



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Julio del 2020

Semana 29

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Crecen ventas en autoservicios, pero se desploman en departamentales.
- Se pierden 1.1 millones de empleos formales.

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

- Beige Book: efectos positivos con reapertura.
- Los datos duros muestran recuperación en forma de "V".
- Baja confianza del consumidor por rebrote de virus.

## **Renta fija**

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

- Nacional: Esperamos un recorte en 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.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Alargando la acumulación de corto plazo.
- Se mantienen perspectivas optimistas.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana con movimientos mixtos, con el Dow Jones y S&P500 en terreno positivo y el Nasdaq en terreno negativo. El IPC cerró a la baja.

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

- BSMX: fue designado como Institución de Banca Múltiple de Importancia Sistémica Local de Grado III por quinto año consecutivo por la CNBV.
- GFAMSA: presentó una solicitud de retiro voluntario del Capítulo 11 en Estados Unidos.

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

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

- No debe alargar más la corrección.

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

- Rango definido. Rompimiento cercano.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Julio 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
	<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Junio: 2.6 Julio e*/: 3.5</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Julio 10: 191,122 mdd Julio 17 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Reventa de vivienda</b> Mayo: 3.91 millones Junio e*/: 4.60 millones</p> <p><b>México: Ventas menudeo</b> Abril: -22.4%. Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Julio 11: 1.300 millones Julio 18 e*/: 1.280 millones</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Mayo: 2.8% Junio e*/: 2.1%</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Junio: 20.47 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª q junio: 0.47% 1ª q julio e/ : 0.23% 1ª q julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª q junio: 0.21% 1ª q julio e/ : 0.13% 1ª q julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Valor real de la construcción</b> Abril: (-) 19.0% Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Abril: -17.31% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Mayo: 676 mil Junio e*/: 700 mil</p>
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Junio: -6.1 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Mayo: -3,522 mdd Junio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Abril: 0.33% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Junio: 98.1 Julio e*/: 99.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Junio: 0.0 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Julio 17 e*/: n.d. Julio 24 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto 2T19</b> 1T-20: -5.0% 2T-20 e/ : -33.2% 2T-20 e*/: -35.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo</b> Julio 18 e*/: 1.280 millones Julio 25 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna</b> 1T-20: -4.9% 2T-20 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Junio</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Mayo: -4.2% Junio e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Mayo: 8.2% Junio e*/: 5.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Mayo: 0.1% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Mayo: 0.1% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de Costo Laboral</b> 1T-20: 0.8% 2T-20 e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Junio: 78.1 Julio preliminar: 73.2 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Junio</p> <p><b>Europa: Producto Interno Bruto. Primera estimación</b> 1T-20: -3.6% 2T-20 e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

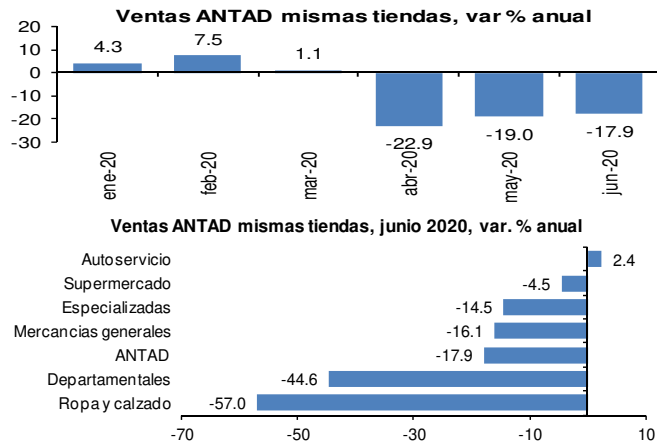
n.d. = no disponible



México

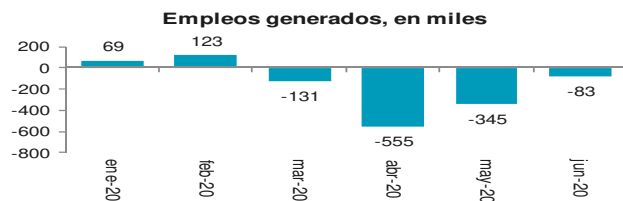
**Crecen ventas autoservicios; desplome departamentales**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 17.9 por ciento en junio, después de bajar 19.0 por ciento en mayo. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.4 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 44.6 por ciento y las especializadas cayeron 14.5 por ciento, ante el cierre de negocios no “esenciales”. Sin embargo, en el mes de junio las caídas fueron menos abruptas que en mayo en casi todos los rubros.



**Se pierden 1.1 millones de empleos formales por Covid**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de junio se perdieron 83,311 empleos, para acumular 1 millón 113 mil 677 puestos de trabajo perdidos entre marzo y junio debido al cierre de empresas por la pandemia.



Eurozona

**BCE reitera postura monetaria acomodaticia**

El Banco Central Europeo reiteró su postura monetaria en su anuncio del 16 de julio: 1) se mantienen las tasas de interés de referencia (prestamos marginales: 0.25, refinanciamiento: cero y depósito: -0.5 por ciento) y se anticipa permanezcan en esos niveles, sin descartar la posibilidad de recortes adicionales, hasta que la inflación se acerque a 2 por ciento; 2) se reitera que el programa de compra de activos de emergencia por la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) por un monto total de 1,350 billones de euros continuará al menos hasta finales de junio 2021; 3) otro programa de compras de activos (conocido como APP) continuará en 20 billones más 120 billones de euros adicionales en lo que resta de este año, pero bien podría ser ampliado; 4) continuará la reinversión de pagos de principal por un período largo, hasta que el BCE comience elevar tasas; y 5) continuará la inyección de liquidez a través de programas de refinanciamiento.

El mandato único del BCE es lograr que la inflación converja a un nivel suficientemente cercano, pero debajo, de 2 por ciento. La inflación anual en junio se ubicó en 0.3 por ciento y es probable que baje en los próximos meses por el recorte en la tasa de IVA en Alemania y que sólo repunte un poco hacia principios de 2021. Las proyecciones del BCE anticipan que el objetivo de inflación no se alcanzará al menos en los próximos 3 años. Los estímulos, incluyendo tasas de interés negativas, permanecerán durante mucho tiempo.

**Estados Unidos**

**Beige Book: efectos positivos con reapertura**

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

**Caracterización de la actividad económica a julio 6, 2020**

**Contexto general:** repunte casi generalizado, pero sin superar los niveles previos al Covid-19. Mayor consumo por la reapertura.

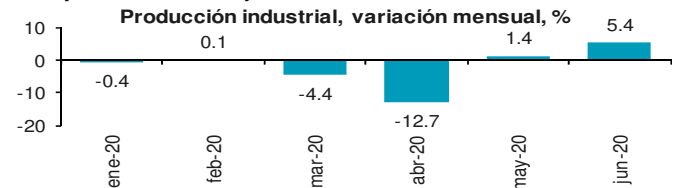
**Recuperación asimétrica:** fuerte en manufacturas, en particular en la industria automotriz, moderada en construcción, pobre en agricultura y contracción en energía. **Perspectivas:** alta incertidumbre, sobre todo respecto a la duración de la pandemia y la magnitud de sus implicaciones económicas.

**Empleo y salarios:** mayor empleo con reapertura, sobre todo en el sector retail y el relacionado al ocio, pero debajo de los niveles pre-pandemia. La rotación de personal continúa alta. Dificultad para hacer que los trabajadores regresen a trabajar por preocupación de salud y seguridad, cuidado de hijos y beneficios generosos de seguro de desempleo.

**Precios:** estabilidad. Por el lado de la oferta, se registra cierto sesgo de alza, por presiones en precios de productos relacionados con la prevención al contagio y alimentos y bebidas. En la demanda, sesgo a la baja, con excepción de automóviles.

**Continúa mejorando la actividad industrial**

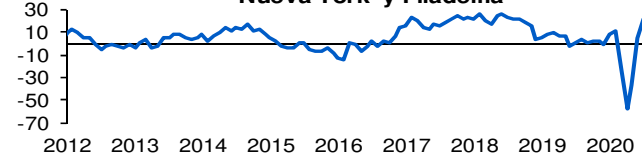
La producción industrial aumentó 5.4 por ciento en junio, después de crecer 1.4 por ciento en mayo. Manufacturas creció 7.2 por ciento, con impulso muy importante de la industria automotriz, minería cayó 2.9 por ciento y la generación de energía (*utilities*) aumentó 4.2 por ciento. Pese a la mejoría de los dos últimos meses, la actividad industrial registró una caída a tasa anual de 42.6 por ciento en el segundo trimestre, la mayor desde la Segunda Guerra Mundial. La producción industrial se ubicó 10.9 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia de febrero pasado y 10.8 debajo de su nivel de junio de 2020.



**Fuerte crecimiento en manufacturas en julio**

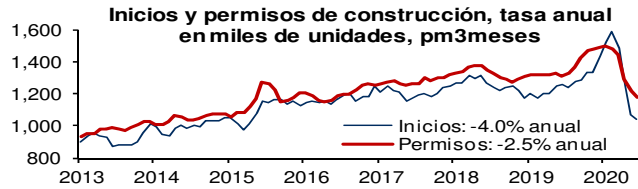
Dos indicadores regionales manufactureros, el Empire State y el Filadelfia FED, reflejan una recuperación muy importante en el mes de julio.

**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia**



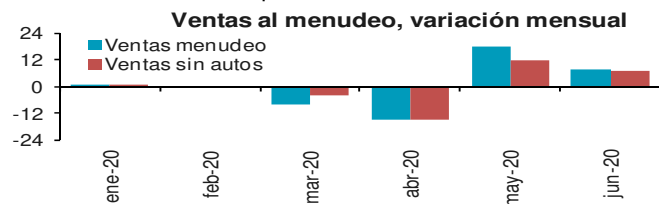
**El sector construcción continúa mejorando**

Los inicios de construcción se situaron en 1.186 millones de unidades en junio 2020, 17.3 por ciento más que la cifra previa, pero 4.0 por ciento menos que el dato de junio 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 2.1 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.241 millones de unidades, 2.5 por ciento menos que el nivel de junio de 2019.



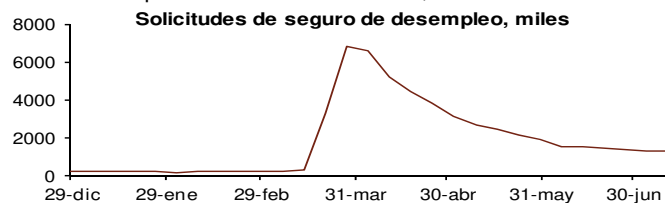
**Las ventas al menudeo se recuperan rápidamente**

Las ventas al menudeo aumentaron 7.5 por ciento en junio, después de crecer 18.2 por ciento en mayo. La venta de automóviles creció 8.7 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 7.3 por ciento.



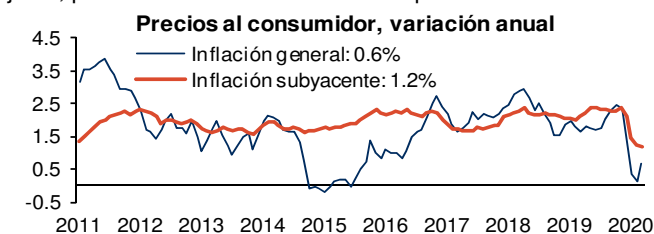
**Estabilidad en el mercado laboral**

Del 21 de marzo al 11 de julio, 51 millones 270 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 11 de julio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.3 millones.



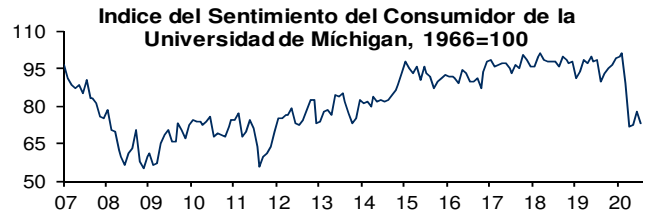
**Repunta la inflación por alza en precios de gasolina**

El índice de precios al consumidor creció 0.6 por ciento en junio, después de bajar durante tres meses seguidos. Casi la mitad del incremento se explicó por alza en los precios de gasolina, los cuales aumentaron 12.3 por ciento en el mes. La inflación anual pasó de 0.1 a 0.6 por ciento entre mayo y junio. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.2 por ciento en junio, para una variación anual de 1.2 por ciento.



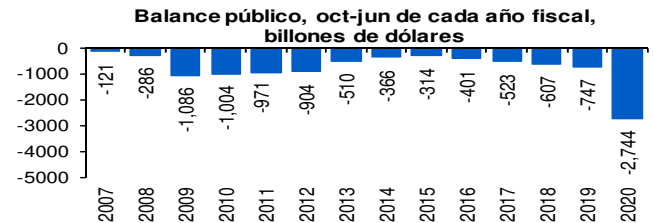
**Baja la confianza del consumidor por rebrote del virus**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan retrocedió de 78.1 en junio a 73.2 en julio (preliminar), debido a la preocupación por el resurgimiento de contagios de Covid-19.



**Se amplía el déficit público**

En los primeros nueve meses del año fiscal 2020 (octubre 2019 – junio 2020), las finanzas públicas registraron un déficit de 2.7 trillones de dólares, el mayor en nuestros registros, los cuales datan desde 1993.



**Perspectivas**

La reapertura, probablemente más rápida a lo previsto, está incidiendo de manera muy positiva en los datos económicos, muchos de ellos, como en los Estados Unidos, reflejan una recuperación en forma de "V". Aun así, la contracción económica, sobre todo en el segundo trimestre de este año, será devastadora y acarreará una contracción muy profunda en todo este año.

El resurgimiento de contagios, el rebrote, es un recordatorio de que la evolución de la economía dependerá del control de la pandemia. En caso de que ocurra de nuevo un cierre de empresas, ahora focalizado, y más confinamiento, obligatorio o voluntario, es posible que la recuperación tienda a ser en forma de "W", en lugar de "V". Una recaída de la economía, así sea temporal, podría ser el detonante para otro periodo de alta volatilidad en los mercados financieros. La incertidumbre es muy alta.

En este entorno, probablemente la inflación permanezca en niveles muy bajos.

El estímulo fiscal ha sido fundamental para lograr la rápida recuperación y lo seguirá siendo hacia adelante (el Congreso estadounidense está por aprobar un nuevo paquete por 1.5 trillones de dólares, equivalente a 7 por ciento del PIB). Obviamente, en el período post-pandemia uno de los principales retos a enfrentar será el alto nivel de endeudamiento.

Además de la deuda, otro legado del Covid-19 será un periodo muy largo de tasas de interés muy bajas, cercanas a cero en los Estados Unidos y negativas en la eurozona y Japón.

Con poco espacio para el manejo de tasas de interés, dentro de la FED se plantea la conveniencia de fijar objetivos específicos en inflación y/o tasa de desempleo, así como el control de la curva de rendimientos, para el establecimiento de la postura monetaria. Es probable que se den a conocer pronto.

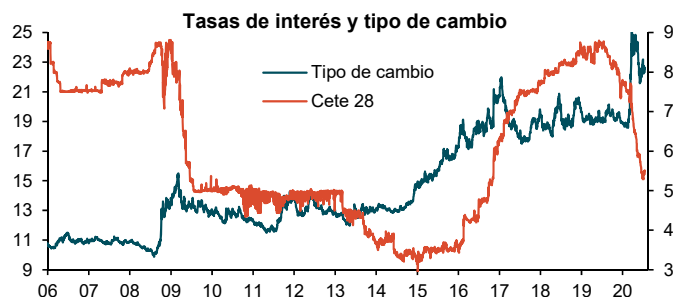
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 29 del año mostró baja generalizada. La relación demanda/oferta fue elevada para los cetes de 28, 91 y 350 días resultando en 3.12, 3.77 y 3.57 veces respectivamente, mientras que fue moderada para el cete de 182 días en 1.76 veces. La subasta ocurrió después de la publicación de las minutas de política monetaria en donde el Banco de México comunicó una postura más gradual para los próximos recortes. El próximo anuncio de política monetaria es el 13 de agosto.

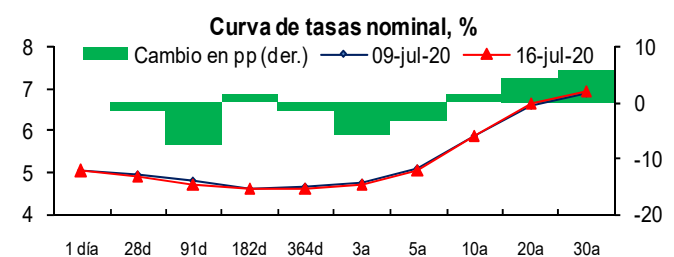
### Tasas de interés de la Subasta 29 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.95	4.90	-0.05
Cete 91d	4.79	4.70	-0.09
Cete 182d	4.64	4.63	-0.01
Cete 350d	4.62	4.61	-0.01
Bono 20 años	6.90	6.42	-0.48
Udi 30 años	3.14	3.08	-0.06
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 9 al 16 de julio la curva nominal de tasas de interés volvió a empinarse. Por un lado los plazos más largos se incrementaron, entre 10 y 30 años, mientras que los más cortos de 28 días hasta 5 años mostraron baja. A diferencia de la Gran Crisis Financiera, las tasas más largas son mucho menores que en ese entonces.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-jul	16-jul	Var pp.	10-jul	16-jul	Var pp.
1	4.92	5.01	0.09	5.03	5.04	0.01
28	5.00	4.92	-0.08	5.19	5.12	-0.07
91	4.77	4.71	-0.06	4.95	4.89	-0.06
182	4.61	4.63	0.02	4.75	4.73	-0.02
364	4.64	4.62	-0.02	4.64	4.63	-0.01

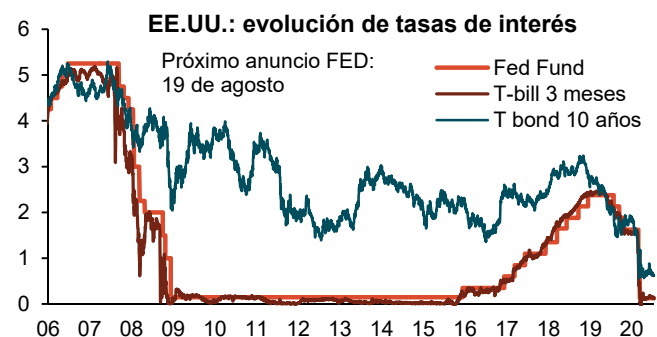
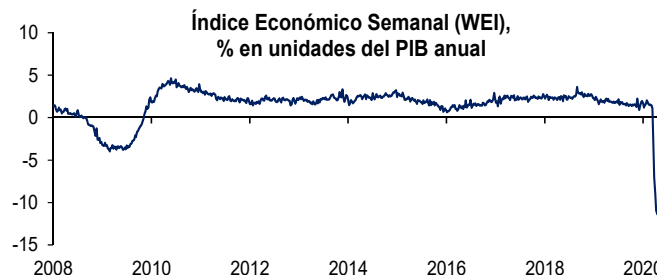
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.6	-	-
Cete 28	(26.3)	0.8	-
Fondeo MD	(12.5)	(4.4)	2.0

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

### Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal de la FED Nueva York comenzó a reportar datos de las primeras dos semanas del tercer trimestre del año. Con esta información se anticipa una caída anual, 3T20 vs 3T19, cercana al (-) 6.9 por ciento. Al compararlo respecto al trimestre inmediato anterior, 3T20 vs 2T20, se traduce en un repunte cercano al 16 por ciento en el PIB a tasa anualizada, métrica en que las fuentes oficiales reportan el crecimiento. El repunte es sorprendente.



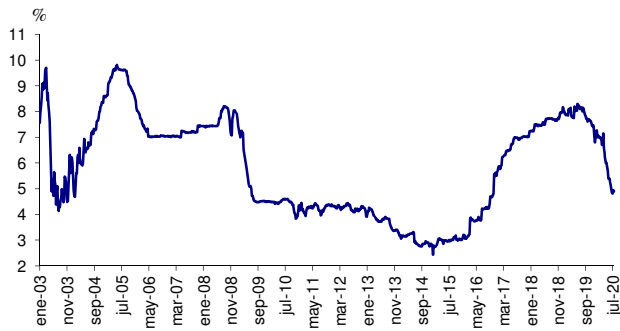
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
19-jun	0.15	0.19	0.32	0.69	1.46
26-jun	0.14	0.17	0.30	0.64	1.37
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
10-jul	0.13	0.15	0.30	0.64	1.33
17-jul	0.12	0.15	0.28	0.62	1.31
Fed Fund	0.0% - 0.25%			Tasa de descuento	0.00%

### Perspectivas

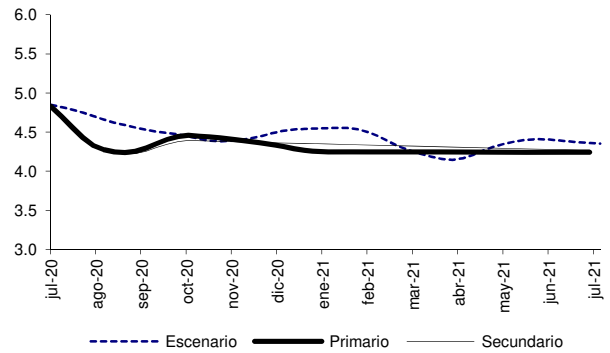
**Estados Unidos:** se anticipan tasas de interés cercanas a cero durante varios años.

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

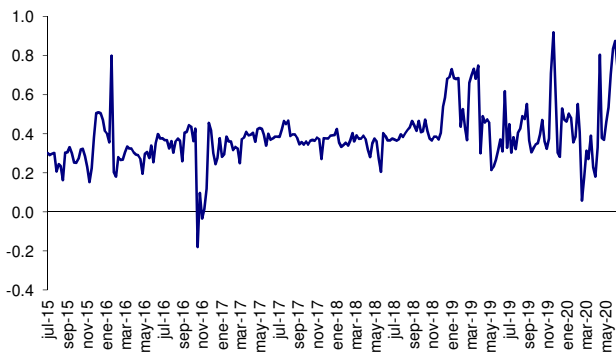
Evolución CETES 28d



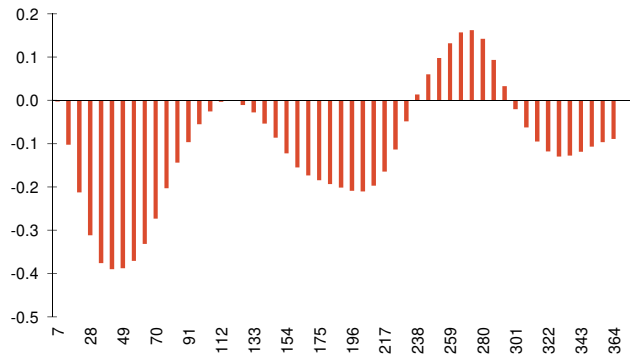
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



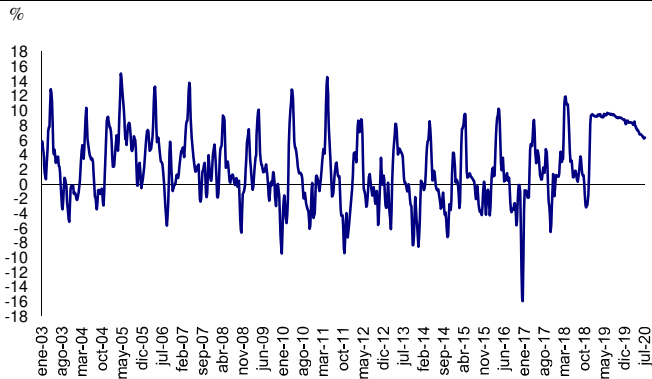
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	19-jun	26-jun	03-jul	10-jul	16-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,859,026	1,855,158	1,879,113	1,901,244	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	196,975	197,090	197,005	197,076	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	188,277	188,942	190,546	191,122	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.98	4.85	4.81	4.95	4.90
CETES Secundario 28 días	7.26	4.98	4.84	4.82	4.94	4.94
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.76	3.82	3.56	3.50	3.44
AB 28 días	7.41	5.19	5.03	5.01	5.14	5.14
TIIE 28 días	7.56	5.66	5.30	5.26	5.24	5.23
Bono 10 años	6.84	6.01	6.00	5.86	5.85	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	0.31	0.31	0.30	0.27	0.27
T- Bills 3 meses	1.56	0.16	0.15	0.14	0.13	0.11
T- Bond 10 años	1.91	0.70	0.64	0.67	0.61	0.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.42	-0.48	-0.43	-0.46	-0.47

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	22.63	22.97	22.52	22.69	22.30
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.63	23.05	22.47	22.63	22.41
Yen por dólar	108.6	106.87	107.21	107.48	107.19	107.26
Dólar por euro	1.12	1.12	1.12	1.12	1.13	1.14

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	22.87	23.24	22.66	22.79	22.62
Diciembre 2020	19.85	23.11	23.49	22.89	23.03	22.85
Marzo 2021	20.07	23.34	23.70	23.12	23.27	23.10
Junio 2021	20.31	23.60	23.95	23.36	23.51	23.33
Septiembre 2021	20.55	23.85	24.20	23.59	23.74	23.56



# 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			
	17-jul	10-jul	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.93	1.67	0.25
UMS 26	3.76	3.70	0.06
UMS 33	3.72	3.78	-0.06
UMS 44	4.22	4.30	-0.08
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.07	3.99	0.08
BR GLB 34	4.91	4.99	-0.08
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	14.23	13.81	0.42
AR GLB 33	8.43	8.82	-0.40
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.61	0.61	0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



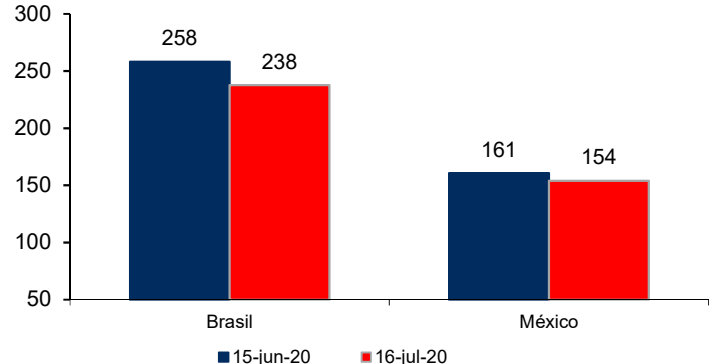
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

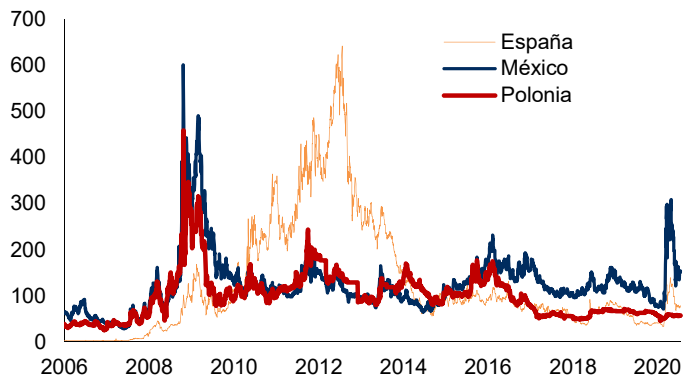


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



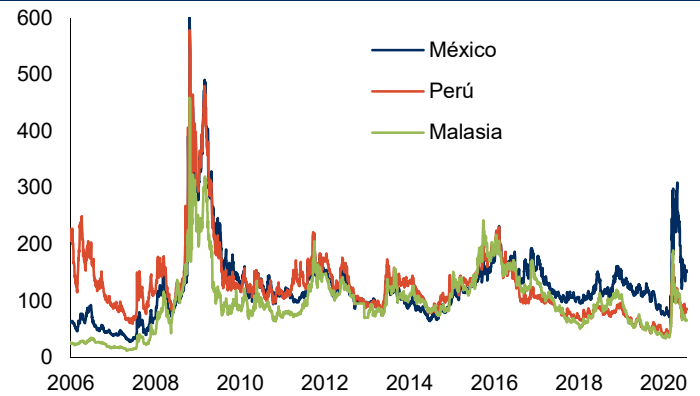
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



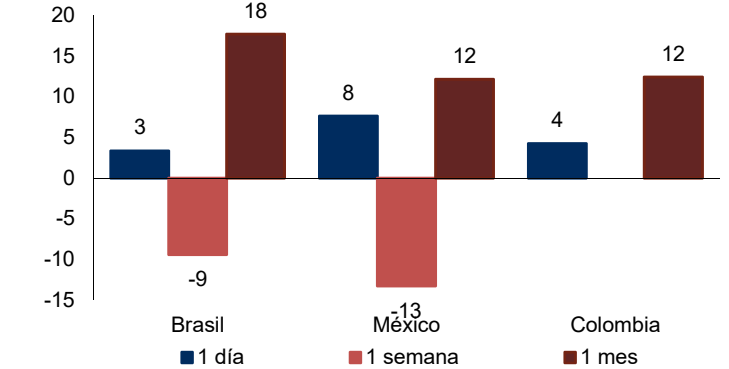
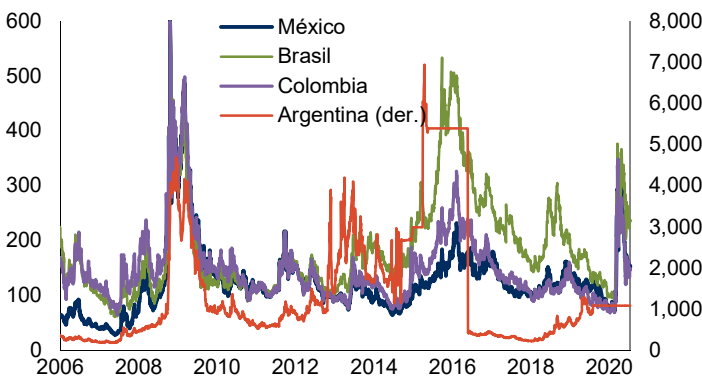
Países con calificación A3 (Moody's)

17-julio-2020



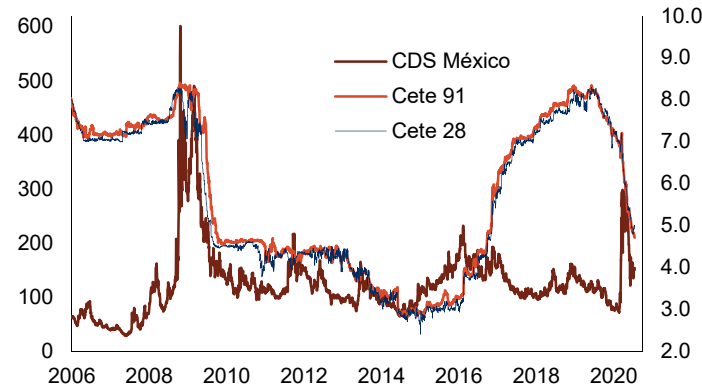
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

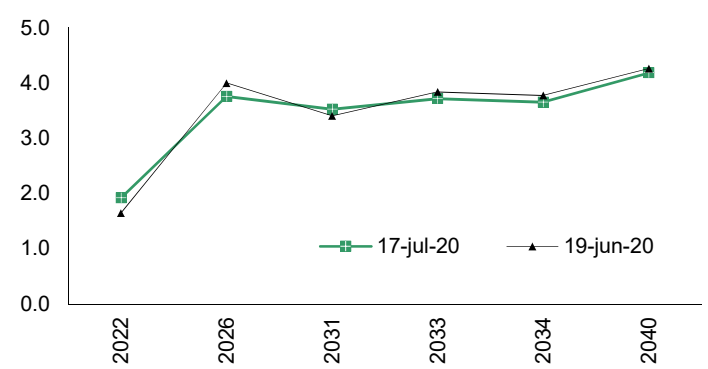
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	0	71.3	2.4	635	3.5
Bra	3	5.3	1.7	18862	5.7
Mex	8	22.3	1.6	1633	-5.3

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

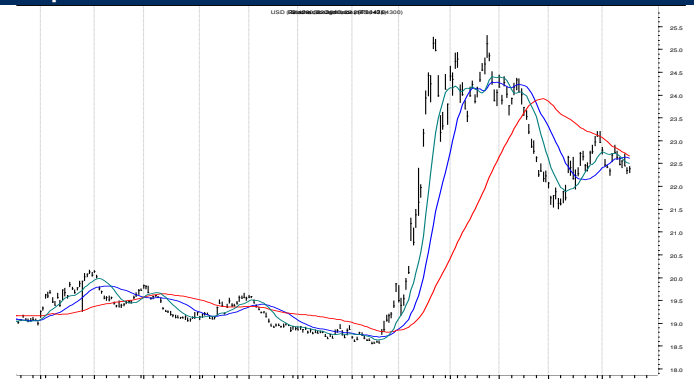
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, julio 7 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

**Soporte: 21.90**

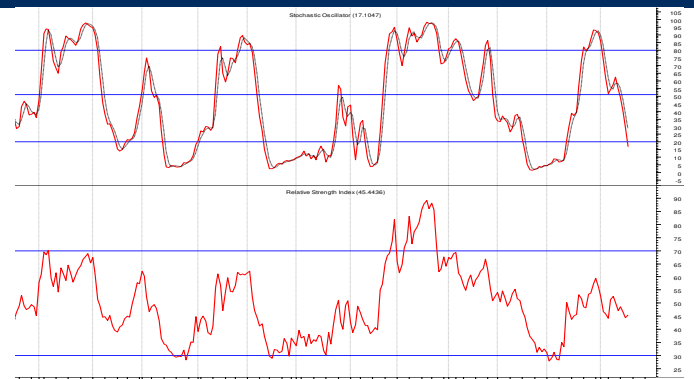
**Resistencia: 23.20**

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.

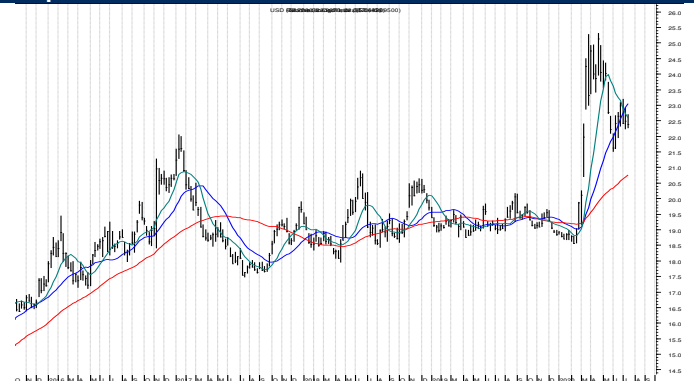


## Tipo de Cambio Semanal

**Soporte: 21.20**

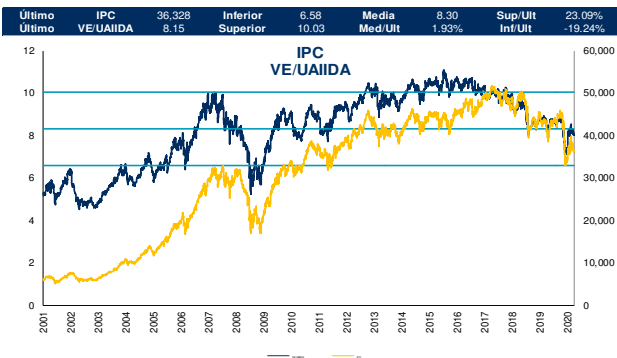
**Resistencia: 25.80**

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.



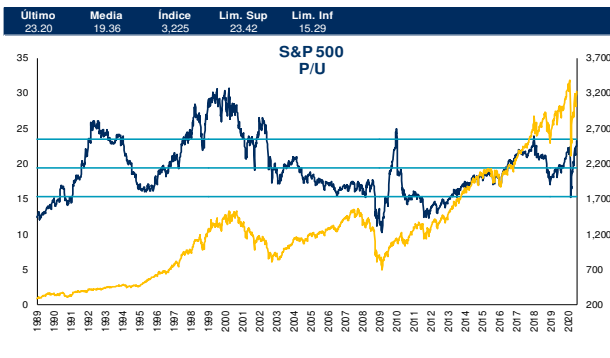
## MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre la inversión en México, las ventas de la ANTAD y los reportes trimestrales. El país continúa con tendencia al alza en casos de COVID-19, superando los 320 mil contagios y más de 37 mil decesos, con datos al jueves. En la semana se dio a conocer que cuatro empresas canadienses que tienen presencia en el sector energético en nuestro país comunicaron a su gobierno que México ya podría estar violando el T-MEC al no respetar los contratos. Esta noticia se suma a las noticias negativas que generan incertidumbre entre los inversionistas producto de las acciones o declaraciones del gobierno actual. En otras noticias, se dieron a conocer las ventas ANTAD para el mes de junio, en las cuales se reportó un decrecimiento de 17.9% en ventas mismas tiendas, principalmente presionadas por la caída de más de 44% en las tiendas departamentales. Por otro lado, las tiendas de autoservicio mostraron cierta normalización del consumo, pasando de dígitos medios-altos en abril y mayo a un 2.4% en crecimiento VMT en junio. Por parte de los reportes trimestrales, AMX volvió a reportar resultados sólidos debido a la resiliencia de su negocio. En dos de sus tres principales mercados la compañía registró un buen desempeño. En Brasil se sigue ratificando su posición como líder en la industria de ultra banda ancha, mientras que en Colombia la emisora sigue adicionando clientes en todos sus servicios a pesar de un nuevo competidor y las medidas restrictivas de confinamiento. LIVEPOL presentó resultados significativamente débiles ante un deprimido desempeño de sus 3 divisiones de negocio (comercial, financiero, arrendamiento) producto de las implicaciones económicas derivadas por las medidas implementadas para hacer frente a la emergencia sanitaria del COVID-19.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida con movimientos mixtos, con el Dow Jones y S&P500 en terreno positivo y el Nasdaq en terreno negativo. Moderna dio a conocer que la primera fase de prueba de su vacuna contra el COVID-19 provocó un aumento en los anticuerpos de 45 personas que fueron evaluadas. La compañía espera comenzar la siguiente fase el próximo 27 de julio en una prueba que se realizará a 30,000 adultos. Por otro lado, ciertos datos económicos han mostrado menor recuperación de la esperada por el mercado y los contagios en el país norteamericano siguen con tendencia al alza. Los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 1.3 millones mostrando la menor disminución desde su pico en marzo. Además, el gobernador de California dio marcha atrás a la reapertura económica, cancelando las operaciones dentro de establecimientos como bares, restaurantes, museos, cines, entre otros producto del pico de contagios que se está viviendo el estado. Por parte de los reportes trimestrales, los inversionistas estuvieron enfocados en los resultados del sector financiero. Bancos grandes como JP Morgan, Goldman Sachs, Citi y Morgan Stanley superaron las expectativas del consenso al mostrar ingresos mejores a los esperados como resultado del buen desempeño del área de trading. No obstante, siguiendo la tendencia del primer trimestre, los bancos también aumentaron sus provisiones debido a que se esperan defaults en algunos de sus créditos en los siguientes meses. En el sector tecnológico, Netflix reportó un aumento de 10 millones de suscriptores en el segundo trimestre apoyado en que las personas se estaban quedando en casa por el confinamiento. Sin embargo, la compañía anticipó que para el tercer trimestre los suscriptores esperados rondarían los 2.5 millones, por debajo de lo esperado por el mercado.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,328	-0.38%	-4.14%	-16.57%
Máximo	36,589	-0.51%	-4.05%	-16.28%
Mínimo	36,173	-0.25%	-4.36%	-16.73%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	26,672	2.29%	2.11%	-6.54%
S&P 500	3,225	1.25%	3.57%	-0.19%
Nasdaq	10,503	-1.08%	5.98%	17.06%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
13/07/2020	36,940	36,322	36,389	150,410,568
14/07/2020	36,366	35,883	36,191	166,784,200
15/07/2020	36,718	36,428	36,590	194,173,406
16/07/2020	36,534	36,194	36,466	163,886,513
17/07/2020	36,589	36,173	36,328	120,832,098

**AEROMEX:** en relación a los instrumentos 'AEROMEX 01219' y 'AEROMEX 00120' del programa de certificados bursátiles de corto plazo, no efectuó el pago de intereses. En anticipación a lo anterior, recientemente solicitó al representante común de los certificados que convocara a una asamblea de tenedores para hacer una presentación del estatus, alcance y objetivos de su proceso de reestructura financiera, la cual ha sido debidamente convocada en tiempo y forma, y se celebrará el próximo 20 de julio. Cabe recordar que AEROMEX anunció recientemente el inicio de un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de Estados Unidos, el cual se llevará a cabo en forma ordenada mientras continúa operando como negocio en marcha y ofreciendo sus servicios. La emisora continuará utilizando las ventajas del Capítulo 11 para fortalecer su posición financiera y liquidez, proteger y preservar sus operaciones y activos, e implementar los ajustes operativos necesarios para hacer frente al impacto del COVID-19.

**BSMX:** fue designado como Institución de Banca Múltiple de Importancia Sistemática Local de Grado III por quinto año consecutivo por la CNBV. El suplemento de conservación de capital aplicable a Banco Santander México permanece en 1.20%, adicional al 10.5% de índice de capitalización mínimo requerido actualmente. Dicho suplemento podía ser constituido de manera progresiva en un plazo máximo de 4 años a partir de 2016. Banco Santander México tenía constituido el 100% del suplemento de conservación de capital requerido desde su designación como institución de importancia sistemática local en dicho año. Considerando los indicadores de capital actuales, y el requerimiento de suplemento adicional, Banco Santander México reportó al 31 de marzo de 2020 un Índice de Capitalización de 16.23%, cumpliendo actualmente con el requerimiento.

**GFAMSA:** presentó una solicitud de retiro voluntario del Capítulo 11 del Código de Bancarrota de los Estados Unidos, derivado principalmente del proceso de revocación de la licencia bancaria de Banco Ahorro Famsa en liquidación, y que a su vez modifica el entorno bajo el cual se amparan los términos y condiciones de la votación de propuesta del plan de refinanciamiento de sus bonos 2020. Cabe señalar que la presentación de dicha solicitud no ejecuta de manera inmediata el retiro de la protección que otorga el Capítulo 11 ya que se deberá de contar con la autorización del Tribunal de Bancarrota de Estados Unidos ante la cual se presentó la solicitud. El retiro voluntario de la protección del Capítulo 11 también se efectúa con el fin de salvaguardar a sus acreedores y su patrimonio.

**SPORTS:** informó la reapertura de 9 de sus clubes de acuerdo a las autorizaciones emitidas por las autoridades competentes: SW Bernardo Quintana, SW Juriquilla, SW Esfera (estos 3 en Querétaro); SW La Rioja, SW Puerta de Hierro (ambos en Jalisco); SW Torreón y SW Saltillo en Coahuila; SW Aguascalientes, y SW Veracruz. Estos clubes permanecieron cerrados desde finales de marzo derivado de la emergencia sanitaria generada por el COVID-19. Dichas reaperturas se dan con altos estándares sanitarios y protocolos tanto para colaboradores y clientes para fomentar un ambiente limpio y seguro, los cuales fueron elaborados con base en las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud (OMS), los lineamientos emitidos por las autoridades mexicanas (federales y estatales) y la experiencia observada en otros países.

**VINTE:** informó la firma de una nueva línea de crédito con International Finance Corporation (IFC), miembro del Grupo del Banco Mundial por un monto de aproximadamente 460 millones MXN y plazo de 5 años. Destinará los recursos al financiamiento para el desarrollo de comunidades sustentables de proyectos existentes y nuevos. Dicha transacción consiste en el primer "Green Loan" (financiamiento verde) del IFC globalmente para un desarrollador de vivienda. A detalle, consiste en una línea de crédito con vencimiento en julio 2025 a tasa fija. Adicionalmente, cuenta con un beneficio de reducción de tasa de interés si VINTE logra la certificación de más de 2,000 viviendas EDGE.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIAIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,328	-0.38%	-4.1%	-16.6%	-12.7%	7.88%	27.34%	20.90%	8.15	8.37	7.68

AEROMEX	4.48	-3.2%	-37.3%	-71.4%	-74.2%	-12.26%	20.00%	4.17%	4.79	13.16	5.73
ALFAA	11.85	-1.8%	-9.5%	-24.4%	-24.5%	8.62%	10.82%	6.88%	6.44	6.92	6.35
ALPEKA	18.09	2.4%	6.9%	-13.4%	-22.8%	14.16%	10.80%	8.64%	6.07	7.95	7.03
ALSEA	21.04	-3.3%	-13.0%	-57.8%	-43.5%	1.04%	21.50%	7.72%	5.39	11.50	8.69
AMXL	14.35	2.3%	-3.8%	-5.0%	0.3%	18.62%	31.66%	15.28%	6.15	6.59	6.19
ARA	2.90	12.8%	15.5%	-30.6%	-28.2%	20.33%	12.93%	11.36%	3.75	5.63	4.71
AC	98.09	-5.1%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	8.51%	17.84%	12.26%	8.45	8.94	8.17
ASUR	225.42	-5.0%	-15.4%	-36.3%	-27.0%	9.35%	61.61%	49.29%	9.00	15.14	11.16
AUTLAN	7.55	-4.3%	1.9%	-18.3%	-20.5%	4.32%	18.02%	5.45%	3.82	5.93	5.23
AXTEL	4.84	18.9%	30.5%	57.7%	98.4%	-17.08%	40.11%	6.09%	5.23	4.79	7.12
BBAJIO	18.43	4.1%	-16.8%	-41.8%	-50.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	36.36	-3.1%	-3.1%	5.6%	-11.1%	6.69%	12.03%	6.88%	8.34	8.83	8.32
BOLSA	42.52	0.3%	-2.2%	2.9%	30.9%	9.82%	59.85%	49.94%	9.89	11.00	10.40
CEMEXCPO	6.37	6.9%	1.8%	-10.0%	-9.8%	7.03%	15.59%	7.28%	8.08	8.18	7.89
CHDRAUIB	25.79	-2.5%	2.0%	-4.9%	-16.6%	14.73%	7.04%	4.17%	6.49	6.42	6.21
GENTERA	9.07	-9.7%	-12.4%	-53.4%	-43.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	40.50	-2.9%	2.8%	15.2%	41.6%	3.19%	19.02%	18.26%	26.87	25.13	21.87
KUOB	51.52	0.0%	8.0%	-7.8%	13.9%	9.29%	14.79%	10.50%	10.13	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1195.67	-3.4%	-5.7%	-13.9%	-7.3%	1.80%	11.54%	9.66%	25.69	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.12	1.2%	-13.6%	-43.1%	-74.2%	-8.49%	12.63%	-0.47%	7.63	9.45	6.85
FEMSAUBD	130.81	-1.3%	-11.5%	-26.8%	-26.4%	6.08%	14.61%	8.70%	9.19	11.42	10.12
GAP	146.13	0.4%	-10.0%	-35.0%	-25.7%	9.28%	57.76%	45.77%	9.28	13.77	10.38
GCARSOA1	42.37	-2.7%	-10.3%	-39.3%	-38.2%	8.66%	13.60%	10.76%	9.23	13.23	10.48
GCC	97.25	4.5%	10.8%	-3.6%	-0.8%	10.66%	30.36%	17.80%	6.89	9.05	8.35
GFAMSA	0.73	-3.2%	-61.0%	-83.6%	-86.8%	7.59%	13.98%	7.75%	16.89	20.88	20.43
GFINBURO	15.33	-1.7%	-12.1%	-33.9%	-41.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	75.64	-4.7%	-9.4%	-28.4%	-24.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	54.54	-0.2%	6.0%	5.2%	26.8%	11.61%	39.58%	39.03%	7.47	8.82	7.44
GMXT	24.54	-4.7%	-4.3%	-2.3%	14.1%	11.15%	44.50%	27.96%	8.40	7.00	6.23
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	13.78%	15.07%	11.03%	5.39	n.a.	n.a.
GRUMAB	237.73	2.5%	0.2%	22.5%	35.2%	8.95%	16.38%	11.55%	9.55	9.25	8.72
GSANBOR	20.00	0.0%	-4.8%	-18.4%	5.3%	9.80%	12.34%	8.84%	7.92	9.33	6.71
ICH	87.00	1.3%	1.0%	-6.5%	36.6%	9.74%	13.93%	9.43%	7.58	11.30	9.78
IDEAL	35.00	-5.4%	-6.7%	-12.5%	26.2%	10.11%	57.41%	46.99%	15.77	n.a.	n.a.
IENOVA	64.58	-1.2%	1.1%	-27.4%	-11.3%	8.74%	58.12%	45.02%	11.62	11.09	9.56
KIMBERA	34.20	-0.8%	1.2%	-8.8%	-3.7%	14.53%	26.26%	20.37%	10.10	10.82	10.70
KOF	93.01	-4.5%	-7.1%	-19.0%	-20.3%	8.75%	18.50%	12.06%	7.13	8.19	7.43
LABB	22.26	-0.9%	8.7%	19.0%	26.1%	8.66%	20.29%	18.80%	10.72	10.23	9.08
LACOMER	32.83	-1.8%	13.8%	40.4%	38.2%	8.88%	9.61%	4.89%	6.10	6.78	6.15
LALA	11.83	-1.4%	-7.9%	-27.6%	-49.8%	8.12%	10.38%	6.79%	6.49	7.93	7.15
LIVEPOL	55.39	1.1%	-0.5%	-41.0%	-43.5%	9.56%	13.04%	15.64%	7.43	n.a.	n.a.
MEGA	68.23	-3.7%	2.3%	-11.9%	-14.8%	26.58%	47.83%	28.09%	2.38	2.77	2.59
MEXCHEM	33.63	3.7%	-3.8%	-16.6%	-16.3%	n.a.	n.a.	n.a.	6.57	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.31	2.5%	5.1%	6.4%	25.9%	-43.64%	4.24%	-31.83%	90.14	5.12	4.35
NEMAK	5.00	4.0%	2.9%	-37.1%	-38.9%	-0.77%	10.97%	7.77%	7.01	6.62	5.72
OMA	96.08	-2.0%	-6.7%	-32.3%	-21.8%	12.51%	61.71%	57.25%	7.38	11.50	8.35
ORBIA	33.63	3.7%	-3.8%	-16.6%	-16.3%	15.29%	19.79%	11.46%	6.57	9.40	8.38
PE&OLES	241.68	2.5%	11.6%	21.9%	11.1%	-1.70%	16.01%	4.16%	11.65	9.16	6.25
PINFRA	153.60	-5.2%	-6.6%	-20.6%	-17.4%	10.49%	59.91%	54.71%	7.59	11.91	10.39
QUALITAS	90.55	-0.1%	-0.5%	14.0%	68.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.93	-7.2%	-14.0%	-42.2%	-47.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	46.59	10.7%	-9.7%	-27.8%	-14.0%	17.36%	13.13%	8.70%	3.90	6.33	5.62
SORIANAB	17.95	-0.2%	-3.0%	-29.4%	-13.0%	16.38%	7.91%	5.78%	5.30	5.47	5.54
TLEVISAC	23.63	-2.2%	-7.8%	-46.7%	-31.5%	9.51%	37.06%	17.31%	5.18	6.33	6.15
AZTECAC	0.33	-0.9%	0.3%	-54.8%	-79.6%	-31.99%	13.50%	12.68%	8.65	n.a.	n.a.
VESTA	33.07	-1.4%	-5.4%	-2.7%	18.1%	7.24%	81.84%	76.42%	8.65	15.86	14.81
VITROA	23.49	3.9%	1.8%	-44.3%	-46.4%	5.12%	10.59%	7.18%	5.48	n.a.	n.a.
VOLAR	11.09	-2.1%	-12.1%	-43.9%	-41.0%	-82.15%	28.87%	12.31%	4.30	11.93	6.01
WALMEXV	56.43	2.8%	2.2%	4.2%	2.5%	6.28%	11.04%	8.10%	13.66	13.42	12.68

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.20	1.91	3.06	17.66	20.07	15.29	n.a.	1.83	5,520,533	n.a.
AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-0.86	-0.33	-2.07	7.28	0.62	3,096	691
ALFAA	5.79	4.16	6.55	14.56	11.43	6.90	14.68	0.81	59,903	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.11	8.17	17.51	10.93	18.68	0.97	38,318	2,118
ALSEA	3.94	3.62	10.09	32.55	-8.34	60.25	10.50	2.00	17,611	837
AMXL	2.63	2.20	4.56	38.05	14.60	10.56	2.48	5.79	947,550	66,031
ARA	2.64	-0.17	-0.20	5.84	5.64	4.76	10.47	0.28	3,753	1,294
AC	2.10	1.08	1.57	16.44	15.71	14.58	79.10	1.24	173,059	1,764
ASUR	1.47	0.72	0.90	11.50	20.48	15.40	116.12	1.94	67,626	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.42	97.99	132.29	25.64	0.29	2,646	350
AXTEL	3.25	2.51	16.55	35.00	34.18	75.23	1.42	3.40	13,861	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.03	5.49	5.15	40.29	3.63	21,930	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	34.06	25.66	21.90	19.32	1.88	171,008	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.63	16.80	16.63	16.04	11.15	3.82	25,214	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	30.45	21.27	17.36	13.63	0.47	96,426	15,137
CHDRAUIB	4.27	3.86	6.53	15.27	10.46	9.41	28.87	0.89	24,750	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	4.58	n.a.	n.a.	13.65	0.66	14,735	1,625
CUERVO	2.33	0.58	0.60	40.05	34.50	34.28	14.96	2.71	147,989	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	24.00	n.a.	n.a.	445.63	2.68	279,048	233
ELEMENT	5.64	5.22	-140.34	-4.99	-16.57	19.13	18.07	0.34	7,419	1,212
FEMSAUBD	3.43	1.29	2.17	17.83	22.53	17.49	76.89	1.70	468,068	3,578
GAP	1.81	0.73	0.92	14.20	22.29	16.16	40.29	3.63	81,979	561
GCARSOA1	2.41	1.68	2.13	11.28	n.a.	24.75	38.11	1.11	96,665	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	11.28	290.05	263.04	74.81	1.30	32,339	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-4.84	-2.32	-1.58	10.97	0.07	416	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.38	7.54	6.62	22.51	0.68	101,740	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	5.91	7.39	7.15	67.70	1.12	218,105	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	19.25	26.47	13.62	36.74	1.48	424,594	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	19.25	0.82	0.66	33.53	4.47	100,629	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	23.00	19.04	16.07	69.67	3.41	100,500	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	48.63	14.39	18.97	79.24	1.10	37,982	437
IDEAL	6.38	4.73	5.77	-115.01	n.a.	n.a.	8.09	4.33	105,005	3,000
IENOVA	6.09	5.21	6.73	12.13	12.24	9.61	75.07	0.86	99,067	1,534
KIMBERA	2.45	1.51	1.95	19.10	19.70	18.44	0.69	49.55	105,501	3,085
KOF	2.58	1.38	2.12	16.20	17.58	14.08	57.75	1.61	195,398	2,101
LABB	2.37	1.84	1.99	21.04	15.93	13.68	8.29	2.69	23,328	1,048
LACOMER	0.59	-0.76	-1.50	12.53	12.35	11.44	51.05	0.64	15,076	459
LALA	4.20	3.45	5.27	18.91	17.97	13.29	9.05	1.31	29,290	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	2.31	11.76	n.a.	n.a.	78.09	0.71	74,344	1,342
MEGA	0.79	0.34	0.59	4.57	4.55	4.53	103.08	0.66	20,465	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	14.78	n.a.	n.a.	25.55	1.32	70,623	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.08	-3.27	9.20	4.57	0.72	8,425	2,545
NEMAK	6.92	4.81	6.79	-5.73	15.83	9.42	12.07	0.41	15,396	3,079
OMA	0.90	0.03	0.03	11.03	16.37	11.76	26.74	3.59	37,834	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	14.78	18.09	12.77	25.55	1.32	70,623	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-28.04	-858.63	333.29	200.72	1.20	96,062	397
PINFRA	2.38	-1.88	-2.06	12.61	13.24	12.17	122.53	1.25	58,387	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.87	7.46	8.25	35.88	2.52	38,484	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-28.04	n.a.	n.a.	0.09	0.10	49,608	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	51.19	7.70	10.17	69.15	0.67	23,188	498
SORIANAB	2.91	2.73	3.74	10.13	7.58	7.15	35.86	0.50	32,308	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-13.08	-333.73	15.02	25.91	0.91	60,821	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.53	n.a.	n.a.	0.57	0.58	710	2,164
VESTA	7.74	6.55	7.01	-0.53	17.32	13.69	0.57	0.58	20,891	632
VITROA	3.81	2.74	4.04	3.54	n.a.	n.a.	62.60	0.38	11,359	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	15.53	n.a.	n.a.	-4.46	-2.49	9,735	878
WALMEXV	0.78	0.27	0.36	25.12	24.08	22.08	9.33	6.05	985,347	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.





## IPyC semanal

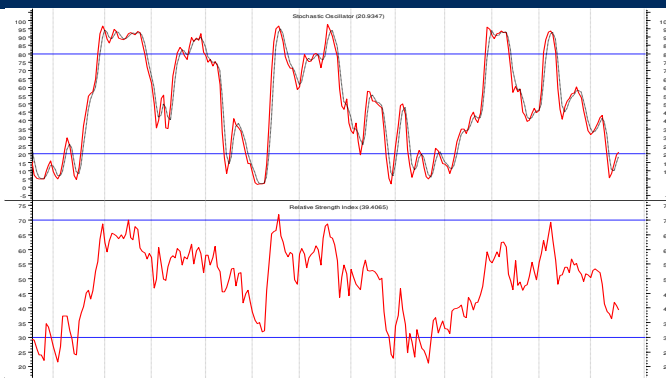
El IPC cerró en 36,328 con una variación de -0.38%.

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.



## 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.



## Emisora de la semana

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

**Soporte:      Resistencia:**

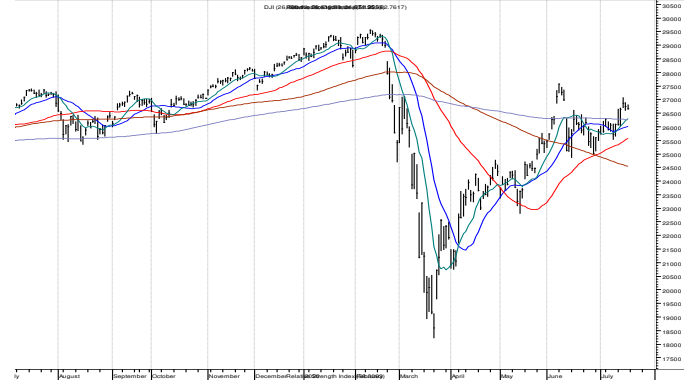
# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

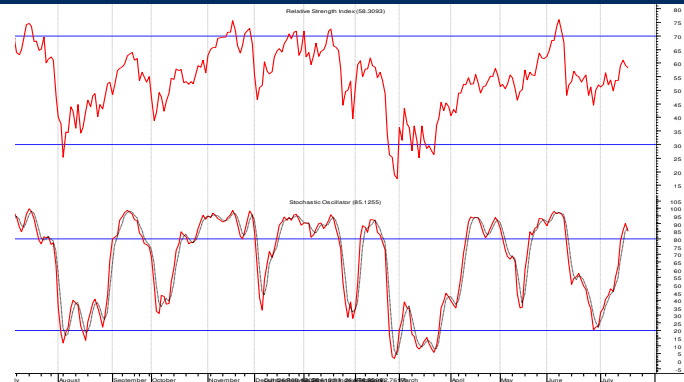
**Soporte: 24,747      Resistencia: 29,000**

El mínimo del movimiento de baja se detuvo en 18,213 y ha llegado al tercero de nuestros objetivos en el Fibonacci 76.4% (26,890). La fortaleza se mantiene 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.



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

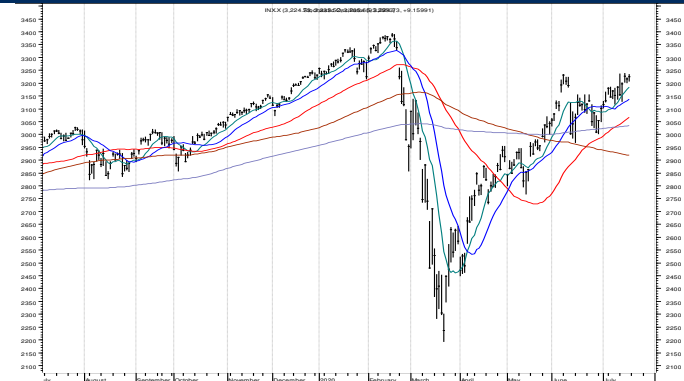
Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para la nueva subida.



## S&P 500 semanal

**Soporte: 3,030      Resistencia: 3,400**

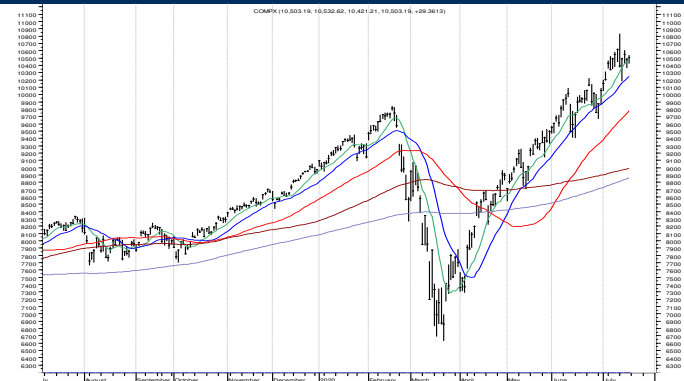
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado bajó un poco su tono optimista y aun puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop"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



## NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 10,000      Resistencia: 11,000**

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



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.94 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
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

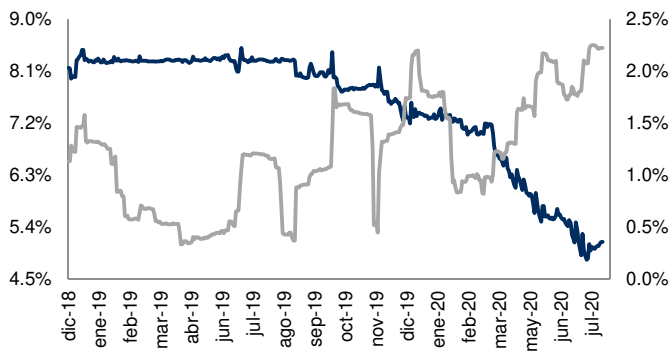
## Renta Variable

## Aviso de Derechos

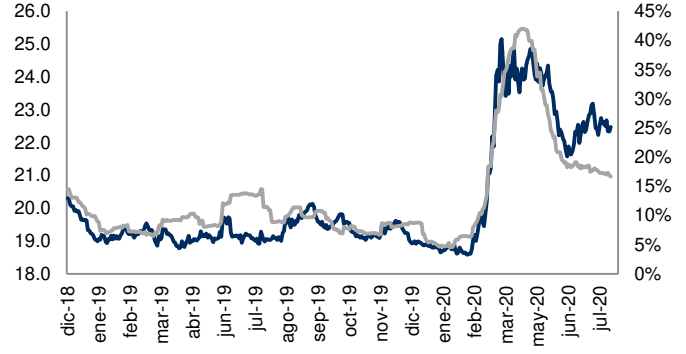
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 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
GENEREA	31-mar-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupon 12 por 1 acción de la serie anterior *** cupon 0
KUO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	26-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
ICH	23-mar-20	Dividendo en efectivo	\$3.92149 por acción
SIMEC	10-mar-20	Dividendo en efectivo	\$4.2981 por acción
ALFA	09-mar-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.46084 por acción (extraordinario)
ORBIA	26-feb-20	Dividendo en efectivo	\$0.41475 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

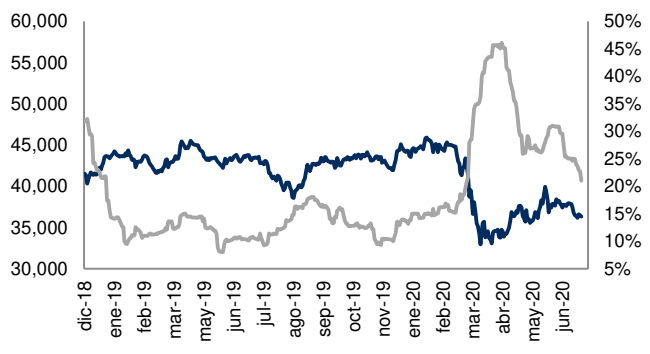
**ABs y Volatilidad** Cierre: 5.1% Volat: 2.2%



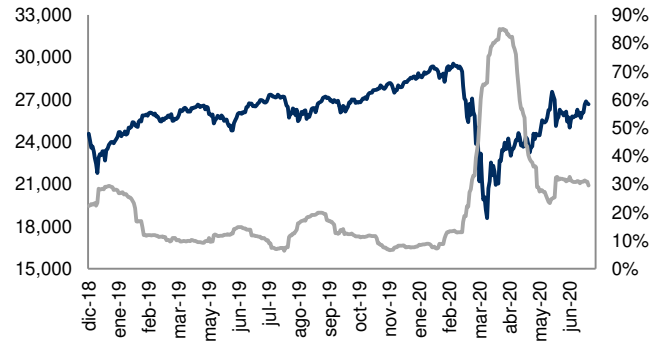
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 22.4780 Volat: 16.7%



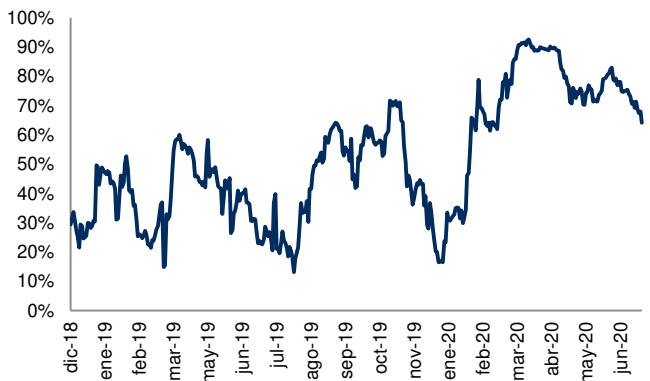
**IPC y Volatilidad** Cierre: 36,327.84 Volat: 21.0%



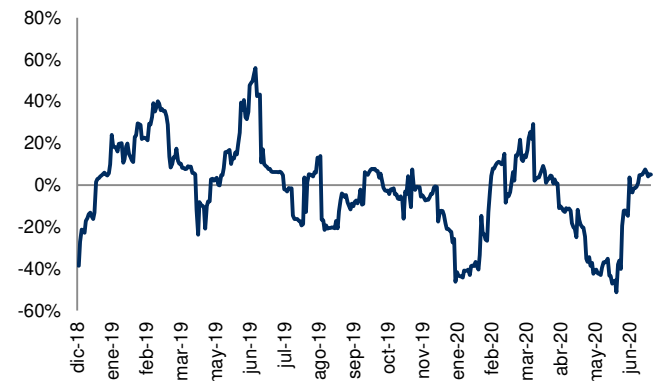
**DJI y Volatilidad** Cierre: 26,671.95 Volat: 29.5%



**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 64.1%



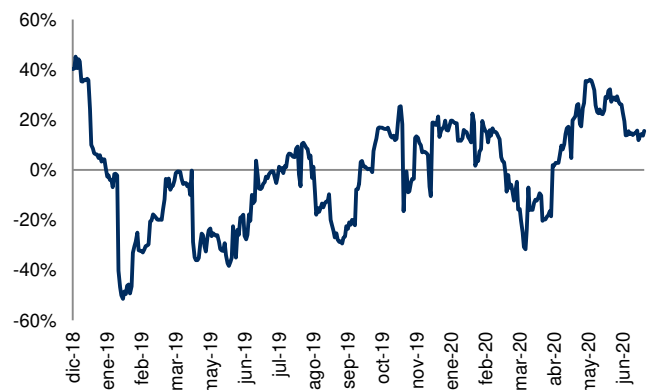
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: 5.0%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -38.0%

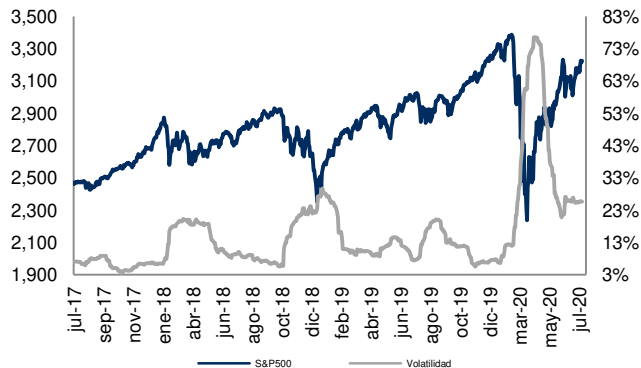


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 15.6%

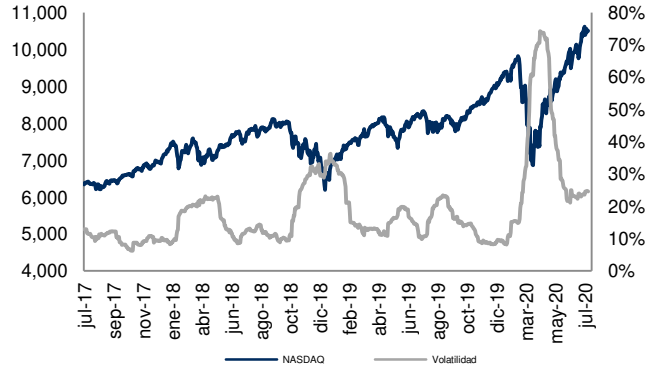


# Monitor de Mercados

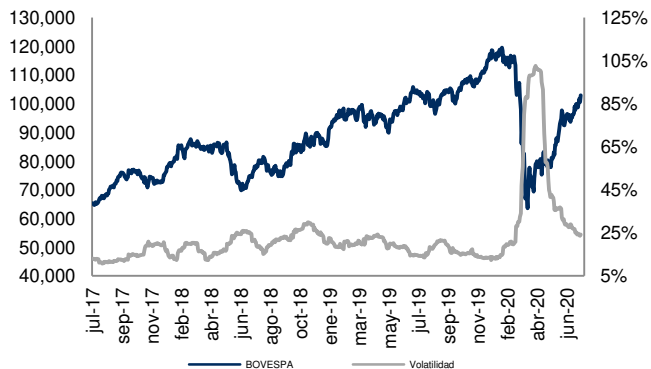
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,224.73 Volat: 25.6%



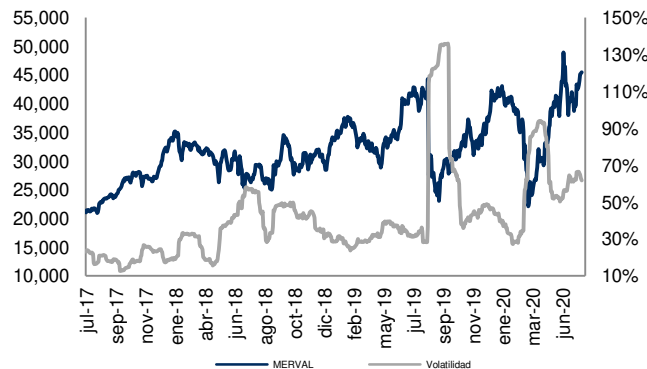
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 10,503.19 Volat: 24.6%



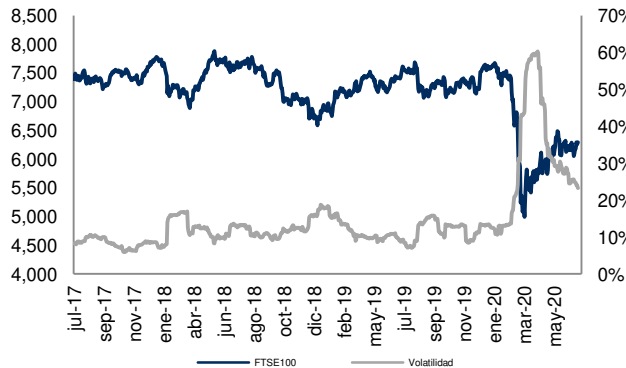
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 102,915.18 Volat: 24.3%



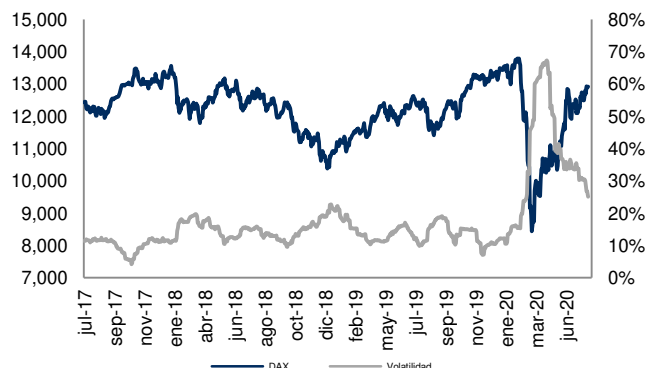
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 45,475.24 Volat: 61.7%



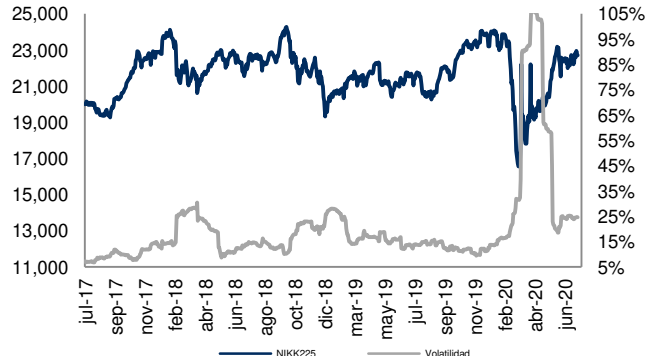
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,290.30 Volat: 23.3%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,919.61 Volat: 25.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,696.42 Volat: 24.6%



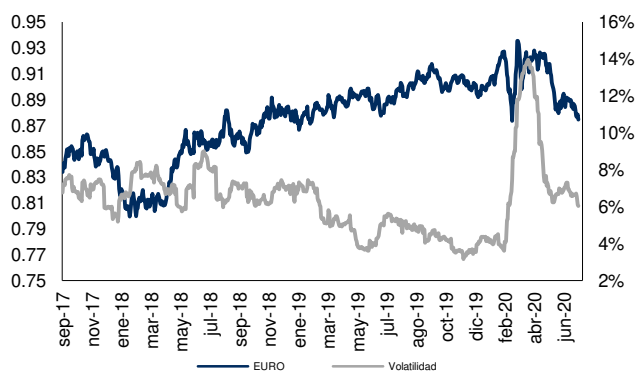
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.25%	3.57%	-0.19%
NASDAQ	-1.08%	5.98%	17.06%
BOVESPA	1.72%	4.69%	-15.75%
MERVAL	5.47%	9.32%	-1.70%
FTSE100	2.70%	0.68%	-15.86%
DAX	3.48%	6.14%	0.13%
NIKK225	1.76%	1.10%	-3.21%
IPC	-0.77%	-5.25%	-13.23%
DJI	2.29%	2.11%	-6.54%
CAC40	3.21%	3.22%	-12.92%
HANGSENG	-2.50%	2.43%	-11.02%
TSE300	2.70%	4.34%	-2.73%
IBEX	2.84%	1.20%	-19.99%

Cifras al 17 de julio de 2020. Índices en USD.

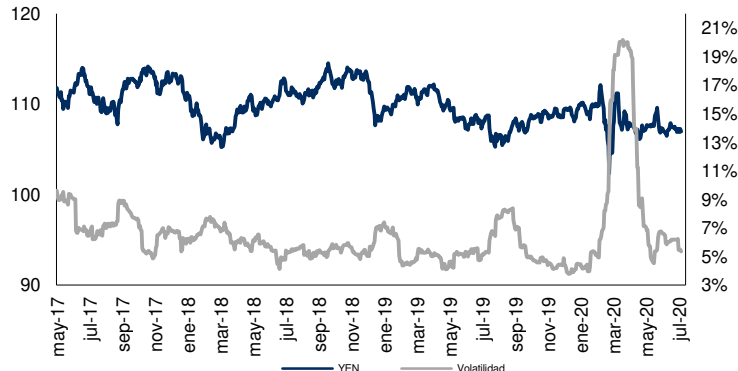


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.87 Volat: 6.0%



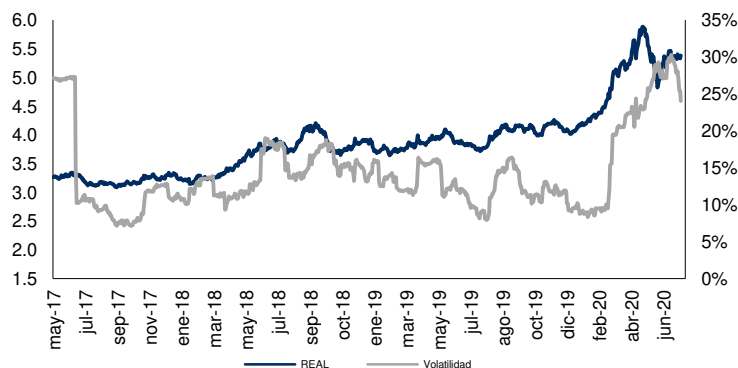
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 106.98 Volat: 5.3%



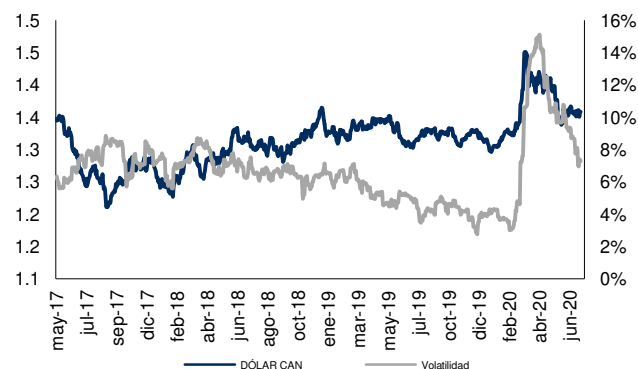
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.80 Volat: 8.2%



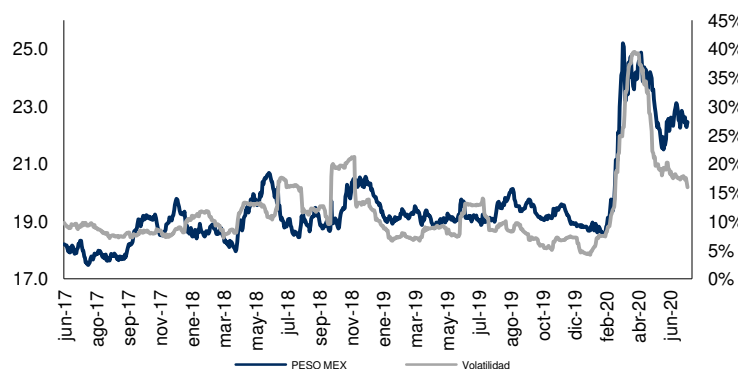
**Real Brasileño** Cierre: 5.38 Volat: 24.1%



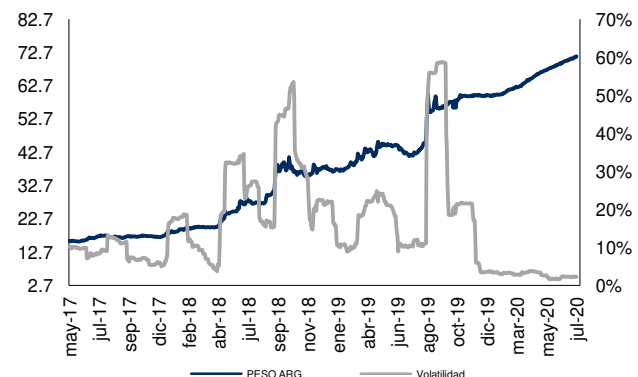
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 7.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 22.46 Volat: 16.0%



**Peso Argentino** Cierre: 71.47 Volat: 2.3%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.87	1.19%	1.73%	1.97%
<b>Yen</b>	106.98	-0.06%	0.03%	1.55%
<b>Libra</b>	0.80	-0.48%	0.09%	-5.14%
<b>Real</b>	5.38	-1.13%	-2.80%	-25.31%
<b>Dólar Can</b>	1.36	0.09%	-0.15%	-4.41%
<b>Peso Mex</b>	22.46	0.24%	-0.59%	-16.06%
<b>Peso Arg</b>	71.47	-0.85%	-2.71%	-16.24%

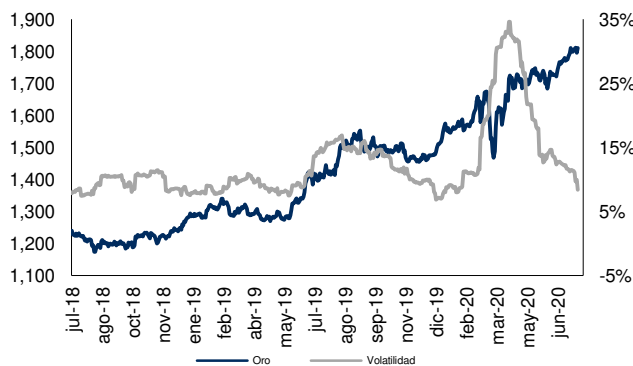
Cifras al 17 de julio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



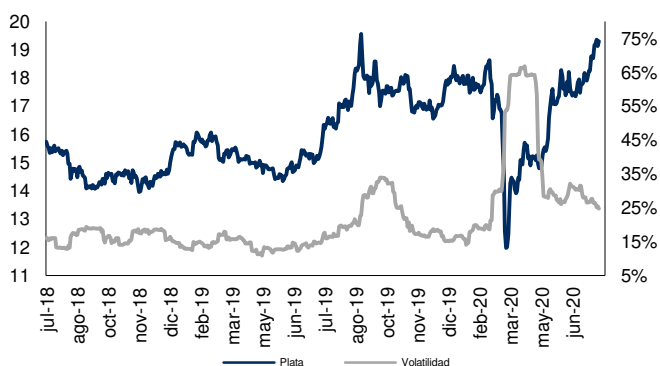


# Monitor de Metales y Otros Commodities

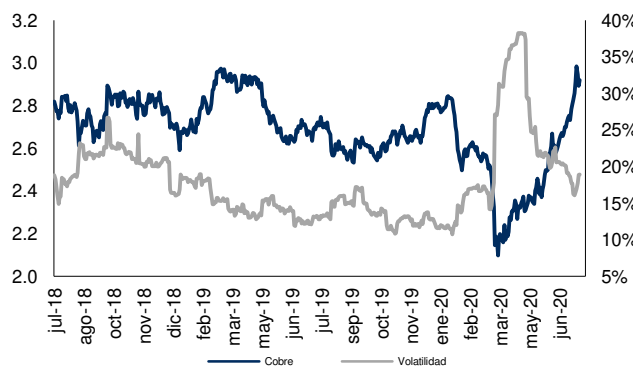
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,810.273 Volat: 8.4%



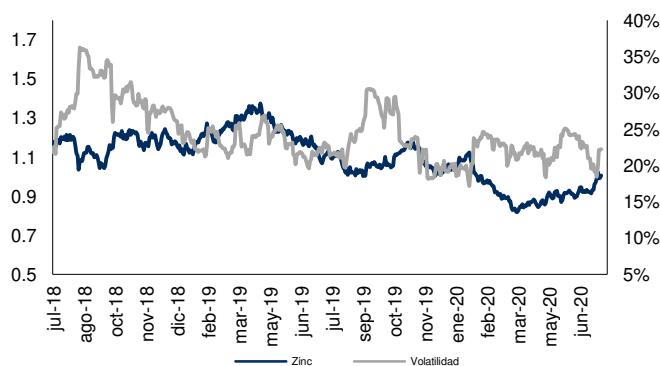
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 19.303 Volat: 24.8%



**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.920 Volat: 18.9%



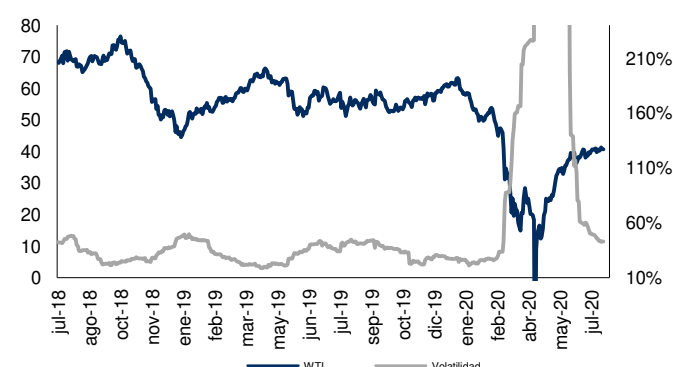
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.005 Volat: 22.3%



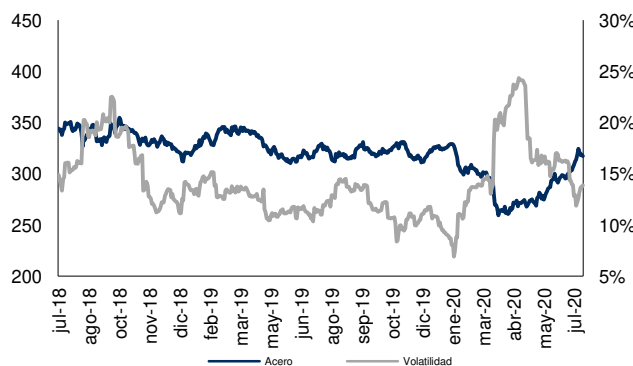
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.831 Volat: 18.6%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 40.60 Volat: 42.8%

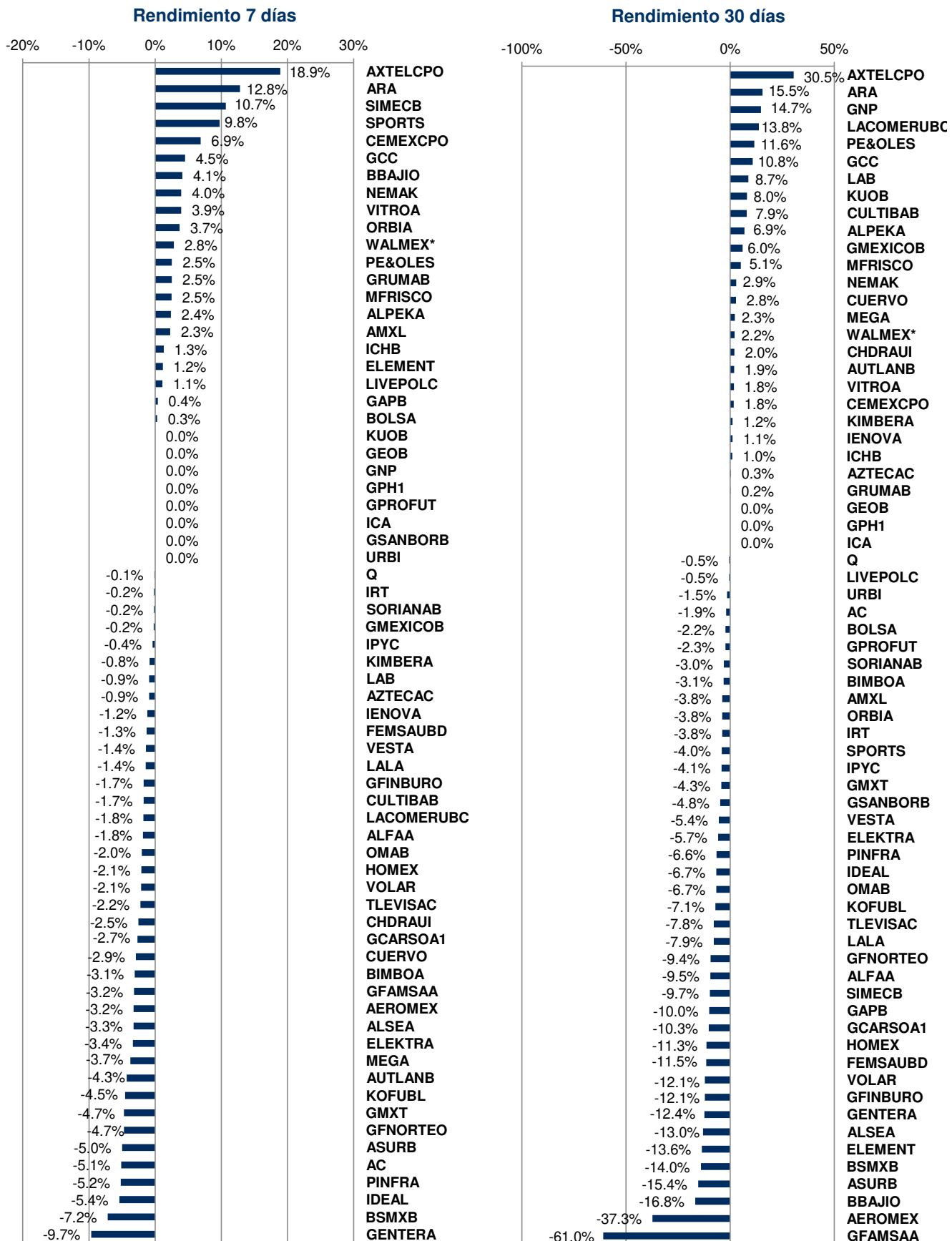


**Acero (Indice)** Cierre: 317.162 Volat: 13.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1810.27	0.66%	4.86%	19.30%
Plata	19.30	3.26%	10.48%	8.20%
Cobre	2.92	2.18%	12.97%	3.90%
Plomo	0.83	0.07%	4.94%	-5.14%
Zinc	1.01	3.38%	11.69%	-4.15%
WTI	40.60	-0.02%	6.95%	-33.62%
Acero	317.16	-0.61%	7.18%	-2.17%





# Renta Variable

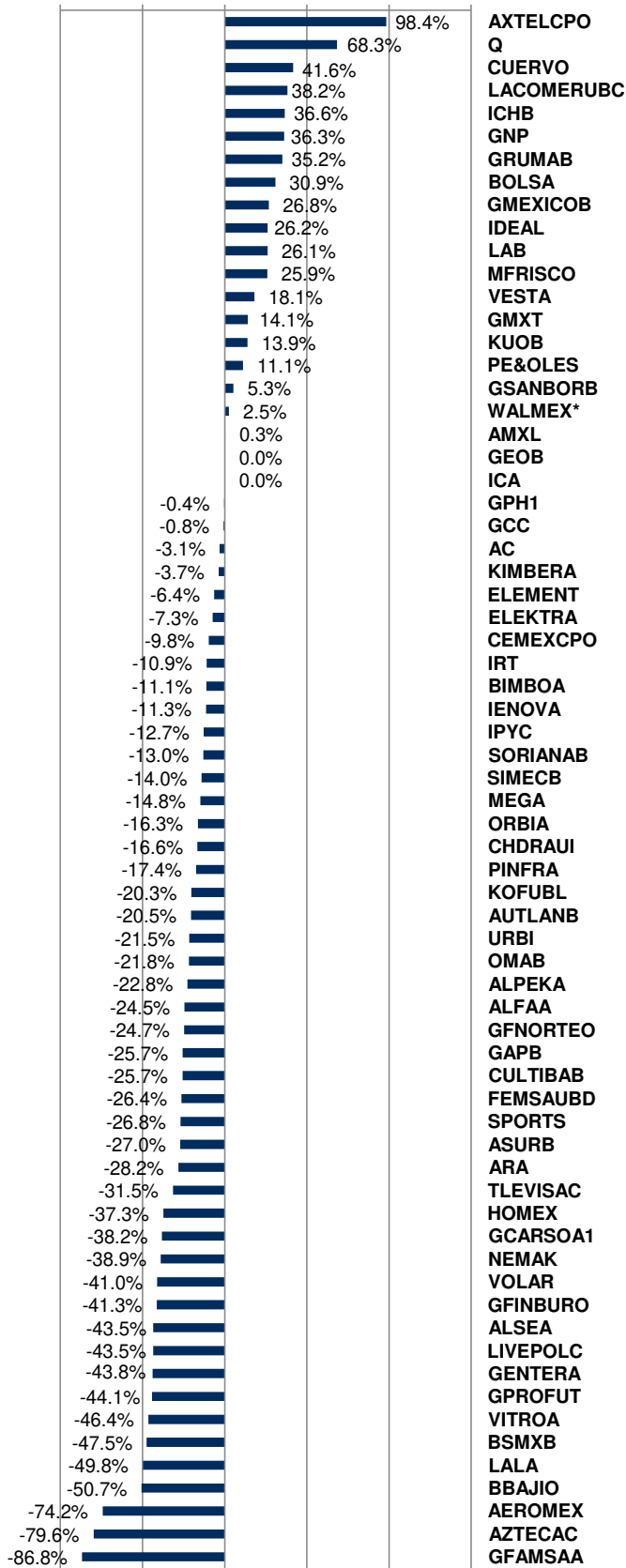
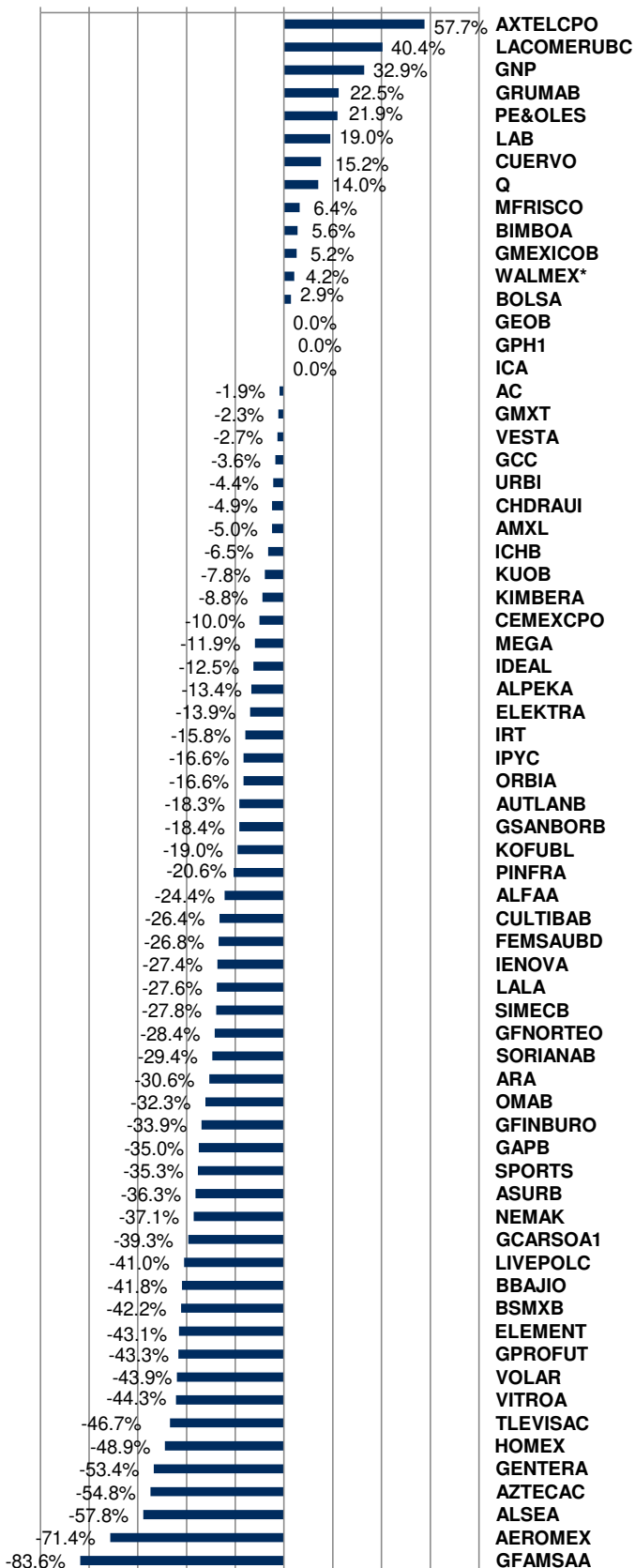
# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

-100% -50% 0% 50% 100% 150%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.19%	1.54%	2.62%	3.61%
FondeoB	2.64%	3.01%	4.14%	5.06%
Diferencia	-1.45%	-1.47%	-1.52%	-1.45%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,506,218,750	954,395,403	551,823,347

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

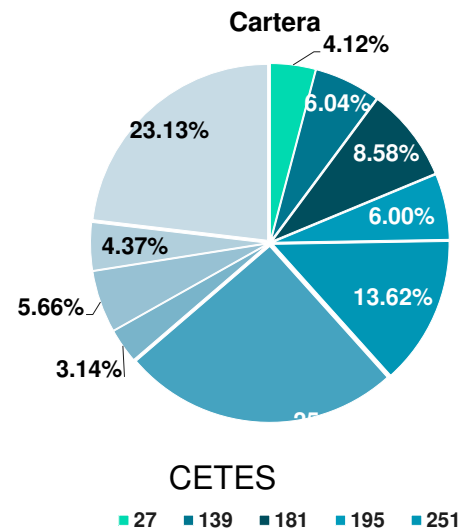
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.06%	3.08%	4.44%	5.28%

Duración

Fondo	Benchmark
168	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,138,523,537	540,593,715	597,929,822



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

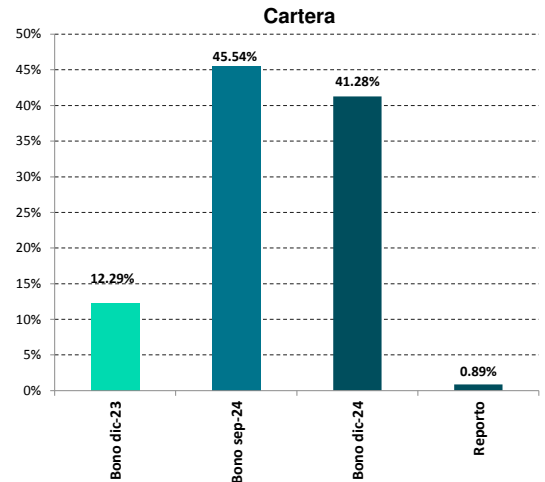
Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	12.94%	14.66%	16.08%	14.10%
PiPG-Fix5A	13.31%	15.82%	17.02%	15.24%
Diferencia	-0.37%	-1.16%	-0.94%	-1.14%

Duración	Fondo	Benchmark
	1281	1252

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	297,404,217	190,170,590	107,233,627



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

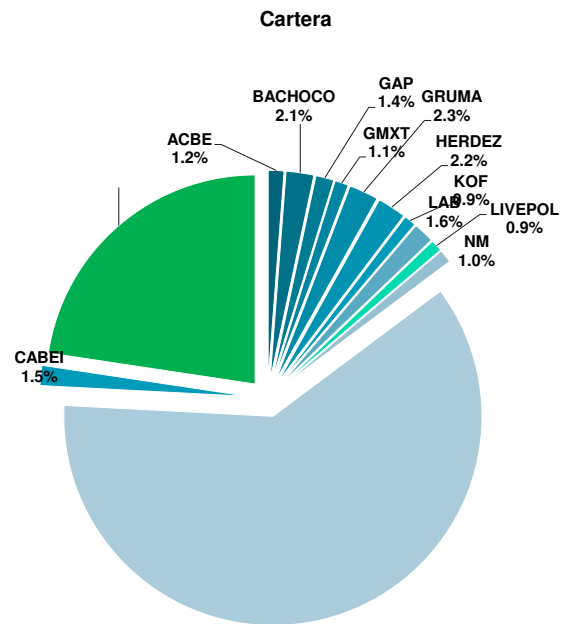
Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.13%	4.91%	5.95%	6.72%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	287	166	121

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,728,968,116	3,786,249,668	- 57,281,552



**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	6.31%	14.29%	10.45%	8.27%
PiPG-Real3A	7.45%	14.50%	11.71%	9.45%
Diferencia	-1.13%	-0.22%	-1.27%	-1.18%

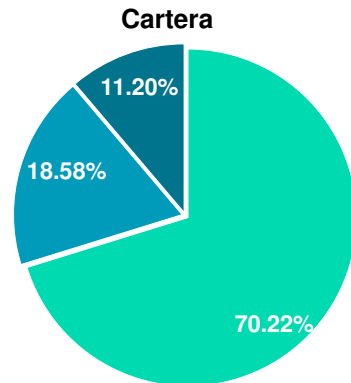
Duración	Fondo	Benchmark
	693	692

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	302,048,639	193,033,964	109,014,675

Inversión Deuda	Actual	Anterior
	88.80%	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**

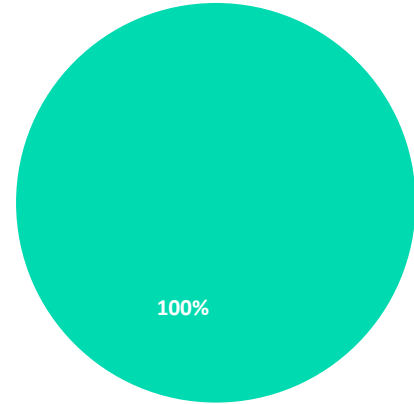
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-33.61%	8.60%	32.35%	17.08%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	545,863,414	1,176,677,185	- 630,813,771
Inversión dólares	99.65%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

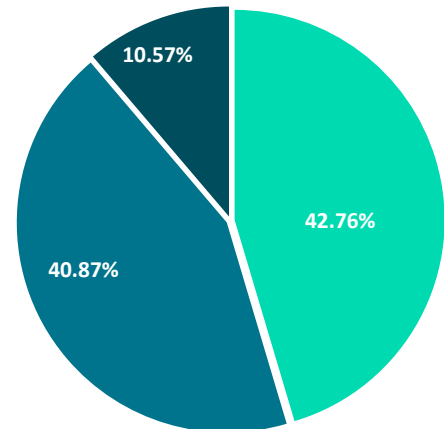
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-34.80%	-4.47%	27.91%	18.06%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-8.91%	20.11%	39.87%	23.72%
Diferencia	-25.89%	-24.58%	-11.96%	-5.66%

	Fondo	Benchmark
Duración	1458	1110

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,428,076	24,045,287	- 21,617,211
Inversión Deuda	83.63%	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  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

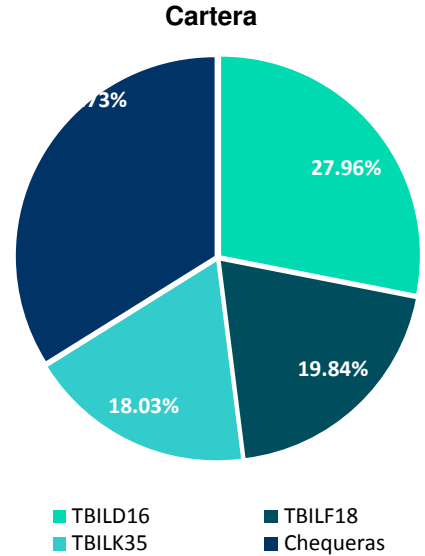
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-33.8%	8.36%	33.25%	18.00%

Duración	43
----------	----

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,489,411,982	2,536,937,341	- 47,525,359
Inversión dólares	33.73%	3.36%	



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

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

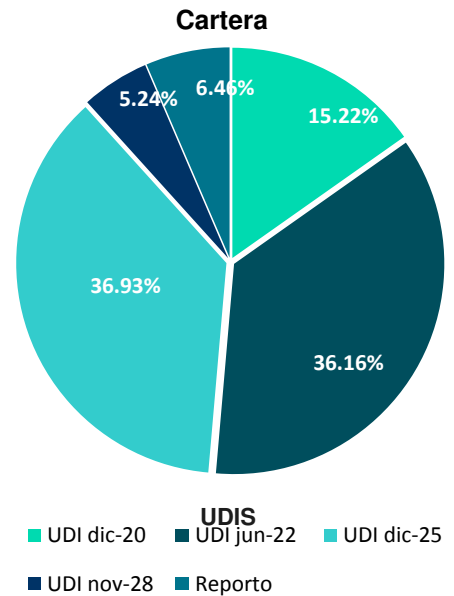
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-1.6%	11.63%	10.88%	8.69%

Duración	Fondo 1060
----------	---------------

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,517,257	19,625,392	- 108,135
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



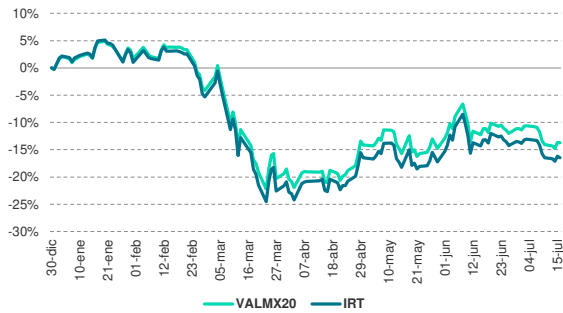
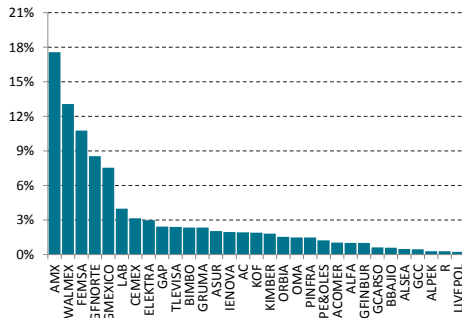
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.42%	0.21%	-13.72%	-11.86%

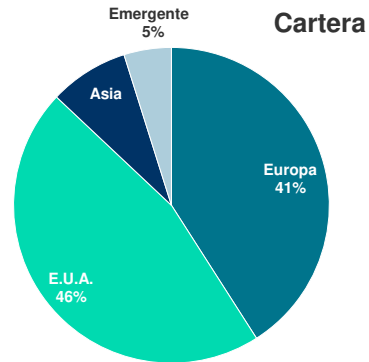
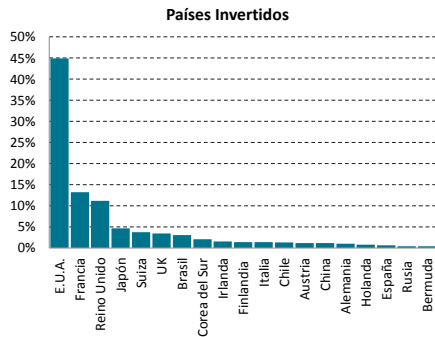
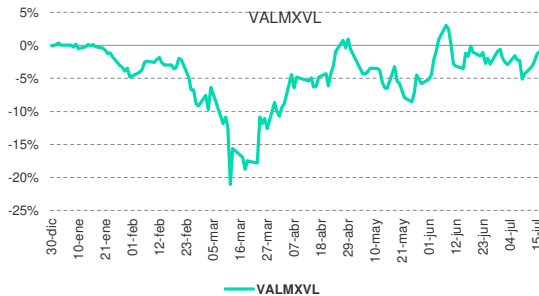
Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		168,619,521	174,618,634	167,704,336
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.36%	4.45%	-0.98%

Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,695,764,880	1,707,399,288	1,754,740,048
	100%	100%	100%	100%



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



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

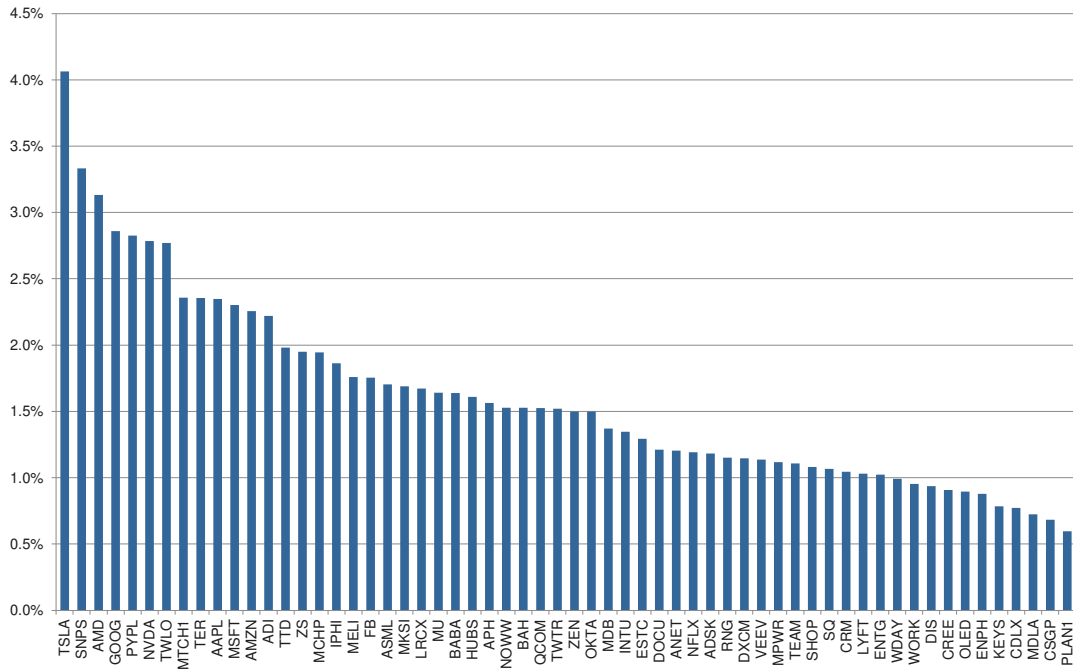
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.68%	14.82%	54.85%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,443,572,144	827,970,165	1,615,601,979
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
	-0.12%	1.42%	-18.54%	-15.70%

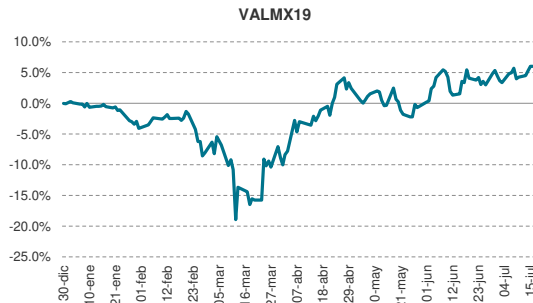
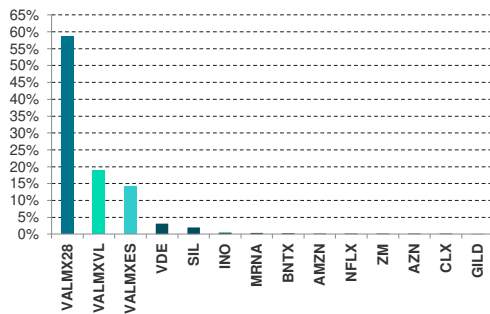
Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,479,008	1,483,785	1,443,352
	100%	100%	100%	100%

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

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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.96%	6.76%	6.03%	10.21%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		4,395,797,931	4,367,289,512	4,124,854,252
	100%	100%	100%	100%



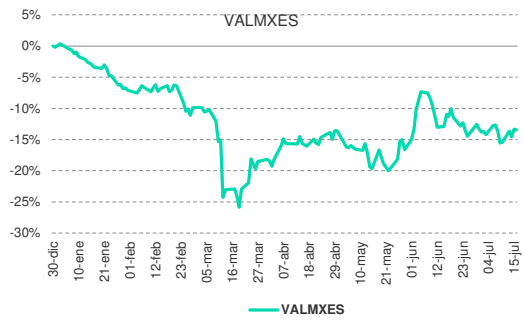
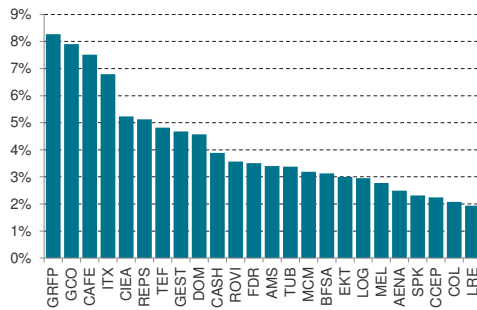
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.50%	1.91%	-13.42%	-12.09%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		742,294,414	743,908,624	740,831,477
	100%	100%	100%	100%

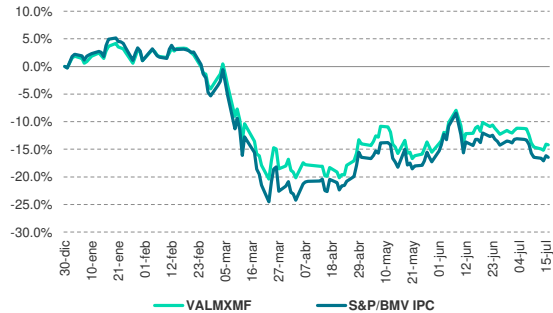
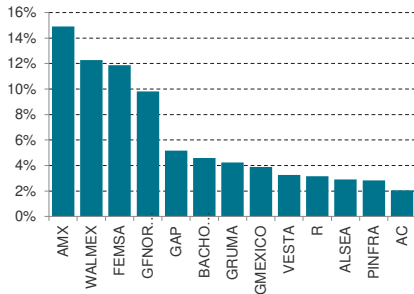


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.36%	0.41%	-14.18%	-11.79%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		38,152,101	43,939,472	62,064,115
	100%	100%	100%	100%



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



## Fondos de Inversión

Anexos

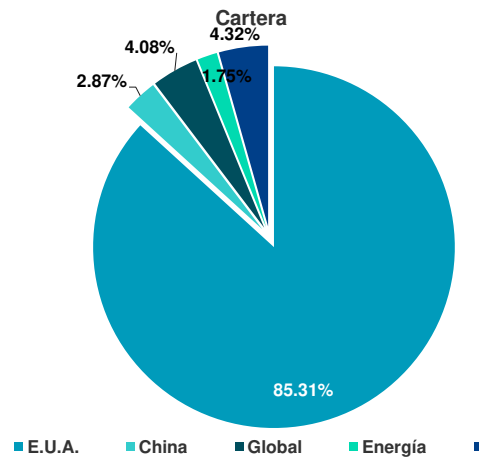
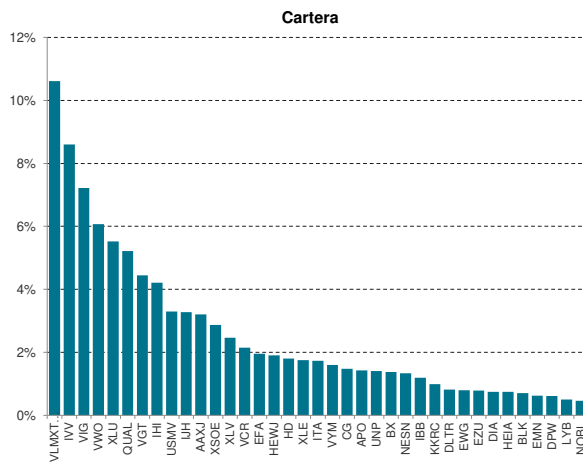
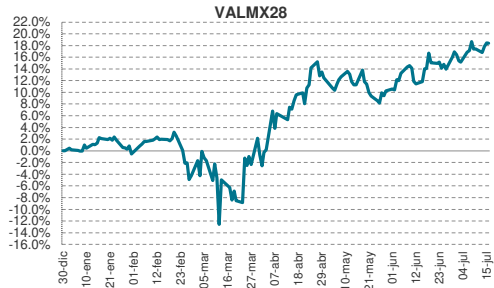
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.82%	8.18%	18.37%	25.76%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		15,125,291,718	14,935,699,157	14,033,090,313
	100%	100%	100%	99%



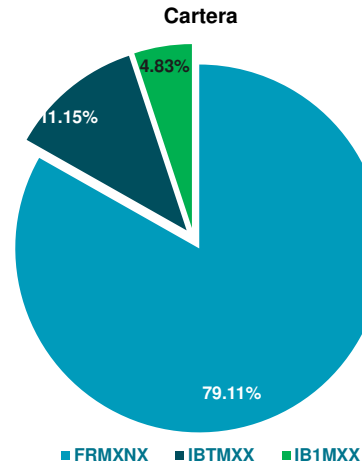
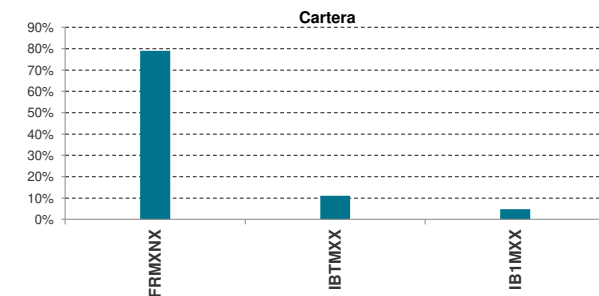
### VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	1.27%	2.33%	n/a

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		559,755,132	558,526,959	588,442,730
	100%	100%	100%	99%

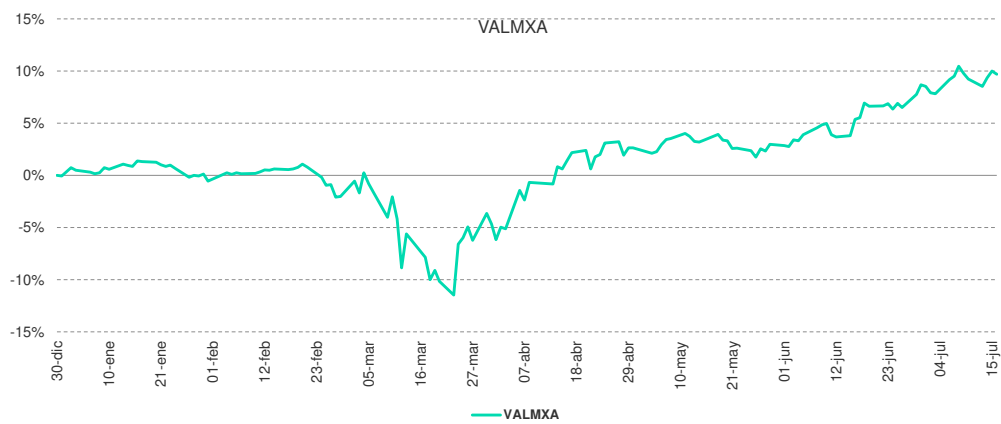


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.07%	7.20%	9.71%	13.72%

VALMXA	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
	184,874,235	183,016,088	169,999,904	168,195,637

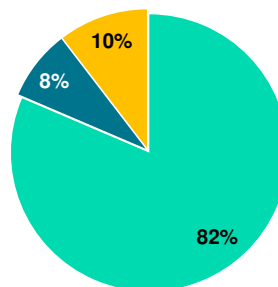
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



COMPOSICIÓN CARTERA	VALMXA
TASA NOMINAL	0.00%
TASA REAL	0.00%
MÉXICO	0.00%
ETF'S/ACCIONES INT	100.00%

ETF's

■ E.U.A. ■ Europa ■ México

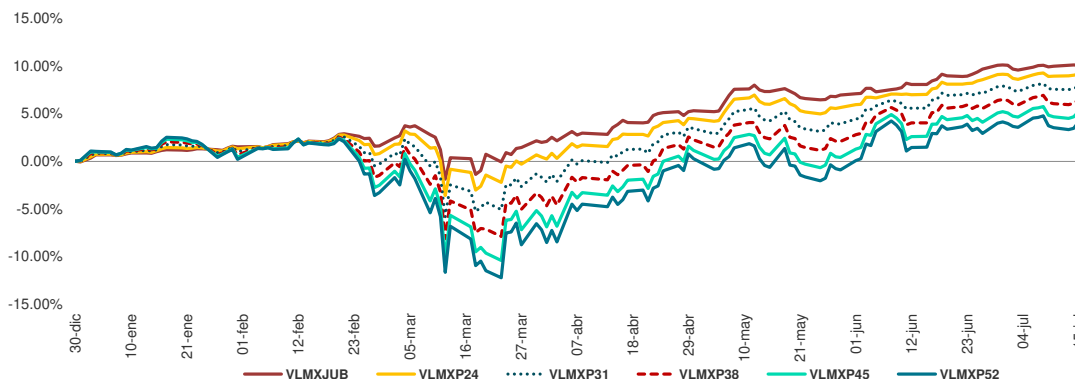


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
VLMXJUB	-0.02%	2.88%	9.88%	12.55%	1,550,946,847	1,497,888,229	1,453,794,418	1,439,155,864
VLMXP24	0.01%	3.21%	8.92%	14.63%	430,879,280	429,830,103	405,552,834	403,892,793
VLMXP31	0.04%	3.63%	7.66%	13.36%	468,620,833	467,639,054	439,473,598	437,044,749
VLMXP38	0.07%	4.05%	6.25%	11.93%	426,888,213	424,468,679	390,904,856	387,316,635
VLMXP45	0.10%	4.44%	4.96%	10.53%	442,292,792	437,559,770	395,228,412	395,391,715
VLMXP52	0.13%	4.69%	3.88%	3.47%	156,478,900	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
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.90%	15.72%	11.26%	7.54%	4.46%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.30%	1.18%	1.33%	1.03%	1.23%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.23%	28.14%	20.81%	14.29%	9.31%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.58%	54.96%	66.60%	77.14%	84.99%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.





## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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