



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 24 al 28 de Agosto del 2020

Semana 35

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- El Banco de México actualiza escenarios. Para 2020 son más negativos.
- Se confirma caída histórica de la economía. Recuperación a partir de junio.
- Inflación al alza.

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- FED: nuevo marco de política monetaria de largo plazo, más laxo.
- Recuperación en forma de "V", con signos de moderación.
- La confianza de los consumidores continúa en nivel bajo.

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Estimamos un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.
- Internacional: Se anticipa un periodo de muchos años con tasas cercanas a cero.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- Rompiendo soporte en 21.90.
- Fundamentales apoyan estabilidad en el peso.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo destacando noticias sobre la disminución en tensiones comerciales entre EUA y China, el mensaje de Jerome Powell y datos económicos. El IPC cerró a la baja.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- GFAMSA: anunció la admisión de su solicitud de concurso mercantil.
- KOF: colocó un bono verde por \$705 millones USD.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

- Regreso a la oscilación lateral.

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- Arriba de 29,000 en corto plazo.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Agosto - Septiembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Julio: -3.0 Agosto e*/: 0.0</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Julio</p>	<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Julio: 54.2 Agosto e*/: 54.5</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Junio: 1.1% Julio e*/: 0.6%</p> <p><b>México: Remesas</b> Junio: 3,537 mdd Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 21: 193,130 mdd Agosto 28 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Agosto</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Julio: 167 mil Agosto e*/: 900 mil</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Junio: -0.04 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b> Julio: 72,897 unidades Agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 1T-19: -0.3% 2T-19 preliminar: 7.3% 2T-19 e*/: 7.3%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 1T-19: 9.8% 2T-19 preliminar: 12.2% 2T-19 e*/: 12.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 15: 1.006 millones Agosto 22 e*/: 978 mil</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Julio: 58.1 Agosto e*/: 57.0</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Junio: -50.7 billones Julio e*/: -5.27 billones</p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Julio: 1.763 millones Agosto e*/: 1.300 millones</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Julio: 10.2% Agosto e*/: 9.8%</p> <p><b>México: Producción AMIA</b> Julio: 294,946 unidades Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Julio: 256,098 unidades Agosto e*/: n.d.</p>
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<p><b>México: Consumo privado</b> Mayo: -1.7% ae Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Mayo: -4.5% ae Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Junio: 8.95 billones Julio e*/: 13.0</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 28 e*/: n.d. Septiembre 4 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Junio: 5.889 millones Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> Julio: 0.66% Agosto e/ : 0.38% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Julio: 0.40% Agosto e/ : 0.26% Agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 22 e*/: 978 mil Agosto 29 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Julio: -9.1% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Julio: 5.9% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Viajeros Internacionales</b> Julio</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>México: Producción industrial</b> Junio: 17.9% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Agosto</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

## México

### Banco de México: alta incertidumbre, varios escenarios

En su *Informe sobre la Inflación Abril - Junio 2020*, la Junta de Gobierno del Banco de México reiteró que ante la alta incertidumbre no es posible presentar un escenario central de pronósticos de la actividad económica. Por eso actualizó los escenarios tipo "V", "V profunda" y "U profunda" que dio a conocer hace tres meses. En ellos, las expectativas son más negativas para 2020, con un rango de contracción del PIB para este año entre -8.8 y -12.8 por ciento y pronósticos igualmente inciertos en el empleo y en las cuentas comerciales, arrojando rangos amplios de estimaciones.

### Banco de México: escenarios probables

	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre -8.8 y -12.8% <i>Previo: -4.6 y -8.8%</i>	Entre +1.3 y +5.6% <i>Previo: -0.5 y +4.0%</i>
Generación empleo	Entre -1.1 m y -750 mil	Entre 100 y 450 mil
Déficit comercial	Entre 3.3 y 8.8 mmd (0.3 y 0.9% del PIB)	Entre -5.7 y 4.2 mmd (-0.5 y 0.4% del PIB)
Déficit corriente	Entre -6.0 y 5 mmd (-0.6 y 0.5% del PIB)	Entre -18.1 y -2.3 mmd (-1.5 y -0.2% del PIB)
Inflación general	3.7% ( <i>Previo: 3.5%</i> )	2.9% ( <i>Previo: 3.0%</i> )

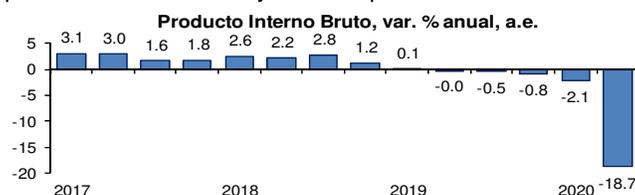
Los riesgos al crecimiento están sesgados a la baja y tienen que ver sobre todo con la contención de la pandemia o el surgimiento de rebrotes, pero también con periodos de mayor volatilidad por aversión al riesgo, pérdida de confianza de los inversionistas y proceso electoral en los Estados Unidos, así como probables afectaciones de la pandemia más permanentes sobre la economía, deterioro adicional en la calificación soberana y de Pemex y en el Estado de Derecho en nuestro país. Los riesgos al alza en crecimiento se asocian con la disipación de la pandemia antes de lo esperado, por nuevos tratamientos o una vacuna, la efectividad de los estímulos, y la entrada en vigor del T-MEC.

Se considera que el reciente repunte en inflación es transitorio y que en los próximos 12 – 24 meses tanto la inflación general como subyacente se ubicará alrededor de 3%. Los riesgos a la baja son la debilidad económica, la menor demanda de bienes y servicios por el confinamiento, la fortaleza del peso y una reversión en los precios de los energéticos. Al alza: depreciación cambiaria, problemas logísticos en la distribución de productos, alza en precios de energéticos y resistencia de la inflación subyacente.

Respecto a la postura en política monetaria, según la Minuta 78 del anuncio del 13 de agosto, sobresale que ningún miembro de la Junta considera que el actual ciclo de recortes ha llegado a su fin y la discusión se centra en la magnitud de los próximos recortes. Sólo un miembro considera explícitamente que la tasa de fondeo real podría llegar a cero o incluso ubicarse en terreno negativo.

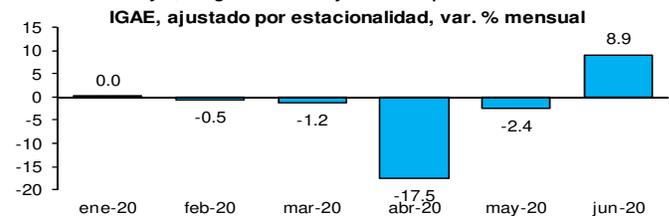
### Caída histórica de la economía en el segundo trimestre

Conforme a cifras revisadas, el producto interno bruto registró una caída de 17.1 por ciento en el segundo trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. En su variación anual, con esta misma métrica, la caída fue de 18.7 por ciento. Las cifras preliminares eran -17.3 y -18.9 respectivamente.



En términos anualizados, se registró un desplome histórico, de 52.7 por ciento, 1.6 veces más que el reportado para la economía estadounidense.

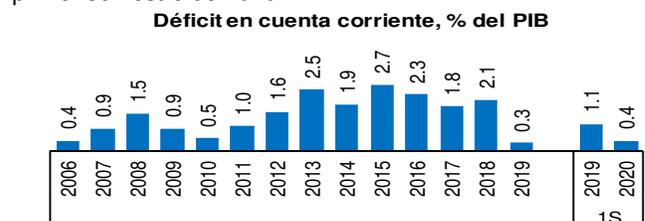
Con la reapertura de la economía, sin embargo, la economía está respondiendo positivamente. Conforme a cifras del Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, se registró un incremento de 8.9 por ciento en junio respecto a mayo, después de haber registrado un desplome de 17.5 por ciento en abril y una caída de 2.4 por ciento en mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad.



Estimamos que en este año la economía mexicana registrará una contracción cercana a 10 por ciento.

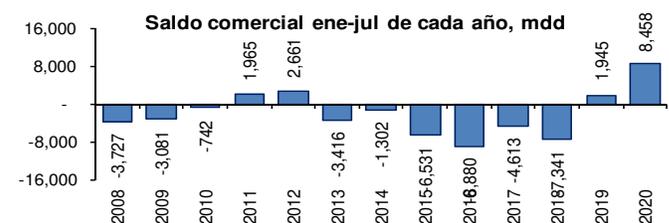
### Superávit en cuenta corriente en el segundo trimestre

En el segundo trimestre de 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 5 millones de dólares, prácticamente cero por ciento del PIB, que se compara con un superávit de 1.4 por ciento del PIB en el segundo trimestre de 2019. La disminución del saldo corriente fue resultado de un menor superávit en la balanza de mercancías no petroleras y un mayor déficit en la balanza de servicios, lo que fue compensado en parte por una disminución de los déficits de la balanza de ingreso primario (utilidades, dividendos e intereses) y de la balanza comercial petrolera. Resaltó, pese a la afectación económica, el nivel de los ingresos por remesas (17,969 md en el primer semestre de 2020). El déficit corriente en la primera mitad de 2020 fue apenas 0.4 por ciento del PIB frente a 1.1 por ciento en el primer semestre de 2019.



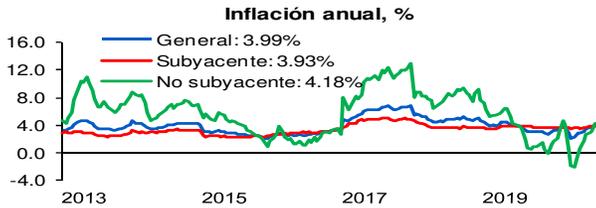
### Superávit comercial con reapertura

En julio la balanza comercial registró un superávit de 5,799 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 1,290 millones de dólares obtenido en julio 2019. Las exportaciones cayeron 8.9 por ciento, pero las importaciones se desplomaron 26.1 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 8,458 millones de dólares en los primeros siete meses del año.



## Inflación al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.24 por ciento en la primera quincena de agosto, cuando se esperaba aumento de 0.16 por ciento. Los precios con mayor incidencia de alza fueron los de jitomate, derechos de suministro de agua y gas doméstico LP, mientras que varios precios agropecuarios fueron los que registraron la mayor incidencia a la baja. La inflación anual se ubicó en 3.99 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica en 3.8 por ciento.



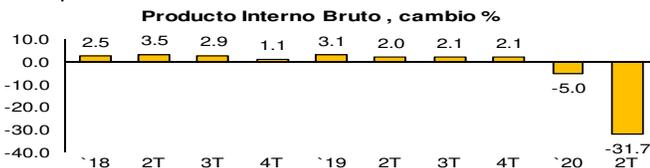
## Estados Unidos

### FED: nuevo marco de política monetaria en el largo plazo

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, dio a conocer un nuevo marco de política monetaria para el largo plazo, el cual ya fue aprobado, en donde básicamente se adopta un objetivo de inflación "promedio del 2 por ciento en el tiempo", lo que significa que permitirá un aumento moderado en la inflación. Si la inflación se mantiene debajo de 2 por ciento durante cierto periodo, la política monetaria buscará que la inflación se ubique moderadamente por arriba de 2 por ciento durante cierto tiempo, para lograr el promedio deseado. Este cambio implica que la FED está dispuesta a mantener tasas de interés en niveles históricamente bajos por más tiempo que el previsto, así como el uso de todas sus herramientas para evitar deflación.

### La economía se desplomó en el 2T

El producto interno bruto cayó 31.7 por ciento en el segundo trimestre del año, según cifras revisadas, después de haber caído 5 por ciento en el trimestre previo. El dato preliminar era -32.3 por ciento.



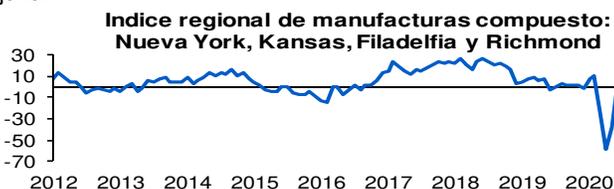
### El gasto de consumo modera crecimiento

El gasto personal de consumo aumentó 1.9 por ciento en julio, con un aumento en el ingreso personal disponible de 0.2 por ciento. El repunte del gasto se asocia con una disminución en la tasa de ahorro de 19.2 a 17.8 por ciento entre junio y julio.



### Manufacturas continuaron en expansión

De acuerdo con cuatro indicadores regionales, Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia, el sector manufacturero siguió creciendo en agosto, a un ritmo ligeramente superior al de julio.



## Mejoría significativa en el sector construcción

Las ventas de casas nuevas aumentaron 13.9 por ciento en julio respecto a junio, a una tasa anual de 901 mil, y quedaron 36.3 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.



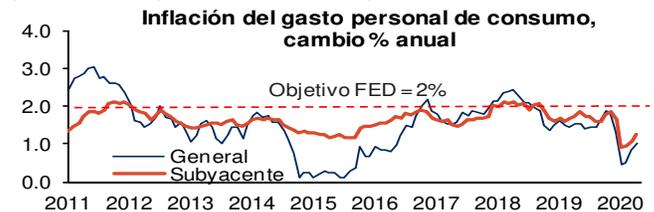
## Ligero deterioro en el mercado laboral

Del 15 al 22 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 98 mil a 1.006 millones, pero quedó arriba de un millón, como en la semana previa.



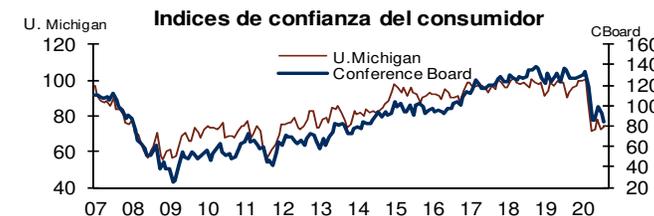
## Inflación muy baja, inferior a la meta

En julio, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.0 por ciento (previo: 0.8) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 1.3 por ciento anual (previo: 0.9). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



## La confianza de los consumidores continúa en nivel bajo

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 91.7 en julio a 84.8 en agosto y el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 72.5 en julio a 74.1 en agosto, por incertidumbre y daño de la pandemia.



## Perspectivas

Tasas de interés muy bajas durante varios años. El nuevo marco de política monetaria de la Reserva Federal implica más laxitud para estimular un nivel de inflación cercano a 2 por ciento e evitar deflación. Implícitamente, el cambio de los paradigmas económicos (menor potencial de crecimiento, con tasas de interés en cero y desempleo muy bajo y poca respuesta en inflación) significa que en los Estados Unidos tendremos tasas de interés nominales cercanas a cero por varios años, tal vez muchos, y tasas de interés reales negativas. En México, la tasa de fondeo bajará un poco más, en términos reales se acercará a cero y, como en otros periodos de crisis, podrían volverse negativas en términos reales.

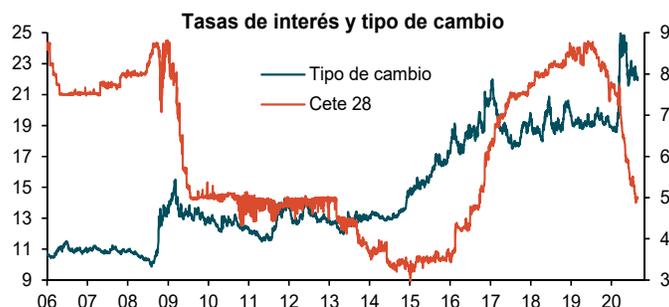
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria número 35 del año mostró alza en los cetes de 28, 91 y 182 días y baja marginal en el cete a 364 días. La subasta ocurrió una vez que se dio a conocer el repunte a 3.99 por ciento en la inflación general de la primera quincena de agosto, y en la antesala del reporte sobre inflación del segundo trimestre y las minutas de política monetaria del Banco de México.

### Tasas de interés de la Subasta 35 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.43	4.50	0.07
Cete 91d	4.45	4.48	0.03
Cete 182d	4.45	4.50	0.05
Cete 364d	4.49	4.48	-0.01
Bono 20 años	6.42	6.66	0.24
Bondes D 5a	0.20	0.19	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.27	0.26	-0.01



### Mercado Secundario

En la Minuta 78 de política monetaria los miembros de la Junta de Gobierno reconocen que si bien las condiciones financieras han mejorado, aún persisten riesgos que deberá enfrentar la economía mexicana. A la baja: 1) las salidas de capital extranjero son de magnitud importante y no se han revertido; 2) el peso mexicano podría estar sujeto a episodios de depreciación/volatilidad por factores internos, como el continuo deterioro de PEMEX y su contagio eventual a las finanzas públicas, y externos, por el proceso electoral en Estados Unidos; 3) un mayor deterioro al anticipado en el financiamiento a hogares y empresas provocado por la pandemia. Por otro lado, riesgos al alza son: la noticia de una reforma al sistema de pensiones tiene elementos positivos para la economía mexicana, aunque falta el análisis de la propuesta completa, además de que en las próximas semanas podría anunciarse un paquete de proyectos de infraestructura entre el sector privado y el gobierno. Es difícil cuantificar que podría tener mayor impacto y hacer un balance de riesgos. Sin embargo, los dos últimos son bien recibidos en este entorno.

Plazo en días	CETES			ABs		
	21-ago	27-ago	Var pp.	21-ago	27-ago	Var pp.
1	4.46	4.46	0.00	4.52	4.50	-0.02
28	4.46	4.49	0.03	4.66	4.65	-0.01
91	4.51	4.46	-0.05	4.69	4.64	-0.05
182	4.50	4.50	0.00	4.58	4.61	0.03
364	4.51	4.44	-0.07	4.55	4.58	0.03

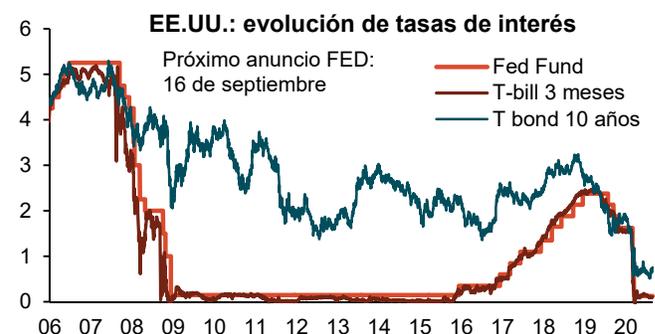
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.9	-	-
Cete 28	28.6	0.7	-
Fondeo MD	80.6	23.0	2.4

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

### Estados Unidos

La Reserva Federal publicó su estrategia de política monetaria para el alcance de objetivos de largo plazo. El consenso de mercado anticipaba la publicación de este documento el próximo 16 de septiembre, fecha en que está programado un anuncio de política monetaria. Resalta la adopción de un objetivo de inflación "promedio del 2 por ciento en el tiempo" y se descarta la incorporación de objetivos en variables del mercado laboral.



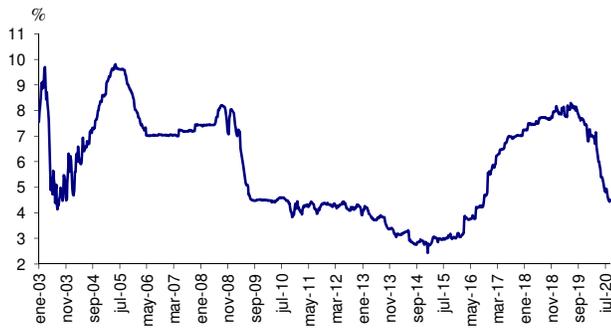
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
31-jul	0.09	0.11	0.21	0.54	1.20
07-ago	0.10	0.13	0.23	0.56	1.23
14-ago	0.10	0.15	0.30	0.71	1.45
21-ago	0.10	0.15	0.27	0.63	1.35
28-ago	0.11	0.16	0.31	0.75	1.51
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

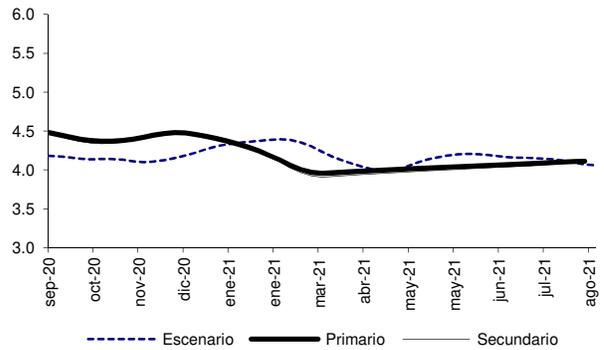
**Estados Unidos:** La última vez que el FOMC llevó la tasa al rango actual, entre 0 y 0.25 por ciento, la mantuvo en ese nivel durante 7 años. En esta ocasión la expectativa es que podrían repetir un episodio similar de tasas cercanas a cero durante muchos años. El reciente cambio en la estrategia de política monetaria implica que el Comité no reaccionará preventivamente ante incrementos en la inflación, que considere moderados, y mucho menos ante una mejoría en el mercado laboral.

**México:** El Banco de México no descarta seguir recortando la tasa de fondeo, sin embargo, advierte mayor cautela para los próximos recortes. Estimamos que el próximo 24 de septiembre recortarán en 25 puntos base. Para el cierre de año mantenemos nuestra estimación de 4 por ciento y no descartamos que el BdM pudiera terminar antes su ciclo de recortes si el repunte en la inflación observada dejara de ser percibido como transitorio.

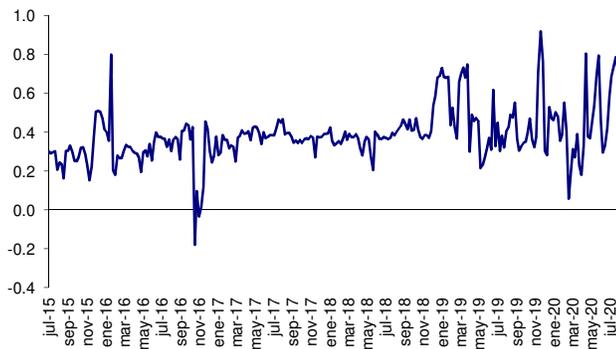
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



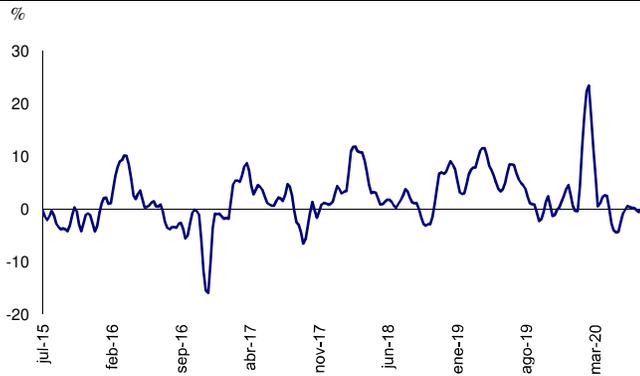
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



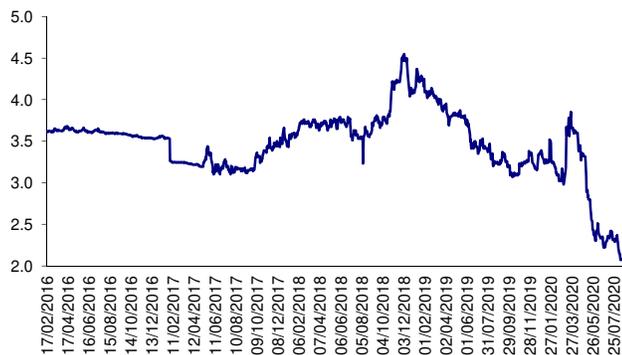
Tasas Reales CETE 28



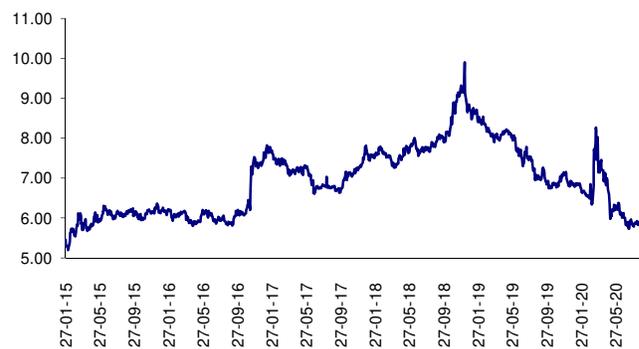
Volatilidad de CETES



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%	-19.9%	-22.7%	-13.2%	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%	-17.20	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	0.24/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%	4.82%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	-3,087	-3,523	5,547	5,799	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	31-jul	07-ago	14-ago	21-ago	27-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,914,662	1,914,145	1,920,024	1,913,220	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,891	197,830	197,402	198,374	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	192,606	192,654	192,531	193,130	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	31-jul	07-ago	14-ago	21-ago	27-ago
CETES Primaria 28 días	7.25	4.63	4.53	4.48	4.43	4.50
CETES Secundario 28 días	7.26	4.60	4.49	4.51	4.47	4.49
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.50	3.44	3.58	3.79	3.83
AB 28 días	7.41	4.80	4.69	4.71	4.67	4.65
TIIE 28 días	7.56	5.19	5.17	4.80	4.78	4.77
Bono 10 años	6.84	5.85	5.86	5.83	5.90	6.01

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	31-jul	07-ago	14-ago	21-ago	27-ago
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.25	0.25	0.28	0.26	0.25
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.54	0.56	0.72	0.64	0.75
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.53	-0.51	-0.41	-0.50	-0.40

Tipos de Cambio	dic-19	31-jul	07-ago	14-ago	21-ago	27-ago
Banco de México (FIX)	18.86	22.20	22.49	22.26	22.18	22.12
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.27	22.36	22.13	22.07	22.13
Yen por dólar	108.6	105.88	105.91	106.92	105.79	106.55
Dólar por euro	1.12	1.18	1.18	1.18	1.19	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	31-jul	07-ago	14-ago	21-ago	27-ago
Septiembre 2020	19.61	22.36	22.52	22.28	22.20	22.19
Diciembre 2020	19.85	22.60	22.76	22.51	22.44	22.43
Marzo 2021	20.07	22.82	23.00	22.73	22.68	22.67
Junio 2021	20.31	23.04	23.23	22.98	22.92	22.93
Septiembre 2021	20.55	23.27	23.46	23.23	23.18	23.18

# 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			
	28-ago	21-ago	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.90	1.19	-0.29
UMS 26	3.37	3.41	-0.05
UMS 33	3.41	3.34	0.08
UMS 44	4.02	3.97	0.05
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.76	3.60	0.17
BR GLB 34	4.43	4.39	0.04
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	13.85	13.85	0.00
AR GLB 33	8.50	7.70	0.81
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.75	0.64	0.10

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

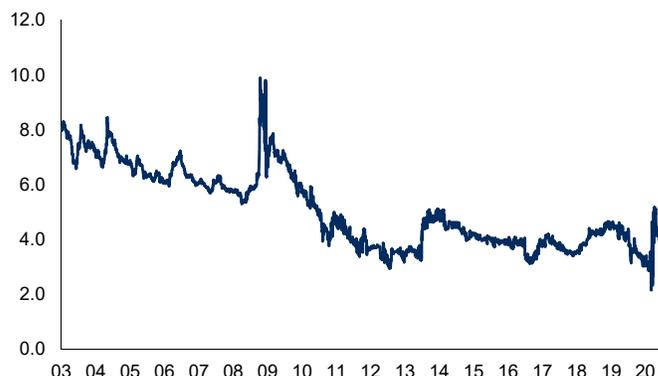
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



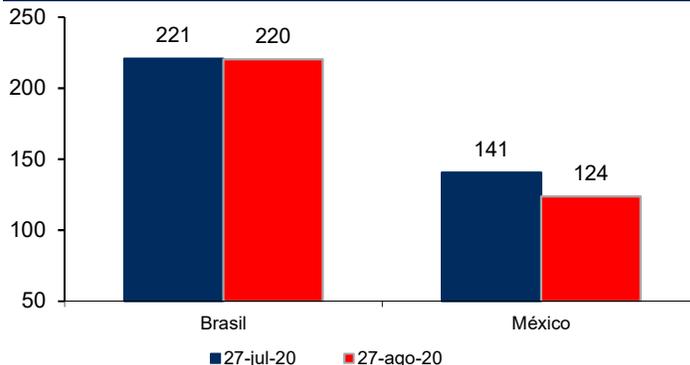
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

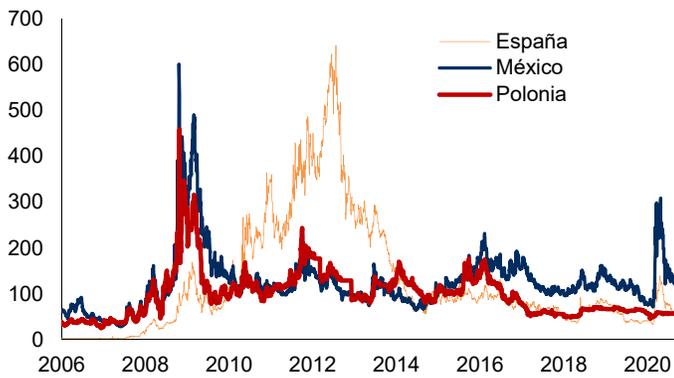


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



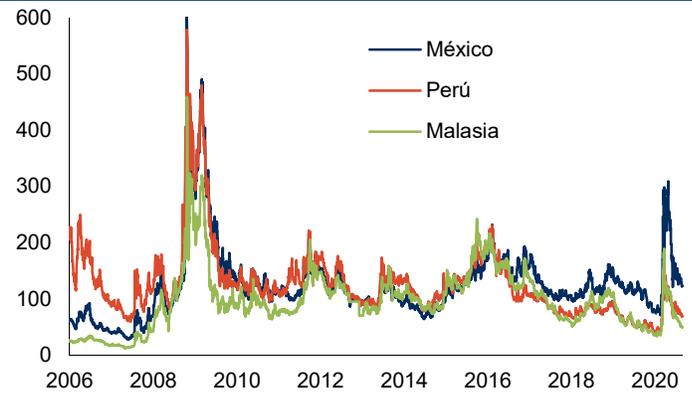
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

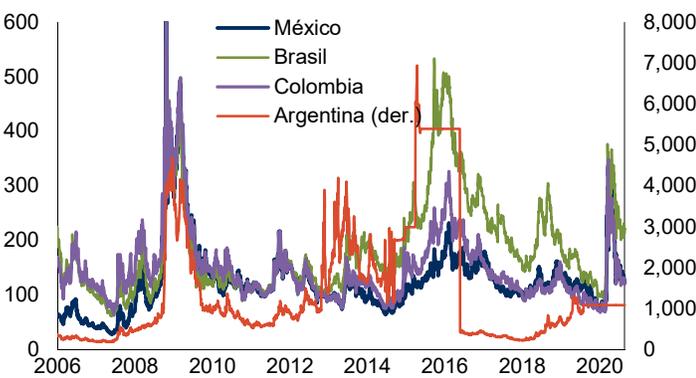


Países con calificación A3 (Moody's)

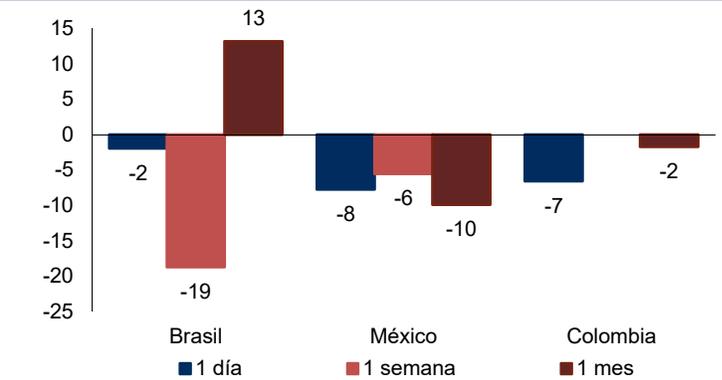
28-agosto-2020



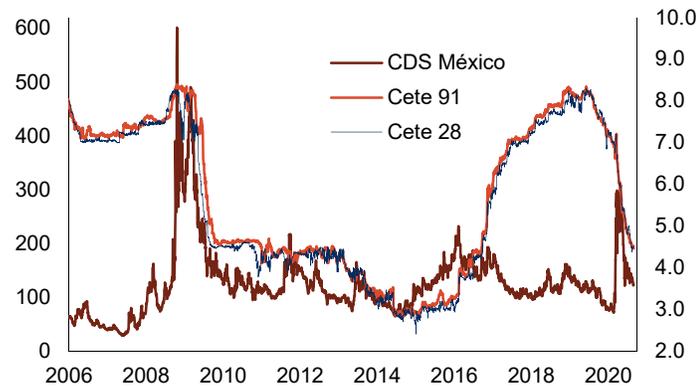
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



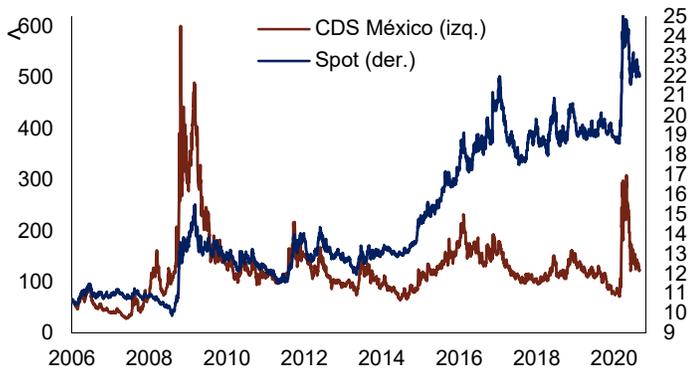
CDS México y tasas de CETES



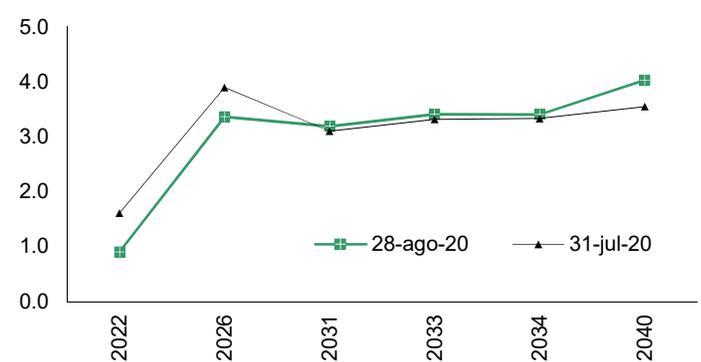
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	n.d.	73.8	2.3	600	-11.6
Bra	-2	5.6	8.1	18068	-10.6
Mex	-8	22.1	0.7	1703	-1.1

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Fundamentalmente, un superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos o un déficit pequeño soportan monedas fuertes. Este es el caso para el peso mexicano en el corto plazo. También ayuda la depreciación del dólar.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

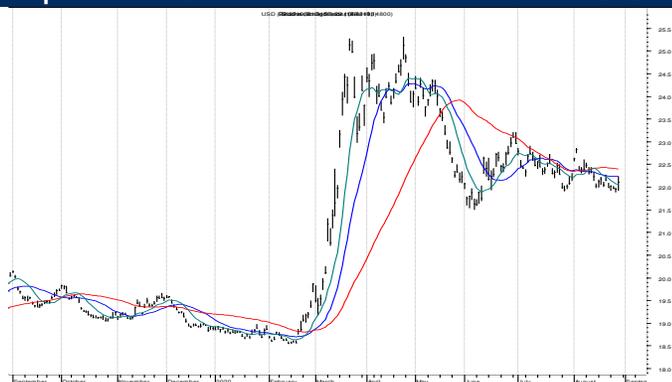
	2020	2021
Promedio	22.86	22.68
Mediana	22.80	22.70
Máximo	24.33	24.50
Mínimo	20.80	20.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, agosto 20 de 2020.

### Tipo de Cambio Diario

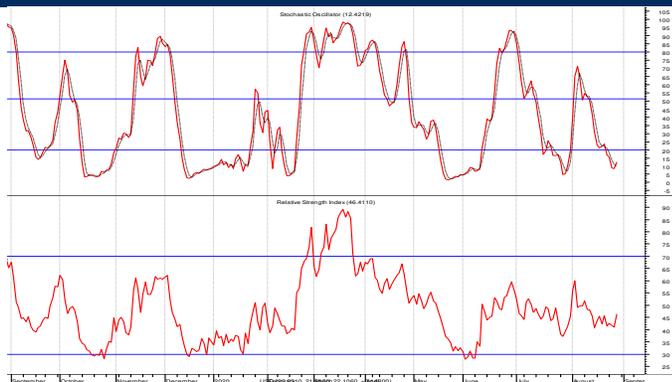
**Soporte: 21.90      Resistencia: 23.20**

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 a la baja destacando noticias sobre el COVID-19, los estimados económicos de BANXICO y el Buen fin. El país cuenta con más de 579,000 casos de COVID-19 y más de 62 mil decesos por dicha enfermedad, con datos al jueves. La jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que por décima semana consecutiva el semáforo permanecerá en color naranja y pone una alerta por el incremento de número de hospitalizados por el patógeno respiratorio. En otras noticias, BANXICO dio a conocer sus escenarios de actividad económica para este y el siguiente año. Debido a la alta incertidumbre que se tiene hacia adelante, y como ya lo había realizado hace unos meses, el Banco Central presentó tres escenarios tipo “V”, “V profunda” y “U profunda”, los cuales contemplan una variación desde -8.8% en el escenario más optimista hasta un -12.8% en el más pesimista para este año. Para el siguiente año, el escenario más optimista contempla un rebote de 5.6%, mientras que el más pesimista solo sería de 1.3%. En cuanto a las cifras del segundo trimestre, el INEGI anunció que la actividad económica se contrajo 17.1% con respecto al trimestre anterior. En otras noticias, se buscará que este año la plataforma del Buen Fin incluya a más de 1,000 micro, pequeñas y medianas empresas en la plataforma electrónica ya que se espera un crecimiento importante para las ventas en línea. Por parte de las emisoras, AEROMEX realizará una reducción de un tercio de la tripulación en busca de disminuir los costos de salarios de aquí a 2025. También la aerolínea comunicó que esta reducción de personal vendrá acompañada del recorte de 46 aeronaves.



## EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana recién concluida en terreno positivo destacando noticias sobre la disminución en tensiones comerciales entre EUA y China, el mensaje de Jerome Powell y datos económicos. El Representante de Comercio, Robert Lighthizer, y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, tuvieron una plática con el viceprimer ministro chino, Liu He, en donde reafirmaron su compromiso con el acuerdo de “fase uno” que firmaron a principio del año, a pesar de que aún existen ciertas discrepancias sobre el tema de Hong Kong. Según el departamento de comercio estadounidense se discutieron temas sobre la propiedad intelectual, servicios financieros y agrícolas, mientras que el Ministro de Comercio chino comentó que ambos lados están dispuestos a crear condiciones para cumplir los compromisos. En cuanto a los temas económicos, el presidente de la FED, Jerome Powell, aseguró que el Banco Central buscará que el objetivo de inflación incremente moderadamente por encima del 2%, lo cual podría llevar a que las tasas de interés se mantengan bajas por un periodo prolongado de tiempo. Esta noticia fue bien tomada por el mercado. Además, la segunda estimación del segundo trimestre del PIB se colocó en -31.7%, un dato menor a la primera estimación publicada hace un mes. Por su parte, el reclamo de seguro de desempleo también mostró una disminución comparado con el dato registrado en la semana anterior, aunque permanece ligeramente por arriba del millón de aplicaciones. En cuanto a temas del COVID-19, la FDA dio la aprobación de usar el plasma de personas que ya se recuperaron de la enfermedad respiratoria en pacientes que se encuentran en estado crítico.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,794	-0.79%	0.19%	-13.20%
Máximo	37,905	-2.07%	0.26%	-13.27%
Mínimo	37,556	-1.31%	0.47%	-13.54%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,654	2.59%	7.97%	0.40%
S&P 500	3,508	3.26%	7.66%	8.58%
Nasdaq	11,696	3.39%	10.93%	30.35%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
24/08/2020	38,344	37,972	38,030	111,110,426
25/08/2020	38,321	37,803	38,250	153,501,194
26/08/2020	38,231	37,706	37,753	152,144,911
27/08/2020	37,917	37,454	37,647	122,956,715
28/08/2020	37,905	37,556	37,794	95,345,261

**CEMEX:** S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB', de sus subsidiarias y sus calificaciones en escala nacional de largo/corto plazo de 'mxA' y 'mxA-1'. También confirmó su calificación de emisión de deuda senior garantizada de 'BB' y de sus bonos perpetuos de 'BB-' y retiró sus calificaciones del listado de Revisión Especial con implicaciones negativas. La perspectiva se mantiene negativa reflejando la opinión de S&P que la trayectoria de recuperación de CEMEX permanece expuesta a riesgos relacionados con COVID-19, particularmente a débiles condiciones económicas globales que podrían retrasar la recuperación de sus índices deuda a EBITDA y flujos operativos a deuda.

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

**GFAMSA:** por parte de las autoridades jurisdiccionales competentes, fue admitida la Solicitud de Concurso Mercantil que presentó en los términos y para los efectos previstos en la Ley de Concursos Mercantiles.

**GPROFUT:** Fitch asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a su emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra 'GPROFUT 20'. Dicha emisión (previa autorización de la CNBV) la pretende realizar por un monto de hasta 2,500 millones MXN, a un plazo de aproximadamente 7 años, tasa fija y amortización de capital única en la fecha de vencimiento. En el mismo sentido, HR Ratings asignó su calificación de HR AAA con perspectiva estable a la misma emisión.

**HERDEZ:** anunció la emisión de certificados bursátiles de largo plazo ('HERDEZ 20' y 'HERDEZ 20-2') por un monto total de 3,500 millones MXN. Los recursos provenientes se destinarán al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo, logrando extender la vida promedio de su deuda de 4 a 6.5 años sin impacto en el costo de la misma.

**KOF:** anunció la colocación de su primer bono verde en el mercado de capitales internacional por \$705 millones USD con vencimiento en 2032, con referencia al bono del tesoro de Estados Unidos + 120 puntos base (resultando en un cupón de 1.850%). La transacción contó con una amplia participación por parte de inversionistas de grado de inversión. El bono verde le ayudará a alcanzar sus metas ambientales y a contribuir a los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas. KOF espera asignar un monto equivalente a los recursos obtenidos de la emisión para financiar o refinanciar proyectos verdes específicos en áreas relacionadas al cambio climático, cuidado del agua y economía circular. Espera que el cierre de la transacción y la emisión del bono verde ocurran el 1 de septiembre 2020, sujeto a condiciones de cierre usuales para este tipo de transacciones.

**LIVEPOL:** S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global/nacional de 'BBB' y 'mxAAA' y sus calificaciones de emisión en escala global/nacional de 'BBB' y 'mxAAA' de sus notas senior no garantizadas. Sin embargo, revisó su perfil crediticio individual a 'bbb' de 'bbb+', lo cual detonó la revisión de la perspectiva en escala nacional a negativa de estable; la perspectiva en escala global se mantiene negativa. La perspectiva negativa es reflejo de que los riesgos a la baja relacionados con COVID-19 y la débil economía de México podrían retrasar su recuperación más allá de las estimaciones actuales.

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

**UNIFIN:** en relación con el aumento en la parte variable del capital social aprobado por su Asamblea de Accionistas del 5 de junio 2020, concluyó exitosamente el proceso para la suscripción y pago de la totalidad de las 140,000,000 acciones emitidas para representar dicho aumento por un monto total de 2,520 millones MXN conforme a lo siguiente: durante el periodo de ejercicio del derecho de preferencia del 5 al 20 de agosto 2020 los accionistas actuales (incluyendo directores relevantes de UNIFIN) suscribieron y pagaron 20,599,503 acciones y en términos de lo establecido por la Asamblea de Accionistas y las resoluciones de su Consejo de Administración las 119,400,497 acciones remanentes que no fueron suscritas y pagadas durante el periodo de ejercicio del derecho de preferencia fueron suscritas y pagadas en su totalidad por el accionista de control de UNIFIN y por ciertos inversionistas institucionales y estratégicos. Derivado de este aumento de capital, su índice de capitalización se incrementó de 18% a 22.1%.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	37,794	-0.79%	0.2%	-13.2%	-9.7%	7.36%	26.58%	19.32%	8.44	8.59	7.88
AEROMEX	5.03	-9.9%	0.6%	-67.8%	-65.6%	35.18%	15.98%	-16.09%	13.09	12.45	5.44
ALFAA	14.34	1.1%	31.3%	-8.5%	-13.2%	7.44%	10.82%	4.77%	6.92	8.14	7.06
ALPEKA	16.31	-5.7%	-8.5%	-21.9%	-22.9%	15.29%	10.80%	6.95%	5.71	7.89	6.72
ALSEA	22.96	5.5%	1.5%	-53.9%	-45.9%	-49.54%	17.50%	-0.22%	8.82	20.17	10.79
AMXL	13.82	-0.6%	-3.4%	-8.5%	-3.2%	19.61%	31.66%	16.04%	6.01	6.38	6.00
ARA	2.85	-6.3%	-1.0%	-31.8%	-30.1%	18.24%	12.34%	9.20%	3.89	7.46	5.96
AC	104.59	-0.4%	-1.9%	4.6%	0.0%	7.91%	17.81%	12.08%	8.88	9.28	8.50
ASUR	256.12	6.6%	17.9%	-27.7%	-11.9%	5.22%	52.85%	39.93%	13.58	18.43	13.11
AUTLAN	10.79	5.3%	39.2%	16.8%	19.0%	5.39%	19.42%	4.65%	4.16	6.96	6.14
AXTEL	6.97	1.5%	17.3%	127.0%	195.3%	-17.84%	40.11%	5.77%	5.47	5.45	7.22
BBAJIO	17.29	-2.4%	-2.3%	-45.4%	-48.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.97	-2.3%	-0.4%	21.9%	21.3%	7.31%	12.63%	7.67%	8.24	8.29	8.16
BOLSA	46.47	-0.8%	3.7%	12.4%	27.5%	9.40%	59.85%	55.74%	10.93	12.28	11.68
CEMEXCPO	7.38	-2.5%	7.1%	4.2%	3.1%	5.57%	15.42%	6.81%	8.56	9.23	8.53
CHDRAUIB	26.53	-4.0%	-1.3%	-2.2%	-7.0%	16.23%	7.11%	4.49%	6.18	6.55	6.44
GENTERA	7.30	-2.9%	-11.5%	-62.5%	-50.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	41.14	2.3%	-6.5%	17.0%	46.6%	3.72%	21.05%	18.71%	23.52	24.22	22.07
KUOB	47.98	0.6%	-6.5%	-14.2%	6.6%	-3.30%	12.11%	1.47%	12.04	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1190.58	0.0%	-0.4%	-14.2%	-14.6%	0.88%	10.38%	3.97%	28.90	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.20	7.1%	41.5%	-14.4%	-60.8%	-9.14%	11.75%	-2.54%	8.82	10.47	7.69
FEMSAUBD	128.73	0.9%	-6.1%	-28.0%	-28.4%	4.46%	13.95%	7.96%	10.41	12.04	10.60
GAP	171.53	1.9%	17.4%	-23.7%	-6.8%	4.91%	51.00%	38.51%	14.11	19.45	13.83
GCARSOA1	46.37	2.8%	7.0%	-33.6%	-16.5%	5.98%	12.67%	9.07%	11.43	14.06	11.14
GCC	100.75	-2.1%	-3.7%	-0.1%	-0.5%	11.94%	31.00%	20.38%	6.44	9.50	8.90
GFAMSA	0.45	-12.5%	-35.3%	-89.9%	-91.5%	-19.03%	17.91%	16.12%	4.58	6.67	6.53
GFINBURO	16.98	-0.2%	6.0%	-26.8%	-29.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	78.31	-2.8%	-7.0%	-25.9%	-25.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	58.75	0.6%	-1.7%	13.3%	28.1%	12.24%	42.22%	32.15%	7.16	8.95	7.62
GMXT	29.02	2.9%	16.1%	15.6%	30.1%	8.42%	43.69%	29.12%	8.40	7.98	7.20
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	267.57	-2.4%	3.8%	37.8%	45.7%	9.12%	16.44%	12.43%	9.89	9.76	9.26
GSANBOR	19.20	0.0%	-5.0%	-21.6%	-13.6%	3.70%	9.52%	5.05%	11.33	23.10	9.31
ICH	81.90	-1.8%	-5.3%	-12.0%	22.7%	10.09%	14.68%	10.78%	7.18	9.34	8.50
IDEAL	37.00	5.7%	5.7%	-7.5%	60.2%	-4.31%	54.99%	42.36%	23.25	n.a.	n.a.
IENOVA	65.17	1.7%	1.2%	-26.7%	-22.4%	8.89%	58.67%	46.02%	11.46	11.09	9.58
KIMBERA	35.65	-5.5%	-0.7%	-4.9%	-11.8%	13.61%	26.82%	22.47%	10.29	11.20	11.12
KOF	94.88	0.2%	2.0%	-17.4%	-19.2%	7.72%	17.96%	11.34%	7.58	8.47	7.61
LABB	22.95	-2.3%	-1.3%	22.7%	35.6%	8.95%	20.40%	19.23%	10.70	10.55	9.38
LACOMER	34.09	-2.8%	-2.8%	45.7%	45.2%	9.83%	9.85%	5.97%	5.61	6.50	5.82
LALA	13.97	-0.1%	16.9%	-14.5%	-31.9%	5.63%	9.99%	5.87%	6.18	8.77	7.89
LIVEPOL	58.31	5.2%	1.2%	-37.9%	-42.9%	9.18%	13.04%	9.06%	7.68	n.a.	n.a.
MEGA	66.77	-1.1%	-1.1%	-13.8%	-13.4%	25.67%	47.99%	27.68%	2.48	2.68	2.53
MEXCHEM	36.57	-2.7%	1.4%	-9.3%	2.5%	n.a.	n.a.	n.a.	7.07	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.68	-0.5%	-7.8%	18.3%	25.2%	-37.54%	5.87%	-28.33%	67.37	5.70	4.32
NEMAK	6.29	4.0%	24.1%	-20.9%	-28.0%	-0.84%	10.97%	1.48%	7.58	8.08	5.89
OMA	102.03	3.9%	9.3%	-28.1%	-11.0%	8.03%	54.83%	48.68%	10.99	13.84	9.34
ORBIA	36.57	-2.7%	1.4%	-9.3%	2.5%	12.91%	19.41%	10.81%	7.07	9.67	8.58
PE&OLES	362.24	2.0%	5.8%	82.8%	53.3%	-1.35%	16.85%	0.39%	14.65	11.76	8.04
PINFRA	164.14	-2.2%	2.1%	-15.2%	-2.6%	8.51%	58.44%	51.93%	9.33	14.27	11.32
QUALITAS	86.81	-1.5%	-5.9%	9.3%	27.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.14	-4.8%	-3.0%	-45.3%	-45.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	45.55	-1.0%	-1.2%	-29.4%	-26.3%	17.66%	14.17%	10.49%	3.85	5.40	5.06
SORIANAB	15.40	-2.9%	-6.3%	-39.5%	-27.7%	18.28%	7.79%	5.81%	4.81	4.96	4.97
TLEVISAC	27.93	1.6%	10.1%	-37.1%	-16.6%	8.33%	37.06%	15.84%	5.55	6.90	6.58
AZTECAC	0.34	0.3%	5.2%	-53.0%	-69.0%	-416.15%	12.21%	5.55%	9.93	n.a.	n.a.
VESTA	32.78	0.6%	0.5%	-3.6%	7.6%	8.01%	81.72%	80.67%	9.93	16.09	15.25
VITROA	22.96	-2.1%	0.2%	-45.5%	-44.9%	5.15%	10.59%	2.85%	5.42	n.a.	n.a.
VOLAR	18.19	11.3%	52.9%	-8.0%	3.4%	-21.20%	25.63%	5.71%	7.13	13.36	6.50
WALMEXV	54.34	-4.3%	-0.1%	0.4%	-3.5%	6.82%	10.99%	8.40%	13.03	13.09	12.11

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 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.28	1.96	3.36	21.76	22.83	15.79	n.a.	1.91	5,691,618	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.12	-0.41	-2.97	-31.36	-0.16	3,476	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	17.62	17.86	9.87	14.68	0.98	72,490	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.36	17.97	10.18	18.68	0.87	34,547	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-8.62	-5.27	-59.09	7.82	2.94	19,218	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	36.65	17.73	9.90	2.48	5.58	912,554	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	7.28	8.19	6.54	10.51	0.27	3,688	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	18.38	16.79	15.46	74.63	1.40	184,526	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	19.53	27.35	19.27	114.27	2.24	76,836	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.89	140.04	189.06	24.71	0.44	3,781	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	38.09	29.24	155.25	1.88	3.70	15,083	2,164
BBAJO	n.a.	n.a.	n.a.	3.91	5.90	5.19	38.65	4.44	20,574	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	30.83	25.13	22.65	18.37	2.28	197,393	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	18.36	17.64	16.76	11.15	4.17	27,556	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-137.75	26.12	27.01	13.41	0.55	111,714	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	13.81	10.71	9.88	28.98	0.92	25,460	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	6.72	n.a.	n.a.	13.05	0.56	11,859	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	34.98	34.15	34.27	14.88	2.77	150,327	3,654
KUOB	6.43	5.64	46.65	-13.83	n.a.	n.a.	28.43	1.69	21,896	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	116.07	n.a.	n.a.	419.66	2.84	277,860	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-6.41	-35.19	21.04	17.77	0.52	11,152	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	51.70	25.64	18.24	69.77	1.85	460,625	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	24.13	30.37	21.38	38.65	4.44	96,228	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	17.45	n.a.	27.09	39.21	1.18	105,790	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	17.45	286.75	280.23	72.72	1.39	33,503	333
GFAMSA	5.60	5.49	6.10	-0.30	-1.43	-0.98	-10.27	-0.04	256	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.51	8.80	7.59	22.74	0.75	112,691	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.51	7.97	7.21	71.41	1.10	225,803	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	17.05	22.57	13.60	37.56	1.56	457,369	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	17.05	0.98	0.75	33.53	4.47	118,999	4,101
GPH	3.00	1.76	3.51	20.07	n.a.	n.a.	59.88	0.97	21,839	378
GRUMAB	2.34	1.82	2.41	23.32	20.68	17.35	65.90	4.06	113,115	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	40.48	-191.97	20.15	13.77	1.39	43,480	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	44.81	12.51	16.39	78.25	1.05	35,755	437
IDEAL	5.59	3.86	5.00	-32.93	n.a.	n.a.	10.15	3.64	111,006	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.53	11.19	11.71	9.24	75.46	0.86	99,972	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.91	19.49	18.21	1.14	31.17	109,974	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	18.68	18.36	14.77	57.15	1.66	199,327	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	19.62	16.36	13.51	8.53	2.69	24,052	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	11.46	11.45	10.65	51.00	0.67	15,655	459
LALA	4.27	3.61	6.14	24.17	23.65	17.16	8.24	1.69	34,589	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	12.38	n.a.	n.a.	78.09	0.75	78,263	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.76	4.49	4.54	101.48	0.66	20,027	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.59	n.a.	n.a.	25.34	1.44	76,797	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.21	-2.71	10.25	5.28	0.70	9,367	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.21	-25.22	11.27	12.07	0.52	19,368	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.74	19.45	13.21	26.28	3.88	40,176	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	22.59	20.08	13.67	25.34	1.44	76,797	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-20.04	-1,025.44	501.01	186.10	1.95	143,982	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	15.28	14.93	12.67	118.54	1.38	62,393	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.65	6.24	8.47	39.51	2.20	36,894	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-20.04	n.a.	n.a.	0.09	0.10	46,983	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	36.51	6.78	8.95	67.72	0.67	22,671	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.63	6.89	6.29	36.31	0.42	27,718	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-15.46	-18.88	21.10	25.91	1.08	71,889	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.34	n.a.	n.a.	0.07	4.70	738	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.34	20.36	13.65	0.07	4.70	20,708	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.46	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,103	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-14.04	n.a.	n.a.	-4.75	-3.83	15,968	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	29.52	26.41	21.35	9.30	5.84	948,853	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## IPyC semanal

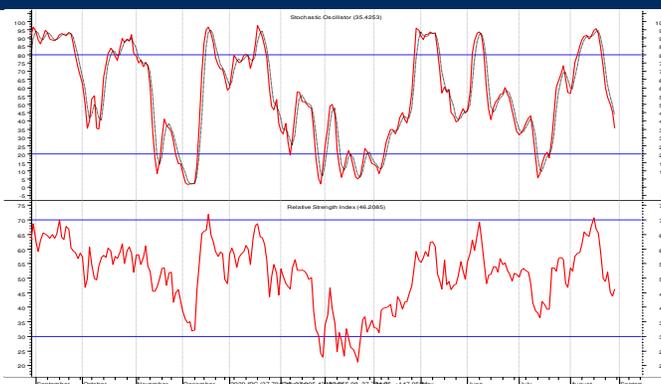
El IPC cerró en 37,794 con una variación de -0.79%.

Amenaza con romper a la baja el apoyo en 37,500 lo cual implicaría necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades. 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 mencionado.



## 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.



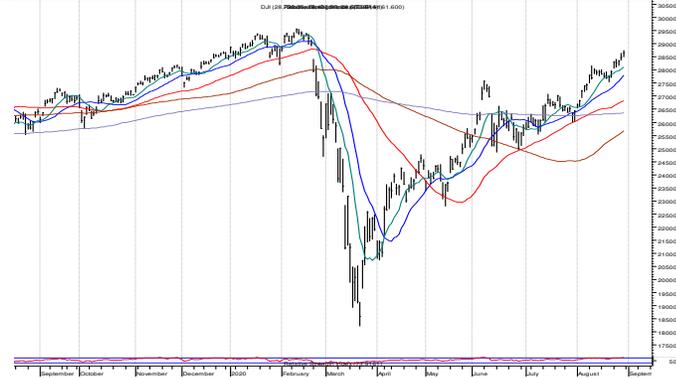
# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

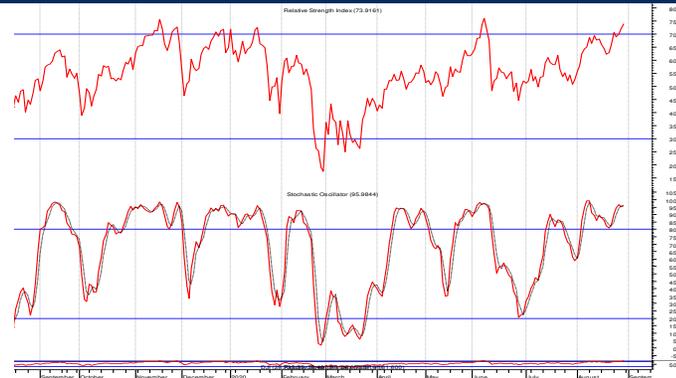
**Soporte: 27,000      Resistencia: 29,500**

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 24,843. Al romper al alza el escenario es muy positivo (siempre y cuando respete en todo momento los 27,580). El primer objetivo está en la zona 29,000 – 29,500 aunque la formación tiene para mucho más. El “stop” lo mantenemos en las 27,000 unidades.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

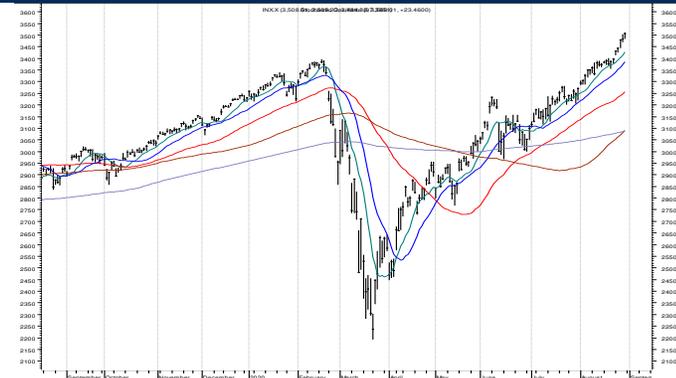
Entra en zona de sobre compra pero sin divergencias negativas que anticipen falta de potencia en la subida.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,220      Resistencia: 3,500**

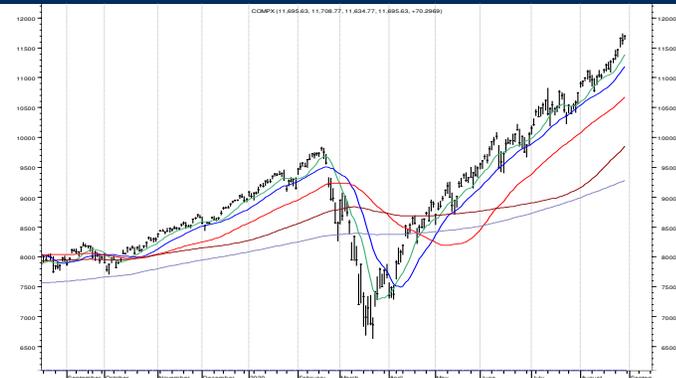
Alcanzó ya nuestro primer objetivo en 3,460 puntos. Está a punto de superar la barrera de las 3,500 unidades lo cual le dará fuerza para continuar hacia el siguiente nivel en 3,700. Se ha movido desde el inicio del regreso en un claro canal de alza cuyo soporte se encuentra hoy en 3,350 puntos. El “stop” definitivo lo elevamos a 3,220 puntos.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 10,800      Resistencia: 12,000**

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 nuevas máximos continuamente, se dirige a la barrera de los 12,000 que implicará cada vez mayor necesidad de una pausa. Es este nuestro “bell weather” que anticipará el cambio de tendencia. En ese caso el “stop” definitivo lo elevamos a 10,800.



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
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
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

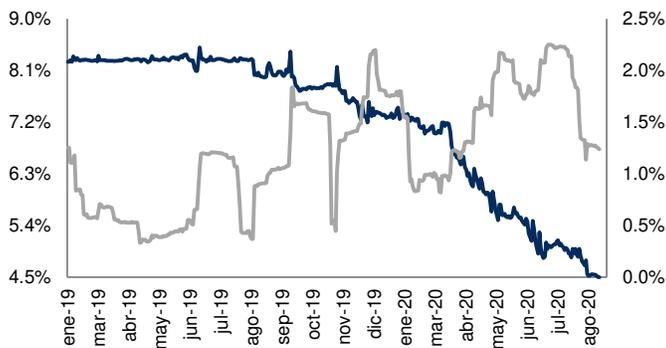


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 4.5%

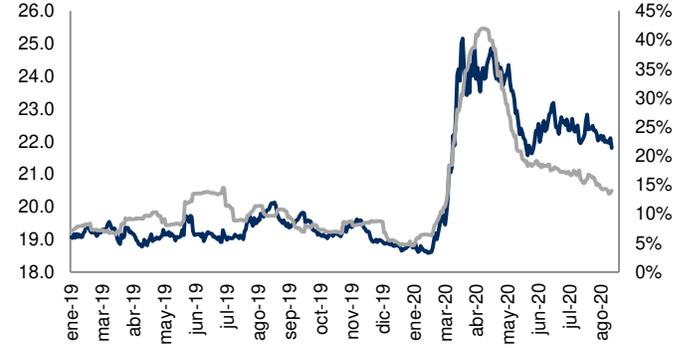
Volat: 1.2%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 21.8030

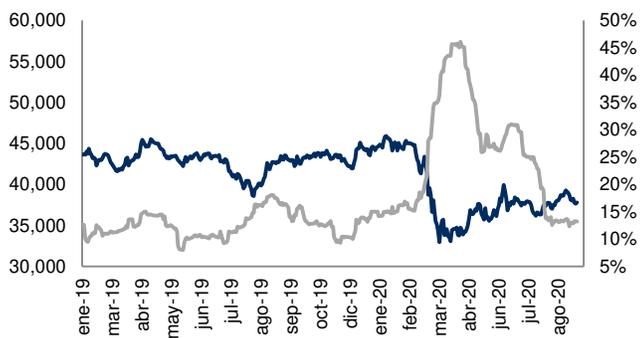
Volat: 14.0%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 37,794.25

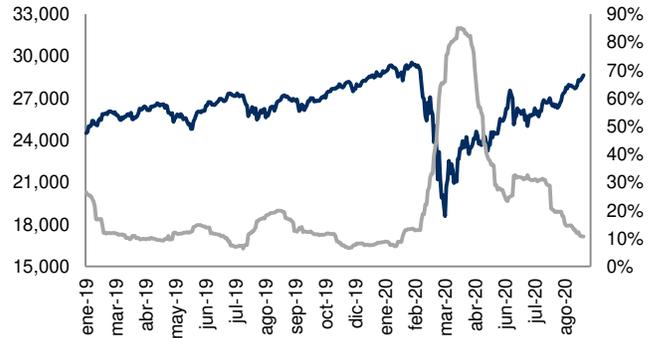
Volat: 13.2%



**DJI y Volatilidad**

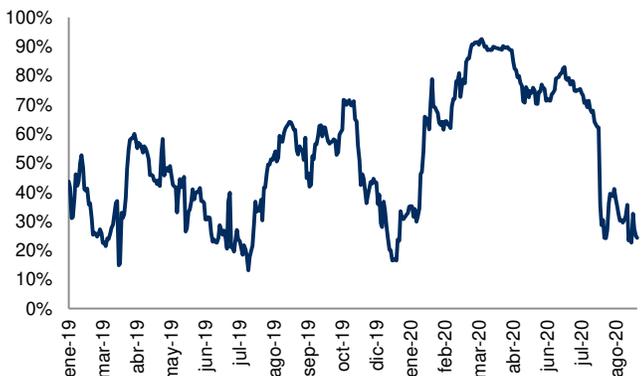
Cierre: 28,653.87

Volat: 10.7%



**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 24.2%



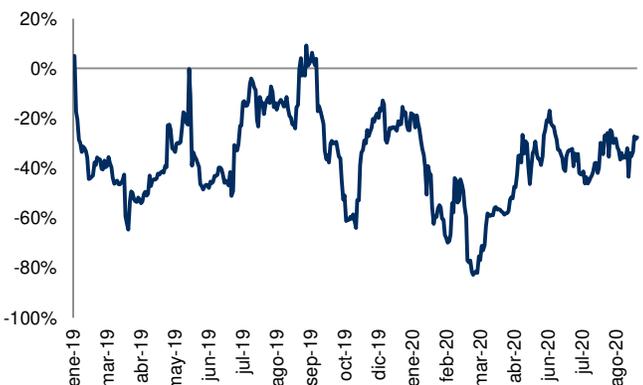
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 5.9%



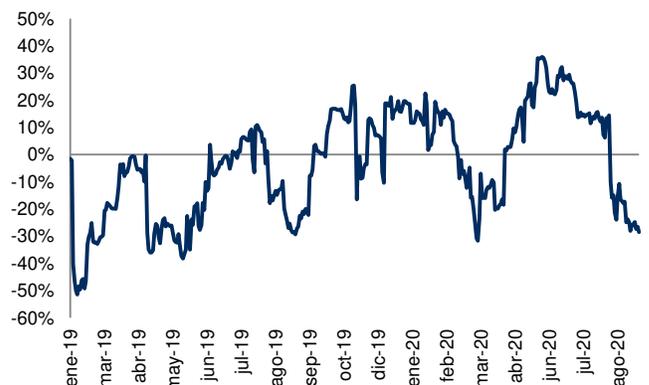
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -27.7%



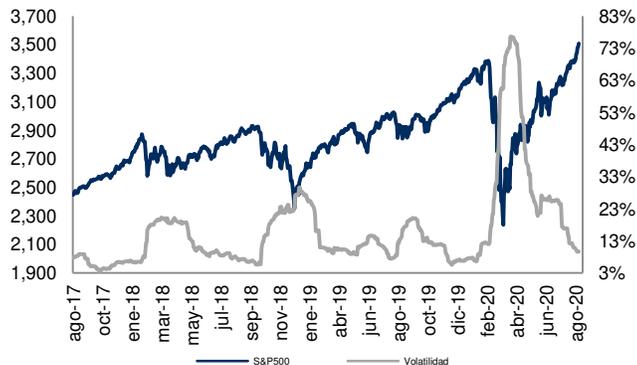
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -28.6%

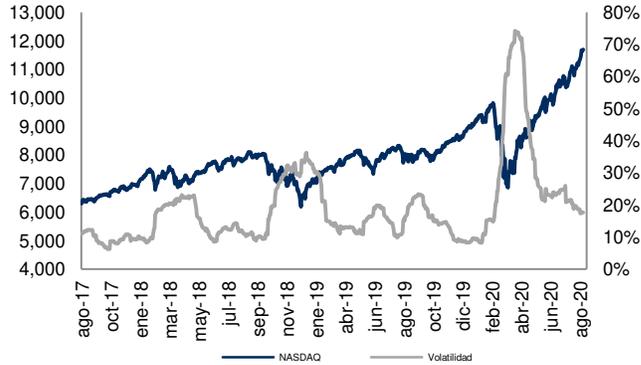


# Monitor de Mercados

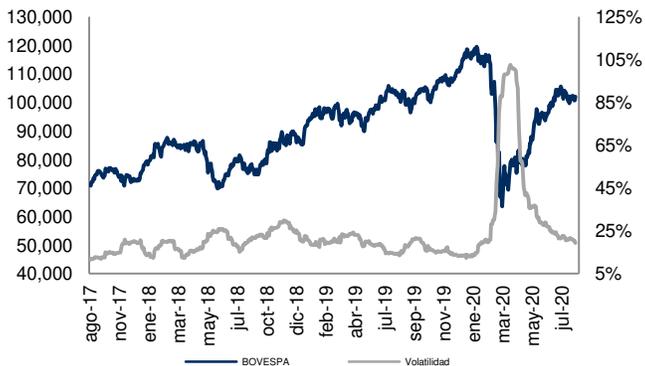
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,508.01 Volat: 9.7%



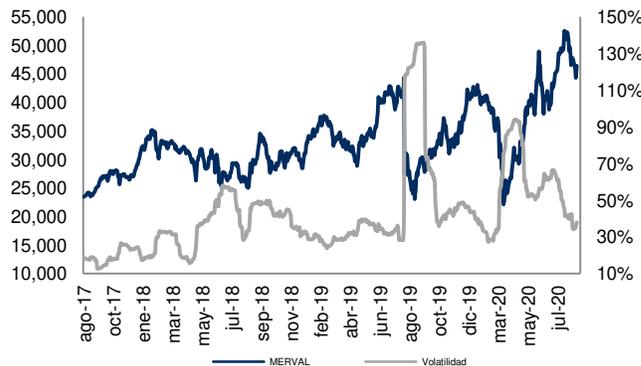
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 11,695.63 Volat: 17.6%



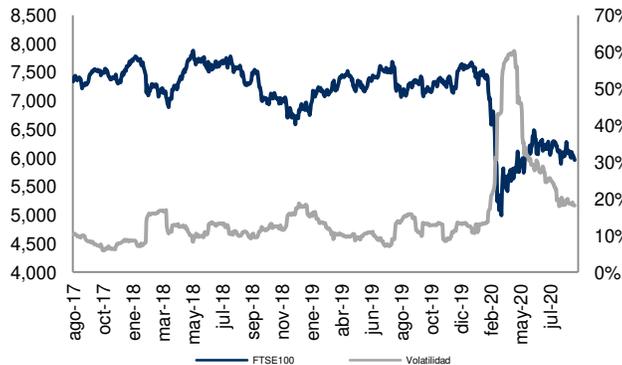
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 101,977.09 Volat: 19.4%



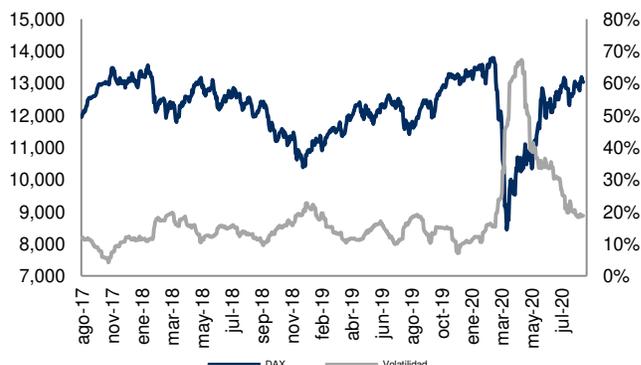
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 46,396.58 Volat: 38.0%



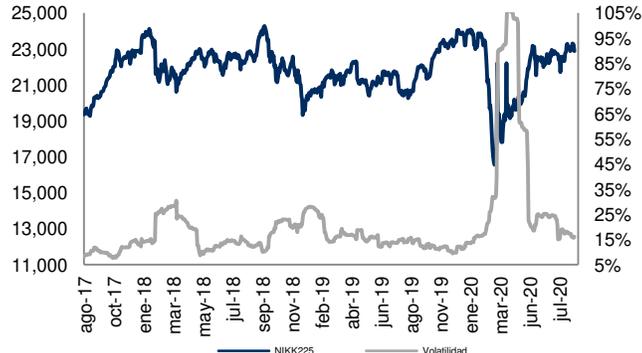
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 5,963.57 Volat: 18.1%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,033.20 Volat: 18.7%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 22,882.65 Volat: 16.1%



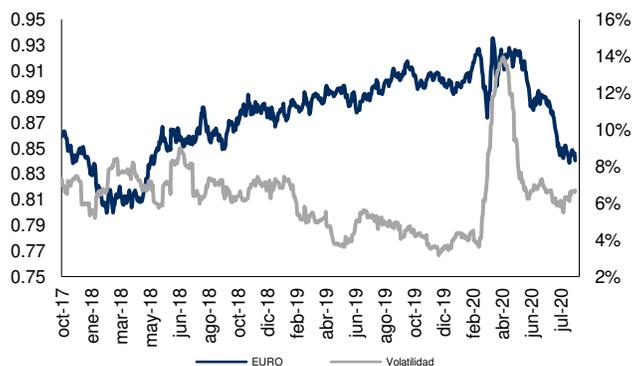
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.26%	7.66%	8.58%
NASDAQ	3.39%	10.93%	30.35%
BOVESPA	4.31%	-7.77%	-17.00%
MERVAL	-2.50%	-7.21%	-2.93%
FTSE100	1.31%	-0.03%	-15.26%
DAX	2.99%	2.58%	5.11%
NIKK225	0.27%	1.72%	-0.92%
IPC	0.17%	1.14%	-6.38%
DJI	2.59%	7.97%	0.40%
CAC40	3.06%	1.82%	-10.58%
HANGSENG	1.23%	2.16%	-9.80%
TSE300	1.88%	4.48%	4.58%
IBEX	3.04%	-0.10%	-20.18%

Cifras al 28 de agosto de 2020. Índices en USD.

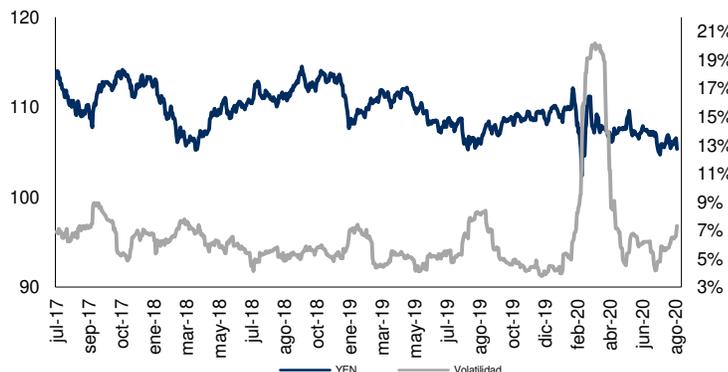


# Monitor de Divisas

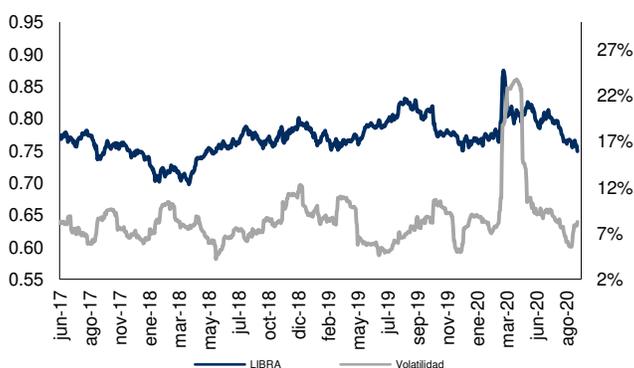
**Euro (€)** Cierre: 0.84 Volat: 6.7%



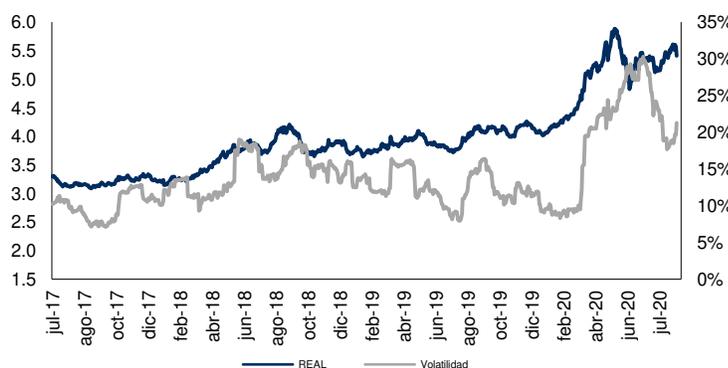
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 105.37 Volat: 7.3%



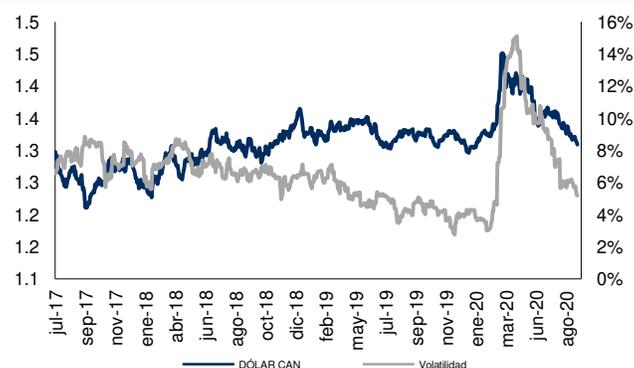
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.75 Volat: 8.2%



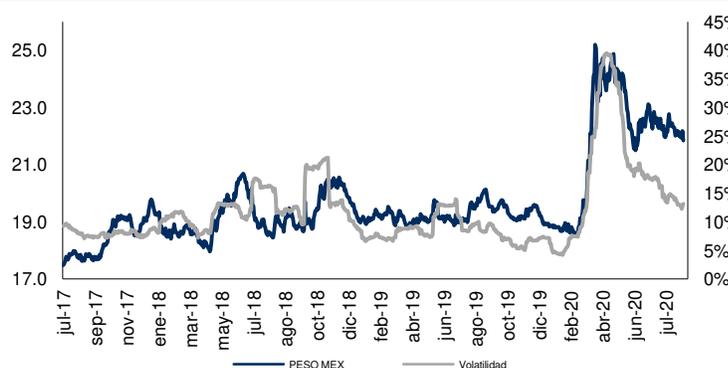
**Real Brasileño** Cierre: 5.41 Volat: 21.3%



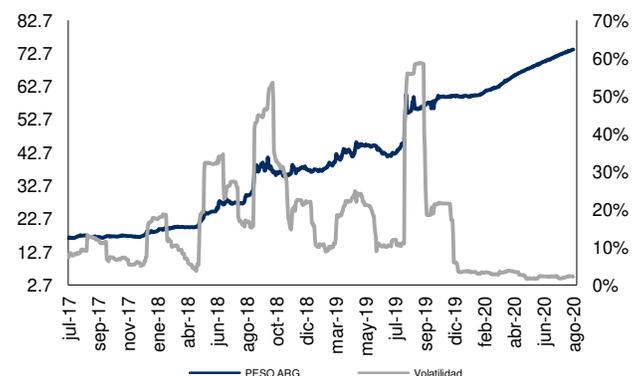
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.31 Volat: 5.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 21.84 Volat: 13.1%



**Peso Argentino** Cierre: 73.84 Volat: 2.2%



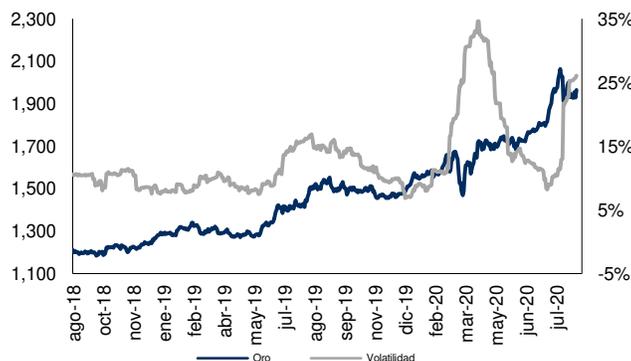
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.84	0.86%	0.92%	6.11%
<b>Yen</b>	105.37	0.44%	-0.44%	3.10%
<b>Libra</b>	0.75	1.96%	2.79%	0.78%
<b>Real</b>	5.41	3.69%	-4.49%	-25.74%
<b>Dólar Can</b>	1.31	0.73%	1.91%	-0.80%
<b>Peso Mex</b>	21.84	0.76%	0.73%	-13.67%
<b>Peso Arg</b>	73.84	-0.37%	-2.24%	-18.94%

Cifras al 28 de agosto de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

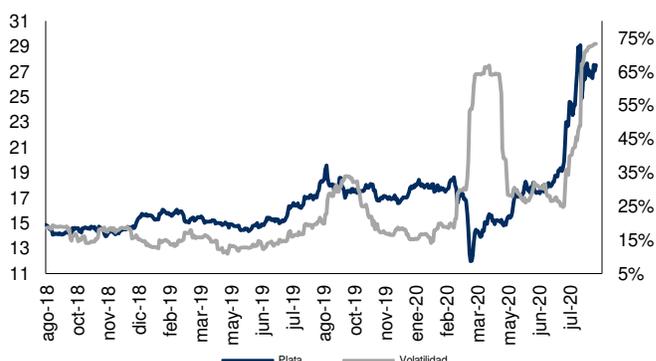


# Monitor de Metales y Otros Commodities

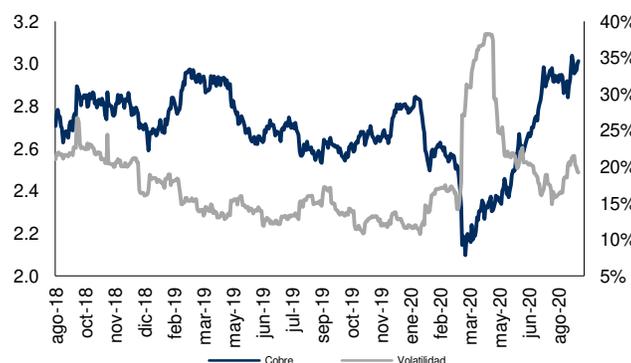
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,964.063 Volat: 26.1%



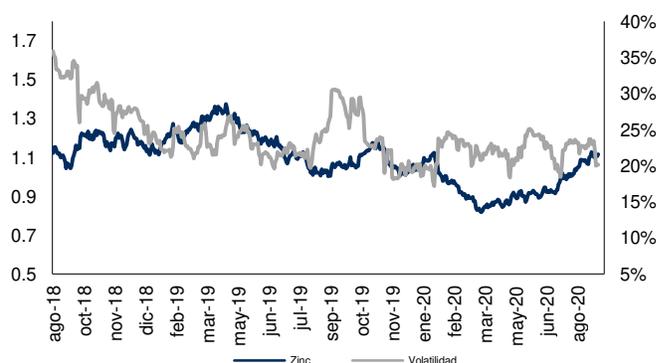
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 27.498 Volat: 73.2%



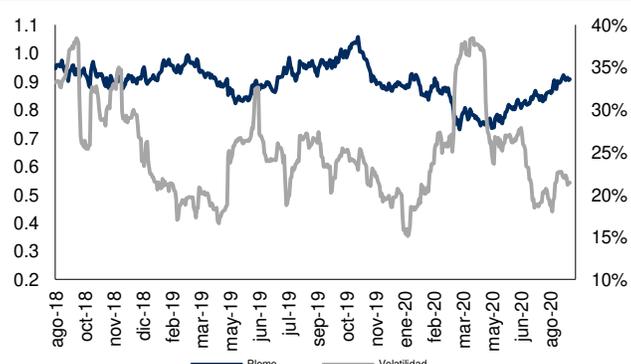
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.012 Volat: 19.2%



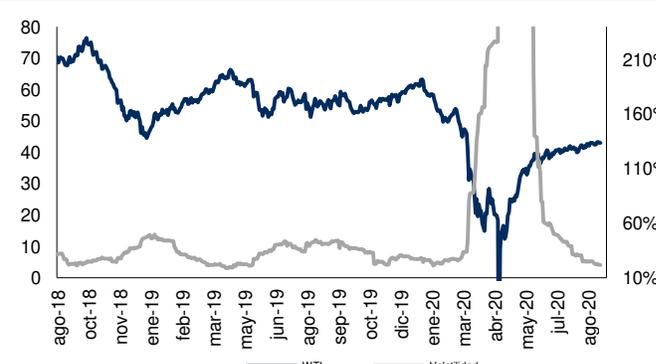
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.116 Volat: 20.1%



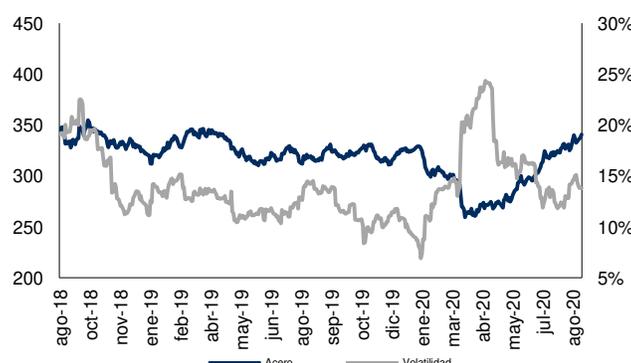
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.888 Volat: 21.4%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 43.01 Volat: 21.7%

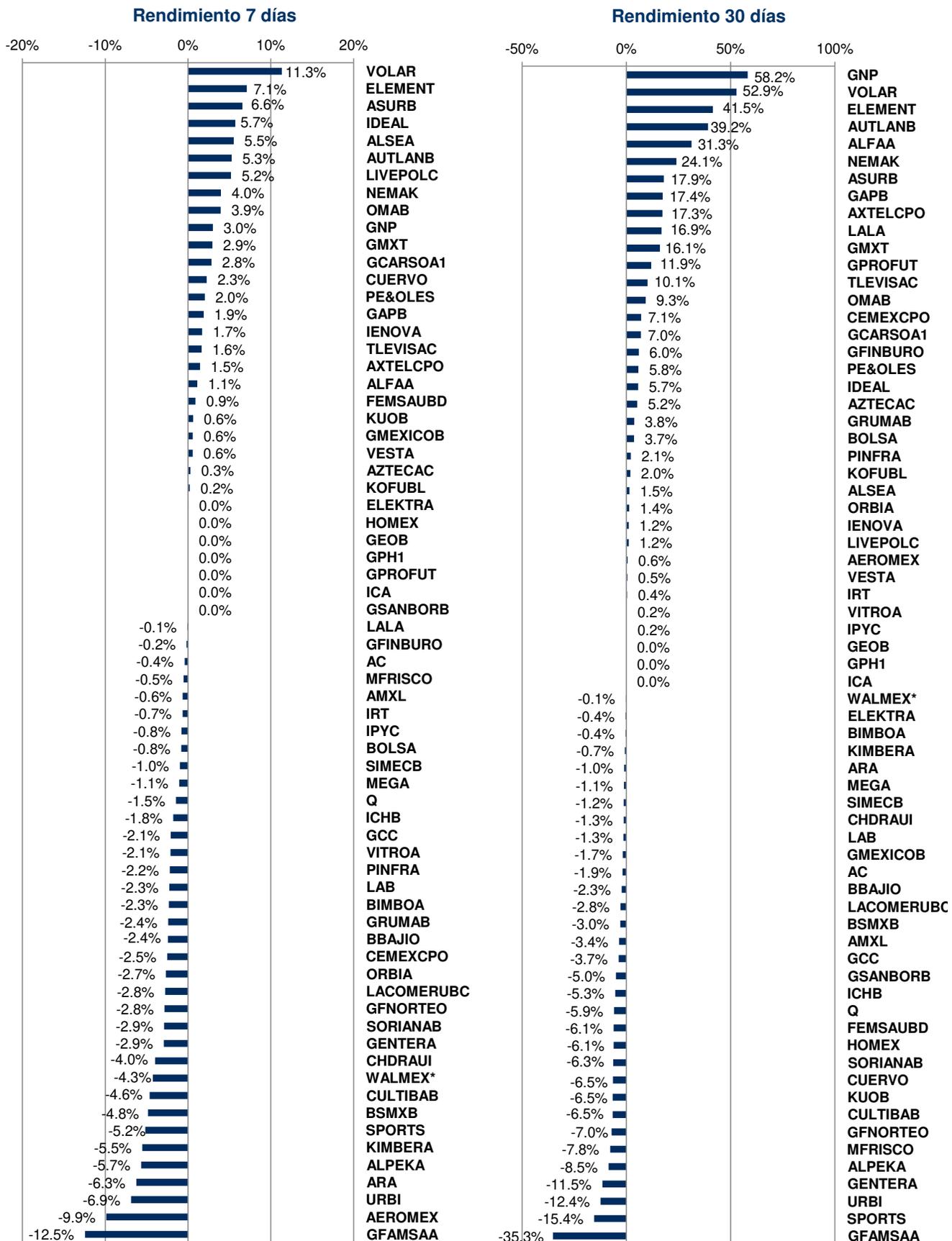


**Acero (Indice)** Cierre: 340.605 Volat: 13.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1964.06	1.35%	-0.32%	29.44%
Plata	27.50	3.18%	12.79%	54.14%
Cobre	3.01	0.35%	2.32%	7.18%
Plomo	0.89	-0.81%	5.75%	1.40%
Zinc	1.12	-0.28%	9.79%	6.39%
WTI	43.01	1.51%	4.44%	-29.68%
Acero	340.61	2.40%	4.87%	5.06%



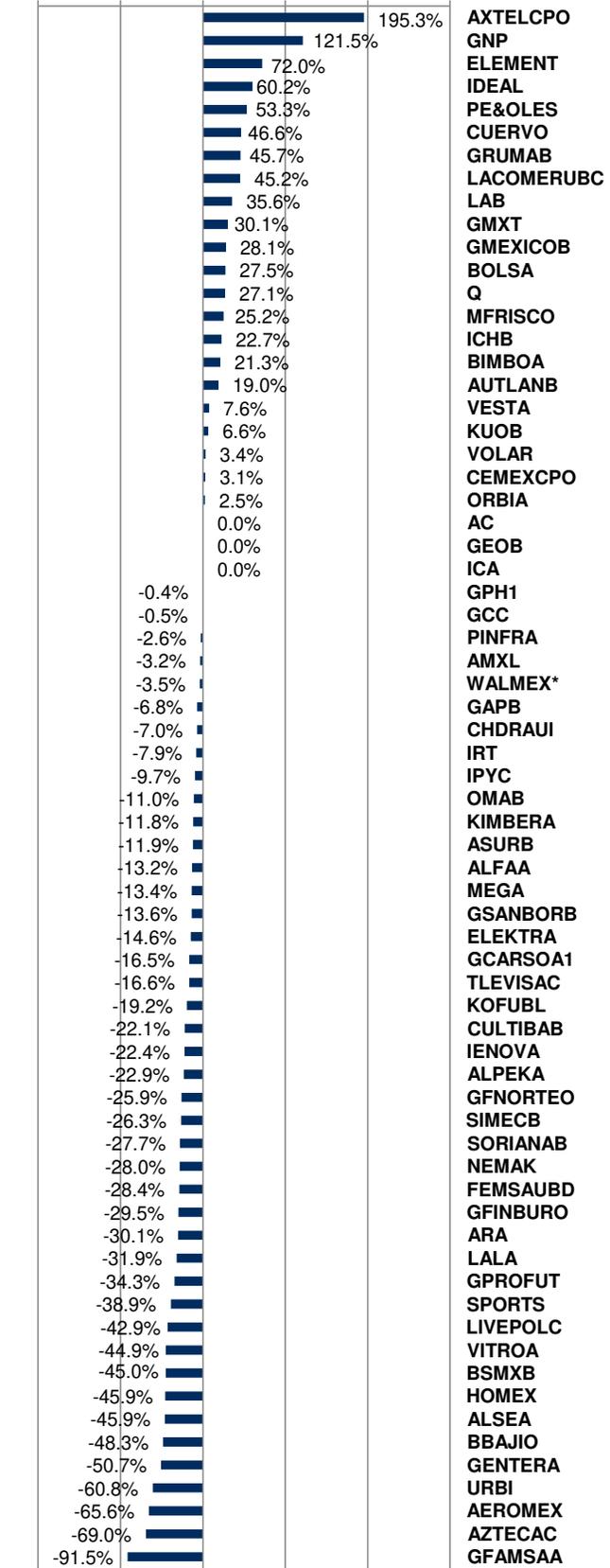
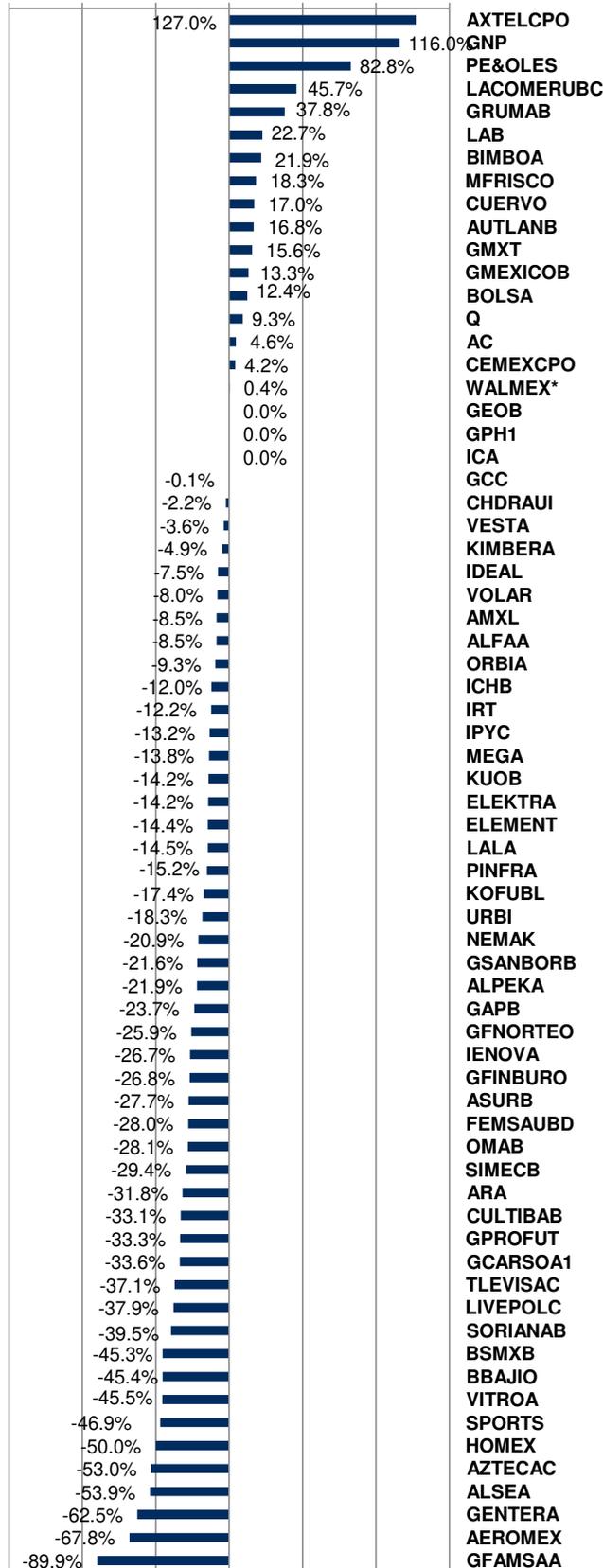


### Rendimiento en el Año

### Rendimiento 12 meses

-150% -100% -50% 0% 50% 100% 150%

-200% -100% 0% 100% 200% 300%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.70%	1.31%	2.35%	3.15%
FondeoB	2.13%	2.80%	3.89%	4.65%
Diferencia	-1.43%	-1.49%	-1.54%	-1.50%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,800,046,296	954,395,403	845,650,893

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

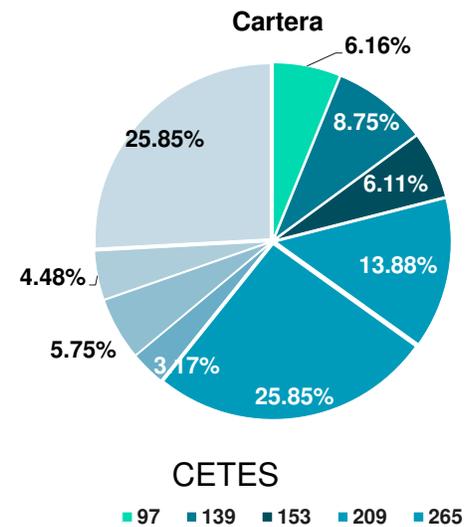
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.60%	2.76%	4.09%	4.57%

Duración

Fondo	Benchmark
138	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,123,373,170	540,593,715	582,779,455



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

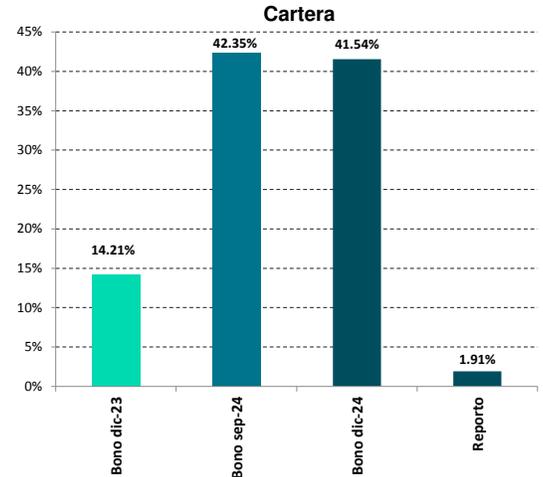
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-6.88%	7.52%	13.12%	11.12%
PiPG-Fix5A	-6.79%	8.67%	14.14%	12.25%
Diferencia	-0.09%	-1.16%	-1.02%	-1.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1223	1209

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	258,128,132	190,170,590	67,957,542



**VALMX 16 Discrecional**

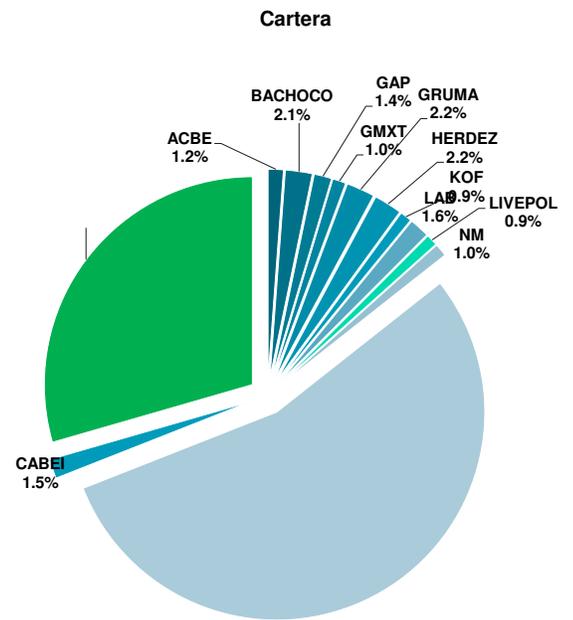
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.04%	4.50%	5.63%	6.25%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	243	166	77
Activos netos	3,830,150,088	3,786,249,668	43,900,420



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

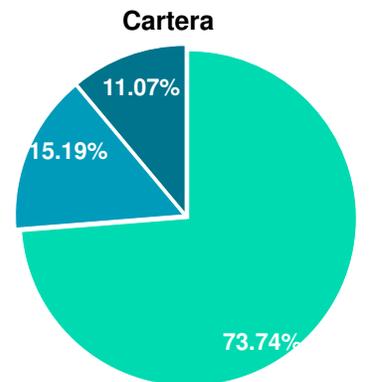
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-0.82%	13.19%	10.78%	9.47%
PiPG-Real3A	-2.66%	14.02%	12.15%	10.77%
Diferencia	1.84%	-0.83%	-1.37%	-1.30%

	Fondo	Benchmark
Duración	640	650

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	503,401,345	193,033,964	310,367,381
Inversión Deuda	88.93%	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.

■ UDI jun-22 ■ UDI nov-23 ■ Reporto

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

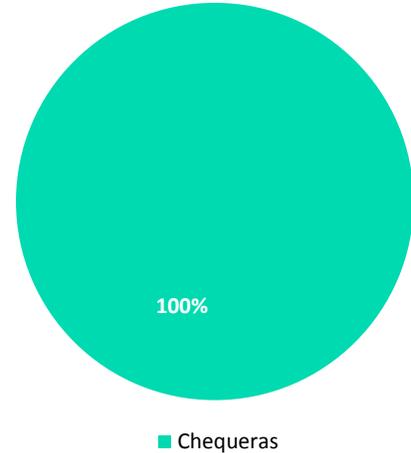
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.14%	-1.35%	24.08%	9.39%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	567,531,702	1,176,677,185	- 609,145,483
Inversión dólares	98.84%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

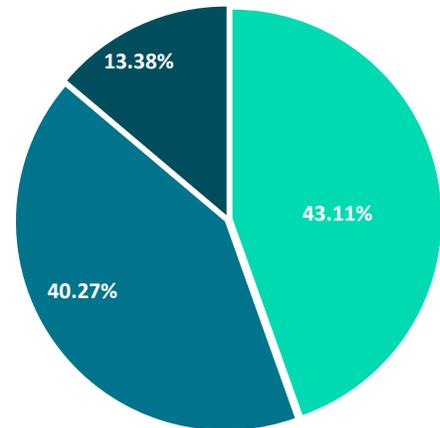
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-3.24%	-3.41%	22.61%	11.16%
PIP-UMS-Dólar5A SP	16.38%	10.44%	32.80%	15.94%
Diferencia	-19.62%	-13.85%	-10.19%	-4.78%

	Fondo	Benchmark
Duración	1447	1076

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,421,880	24,045,287	- 21,623,407
Inversión Deuda	83.38%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

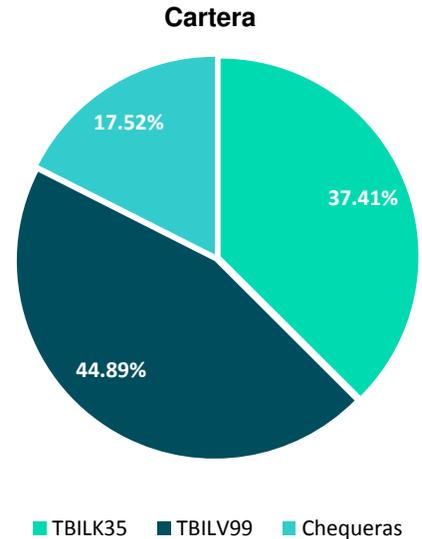
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	1.8%	-1.78%	24.68%	10.06%
Duración	108			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	1,479,670,368	2,536,937,341	-	
Inversión dólares	17.52%	3.36%	1,057,266,973	

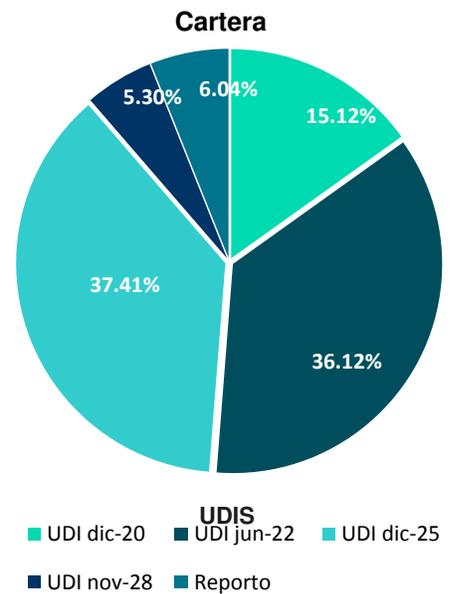


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-5.7%	13.36%	11.78%	9.65%
Duración	Fondo 1033			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	19,864,900	19,625,392	239,508	
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

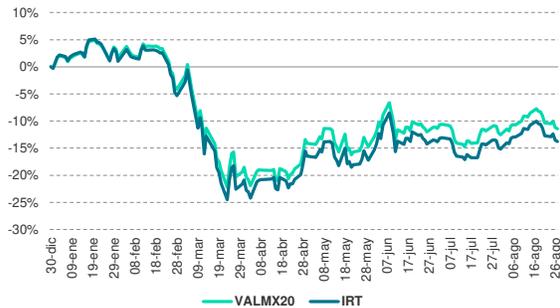
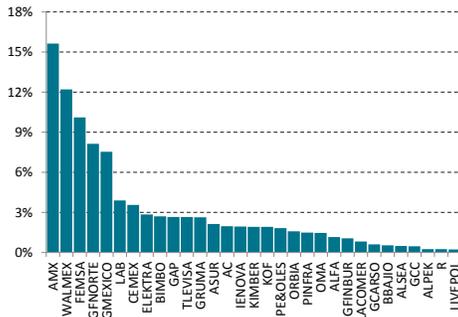


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.60%	2.89%	-11.41%	-6.02%

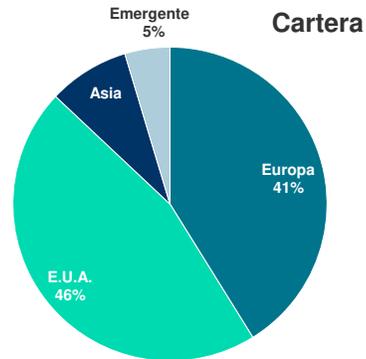
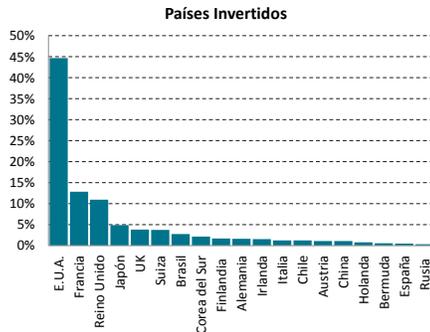
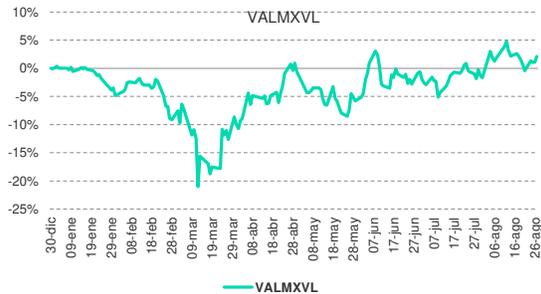
Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		174,765,598	174,621,524	174,618,634
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.42%	7.72%	2.12%

Activos Inversión	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,619,590,734	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

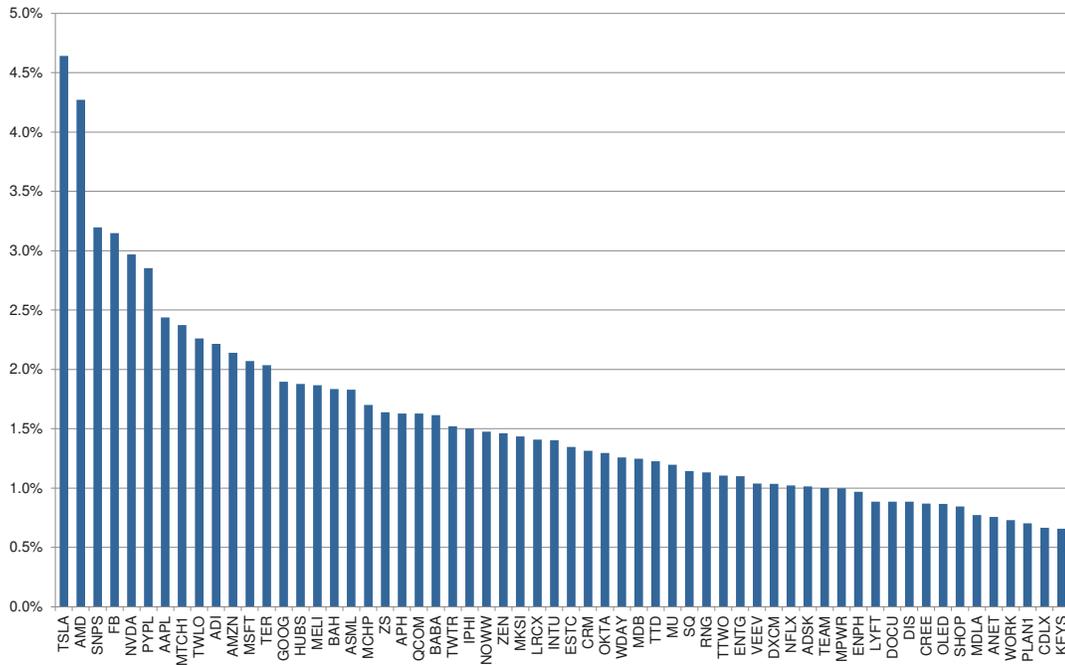
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.04%	30.27%	75.68%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,964,314,618	827,970,165	2,136,344,453
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
	2.90%	7.23%	-13.88%	-8.17%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		1,563,601	1,445,657	1,483,785
	100%	100%	100%	100%

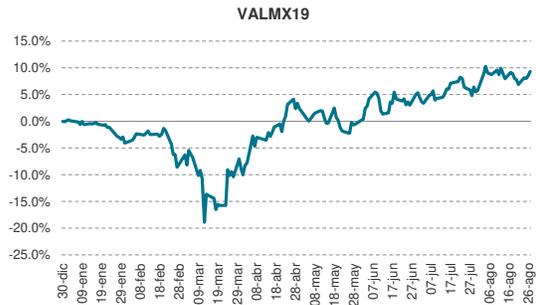
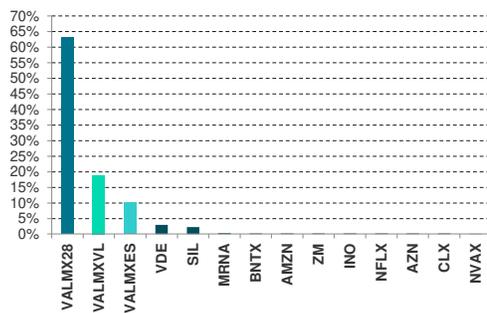
\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.46%	10.10%	9.35%	14.27%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		4,537,768,337	4,386,031,676	4,367,289,512
	100%	100%	100%	100%



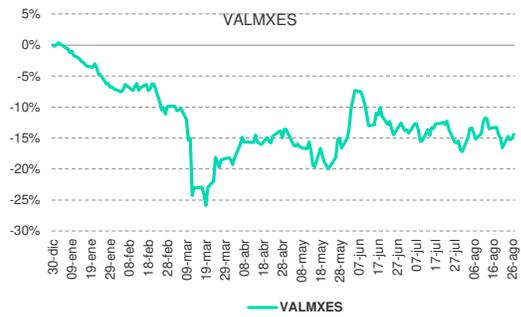
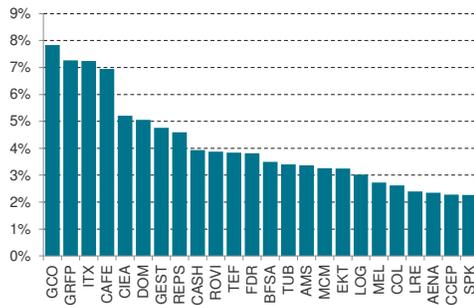
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.70%	0.72%	-14.43%	-9.18%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		484,700,266	535,507,643	743,908,624
	100%	99%	100%	100%

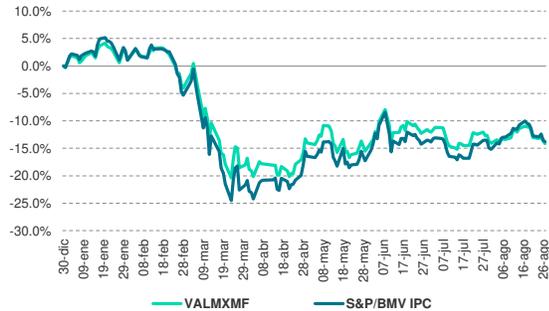
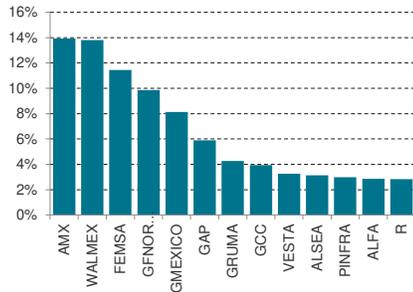


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.67%	0.48%	-14.12%	-9.52%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		37,906,493	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.



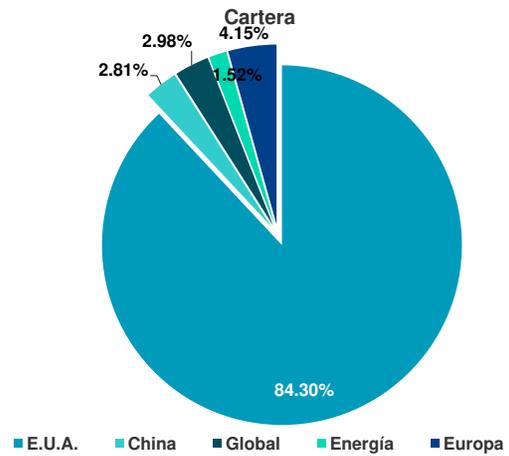
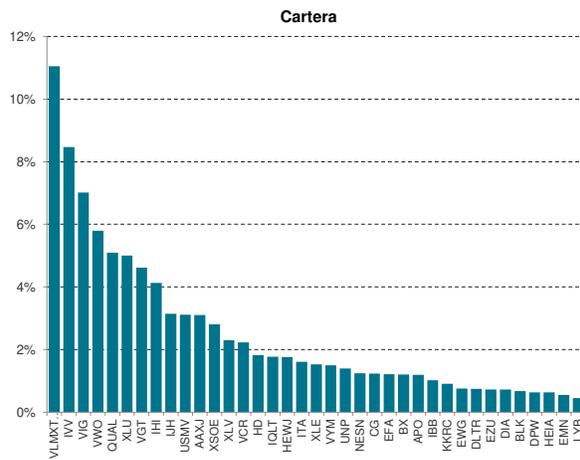
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.02%	13.38%	24.05%	28.07%

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		16,499,536,198	15,371,051,244	14,935,699,157
	100%	100%	100%	100%



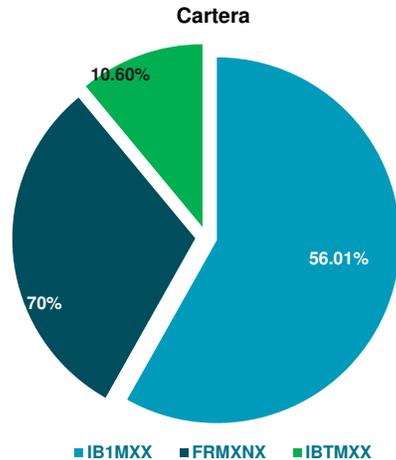
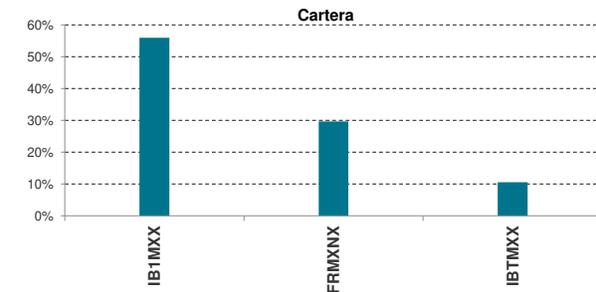
**VLMXETF: Discrecional**

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%	1.79%	2.84%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
		595,000,496	575,149,007	558,526,959
	99%	90%	100%	100%

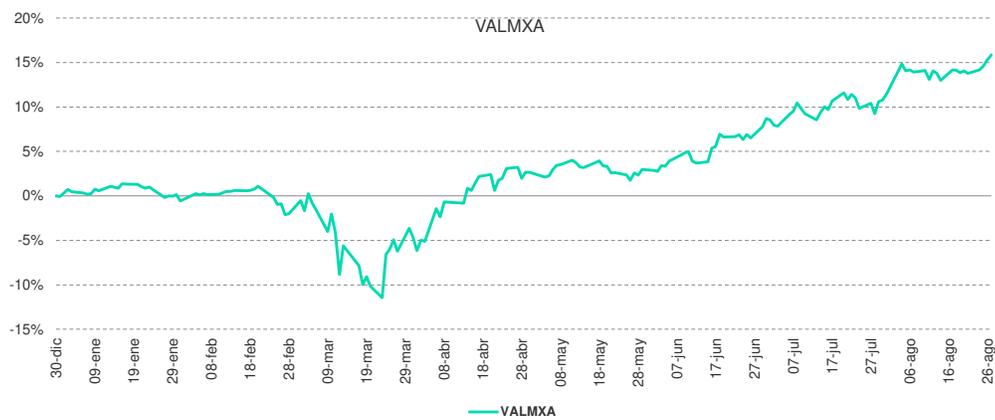


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

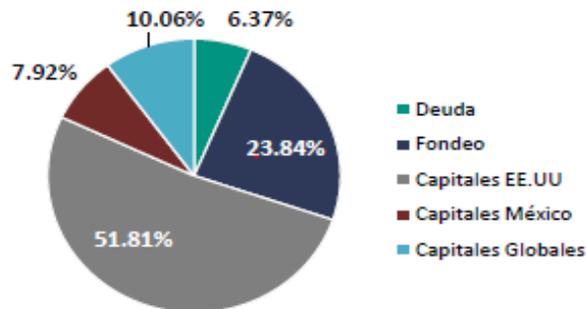
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1,57%	13,21%	15,86%	20,15%

VALMXA	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
	209,566,208	203,325,663	183,016,088	169,999,904

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

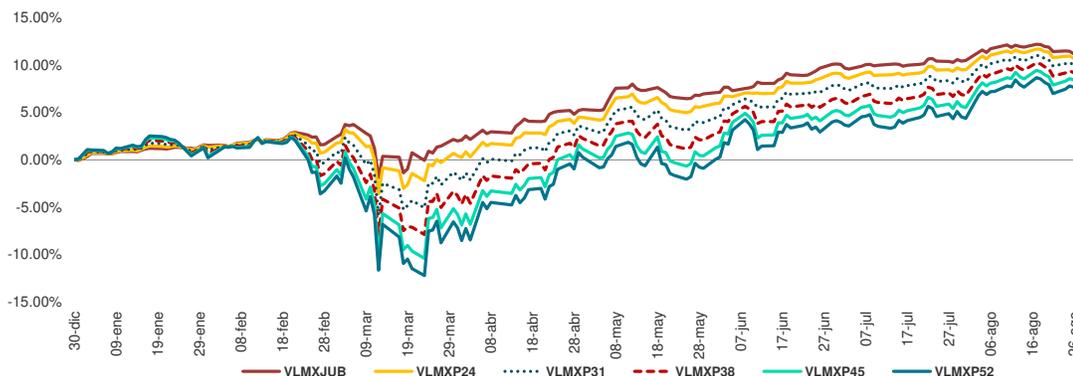


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ago-20	jul-20	jun-20	may-20
VLMXJUB	-0.45%	4.30%	11.39%	13.19%	1,121,938,791	1,121,615,015	1,497,888,229	1,453,794,418
VLMXP24	-0.37%	5.11%	10.92%	14.27%	397,207,065	391,779,874	429,830,103	405,552,834
VLMXP31	-0.27%	6.13%	10.26%	14.41%	491,053,323	481,695,816	467,639,054	439,473,598
VLMXP38	-0.18%	7.16%	9.42%	14.31%	439,381,486	428,637,814	424,468,679	390,904,856
VLMXP45	-0.09%	8.12%	8.65%	14.00%	523,584,864	510,433,371	437,559,770	395,228,412
VLMXP52	-0.02%	8.73%	7.89%	13.83%	163,486,095	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
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.91%	15.03%	10.95%	7.39%	4.24%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.13%	2.32%	1.55%	1.27%	1.93%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.24%	27.56%	20.73%	14.18%	9.09%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.72%	55.09%	66.77%	77.17%	84.74%

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