.16%	11.43	9.00	6.14
PINFRA	161.99	-1.8%	-9.2%	-16.3%	-14.7%	9.91%	59.91%	54.71%	8.11	12.24	10.84
QUALITAS	90.66	1.4%	3.9%	14.2%	68.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	16.08	-0.8%	-2.1%	-37.7%	-46.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	42.09	-13.8%	-19.3%	-34.7%	-21.9%	19.73%	13.13%	8.70%	3.39	5.72	5.08
SORIANAB	17.98	-0.9%	1.5%	-29.3%	-18.1%	16.36%	7.91%	5.78%	5.31	5.48	5.54
TLEVISAC	24.17	0.3%	-12.1%	-45.5%	-33.5%	9.34%	37.06%	17.31%	5.23	6.35	6.19
AZTECAC	0.33	-10.1%	-4.9%	-54.4%	-80.2%	-32.02%	13.50%	12.68%	8.65	n.a.	n.a.
VESTA	33.53	-1.7%	12.2%	-1.4%	19.8%	7.16%	81.84%	76.42%	8.65	15.98	14.92
VITROA	22.60	-4.8%	-2.0%	-46.4%	-51.1%	19.83%	14.47%	6.52%	3.40	n.a.	n.a.
VOLAR	11.33	-5.7%	-14.0%	-42.7%	-38.4%	-81.78%	28.87%	12.31%	4.32	10.76	5.85
WALMEXV	54.88	-3.0%	-1.9%	1.3%	1.9%	6.45%	11.04%	8.10%	13.29	13.09	12.36

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta / EBITDA	EBIT	12 m	P/U 2020 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPC	3.27	1.92	3.10	17.50	19.79	15.28	n.a.	1.82	5,534,009	n.a.

AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-0.89	-0.34	-2.14	7.28	0.64	3,200	691
ALFAA	4.85	3.47	6.35	7.61	11.64	7.03	15.25	0.79	61,015	5,055
ALPEKA	3.44	2.36	3.21	6.64	16.84	10.40	17.98	0.98	37,428	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	33.65	-8.37	62.28	10.50	2.07	18,205	837
AMXL	2.99	2.35	4.80	49.00	14.11	10.32	2.70	5.19	926,420	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.17	3.85	3.59	10.47	0.25	3,326	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	17.33	16.56	15.37	79.10	1.31	182,427	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	12.10	21.55	16.21	116.12	2.04	71,181	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.62	102.40	138.25	25.64	0.31	2,765	350
AXTEL	3.03	2.52	16.45	17.61	21.56	33.27	1.39	2.92	11,656	2,864
BBAJO	n.a.	n.a.	n.a.	3.87	5.27	4.94	40.29	3.61	21,062	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	35.14	26.48	22.59	19.32	1.94	176,417	4,703
BOLSA	0.06	-1.72	-1.97	17.13	16.58	15.99	12.34	3.44	25,137	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	28.49	19.90	16.24	13.63	0.44	90,219	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	15.66	10.73	9.66	28.87	0.92	25,393	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.07	n.a.	n.a.	13.65	0.74	16,310	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	41.25	35.53	35.31	14.96	2.79	152,410	3,654
KUOB	4.83	4.64	6.54	-20.84	n.a.	n.a.	31.23	1.65	23,512	456
ELEKTRA	14.86	6.04	7.21	24.83	n.a.	n.a.	445.63	2.78	288,761	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-4.93	-16.38	18.91	18.07	0.33	7,334	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	18.06	22.82	17.72	76.89	1.72	474,115	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	14.14	22.20	16.10	40.29	3.61	81,654	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	11.59	n.a.	25.43	38.11	1.14	99,311	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	11.59	277.49	251.65	74.81	1.24	30,939	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-5.00	-2.40	-1.63	10.97	0.07	430	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.53	7.67	6.74	22.51	0.69	103,532	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.20	7.75	7.50	67.70	1.17	228,918	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	19.29	22.62	13.30	36.74	1.49	425,528	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	19.29	0.86	0.69	33.53	4.47	105,590	4,101
GPH	2.11	1.13	1.54	9.44	n.a.	n.a.	61.99	0.93	21,839	378
GRUMAB	2.40	1.92	2.72	22.43	18.56	15.70	69.67	3.33	98,018	423
GSANBOR	0.88	0.73	1.01	16.66	20.88	12.56	14.23	1.41	45,292	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	48.01	14.20	18.73	79.24	1.08	37,493	437
IDEAL	6.38	4.73	5.77	-121.58	n.a.	n.a.	8.09	4.57	111,006	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	12.27	12.38	9.72	75.07	0.87	100,233	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.26	19.91	18.66	0.69	49.97	106,396	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.97	18.42	14.76	57.75	1.69	204,705	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	21.22	16.08	13.81	8.29	2.71	23,538	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	12.76	12.57	11.65	51.05	0.65	15,347	459
LALA	4.20	3.45	5.27	19.18	17.93	13.45	9.05	1.33	29,711	2,476
LIVEPOL	2.12	1.49	1.82	6.01	n.a.	n.a.	81.09	0.68	73,526	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.75	4.80	4.80	103.08	0.69	21,260	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	14.26	n.a.	n.a.	25.55	1.27	68,103	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.06	-3.19	8.98	4.57	0.71	8,222	2,545
NEMAK	4.42	2.66	5.56	13.87	15.37	9.31	12.86	0.37	14,811	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	11.26	16.71	12.00	26.74	3.67	38,609	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	14.26	19.15	12.30	25.55	1.27	68,103	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-27.35	-837.38	325.05	200.72	1.17	93,685	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	13.30	13.66	13.24	122.53	1.32	61,576	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.88	7.46	8.26	35.88	2.53	38,531	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-27.35	n.a.	n.a.	0.09	0.10	53,429	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	46.24	6.96	9.19	69.15	0.61	20,949	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.15	7.59	7.16	35.86	0.50	32,362	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-13.38	62.58	14.05	25.91	0.93	62,211	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.53	n.a.	n.a.	0.57	0.58	716	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.53	17.56	13.88	0.57	0.58	21,182	632
VITROA	2.34	1.65	3.66	3.40	n.a.	n.a.	66.54	0.34	10,929	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	15.86	n.a.	n.a.	-4.46	-2.54	9,946	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	24.43	23.33	21.41	9.33	5.88	958,282	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 36,465 con una variación de -3.91%.

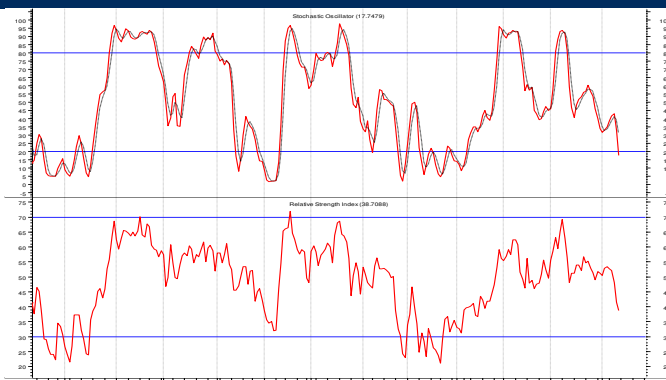
El mínimo fue acompañado de ligeras divergencias positivas en osciladores que, con mucha dificultad, le llevaron a tocar las 40,000 unidades. Desarrolla una secuencia de consolidación a-b-c que debe finalizar en cualquier momento para tener una reacción de alza con primer objetivo en 37,500.

Soporte: 36,250 Resistencia: 40,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

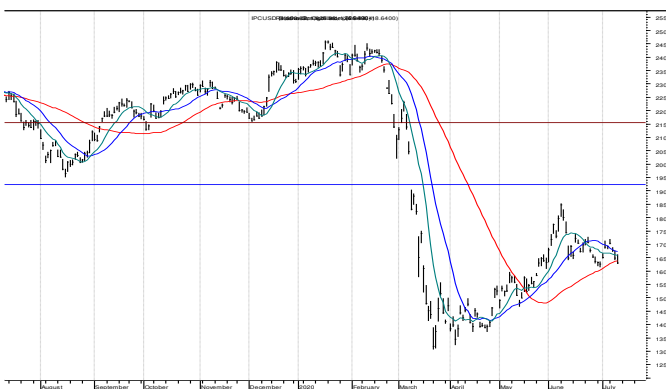
La sobreventa en estocásticos y RSI de corto plazo es fuerte. Parece que los osciladores están listos para subir.



IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando ya la línea de soporte del canal de baja que está en su séptimo año.

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana

Como es nuestra costumbre, mientras la tendencia es de baja, no recomendamos compra alguna.

Soporte: Resistencia:

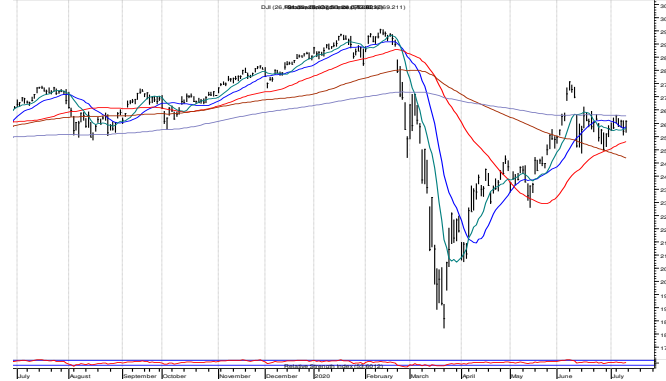
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

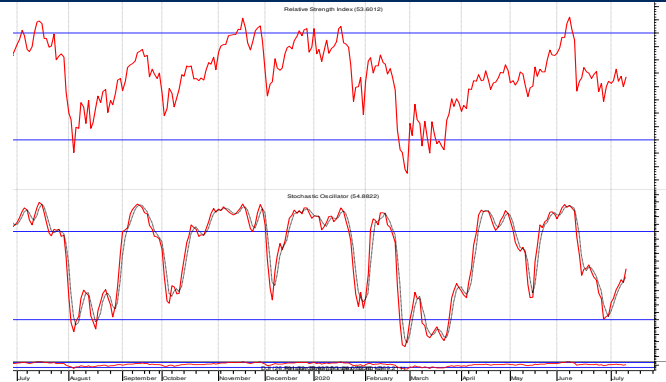
El mínimo del movimiento de baja se detuvo en 18,213 y ha llegado al tercero de nuestros objetivos en el Fibonacci 76.4% (26,890). La fortaleza se mantiene debiendo hacer el intento de acercarse al máximo histórico. Debe superar con fuerza el promedio móvil de 200 días en 26,230. La perspectiva positiva se anula si penetra 24,747.

Soporte: 24,747 Resistencia: 29,000



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para la nueva subida.



S&P 500 semanal

La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado bajó un poco su tono optimista y aun puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop" lo colocamos en 3,030 unidades con el promedio móvil de 200 días.

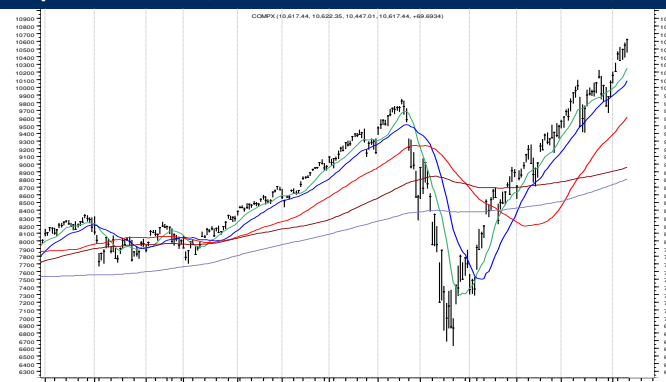
Soporte: 3,030 Resistencia: 3,400



NASDAQ (COMPX)

Al igual que los principales índices de US, la caída fue vertical y, por lo mismo, cumplió con el pronóstico de mostrar un rebote fuerte que luego superó completamente nuestro pronóstico más optimista al estar registrando máximo histórico. El soporte de corto plazo lo elevamos a 10,200 mientras el "stop" definitivo lo marcamos en las 10,000 unidades.

Soporte: 10,000 Resistencia: 11,000



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.94 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50857 por acción
GMXT	26-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
AGUA	20-may-20	Reembolso	\$0.80 por acción
LALA	20-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
BOLSA	15-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.81 por acción
HERDEZ	13-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
BIMBO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
BACHOCO	12-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
QUALITAS	11-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción
LA COMER	08-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
IDEAL	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$1.5899 por acción
KOF	05-may-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
AC	16-abr-20	Dividendo en efectivo	\$2.42 por acción
VESTA	15-abr-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
GRUMA	13-abr-20	Dividendo en efectivo	\$1.1625 por acción
CHDRAUI	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.4439 por acción
ELEKTRA	07-abr-20	Dividendo en efectivo	\$4.81 por acción
KIMBER	02-abr-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
NEMAK	01-abr-20	Dividendo en efectivo	US\$0.0041 por acción
GENTERA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
ICH	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
SIMEC	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 por acción
ALFA	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.41475 por acción

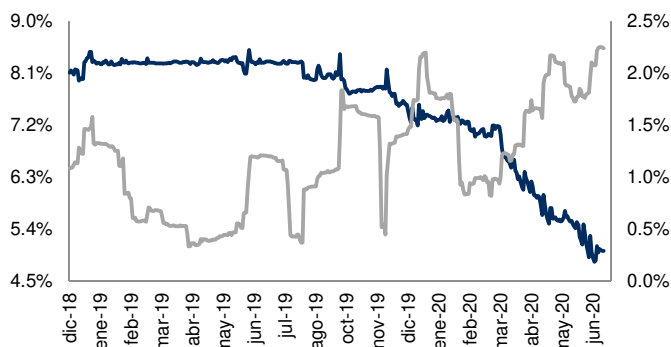


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.0%

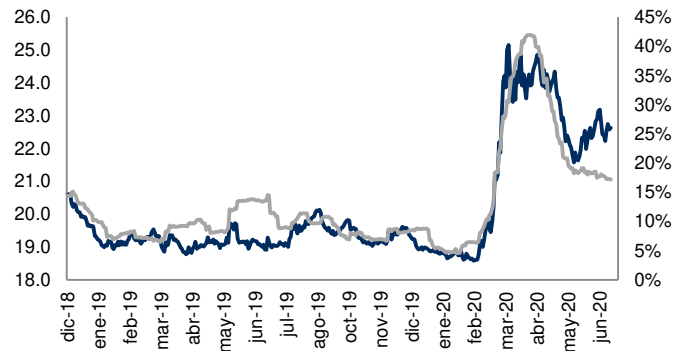
Volat: 2.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.6310

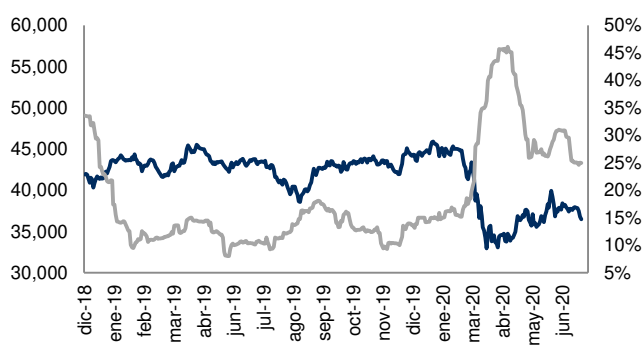
Volat: 17.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 36,465.46

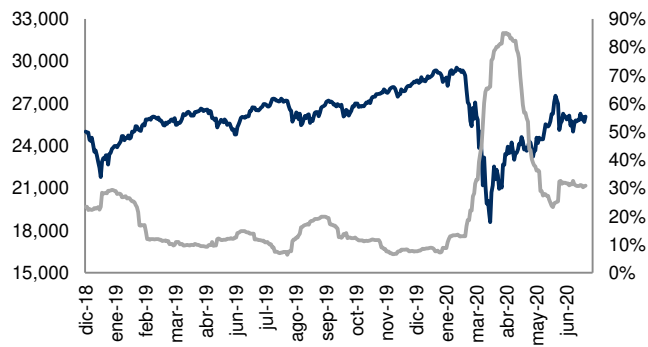
Volat: 25.0%



DJI y Volatilidad

Cierre: 26,075.30

Volat: 30.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 69.2%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 5.0%



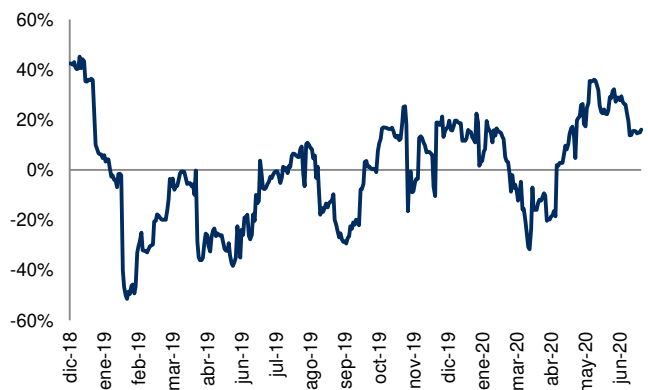
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -46.1%



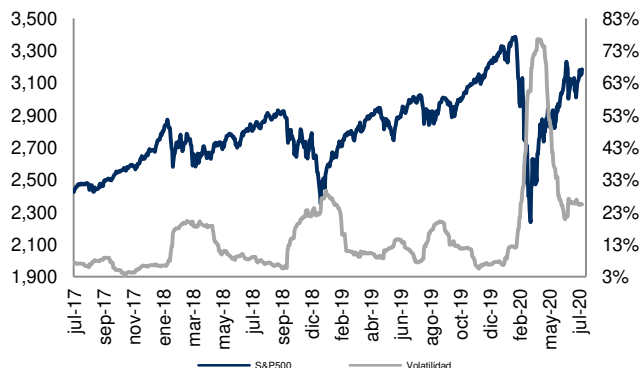
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 16.1%

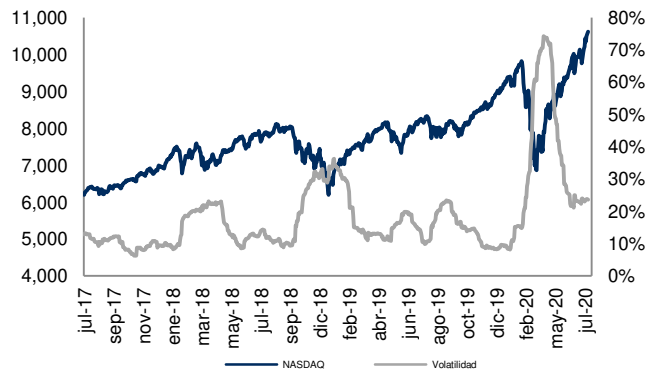


Monitor de Mercados

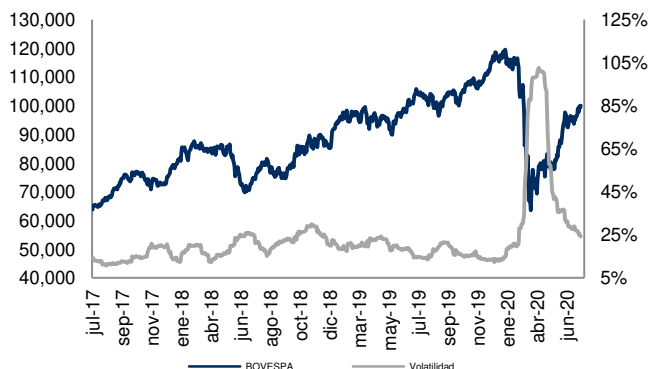
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,185.04 Volat: 25.4%



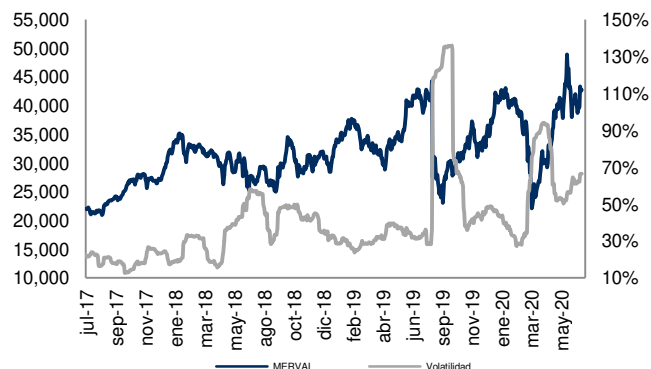
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,617.44 Volat: 23.6%



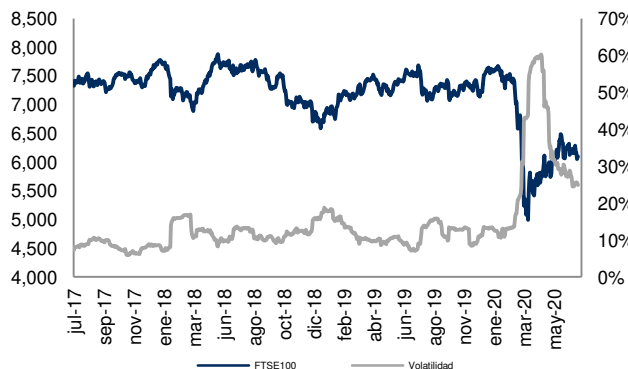
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 100,029.05 Volat: 24.2%



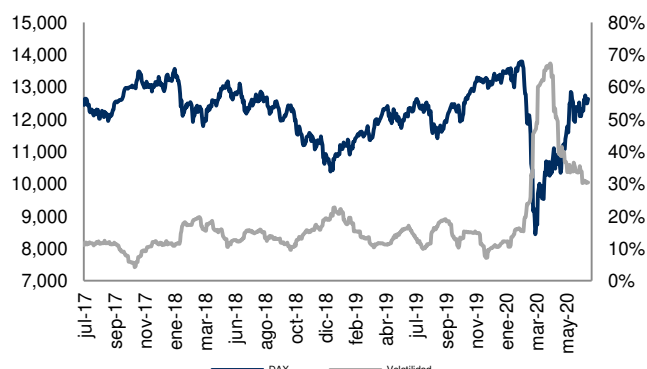
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 42,747.55 Volat: 66.5%



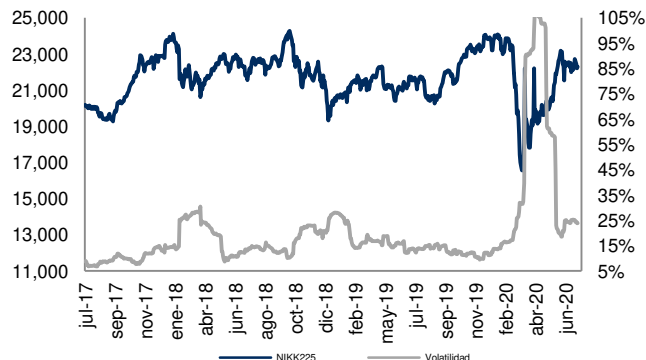
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,095.41 Volat: 24.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,633.71 Volat: 30.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,290.81 Volat: 23.8%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.76%	-0.16%	-1.42%
NASDAQ	4.01%	5.96%	18.33%
BOVESPA	3.27%	-1.24%	-17.18%
MERVAL	7.17%	-10.13%	-6.80%
FTSE100	0.20%	-4.61%	-18.08%
DAX	1.35%	0.19%	-3.24%
NIKK225	0.45%	-3.44%	-4.88%
IPC	-4.31%	-7.32%	-12.56%
DJI	0.96%	-3.39%	-8.63%
CAC40	-0.23%	-2.26%	-15.63%
HANGSENG	1.37%	2.68%	-8.74%
TSE300	0.43%	-1.31%	-5.29%
IBEX	-0.61%	-5.08%	-22.20%

Cifras al 10 de julio de 2020. Índices en USD.

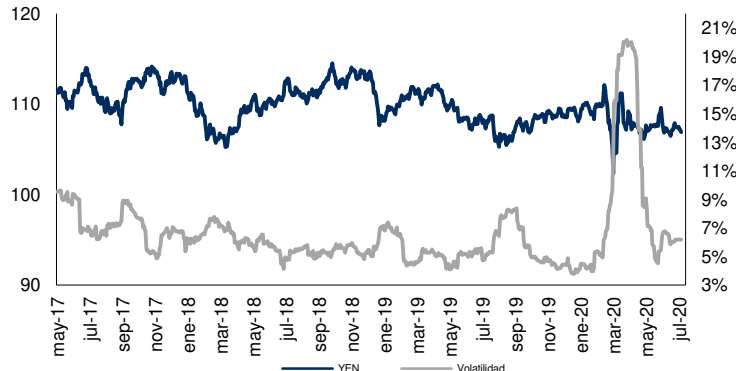


Monitor de Divisas

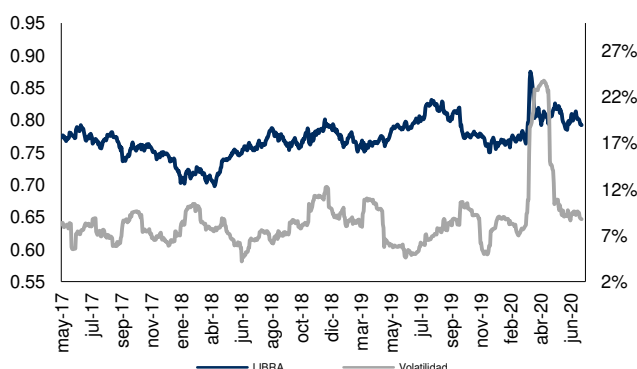
Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 6.6%



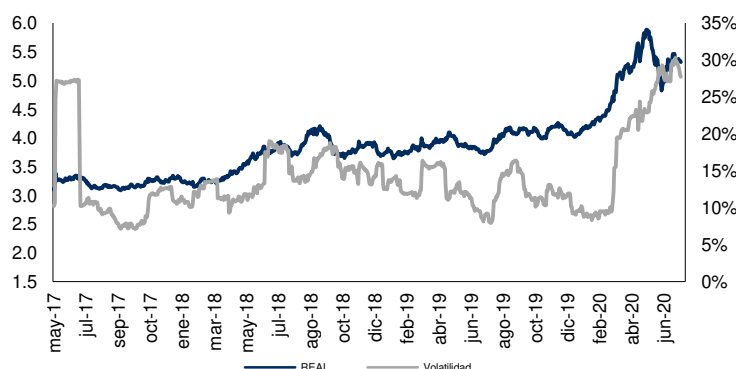
Yen Japonés (¥) Cierre: 106.92 Volat: 6.2%



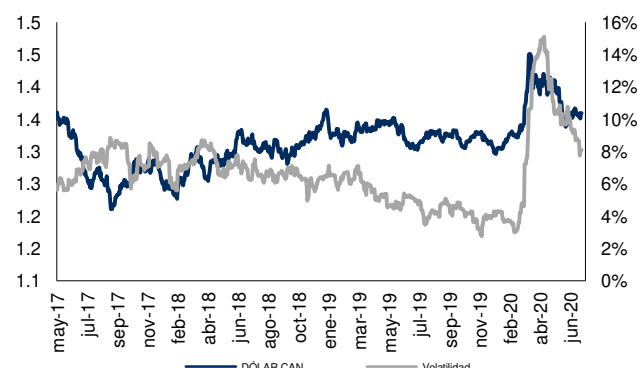
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.79 Volat: 8.8%



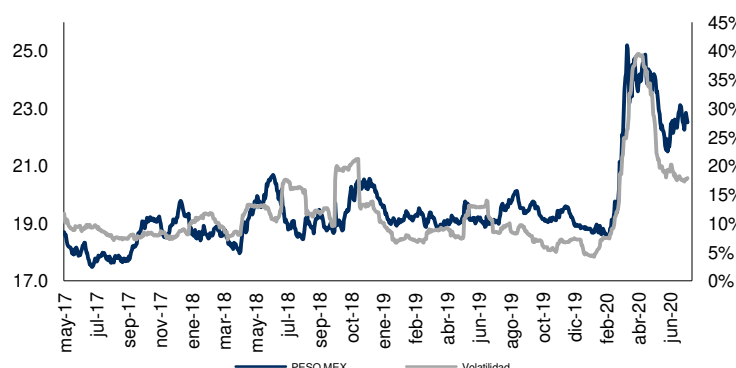
Real Brasileño Cierre: 5.32 Volat: 27.7%



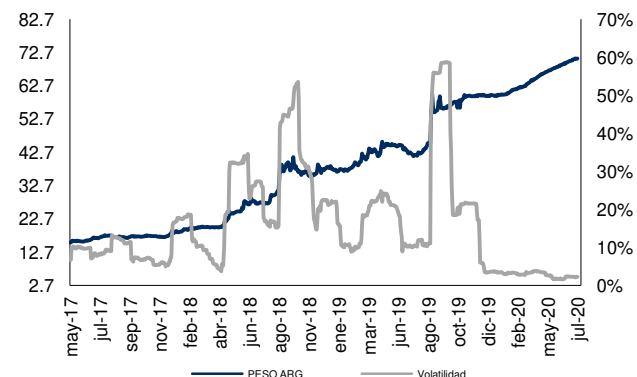
Dólar Canadiense Cierre: 1.36 Volat: 8.1%



Peso Mexicano Cierre: 22.52 Volat: 17.9%



Peso Argentino Cierre: 70.86 Volat: 2.3%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	0.51%	-0.63%	0.77%
Yen	106.92	0.52%	0.17%	1.61%
Libra	0.79	1.22%	-0.95%	-4.68%
Real	5.32	-0.21%	-6.52%	-24.46%
Dólar Can	1.36	-0.32%	-1.39%	-4.49%
Peso Mex	22.52	-0.13%	-2.87%	-16.26%
Peso Arg	70.86	-0.32%	-2.29%	-15.52%

Cifras al 10 de julio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,798.337 Volat: 11.4%



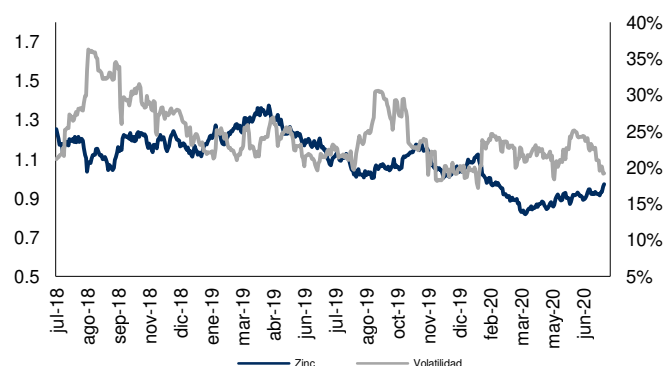
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.693 Volat: 26.4%



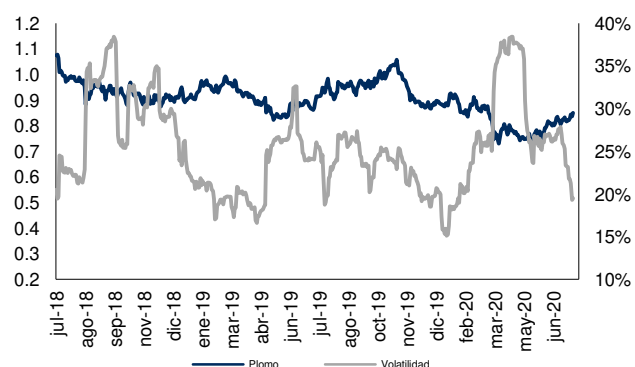
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.858 Volat: 16.1%



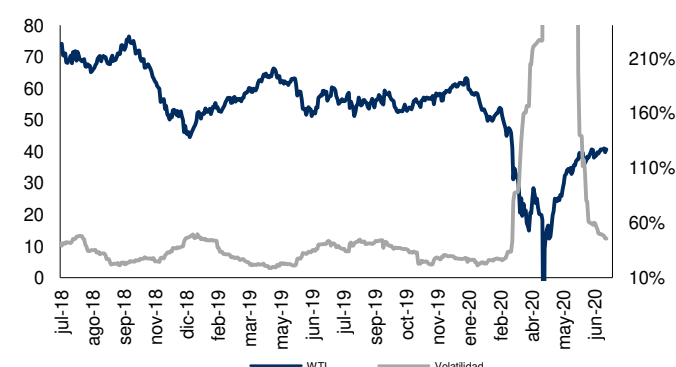
Zinc (USD / libra) Cierre: 0.972 Volat: 19.2%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.830 Volat: 19.5%



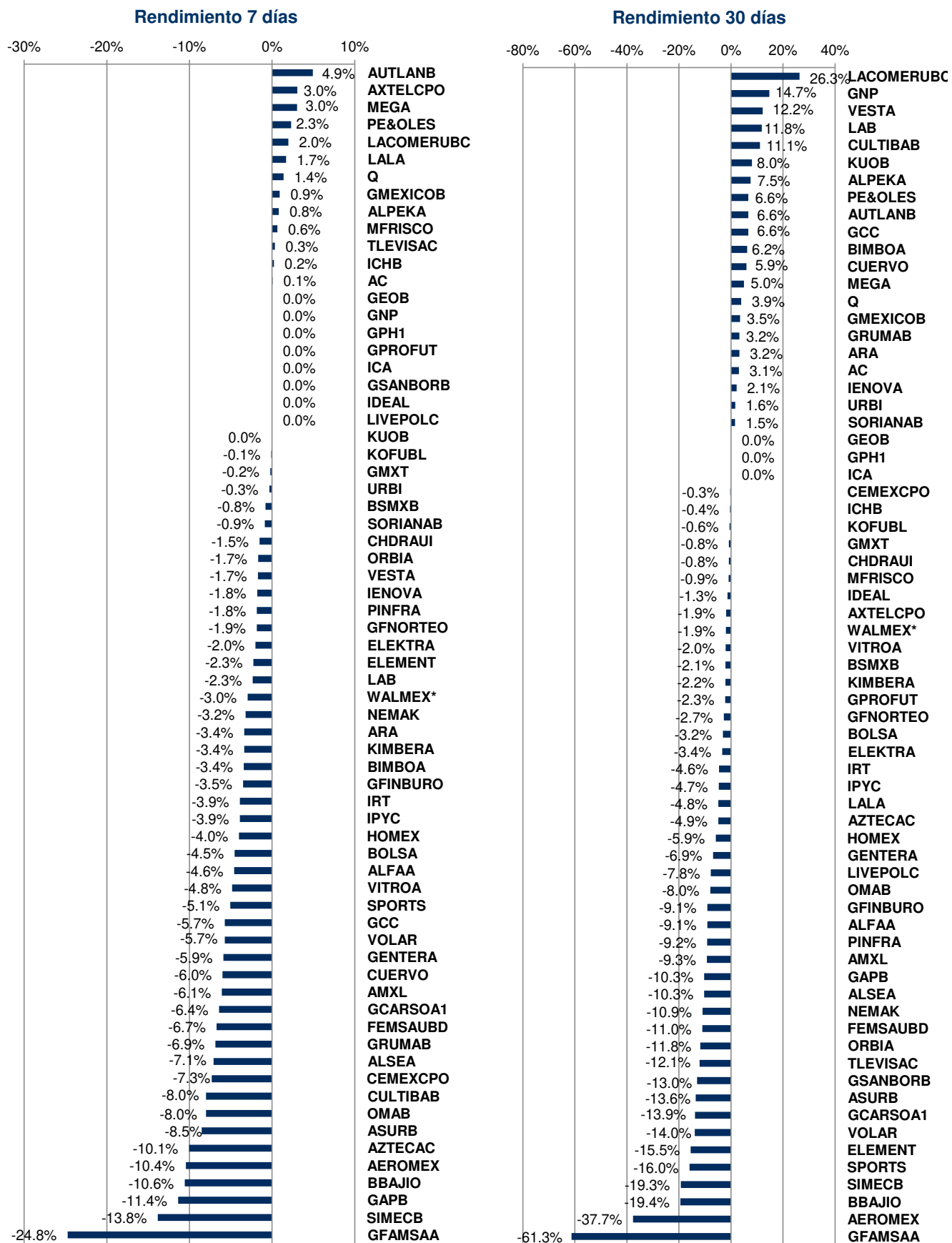
WTI (USD / barril) Cierre: 40.61 Volat: 45.6%



Acero (Indice) Cierre: 319.102 Volat: 12.3%

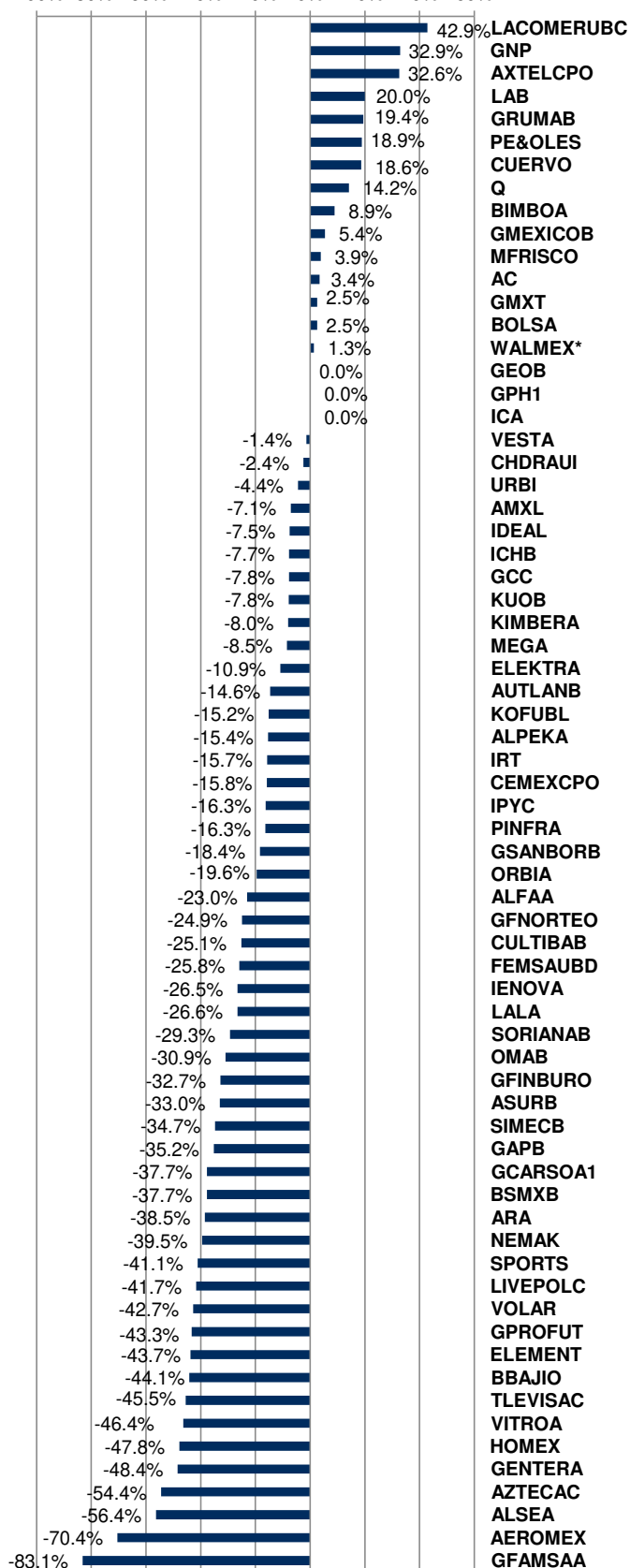


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1798.34	1.33%	3.57%	18.52%
Plata	18.69	3.62%	2.68%	4.78%
Cobre	2.86	3.78%	9.50%	1.68%
Plomo	0.83	3.57%	4.90%	-5.21%
Zinc	0.97	5.58%	6.82%	-7.29%
WTI	40.61	-0.02%	2.58%	-33.60%
Acero	319.10	5.16%	6.39%	-1.58%



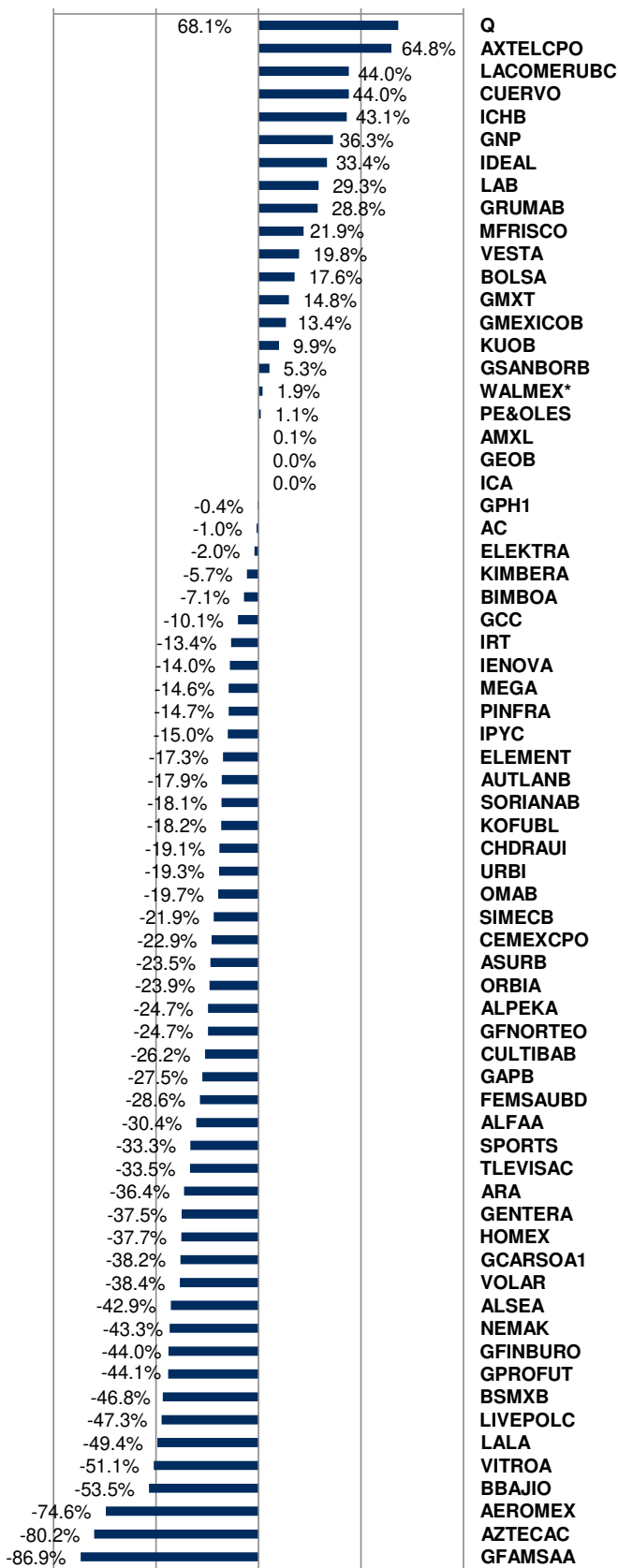
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.21%	1.60%	2.67%	3.68%
FondeoB	2.69%	3.06%	4.19%	5.13%
Diferencia	-1.48%	-1.47%	-1.52%	-1.44%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,603,709,558	954,395,403	649,314,155

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Pasiva

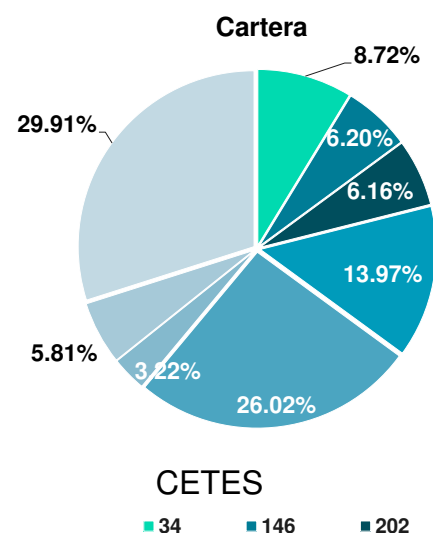
Calificación: HR AAA / 2CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.96%	3.25%	4.53%	5.35%

Duración

	Fondo	Benchmark	
	155	0	
	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,108,306,418	540,593,715	567,712,703



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

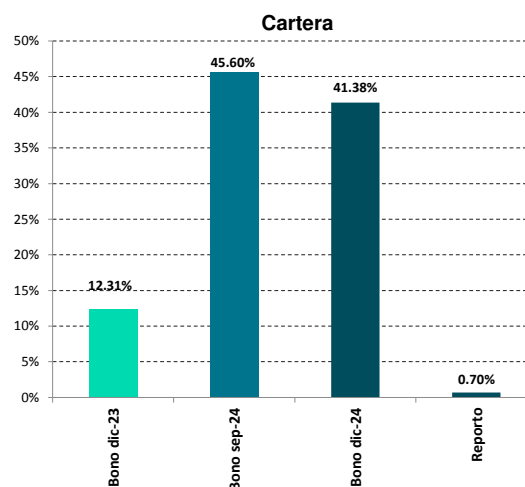
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-26.46%	14.91%	16.15%	13.88%
PIPG-Fix5A	-24.27%	16.18%	17.10%	15.02%
Diferencia	-2.19%	-1.27%	-0.95%	-1.14%

	Fondo	Benchmark
Duración	1290	1259

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	295,959,175	190,170,590	105,788,585

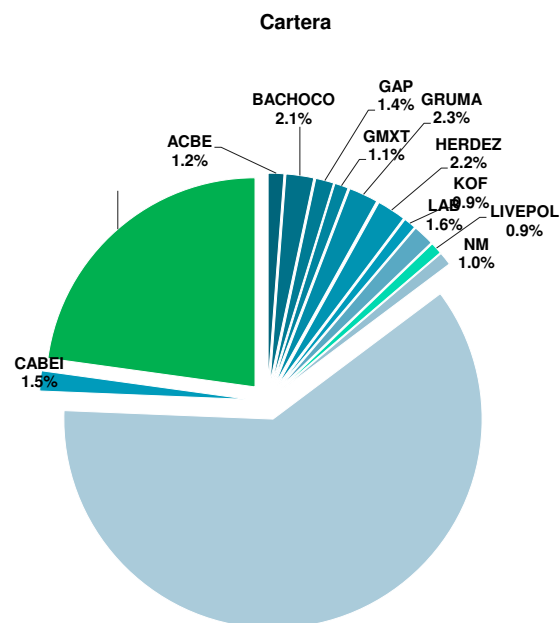
**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.40%	5.04%	6.01%	6.79%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	291	166	125
Activos netos	3,735,217,148	3,786,249,668	- 51,032,520

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

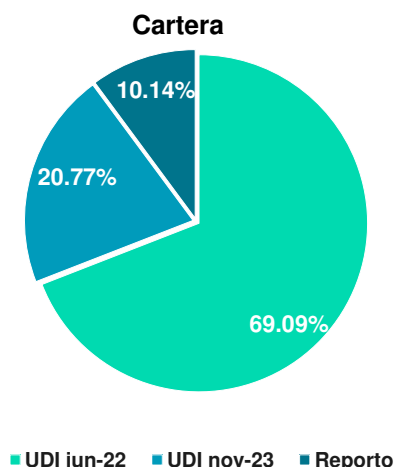
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	19.97%	15.60%	10.58%	8.31%
PIPG-Real3A	21.86%	15.65%	11.85%	9.51%
Diferencia	-1.89%	-0.05%	-1.26%	-1.20%

	Fondo	Benchmark
Duración	716	699

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	269,622,918	193,033,964	76,588,954
Inversión Deuda	89.86%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

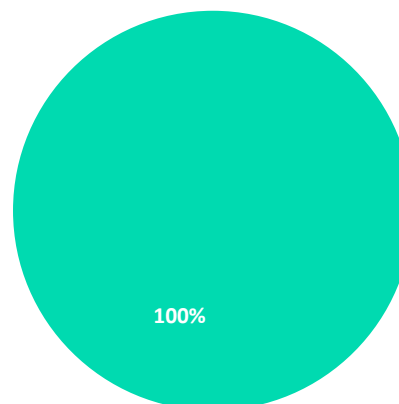
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	37.20%	15.73%	34.98%	17.16%

Duración
Beta0
0.996657Activos netos
Inversión dólares

Actual	Anterior	Variación Semanal
546,762,647	1,176,677,185	- 629,914,538
99.75%	45.08%	

Cartera

Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Largo Plazo

Calificación: HR AAA / 4LP

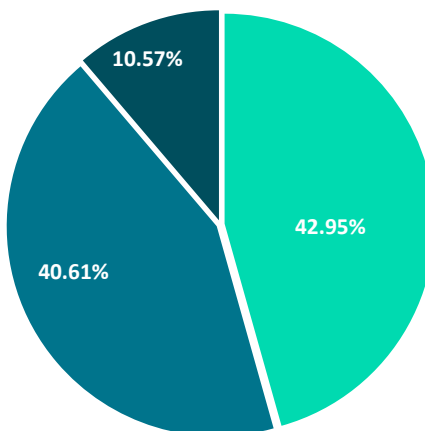
Estrategia: Pasiva

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-44.09%	0.58%	30.40%	18.10%
PIP-UMS-Dólar5A SP	38.66%	24.98%	41.71%	23.31%
Diferencia	-82.75%	-24.40%	-11.31%	-5.21%

Duración

Fondo: 1457
Benchmark: 1116Activos netos
Inversión Deuda

Actual	Anterior	Variación Semanal
2,444,626	24,045,287	- 21,600,661
83.56%	85.00%	

Cartera

UMS22F UMS31F 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

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

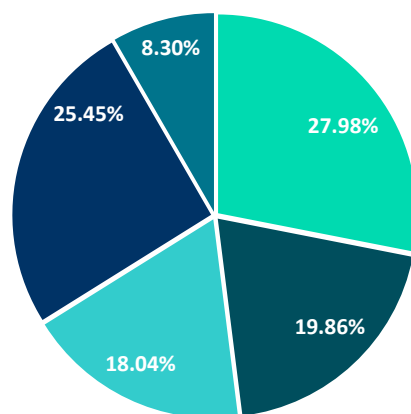
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	36.9%	15.49%	35.93%	18.07%

Duración

49

Activos netos
Inversión dólares

Actual	Anterior	Variación Semanal
2,503,570,838	2,536,937,341	-
8.30%	3.36%	33,366,503

Cartera

TBILD16 TBILF18 TBILK35
TBILZ37 Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo

Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Activa

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	5.8%	13.84%	11.34%	8.86%

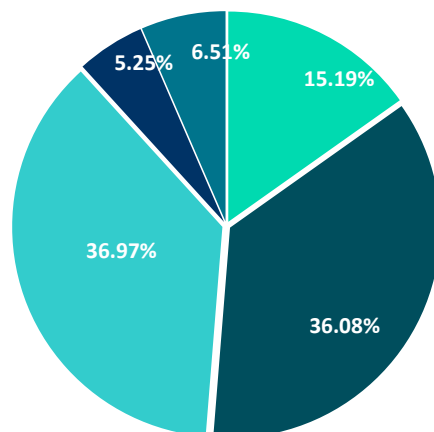
Duración

Fondo

1068

Activos netos
Inversión Deuda

Actual	Anterior	Variación Semanal
19,522,685	19,625,392	-
85.11%	85.11%	102,707

Cartera

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

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

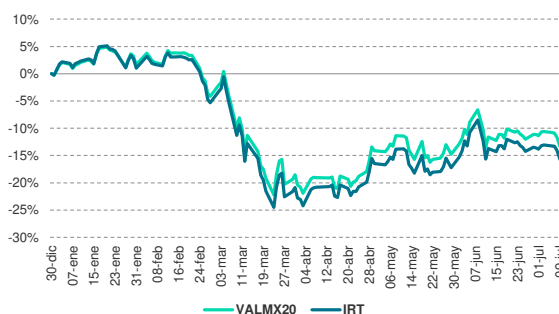
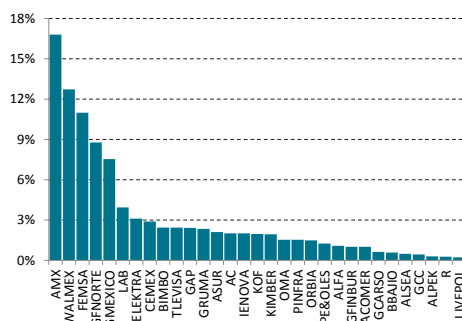
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.04%	0.63%	-13.36%	-11.91%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos	169,785,771	174,618,634	167,704,336	160,499,844
Inversión	100%	100%	100%	100%

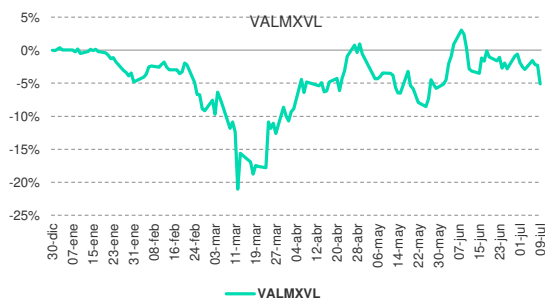


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

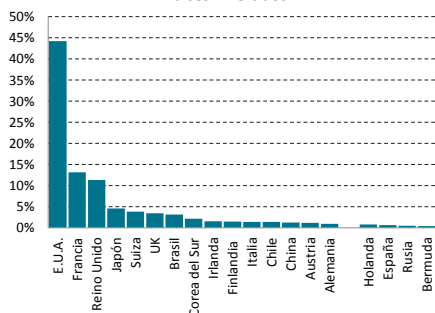
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.64%	0.09%	-5.11%

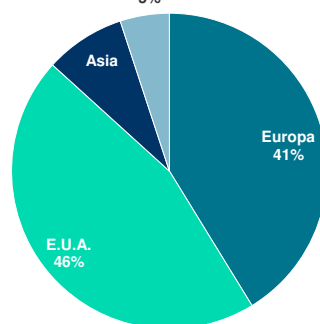
	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos	1,627,060,093	1,707,399,288	1,754,740,048	1,871,613,607
Inversión	100%	100%	100%	100%



Países Invertidos

Emergente
5%

Cartera



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

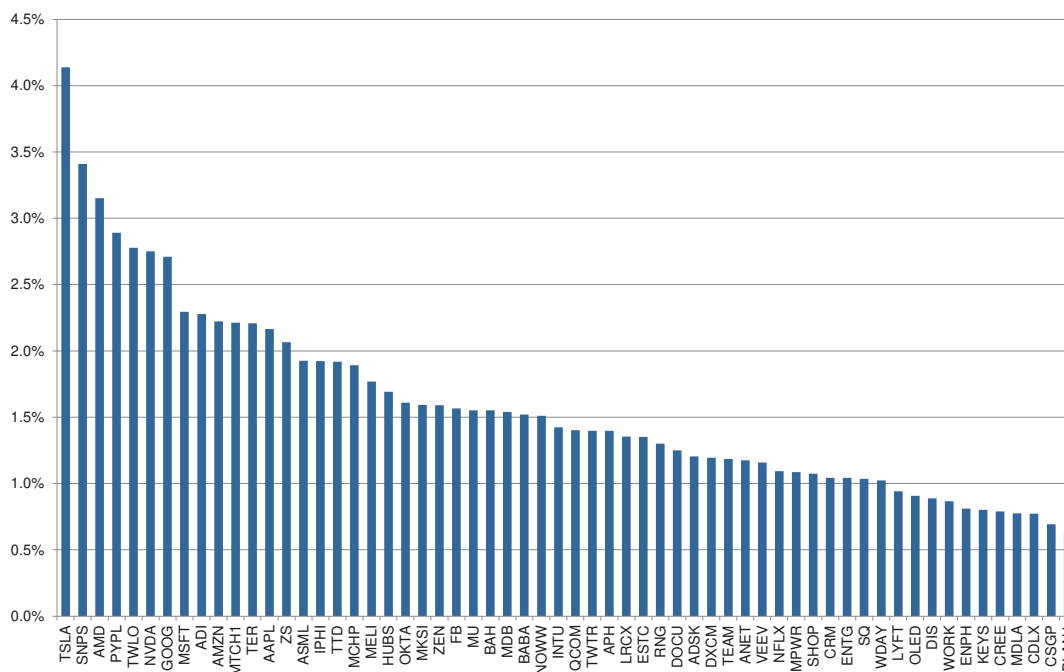
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.07%	20.46%	62.45%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,207,752,643	827,970,165	1,379,782,478
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.18%	1.55%	-18.44%	-15.70%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	1,480,857	1,483,785	1,443,352	1,465,988
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

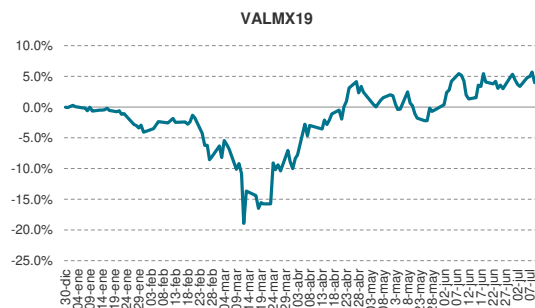
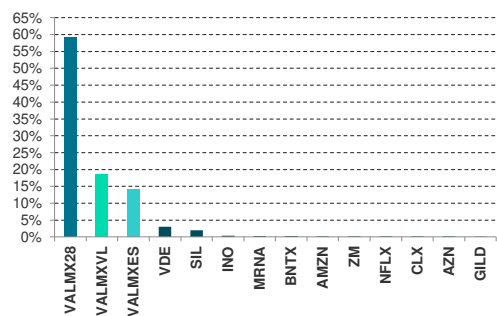
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.29%	4.71%	3.99%	7.13%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	4,311,160,832	4,367,289,512	4,124,854,252	4,246,715,986
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%



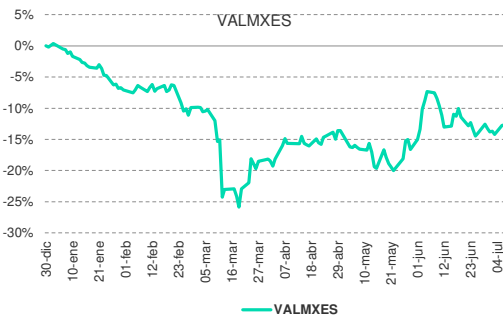
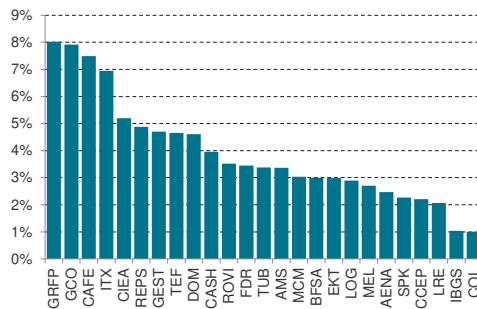
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.16%	-0.58%	-15.53%	-14.61%

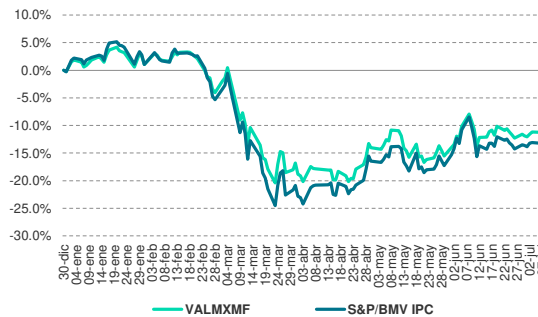
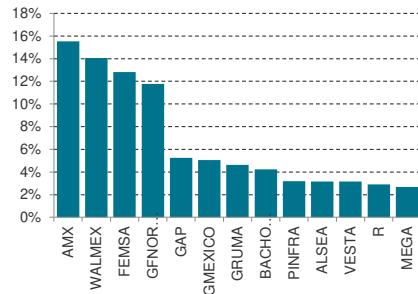
	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	724,076,912	743,908,624	740,831,477	767,306,814
Inversión R.V.	100%	100%	100%	100%

**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.59%	0.78%	-13.87%	-12.07%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	40,404,029	43,939,472	62,064,115	78,928,282
Inversión R.V.	100%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Fondos de Inversión

Anexos

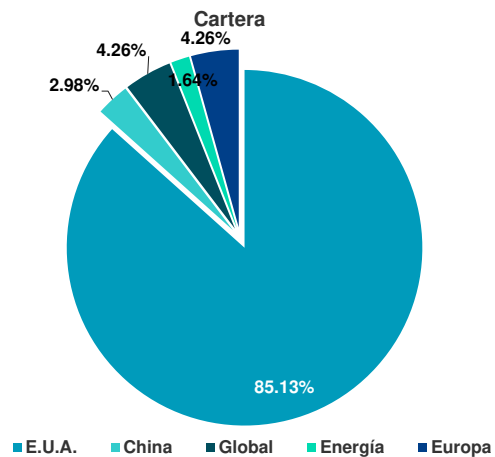
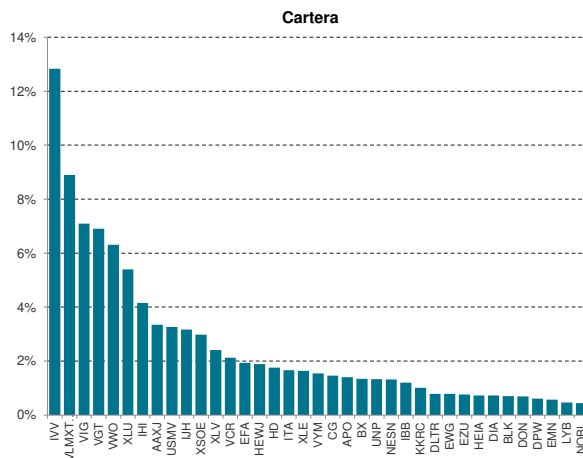
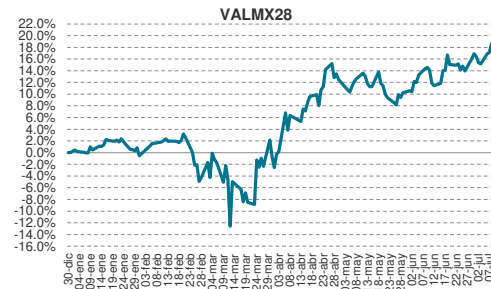
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX28	1.73%	7.30%	17.40%	23.56%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	15,001,396,109	14,935,699,157	14,033,090,313	14,329,451,363
Inversión R.V	100%	100%	100%	99%



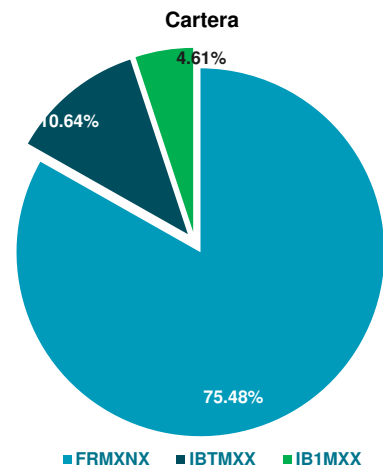
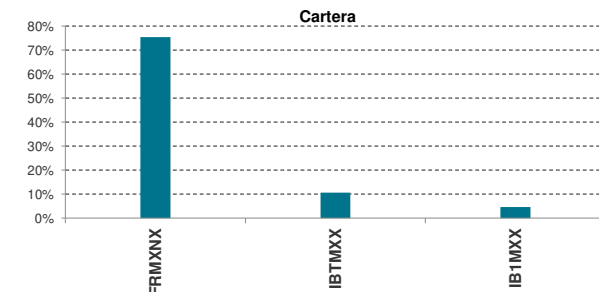
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXETF	0.13%	1.19%	2.24%	n/a

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	558,674,667	558,526,959	588,442,730	609,709,182
Inversión R.V	100%	100%	100%	99%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

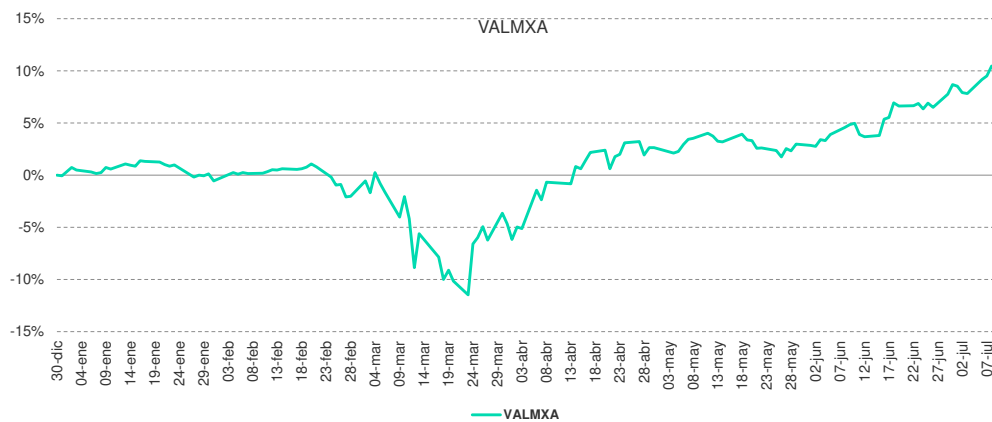
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.72%	7.28%	9.79%	13.21%

VALMXA	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
	184,976,874	183,016,088	169,999,904	168,195,637

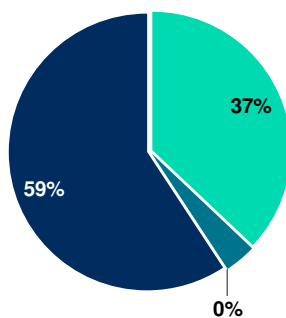
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA	VALMXA
TASA NOMINAL	0.00%
TASA REAL	0.00%
MÉXICO	0.00%
ETFs/ACCIONES INT	100.00%

ETF's

■ E.U.A. ■ Europa ■ México

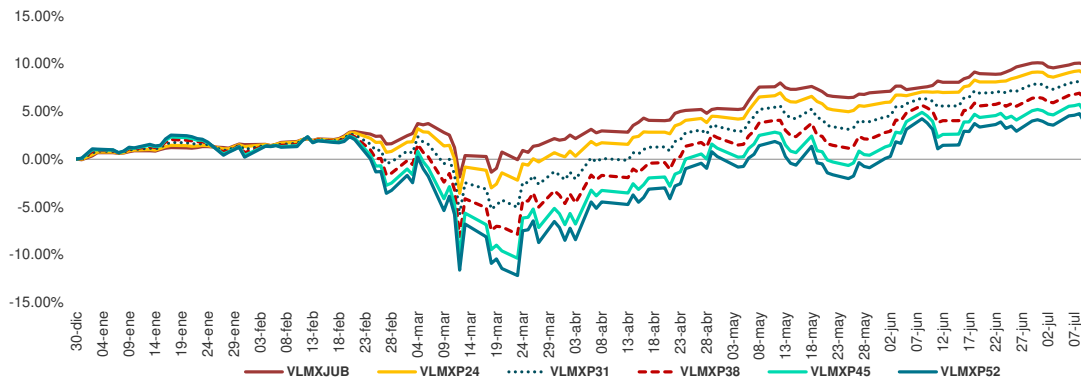


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
VLMXJUB	0.20%	2.90%	9.90%	12.55%	1,547,325,276	1,497,888,229	1,453,794,418	1,439,155,864
VLMXP24	0.18%	3.20%	8.91%	14.63%	429,818,829	429,830,103	405,552,834	403,892,793
VLMXP31	0.16%	3.59%	7.62%	13.36%	467,914,663	467,639,054	439,473,598	437,044,749
VLMXP38	0.13%	3.98%	6.17%	11.93%	424,685,544	424,468,679	390,904,856	387,316,635
VLMXP45	0.11%	4.33%	4.85%	10.53%	438,091,372	437,559,770	395,228,412	395,391,715
VLMXP52	0.09%	4.56%	3.75%	3.47%	151,245,905	150,948,215	124,757,668	120,680,101

*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrará el rendimiento 12M.

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	19.58%	15.48%	11.10%	7.43%
	CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	REPORTO	0.87%	3.31%	3.12%	3.41%	3.36%
TASA REAL	VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	UDIBONO	40.30%	34.64%	27.71%	20.49%	14.07%
RENTA VARIABLE		35.25%	42.47%	53.69%	64.99%	75.14%

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.

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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