



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 10 al 14 de Agosto del 2020

Semana 33

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México dispuesto a seguir recortando la tasa de fondeo.
- La reapertura incide positivamente en varios sectores.
- Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos.

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

- Continúa mejorando la actividad económica, pero a ritmo más moderado.
- Repunta inflación por alza en precios de la gasolina. No hay presión por el lado de los costos.
- Estabilidad en la confianza del consumidor.

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos que el Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo, cuando menos a un nivel de 4 por ciento antes de finalizar el año.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Escenario de estabilidad cerca de 22.00 de corto plazo.
- Expectativas optimistas.

Renta variable

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

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la vacuna de Moderna, datos económicos y la elección de Kamala Harris como candidata a la vicepresidencia. El IPC cerró al alza.

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

- AEROMEX: presentó una solicitud de financiamiento (DIP Financing) en Estados Unidos hasta por \$1,000 millones USD.
- GENTERA: anunció la formalización de una inversión adicional con posición controladora en ConCrédito.

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

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

- El objetivo en 29,000.

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

- Esperando otro acercamiento a 40 mil.

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
17	18	19	20	21
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Julio: 17.2 Agosto e*/: 15.0</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*/: 1.240 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Junio: 1.258 millones Julio e*/: 1.329 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Agosto 7: 192,654 mdd 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: 963 mil Agosto 15 e*/: 925 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Mayo: 2.0% Junio e*/: 1.0%</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Junio: 4.72 millones Julio e*/: 5.40 millones</p> <p>México: Ventas al menudeo Mayo: 0.8% ae Junio e*/: 7.8% ae</p>
24	25	26	27	28
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Junio: 4.11 Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna julio: 0.14% 1ª qna agosto e/: 0.19% 1ª qna agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna julio: 0.09% 1ª qna agosto e/: 0.13% 1ª qna agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Mayo: 0.04% Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Julio: 92.6 Agosto e*/: 91.7</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Junio: 776 mil Julio e*/: 779 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Julio: 10 Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 1T-20: -982 mdd 2T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Agosto 14 e*/: n.d. Agosto 21 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Junio: 7.6% Julio e*/: 3.3%</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva 1T-20: -1.2% 2T-20 preliminar: -17.3% 2T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Mayo: -2.62% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 2T-20</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 1T-19: -5.0% 2T-19 preliminar: -32.9% 2T-19 e*/: -32.6%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Julio: 20.7 Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Junio: 5,546 mdd Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso Personal Junio: -1.1% Julio e*/: -0.5%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Junio: 5.6% Julio e*/: 1.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Junio: 0.4% Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Junio: 0.2% Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Julio: 72.5 Agosto preliminar: 72.8 Agosto e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

BdM dispuesto a seguir recortando tasa de fondeo

El Banco de México disminuyó la tasa de fondeo en 50 puntos base a 4.50 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La decisión no fue unánime, un miembro de la Junta de Gobierno prefería realizar un recorte de 25 puntos base. Tampoco hay claras señales que con este recorte haya concluido el actual ciclo de relajamiento monetario, más bien su término dependerá de la evolución de los factores que inciden en la inflación y sus expectativas, incluyendo el impacto de la pandemia. También se le da una ponderación muy importante a la afectación de la actividad económica.

La Junta de Gobierno reconoce que la economía mundial está mejorando, dentro de un entorno de alto grado de incertidumbre, con inflación debajo de sus objetivos, por lo que los bancos centrales mantienen tasas de interés en niveles históricamente bajos y el uso de su balance para propiciar un funcionamiento ordenado en los mercados financieros. Asimismo, los gobiernos están reforzando los estímulos fiscales para atenuar los efectos de la pandemia sobre el empleo y los ingresos de los hogares y empresas.

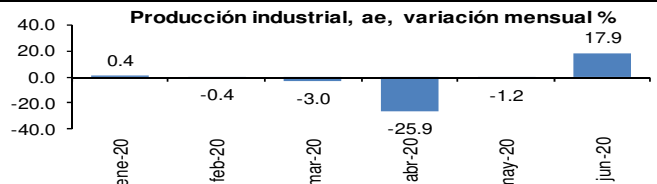
Para el caso de México, preocupan los importantes riesgos a la baja en la actividad económica, pese a la reapertura.

Se reconoce, de igual manera, que el reciente repunte en la inflación se asocia en parte a la pandemia, sobre todo en la aceleración de inflación en alimentos, aunque se prevé que en un horizonte de pronóstico de 12 a 24 meses tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen alrededor de 3 por ciento, con riesgos considerables. A la baja: debilidad económica, menores presiones de inflación global y baja de la demanda de ciertos servicios por el confinamiento. Al alza: periodos de depreciación cambiaria, mayor persistencia en la inflación subyacente y mayores costos por problemas logísticos y de distribución de algunos bienes y servicios por la adopción de medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.

Hacia adelante, la Junta de Gobierno está dispuesta a seguir recortando la tasa de fondeo en caso necesario, considerando en particular la fuerte afectación de la pandemia sobre la actividad económica y el choque financiero que se enfrenta. De acuerdo con el comunicado, se buscará una tasa de interés de referencia congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la meta de inflación. Estimamos, sin embargo, que el espacio para seguir recortando la tasa de fondeo es cada vez más reducido, si se toma en cuenta que en términos reales la tasa actual es cercana a uno por ciento y en diversos foros los miembros de la Junta han descartado tasas reales negativas. En este contexto, es probable que la tasa terminal ahora se ubique en 4 por ciento. El siguiente anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre.

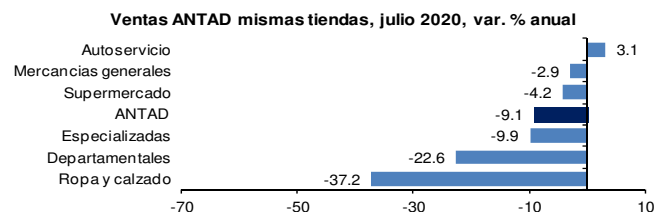
Importante recuperación de actividad industrial en junio

Con la reapertura económica, la producción industrial aumentó 17.9 por ciento en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad. Los mayores incrementos ocurrieron en el sector manufacturero con 26.7 por ciento y en construcción con 17.5 por ciento; minería creció 1.6 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final lo hizo en 0.7 por ciento. No obstante, en términos anuales, la actividad industrial se mantiene 17.9 por ciento debajo de su nivel de junio de 2019.



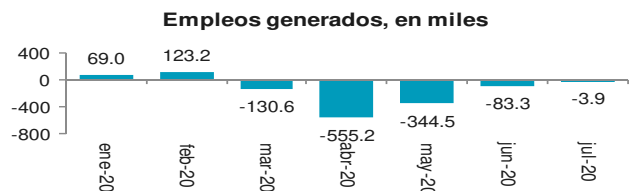
Ventas ANTAD siguen deprimidas, excepto autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 9.1 por ciento en julio, después de bajar 17.9 por ciento en junio. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 3.1 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 22.6 por ciento y las especializadas cayeron 9.9 por ciento, pese a la reapertura. Cabe señalar que en el mes de julio las caídas fueron menos abruptas que en las registradas en junio y en mayo en todos los rubros.



Signos de mejoría en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de julio se perdieron 3,907 empleos, cifra significativamente menor a las registradas en los cuatro meses anteriores, lo que anticipa recuperación de puestos de trabajo en los próximos meses. De cualquier manera, de marzo a julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia.



Aumentan los salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.9 por ciento en julio, después de aumentar 4.7 por ciento en junio. Las empresas públicas recibieron un aumento de 2.8 por ciento y las privadas de 6.1 por ciento.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

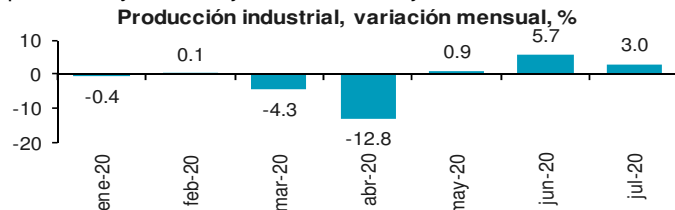
En junio se recibieron 127.5 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de apenas 61.1 millones en mayo. Con ello, en los primeros seis meses del año se captaron 4,323 millones de dólares, 48.8 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



Estados Unidos

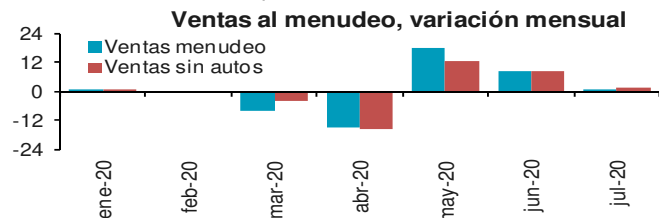
Continúa mejorando la actividad industrial

La producción industrial aumentó 3.0 por ciento en julio, después de crecer 5.7 por ciento en junio. Manufacturas creció 3.4 por ciento, con impulso muy importante de la industria automotriz, minería aumentó 0.8 por ciento, después de caer durante cinco meses, y la generación de energía (*utilities*) aumentó 3.3 por ciento. Pese a la recuperación, la producción industrial se ubicó 8.4 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia y 8.2 debajo de su nivel de junio de 2020.



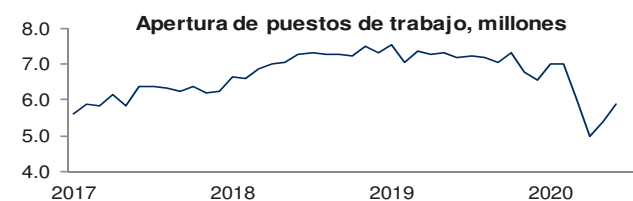
Las ventas al menudeo se recuperan, pero a menor ritmo

Las ventas al menudeo aumentaron 1.2 por ciento en junio, después de crecer 8.4 por ciento en junio. La venta de automóviles cayó 1.2 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 1.9 por ciento.

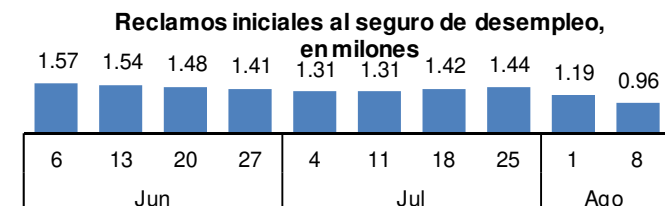


Mejoría en el mercado laboral

Ligera recuperación en apertura de puestos de trabajo. La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en junio fue 5.889 millones, 518 mil más que en mayo.



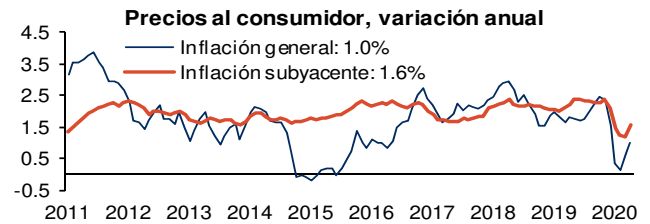
Del 1 al 8 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 228 mil a 963 mil, cifra por demás positiva al ser la menor en la actual crisis sanitaria. Aun así, del 21 de marzo al 8 de agosto, 56 millones 289 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia, cifra impresionante que da cuenta de la gravedad de la crisis.



Repunta la inflación por alza en precios de gasolina

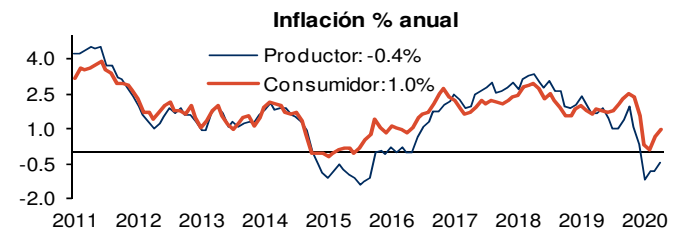
El índice de precios al consumidor creció 0.6 por ciento en julio, mismo incremento registrado en junio. Un cuarto de la inflación mensual se explicó por alza en los precios de gasolina, los cuales aumentaron 5.6 por ciento en el mes. La inflación anual pasó de 0.6 a 1.0 por ciento entre junio y julio.

Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.6 por ciento en junio, para una variación anual de 1.6 por ciento.



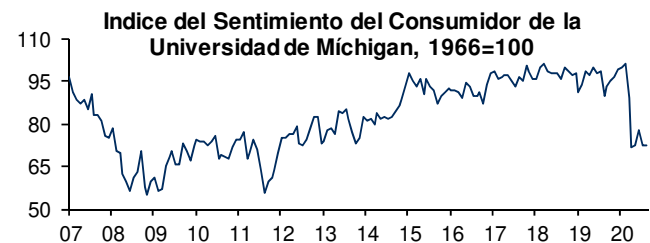
Poca presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en julio y su variación anual se ubicó en -0.4 por ciento, para mantenerse en terreno negativo en los últimos cuatro meses. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento, para variar 0.5 por ciento en términos anuales. El comportamiento de este índice refleja poca presión en costos.



Estabilidad en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 72.5 en julio a 72.8 en agosto (preliminar), como resultado del rebrote de contagios de Covid-19 y, por tanto, mayor incertidumbre sobre el panorama de corto plazo.



Perspectivas

Resulta interesante que el Banco de México haya dejado abierta la puerta para nuevos recortes en la tasa de fondeo, pese a que la tasa se acerca a cero en términos reales. En diversos foros varios miembros de la Junta de Gobierno del BdM han declarado que el relajamiento en la política monetaria tiene sus límites (dichos límites se han roto en otros países con políticas no ortodoxas como las tasas de interés negativas en términos nominales, situación que antes de la crisis de 2008 era inédita, pero incluso reales, y cuyos resultados están todavía por verse) y que lo mejor para reactivar la economía más rápido es el estímulo fiscal (aumento del gasto público y recorte de impuestos). Como en nuestro país lo último no existe para fines prácticos, la labor del banco central se dificulta, máxime que también se le da peso a la grave situación económica del país, aunque tenga como mandato único el control de inflación. ¿Hasta dónde bajará la tasa de fondeo? Nosotros pensamos que estamos muy cerca de su nivel terminal en el actual ciclo de relajamiento, pero nunca debemos decir nunca cuando estamos sufriendo la peor crisis económica desde la Gran Depresión. Si la economía mexicana continúa deprimida, si se agrava la recesión o ésta se prolonga, las tasas de interés podrían ser negativas, al menos en términos reales.

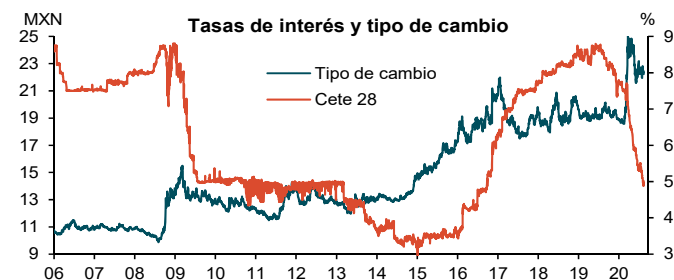
México

Subasta primaria

La subasta primaria número 33 del año mostró baja generalizada. La tasa del cete a 28 días se colocó a 4.48 por ciento. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria, en donde finalmente se cumplieron expectativas de un recorte en la tasa de fondeo de 50 pb.

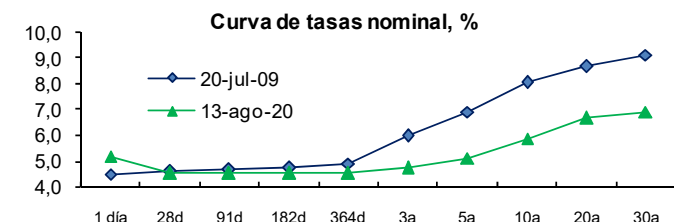
Tasas de interés de la Subasta 33 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.53	4.48	-0.05
Cete 91d	4.55	4.49	-0.06
Cete 182d	4.58	4.51	-0.07
Cete 350d	4.50	4.44	-0.06
Bono 10 años	5.81	5.77	-0.04
Udi 30 años	3.08	2.95	-0.13
Bondes D 5a	0.22	0.20	-0.02
BPAG28 3a	0.19	0.18	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.18	-0.02
BPA 7 años	0.29	0.28	-0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 13 de agosto el Banco de México recortó la tasa de fondeo a 4.5 por ciento (nivel previo en 5 por ciento) como respuesta a la recesión económica que atraviesa el país. La última vez que ocurrió una situación similar, aunque por razones diferentes, fue a mediados de 2009 cuando el Banco de México llevó a 4.5 por ciento la tasa de fondeo y terminó su ciclo de recortes en dicha tasa. En esta ocasión, hay dos notables diferencias: 1) el Banco de México no descarta continuar recortando la tasa de fondeo, siendo la pandemia el principal determinante de la postura monetaria; y 2) los plazos más largos de la curva nominal, de 3 a 30 años, muestran un nivel significativamente menor que en un momento comparable..



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-ago	13-ago	Var pp.	07-ago	13-ago	Var pp.
1	4.98	5.10	0.12	5.02	5.12	0.10
28	4.47	4.51	0.04	4.69	4.72	0.03
91	4.57	4.53	-0.04	4.75	4.72	-0.03
182	4.55	4.53	-0.02	4.62	4.67	0.05
364	4.47	4.53	0.06	4.47	4.56	0.09

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.0	-	-
Cete 28	6.7	0.8	-
Fondeo MD	10.8	(53.6)	1.2

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

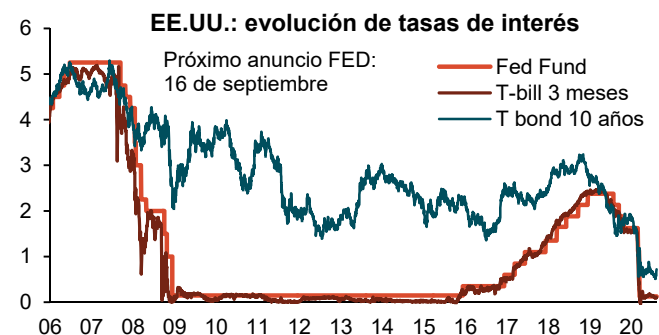
Estados Unidos

La Encuesta de Pronosticadores Profesionales (SPF, por sus siglas en inglés) levantada por la FED Filadelfia para el tercer trimestre del año refleja el siguiente escenario macroeconómico. Se encuestaron a 35 economistas.

FED Filadelfia, SPF-3T

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	2020	2021
PIB real	19.1	5.8	5.2	3.8	3.6	-5.2	3.1
Tasa desempleo	10.0	9.5	9.0	8.4	7.8	9.0	8.0
Tasa inflación ^{1/}	2.3	1.6	1.8	1.6	2.1	0.4	1.8
Tasa inflación ^{2/}	1.6	1.2	1.5	1.5	1.8	0.6	1.6

Fuente: FED Filadelfia (14 de agosto de 2020). ^{1/} Inflación de precios al consumidor, CPI. ^{2/} Inflación del gasto personal de consumo, PCE. Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna



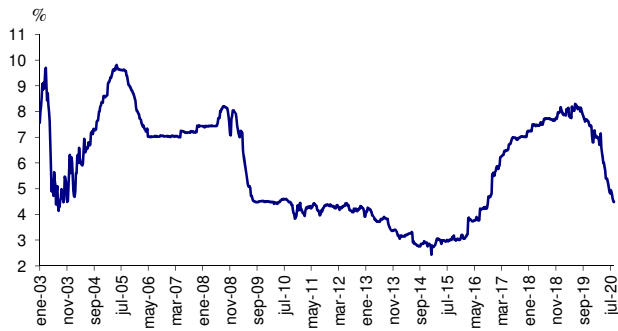
Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.23	0.56	1.23
14-ago	0.10	0.16	0.32	0.72	1.43
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

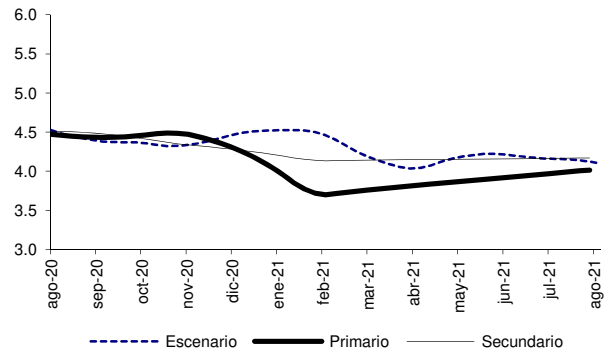
Perspectivas

México: El Banco de México no descarta seguir recortando la tasa de fondeo ante la fuerte caída en la actividad económica, una inflación que podría mantenerse cerca del objetivo de 3 por ciento para los próximos 12-24 meses y la incertidumbre alrededor de la pandemia. Estimamos que el Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo, cuando menos a un nivel de 4 por ciento antes de finalizar el año.

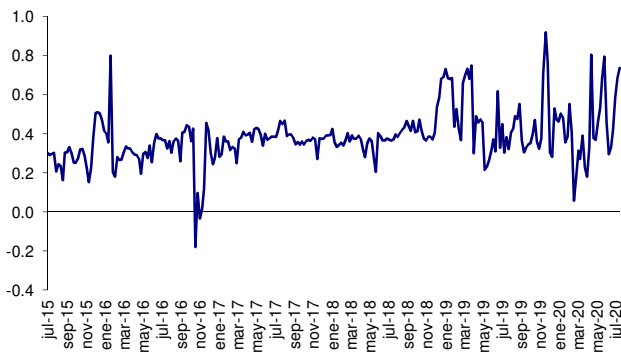
Evolución CETES 28d



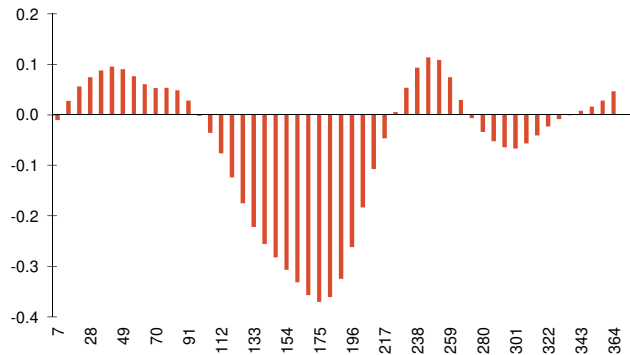
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



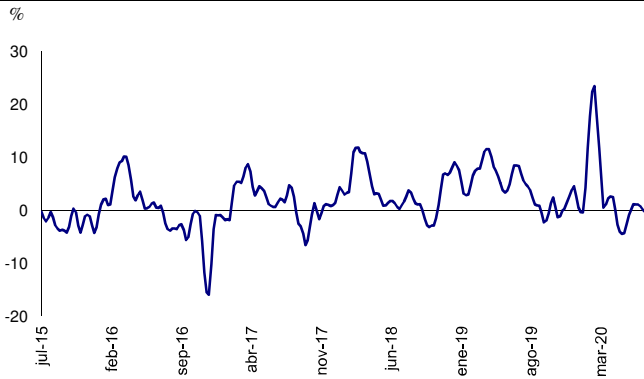
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



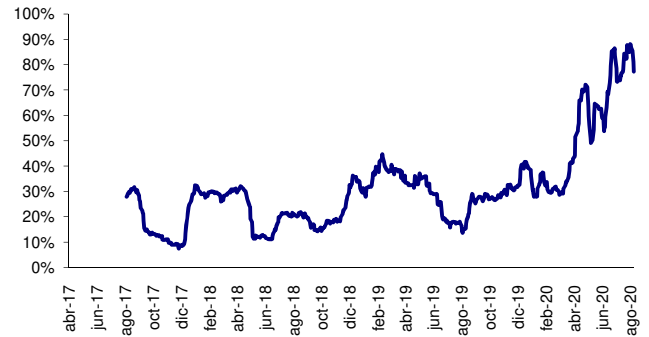
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



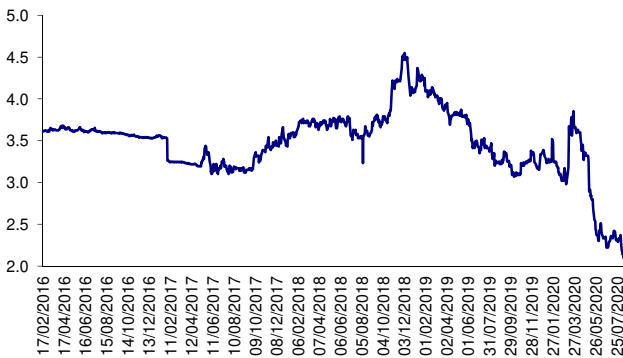
Tasas Reales CETE 28



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%	-30.1%	-29.6%	-17.5%	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	17-jul	24-jul	31-jul	07-ago	13-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,916,289	1,909,612	1,914,662	1,914,145	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,223	197,741	197,891	197,830	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	191,468	192,292	192,606	192,654	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	17-jul	24-jul	31-jul	07-ago	13-ago
CETES Primaria 28 días	7.25	4.90	4.80	4.63	4.53	4.48
CETES Secundario 28 días	7.26	4.92	4.79	4.60	4.49	4.52
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.56	3.50	3.44	3.58	3.79
AB 28 días	7.41	5.12	4.99	4.80	4.69	4.72
TIIE 28 días	7.56	5.23	5.20	5.19	5.17	5.13
Bono 10 años	6.84	5.87	5.87	5.85	5.86	5.88

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	17-jul	24-jul	31-jul	07-ago	13-ago
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.27	0.25	0.25	0.24	0.28
T- Bills 3 meses	1.56	0.12	0.11	0.10	0.10	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.63	0.59	0.54	0.54	0.72
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.45	-0.44	-0.55	-0.53	-0.41

Tipos de Cambio	dic-19	17-jul	24-jul	31-jul	07-ago	13-ago
Banco de México (FIX)	18.86	22.49	22.38	22.17	22.37	22.26
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.54	22.26	22.00	22.37	22.13
Yen por dólar	108.6	106.99	106.12	104.72	105.54	106.92
Dólar por euro	1.12	1.14	1.17	1.18	1.19	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	17-jul	24-jul	31-jul	07-ago	13-ago
Septiembre 2020	19.61	22.70	22.42	22.21	22.48	22.28
Diciembre 2020	19.85	22.94	22.66	22.45	22.73	22.51
Marzo 2021	20.07	23.18	22.88	22.67	22.94	22.73
Junio 2021	20.31	23.41	23.11	22.89	23.19	22.98
Septiembre 2021	20.55	23.63	23.34	23.11	23.43	23.23

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			
	14-ago	07-ago	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.24	1.84	-0.60
UMS 26	3.36	3.36	0.00
UMS 33	3.23	3.37	-0.15
UMS 44	3.74	3.72	0.03
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.72	3.75	-0.03
BR GLB 34	4.13	4.21	-0.07
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	12.55	12.44	0.10
AR GLB 33	7.51	7.33	0.19
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.72	0.54	0.18

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 %)



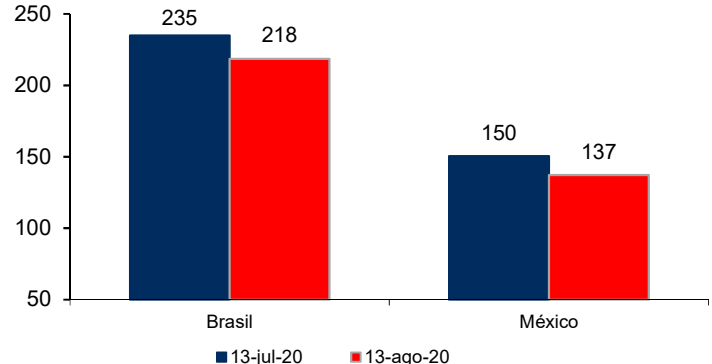
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

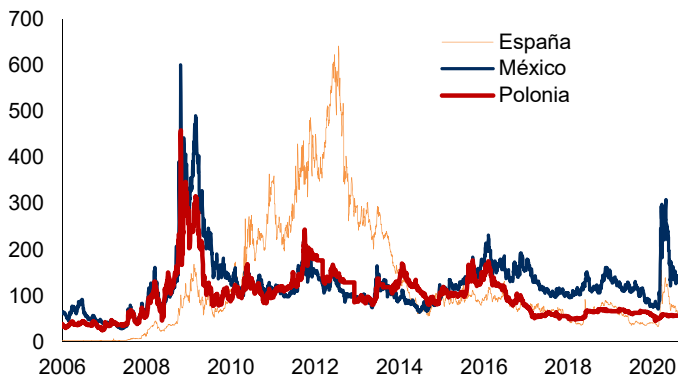


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



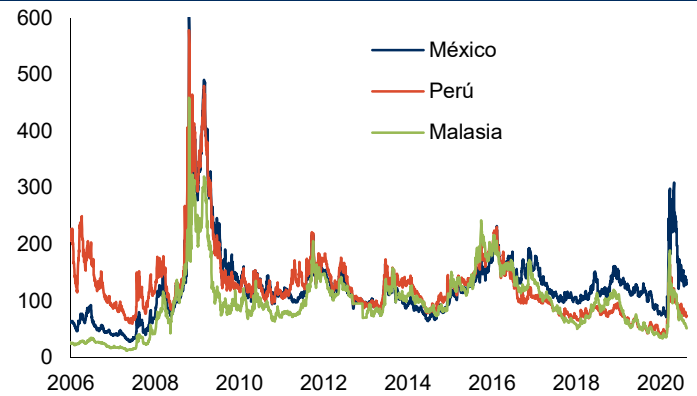
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

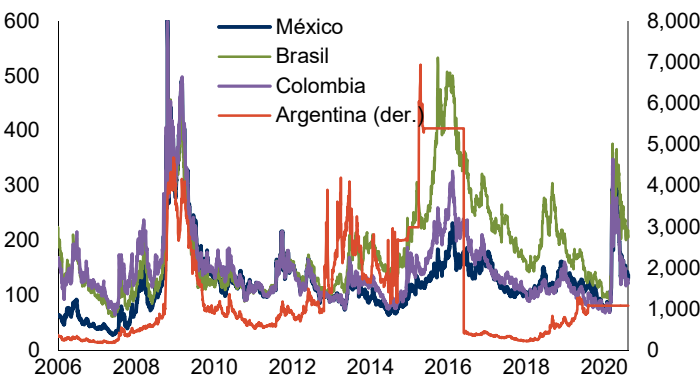


Países con calificación A3 (Moody's)

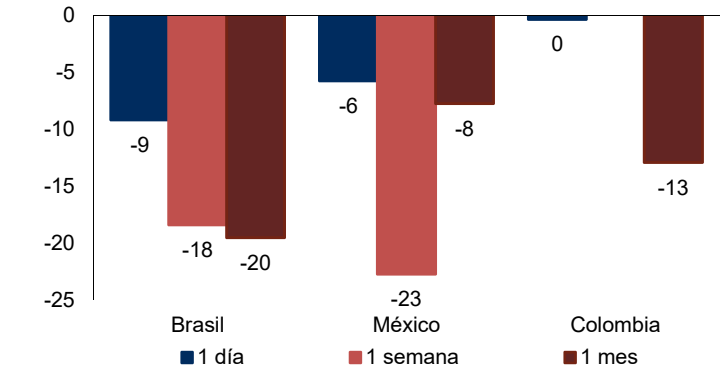
14-agosto-2020



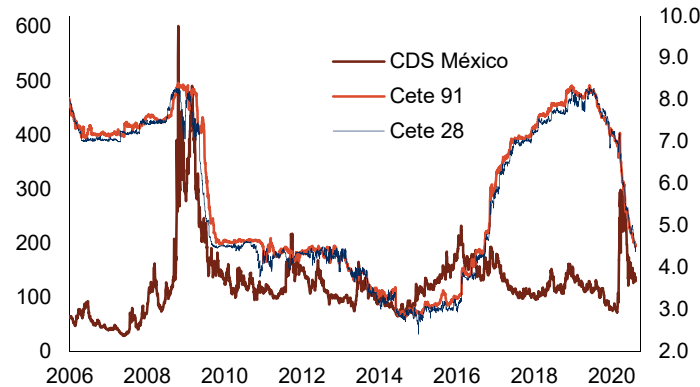
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



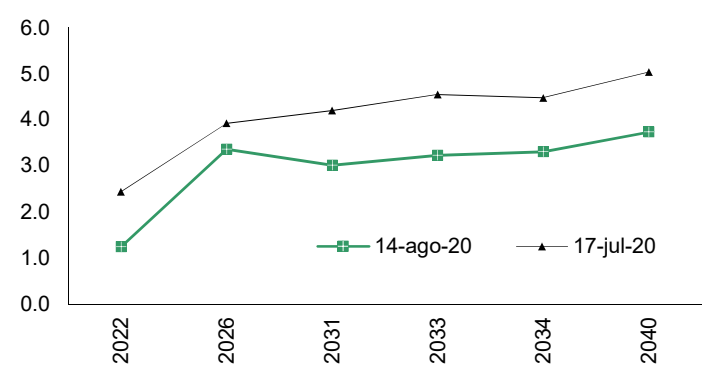
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	n.d.	73.0	2.4	680	10.1
Bra	-9	5.4	0.0	18711	0.0
Mex	-6	22.2	-2.0	1737	8.8

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

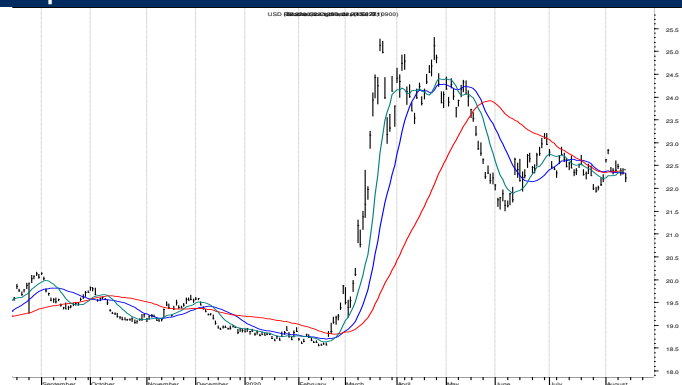
	2020	2021
Promedio	22.90	22.65
Mediana	22.94	22.70
Máximo	24.33	24.50
Mínimo	20.80	20.50

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

Tipo de Cambio Diario

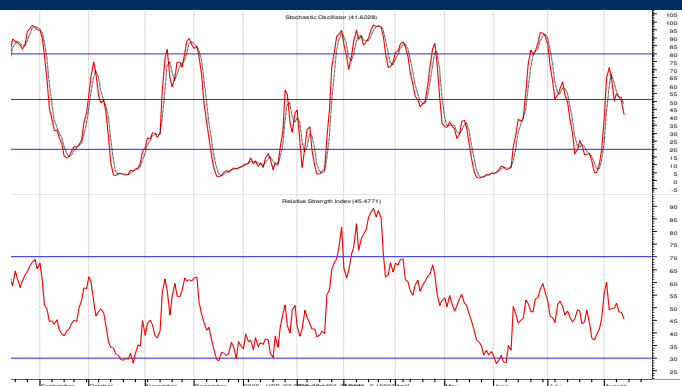
Soporte: 21.90 Resistencia: 23.20

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 en el corto plazo.



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 de mediano plazo que está por iniciar.



Tipo de Cambio Semanal

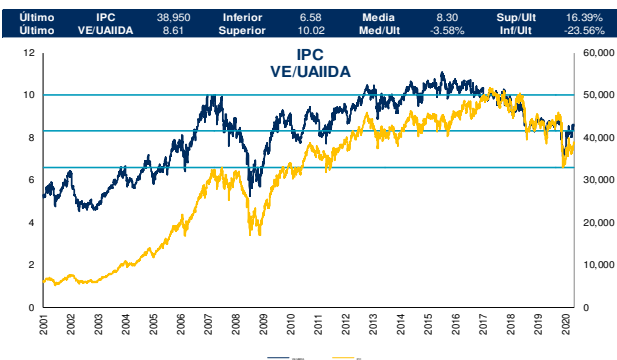
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

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 la subida vertical de principios de año.



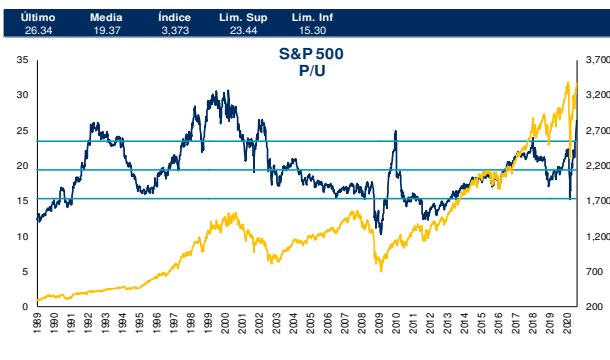
MEXICO

En la semana recién concluida el IPC cerró al alza destacando noticias sobre el coronavirus, la producción de la vacuna en México, el anuncio de política monetaria y las ventas ANTAD. El país continúa con tendencia al alza en casos de COVID-19, superando los 505 mil y más de 55 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. Por otra parte, el secretario de relaciones exteriores, Marcelo Ebrard, anunció que México y Argentina han alcanzado un acuerdo para producir la vacuna contra el coronavirus de la Universidad de Oxford y Astra Zeneca para LATAM, en caso de ser aprobada. La producción se estima que podría estar disponible en el primer semestre de 2021 y estaría siendo financiada en buena medida por la Fundación Carlos Slim. En otras noticias, en la semana se dio a conocer el anuncio de política monetaria de BANXICO. La Junta de Gobierno decidió disminuir la tasa de fondeo en 50 puntos base, colocándola en 4.5%, una decisión ampliamente esperada por el consenso. Cabe destacar que la decisión no fue unánime ya que un miembro comentó que prefería realizar un recorte de 25 puntos base y que el anuncio dista de ser un mensaje que indique una clara conclusión del ciclo de relajamiento monetario. En otras noticias, se dieron a conocer las ventas ANTAD para el mes de julio, en las cuales se reportó un decrecimiento de 9.1% en ventas mismas tiendas, principalmente presionadas por la caída de más de 22% en las tiendas departamentales. Por otro lado, las tiendas de autoservicio registraron un desempeño positivo en el mes, colocándose por arriba del 3%.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la vacuna de Moderna, datos económicos y la elección de Kamala Harris como candidata a la vicepresidencia. Moderna anunció que proveerá al gobierno de EUA 100 millones de dosis de su vacuna experimental contra el coronavirus a cambio de USD\$1.5 billones. Según la compañía farmacéutica el gobierno otorgará la vacuna a la población sin costo y podrá solicitar 400 millones de dosis adicionales, si así lo requiere. En otras noticias, en la semana se dieron a conocer datos económicos mixtos. Por un lado los reclamos por seguro de desempleo se colocaron por primera vez en 20 semanas por debajo del millón de aplicaciones. No obstante, las ventas al menudeo se desaceleraron de forma importante en el mes de julio creciendo 1.2% con respecto al mes anterior, por debajo de lo esperado por el consenso. Cabe recordar que el consumo representa dos terceras partes de la actividad económica del país norteamericano. En cuanto al nuevo paquete fiscal, las negociaciones siguen estancadas. Algunas fuentes indican que el nuevo estímulo podría llegar hasta septiembre, lo cual podría ocasionar una recuperación económica más lenta. También en esta semana el candidato a la presidencia por el partido demócrata, Joe Biden, dio a conocer a Kamala Harris como la candidata a la vicepresidencia del mismo partido, noticia que fue bien recibida por los inversionistas. Por parte de las emisoras, Apple anunció que en octubre lanzará diferentes tipos de paquetes de suscripciones para sus servicios digitales, lo cual busca incentivar a los consumidores a suscribirse a un mayor número de servicios y generar mayores ingresos recurrentes.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,950	2.46%	6.45%	-10.54%
Máximo	39,047	2.48%	6.34%	-10.66%
Mínimo	38,453	1.81%	5.56%	-11.48%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,931	1.81%	3.95%	-2.13%
S&P 500	3,373	0.64%	4.53%	4.40%
Nasdaq	11,019	0.08%	4.44%	22.81%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/08/2020	38,432	38,044	38,290	92,165,002
11/08/2020	38,947	38,401	38,704	135,384,970
12/08/2020	38,955	38,603	38,634	99,486,662
13/08/2020	38,759	38,369	38,616	103,940,613
14/08/2020	39,047	38,453	38,950	118,696,968

AEROMEX: presentó ante la Corte de EUA para el Distrito Sur de Nueva York una solicitud de aprobación de un financiamiento preferencial (*DIP Financing*) en seguimiento a su proceso de reestructura financiera iniciada el 30 de junio 2020. AEROMEX anunció con anterioridad que estaba en proceso de obtener financiamiento adicional, conocido como '*Debtor-In-Possession (DIP) Financing*'. Sujeto a la aprobación de la Corte, obtuvo un compromiso para un Financiamiento Preferencial garantizado por un monto principal total de \$1,000 millones USD ('*DIP Financing*') (*Senior Debtor in Possession Credit Facility*) con fondos administrados por afiliadas de Apollo Global Management (APO). El *DIP Financing* consiste en: un Tramo 1 preferencial y garantizado de \$200 millones USD y un Tramo 2 preferencial y garantizado de \$800 millones USD. A detalle (sujeto al cumplimiento en cada caso de ciertos hitos, acuerdos y condiciones suspensivas acordadas con los financiadores) en la fecha de emisión de la orden de la Corte otorgando la autorización provisional (interim) para el *DIP Financing* y cumplimiento de otras condiciones estarán disponibles hasta \$100 millones USD del Tramo 1 y en la fecha de emisión de la orden final de la Corte aprobando de manera definitiva el *DIP Financing* y cumplimiento de otras condiciones, la parte no dispuesta del Tramo 1 estará disponible en una sola exhibición. El monto del Tramo 2 estará disponible en un desembolso inicial de \$175 millones USD y, sujeto al cumplimiento de ciertos hitos y otras condiciones, exhibiciones subsecuentes de por lo menos \$100 millones USD cada una. Adicionalmente el Tramo 2 contendrá la opción para cada acreedor de este tramo de convertir sus pasivos en acciones de la emisora reestructurada, en el entendido de que el ejercicio de dicha opción de conversión estará sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones y en su momento, a las autorizaciones corporativas y regulatorias para la emisión de las acciones correspondientes (incluyendo la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de AEROMEX). Cabe señalar que los recursos del *DIP Financing* podrán ser sólo utilizados para ciertos gastos permitidos, incluyendo ciertos gastos de operación y corporativos generales así como gastos de la reestructura. La solicitud del *DIP Financing* (sujeta a la aprobación de la Corte, la firma de documentos definitivos/principales/accesorios y al cumplimiento de ciertas condiciones para la disposición de los dos Tramos mencionados), le dará la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones futuras, en tiempo y forma, y a continuar con sus operaciones durante y con posterioridad al actual procedimiento de reestructura voluntaria.

GAP: recibió la opinión favorable de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) para listar a partir del 17 de agosto los certificados bursátiles 'GAP 15-2', 'GAP 16', 'GAP 17', 'GAP 17-2', 'GAP 19', 'GAP 20', 'GAP 20-2' y 'GAP 20-3'. Los certificados estaban listados previamente en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

GENTERA: formalizó el proceso de inversión para alcanzar una tenencia accionaria mayoritaria en ConCrédito (empresa mexicana con más de 12 años de experiencia en el otorgamiento de créditos y que está integrada por Fin Útil, Comfu y Talento ConCrédito). Al cierre del 2T20 contaba con 112 sucursales en 21 estados y una cartera de más de 3 mil millones MXN gestionada a través de una red de más de 41 mil distribuidores que atienden aproximadamente a 670 mil clientes finales. La transacción es cubierta con recursos propios e implica un monto total de 506.5 millones MXN, con lo cual se incrementa su participación de 45% a 51%. Cabe señalar que dicha inversión cuenta con la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECCE).

GFAMSA: informó que fue admitida la solicitud que presentó bajo el Capítulo 15 del Código de Bancarrota de Estados Unidos así como el otorgamiento de una provisión temporal de protección ante una acción judicial, administrativa u cualquier otra acción o proceso contra GFAMSA y sus activos en Estados Unidos.

GPH: Fitch afirmó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' con perspectiva estable. También ratificó la calificación de las emisiones de certificados bursátiles 'GPH 19' y 'GPH 19-2' en 'AAA(mex)' y asignó la calificación de 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles 'GPH 20' hasta por 3,000 millones MXN. Los recursos procedentes de la emisión propuesta se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos del emisor. Las calificaciones reflejan su fuerte posición de mercado y reconocimiento de marca en México, flexibilidad financiera y perfil financiero conservador. Adicionalmente, incorporan la significativa interrupción del negocio durante el segundo trimestre del año derivada de la pandemia del coronavirus y la expectativa de una caída en el gasto discrecional de los consumidores que podría prolongarse hasta 2021.

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	38,950	2.46%	6.4%	-10.5%	1.0%	6.97%	26.58%	21.73%	8.61	8.59	7.88

AEROMEX	5.80	15.8%	30.6%	-62.9%	-60.9%	34.59%	15.98%	5.31%	13.19	12.54	5.48
ALFAA	14.24	-2.1%	21.7%	-9.2%	1.4%	7.49%	10.82%	6.88%	6.90	8.00	6.91
ALPEKA	18.10	1.6%	2.2%	-13.4%	-14.1%	14.16%	10.80%	8.64%	6.07	8.30	7.06
ALSEA	21.13	4.4%	0.7%	-57.6%	-44.5%	-45.72%	17.50%	9.26%	8.59	16.86	10.16
AMXL	14.24	0.7%	-4.1%	-5.7%	11.3%	18.79%	31.66%	15.28%	6.12	6.49	6.14
ARA	2.76	0.4%	-0.7%	-34.0%	-26.8%	18.93%	12.34%	12.92%	3.74	7.32	5.85
AC	107.48	2.4%	8.0%	7.5%	5.5%	7.68%	17.81%	12.19%	9.10	9.46	8.71
ASUR	255.45	12.1%	10.7%	-27.8%	-6.2%	5.20%	52.85%	57.08%	13.55	18.20	12.95
AUTLAN	10.55	-3.9%	37.4%	14.2%	18.5%	5.22%	19.42%	5.41%	4.11	6.89	6.08
AXTEL	6.71	4.8%	60.5%	118.6%	179.6%	-17.35%	40.11%	6.09%	5.36	4.85	7.10
BBAJIO	18.07	1.8%	-2.7%	-42.9%	-45.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.45	3.5%	15.8%	20.4%	22.2%	7.38%	12.63%	6.57%	8.17	8.37	8.13
BOLSA	47.12	-6.9%	7.5%	14.0%	37.9%	9.27%	59.85%	49.94%	11.11	12.60	11.89
CEMEXCPO	7.50	2.5%	17.9%	5.9%	33.5%	5.49%	15.42%	7.30%	8.61	9.26	8.93
CHDRAUIB	26.79	2.6%	1.8%	-1.2%	-3.5%	15.95%	7.11%	4.02%	6.21	6.57	6.37
GENTERA	7.66	4.5%	-16.5%	-60.7%	-46.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	42.97	-1.0%	5.9%	22.2%	49.4%	3.55%	21.05%	17.26%	24.53	25.42	22.99
KUOB	47.99	0.0%	-6.9%	-14.2%	7.1%	-3.98%	12.11%	10.76%	12.04	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1188.69	-0.4%	-1.0%	-14.4%	-12.3%	0.81%	10.38%	9.71%	28.87	n.a.	n.a.
ELEMENT	8.50	23.2%	41.7%	-20.9%	-63.3%	-9.72%	11.75%	-0.47%	8.53	10.39	7.62
FEMSAUBD	134.66	3.9%	3.1%	-24.6%	-20.6%	3.96%	13.95%	8.95%	10.80	12.22	10.78
GAP	178.71	11.9%	22.3%	-20.5%	1.7%	4.31%	51.00%	52.25%	14.65	17.83	13.62
GCARSOA1	47.48	7.1%	13.2%	-32.0%	-10.5%	6.01%	12.67%	11.84%	11.66	14.32	11.34
GCC	107.15	1.1%	5.6%	6.2%	11.0%	11.17%	31.00%	16.92%	6.78	9.84	9.21
GFAMSA	0.57	-5.7%	-19.3%	-87.3%	-88.7%	7.65%	13.98%	7.75%	16.85	20.84	20.40
GFINBURO	17.18	5.9%	11.9%	-25.9%	-20.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	82.15	3.7%	2.8%	-22.2%	-13.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	59.25	-0.2%	6.0%	14.2%	46.1%	12.12%	42.22%	38.43%	7.21	9.07	7.69
GMXT	28.52	5.6%	14.1%	13.6%	34.3%	8.59%	43.69%	28.63%	8.40	7.78	6.99
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	13.21%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	264.91	1.3%	17.0%	36.5%	51.9%	8.69%	16.44%	10.90%	9.81	9.76	9.18
GSANBOR	17.50	-3.3%	-12.5%	-28.6%	-23.3%	5.64%	9.52%	10.41%	10.40	12.68	6.38
ICH	83.34	-5.3%	-4.2%	-10.4%	29.3%	9.92%	14.68%	9.87%	7.33	10.81	9.35
IDEAL	35.00	0.0%	0.0%	-12.5%	49.9%	4.29%	54.99%	53.84%	22.20	n.a.	n.a.
IENOVA	69.15	7.8%	9.0%	-22.2%	-1.3%	8.42%	58.67%	44.52%	11.85	11.63	9.86
KIMBERA	37.17	3.7%	13.5%	-0.9%	-0.4%	9.46%	26.82%	19.89%	10.67	11.84	11.66
KOF	95.51	1.8%	2.9%	-16.9%	-15.8%	7.46%	17.96%	12.39%	7.62	8.42	7.59
LABB	23.40	0.9%	5.5%	25.1%	55.9%	8.45%	20.40%	18.29%	10.88	10.54	9.37
LACOMER	35.77	1.3%	6.6%	52.9%	54.5%	9.30%	9.85%	4.56%	5.93	6.80	6.09
LALA	13.72	2.5%	20.8%	-16.0%	-31.4%	5.51%	9.99%	6.69%	6.21	8.71	7.85
LIVEPOL	57.05	5.7%	3.7%	-39.3%	-40.2%	9.31%	13.04%	15.64%	7.57	n.a.	n.a.
MEGA	69.99	4.7%	1.7%	-9.6%	-4.8%	24.34%	47.99%	28.03%	2.58	2.82	2.64
MEXCHEM	36.58	-0.1%	6.1%	-9.3%	15.6%	n.a.	n.a.	n.a.	7.07	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.78	-6.4%	16.0%	21.5%	26.0%	-36.83%	5.87%	-32.25%	67.90	5.48	4.65
NEMAK	6.00	-1.3%	26.6%	-24.5%	-20.8%	-0.99%	10.97%	7.77%	7.45	7.81	5.82
OMA	107.95	13.6%	9.1%	-23.9%	0.9%	7.59%	54.83%	69.87%	11.61	13.70	9.51
ORBIA	36.58	-0.1%	6.1%	-9.3%	15.6%	12.62%	19.41%	11.69%	7.07	9.44	8.33
PE&OLES	364.16	-6.0%	56.2%	83.7%	93.7%	-1.30%	16.85%	4.14%	14.71	12.41	8.45
PINFRA	172.57	3.2%	7.6%	-10.8%	7.5%	8.26%	58.44%	59.37%	9.92	14.28	11.68
QUALITAS	90.74	-4.8%	0.6%	14.3%	42.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	15.54	5.0%	-0.4%	-39.8%	-38.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	47.39	0.4%	6.3%	-26.5%	-22.6%	16.84%	14.17%	9.10%	4.06	6.47	5.74
SORIANAB	16.82	2.0%	-6.3%	-33.9%	-11.9%	17.32%	7.79%	5.77%	5.02	5.17	5.17
TLEVISAC	30.68	1.1%	28.9%	-30.9%	1.0%	7.43%	37.06%	17.31%	5.79	7.14	6.83
AZTECAC	0.34	-4.0%	1.5%	-53.3%	-71.0%	-433.03%	12.21%	13.72%	9.93	n.a.	n.a.
VESTA	32.87	0.1%	-0.7%	-3.3%	11.9%	7.81%	81.72%	72.60%	9.93	16.15	15.29
VITROA	23.18	0.5%	4.2%	-45.0%	-46.3%	5.17%	10.59%	7.18%	5.45	n.a.	n.a.
VOLAR	15.22	7.3%	29.5%	-23.1%	-11.0%	-23.04%	25.63%	15.24%	6.78	12.82	6.23
WALMEXV	57.11	2.7%	4.6%	5.5%	2.3%	6.50%	10.99%	7.93%	13.67	13.71	12.70

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.28	1.93	3.06	22.27	22.82	16.13	n.a.	1.97	5,852,704	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	23.74	-0.13	-0.40	-3.42	-31.36	-0.18	4,009	691
ALFAA	5.79	4.16	6.55	17.50	19.60	9.77	14.68	0.97	71,985	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.11	8.17	19.95	11.29	18.68	0.97	38,339	2,118
ALSEA	6.47	5.95	11.25	-7.93	-5.07	-146.04	7.82	2.70	17,686	837
AMXL	2.63	2.20	4.56	37.76	16.86	10.30	2.48	5.75	940,287	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.62	7.05	7.93	6.33	10.51	0.26	3,572	1,294
AC	2.06	1.00	1.46	18.88	16.62	15.74	74.63	1.44	189,625	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.01	19.48	26.66	18.65	114.27	2.24	76,635	300
AUTLAN	2.70	1.80	6.45	7.72	136.93	184.85	24.71	0.43	3,697	350
AXTEL	3.25	2.51	16.55	36.67	29.66	78.81	1.88	3.56	14,520	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.08	6.02	5.36	38.65	4.62	21,502	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	5.65	30.45	27.42	23.11	18.37	2.26	194,948	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.63	18.62	18.09	17.11	11.15	4.23	27,942	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	11.50	-139.99	25.04	20.44	13.41	0.56	113,531	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	6.36	13.94	10.88	9.69	28.98	0.92	25,709	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	7.05	n.a.	n.a.	13.05	0.59	12,444	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.87	36.53	36.18	35.77	14.88	2.89	157,014	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	115.88	n.a.	n.a.	419.66	2.83	277,419	233
ELEMENT	6.06	4.92	-122.32	-5.92	-23.01	26.56	17.77	0.48	10,304	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	2.86	54.08	23.94	18.72	69.77	1.93	481,844	3,578
GAP	3.14	1.13	1.10	25.14	29.50	21.02	38.65	4.62	100,256	561
GCARSOA1	2.79	1.72	1.85	17.87	n.a.	27.74	39.21	1.21	108,323	2,281
GCC	2.64	1.08	1.97	17.87	302.71	293.73	72.72	1.47	35,631	333
GFAMSA	17.65	16.74	30.19	-3.74	-1.80	-1.22	10.97	0.05	322	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.61	8.86	7.66	22.74	0.76	114,018	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.82	8.17	7.62	71.41	1.15	236,876	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.49	17.19	23.72	13.60	37.56	1.58	461,261	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.11	17.19	0.94	0.75	33.53	4.47	116,949	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	23.09	20.45	17.13	65.90	4.02	111,990	423
GSANBOR	1.30	0.81	0.74	36.90	26.07	10.99	13.77	1.27	39,631	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.85	45.59	13.78	18.17	78.25	1.06	36,384	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	11.87	12.40	9.75	75.46	0.92	106,078	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.82	19.72	21.23	19.74	1.14	32.50	114,663	3,085
KOF	2.72	1.41	2.04	18.80	17.64	14.31	57.15	1.67	200,650	2,101
LABB	2.29	1.85	2.06	20.00	16.35	14.09	8.53	2.74	24,523	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.90	12.03	12.01	11.18	51.00	0.70	16,426	459
LALA	4.27	3.61	5.39	23.74	23.02	16.83	8.24	1.66	33,970	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	2.31	12.11	n.a.	n.a.	78.09	0.73	76,572	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.87	4.99	4.85	4.81	101.48	0.69	20,993	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.60	n.a.	n.a.	25.34	1.44	76,818	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-8.71	-1.25	-3.73	10.51	5.28	0.72	9,622	2,545
NEMAK	6.92	4.81	6.79	-6.88	-36.87	9.67	12.07	0.50	18,475	3,079
OMA	1.22	0.26	0.20	17.71	19.63	13.59	26.28	4.11	42,508	394
ORBIA	4.36	3.27	5.44	22.60	19.60	13.62	25.34	1.44	76,818	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	10.16	-20.15	-2,488.78	615.26	186.10	1.96	144,745	397
PINFRA	2.62	-2.00	-1.97	16.06	15.01	13.14	118.54	1.46	65,598	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.90	7.39	8.66	39.51	2.30	38,565	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-20.15	n.a.	n.a.	0.09	0.10	51,635	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.86	37.98	7.84	10.35	67.72	0.70	23,586	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.49	9.43	7.52	6.87	36.31	0.46	30,274	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	6.71	-16.98	-20.74	23.17	25.91	1.18	78,967	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	8.37	-0.34	n.a.	n.a.	0.07	4.67	734	2,164
VESTA	7.60	6.29	7.08	-0.34	19.01	13.67	0.07	4.67	20,765	632
VITROA	3.81	2.74	4.04	3.49	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,209	484
VOLAR	6.52	5.15	8.66	-11.75	n.a.	n.a.	-4.75	-3.21	13,361	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.49	31.02	27.76	22.44	9.30	6.14	997,221	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

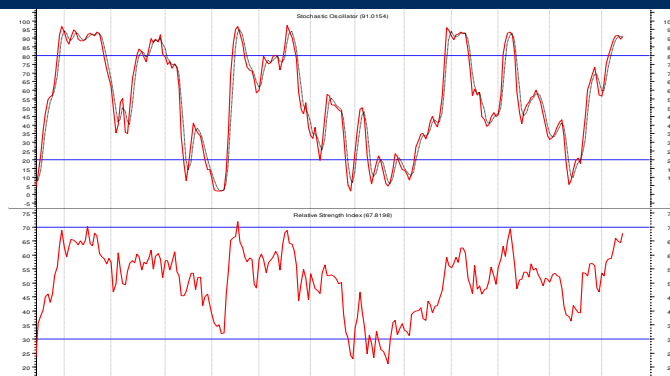
El IPC cerró en 38,950 con una variación de 2.49%.

Luego de alcanzar las 40 mil unidades ha consolidado en una secuencia a-b-c que parece completa. El volumen es muy escaso lo que hace endeble la tendencia por lo que habrá que estar muy atentos a respetar en todo momento el soporte en 38,000 unidades.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Siguen siendo preocupantes las señales de falta de fuerza en los osciladores de todos los plazos. Es importante alcanzar la zona máxima sin interrupción.



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.

Soporte: Resistencia:

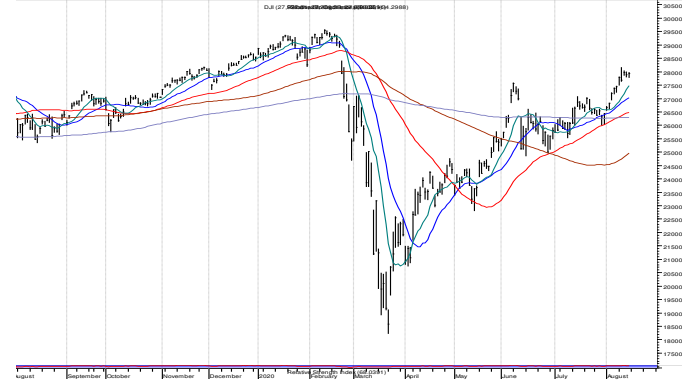
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

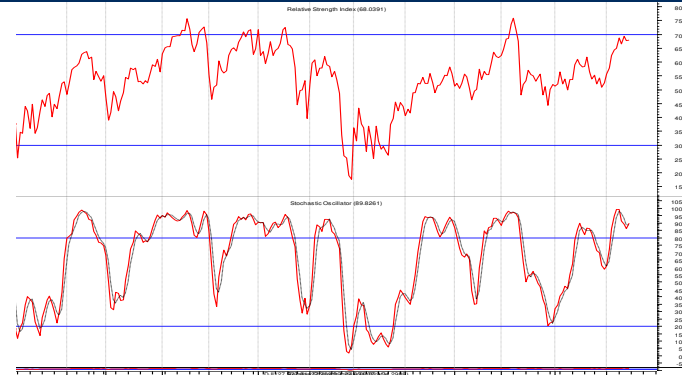
Soporte: 27,000 Resistencia: 29,000

Desde el 8 de Junio que alcanzó el máximo del rebote después de la caída de Marzo (27,580) acumuló en un rango definido entre ese nivel y los 26,700. Logró superarlo esta semana dando el paso definitivo para dirigirse a nuestro objetivo en 29,000 puntos. El “stop” lo elevamos hasta las 27,000 unidades.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

La esperada consolidación creando espacio para la nueva subida que parece por fin está en proceso.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,260 Resistencia: 3,400

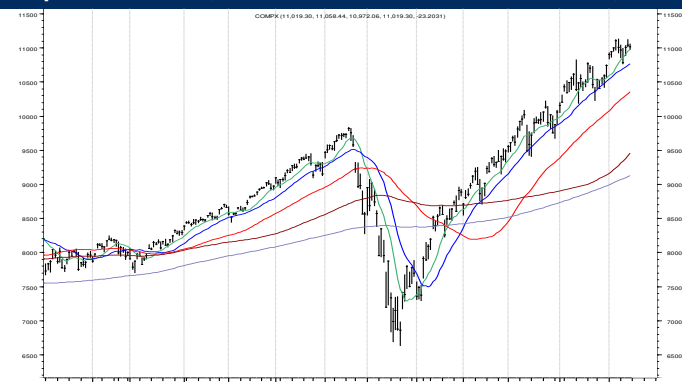
Continúa su camino alcista hacia un objetivo en 3,460 puntos. Se ha movido desde el inicio del regreso en un claro canal de alza cuyo soporte se encuentra hoy en 3,290 puntos. El “stop” definitivo lo mantenemos en 3,115.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,100 Resistencia: 11,600

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 con objetivo posible en 11,600 puntos.



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
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
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 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
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva '***' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior '***' cupón 0
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
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

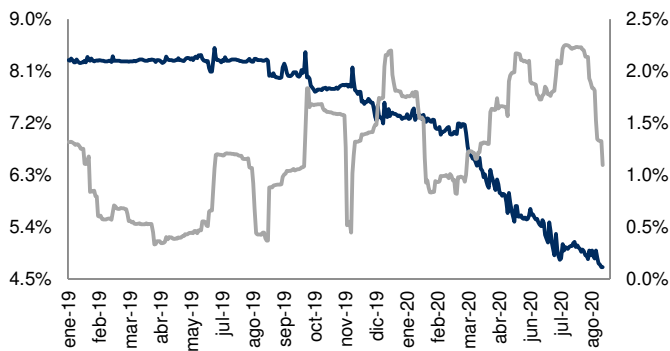


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.7%

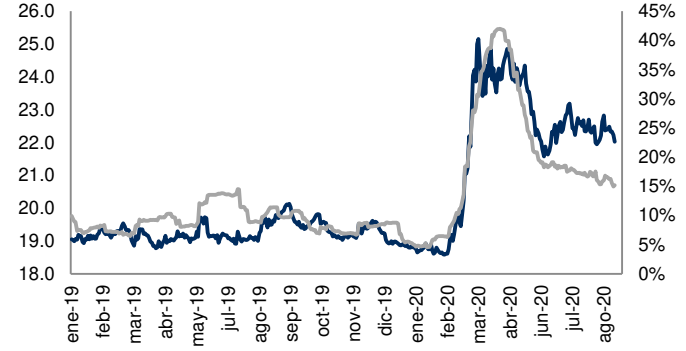
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.0260

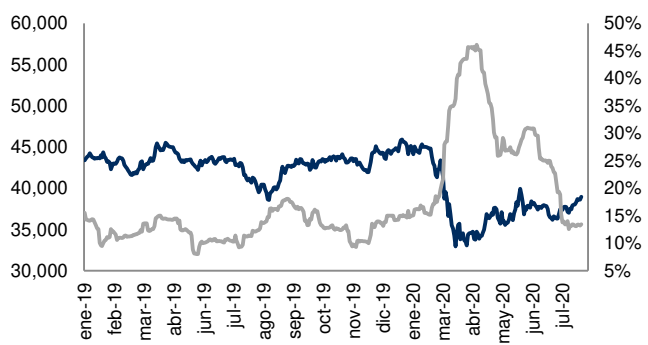
Volat: 15.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 38,949.88

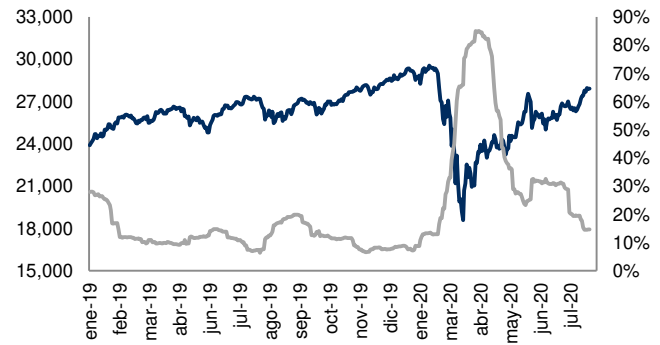
Volat: 13.4%



DJI y Volatilidad

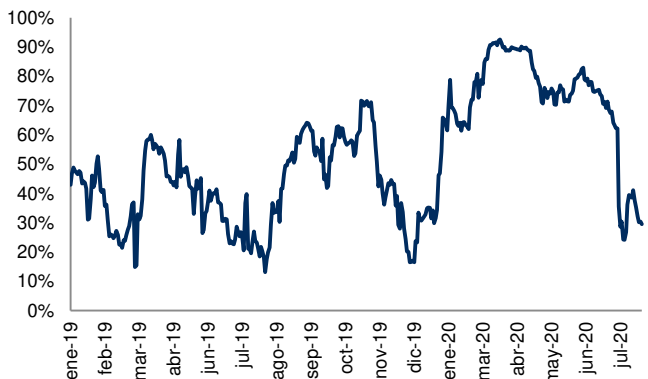
Cierre: 27,931.02

Volat: 14.7%



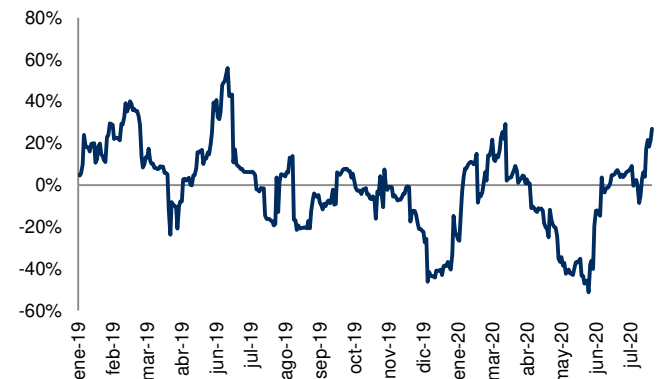
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 29.5%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 26.9%



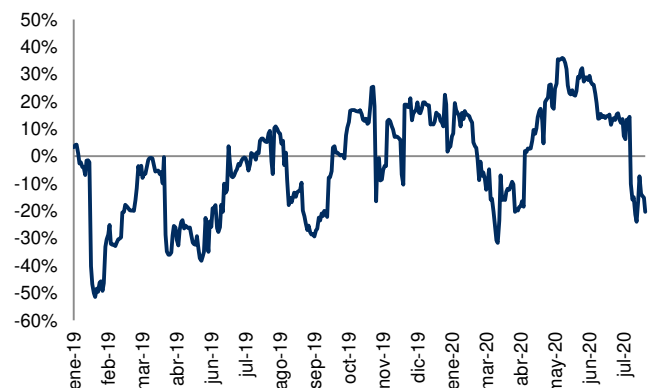
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -35.9%



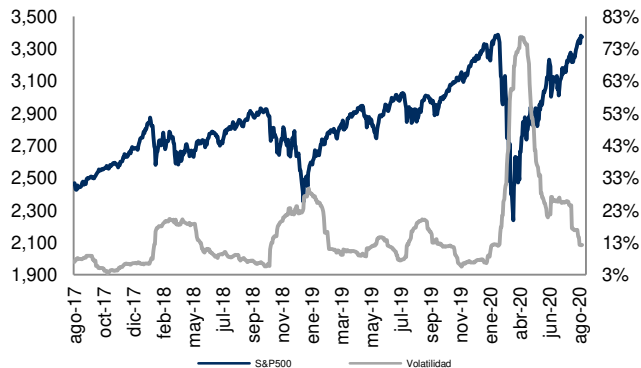
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -20.4%

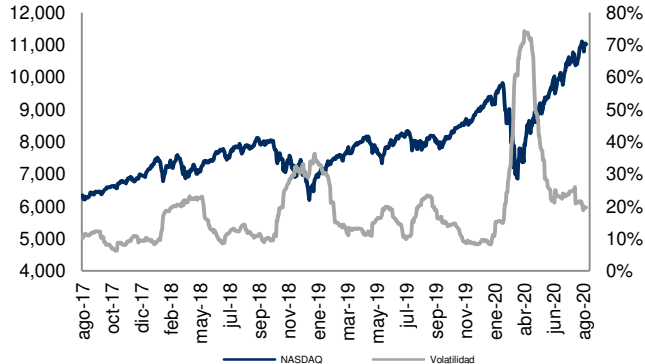


Monitor de Mercados

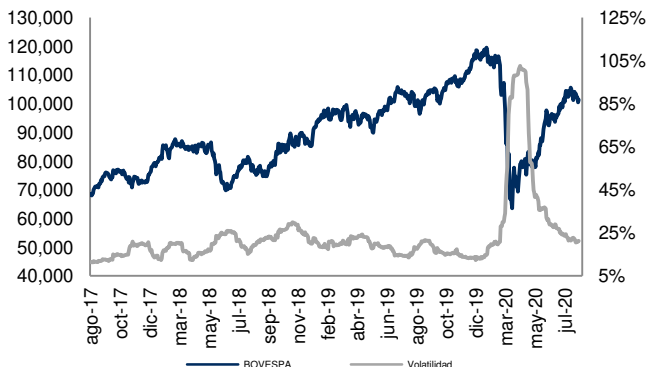
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,372.85 Volat: 12.2%



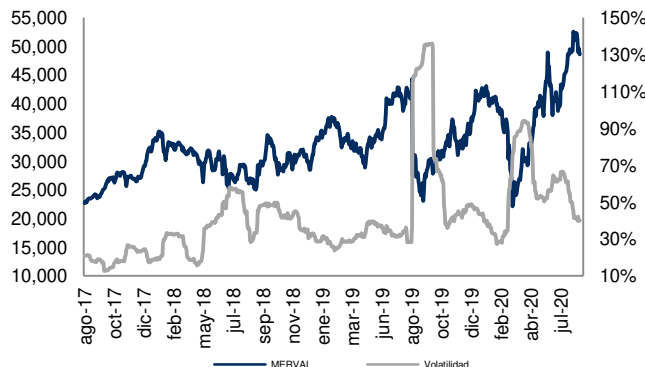
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,019.30 Volat: 19.7%



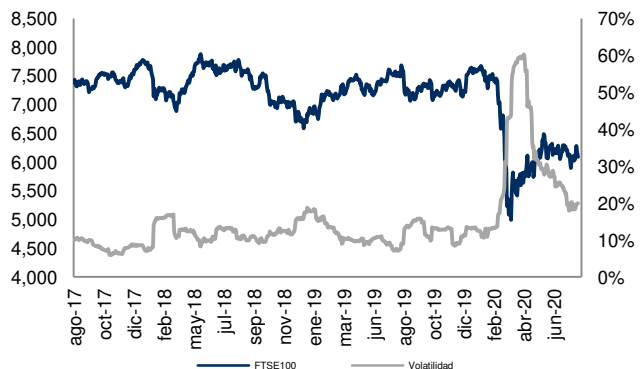
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 101,353.45 Volat: 21.3%



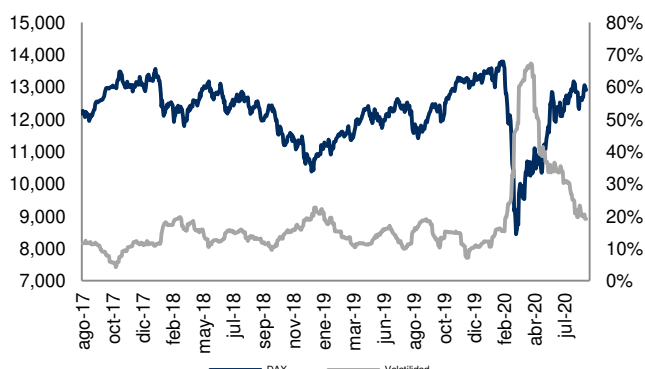
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 48,547.91 Volat: 40.1%



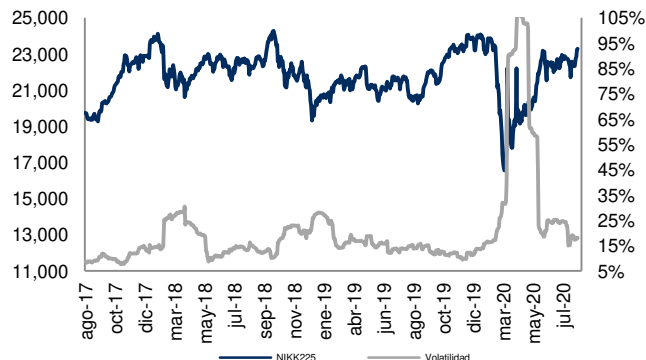
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,090.04 Volat: 19.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,901.34 Volat: 19.2%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,289.36 Volat: 18.1%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.64%	4.53%	4.40%
NASDAQ	0.08%	4.44%	22.81%
BOVESPA	-1.32%	-1.45%	-17.71%
MERVAL	-7.71%	4.74%	2.53%
FTSE100	1.19%	0.66%	-15.15%
DAX	2.24%	3.52%	3.52%
NIKK225	3.69%	1.82%	-0.31%
IPC	4.49%	8.24%	-4.38%
DJI	1.81%	3.95%	-2.13%
CAC40	1.96%	0.79%	-11.74%
HANGSENG	2.65%	-1.16%	-10.65%
TSE300	0.72%	4.74%	2.07%
IBEX	3.40%	-0.86%	-20.35%

Cifras al 14 de agosto de 2020. Índices en USD.

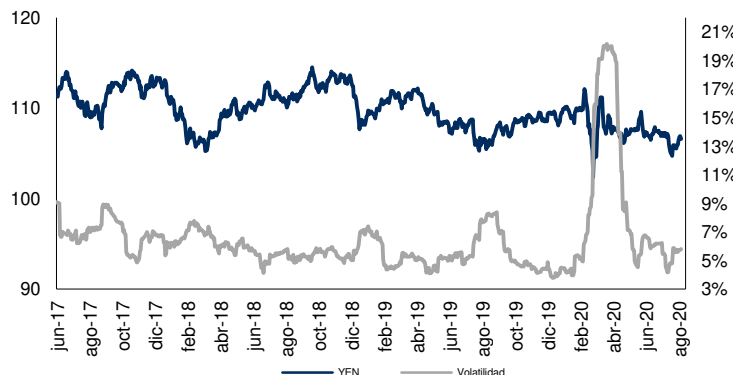


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 6.3%



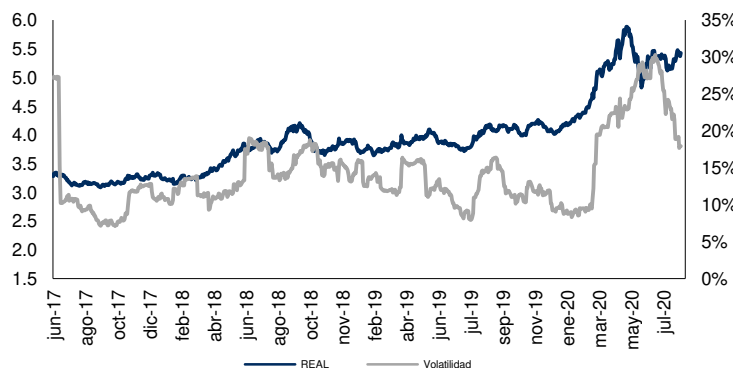
Yen Japonés (¥) Cierre: 106.58 Volat: 5.8%



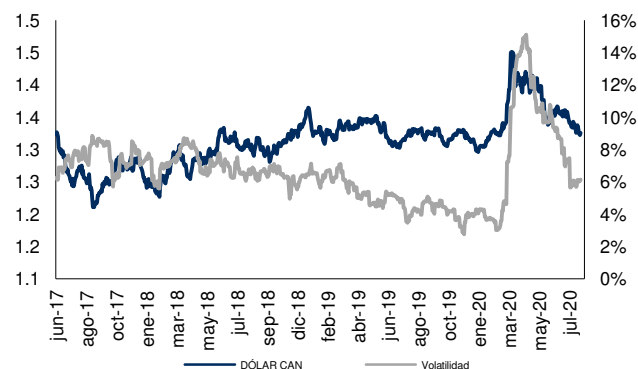
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.5%



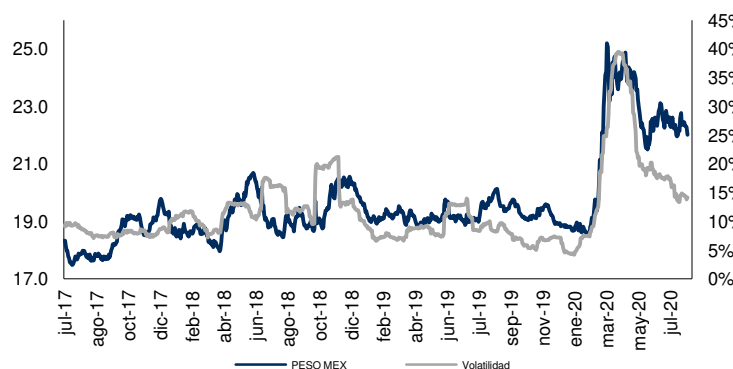
Real Brasileño Cierre: 5.43 Volat: 17.9%



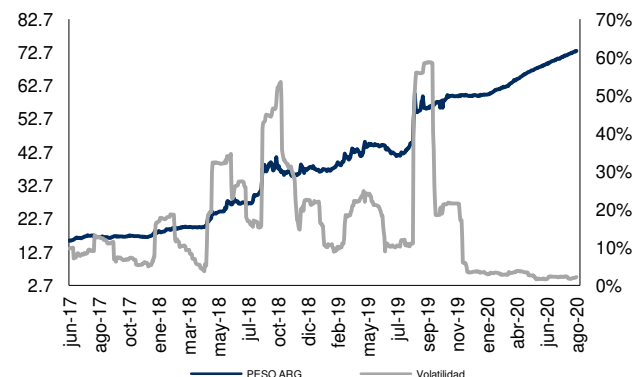
Dólar Canadiense Cierre: 1.33 Volat: 6.1%



Peso Mexicano Cierre: 22.02 Volat: 14.2%



Peso Argentino Cierre: 73.15 Volat: 2.2%



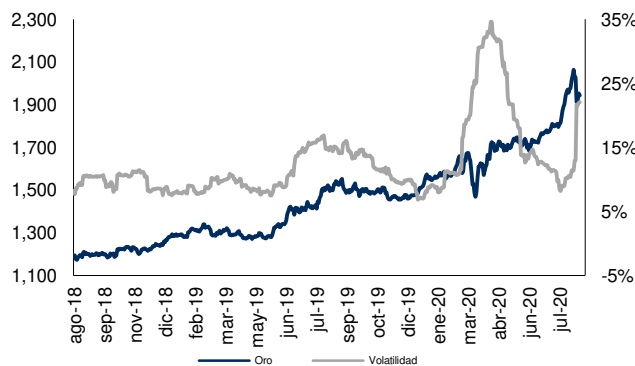
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	0.45%	3.76%	5.57%
Yen	106.58	-0.58%	0.32%	1.93%
Libra	0.76	0.23%	4.01%	-1.19%
Real	5.43	0.14%	-1.03%	-25.93%
Dólar Can	1.33	0.91%	1.88%	-2.07%
Peso Mex	22.02	2.01%	1.48%	-14.36%
Peso Arg	73.15	-0.53%	-2.66%	-18.17%

Cifras al 14 de agosto de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

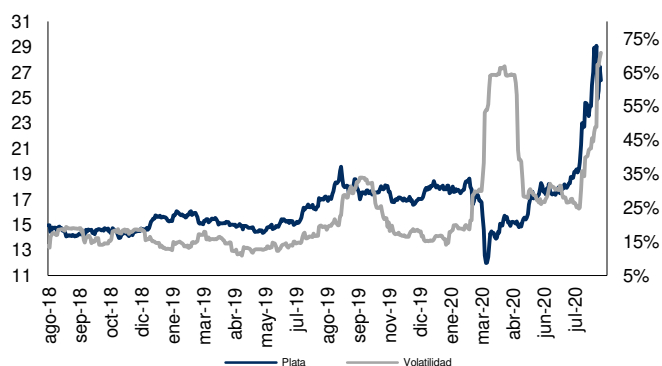


Monitor de Metales y Otros Commodities

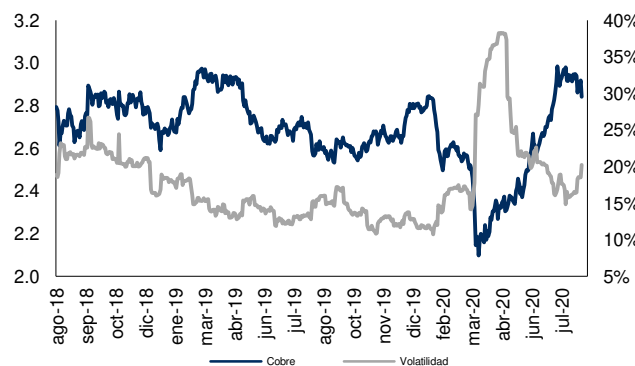
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,943.293 Volat: 22.1%



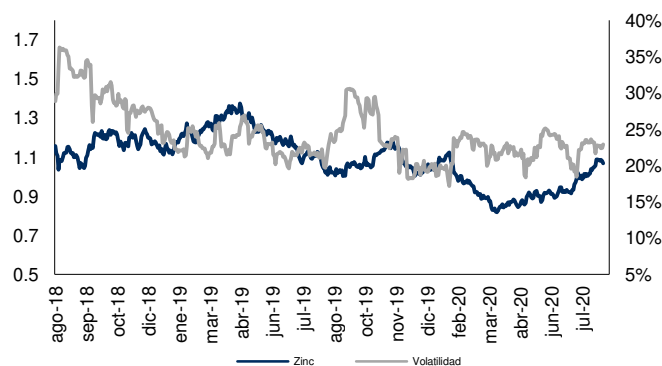
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 26.373 Volat: 70.8%



Cobre (USD / libra) Cierre: 2.841 Volat: 20.2%



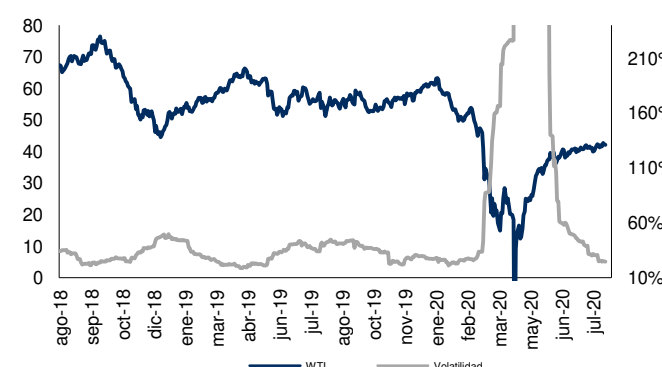
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.068 Volat: 22.9%



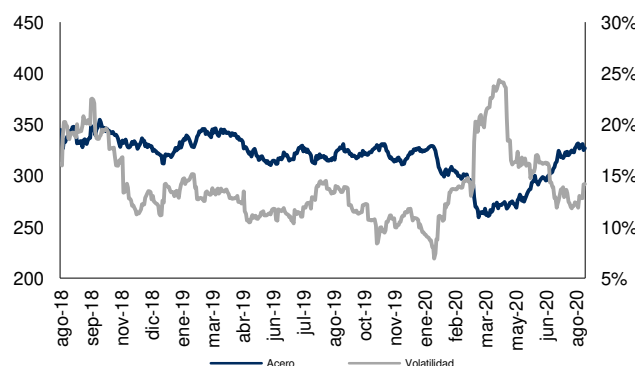
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.874 Volat: 22.7%



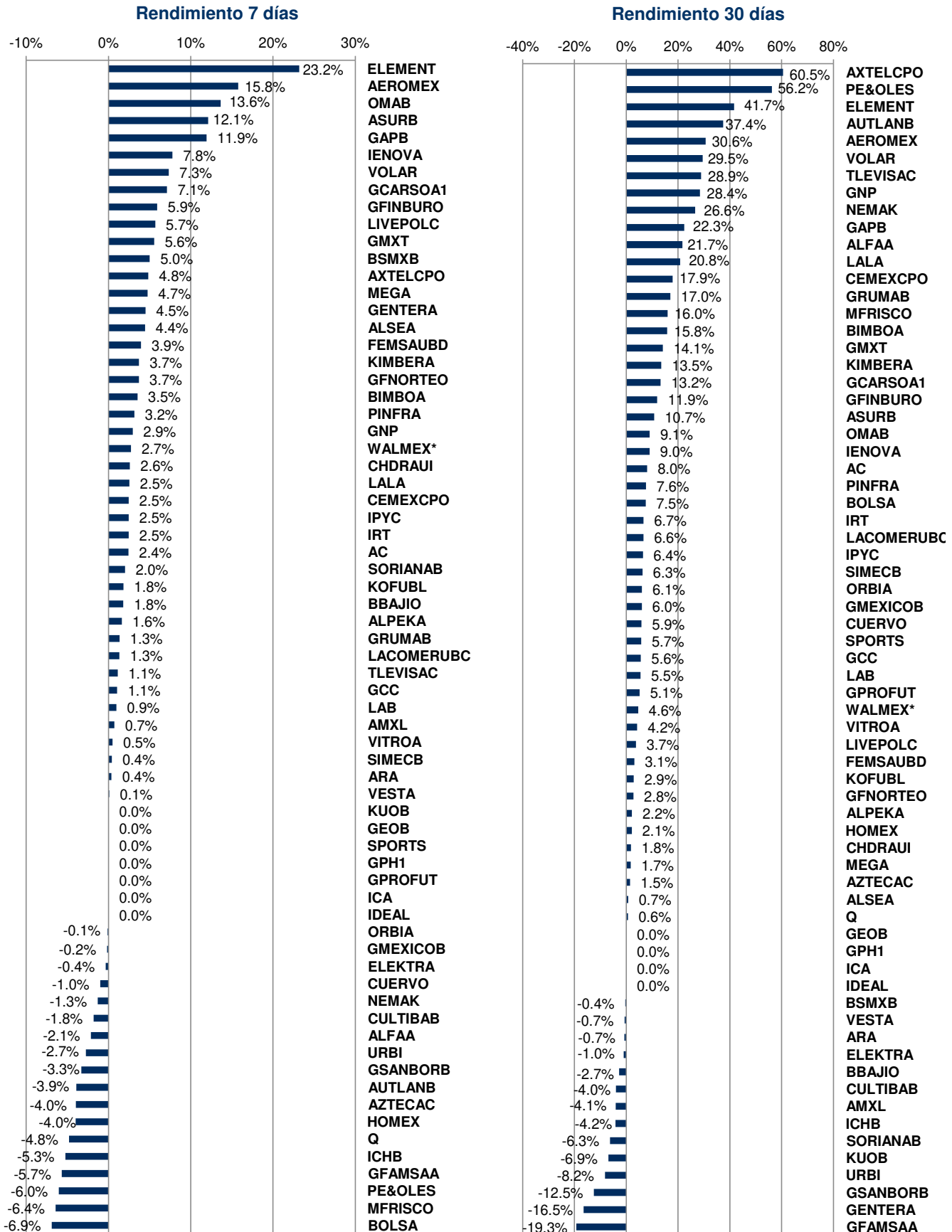
WTI (USD / barril) Cierre: 42.10 Volat: 24.6%



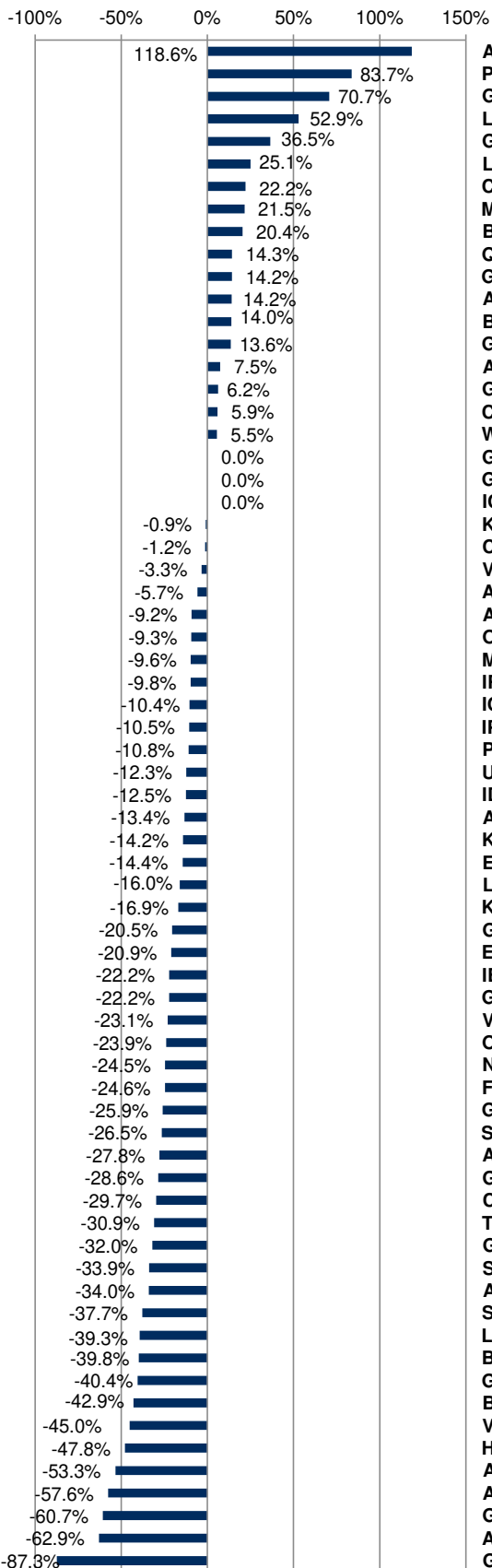
Acero (Indice) Cierre: 326.842 Volat: 14.2%



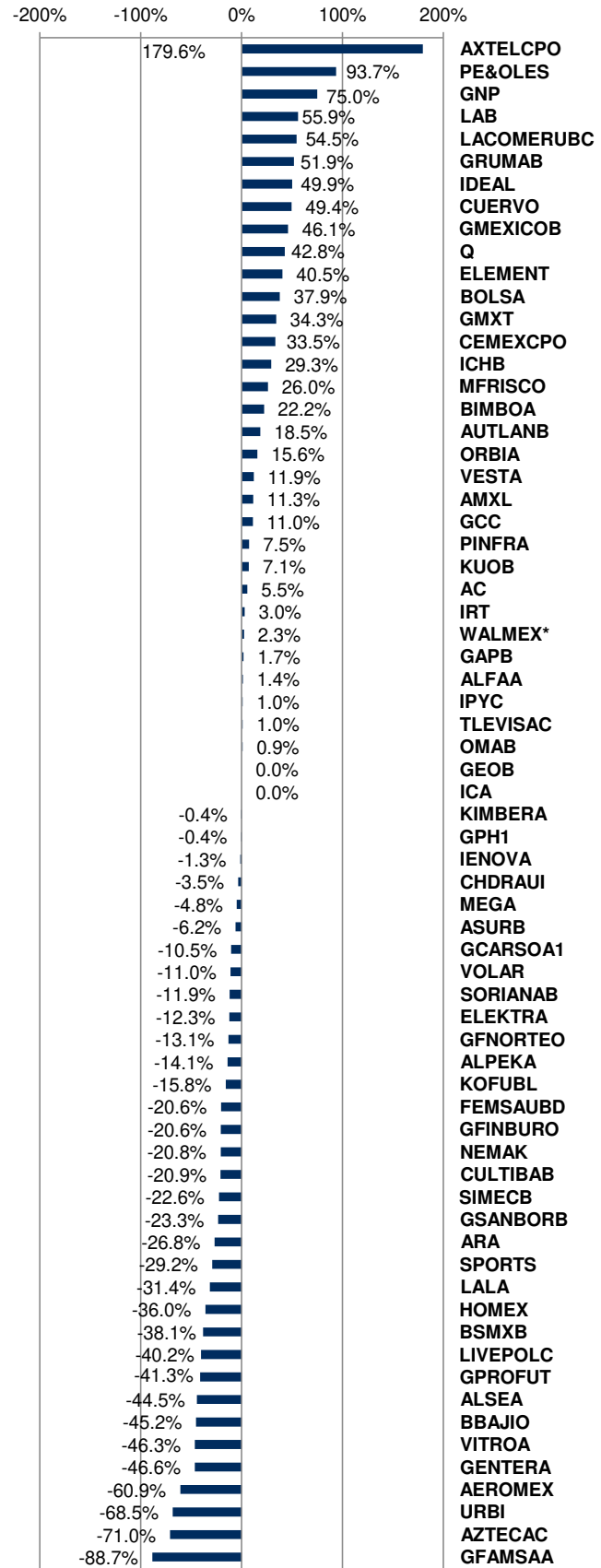
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1943.29	-4.31%	7.31%	28.07%
Plata	26.37	-6.36%	36.22%	47.83%
Cobre	2.84	-3.34%	-3.57%	1.09%
Plomo	0.87	-1.13%	5.18%	-0.20%
Zinc	1.07	-1.83%	7.78%	1.83%
WTI	42.10	2.16%	2.06%	-31.16%
Acero	326.84	0.07%	2.69%	0.81%



Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.21%	1.42%	2.45%	3.31%
FondeoB	2.63%	2.89%	3.98%	4.79%
Diferencia	-1.42%	-1.47%	-1.53%	-1.48%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,629,982,488	954,395,403	675,587,085

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

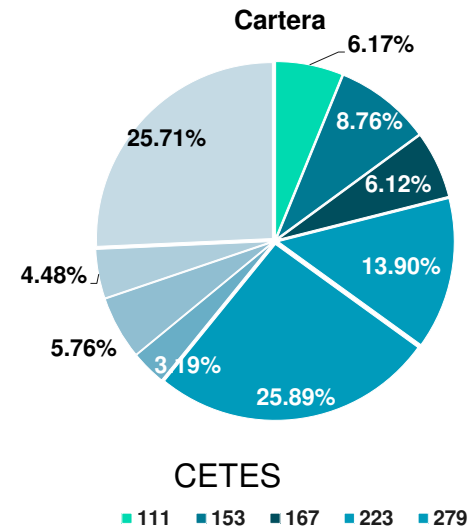
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.26%	2.89%	4.22%	4.91%

Duración

Fondo	Benchmark
148	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,119,288,203	540,593,715	578,694,488



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

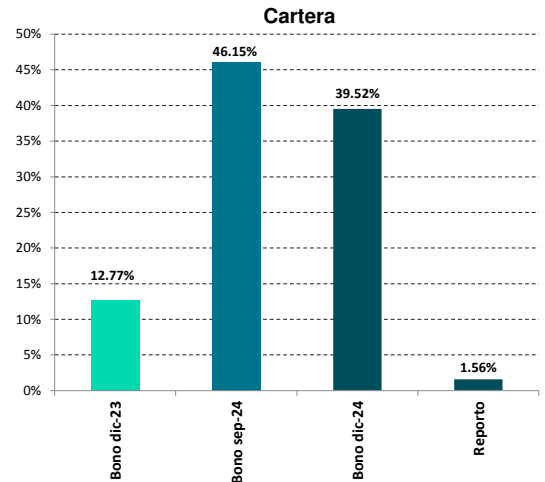
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-14.08%	9.98%	14.33%	12.41%
PiPG-Fix5A	-13.96%	11.04%	15.30%	13.52%
Diferencia	-0.12%	-1.06%	-0.97%	-1.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1243	1224

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	287,086,298	190,170,590	96,915,708



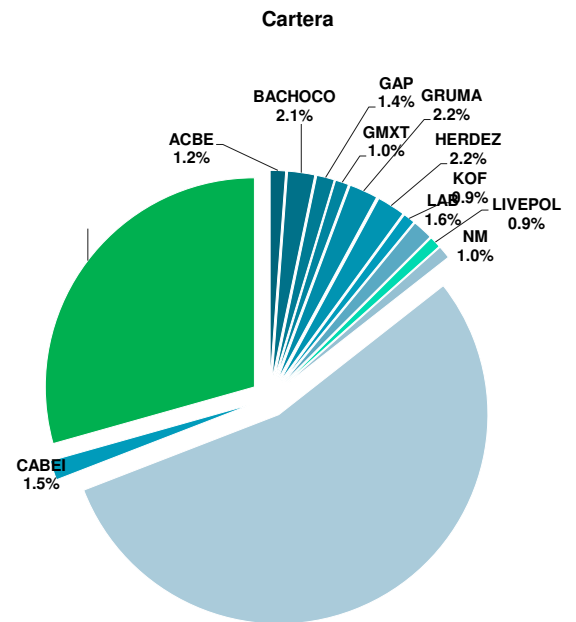
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.61%	4.62%	5.74%	6.42%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	252	166	86
Activos netos	3,819,695,704	3,786,249,668	33,446,036



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

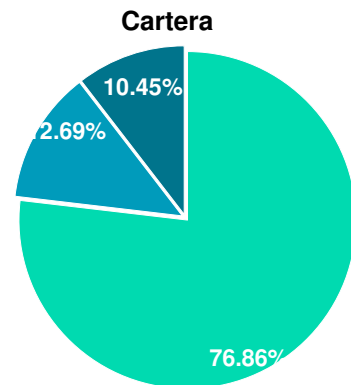
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	8.49%	15.19%	11.30%	9.23%
PiPG-Real3A	10.79%	16.27%	12.79%	10.56%
Diferencia	-2.30%	-1.09%	-1.48%	-1.33%

	Fondo	Benchmark
Duración	645	664

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	449,935,253	193,033,964	256,901,289
Inversión Deuda	89.55%	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

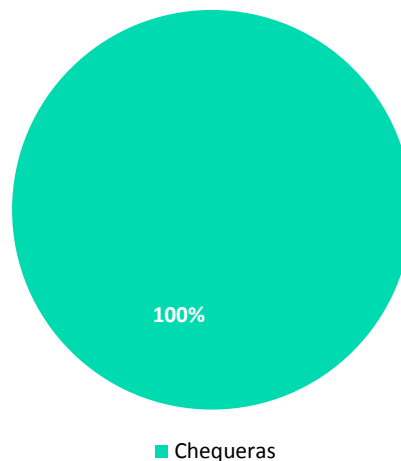
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-45.04%	-0.63%	25.95%	11.81%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	542,470,735	1,176,677,185	- 634,206,450
Inversión dólares	99.72%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

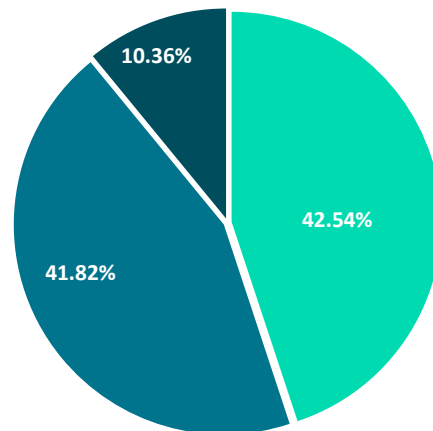
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-51.54%	-0.77%	25.29%	14.05%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-33.32%	12.15%	34.73%	18.49%
Diferencia	-18.21%	-12.92%	-9.44%	-4.44%

Duración **Fondo** 1471 **Benchmark** 1088

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,438,900	24,045,287	- 21,606,387
Inversión Deuda	84.36%	85.00%	

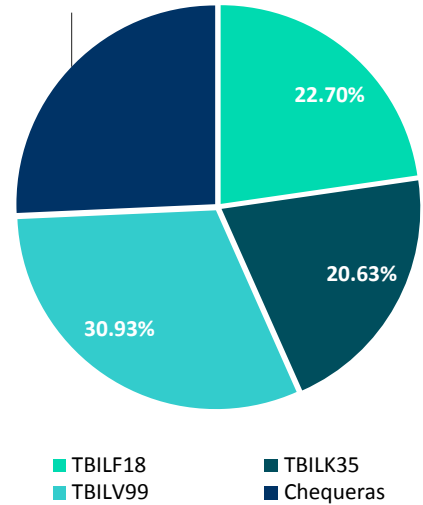
Cartera

■ 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.

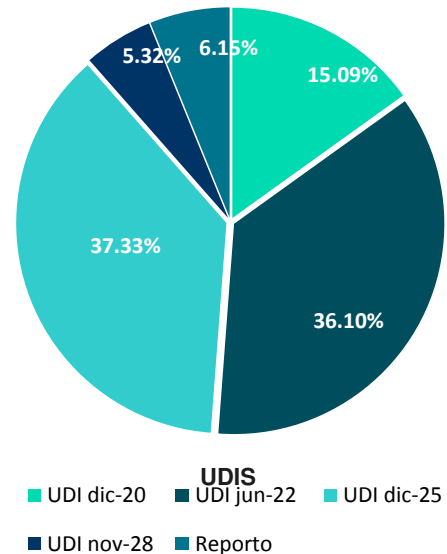
VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-45.7%	-1.00%	26.64%	12.48%
Duración	76			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	2,150,337,596	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	25.69%	3.36%	386,599,745	

Cartera**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	21.2%	15.54%	12.42%	9.74%
Duración	Fondo 1045			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,853,580	19,625,392	228,188	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

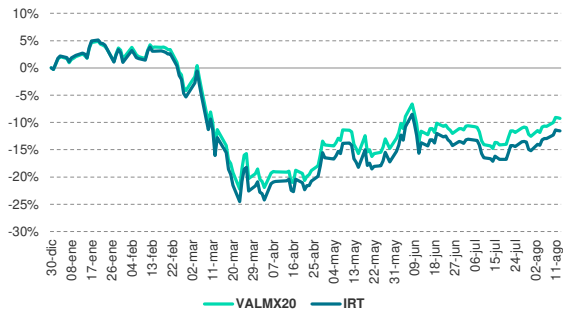
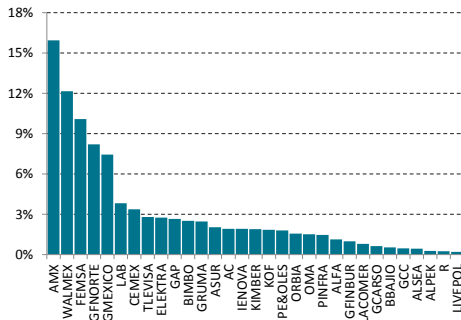
Cartera

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.58%	5.39%	-9.26%	2.14%

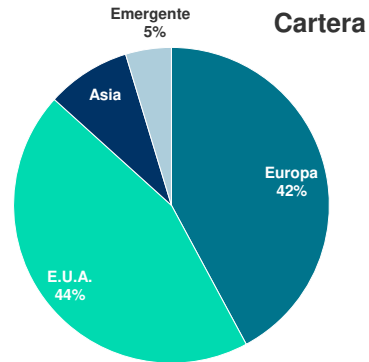
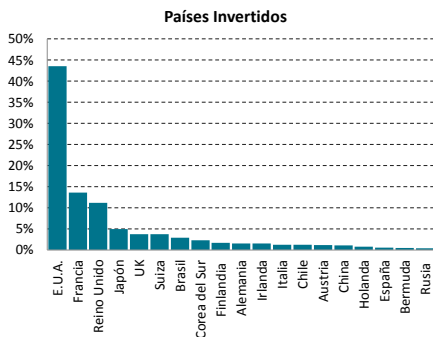
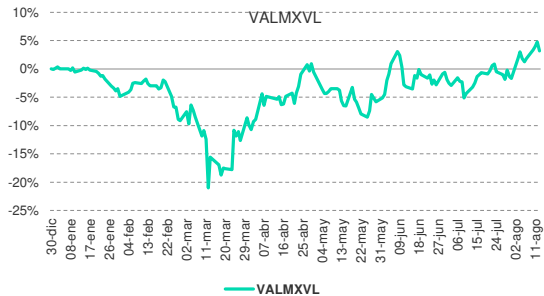
Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		179,907,489	174,621,524	174,618,634
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.87%	8.83%	3.18%

Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,652,190,570	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

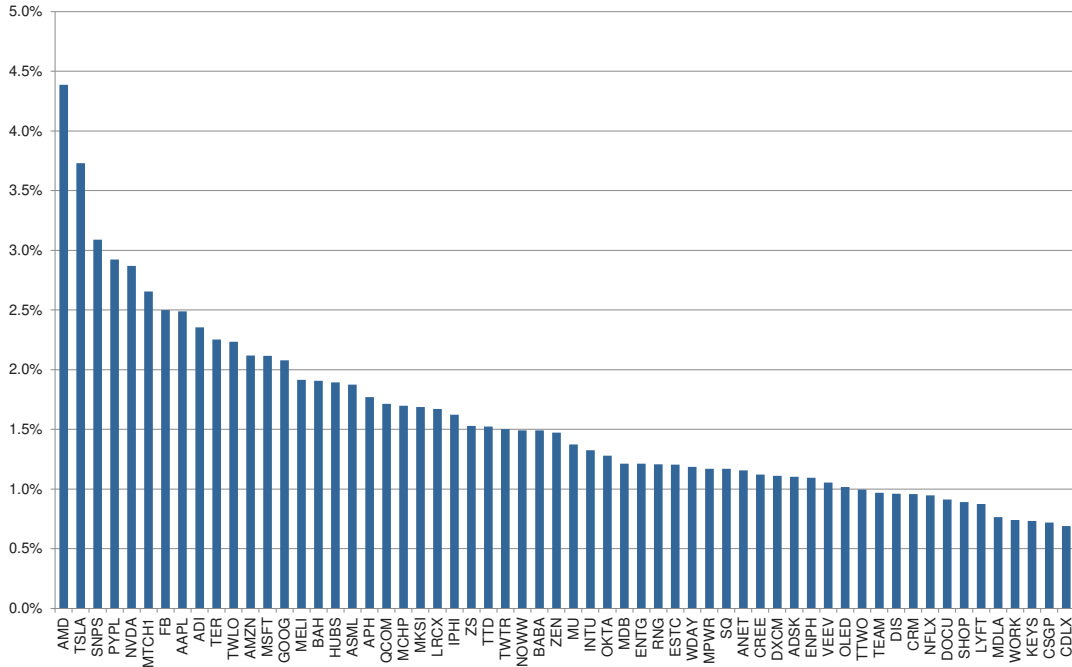
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.38%	23.14%	66.07%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,762,427,741	827,970,165	1,934,457,576
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
	0.27%	2.97%	-17.30%	-6.24%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,501,506	1,445,657	1,483,785
	100%	100%	100%	100%

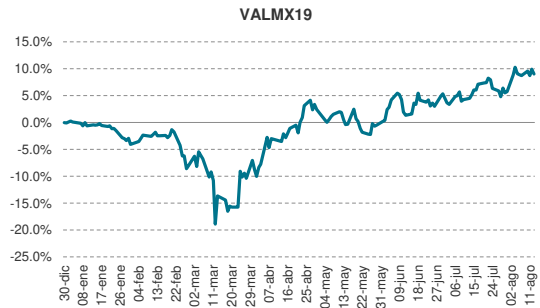
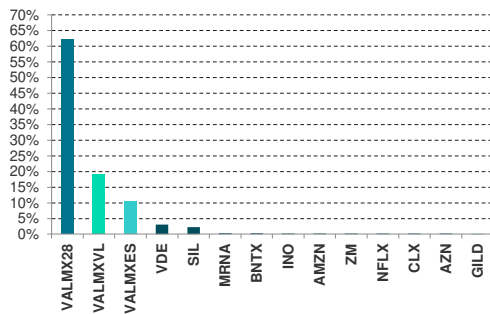
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.11%	9.81%	9.06%	17.23%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		4,525,717,853	4,386,031,676	4,367,289,512
	100%	100%	100%	100%



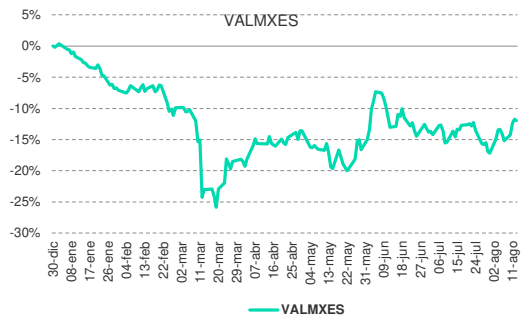
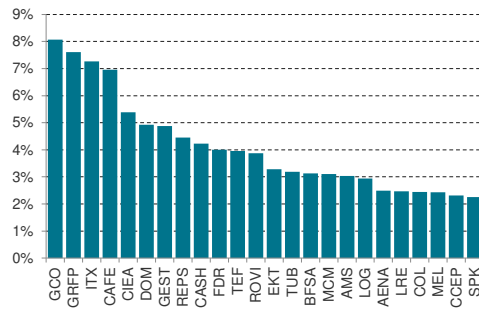
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.57%	3.67%	-11.92%	-3.94%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		569,790,316	535,507,643	743,908,624
	100%	99%	100%	100%

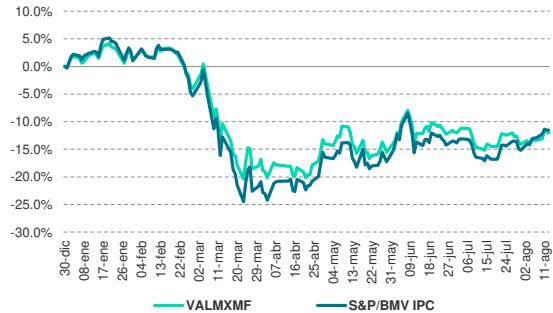
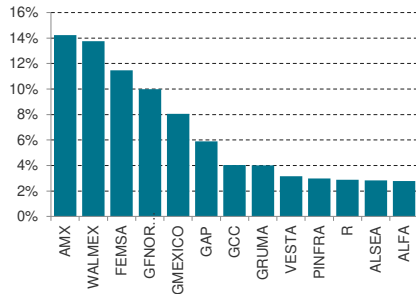


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.46%	2.89%	-12.06%	-2.65%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		39,091,685	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.



Fondos de Inversión

Anexos

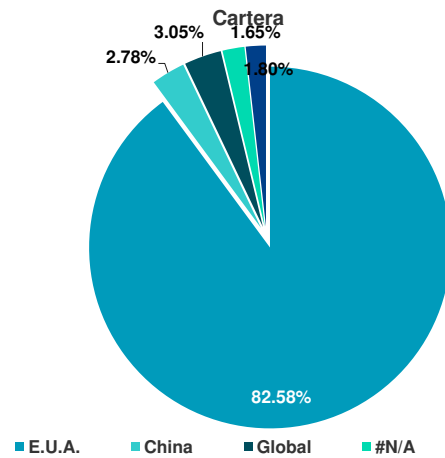
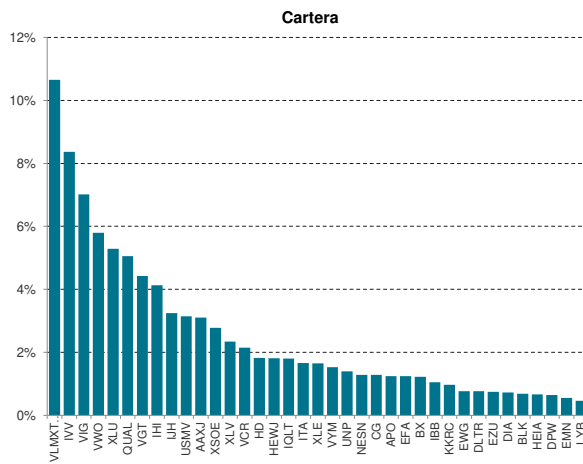
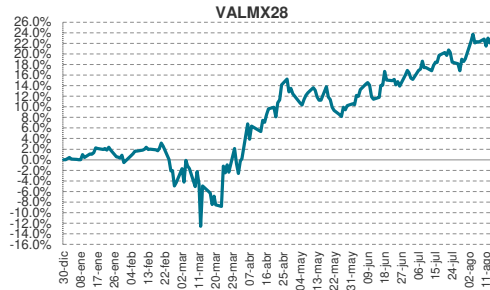
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.23%	11.56%	22.06%	31.05%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		16,155,325,808	15,371,051,244	14,935,699,157
	100%	100%	100%	100%



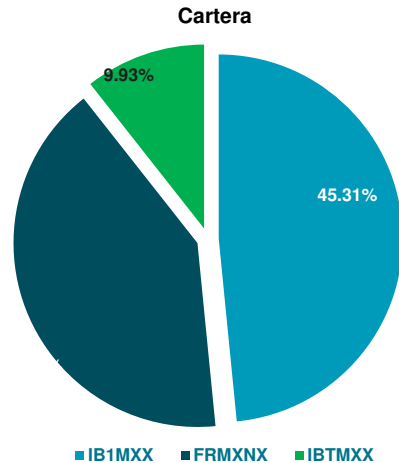
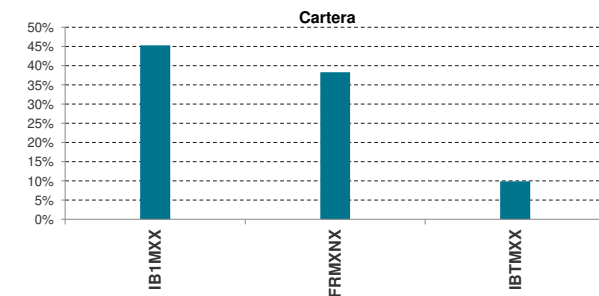
VLMXETF: Discrecional

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
	0.05%	1.66%	2.72%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		606,807,153	575,149,007	558,526,959
	100%	90%	100%	100%

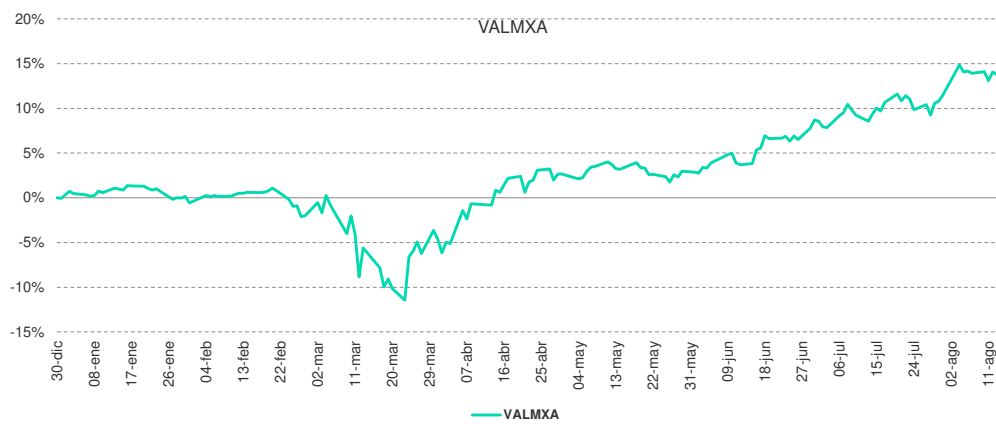


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

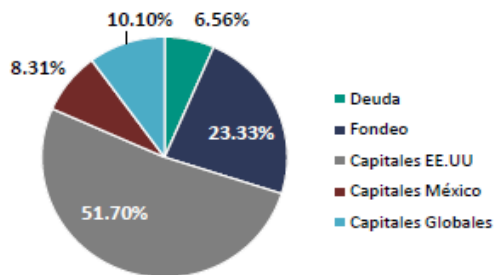
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.31%	11.19%	13.79%	20.52%

VALMXA	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
	203,094,050	203,325,663	183,016,088	169,999,904

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

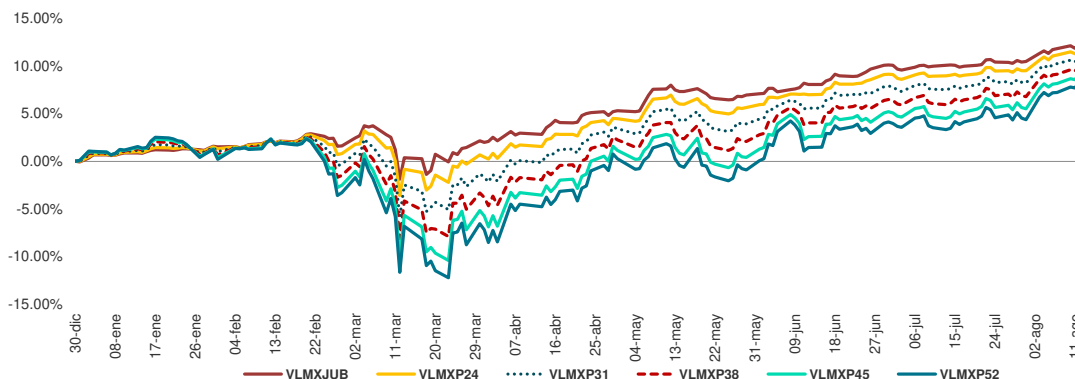


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
VLMXJUB	0.20%	4.80%	11.93%	12.55%	1,132,386,493	1,121,615,015	1,497,888,229	1,453,794,418
VLMXP24	0.29%	5.53%	11.36%	14.63%	398,673,666	391,779,874	429,830,103	405,552,834
VLMXP31	0.40%	6.44%	10.58%	13.36%	492,649,115	481,695,816	467,639,054	439,473,598
VLMXP38	0.52%	7.37%	9.63%	11.93%	440,601,329	428,637,814	424,468,679	390,904,856
VLMXP45	0.62%	8.23%	8.77%	10.53%	522,946,416	510,433,371	437,559,770	395,228,412
VLMXP52	0.70%	8.77%	7.93%	3.47%	162,895,447	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%	19.93%	15.05%	10.97%	7.42%	4.28%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.35%	2.46%	1.65%	0.88%	1.86%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.36%	27.66%	20.81%	14.27%	9.18%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.37%	54.84%	66.56%	77.42%	84.68%

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.