

# Reporte Diario

28 de agosto de 2020



## Últimos datos

**EUA:** durante julio el ingreso personal tuvo una variación de 0.4% (est. -0.2%), mientras que el gasto personal tuvo una variación de 1.9% (est. 1.6%). Durante el mismo periodo, la inflación del gasto personal de consumo tuvo una variación de 0.3% (est. 0.4%), mientras que a nivel subyacente la variación fue de 0.3% (est. 0.5%). Más tarde se publicará la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (est. 72.8) correspondiente al mes de agosto.

## Entorno económico Estados Unidos y México

En la Minuta 78 del **Banco de México** con motivo del anuncio de política monetaria del 13 de agosto, fecha en que se decidió por mayoría recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base, resalta que al interior de la Junta de Gobierno comienza revelarse que diversos miembros podrían continuar votando por recortes en la tasa de fondeo, aunque con mayor gradualidad, es decir posiblemente en 25 puntos base. En la lectura se comparte la postura de los 5 miembros de la Junta, sin revelar la identidad. Hay que remarcar que ningún miembro considera que el actual ciclo de recortes llegó a su fin, sin embargo, la discusión parece centrarse ahora en la magnitud de los próximos recortes. Sólo uno considera, explícitamente, que la tasa de fondeo real podría llegar al cero o incluso al terreno negativo (esto último implicaría que la tasa de fondeo, según este miembro, debería colocarse cuando menos en 3.75 por ciento). Por otro lado, además de describir sobre los impactos en la actividad económica y la incertidumbre en torno a la pandemia, los miembros de la Junta de Gobierno comentan diversos escenarios respecto a la trayectoria esperada de la inflación y los supuestos bajo los que operarían. En concreto, no es claro identificar un consenso respecto a la trayectoria esperada por la mayoría e incluso resalta que algunos miembros comienzan a mencionar el riesgo de un desanclaje en las expectativas de inflación. Adicionalmente, se dedica una buena parte a los riesgos macrofinancieros que enfrenta el país, resaltando: el impacto de la pandemia en el financiamiento a empresas y hogares; la situación actual de las finanzas públicas y de PEMEX, además, de la creciente expectativa en la pérdida del grado de inversión del soberano; y la salida de flujos de capital de extranjeros. En nuestra opinión la Junta de Gobierno continuará recortando la tasa de fondeo. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre y estimamos un recorte en 25 puntos base para llevar la tasa a 4.25 por ciento. Para el cierre de año, mantenemos nuestra estimación de 4 por ciento en la tasa de fondeo. Sin embargo, en vista de que la inflación está repuntando, por encima de la banda superior de tolerancia del 4 por ciento, no descartamos que la Junta pudiera terminar su ciclo de recortes antes de lo esperado.

## Mercado de Capitales

Los principales mercados estadounidenses cerraron la jornada de ayer con movimientos mixtos, con el Nasdaq en terreno negativo y el Dow Jones y S&P 500 en terreno positivo. El presidente de la FED, Jerome Powell, aseguró que el Banco Central buscará que el objetivo de inflación incremente moderadamente por encima del 2%, lo cual podría llevar a que las tasas de interés se mantengan bajas por un periodo prolongado de tiempo. Esta noticia fue bien tomada por el mercado. Por otro lado, el IPC cerró a la baja presionado por las variaciones negativas de empresas como Gentera, Grupo México y Pinfra.

Hoy el mercado estadounidense puede abrir al alza continuando con el optimismo de los inversionistas ante las acciones de política monetaria que ha implementado la FED. En otras noticias, el primer ministro japonés, Shinzo Abe, renunciará a su puesto debido a razones de salud. Por parte de los reportes trimestrales, la compañía fabricante de computadoras, Dell, superó las expectativas de utilidades del consenso como resultado de un aumento en la demanda por software y laptops para trabajar o estudiar desde casa.

## Mercado de Dinero

El día de ayer en Jerome Powell Presidente del FED anunció que el objetivo de inflación será "en promedio del 2 por ciento en el tiempo". ¿Qué significa? Si la inflación se mantiene por debajo de 2 por ciento durante cierto periodo, el FOMC permitirá que hacia adelante la inflación se ubique moderadamente por arriba de 2 por ciento durante cierto tiempo, para lograr el promedio deseado. El presidente del FED definió moderado como: "que no sea un incremento muy grande y que durará algún tiempo, esto significa que no debe ser permanente". Adicionalmente, se descarta una meta específica para el objetivo de empleo, porque el nivel "máximo" no es directamente medible y sus cambios en el tiempo no están relacionados con la política monetaria. En nuestra opinión, dadas las condiciones económicas, este cambio implica mantener tasas de interés cercanas a cero durante mucho tiempo, más de lo esperado previamente.

Internacional	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Dow Jones	28,492	28,332	0.57%	-0.16%
Nasdaq	11,625	11,665	-0.34%	29.56%
S&P	3,485	3,479	0.17%	7.85%
FTSE-100	6,000	6,046	-0.75%	-20.45%
Nikkei-225	23,209	23,291	-0.35%	-1.89%
Bovespa	100,624	100,627	0.00%	-12.99%
Merval	44,255	45,832	-3.44%	6.20%

(US\$)	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
IRT	2,423	2,447	-0.97%	-25.40%
IPC	1,703	1,720	-0.97%	-26.24%
FTSE-100	7,921	7,982	-0.76%	-20.71%
Nikkei-225	218	220	-0.89%	0.03%
Bovespa	18,068	17,952	0.65%	-37.21%
Merval	600	622	-3.55%	-13.84%
T-Bills 3 meses	0.11%	0.10%	0.0001	-0.0145
T-Bonds 10 años	0.75%	0.69%	0.0007	-0.0117
T-Bonds 30 años	1.51%	1.41%	0.0010	-0.0088
Fed Funds	0.10%	0.10%	0.0000	-0.0150

IRT	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Máximo	53,958	54,432	-0.87%	-12.26%
Mínimo	53,299	53,658	-0.67%	-12.80%
Cierre	53,574	53,725	-0.28%	-12.56%

IPC	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Máximo	37,917	38,231	-0.82%	-13.24%
Mínimo	37,454	37,706	-0.67%	-13.78%
Cierre	37,647	37,753	-0.28%	-13.54%

Primario		Último	Anterior	Var (pp)
CETES 28 días	25-08-20	4.50%	18-08-20 4.43%	0.07
CETES 91 días	25-08-20	4.48%	18-08-20 4.45%	0.03
CETES 182 días	25-08-20	4.50%	18-08-20 4.45%	0.05
CETES 364 días	25-08-20	4.48%	18-08-20 4.49%	-0.01

Secundario		Último	Anterior	Var (pp)
Fondeo Guber	27-08-20	4.46%	26-08-20 4.44%	0.02
TIIIE 28 días	27-08-20	4.77%	26-08-20 4.78%	0.00



# Reporte Diario

28 de agosto de 2020



## Mercado Cambiario

En los próximos meses el peso mexicano podría presentar episodios importantes de volatilidad. Por un lado, en septiembre la Secretaría de Hacienda deberá publicar los Criterios Generales de Política Económica. En este documento se dará a conocer el escenario macroeconómico 2021 posibles cambios en la agenda fiscal del país. Por otro lado, a inicios de noviembre serán las elecciones en Estados Unidos, por lo que no debemos descartar un incremento en las tensiones comerciales y conflictos geopolíticos meses antes de llegar a dicho mes. Por su parte, la pandemia aún continúa y esto genera incertidumbre a nivel global.

El día de ayer el tipo de cambio spot cerró en 22.14 pesos por dólar.

Cambiario	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Mismo día (Venta)	22.18	21.94	1.10%	17.64%
24 hrs. (Venta)	22.10	21.95	0.69%	17.22%
48 hrs. (Venta)	22.11	21.96	0.69%	17.22%
US\$ / EURO	1.18	1.18	-0.07%	5.41%
Yen Japonés / US\$	106.55	105.98	0.54%	-1.92%
P. Argentino / US\$	73.79	73.70	0.11%	23.26%
Real / US\$	5.57	5.61	-0.65%	38.57%
Peso / Euro	26.13	25.97	0.62%	23.56%

## Noicias y comentarios de emisoras

**CHDRAUI:** Fitch subió su calificación nacional de largo plazo a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'. La perspectiva es estable. Al mismo tiempo, ratificó en 'F1+(mex)' la calificación nacional de corto plazo y la porción de corto plazo por hasta 2,000 millones MXN del programa dual de certificados bursátiles. El alza en las calificaciones refleja la mejora continua en su perfil financiero y operativo, soportado por niveles de deuda controlados, generación importante de flujos de caja operativo y flexibilidad financiera mejorada. Adicionalmente, las calificaciones se fundamentan en su perfil sólido de negocio, caracterizado por su eficiencia operativa y diversificación geográfica en México y Estados Unidos.

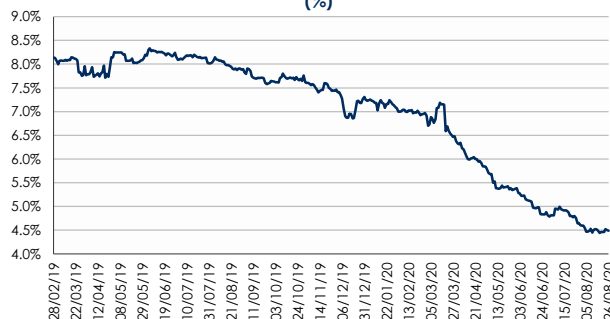
**Q:** dio a conocer el reporte sectorial del seguro automotriz en México al 2T20.

Commodities	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Oro	1,928.91	1,953.45	-1.26%	27.12%
Plata	27.05	27.52	-1.73%	51.60%
Cobre	3.00	2.97	1.05%	6.76%
Mezcla mexicana	40.73	41.11	-0.92%	-8.86%
WTI	42.93	43.26	-0.76%	-29.81%

INDICE DE RENDIMIENTO TOTAL (IRT)



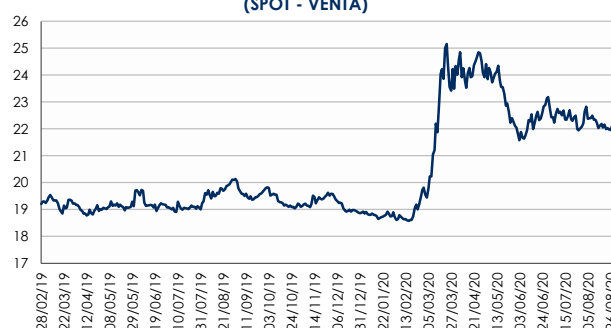
CETES 28 (%)



DOW JONES (DJI)



TIPO DE CAMBIO (SPOT - VENTA)



# Múltiplos

28 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)	53,574.23	-0.3%	13.2%	21.57	8.26			9.82			1.91	1,673,877	
IPYC	37,647.19	-0.3%	13.3%	29.61	7.57	0.00	0.00	8.42	8.26	6.53	2.18	1,502,843	
AC*	104.83	-0.3%	28.5%	18.42	9.90	14.69	11.28	8.90	12.93	10.56	1.40	184,950	1,764.28
AEROMEX*	5.08	-2.9%	50.9%	-0.12	-0.25	29.94	27.32	13.09	3.28	1.97	-0.16	3,511	691.13
ALFAA	14.41	0.3%	92.0%	17.71	2.71	6.05	1.91	6.93	7.63	5.76	0.98	72,844	5,055.11
ALPEKA	16.26	0.5%	25.0%	7.34	3.24	73.45	-292.42	5.70	8.24	6.29	0.87	34,441	2,118.16
ALSEA*	22.61	1.2%	38.2%	-8.49	3.06	12.71	7.44	8.77	12.29	8.12	2.89	18,925	837.03
AMXL	13.56	-0.9%	20.6%	35.96	3.17	5.77	4.14	5.93	6.53	5.88	5.47	895,386	66,031.39
ARA*	2.74	-4.5%	51.9%	6.99	6.14	9.38	6.24	3.71	7.29	5.08	0.26	3,546	1,294.20
ASURB	250.31	2.4%	42.0%	19.08	14.02	16.05	11.44	13.30	13.63	9.80	2.19	75,093	300.00
AUTLANB	10.79	3.0%	60.7%	7.89	3.12	8.26	-8.69	4.16	7.05	1.90	0.44	3,781	350.43
AXTELCPO	6.89	1.8%	62.9%	37.65	2.06	1.62	-8.69	5.43	5.49	3.89	3.66	14,910	2,163.97
AZTECACPO	0.34	1.2%	41.9%	-0.34	66.89	2.36	-37.66	9.93	7.32	4.24	4.69	736	2,163.97
BIMBOA	43.03	-0.1%	55.2%	31.61	9.39	14.87	10.51	8.37	11.61	8.99	2.34	202,379	4,703.20
BOLSAA	45.71	-0.6%	36.0%	18.06	16.86	22.83	-9.77	10.73	14.16	10.67	4.10	27,106	592.99
CEMEXCPO	7.56	-1.3%	35.3%	-141.11	5.34	9.50	-61.60	8.64	10.49	8.35	0.56	114,439	15,137.46
CHDRAUIB	26.56	-2.6%	22.3%	13.82	4.35	11.85	8.41	6.18	9.22	7.48	0.92	25,489	959.66
CUERVO*	40.98	0.4%	41.6%	34.84	32.55	24.78	19.07	23.43	18.02	14.67	2.75	149,743	3,654.04
ELEKTRA*	1,192.69	-0.5%	10.5%	116.27	22.94	15.70	4.22	28.94	18.58	10.83	2.84	278,352	233.38
FEMSAUBD	128.59	1.1%	22.9%	51.64	14.72	13.99	9.96	10.40	14.33	10.81	1.84	460,124	3,578.23
GAPB	166.46	0.8%	48.4%	23.42	15.68	14.57	9.93	13.73	13.17	9.88	4.31	93,384	561.00
GCARSOA1	45.05	1.0%	26.5%	16.96	12.53	13.97	9.88	11.15	14.27	11.96	1.15	102,779	2,281.44
GENTERA*	7.15	-2.6%	33.9%	6.58	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.55	11,616	1,624.55
GFAMSAA	0.46	-5.1%	72.7%	-3.06	0.16	8.97	2.41	16.83	16.07	11.29	0.04	263	569.88
GFINBURO	16.93	-0.1%	26.1%	8.49	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.74	112,359	6,636.68
GFNORTEO	78.37	0.4%	33.1%	6.51	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.10	225,976	2,883.46
RA	53.96	-2.0%	32.6%	4.90	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.84	17,695	327.93
GMEXICOB	57.52	-2.5%	38.7%	16.69	9.12	9.29	7.11	7.04	7.36	5.48	1.53	447,793	7,785.00
GMXT*	28.47	-1.1%	34.3%	19.05	9.06	9.54	7.61	7.80	8.78	6.92	2.00	116,744	4,100.59
GPH1	57.80	0.0%	45.2%	20.07	7.68	14.28	8.36	7.96	11.83	6.91	0.97	21,839	377.83
GRUMAB	271.16	-0.2%	40.0%	23.63	12.18	11.06	1.21	10.00	9.46	6.66	4.11	114,633	422.75
ICHB	81.24	0.5%	19.8%	44.45	26.85	11.75	-0.72	7.12	8.61	3.65	1.04	35,467	436.57
IDEALB-1	35.00	0.0%	57.3%	-31.15	-65.14	34.10	2.05	22.20	24.37	19.80	3.45	105,005	3,000.15
IENOVA*	65.62	0.2%	29.7%	11.26	6.58	n.d.	n.d.	11.51	18.08	12.56	0.87	100,663	1,534.02
KIMBERA	35.99	-1.5%	23.6%	19.09	14.24	13.07	8.41	10.38	12.68	10.30	31.47	111,023	3,084.83
KOFUBL	95.57	1.4%	19.6%	18.81	8.70	13.67	10.37	7.63	10.57	8.34	1.67	200,777	2,100.83
KUOB	47.98	0.0%	27.3%	-13.83	7.86	12.04	-6.51	12.04	8.37	5.54	1.69	21,896	456.37
LABB	23.00	0.0%	27.5%	19.66	18.32	11.83	-3.17	10.72	12.52	8.95	2.70	24,104	1,048.00
LACOMERUBC	34.31	-1.4%	22.3%	11.53	6.92	6.17	5.35	5.65	5.02	4.34	0.67	15,756	459.22
LALAB	13.75	-1.3%	28.1%	23.79	7.24	14.26	9.65	8.00	11.44	9.09	1.67	34,044	2,475.93
LIVEPOLC-1	58.13	0.6%	33.2%	12.34	6.70	17.06	11.76	7.66	13.69	9.76	0.74	78,022	1,342.20
MEGACPO	67.46	-0.1%	24.5%	4.81	2.36	3.32	2.51	2.50	2.93	2.34	0.66	20,234	299.94
ORBIA*	36.88	1.5%	31.0%	22.79	4.71	11.98	-34.09	7.10	9.65	7.61	1.46	77,448	2,100.00
MFRISCOA-1	3.64	0.6%	64.1%	-1.20	11.04	23.75	-22.81	67.16	26.05	6.04	0.69	9,265	2,545.38
NEMAKA	6.51	-2.1%	50.7%	-7.47	4.35	4.96	1.65	7.67	5.58	4.18	0.54	20,045	3,079.13
OMAB	98.77	1.7%	48.8%	16.21	15.43	15.23	10.42	10.64	12.33	8.79	3.76	38,893	393.77
PE&OLES*	357.16	2.4%	74.2%	-19.76	16.77	13.03	5.98	14.48	9.62	6.94	1.92	141,962	397.48
PINFRA*	162.89	-2.3%	36.0%	15.16	12.61	14.49	9.48	9.25	11.74	8.35	1.37	61,918	380.12
BSMXB	14.23	-0.4%	40.2%	2.20	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.34	47,282	3,322.69
SIMECB	46.99	1.9%	27.3%	37.66	21.92	8.89	5.08	4.01	7.23	2.70	0.69	23,387	497.71
SORIANAB	15.40	0.1%	30.4%	8.63	4.23	11.65	8.07	4.81	9.42	7.45	0.42	27,718	1,799.88
TLEVISACPO	27.34	1.6%	53.1%	-15.13	3.14	10.12	5.98	5.50	8.60	6.72	1.06	70,370	2,573.89
VITROA	23.02	0.0%	18.6%	3.47	2.27	2.73	-1.62	5.43	60.68	-246.10	0.37	11,132	483.57
VOLARA	17.30	0.1%	58.6%	-13.36	3.07	-23.25	-106.95	7.02	3.30	1.78	-3.64	15,187	877.86
WALMEX*	54.84	-1.3%	23.0%	29.79	18.83	19.37	16.27	13.14	15.60	13.54	5.89	957,583	17,461.40



Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

# 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.

