VALORES MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 07 al 11 de Septiembre del 2020

Semana 37

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ---- 1

Panorama Nacional ---- 2

- SHCP: escenario macroeconómico 2020-2021
- La economía tocó fondo: repuntan consumo e inversión
- Inflación al alza

Panorama Internacional ---- 3

- El BCE mantendrá tasas de interés negativas durante varios años
- La recuperación sigue su marcha: aumenta crédito y mejora mercado laboral
- Repunta la inflación

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.
- Internacional: Consideramos que las tasas de interés de los países avanzados permanecerán cercanas a cero o negativas durante varios años.

Análisis Gráfico del Mercado de Dinero ---- 5

Indicadores Macro ---- 6

Mercado Cambiario

Panorama y Punto de Vista Técnico ---- 9

- Importante 21.30 en corto plazo.
- Fundamentos sólidos, sin descartar volatilidad.

Renta variable

Evolución y Perspectivas BMV y NYSE ---- 10

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron por segunda semana consecutiva en terreno negativo. De igual forma, el IPC sumó una semana más a la baja.

Eventos Corporativos ---- 11

- CEMEX: presentó su estrategia 'Operación Resiliencia' buscando mejorar el crecimiento de su flujo de operación en los próximos 3 años.
- VOLAR: convocó a una asamblea general extraordinaria ya que pretende recaudar hasta 3.5 mil millones MXN.

Resumen de Estimados ---- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ---- 14

- Alguna reacción positiva debe verse ahora.

NYSE: Punto de Vista Técnico ---- 16

- Consolidación antes de otro intento de alza.

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
14 **México: Reservas internacionales** Septiembre 4: 193,251 mdd Septiembre 11 e*/: n.d.	15 **EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State** Agosto: 3.7 Septiembre e*/: 6.0 **EE.UU.: Producción industrial** Julio: 3.0% Agosto e*/: 1.0%	16 **EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal** **EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria** **EE.UU.: Ventas al menudeo** Julio: 1.2% Agosto e*/: 1.0% **EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo** Junio: $113 billones Julio e*/: -$67.9 billones **México: Día de la independencia** Todos los mercados cerrados	17 **EE.UU.: Inicios de casas** Julio: 1.496 millones Agosto e*/: 1.485 millones **EE.UU.: Permisos de construcción** Julio: 1.483 millones Agosto e*/: 1.525 millones **EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo** Septiembre 5: 884 mil Septiembre 12 e*/: 850 mil	18 **EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos** 1T19: -$104.2 billones 2T19 e*/: -159.0 billones **EE.UU.: Indicador adelantado** Julio: 1.4% Agosto e*/: 1.3% **EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar** Agosto e*/: 74.1 Septiembre e*/: 75.0
21 **EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago** Julio: 1.18 Agosto e*/: n.d. **México: Oferta y demanda agregada** 1T20: -1.9% 2T20 e*/: n.d.	22 **México: Reservas internacionales** Septiembre 11 e*/: n.d. Septiembre 18 e*/: n.d. **EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia** Agosto: 18.0 Septiembre e*/: n.d. **EE.UU.: Venta de casas en existencia** Julio: 5.86 millones Agosto e*/: 6.05 millones **México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex**	23 **México: Ventas al menudeo** Junio: -0.5% ae Julio e*/: n.d.	24 **EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo** Septiembre 12 e*/: 850 mil Septiembre 19 e*/: 850 mil **EE.UU.: Venta de casas nuevas** Julio: 900 mil Agosto e*/: 860 mil **EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas** Agosto: 14.0 Septiembre e*/: n.d. **México: Inflación General** 2ª qna agosto: 0.05% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d. **México: Inflación Subyacente** 2ª qna agosto: 0.10% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d. **México: Valor real de la construcción** Junio: 2.4% ae Julio e*/: n.d. **México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México**	25 **EE.UU.: Demanda de bienes duraderos** Julio: 11.4% Agosto e*/: 2.0% **México: Indicador Global de la Actividad Económica** Junio: -0.90% Julio e*/: n.d.

e/ = estimado por Valmex e*/: = promedio de encuestas disponibles n.d. = no disponible

México

SHCP: escenario macroeconómico 2020 – 2021

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los Criterios Generales de Política Económica 2021, base para la elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.

Marco macroeconómico 2020 - 2021

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	-8.0	4.6
Inflación, dic/dic	3.5	3.0
Tipo de cambio, promedio	22.0	22.1
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	4.0	4.0
Cetes 28 días real	1.9	1.0
Cuenta corriente, millones de dólares	-6,739	-22,842
Cuenta corriente, % del PIB	-0.6	-2.0
RFSP, % del PIB	-4.7	-3.4
Balance público, % del PIB	-2.9	-2.9
Balance primario % del PIB	0.2	0.0
PIB EE.UU., crecimiento % real	-5.0	3.8
Inflación EE.UU, promedio	0.9	1.4
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	34.6	42.1
Plataforma producción de crudo, mbd	1,744	1,857
Plataforma exportación de crudo, mbd	973	870
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	2.0	2.7

Fuente: SHCP, 8 de septiembre de 2020.

El escenario presentado por la SHCP es optimista si se compara con el consenso de mercado y con nuestras estimaciones:

- La caída que se prevé en el PIB para 2020 pudiera ser superior al 8 por ciento, tal vez cercana a 10 por ciento, incluso mayor, considerando la evolución de la economía en lo que va del año y el hecho de que la pandemia no está controlada y hay riesgo de un repunte en los contagios. Para 2021 el crecimiento pudiera ubicarse alrededor de 3 por ciento, tal vez menos, una vez que la inversión continúa deprimida y no hay incentivos para que repunte (hay que considerar la posibilidad que nuestra economía no crezca más allá de su potencial en el mediano plazo, mismo que se estima ligeramente inferior al 2 por ciento).

- La inflación anual en agosto se ubicó en 4.05 por ciento. Nuestra estimación es que cierre este año en un nivel cercano a 4 por ciento y descienda a 3.5 por ciento en 2021. Mientras que la inflación subyacente, aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) no baje a un nivel cercano a 3 por ciento (en agosto fue 3.97 por ciento) no es posible que la inflación descienda a la meta oficial de 3 por ciento, dado que el componente subyacente participa con 75 por ciento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

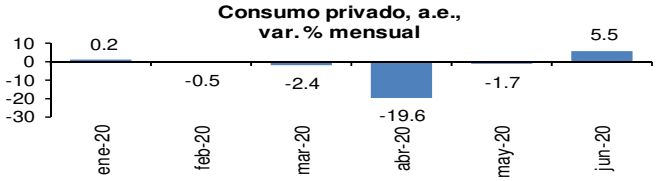
- Estimamos que el actual ciclo de relajamiento monetario está a punto de terminar. Es posible que la tasa de fondeo, y con ello el Cete 28, cierre este año entre 4.25 y 4 por ciento, y se mantenga ahí durante 2021.

- Sin participación privada en la producción petrolera (farm outs, fracking y aguas profundas), difícilmente se conseguirá la meta oficial de 1.744 y 1.857 millones de barriles diarios en este año y mucho menos en el próximo. La producción promedio de Pemex durante 2020 ha sido de 1.670 mbd.

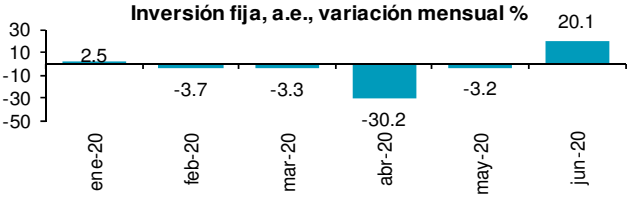
- Si nuestro escenario se cumple, la recaudación tributaria sería menor a las estimaciones oficiales y la presión sobre finanzas mayor.

La economía tocó fondo: repuntan consumo e inversión

Con la reapertura, el consumo privado creció 5.5 por ciento en junio, después de haber sufrido un desplome en abril y aminorado su caída en mayo. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 19.6 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

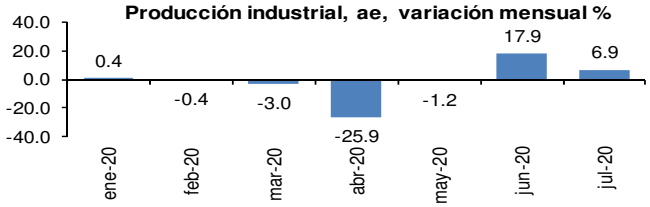


El crecimiento de la inversión fija bruta fue más impresionante: 20.1 por ciento en junio. La inversión en maquinaria y equipo creció 25.8 por ciento y en construcción 13.7 por ciento. No obstante, la caída en términos anuales sigue siendo dramática: -25.2 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



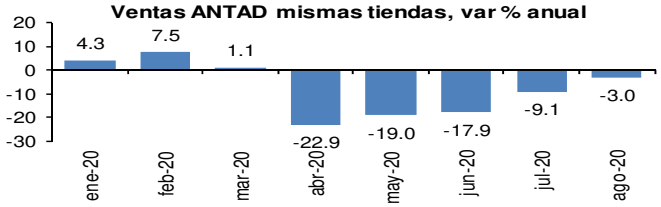
La actividad industrial sigue mejorando

La producción industrial aumentó 6.9 por ciento en julio respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Los mayores incrementos ocurrieron en el sector manufacturero con 11.0 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final con 5.5 por ciento, y en menor medida en construcción con 0.9 por ciento y minería con 0.8 por ciento. No obstante, en términos anuales, la actividad industrial se mantiene 11.9 por ciento debajo de su nivel de julio de 2019.



Ventas ANTAD moderan caída

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 3.0 por ciento en agosto, después de bajar 9.1 por ciento en julio. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.1 por ciento, pero las departamentales disminuyeron 1.8 por ciento y las especializadas cayeron 8.0 por ciento. No obstante, la cifra de agosto apunta a que con la reapertura el sector pronto registrará números positivos.

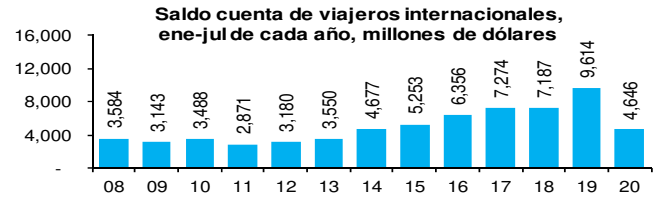


Se moderan los incrementos en salarios contractuales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.3 por ciento en agosto, después de aumentar 6.5 por ciento en julio. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 5.1 por ciento.

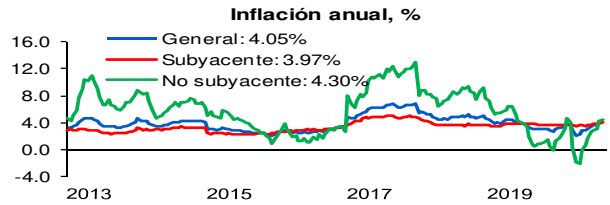
Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En julio se recibieron 322.2 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 127.5 millones en junio. Con ello, en los primeros siete meses del año se captaron 4,649 millones de dólares, 51.7 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



Inflación al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.39 por ciento en agosto, en línea con lo esperado, para una variación anual de 4.05 por ciento. Se observó alza quincena a quincena tanto en la inflación subyacente como en la no subyacente, para variaciones promedio de 3.97 y 4.30 por ciento, respectivamente. Estos niveles apuntan a que la inflación general se ubicará cerca de 4 por ciento a fines de este año, siendo nuestra estimación puntual de 3.91 por ciento.



Eurozona

BCE: tasas de interés negativas por varios años

El Banco Central Europeo decidió mantener los niveles actuales en tasas de interés (prestamos marginales: 0.25, refinanciamiento: cero y depósito: -0.5 por ciento) y continuar con diversos estímulos con el fin de buscar cumplir con su mandato único: "inflación cercana, pero debajo de 2 por ciento", cuestión complicada ya que en agosto se registró deflación anual del orden de -0.2 por ciento, principalmente por la reducción temporal en el IVA en Alemania, y su escenario base apunta a que dicho mandato no se cumplirá al menos en los próximos tres años. Así, lo más probable es que las tasas negativas continúen por mucho tiempo.

BCE: proyecciones económicas, %

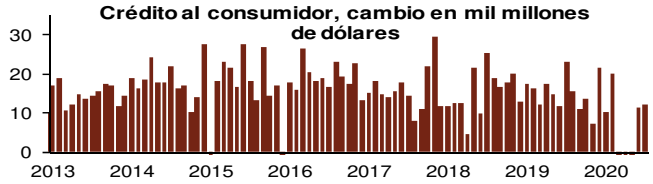
	2020	2021	2022
PIB			
Actual (Sep 20)	-8.0	5.0	3.2
Previo (Jun 20)	-8.7	5.2	3.3
Inflación			
Actual (Sep 20)	0.3	1.0	1.3
Previo (Jun 20)	0.3	0.8	1.3

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

Estados Unidos

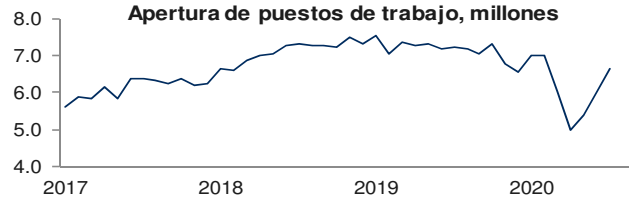
Aumenta el crédito al consumo

El crédito al consumo subió en 12.25 billones de dólares en julio, lo que representa un incremento anual de 0.3 por ciento. La recuperación se asocia con la reapertura económica.

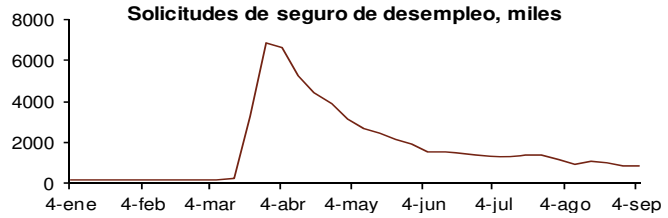


El mercado laboral se recupera poco a poco

La encuesta sobre el mercado laboral, "*Job Openings and Labor Turnover Survey*" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en julio fue 6,618 millones, 617 mil más que en junio.



Del 29 de agosto al 5 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo no registraron cambio en un nivel de 884 mil, el mejor registro desde el inició la reapertura.



Repunta la inflación

El índice de precios al consumidor creció 0.4 por ciento en agosto, después de aumentar 0.6 por ciento en julio, por alzas en muchos rubros. La inflación anual pasó de 1.0 a 1.3 por ciento entre julio y agosto. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.4 por ciento en julio, para una variación anual de 1.7 por ciento.

Perspectivas

¿Perderá México el grado de inversión? El deterioro en finanzas públicas así lo anticipa. Sin embargo, no visualizamos la pérdida del grado de inversión tan pronto. Es probable que Moody´s y S&P rebajen la calificación y Fitch cambie la perspectiva de estable a negativa en los próximos meses, pero el grado de inversión se mantendría al menos hasta fines de 2021. Esta visión pareciera ser aceptada por los mercados. En este entorno, es muy probable que se plantee una reforma fiscal el próximo año a fin de mejorar la posición financiera del sector público, lo cual también tendría que ser considerado por las agencias calificadoras.

Mercado de dinero

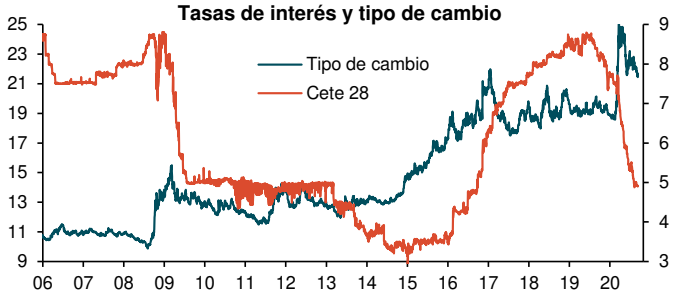
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 37 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron baja, por otro lado, el cete de 182 días se mantuvo sin cambios y por último el cete de 1 año mostró alza. La relación demanda oferta del cete a 28 días fue elevada en 3 veces. El resultado de la subasta es congruente con la expectativa de un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.

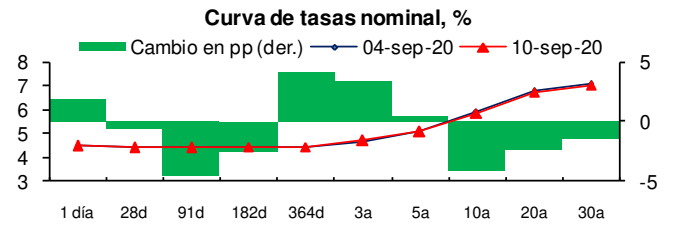
Tasas de interés de la Subasta 37 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.42	4.41	-0.01
Cete 91d	4.48	4.42	-0.06
Cete 182d	4.46	4.46	0.00
Cete 350d	4.46	4.50	0.04
Bono 30 años	6.83	6.98	0.15
Udi 30 años	2.95	3.06	0.11
Bondes D 5a	0.19	0.18	-0.01
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.25	0.24	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 4 al 10 de septiembre la curva de tasas nominales mostró cambios mixtos. Los plazos de 28, 91 y 182 días mostraron baja al igual que los plazos de 10, 20 y 30 años. Por su parte, los plazos de 1, 3 y 5 años alza. Hacia adelante, el mercado anticipa un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo para llevarla a 4.25 por ciento el próximo 24 de septiembre. Por otro lado, al cierre de este reporte el Bono a 10 años se colocaba en 5.88 por ciento y su expectativa para el cierre de año es que se mantenga cercano a ese nivel.



Panorama de Tasas de Interés

Plazo	CETES			ABs		
en días	04-sep	10-sep	Var pp.	04-sep	10-sep	Var pp.
1	4.48	4.48	0.00	4.50	4.49	-0.01
28	4.42	4.42	0.00	4.58	4.58	0.00
91	4.46	4.42	-0.04	4.62	4.60	-0.02
182	4.48	4.45	-0.03	4.52	4.55	0.03
364	4.43	4.47	0.04	4.48	4.52	0.04

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.6	-	-
Cete 28	75.8	0.3	-
Fondeo MD	(21.7)	(11.6)	1.1

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

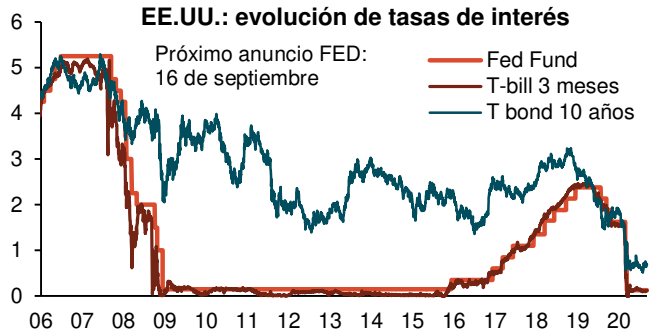
Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* presentó los resultados de su encuesta mensual de expectativas económicas. La encuesta se levantó entre el 4 y el 8 de septiembre y se encuestaron a poco más de 60 economistas del país. Resalta lo siguiente:

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Septiembre	Agosto
PIB real 2020	-4.19	-5.53
PIB real 2021	4.00	4.39
PIB real 2022	3.13	3.37
Treasury 10 años, cierre 2020	0.77	0.76
Treasury 10 años, cierre 2021	1.13	1.17
Treasury 10 años, cierre 2023	1.54	1.58
Inflación CPI, dic/dic 2020	0.93	0.72
Inflación CPI, dic/dic 2021	1.89	2.03

Fuente: WSJ. Cifras en porcentajes.



Tasas de interés representativas

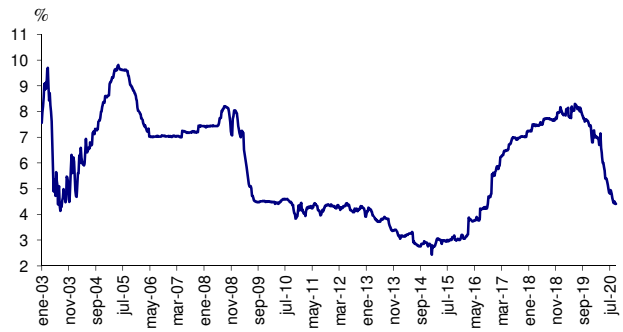
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
14-ago	0.10	0.15	0.30	0.71	1.45
21-ago	0.10	0.15	0.27	0.63	1.35
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.14	0.27	0.68	1.42
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

Perspectivas

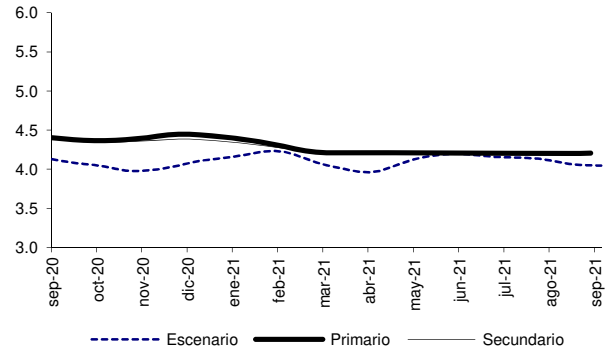
Global: Desde la Gran Crisis Financiera los países avanzados se han enfrentado a dinámicas desinflacionarias y esto a su vez provocó que sus respectivos bancos centrales mantuvieran posturas acomodaticias por muchos años, situación que se acentuó a raíz de la pandemia de Covid19. Con el pasado anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (Septiembre 10, 2020) se refuerza aún más nuestra expectativa de tasas de interés cercanas a cero y negativas durante varios años.

Análisis Gráfico del Mercado de Dinero

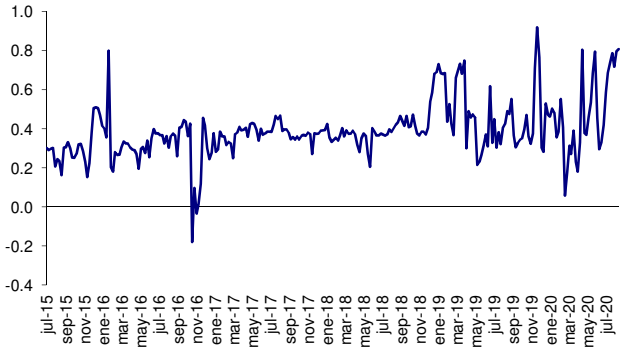
Evolución CETES 28d



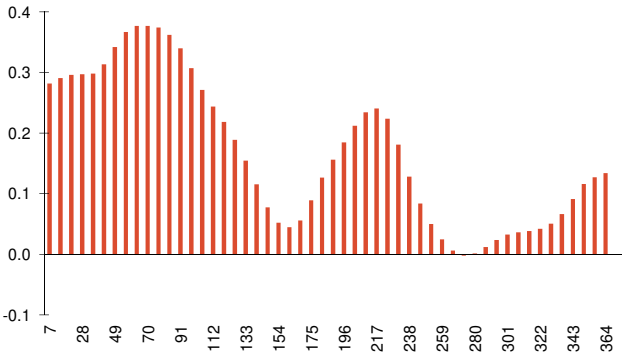
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



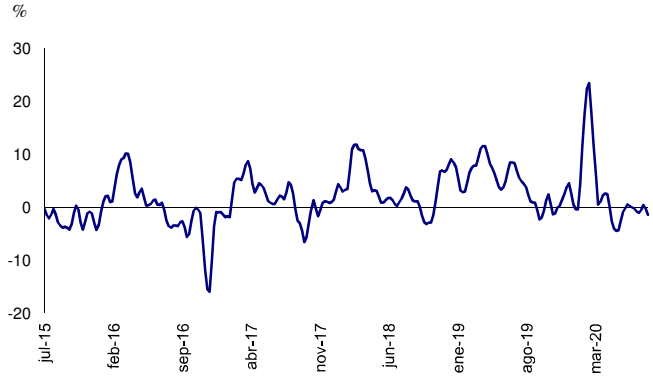
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



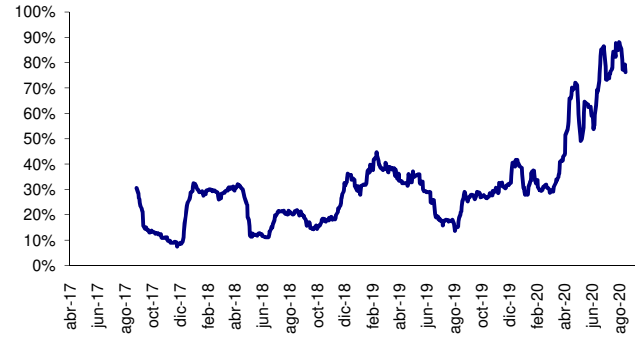
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



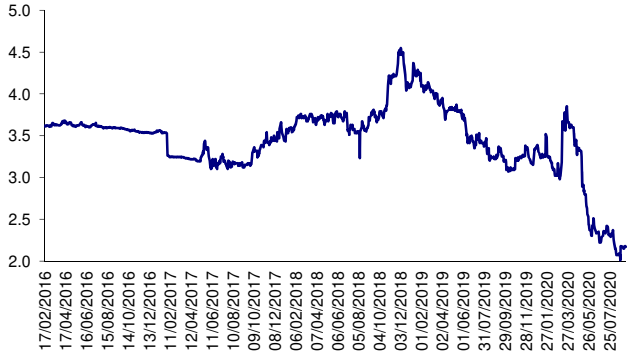
Tasas Reales CETE 28



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%	-11.6%	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	0.39	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.30/-0.01	0.38/0.47	0.36/0.14	0.24/0.17	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	2.84	3.33	3.62	4.05	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	14-ago	21-ago	28-ago	04-sep	10-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,920,024	1,913,220	1,914,646	1,913,486	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	197,402	198,374	198,595	198,748	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	192,531	193,130	193,267	193,251	n.d.
Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.48	4.43	4.50	4.42	4.41
CETES Secundario 28 días	7.26	4.51	4.47	4.48	4.43	4.42
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.58	3.79	3.83	3.77	3.71
AB 28 días	7.41	4.71	4.67	4.64	4.58	4.58
TIIE 28 días	7.56	4.80	4.78	4.77	4.76	4.75
Bono 10 años	6.84	5.83	5.90	5.98	5.92	5.88
Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.27	0.25	0.25	0.25	0.25
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11
T- Bond 10 años	1.91	0.71	0.64	0.75	0.62	0.68
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.42	-0.51	-0.40	-0.49	-0.43
Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	22.03	22.04	22.12	21.64	21.28
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.97	21.96	22.13	21.66	21.44
Yen por dólar	108.6	106.59	105.78	106.55	106.17	106.13
Dólar por euro	1.12	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.61	22.09	22.03	22.19	21.72	21.44
Diciembre 2020	19.85	22.32	22.27	22.43	21.95	21.67
Marzo 2021	20.07	22.56	22.49	22.67	22.17	21.92
Junio 2021	20.31	22.80	22.74	22.93	22.42	22.14
Septiembre 2021	20.55	23.04	22.99	23.18	22.66	22.37

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

	11-sep	04-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.36	1.24	0.11
UMS 26	2.58	3.45	-0.87
UMS 33	3.39	3.36	0.03
UMS 44	4.00	3.94	0.06
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.35	3.36	-0.01
BR GLB 34	4.22	4.24	-0.02
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	13.37	13.85	-0.48
AR GLB 33	9.39	8.21	1.19
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.68	0.62	0.06

TB: Bono del tesoro estadounidense.
ι: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

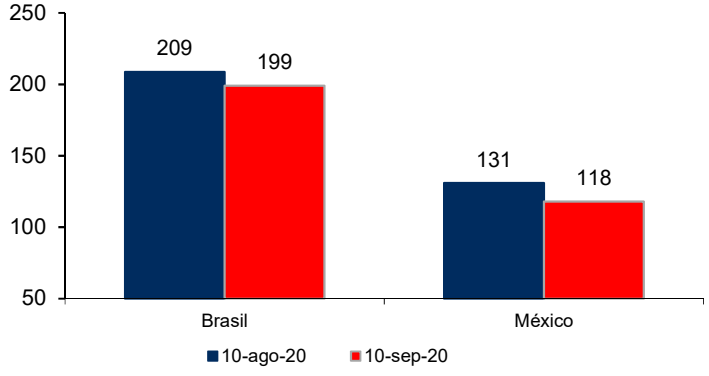
*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)

UMS 2026 (rendimiento %)

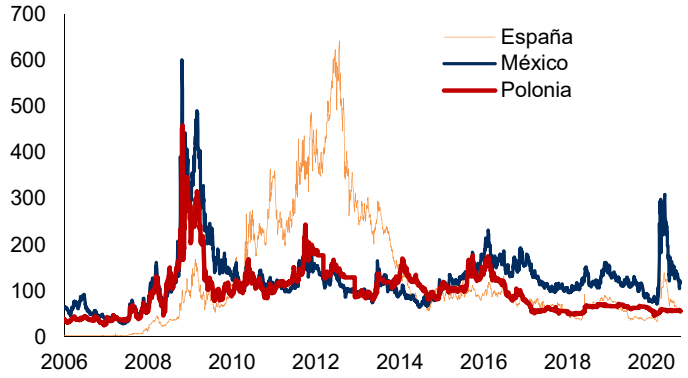
UMS 2033 (rendimiento %)

Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

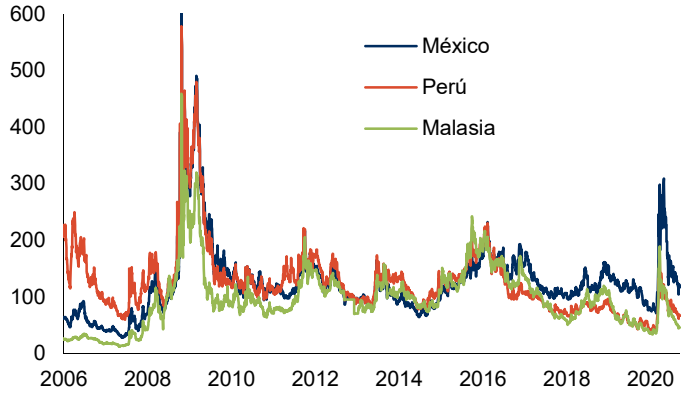


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

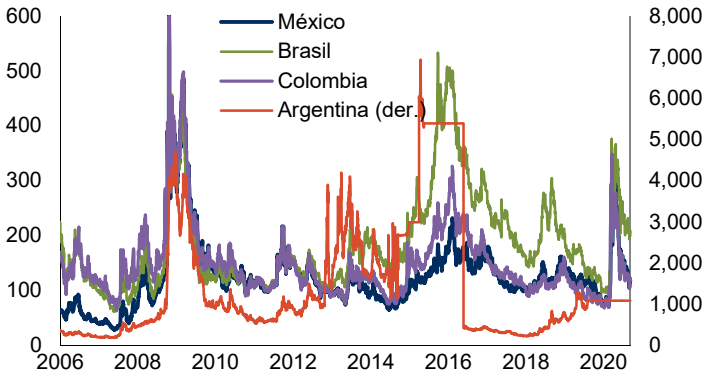
Países con calificación BBB+ (Standard & Poor's)



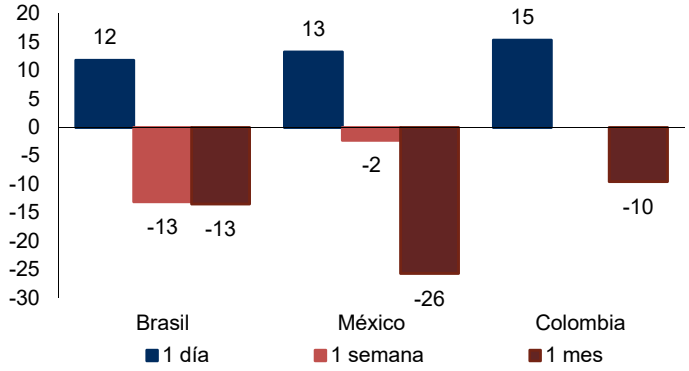
Países con calificación A3 (Moody's) 11-septiembre-2020



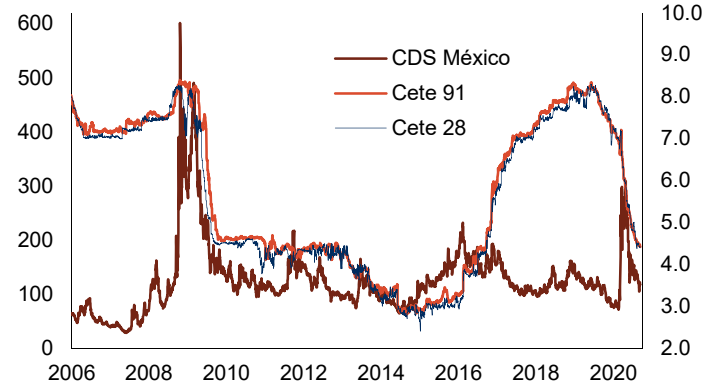
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



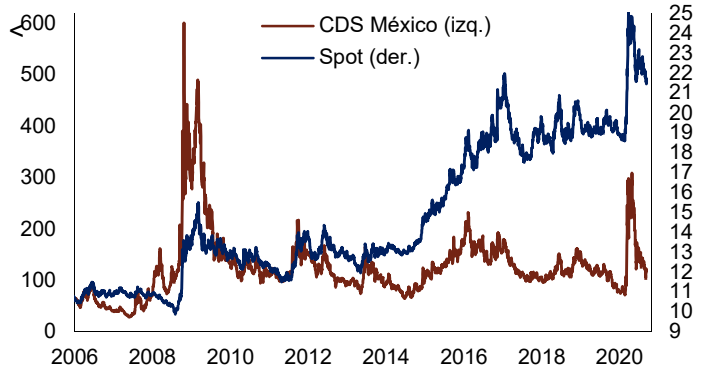
CDS México y tasas de CETES



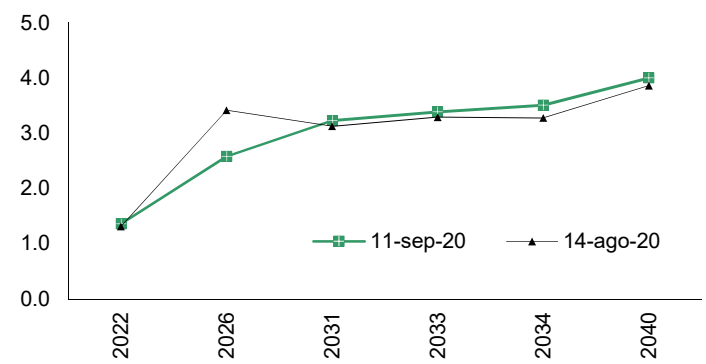
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb		Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	n.d.		74.7	2.5	628	-10.4
Bra	12		5.3	-1.2	18574	-2.1
Mex	13		21.5	-3.9	1686	-2.7

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

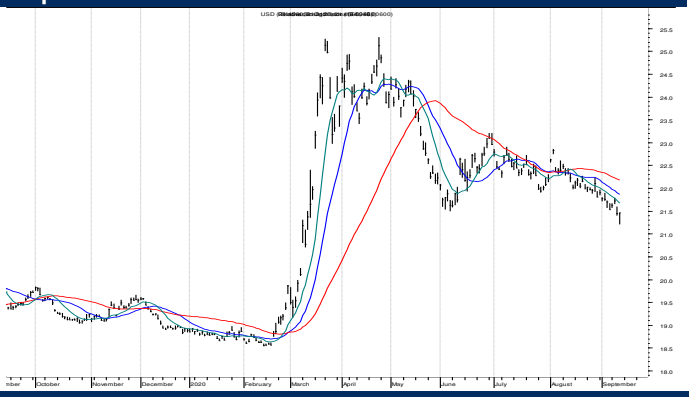
	2020	2021
Promedio	22.63	22.46
Mediana	22.70	22.50
Máximo	24.00	24.50
Mínimo	20.80	20.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, septiembre 7 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

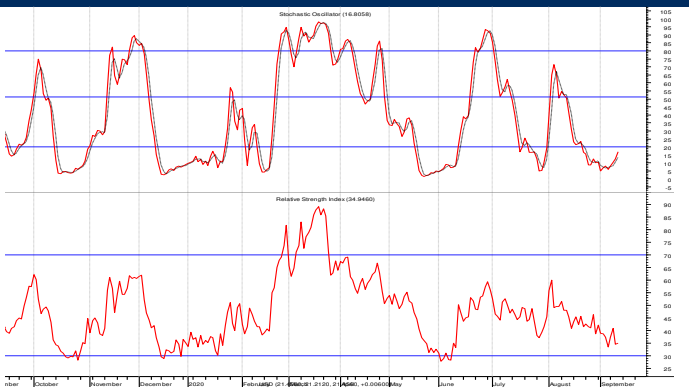
Soporte: 21.30 **Resistencia: 22.23**

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%), el cual ya es soporte. Hasta el momento nuestro conteo luce correcto y señalará el fin del ajuste con la presente baja de corto plazo.



Tipo de Cambio: Estocástico 20d y Fuerza Relativa 14d

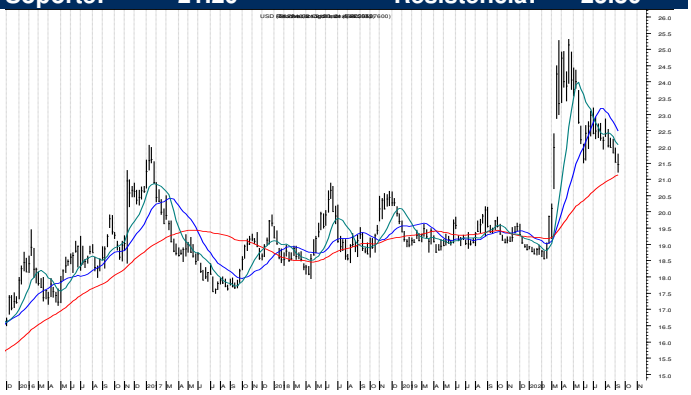
El ajuste de los últimos días funciona adecuadamente para crear el espacio necesario en espera de un alza de mediano plazo que está por iniciar.



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 desenvolvió 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.

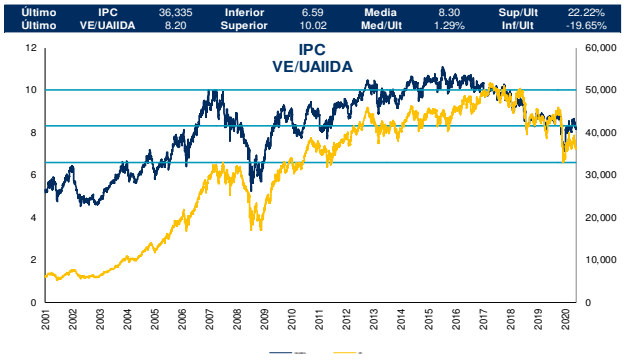


Renta Variable

Evolución y Perspectivas BMV y NYSE

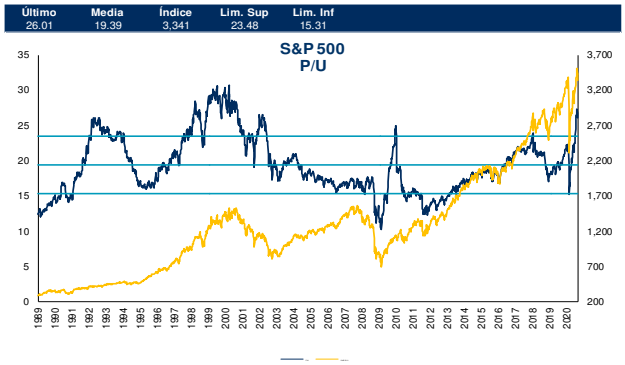
MEXICO

El IPC sumó una semana más en territorio negativo, situándose todavía lejos de los 36,500 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. En EUA, el mercado de capitales todavía se vio afectado por la reciente toma de utilidades encabezada por el sector tecnológico. En México, la SHCP dio a conocer el Paquete Económico 2021, el cual en términos generales contempla un escenario más optimista al compararse con las estimaciones del consenso. Respecto a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas correspondientes a agosto, las cuales siguen reflejando una mejora gradual y secuencial como se observó desde julio. A detalle, las tiendas de autoservicio siguen siendo las únicas que muestran un desempeño positivo en VMT mientras que sorprendió la significativa recuperación mostrada por las tiendas departamentales, las cuales registraron un decrecimiento en VMT de únicamente -1.8% (desde el -22.6% mostrado el mes pasado). En relación a las emisoras del índice, destacó el repunte que tuvieron los títulos de CEMEX (llegando a niveles por arriba de los 8 MXN por acción) tras el evento virtual con su director general en el que presentó su estrategia de mediano plazo 'Operación Resiliencia', la cual entre otras cosas busca mejorar el crecimiento de su flujo de operación en los próximos 3 años (aún con los retos consecuencia de la pandemia del COVID-19). Por último, S&P Dow Jones Indices dio a conocer los resultados del cambio de muestra semestral del IPC que entrará en vigor a partir del próximo 21 de septiembre. A detalle, formarán parte de la nueva muestra GCC y SITES mientras que BSMX y R saldrán.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron por segunda semana consecutiva en terreno negativo, la cual estuvo caracterizada por ser una semana corta y con jornadas de alta volatilidad. A detalle, destacó que el Nasdaq registró un ajuste semanal superior al 4%, finalizando por debajo de los 11,000 puntos. Este índice es el que se ha visto más afectado en los últimos días por una continua toma de utilidades y baja de importantes emisoras del sector tecnológico tales como Apple, Amazon, Facebook y Zoom. Lo anterior, tomando en cuenta que los inversionistas se muestran cada vez más preocupados respecto a sus elevadas valuaciones. Otro sector que mostró un débil desempeño fue el energético, ante una caída en los precios del petróleo. Lo anterior, después de que se diera a conocer un incremento semanal en los inventarios de crudo en Estados Unidos (tras 6 semanas consecutivas de registrar disminuciones). Por otro lado, tampoco ayudaron nuevas tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, luego de las declaraciones del presidente Trump en donde amenazó con alejar aún más la economía estadounidense de la nación asiática. Adicionalmente, se tuvo un nuevo fracasó por alcanzar un acuerdo en torno a un nuevo paquete económico después de que legisladores demócratas bloquearon un proyecto de ley propuesto por legisladores republicanos en el Senado. Para finalizar, para la siguiente semana destacamos el anuncio de decisión de política monetaria de la FED.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,335	-0.31%	-5.95%	-16.55%
Máximo	36,390	-0.51%	-6.59%	-16.74%
Mínimo	36,111	0.72%	-6.46%	-16.87%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,666	-1.66%	-1.11%	-3.06%
S&P 500	3,341	-2.51%	-1.16%	3.41%
Nasdaq	10,854	-4.06%	-1.44%	20.96%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
07/09/2020	36,725	36,466	36,637	14,432,085
08/09/2020	36,598	35,748	36,071	124,202,050
09/09/2020	36,405	35,915	36,158	138,264,895
10/09/2020	36,373	35,909	36,181	174,185,898
11/09/2020	36,390	36,111	36,335	280,229,310

AEROMEX: en agosto 2020 transportó 644 mil pasajeros, representando una disminución de 64% respecto al mismo periodo del año anterior y un incremento de 25.2% en comparación a julio 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 83.8% y 51.5%. También informó que en seguimiento a la autorización de la Corte de EUA para el Distrito Sur de NY para un Financiamiento Preferencial garantizado por un monto principal total de $1,000 millones USD ('*DIP Financing*') (*Senior Debtor in Possession Credit Facility*), sujeto a la emisión de la orden de la Corte otorgando la autorización provisional (*interim*) para el *DIP Financing* (emitida el 21 de agosto) y en cumplimiento de otras condiciones, $100 millones USD del Tramo 1 del *DIP Financing* estarían disponibles. Dado que las condiciones para solicitarlo fueron cumplidas, recibió dicho monto.

ALPEK: anunció la aprobación definitiva del acuerdo de reestructuración financiera entre M&G México y la mayoría de sus acreedores, entre los cuales están ciertas subsidiarias. Con esto concluiría el concurso mercantil pre-acordado iniciado por M&G México y sus acreedores en febrero 2019. ALPEK iniciará la recuperación de $160 millones USD en deuda garantizada a partir de finales de este año (prevé recuperar la totalidad de la deuda con sus respectivos intereses en los próximos 5 años).

ASUR: el total de pasajeros en agosto 2020 disminuyó 71.4% comparado con agosto 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 67% y 80.2%. El tráfico se redujo en 63.1%, 62.9% y 99.6% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 50.6% y 77.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 60.1% y 88.6%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 99.6%.

BMV: S&P Dow Jones Indices anunció los resultados del cambio de muestra semestral para el S&P/BMV IPC. A detalle, GCC * y SITES B-1 entran mientras que BSMX B y R A salen. En caso de existir cambios después de la distribución de resultados preliminares, estos serán actualizados y comunicados en el anuncio de resultados finales del 11 de septiembre 2020. Los cambios serán efectivos antes del inicio de operaciones del 21 de septiembre 2020.

CEMEX: anunció la estructura de 'Operación Resiliencia', estrategia de mediano plazo que incorpora los desafíos de la pandemia del COVID-19 y presenta un plan para mejorar el crecimiento de su flujo de operación en los próximos 3 años. Adicionalmente su subsidiaria CEMEX España solicitó la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia con la intención de iniciar una oferta pública de adquisición de Cemex Latam Holdings (subsidiaria indirecta de CEMEX). En caso de obtenerla, se espera que la oferta esté dirigida a todos los accionistas de CEMEX Latam por un precio proyectado de compra de COP$3,250 por cada acción ordinaria de CEMEX Latam. CEMEX España estima que la revisión de la oferta puede tomar entre 2 y 4 semanas. También informó a la Bolsa de Valores de Irlanda que CEMEX Finance LLC emitió un aviso de redención parcial para sus notas senior garantizadas cupón 4.625% y un aviso de redención total para sus notas senior garantizadas cupón 6%, ambas con vencimiento en 2024.

GAP: su subsidiaria MBJ Airports Limited firmó un contrato de crédito con The Bank of Nova Scotia Jamaica Limited y The Bank of Nova Scotia por $60 millones USD, los cuales destinará para su programa de inversiones de capital y usos corporativos generales.

IENOVA: fijó el precio para una emisión de senior notes por un monto de principal de $800 millones USD con tasa de 4.75% y vencimiento en 2051. El cierre y liquidación se espera ocurra el 15 de septiembre 2020. Planea utilizar los recursos netos para fines corporativos generales que podría incluir refinanciamiento de la totalidad/porción de las líneas de crédito u otra deuda a corto plazo.

LAB: informó la adquisición en el mercado secundario de 3,538,903 certificados bursátiles con clave de pizarra 'LAB-18'.

LA COMER: abrió en Aguascalientes una nueva tienda de su formato La Comer. La apertura, que significó el inicio de operaciones en Aguascalientes, requirió una inversión total de 281 millones MXN. Ha inaugurado 2 tiendas en 2020.

OMA: durante agosto el tráfico de pasajeros disminuyó 61.3% respecto a lo registrado en agosto 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 59.4% y 77.4%.

VOLAR: convocó a una asamblea general extraordinaria el 18 de septiembre 2020. Pretende recaudar hasta 3.5 mil millones MXN para fortalecer su posición de capital y aprovechar oportunidades potenciales de crecimiento. Está evaluando alternativas de financiamiento y solicitará la aprobación para la emisión de nuevas acciones que puedan ser utilizadas para obtener capital mediante, entro otras una oferta de derechos suscripción, venta directa de acciones o la emisión de deuda/obligaciones convertibles.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado					Márgenes		VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,335	-0.31%	-6.0%	-16.6%	-14.8%	7.73%	26.58%	19.32%	8.20	8.49	7.73
AEROMEX	4.36	-9.0%	-15.7%	-72.1%	-70.8%	35.35%	15.98%	-16.09%	13.00	12.37	5.41
ALFAA	13.55	-4.6%	-4.8%	-13.6%	-20.2%	7.79%	10.82%	4.77%	6.77	8.18	7.08
ALPEKA	15.75	0.1%	-12.2%	-24.6%	-32.1%	15.67%	10.80%	6.95%	5.60	7.80	6.53
ALSEA	21.15	-2.2%	0.6%	-57.6%	-52.7%	-49.57%	17.50%	-0.22%	8.59	19.68	10.53
AMXL	13.37	1.6%	-7.8%	-11.5%	-4.8%	20.36%	31.66%	16.04%	5.88	6.27	5.89
ARA	2.57	-5.5%	-6.9%	-38.5%	-37.0%	20.58%	12.34%	9.20%	3.44	7.02	5.61
AC	96.94	1.2%	-8.9%	-3.0%	-8.6%	8.54%	17.81%	12.08%	8.30	8.79	8.06
ASUR	233.14	-3.9%	-3.6%	-34.1%	-21.7%	5.82%	52.85%	39.93%	12.46	17.47	12.40
AUTLAN	10.69	-1.6%	-0.1%	15.7%	4.8%	5.43%	19.42%	4.65%	4.14	6.93	6.12
AXTEL	7.10	2.2%	9.2%	131.3%	165.9%	-17.95%	40.11%	5.77%	5.52	5.36	7.16
BBAJIO	15.46	0.6%	-11.9%	-51.2%	-55.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.63	-1.1%	-4.0%	15.1%	9.6%	7.94%	12.63%	7.67%	7.94	7.99	7.84
BOLSA	46.40	2.3%	-3.9%	12.2%	23.4%	9.41%	59.85%	55.74%	10.92	12.39	11.82
CEMEXCPO	8.04	17.0%	8.8%	13.6%	7.5%	5.25%	15.42%	6.81%	8.84	9.67	8.76
CHDRAUIB	24.17	-0.8%	-9.1%	-10.9%	-18.7%	17.13%	7.11%	4.49%	5.95	6.33	6.22
GENTERA	6.61	-5.4%	-13.6%	-66.1%	-59.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	42.64	0.9%	-3.0%	21.3%	46.8%	3.58%	21.05%	18.71%	24.35	24.96	22.74
KUOB	47.50	0.0%	-1.0%	-15.0%	1.7%	-3.28%	12.11%	1.47%	11.98	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1186.69	-1.0%	-0.4%	-14.5%	-15.6%	0.89%	10.38%	3.97%	28.83	n.a.	n.a.
ELEMENT	9.80	3.8%	33.2%	-8.8%	-61.0%	-9.02%	11.75%	-2.54%	9.08	10.48	7.73
FEMSAUBD	119.42	-2.3%	-10.3%	-33.2%	-33.7%	4.94%	13.95%	7.96%	9.79	11.40	10.11
GAP	157.26	-4.2%	-9.4%	-30.0%	-15.5%	5.52%	51.00%	38.51%	13.03	18.32	13.14
GCARSOA1	42.79	-0.6%	-6.7%	-38.7%	-25.6%	6.51%	12.67%	9.07%	10.68	13.21	10.47
GCC	99.47	-2.8%	-6.7%	-1.4%	-7.8%	12.08%	31.00%	20.38%	6.38	9.29	8.71
GFAMSA	0.39	-8.9%	-36.0%	-91.3%	-92.1%	-19.09%	21.82%	16.12%	4.57	n.a.	n.a.
GFINBURO	14.90	-6.1%	-8.8%	-35.7%	-40.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	75.23	0.7%	-8.7%	-28.8%	-30.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	59.42	-0.1%	1.9%	14.6%	27.9%	12.11%	42.22%	32.15%	7.23	9.03	7.68
GMXT	29.65	1.9%	2.9%	18.1%	23.3%	8.21%	43.69%	29.12%	8.40	8.12	7.33
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	246.77	-3.5%	-7.0%	27.1%	23.5%	10.11%	16.44%	12.43%	9.27	9.07	8.66
GSANBOR	18.00	0.8%	2.9%	-26.5%	-20.2%	4.02%	9.52%	5.05%	10.67	21.82	8.79
ICH	79.17	-2.9%	-3.8%	-14.9%	8.1%	10.44%	14.68%	10.78%	6.90	9.03	8.22
IDEAL	37.00	-2.6%	5.7%	-7.5%	60.9%	-4.31%	54.99%	42.36%	23.25	n.a.	n.a.
IENOVA	60.67	0.6%	-8.9%	-31.8%	-26.8%	9.35%	58.67%	46.02%	11.02	10.48	9.06
KIMBERA	35.98	2.9%	-2.5%	-4.1%	-7.3%	13.24%	26.82%	22.47%	10.37	11.28	11.20
KOF	86.31	-2.5%	-10.2%	-24.9%	-27.8%	8.63%	17.96%	11.34%	7.03	7.92	7.21
LABB	20.90	-2.9%	-11.0%	11.7%	17.9%	10.04%	20.40%	19.23%	9.91	9.87	8.72
LACOMER	32.60	-0.7%	-8.5%	39.4%	29.6%	10.36%	9.85%	5.97%	5.32	6.24	5.59
LALA	12.47	-4.4%	-10.5%	-23.7%	-46.2%	6.72%	9.99%	5.87%	5.95	8.11	7.29
LIVEPOL	58.79	6.6%	6.8%	-37.4%	-45.6%	9.11%	13.04%	9.06%	7.72	n.a.	n.a.
MEGA	65.68	1.3%	-2.1%	-15.2%	-14.5%	26.03%	47.99%	27.68%	2.45	2.65	2.50
MEXCHEM	37.07	3.8%	-0.1%	-8.1%	-5.0%	n.a.	n.a.	n.a.	7.12	n.a.	n.a.
MFRISCO	3.90	4.0%	3.4%	25.4%	-6.3%	-37.21%	5.87%	-28.33%	68.53	5.79	4.39
NEMAK	6.53	-5.9%	11.1%	-17.9%	-29.9%	-0.89%	10.97%	1.48%	7.68	8.79	5.95
OMA	97.86	-3.3%	-6.3%	-31.0%	-15.1%	8.39%	54.83%	48.68%	10.55	13.61	9.19
ORBIA	37.07	3.8%	-0.1%	-8.1%	-5.0%	12.78%	19.41%	10.81%	7.12	9.66	8.56
PE&OLES	347.25	-8.8%	-2.2%	75.2%	40.4%	-1.34%	16.85%	0.39%	14.14	11.39	7.79
PINFRA	159.11	-3.9%	-6.1%	-17.8%	-10.0%	8.79%	58.44%	51.93%	8.99	14.00	11.26
QUALITAS	85.30	2.6%	-6.1%	7.4%	26.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	12.70	-3.2%	-18.7%	-50.8%	-49.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	45.08	-0.9%	-5.1%	-30.1%	-27.2%	17.88%	14.17%	10.49%	3.80	5.34	5.01
SORIANAB	15.39	-0.8%	-9.1%	-39.5%	-36.0%	18.28%	7.79%	5.81%	4.81	4.98	4.96
TLEVISAC	27.81	-3.4%	-6.8%	-37.3%	-23.5%	8.36%	37.06%	15.84%	5.54	7.04	6.63
AZTECAC	0.31	-3.1%	-8.2%	-57.0%	-72.1%	-414.39%	12.21%	5.55%	9.89	n.a.	n.a.
VESTA	31.62	-2.7%	-3.4%	-7.0%	4.4%	8.24%	81.72%	80.67%	9.89	15.86	15.09
VITROA	22.71	-1.2%	-1.3%	-46.1%	-45.3%	5.18%	10.59%	2.85%	5.39	n.a.	n.a.
VOLAR	17.07	-3.8%	13.3%	-13.7%	-15.9%	-21.66%	25.63%	5.71%	7.00	16.35	6.93
WALMEXV	50.61	-2.4%	-10.1%	-6.5%	-13.2%	7.31%	10.99%	8.40%	12.16	12.24	11.33

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 / EBITDA	Deuda Neta / EBITDA	Deuda Neta / EBIT	P/U 12 m	P/U 2020 2/	P/U 2021 2/	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPC	3.28	1.96	3.36	20.84	22.64	15.23	n.a.	1.83	5,455,743	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.10	-0.35	-2.57	-31.36	-0.14	3,013	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	16.65	19.69	9.25	14.68	0.92	68,497	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.11	18.97	9.66	18.68	0.84	33,361	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-7.94	-4.86	-54.43	7.82	2.71	17,703	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	35.45	18.22	9.57	2.48	5.40	882,840	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.56	7.38	5.90	10.51	0.24	3,326	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	17.03	15.85	14.69	74.63	1.30	171,030	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	17.77	26.24	18.02	114.27	2.04	69,942	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.82	138.74	187.31	24.71	0.43	3,746	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	38.80	24.11	158.15	1.88	3.77	15,364	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.49	5.53	4.93	38.65	4.07	18,396	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	29.11	23.45	20.93	18.37	2.16	186,388	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	18.33	17.75	16.96	11.15	4.16	27,515	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-150.07	79.56	29.42	13.41	0.60	121,705	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.58	9.88	9.07	28.98	0.83	23,195	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	6.08	n.a.	n.a.	13.05	0.51	10,738	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	36.25	35.28	35.40	14.88	2.87	155,808	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	115.69	n.a.	n.a.	419.66	2.83	276,952	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-6.82	-37.48	22.41	17.77	0.55	11,879	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	47.96	25.33	17.95	69.77	1.71	427,312	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	22.12	28.09	19.77	38.65	4.07	88,223	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.11	n.a.	25.00	39.21	1.09	97,623	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.11	272.38	271.27	72.72	1.37	33,077	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.26	n.a.	n.a.	-10.27	-0.04	221	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.47	7.69	6.66	22.74	0.66	98,887	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.25	7.66	6.83	71.41	1.05	216,922	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	17.24	22.81	13.75	37.56	1.58	462,585	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	17.24	1.01	0.77	33.53	4.47	121,583	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	21.51	18.94	15.79	65.90	3.74	104,322	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	37.95	-179.97	18.89	13.77	1.31	40,763	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	43.31	12.09	15.84	78.25	1.01	34,564	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	10.41	10.90	8.60	75.46	0.80	93,069	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	19.09	19.67	18.38	1.14	31.46	110,992	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	16.99	16.42	13.46	57.15	1.51	181,323	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	17.87	14.96	12.30	8.53	2.45	21,903	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	10.96	10.95	10.19	51.00	0.64	14,971	459
LALA	4.27	3.61	6.14	21.58	18.52	13.83	8.24	1.51	30,875	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	12.48	n.a.	n.a.	78.09	0.75	78,908	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.69	4.42	4.46	101.48	0.65	19,700	300
MEXCHEM	n.a.	n.a.	n.a.	22.90	n.a.	n.a.	25.34	1.46	77,847	2,100
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.29	-2.87	10.86	5.28	0.74	9,927	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.49	-13.99	11.52	12.07	0.54	20,107	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.06	19.05	12.92	26.28	3.72	38,534	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	22.90	24.52	14.13	25.34	1.46	77,847	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-19.21	-983.01	480.28	186.10	1.87	138,023	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	14.81	14.47	12.28	118.54	1.34	60,481	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.55	6.13	8.33	39.51	2.16	36,253	425
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.21	n.a.	n.a.	0.09	0.10	42,198	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	36.13	6.71	8.86	67.72	0.67	22,437	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.62	7.19	6.27	36.31	0.42	27,700	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-15.39	-18.80	21.01	25.91	1.07	71,580	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.31	n.a.	n.a.	0.07	4.30	675	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.31	19.77	13.59	0.07	4.30	19,975	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.42	n.a.	n.a.	62.60	0.36	10,982	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-13.18	n.a.	n.a.	-4.75	-3.60	14,985	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	27.49	24.60	19.88	9.30	5.44	883,722	17,461

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

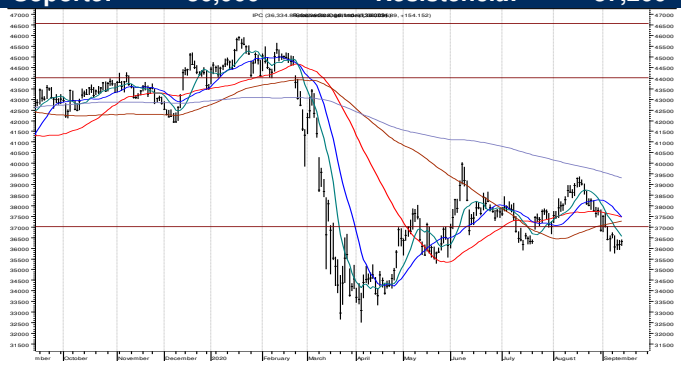
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

Soporte: 36,000 Resistencia: 37,200

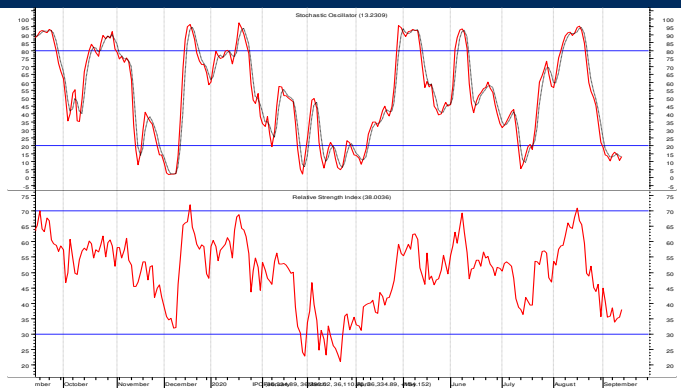
El IPC cerró en 36,335 con una variación de -0.31%.

Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. Esperamos una reacción alcista de corto plazo que supere 37,000 y quizá alcance 37,500.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

Ha entrado a sobre venta extrema en osciladores de todos los plazos. Por eso es probable un rebote.



IPyC USD

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750

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

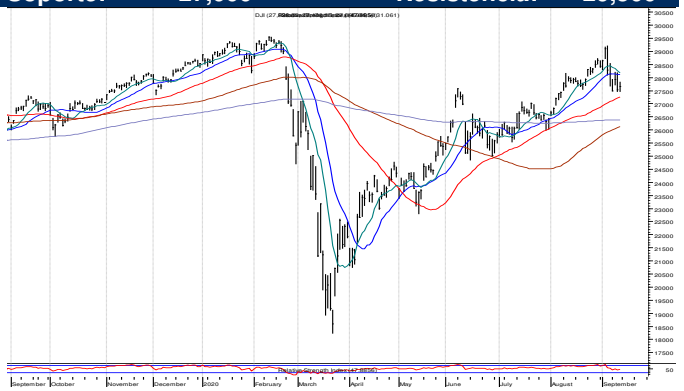
Soporte: Resistencia:

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

DJI semanal

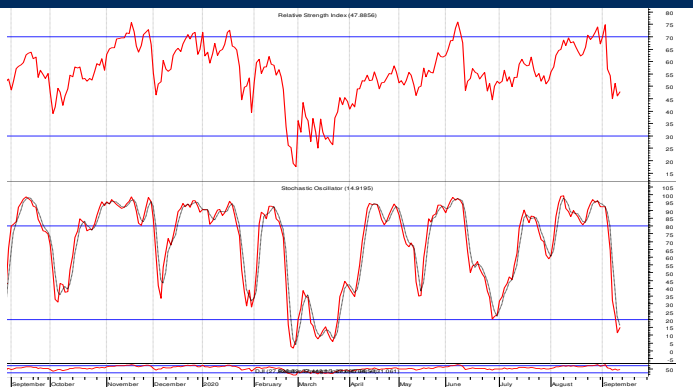
Soporte: 27,000 **Resistencia: 29,500**

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 27,000). 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 con la primer divergencias negativas de tendencia. Habrá que observar el efecto en el precio esta semana.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,220 **Resistencia: 3,700**

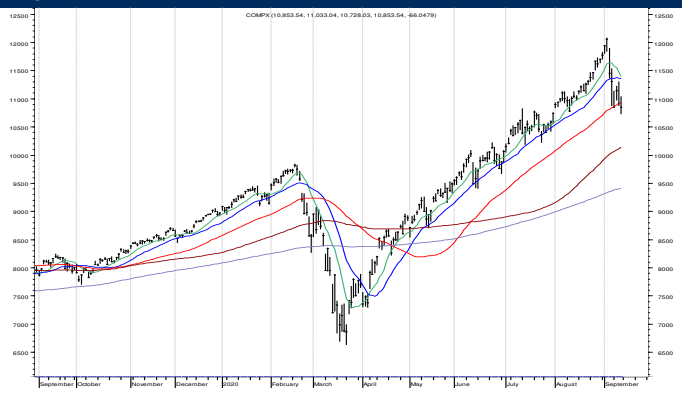
Alcanzó y superó nuestro primer objetivo en 3,460 puntos. Superó también la barrera de las 3,500 unidades lo cual refleja la fuerza para continuar hacia el siguiente nivel en 3,700. Se ha movido a la baja consolidando la fuerte subida. El "stop" definitivo lo mantenemos en 3,220 puntos.

"

NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,700 **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 implica la necesidad de una pausa. Es este nuestro "bell weather" que anticipará el cambio de tendencia. En ese caso el "stop" definitivo lo ubicamos en 10,700.



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

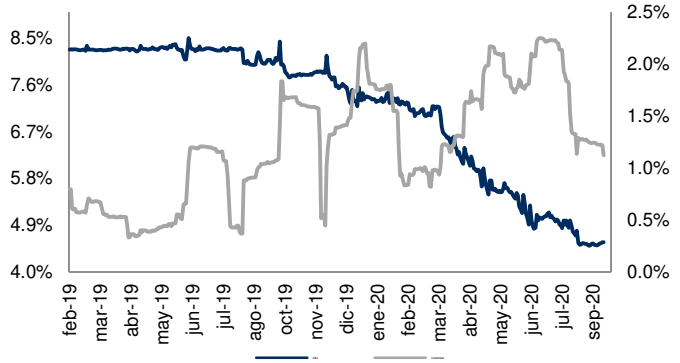
Renta Variable

Aviso de Derechos

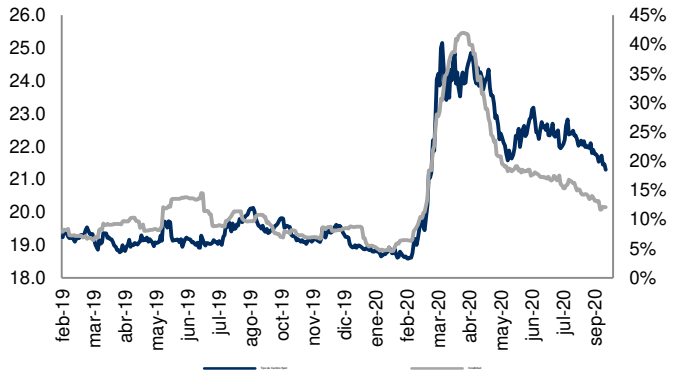
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva '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: 4.6% Volat: 1.1%

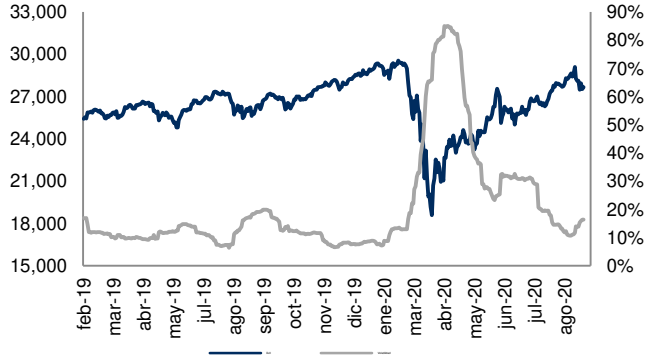


Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 21.2940 Volat: 12.1%

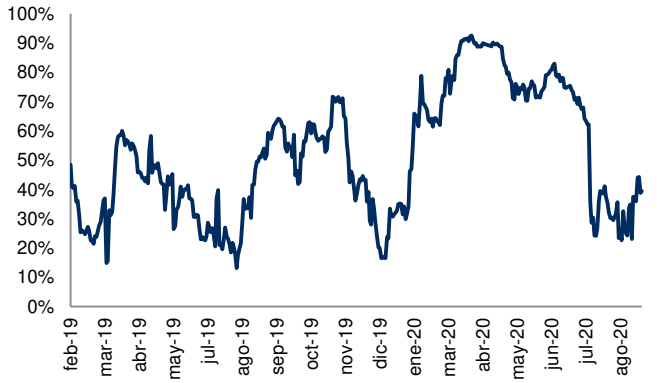


IPC y Volatilidad Cierre: 36,334.89 Volat: 15.8%

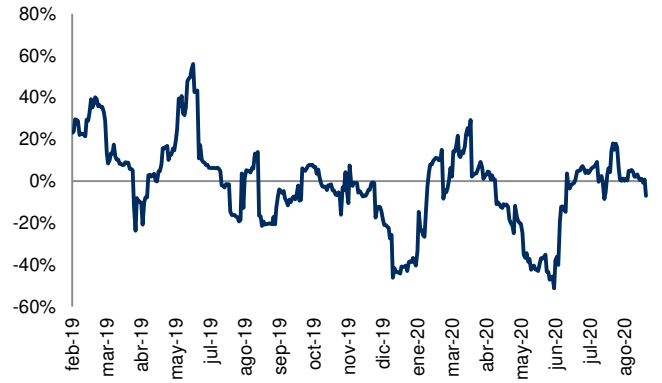
DJI y Volatilidad Cierre: 27,665.64 Volat: 16.3%



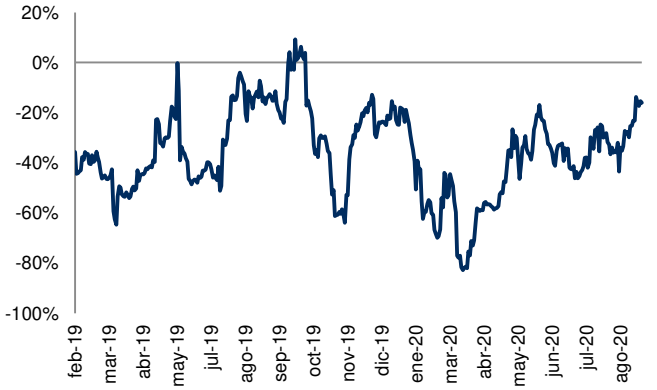
Correlación entre IPC y DJI Correl: 39.4%



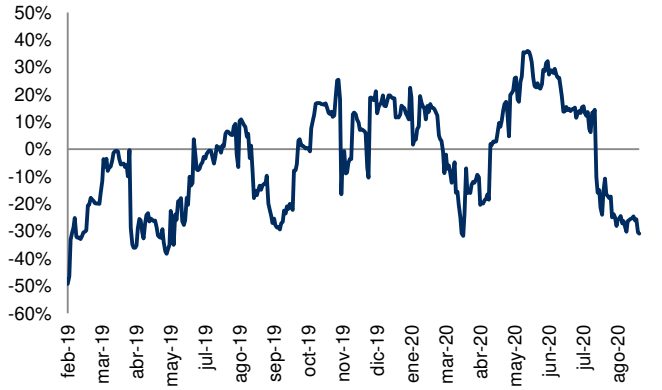
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -7.1%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -16.0%

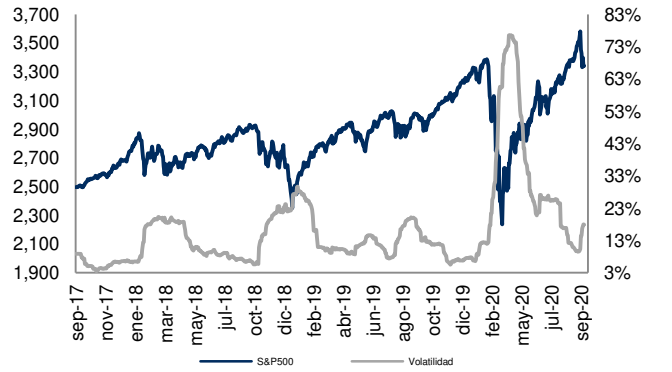


Correlación entre IPC y Abs Correl: -30.8%

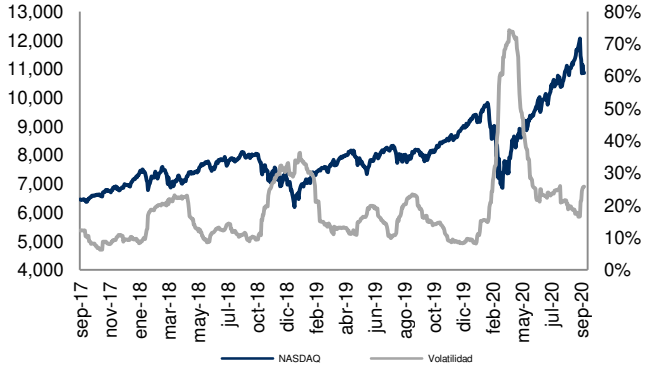


Monitor de Mercados

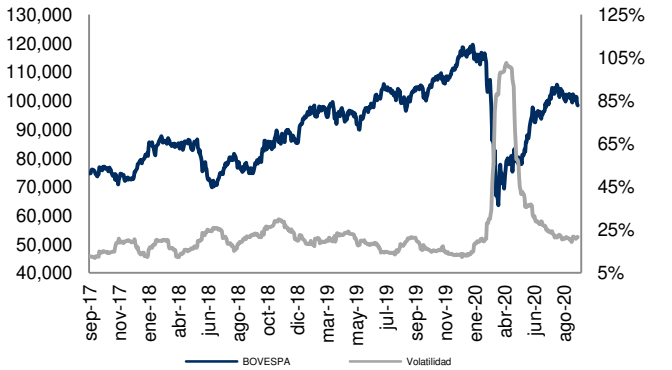
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,340.97 Volat: 17.9%



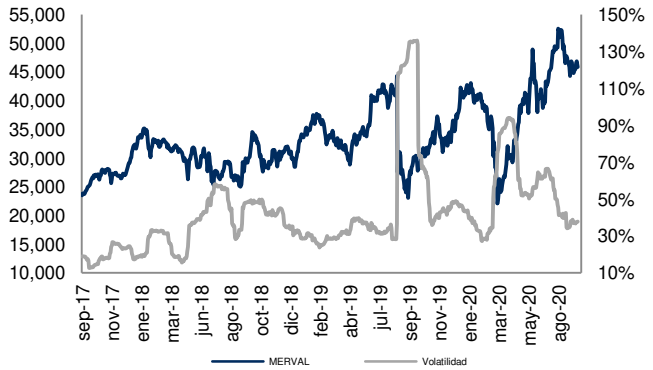
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,853.55 Volat: 25.8%



BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 98,365.76 Volat: 21.7%

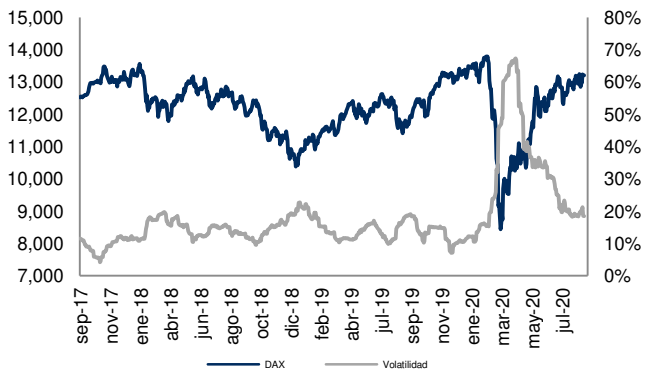


MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 45,839.99 Volat: 37.8%

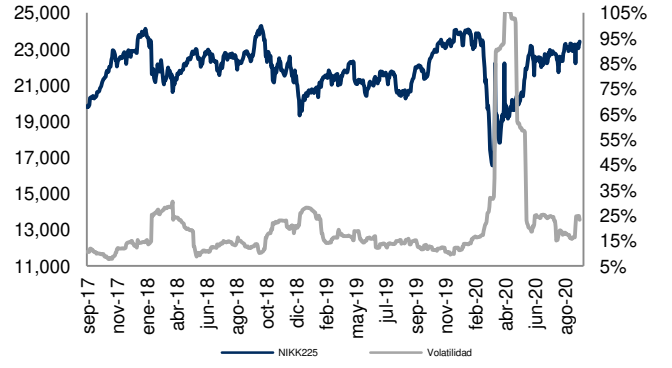


FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,032.09 Volat: 19.8%

DAX (Frankfurt) Cierre: 13,202.84 Volat: 18.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,406.49 Volat: 23.2%

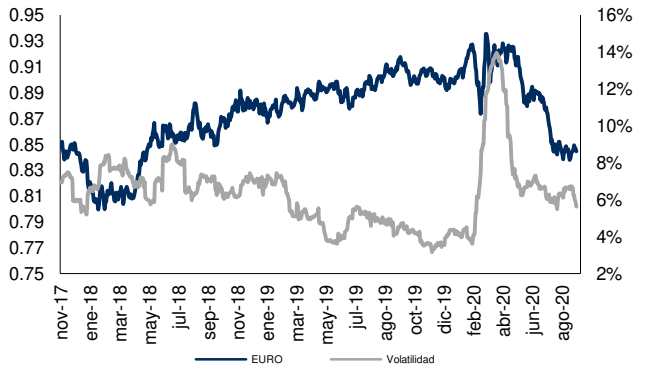


Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.51%	-1.16%	3.41%
NASDAQ	-4.06%	-1.44%	20.96%
BOVESPA	-3.34%	-1.82%	-18.75%
MERVAL	1.14%	-8.63%	-5.36%
FTSE100	0.28%	-5.65%	-17.80%
DAX	2.86%	1.61%	5.97%
NIKK225	1.01%	3.22%	0.67%
IPC	1.12%	-1.18%	-7.91%
DJI	-1.66%	-1.11%	-3.06%
CAC40	1.44%	-0.28%	-10.45%
HANGSENG	-0.77%	-2.92%	-13.06%
TSE300	-0.94%	-1.76%	0.79%
IBEX	-0.61%	-4.36%	-22.68%

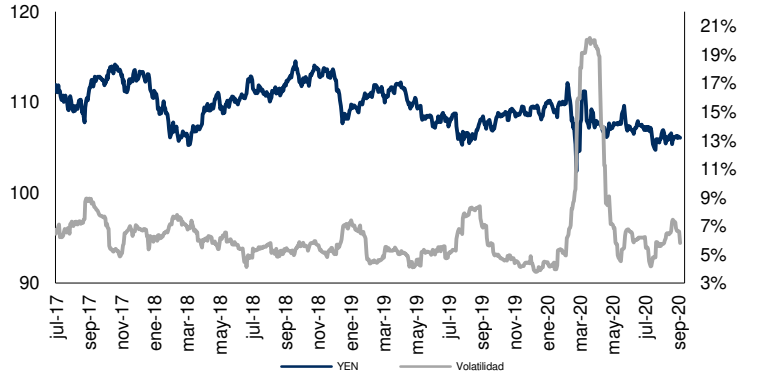
Cifras al 11 de septiembre de 2020. Índices en USD.

Monitor de Divisas

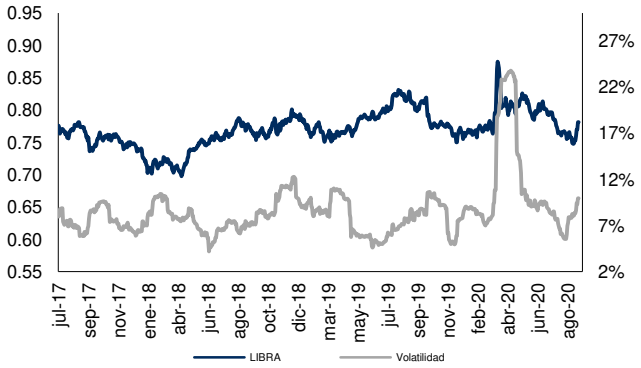
Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 5.6%



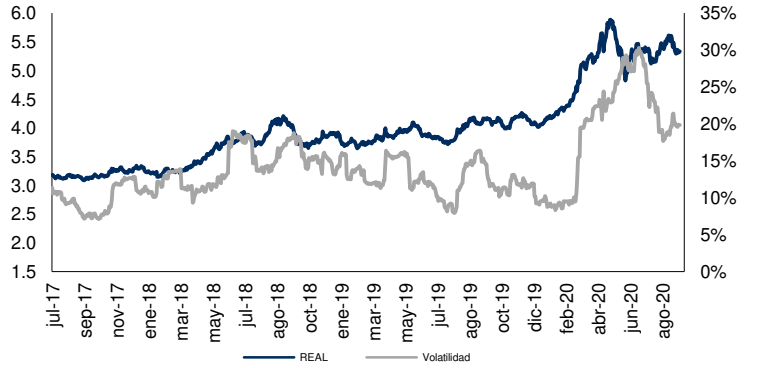
Yen Japonés (¥) Cierre: 106.08 Volat: 5.8%



Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 9.9%

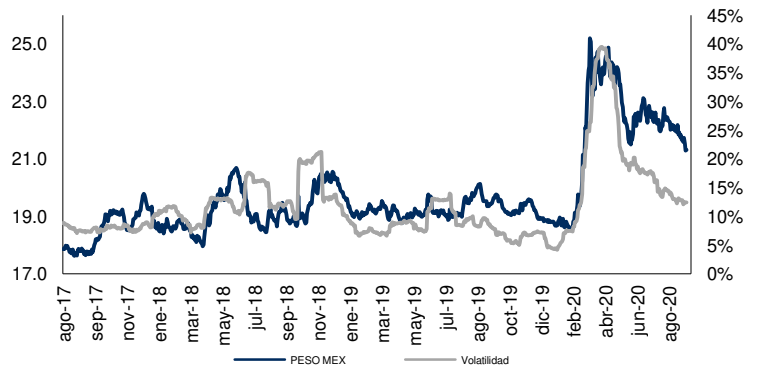


Real Brasileño Cierre: 5.33 Volat: 19.8%

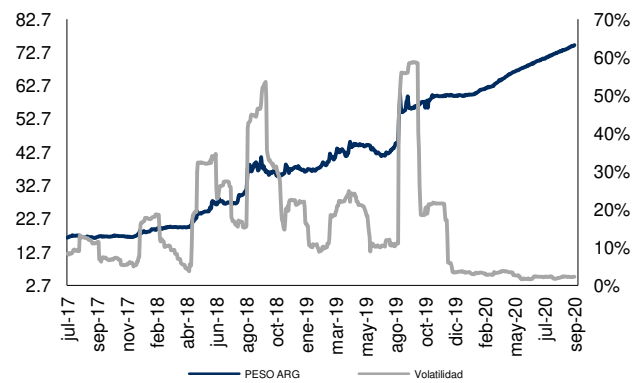


Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 6.2%

Peso Mexicano Cierre: 21.31 Volat: 12.5%



Peso Argentino Cierre: 74.83 Volat: 2.3%



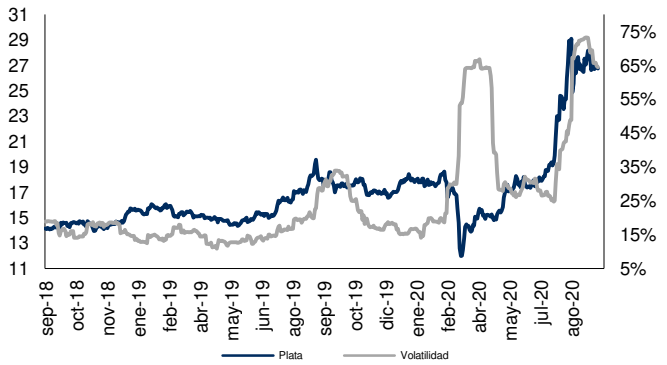
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	0.05%	0.50%	5.60%
Yen	106.08	0.14%	0.74%	2.41%
Libra	0.78	-3.59%	-1.77%	-3.36%
Real	5.33	-0.62%	1.93%	-24.64%
Dólar Can	1.32	-0.96%	0.37%	-1.55%
Peso Mex	21.31	1.58%	4.69%	-11.53%
Peso Arg	74.83	-0.55%	-2.39%	-20.01%

Cifras al 11 de septiembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

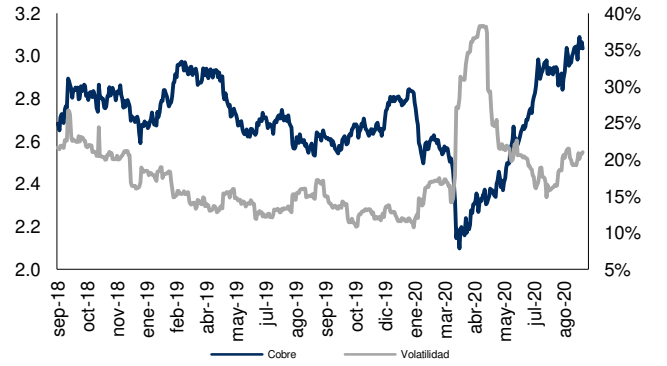
Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,941.553 Volat: 24.8%

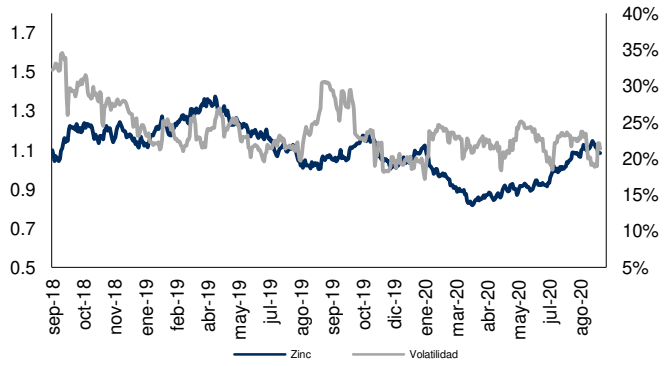
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 26.738 Volat: 64.5%



Cobre (USD / libra) Cierre: 3.035 Volat: 21.0%

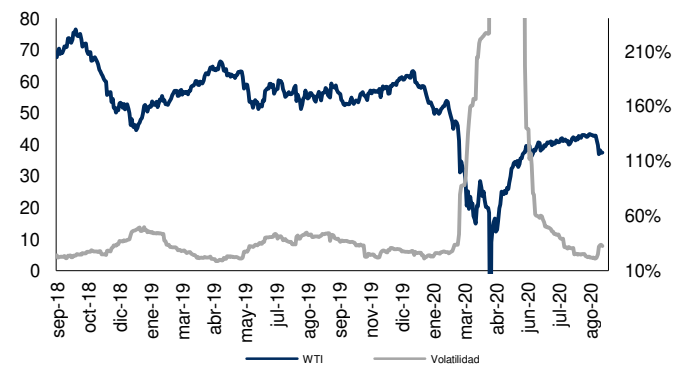


Zinc (USD / libra) Cierre: 1.085 Volat: 21.3%

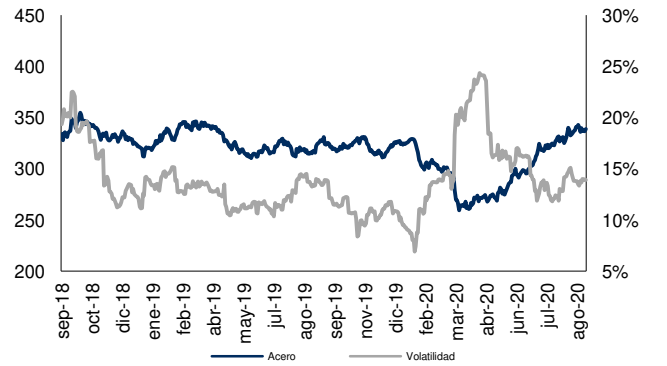


Plomo (USD / libra) Cierre: 0.841 Volat: 21.9%

WTI (USD / barril) Cierre: 37.38 Volat: 32.4%



Acero (Indice) Cierre: 338.744 Volat: 13.9%

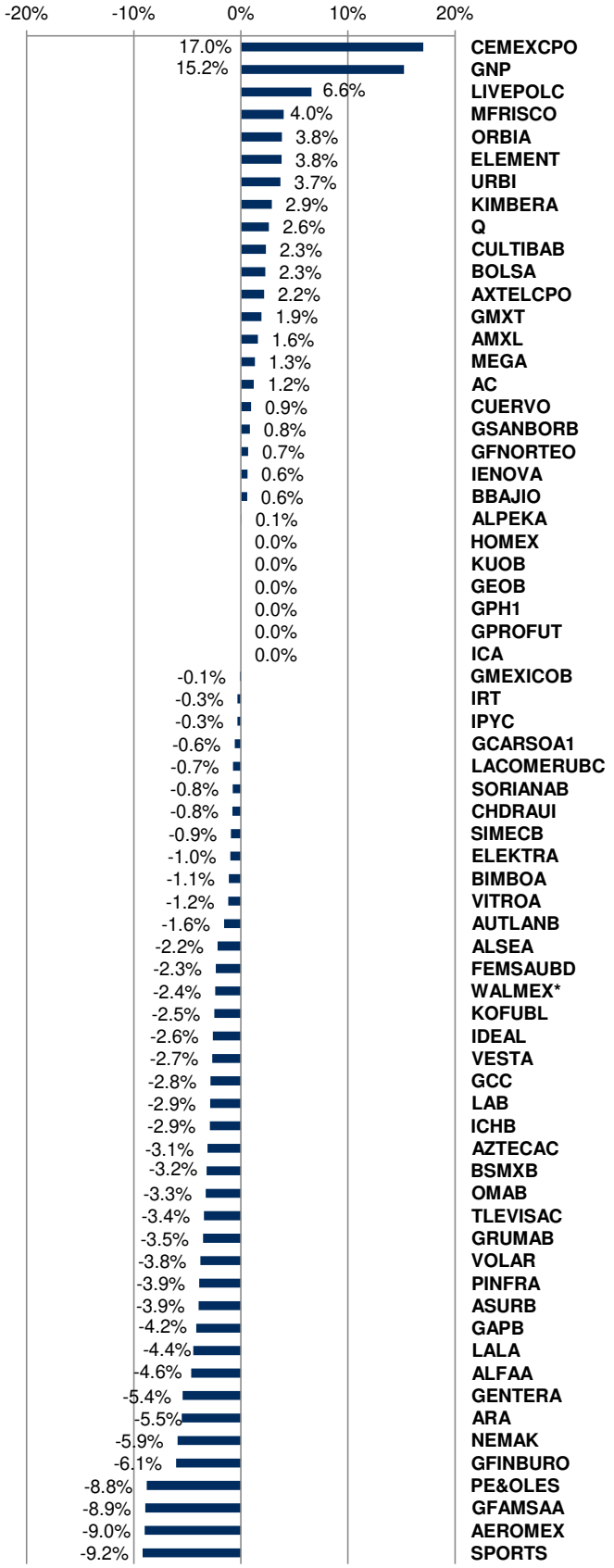


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1941.55	0.51%	1.29%	27.96%
Plata	26.74	-0.26%	4.61%	49.88%
Cobre	3.03	1.76%	4.83%	7.97%
Plomo	0.84	-3.32%	-4.49%	-3.92%
Zinc	1.08	-3.77%	-0.10%	3.43%
WTI	37.38	-5.94%	-12.36%	-38.88%
Acero	338.74	-0.33%	2.35%	4.48%

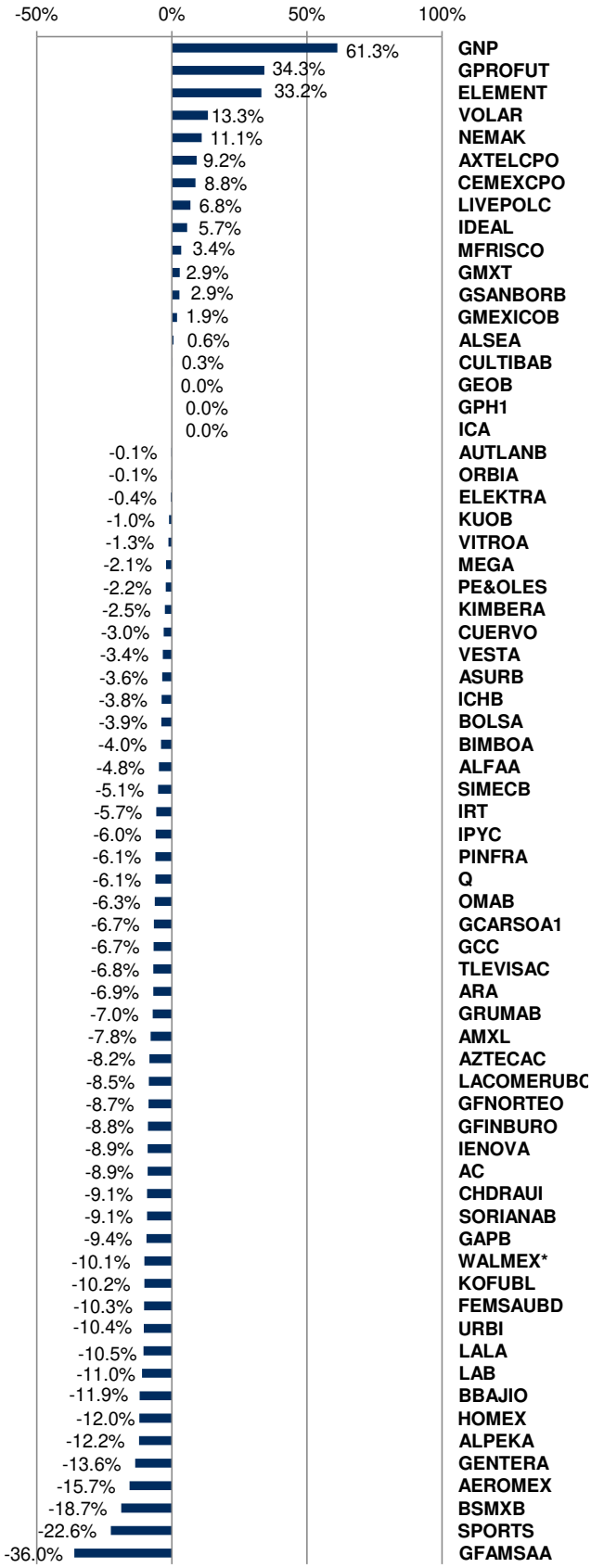
Renta Variable

Termómetros

Rendimiento 7 días



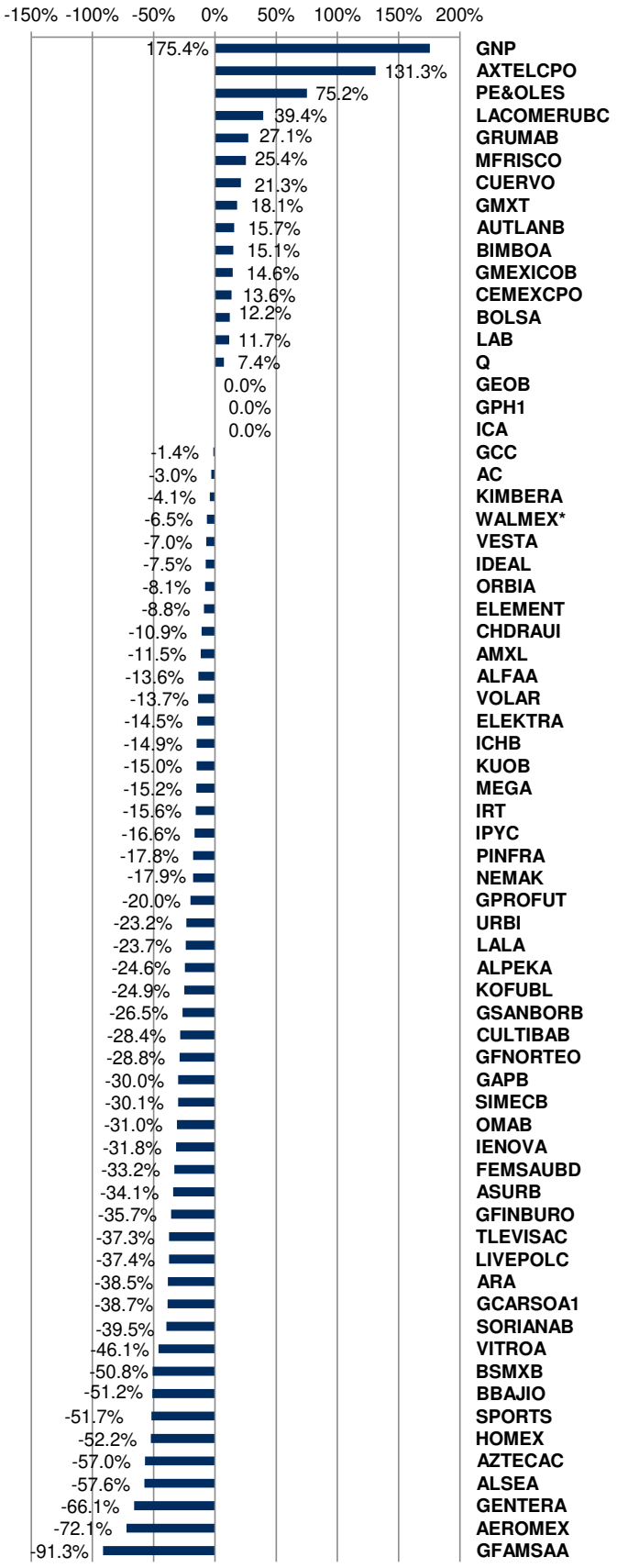
Rendimiento 30 días



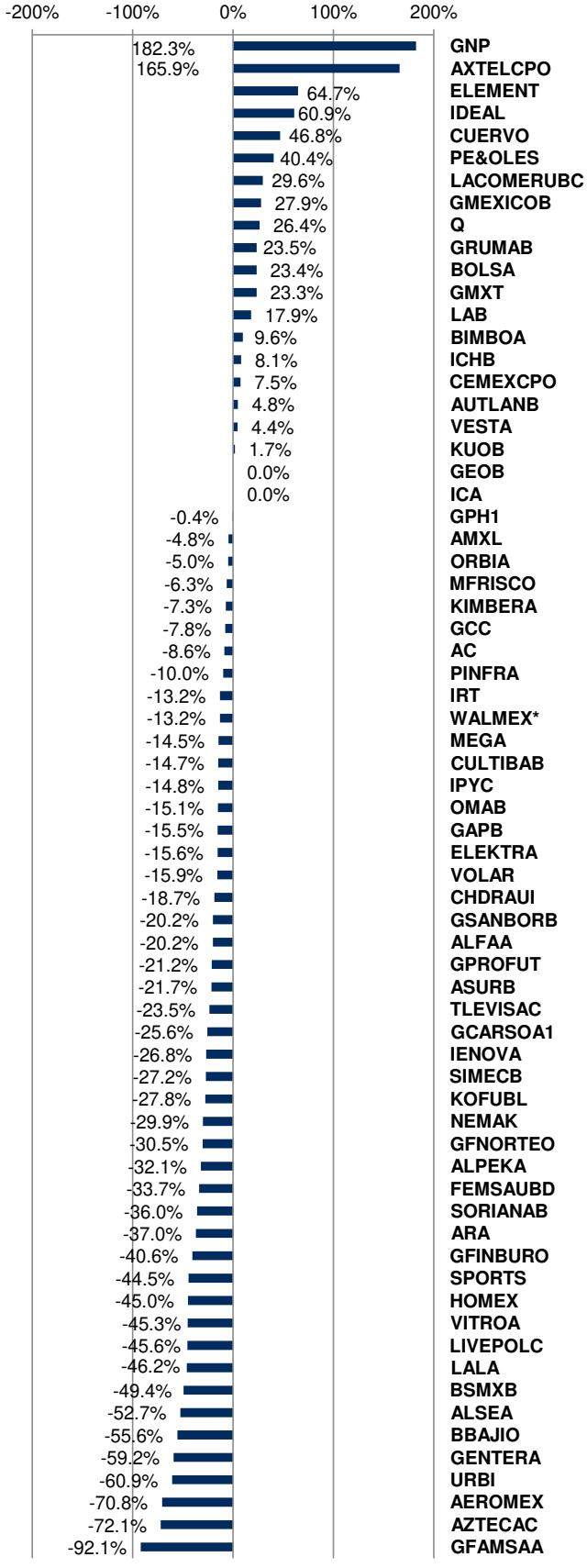
Renta Variable

Termómetros

Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo **Calificación: HR AAA / 1CP**
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	**0.67%**	**0.69%**	**2.26%**	**2.98%**
FondeoB	2.10%	2.11%	3.80%	4.50%
Diferencia	**-1.43%**	**-1.42%**	**-1.55%**	**-1.52%**

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,933,221,054	954,395,403	**978,825,651**

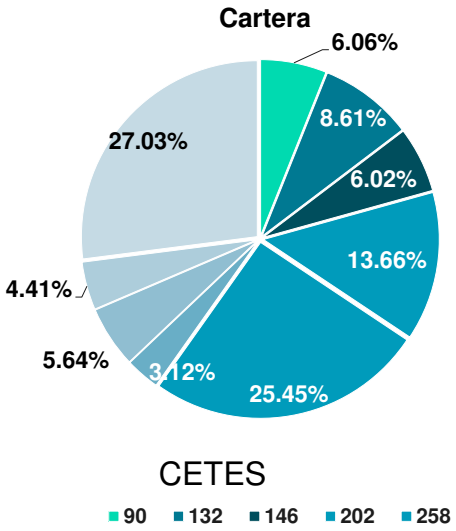
VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo **Calificación: HR AAA / 2CP**
Estrategia: Pasiva **Liquidez: MD**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	**2.00%**	**1.95%**	**3.99%**	**4.44%**

	Fondo	Benchmark
Duración	**131**	**0**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,130,779,086	540,593,715	**590,185,371**



La duraciòn 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.

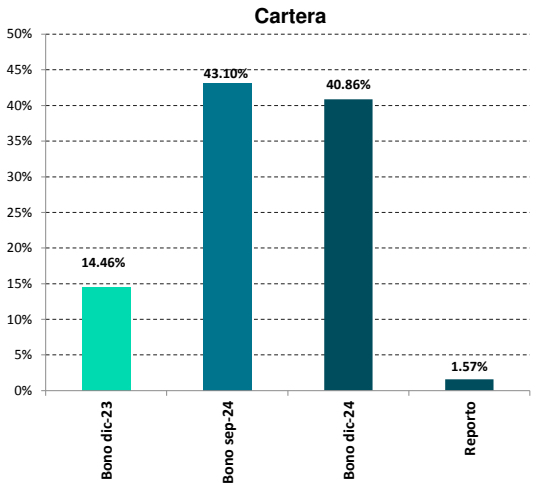
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo **Calificación: HR AAA / 4LP**
Estrategia: Activa **Liquidez: 48H**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	**0.29%**	**7.23%**	**13.05%**	**11.80%**
PiPG-Fix5A	0.32%	7.55%	14.08%	12.97%
Diferencia	**-0.02%**	**-0.32%**	**-1.03%**	**-1.17%**

	Fondo	Benchmark
Duración	**1219**	**1209**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	260,359,672	190,170,590	**70,189,082**

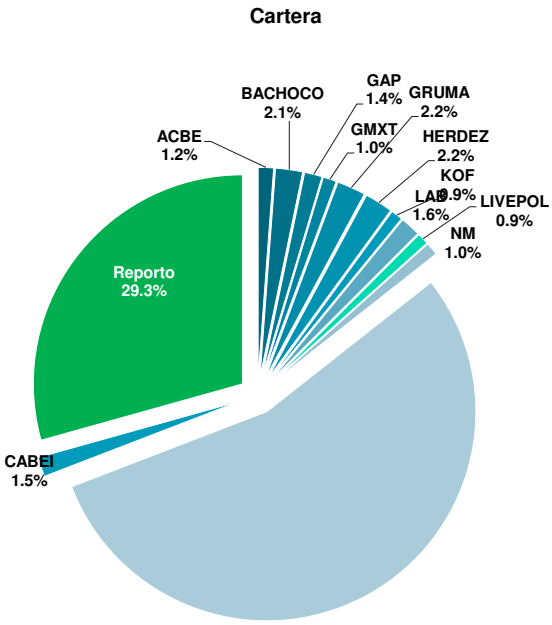


VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo **Calificación: HR AAA / 3CP**
Estrategia: Activa **Liquidez: 48H**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	**3.50%**	**3.65%**	**5.54%**	**6.12%**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	**233**	**166**	**67**
Activos netos	3,815,000,868	3,786,249,668	**28,751,200**



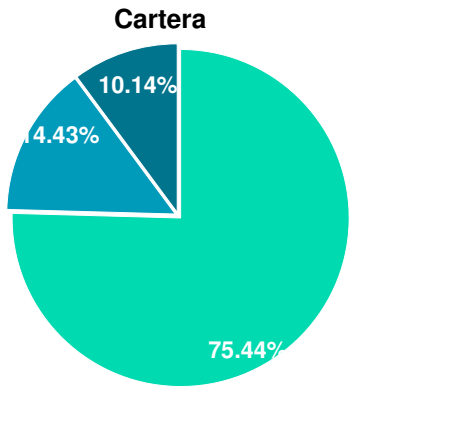
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo **Calificación: HR AAA / 4CP**
Estrategia: Pasiva **Liquidez: 48H**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	**-2.00%**	**-3.58%**	**10.01%**	**9.55%**
PiPG-Real3A	-2.05%	-2.97%	11.35%	10.84%
Diferencia	**0.05%**	**-0.61%**	**-1.34%**	**-1.29%**

	Fondo	Benchmark
Duración	**637**	**636**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	550,534,861	193,033,964	**357,500,897**
Inversión Deuda	89.86%	90.50%	



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

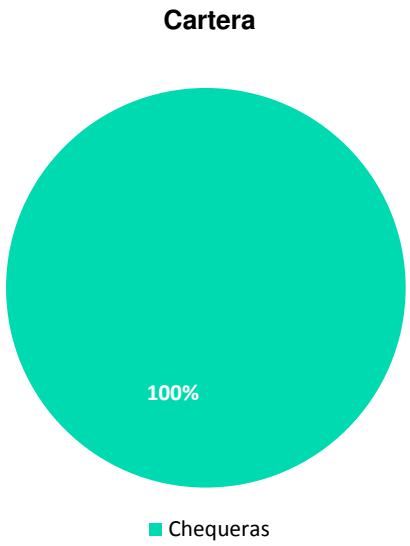
VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizote: Mediano Plazo **Calificación: HR AAA / 1CP**
Estrategia: Pasiva **Liquidez: 48H**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	**-67.18%**	**-51.06%**	**17.47%**	**8.75%**

Duración	**0**
Beta	**0.996657**

	Actual	Anterior		Variación Semanal
Activos netos	564,860,577	1,176,677,185	-	**611,816,608**
Inversión dólares	99.80%	45.08%		



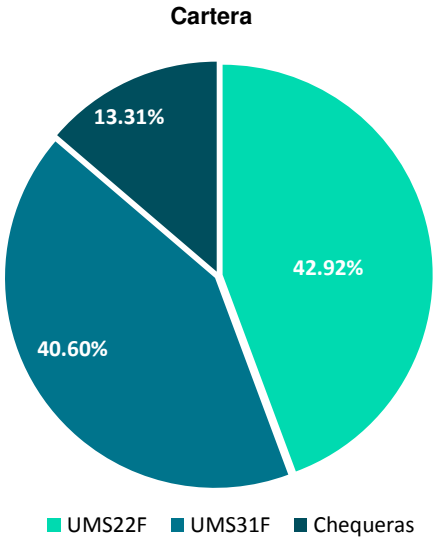
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizote: Largo Plazo **Calificación: HR AAA / 4LP**
Estrategia: Pasiva

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	**-104.73%**	**-67.10%**	**15.37%**	**9.78%**
PiP-UMS-Dólar5A SP	-78.25%	-44.67%	25.79%	15.10%
Diferencia	**-26.48%**	**-22.43%**	**-10.41%**	**-5.32%**

	Fondo	Benchmark
Duración	**1452**	**1064**

	Actual	Anterior		Variación Semanal
Activos netos	2,332,558	24,045,287	-	**21,712,729**
Inversión Deuda	83.52%	85.00%		



La duraciòn 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.

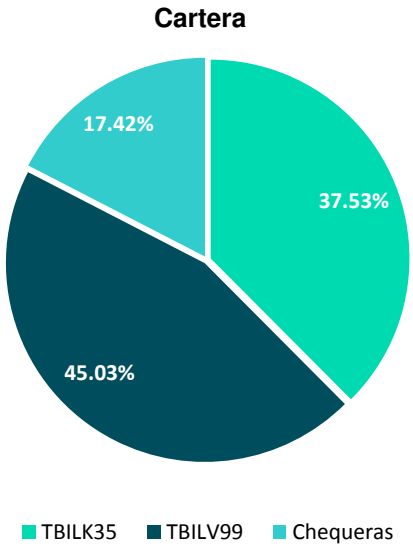
VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizote: Mediano Plazo **Calificación: HR AAA / 2CP**
Estrategia: Activa **Liquidez: 48H**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-67.8%	-51.69%	17.96%	9.39%

Duración	102

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,437,769,715	2,536,937,341	- 1,099,167,626
Inversión dólares	17.42%	3.36%	



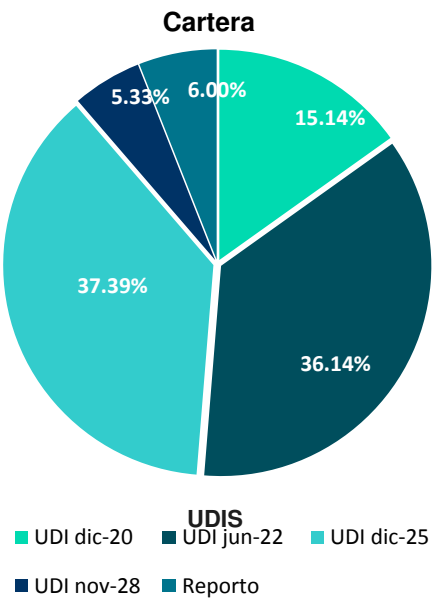
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizote: Largo Plazo **Calificación: HR AAA / 4LP**
Estrategia: Activa

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	0.5%	-2.10%	11.04%	10.06%

	Fondo
Duración	1026

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,853,459	19,625,392	228,067
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	

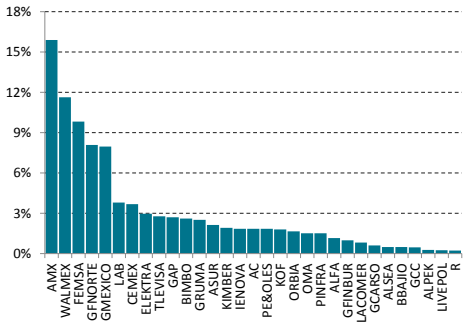


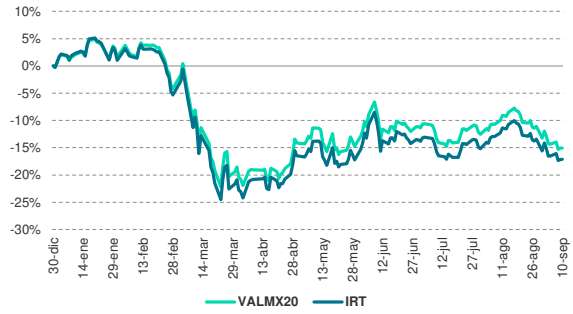
La duraciòn presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX20	-0.98%	-4.48%	-15.06%	-13.67%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos	168,107,015	172,196,094	174,621,524	174,618,634
Inversión	100%	100%	100%	100%



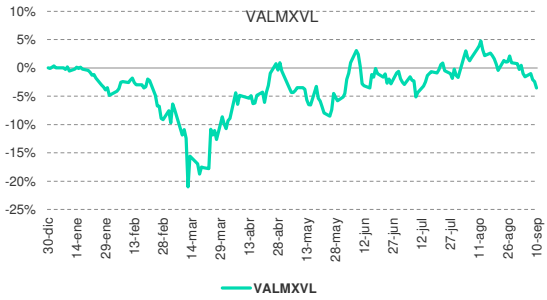


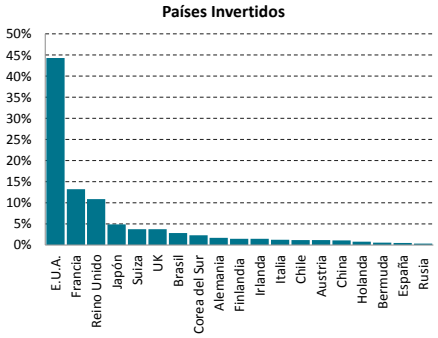
VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

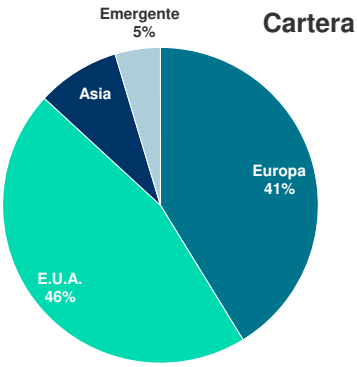
Horizote: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
VALMXVL	-2.56%	-4.43%	-3.54%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos	1,528,873,345	1,597,058,809	1,581,274,559	1,707,399,288
Inversión	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

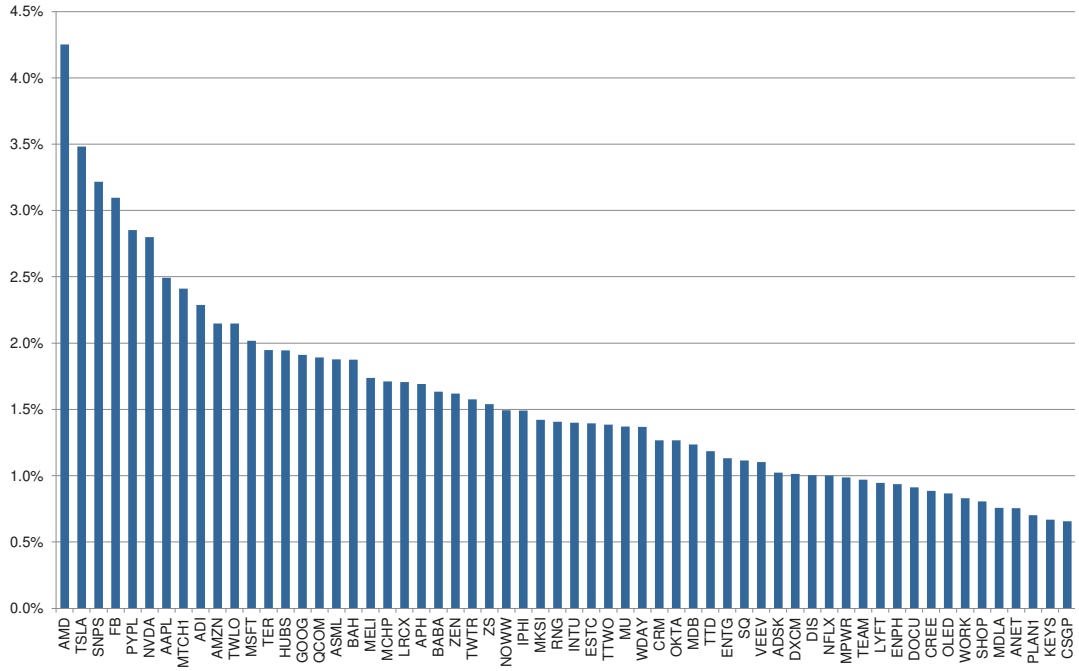
Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	**-6.70%**	**-9.22%**	**58.34%**	**N/A**

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,748,892,873	827,970,165	**1,920,922,708**
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duraciòn 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

Horizote: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXFLX	-4.97%	-7.27%	-20.88%	-19.25%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	1,436,504	1,559,341	1,445,657	1,483,785
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

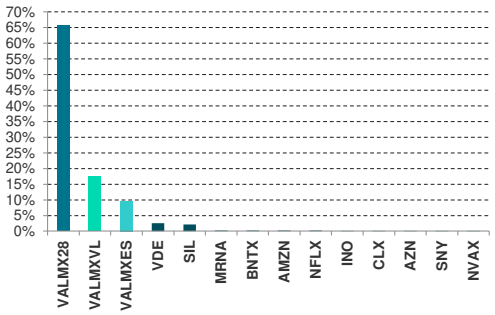
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

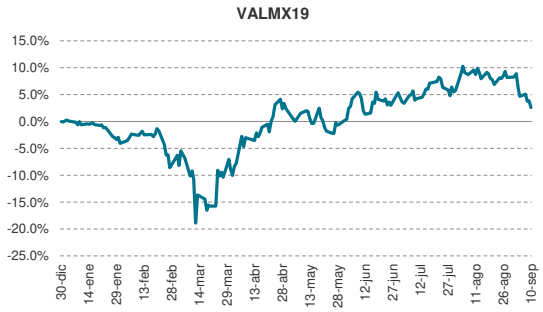
VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizote: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX19	-3.36%	-5.18%	2.61%	5.91%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	4,646,790,919	4,903,763,775	4,386,031,676	4,367,289,512
Inversión R.V	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).

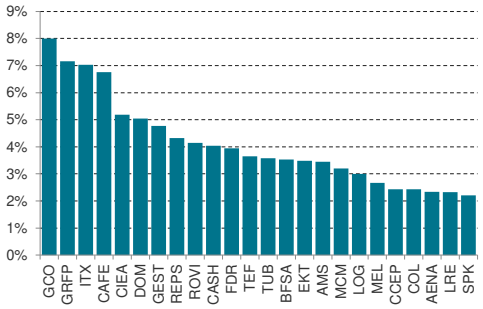
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

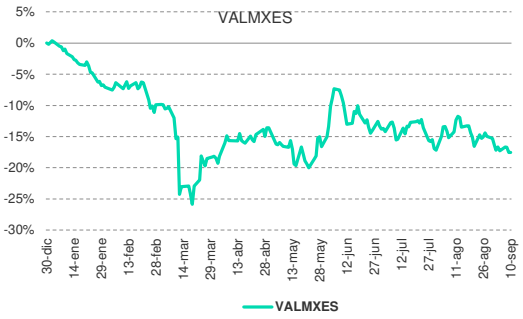
VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizote: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXES	**-1.04%**	**-3.00%**	**-17.52%**	**-13.37%**

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	467,317,512	479,989,784	535,507,643	743,908,624
Inversión R.V	100%	100%	99%	100%



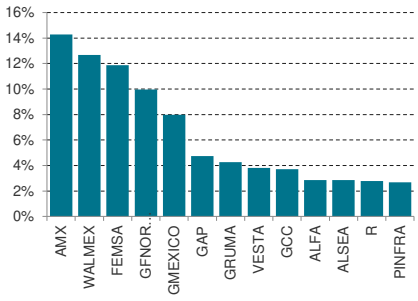


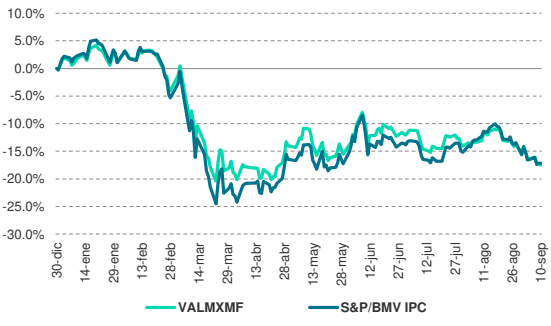
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizote: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXMF	**-1.43%**	**-4.38%**	**-17.48%**	**-15.78%**

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	28,632,916	37,346,570	38,210,397	43,939,472
Inversión R.V	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.

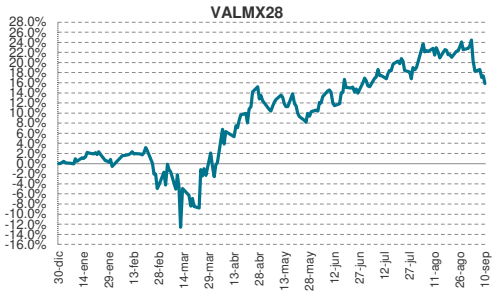
VALMX28: Discrecional

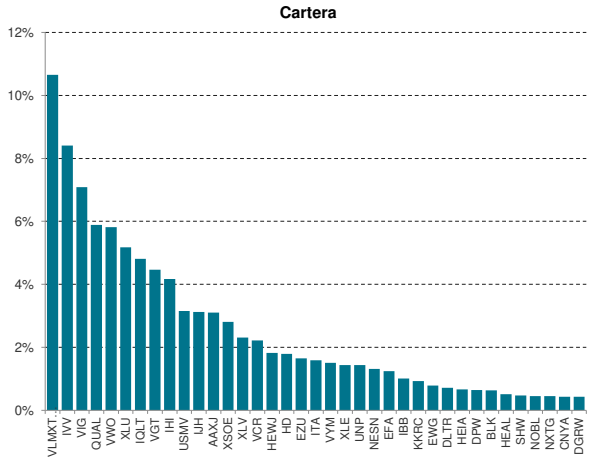
Horizonte : Largo Plazo

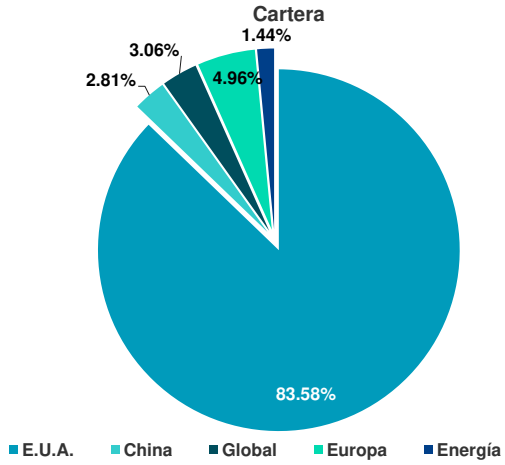
Liquidez: MD

	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX28	-3.74%	-5.50%	15.84%	18.79%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	15,786,228,882	16,731,478,731	15,371,051,244	14,935,699,157
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%







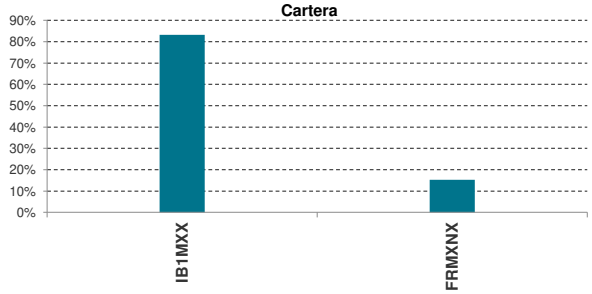
VLMXETF: Discrecional

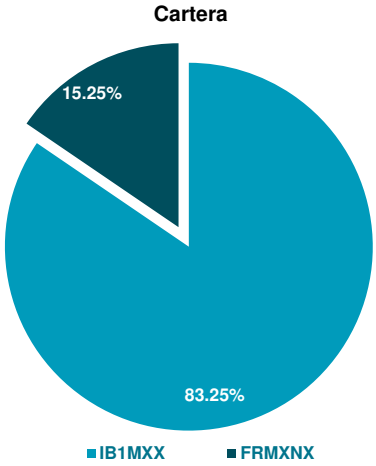
Horizonte : Largo Plazo

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

	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXETF	0.04%	0.10%	2.94%	n/a

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
Activos netos	578,601,495	587,257,757	575,149,007	558,526,959
Inversión R.V	100%	100%	90%	100%





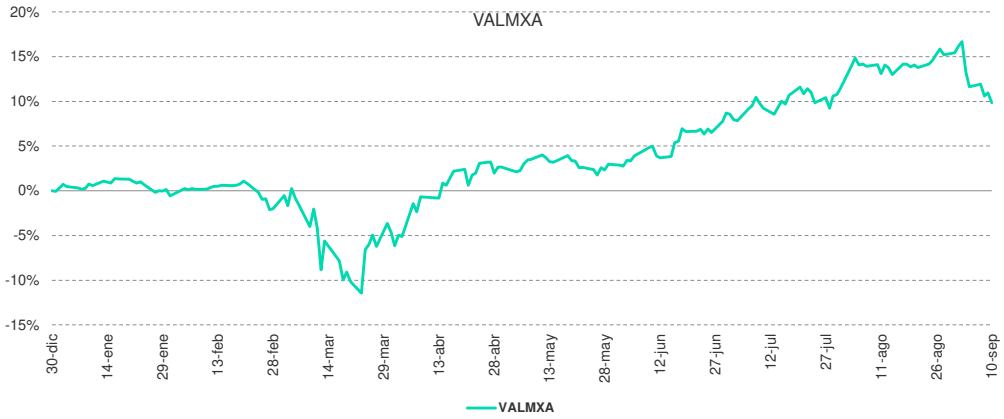
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

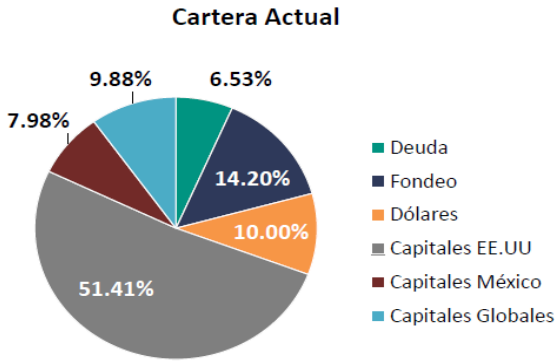
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXA	-3.04%	-4.66%	9.83%	12.80%

	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
VALMXA	209,352,341	208,826,799	203,325,663	183,016,088

RENDIMIENTOS ACUMULADOS





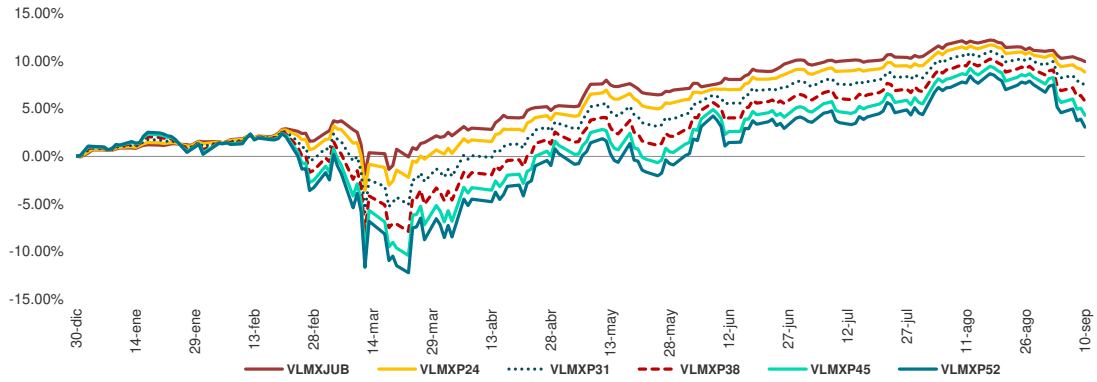
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.61%	-1.07%	9.92%	11.39%
VLMXP24	-0.85%	-1.61%	8.84%	11.94%
VLMXP31	-1.17%	-2.32%	7.40%	10.69%
VLMXP38	-1.49%	-3.03%	5.78%	9.22%
VLMXP45	-1.79%	-3.68%	4.32%	7.89%
VLMXP52	-2.00%	-4.15%	3.07%	6.74%

	Activos netos			
	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
VLMXJUB	1,100,416,873	1,111,436,210	1,121,615,015	1,497,888,229
VLMXP24	392,255,571	395,384,445	391,779,874	429,830,103
VLMXP31	478,443,162	487,836,766	481,695,816	467,639,054
VLMXP38	424,574,039	435,797,905	428,637,814	424,468,679
VLMXP45	500,767,190	518,426,832	510,433,371	437,559,770
VLMXP52	155,755,323	161,688,233	157,046,840	150,948,215

*Cuando los Fondos tengan suficiente historia, se mostrara el rendimiento 12M.

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

		VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	19.93%	15.27%	11.23%	7.67%	4.42%
	CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	REPORTO	0.87%	1.85%	2.49%	1.77%	1.13%	1.96%
TASA REAL	VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	UDIBONO	40.30%	35.21%	27.95%	21.20%	14.69%	9.45%
RENTA VARIABLE		35.25%	43.01%	54.30%	65.80%	76.50%	84.16%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor

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

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

Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

a) Inversionistas institucionales;

b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e

c) Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

DECLARACIONES IMPORTANTES DE

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

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las "Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión" y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).

- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.

- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.

- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

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

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