



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 20 al 24 de Julio del 2020

Semana 30

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Se presenta iniciativa de reforma al sistema de pensiones.
- Caída histórica de la economía en abril - mayo.
- Repunta la inflación.

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

- Chicago FED: la economía continúa recuperándose.
- Señal de moderación: repuntan reclamos de seguro de desempleo.
- Indicador líder: debilidad económica en el corto plazo.

Renta fija

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

- Nacional: El consenso de mercado anticipa un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.
- Internacional: No esperamos cambios en la postura monetaria del FOMC en el próximo anuncio de política monetaria el 29 de julio.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Esperando una baja más.
- Expectativas optimistas.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo destacando noticias sobre COVID-19, paquete fiscal y tensiones entre EUA-China. El IPC cerró al alza.

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

- AMX: su subsidiaria brasileña Claro aprobó la presentación de una oferta vinculante en conjunto con Telefónica Brasil y TIM para adquirir el negocio móvil del Grupo Oi.
- VOLAR: anunció la recuperación de aproximadamente el 70% de su capacidad para agosto 2020.

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

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

- El avance está en riesgo.

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

- Indefinición de tendencia.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Julio – agosto 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
27	28	29	30	31
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Junio: -6.1 Julio e*/: -4.9</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Mayo: 3.7% Junio e*/: 3.6%</p> <p>México: Balanza comercial Mayo: -3,522 mdd Junio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Abril: 0.33% Mayo e*/: 0.30%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Junio: 98.1 Julio e*/: 94.5</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Junio: 0.0 Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Julio 17: 191,468 mdd Julio 24 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación. 1T-20: -5.0% 2T-20 e/: -33.0% 2T-20 e*/: -35.0%</p> <p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Julio 18: 1.410 millones Julio 25 e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 1T-20: -1.4% 2T-20 e*/: -21.2%</p> <p>México: Presupuesto Federal Junio</p>	<p>EE.UU.: Ingreso Personal Mayo: -4.2% Junio e*/: -0.7%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Mayo: 8.2% Junio e*/: 5.0%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Mayo: 0.1% Junio e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Mayo: 0.1% Junio e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Índice de Costo Laboral 1T-20: 0.8% 2T-20 e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Junio: 78.1 Julio preliminar: 73.2 Julio e*/: 72.8</p> <p>México: Agregados Monetarios Junio</p> <p>Europa: Producto Interno Bruto. Primera estimación 1T-20: -3.1% 2T-20 e*/: -11.2%</p>
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Junio: 52.6 Julio e*/: 53.7</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Mayo: -2.1% Junio e*/: 0.9%</p> <p>México: PMI Manufacturero Junio: 47.6 Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Mayo: 3,379 mdd Junio e*/: n.d.</p> <p>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>México: Indicador líder Mayo: -0.43 Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Junio: 62,837 unidades Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Julio 24 e*/: n.d. Julio 31 e*/: n.d.</p>	<p>E.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Junio: 2.369 millones Julio e*/: 2.618 millones</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Mayo: -54.6 billones Junio e*/: -53.6 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Junio: 57.1 Julio e*/: 55.0</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Julio 25 e*/: n.d. Agosto 1 e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Abril: -36.9% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Junio: 238,946 unidades Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Junio: 196,173 unidades Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Junio: 11.1% Julio e*/: 9.9%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Junio: 4.800 millones Julio e*/: 2.343 millones</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Mayo: -18.3 billones Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Junio: 0.55% Julio e/: 0.64% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Junio: 0.37% Julio e/: 0.37% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Mayo</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

Iniciativa de reforma al sistema de pensiones

De aprobarse esta iniciativa, se convertiría en la primera reforma estructural de la actual Administración. Es positiva porque busca la sustentabilidad del sistema de pensiones, aumenta el ahorro en el largo plazo, favorece a los trabajadores y desecha la posibilidad de una Afore única que se venía planteando, esto es se elimina el riesgo de estatización de los fondos de ahorro de los trabajadores.

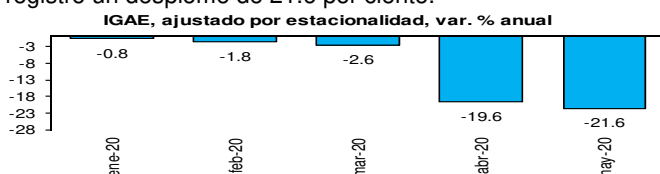
Las principales características de la reforma son:

- La iniciativa es tripartita: gobierno, patrones y trabajadores.
- Propone aumentar la aportación para el retiro de 6.5 a 15 por ciento, absorbida en su totalidad por la parte patronal, que aumentará su aportación de 5.15 a 13.9 por ciento en un período de ocho años. La aportación gubernamental permanece en 0.225 por ciento pero se destinará exclusivamente a los trabajadores de más bajos ingresos y la de los trabajadores queda en 1.125 por ciento.
- Se reduce de 1,250 a 750 semanas el requisito para alcanzar pensión garantizada (después aumentará a 1,000 semanas en un período de 10 años). La pensión se otorga a partir de los 60 años.
- La pensión garantizada aumentará de 3,289 a 4,345 pesos. La cobertura aumenta de 34 a 82 por ciento de los trabajadores.
- Sube la tasa de reemplazo, esto es el porcentaje del último salario que se percibe como pensión. Para las personas que ganan hasta 3 salarios mínimos de 46 a 76 por ciento y hasta 5 salarios mínimos de 31 a 54 por ciento.
- Bajarán comisiones de las Afores y se permitirá que éstas inviertan en proyectos de infraestructura.

La reforma es un avance, positivo, pero no es completa. Hay incertidumbre sobre algunos temas: 1) con el incremento de la aportación de las empresas se encarece el empleo formal, pues opera como un impuesto, lo que podría ocasionar eventualmente menor demanda de trabajo, moderación en incrementos salariales y más informalidad; 2) al aumentar la pensión garantizada y para más gente también aumenta la presión sobre el gasto público en caso de que no sean suficientes los recursos provenientes de la reforma; y 3) en las actuales condiciones de crisis sanitaria y económica es tal vez inoportuna su implementación en el muy corto plazo, digamos enero de 2021, por eso se menciona que iniciaría hasta 2023.

Caída histórica de la economía en abril-mayo

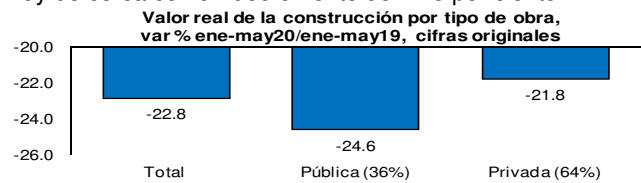
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró una caída de 2.6 por ciento en mayo, respecto a abril, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales se registró un desplome de 21.6 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 22.7 por ciento en mayo y de 9.2 por ciento en los primeros cinco meses del año. La actividad económica se desplomó 21.3 por ciento en los meses de abril y mayo, lo cual resultó superior a lo estimado. Con ello, el PIB se encamina a registrar una contracción en este año cercana a 10 por ciento.

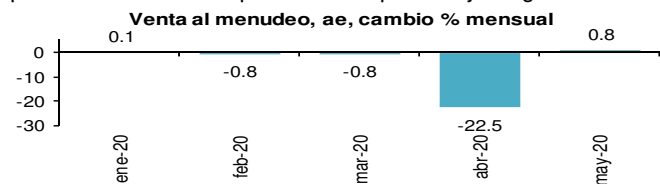
Baja el gasto en construcción en abril

El gasto en construcción continúa cayendo. En la variación acumulada enero – mayo 2020 la caída fue de 22.8 por ciento, siendo la construcción pública la que registró la caída más abrupta con 24.6 por ciento, pero la privada la siguió muy de cerca con un decremento de 21.8 por ciento.



Ligero repunte en las ventas al menudeo

En mayo, las ventas al menudeo crecieron 0.8 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, aunque en comparación con mayo 2019 se mantienen debajo en 23.4 por ciento. Con la reapertura se espera mejoría gradual.



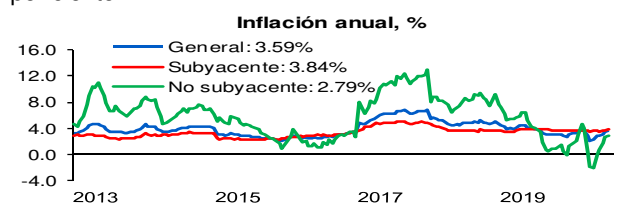
Los consumidores continúan pesimistas

Conforme a la tercera Encuesta Telefónica de Confianza del Consumidor, el pesimismo decreció ligeramente en junio, una vez que el indicador subió 0.9 puntos respecto a mayo para ubicarse en 32 puntos, pero permanece 11.7 puntos debajo del nivel de junio 2019. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos (12.8 puntos en una escala entre 0 y 100).



Repunta la inflación

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.36 por ciento en la primera quincena de julio, cuando la expectativa de mercado se ubicaba en 0.29 por ciento. La mayor inflación se explica sobre todo por alza en los precios de gasolina de bajo octanaje (contribuyeron con 14 centésimas en la inflación quincenal). La inflación anual se ubicó en 3.59 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica en 3.7 por ciento.



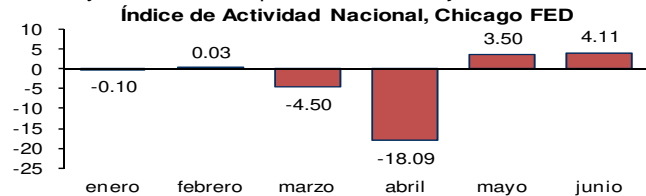
La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en la quincena 0.25 por ciento, también arriba de expectativas, y en términos anuales 3.84 por ciento, con sesgo alcista. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 0.69 por ciento en la quincena, para una variación anual de 2.79 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Con la reapertura, la eficiencia en la medición de precios ha mejorado significativamente. El porcentaje de precios a los que no se tuvo acceso por el confinamiento bajó de 3.4 por ciento en junio a 1.1 por ciento en la primera mitad de julio.

Estados Unidos

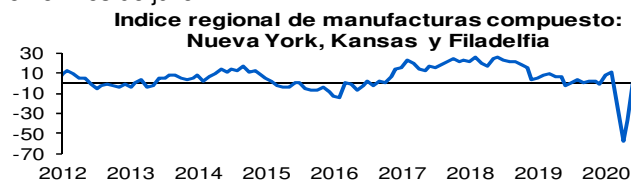
Chicago FED: la economía continúa recuperándose

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 50 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +3.50 en mayo a +4.11 en junio. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de -6.36 en mayo a -3.49 en junio, nivel que refleja recesión (cuando el índice es inferior a -0.70 la probabilidad de recesión es muy alta). El índice se construyó con datos disponibles al 20 de julio.



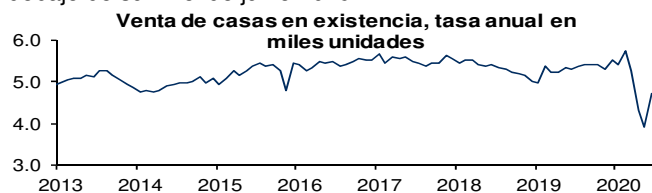
Fuerte crecimiento en manufacturas en julio

Tres indicadores regionales manufactureros, Nueva York, Filadelfia y Kansas, reflejan una recuperación muy importante en el mes de julio.

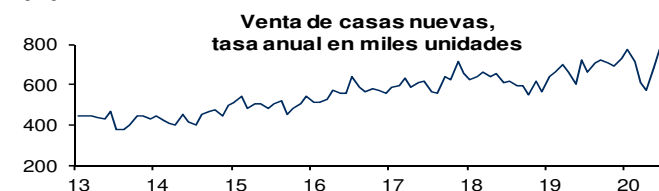


Importante alza en el sector construcción

Las ventas de casas en existencia aumentaron 20.7 por ciento en junio, después de haberse desplomado en abril y mayo, para una tasa anual de 4.72 millones de unidades. No obstante, la reventa de viviendas se ubica 11.3 por ciento debajo de su nivel de junio 2019.

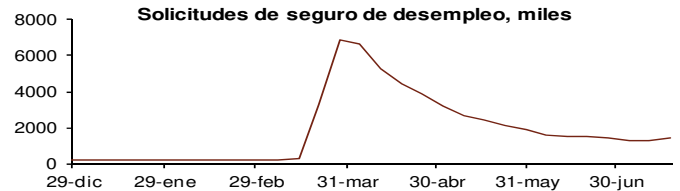


Por su parte, las ventas de casas nuevas aumentaron 13.8 por ciento en junio respecto a mayo, a una tasa anual de 776 mil, y quedaron 6.9 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.



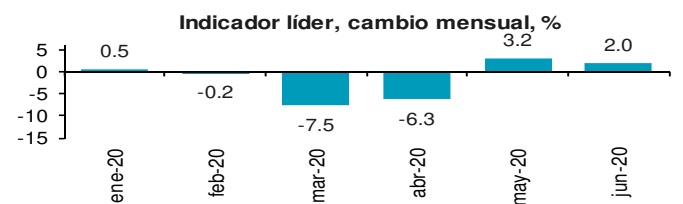
Repuntan los reclamos de seguro de desempleo

Del 21 de marzo al 18 de julio, 52 millones 693 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia, mostrando una clara tendencia de baja hasta la semana que concluyó el 11 de julio; de esa fecha al 18 de julio, se registró un incremento de 109 mil a 1.4 millones, ocasionado por la re-aceleración de casos con virus y nuevas medidas de contingencia.



Indicador líder: debilidad económica en el corto plazo

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 2.0 por ciento en junio, después de crecer 3.2 por ciento en mayo y caer 6.3 por ciento en abril. El registro de junio refleja la reapertura y su contribución positiva a los mercados laboral y accionario. Sin embargo, el comportamiento del indicador, junto con el resurgimiento de nuevos casos de Covid-19, sugiere que la economía se mantendrá débil en el corto plazo, incluso en territorio de recesión, de acuerdo con economistas de The Conference Board.



Perspectivas

El daño económico que la pandemia ha causado es enorme. Los datos del IGAE al mes de mayo anticipan que la contracción del PIB en este año será cercana a 10 por ciento, pero podría ser mayor, una vez que los registros de contagios y muertes no ceden y esto anticipa que la pandemia podría prolongarse más de lo previsto. Si se logra controlar la enfermedad y después se presenta un rebrote, la contracción será más abrupta.

Algunos datos que avalan un escenario por demás negativo (proviene de los resultados de varias encuestas recopiladas por el INEGI del 7 de mayo al 12 de junio de 2020 y publicadas el 23 de julio):

- El 93.2 por ciento de las empresas registró algún tipo de afectación por la contingencia sanitaria, sobre todo disminución de ingresos y baja demanda.
- La mayoría de las empresas priorizó el no despido de personal sobre la reducción de sueldos y prestaciones.
- Sólo el 7.8 por ciento de las empresas recibió algún tipo de apoyo (transferencia de efectivo, aplazamiento de pagos a créditos y acceso a nuevos créditos). El 92.2 por ciento no recibió ayuda de ninguna índole.
- Se estiman 13.6 millones de personas no ocupadas con disponibilidad de trabajar, pero sin buscar activamente un empleo. De ellos, 11.9 millones de personas son ausentes de trabajo a consecuencia del Covid-19, donde 42.3 por ciento considera que retornará a su trabajo al terminar la contingencia.
- En 30.4 por ciento de las viviendas algún integrante perdió su trabajo por la pandemia y en 65.1 por ciento de las viviendas sus ingresos disminuyeron durante la contingencia.

Estos números desafortunadamente apuntan a una recesión en nuestro país abrupta y prolongada, ante la falta de estímulos fiscales, la posibilidad de que el desempleo no sea temporal, el deterioro de los ingresos de las familias mexicanas y la debilidad de la demanda de bienes y servicios.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

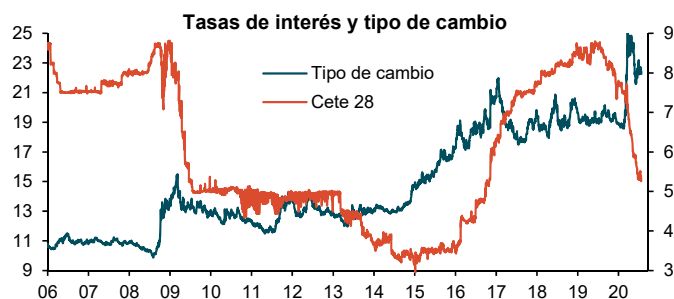
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 30 del año mostró baja generalizada. La mayor baja se registró en el cete de 28 días en 10 pb para colocarse en 4.80 por ciento. La relación demanda oferta fue elevada para los cetes de 28 y 91 días en 3.8 y 3.5 veces respectivamente, resultado congruente con la expectativa de más recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México, el próximo tan pronto como el 13 de agosto.

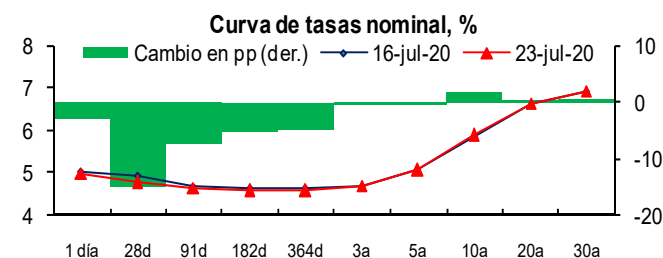
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.90	4.80	-0.10
Cete 91d	4.70	4.66	-0.04
Cete 175d	4.63	4.60	-0.03
Cete 343d	4.61	4.60	-0.01
Bono 3 años	4.75	4.63	-0.12
Udi 3 años	1.85	1.33	-0.52
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 16 al 23 de julio la curva de tasas nominales mostró baja en los plazos más cortos, de 28 a 364 días, mientras que los plazos más largos de 3 a 30 años se mantuvieron sin cambios. El comportamiento de la curva nominal es congruente con la expectativa de más recortes en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-jul	23-jul	Var pp.	17-jul	23-jul	Var pp.
1	4.90	4.90	0.00	5.03	4.99	-0.04
28	4.91	4.76	-0.15	5.11	4.97	-0.14
91	4.70	4.64	-0.06	4.88	4.82	-0.06
182	4.61	4.58	-0.03	4.69	4.70	0.01
364	4.61	4.57	-0.04	4.62	4.58	-0.04

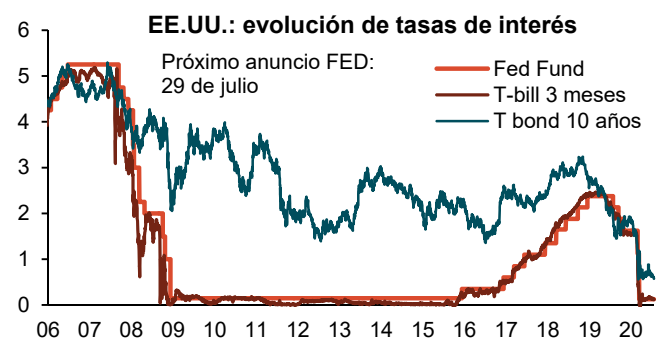
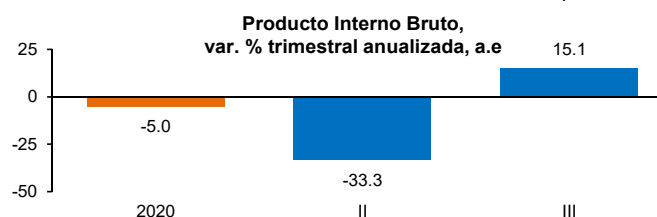
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.7	-	-
Cete 28	(7.9)	0.7	-
Fondeo MD	28.0	(4.2)	0.9

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

Estados Unidos

Con datos del indicador de actividad económica semanal de la FED Nueva York se estima una caída del PIB en el segundo trimestre cercana al 33 por ciento y un repunte en 15 por ciento para el tercer trimestre. Es posible que los datos económicos del tercer trimestre pudieran moderarse a la baja por los repuntes en los casos de COVID-19 en diversos estados, el regreso al cierre de diversos sectores de actividad económica y los despidos que implican, incluso estos últimos han comenzado a incrementarse al cierre de este reporte.



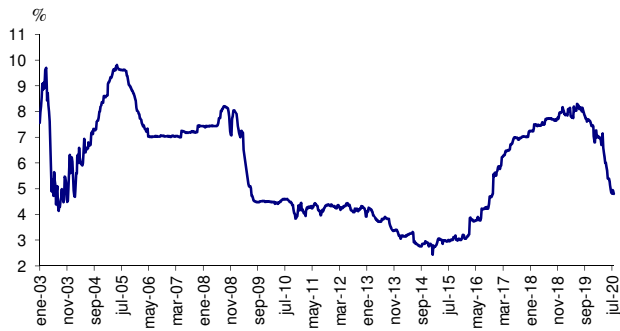
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
26-jun	0.14	0.17	0.30	0.64	1.37
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
10-jul	0.13	0.15	0.30	0.64	1.33
17-jul	0.12	0.15	0.28	0.63	1.33
24-jul	0.12	0.15	0.27	0.58	1.23
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

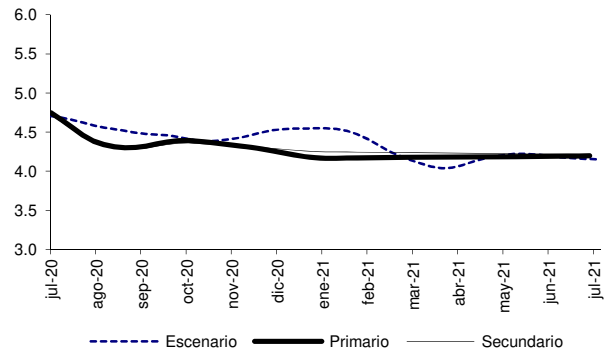
Estados Unidos: no anticipamos cambios en la postura monetaria el próximo 29 de julio. Por otro lado, se discute el próximo paquete fiscal. No se descarta un menor estímulo en el seguro de desempleo, posiblemente en 300 dólares semanales (actual en 600 dls semanales).

México: esperamos un recorte en la tasa de fondeo el próximo el 13 de agosto. El consenso de mercado es un recorte en 50 puntos base, aunque bien podría ser de 25 pb.

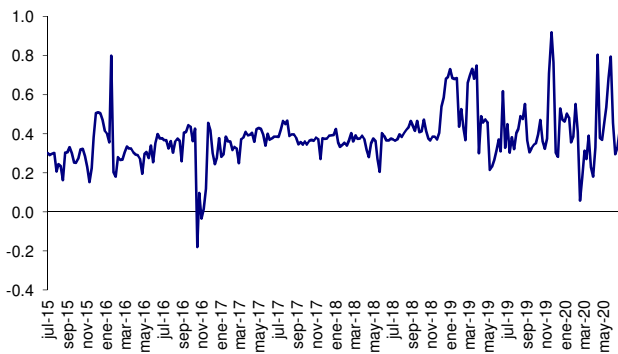
Evolución CETES 28d



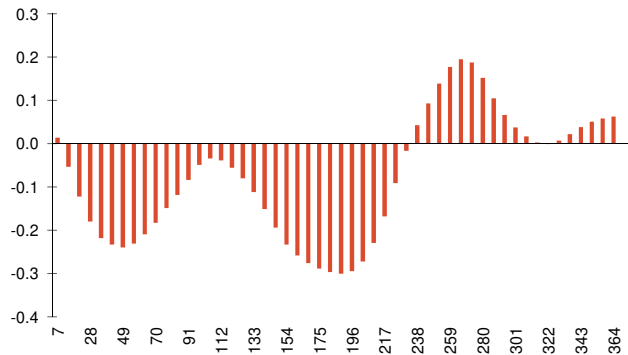
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



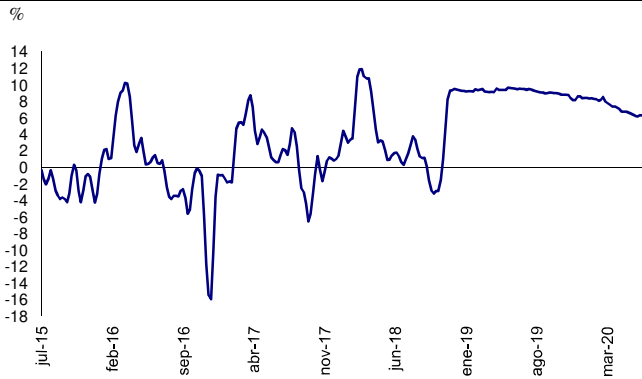
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



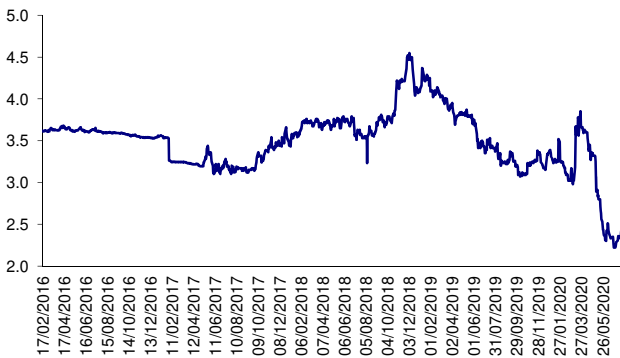
Tasas Reales CETE 28



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%	-19.8%	-22.7%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-4.8%	-29.6%	-30.7%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-1.1%	-23.7%	-23.4%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	3.26	4.70	4.19	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	0.36/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%	5.01%	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	26-jun	03-jul	10-jul	17-jul	23-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,855,158	1,879,113	1,901,244	1,916,289	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,090	197,005	197,076	197,223	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	188,942	190,546	191,122	191,468	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	26-jun	03-jul	10-jul	17-jul	23-jul
CETES Primaria 28 días	7.25	4.85	4.81	4.95	4.90	4.80
CETES Secundario 28 días	7.26	4.84	4.82	4.94	4.92	4.92
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.82	3.56	3.50	3.44	3.58
AB 28 días	7.41	5.03	5.01	5.14	5.12	5.12
TIIE 28 días	7.56	5.30	5.26	5.24	5.23	5.21
Bono 10 años	6.84	6.00	5.86	5.85	5.87	5.87

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	26-jun	03-jul	10-jul	17-jul	23-jul
Prime	4.75	3.25	0.00	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.31	0.28	0.27	0.27	0.24
T- Bills 3 meses	1.56	0.15	0.00	0.13	0.11	0.12
T- Bond 10 años	1.91	0.64	0.00	0.61	0.61	0.58
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.48	-0.43	-0.46	-0.47	-0.48

Tipos de Cambio	dic-19	26-jun	03-jul	10-jul	17-jul	23-jul
Banco de México (FIX)	18.86	22.97	22.41	22.69	22.30	22.36
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	23.05	22.39	22.63	22.41	22.49
Yen por dólar	108.6	107.21	107.50	107.19	107.26	106.85
Dólar por euro	1.12	1.12	1.12	1.13	1.14	1.16

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	26-jun	03-jul	10-jul	17-jul	23-jul
Septiembre 2020	19.61	23.24	22.60	22.79	22.62	22.63
Diciembre 2020	19.85	23.49	22.82	23.03	22.85	22.87
Marzo 2021	20.07	23.70	23.10	23.27	23.10	23.09
Junio 2021	20.31	23.95	23.33	23.51	23.33	23.32
Septiembre 2021	20.55	24.20	23.53	23.74	23.56	23.55

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			
	24-jul	17-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.67	1.93	-0.25
UMS 26	3.67	3.76	-0.09
UMS 33	3.39	3.72	-0.34
UMS 44	3.94	4.22	-0.28
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.92	4.07	-0.16
BR GLB 34	4.56	4.91	-0.35
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	13.67	14.23	-0.55
AR GLB 33	8.07	8.43	-0.36
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.58	0.61	-0.03

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 %)



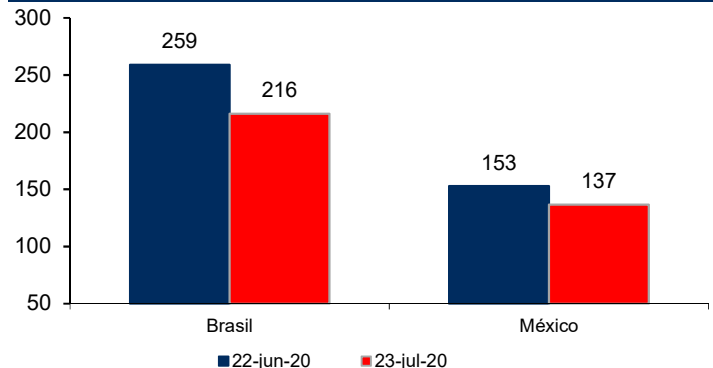
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

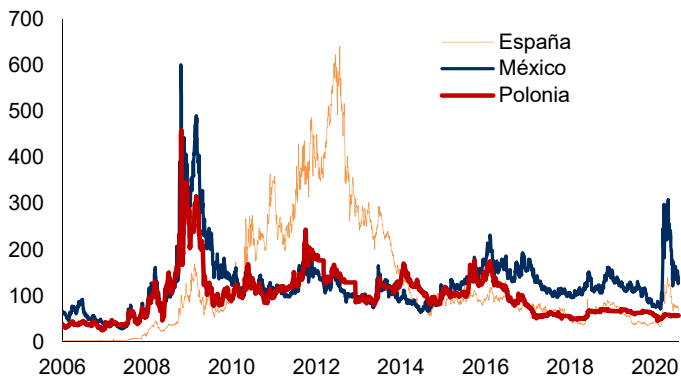


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



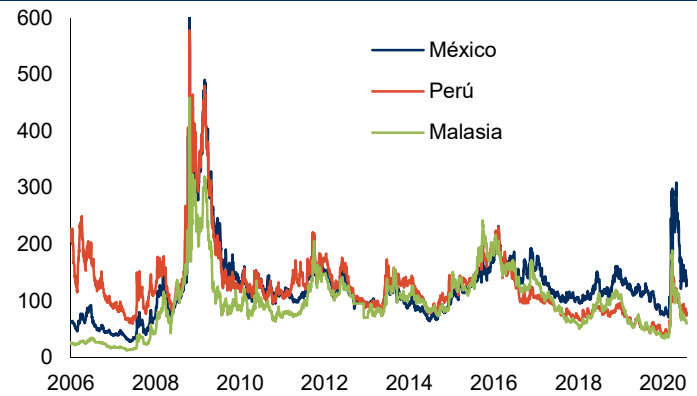
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



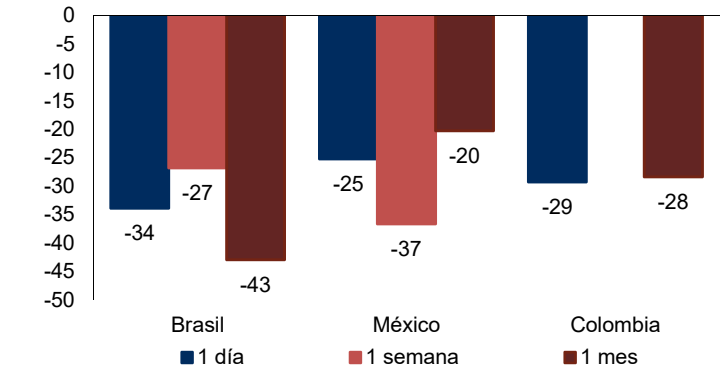
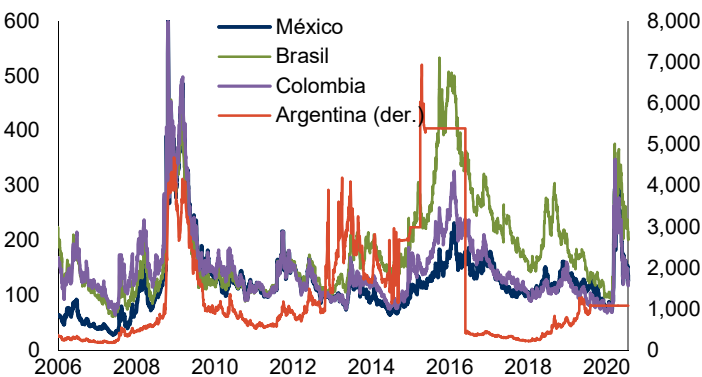
Países con calificación A3 (Moody's)

24-julio-2020



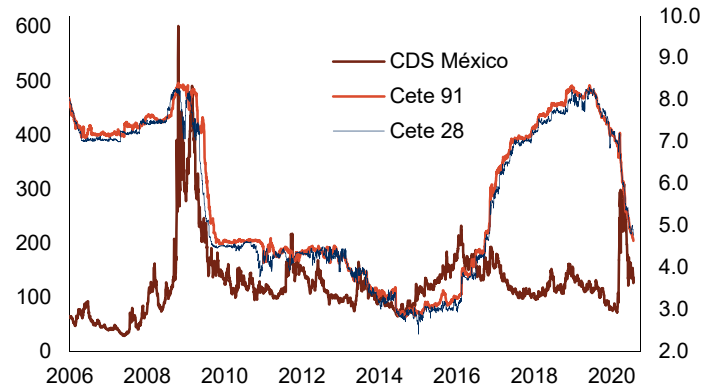
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

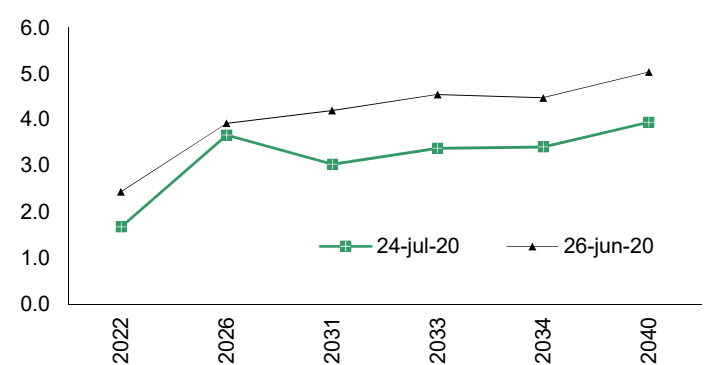
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	71.7	2.4	675	15.9
Bra	-34	5.2	1.1	19630	5.4
Mex	-25	22.4	0.2	1669	-2.2

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. También ayuda la iniciativa de nueva reforma de pensiones y la selección de consejeros independientes en el INE. Las expectativas de mercado siguen siendo optimistas, incluso se espera apreciación hacia 2021.

Expectativas de la paridad peso por dólar

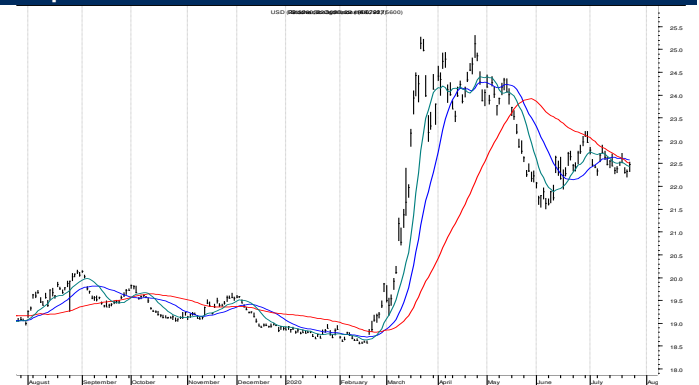
	2020	2021
Promedio	22.76	22.41
Mediana	22.80	22.44
Máximo	24.33	24.50
Mínimo	19.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, julio 21 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

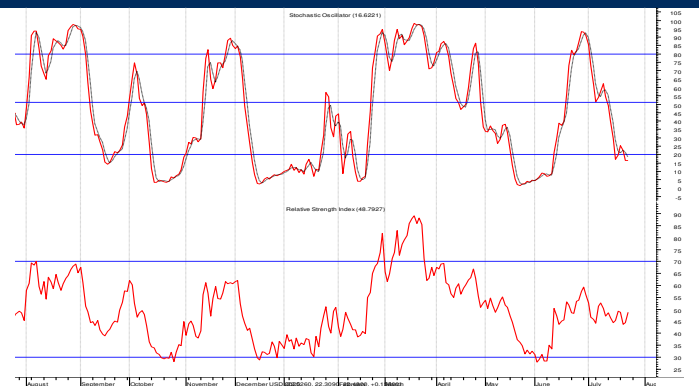
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación están en 22.00 (50%) y en 21.20 (61.8%) Hasta el momento nuestro conteo luce correcto y señalará el fin del ajuste con una baja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

Soporte: 21.90 Resistencia: 23.20



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

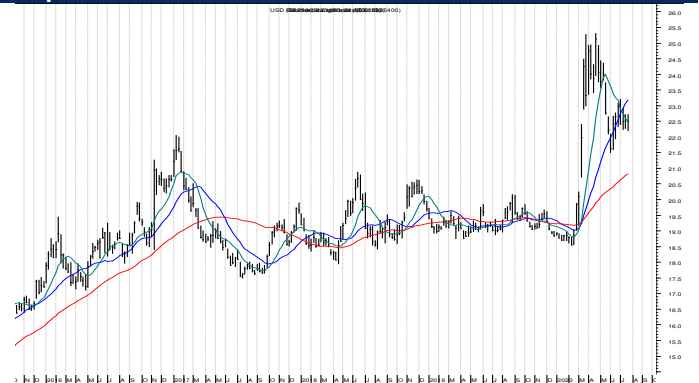
El RSI llegó al extremo superior de sobrecompra otra vez. El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza más adelante.



Tipo de Cambio Semanal

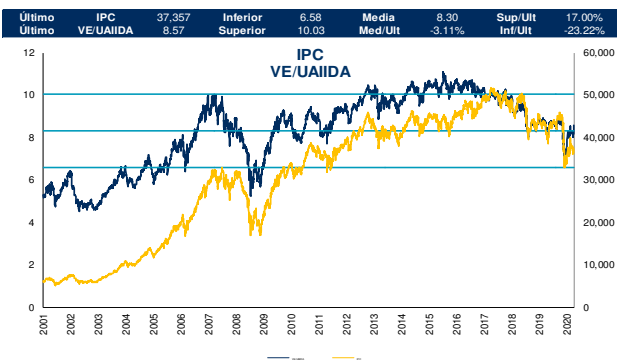
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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

Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80



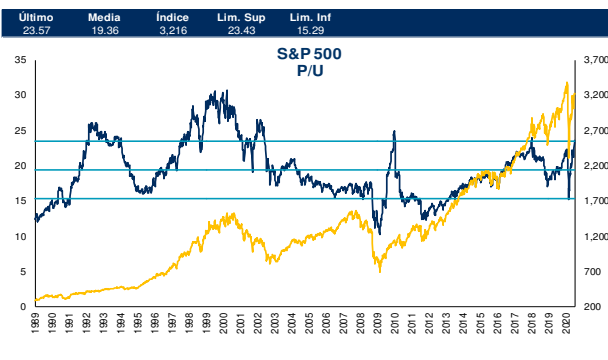
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre la reforma de pensiones, el IGAE y reportes trimestrales. Durante la semana se dio a conocer la iniciativa de reforma al sistema de pensiones la cual busca aumentar el ahorro de los individuos, favoreciéndolos en el largo plazo. Esto se realizará mediante un incremento a la aportación para el retiro de 6.5% a un 15%, la cual será pagada en su totalidad por el patrón, manteniendo la aportación gubernamental e individual en los niveles actuales. Además se reducirá en 500 semanas el requisito para alcanzar una pensión garantizada, pasando de 1,250 a 750 y después en un periodo de 10 años gradualmente convergerá a 1,000 semanas. Por otro lado, el Índice Global de la Actividad Económica de México (IGAE) mostró una contracción de 21.6% anual en mayo, representando la segunda caída a mínimos históricos de la economía mexicana. Cabe recordar que mayo fue el segundo mes de la economía en confinamiento total y en junio se debería de empezar a ver un repunte por las menores restricciones de movilidad. En cuanto al COVID-19, el país continúa con tendencia al alza en casos, superando los 370 mil contagios y más de 41 mil decesos, con datos al jueves. La jefa de Gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, confirmó que el semáforo se mantendrá en color naranja la siguiente semana debido a que en los últimos cinco días han incrementado el número de camas ocupadas en la ciudad. En cuanto a los reportes trimestrales, la temporada de reportes en general ha sido mixta. En la semana recién concluida los buenos reportes de AC, CUERVO, GRUMA, LAB, KIMBER y WALMART opacaron la debilidad mostrada por los Grupos Aeroportuarios, ALSEA, ELEKTRA, FEMSA y GCARSO.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno negativo destacando noticias sobre COVID-19, paquete fiscal y tensiones entre EUA-China. Los prospectos de vacunas contra el COVID-19 de Oxford-AstraZeneca, Pfizer-BioNTech y Cansino Biologics mostraron estímulos significativos en la respuesta inmune de los individuos en sus primeras etapas de pruebas en humanos. Tanto Oxford-AstraZeneca como Cansino Biologics darán inicio a sus pruebas de Fase 3 en las siguientes semanas, en las cuales se aplicarán dosis a miles de personas esperando obtener los resultados en otoño. En cuanto a Pfizer-BioNTech, se dio a conocer que EUA podría pagar casi USD\$2 billones para asegurar cerca de 100 millones de dosis de la vacuna en desarrollo, con la posibilidad de adquirir 500 millones adicionales. En la semana también se dio a conocer que los partidos empezaron las negociaciones para un nuevo paquete fiscal que buscará contrarrestar el impacto de la pandemia en la economía. Las primeras noticias indican que los Demócratas estarían negociando un paquete cercano a los USD\$3.5 trillones, mientras que los Republicanos estarían pensando en un paquete que ronda USD\$1 trillón. Todavía hay ciertas discrepancias sobre quién debe calificar para el estímulo, el monto de ayuda a los estados y gobiernos locales y un recorte al impuesto salarial que propuso el presidente Donald Trump. Existe cierta incertidumbre sobre la factibilidad de aprobar el paquete antes del receso del Congreso en agosto. Finalmente, los mercados sufrieron una alta volatilidad en los últimos días debido a un nuevo escalamiento de las tensiones entre EUA y China. A principios de la semana, el país norteamericano mencionó que cerraría el consulado de China en Houston, a lo que días después el país asiático anunció el cierre del consulado de su homólogo en Chengdu en represalia.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,357	2.83%	-1.45%	-14.20%
Máximo	37,456	2.37%	-1.53%	-14.30%
Mínimo	37,045	2.41%	-1.84%	-14.72%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	26,470	-0.76%	4.02%	-7.25%
S&P 500	3,216	-0.28%	5.42%	-0.47%
Nasdaq	10,363	-1.33%	4.58%	15.50%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
20/07/2020	36,398	36,196	36,324	104,591,958
21/07/2020	37,028	36,379	36,882	159,575,222
22/07/2020	37,498	36,867	37,447	111,884,880
23/07/2020	37,625	37,244	37,433	111,327,728
24/07/2020	37,456	37,045	37,357	107,838,611

AC: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' sus calificaciones en escala nacional de largo plazo y su subsidiaria AC Bebidas y sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera/local en 'A'. La perspectiva de las calificaciones es estable. La ratificación se sustenta en la expectativa de que mantendrá una estructura financiera conservadora con indicadores bajos de apalancamiento, generación sólida de flujo de fondos libre y posición de liquidez amplia a pesar de un entorno de actividad económica más débil en sus mercados principales y disrupciones en el consumo de bebidas asociadas al coronavirus.

AEROMEX: como parte de las ventajas y derechos bajo su proceso voluntario de reestructura financiera conforme al Capítulo 11 de la legislación de Estados Unidos, solicitó a la Corte autorización para terminar anticipadamente ciertos contratos de arrendamiento que implican la devolución ordenada de 19 aeronaves a sus respectivos arrendadores. Los equipos no son parte de su flota estratégica bajo las condiciones de mercado actuales (5 aviones Boeing 737-800, 5 Boeing 737-700 y 9 Embraer E-170-LR y 4 motores GE CF34-8E5). La Corte aprobó la terminación de dichos contratos, lo que le permitirá reducir costos asociados con el arrendamiento y mantenimiento de sus equipos.

AMX: su subsidiaria brasileña Claro aprobó la presentación de una oferta vinculante (en conjunto con Telefónica Brasil y TIM) para adquirir el negocio móvil propiedad del Grupo Oi. La oferta vinculante está sujeta a algunas condiciones, especialmente a la selección de las partes referidas como participante preferente (*stalking horse* o *first bidder*), que les garantice el derecho a igualar la mejor oferta entre las presentadas en el proceso competitivo de venta del negocio móvil del Grupo Oi. En caso de que se acepte la oferta y se cierre la adquisición, cada una de las partes interesadas recibirá una parte del negocio antes mencionado. La oferta vinculante comprende la totalidad de los activos que constituyen la "UPI de Activos Móviles" descrita en el evento relevante (Fato Material) y sus anexos, divulgado el 15 de junio 2020 por Oi S.A. - Em Recuperação Judicial.

FEMSA: Eugenio Garza y Garza, quien se incorporó a FEMSA en 2018, fue nombrado Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo.

GCARSO: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable. La ratificación incorpora su portafolio de negocios diversificado, participación de mercado relevante en distintos sectores y consistencia en su perfil crediticio sólido.

GFAMSA: estableció una alianza, a partir de agosto 2020, con Crédito Real en calidad de proveedor financiero de la totalidad de los productos de crédito que son ofertados a través de sus tiendas a lo largo de la República Mexicana. Esta alianza le permitirá continuar ofreciendo su esquema de venta a crédito, mediante su red de tiendas, así como por sus canales de venta alternos. De igual manera, impulsará el fortalecimiento y desarrollo de GFAMSA y le permitirá mantener su presencia en el mercado de venta de bienes de consumo, de la mano con Crédito Real.

HERDEZ: S&P asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles quirografarios por hasta 3,500 millones MXN. Las claves de pizarra para estas emisiones serán 'HERDEZ 20' (plazo de 10 años, tasa cupón fija) y 'HERDEZ 20-2' (plazo de 5 años, tasa cupón variable).

IENOVA: su subsidiaria Energía Costa Azul (ECA) recibió una solicitud de arbitraje de parte de Shell México Gas Natural (Shell) derivada de cierto contrato de prestación de servicios de almacenamiento que ECA tiene celebrado con Shell, en donde alega que la actualización de 2019 a los términos y condiciones para la prestación de servicios de almacenamiento en esta instalación resultó en una causa de fuerza mayor y una violación del contrato mencionado anteriormente. ECA considera que las pretensiones de Shell son infundadas e improcedentes y hará valer sus derechos en el proceso arbitral correspondiente, buscando se desestimen las pretensiones de la contraparte. Por otro lado, anunció cambios en su Consejo de Administración.

LAB: anunció la adquisición en el mercado secundario de 2,000,000 certificados bursátiles con clave de pizarra 'LAB-18'.

VOLAR: informó ajustes a su capacidad derivado de la emergencia sanitaria del COVID-19. Durante agosto 2020 planea operar aproximadamente el 70% de su capacidad medida en términos de asientos por milla disponibles del total de sus operaciones contra el itinerario publicado originalmente, respondiendo a una recuperación gradual en la demanda de sus servicios. Esto representa un incremento comparado contra la capacidad operada en mayo, junio y julio 2020 la cual representó 11%, 37% y 55% del total de sus operaciones contra el itinerario publicado originalmente.

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	37,357	2.83%	-1.5%	-14.2%	-8.7%	7.03%	26.50%	21.76%	8.57	8.81	8.11
AEROMEX	5.12	14.3%	-22.4%	-67.3%	-67.6%	-12.45%	20.00%	4.17%	4.82	12.92	5.65
ALFAA	11.14	-6.0%	-12.8%	-29.0%	-31.1%	8.99%	10.82%	6.88%	6.30	6.86	6.31
ALPEKA	18.13	0.2%	6.7%	-13.2%	-19.5%	14.14%	10.80%	8.64%	6.07	8.05	6.85
ALSEA	22.25	5.8%	-4.9%	-55.3%	-34.6%	-45.70%	17.50%	9.26%	8.73	12.67	9.81
AMXL	14.64	2.0%	-2.9%	-3.0%	7.6%	18.02%	31.66%	15.28%	6.26	6.67	6.33
ARA	2.73	-5.9%	4.6%	-34.7%	-33.1%	19.18%	12.34%	12.92%	3.70	5.38	4.49
AC	108.60	10.7%	8.1%	8.6%	5.9%	7.60%	17.81%	12.19%	9.18	9.65	8.83
ASUR	219.86	-2.5%	-15.2%	-37.9%	-26.6%	6.18%	52.85%	57.08%	11.81	15.19	11.15
AUTLAN	7.15	-5.3%	-1.4%	-22.6%	-24.7%	4.49%	18.02%	5.45%	3.73	5.81	5.13
AXTEL	5.76	19.0%	49.6%	87.6%	135.1%	-18.10%	40.11%	6.09%	5.74	5.20	7.74
BBAJIO	17.77	-3.6%	-13.6%	-43.9%	-49.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	38.94	7.1%	-0.1%	13.1%	7.3%	6.04%	12.03%	6.88%	8.70	9.01	8.58
BOLSA	45.20	6.3%	3.9%	9.3%	41.9%	9.49%	59.85%	49.94%	10.60	12.21	11.48
CEMEXCPO	6.24	-2.0%	-0.3%	-11.9%	-10.2%	7.11%	15.59%	7.28%	8.02	8.13	7.84
CHDRAUIB	26.38	2.3%	0.1%	-2.7%	-9.1%	16.10%	7.11%	4.02%	6.17	6.49	6.26
GENTERA	8.84	-2.5%	-20.1%	-54.6%	-43.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.21	6.7%	0.5%	22.9%	60.3%	3.53%	21.05%	17.26%	24.67	26.83	23.34
KUOB	51.49	-0.1%	8.0%	-7.9%	9.6%	-4.07%	12.11%	10.76%	12.51	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1201.11	0.5%	-4.8%	-13.5%	-6.0%	0.79%	11.59%	9.71%	29.09	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.08	-0.7%	-10.7%	-43.4%	-73.7%	-8.50%	11.69%	-0.47%	7.61	9.43	6.84
FEMSAUBD	134.00	2.4%	-6.5%	-25.0%	-22.8%	3.99%	13.95%	8.95%	10.76	12.08	10.71
GAP	145.54	-0.4%	-12.5%	-35.2%	-22.9%	5.78%	51.00%	52.25%	12.14	14.62	11.01
GCARSOA1	44.67	5.4%	-4.0%	-36.0%	-27.6%	6.41%	12.67%	11.84%	11.07	13.66	10.82
GCC	100.18	3.0%	9.1%	-0.7%	-3.2%	10.37%	30.36%	17.80%	7.05	9.24	8.52
GFAMSA	0.71	-3.4%	-60.6%	-84.2%	-87.0%	7.60%	13.98%	7.75%	16.88	20.88	20.43
GFINBURO	15.94	4.0%	-4.6%	-31.3%	-34.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	79.78	5.5%	-2.6%	-24.5%	-18.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	58.98	8.1%	12.1%	13.7%	26.4%	10.76%	39.58%	39.03%	7.94	9.28	7.86
GMXT	24.38	-0.7%	-0.7%	-2.9%	7.2%	11.22%	44.50%	27.96%	8.40	6.92	6.20
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	13.21%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	260.27	9.5%	6.7%	34.1%	48.7%	8.91%	16.44%	10.90%	9.67	9.84	9.23
GSANBOR	20.00	0.0%	0.0%	-18.4%	2.6%	4.99%	9.52%	10.41%	11.77	9.29	6.69
ICH	86.50	-0.6%	0.6%	-7.0%	39.5%	9.79%	13.93%	9.43%	7.53	11.24	9.72
IDEAL	35.00	0.0%	-6.7%	-12.5%	33.3%	10.11%	57.41%	46.99%	15.77	n.a.	n.a.
IENOVA	62.62	-3.0%	-2.2%	-29.6%	-9.8%	9.06%	58.67%	44.52%	11.21	10.96	9.45
KIMBERA	35.27	3.1%	0.0%	-5.9%	-7.2%	11.55%	26.82%	19.89%	10.20	11.44	11.29
KOF	92.96	-0.1%	-8.9%	-19.1%	-19.2%	7.72%	17.96%	12.39%	7.46	8.16	7.39
LABB	22.43	0.8%	8.9%	19.9%	30.6%	8.93%	20.40%	18.29%	10.50	10.28	9.13
LACOMER	34.48	5.0%	13.3%	47.4%	49.3%	9.70%	9.85%	4.56%	5.68	7.09	6.43
LALA	11.63	-1.7%	-7.3%	-28.8%	-45.1%	7.10%	9.99%	6.69%	6.17	7.84	7.07
LIVEPOL	57.68	4.1%	0.7%	-38.6%	-38.9%	9.22%	13.04%	15.64%	7.62	n.a.	n.a.
MEGA	70.01	2.6%	3.8%	-9.6%	-12.9%	24.33%	47.99%	28.03%	2.58	2.81	2.62
MEXCHEM	34.21	1.7%	-0.8%	-15.2%	-12.3%	n.a.	n.a.	n.a.	6.63	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.50	5.7%	16.7%	12.5%	32.1%	-43.28%	4.24%	-31.83%	91.53	5.20	4.42
NEMAK	5.15	3.0%	9.1%	-35.2%	-39.4%	-0.81%	10.97%	7.77%	7.08	6.67	5.76
OMA	93.56	-2.6%	-11.3%	-34.0%	-22.3%	8.84%	54.83%	69.87%	10.09	11.38	8.22
ORBIA	34.21	1.7%	-0.8%	-15.2%	-12.3%	15.11%	19.79%	11.46%	6.63	9.47	8.44
PE&OLES	315.06	30.4%	42.8%	59.0%	47.8%	-1.69%	16.01%	4.16%	14.26	11.05	7.53
PINFRA	159.92	4.1%	-4.6%	-17.4%	-10.3%	8.91%	58.44%	59.37%	9.04	12.35	10.77
QUALITAS	92.99	2.7%	7.1%	17.1%	59.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.57	-2.4%	-14.0%	-43.6%	-49.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	47.89	2.8%	-5.5%	-25.8%	-9.9%	16.78%	13.13%	8.70%	4.05	6.50	5.78
SORIANAB	18.05	0.6%	2.2%	-29.0%	-10.5%	16.56%	7.79%	5.77%	5.20	5.29	5.34
TLEVISAC	23.65	0.1%	-5.7%	-46.7%	-34.0%	9.51%	37.06%	17.31%	5.18	6.46	6.19
AZTECAC	0.33	0.6%	1.5%	-54.5%	-79.2%	-32.01%	13.50%	12.68%	8.65	n.a.	n.a.
VESTA	33.61	1.6%	-2.7%	-1.1%	20.8%	7.67%	81.72%	72.60%	8.65	16.24	15.16
VITROA	22.76	-3.1%	0.5%	-46.0%	-46.6%	5.23%	10.59%	7.18%	5.40	n.a.	n.a.
VOLAR	11.99	8.1%	-2.7%	-39.4%	-41.9%	-80.78%	28.87%	12.31%	4.38	12.54	6.09
WALMEXV	56.49	0.1%	1.8%	4.3%	1.5%	6.56%	10.99%	7.93%	13.53	13.44	12.70

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 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.31	1.97	3.11	21.54	21.29	15.79	n.a.	1.91	5,697,270	n.a.
AEROMEX	5.60	4.60	22.03	-0.98	-0.36	-3.02	7.28	0.70	3,539	691
ALFAA	5.79	4.16	6.55	13.69	10.96	6.52	14.68	0.76	56,314	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.11	8.18	18.65	10.34	18.68	0.97	38,402	2,118
ALSEA	6.47	5.95	11.25	-8.36	-8.81	63.72	7.82	2.85	18,624	837
AMXL	2.63	2.20	4.56	39.10	16.40	10.82	2.46	5.95	973,542	66,499
ARA	3.06	-0.64	-0.62	6.97	5.31	4.48	10.51	0.26	3,533	1,294
AC	2.06	1.00	1.46	19.08	17.13	16.05	74.63	1.46	191,601	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.01	16.76	20.67	15.43	114.27	1.92	65,958	300
AUTLAN	2.89	2.02	6.69	4.19	92.80	125.28	25.64	0.28	2,506	350
AXTEL	3.25	2.51	16.55	41.66	17.35	89.53	1.42	4.05	16,496	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.01	5.30	4.96	38.65	3.77	21,145	1,190
BIMBOA	4.06	3.26	5.70	36.48	28.33	23.84	19.32	2.02	183,143	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.63	17.86	17.49	16.64	11.15	4.06	26,803	593
CEMEXCPO	6.35	5.43	11.62	29.83	20.84	17.00	13.63	0.46	94,458	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	6.36	13.73	10.61	9.44	28.98	0.91	25,316	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	8.14	n.a.	n.a.	13.05	0.68	14,361	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.87	36.74	37.09	36.90	14.88	2.90	157,891	3,654
KUOB	6.43	5.64	6.35	-14.84	n.a.	n.a.	28.43	1.81	23,498	456
ELEKTRA	16.81	6.31	7.54	117.09	n.a.	n.a.	419.66	2.86	280,317	233
ELEMENT	6.09	5.63	-140.34	-4.95	-16.46	19.00	18.07	0.34	7,370	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	2.86	53.81	24.12	17.94	69.77	1.92	479,482	3,578
GAP	3.14	1.13	1.10	20.47	22.36	16.18	38.65	3.77	81,648	561
GCARSOA1	2.79	1.72	1.85	16.81	n.a.	26.10	39.21	1.14	101,912	2,281
GCC	2.69	1.32	2.26	16.81	298.79	270.96	74.81	1.34	33,313	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-4.67	-2.24	-1.53	10.97	0.06	402	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.72	7.84	6.88	22.51	0.71	105,789	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.63	7.79	7.54	71.41	1.12	230,042	2,883
GMEXICOB	2.56	1.62	1.64	20.82	27.55	14.71	36.74	1.61	459,159	7,785
GMXT	1.56	1.36	2.16	20.82	0.81	0.65	33.53	4.47	99,973	4,101
GPH	3.00	1.76	1.65	20.07	n.a.	n.a.	59.88	0.97	21,839	378
GRUMAB	2.34	1.82	2.75	22.68	20.65	17.10	65.90	3.95	110,029	423
GSANBOR	1.30	0.81	0.74	42.17	20.88	12.56	13.77	1.45	45,292	2,265
ICH	0.00	-1.45	-2.14	48.35	14.30	18.86	79.24	1.09	37,764	437
IDEAL	6.38	4.73	5.77	-115.01	n.a.	n.a.	8.09	4.33	105,005	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.75	10.75	11.87	9.32	75.46	0.83	96,061	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.82	18.71	20.28	18.97	1.14	30.84	108,802	3,085
KOF	2.72	1.41	2.04	18.30	17.21	13.85	57.15	1.63	195,293	2,101
LABB	2.29	1.85	2.06	19.17	15.95	13.79	8.53	2.63	23,507	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.90	11.59	12.97	12.02	51.00	0.68	15,834	459
LALA	4.27	3.61	5.39	20.12	17.63	13.11	8.24	1.41	28,795	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	2.31	12.24	n.a.	n.a.	78.09	0.74	77,418	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.87	5.00	4.77	4.76	101.48	0.69	20,999	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	15.04	n.a.	n.a.	25.55	1.34	71,841	2,100
MFRISCO	66.22	65.74	-8.77	-1.14	-3.45	9.73	4.57	0.77	8,909	2,545
NEMAK	6.92	4.81	6.79	-5.91	18.01	9.77	12.07	0.43	15,858	3,079
OMA	1.22	0.26	0.20	15.35	16.17	11.56	26.28	3.56	36,841	394
ORBIA	4.45	3.20	5.53	15.04	18.40	12.99	25.55	1.34	71,841	2,100
PE&OLES	4.07	3.03	11.68	-36.55	-1,119.33	434.49	200.72	1.57	125,229	397
PINFRA	2.62	-2.00	-1.97	14.88	13.79	12.67	118.54	1.35	60,789	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.05	7.66	8.47	39.51	2.35	39,521	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-36.55	n.a.	n.a.	0.09	0.10	48,412	3,323
SIMEC	0.00	-1.40	-2.12	52.62	7.92	10.46	69.15	0.69	23,835	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.49	10.11	7.63	7.18	36.31	0.50	32,488	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-13.09	-48.46	16.93	25.91	0.91	60,873	2,574
AZTECAC	9.40	8.21	8.75	-0.53	n.a.	n.a.	0.57	0.58	714	2,164
VESTA	7.60	6.29	7.08	-0.53	17.60	13.92	0.57	0.58	21,232	632
VITROA	3.81	2.74	4.04	3.43	n.a.	n.a.	62.60	0.36	11,006	484
VOLAR	4.82	3.78	8.86	16.79	n.a.	n.a.	-4.46	-2.69	10,525	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.49	30.69	24.42	22.15	9.30	6.07	986,395	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

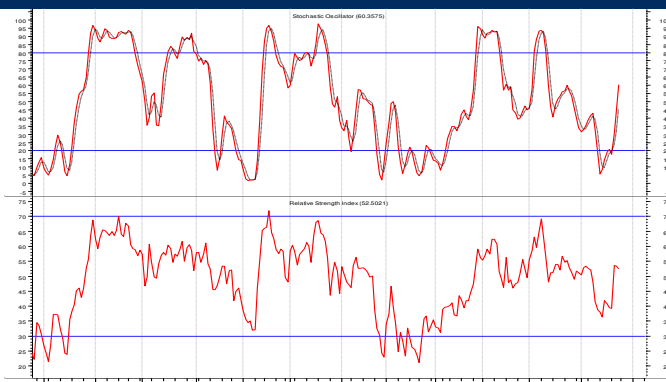
El IPC cerró en 37,357 con una variación de 2.83%.

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 haber finalizado en 35,883 de Julio 14. Esperamos continúe la reacción de alza superando el primer objetivo en 37,500.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

La sobreventa en estocásticos y RSI de mediano plazo es fuerte. Los osciladores están listos para seguir al alza.



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.



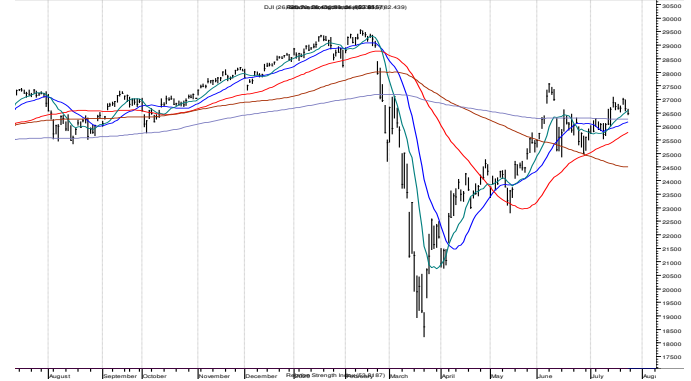
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

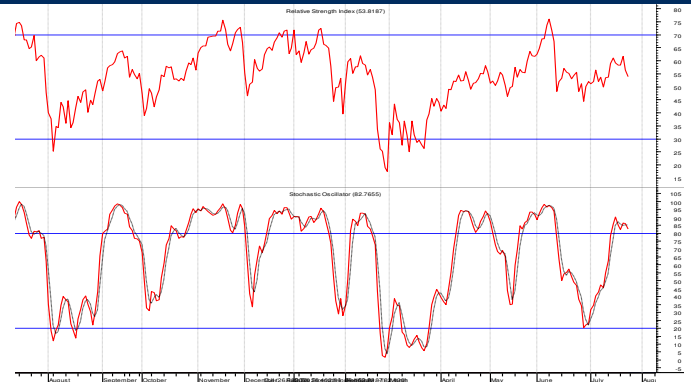
Soporte: 24,747 Resistencia: 29,000

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 mantenerse por encima del promedio móvil de 200 días en 26,230. La perspectiva positiva se anula si penetra 24,747.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

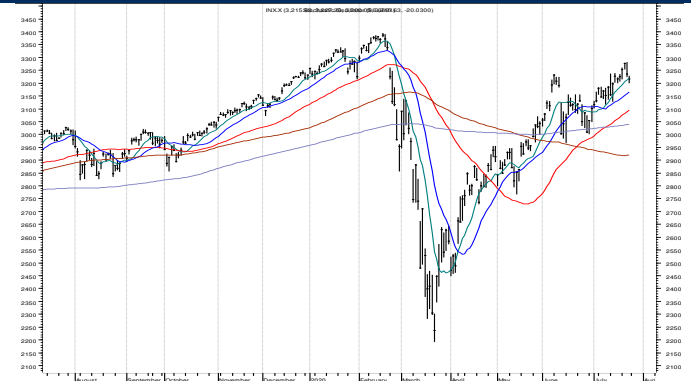
Los estocásticos y el RSI están salieron de la zona superior con la esperada consolidación creando espacio para la nueva subida.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,040 Resistencia: 3,400

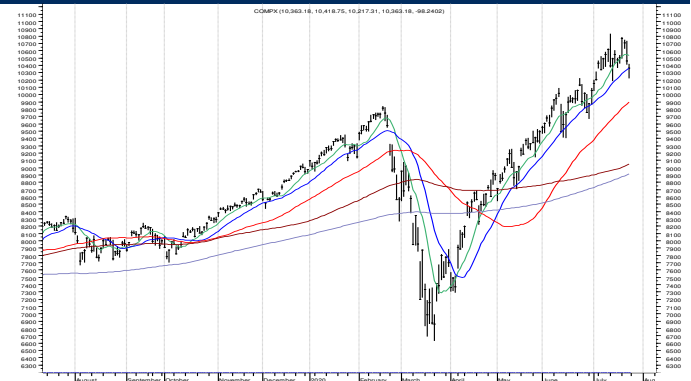
La baja se detuvo en 2,192 y comenzó un rebote que ha sido fuerte y en poco tiempo. Un mes tomó la baja y tres meses el regreso al máximo histórico (3,392). El mercado bajó un poco su tono optimista y aun puede continuar su marcha a territorio nuevo luego de unos días de consolidación. El soporte y "stop" lo colocamos en 3,040 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
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 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

Renta Variable

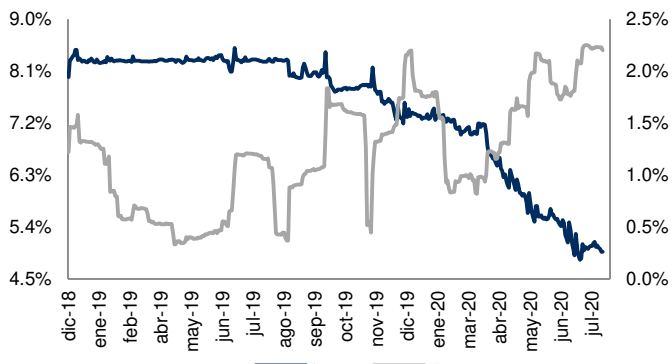
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
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
GENERERA	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

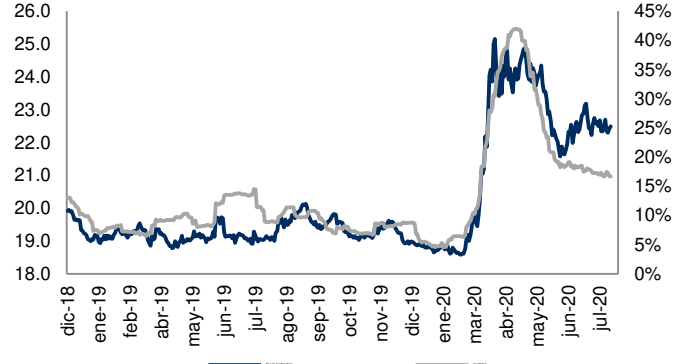


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad Cierre: 5.0% Volat: 2.2%



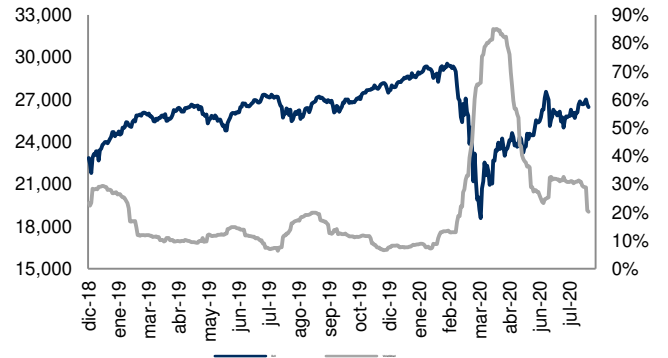
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 22.4930 Volat: 16.7%



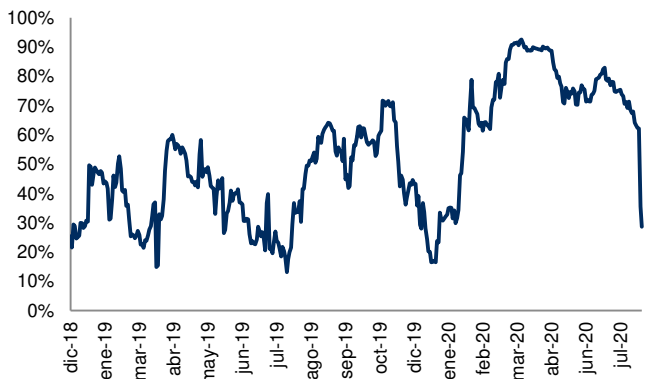
IPC y Volatilidad Cierre: 37,357.46 Volat: 13.8%



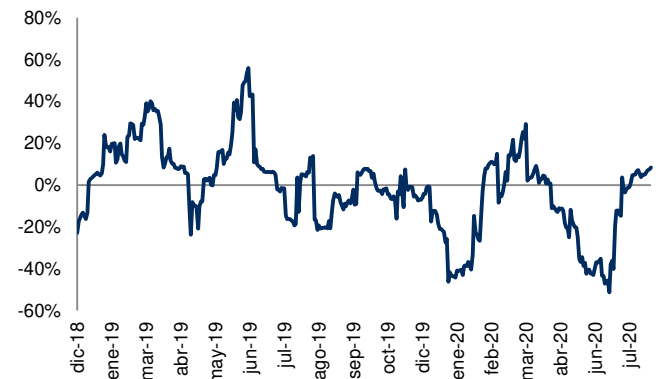
DJI y Volatilidad Cierre: 26,469.89 Volat: 20.2%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 28.6%



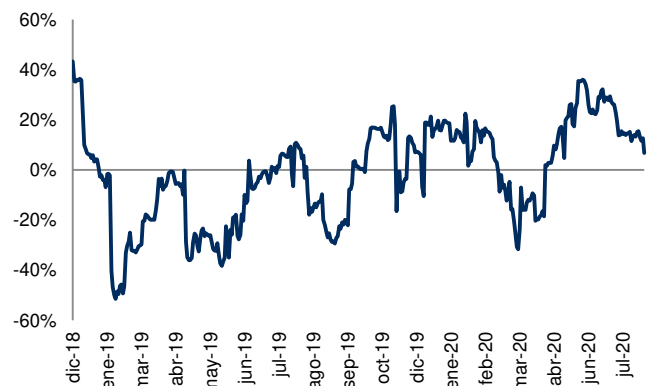
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 8.3%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -31.3%

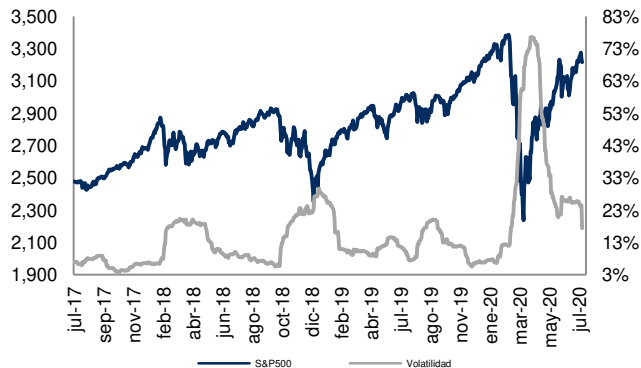


Correlación entre IPC y Abs Correl: 6.7%

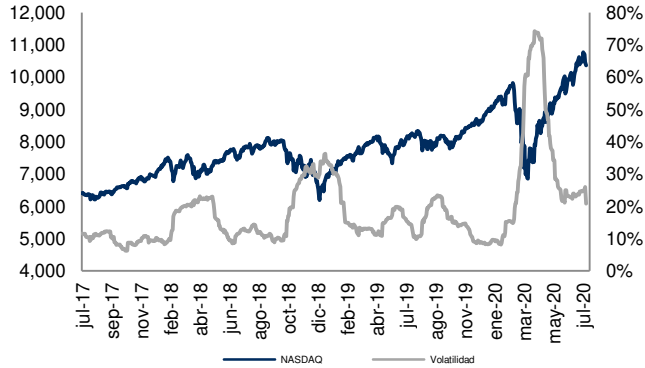


Monitor de Mercados

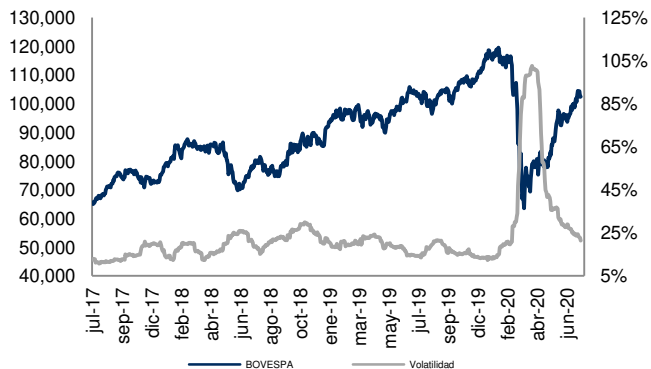
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,215.63 Volat: 17.4%



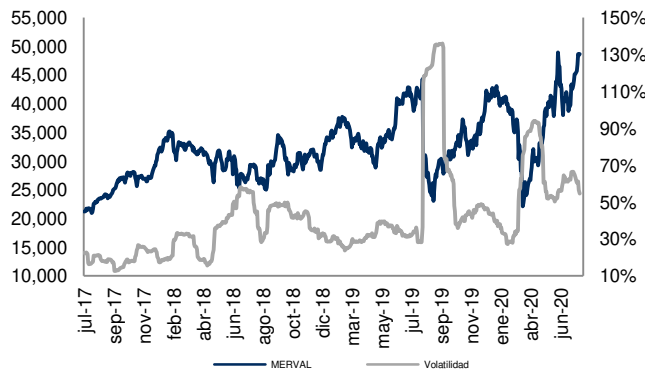
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,363.18 Volat: 20.8%



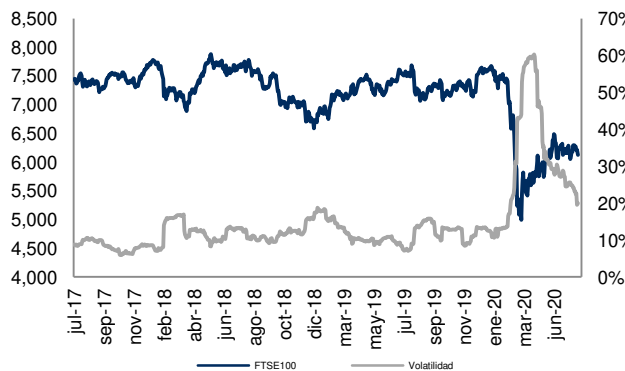
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 102,416.00 Volat: 21.4%



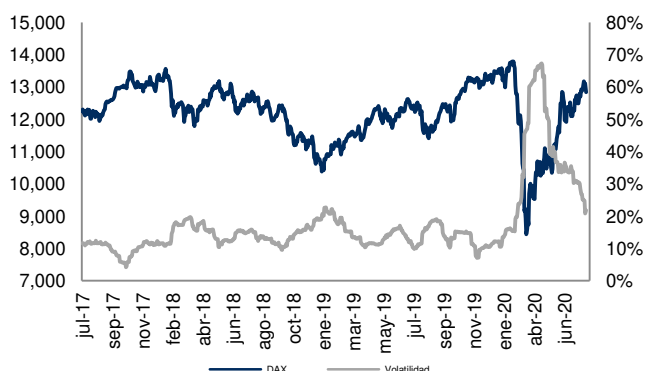
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 48,605.06 Volat: 54.6%



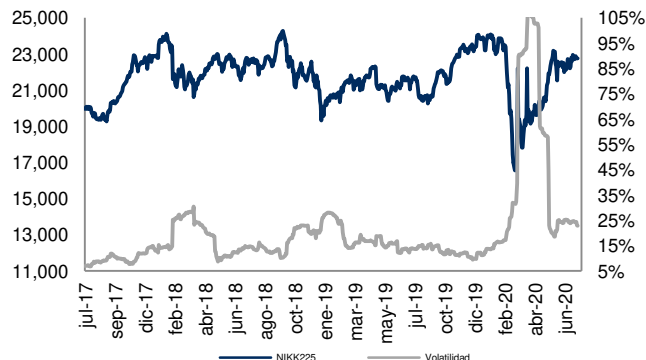
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,123.82 Volat: 19.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,838.06 Volat: 21.8%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,751.61 Volat: 22.9%



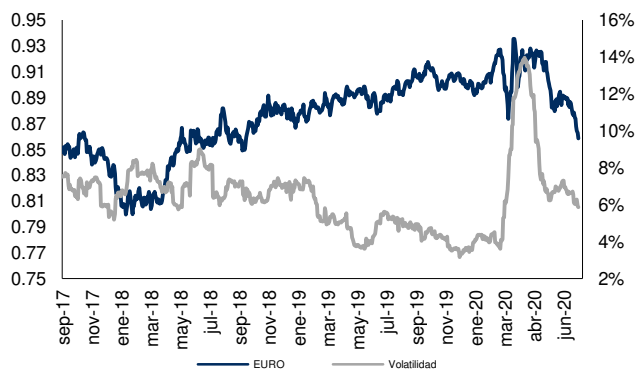
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.28%	5.42%	-0.47%
NASDAQ	-1.33%	4.58%	15.50%
BOVESPA	2.77%	11.18%	-13.42%
MERVAL	6.35%	17.28%	4.54%
FTSE100	-0.90%	3.00%	-16.62%
DAX	1.25%	9.94%	1.38%
NIKK225	1.21%	1.99%	-2.04%
IPC	4.19%	0.78%	-9.59%
DJI	-0.76%	4.02%	-7.25%
CAC40	-0.38%	5.37%	-13.26%
HANGSENG	-1.50%	-0.32%	-12.35%
TSE300	0.46%	6.32%	-2.29%
IBEX	-0.11%	4.99%	-20.08%

Cifras al 24 de julio de 2020. Índices en USD.

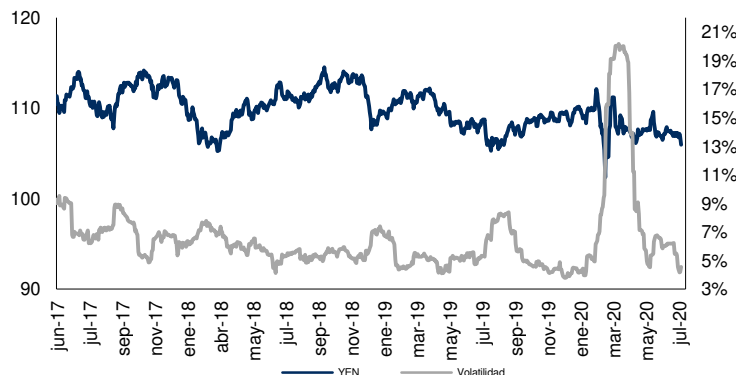


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 5.9%



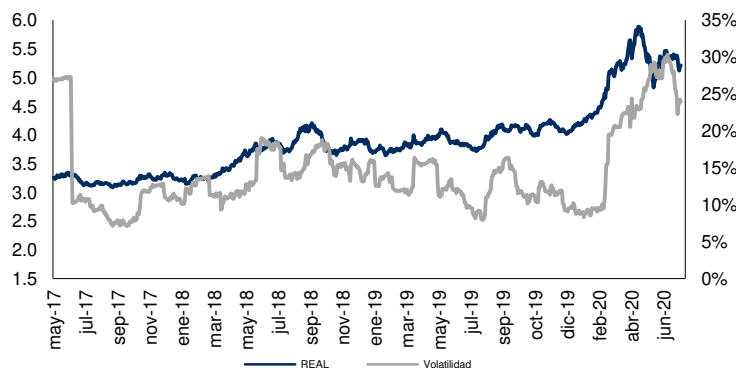
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.96 Volat: 4.6%



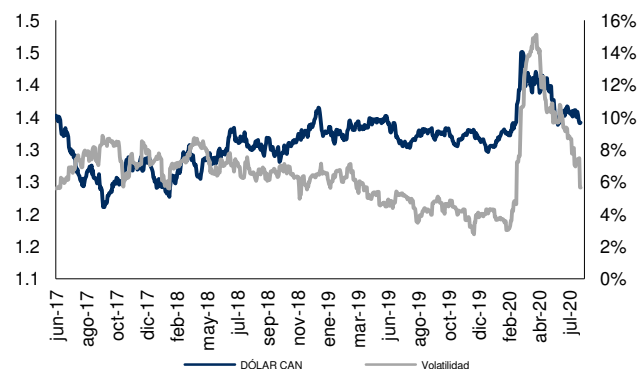
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 7.6%



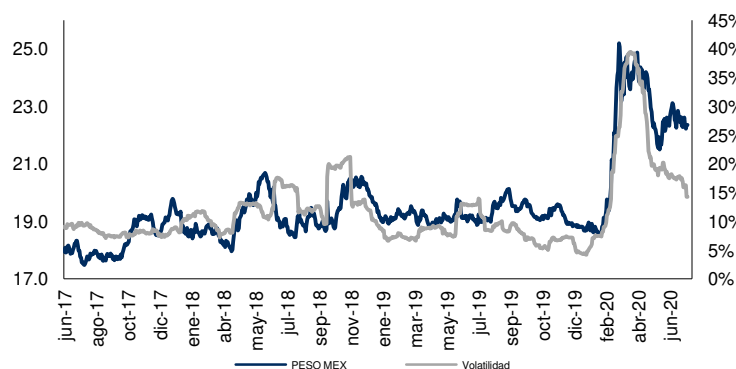
Real Brasileño Cierre: 5.21 Volat: 24.0%



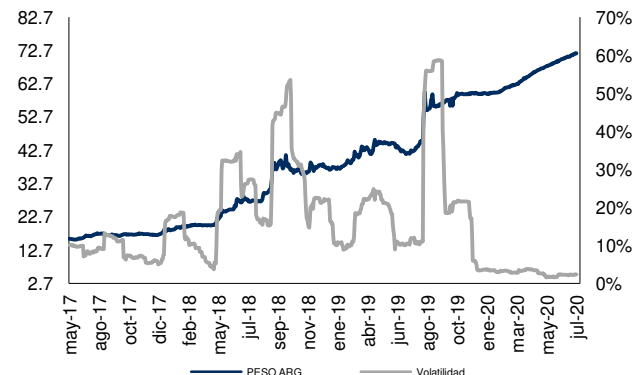
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 5.6%



Peso Mexicano Cierre: 22.36 Volat: 14.3%



Peso Argentino Cierre: 71.83 Volat: 2.4%



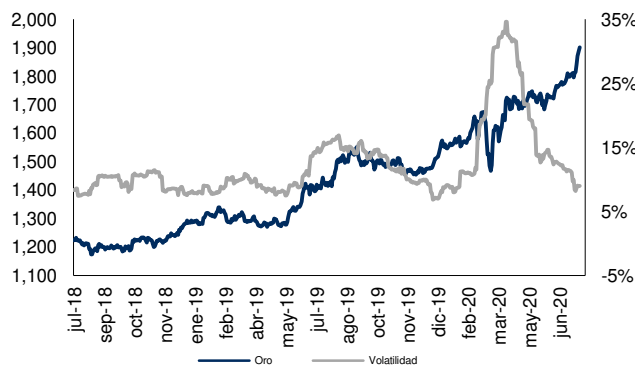
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	1.89%	3.56%	3.90%
Yen	105.96	0.96%	1.02%	2.53%
Libra	0.78	1.80%	3.00%	-3.43%
Real	5.21	3.27%	2.46%	-22.87%
Dólar Can	1.34	1.25%	1.65%	-3.21%
Peso Mex	22.36	0.45%	1.26%	-15.68%
Peso Arg	71.83	-0.50%	-2.44%	-16.66%

Cifras al 24 de julio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

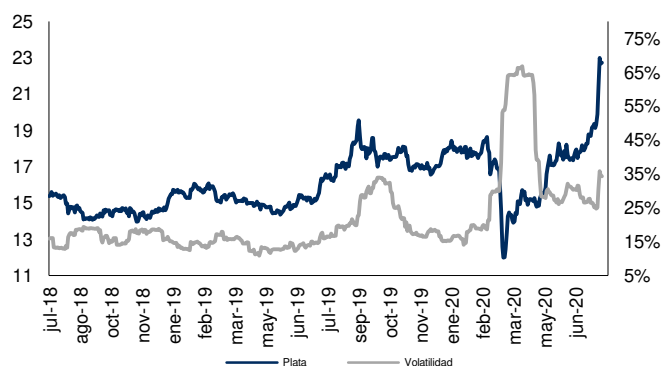


Monitor de Metales y Otros Commodities

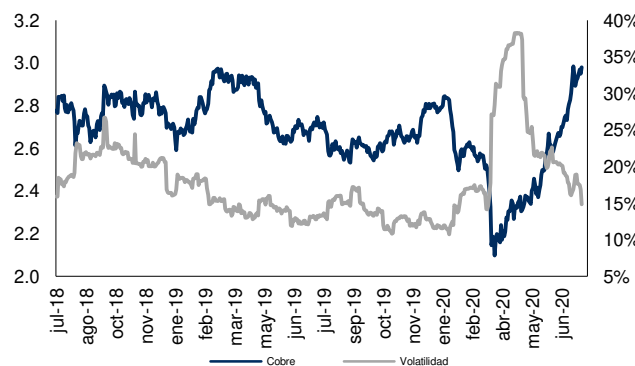
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,901.191 Volat: 9.0%



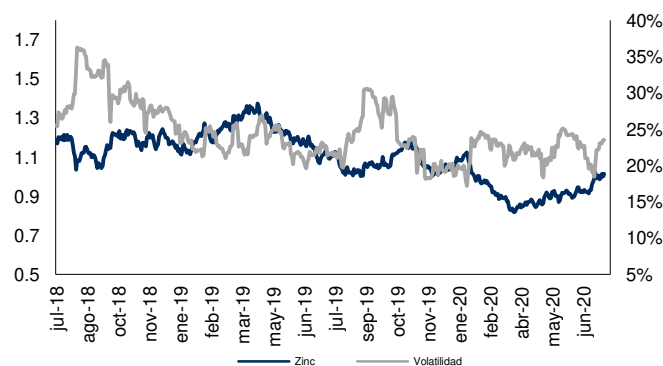
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.723 Volat: 34.3%



Cobre (USD / libra) Cierre: 2.980 Volat: 14.9%



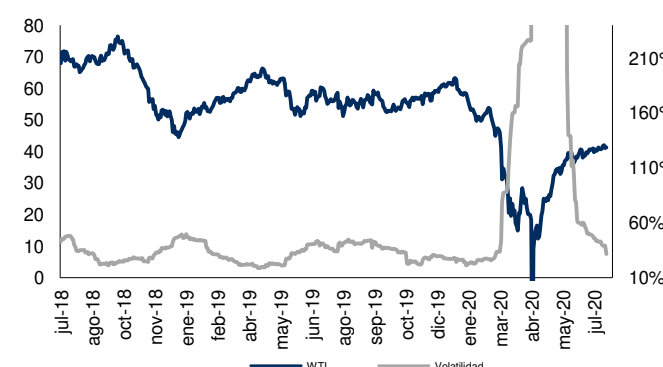
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.014 Volat: 23.5%



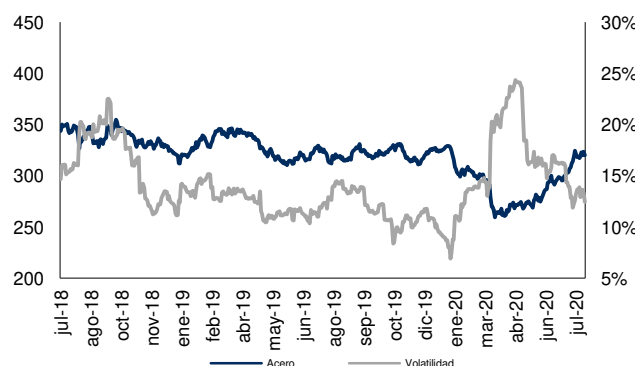
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.820 Volat: 20.4%



WTI (USD / barril) Cierre: 41.25 Volat: 31.3%

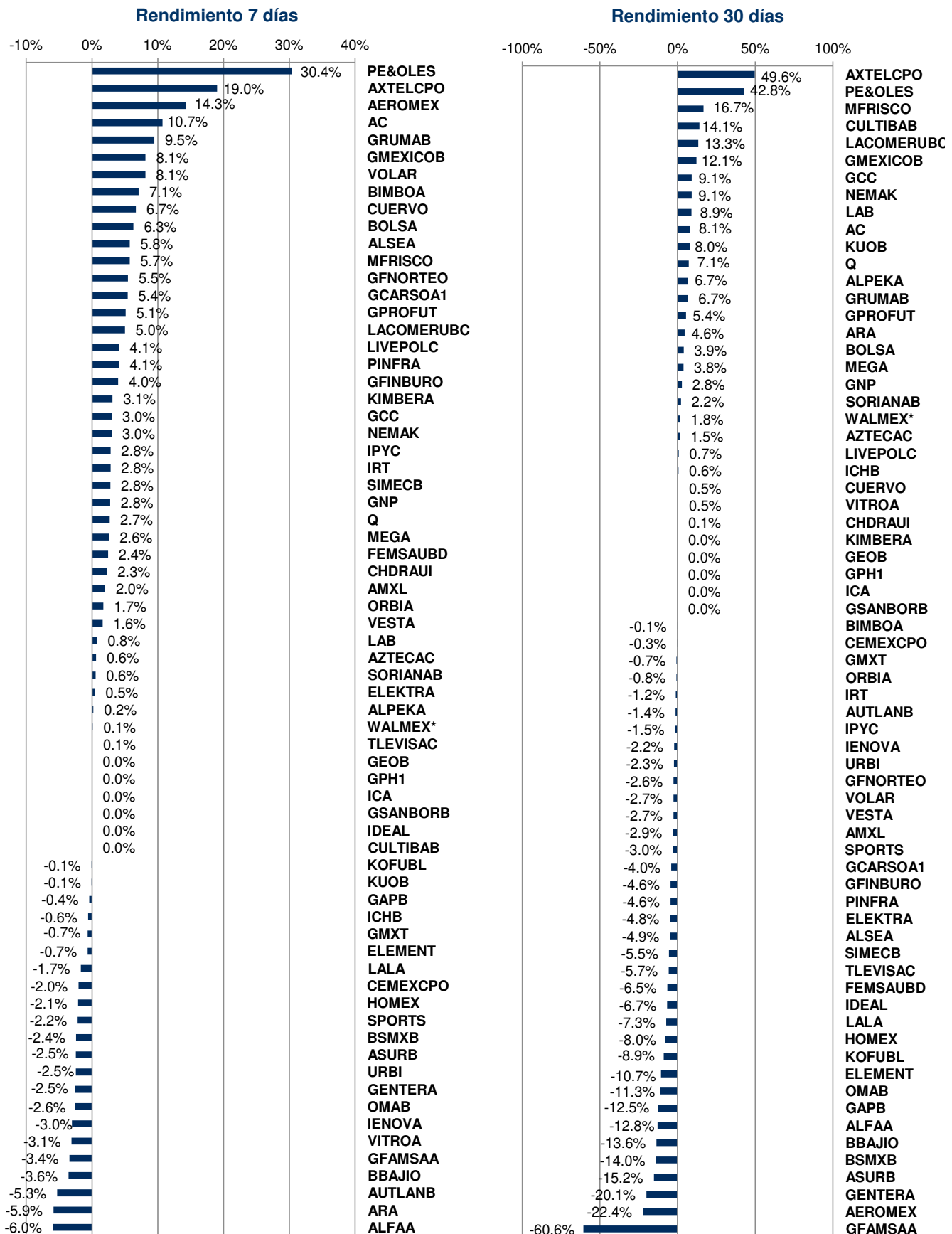


Acero (Indice) Cierre: 320.160 Volat: 12.4%



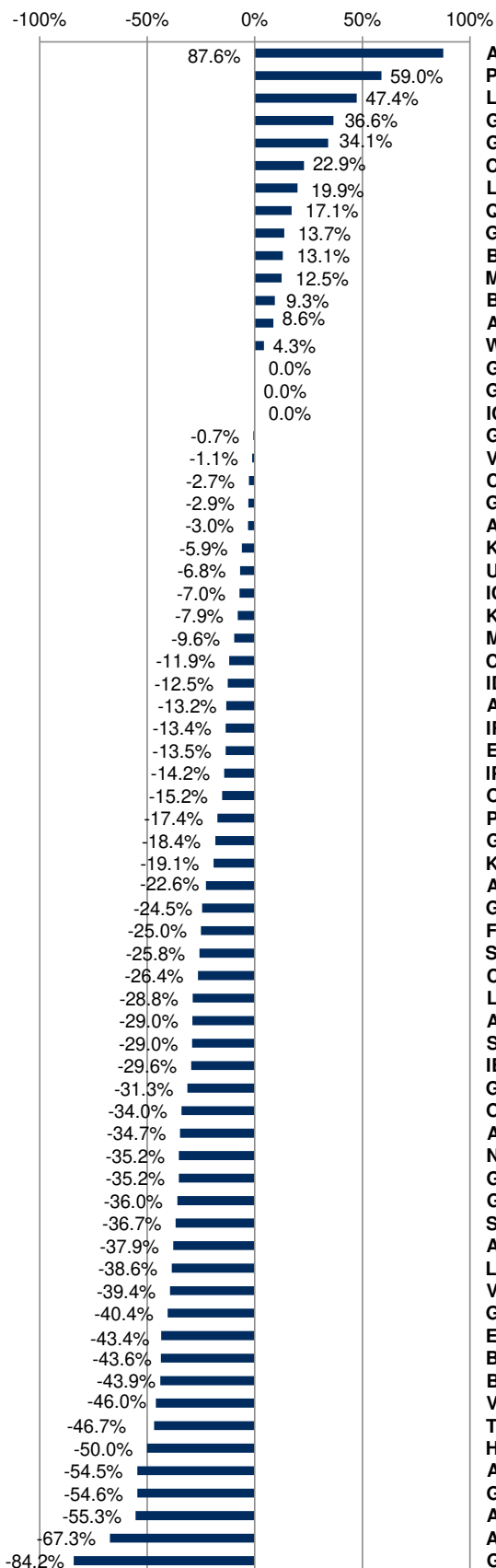
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1901.19	5.02%	7.97%	25.30%
Plata	22.72	17.72%	30.06%	27.37%
Cobre	2.98	2.05%	11.51%	6.04%
Plomo	0.82	-1.31%	4.35%	-6.39%
Zinc	1.01	0.83%	9.86%	-3.35%
WTI	41.25	1.60%	8.52%	-32.55%
Acero	320.16	0.95%	8.43%	-1.25%



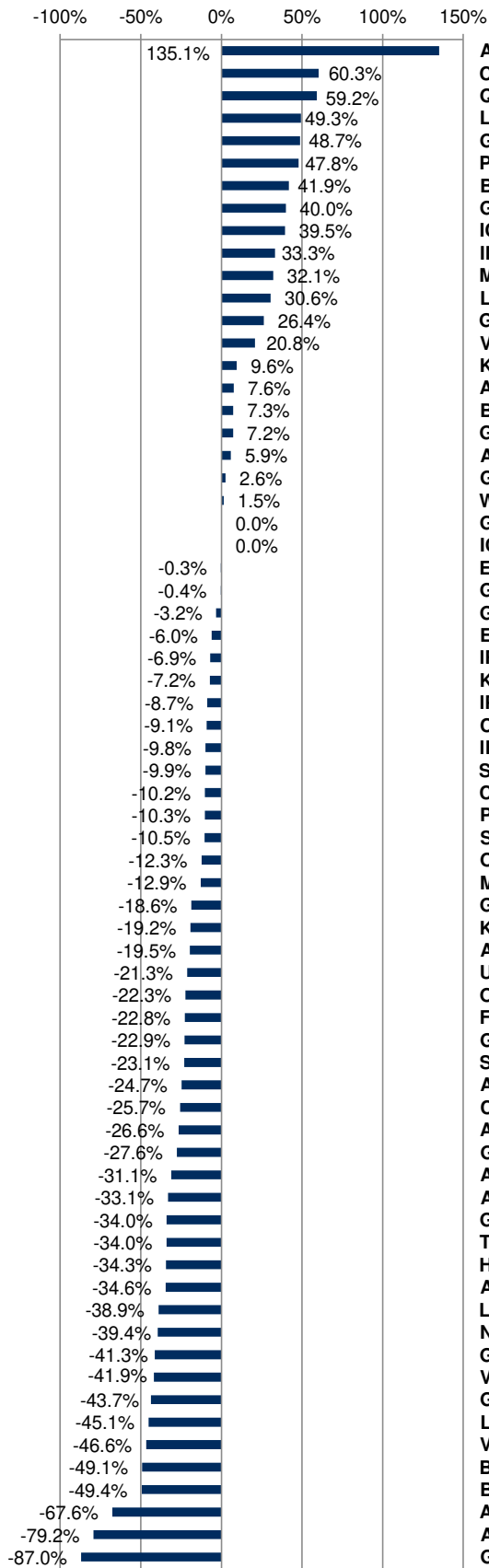


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses



- AXTELCPO
- PE&OLES
- LACOMERUBC
- GNP
- GRUMAB
- CUERVO
- LAB
- Q
- GMEXICOB
- BIMBOA
- MFRISCO
- BOLSA
- AC
- WALMEX*
- GEOB
- GPH1
- ICA
- GCC
- VESTA
- CHDRAUI
- GMXT
- AMXL
- KIMBERA
- URBI
- ICHB
- KUOB
- MEGA
- CEMEXCPO
- IDEAL
- ALPEKA
- IRT
- ELEKTRA
- IPYC
- ORBIA
- PINFRA
- GSANBORB
- KOFUBL
- AUTLANB
- GFNORTEO
- FEMSAUBD
- SIMECB
- CULTIBAB
- LALA
- ALFAA
- SORIANAB
- IENOVA
- GFINBURO
- OMAB
- ARA
- NEMAK
- GAPB
- GCARSOA1
- SPORTS
- ASURB
- LIVEPOLC
- VOLAR
- GPROFUT
- ELEMENT
- BSMXB
- BBAJIO
- VITROA
- TLEVISAC
- HOMEX
- AZTECAC
- GENTERA
- ALSEA
- AEROMEX
- GFAMSAA



- AXTELCPO
- CUERVO
- Q
- LACOMERUBC
- GRUMAB
- PE&OLES
- BOLSA
- GNP
- ICHB
- IDEAL
- MFRISCO
- LAB
- GMEXICOB
- VESTA
- KUOB
- AMXL
- BIMBOA
- GMXT
- AC
- GSANBORB
- WALMEX*
- GEOB
- ICA
- ELEMENT
- GPH1
- GCC
- ELEKTRA
- IRT
- KIMBERA
- IPYC
- CHDRAUI
- IENOVA
- SIMECB
- CEMEXCPO
- PINFRA
- SORIANAB
- ORBIA
- MEGA
- GFNORTEO
- KOFUBL
- ALPEKA
- URBI
- OMAB
- FEMSAUBD
- GAPB
- SPORTS
- AUTLANB
- CULTIBAB
- ASURB
- GCARSOA1
- ALFAA
- ARA
- GFINBURO
- TLEVISAC
- HOMEX
- ALSEA
- LIVEPOLC
- NEMAK
- GPROFUT
- VOLAR
- GENTERA
- LALA
- VITROA
- BSMXB
- BBAJIO
- AEROMEX
- AZTECAC
- GFAMSAA

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.16%	1.49%	2.57%	3.53%
FondeoB	2.62%	2.96%	4.09%	4.99%
Diferencia	-1.46%	-1.47%	-1.52%	-1.46%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,541,916,104	954,395,403	587,520,701

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

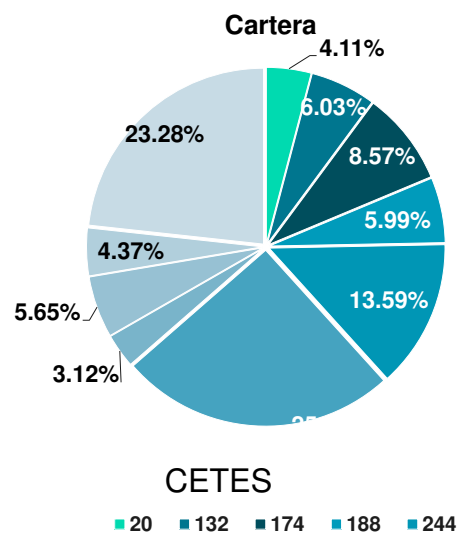
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.52%	3.14%	4.42%	5.17%

Duración	Fondo	Benchmark
	162	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,142,061,544	540,593,715	601,467,829



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

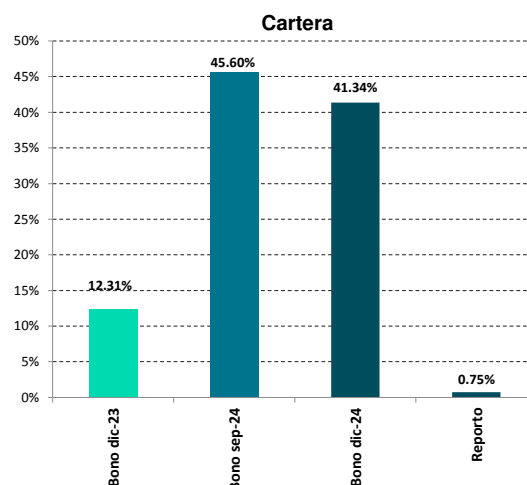
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	4.79%	13.44%	15.71%	13.24%
PIPG-Fix5A	5.95%	14.61%	16.67%	14.37%
Diferencia	-1.16%	-1.17%	-0.96%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1275	1245

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	297,422,962	190,170,590	107,252,372



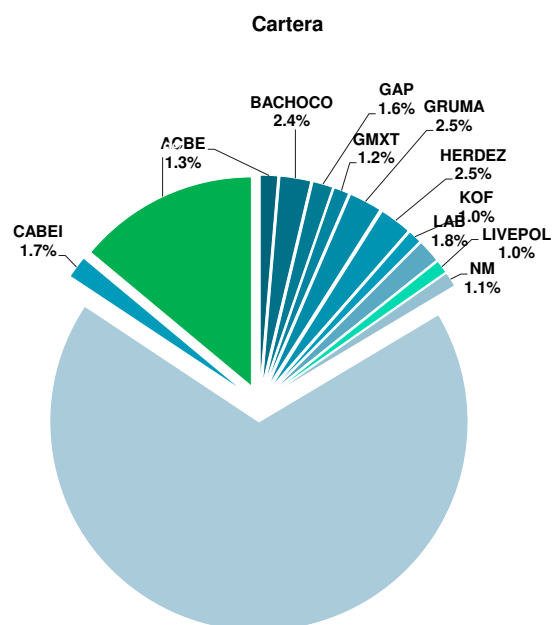
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.82%	4.91%	5.92%	6.65%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	315	166	149
Activos netos	3,356,541,132	3,786,249,668	- 429,708,536



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

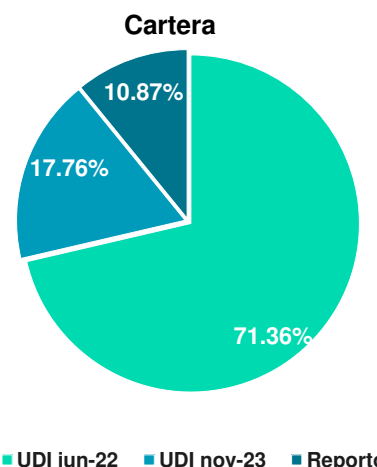
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	29.81%	16.30%	11.16%	8.75%
PIPG-Real3A	31.83%	16.76%	12.48%	9.94%
Diferencia	-2.03%	-0.46%	-1.32%	-1.19%

	Fondo	Benchmark
Duración	685	685

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	318,796,832	193,033,964	125,762,868
Inversión Deuda	89.13%	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

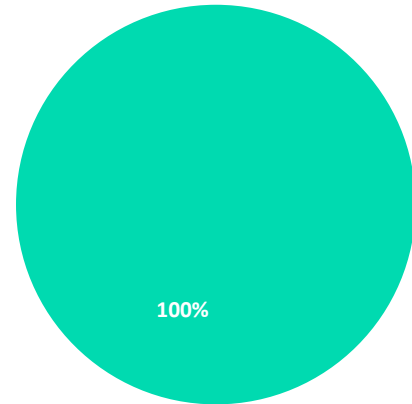
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	0.89%	7.64%	31.29%	17.03%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	544,300,225	1,176,677,185	- 632,376,960
Inversión dólares	99.60%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

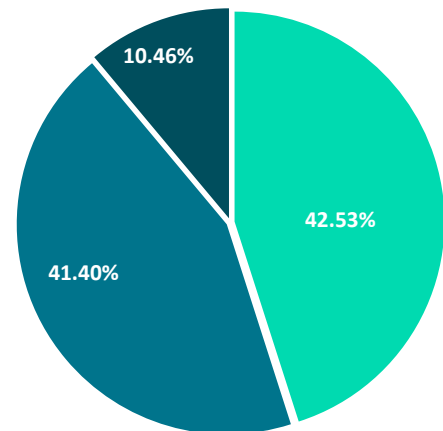
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	56.01%	3.04%	29.16%	19.08%
PIP-UMS-Dólar5A SP	21.63%	20.38%	39.43%	23.81%
Diferencia	34.39%	-17.34%	-10.27%	-4.73%

Duración **Fondo 1473** **Benchmark 1104**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,454,512	24,045,287	- 21,590,775
Inversión Deuda	83.93%	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

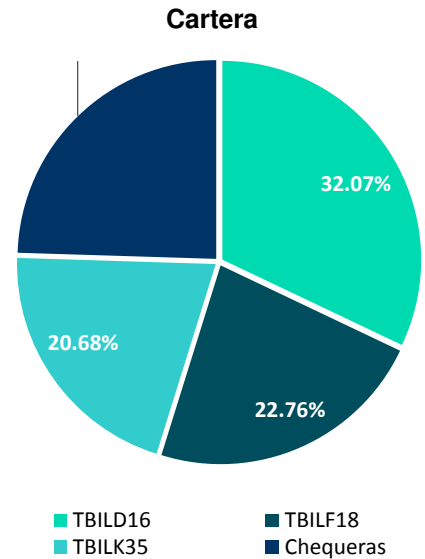
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.6%	7.23%	32.09%	17.80%

Duración: 42

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,171,222,586	2,536,937,341	- 365,714,755
Inversión dólares	24.51%	3.36%	



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

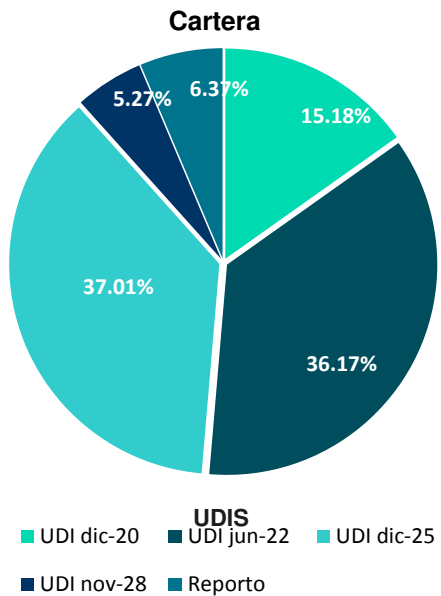
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	32.0%	14.25%	11.66%	9.06%

Duración: Fondo 1057

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,639,304	19,625,392	13,912
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	

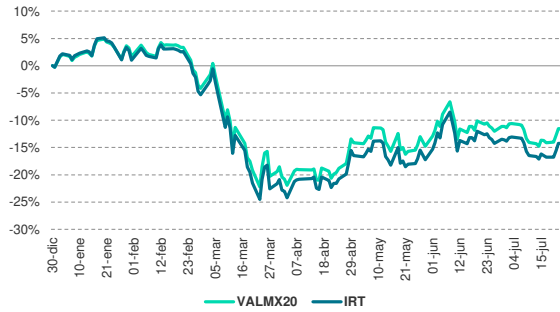
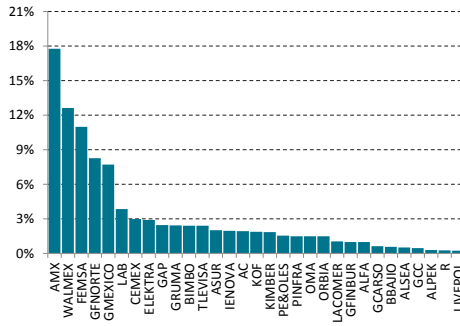


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.52%	2.73%	-11.55%	-6.60%

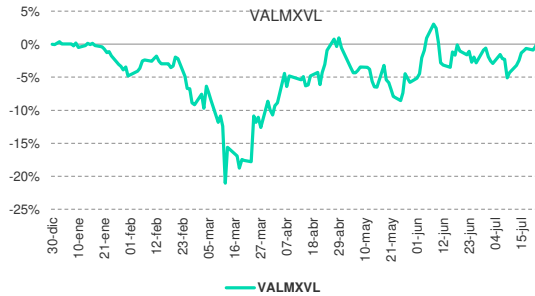
	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos	172,887,058	174,618,634	167,704,336	160,499,844
Inversión	100%	100%	100%	100%



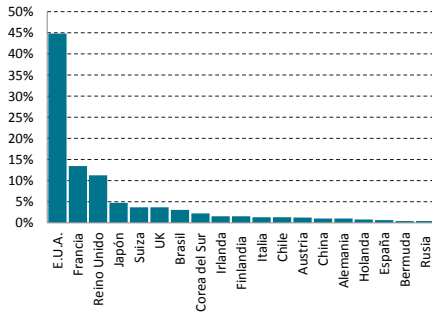
VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.87%	6.40%	0.87%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos	1,621,731,438	1,707,399,288	1,754,740,048	1,871,613,607
Inversión	100%	100%	100%	100%

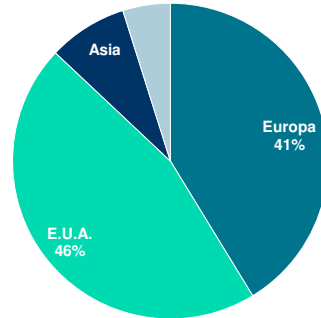


Países Invertidos



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

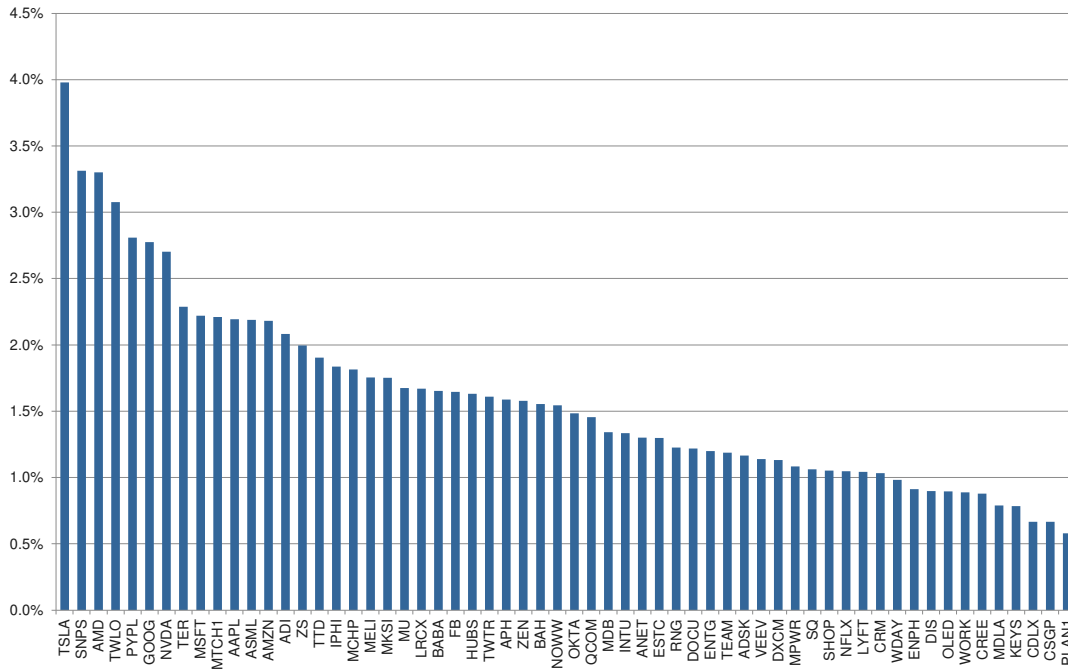
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.43%	17.61%	58.62%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,511,404,961	827,970,165	1,683,434,796
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
	-1.35%	0.06%	-19.64%	-13.99%

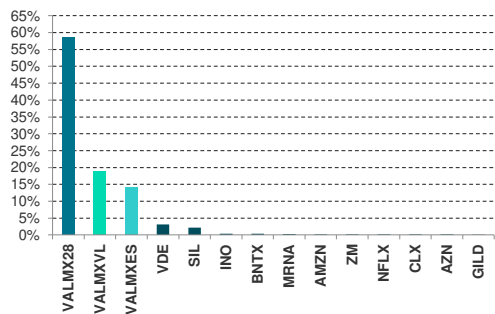
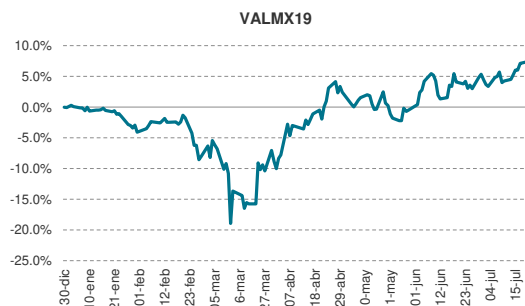
Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,459,088	1,483,785	1,443,352
	100%	100%	100%	100%

*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
	1.83%	8.71%	7.97%	11.37%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		4,476,088,791	4,367,289,512	4,124,854,252
	100%	100%	100%	100%



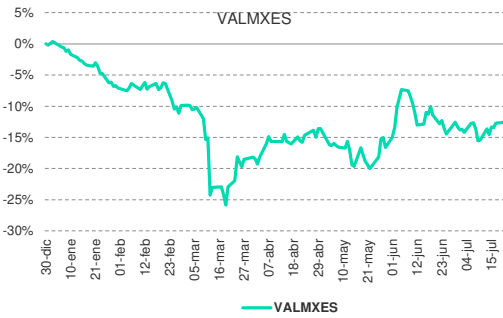
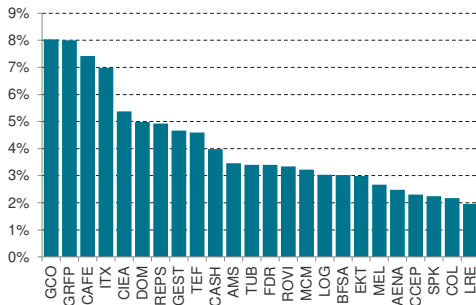
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.34%	3.27%	-12.26%	-11.57%

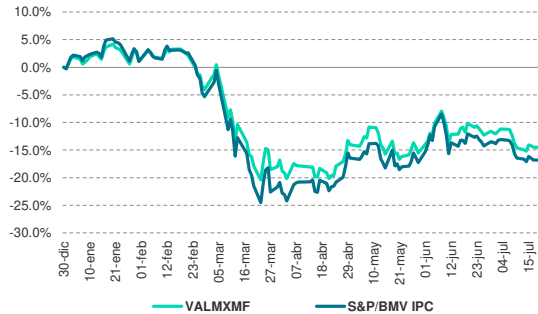
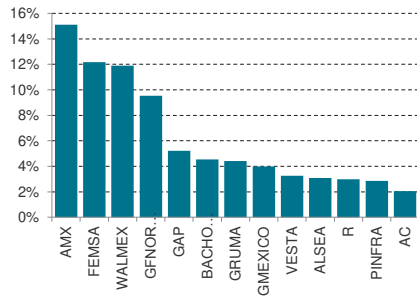
	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	726,084,671	743,908,624	740,831,477	767,306,814
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%



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

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.24%	2.67%	-12.26%	-7.43%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	39,008,616	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.

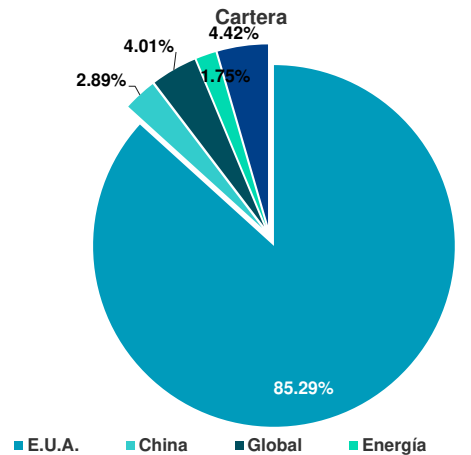
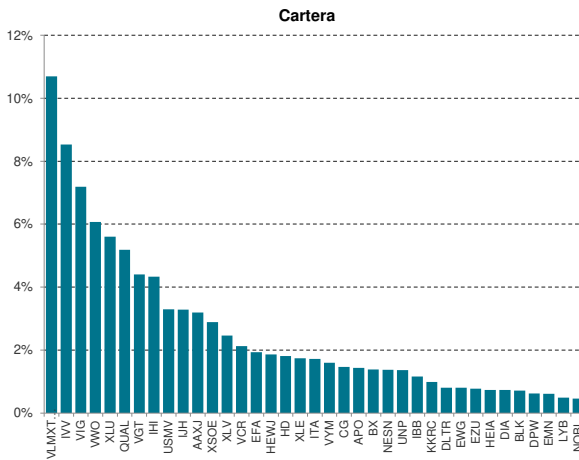
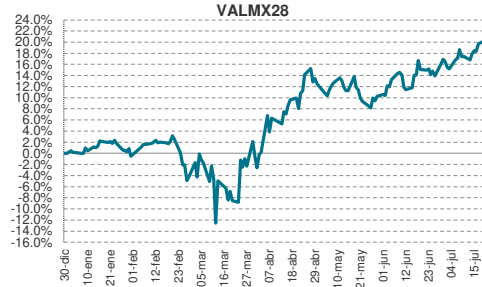
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.62%	9.94%	20.29%	26.40%

	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	15,377,003,977	14,935,699,157	14,033,090,313	14,329,451,363
Inversión R.V	100%	100%	100%	99%



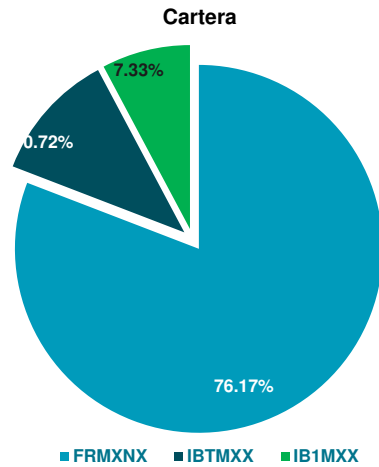
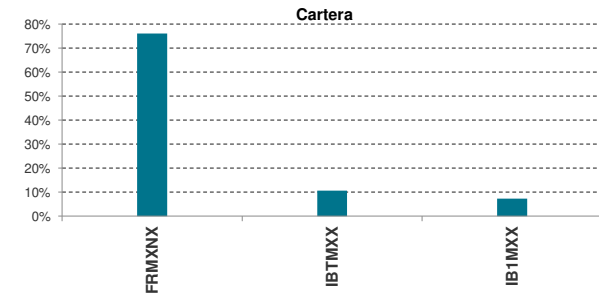
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.18%	1.46%	2.51%	n/a

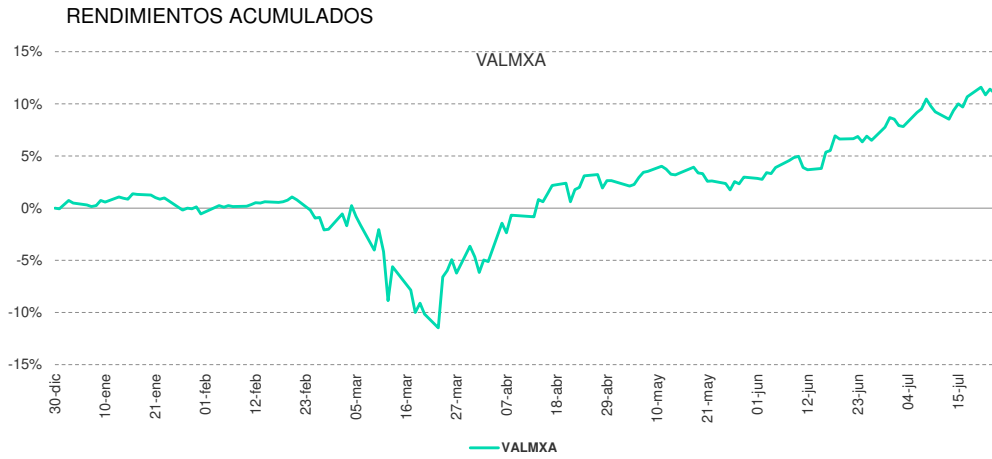
	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
Activos netos	582,428,149	558,526,959	588,442,730	609,709,182
Inversión R.V	100%	100%	100%	99%



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
	1.19%	8.48%	11.01%	14.80%

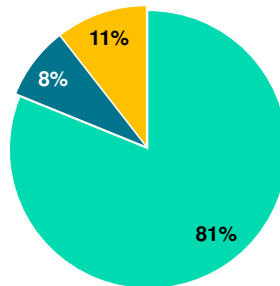
VALMXA	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		202,114,412	183,016,088	169,999,904



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

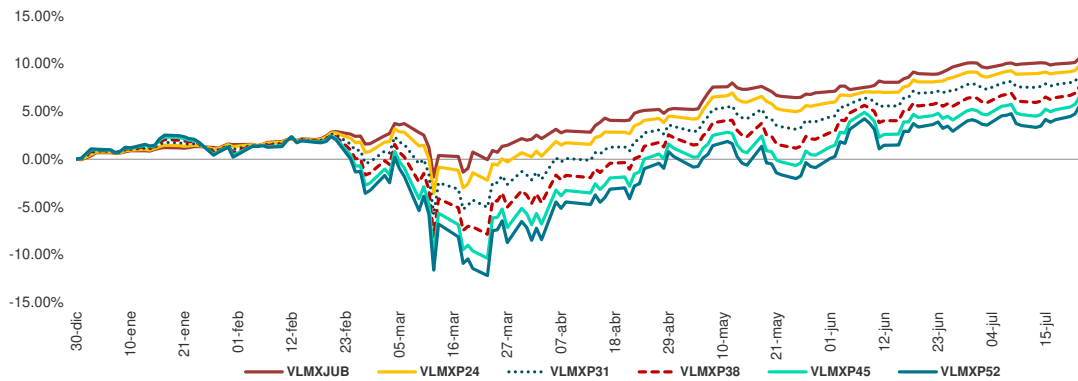


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
VLMXJUB	0.72%	3.63%	10.68%	12.55%	1,562,262,618	1,497,888,229	1,453,794,418	1,439,155,864
VLMXP24	0.85%	4.09%	9.85%	14.63%	434,552,218	429,830,103	405,552,834	403,892,793
VLMXP31	1.02%	4.69%	8.76%	13.36%	473,143,273	467,639,054	439,473,598	437,044,749
VLMXP38	1.20%	5.30%	7.52%	11.93%	430,752,824	424,468,679	390,904,856	387,316,635
VLMXP45	1.35%	5.85%	6.38%	10.53%	448,076,350	437,559,770	395,228,412	395,391,715
VLMXP52	1.46%	6.22%	5.40%	3.47%	158,599,130	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%	19.80%	15.62%	11.19%	7.45%	4.38%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.05%	0.83%	0.90%	1.02%	1.49%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.28%	28.17%	20.81%	14.21%	9.23%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.88%	55.38%	67.10%	77.32%	84.90%

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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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