



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 03 al 07 de Agosto del 2020

Semana 32

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Fuerte impacto negativo en consumo e inversión por coronavirus.
- Con la reapertura, la economía empieza a mejorar.
- Inflación al alza.

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

- Manufacturas y servicios ganan fuerza.
- El mercado laboral continúa mejorando.

Renta fija

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

- Nacional: El mercado anticipa un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.
- Internacional: Se anticipa un cambio en el lenguaje de los anuncios de política monetaria. Posiblemente se anuncien objetivos de inflación o tasa de desempleo. El próximo anuncio de política monetaria es el 16 de septiembre.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Acumulación en rango estrecho.
- Expectativas optimistas para 2020 y 2021.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre datos económicos, reportes trimestrales y un nuevo paquete fiscal. El IPC cerró al alza.

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

- CEMEX: cerró la desinversión de ciertos activos en Reino Unido.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para julio 2020 reflejando el impacto del COVID-19.

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

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

- Entre 37 mil y 38 mil sigue sin tomar dirección.

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

- Debe superar 27,600 en la semana.

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
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*/: 0.3%</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: Ventas ANTAD Junio: -17.9% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Mayo</p> <p>México: Reservas internacionales Julio 31: 192,606 mdd Agosto 7 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: 1.186 millones Agosto 8 e*/: 1.150 millones</p> <p>México: Anuncio de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 1T20: -0.9% 2T20 e*/: 1.5%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 1T20: 5.1% 2T20 e*/: 5.5%</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Junio: 7.3% Julio e*/: 1.3%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Junio: 5.4% Julio e*/: 3.0%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Julio: 72.5 Agosto e*/: 71.7</p>
17	18	19	20	21
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Julio: 17.2 Agosto e*/: 14.5</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Mayo: -\$4.5 b Junio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Junio: 1.186 millones Julio e*/: 1.230 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Junio: 1.258 millones Julio e*/: 1.340 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Agosto 7 e*/: n.d. Agosto 14 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Julio: 24.1 Agosto e*/: 21.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Agosto 8 e*/: 1.150 millones Agosto 15 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Mayo: 2.0% Junio e*/: 0.8%</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex</p>	<p>México: Ventas al menudeo Mayo: 0.8% ae Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Junio: 4.72 millones Julio e*/: 5.30 millones</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

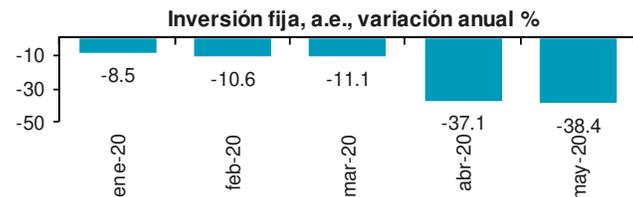
México

Fuerte impacto negativo del coronavirus en abril y mayo

Aunque en el margen, el consumo privado moderó su caída en mayo frente a abril (-1.7 vs -19.6 por ciento) en su variación anual se observó desplome en ambos meses: -22.2 por ciento en abril y -23.5 por ciento en mayo, las caídas más importantes en la historia de este indicador, el cual data de enero de 1993. El consumo privado participa con dos tercios del PIB:

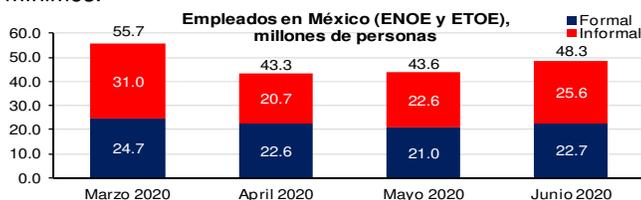


Lo mismo sucedió con la inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción, el cual cayó 28.9 por ciento en abril y bajó 4.5 por ciento en mayo, pero se desplomó 38.4 por ciento en términos anuales en mayo y 37.1 por ciento en abril. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.

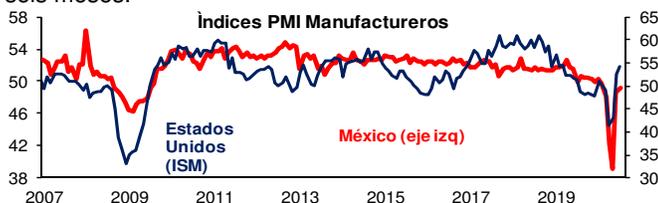


Con la reapertura, la economía empieza a mejorar

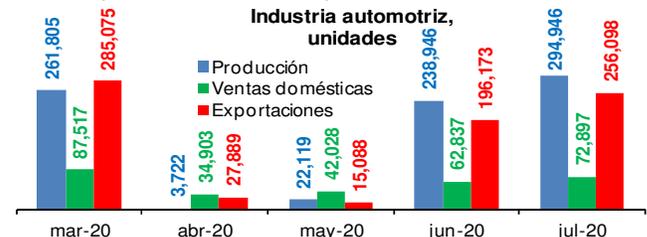
La tercera Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo mostró que entre mayo y junio regresaron 5.7 millones de personas al mercado laboral como personas económicamente activas, 4.8 millones como personas ocupadas y 901 mil en condición de desocupados (la tasa de desocupación aumentó de 4.2 a 5.5 por ciento entre mayo y junio). En la conformación de la población ocupada se observó una disminución de los ausentes temporales con vínculo laboral y en la población subocupada, frente a un aumento de la informalidad, del trabajo a tiempo completo y de los ocupados con ingresos entre uno y dos salarios mínimos.



El Indicador de Pedidos Manufactureros, similar al ISM de los Estados Unidos, registró un incremento de 0.57 puntos en julio a un nivel de 49.1, lo que refleja mejoría por la reapertura, aunque continúa debajo de 50, lo que se traduce en contracción, situación que se ha observado en los últimos seis meses.

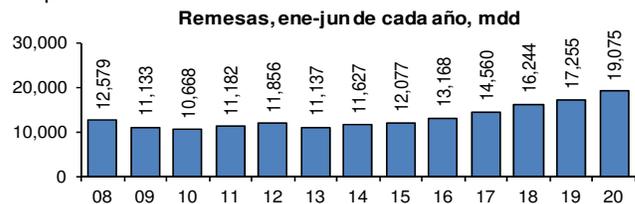


En julio los números de la industria automotriz continuaron su recuperación. Con una producción de 294,946 unidades se rebasó el nivel de marzo de 2020 en 12.7 por ciento (frente a mayo el alza fue 23.4 por ciento); las ventas domésticas y las exportaciones también mejoraron frente a mayo en 16 y 30.5 por ciento, aunque todavía se encuentran debajo de los niveles reportados antes de la pandemia.



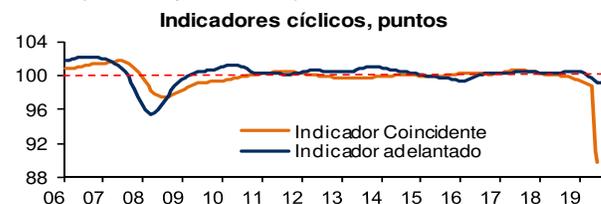
Remesas continúan fluyendo, registran máximo histórico

En junio se recibieron 3,536 millones de dólares de remesas, 11.1 por ciento más que el monto de junio de 2019. Con esto, llegaron 19,075 millones de dólares en los primeros seis meses de 2020, máximo histórico para periodos comparables.



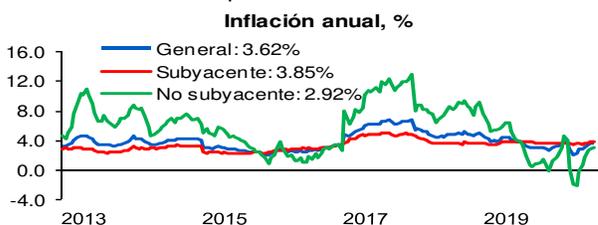
Indicadores compuestos: se atenúa la debilidad

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 89.8 puntos, al disminuir 1.35 puntos en mayo. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.4 en junio para situarse en un nivel de 99.1, también debajo de su tendencia histórica. En ambos casos, se registró una moderación en la caída en junio respecto a mayo.



Inflación al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.66 por ciento en julio, en línea con lo esperado. Los precios con mayor incidencia de alza fueron los de gasolina de bajo octanaje, con una contribución de 27 centésimas en la inflación mensual; en cambio, varios precios de legumbres registraron la mayor incidencia de baja. La inflación anual se ubicó en 3.62 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica en 3.72 por ciento.



Economía

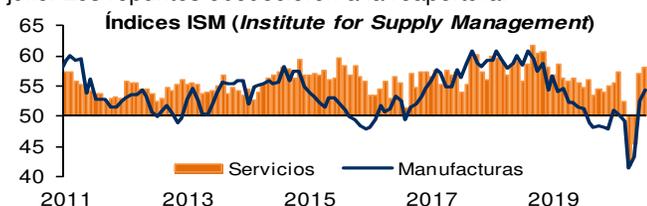
La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió 0.40 por ciento, también como lo esperado, y en términos anuales 3.85 por ciento, con sesgo alcista. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 1.48 por ciento en el mes, para una variación anual de 2.92 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

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

Estados Unidos

Manufacturas y servicios ganan fuerza

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se fortaleció al registrar un nivel de 54.2 en julio de 52.6 en junio. Una lectura superior a 50 muestra expansión. Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 57.1 en junio a 58.1 en julio. Los repuntes obedecieron a la reapertura.



El gasto en construcción continúa débil

El gasto en construcción bajó 0.7 por ciento en junio, acumulando cuatro meses de baja. En su cambio anual creció apenas 0.1 por ciento, con caída en el rubro residencial (-0.4 por ciento) y alza en el no residencial (+0.4 por ciento).

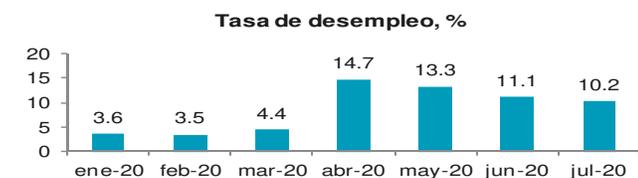


El mercado laboral continúa mejorando

Del 25 de julio al 1 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 249 mil a 1.186 millones. Esta cifra es positiva si se considera que en las dos semanas anteriores los reclamos repuntaron. Aun así, del 21 de marzo al 1 de agosto, 55 millones 321 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia, cifra impresionante que da cuenta de la gravedad de la crisis.

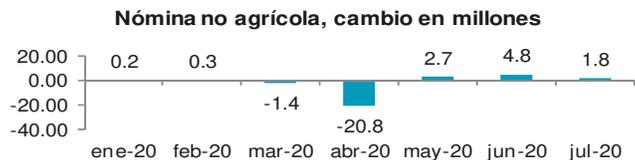


Baja la tasa de desempleo de 11.1 por ciento en junio a 10.2 por ciento en julio (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 1.4 millones en los desempleados a 16.3 millones. La tasa de participación prácticamente no varió al quedar en 61.4 por ciento.



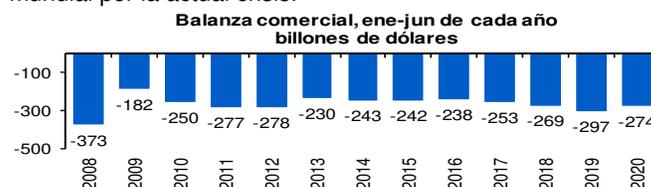
Entorno Internacional (EE.UU.)

Aumenta la nómina no agrícola en 1.8 millones en julio (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con la industria del ocio y hospitalidad (restaurantes, bares, hoteles) y con el comercio al menudeo. Las revisiones de mayo y junio generaron una ganancia neta de 17 mil empleos.



Disminuye el déficit comercial

En los primeros seis meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 274 billones de dólares, inferior al registrado de 297 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 7.8 por ciento menor. En junio se observó una fuerte caída significativa tanto en exportaciones (-24.4 por ciento) como en importaciones (-19.9 por ciento), pero más moderada que en abril y mayo, como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.



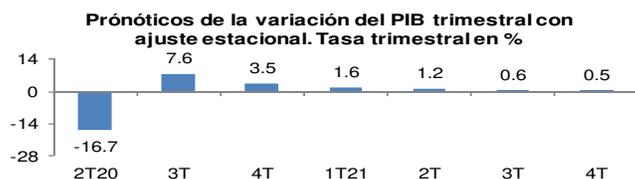
Perspectivas

Un país que no invierte no crece, está destinado al estancamiento. En México, la inversión fija bruta ha venido decreciendo desde hace varios años, claramente desde fines de 2018, y las caídas se han hecho cada vez más abruptas, para colapsar en los últimos meses con el impacto de la pandemia. Desafortunadamente, el deterioro del Estado de Derecho (cancelación de proyectos ya en marcha, cambios de regulación, narrativa anti-mercados, etcétera), aunado a un consumo débil por el alto desempleo, anticipan un panorama en el mediano plazo negativo.

Así, de acuerdo con la última encuesta entre analistas levantada por el Banco de México la recesión que actualmente sufre nuestro país se prolongará hasta el segundo trimestre de 2021, conforme a cifras originales sin ajuste estacional.



Si se consideran las cifras ajustadas, la economía registrará una importante recuperación en el tercer trimestre de 2020, pero después el crecimiento irá disminuyendo hasta prácticamente estancarse hacia fines de 2021.



En perspectiva, ambas métricas reflejan un panorama por demás negativo. Podría corregirse en buena medida con acciones que recuperen la confianza empresarial, con el respeto al Estado de Derecho y a la regulación pro-mercado. También serían muy útiles estímulos fiscales, dada la actual situación de emergencia creada por la pandemia.

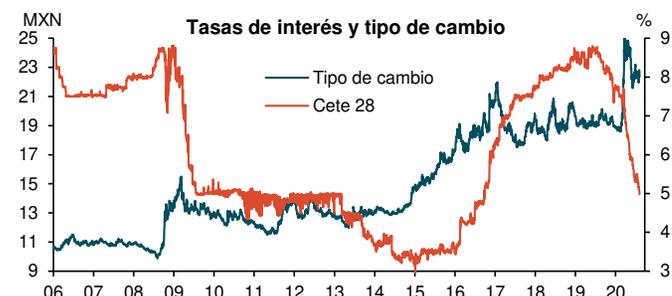
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 32 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 357 días. Por un lado los cetes de 28, 175 y 357 días mostraron baja mientras que el cete de 91 días alza. El cete a 28 días se colocó en 4.53 por ciento (previo 4.63 por ciento), resultado congruente con la expectativa de mercado de un recorte en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.

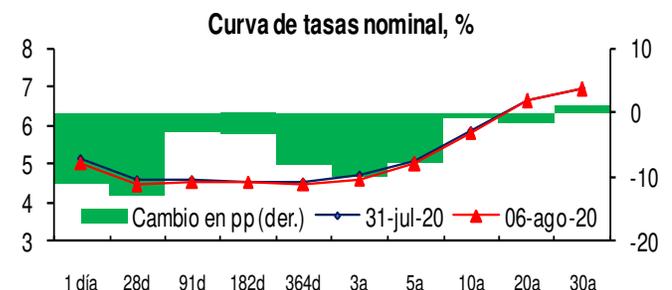
Tasas de interés de la Subasta 32 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.63	4.53	-0.10
Cete 91d	4.54	4.55	0.01
Cete 175d	4.59	4.58	-0.01
Cete 357d	4.54	4.50	-0.04
Bono 5 años	4.82	4.85	0.03
Udi 10 años	2.23	2.24	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.21	0.20	-0.01
BPA 7 años	0.29	0.30	0.01



Mercado Secundario

En la semana del 31 de julio al 6 de agosto la curva de tasas nominales mostró prácticamente bajas en todos sus plazos, exceptuando el plazo a 30 años que subió marginalmente en 1pb. La mayor baja la registró el cete a 28 días, en línea con la mayor expectativa de un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-jul	06-ago	Var pp.	31-jul	06-ago	Var pp.
1	5.10	5.00	-0.10	5.10	5.03	-0.07
28	4.60	4.48	-0.12	4.80	4.67	-0.13
91	4.60	4.57	-0.03	4.78	4.75	-0.03
182	4.56	4.54	-0.02	4.60	4.61	0.01
364	4.55	4.47	-0.08	4.55	4.47	-0.08

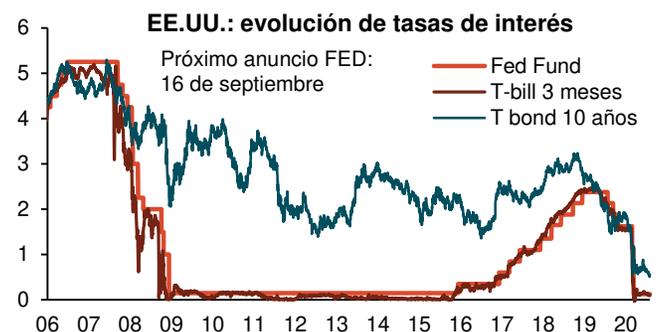
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	17.1	-	-
Cete 28	28.9	0.7	-
Fondeo MD	17.3	(35.0)	1.4

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

Estados Unidos

La recuperación en la actividad económica nacional es notable a pesar de los repuntes en los casos de COVID-19. Dado que ahora la estrategia fue realizar cierres focalizados y únicamente en algunos estados, las cifras nacionales muestran mejoría. Las cifras de empleo de la nómina no agrícola registraron 1.8 millones de empleos generados en el mes de julio y la tasa de desempleo disminuyó a 10.2 de 11.1 por ciento en el mismo mes. Además, el indicador de actividad semanal de la FED NY, con datos al 6 de agosto, anticipa un repunte en la actividad económica cercano al 15 por ciento para el tercer trimestre del año, a tasa trimestral anualizada. Esta información económica va en línea con nuestro escenario de una recuperación en forma de 'V' para el corto plazo, aunque sin superar los niveles pre-pandemia, por lo que, esperamos que la FED no modifique su postura monetaria próximamente.



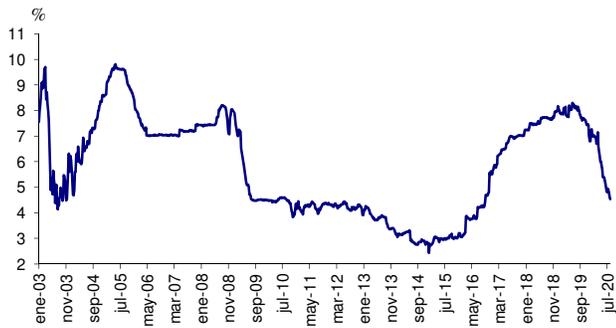
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-jul	0.13	0.15	0.30	0.64	1.33
17-jul	0.12	0.15	0.28	0.63	1.33
24-jul	0.11	0.15	0.27	0.58	1.23
31-jul	0.09	0.11	0.21	0.54	1.20
07-ago	0.10	0.12	0.22	0.54	1.20
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

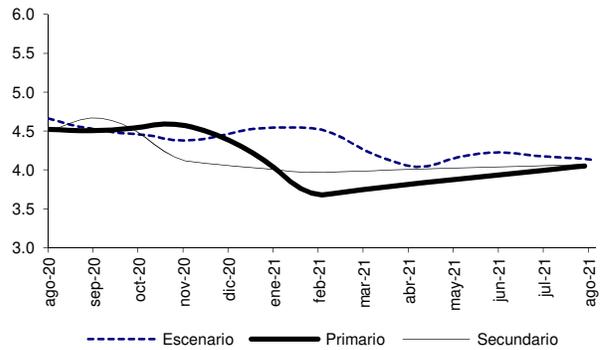
Estados Unidos: Se anticipa un cambio en el lenguaje del anuncio de política monetaria del FOMC, posiblemente se anuncien objetivos de inflación o de tasa de desempleo a considerar antes de comenzar un ciclo de alzas. A pesar de esto, consideramos que el Comité mantendrá el rango actual de la tasa de fondos federales, de 0 a 0.25 por ciento, posiblemente durante varios años.

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.

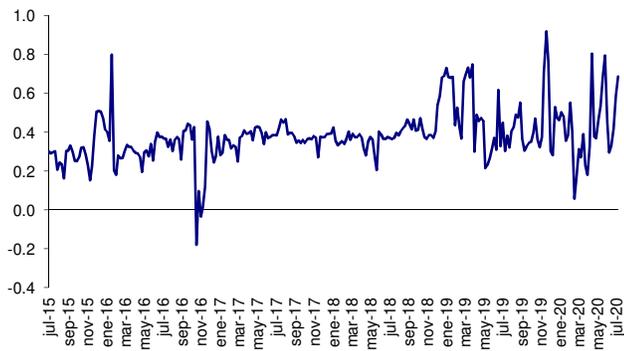
Evolución CETES 28d



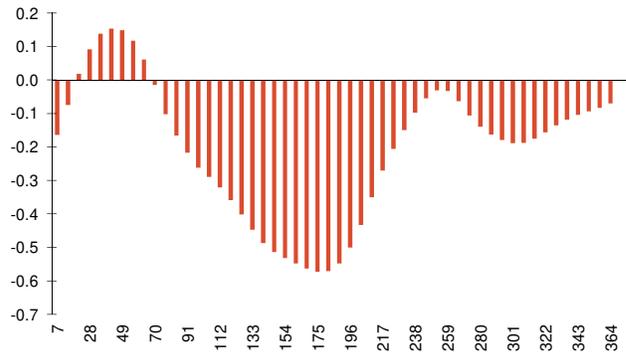
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



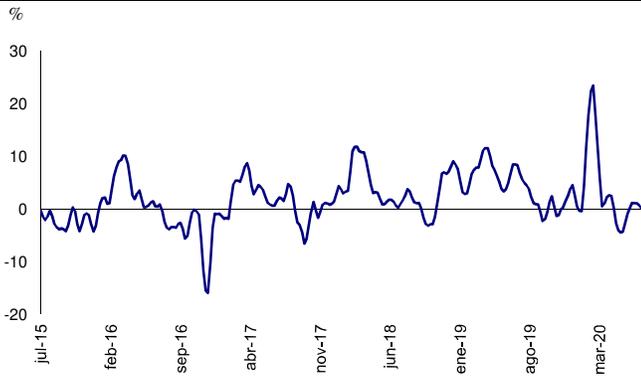
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



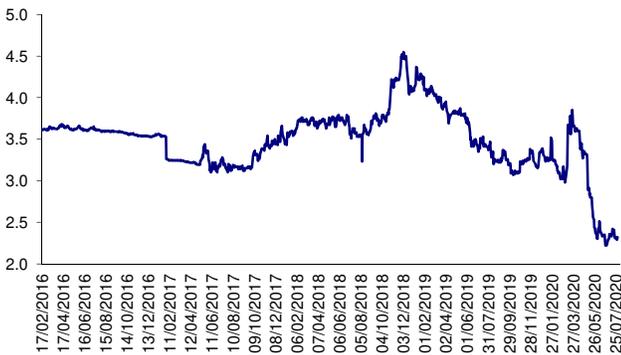
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-19.8%	-22.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-29.6%	-30.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-23.7%	-23.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.70	4.19	5.49	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	-1.01	0.39	0.55	0.66	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	-0.72/0.19	0.30/-0.01	0.38/0.47	0.36/0.14	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	2.15	2.84	3.33	3.62	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8%	16.6%	15.6%	15.0%	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5%	1.3%	1.1%	1.5%	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0%	8.6%	5.2%	2.8%	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	6.02%	5.74%	5.01%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	-3,087	-3,523	5,547	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	24.26	23.42	22.27	22.40	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	8.28%	-3.45%	-4.92%	0.58%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	36,470	35,556	37,716	37,020	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	5.54%	-2.51%	6.08%	-1.85%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	11.82	24.62	33.56	37.43	n.d.

Datos Semanales	dic-19	10-jul	17-jul	24-jul	31-jul	06-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,901,244	1,916,289	1,909,612	1,914,662	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,076	197,223	197,741	197,891	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	191,122	191,468	192,292	192,606	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	10-jul	17-jul	24-jul	31-jul	06-ago
CETES Primaria 28 días	7.25	4.95	4.90	4.80	4.63	4.53
CETES Secundario 28 días	7.26	4.94	4.92	4.79	4.60	4.47
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.56	3.50	3.44	3.58	3.59
AB 28 días	7.41	5.14	5.12	4.99	4.80	4.67
TIIE 28 días	7.56	5.24	5.23	5.20	5.19	5.17
Bono 10 años	6.84	5.85	5.87	5.87	5.85	5.85

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	10-jul	17-jul	24-jul	31-jul	06-ago
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.27	0.27	0.24	0.25	0.24
T- Bills 3 meses	1.56	0.13	0.11	0.12	0.10	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.61	0.61	0.58	0.54	0.54
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.46	-0.47	-0.48	-0.55	-0.53

Tipos de Cambio	dic-19	10-jul	17-jul	24-jul	31-jul	06-ago
Banco de México (FIX)	18.86	22.69	22.30	22.36	22.17	22.37
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.63	22.41	22.49	22.00	22.37
Yen por dólar	108.6	107.19	107.26	106.85	104.72	105.54
Dólar por euro	1.12	1.13	1.14	1.16	1.18	1.19

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	10-jul	17-jul	24-jul	31-jul	06-ago
Septiembre 2020	19.61	22.79	22.62	22.63	22.21	22.48
Diciembre 2020	19.85	23.03	22.85	22.87	22.45	22.73
Marzo 2021	20.07	23.27	23.10	23.09	22.67	22.94
Junio 2021	20.31	23.51	23.33	23.32	22.89	23.19
Septiembre 2021	20.55	23.74	23.56	23.55	23.11	23.43

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			
	07-ago	31-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.84	1.66	0.18
UMS 26	3.36	3.72	-0.35
UMS 33	3.37	3.36	0.01
UMS 44	3.72	3.88	-0.17
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.75	3.94	-0.19
BR GLB 34	4.21	4.44	-0.24
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	12.44	13.96	-1.52
AR GLB 33	7.33	8.00	-0.67
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.54	0.54	-0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

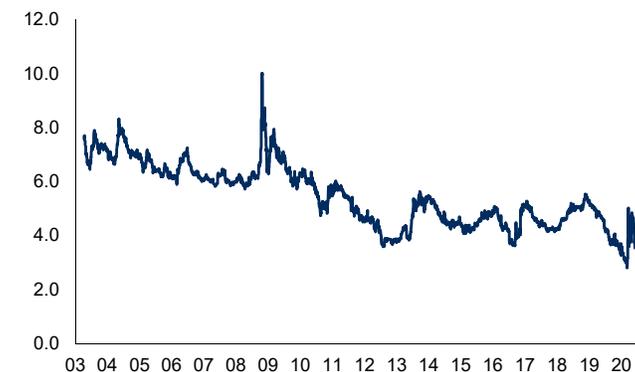
UMS 2022 (rendimiento %)



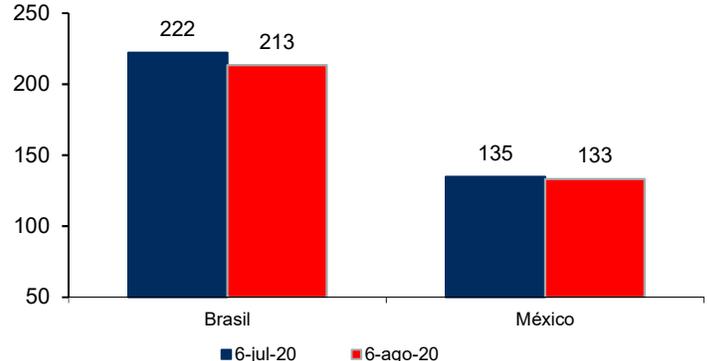
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

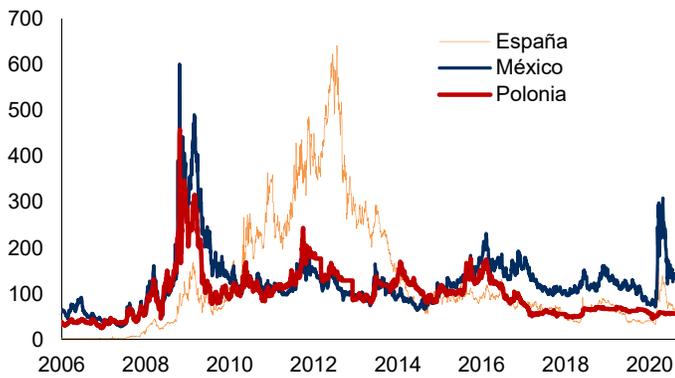


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



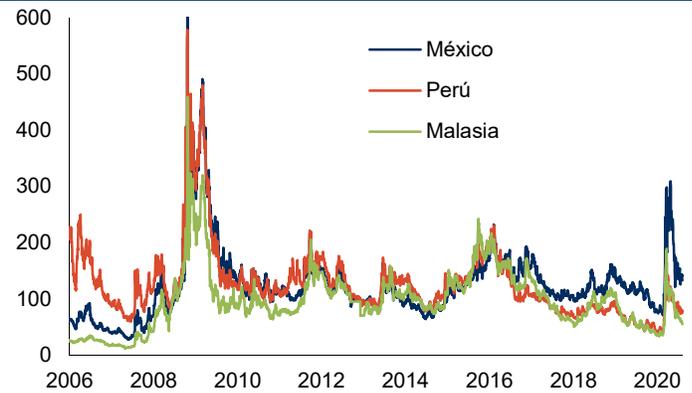
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

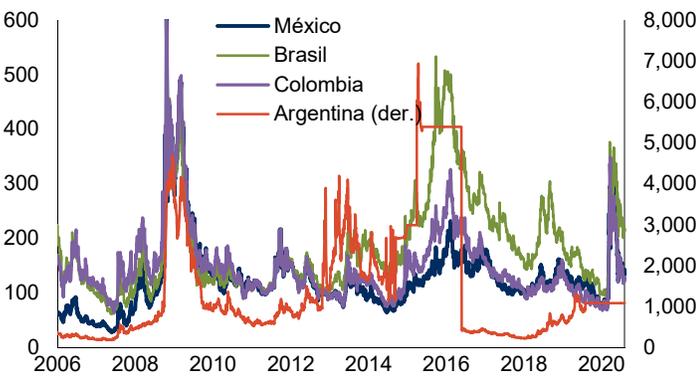


Países con calificación A3 (Moody's)

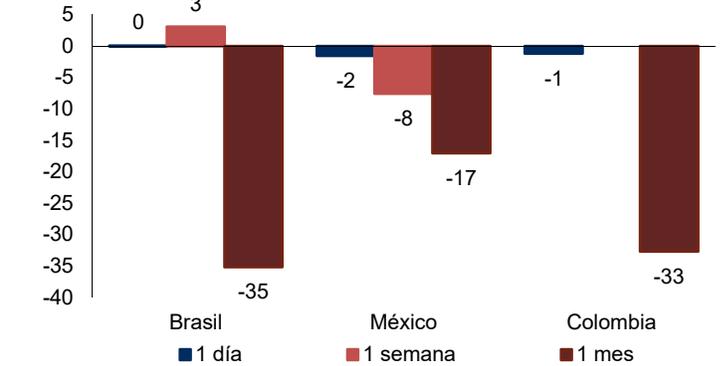
7-agosto-2020



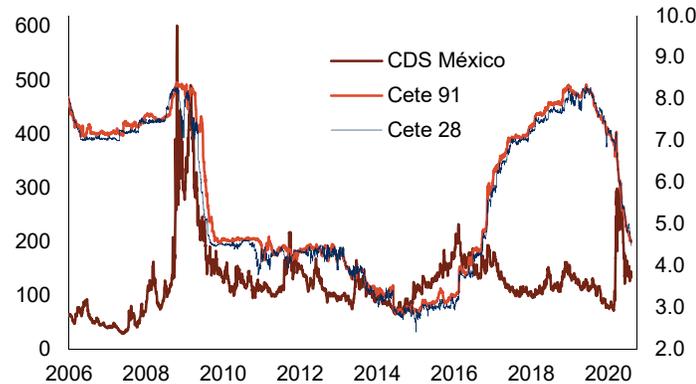
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



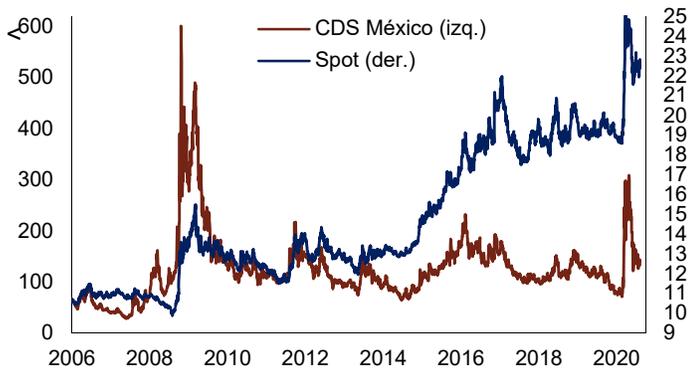
CDS México y tasas de CETES



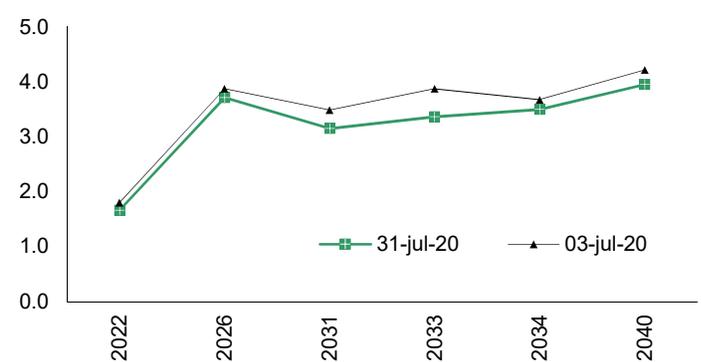
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	0	72.7	2.6	703	17.2
Bra	0	5.3	-0.9	19530	7.5
Mex	-2	22.4	-0.7	1697	1.1

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	22.90	22.65
Mediana	22.94	22.70
Máximo	24.33	24.50
Mínimo	20.80	20.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, agosto 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

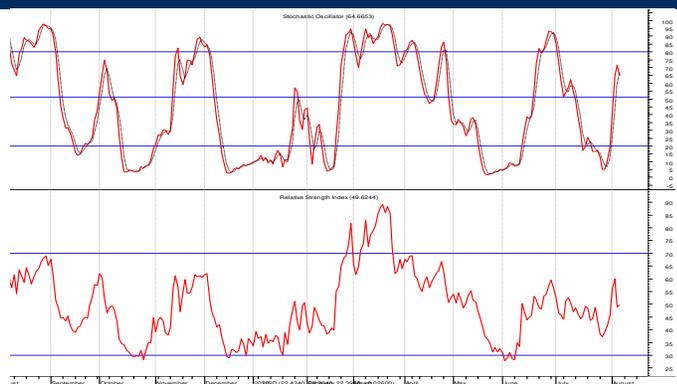
Soporte: 21.90 Resistencia: 23.20

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

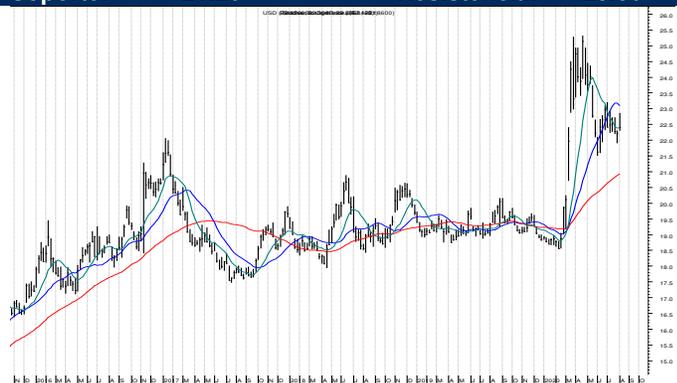
El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza más.



Tipo de Cambio Semanal

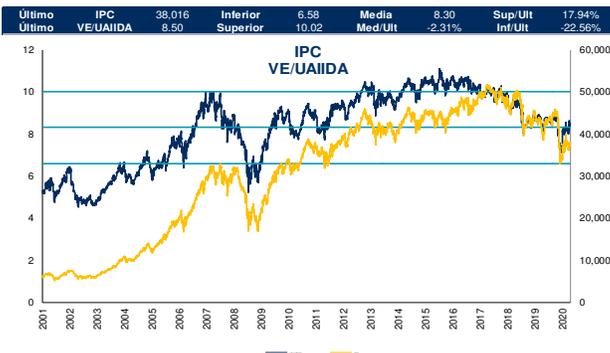
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

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.



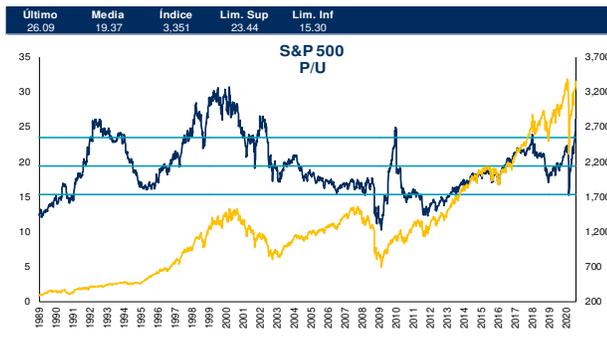
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre el coronavirus, nueva iniciativa contra alimentos y bebidas de alto contenido calórico y el tráfico de los Grupos Aeroportuarios. El IPC tuvo un desempeño positivo en la semana de la mano de sus pares internacionales. No obstante, el país continúa con tendencia al alza en casos de COVID-19, superando los 462 mil y más de 50 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. En otras noticias, el Congreso de Oaxaca aprobó una ley para prohibir la venta de bebidas azucaradas y comida chatarra a menores de edad. Cabe recordar que en octubre podría entrar la ley de reetiquetado, la cual busca que el consumidor tenga mejor información sobre el contenido de los alimentos. El gobierno se ha mantenido muy activo contra este tipo de alimentos y bebidas desde hace unos años debido a la obesidad que existe en el país. El subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, se ha mostrado a favor de este tipo de iniciativas ya que atribuye a la obesidad, hipertensión y diabetes gran parte de la culpa de los decesos por COVID-19. De continuar estas iniciativas en otras entidades del país, empresas como AC, BIMBO, KOF y LALA se podrían ver afectadas. Por último, se dieron a conocer las cifras sobre el tráfico de los Grupos Aeroportuarios del mes de julio, destacando el desempeño de Tijuana que se sigue viendo más resiliente que otros aeropuertos con una caída del 41% vs -71% del sector. Monterrey (-75%) se sigue viendo rezagado provocado principalmente por la disminución de viajes de negocios. Cancún (-74%) se sigue viendo afectado por las restricciones de vuelo internacionales, aunque se vio una mejoría con respecto al mes de junio por el inicio de la temporada vacacional.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre datos económicos, reportes trimestrales y un nuevo paquete fiscal. Novavax anunció que su vacuna experimental provocaba una respuesta de anticuerpos cuatro veces mayor que la muestra observada en pacientes que ya se habían recuperado del virus. En otras noticias, en la semana se dieron a conocer datos económicos del mercado laboral que fueron mejores a lo esperado por el consenso. La nómina no agrícola tuvo un incremento de más de 1.76 millones de empleos en el mes de julio, mientras que la tasa de desempleo disminuyó a 10.2%. Además, los reclamos por seguro de desempleo registraron una caída con respecto a las semanas pasadas, colocándose en 1.186 millones. En cuanto a los reportes trimestrales, Disney registró un crecimiento importante de suscriptores en su servicio de streaming Disney+, llegando a más de 57 millones de usuarios después de nueve meses de actividad. Cabe mencionar que Netflix tardó ocho años en alcanzar la misma cifra. No obstante, Disney se vio afectada debido al cierre de sus parques y al no haber estrenado películas en este trimestre por el confinamiento. A pesar de estas buenas noticias, también hubo alta volatilidad de los mercados como resultado de un nuevo escalamiento en las tensiones entre EUA y China. El presidente Trump firmó una orden ejecutiva que prohíbe a los estadounidenses hacer negocios con las compañías chinas TikTok y WeChat, la cual entrará en vigor en 45 días. Finalmente, los inversionistas estuvieron muy atentos a los avances de las negociaciones del nuevo paquete fiscal en el Congreso. (Los partidos no llegaron a un en común al momento de escribir este comentario).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,016	2.69%	1.42%	-12.69%
Máximo	38,104	2.27%	-0.02%	-12.82%
Mínimo	37,771	3.01%	1.28%	-13.05%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,433	3.80%	5.24%	-3.87%
S&P 500	3,351	2.45%	5.72%	3.73%
Nasdaq	11,011	2.47%	4.94%	22.72%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
03/08/2020	37,736	37,197	37,547	154,914,348
04/08/2020	37,746	37,374	37,467	181,950,240
05/08/2020	38,339	37,433	37,902	146,010,787
06/08/2020	38,198	37,722	37,998	122,767,017
07/08/2020	38,104	37,771	38,016	87,930,744

AEROMEX: en julio 2020 transportó 513 mil pasajeros, representando una disminución de 73.2% respecto al mismo periodo del año anterior y un incremento de 110.7% en comparación a junio 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 89.2% y 62.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, las Asambleas de Tenedores de los certificados bursátiles 'AERMxCB17' y 'AERMxCB19' aprobaron su propuesta para reestructurarlos. Entre las modificaciones aprobadas están la dispensa del pago de amortizaciones del principal por 18 meses, extensión de su fecha de vencimiento por 18 meses y continuidad en el pago de intereses que se devenguen en cada fecha programada.

ALFA: S&P colocó sus calificaciones crediticias de emisor de 'BBB' y de emisión de 'BBB-' en revisión especial con implicaciones negativas (tomando una acción similar sobre algunas de sus subsidiarias) tras anunciar el plan para escindir NEMAK en una entidad independiente que estaría listada en la BMV.

ASUR: el total de pasajeros en julio 2020 disminuyó 77.6% comparado con julio 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 72.6% y 86.7%. El tráfico se redujo en 74.7%, 62.4% y 99.8% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 64.8% y 85%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 58.7% y 89.7%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 99.8% y 99.6%

CEMEX: cerró con éxito la venta de ciertos activos en Reino Unido a Breedon Group por aproximadamente 230 millones USD (incluyen aproximadamente 30 millones USD de deuda). Los activos generaron aproximadamente 29 millones USD de flujo de operación en 2018. Con la transacción alcanzó su objetivo de desinversión de activos de entre 1,500 millones y 2,000 millones USD bajo el plan "Un CEMEX Más Fuerte" (que se extiende desde junio 2018 hasta finales de 2020). Los ingresos los utilizará para reducción de deuda y fines corporativos generales.

GAP: en julio 2020 registró un decremento de 62.3% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 56.4% y 70.7%.

GFAMSA: derivado de los efectos financieros que repercutieron en su situación financiera, y conforme al informe presentado ante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se autorizó presentar la Solicitud de Concurso Mercantil así como la solicitud bajo el Capítulo 15 del Código de Bancarrota de EUA con el fin de proteger sus activos ubicados en este país.

GMEXICO: rechazó buscar un trato de excepción con funcionarios de Semarnat. Lo anterior ante la circulación en medios de comunicación de una grabación atribuida al titular de dicha secretaría según la cual el funcionario habría sido convocado a una reunión para pedirle "ser más accesible con GMEXICO". GMEXICO no ha promovido ni participado en reuniones con autoridades en las que pretenda un trato de excepción o al margen de la legalidad.

LALA: Fitch ratificó en 'AA(mex)' su calificación nacional de largo plazo y sus calificaciones de las emisiones 'LALA 18', 'LALA 18-2', 'LALA 18-3', 'LALA 19' y 'LALA 19-2'. La perspectiva de la calificación nacional de largo plazo se revisó a negativa desde estable. Adicionalmente Fitch asignó la calificación de 'AA(mex)' a las emisiones propuestas 'LALA 20' y 'LALA 20-2' por un monto en conjunto de hasta 5,000 millones MXN, con los recursos obtenidos a utilizarse para el refinanciamiento de pasivos. La revisión de la perspectiva a negativa refleja un nivel de apalancamiento mayor y un nivel de rentabilidad menor que el esperado previamente por Fitch en sus proyecciones para 2020 y 2021.

OMA: durante julio el tráfico de pasajeros disminuyó 72.7% respecto a lo registrado en julio 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 71.3% y 84%. Por otro lado, Fitch modificó su perspectiva de las calificaciones de largo plazo en escala nacional a negativa desde estable. Al mismo tiempo afirmó sus calificaciones de largo/corto plazo en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente y ratificó la calificación de 'OMA 13' y 'OMA 14' en 'AA+(mex)'. La perspectiva negativa refleja el riesgo de que su posición de liquidez se deteriore más de lo esperado debido al desempeño de tráfico más débil al proyectado y la reducción en la cobranza de ingresos de las aerolíneas en el segundo trimestre de 2020 a consecuencia del coronavirus.

VOLAR: transportó 996 mil pasajeros durante julio, un incremento de 70.4% con respecto al mes anterior y -50.3% respecto a julio 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -45.5% y -67.3% respecto al mismo periodo del año anterior.

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	38,016	2.69%	1.4%	-12.7%	-6.0%	7.13%	26.58%	21.73%	8.50	8.59	7.88
AEROMEX	5.01	2.7%	4.4%	-68.0%	-68.0%	35.12%	15.98%	5.31%	13.08	12.45	5.44
ALFAA	14.55	20.8%	17.3%	-7.2%	-14.0%	7.36%	10.82%	6.88%	6.96	7.63	6.78
ALPEKA	17.81	1.7%	1.0%	-14.7%	-16.3%	14.33%	10.80%	8.64%	6.01	8.11	6.82
ALSEA	20.23	-6.6%	-11.5%	-59.4%	-50.6%	-45.73%	17.50%	9.26%	8.48	16.01	10.04
AMXL	14.14	1.1%	-2.9%	-6.4%	2.0%	18.79%	31.66%	15.28%	6.12	6.51	6.16
ARA	2.75	1.5%	6.6%	-34.2%	-31.3%	19.01%	12.34%	12.92%	3.73	7.30	5.83
AC	104.93	-4.4%	0.9%	5.0%	-0.1%	7.87%	17.81%	12.19%	8.90	9.28	8.55
ASUR	227.84	3.0%	-9.4%	-35.6%	-20.1%	5.93%	52.85%	57.08%	12.20	16.51	11.75
AUTLAN	10.98	25.3%	46.4%	18.8%	17.9%	5.05%	19.42%	5.41%	4.21	7.02	6.19
AXTEL	6.40	11.7%	55.7%	108.5%	153.0%	-18.72%	40.11%	6.09%	6.10	5.45	7.97
BBAJIO	17.75	3.6%	-4.2%	-44.0%	-50.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	40.04	-0.1%	4.2%	16.3%	12.0%	7.76%	12.63%	6.57%	7.99	8.28	8.02
BOLSA	50.61	12.7%	16.8%	22.4%	47.8%	8.93%	59.85%	49.94%	12.03	13.01	12.32
CEMEXCPO	7.32	7.3%	16.4%	3.4%	19.2%	5.58%	15.42%	7.30%	8.54	9.19	8.86
CHDRAUIB	26.11	-0.2%	-4.3%	-3.7%	-8.7%	16.20%	7.11%	4.02%	6.14	6.51	6.31
GENTERA	7.33	-5.7%	-30.3%	-62.4%	-51.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.41	-2.6%	3.2%	23.5%	48.8%	3.51%	21.05%	17.26%	24.78	25.66	23.20
KUOB	47.99	-4.0%	-6.9%	-14.2%	5.5%	-3.98%	12.11%	10.76%	12.04	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1192.90	0.1%	-5.4%	-14.1%	-14.2%	0.80%	10.38%	9.71%	28.94	n.a.	n.a.
ELEMENT	6.90	6.2%	12.9%	-35.8%	-70.8%	-10.08%	11.75%	-0.47%	7.85	9.66	7.08
FEMSAUBD	129.55	-5.1%	-5.4%	-27.5%	-25.4%	4.20%	13.95%	8.95%	10.46	11.90	10.49
GAP	159.66	8.1%	1.6%	-28.9%	-13.7%	5.08%	51.00%	52.25%	13.21	16.27	12.05
GCARSOA1	44.33	0.9%	-2.3%	-36.5%	-28.5%	6.46%	12.67%	11.84%	11.00	13.58	10.76
GCC	106.03	1.2%	12.2%	5.1%	3.9%	11.28%	31.00%	16.92%	6.73	9.77	9.14
GFAMSA	0.60	-17.9%	-24.0%	-86.6%	-88.9%	7.64%	13.98%	7.75%	16.86	20.85	20.40
GFINBURO	16.22	1.4%	1.3%	-30.1%	-30.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	79.22	-0.9%	-3.1%	-25.0%	-17.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	59.36	5.6%	7.1%	14.5%	36.1%	12.10%	42.22%	38.43%	7.22	9.34	7.97
GMXT	27.02	4.0%	0.5%	7.6%	25.3%	9.14%	43.69%	28.63%	8.40	7.51	6.71
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	13.21%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	261.41	0.1%	10.7%	34.7%	47.3%	8.85%	16.44%	10.90%	9.71	9.72	9.17
GSANBOR	18.10	-6.0%	-9.5%	-26.1%	-20.6%	5.47%	9.52%	10.41%	10.73	13.06	6.57
ICH	87.96	2.0%	2.6%	-5.5%	37.8%	9.40%	14.68%	9.87%	7.81	11.41	9.87
IDEAL	35.00	0.0%	-5.4%	-12.5%	49.9%	4.29%	54.99%	53.84%	22.20	n.a.	n.a.
IENOVA	64.16	-3.1%	-0.5%	-27.9%	-11.8%	8.90%	58.67%	44.52%	11.36	11.10	9.64
KIMBERA	35.84	-1.6%	0.8%	-4.4%	-5.2%	10.91%	26.82%	19.89%	10.34	11.50	11.32
KOF	93.80	2.0%	-4.0%	-18.3%	-20.3%	7.63%	17.96%	12.39%	7.51	8.25	7.46
LABB	23.18	-1.4%	0.6%	23.9%	36.3%	8.56%	20.40%	18.29%	10.79	10.52	9.37
LACOMER	35.30	-0.4%	5.7%	50.9%	49.6%	9.44%	9.85%	4.56%	5.84	6.89	6.21
LALA	13.38	10.9%	9.9%	-18.1%	-38.1%	5.75%	9.99%	6.69%	6.14	8.65	7.79
LIVEPOL	53.98	-1.1%	-2.3%	-42.5%	-46.4%	9.77%	13.04%	15.64%	7.31	n.a.	n.a.
MEGA	66.82	1.1%	-8.0%	-13.7%	-17.8%	25.32%	47.99%	28.03%	2.48	2.73	2.56
MEXCHEM	36.62	3.9%	4.3%	-9.2%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	7.07	n.a.	n.a.
MFRISCO	4.04	1.3%	29.1%	29.9%	49.6%	-36.45%	5.87%	-32.25%	69.27	5.59	4.74
NEMAK	6.08	15.8%	24.6%	-23.5%	-26.3%	-1.01%	10.97%	7.77%	7.48	7.61	5.84
OMA	94.99	3.6%	-10.7%	-33.0%	-15.8%	8.70%	54.83%	69.87%	10.24	12.16	8.45
ORBIA	36.62	3.9%	4.3%	-9.2%	9.3%	12.61%	19.41%	11.69%	7.07	9.45	8.35
PE&OLES	387.61	16.7%	68.2%	95.6%	100.4%	-1.31%	16.85%	4.14%	15.50	13.91	8.87
PINFRA	167.30	2.4%	2.4%	-13.6%	2.1%	8.52%	58.44%	59.37%	9.55	13.90	11.38
QUALITAS	95.31	6.0%	7.0%	20.0%	59.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.80	3.7%	-10.2%	-42.7%	-44.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	47.20	1.2%	9.4%	-26.8%	-20.0%	16.92%	14.17%	9.10%	4.04	6.44	5.72
SORIANAB	16.49	1.6%	-9.2%	-35.2%	-15.0%	17.53%	7.79%	5.77%	4.97	5.12	5.12
TLEVISAC	30.34	21.8%	19.8%	-31.6%	-13.1%	7.52%	37.06%	17.31%	5.76	7.11	6.80
AZTECAC	0.35	11.7%	-3.0%	-51.4%	-74.0%	-433.88%	12.21%	13.72%	9.95	n.a.	n.a.
VESTA	32.84	-1.2%	-3.9%	-3.4%	10.6%	7.82%	81.72%	72.60%	9.95	16.14	15.28
VITROA	23.07	-0.8%	0.7%	-45.3%	-45.1%	5.19%	10.59%	7.18%	5.44	n.a.	n.a.
VOLAR	14.18	16.4%	19.2%	-28.3%	-22.7%	-23.51%	25.63%	15.24%	6.66	12.63	6.14
WALMEXV	55.59	6.4%	0.8%	2.7%	0.4%	6.67%	10.99%	7.93%	13.32	13.45	12.51

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.28	1.93	3.06	21.83	22.14	15.91	n.a.	1.93	5,737,305	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	23.74	-0.12	-0.35	-2.96	-31.36	-0.16	3,463	691
ALFAA	5.79	4.16	6.55	17.88	16.11	8.58	14.68	0.99	73,552	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.11	8.04	18.53	10.55	18.68	0.95	37,724	2,118
ALSEA	6.47	5.95	11.25	-7.60	-5.55	-103.48	7.82	2.59	16,933	837
AMXL	2.63	2.20	4.56	37.76	16.43	10.38	2.46	5.75	940,292	66,499
ARA	3.06	-0.64	-0.62	7.02	7.90	6.31	10.51	0.26	3,559	1,294
AC	2.06	1.00	1.46	18.44	16.22	15.37	74.63	1.41	185,126	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.01	17.37	23.78	16.63	114.27	1.99	68,352	300
AUTLAN	2.70	1.80	6.45	8.03	142.51	192.39	24.71	0.44	3,848	350
AXTEL	3.25	2.51	16.55	46.28	37.44	99.48	1.42	4.50	18,328	2,864
BBAJO	n.a.	n.a.	n.a.	4.01	5.57	5.10	38.65	4.13	21,121	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	5.65	29.42	26.75	22.98	18.37	2.18	188,316	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.63	19.99	19.43	18.38	11.15	4.54	30,011	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	11.50	-136.63	24.44	19.95	13.41	0.55	110,806	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	6.36	13.59	10.60	9.45	28.98	0.90	25,057	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	6.75	n.a.	n.a.	13.05	0.56	11,908	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.87	36.91	36.55	36.14	14.88	2.92	158,622	3,654
KUOB	6.43	5.64	6.35	-13.84	n.a.	n.a.	28.43	1.69	21,901	456
ELEKTRA	18.77	7.05	7.54	116.29	n.a.	n.a.	419.66	2.84	278,401	233
ELEMENT	6.06	4.92	-122.32	-4.80	-18.68	21.56	17.77	0.39	8,364	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	2.86	52.03	23.01	18.01	69.77	1.86	463,559	3,578
GAP	3.14	1.13	1.10	22.46	26.25	18.20	38.65	4.13	89,569	561
GCARSOA1	2.79	1.72	1.85	16.69	n.a.	25.90	39.21	1.13	101,136	2,281
GCC	2.64	1.08	1.97	16.69	299.55	290.66	72.72	1.46	35,259	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-3.97	-1.91	-1.30	10.97	0.05	341	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.13	8.33	7.24	22.74	0.71	107,647	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.58	7.88	7.34	71.41	1.11	228,427	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.49	17.22	26.74	14.76	37.56	1.58	462,118	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.11	17.22	0.90	0.72	33.53	4.47	110,798	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	22.78	20.31	17.04	65.90	3.97	110,511	423
GSANBOR	1.30	0.81	0.74	38.17	26.97	11.36	13.77	1.31	40,989	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.85	48.12	14.55	19.18	78.25	1.12	38,401	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	11.01	11.57	9.10	75.46	0.85	98,423	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.82	19.01	20.47	19.03	1.14	31.34	110,560	3,085
KOF	2.72	1.41	2.04	18.46	17.99	14.12	57.15	1.64	197,058	2,101
LABB	2.29	1.85	2.06	19.81	16.44	14.22	8.53	2.72	24,293	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.90	11.87	12.26	11.62	51.00	0.69	16,211	459
LALA	4.27	3.61	5.39	23.15	22.69	16.55	8.24	1.62	33,128	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	2.31	11.46	n.a.	n.a.	78.09	0.69	72,452	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.87	4.77	4.63	4.60	101.48	0.66	20,042	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.62	n.a.	n.a.	25.34	1.45	76,902	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-8.71	-1.33	-3.99	11.23	5.28	0.77	10,283	2,545
NEMAK	6.92	4.81	6.79	-6.97	4,874.09	11.37	12.07	0.50	18,721	3,079
OMA	1.22	0.26	0.20	15.59	17.27	11.96	26.28	3.61	37,404	394
ORBIA	4.36	3.27	5.44	22.62	20.08	13.63	25.34	1.45	76,902	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	10.16	-21.45	-2,649.04	647.70	186.10	2.08	154,066	397
PINFRA	2.62	-2.00	-1.97	15.57	14.37	12.65	118.54	1.41	63,595	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.20	7.85	8.68	39.51	2.41	40,507	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-21.45	n.a.	n.a.	0.09	0.10	49,176	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.86	37.83	7.80	10.31	67.72	0.70	23,492	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.49	9.24	7.24	6.74	36.31	0.45	29,680	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-16.79	-20.51	22.92	25.91	1.17	78,092	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	8.37	-0.35	n.a.	n.a.	0.07	4.87	764	2,164
VESTA	7.60	6.29	7.08	-0.35	19.00	13.66	0.07	4.87	20,746	632
VITROA	3.81	2.74	4.04	3.48	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,156	484
VOLAR	6.52	5.15	8.66	-10.95	n.a.	n.a.	-4.75	-2.99	12,448	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.49	30.20	25.33	21.88	9.30	5.98	970,679	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

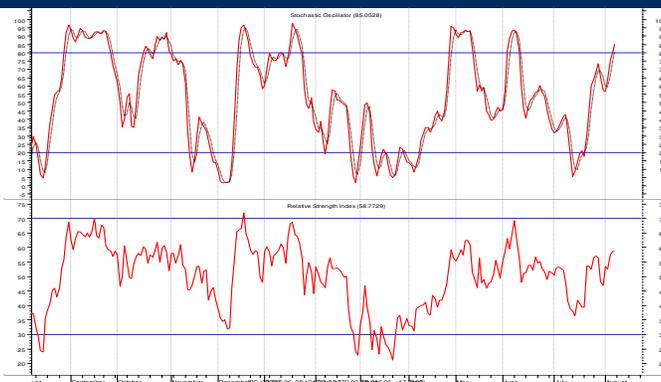
El IPC cerró en 38,016 con una variación de 2.69%.

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

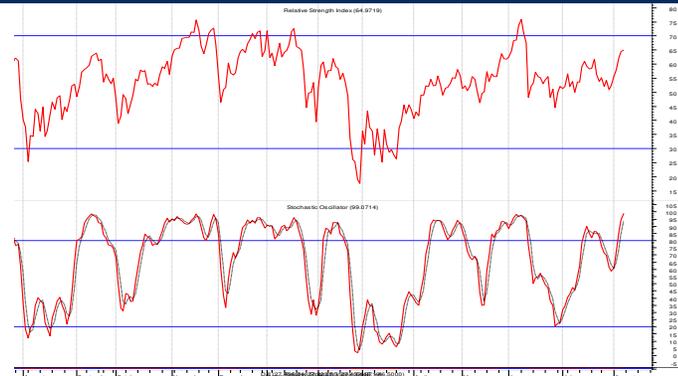
Soporte: 26,000 Resistencia: 29,000

Desde el 8 de Junio que alcanzó el máximo del rebote después de la caída de Marzo (27,580) no ha podido avanzar sobre esa difícil resistencia. La necesidad de avanzar luego de tanto tiempo y eliminar el riesgo de definir a la baja crece con cada día lateral. El objetivo sigue siendo 29,000 puntos. El "stop" está en 26,000 unidades.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

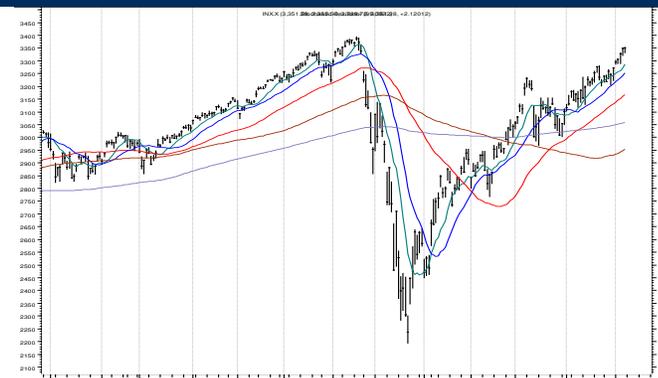
La esperada consolidación creando espacio para la nueva subida está tomando demasiado tiempo y los osciladores comienzan a mostrar debilidad.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,260 Resistencia: 3,400

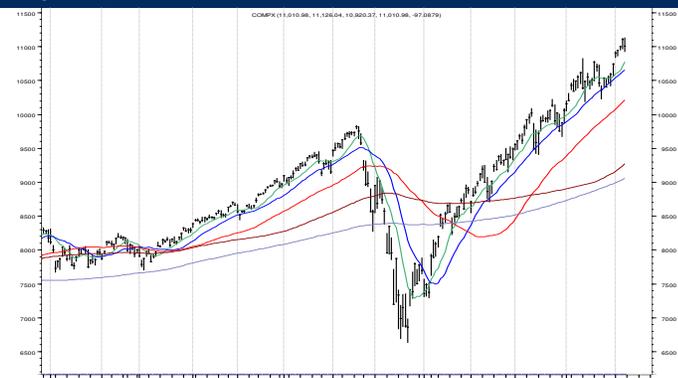
Continúa su camino alcista hacia un objetivo en 3,460 puntos. Se ha movido desde el inicio del regreso en un claro canal de alza cuyo soporte se encuentra hoy en 3,260 puntos. El "stop" definitivo lo mantenemos en 3,115.



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 sobre el sector tecnológico. Con un máximo reciente arriba de 11,000 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
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 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 '***' cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior '***' cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
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

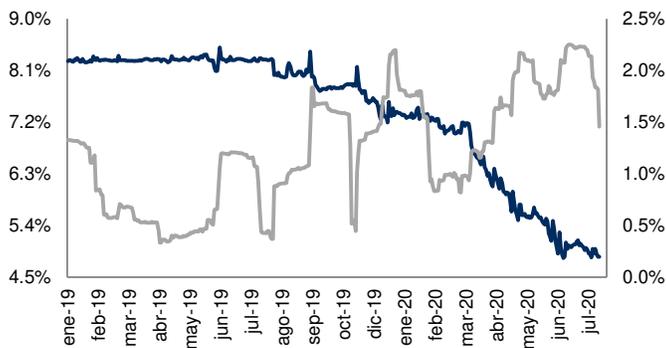


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.9%

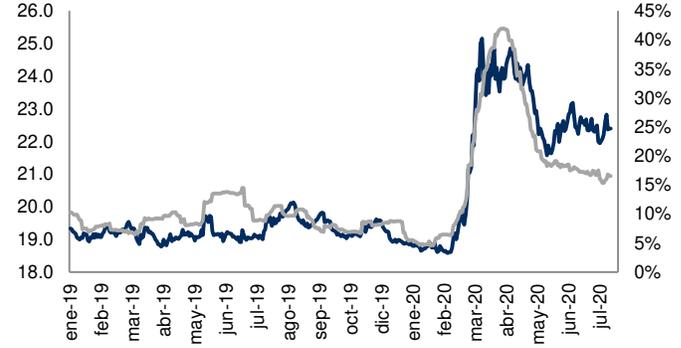
Volat: 1.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.3980

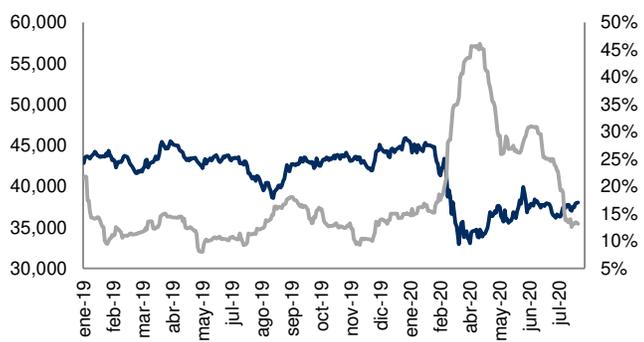
Volat: 16.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 38,016.06

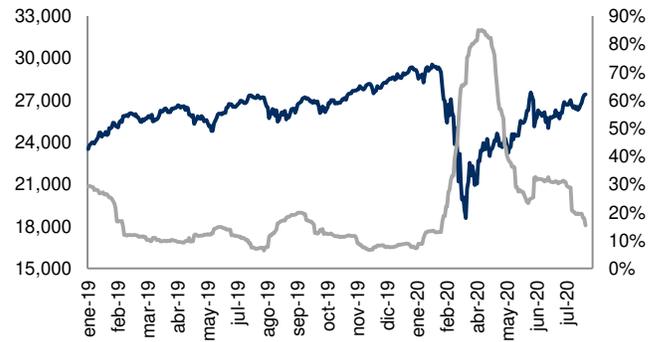
Volat: 13.2%



DJI y Volatilidad

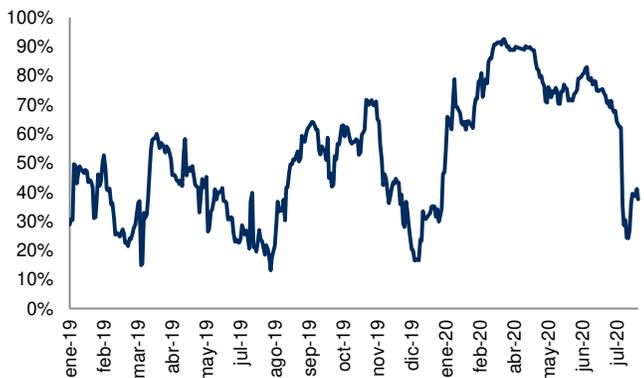
Cierre: 27,433.48

Volat: 15.4%



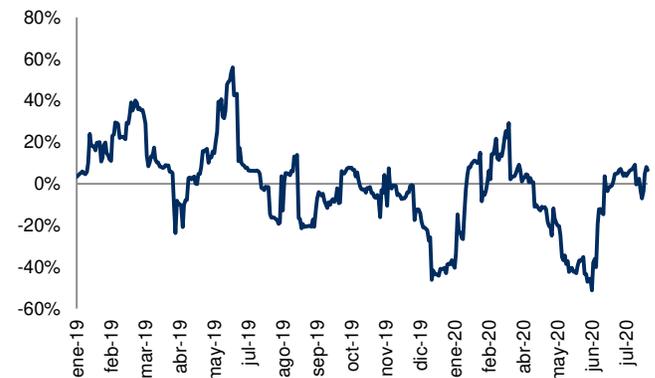
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 37.4%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 6.5%



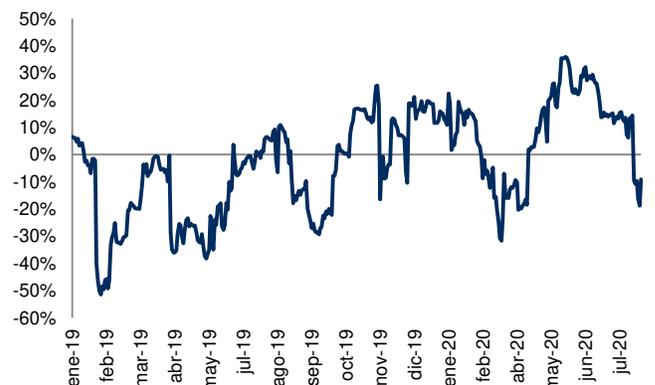
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -28.1%



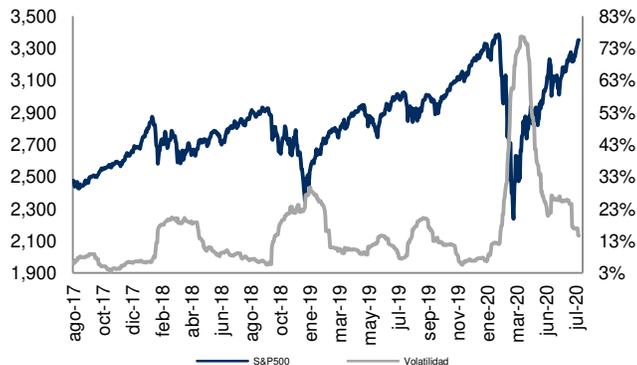
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -9.2%

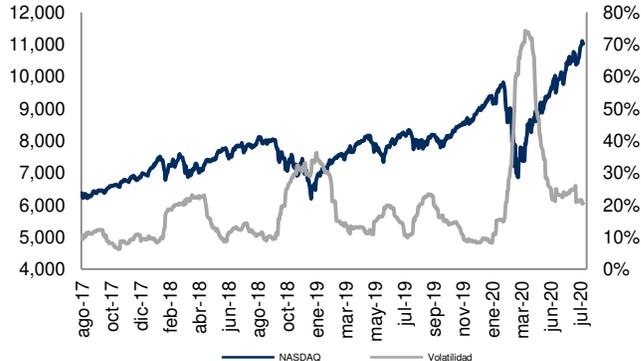


Monitor de Mercados

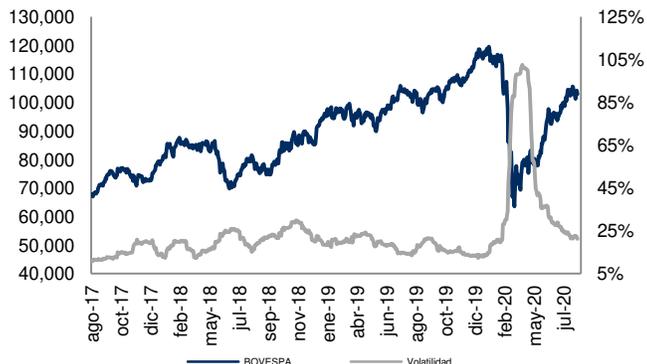
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,351.28 Volat: 14.6%



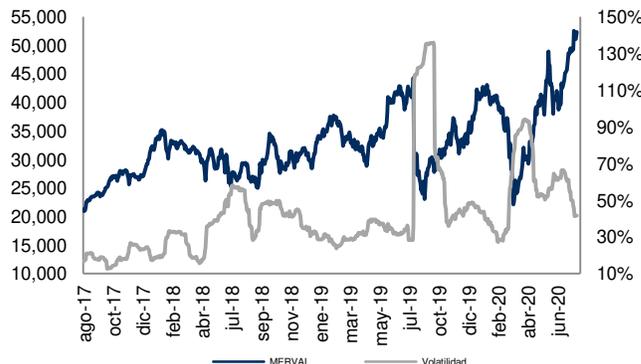
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,010.98 Volat: 20.5%



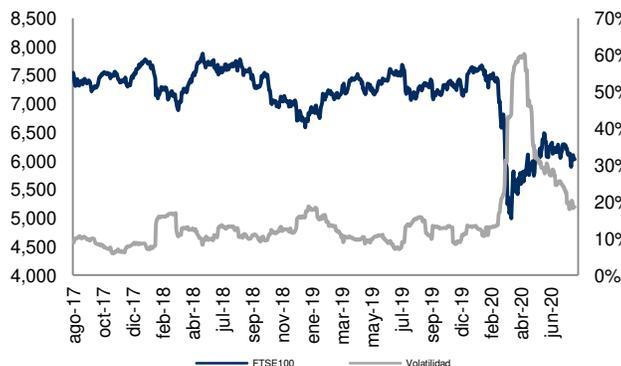
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 102,858.30 Volat: 21.2%



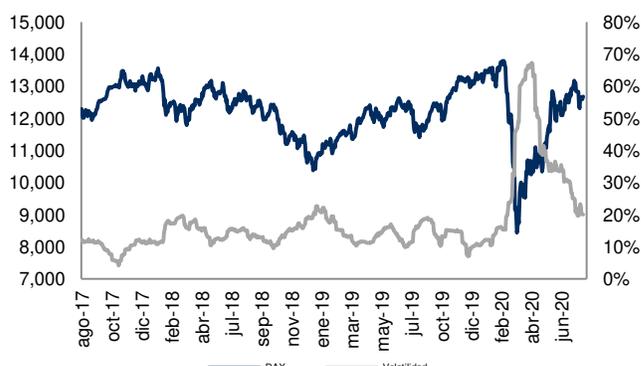
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 52,325.83 Volat: 41.6%



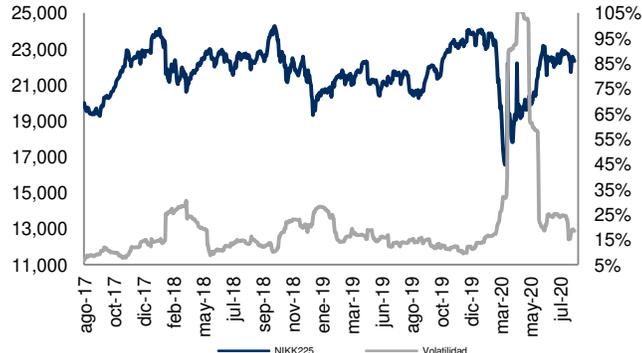
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,032.18 Volat: 18.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,674.88 Volat: 20.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,329.94 Volat: 18.5%



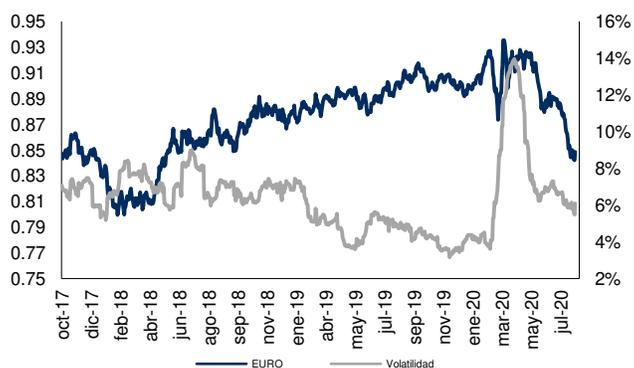
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	2.45%	5.72%	3.73%
NASDAQ	2.47%	4.94%	22.72%
BOVESPA	-4.19%	1.37%	-16.61%
MERVAL	5.58%	19.09%	11.10%
FTSE100	2.16%	1.47%	-16.15%
DAX	3.04%	5.53%	1.25%
NIKK225	2.79%	0.73%	-3.85%
IPC	2.07%	2.62%	-8.49%
DJI	3.80%	5.24%	-3.87%
CAC40	2.32%	2.12%	-13.43%
HANGSENG	-0.26%	-6.12%	-12.96%
TSE300	2.51%	6.89%	1.34%
IBEX	1.17%	-1.30%	-22.97%

Cifras al 07 de agosto de 2020. Índices en USD.

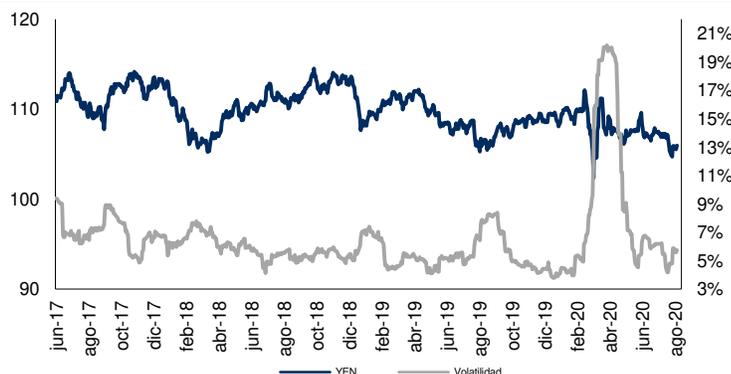


Monitor de Divisas

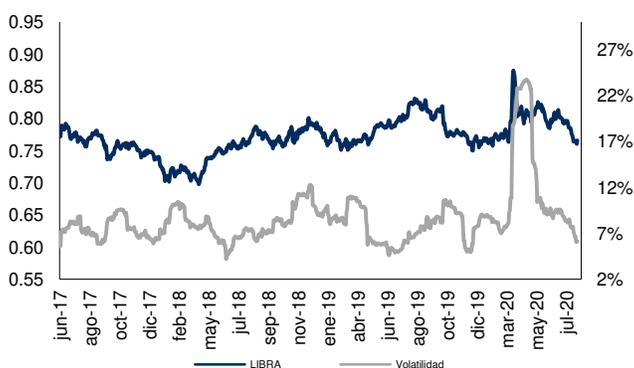
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.1%



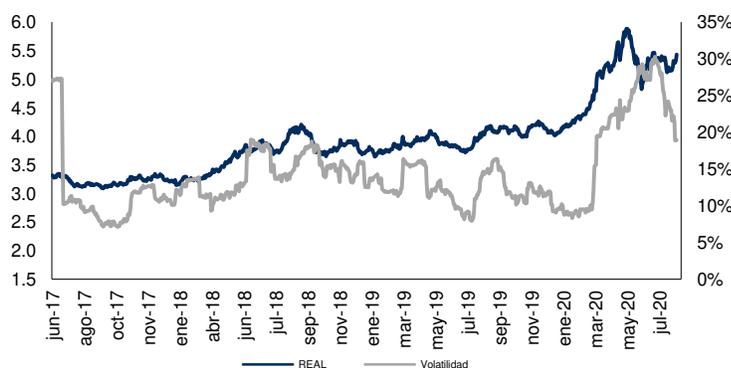
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.96 Volat: 5.7%



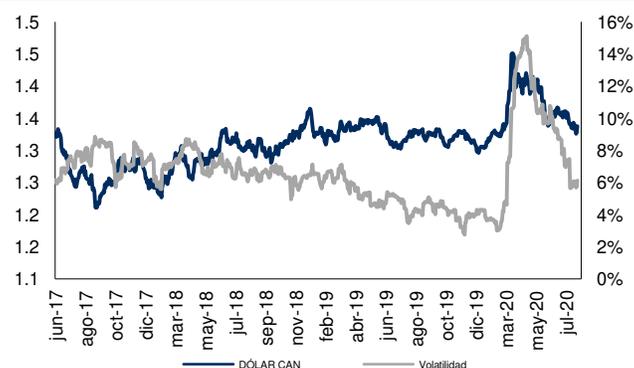
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 6.1%



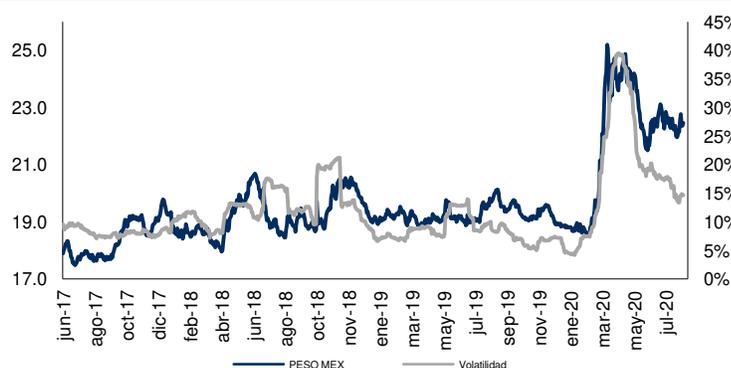
Real Brasileño Cierre: 5.43 Volat: 19.0%



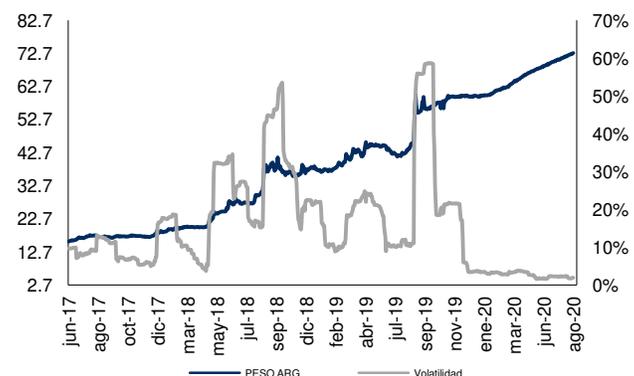
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 6.1%



Peso Mexicano Cierre: 22.46 Volat: 14.7%



Peso Argentino Cierre: 72.76 Volat: 2.0%



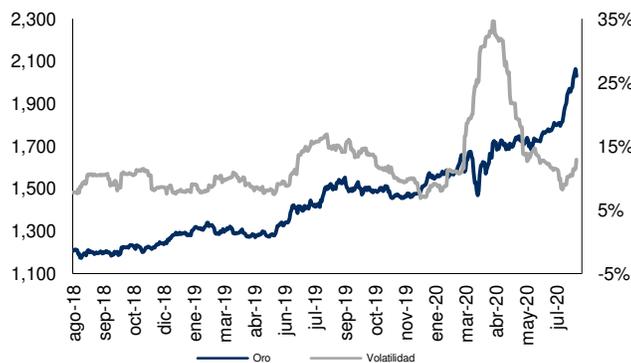
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.10%	4.03%	5.10%
Yen	105.96	-0.07%	1.22%	2.53%
Libra	0.77	-0.11%	3.55%	-1.42%
Real	5.43	-4.04%	-1.68%	-26.03%
Dólar Can	1.34	0.19%	0.98%	-2.94%
Peso Mex	22.46	-1.38%	1.72%	-16.05%
Peso Arg	72.76	-0.62%	-2.71%	-17.73%

Cifras al 07 de agosto de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

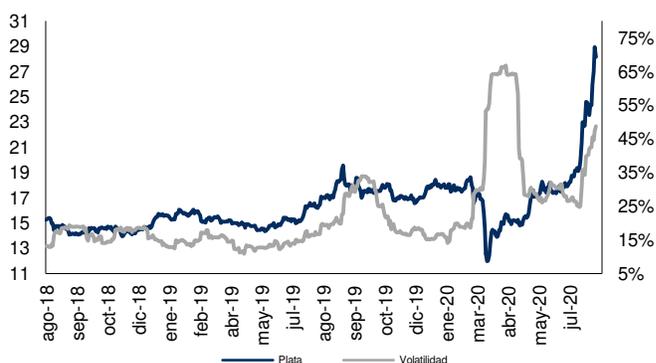


Monitor de Metales y Otros Commodities

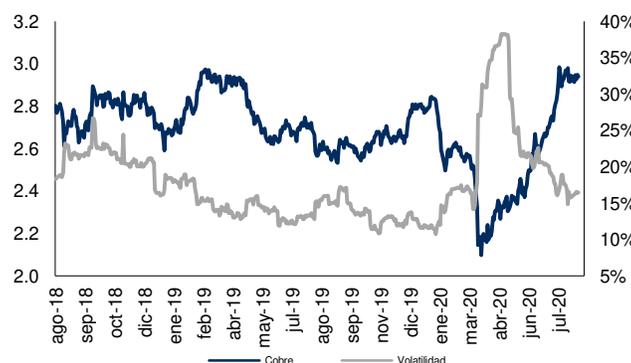
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 2,030.912 Volat: 12.9%



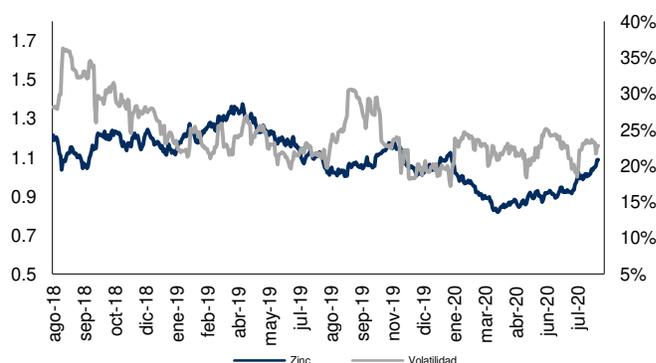
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 28.164 Volat: 48.8%



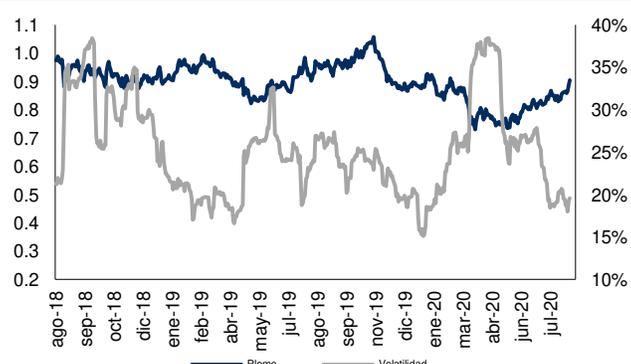
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.939 Volat: 16.5%



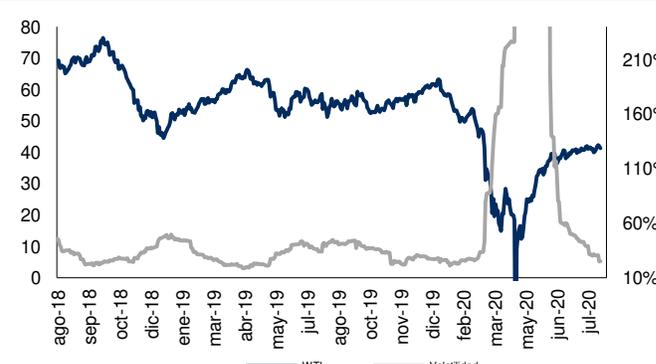
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.088 Volat: 22.8%



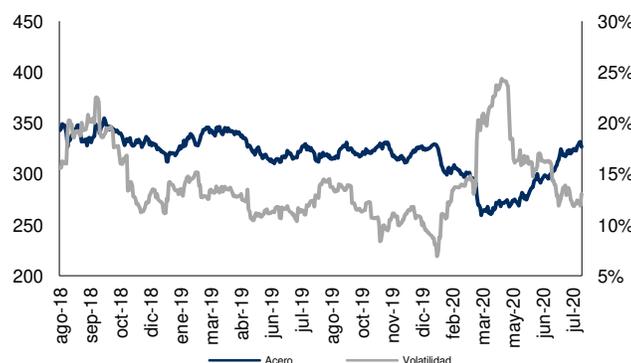
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.884 Volat: 19.6%



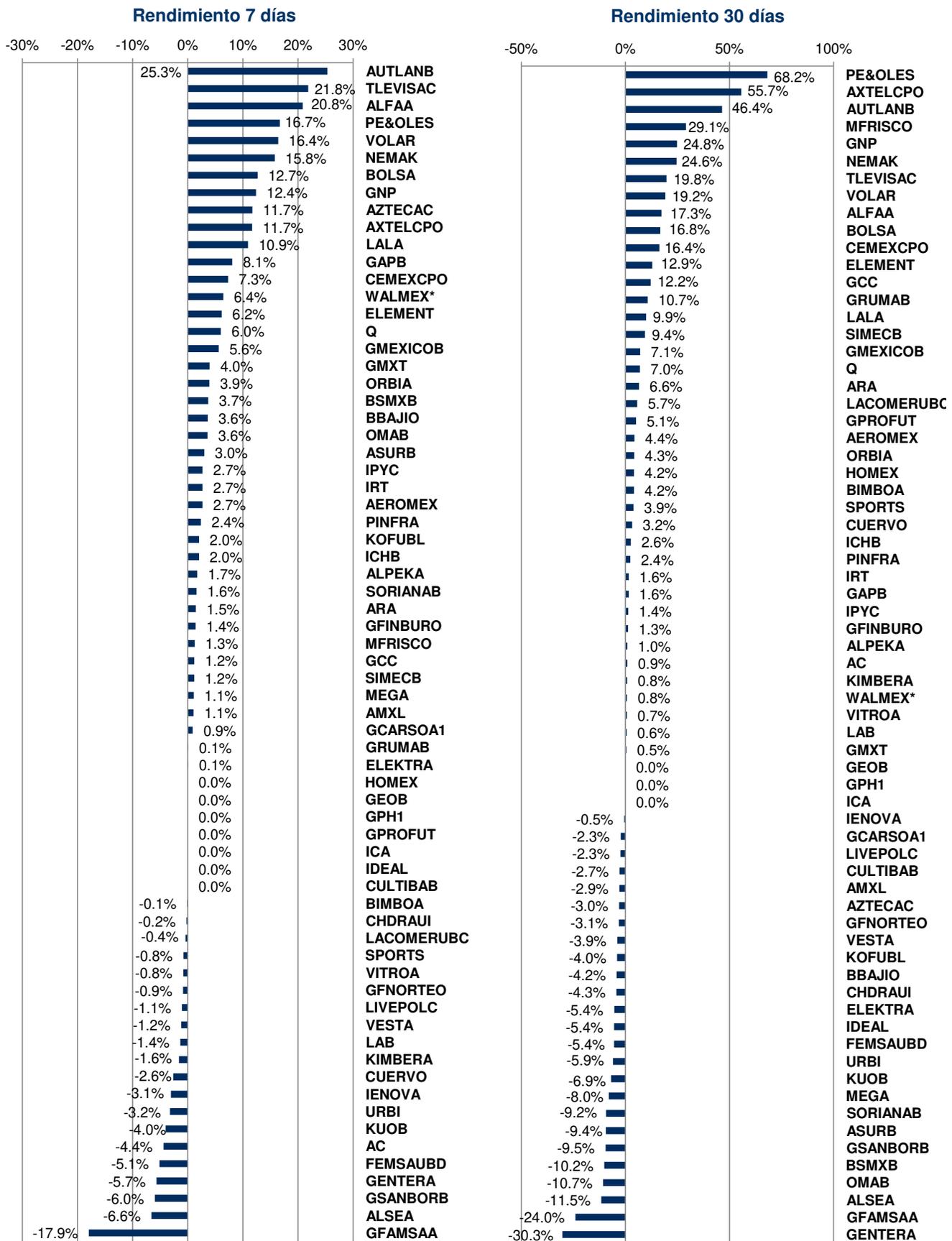
WTI (USD / barril) Cierre: 41.21 Volat: 25.0%

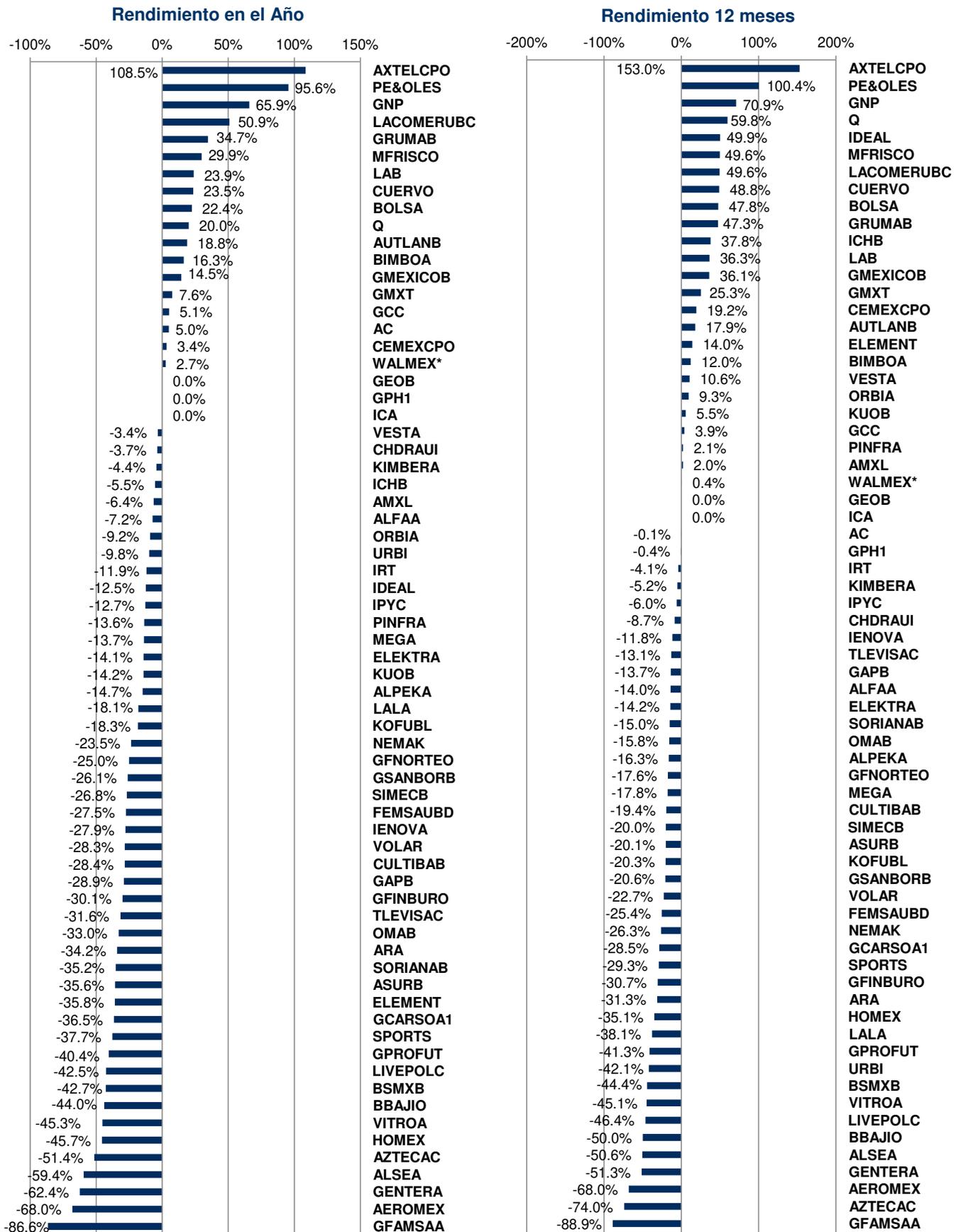


Acero (Indice) Cierre: 326.620 Volat: 13.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2030.91	2.98%	12.21%	33.85%
Plata	28.16	16.06%	50.05%	57.87%
Cobre	2.94	0.59%	4.77%	4.58%
Plomo	0.88	5.00%	7.22%	0.95%
Zinc	1.09	5.24%	16.62%	3.73%
WTI	41.21	2.64%	0.61%	-32.62%
Acero	326.62	1.19%	4.64%	0.74%





VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.27%	1.44%	2.49%	3.38%
FondeoB	2.67%	2.91%	4.01%	4.86%
Diferencia	-1.40%	-1.47%	-1.53%	-1.48%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,624,769,161	954,395,403	670,373,758

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

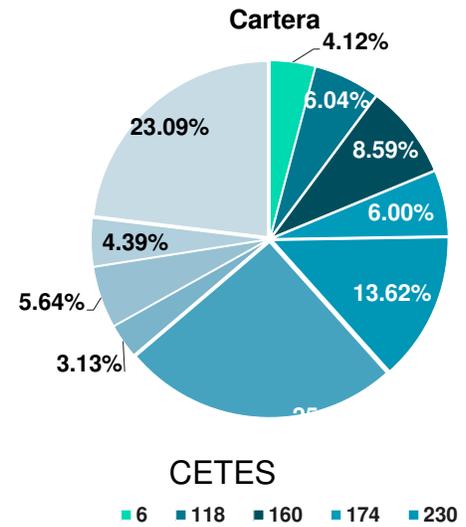
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.56%	3.05%	4.31%	5.02%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	150	0	
Activos netos	1,141,441,463	540,593,715	600,847,748



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

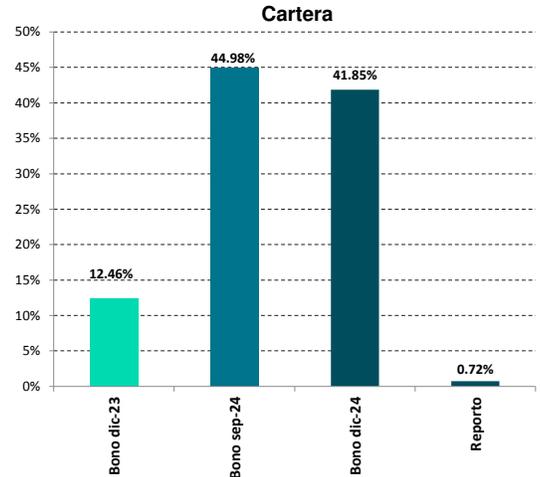
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	9.61%	12.42%	15.28%	13.18%
PiPG-Fix5A	10.54%	13.58%	16.27%	14.33%
Diferencia	-0.93%	-1.16%	-0.99%	-1.15%

	Fondo	Benchmark
Duración	1263	1232

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	295,091,458	190,170,590	104,920,868



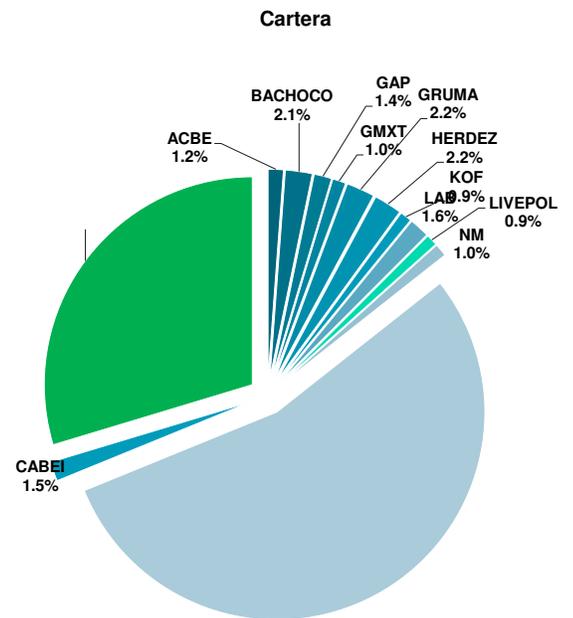
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.30%	4.82%	5.83%	6.52%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	258	166	92
Activos netos	3,834,695,742	3,786,249,668	48,446,074



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

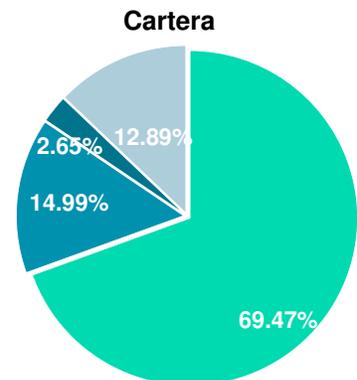
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	13.99%	15.83%	11.37%	9.05%
PiPG-Real3A	16.89%	16.78%	12.81%	10.33%
Diferencia	-2.89%	-0.95%	-1.44%	-1.28%

	Fondo	Benchmark
Duración	675	671

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	380,250,194	193,033,964	187,216,230
Inversión Deuda	87.11%	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

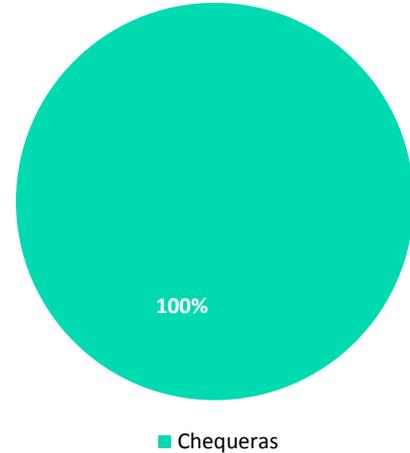
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	67.16%	3.85%	28.46%	13.07%

Duración	0		
Beta	0.996657		

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	547,696,528	1,176,677,185	- 628,980,657
Inversión dólares	99.63%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

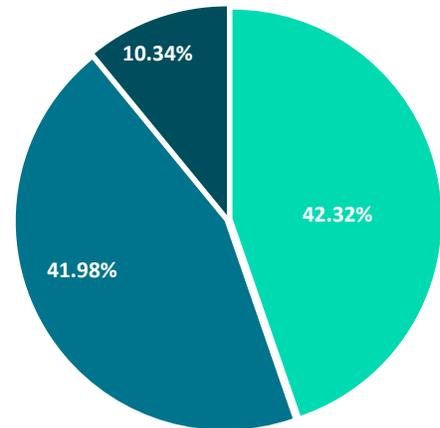
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	102.40%	4.35%	28.01%	15.36%
PIP-UMS-Dólar5A SP	91.26%	16.81%	37.13%	19.43%
Diferencia	11.13%	-12.46%	-9.12%	-4.06%

	Fondo	Benchmark
Duración	1485	1096

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,463,588	24,045,287	- 21,581,699
Inversión Deuda	84.31%	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

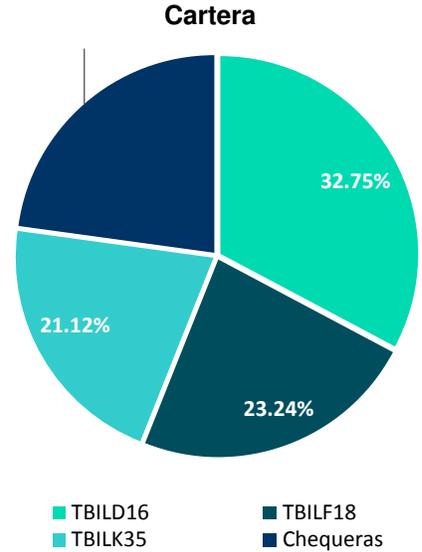
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	67.8%	3.51%	29.20%	13.80%

Duración	33
----------	----

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,118,232,591	2,536,937,341	- 418,704,750
Inversión dólares	22.81%	3.36%	



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

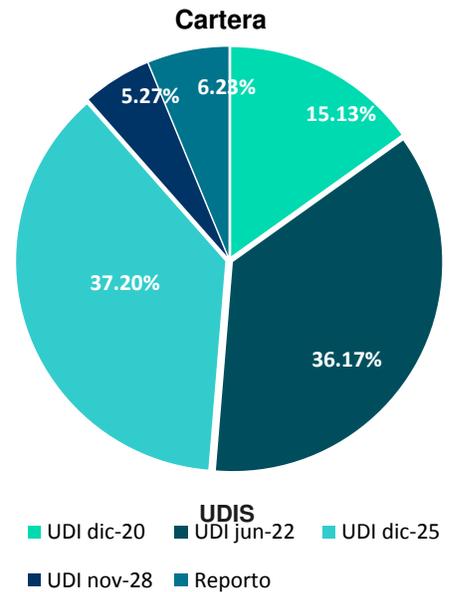
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	23.2%	14.91%	12.09%	9.46%

Duración	Fondo 1048
----------	---------------

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,771,562	19,625,392	146,170
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	

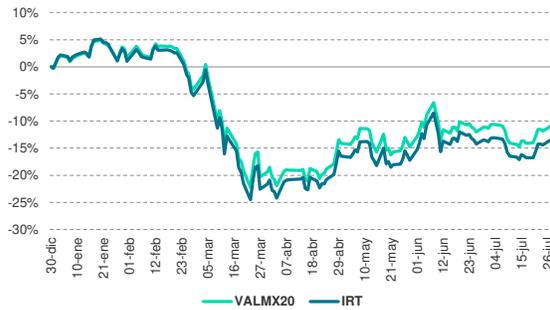
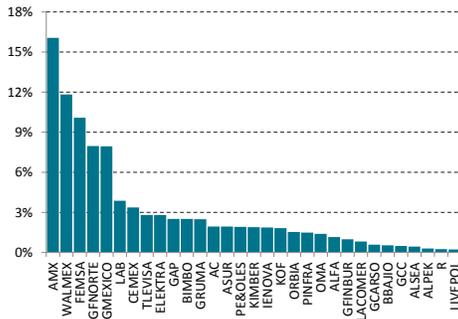


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.71%	3.75%	-10.67%	-3.88%

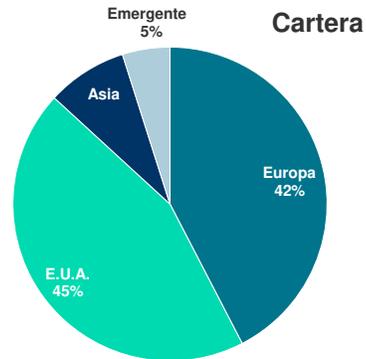
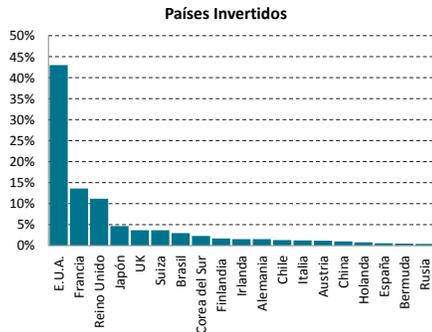
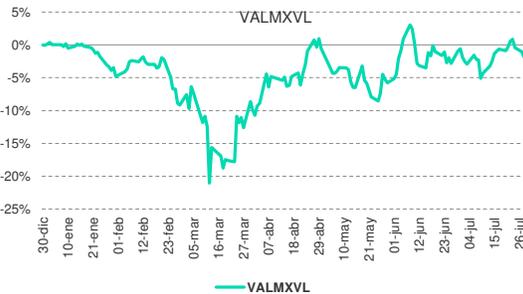
Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		178,400,973	174,621,524	174,618,634
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.64%	6.83%	1.28%

Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,626,179,032	1,581,274,559	1,707,399,288
	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

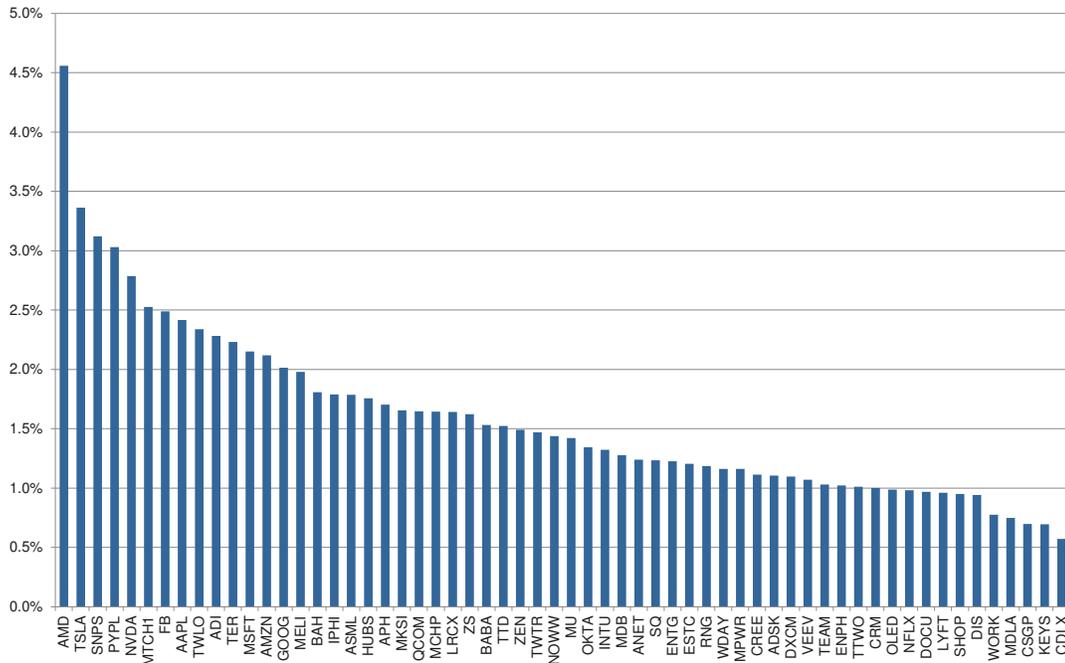
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.03%	26.14%	70.11%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,819,404,689	827,970,165	1,991,434,524
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
	4.02%	2.69%	-17.52%	-10.21%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,497,476	1,445,657	1,483,785
	100%	100%	100%	100%

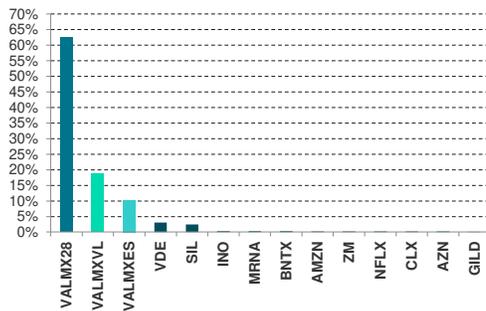
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.22%	9.69%	8.94%	14.38%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		4,520,871,518	4,386,031,676	4,367,289,512
	100%	100%	100%	100%



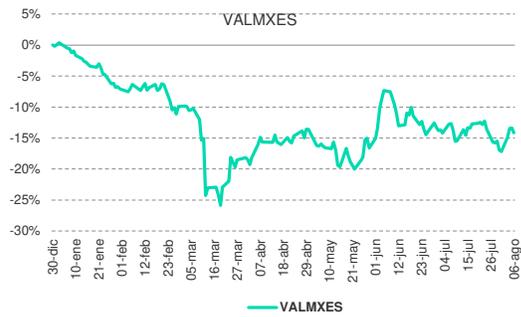
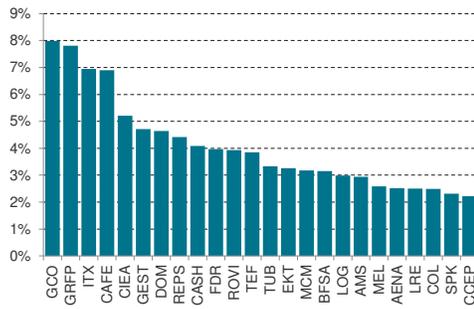
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.36%	1.07%	-14.13%	-10.48%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		555,402,743	535,507,643	743,908,624
	100%	99%	100%	100%

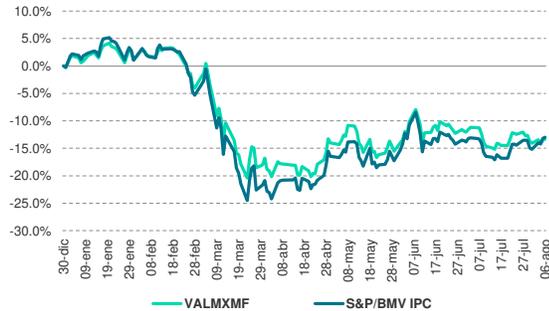
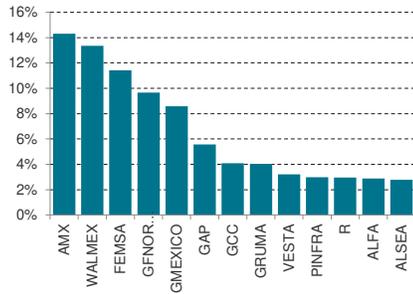


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.42%	1.42%	-13.32%	-7.12%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		38,535,001	38,210,397	43,939,472
	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.



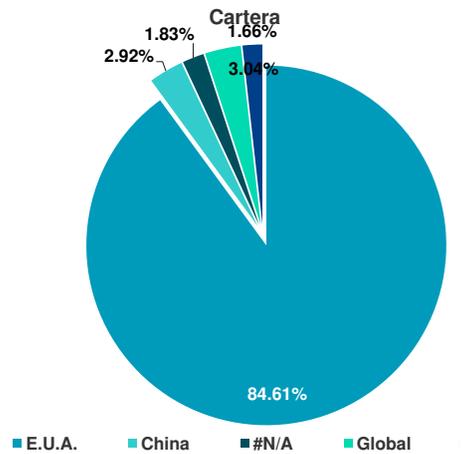
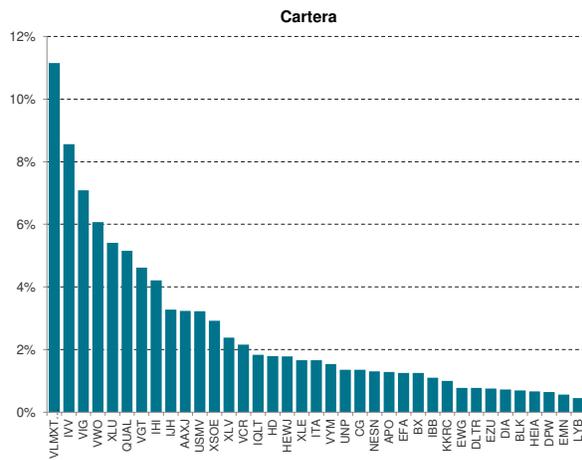
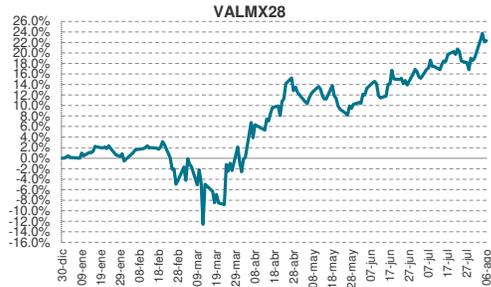
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.20%	11.81%	22.34%	29.77%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		15,812,951,169	15,371,051,244	14,935,699,157
	100%	100%	100%	100%



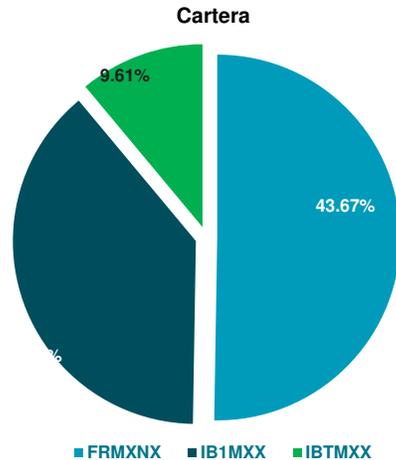
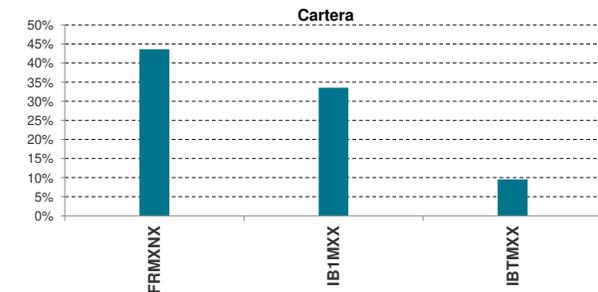
VLMXETF: Discrecional

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
	0.07%	1.61%	2.66%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		576,506,696	575,149,007	558,526,959
	100%	90%	100%	100%

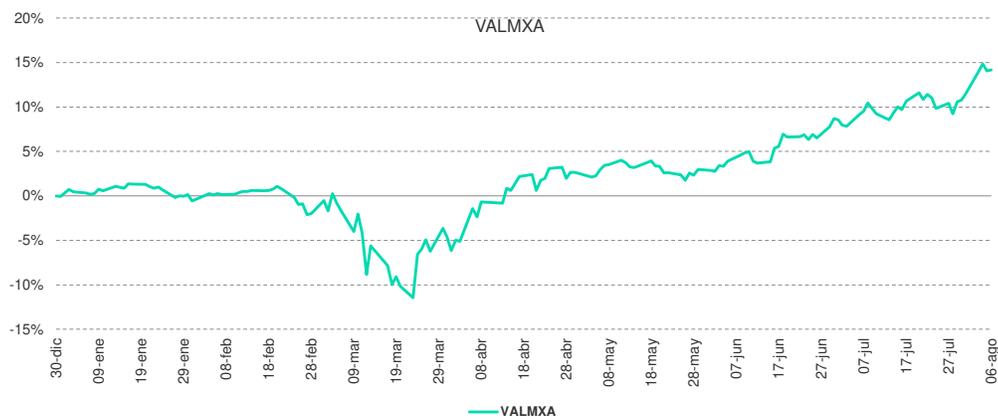


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.06%	11.54%	14.15%	19.49%

VALMXA	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
	198,190,679	203,325,663	183,016,088	169,999,904

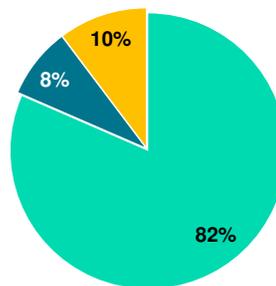
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

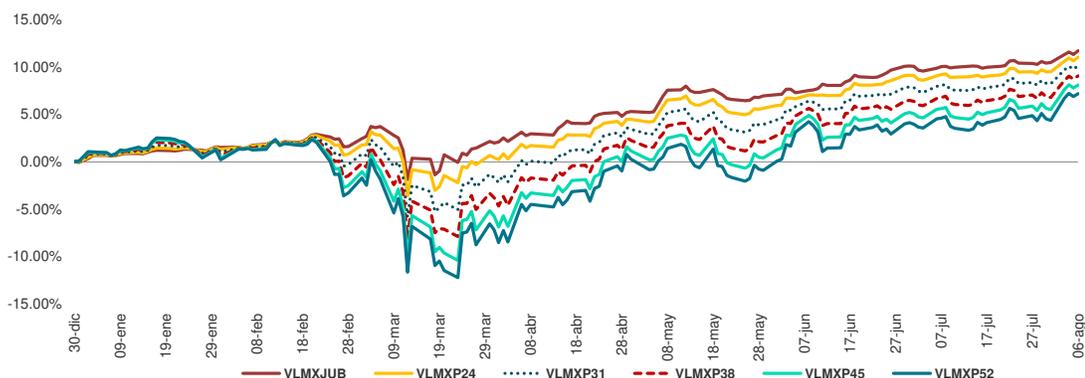


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
VLMXJUB	1.18%	4.59%	11.71%	12.55%	1,133,088,864	1,121,615,015	1,497,888,229	1,453,794,418
VLMXP24	1.41%	5.22%	11.04%	14.63%	397,536,569	391,779,874	429,830,103	405,552,834
VLMXP31	1.72%	6.02%	10.14%	13.36%	490,776,572	481,695,816	467,639,054	439,473,598
VLMXP38	2.05%	6.81%	9.07%	11.93%	438,408,146	428,637,814	424,468,679	390,904,856
VLMXP45	2.33%	7.56%	8.09%	10.53%	523,063,006	510,433,371	437,559,770	395,228,412
VLMXP52	2.54%	8.02%	7.18%	3.47%	162,021,435	157,046,840	150,948,215	124,757,668

*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%	20.12%	15.14%	11.08%	7.46%	4.31%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	0.87%	2.38%	1.33%	1.16%	2.01%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.32%	27.55%	20.80%	14.19%	9.15%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.70%	54.93%	66.78%	77.19%	84.53%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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