



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 27 al 31 de Julio del 2020

Semana 31

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Caída histórica de la economía en el segundo trimestre de 2020
- Deterioro en finanzas públicas
- Superávit en la balanza comercial con la reapertura

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

- La FED mantiene postura monetaria en entorno incierto
- La economía se desplomó en el segundo trimestre por coronavirus
- Inflación muy baja, inferior a la meta

Renta fija

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

- Nacional: El consenso de mercado es un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.
- Internacional: La evolución de la pandemia determinará la postura. La FED descarta por completo la posibilidad de alzas en la tasa de interés.

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

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

Mercado Cambiario

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

- El ajuste parece completo. Posibilidad de tendencia al alza.
- La depreciación del dólar fortaleció al peso.

Renta variable

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

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

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

- ALFA: convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para presentar una propuesta de escisión de la totalidad de su participación accionaria en NEMAK.
- AMX: su subsidiaria brasileña Claro aprobó la extensión/modificación de la oferta vinculante para adquirir el negocio móvil de Grupo Oi por R\$16,500 millones.

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

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

- Penetró el soporte. Señal negativa.

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

- Demasiado tiempo sin poder avanzar.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Agosto 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Junio: 52.6 Julio e*/: 53.6</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Mayo: -2.1% Junio e*/: 1.0%</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: 192,292 mdd Julio 31 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Junio: 2.369 millones Julio e*/: 1.200 millones</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Mayo: -54.6 billones Junio e*/: -50.3 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: 1.43 millones Agosto 1 e*/: 1.45 millones</p> <p>México: Consumo privado Abril: -19.7% Mayo 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*/: 10.5%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Junio: 4.800 millones Julio e*/: 1.510 millones</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Mayo: -18.3 billones Junio e*/: 10.0 billones</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>
10	11	12	13	14
<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Mayo: 5.397 millones Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Junio: 4.6% Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Junio: -0.2% Julio e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Junio: -0.3% Julio e*/: 0.1%</p> <p>México: Producción industrial Abril: -1.8% ae Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Julio 31 e*/: n.d. Agosto 7 e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas ANTAD Junio: -17.9% Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Junio: 0.6% Julio e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Junio: 0.2% Julio e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Julio</p>	<p>EE.UU.: Reclamos seguro de desempleo Agosto 1 e*/: 1.45 millones Agosto 8 e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 1T20: -0.9% 2T20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 1T20: 5.1% 2T20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Junio: 7.3% Julio e*/: 1.7%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Junio: 5.4% Julio e*/: 3.3%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Julio: 72.5 Agosto e*/: 99.0</p>

e/ = estimado por Valmex

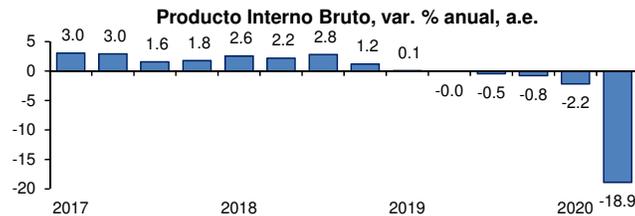
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Caída histórica de la economía en el segundo trimestre

Conforme a cifras oportunas, el producto interno bruto registró una caída de 17.3 por ciento en el segundo trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. En su variación anual, con esta misma métrica, la caída fue de 18.9 por ciento. El mercado esperaba una contracción cercana al 20 por ciento.



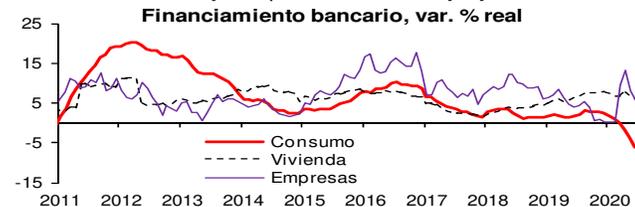
En términos anualizados, se registró un desplome histórico, de 53.2 por ciento, 1.6 veces más que el reportado para la economía estadounidense.

Considerando cambios anuales, las caídas fueron dramáticas para el sector secundario (industria) con 26 por ciento y el terciario (servicios) con 15.6 por ciento, mientras que el primario (agropecuario) retrocedió 0.3 por ciento.

Hacia adelante, con la reapertura de la economía, las cifras serán menos malas, pero México continuará en recesión. Difícilmente podrá superarse con rapidez el daño económico que la pandemia ha causado, sobre todo porque los contagios no ceden, el desempleo es enorme y no hay apoyo a empresas por parte del gobierno. Estimamos que en este año la economía mexicana registrará una contracción cercana a 10 por ciento.

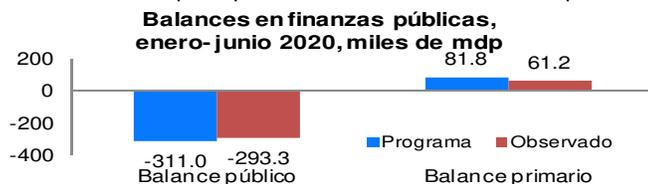
Cae crédito para consumo

El crédito directo de la banca comercial moderó su crecimiento anual ajustado por inflación de 5.2 por ciento en mayo a 2.8 por ciento en junio. El financiamiento para la vivienda y para empresas también moderó su ritmo, mientras que para consumo decreció 5.9 por ciento en mayo, después de haber caído 3.8 y 1.6 por ciento en mayo y abril.

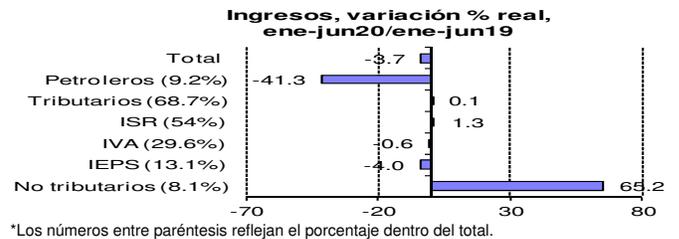


Deterioro en finanzas públicas

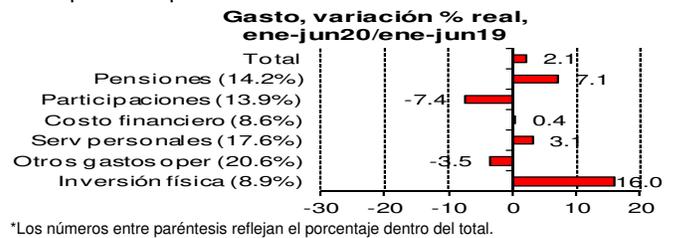
En los primeros seis meses de 2020, se observa cierto deterioro en los principales balances de las finanzas públicas.



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 3.7 por ciento en términos reales, por una fuerte caída en los ingresos petroleros (menores precios y baja en ventas internas de gasolina). Los tributarios aumentaron apenas 0.1 por ciento, principalmente por mayor recaudación de ISR (acuerdos con grandes empresas). Los ingresos no tributarios aumentaron 65.2 por ciento.



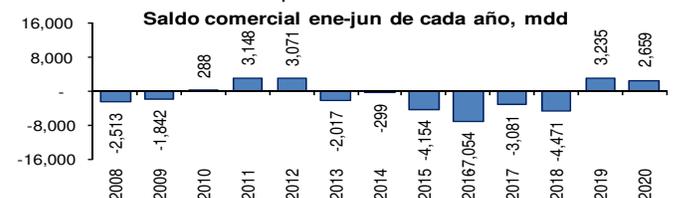
El gasto aumentó 2.1 por ciento real. El no programable cayó 3.2 por ciento y se utilizaron 21 mil 91 millones de pesos del FEIP para compensar dicha caída.



Debido a la fuerte recesión que sufre el país y al mayor gasto para contener la pandemia, las finanzas públicas inevitablemente se deteriorarán, se ampliará el déficit público y el balance primario se tornará negativo. El consenso es un déficit público de 4.5 por ciento del PIB, superior a la estimación oficial de 3.3 por ciento.

Superávit en la balanza comercial con reapertura

En junio la balanza comercial registró un superávit de 5,547 millones de dólares, después de haber registrado un déficit de 3,523 millones en mayo. El cambio de déficit a superávit entre mayo y junio se explicó sobre todo por el comportamiento de la balanza de productos no petroleros, la cual pasó de un déficit de 3,503 millones a superávit de 5,996 millones de dólares. La balanza petrolera mostró un déficit en junio de 449 millones de dólares, nivel similar al de mayo. Las exportaciones e importaciones totales cayeron, pero las primeras menos que las segundas: 12.8 frente a 22.2 por ciento, y las caídas fueron en ambos casos inferiores a las de abril y mayo. Con ello, se acumuló un superávit de 2,659 millones de dólares en la primera mitad del año.



Estados Unidos

La FED mantiene postura monetaria en entorno incierto

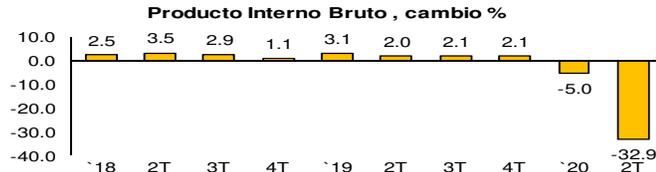
El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reconoció cierta mejoría en la actividad económica en meses recientes, después de haber sufrido fuertes caídas por el brote del coronavirus y el registro de una inflación baja, pero añadió que la trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus, caracterizando con esta aseveración un entorno de incertidumbre.

El Comité no modificó la postura monetaria: tasas de interés cercanas a cero y compras de activos hasta que la economía mejore y esté en camino de lograr el máximo empleo y que la inflación se acerque a 2 por ciento. La decisión fue unánime.

Queda pendiente un posible cambio en la guía de política monetaria, probablemente fijación de metas de inflación y desempleo, la cual se ha discutido al interior del Comité y que bien podría darse a conocer en el siguiente anuncio del 16 de septiembre.

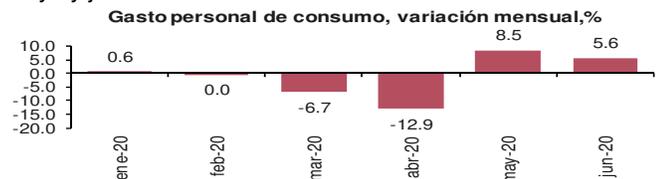
La economía se desplomó en el 2T por coronavirus

El producto interno bruto cayó 32.9 por ciento en el segundo trimestre del año, según cifras preliminares, después de haber caído 5 por ciento en el trimestre previo. La contracción estuvo en línea con lo esperado.



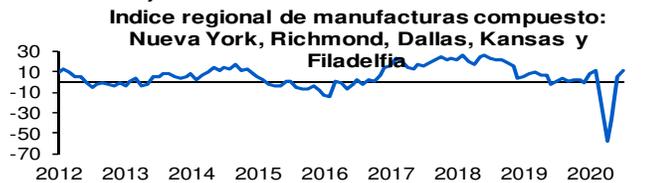
El gasto de consumo modera crecimiento

Por la reapertura el gasto personal de consumo aumentó 5.6 por ciento en junio, pese a que el ingreso personal disponible cayó 1.4 por ciento. El repunte del gasto se asocia con una disminución en la tasa de ahorro de 24.2 a 19 por ciento entre mayo y junio.



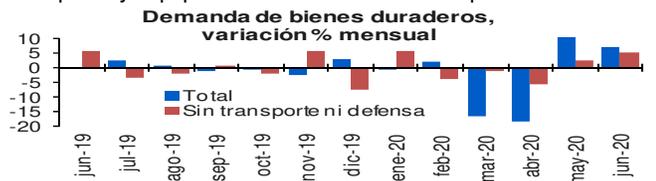
Crecimiento en manufacturas en julio

Cinco indicadores regionales manufactureros, Nueva York, Filadelfia, Richmond, Dallas y Kansas, reflejan recuperación en el mes de julio.



Se recupera la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos aumentó 7.3 por ciento en junio respecto a mayo. El rubro de transporte subió 20 por ciento y el de defensa cayó 16.8 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 5.2 por ciento en el mes. En su cambio anual, la demanda cayó 12.7 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa decreció 6.8 por ciento.



Repuntan los reclamos de seguro de desempleo

Del 18 al 25 de julio, los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 12 mil, para un nivel de 1.434 millones. Esta es la segunda semana con aumentos, reflejo del repunte de contagios e impacto negativo asociado en empresas.



Inflación muy baja, inferior a la meta

En junio, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 0.8 por ciento (previo: 0.5) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 0.9 por ciento anual (previo: 1.0). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Deterioro en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 98.3 en junio a 92.6 en julio de 2020, mientras que el de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 78.1 en junio a 72.5 en julio, como resultado del rebrote de contagios de Covid-19 y, por tanto, mayor incertidumbre sobre el panorama de corto plazo.



Perspectivas

Lo siguiente resume las perspectivas de dos subgobernadores del Banco de México, las cuales nos parecen interesantes:

Jonathan Heath (*"Economía y sociedad a partir de la pandemia"*, julio 29, 2020): la actual crisis es la peor en 90 años. En este año la caída en el PIB será cercana a dos dígitos y sin claridad sobre cómo se conformará la recuperación. La tasa de desempleo es de 53 por ciento, considerando el "desempleo disfrazado", es decir los desplazados de la fuerza laboral por la pandemia, más los subempleados. Gran parte de los empleos perdidos no se repondrán por cierre definitivo de muchas empresas. El ciclo de relajamiento monetario todavía no termina, pero hay riesgos: mayor depreciación cambiaria y salida de capitales (del 28 de febrero al 16 de julio ha salido el equivalente a 17.7 mil millones de dólares). El objetivo del BdM es la estabilidad de precios, pero también hay compromiso con el crecimiento y la funcionalidad de la economía para generar empleo.

Gerardo Esquivel (*"Los impactos económicos de la pandemia en México"*, julio 2020): la reapertura será más lenta y gradual que lo anticipado y su duración bastante incierta. La caída del PIB en 2020 podría fluctuar entre -8.5 y -10.5 por ciento. El nivel del PIB previo a la crisis se recuperará hasta 2022. El sector informal en el mercado laboral puede servir en esta ocasión como amortiguador del choque económico. El nivel de pobreza aumentará significativamente, al 56 por ciento de la población o 70 millones de mexicanos, el mayor de este siglo. En el caso de México, una política fiscal agresiva es errónea ya que nuestro país está al borde de perder el grado de inversión y un aumento significativo de la deuda podría ser excesivamente costoso, incluso podría ser ineficiente en un contexto en donde una parte de la economía es incapaz de responder a este estímulo (ejemplo, Brasil que tiene un esfuerzo fiscal de 7.5 por ciento del PIB y la contracción esperada en la economía es similar a la de México). Lo que tampoco se justifica es una contracción del gasto, pues sería abiertamente contraproducente. Pero hay opciones disponibles: 1) seguro de desempleo de emergencia, 2) un programa de protección a la nómina, 3) el diferimiento en el pago de las contribuciones a las pequeñas y medianas empresas, 4) ayuda a pago de renta y costos fijos (por ejemplo, a restaurantes) y 5) apoyos mínimos a trabajadores informales que perdieron temporalmente su fuente de ingresos. El costo de estas medidas sería entre 1 y 1.5 por ciento del PIB.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 31 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda oferta global fue 3 veces, aunque resaltó principalmente para los cetes de 364 y 28 días en 4 y 3.7 veces respectivamente. La subasta es congruente con recortes esperados en la tasa de fondeo.

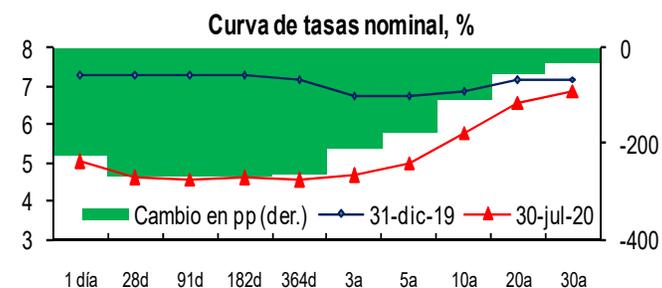
Tasas de interés de la Subasta 31 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.80	4.63	-0.17
Cete 91d	4.66	4.54	-0.12
Cete 182d	4.60	4.59	-0.01
Cete 364d	4.60	4.54	-0.06
Bono 30 años	7.11	6.83	-0.28
Bondes D 5a	0.24	0.22	-0.02
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

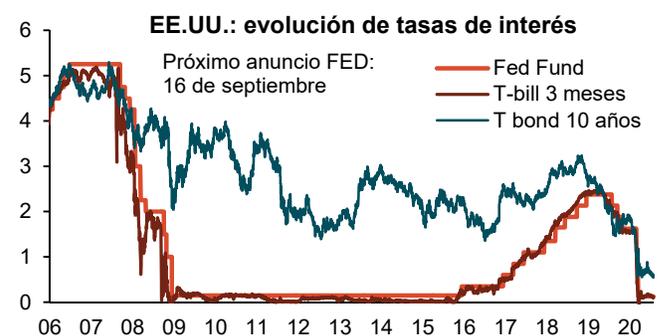
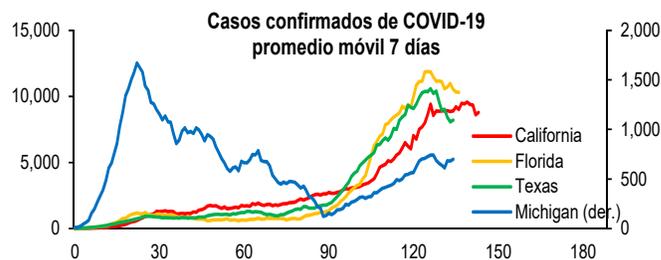
En los primeros 7 meses del año la curva de rendimientos nominal ha mostrado una baja generalizada, principalmente en los plazos más cortos de 1 a 364 días en promedio. Por su parte los plazos más largos de 3 a 30 años han descendido aunque de manera más gradual mientras mayor es el plazo. Las bajas van de 200 a 30 pb a lo largo de estos plazos. Resalta que ninguna tasa nominal es superior que las registradas a inicios de año.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-jul	30-jul	Var pp.	24-jul	30-jul	Var pp.
1	4.95	5.00	0.05	5.00	5.03	0.03
28	4.80	4.60	-0.20	4.99	4.80	-0.19
91	4.63	4.59	-0.04	4.80	4.78	-0.02
182	4.58	4.61	0.03	4.68	4.63	-0.05
364	4.58	4.56	-0.02	4.59	4.56	-0.03

Estados Unidos

El pasado miércoles 29 de julio el FOMC dio a conocer su anuncio de política monetaria. Como se anticipaba se mantuvo el rango de la tasa de fondos federales en el rango actual de 0 a 0.25 por ciento. Sin embargo, el lenguaje fue enfático al señalar que la actividad económica dependerá principalmente de la evolución de la pandemia y que el entorno se caracteriza por una marcada incertidumbre. Algunos estados están presentando repuntes importantes en los casos de COVID-19 y están provocando aumentos en el desempleo. Se anticipa una ligera moderación en la recuperación económica.



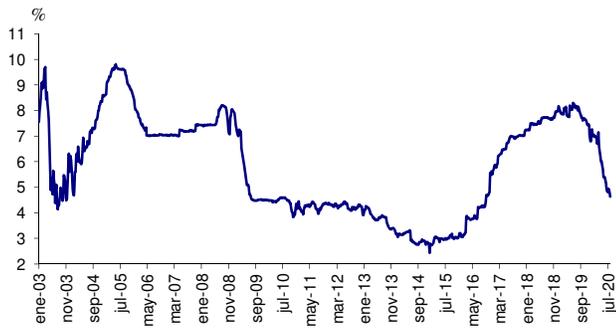
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
10-jul	0.13	0.15	0.30	0.64	1.33
17-jul	0.12	0.15	0.28	0.63	1.33
24-jul	0.11	0.15	0.27	0.58	1.23
31-jul	0.10	0.12	0.23	0.54	1.20
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

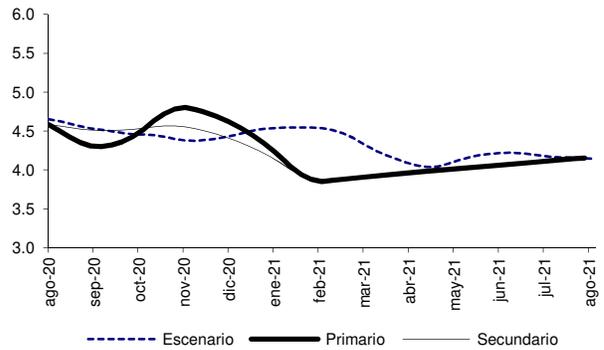
Estados Unidos: la evolución de la pandemia determinará la postura. Se descarta por completo la posibilidad de alzas en la tasa de interés.

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.

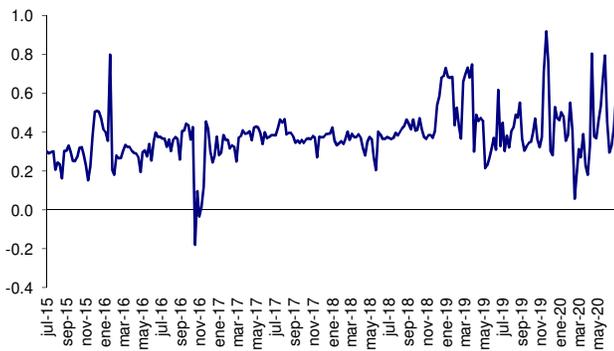
Evolución CETES 28d



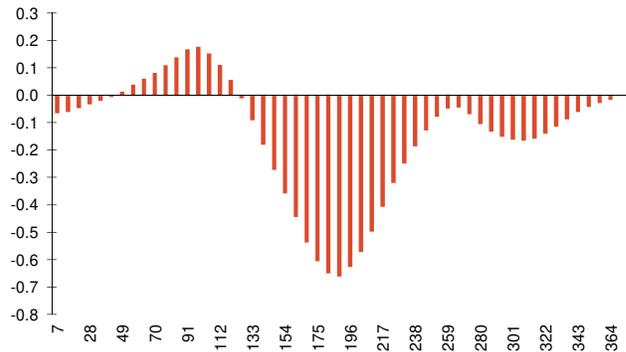
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



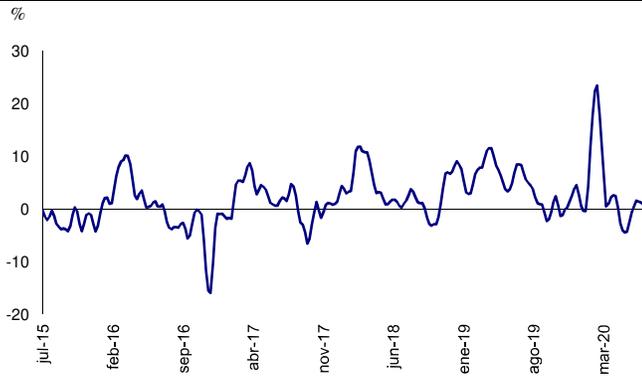
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



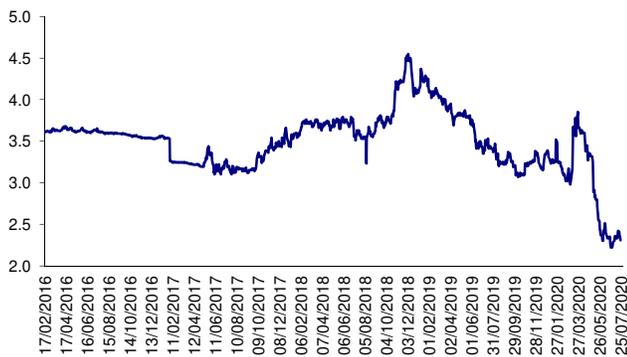
Tasas Reales CETE 28



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%	15.0%	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	-1.9%	1.3%	1.1%	1.5%	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	6.7%	8.6%	5.2%	2.8%	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	5,547	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)						
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	03-jul	10-jul	17-jul	24-jul	30-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,879,113	1,901,244	1,916,289	1,909,612	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,005	197,076	197,223	197,741	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	190,546	191,122	191,468	192,292	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	03-jul	10-jul	17-jul	24-jul	30-jul
CETES Primaria 28 días	7.25	4.81	4.95	4.90	4.80	4.63
CETES Secundario 28 días	7.26	4.82	4.94	4.92	4.79	4.60
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.56	3.50	3.44	3.58	3.48
AB 28 días	7.41	5.01	5.14	5.12	4.99	4.80
TIIE 28 días	7.56	5.26	5.24	5.23	5.20	5.20
Bono 10 años	6.84	5.86	5.85	5.87	5.87	5.79

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	03-jul	10-jul	17-jul	24-jul	30-jul
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.30	0.27	0.27	0.24	0.25
T- Bills 3 meses	1.56	0.14	0.13	0.11	0.12	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.67	0.63	0.61	0.58	0.54
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.43	-0.47	-0.47	-0.48	-0.55

Tipos de Cambio	dic-19	03-jul	10-jul	17-jul	24-jul	30-jul
Banco de México (FIX)	18.86	22.52	22.53	22.30	22.36	22.17
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.47	22.44	22.41	22.49	22.00
Yen por dólar	108.6	107.48	106.89	107.26	106.85	104.72
Dólar por euro	1.12	1.12	1.13	1.14	1.16	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	03-jul	10-jul	17-jul	24-jul	30-jul
Septiembre 2020	19.61	22.66	22.67	22.62	22.63	22.21
Diciembre 2020	19.85	22.89	22.89	22.85	22.87	22.45
Marzo 2021	20.07	23.12	23.10	23.10	23.09	22.67
Junio 2021	20.31	23.36	23.35	23.33	23.32	22.89
Septiembre 2021	20.55	23.59	23.59	23.56	23.55	23.11

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			
	31-jul	24-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.66	1.67	-0.01
UMS 26	3.72	3.67	0.05
UMS 33	3.36	3.39	-0.02
UMS 44	3.88	3.94	-0.06
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.94	3.92	0.02
BR GLB 34	4.44	4.56	-0.12
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	13.96	13.67	0.29
AR GLB 33	8.00	8.07	-0.07
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.54	0.58	-0.04

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

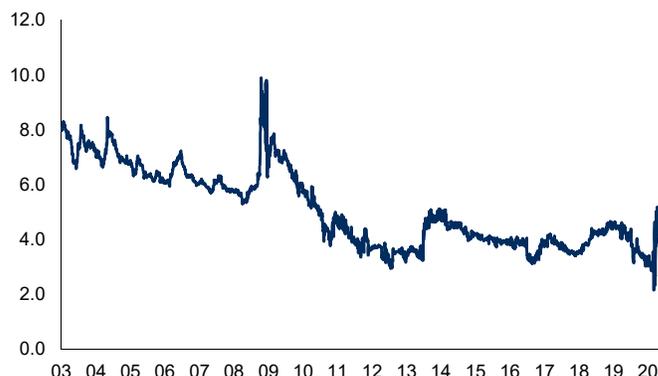
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

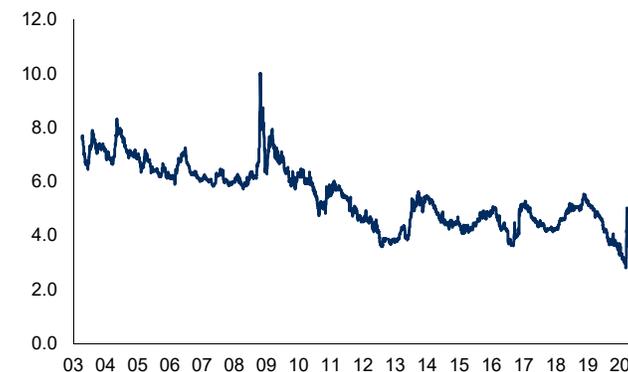
UMS 2022 (rendimiento %)



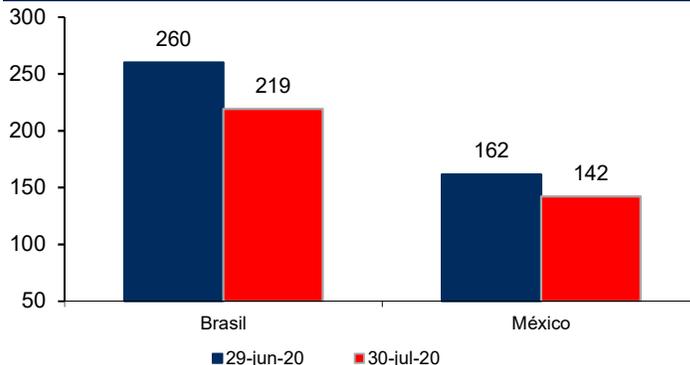
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

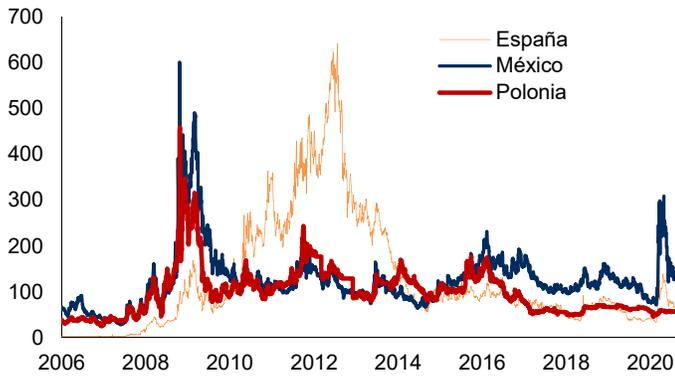


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



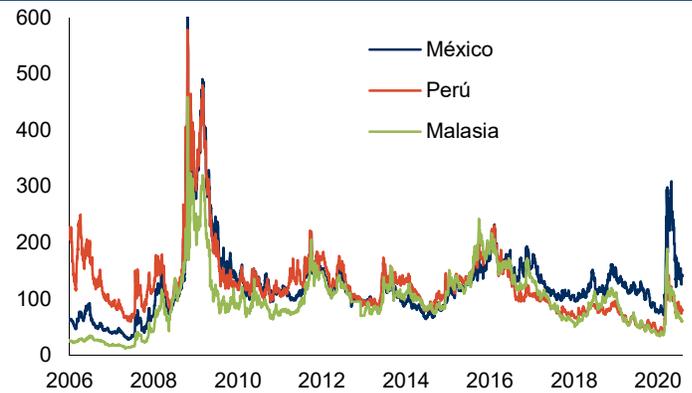
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

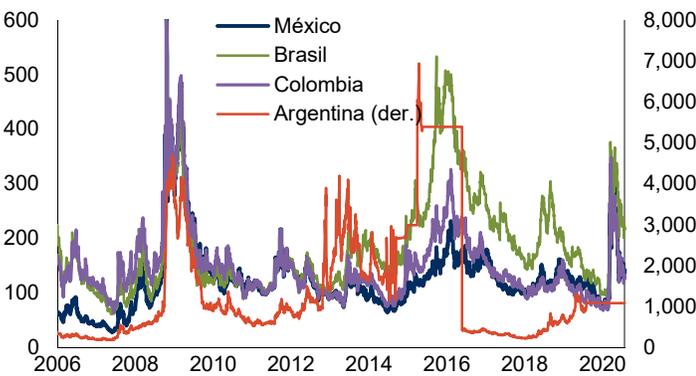


Países con calificación A3 (Moody's)

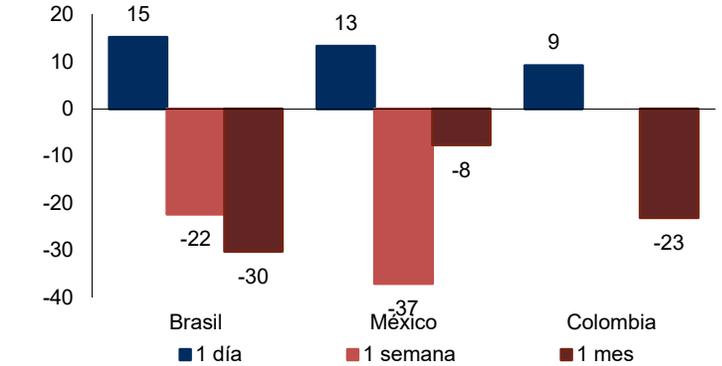
31-julio-2020



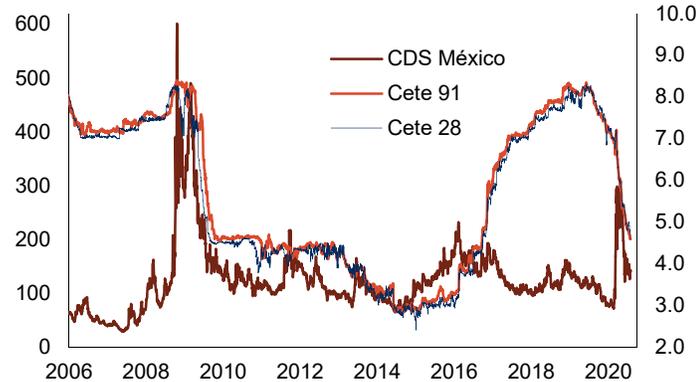
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



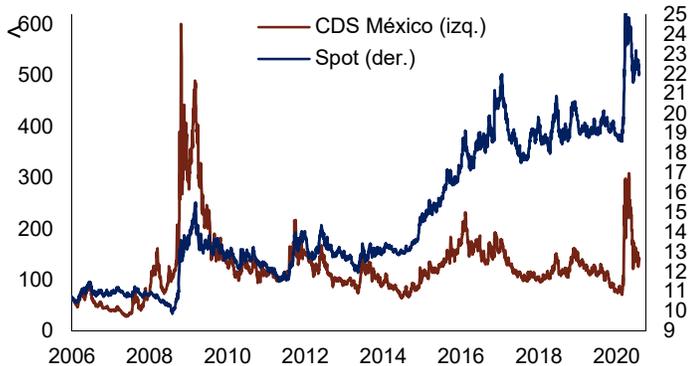
CDS México y tasas de CETES



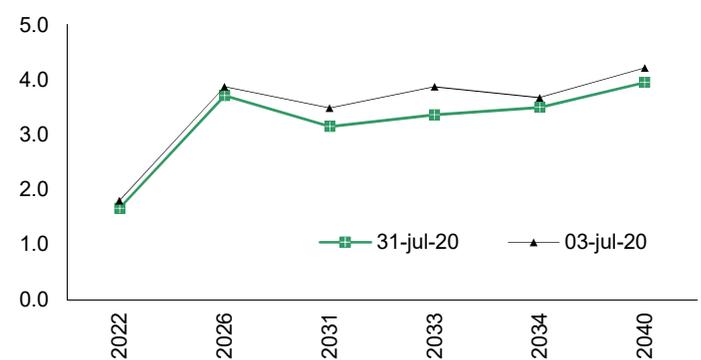
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	0	72.3	2.8	684	24.3
Bra	15	5.2	-5.7	20377	17.2
Mex	13	22.1	-4.8	1682	3.4

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

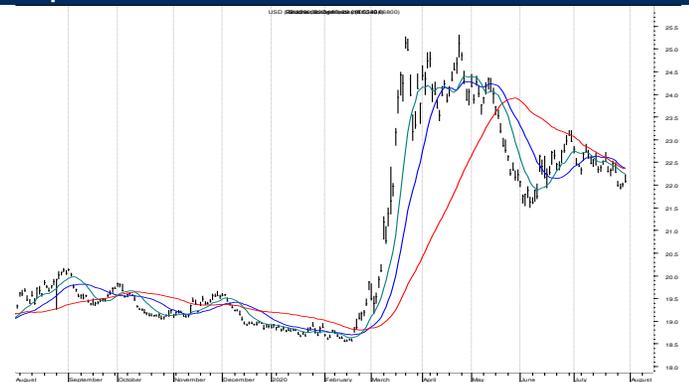
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, julio 21 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 21.90

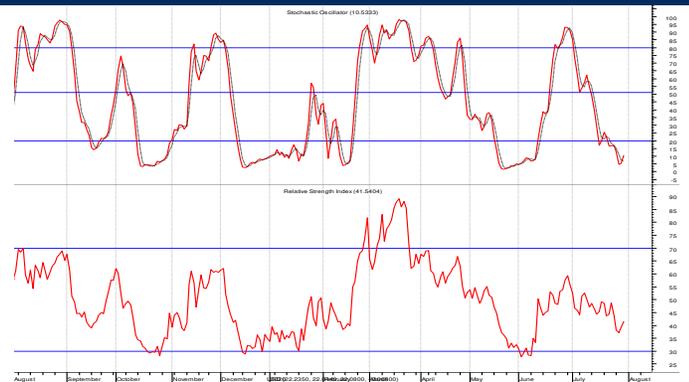
Resistencia: 23.20

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 (que puede haber terminado).



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

El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza más.

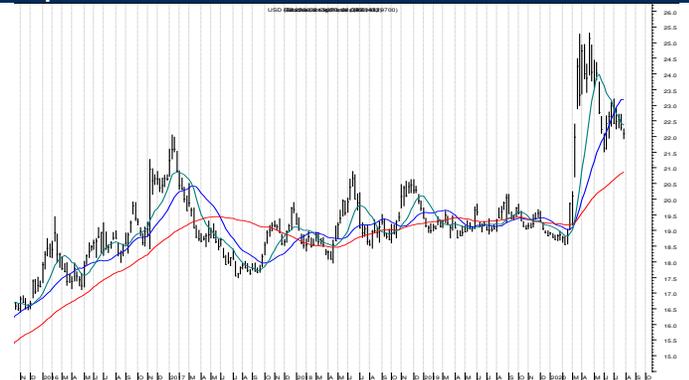


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 21.20

Resistencia: 25.80

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



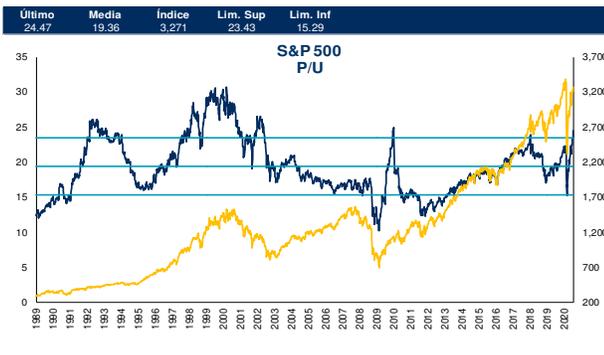
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró a la baja destacando noticias sobre el coronavirus, la caída en la actividad económica del segundo trimestre y reportes trimestrales. El país continúa con tendencia al alza en casos de COVID-19, superando los 416 mil y más de 46 mil decesos, con datos al jueves. La jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que la siguiente semana el semáforo permanecerá en naranja ante el incremento de camas en los hospitales. El secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, comunicó que México entrará a las pruebas de Fase 3 de la vacuna que desarrolla Sanofi contra el COVID-19. De ser aprobada esta vacuna, México tendrá la oportunidad de tener acceso temprano a ella una vez que empiece la producción en serie. Por otro lado, el dato oportuno del Producto Interno Bruto de México en el segundo trimestre mostró una contracción de 18.9% con respecto al año pasado, ligeramente mejor a lo esperado por el consenso (-20%). Se espera que las cifras hacia adelante sean mejores debido a la reapertura económica que se ha dado desde finales de junio. No obstante, la economía puede seguir en recesión por algunos trimestres por el profundo impacto de la pandemia y los pocos estímulos que ha otorgado el gobierno. El subgobernador de BANXICO, Gerardo Esquivel, mencionó que este año el país podría tener una contracción entre el 8.5%-10.5% y que los niveles pre-COVID se alcanzarían hasta el 2022. Por parte de las emisoras, BIMBO entregó un reporte trimestral muy bueno, incrementando casi 20% sus ventas a nivel consolidado con respecto al 2T19, principalmente por el buen desempeño de EUA y Canadá. Con esto las emisoras del IPC finalizaron la temporada de reportes con una caída en ventas y en EBITDA de 3.48% y 9.39%, respectivamente.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida con movimientos mixtos, con el Dow Jones en terreno negativo y el S&P500 y Nasdaq en terreno positivo. Moderna anunció que las pruebas de fase tres de su vacuna contra el COVID-19 dieron inicio, estudio que pretende aplicar dosis a más de 30,000 personas en EUA. Los resultados de esta prueba se espera que estén disponibles en noviembre. En otras noticias, la FED dio a conocer su decisión de política monetaria, manteniendo las tasas sin cambios. El presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó que el banco central seguirá utilizando todos los instrumentos que estén a su disposición para apoyar la recuperación económica ante la pandemia, aunque también enfatizó que todavía existe mucha incertidumbre hacia adelante. En cuanto al nuevo paquete de estímulos fiscales, Republicanos y Demócratas están manteniendo diálogos sobre el monto del estímulo y a quién debe ser dirigido. Cabe recordar que el 31 de julio venció la ayuda de USD\$600 semanales para los desempleados (y al momento de escribir este comentario no se había llegado a un acuerdo todavía). En cuanto a los reportes trimestrales, los resultados de esta semana fueron mixtos. Por un lado, las empresas tecnológicas mostraron su fortaleza y resiliencia ante la pandemia, mientras que algunas empresas como 3M y McDonald's se vieron impactadas por las medidas de confinamiento. Amazon reportó un incremento en sus ingresos de 26% debido a que las personas realizaron más compras al estar en confinamiento. Apple anunció un crecimiento de 11% en ventas, beneficiada por una sólida demanda por aplicaciones y aparatos para trabajar en casa. De la misma forma, Facebook superó las expectativas de los analistas en ingresos a pesar de que varias compañías importantes se han dejado de anunciar por medio de la red social.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,020	-0.90%	-1.60%	-14.98%
Máximo	37,257	-0.53%	-1.79%	-14.75%
Mínimo	36,668	-1.02%	-2.30%	-15.59%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	26,428	-0.16%	2.69%	-7.39%
S&P 500	3,271	1.73%	4.98%	1.25%
Nasdaq	10,745	3.69%	5.82%	19.76%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
27/07/2020	37,801	37,192	37,742	160,802,857
28/07/2020	37,853	37,574	37,771	143,410,920
29/07/2020	37,807	37,382	37,721	159,535,527
30/07/2020	37,637	36,976	37,137	101,237,740
31/07/2020	37,257	36,668	37,020	274,994,432

AEROMEX: la Corte de EUA para el Distrito Sur de Nueva York aprobó de manera definitiva las peticiones presentadas en la segunda audiencia, en seguimiento a su proceso voluntario de reestructura financiera, respaldando la continuidad de sus operaciones durante el procedimiento de reestructura voluntario. Entre las peticiones aprobadas, en forma definitiva, están algunas que le permitirán continuar pagando los salarios, prestaciones y contribuciones fiscales dentro del curso ordinario así como mantener contratos existentes con proveedores clave, agencias de viajes, aerolíneas aliadas y aseguradoras.

ALFA: anunció la convocatoria a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para presentar una propuesta de escisión de la totalidad de su participación accionaria en NEMAK. Sujeto a las aprobaciones correspondientes, ALFA llevaría a cabo la escisión como sociedad escidente, sin extinguirse. Asimismo, se constituiría una sociedad anónima bursátil de capital variable como sociedad escindida (Controladora Nemark), que estaría listada en la BMV. ALFA transferiría la totalidad de su participación en el capital social de NEMAK a Controladora Nemark, así como otros activos y capital. Los accionistas de ALFA recibirían una acción de Controladora Nemark por cada una de sus acciones en ALFA, además de conservar su participación en el capital social de ALFA. La propuesta ha sido aprobada por su Consejo de Administración y está sujeta a la aprobación por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que tendrá lugar el 17 de agosto 2020.

AMX: su subsidiaria brasileña Claro aprobó la extensión y modificación de la oferta vinculante (en conjunto con Telefónica Brasil y TIM) para adquirir el negocio móvil propiedad del Grupo Oi por R\$16,500 millones. La oferta conjunta adicionalmente incluye la posibilidad de celebrar contratos de largo plazo con Grupo Oi para el uso de infraestructura. La oferta fue presentada por las partes y está sujeta a algunas condiciones incluyendo que se garantice a Claro, Telefónica y TIM el derecho a igualar o mejorar cualquier otra oferta presentada por un tercero (*right to top*) en el proceso de venta del negocio móvil del Grupo Oi.

BACHOCO: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional y la calificación de su emisión 'BACHOCO 17' en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable.

BSMX: al cierre de junio 2020 se constituyeron reservas prudenciales para riesgos crediticios por 3,915 millones MXN ante el posible deterioro de la cartera de crédito que considera podría verse reflejado en sus resultados de los próximos 3 a 12 meses.

GAP: llevó a cabo todos los actos tendientes a y presentar las solicitudes necesarias para cancelar en BMV el listado de los certificados bursátiles 'GAP 15-2', 'GAP 16', 'GAP 17', 'GAP 17-2', 'GAP 19', 'GAP 20', 'GAP 20-2' y 'GAP 20-3' y listarlos en BIVA.

GFAMSA: su Consejo de Administración designó a Luis Gerardo Villarreal Rosales como Director General de GFAMSA en sustitución de Humberto Garza Valdéz, con efectos inmediatos.

HERDEZ: su asociada Herdez Del Fuerte concretó diversos acuerdos para la desincorporación parcial de su negocio de atún. Grupo Herdez y su asociada están vendiendo sus embarcaciones para la pesca de atún y equipo relacionado, su planta de procesamiento y empaquetamiento de productos de atún en Chiapas así como los derechos sobre la marca "Nair". Por otro lado, Fitch asignó la calificación de 'AA(mex)' a sus emisiones propuestas de certificados bursátiles 'HERDEZ 20' y 'HERDEZ 20-2' por un monto en conjunto de hasta 3,500 millones MXN.

LIVEPOL: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable. Ratificó sus calificaciones internacionales de riesgo emisor en moneda local/extranjera en 'BBB+'. Las calificaciones incorporan que la crisis económica actual será manejable para el perfil crediticio de LIVEPOL. Adicionalmente, Fitch asignó su calificación de 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles 'LIVEPOL 20' hasta por 5,000 millones MXN. Los recursos se espera sean utilizados para usos corporativos generales. S&P asignó su calificación de deuda largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a esa emisión.

PE&OLES: colocó bonos internacionales de deuda de manera exitosa por un total de \$600 millones USD bajo el formato 144A Reg/S. La transacción cuenta con calificaciones de 'BBB/BBB' con perspectiva estable por parte de Fitch y S&P. Los recursos serán utilizados para liquidar anticipadamente un préstamo sindicado por \$300 millones USD con vencimiento el 28 de febrero 2024 y el resto para propósitos corporativos.

PINFRA: ganó una concesión en el estado de Aguascalientes por un monto de 2,154,305.18 MXN.

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	37,020	-0.90%	-1.6%	-15.0%	-8.2%	7.35%	26.58%	21.73%	8.35	8.59	7.88

AEROMEX	4.88	-4.7%	17.0%	-68.8%	-67.8%	35.16%	15.98%	5.31%	13.07	12.43	5.44
ALFAA	12.04	8.1%	-6.3%	-23.2%	-28.2%	8.52%	10.82%	6.88%	6.48	7.03	6.39
ALPEKA	17.51	-3.4%	0.1%	-16.2%	-15.2%	14.51%	10.80%	8.64%	5.95	7.94	6.78
ALSEA	21.66	-2.7%	-4.1%	-56.5%	-45.3%	-45.71%	17.50%	9.26%	8.65	16.38	10.16
AMXL	13.99	-4.4%	-4.5%	-7.4%	4.6%	19.03%	31.66%	15.28%	6.08	6.47	6.12
ARA	2.71	-0.7%	5.4%	-35.2%	-28.1%	19.34%	12.34%	12.92%	3.66	5.35	4.48
AC	109.76	1.1%	8.8%	9.8%	5.8%	7.52%	17.81%	12.19%	9.27	9.67	8.87
ASUR	221.20	0.6%	-15.6%	-37.5%	-24.0%	6.13%	52.85%	57.08%	11.88	15.66	11.34
AUTLAN	8.76	22.5%	17.4%	-5.2%	-7.0%	6.04%	19.42%	5.41%	3.72	6.35	5.60
AXTEL	5.73	-0.5%	45.4%	86.6%	132.9%	-18.07%	40.11%	6.09%	5.73	5.19	7.72
BBAJIO	17.13	-3.6%	-13.4%	-45.9%	-51.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	40.09	3.0%	2.8%	16.4%	12.3%	7.74%	12.63%	6.57%	8.00	8.64	8.24
BOLSA	44.92	-0.6%	4.2%	8.7%	40.1%	9.52%	59.85%	49.94%	10.52	11.55	10.94
CEMEXCPO	6.82	9.3%	9.3%	-3.7%	5.2%	5.84%	15.42%	7.30%	8.33	9.00	8.68
CHDRAUIB	26.17	-0.8%	-2.9%	-3.5%	-9.5%	16.17%	7.11%	4.02%	6.15	6.49	6.25
GENERA	7.77	-12.1%	-28.2%	-60.1%	-48.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.59	3.2%	-1.3%	26.8%	53.2%	3.41%	21.05%	17.26%	25.43	26.31	23.79
KUOB	49.99	-2.9%	-3.9%	-10.6%	6.4%	-4.03%	12.11%	10.76%	12.31	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1191.78	-0.8%	-5.4%	-14.2%	-9.2%	0.81%	10.38%	9.71%	28.92	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.50	6.9%	-0.6%	-39.5%	-72.9%	-10.18%	11.75%	-0.47%	7.68	9.48	6.95
FEMSAUBD	136.56	1.9%	-3.5%	-23.6%	-20.8%	3.88%	13.95%	8.95%	10.93	12.26	10.84
GAP	147.73	1.5%	-9.7%	-34.2%	-23.7%	5.67%	51.00%	52.25%	12.31	15.13	11.27
GCARSOA1	43.94	-1.6%	-3.6%	-37.1%	-28.0%	6.52%	12.67%	11.84%	10.92	13.48	10.68
GCC	104.78	4.6%	8.4%	3.9%	3.3%	11.40%	31.00%	16.92%	6.66	9.68	8.93
GFAMSA	0.73	3.5%	9.3%	-83.6%	-87.2%	7.59%	13.98%	7.75%	16.89	20.88	20.43
GFINBURO	15.99	0.3%	-0.6%	-31.0%	-31.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	79.90	0.2%	0.0%	-24.4%	-13.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	56.21	-4.7%	5.8%	8.4%	24.1%	12.75%	42.22%	38.43%	6.91	8.79	7.41
GMXT	25.99	6.6%	3.3%	3.5%	18.3%	9.55%	43.69%	28.63%	8.40	7.28	6.52
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	13.21%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	261.15	0.3%	4.1%	34.5%	49.9%	8.87%	16.44%	10.90%	9.70	9.71	9.16
GSANBOR	19.25	-3.8%	-3.8%	-21.4%	-6.6%	5.17%	9.52%	10.41%	11.36	13.80	6.94
ICH	86.21	-0.3%	0.8%	-7.4%	33.8%	9.59%	14.68%	9.87%	7.63	11.18	9.68
IDEAL	35.00	0.0%	-5.4%	-12.5%	47.6%	4.29%	54.99%	53.84%	22.20	n.a.	n.a.
IENOVA	66.18	5.7%	0.2%	-25.6%	-6.3%	8.71%	58.67%	44.52%	11.56	11.24	9.67
KIMBERA	36.42	3.3%	3.6%	-2.9%	-6.8%	10.26%	26.82%	19.89%	10.49	11.66	11.47
KOF	91.92	-1.1%	-8.3%	-20.0%	-21.9%	7.82%	17.96%	12.39%	7.39	8.13	7.36
LABB	23.50	4.8%	2.2%	25.6%	27.7%	8.40%	20.40%	18.29%	10.92	10.64	9.48
LACOMER	35.44	2.8%	10.8%	51.5%	47.6%	9.40%	9.85%	4.56%	5.86	7.19	6.50
LALA	12.06	3.7%	0.2%	-26.2%	-41.9%	6.75%	9.99%	6.69%	6.15	8.22	7.40
LIVEPOL	54.56	-5.4%	-2.0%	-41.9%	-41.8%	9.68%	13.04%	15.64%	7.36	n.a.	n.a.
MEGA	66.10	-5.6%	-2.1%	-14.6%	-18.2%	25.56%	47.99%	28.03%	2.46	2.68	2.51
MEXCHEM	35.24	3.0%	4.1%	-12.6%	3.1%	n.a.	n.a.	n.a.	6.93	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.99	14.0%	29.5%	28.3%	50.0%	-36.52%	5.87%	-32.25%	69.00	5.56	4.72
NEMAK	5.25	1.9%	7.4%	-34.0%	-37.5%	-0.83%	10.97%	7.77%	7.12	7.24	5.64
OMA	91.71	-2.0%	-13.9%	-35.3%	-21.8%	9.03%	54.83%	69.87%	9.90	11.50	8.14
ORBIA	35.24	3.0%	4.1%	-12.6%	3.1%	12.97%	19.41%	11.69%	6.93	9.27	8.26
PE&OLES	332.09	5.4%	42.8%	67.5%	89.8%	-1.28%	16.85%	4.14%	13.63	11.41	7.87
PINFRA	163.38	2.2%	-0.8%	-15.6%	-2.8%	8.72%	58.44%	59.37%	9.28	13.13	11.08
QUALITAS	89.91	-3.3%	1.1%	13.2%	50.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.27	-2.1%	-14.0%	-44.8%	-46.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	46.66	-2.6%	-4.4%	-27.7%	-17.2%	17.16%	14.17%	9.10%	3.98	6.37	5.65
SORIANAB	16.23	-10.1%	-9.2%	-36.2%	-18.9%	17.70%	7.79%	5.77%	4.93	5.05	5.07
TLEVISAC	24.90	5.3%	3.7%	-43.9%	-31.8%	9.10%	37.06%	17.31%	5.29	6.64	6.35
AZTECAC	0.32	-4.2%	1.3%	-56.5%	-77.3%	-431.63%	12.21%	13.72%	9.89	n.a.	n.a.
VESTA	33.24	-1.1%	-1.7%	-2.2%	17.6%	7.74%	81.72%	72.60%	9.89	16.15	15.07
VITROA	23.26	2.2%	-4.9%	-44.8%	-46.4%	5.16%	10.59%	7.18%	5.46	n.a.	n.a.
VOLAR	12.18	1.6%	0.9%	-38.4%	-33.0%	-24.46%	25.63%	15.24%	6.43	12.26	5.96
WALMEXV	52.23	-7.5%	-6.4%	-3.5%	-7.7%	7.09%	10.99%	7.93%	12.54	12.56	11.80

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.28	1.93	3.06	21.32	21.52	15.50	n.a.	1.88	5,603,706	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	23.74	-0.11	-0.34	-2.88	-31.36	-0.16	3,373	691
ALFAA	5.79	4.16	6.55	14.80	12.50	7.10	14.68	0.82	60,864	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.11	7.90	17.82	10.28	18.68	0.94	37,089	2,118
ALSEA	6.47	5.95	11.25	-8.13	-6.04	-114.81	7.82	2.77	18,130	837
AMXL	2.63	2.20	4.56	37.36	16.26	10.27	2.46	5.69	930,317	66,499
ARA	3.06	-0.64	-0.62	6.92	5.27	4.45	10.51	0.26	3,507	1,294
AC	2.06	1.00	1.46	19.28	17.00	16.05	74.63	1.47	193,648	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.01	16.86	21.80	15.87	114.27	1.94	66,360	300
AUTLAN	2.70	1.80	6.45	6.41	113.70	153.49	24.71	0.35	3,070	350
AXTEL	3.25	2.51	16.55	41.44	17.26	89.06	1.42	4.02	16,410	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.87	5.38	4.92	38.65	3.82	20,384	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	5.65	29.45	29.75	24.54	18.37	2.18	188,551	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.63	17.75	17.25	16.32	11.15	4.03	26,637	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	11.50	-127.30	22.77	18.58	13.41	0.51	103,237	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	6.36	13.62	10.63	9.47	28.98	0.90	25,114	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	7.15	n.a.	n.a.	13.05	0.60	12,623	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.87	37.91	37.54	37.12	14.88	3.00	162,934	3,654
KUOB	6.43	5.64	6.35	-14.41	n.a.	n.a.	28.43	1.76	22,814	456
ELEKTRA	18.77	7.05	7.54	116.18	n.a.	n.a.	419.66	2.84	278,140	233
ELEMENT	6.06	4.92	-122.32	-4.53	-17.60	20.31	17.77	0.37	7,879	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	2.86	54.84	24.56	18.30	69.77	1.96	488,643	3,578
GAP	3.14	1.13	1.10	20.78	23.51	16.71	38.65	3.82	82,877	561
GCARSOA1	2.79	1.72	1.85	16.54	n.a.	25.67	39.21	1.12	100,246	2,281
GCC	2.64	1.08	1.97	16.54	300.22	284.04	72.72	1.44	34,843	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.	8.02	7.87	6.90	22.74	0.70	106,121	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.64	7.98	7.50	71.41	1.12	230,388	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.49	16.31	25.64	13.65	37.56	1.50	437,595	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.11	16.31	0.86	0.70	33.53	4.47	106,574	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	22.76	20.29	17.11	65.90	3.96	110,401	423
GSANBOR	1.30	0.81	0.74	40.59	28.68	12.09	13.77	1.40	43,594	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.85	47.16	14.26	18.80	78.25	1.10	37,637	437
IDEAL	5.59	3.86	3.94	-31.15	n.a.	n.a.	10.15	3.45	105,005	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.75	11.36	12.45	9.80	75.46	0.88	101,522	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.82	19.32	20.80	19.34	1.14	31.85	112,350	3,085
KOF	2.72	1.41	2.04	18.09	17.63	13.84	57.15	1.61	193,109	2,101
LABB	2.29	1.85	2.06	20.09	16.67	14.41	8.53	2.76	24,628	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.90	11.91	13.17	12.16	51.00	0.69	16,275	459
LALA	4.27	3.61	5.39	20.87	20.45	14.92	8.24	1.46	29,860	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	2.31	11.58	n.a.	n.a.	78.09	0.70	73,230	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.87	4.72	4.50	4.50	101.48	0.65	19,826	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	21.77	n.a.	n.a.	25.34	1.39	74,004	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-8.71	-1.32	-3.94	11.09	5.28	0.76	10,156	2,545
NEMAK	6.92	4.81	6.79	-6.02	4,208.71	9.82	12.07	0.44	16,165	3,079
OMA	1.22	0.26	0.20	15.05	16.23	11.44	26.28	3.49	36,113	394
ORBIA	4.36	3.27	5.44	21.77	18.96	13.38	25.34	1.39	74,004	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	10.16	-18.37	-1,179.83	457.97	186.10	1.78	131,998	397
PINFRA	2.62	-2.00	-1.97	15.21	14.67	13.12	118.54	1.38	62,105	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.85	7.40	8.19	39.51	2.28	38,212	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.37	n.a.	n.a.	0.09	0.10	47,415	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.86	37.40	7.71	10.19	67.72	0.69	23,223	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.49	9.09	6.93	6.44	36.31	0.45	29,212	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-13.78	-18.90	18.81	25.91	0.96	64,090	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	8.37	-0.32	n.a.	n.a.	0.07	4.36	684	2,164
VESTA	7.60	6.29	7.08	-0.32	17.41	13.76	0.07	4.36	20,999	632
VITROA	3.81	2.74	4.04	3.51	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,248	484
VOLAR	6.52	5.15	8.66	-9.40	n.a.	n.a.	-4.75	-2.57	10,692	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.49	28.37	23.04	20.54	9.30	5.61	912,009	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

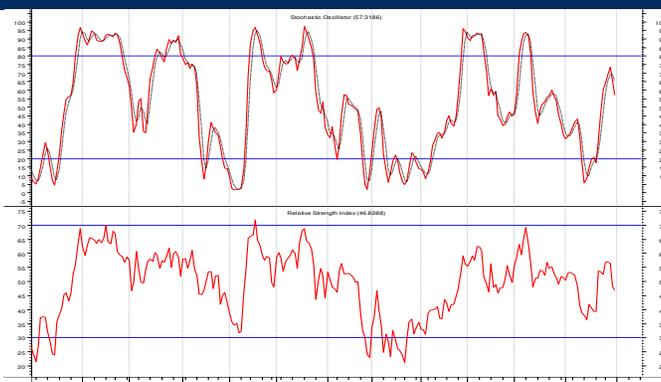
El IPC cerró en 37,020 con una variación de -0.9%.

Luego de alcanzar las 40 mil unidades ha consolidado en una secuencia a-b-c que parece completa. El requisito para confirmar la posibilidad de volver a los 40,000 es registrar dos o más cierres sobre 38,000. El soporte está en 37,000. Cerrar por debajo de éste pondría en riesgo la perspectiva positiva.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Tanto el RSI de corto plazo como los estocásticos interrumpieron la subida antes de ingresar a zona de sobre compra. Ello es señal de falta de fuerza que se confirmará si vuelve a buscar la parte inferior de la escala de los osciladores.



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

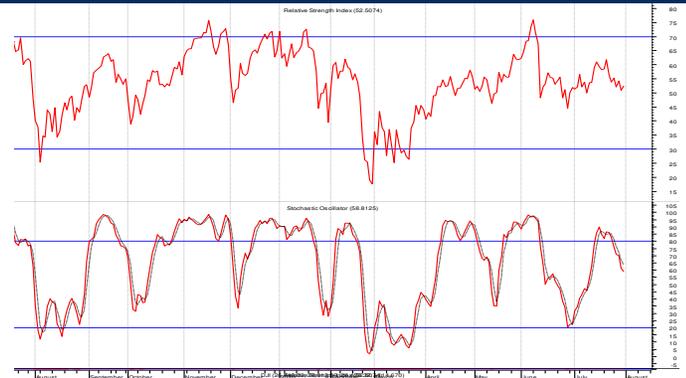
Soporte: 26,000 Resistencia: 29,000

Desde el 8 de Junio que alcanzó el máximo del rebote después de la caída de Marzo (27,580) no ha podido alejarse del promedio de 200 días (26,230). La dificultad para avanzar pone en riesgo la tendencia si comienza a presentar cierres por debajo de 26,000 puntos.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

La esperada consolidación creando espacio para la nueva subida está tomando demasiado tiempo y los osciladores comienzan a mostrar debilidad.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,115 Resistencia: 3,400

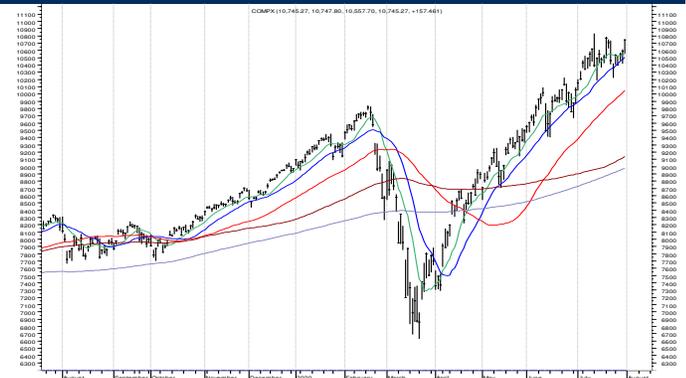
Aunque supero el máximo de Junio 8 (3,233) por un par de días en la primer quincena de julio, en realidad parece continuar la acumulación mientras no rompa con decisión la zona 3,260 – 3,280. Una vez superada el objetivo estará en 3,465. El “stop” definitivo lo mantenemos en 3,115.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,100 Resistencia: 11,000

Más que evidente que es éste el líder de los mercados. Hacer un regreso hasta lograr nuevos máximos demuestra la demanda al mando. Con un máximo reciente en 10,840 en una subida vertical será este nuestro “bell weather” que anticipe el cambio de tendencia. En ese caso el “stop” definitivo lo colocamos en 10,100.



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	\$0.47 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
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2.2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'L' cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior 'L' cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
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
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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
FRES	02-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.119 por acción
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

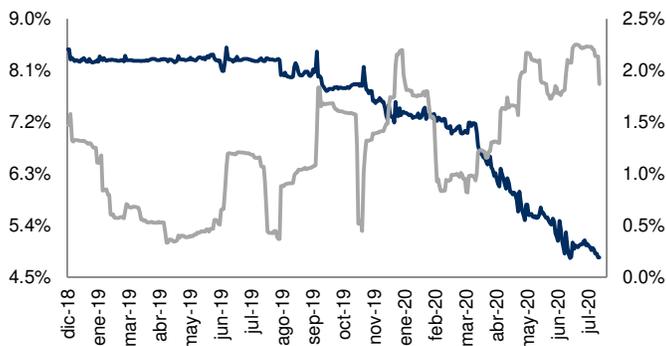


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.8%

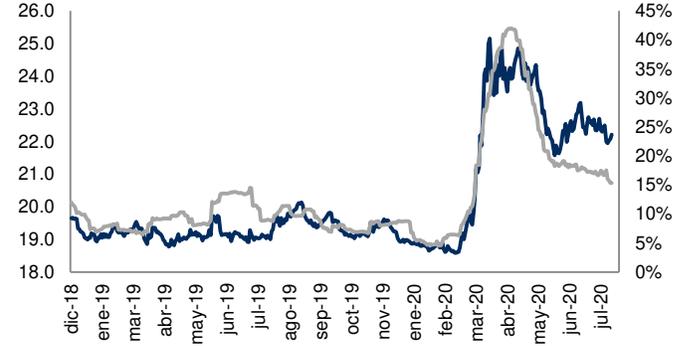
Volat: 1.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.2100

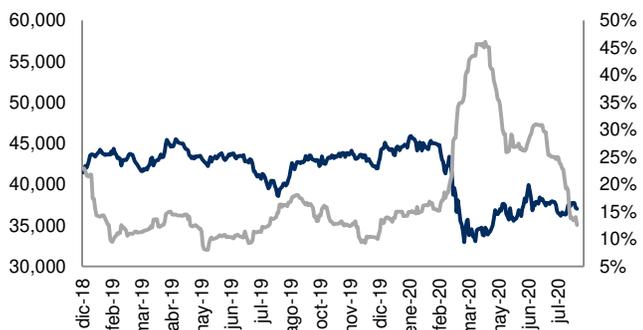
Volat: 15.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 37,019.67

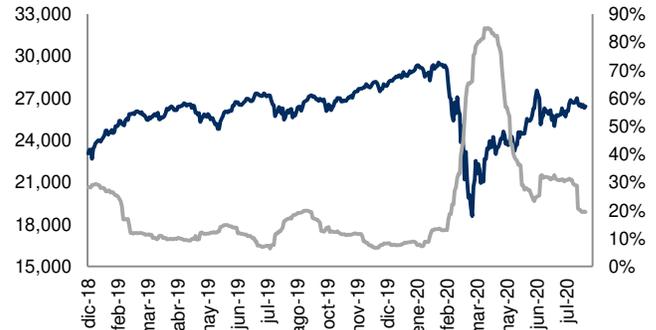
Volat: 12.6%



DJI y Volatilidad

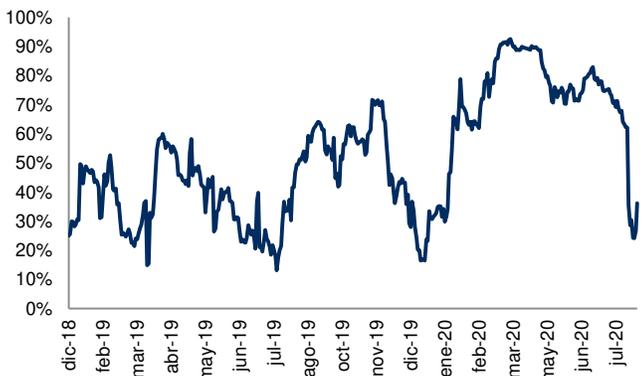
Cierre: 26,428.32

Volat: 19.5%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 36.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -6.1%



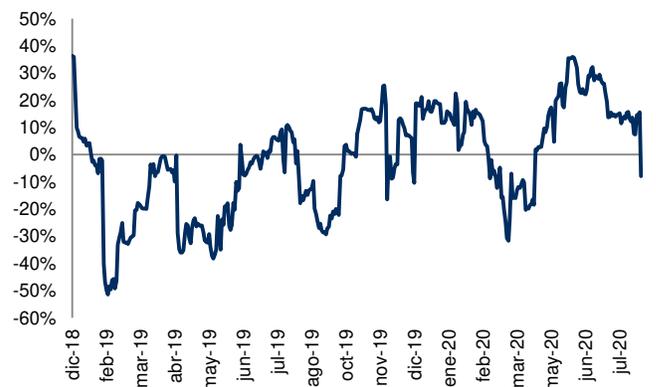
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -35.5%



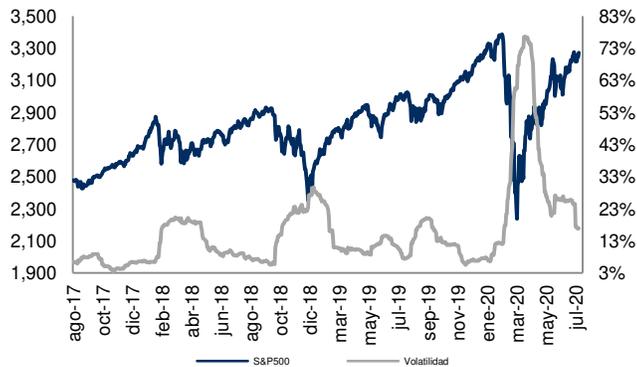
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -8.0%

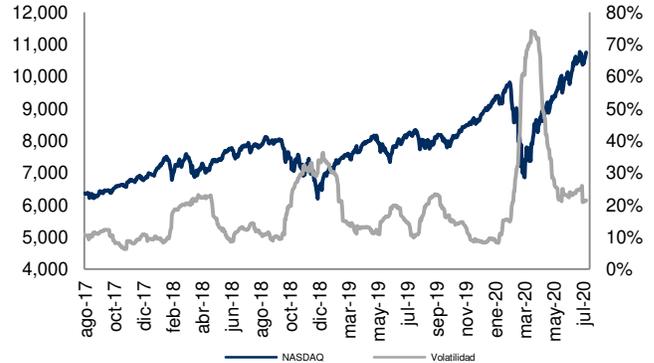


Monitor de Mercados

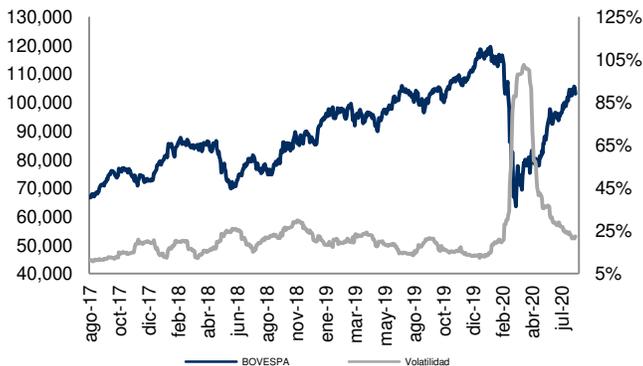
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,271.12 Volat: 16.9%



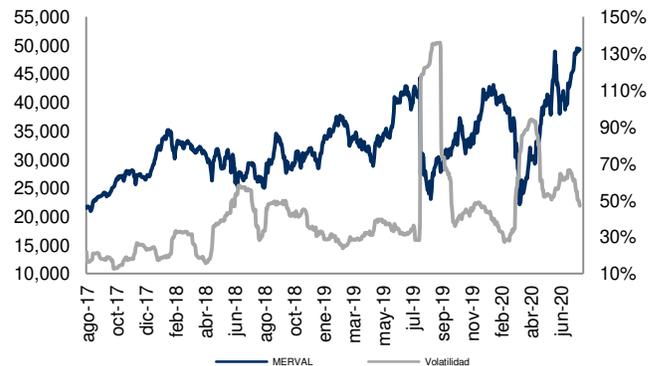
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,745.27 Volat: 21.4%



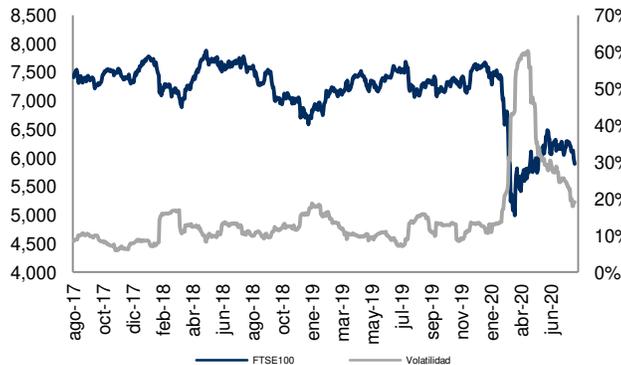
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 103,016.92 Volat: 22.5%



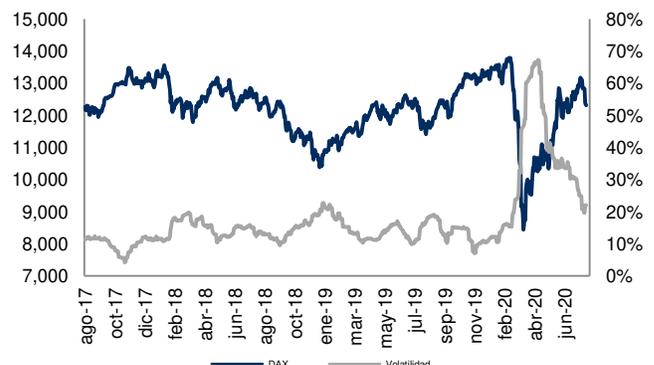
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 49,253.62 Volat: 47.0%



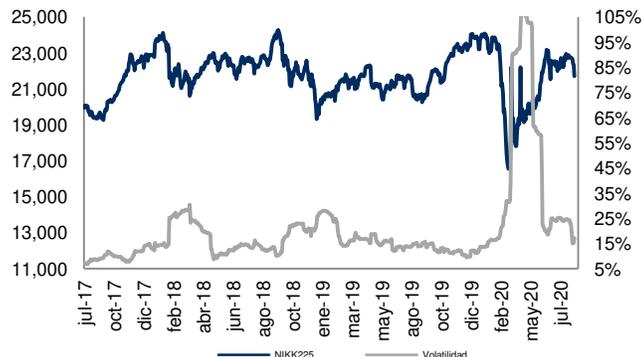
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,897.76 Volat: 19.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,313.36 Volat: 22.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 21,710.00 Volat: 17.2%



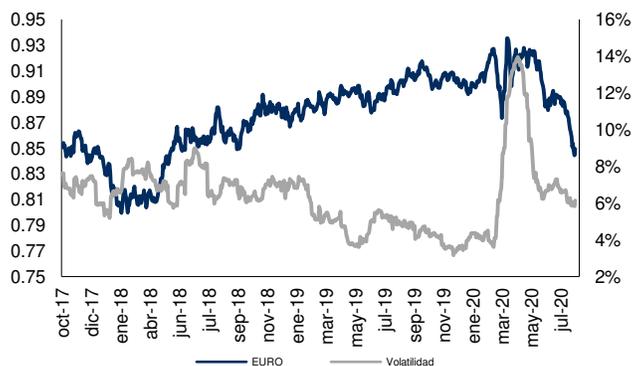
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.73%	4.98%	1.25%
NASDAQ	3.69%	5.82%	19.76%
BOVESPA	0.53%	9.21%	-12.96%
MERVAL	0.66%	20.53%	5.23%
FTSE100	-1.57%	0.36%	-17.93%
DAX	-3.07%	5.11%	-1.74%
NIKK225	-4.52%	-0.41%	-6.46%
IPC	-0.84%	0.23%	-10.35%
DJI	-0.16%	2.69%	-7.39%
CAC40	-2.47%	1.61%	-15.39%
HANGSENG	-0.43%	0.69%	-12.73%
TSE300	1.17%	5.62%	-1.15%
IBEX	-4.73%	-0.41%	-23.85%

Cifras al 31 de julio de 2020. Índices en USD.

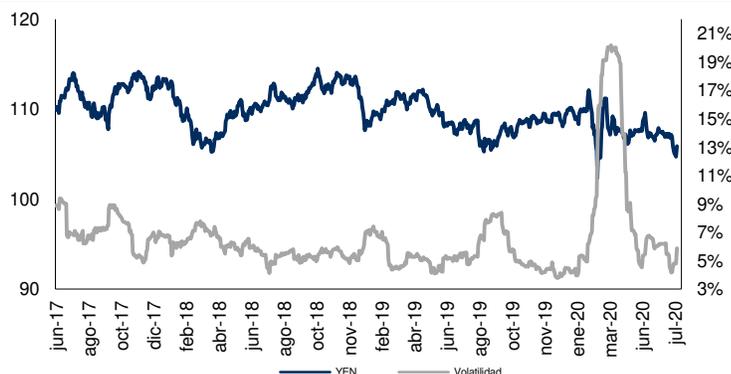


Monitor de Divisas

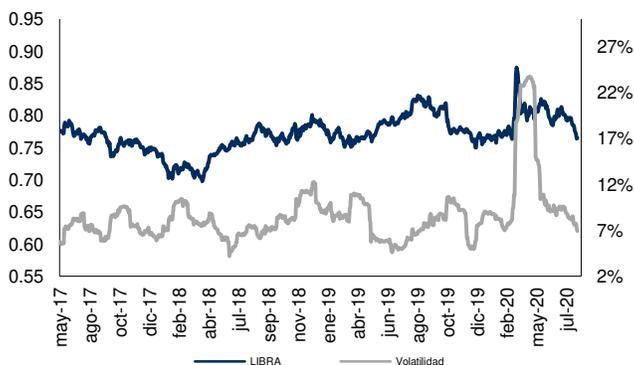
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.1%



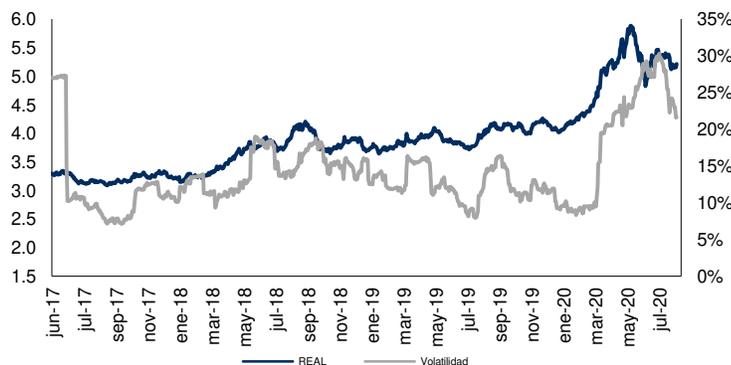
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.89 Volat: 5.9%



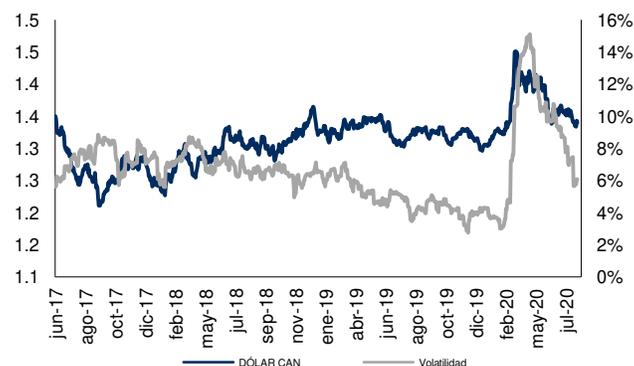
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 6.9%



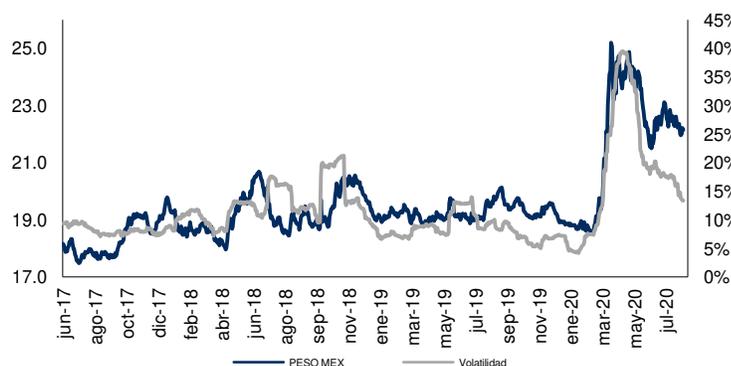
Real Brasileño Cierre: 5.21 Volat: 21.6%



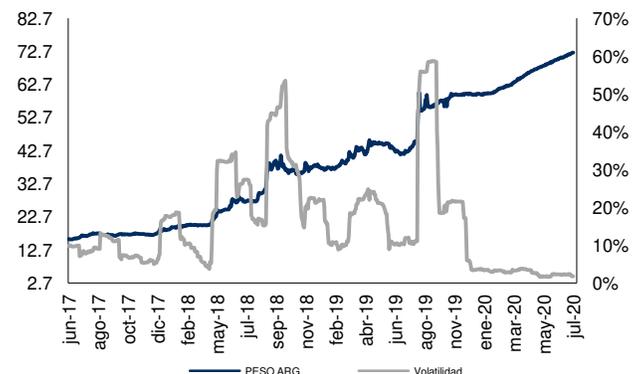
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 6.1%



Peso Mexicano Cierre: 22.15 Volat: 13.4%



Peso Argentino Cierre: 72.31 Volat: 1.7%



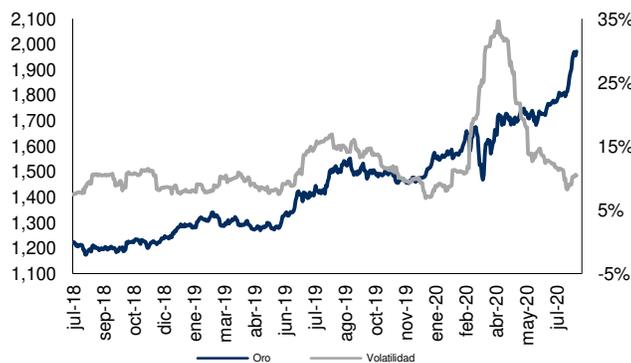
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	1.06%	4.66%	4.99%
Yen	105.89	0.07%	1.48%	2.60%
Libra	0.76	2.20%	4.79%	-1.31%
Real	5.21	-0.06%	1.99%	-22.92%
Dólar Can	1.34	0.09%	1.35%	-3.13%
Peso Mex	22.15	0.96%	3.11%	-14.87%
Peso Arg	72.31	-0.66%	-2.49%	-17.22%

Cifras al 31 de julio de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

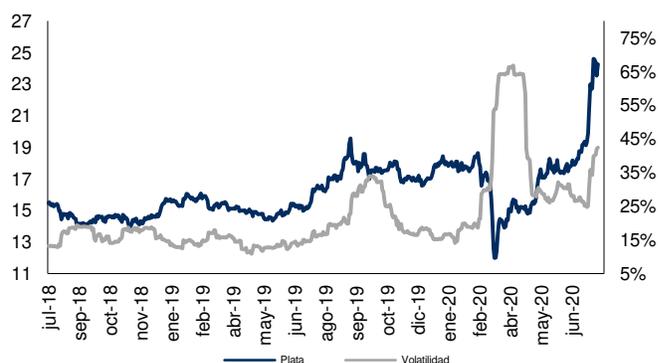


Monitor de Metales y Otros Commodities

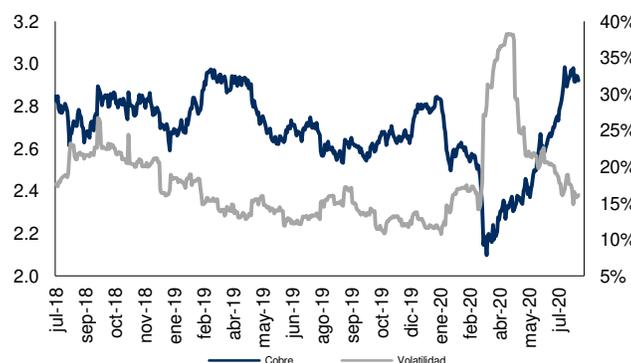
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,972.158 Volat: 10.4%



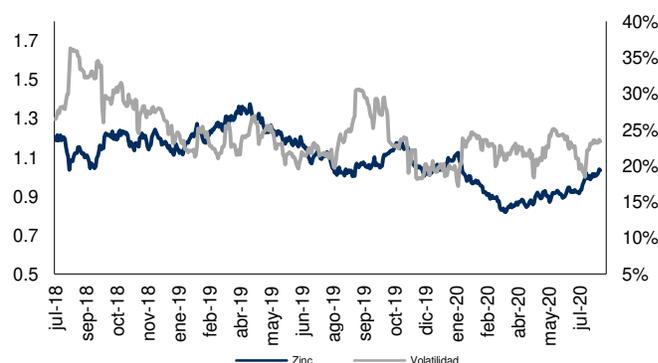
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.266 Volat: 42.4%



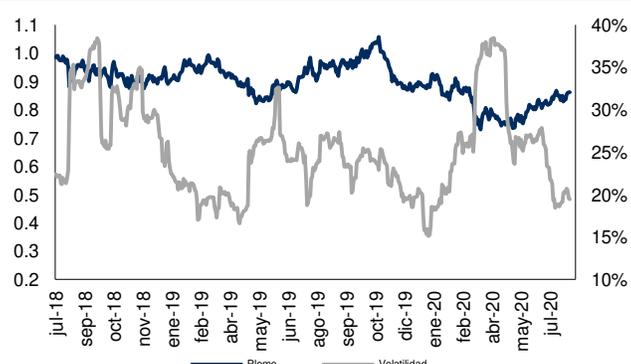
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.922 Volat: 16.1%



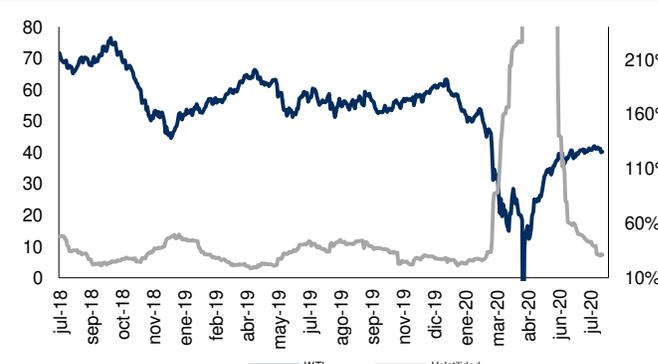
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.034 Volat: 23.4%



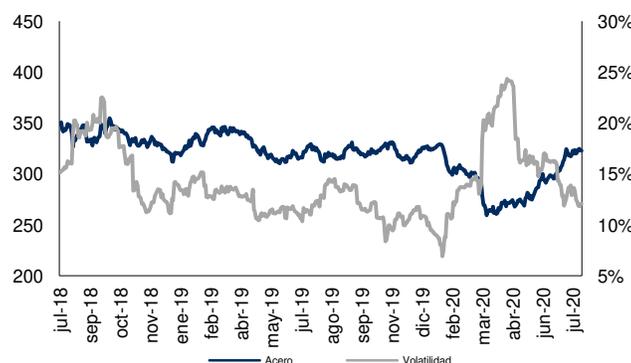
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.842 Volat: 19.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 40.15 Volat: 30.8%

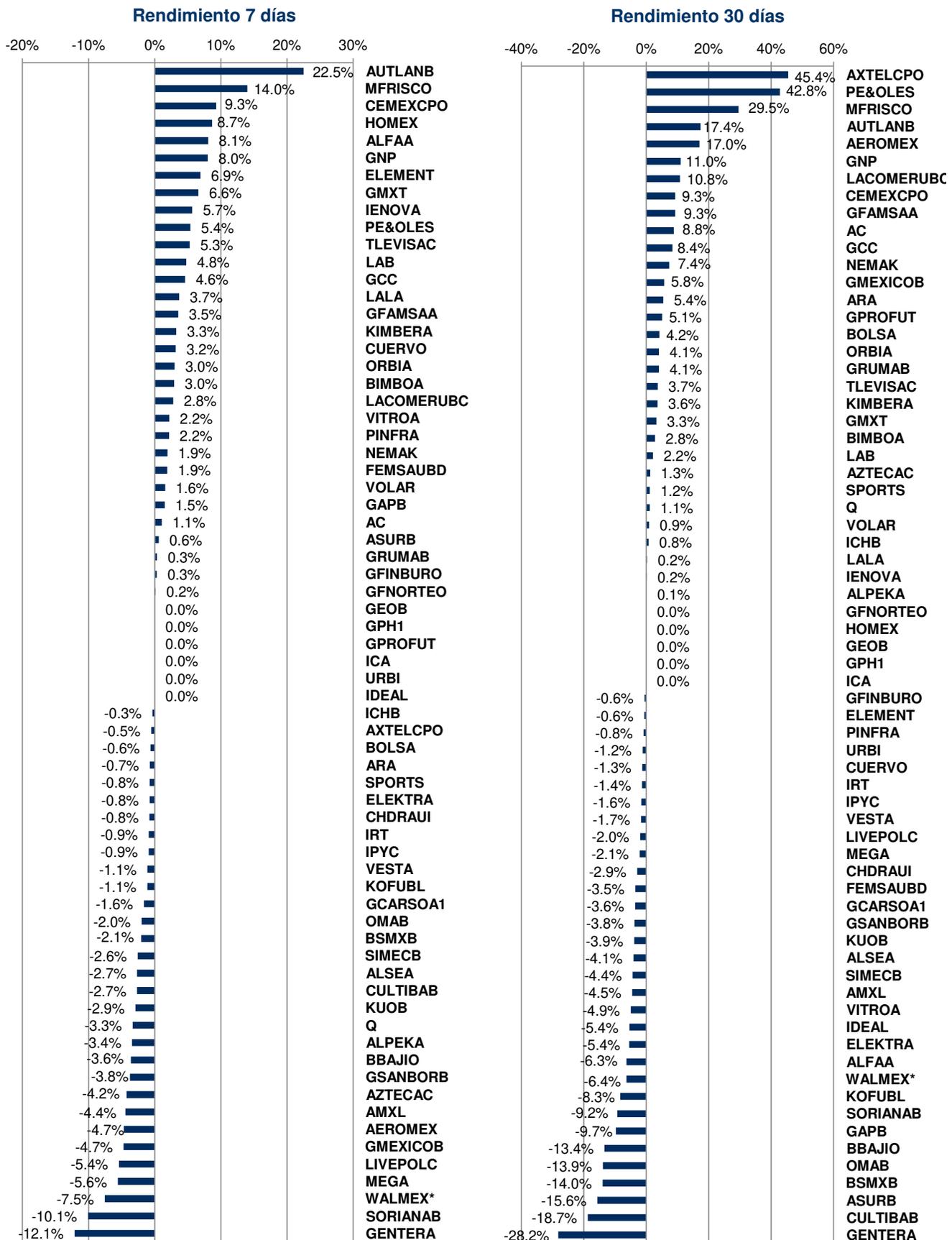


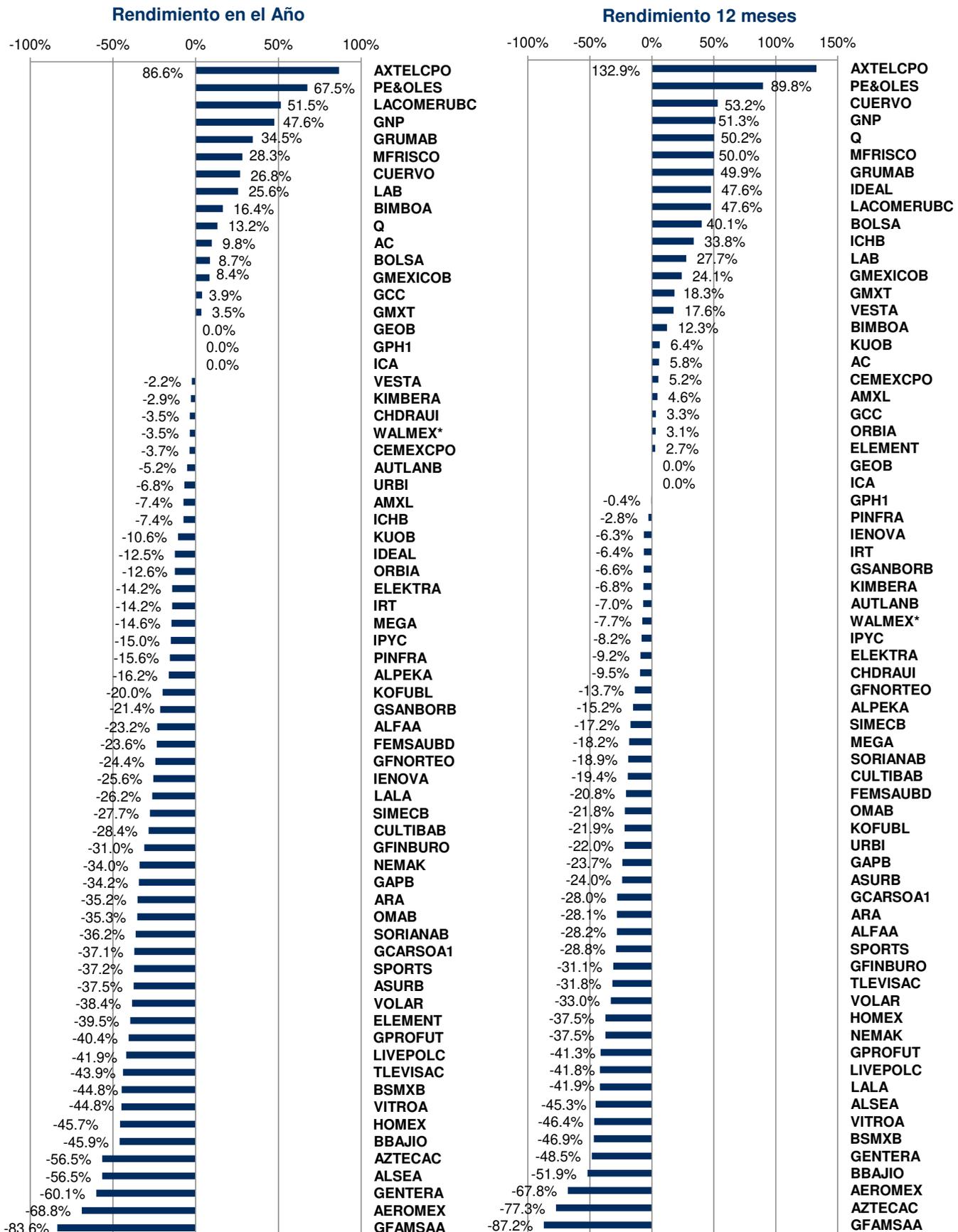
Acero (Indice) Cierre: 322.779 Volat: 12.1%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1972.16	3.73%	11.42%	29.97%
Plata	24.27	6.79%	35.34%	36.02%
Cobre	2.92	-1.95%	7.28%	3.97%
Plomo	0.84	2.70%	5.25%	-3.86%
Zinc	1.03	1.98%	11.89%	-1.44%
WTI	40.15	-2.67%	0.55%	-34.35%
Acero	322.78	0.82%	6.58%	-0.44%







VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.17%	1.46%	2.53%	3.46%
FondeoB	2.61%	2.93%	4.05%	4.92%
Diferencia	-1.44%	-1.47%	-1.53%	-1.47%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,584,598,362	954,395,403	630,202,959

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

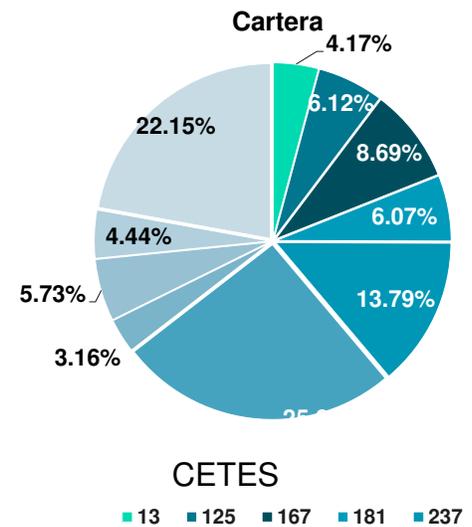
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.85%	3.00%	4.33%	5.08%

Duración

Fondo	Benchmark
161	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,126,504,754	540,593,715	585,911,039



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

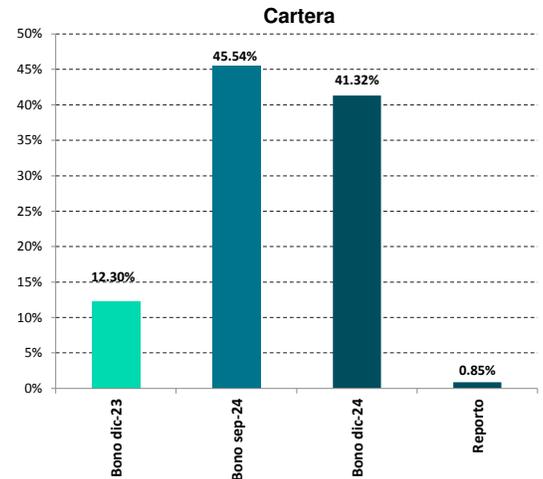
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	6.74%	12.71%	15.43%	13.28%
PiPG-Fix5A	7.83%	13.88%	16.42%	14.43%
Diferencia	-1.10%	-1.17%	-0.98%	-1.14%

	Fondo	Benchmark
Duración	1267	1238

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	298,253,162	190,170,590	108,082,572



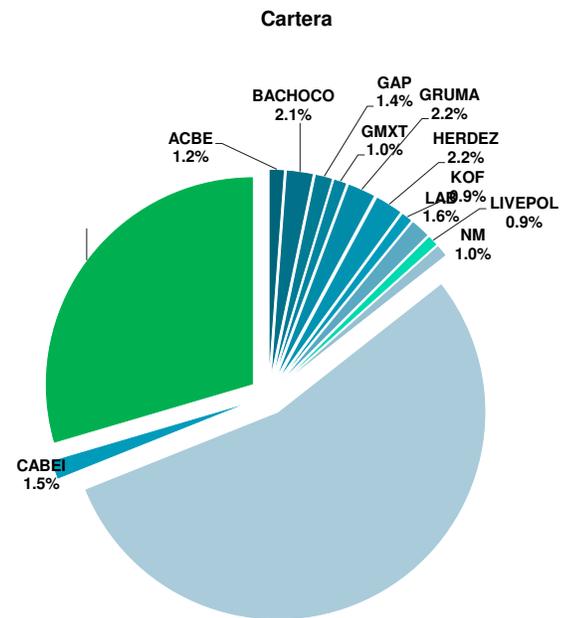
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.62%	4.77%	5.85%	6.57%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	264	166	98
Activos netos	3,823,443,985	3,786,249,668	37,194,317



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

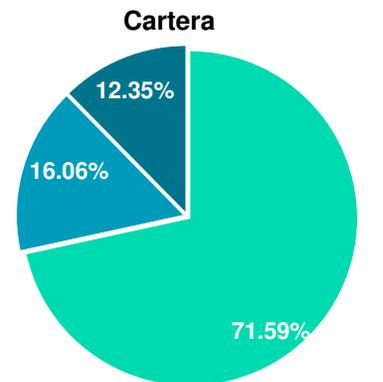
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	13.16%	15.99%	11.26%	8.73%
PiPG-Real3A	15.70%	16.70%	12.63%	9.96%
Diferencia	-2.54%	-0.71%	-1.37%	-1.23%

	Fondo	Benchmark
Duración	661	678

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	353,790,876	193,033,964	160,756,912
Inversión Deuda	87.65%	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

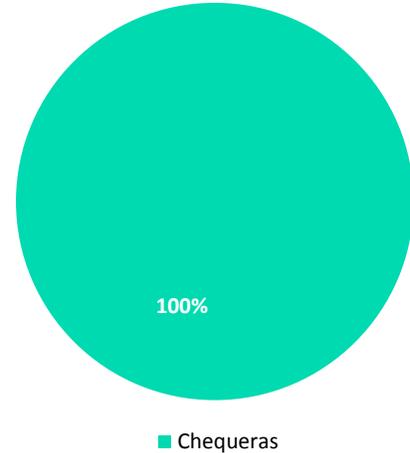
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-88.33%	-3.14%	26.83%	14.59%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	544,469,645	1,176,677,185	- 632,207,540
Inversión dólares	99.41%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

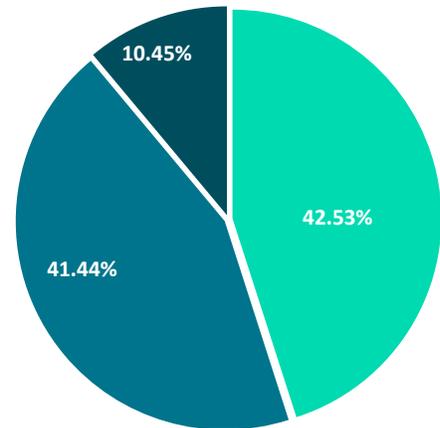
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-81.76%	-6.42%	25.07%	16.77%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-84.98%	8.36%	34.70%	21.27%
Diferencia	3.23%	-14.78%	-9.63%	-4.50%

Duración **Fondo: 1470** **Benchmark: 1102**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,415,513	24,045,287	- 21,629,774
Inversión Deuda	83.97%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

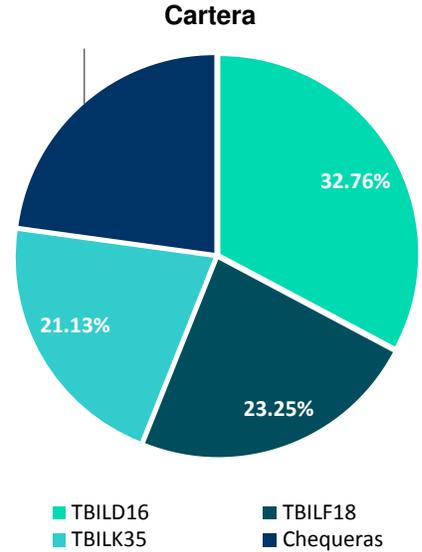
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-89.1%	-3.58%	27.57%	15.35%
Duración	38			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	2,089,413,774	2,536,937,341	-	447,523,567
Activos netos	-----			
Inversión dólares	22.82%	3.36%		

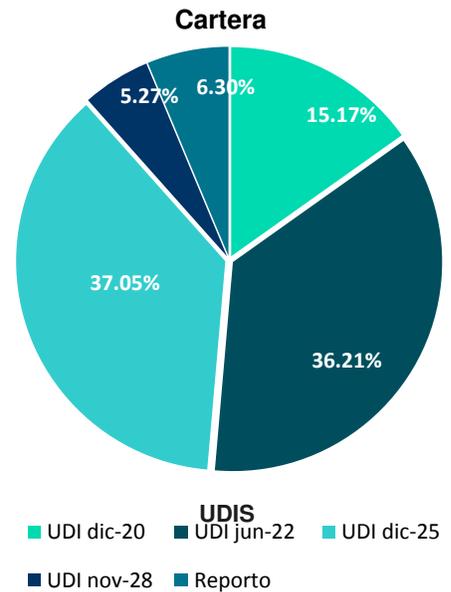


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	11.1%	13.92%	11.67%	8.98%
Duración	Fondo 1052			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,682,137	19,625,392	-	56,745
Activos netos	-----			
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

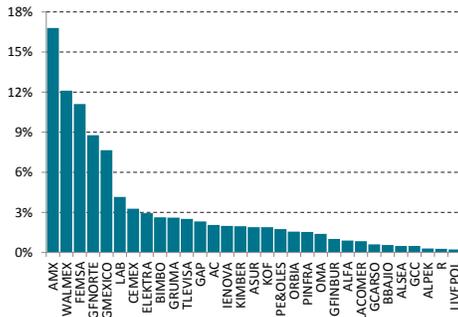


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.70%	2.01%	-12.17%	-6.53%

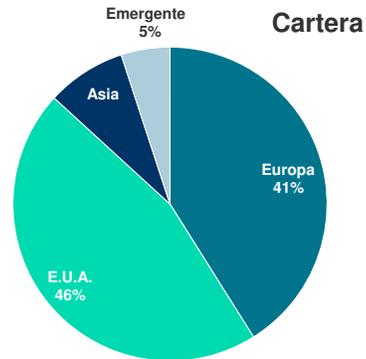
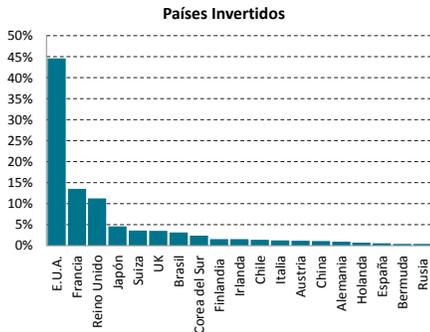
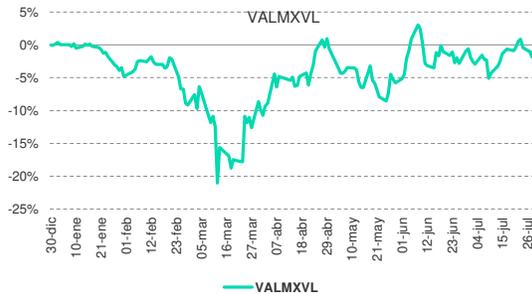
Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		175,373,129	174,618,634	167,704,336
	97%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.18%	4.08%	-1.33%

Activos Inversión	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,586,312,102	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

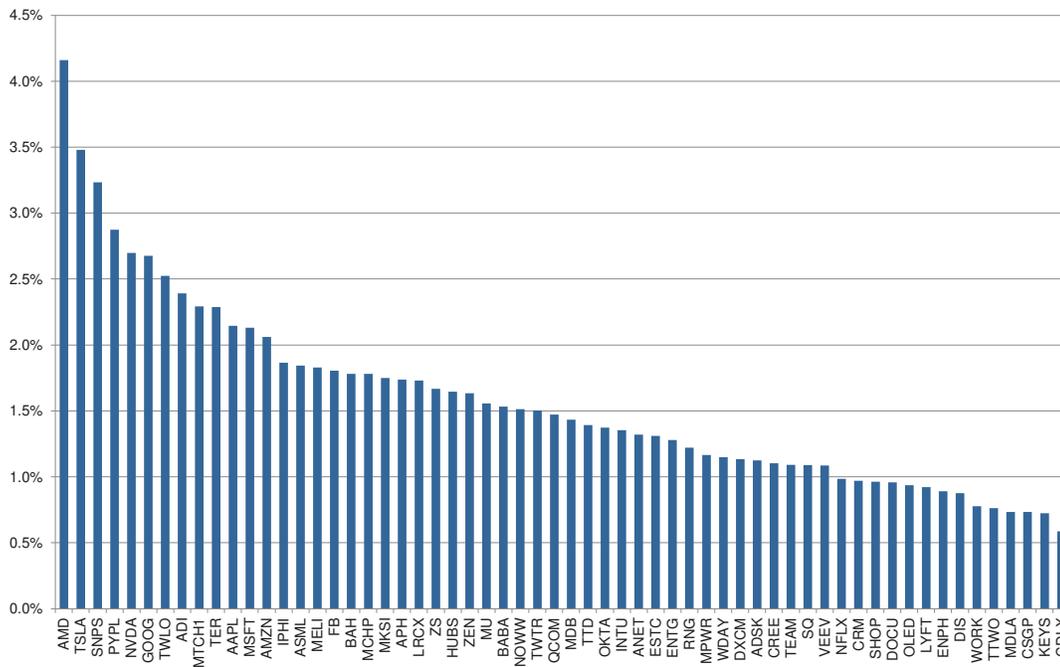
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.11%	20.10%	61.97%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,646,970,510	827,970,165	1,819,000,345
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
	-1.34%	-1.28%	-20.71%	-14.60%

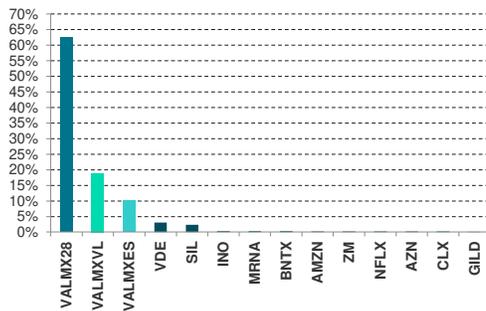
Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		1,439,593	1,483,785	1,443,352
	100%	100%	100%	100%

*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
	-2.25%	6.27%	5.54%	10.52%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		4,375,564,645	4,367,289,512	4,124,854,252
	100%	100%	100%	100%



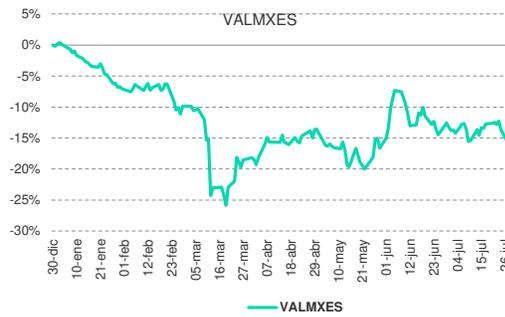
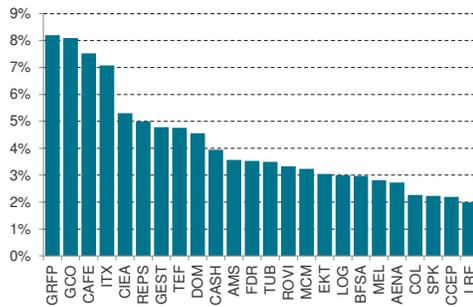
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.32%	-2.22%	-16.92%	-13.87%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		537,232,162	743,908,624	740,831,477
	100%	100%	100%	100%

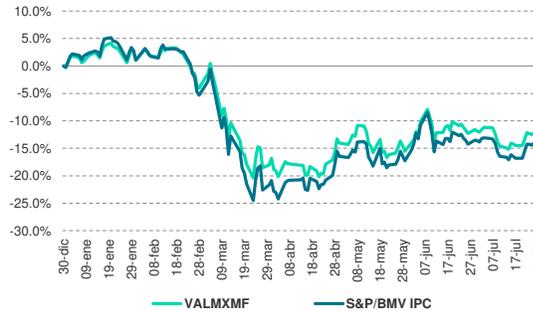
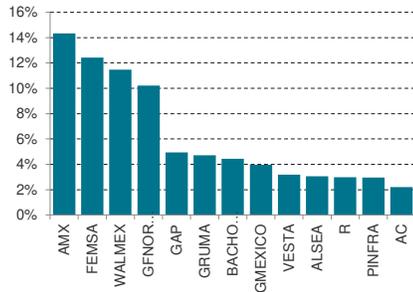


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.63%	1.00%	-13.68%	-8.39%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		38,374,873	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.



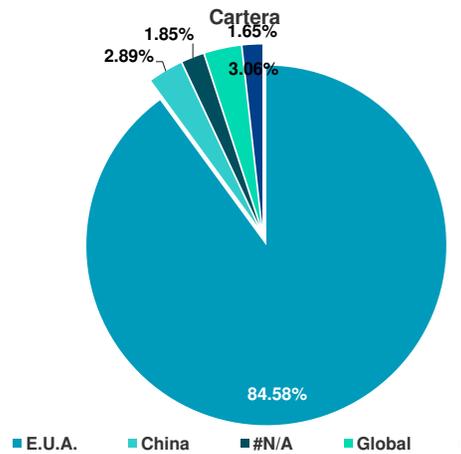
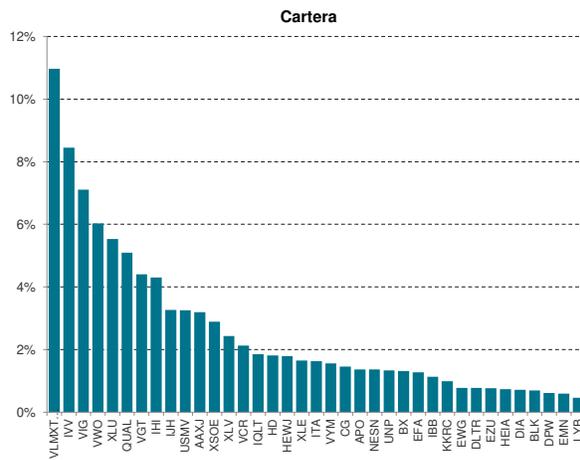
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.45%	8.34%	18.54%	25.81%

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		15,307,938,552	14,935,699,157	14,033,090,313
	100%	100%	100%	99%



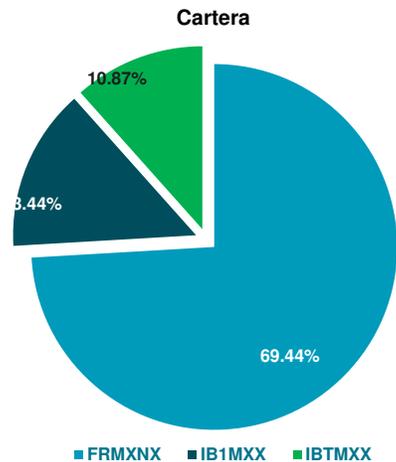
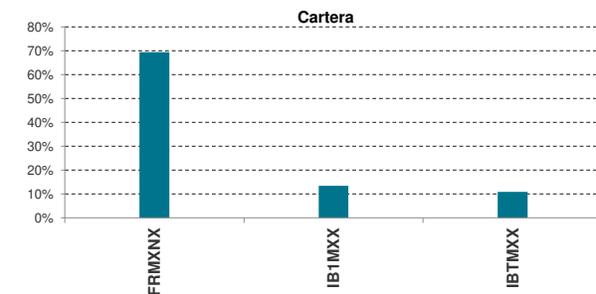
VLMXETF: Discrecional

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%	1.54%	2.59%	n/a

Activos netos Inversión R.V	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
		575,216,419	558,526,959	588,442,730
	100%	100%	100%	99%

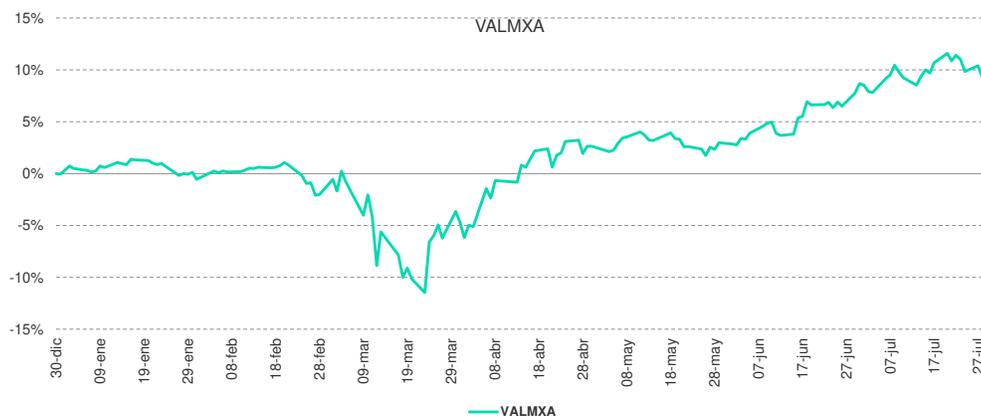


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.23%	8.23%	10.76%	15.50%

VALMXA	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
	202,077,864	183,016,088	169,999,904	168,195,637

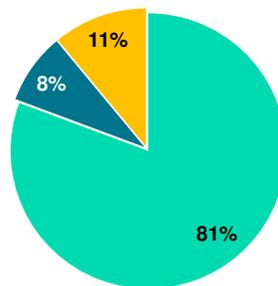
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

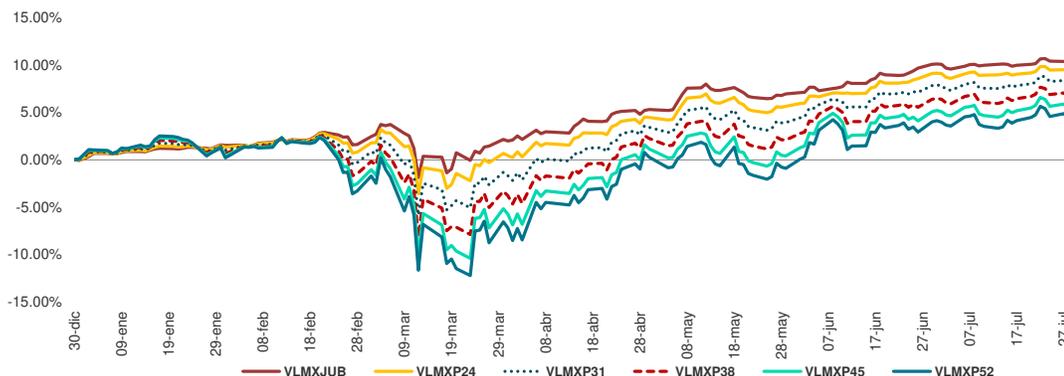


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	jul-20	jun-20	may-20	abr-20
VLMXJUB	-0.24%	3.37%	10.41%	12.55%	1,120,945,139	1,497,888,229	1,453,794,418	1,439,155,864
VLMXP24	-0.32%	3.75%	9.49%	14.63%	391,641,883	429,830,103	405,552,834	403,892,793
VLMXP31	-0.45%	4.23%	8.28%	13.36%	481,824,125	467,639,054	439,473,598	437,044,749
VLMXP38	-0.60%	4.67%	6.88%	11.93%	428,877,478	424,468,679	390,904,856	387,316,635
VLMXP45	-0.70%	5.11%	5.63%	10.53%	511,023,702	437,559,770	395,228,412	395,391,715
VLMXP52	-0.83%	5.34%	4.53%	3.47%	157,204,962	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%	20.28%	15.64%	11.34%	7.65%	4.46%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	0.99%	0.82%	0.83%	0.81%	1.33%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.27%	28.18%	21.07%	14.41%	9.37%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.46%	55.35%	66.76%	77.13%	84.85%

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.