



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 31 de Agosto al 04 de Septiembre del 2020

Semana 36

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Deterioro en finanzas públicas, agravado por pandemia.
- Con reapertura, mejoría en el mercado laboral.
- Indicadores compuestos: repunte a partir de junio.

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

- Beige Book: recuperación, sin superar niveles pre-crisis
- Manufacturas y servicios se expanden a ritmo diferente.
- El mercado laboral se recupera poco a poco.

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos un recorte en la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 24 de septiembre.
- Internacional: Tasas de interés cercanas al cero, al menos por los próximos cinco años.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Siguiendo nivel a considerar 21.30.
- No se descartan periodos de volatilidad.

Renta variable

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

- Los índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en territorio negativo, afectados por una baja generalizada encabezada por una toma de utilidades del sector tecnológico. En el mismo sentido, el IPC terminó a la baja.

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

- AMX: de común acuerdo con Telefónica dio por terminado el contrato para la compra del 99.3% de Telefónica Móviles El Salvador.
- KOF: cerró exitosamente su colocación de valores de deuda denominados en dólares por \$705 millones USD.

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

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

- Anticipando más debilidad.

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

- Alcanzó el objetivo en 29,000.

Aviso de Derechos	17
--------------------------------	----

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------------	----

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Septiembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
7	8	9	10	11
<p>EE.UU.: Todos los mercados cerrados Labour Day</p> <p>México: Consumo privado Mayo: -1.7% ae Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Mayo: -4.5% ae Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Crédito al consumo Junio: 8.95 billones Julio e*/: 12.8 billones</p> <p>México: Programa Económico 2021.</p> <p>México: Reservas internacionales Agosto 28: 193,267 mdd Septiembre 4 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Junio: 5.889 millones Julio e*/: 6.0 millones</p> <p>México: Inflación general Julio: 0.66% Agosto e/ : 0.38% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Julio: 0.40% Agosto e/ : 0.26% Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Agosto 29: 881 mil Septiembre 5 e*/: 830 mil</p> <p>México: Ventas ANTAD Julio: -9.1% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Julio: 5.9% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Viajeros Internacionales Julio</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>México: Producción industrial Junio: 17.9% Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Agosto</p>
14	15	16	17	18
<p>México: Reservas internacionales Septiembre 4 e*/: n.d. Septiembre 11 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Agosto: 3.7 Septiembre e*/: 9.0</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Julio: 3.0% Agosto e*/: 1.0%</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Julio: 1.2% Agosto e*/: 1.6%</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Junio: \$113 billones Julio e*/: -\$67.9 billones</p> <p>México: Día de la independencia Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Julio: 1.496 millones Agosto e*/: 1.475 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Julio: 1.483 millones Agosto e*/: 1.535 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 5 e*/: 830 mil Septiembre 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 1T19: -\$104.2 b 2T19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Julio: 1.4% Agosto e*/: 1.3%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Agosto e*/: 74.1 Septiembre e*/: 75.5</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

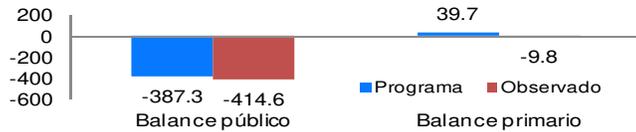


México

Deterioro en finanzas públicas, agravado por pandemia

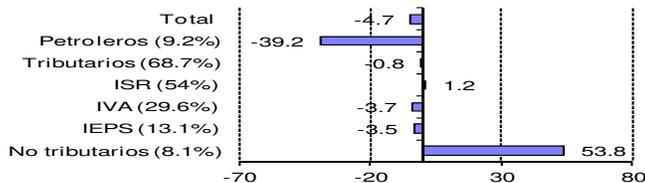
En los primeros siete meses de 2020, se observa deterioro en los principales balances de las finanzas públicas.

Balances en finanzas públicas, enero-julio 2020, miles de mdp



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 4.7 por ciento en términos reales, por una fuerte caída en los ingresos petroleros (menores precios y baja en ventas internas de gasolina). Los tributarios disminuyeron 0.8 por ciento, por caídas en el IVA y IEPS (impacto Covid-19), mientras que el ISR registró un pequeño incremento (recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas). Los ingresos no tributarios aumentaron 53.8 por ciento.

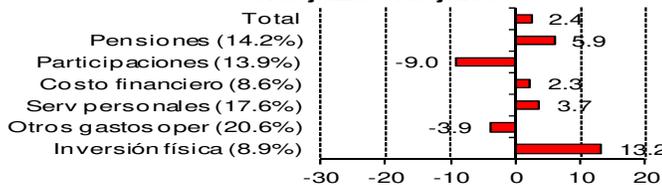
Ingresos, variación % real, ene-jul20/ene-jul19



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto aumentó 2.4 por ciento real, resaltando el aumento en la inversión física y en las pensiones, y la caída en las participaciones a entidades federativas.

Gasto, variación % real, ene-jul20/ene-jul19



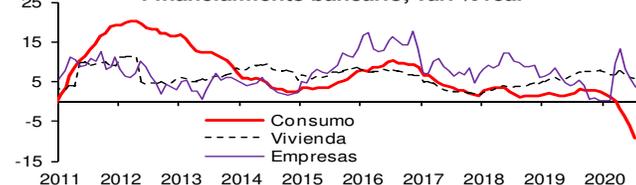
*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Debido a la fuerte recesión que sufre el país y al mayor gasto para contener la pandemia, las finanzas públicas inevitablemente se deteriorarán más, se ampliará el déficit público y el balance primario será negativo. El consenso es un déficit público de 4.50 por ciento del PIB, superior a la estimación oficial de 3.3 por ciento.

El crédito al consumo continúa cayendo

El crédito directo de la banca comercial moderó su crecimiento anual ajustado por inflación de 2.8 por ciento en junio a 0.7 por ciento en julio. El financiamiento para la vivienda y para empresas también moderó su ritmo, mientras que para consumo cayó 9.2 por ciento en julio, su cuarta caída al hilo.

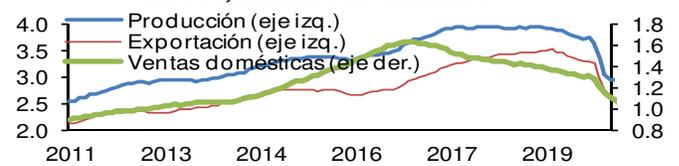
Financiamiento bancario, var. % real



Sigue recuperación en el sector automotriz, con traspies

En agosto los números de la industria automotriz fueron mixtos, respecto a los registrados en julio: caída ligera en la producción con 293,463 unidades, pero alza en ventas domésticas y exportaciones con 77,092 y 257,610 unidades. En todos los casos, lejos todavía de sus niveles pre-crisis.

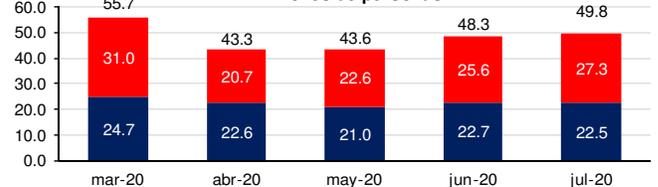
Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



Con reapertura, mejoría en el mercado laboral

Con la reapertura, reiniciaron las encuestas cara a cara, entre ellas la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, misma que mostró que entre junio y julio regresaron 1.5 millones de personas al mercado laboral como personas económicamente activas, sobre todo en el sector informal. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 7.2 millones han regresado. Se estima que la PEA asciende a 52.6 millones de personas, de los cuales 5.4 por ciento están desempleados.

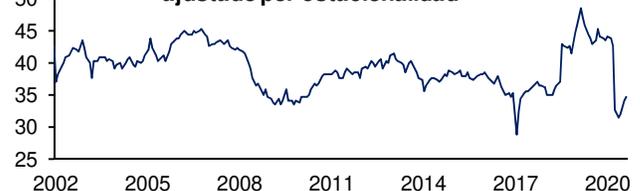
Empleados en México (ENOE y ETOE), millones de personas



Los consumidores están menos pesimistas

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un incremento de 0.5 en el mes de agosto, aunque para alcanzar un nivel todavía muy bajo, de 34.6, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.

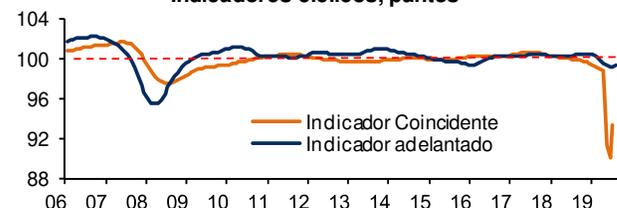
Indicador de confianza del consumidor, ajustado por estacionalidad



Indicadores compuestos: repunte a partir de junio

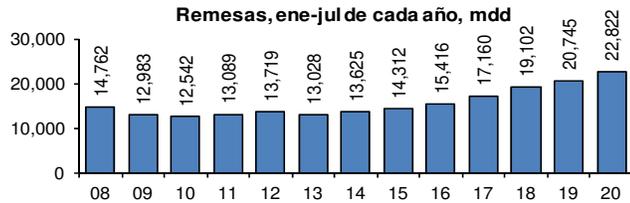
El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 93.3 puntos, pese a aumentar 3.25 puntos en junio. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.11 puntos en julio para situarse en un nivel de 99.4, también debajo de su tendencia histórica. En ambos casos, se registró mejoría respecto a sus registros anteriores.

Indicadores cíclicos, puntos



Remesas continúan fluyendo, registran máximo histórico

En julio se recibieron 3,532 millones de dólares de remesas, 7.2 por ciento más que el monto de julio de 2019. Con esto, llegaron 22,822 millones de dólares en los primeros siete meses de 2020, máximo histórico para periodos comparables.



Estados Unidos

Beige Book: recuperación, sin superar niveles pre-crisis

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a agosto 24, 2020

Contexto general: repunte casi generalizado, pero sin superar los niveles previos al Covid-19. Repunte en manufacturas, así como mayor actividad en puertos, transporte y distribución. El consumo continuó mejorando, sobre todo por venta de automóviles y algo de mejoría en turismo y ventas al menudeo, pero con signos de moderación. La construcción comercial permanece en contracción, aunque hay mejoría en la construcción residencial, con precios de la vivienda al alza y bajos inventarios. Ligera mejoría en préstamos bancarios, sobre todo hipotecarios. Debilidad en agricultura y energía. Continúa la incertidumbre sobre la pandemia y su efecto negativo en el consumo y los negocios.

Empleo y salarios: aumento en el empleo, en particular en manufacturas, aunque algunos distritos reportaron moderación en la generación de empleos y alta volatilidad en las contrataciones, sobre todo en el sector servicios. Reticencia a retornar al trabajo por cuidado de hijos, incertidumbre sobre el regreso a clases y altos beneficios de desempleo.

Precios: presiones modestas al alza, con excepción de algunos productos que registraron alta inflación como la madera para construcción, fletes y equipo de protección personal.

Manufacturas y servicios se expanden a diferente ritmo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se fortaleció al registrar un nivel de 56.0 en agosto de 54.2 en julio. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió un poco de fuerza al registrar 56.9 en agosto frente a 58.1 en julio. Una lectura superior a 50 muestra expansión.



Signos de recuperación en el gasto en construcción

El gasto en construcción creció apenas 0.1 por ciento en julio, después de cuatro meses de baja. En su cambio anual disminuyó 0.1 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-0.8 por ciento) y alza en el residencial (+1.0 por ciento).



El mercado laboral se recupera poco a poco

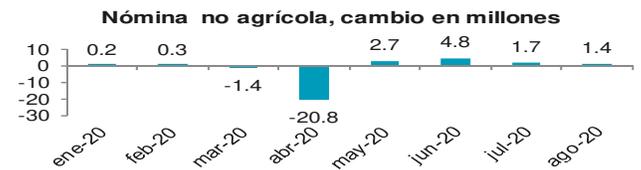
Del 22 al 29 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 130 mil a 881 mil, el mejor registro desde el inicio la reapertura.



Baja la tasa de desempleo de 10.2 por ciento en julio a 8.4 por ciento en agosto (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 2.8 millones en los desempleados a 13.6 millones. La tasa de participación aumentó 0.3 puntos porcentuales a 61.7 por ciento.



Aumenta la nómina no agrícola en 1.4 millones en agosto (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con el levantamiento del censo poblacional 2020 (actividad temporal), el comercio al menudeo y los servicios profesionales. Las revisiones de junio y julio generaron una pérdida neta de 39 mil empleos.



Aumenta el déficit comercial

En los primeros siete meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 354.9 billones de dólares, mayor en 1.8 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2019. En julio las exportaciones aumentaron 8.1 por ciento, pero las importaciones lo hicieron en 10.9 por ciento, movimientos que se asocian con la reapertura económica.



Perspectivas

¿Perderá México el grado de inversión? El deterioro en finanzas públicas así lo anticipa. Hay discrepancia de opiniones, pero ésta se da sobre todo en la fecha probable. El consenso es que podría ocurrir hacia fines de 2021, aunque algunos analistas ven la rebaja crediticia en los próximos meses. Un punto nodal en la discusión es el nivel de endeudamiento. Efectivamente, la actual administración es renuente a endeudarse, pero aun así, por la depreciación cambiaria y sobre todo por la caída del nivel del producto interno bruto nominal, la relación deuda a PIB está aumentando y posiblemente se ubique cerca de 60 por ciento a fines de este año. Si la debilidad económica continúa, lo cual es muy probable, y no se redimensiona el gasto, la degradación crediticia ocurrirá más pronto que tarde.

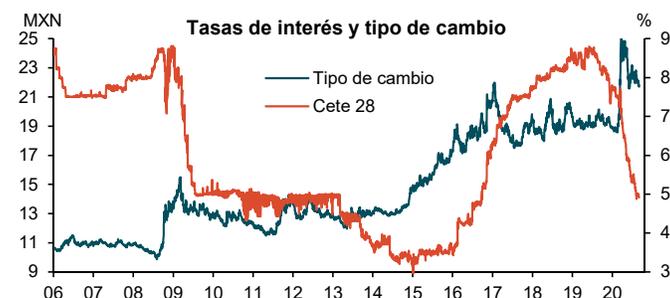
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 36 del año mostró baja en los cetes de 28, 175 y 357 días, mientras que el de 91 días que no mostró cambios respecto a la subasta de la semana pasada. La relación demanda oferta fue elevada para el cete a 28 días en 3.9 veces, lo cual es congruente con la expectativa de un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.

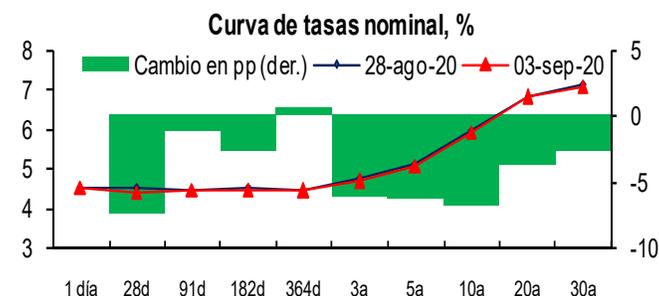
Tasas de interés de la Subasta 36 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.50	4.42	-0.08
Cete 91d	4.48	4.48	0.00
Cete 175d	4.50	4.46	-0.04
Cete 357d	4.48	4.46	-0.02
Bono 5 años	4.85	4.87	0.02
Udi 10 años	2.24	2.01	-0.23
BPAG28 3a	0.17	0.16	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.26	0.25	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 28 de agosto al 3 de septiembre la curva de tasas nominales mostró bajas en prácticamente todos plazos excepto el cete de 364 días que mostró un alza marginal. Las bajas más significativas las registraron en los plazos de 3, 5 y 10 años en 6 puntos base.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-ago	03-sep	Var pp.	28-ago	03-sep	Var pp.
1	4.50	4.47	-0.03	4.49	4.51	0.02
28	4.48	4.42	-0.06	4.64	4.57	-0.07
91	4.47	4.47	0.00	4.62	4.62	0.00
182	4.50	4.49	-0.01	4.54	4.52	-0.02
364	4.42	4.43	0.01	4.52	4.49	-0.03

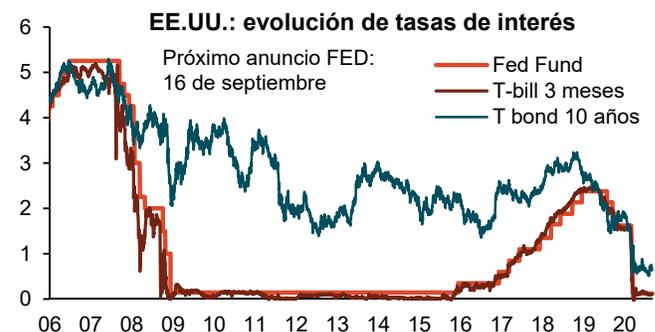
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.9	-	-
Cete 28	(3.7)	0.6	-
Fondeo MD	70.1	(29.4)	2.3

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

Estados Unidos

Lael Brainard, miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, realizó una ponencia en donde resaltó las implicaciones de los principales cambios en la política monetaria a raíz de la revisión en los objetivos de largo plazo. Los cambios se resumen en 4 principales: 1) eliminar la referencia de una tasa natural de desempleo; 2) la adopción de un esquema flexible de objetivo promedio de inflación; 3) descartar, en este entorno, la presión inflacionaria proveniente del mercado laboral, es decir la eficiencia de la Curva de Phillips; y 4) el reconocimiento de que mantener tasas de interés bajas por mucho tiempo puede tener efectos sobre la volatilidad de los activos riesgosos.



Tasas de interés representativas

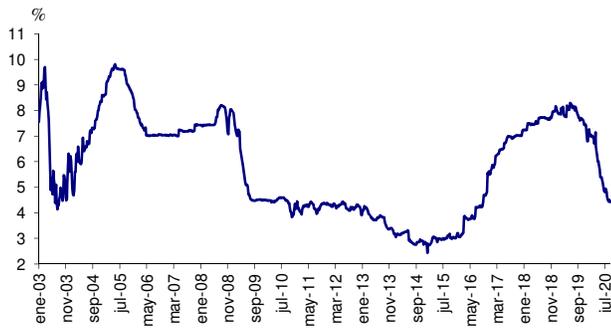
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
07-ago	0.10	0.13	0.23	0.56	1.23
14-ago	0.10	0.15	0.30	0.71	1.45
21-ago	0.10	0.15	0.27	0.63	1.35
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.13	0.25	0.63	1.36
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

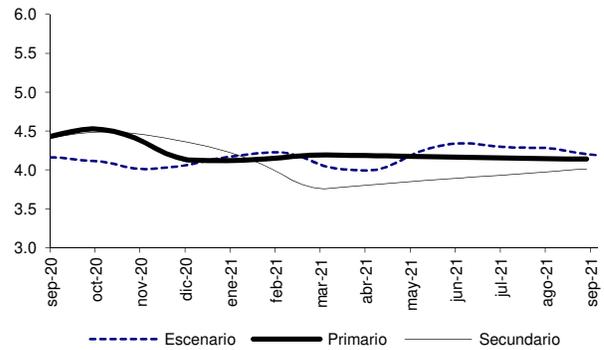
Estados Unidos: Los comentarios de la gobernadora Brainard implican que el FOMC no reaccionará preventivamente, como lo hacía en el pasado, ante una mejoría en el mercado laboral. Esto, al menos por los próximos 5 años, hasta que se revisen de nuevo los objetivos de largo plazo para la conducción de la política monetaria. Anticipamos tasas de interés bajas por mucho tiempo.

México: Estimamos que el próximo 24 de septiembre el Banco de México recortará en 25 puntos base la tasa de fondeo.

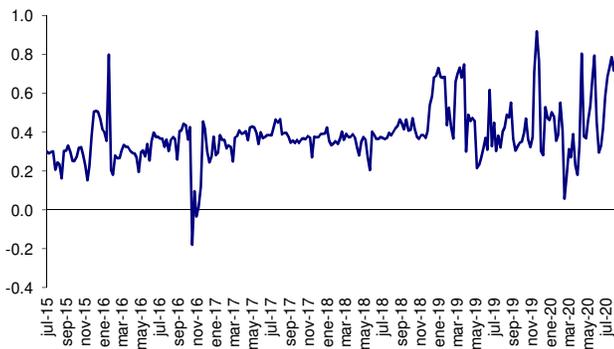
Evolución CETES 28d



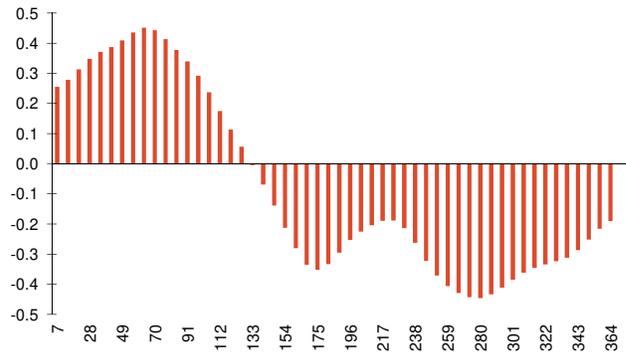
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



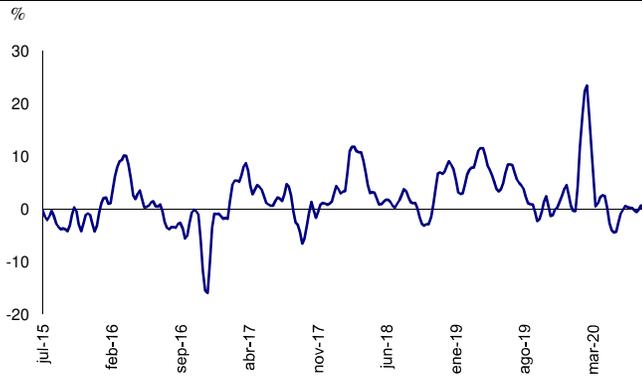
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



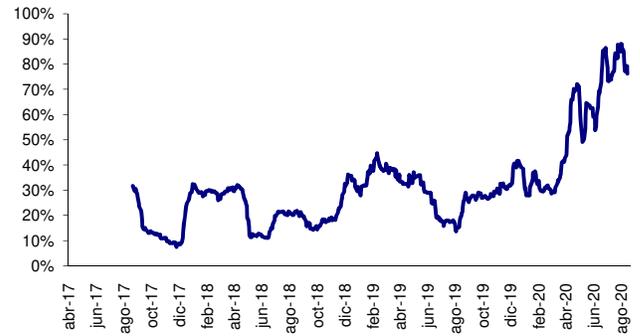
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



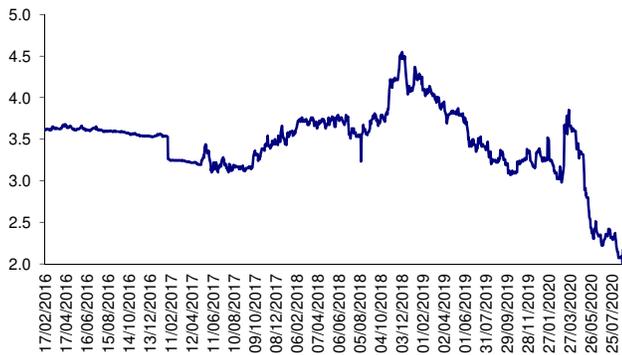
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-22.7%	-13.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-29.6%	-17.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-23.4%	-17.20	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.19	5.49	5.40	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.39	0.55	0.66	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.30/-0.01	0.38/0.47	0.36/0.14	0.24/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	2.84	3.33	3.62	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	15.6	15.0	17.4	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	1.1	1.4	3.0	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	5.2	2.8	0.8	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	5.74%	5.01%	4.82%	4.49%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,068	-3,523	5,547	5,799	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	23.42	22.27	22.40	22.20	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-3.45%	-4.92%	0.58%	-0.89%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	43,541	35,556	37,716	37,020	36,841	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-2.51%	6.08%	-1.85%	-0.48%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	55.05	24.62	33.56	37.43	40.27	n.d.

Datos Semanales	dic-19	07-ago	14-ago	21-ago	28-ago	03-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,914,145	1,920,024	1,913,220	1,914,646	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,830	197,402	198,374	198,595	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	192,654	192,531	193,130	193,267	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.53	4.48	4.43	4.50	4.42
CETES Secundario 28 días	7.26	4.49	4.51	4.47	4.48	4.41
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.44	3.58	3.79	3.83	3.77
AB 28 días	7.41	4.69	4.71	4.67	4.64	4.57
TIIE 28 días	7.56	5.17	4.80	4.78	4.77	4.76
Bono 10 años	6.84	5.86	5.83	5.90	5.98	5.91

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.25	0.27	0.26	0.25	0.25
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11
T- Bond 10 años	1.91	0.56	0.71	0.64	0.75	0.62
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.51	-0.42	-0.50	-0.40	-0.49

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	22.49	22.03	22.18	22.12	21.64
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.36	21.97	22.07	22.13	21.66
Yen por dólar	108.6	105.91	106.59	105.79	106.55	106.17
Dólar por euro	1.12	1.18	1.18	1.19	1.18	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	22.52	22.09	22.20	22.19	21.72
Diciembre 2020	19.85	22.76	22.32	22.44	22.43	21.95
Marzo 2021	20.07	23.00	22.56	22.68	22.67	22.17
Junio 2021	20.31	23.23	22.80	22.92	22.93	22.42
Septiembre 2021	20.55	23.46	23.04	23.18	23.18	22.66

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			
	04-sep	28-ago	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.24	0.90	0.34
UMS 26	3.45	3.37	0.08
UMS 33	3.36	3.41	-0.05
UMS 44	3.94	4.02	-0.08
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.36	3.76	-0.40
BR GLB 34	4.24	4.43	-0.19
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	13.85	13.85	0.00
AR GLB 33	8.21	8.50	-0.29
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.62	0.75	-0.12

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

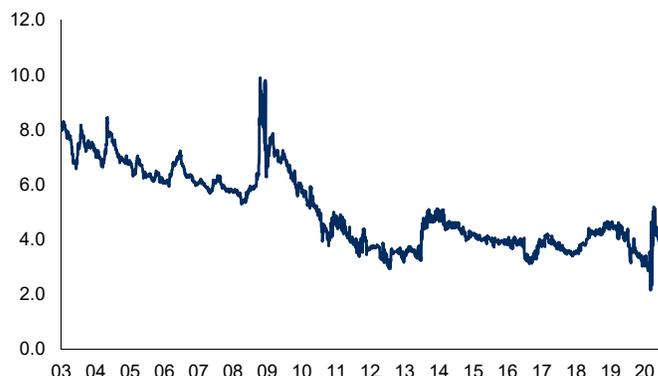
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



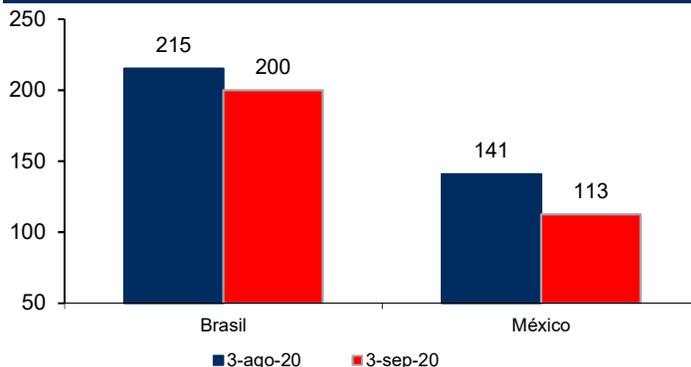
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

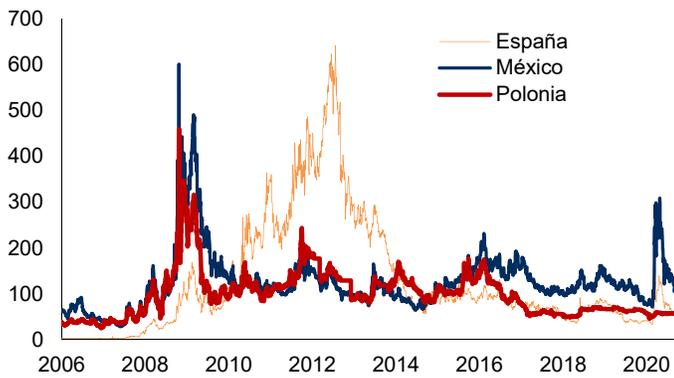


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



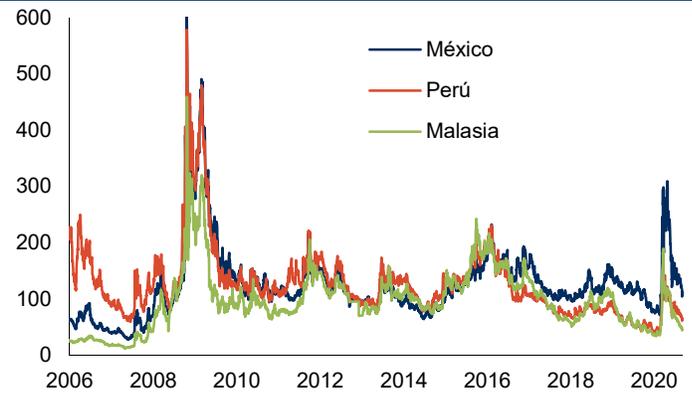
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

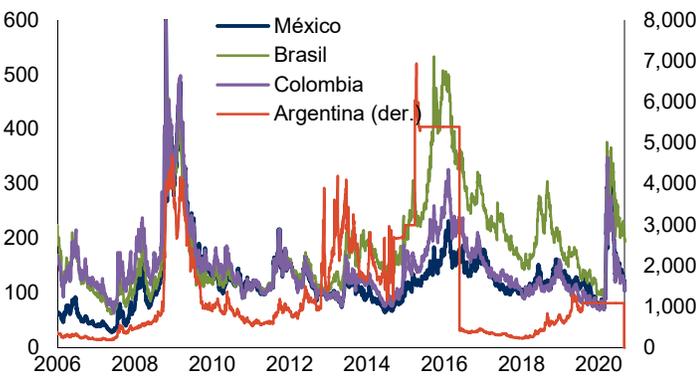


Países con calificación A3 (Moody's)

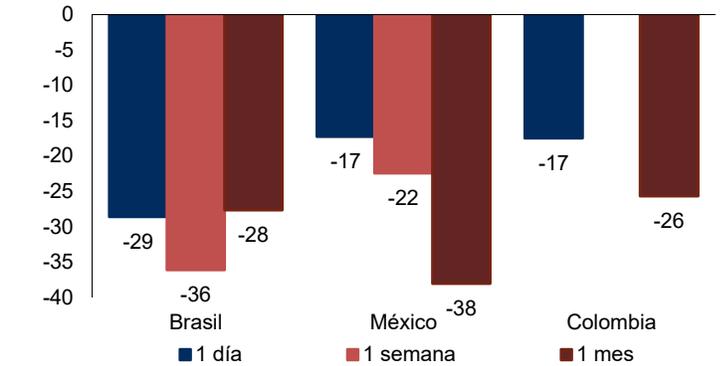
4-septiembre-2020



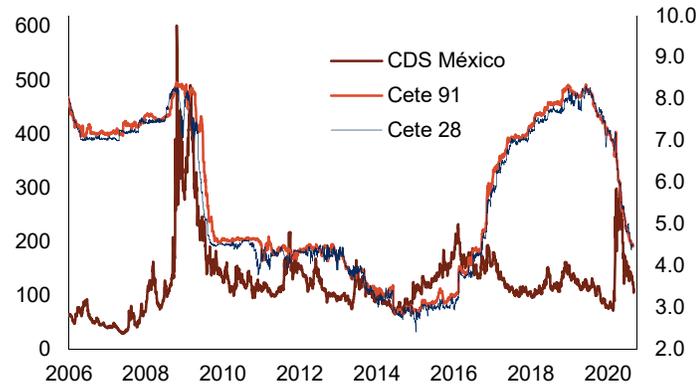
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



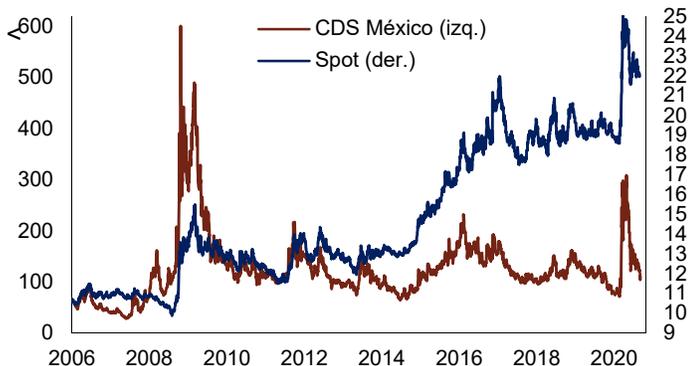
CDS México y tasas de CETES



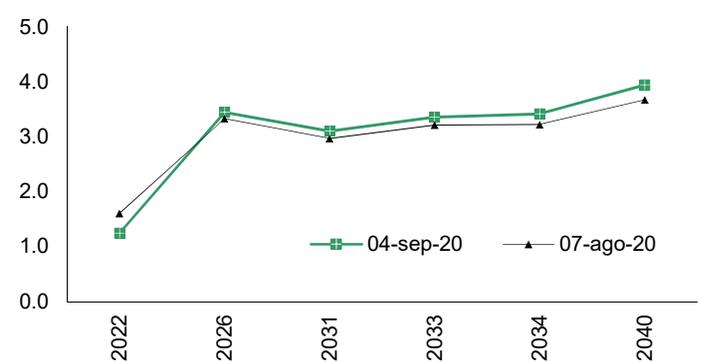
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	n.d.	74.3	2.4	603	-16.2	
Bra	-29	5.3	0.0	19037	-0.5	
Mex	-17	21.7	-4.9	1678	2.2	

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. Sin embargo, no se descarta volatilidad en los próximos meses, en particular por el impacto que pueda tener la evolución y resultado de las elecciones en los Estados Unidos.

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

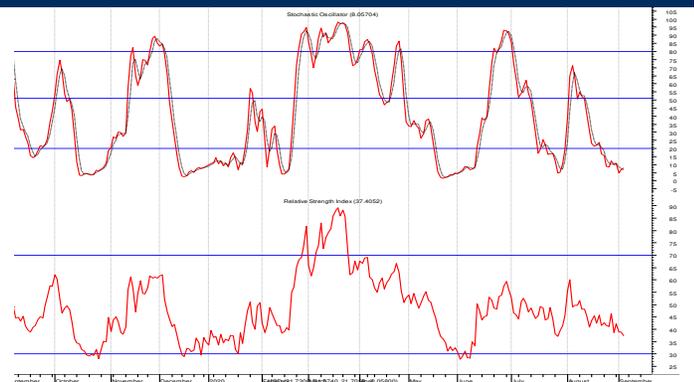
Soporte: 21.30 Resistencia: 22.23

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 21.30 (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

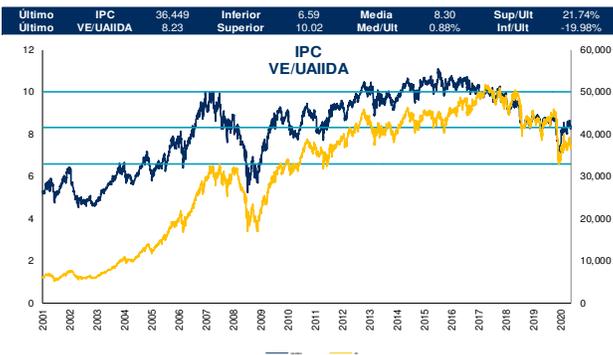
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

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

El IPC hiló su tercer semana con variaciones a la baja, ubicándose por debajo de los 36,500 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y noticias locales. A nivel global el mercado de capitales se vio afectado significativamente por una toma de utilidades, particularmente el sector tecnológico, apenas después de que los índices accionarios estadounidenses alcanzaran niveles máximos históricos en días recientes. En México, continúa la tendencia ascendente en los casos confirmados y muertes por COVID-19, superando los niveles de 616,000 y 66,000 respectivamente. De esta forma la jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que por onceava semana consecutiva el semáforo epidemiológico permanecerá en color naranja. Por otro lado, y considerando el Segundo Informe de Gobierno ofrecido por el presidente Andrés Manuel López Obrador, trascendió que Carlos Salazar Lomelín (presidente del Consejo Coordinador Empresarial) le hizo llegar una propuesta de plan de inversión para la reactivación económica del país. Dicha noticia se tomó con cierto escepticismo, considerando que prevalece una deteriorada relación entre el sector empresarial y la administración actual, tras diversos desacuerdos y decisiones unilaterales tomadas por el gobierno. En relación al tipo de cambio, destacamos el desempeño defensivo que ha venido mostrando en los últimos días, lo cual lo ha llevado a ubicarse en varias jornadas consecutivas desde la semana pasada en niveles por debajo de los 22 MXN/USD. Para finalizar la siguiente semana destacamos la publicación de las cifras de las ventas ANTAD para el mes de agosto.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en territorio negativo. A inicios de semana, el S&P y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos, apoyados por un buen desempeño del sector tecnológico encabezado por emisoras con altos niveles de capitalización como Apple, Zoom, Amazon y Facebook. Adicionalmente, se tuvo un mayor optimismo derivado de noticias alentadoras en relación al progreso en el desarrollo de tratamientos y vacunas para hacer frente al COVID-19. Sin embargo, en los últimos días de la semana los índices accionarios se vieron presionados por importantes pérdidas, ante una baja generalizada del mercado de capitales encabezada por una fuerte toma de utilidades del sector tecnológico (dentro del cual sobresalió el fuerte ajuste cercano al 8% que registraron las acciones de Apple). Adicional a las altas valuaciones en el mercado de capitales, dicha baja también responde a una falta de nuevos catalizadores, principalmente en torno a un nuevo plan fiscal. A detalle, a pesar de que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, reanudó conversaciones con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, ella declaró que aún existen serias diferencias entre los legisladores demócratas y republicanos para alcanzar un acuerdo. En relación a cifras económicas, los datos del mercado laboral para agosto continuaron reflejando una mejoría secuencial. En este sentido, la nómina no agrícola mostró una creación de 1.4 millones de empleos así como una disminución en la tasa de desempleo a 8.4% (tomando en cuenta la cifra de doble dígito de 10.2% registrada en julio).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,449	-3.56%	-3.83%	-16.29%
Máximo	36,577	-3.51%	-4.60%	-16.31%
Mínimo	35,854	-4.53%	-4.22%	-17.46%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,133	-1.82%	3.43%	-1.42%
S&P 500	3,427	-2.31%	2.98%	6.07%
Nasdaq	11,313	-3.27%	2.86%	26.09%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
31/08/2020	37,805	36,789	36,841	399,817,092
01/09/2020	37,533	36,745	37,488	187,147,321
02/09/2020	37,656	36,974	37,054	147,051,275
03/09/2020	37,008	36,385	36,430	157,137,004
04/09/2020	36,577	35,854	36,449	136,693,162

AMX: de común acuerdo con Telefónica dio por terminado el contrato para la compra del 99.3% de Telefónica Móviles El Salvador después de evaluar conjuntamente las condiciones impuestas para lograr la autorización regulatoria requerida en la resolución final emitida por la Superintendencia de Competencia de El Salvador.

CEMEX: realizará una conversación virtual con su Director General, Fernando González Olivieri, para discutir su estrategia financiera y de negocio incluyendo "Operación Resiliencia", programa diseñado para mejorar el desempeño en el contexto de COVID-19, perspectivas del mercado y otros temas relacionados.

GAP: en agosto 2020 registró un decremento de 51.4% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 45.2% y 61.1%

GENEREA: su subsidiaria Compartamos Financiera (que opera en Perú) colocó exitosamente 80 millones de soles mediante la emisión pública de certificados de depósito negociables en el mercado de deuda local. La colocación fue a 1 año, tasa de 2.63% con una demanda de 3.2 veces, equivalente a 259.25 millones de soles (1,580 millones MXN).

GFAMSA: fue notificada de una demanda interpuesta por Banco Multiva con motivo de las líneas de crédito que tiene celebradas con dicha institución.

GMEXICO: al precio de cierre de ayer (60.20 MXN, implicando una capitalización de mercado de 468,657 millones MXN) su acción presenta un descuento cercano al máximo histórico en 10 años, superior a 46% contra la suma de las partes. Considera que el actual precio no refleja el valor de sus 3 divisiones (minería, transporte, infraestructura), activos, balance general y generación de flujo por disparidades causadas por el tipo de cambio y discrepancias de mercados. También comunicó que la Suprema Corte de Justicia de la Nación negó una solicitud de amparo de un litigio iniciado por Infund LLP en contra de Germán Larrea, presidente de GMEXICO.

GRUMA: Fitch ratificó su calificación en escala nacional en 'AAA(mex)', su calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)' y las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera/local en 'BBB'. La perspectiva es estable. La ratificación refleja su sólida posición de negocio como uno de los productores principales de harina de maíz y tortillas en el mundo, con marcas reconocidas en sus mercados principales y diversificación geográfica de sus operaciones.

IENOVA: su Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas, Manuela Molina Peralta, se incorporó a Sempra Energy como Vicepresidente de Relación con Inversionistas. Su Consejo de Administración nombró a Carlos Mauer Díaz Barriga como nuevo Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y a Jorge Alberto Molina Casellas como nuevo Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo.

KOF: cerró exitosamente su colocación de valores de deuda denominados en dólares por \$705 millones USD con tasa de 1.850% y vencimiento en 2032, cuyo precio se fijó el 26 de agosto. KOF espera asignar una cantidad equivalente a los recursos netos de esta oferta para financiar o refinanciar proyectos verdes específicos.

LAB: concluyó la colocación de certificados bursátiles 'LAB-20' en el mercado mexicano por 1,000 millones MXN. La transacción fue colocada entre una base diversificada de inversionistas con una sobredemanda de 2.33 veces del monto total ofertado. Los recursos obtenidos serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos. Adicionalmente, HR Ratings ratificó su calificación de HR AA con perspectiva estable para la emisión 'LAB 20'. La ratificación de la calificación se basa en la calificación de la emisora.

PE&OLES: realizó la amortización total anticipada del préstamo sindicado por \$300 millones USD que contrató en marzo 2019 con Bank of America y Scotia Bank Inverlat con vencimiento original en febrero 2024. También cerró la cobertura que tenía sobre el componente flotante de la tasa de interés correspondiente a este préstamo. Adicionalmente, como parte de su estrategia habitual de coberturas y con el objeto de reducir la volatilidad de la UAFIDA, tiene contratadas posiciones de cobertura mediante productos financieros derivados sobre una parte de la producción minera esperada, así como otras variables que inciden en su rentabilidad.

VOLAR: transportó 1.2 millones de pasajeros durante agosto, un incremento de 21.6% con respecto al mes anterior y -35.1% respecto a agosto 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -31.4% y -50.2%.

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	36,449	-3.56%	-3.8%	-16.3%	-14.7%	7.68%	26.58%	19.32%	8.23	8.54	7.77
AEROMEX	4.79	-4.8%	-4.0%	-69.4%	-69.3%	35.24%	15.98%	-16.09%	13.06	12.42	5.43
ALFAA	14.21	-0.9%	-3.7%	-9.4%	-15.1%	7.49%	10.82%	4.77%	6.89	8.30	7.21
ALPEKA	15.74	-3.5%	-14.9%	-24.7%	-29.2%	15.67%	10.80%	6.95%	5.60	7.82	6.58
ALSEA	21.62	-5.8%	3.1%	-56.6%	-49.4%	-49.56%	17.50%	-0.22%	8.65	19.81	10.60
AMXL	13.16	-4.8%	-6.0%	-12.8%	-7.7%	20.72%	31.66%	16.04%	5.82	6.22	5.83
ARA	2.72	-4.6%	-4.9%	-34.9%	-29.5%	19.26%	12.34%	9.20%	3.68	7.26	5.80
AC	95.79	-8.4%	-8.4%	-4.2%	-9.1%	8.64%	17.81%	12.08%	8.22	8.66	7.93
ASUR	242.70	-5.2%	9.1%	-31.4%	-17.6%	5.56%	52.85%	39.93%	12.93	18.08	12.84
AUTLAN	10.86	0.6%	11.3%	17.5%	9.9%	5.36%	19.42%	4.65%	4.18	6.98	6.16
AXTEL	6.95	-0.3%	4.2%	126.4%	188.4%	-17.82%	40.11%	5.77%	5.46	5.44	7.21
BBAJIO	15.37	-11.1%	-13.7%	-51.5%	-54.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	40.08	-4.5%	-4.0%	16.4%	8.2%	7.81%	12.63%	7.67%	8.00	8.06	7.93
BOLSA	45.37	-2.4%	-8.6%	9.7%	22.4%	9.52%	59.85%	55.74%	10.64	12.12	11.56
CEMEXCPO	6.87	-6.9%	-5.6%	-3.0%	-10.2%	5.83%	15.42%	6.81%	8.35	9.22	8.35
CHDRAUIB	24.36	-8.2%	-8.1%	-10.2%	-15.2%	17.05%	7.11%	4.49%	5.97	6.34	6.24
GENTERA	6.99	-4.2%	-5.3%	-64.1%	-58.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	42.24	2.7%	-3.8%	20.1%	50.9%	3.62%	21.05%	18.71%	24.13	24.75	22.55
KUOB	47.50	-1.0%	-1.0%	-15.0%	1.7%	-3.28%	12.11%	1.47%	11.98	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1198.68	0.7%	0.5%	-13.7%	-14.4%	0.87%	10.38%	3.97%	29.05	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.44	2.6%	42.2%	-12.2%	-61.2%	-9.09%	11.75%	-2.54%	8.93	10.57	7.77
FEMSAUBD	122.29	-5.0%	-5.7%	-31.6%	-32.8%	4.79%	13.95%	7.96%	9.98	11.63	10.23
GAP	164.12	-4.3%	11.6%	-27.0%	-11.7%	5.22%	51.00%	38.51%	13.55	18.95	13.60
GCARSOA1	43.04	-7.2%	0.0%	-38.4%	-23.8%	6.47%	12.67%	9.07%	10.73	13.27	10.52
GCC	102.38	1.6%	-4.5%	1.5%	-3.4%	11.77%	31.00%	20.38%	6.53	9.66	9.21
GFAMSA	0.43	-5.6%	-42.1%	-90.5%	-91.8%	-19.06%	21.82%	16.12%	4.58	6.67	6.52
GFINBURO	15.86	-6.6%	-0.1%	-31.6%	-34.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	74.72	-4.6%	-4.5%	-29.3%	-31.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	59.48	1.2%	-3.5%	14.7%	30.3%	12.09%	42.22%	32.15%	7.24	9.03	7.69
GMXT	29.09	0.2%	6.4%	15.9%	25.4%	8.39%	43.69%	29.12%	8.40	7.99	7.22
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	255.84	-4.4%	-2.6%	31.8%	36.3%	9.66%	16.44%	12.43%	9.54	9.34	8.95
GSANBOR	17.85	-7.0%	-6.0%	-27.1%	-20.7%	4.06%	9.52%	5.05%	10.59	21.66	8.73
ICH	81.54	-0.4%	-7.3%	-12.4%	16.5%	10.14%	14.68%	10.78%	7.15	9.30	8.46
IDEAL	38.00	2.7%	8.6%	-5.0%	65.2%	-4.43%	54.99%	42.36%	23.77	n.a.	n.a.
IENOVA	60.30	-7.5%	-8.6%	-32.2%	-28.2%	9.39%	58.67%	46.02%	10.99	10.67	9.22
KIMBERA	34.97	-1.9%	-2.7%	-6.7%	-16.7%	14.40%	26.82%	22.47%	10.12	11.03	10.95
KOF	88.51	-6.7%	-6.0%	-23.0%	-25.6%	8.38%	17.96%	11.34%	7.17	8.08	7.25
LABB	21.52	-6.2%	-8.6%	15.0%	20.4%	9.70%	20.40%	19.23%	10.15	10.10	8.92
LACOMER	32.84	-3.7%	-7.3%	40.4%	35.1%	10.27%	9.85%	5.97%	5.37	6.28	5.62
LALA	13.05	-6.6%	4.5%	-20.1%	-42.0%	6.29%	9.99%	5.87%	5.97	8.45	7.60
LIVEPOL	55.15	-5.4%	2.9%	-41.3%	-47.7%	9.64%	13.04%	9.06%	7.41	n.a.	n.a.
MEGA	64.83	-2.9%	-3.6%	-16.3%	-16.6%	26.31%	47.99%	27.68%	2.43	2.62	2.48
MEXCHEM	35.70	-2.4%	-6.0%	-11.5%	-3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	6.98	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.75	1.9%	-7.9%	20.6%	23.8%	-37.44%	5.87%	-28.33%	67.74	5.73	4.34
NEMAK	6.94	10.3%	14.5%	-12.7%	-24.0%	-0.96%	10.97%	1.48%	7.86	8.95	6.06
OMA	101.18	-0.8%	11.9%	-28.7%	-14.4%	8.10%	54.83%	48.68%	10.90	14.02	9.47
ORBIA	35.70	-2.4%	-6.0%	-11.5%	-3.4%	13.13%	19.41%	10.81%	6.98	9.49	8.41
PE&OLES	380.77	5.1%	-2.1%	92.1%	52.3%	-1.36%	16.85%	0.39%	15.27	12.22	8.36
PINFRA	165.56	0.9%	-2.2%	-14.5%	-5.4%	8.44%	58.44%	51.93%	9.43	14.46	11.63
QUALITAS	83.12	-4.3%	-8.9%	4.7%	23.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	13.12	-7.2%	-15.5%	-49.2%	-48.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	45.50	-0.1%	-1.5%	-29.5%	-26.6%	17.68%	14.17%	10.49%	3.85	5.39	5.06
SORIANAB	15.51	0.7%	-9.5%	-39.0%	-35.4%	18.20%	7.79%	5.81%	4.83	4.98	4.98
TLEVISAC	28.80	3.1%	-1.5%	-35.1%	-17.3%	8.08%	37.06%	15.84%	5.63	7.05	6.71
AZTECAC	0.32	-5.6%	-13.7%	-55.6%	-71.5%	-415.00%	12.21%	5.55%	9.90	n.a.	n.a.
VESTA	32.49	-0.9%	-1.7%	-4.4%	4.5%	8.07%	81.72%	80.67%	9.90	16.02	15.18
VITROA	22.98	0.1%	-1.2%	-45.5%	-46.1%	5.14%	10.59%	2.85%	5.42	n.a.	n.a.
VOLAR	17.74	-2.5%	36.6%	-10.3%	-6.4%	-21.39%	25.63%	5.71%	7.07	15.64	7.03
WALMEXV	51.85	-4.6%	-5.7%	-4.2%	-12.0%	7.14%	10.99%	8.40%	12.45	12.52	11.59

1/ Rendimiento al capital $Rk = (Ra - (RD)) / (K / (DN+K))$ 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	1.96	3.36	20.98	22.67	15.25	n.a.	1.84	5,488,972	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.11	-0.39	-2.83	-31.36	-0.15	3,311	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	17.46	20.04	9.95	14.68	0.97	71,833	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.11	18.94	9.70	18.68	0.84	33,340	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-8.12	-4.96	-55.64	7.82	2.77	18,096	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	34.90	17.94	9.42	2.48	5.31	868,973	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.94	7.81	6.24	10.51	0.26	3,520	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.83	15.37	14.16	74.63	1.28	169,001	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.50	27.32	18.76	114.27	2.12	72,810	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.95	140.95	190.28	24.71	0.44	3,806	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	37.98	29.16	154.81	1.88	3.69	15,040	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.47	5.50	4.90	38.65	4.25	18,289	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	29.44	23.81	21.34	18.37	2.18	188,504	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	17.92	17.36	16.58	11.15	4.07	26,904	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-128.23	67.98	25.14	13.41	0.51	103,994	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.68	9.84	9.07	28.98	0.84	23,377	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	6.43	n.a.	n.a.	13.05	0.54	11,356	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	35.91	34.95	35.07	14.88	2.84	154,347	3,654
KUOB	6.43	5.64	46.65	-13.69	n.a.	n.a.	28.43	1.67	21,677	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	116.85	n.a.	n.a.	419.66	2.86	279,750	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-6.57	-36.10	21.59	17.77	0.53	11,443	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	49.11	24.36	17.33	69.77	1.75	437,581	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	23.09	29.32	20.63	38.65	4.25	92,071	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.20	n.a.	25.15	39.21	1.10	98,193	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.20	290.05	289.03	72.72	1.41	34,045	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.28	-1.35	-0.92	-10.27	-0.04	242	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.95	8.19	7.08	22.74	0.70	105,258	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.21	7.61	6.78	71.41	1.05	215,452	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	17.26	22.83	13.77	37.56	1.58	463,052	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	17.26	0.99	0.75	33.53	4.47	119,286	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	22.30	19.72	16.59	65.90	3.88	108,156	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	37.64	-178.47	18.74	13.77	1.30	40,423	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	44.61	12.45	16.31	78.25	1.04	35,598	437
IDEAL	5.59	3.86	5.00	-33.82	n.a.	n.a.	10.15	3.74	114,006	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.53	10.35	10.84	8.55	75.46	0.80	92,502	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.55	19.12	17.86	1.14	30.58	107,877	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.42	17.12	13.78	57.15	1.55	185,945	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	18.40	15.40	12.67	8.53	2.52	22,553	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	11.04	11.03	10.26	51.00	0.64	15,081	459
LALA	4.27	3.61	6.14	22.58	21.60	15.64	8.24	1.58	32,311	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	11.70	n.a.	n.a.	78.09	0.71	74,022	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.63	4.36	4.41	101.48	0.64	19,445	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.06	n.a.	n.a.	25.34	1.41	74,970	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.24	-2.76	10.45	5.28	0.71	9,545	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.96	-16.47	12.43	12.07	0.58	21,369	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.60	19.70	13.36	26.28	3.85	39,842	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	22.06	23.61	13.61	25.34	1.41	74,970	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-21.07	-1,077.90	526.64	186.10	2.05	151,347	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	15.41	15.06	12.78	118.54	1.40	62,933	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.41	5.98	8.11	39.51	2.10	35,326	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-21.07	n.a.	n.a.	0.09	0.10	43,594	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	36.47	6.78	8.94	67.72	0.67	22,646	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.69	6.94	6.33	36.31	0.43	27,916	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-15.94	-19.47	21.75	25.91	1.11	74,128	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.32	n.a.	n.a.	0.07	4.44	697	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.32	20.18	13.53	0.07	4.44	20,525	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.46	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,112	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-13.70	n.a.	n.a.	-4.75	-3.74	15,573	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	28.17	25.20	20.37	9.30	5.57	905,374	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 36,449 con una variación de -3.55%.

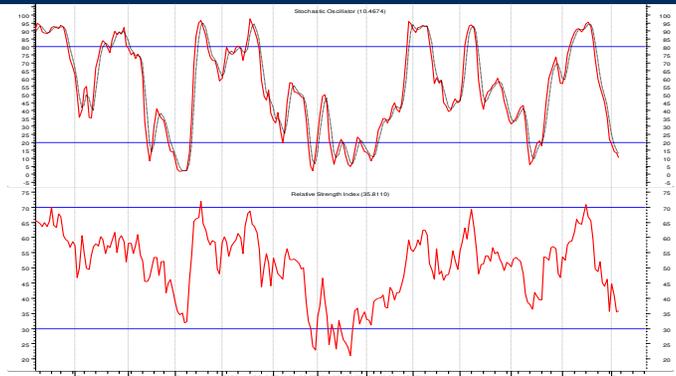
Terminó por romper a la baja el apoyo en 37,500 lo cual implica necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades. El volumen es muy escaso lo que nos hace esperar movimientos erráticos de corta duración.

Soporte: 36,000 Resistencia: 37,200



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

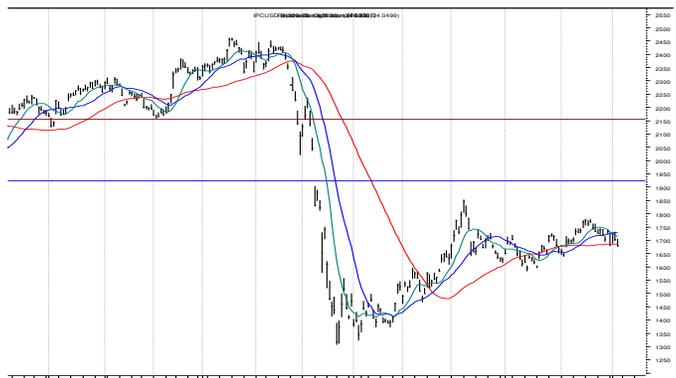
Ha entrado a sobre venta extrema y la posibilidad de rebote es alta.



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.

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana

Como es nuestra costumbre, mientras la tendencia es de baja, no recomendamos compra alguna.

Soporte: Resistencia:

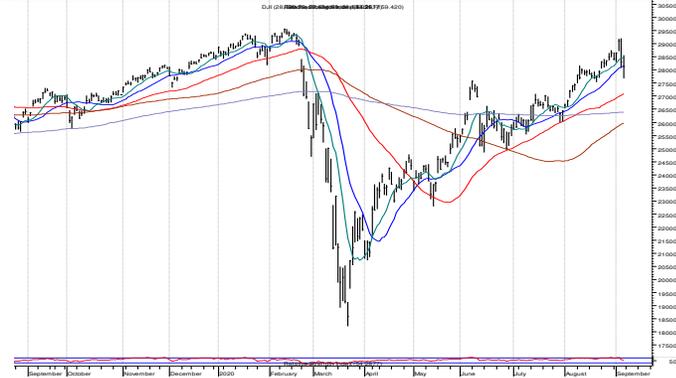
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

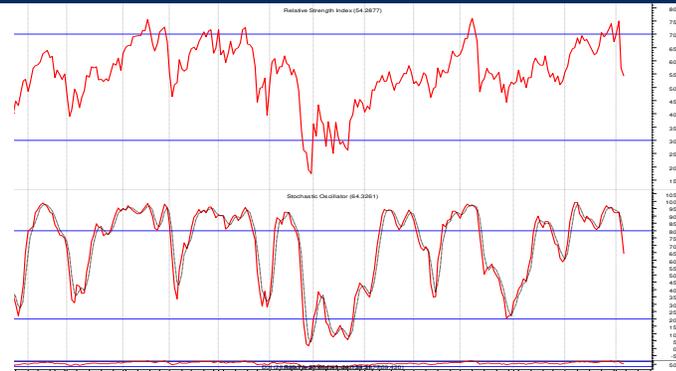
Soporte: 27,000 Resistencia: 29,500

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 en la zona 29,000 fue alcanzado. Debe hacer otro intento de superarlo. El "stop" lo mantenemos en las 27,000 unidades.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

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



S&P 500 semanal

Soporte: 3,220 Resistencia: 3,700

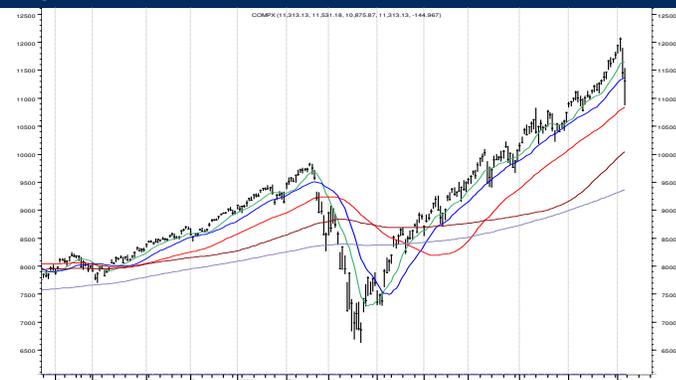
Alcanzó y superó nuestro primer objetivo en 3,460 puntos. Superó también la barrera de las 3,500 unidades lo cual refleja la fuerza para continuar hacia el siguiente nivel en 3,700. Se ha movido a la baja consolidando la fuerte subida. El "stop" definitivo lo mantenemos en 3,220 puntos.



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, logró operar por encima 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

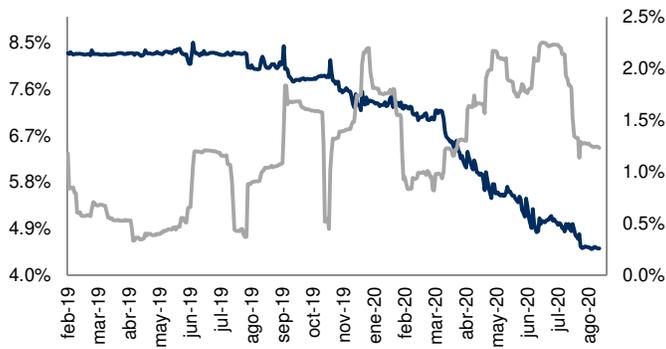


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.5%

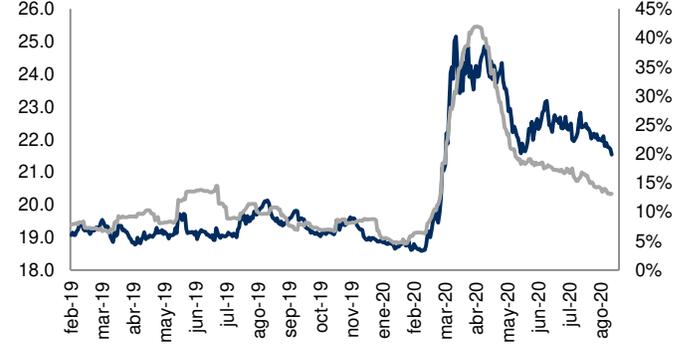
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.5320

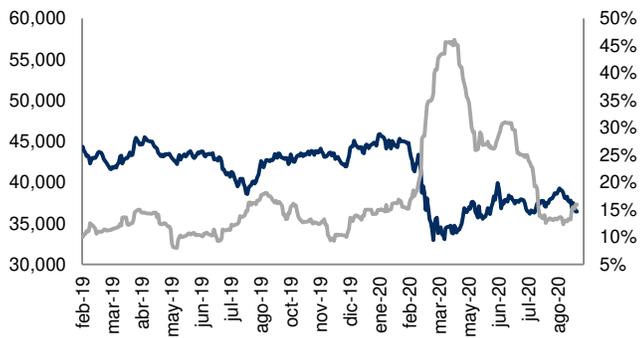
Volat: 13.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 36,448.50

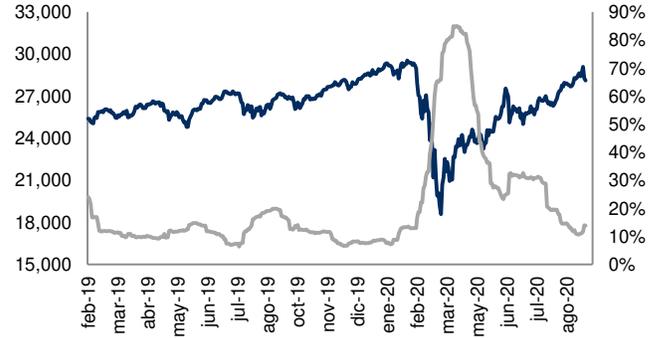
Volat: 15.9%



DJI y Volatilidad

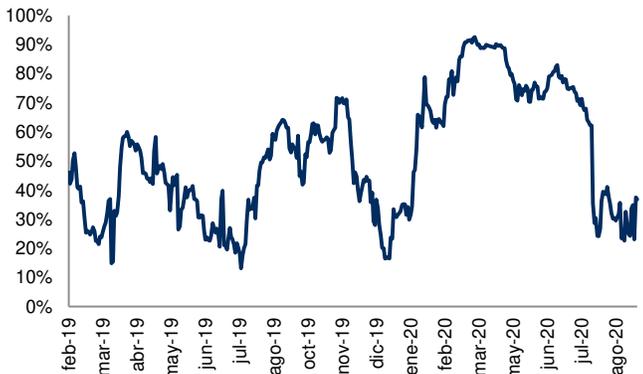
Cierre: 28,133.31

Volat: 13.9%



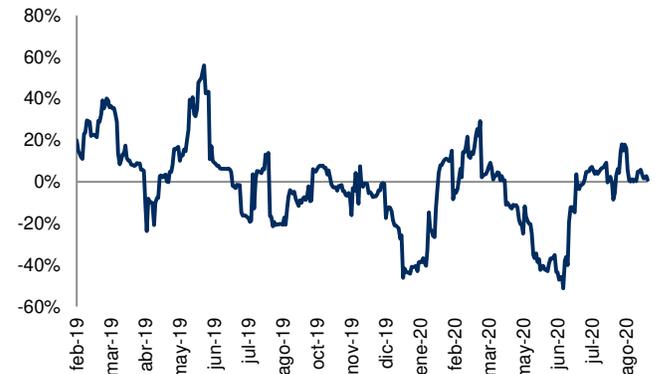
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 36.8%



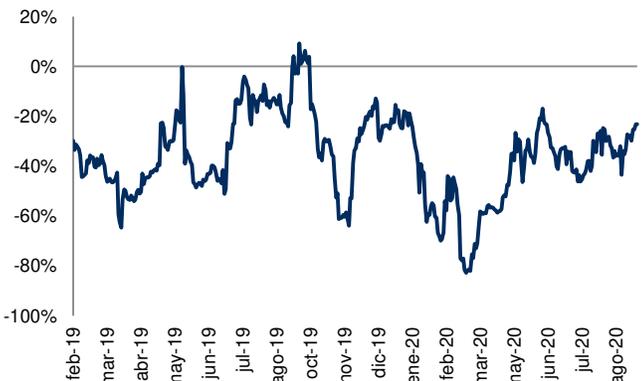
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 0.8%



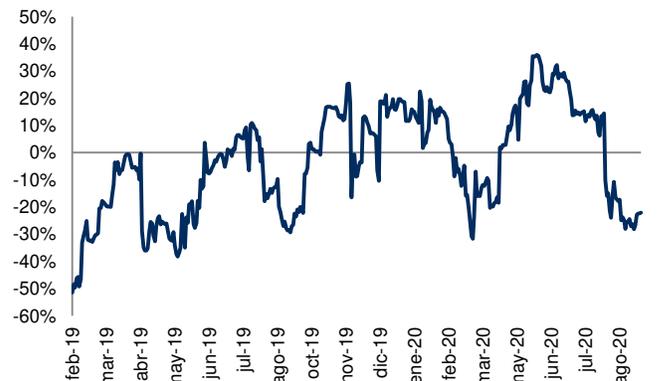
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -23.2%



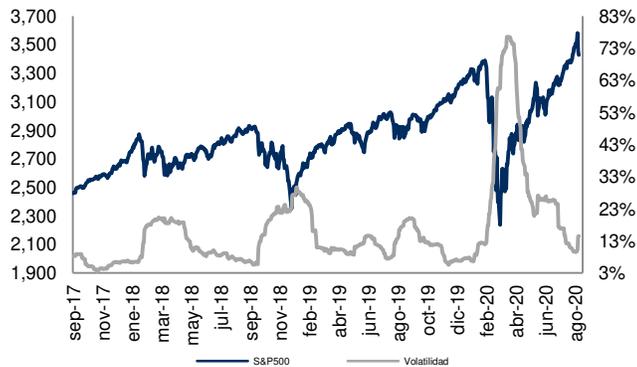
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -22.2%

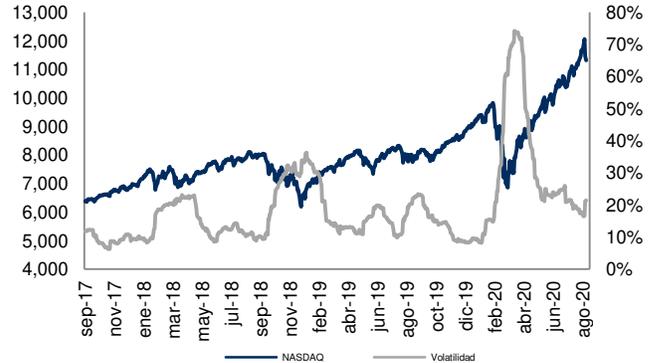


Monitor de Mercados

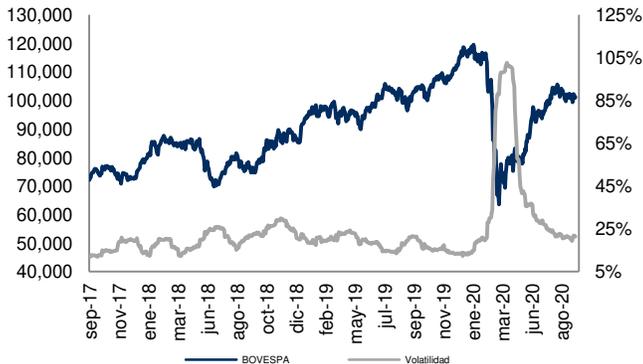
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,426.96 Volat: 14.5%



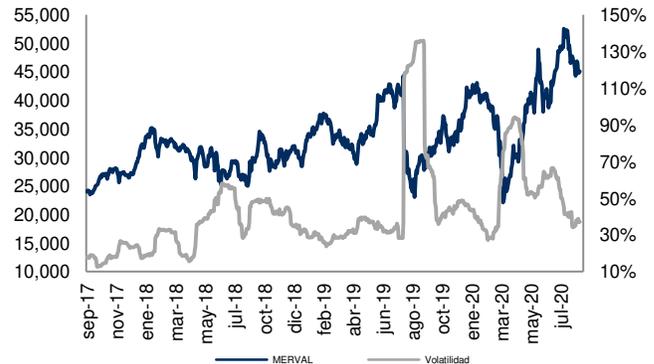
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,313.13 Volat: 21.4%



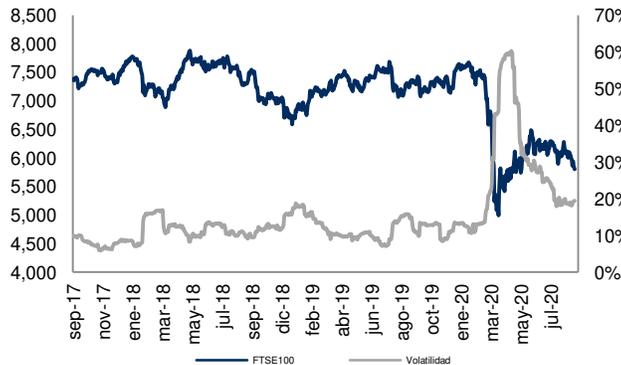
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 101,130.74 Volat: 21.5%



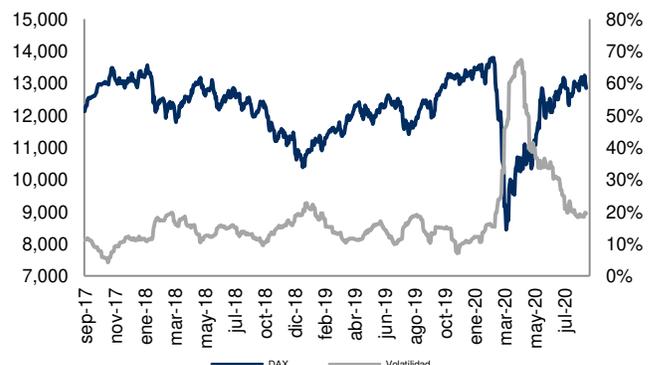
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 45,075.06 Volat: 37.0%



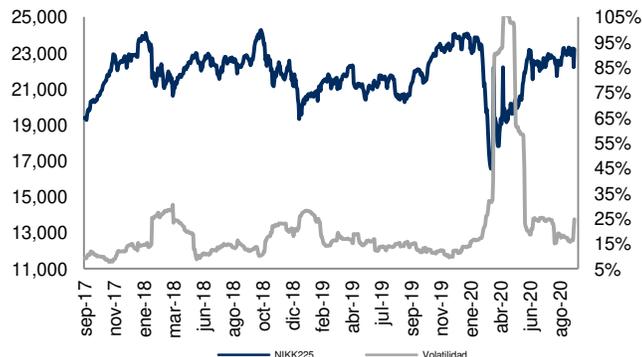
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,799.08 Volat: 19.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,842.66 Volat: 19.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,205.43 Volat: 24.6%



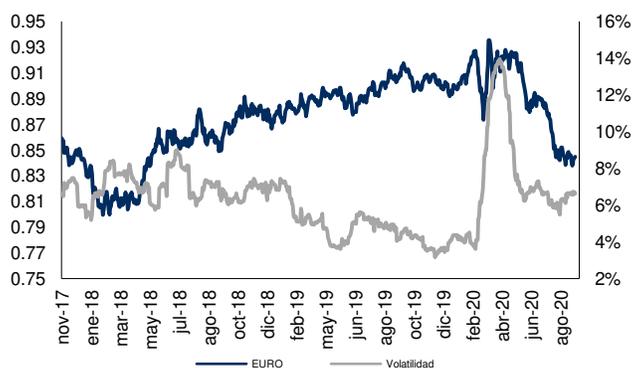
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.31%	2.98%	6.07%
NASDAQ	-3.27%	2.86%	26.09%
BOVESPA	1.28%	-1.80%	-15.94%
MERVAL	-3.60%	-13.93%	-6.43%
FTSE100	-3.28%	-3.80%	-18.03%
DAX	-1.98%	1.22%	3.03%
NIKK225	0.59%	2.46%	-0.34%
IPC	-2.72%	-0.35%	-8.93%
DJI	-1.82%	3.43%	-1.42%
CAC40	-1.28%	0.42%	-11.72%
HANGSENG	-2.86%	-1.62%	-12.38%
TSE300	-2.71%	-0.23%	1.75%
IBEX	-2.53%	-0.93%	-22.20%

Cifras al 04 de septiembre de 2020. Índices en USD.

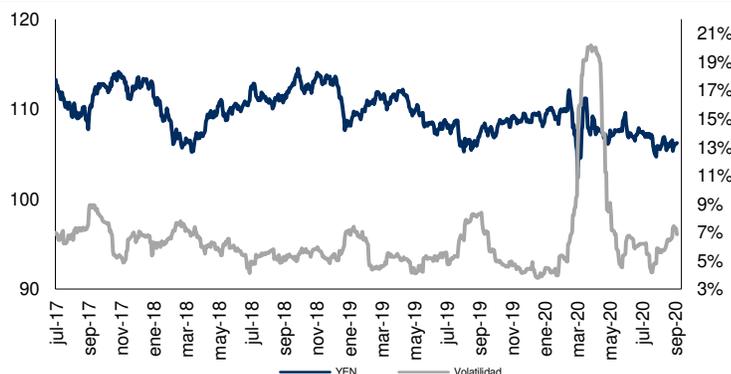


Monitor de Divisas

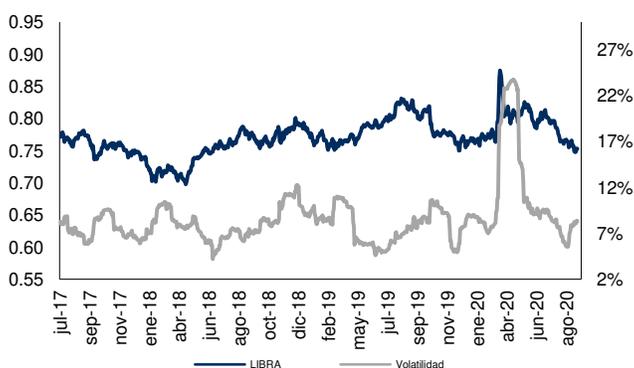
Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 6.6%



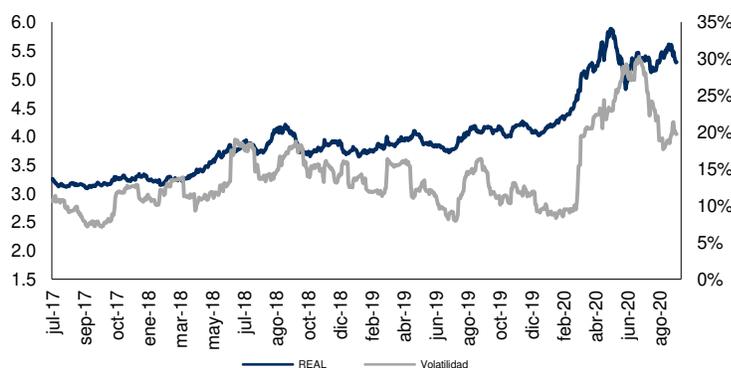
Yen Japonés (¥) Cierre: 106.23 Volat: 6.9%



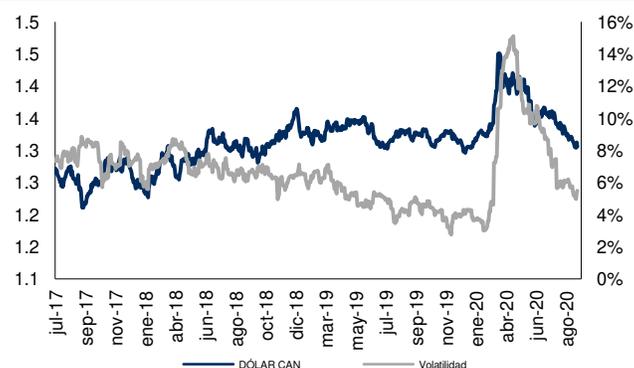
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 8.3%



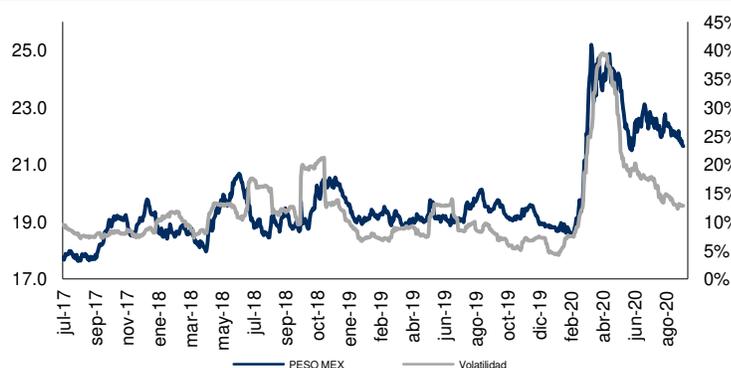
Real Brasileño Cierre: 5.30 Volat: 19.8%



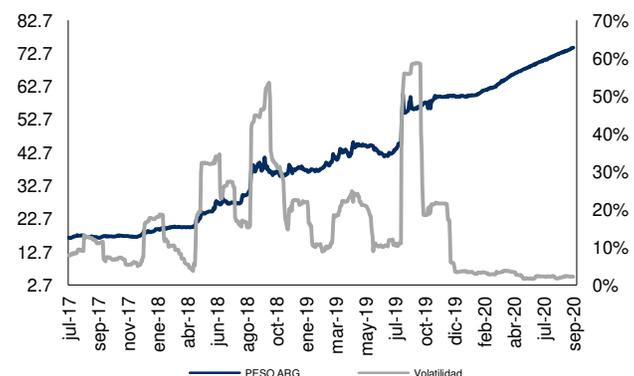
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 5.5%



Peso Mexicano Cierre: 21.65 Volat: 12.8%



Peso Argentino Cierre: 74.42 Volat: 2.2%



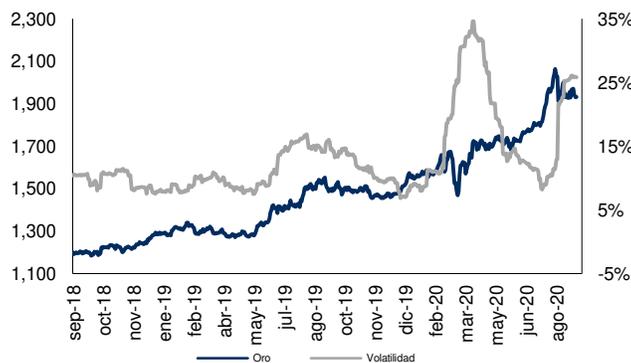
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	-0.53%	-0.22%	5.55%
Yen	106.23	-0.81%	-0.59%	2.27%
Libra	0.75	-0.53%	1.27%	0.24%
Real	5.30	2.12%	-0.17%	-24.16%
Dólar Can	1.31	0.21%	1.52%	-0.59%
Peso Mex	21.65	0.89%	3.38%	-12.90%
Peso Arg	74.42	-0.78%	-2.63%	-19.56%

Cifras al 04 de septiembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

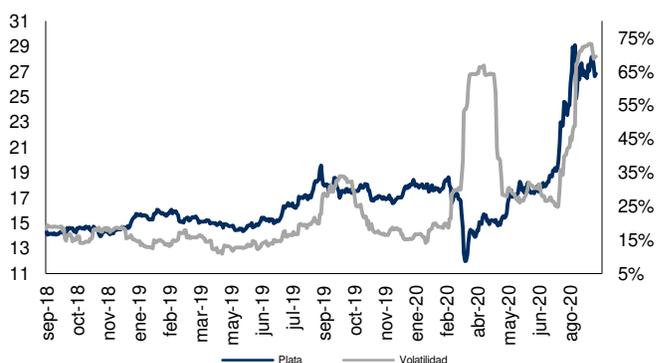


Monitor de Metales y Otros Commodities

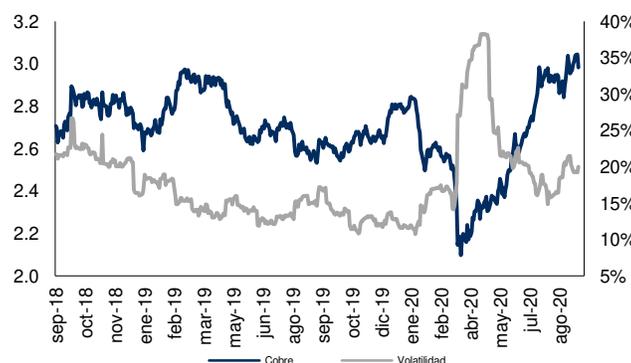
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,931.774 Volat: 25.8%



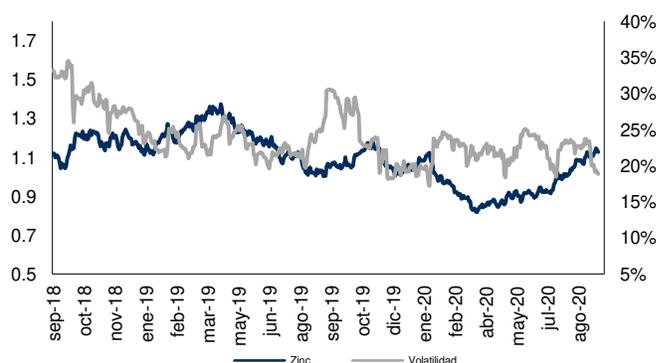
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 26.809 Volat: 69.4%



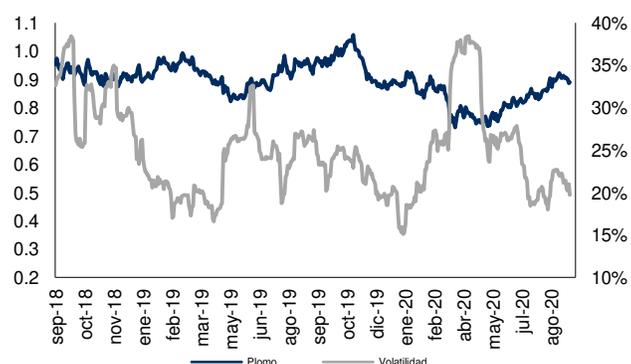
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.982 Volat: 20.0%



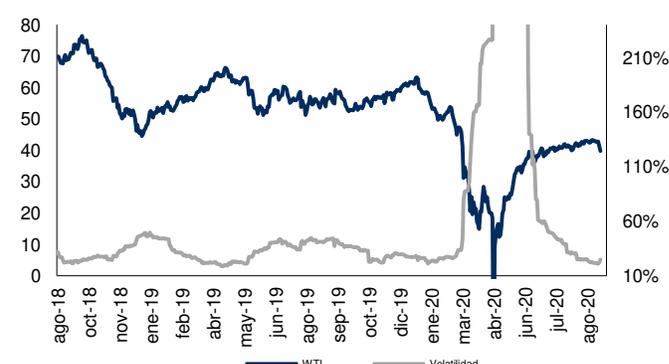
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.127 Volat: 18.9%



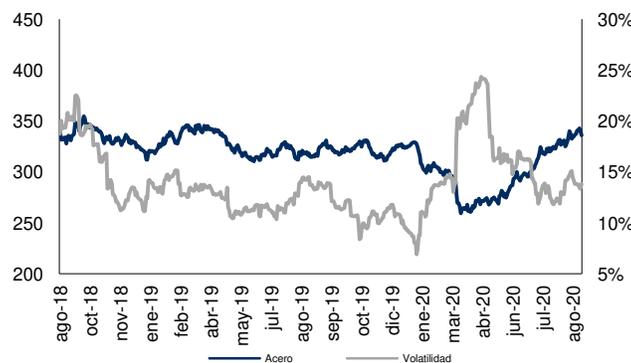
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.870 Volat: 19.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 39.74 Volat: 24.9%

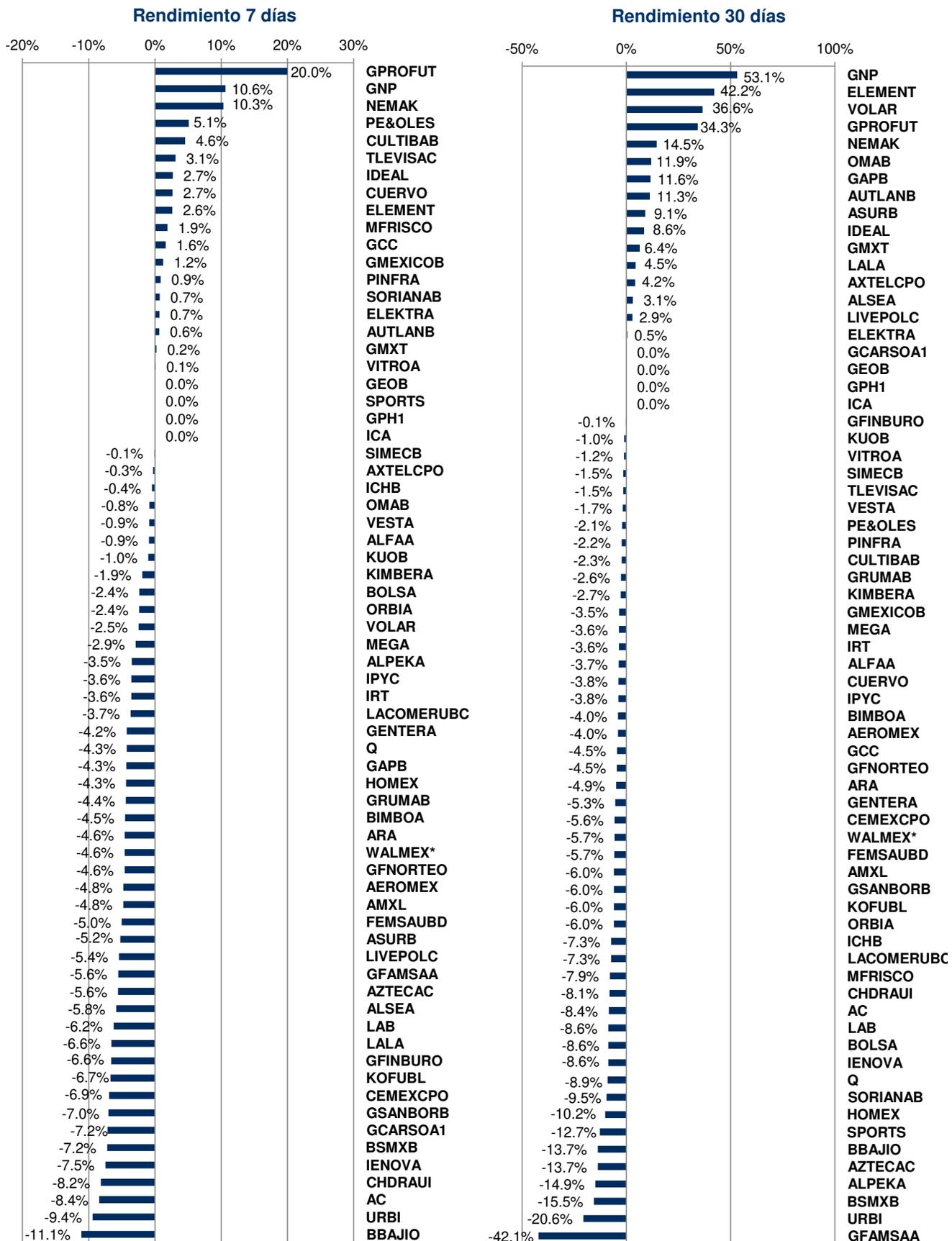


Acero (Indice) Cierre: 339.860 Volat: 13.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1931.77	-1.64%	-5.21%	27.31%
Plata	26.81	-2.51%	-0.78%	50.27%
Cobre	2.98	-1.00%	1.88%	6.11%
Plomo	0.87	-1.99%	2.99%	-0.62%
Zinc	1.13	1.03%	6.71%	7.48%
WTI	39.74	-7.60%	-6.05%	-35.02%
Acero	339.86	-0.22%	2.72%	4.83%





Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-150% -100% -50% 0% 50% 100% 150% 200%

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

