

Reporte Diario

14 de agosto de 2020



Últimos datos

EUA: la productividad preliminar durante el segundo trimestre del 2020 registró una variación de 7.3% (est. 1.5%), mientras que el costo unitario del trabajo preliminar tuvo una variación de 12.2% (est. 6.9%). Además, durante el mes de julio las ventas al menudeo registraron una variación de 1.2% (est. 2.1%). Más tarde se dará a conocer la producción industrial (est. 3.0%) para el mes de julio.

Entorno económico Estados Unidos y México

El **Banco de México** disminuyó la tasa de fondeo en 50 puntos base a 4.50%, en línea con el consenso de mercado. La decisión no fue unánime, un miembro de la Junta de Gobierno prefería realizar un recorte de 25 puntos base. Tampoco hay claras señales que con este recorte haya concluido el actual ciclo de relajamiento monetario, más bien su término dependerá de la evolución de los factores que inciden en la inflación y sus expectativas, incluyendo el impacto de la pandemia y la afectación de la actividad económica. La Junta reconoce que la economía mundial está mejorando, dentro de un entorno de alta incertidumbre, con inflación debajo de sus objetivos, por lo que los bancos centrales mantienen tasas de interés en niveles históricamente bajos y el uso de su balance para propiciar un funcionamiento ordenado en los mercados. Asimismo, los gobiernos están reforzando los estímulos fiscales para atenuar los efectos de la pandemia sobre el empleo y los ingresos. Para el caso de México, preocupan los importantes riesgos a la baja en la actividad económica, pese a la reapertura. Se reconoce, de igual manera, que el reciente repunte en la inflación se asocia en parte a la pandemia, sobre todo en la aceleración de inflación en alimentos, aunque se prevé que en un horizonte de pronóstico de 12 a 24 meses tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen alrededor de 3%, con riesgos considerables. A la baja: debilidad económica, menores presiones de inflación global y menor demanda de ciertos servicios por el confinamiento. Al alza: períodos de depreciación cambiaría, mayor persistencia en la inflación subyacente y mayores costos por problemas logísticos y de distribución de algunos bienes y servicios por la pandemias. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto. Hacia adelante, la Junta está dispuesta a seguir recortando la tasa de fondeo en caso necesario, considerando en particular la fuerte afectación de la pandemia sobre la actividad económica y el choque financiero que se enfrenta.

Mercado de Capitales

Los principales índices estadounidenses cerraron la jornada de ayer con movimientos mixtos, con el Nasdaq en terreno positivo y el Dow Jones y S&P 500 en terreno negativo. Apple anunció que en octubre lanzará diferentes tipos de paquetes de suscripciones para sus servicios digitales, noticia que fue bien tomada por el mercado. También los reclamos por seguro de desempleo se colocaron por primera vez en 20 semanas por debajo del millón de aplicaciones. No obstante, los mercados se mostraron preocupados por el estancamiento de las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulos fiscales. Por otro lado, el IPC cerró prácticamente sin cambios.

Hoy el mercado estadounidense puede abrir a la baja como resultado de datos económicos débiles. Las ventas al menudeo se desaceleraron de forma importante en el mes de julio creciendo 1.2% con respecto al mes anterior, por debajo de lo esperado por el consenso. Cabe recordar que el consumo representa dos terceras partes de la actividad económica del país norteamericano.

Mercado de Dinero

De acuerdo con el comunicado de política monetaria del Banco de México, se buscará una tasa de interés de referencia congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la meta de inflación.

Estimamos, sin embargo, que el espacio para seguir recortando la tasa de fondeo es cada vez más reducido, si se toma en cuenta que en términos reales la tasa actual es cercana a uno por ciento y en diversos foros los miembros de la Junta han descartado tasas reales negativas. En este contexto, es probable que la tasa terminal ahora se ubique en 4 por ciento. El siguiente anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre

Internacional	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Dow Jones	27,897	27,977	-0.29%	-2.25%
Nasdaq	11,043	11,012	0.27%	23.07%
S&P	3,373	3,380	-0.20%	4.42%
FTSE-100	6,186	6,280	-1.50%	-17.99%
Nikkei-225	23,250	22,844	1.78%	-1.72%
Bovespa	100,461	102,118	-1.62%	-13.13%
Merval	49,627	48,971	1.34%	19.09%

(US\$)	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
IRT	2,466	2,455	0.43%	-24.10%
IPC	1,737	1,730	0.43%	-24.76%
FTSE-100	8,083	8,184	-1.24%	-19.10%
Nikkei-225	217	214	1.72%	-0.14%
Bovespa	18,711	18,787	-0.40%	-34.98%
Merval	680	670	1.46%	-2.29%
T-Bills 3 meses	0.10%	0.11%	-0.0001	-0.0146
T-Bonds 10 años	0.72%	0.67%	0.0005	-0.0120
T-Bonds 30 años	1.43%	1.38%	0.0005	-0.0096
Fed Funds	0.10%	0.10%	0.0000	-0.0150

IRT	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Máximo	55,017	55,297	-0.50%	-10.54%
Mínimo	54,464	54,797	-0.61%	-10.90%
Cierre	54,814	54,841	-0.05%	-10.53%

IPC	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Máximo	38,759	38,955	-0.50%	-11.32%
Mínimo	38,369	38,603	-0.61%	-11.67%
Cierre	38,616	38,634	-0.05%	-11.31%

Primario		Último	Anterior	Var (pp)	
CETES 28 días	11-08-20	4.48%	04-08-20	4.53%	-0.05
CETES 91 días	11-08-20	4.49%	04-08-20	4.55%	-0.06
CETES 182 días	11-08-20	4.51%	04-08-20	4.58%	-0.07
CETES 364 días	11-08-20	4.44%	04-08-20	4.50%	-0.06

Secundario		Último	Anterior	Var (pp)	
Fondeo Guber	13-08-20	5.08%	12-08-20	5.02%	0.06
TIIE 28 días	13-08-20	5.13%	12-08-20	5.14%	-0.01



Reporte Diario

14 de agosto de 2020



Mercado Cambiario

Manteniendo todo lo demás constante, una menor tasa de interés, en este caso la tasa de fondeo, disminuiría el atractivo de los bonos mexicanos y por lo tanto, esto provocaría una mayor salida de flujos extranjera generando así, presiones al alza sobre el tipo de cambio, sin embargo, los fundamentales de las cuentas externas sugieren que esto podría no ocurrir. Por un lado, las remesas continúan en máximos históricos y el saldo de la balanza comercial es superavitario, lo que anticipa que la inversión extranjera directa podría financiar en su totalidad el déficit en cuenta corriente. Fundamentalmente esto último sugiere que el peso podría apreciarse. El día de ayer, el tipo de cambio spot cerró en 22.15 pesos por dólar.

Cambiario	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Mismo día (Venta)	22.28	22.31	-0.14%	18.16%
24 hrs. (Venta)	22.23	22.33	-0.47%	17.87%
48 hrs. (Venta)	22.23	22.34	-0.48%	17.87%
US\$ / EURO	1.18	1.18	0.26%	5.35%
Yen Japonés / US\$	106.92	106.86	0.06%	-1.58%
P. Argentino / US\$	72.96	73.04	-0.12%	21.88%
Real / US\$	5.37	5.44	-1.22%	33.60%
Peso / Euro	26.26	26.32	-0.22%	24.18%

Noticias y comentarios de emisoras

AEROMEX: presentó ante la Corte de EUA para el Distrito Sur de Nueva York una solicitud de aprobación de un financiamiento preferencial (DIP Financing) en seguimiento a su proceso de reestructura financiera iniciada el 30 de junio 2020. AEROMEX anunció con anterioridad que estaba en proceso de obtener financiamiento adicional, conocido como 'Debtor-In-Possession (DIP) Financing'. Sujeto a la aprobación de la Corte, obtuvo un compromiso para un Financiamiento Preferencial garantizado por un monto principal total de \$1,000 millones USD ('DIP Financing') (Senior Debtor in Possession Credit Facility) con fondos administrados por afiliadas de Apollo Global Management (APO). El DIP Financing consiste en: un Tramo 1 preferencial y garantizado de \$200 millones USD y un Tramo 2 preferencial y garantizado de \$800 millones USD. Los recursos del DIP Financing podrán ser sólo utilizados para ciertos gastos permitidos, incluyendo ciertos gastos de operación y corporativos generales así como gastos de la reestructura.

GPH: Fitch asignó la calificación de 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles 'GPH 20' hasta por 3,000 millones MXN. Los recursos procedentes de la emisión propuesta se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos del emisor. Las calificaciones incorporan la significativa interrupción del negocio durante el segundo trimestre del año derivada de la pandemia del coronavirus y la expectativa de una caída en el gasto discrecional de los consumidores que podría prolongarse hasta 2021.

Commodities	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Oro	1,952.55	1,916.90	1.86%	28.68%
Plata	27.47	25.56	7.45%	53.95%
Cobre	2.92	2.89	0.83%	3.85%
Mezcla mexicana	40.23	40.57	-0.84%	-9.98%
WTI	42.31	42.65	-0.80%	-30.82%

INDICE DE RENDIMIENTO TOTAL (IRT)



CETES 28 (%)



DOW JONES (DJI)



TIPO DE CAMBIO (SPOT - VENTA)



Múltiplos

14 de agosto de 2020



Emisora	Último Precio	Rend. Diario	Volat. Diaria	P/U		P/UE		VE/UAID			P/VL Último	Valor Mercado	Acciones (millones)
				Último	Último	Media	Bajo	Último	Media	Bajo			
IRT (con G. Fin)	54,814.29	0.0%	13.2%	22.12	8.47			10.00			1.95	1,673,877	
IPYC	38,615.62	0.0%	13.2%	30.32	7.75	0.00	0.00	8.57	8.26	6.53	2.23	1,502,843	
AC*	105.98	-0.4%	29.3%	18.62	10.01	14.72	11.31	8.98	12.95	10.59	1.42	186,979	1,764.28
AEROMEX*	5.35	3.5%	53.8%	-0.12	-0.27	30.09	27.50	13.13	3.23	2.10	-0.17	3,698	691.13
ALFAA	14.49	1.8%	93.5%	17.81	2.72	6.07	1.92	6.95	7.63	5.76	0.99	73,249	5,055.11
ALPEKA	18.02	0.5%	25.3%	8.13	3.59	73.82	-292.98	6.05	8.25	6.30	0.96	38,169	2,118.16
ALSEA*	21.11	0.4%	39.3%	-7.93	2.86	12.74	7.50	8.59	12.30	8.13	2.70	17,670	837.03
AMXL	14.30	-1.4%	29.4%	37.92	3.34	5.78	4.15	6.14	6.53	5.89	5.77	944,249	66,031.39
ARA*	2.75	-0.4%	53.6%	7.02	6.16	9.39	6.25	3.73	7.30	5.09	0.26	3,559	1,294.20
ASURB	246.67	2.0%	38.9%	18.81	13.82	16.06	11.44	13.12	13.63	9.80	2.16	74,001	300.00
AUTLANB	10.70	0.0%	60.8%	7.83	3.10	8.27	-8.70	4.15	7.06	1.90	0.43	3,750	350.43
AXTELCPO	6.51	0.2%	61.8%	35.57	1.95	1.62	-8.71	5.27	5.49	3.89	3.46	14,087	2,163.97
AZTECACPO	0.34	0.0%	53.0%	-0.34	66.89	2.13	-37.78	9.93	7.31	4.23	4.69	736	2,163.97
BIMBOA	41.30	0.0%	52.6%	30.34	9.02	14.89	10.53	8.15	11.62	9.00	2.25	194,242	4,703.20
BOLSAA	46.97	-2.7%	33.1%	18.56	17.32	22.85	-9.81	11.07	14.17	10.69	4.21	27,853	592.99
CEMEXCPO	7.40	0.1%	37.4%	-138.12	5.22	9.51	-61.71	8.57	10.50	8.35	0.55	112,017	15,137.46
CHDRAUIB	26.41	-0.7%	23.7%	13.74	4.32	11.88	8.46	6.17	9.24	7.50	0.91	25,345	959.66
CUERVO*	44.22	0.6%	37.4%	37.59	35.12	24.66	19.00	25.23	17.95	14.64	2.97	161,582	3,654.04
ELEKTRA*	1,191.50	0.1%	9.8%	116.15	22.91	15.67	4.19	28.92	18.55	10.81	2.84	278,074	233.38
FEMSAUBD	132.72	-0.3%	22.6%	53.30	15.19	13.99	9.95	10.68	14.35	10.83	1.90	474,902	3,578.23
GAPB	171.80	-1.0%	50.1%	24.17	16.18	14.57	9.92	14.13	13.16	9.88	4.44	96,380	561.00
GCARSOA1	46.72	1.9%	31.2%	17.59	12.99	13.98	9.88	11.50	14.28	11.97	1.19	106,589	2,281.44
GENTERA*	7.64	-0.1%	38.2%	7.03	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.59	12,412	1,624.55
GFAMSAA	0.61	0.0%	84.2%	-4.01	0.22	9.00	2.45	16.86	16.07	11.28	0.06	345	569.88
GFINBURO	16.61	1.7%	22.9%	8.33	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.73	110,235	6,636.68
GFNORTEO	81.92	-0.5%	30.9%	6.81	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.15	236,213	2,883.46
RA	56.98	-1.2%	35.9%	5.18	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.89	18,686	327.93
GMEXICOB	58.82	0.9%	38.4%	17.07	9.33	9.29	7.11	7.17	7.36	5.48	1.57	457,914	7,785.00
GMXT*	28.44	-1.3%	36.1%	19.03	9.05	9.55	7.61	7.80	8.79	6.92	2.00	116,621	4,100.59
GPH1	57.80	0.0%	45.2%	20.07	7.68	14.31	8.39	7.96	11.84	6.92	0.97	21,839	377.83
GRUMAB	263.05	-0.9%	40.2%	22.92	11.82	11.06	1.19	9.76	9.46	6.66	3.99	111,204	422.75
ICHB	82.95	0.8%	16.7%	45.38	27.41	11.70	-0.76	7.29	8.61	3.65	1.06	36,214	436.57
IDEALB-1	35.00	0.0%	57.3%	-31.15	-65.14	34.44	2.87	22.20	24.37	19.80	3.45	105,005	3,000.15
IENOVA*	67.13	0.8%	28.4%	11.52	6.73	n.d.	n.d.	11.65	18.11	12.60	0.89	102,979	1,534.02
KIMBERA	36.85	-0.2%	25.0%	19.55	14.58	13.07	8.41	10.59	12.69	10.31	32.22	113,676	3,084.83
KOFUBL	95.23	-0.9%	22.8%	18.75	8.67	13.69	10.40	7.61	10.58	8.35	1.67	200,062	2,100.83
KUOB	47.99	0.0%	31.3%	-13.84	7.86	12.06	-6.53	12.04	8.36	5.53	1.69	21,901	456.37
LABB	23.41	-0.3%	27.8%	20.01	18.64	11.81	-3.22	10.88	12.52	8.95	2.74	24,534	1,048.00
LACOMERUBC	34.89	-2.0%	18.0%	11.73	7.04	6.16	5.34	5.76	5.02	4.33	0.68	16,022	459.22
LALAB	13.89	-0.3%	32.3%	24.03	7.31	14.31	9.72	8.04	11.46	9.12	1.68	34,391	2,475.93
LIVEPOLC-1	55.06	0.1%	29.3%	11.69	6.34	17.10	11.82	7.40	13.71	9.79	0.71	73,901	1,342.20
MEGACPO	67.11	0.0%	31.5%	4.79	2.35	3.32	2.51	2.49	2.93	2.35	0.66	20,129	299.94
ORBIA*	37.92	2.2%	33.0%	23.43	4.84	12.01	-34.14	7.21	9.66	7.62	1.50	79,632	2,100.00
MFRISCOA-1	3.79	0.5%	61.7%	-1.25	11.50	23.81	-22.86	67.95	25.87	6.00	0.72	9,647	2,545.38
NEMAKA	5.76	-2.0%	46.3%	-6.61	3.85	4.96	1.64	7.34	5.56	4.17	0.48	17,736	3,079.13
OMAB	105.00	0.6%	47.4%	17.23	16.41	15.23	10.41	11.30	12.33	8.79	3.99	41,346	393.77
PE&OLES*	364.51	2.6%	72.5%	-20.17	17.11	13.02	5.96	14.72	9.61	6.93	1.96	144,884	397.48
PINFRA*	167.31	-1.2%	31.2%	15.57	12.95	14.50	9.48	9.55	11.75	8.35	1.41	63,598	380.12
BSMXB	15.82	1.3%	40.9%	2.45	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.37	52,565	3,322.69
SIMECB	48.91	3.0%	44.9%	39.20	22.81	8.84	5.10	4.23	7.24	2.71	0.72	24,343	497.71
SORIANAB	16.79	-0.9%	28.6%	9.41	4.62	11.67	8.11	5.01	9.44	7.48	0.46	30,220	1,799.88
TLEVISACPO	29.88	0.1%	55.4%	-16.54	3.43	10.15	6.01	5.72	8.61	6.74	1.15	76,908	2,573.89
VITROA	23.00	0.0%	26.4%	3.47	2.27	2.73	-1.63	5.43	60.87	-246.42	0.37	11,122	483.57
VOLARA	15.29	1.5%	54.5%	-11.81	2.71	-23.42	-107.36	6.79	3.28	1.78	-3.22	13,422	877.86
WALMEX*	56.43	0.2%	25.1%	30.66	19.37	19.37	16.27	13.51	15.60	13.54	6.07	985,347	17,461.40



Disclaimer

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.

