



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 14 al 18 de Septiembre del 2020

Semana 38

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Cierta mejoría en el mercado laboral

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

- FED: postura más dovish
- Continúa mejorando la actividad económica
- Indicador líder: crecimiento más moderado hacia adelante

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: El FOMC mantendrá el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento al menos hasta finales de 2023.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Sin fuerza pero con sobre venta.
- Posible continúe fortaleza del peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron por tercer semana consecutiva a la baja. El IPC hiló una semana más con pérdidas, ubicándose prácticamente en los 36,000 puntos.

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

- AMX: acordó vender Tracfone a Verizon.
- BMV: S&P Dow Jones Indices anunció los resultados finales del cambio de muestra semestral para el S&P/BMV IPC.

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

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

- Debilidad persistente.

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

- Peligroso acercamiento al soporte.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Septiembre - Octubre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
21	22	23	24	25
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Julio: 1.18 Agosto e*/: 1.19</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 1T20: -1.9% 2T20 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Agosto: 18.0 Septiembre e*/: 12.0</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Julio: 5.86 millones Agosto e*/: 6.02 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 11: 193,316 mdd Septiembre 18 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>México: Ventas al menudeo Junio: 7.8% ae Julio e*/: 6.7% ae Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 12: 860 mil Septiembre 19 e*/: 840 mil</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Julio: 900 mil Agosto e*/: 891 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Agosto: 14.0 Septiembre e*/: 14.0</p> <p>México: Inflación General 2ª qna agosto: 0.17% 1ª qna septiembre e*/: 0.32% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna agosto: 0.10% 1ª qna septiembre e*/: 0.27% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción Junio: 2.4% ae Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Julio: 11.4% Agosto e*/: 1.3%</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Junio: 8.95% Julio e*/: 4.20%</p>
28	29	30	1	2
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Agosto: 8.0 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Julio: 5.4% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Julio: 5,978 mdd Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Junio: 0.0% Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Agosto: 84.8 Septiembre e*/: 87.5</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 18 e*/: n.d. Septiembre 25 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Agosto: 428 mil Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 1T-20: 5.0% 2T-20 preliminar: 31.7% 2T-20 e*/: -31.3%</p> <p>México: Presupuesto Federal Agosto</p> <p>México: Agregados Monetarios Agosto</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 19 e*/: 840 mil Septiembre 26 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Ingreso Personal Julio: 0.4% Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Julio: 1.9% Agosto e*/: 1.0%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Julio: 0.3% Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Julio: 0.3% Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Agosto: 56.0 Septiembre e*/: 55.3</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Julio: 0.1% Agosto e*/: 0.7%</p> <p>México: Remesas Julio: 3,532 mdd Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Agosto: 1.371 millones Septiembre e*/: 950 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Agosto: 8.4% Septiembre e*/: 8.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Agosto: 74.1 Septiembre preliminar: 78.9 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Julio: 0.11 puntos Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas de automóviles Julio: 77,092 unidades Agosto e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

Cierta mejoría en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de agosto se crearon 92,390 empleos, el primer dato positivo en seis meses. Sin embargo, hay que considerar que entre marzo y julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia, por lo que la recuperación del sector es cuesta arriba.



Estados Unidos

FED: postura más dovish

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento y espera que quede ahí hasta que se registre una situación de pleno empleo y la inflación haya aumentado a 2 por ciento y se encamine a ubicarse arriba de ese nivel moderadamente por algún tiempo.

La decisión del Comité fue consistente con la nueva estrategia anunciada por Jerome H. Powell, presidente de la FED, el pasado 27 de agosto, en donde explícitamente se determina permitir que la inflación rebase moderadamente el nivel objetivo de 2 por ciento a fin de que se logre un promedio de igual magnitud por algún tiempo y se consiga anclar las expectativas de inflación al 2 por ciento. El nuevo mandato de la FED no establece una meta específica para el objetivo de empleo, porque se considera que el nivel máximo de empleo no es directamente medible y sus cambios en el tiempo no están relacionados con la política monetaria.

En el comunicado se reconoce que la trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus. Hasta ahora, la pandemia ha causado un tremendo daño económico y humano tanto en los Estados Unidos como alrededor del mundo, aunque en los últimos meses se ha observado mejoría tanto en la actividad económica como en el empleo, pero la inflación permanece en niveles bajos por la debilidad de la demanda. Asimismo, las condiciones financieras han mejorado, en parte por las medidas de política para soportar la economía y los flujos de crédito para las familias y los negocios.

La decisión fue dividida. Dos miembros del Comité, Robert S. Kaplan y Neel Kashkari, discrepan sobre todo en los mensajes del comunicado. El primero prefiere mayor flexibilidad en el manejo de la tasa de fondos federales para mantenerla baja más allá de los logros de máximo empleo y estabilidad de precios, mientras que el segundo prefiere que el objetivo actual se mantenga hasta que la inflación subyacente haya repuntado a 2 por ciento de manera sostenida. Ambos, más *dovish* que el resto del Comité.

Las proyecciones económicas del Comité dan cuenta que el objetivo de inflación no se alcanzará en los próximos tres años. La tasa de fondos federales permanecerá en cero cuando menos hasta fines de 2023. Nosotros no descartamos que esta situación sea más duradera, que la política de tasa cero permanezca durante muchos años.

FED: proyecciones económicas, %

	2020	2021	2022	2023	Más largo plazo
PIB					
Actual	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
Previo	-6.5	5.0	3.5		1.8
Tasa desempleo					
Actual	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
Previo	9.3	6.5	5.5		4.1
Inflación PCE					
Actual	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Previo	0.8	1.6	1.7		2.0
Tasa FED Fund					
Actual	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1		2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a septiembre 2020 y previo a junio 2020.

Continúa mejorando la actividad industrial

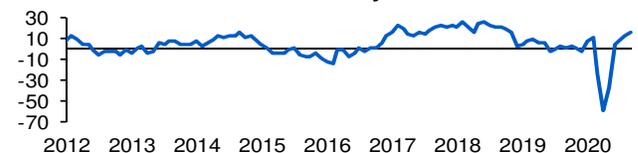
La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en agosto, después de crecer 3.5 por ciento en julio y 6.1 por ciento en junio. Manufacturas creció 1.0 por ciento, minería disminuyó 2.5 por ciento, por impacto de tormenta tropical Marco y huracán Laura, y la generación de energía (*utilities*) bajó 0.4 por ciento. Pese a la recuperación, la producción industrial se ubicó 7.3 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia y 7.7 debajo de su nivel de agosto de 2020.



Manufacturas se expande a paso sólido

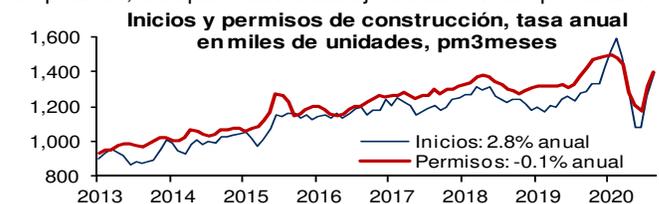
En septiembre, las condiciones en el sector manufacturero mostraron expansión sólida de acuerdo con dos encuestas, a la Empire State y la de Filadelfia FED, cuyos índices se ubicaron en 17 y 15, respectivamente, reflejando expansión en los últimos meses.

Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia



Recuperación del sector construcción, con traspies

Los inicios de construcción se situaron en 1.416 millones de unidades en agosto 2020, 5.1 por ciento menos que la cifra previa, pero 2.8 por ciento más que el dato de agosto 2019. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 0.9 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.470 millones de unidades, 0.1 por ciento menos que el nivel de agosto de 2019. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es positiva, aunque todavía debajo de los niveles pre-crisis.



Las ventas al menudeo normalizan crecimiento

Las ventas al menudeo aumentaron 0.6 por ciento en agosto, después de crecer 0.9 por ciento en julio. La venta de automóviles crecieron 0.2 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 0.7 por ciento en el mes.



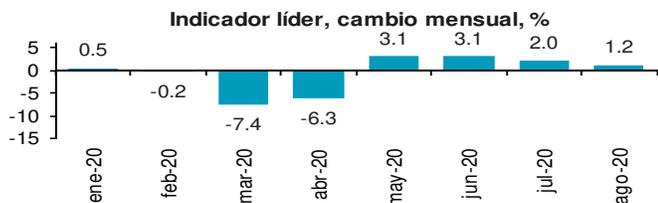
El mercado laboral se recupera poco a poco

Del 5 al 12 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 33 mil a 860 mil, el mejor registro desde el inició la reapertura.



Indicador líder: crecimiento más moderado hacia adelante

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 1.2 por ciento en agosto, después de crecer 2 por ciento en julio y 3.1 por ciento en junio. El ritmo más lento de mejora sugiere que la actividad económica está perdiendo fuerza y que los últimos meses de este año mostrarán un crecimiento más débil.



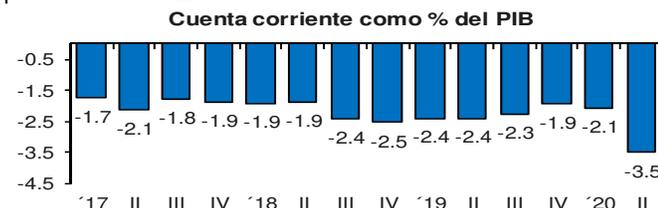
Repunte en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 74.1 en agosto a 78.9 en septiembre, acercándose a su nivel previo a la pandemia. Hacia adelante, dos eventos pueden impactar el sentimiento del consumidor: la evolución del proceso electoral y el desarrollo de la vacuna.



Se amplía el déficit en cuenta corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 170.5 billones de dólares en el segundo trimestre de 2020, frente a 111.5 billones en el primer trimestre, equivalente a 3.5 por ciento del PIB.



Inversión extranjera en portafolio

En julio, se registró una entrada de 10.8 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una salida de 29.0 billones, para acumular un saldo negativo de 153.8 billones de dólares en los últimos doce meses.



Perspectivas

Global: recuperación gradual con alta incertidumbre (OECD)

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD) actualizó sus proyecciones para 2020 y 2021, bajo los siguientes supuestos (todos dependiendo de la evolución del virus):

- Continuarán los rebotes esporádicos a nivel local, así como medidas focalizadas para contenerlos en vez de confinamientos nacionales. Se supone que la vacuna estará disponible de manera amplia hasta fines de 2021.

- La caída del PIB global se proyecta en 4.5 por ciento este año, para repuntar a 5 por ciento en 2021. La recuperación será asimétrica. Se revisó al alza el crecimiento en China, los Estados Unidos y Europa, y a la baja en India, México y Sudáfrica.

- En la mayoría de las economías el nivel del producto a finales de 2021 será inferior al de pre-crisis, esto es al de 2019, y considerablemente más débil que el proyectado antes de la pandemia.

- Si el temor del coronavirus se disipa más rápido de lo esperado y mejora la confianza, la recuperación en 2021 será más fuerte. Sin embargo, un rebote de la enfermedad o nuevas medidas de confinamiento podrían recortar entre 2 y 3 puntos porcentuales el crecimiento previsto para 2021.

- Los estímulos monetarios y fiscales necesitan mantenerse para preservar la confianza y limitar la incertidumbre.

Con estos supuestos, la OECD proyecta una recuperación gradual en los próximos 18 meses, aunque a un ritmo diferente entre países. En el caso de México, la OECD ubicó sus estimaciones para este año y el siguiente en niveles muy parecidos al consenso de mercado; nuestras estimaciones son -9.9 por ciento para 2020 y 2.9 por ciento para 2021.

OECD: Producto Interno Bruto, países seleccionados, cambio %

	2019	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.6	-4.5	5.0	1.5	-0.2
Grupo de los 20	2.9	-4.1	5.7	1.6	0.2
Estados Unidos	2.2	-3.8	4.0	3.5	-0.1
Eurozona	1.3	-7.9	5.1	1.2	-1.4
Reino Unido	1.5	-10.1	7.6	1.4	-1.4
Japón	0.7	-5.8	1.5	0.2	-0.6
China	6.1	1.8	8.0	4.4	1.2
Rusia	1.4	-7.3	5.0	0.7	-1.0
India	4.2	-10.2	10.7	-6.5	2.8
Brasil	1.1	-6.5	3.6	0.9	-0.6
México	-0.3	-10.2	3.0	-2.7	0.0
Sudáfrica	0.1	-11.5	1.4	-4.0	-1.1

* Ajustes respecto a los estimados de junio de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: OECD, septiembre 16, 2020.

México

Colocación global sustentable

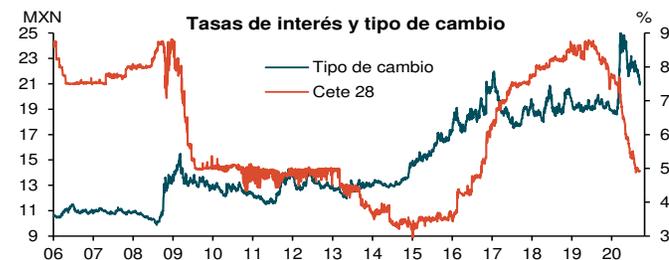
El pasado lunes 14 de septiembre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó la emisión inaugural del primer bono soberano sustentable en el mundo vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU por 750 millones de euros. El bono se colocó a un plazo de 7 años con vencimiento en septiembre de 2027, a una tasa de rendimiento de 1.603 por ciento. La relación demanda/oferta fue de 6.4 veces.

Subasta primaria

La subasta de cetes número 38 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete de 28 días alza y por otro lado los cetes de 91, 175 y 343 días baja. La relación demanda oferta resultó en 2.7, 3.6, 2.4 y 2.5 veces para los cetes de 28, 91, 175 y 343 días respectivamente. La subasta ocurrió una vez que se dio a conocer el dato de inflación de agosto, el cual resultó por encima de lo esperado en su componente subyacente.

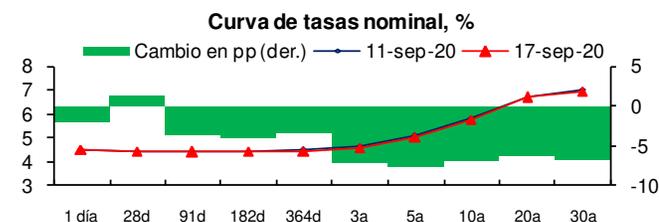
Tasas de interés de la Subasta 38 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.41	4.45	0.04
Cete 91d	4.42	4.41	-0.01
Cete 182d	4.46	4.43	-0.03
Cete 350d	4.50	4.46	-0.04
Bono 3 años	4.67	4.56	-0.11
Udi 3 años	1.07	1.11	0.04
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 11 al 17 de septiembre la curva de tasas nominales continuó mostrando baja en prácticamente todos sus plazos, salvo el cete de 28 días en que se registró un alza marginal.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-sep	17-sep	Var pp.	11-sep	17-sep	Var pp.
1	4.48	4.45	-0.03	4.53	4.55	0.02
28	4.41	4.42	0.01	4.57	4.59	0.02
91	4.41	4.38	-0.03	4.59	4.56	-0.03
182	4.45	4.38	-0.07	4.53	4.53	0.00
364	4.47	4.43	-0.04	4.50	4.49	-0.01

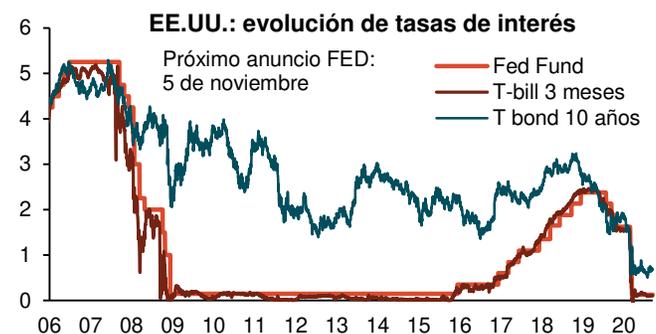
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	62.3	0.3	-
Fondeo MD	(0.2)	(12.4)	0.9

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

Estados Unidos

El pasado miércoles 16 de septiembre el FOMC dio a conocer su decisión de política monetaria, en donde mantuvo el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento. La decisión no fue unánime, pues dos miembros sugirieron cambios al lenguaje del comunicado con un tono más *dovish*. Adicionalmente, publicaron las proyecciones de los miembros del Comité (*SEP*, por sus siglas en inglés) en donde anticipan mantener el rango actual de la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.



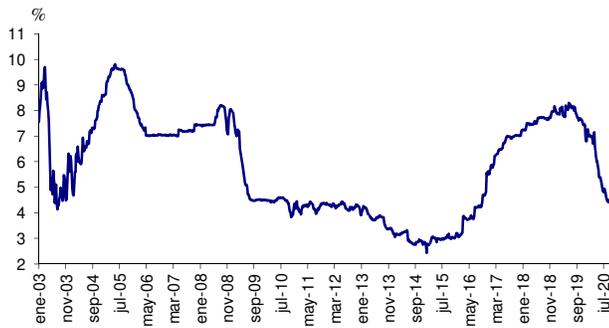
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
21-ago	0.10	0.15	0.27	0.63	1.35
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.10	0.14	0.28	0.69	1.44
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

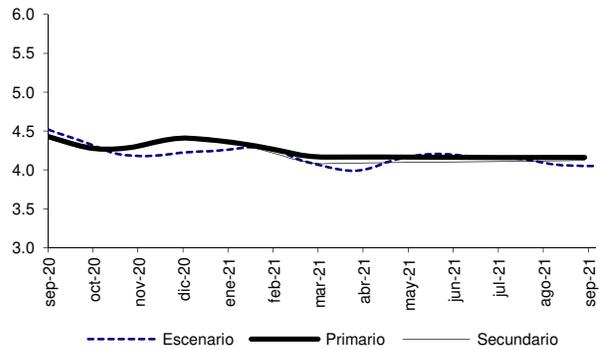
Estados Unidos: La guía futura de política monetaria para las tasas de interés es clara respecto a mantener las tasas cercanas a cero por muchos años. La última vez que el Comité llevó el rango de la tasa de fondos federales al actual, entre 0 y 0.25 por ciento, lo mantuvo en ese nivel por 7 años. No descartamos un periodo similar o incluso mayor dado el fuerte incremento en la deuda (medida como porcentaje del PIB), la pérdida de empleos y que se anticipan pocas presiones inflacionarias.

México: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre. Anticipamos un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo. Adicionalmente, es posible que en el comunicado se den señales del nivel terminal para la tasa de fondeo.

Evolución CETES 28d



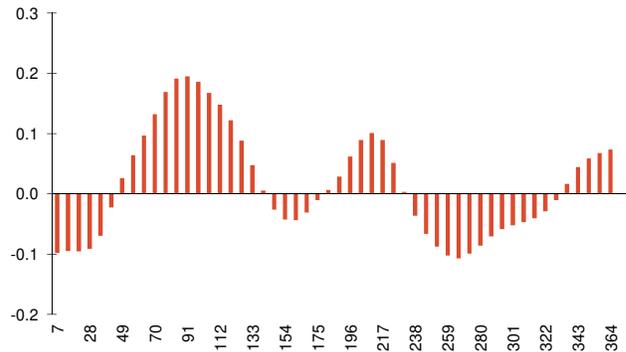
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



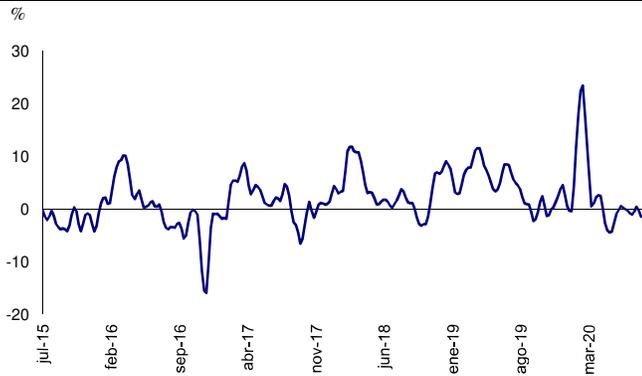
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



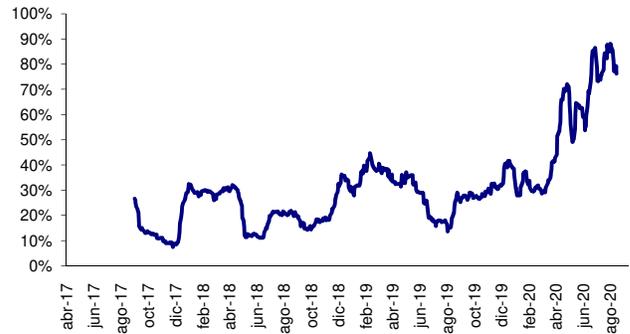
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



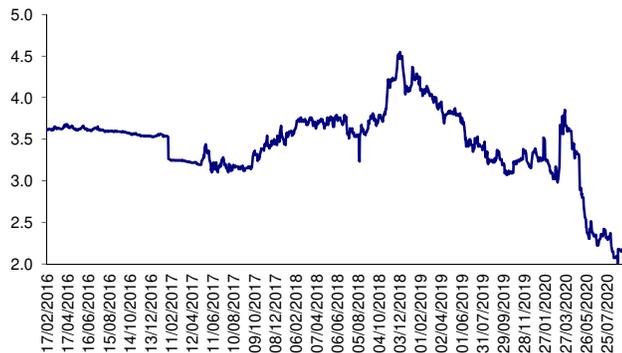
Tasas Reales CETE 28



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%	-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	21-ago	28-ago	04-sep	11-sep	17-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,913,220	1,914,646	1,913,486	1,914,189	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,374	198,595	198,748	198,969	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,130	193,267	193,251	193,316	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	21-ago	28-ago	04-sep	11-sep	17-sep
CETES Primaria 28 días	7.25	4.43	4.50	4.42	4.41	4.45
CETES Secundario 28 días	7.26	4.47	4.48	4.43	4.42	4.43
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.79	3.83	3.77	3.71	3.65
AB 28 días	7.41	4.67	4.64	4.58	4.57	4.59
TIIE 28 días	7.56	4.78	4.77	4.76	4.75	4.74
Bono 10 años	6.84	5.90	5.98	5.92	5.85	5.78

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	21-ago	28-ago	04-sep	11-sep	17-sep
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.25	0.24	0.25	0.25	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.10	0.11	0.11	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.64	0.73	0.62	0.68	0.68
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.51	-0.41	-0.49	-0.43	-0.49

Tipos de Cambio	dic-19	21-ago	28-ago	04-sep	11-sep	17-sep
Banco de México (FIX)	18.86	22.04	21.86	21.64	21.28	20.99
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.96	21.75	21.66	21.44	20.85
Yen por dólar	108.6	105.78	105.34	106.17	106.13	104.73
Dólar por euro	1.12	1.18	1.19	1.18	1.18	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	21-ago	28-ago	04-sep	11-sep	17-sep
Septiembre 2020	19.85	22.27	22.05	21.95	21.67	21.10
Diciembre 2020	20.07	22.49	22.28	22.17	21.92	21.31
Marzo 2021	20.31	22.74	22.53	22.42	22.14	21.54
Junio 2021	20.55	22.99	22.77	22.66	22.37	21.76
Septiembre 2021	20.78	23.24	23.03	22.91	22.62	21.99

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
sep-20	Global	€	750	7	2027	1.603	1.35

Mercado Secundario Bonos Globales			
	18-sep	11-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.42	1.36	0.07
UMS 26	2.31	2.58	-0.27
UMS 33	3.35	3.39	-0.04
UMS 44	3.97	4.00	-0.02
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.34	3.35	-0.01
BR GLB 34	4.25	4.22	0.03
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	14.02	13.37	0.65
AR GLB 33	8.78	9.39	-0.61
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.68	0.68	0.00

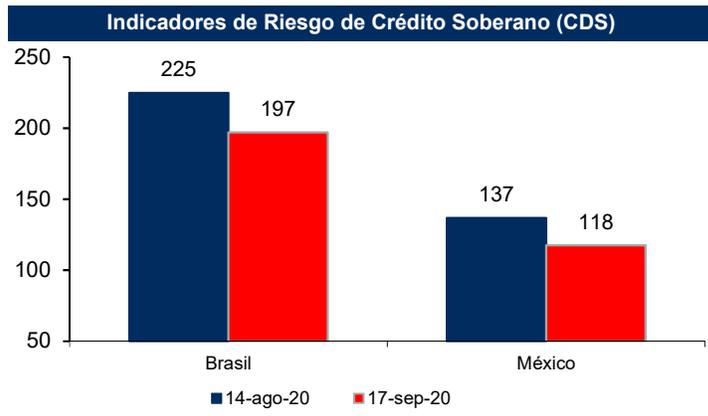
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

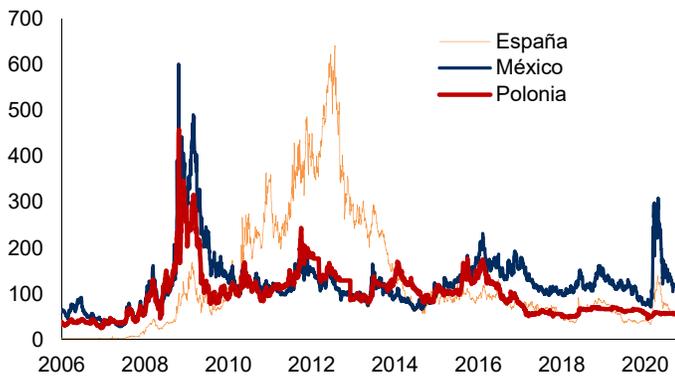
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)



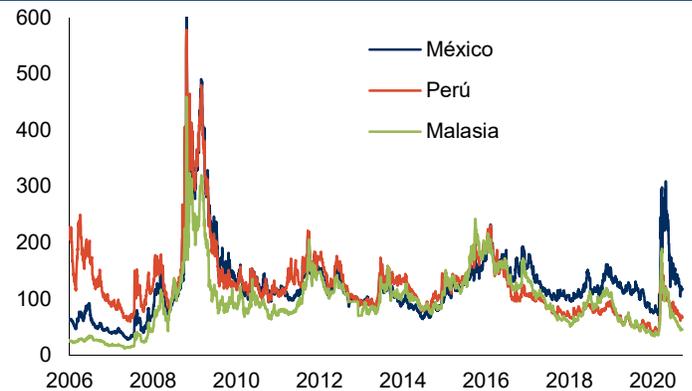
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

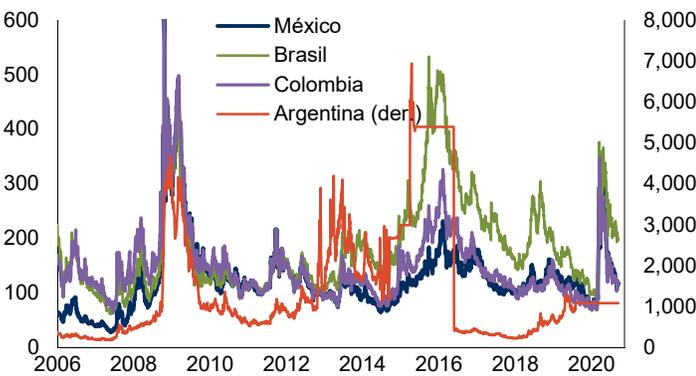


Países con calificación A3 (Moody's)

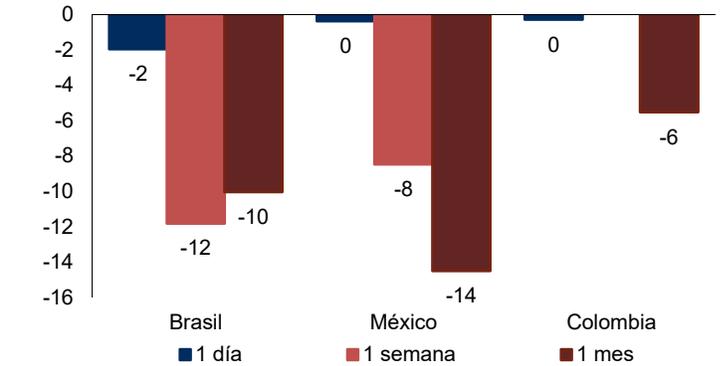
18-septiembre-2020



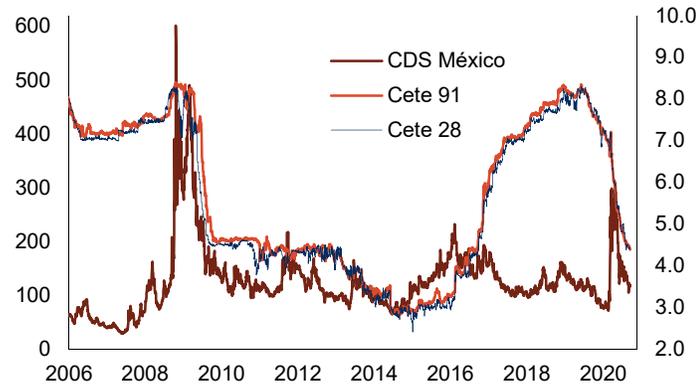
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



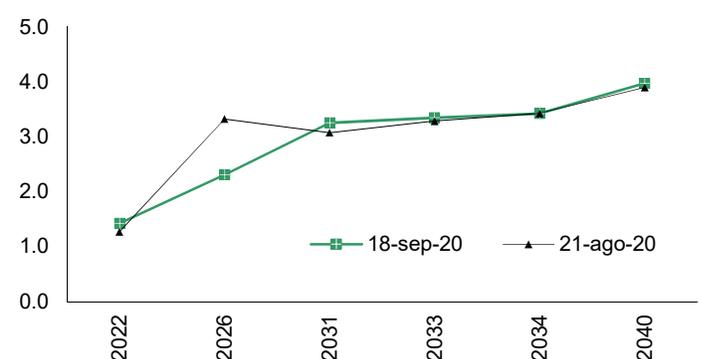
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	n.d.	75.3	2.6	528	-16.6	
Bra	-2	5.2	-4.2	19105	2.3	
Mex	0	20.9	-5.7	1727	-2.0	

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

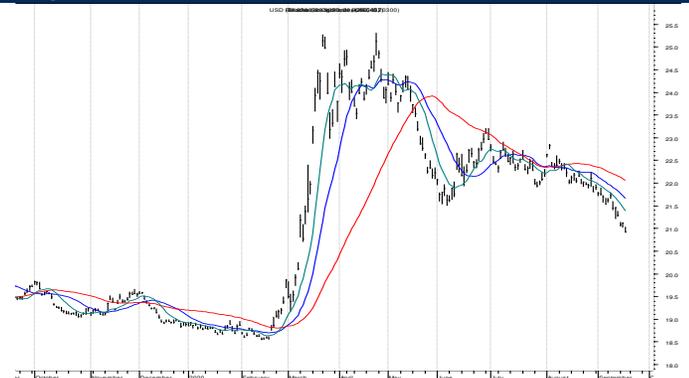
	2020	2021
Promedio	22.63	22.46
Mediana	22.70	22.50
Máximo	24.00	24.50
Mínimo	20.80	20.50

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

Tipo de Cambio Diario

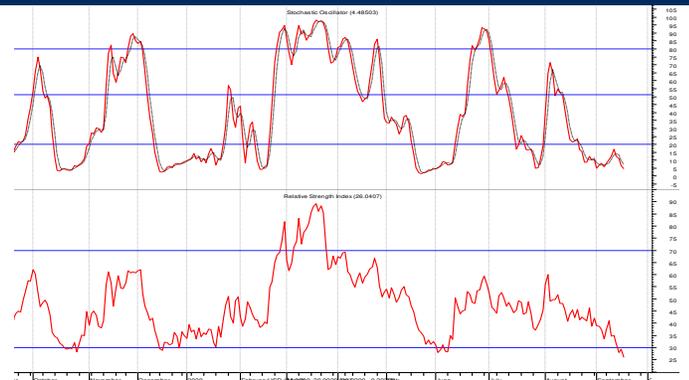
Soporte: 21.00 Resistencia: 22.00

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 ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.30 (61.8%). Posteriormente 21.00 y 20.30 (76.4%). Hasta el momento nuestro conteo luce correcto y señalará el fin del ajuste con la presente baja de corto plazo. Necesita superar 22.00 para confirmar la nueva alza.



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

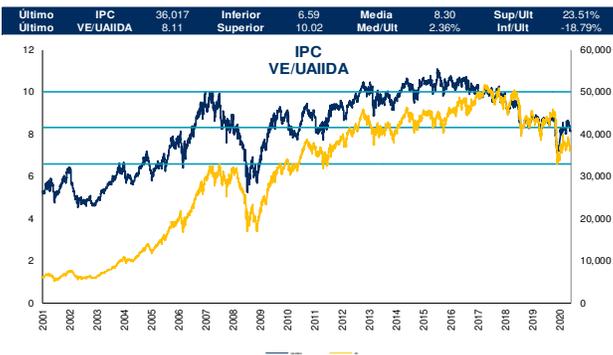
Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80

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 una semana más con pérdidas, ubicándose prácticamente en los 36,000 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. En Estados Unidos, el mercado de capitales continuó mostrando cierta vulnerabilidad, con los inversionistas a la espera de nuevos avances en las negociaciones en Washington en torno a un nuevo estímulo fiscal (el cual muchos consideran un catalizador fundamental para que los mercados mantengan una dinámica al alza). En México, prevalece la tendencia al alza en los casos confirmados y muertes por COVID-19, superando los niveles de 684,000 y 72,000 respectivamente. En este sentido la jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que por treceava semana consecutiva el semáforo epidemiológico permanecerá en color naranja. En relación a las emisoras del IPC, destacó el repunte que tuvieron los títulos de AMX a inicios de semana (llegando a niveles por arriba de los 14 MXN por acción), luego de acordar la venta del 100% de su subsidiaria Tracfone a Verizon en Estados Unidos. A pesar de que la noticia fue bien recibida por los inversionistas, posteriormente el precio de sus acciones registró un continuo ajuste, siguiendo la tendencia que registró el mercado de capitales mexicano. Respecto al tipo de cambio, señalamos el desempeño defensivo que ha continuado mostrando en los últimos días, lo cual lo llevó a ubicarse hacia finales de la semana en niveles cercanos a los 21 MXN/USD. Para finalizar la siguiente semana destacamos la publicación de las cifras de inflación para la primer quincena de septiembre así como el anuncio de la decisión de política monetaria de BANXICO.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron por tercer semana consecutiva con variaciones a la baja. A inicios de semana el mercado de capitales parecía mostrar señales de recuperación, impulsado por una diversidad de factores: alentadoras noticias en torno al desarrollo de una vacuna para hacer frente al COVID-19, potenciales adquisiciones en el entorno corporativo (Oracle aventajó a Microsoft en las negociaciones para adquirir las operaciones estadounidenses de TikTok), buenas cifras económicas que sugieren una recuperación global (las ventas al menudeo en China se incrementaron por primera vez en 2020) así como alzas graduales del sector tecnológico. Sin embargo, cada vez es más evidente la falta de nuevos catalizadores que puedan justificar la tendencia alcista de los índices accionarios (particularmente respecto a un nuevo paquete económico acordado entre demócratas y republicanos). Por otro lado la FED (tal y como se esperaba) mantuvo su tasa de referencia sin cambios, sugiriendo que ésta permanecerá en niveles cercanos a cero por lo menos hasta 2023 dadas las perspectivas en torno a la inflación, situación del mercado laboral y recuperación económica en la Unión Americana. En la comparecencia posterior al anuncio, Jerome Powell advirtió un alto grado de incertidumbre en las perspectivas económicas actuales, señalando los riesgos que pueden recrudecerse ante la falta de un estímulo fiscal adicional, además de que ofreció poca claridad respecto al programa de compra de bonos de la Reserva Federal. Otro factor que incidió en el comportamiento del mercado de capitales hacia el final de la semana fue el *quadruple witching*, el cual se refiere al vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre índices accionarios y acciones.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,017	-0.87%	-7.70%	-17.28%
Máximo	36,275	-0.32%	-7.49%	-17.00%
Mínimo	35,972	-0.38%	-7.64%	-17.19%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,657	-0.03%	-0.13%	-3.09%
S&P 500	3,319	-0.64%	-1.64%	2.75%
Nasdaq	10,793	-0.56%	-3.17%	20.29%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
14/09/2020	37,031	36,595	36,882	150,019,816
15/09/2020	37,032	36,692	36,729	184,597,531
17/09/2020	36,628	36,052	36,131	232,987,231
18/09/2020	36,275	35,972	36,017	486,901,001

ALSEA: Fitch bajó su calificación de largo plazo en escala nacional a 'A-(mex)' desde 'A(mex)'. La perspectiva la revisó a negativa desde estable. También bajó las calificaciones de sus emisiones 'ALSEA 15-2', 'ALSEA 17', 'ALSEA 17-2', 'ALSEA 19' y 'ALSEA 19-2' a 'A-(mex)' desde 'A(mex)' y su calificación de corto plazo en escala nacional a 'F2(mex)' desde 'F1(mex)'. La baja en calificaciones refleja la expectativa de que sus resultados y estructura de capital en 2020 y 2021 se debilitarán más allá de lo proyectado por Fitch al inicio de la pandemia por coronavirus. La revisión de la perspectiva a negativa refleja la incertidumbre asociada a la normalización de la actividad de las cadenas de comida rápida, cafeterías y restaurantes de comida casual así como de sus operaciones en el corto/mediano plazo.

AMX: celebró un contrato con Verizon para la venta del 100% de su subsidiaria Tracfone. El precio de venta acordado es de \$6,250 millones USD, de los cuales la mitad se pagarán en efectivo y la otra en acciones de Verizon. Adicionalmente, después del cierre de la operación, Verizon se ha obligado a pagar a AMX: hasta \$500 millones USD si Tracfone continúa cumpliendo ciertas metas operativas (*earn-out*) durante un periodo máximo de 24 meses posteriores al cierre de la operación, calculado y pagado de manera semestral y \$150 millones USD de manera diferida dentro de los 2 años siguientes al cierre de la operación. El cierre de la adquisición está sujeto a ciertas condiciones, incluyendo la obtención de autorizaciones gubernamentales. Las partes estiman que el cierre de la transacción ocurra durante 2021.

BMV: S&P Dow Jones Indices anunció los resultados finales 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. Los cambios serán efectivos antes del inicio de operaciones del 21 de septiembre 2020.

CEMEX: emitirá \$1,000 millones USD en notas senior garantizadas con cupón de 5.2% y vencimiento en 2030 denominadas en USD. Dichas notas serán emitidas a un precio de 100% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 17 de septiembre 2025. El cierre de la oferta se anticipa para el 17 de septiembre 2020. Pretende utilizar los recursos netos para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago de deuda todo de conformidad con el contrato de crédito del 19 de julio 2017 (según enmendado y/o reexpresado el 2 de abril 2019, 4 de noviembre 2019 y 22 de mayo 2020) firmado con varias instituciones financieras. Adicionalmente, informó a la BMV que CEMEX Finance LLC emitió un aviso de redención total con respecto a sus notas senior garantizadas con cupón de 4.625% y vencimiento en 2024 y que CEMEX emitió un aviso de redención total con respecto a sus notas senior garantizadas con cupón de 6.125% y vencimiento en 2025.

IENOVA: completó con éxito la emisión de \$800 millones USD de senior notes con una tasa de 4.75% y vencimiento en 2051. 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. Adicionalmente, informó que su subsidiaria Energía Costa Azul (ECA) fue notificada de un procedimiento administrativo iniciado por Inmuebles y Fraccionamientos Peninsulares e Inmobiliaria Aquino ante la Dirección de Administración Urbana, Ecología y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Ensenada, Baja California, en contra de ciertos permisos municipales otorgadas en favor de ECA respecto del proyecto de licuefacción que está desarrollando en terrenos adyacentes a la terminal de gas natural licuado localizada en dicho municipio. ECA considera que estas pretensiones son infundadas e improcedentes y hará valer sus derechos en el procedimiento correspondiente.

LAB: realizó la amortización total anticipada de los certificados bursátiles 'LAB 18' que estaban en circulación sumando al capital los intereses devengados. En este sentido, Fitch retiró su calificación de dicha emisión de certificados bursátiles.

LALA: anunció la colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano por 4,634,348,400 MXN en 2 emisiones: 'LALA 20' (3,268,181,800 MXN, vencimiento en 2027, tasa fija de 7.54%, pago de intereses cada 182 días) y 'LALA 20-2' (1,366,166,600 MXN, vencimiento en 2023, tasa variable TIIE28 + 0.99%, pago de intereses cada 28 días). Los recursos los destinará al refinanciamiento de pasivos.

ORBIA: informó que el Banco de Inglaterra, bajo el programa de papel comercial autorizado por la cantidad de hasta £300,000,000 y mediante la emisión de las respectivas notas (pagarés), autorizó la disposición de dicha cantidad. Las notas tienen fecha de vencimiento 18 de mayo 2021, el costo anual de dicha línea equivalente en USD es de 0.74% y no serán listadas en ninguna bolsa de valores. ORBIA logró acceder a esta opción de financiamiento ofrecida por el Banco de Inglaterra en el contexto de la pandemia por COVID-19 por sus operaciones y presencia en Reino Unido.

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	36,017	-0.87%	-7.7%	-17.3%	-16.3%	7.87%	26.58%	19.32%	8.11	8.38	7.63
AEROMEX	4.23	-3.0%	-26.6%	-73.0%	-68.4%	35.38%	15.98%	-16.09%	12.98	21.26	5.49
ALFAA	12.92	-4.6%	-11.1%	-17.6%	-24.1%	8.08%	10.82%	4.77%	6.65	8.06	7.01
ALPEKA	15.08	-4.3%	-15.2%	-27.8%	-35.5%	16.13%	10.80%	6.95%	5.47	7.65	6.40
ALSEA	19.62	-7.2%	-13.8%	-60.6%	-56.4%	-49.59%	17.50%	-0.22%	8.40	20.12	9.54
AMXL	13.28	-0.7%	-6.6%	-12.1%	-9.9%	20.51%	31.66%	16.04%	5.86	6.23	5.85
ARA	2.48	-3.5%	-18.4%	-40.7%	-37.7%	21.47%	12.34%	9.20%	3.30	6.88	5.49
AC	94.35	-2.7%	-11.9%	-5.6%	-11.1%	8.77%	17.81%	12.08%	8.11	8.61	7.89
ASUR	239.78	2.8%	-3.8%	-32.3%	-20.2%	5.64%	52.85%	39.93%	12.78	18.01	12.63
AUTLAN	10.50	-1.8%	1.0%	13.6%	-2.8%	5.51%	19.42%	4.65%	4.10	6.88	6.07
AXTEL	7.02	-1.1%	5.1%	128.7%	158.1%	-17.88%	40.11%	5.77%	5.49	5.33	7.12
BBAJIO	16.20	4.8%	-11.2%	-48.8%	-52.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	37.41	-5.6%	-16.6%	8.7%	3.7%	8.57%	12.63%	7.67%	7.66	7.72	7.58
BOLSA	47.75	2.9%	0.9%	15.5%	27.4%	9.26%	59.85%	55.74%	11.27	12.75	12.17
CEMEXCPO	8.15	1.4%	9.0%	15.1%	5.0%	5.20%	15.42%	6.81%	8.89	9.52	8.60
CHDRAUIB	23.97	-0.8%	-12.8%	-11.6%	-20.0%	17.21%	7.11%	4.49%	5.93	6.31	6.20
GENTERA	6.04	-8.6%	-22.2%	-69.0%	-62.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.04	0.9%	0.0%	22.4%	44.4%	3.55%	21.05%	18.71%	24.57	25.18	22.94
KUOB	47.50	0.0%	-1.0%	-15.0%	1.7%	-3.28%	12.11%	1.47%	11.98	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1188.79	0.2%	-0.4%	-14.4%	-15.1%	0.88%	10.38%	3.97%	28.87	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.19	14.2%	31.3%	4.1%	-53.9%	-8.78%	11.75%	-2.54%	9.67	11.08	8.18
FEMSAUBD	115.95	-2.9%	-10.5%	-35.1%	-37.1%	5.14%	13.95%	7.96%	9.56	11.21	9.99
GAP	159.46	1.4%	-7.5%	-29.0%	-14.0%	5.42%	51.00%	38.51%	13.20	18.55	13.35
GCARSOA1	43.49	1.6%	-6.5%	-37.7%	-24.9%	6.40%	12.67%	9.07%	10.83	13.38	10.60
GCC	92.26	-7.2%	-11.5%	-8.5%	-13.4%	12.92%	31.00%	20.38%	5.99	8.57	8.21
GFAMSA	0.28	-27.6%	-50.4%	-93.7%	-94.3%	-19.20%	21.82%	16.12%	4.55	n.a.	n.a.
GFINBURO	15.02	0.8%	-15.3%	-35.2%	-40.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	77.44	2.9%	-7.8%	-26.7%	-28.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	56.29	-5.3%	-8.0%	8.5%	23.0%	12.75%	42.22%	32.15%	6.92	8.62	7.35
GMXT	29.49	-0.5%	1.7%	17.4%	25.6%	8.26%	43.69%	29.12%	8.40	8.10	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	231.94	-6.0%	-17.5%	19.5%	11.5%	10.90%	16.44%	12.43%	8.82	8.66	8.26
GSANBOR	17.50	-2.8%	-3.8%	-28.6%	-22.2%	4.16%	9.52%	5.05%	10.40	21.28	8.58
ICH	68.59	-13.4%	-20.1%	-26.3%	-8.6%	12.13%	14.68%	10.78%	5.81	7.82	7.12
IDEAL	38.00	2.7%	8.6%	-5.0%	71.2%	-4.43%	54.99%	42.36%	23.77	n.a.	n.a.
IENOVA	60.68	0.0%	-8.8%	-31.8%	-25.2%	9.35%	58.67%	46.02%	11.02	10.48	9.06
KIMBERA	34.18	-5.0%	-8.3%	-8.9%	-10.9%	15.34%	26.82%	22.47%	9.92	10.83	10.76
KOF	88.26	2.3%	-8.2%	-23.2%	-26.6%	8.41%	17.96%	11.34%	7.15	8.04	7.32
LABB	22.34	6.9%	-4.8%	19.4%	24.2%	9.26%	20.40%	19.23%	10.47	10.42	9.16
LACOMER	34.87	7.0%	-3.0%	49.1%	43.8%	9.58%	9.85%	5.97%	5.76	6.64	5.95
LALA	12.14	-2.6%	-13.9%	-25.7%	-46.5%	6.98%	9.99%	5.87%	5.93	7.86	7.14
LIVEPOL	57.43	-2.3%	0.8%	-38.9%	-47.6%	9.30%	13.04%	9.06%	7.60	n.a.	n.a.
MEGA	66.91	1.9%	-2.8%	-13.6%	-16.4%	25.63%	47.99%	27.68%	2.49	2.68	2.54
MFRISCO	3.95	1.3%	3.4%	27.0%	7.0%	-37.14%	5.87%	-28.33%	68.79	5.81	4.41
NEMAK	6.53	0.0%	9.7%	-17.9%	-27.6%	-0.89%	10.97%	1.48%	7.68	8.67	5.75
OMA	98.94	1.1%	-3.7%	-30.2%	-14.7%	8.30%	54.83%	48.68%	10.66	13.95	9.38
ORBIA	37.47	1.1%	-3.0%	-7.1%	-2.4%	12.68%	19.41%	10.81%	7.16	9.70	8.60
PE&OLES	319.75	-7.9%	-12.3%	61.3%	21.6%	-1.33%	16.85%	0.39%	13.22	10.16	7.23
PINFRA	157.95	-0.7%	-8.3%	-18.4%	-9.8%	8.86%	58.44%	51.93%	8.91	13.91	11.18
QUALITAS	82.98	-2.7%	-7.2%	4.5%	18.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	53.45	12.8%	-8.0%	-49.6%	-42.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	14.34	12.9%	-9.7%	-44.5%	-42.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	45.66	1.3%	-2.9%	-29.2%	-25.6%	17.60%	14.17%	10.49%	3.87	5.41	5.07
SORIANAB	15.04	-2.3%	-8.7%	-40.9%	-44.3%	18.53%	7.79%	5.81%	4.76	4.93	4.91
TLEVISAC	27.61	-0.7%	-4.5%	-37.8%	-31.0%	8.42%	37.06%	15.84%	5.53	7.02	6.61
AZTECAC	0.31	-1.9%	-9.7%	-57.9%	-71.4%	-414.02%	12.21%	5.55%	9.88	n.a.	n.a.
VESTA	31.80	0.6%	-3.3%	-6.5%	2.7%	8.21%	81.72%	80.67%	9.88	15.91	15.13
VITROA	23.22	2.2%	-0.8%	-44.9%	-43.7%	5.11%	10.59%	2.85%	5.45	n.a.	n.a.
VOLAR	15.71	-8.0%	-0.6%	-20.6%	-19.4%	-22.24%	25.63%	5.71%	6.84	16.04	6.80
WALMEXV	50.82	0.4%	-11.5%	-6.1%	-7.9%	7.28%	10.99%	8.40%	12.21	12.28	11.37

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		Valor		Acciones (millones)	
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}	VLPA	P/VL		Mercado
IPC	3.28	1.95	3.34	20.63	22.27	14.88	n.a.	1.81	5,339,551	n.a.
AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.10	-0.15	-1.55	-31.36	-0.13	2,923	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	15.88	19.86	8.91	14.68	0.88	65,312	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	6.81	18.17	9.25	18.68	0.81	31,942	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-7.37	-4.10	-63.53	7.82	2.51	16,422	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	35.22	18.26	9.48	2.48	5.36	876,897	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.33	7.12	5.69	10.51	0.24	3,210	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.58	15.43	14.30	74.63	1.26	166,460	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.28	28.00	18.49	114.27	2.10	71,934	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.68	136.28	183.98	24.71	0.42	3,680	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	38.36	23.83	156.37	1.88	3.73	15,191	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.66	5.80	5.28	38.65	4.13	19,277	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	27.48	21.76	19.38	18.37	2.04	175,947	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	18.86	18.27	17.45	11.15	4.28	28,315	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-152.12	80.65	29.83	13.41	0.61	123,370	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.47	9.80	9.00	28.98	0.83	23,003	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.56	n.a.	n.a.	13.05	0.46	9,812	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	36.59	35.61	35.74	14.88	2.89	157,270	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	115.89	n.a.	n.a.	419.66	2.83	277,442	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-7.79	-42.80	25.59	17.77	0.63	13,564	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	46.57	26.85	17.71	69.77	1.66	414,895	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	22.43	28.81	19.93	38.65	4.13	89,457	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.37	n.a.	25.41	39.21	1.11	99,220	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.37	258.77	248.55	72.72	1.27	30,680	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.19	n.a.	n.a.	-10.27	-0.03	160	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.53	7.75	6.72	22.74	0.66	99,683	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.43	7.82	6.99	71.41	1.08	223,295	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	16.33	20.59	12.84	37.56	1.50	438,218	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	16.33	1.00	0.76	33.53	4.47	120,927	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	20.21	17.83	14.95	65.90	3.52	98,052	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	36.90	-174.97	18.37	13.77	1.27	39,631	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	37.52	10.48	13.72	78.25	0.88	29,945	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	10.42	10.90	8.61	75.46	0.80	93,085	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.13	17.83	17.46	1.14	29.89	105,440	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.37	16.78	13.71	57.15	1.54	185,419	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	19.10	16.03	13.07	8.53	2.62	23,412	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	11.72	11.71	10.89	51.00	0.68	16,013	459
LALA	4.27	3.61	6.14	21.00	17.60	13.51	8.24	1.47	30,058	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	12.19	n.a.	n.a.	78.09	0.74	77,082	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.77	4.50	4.55	101.48	0.66	20,069	300
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.30	-2.91	11.00	5.28	0.75	10,054	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	16.23	19.50	13.17	26.28	3.76	38,960	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	23.15	24.78	14.28	25.34	1.48	78,687	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-17.69	-1,015.71	429.05	186.10	1.72	127,093	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	14.70	14.28	12.11	118.54	1.33	60,041	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.40	5.97	8.10	39.51	2.10	35,267	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	4.86	6.11	5.78	63.99	0.84	17,528	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-17.69	n.a.	n.a.	0.09	0.10	47,647	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	36.59	6.80	8.97	67.72	0.67	22,725	498
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.43	7.02	6.13	36.31	0.41	27,070	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-15.28	-18.66	20.85	25.91	1.07	71,065	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.31	n.a.	n.a.	0.07	4.22	662	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.31	19.88	13.67	0.07	4.22	20,089	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.50	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,229	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-12.13	n.a.	n.a.	-4.75	-3.31	13,791	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	27.61	24.93	19.99	9.30	5.46	887,388	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 36,017 con una variación de -0.88%.

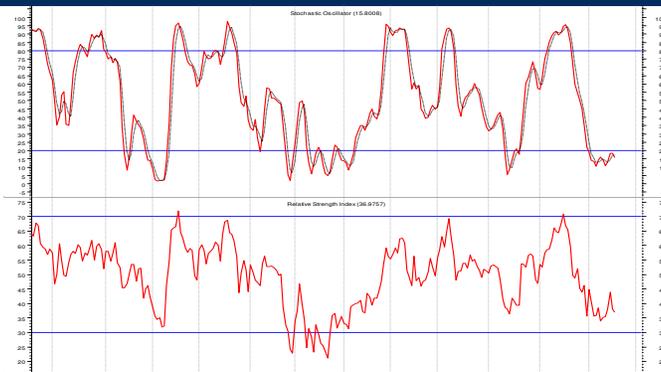
Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. Esperamos una reacción alcista de corto plazo que supere 37,000 y quizá alcance 37,500.

Soporte: 36,000 Resistencia: 37,200



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

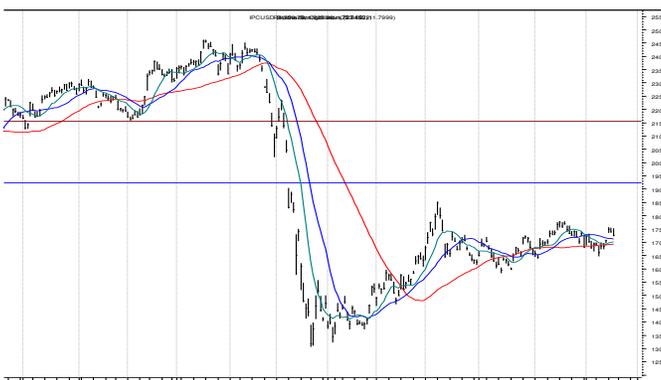
Ha entrado a sobre venta extrema en osciladores de todos los plazos. Por eso es probable un rebote que no se espera con fuerza.



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:

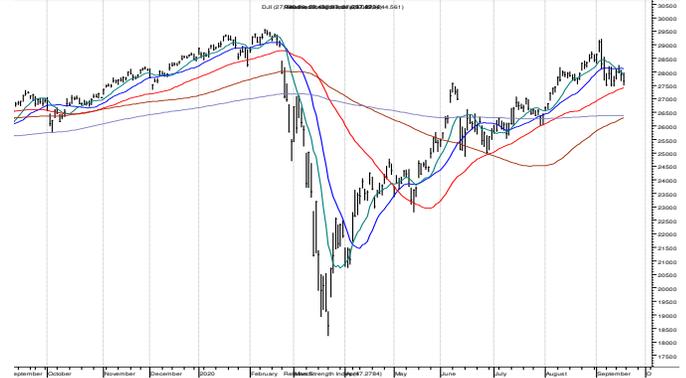
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

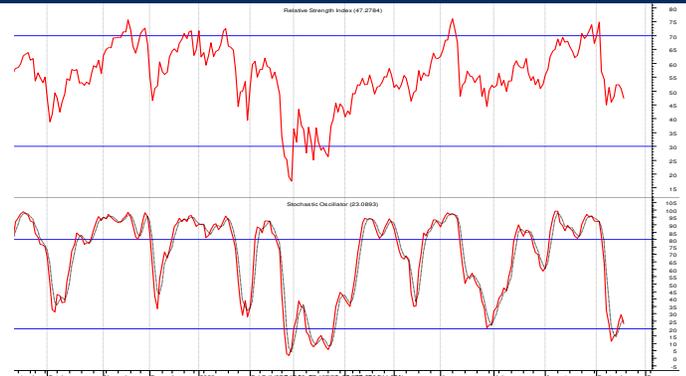
Soporte: 27,000 Resistencia: 29,500

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 27,000). 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 estas semanas.



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
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
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

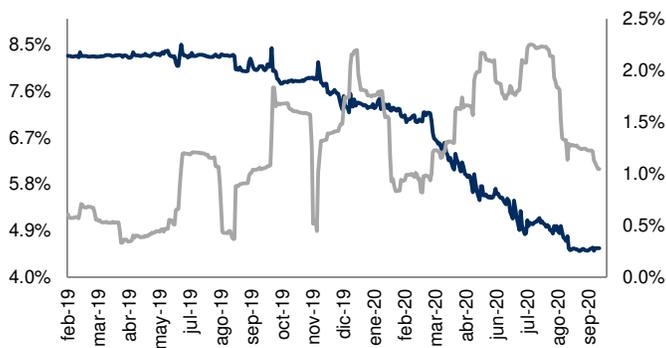


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.6%

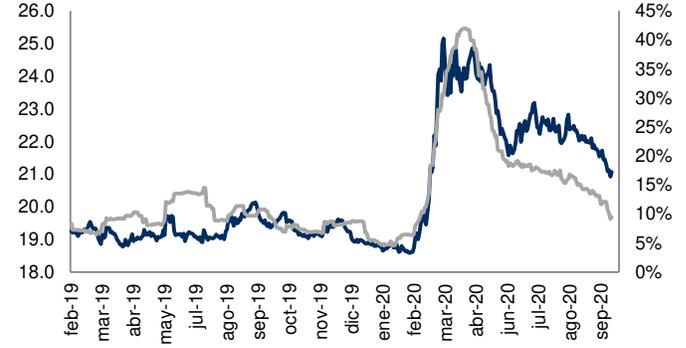
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.0710

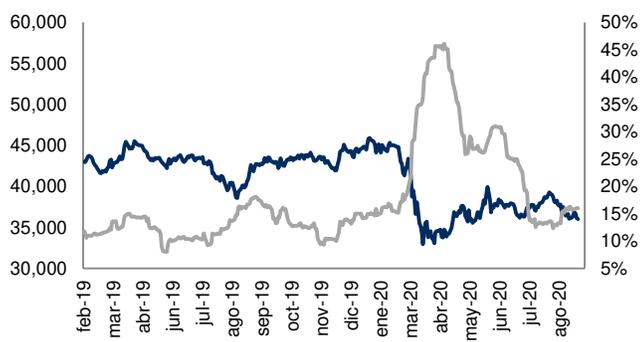
Volat: 9.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 36,017.35

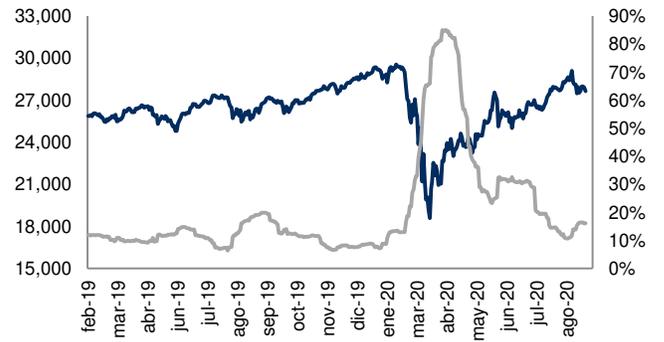
Volat: 16.0%



DJI y Volatilidad

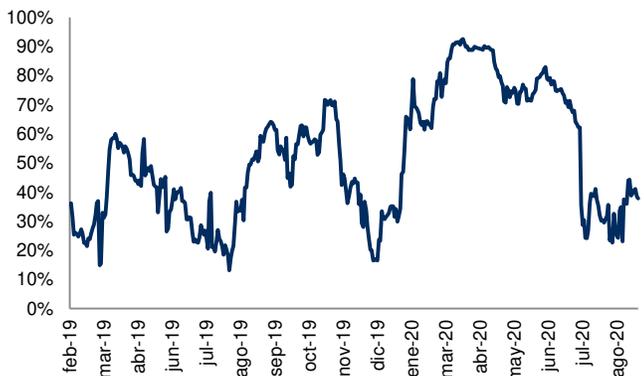
Cierre: 27,657.42

Volat: 16.2%



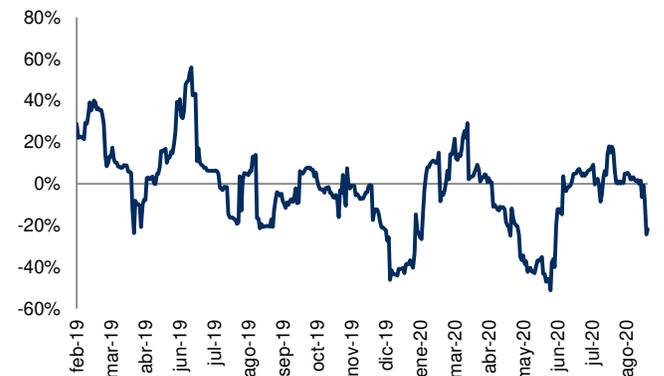
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 37.8%



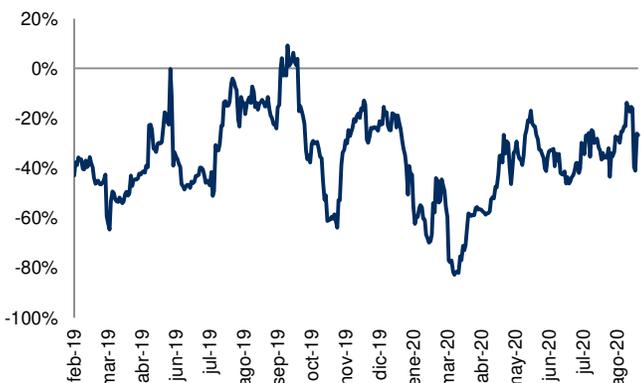
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -22.0%



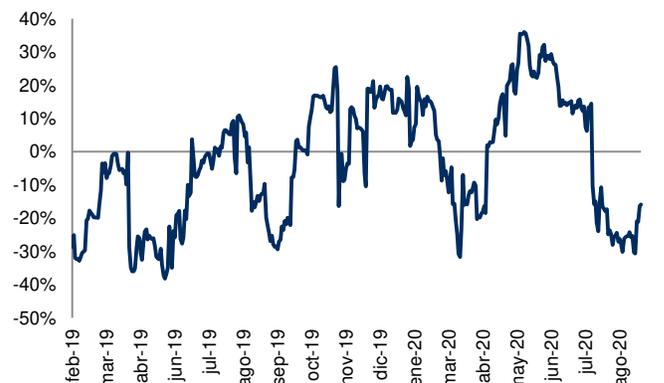
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -26.7%



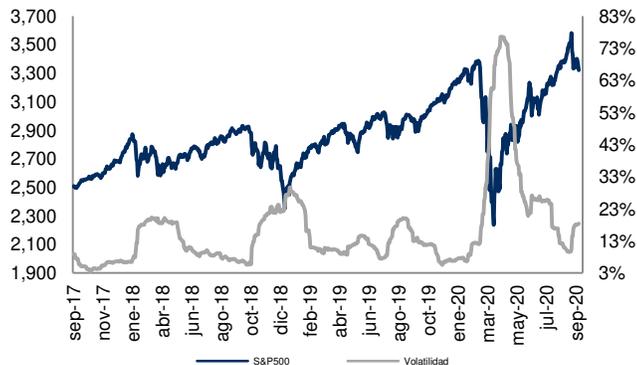
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -15.9%

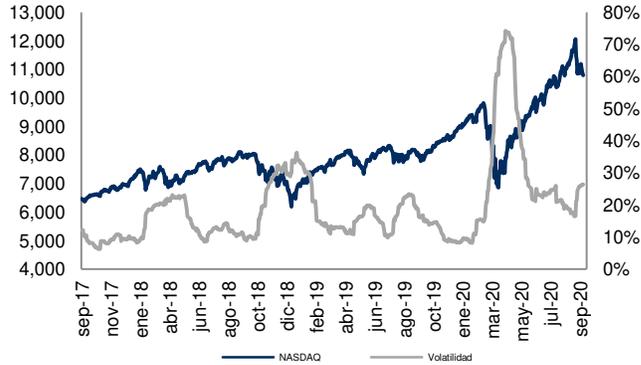


Monitor de Mercados

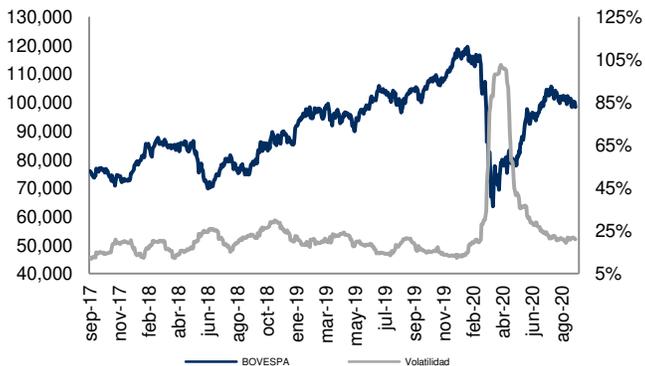
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,319.47 Volat: 18.4%



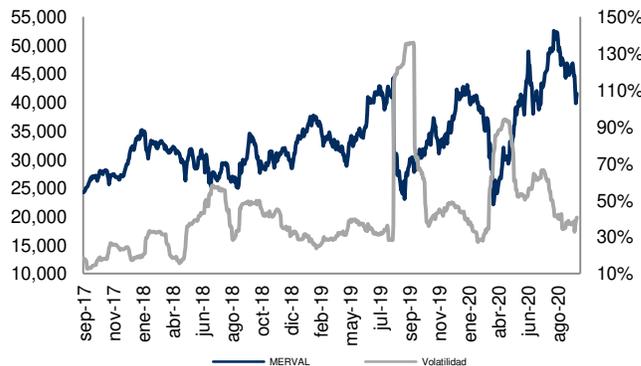
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,793.28 Volat: 26.3%



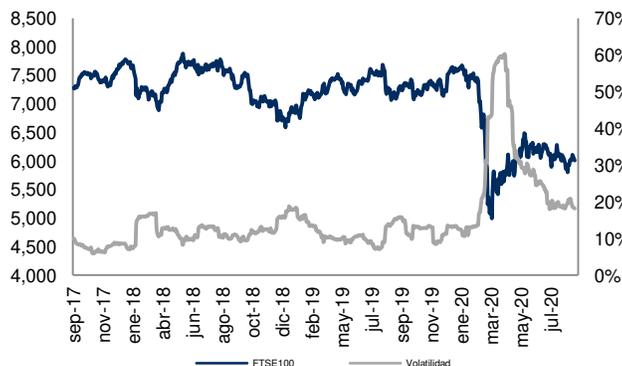
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 98,362.37 Volat: 21.2%



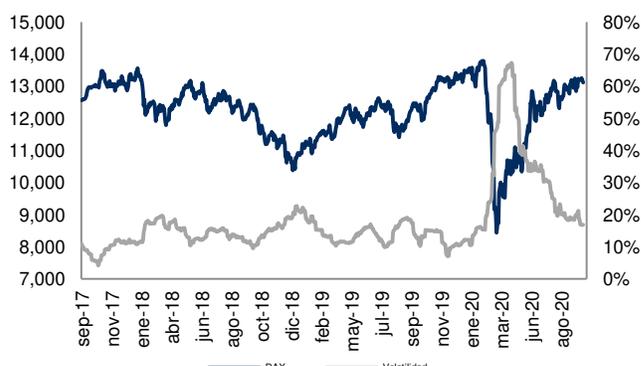
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 41,484.06 Volat: 40.6%



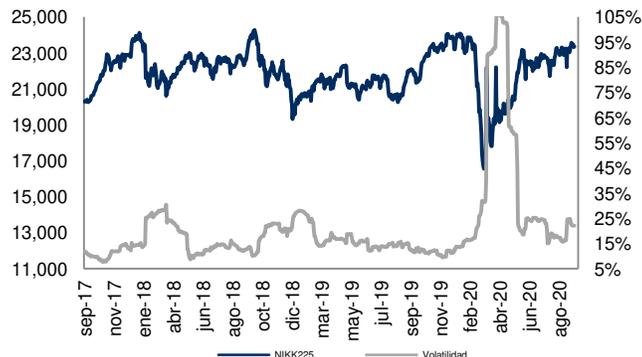
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,007.05 Volat: 18.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,116.25 Volat: 16.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,360.30 Volat: 22.1%



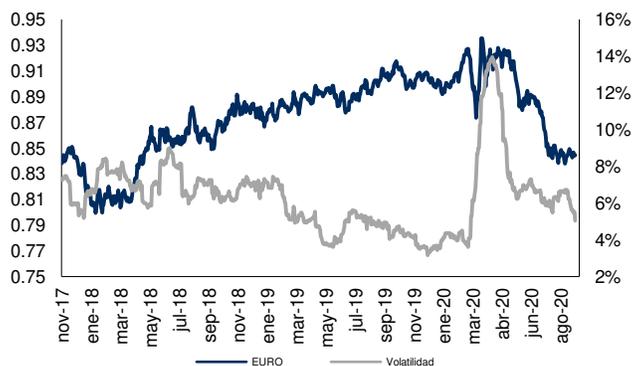
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.64%	-1.64%	2.75%
NASDAQ	-0.56%	-3.17%	20.29%
BOVESPA	-0.94%	0.69%	-19.51%
MERVAL	-9.97%	-14.64%	-14.80%
FTSE100	0.53%	-3.02%	-17.36%
DAX	-0.64%	1.12%	5.29%
NIKK225	1.23%	2.57%	1.91%
IPC	-0.10%	-3.22%	-8.01%
DJI	-0.03%	-0.13%	-3.09%
CAC40	-1.09%	0.07%	-11.43%
HANGSENG	-0.20%	-2.87%	-13.23%
TSE300	-0.18%	-2.14%	0.62%
IBEX	-0.18%	-2.27%	-22.82%

Cifras al 18 de septiembre de 2020. Índices en USD.

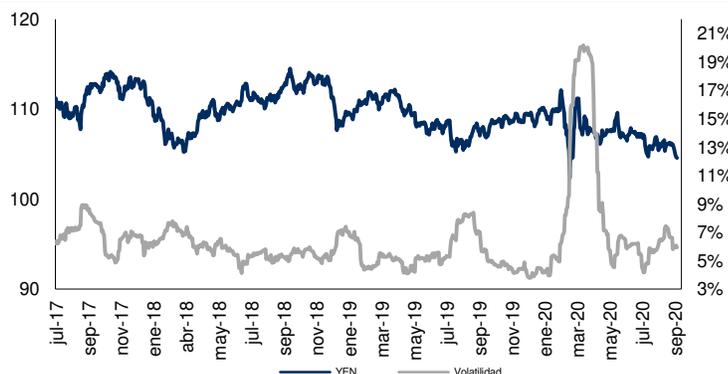


Monitor de Divisas

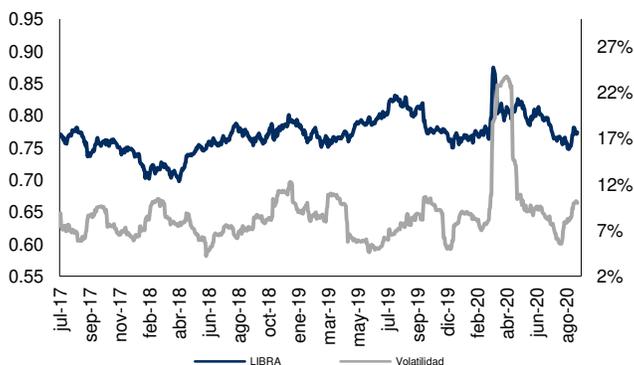
Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 5.1%



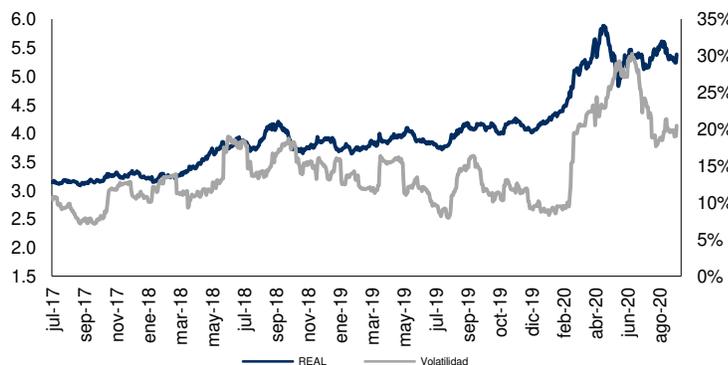
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.58 Volat: 5.9%



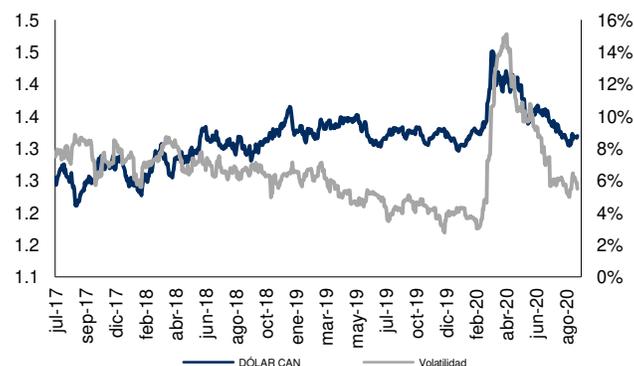
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 10.0%



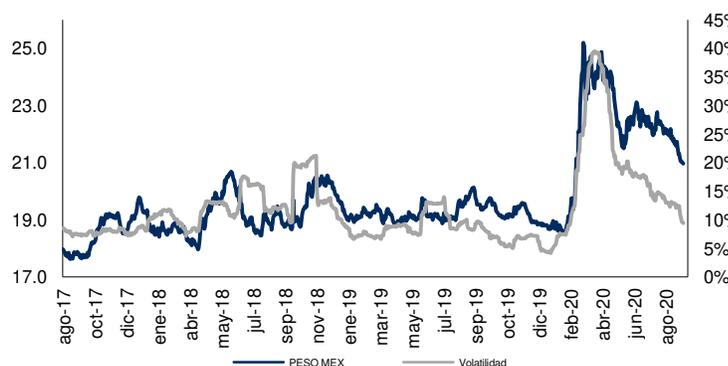
Real Brasileño Cierre: 5.38 Volat: 20.5%



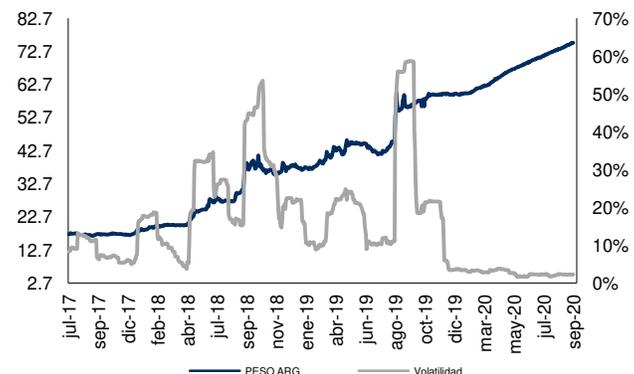
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 5.5%



Peso Mexicano Cierre: 20.97 Volat: 9.4%



Peso Argentino Cierre: 75.22 Volat: 2.3%



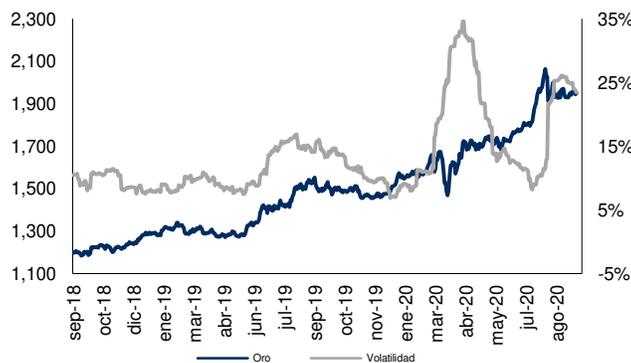
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	0.02%	0.05%	5.62%
Yen	104.58	1.43%	1.47%	3.88%
Libra	0.77	0.95%	-1.32%	-2.44%
Real	5.38	-0.93%	3.24%	-25.34%
Dólar Can	1.32	-0.03%	0.14%	-1.58%
Peso Mex	20.97	1.65%	5.09%	-10.07%
Peso Arg	75.22	-0.52%	-2.33%	-20.42%

Cifras al 18 de septiembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

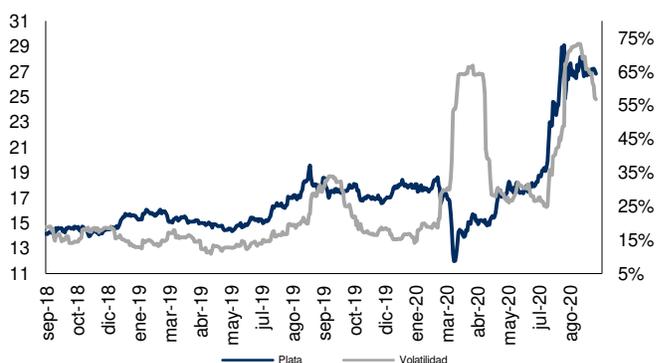


Monitor de Metales y Otros Commodities

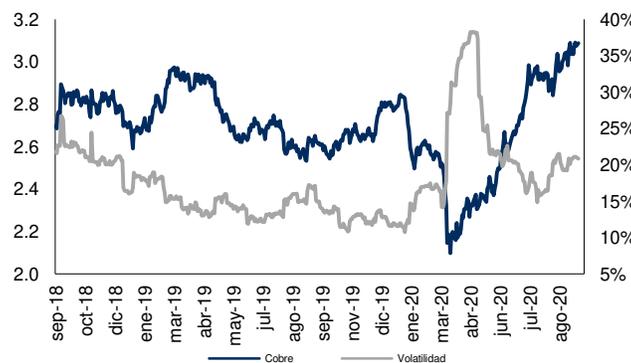
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,950.850 Volat: 23.4%



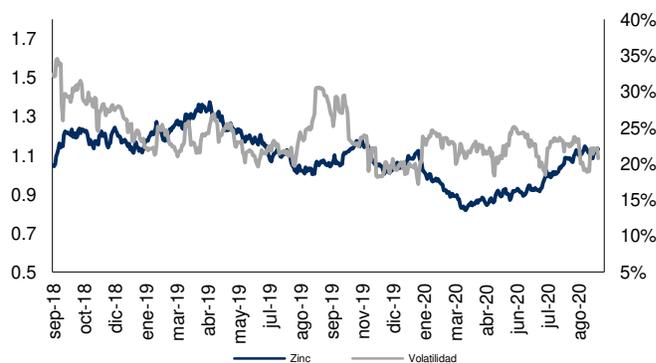
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 26.832 Volat: 56.7%



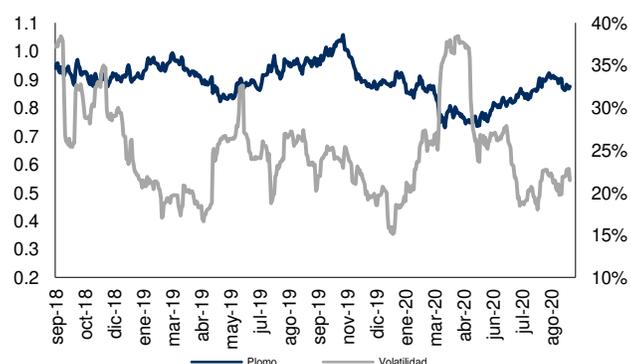
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.087 Volat: 20.9%



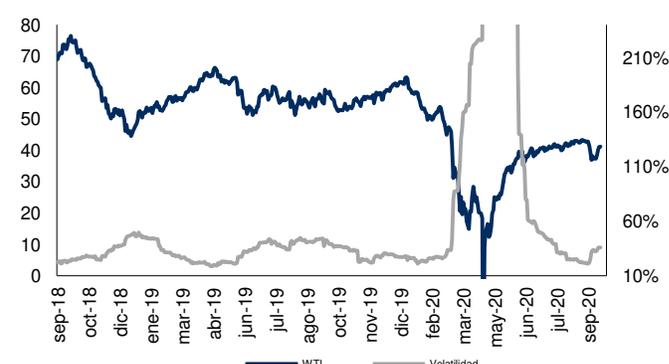
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.132 Volat: 20.8%



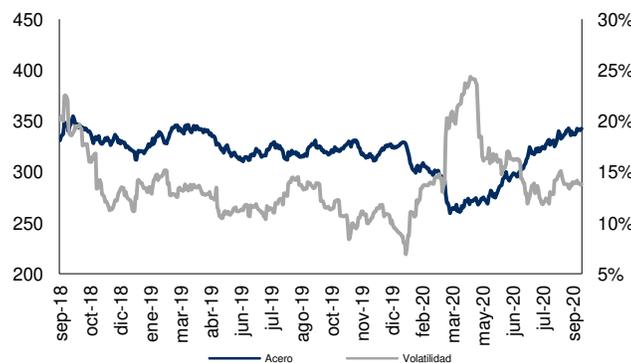
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.855 Volat: 21.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 41.14 Volat: 35.7%

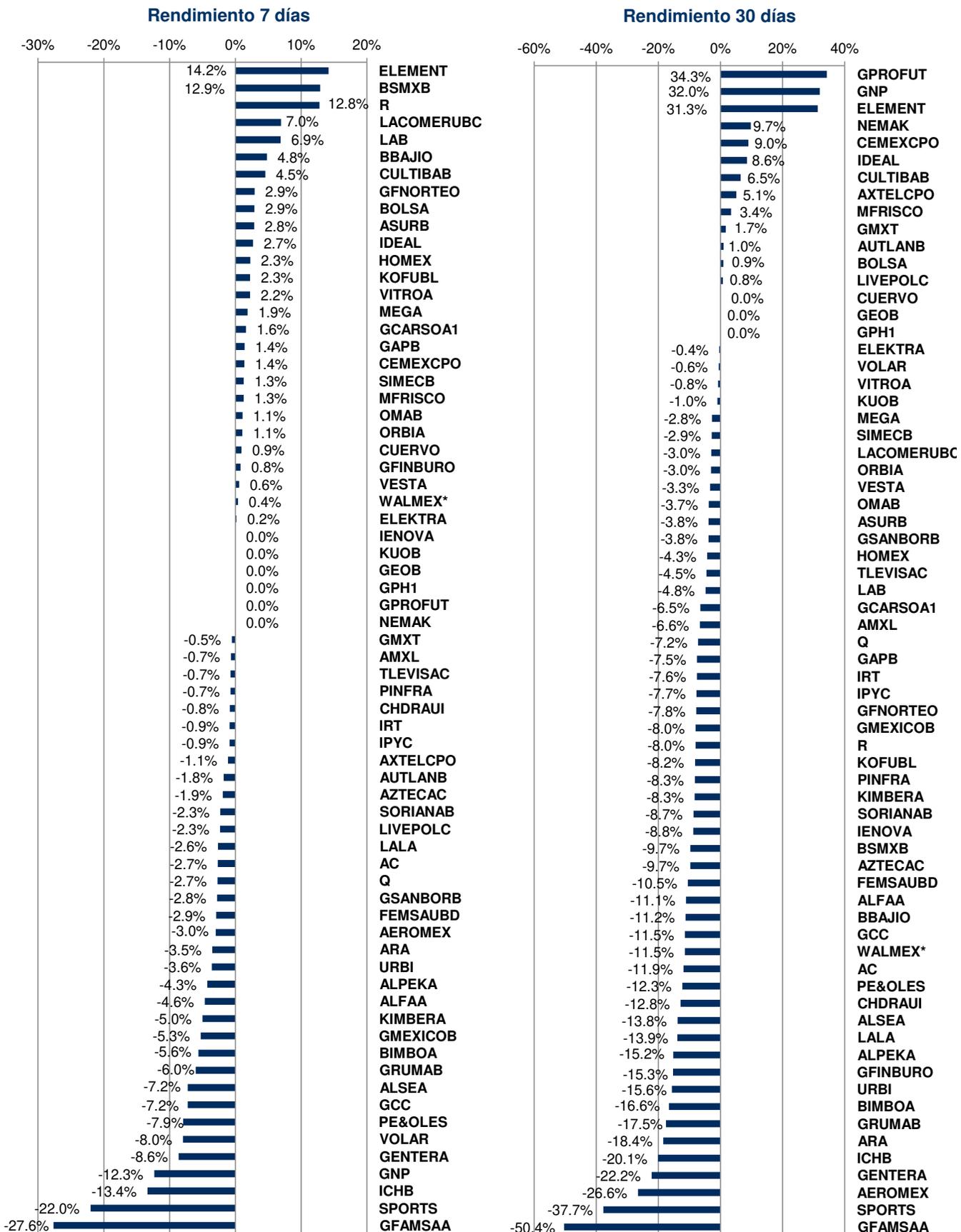


Acero (Indice) Cierre: 342.420 Volat: 13.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1950.85	0.48%	1.10%	28.57%
Plata	26.83	0.35%	0.42%	50.40%
Cobre	3.09	1.74%	3.42%	9.85%
Plomo	0.86	1.65%	-4.37%	-2.34%
Zinc	1.13	4.34%	2.34%	7.92%
WTI	41.14	10.06%	-4.24%	-32.73%
Acero	342.42	1.08%	0.71%	5.62%





Renta Variable

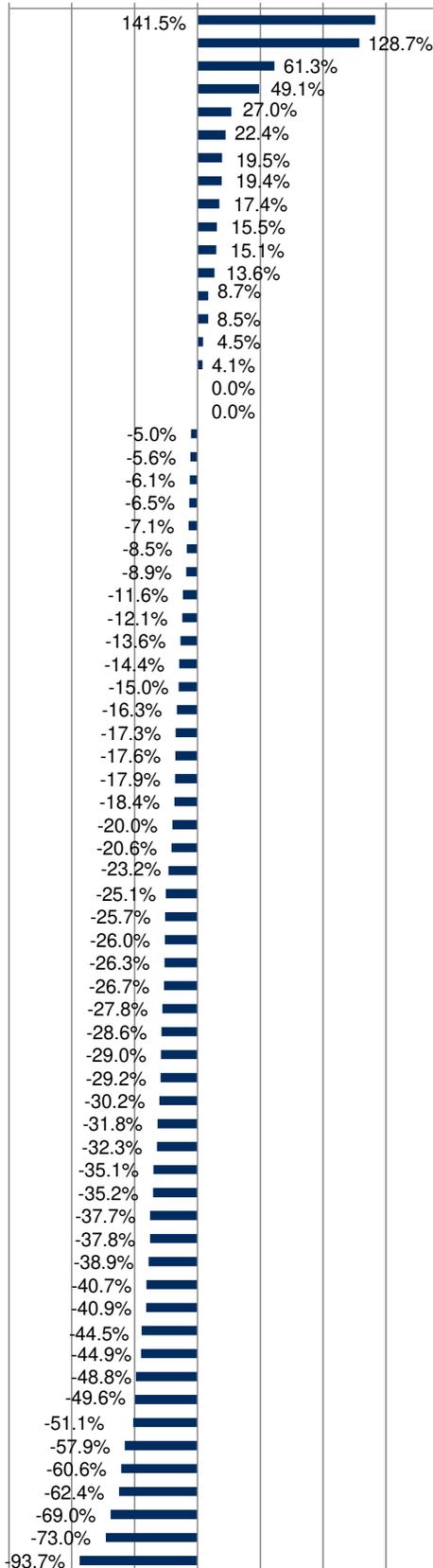
Termómetros

Rendimiento en el Año

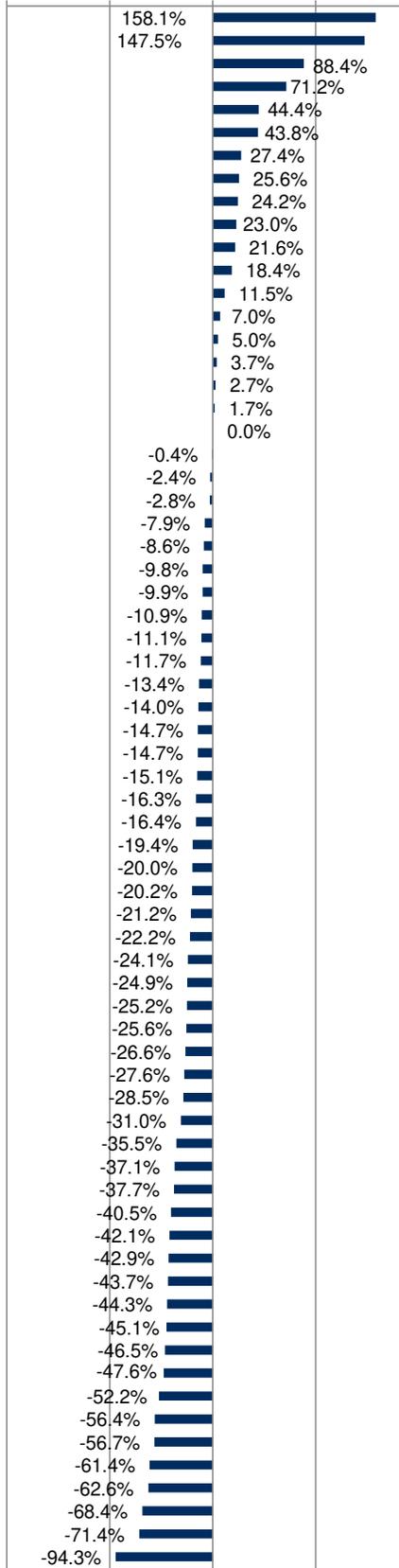
Rendimiento 12 meses

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

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



GNP
AXTELCPO
PE&OLES
LACOMERUBC
MFRISCO
CUERVO
GRUMAB
LAB
GMXT
BOLSA
CEMEXCPO
AUTLANB
BIMBOA
GMEXICOB
Q
ELEMENT
GEOB
GPH1
IDEAL
AC
WALMEX*
VESTA
ORBIA
GCC
KIMBERA
CHDRAUI
AMXL
MEGA
ELEKTRA
KUOB
IRT
IPYC
ALFAA
NEMAK
PINFRA
GPROFUT
VOLAR
KOFUBL
CULTIBAB
LALA
URBI
ICHB
GFNORTEO
ALPEKA
GSANBORB
GAPB
SIMECB
OMAB
IENOVA
ASURB
FEMSAUBD
GFINBURO
GCARSOA1
TLEVISAC
LIVEPOLC
ARA
SORIANAB
BSMXB
VITROA
BBAJIO
R
HOMEX
AZTECAC
ALSEA
SPORTS
GENTERA
AEROMEX
GFAMSAA



AXTELCPO
GNP
ELEMENT
IDEAL
CUERVO
LACOMERUBC
BOLSA
GMXT
LAB
GMEXICOB
PE&OLES
Q
GRUMAB
MFRISCO
CEMEXCPO
BIMBOA
VESTA
KUOB
GEOB
GPH1
ORBIA
AUTLANB
WALMEX*
ICHB
PINFRA
AMXL
KIMBERA
AC
CULTIBAB
GCC
GAPB
IRT
OMAB
ELEKTRA
IPYC
MEGA
VOLAR
CHDRAUI
ASURB
GPROFUT
GSANBORB
ALFAA
GCARSOA1
IENOVA
SIMECB
KOFUBL
NEMAK
GFNORTEO
TLEVISAC
ALPEKA
FEMSAUBD
ARA
GFINBURO
R
BSMXB
VITROA
SORIANAB
HOMEX
LALA
LIVEPOLC
BBAJIO
ALSEA
SPORTS
URBI
GENTERA
AEROMEX
AZTECAC
GFAMSAA

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.72%	0.70%	2.22%	2.90%
FondeoB	2.12%	2.12%	3.76%	4.43%
Diferencia	-1.40%	-1.41%	-1.55%	-1.52%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,950,187,161	954,395,403	995,791,758

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

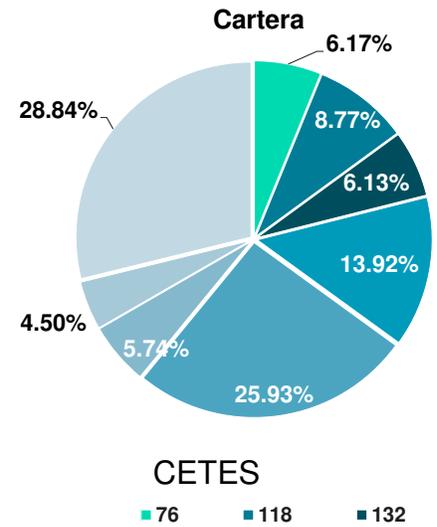
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.48%	2.16%	3.95%	4.35%

Duración

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
Duración	123	0	
Activos netos	1,123,451,890	540,593,715	582,858,175



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

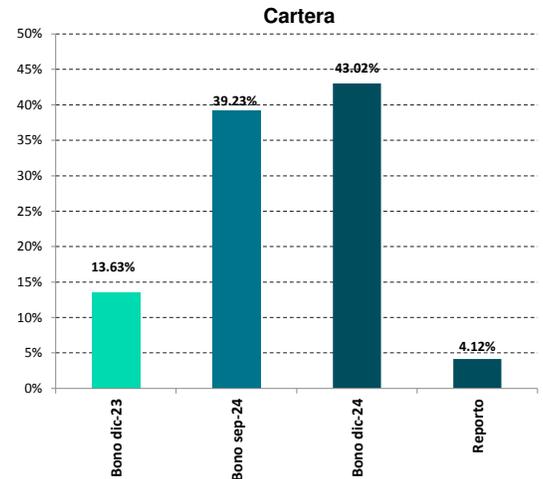
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	18.32%	11.56%	13.24%	11.58%
PiPG-Fix5A	19.92%	12.39%	14.30%	12.79%
Diferencia	-1.60%	-0.83%	-1.06%	-1.20%

	Fondo	Benchmark
Duración	1194	1203

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	271,512,560	190,170,590	81,341,970



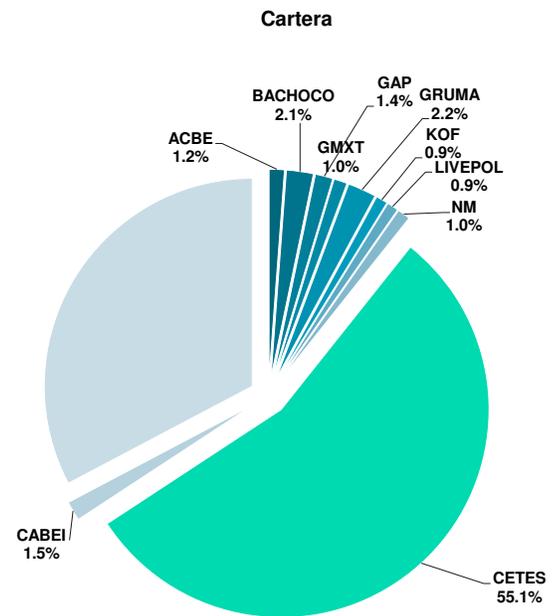
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	4.37%	3.93%	5.52%	6.06%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	223	166	57
Activos netos	3,814,065,493	3,786,249,668	27,815,825



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

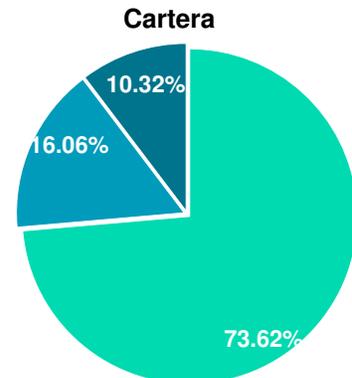
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-0.29%	-2.30%	9.73%	9.20%
PiPG-Real3A	0.35%	-1.68%	11.06%	10.48%
Diferencia	-0.65%	-0.62%	-1.33%	-1.28%

	Fondo	Benchmark
Duración	630	629

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	525,892,246	193,033,964	332,858,282
Inversión Deuda	89.68%	90.50%	



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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

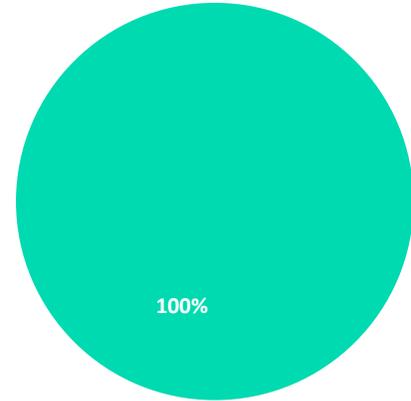
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-132.65%	-81.99%	13.02%	6.83%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	560,966,990	1,176,677,185	- 615,710,195
Inversión dólares	99.34%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

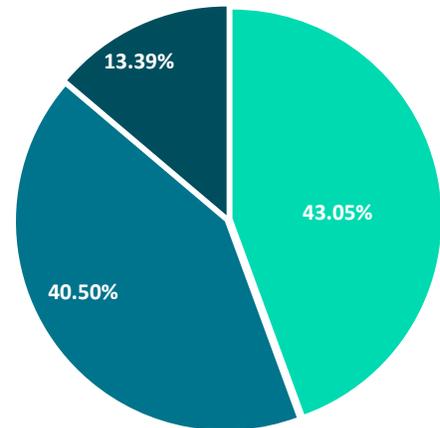
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-125.84%	-88.94%	11.23%	7.99%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-121.29%	-73.85%	21.24%	13.53%
Diferencia	-4.55%	-15.09%	-10.01%	-5.54%

	Fondo	Benchmark
Duración	1435	1060

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,275,490	24,045,287	- 21,769,797
Inversión Deuda	83.55%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

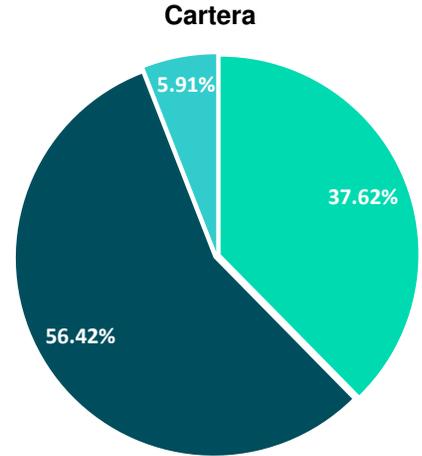
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-135.8%	-83.56%	13.39%	7.37%
Duración	105			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,110,388,040	2,536,937,341	-	1,426,549,301
Activos netos				
Inversión dólares	5.91%	3.36%		



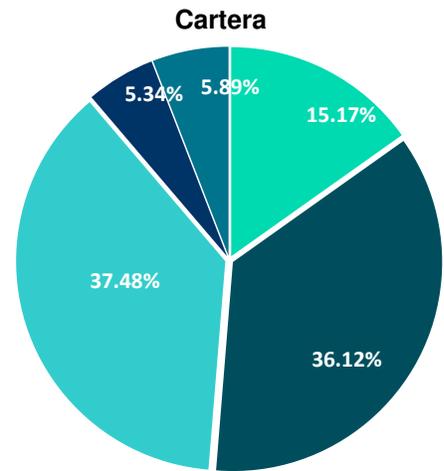
TBILK35 TBILV99 Chequeras

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	3.8%	0.20%	10.85%	9.82%
Duración	Fondo 1015			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,868,724	19,625,392	-	243,332
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



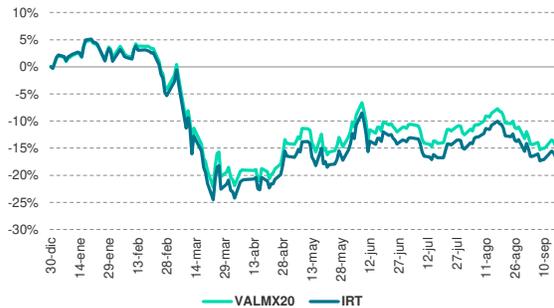
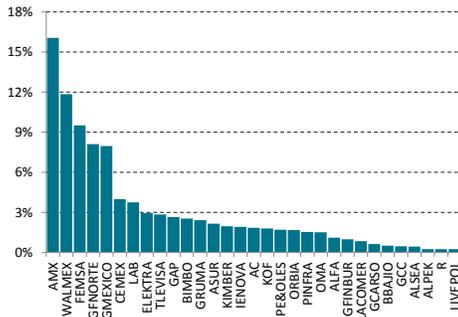
UDIS
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.32%	-4.78%	-15.33%	-14.57%

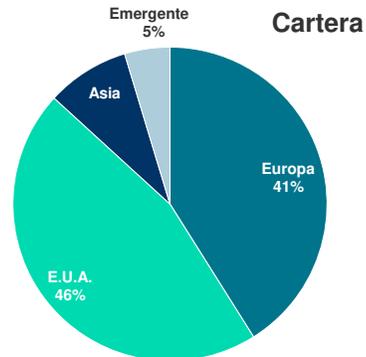
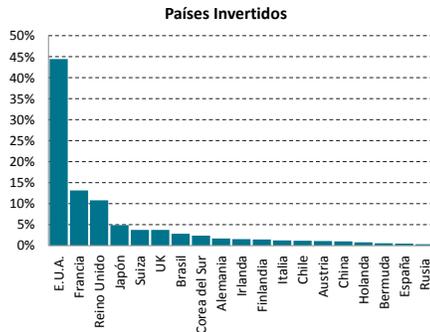
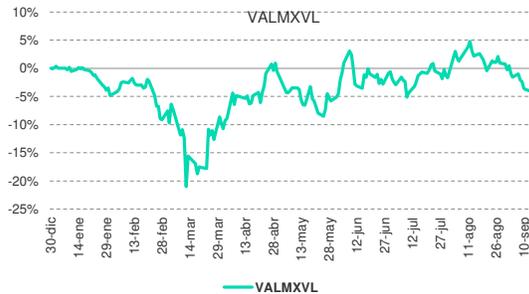
Activos Inversión	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		167,598,244	172,196,094	174,621,524
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.43%	-5.79%	-4.92%

Activos Inversión	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		1,507,201,487	1,597,058,809	1,581,274,559
	100%	100%	100%	100%



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



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

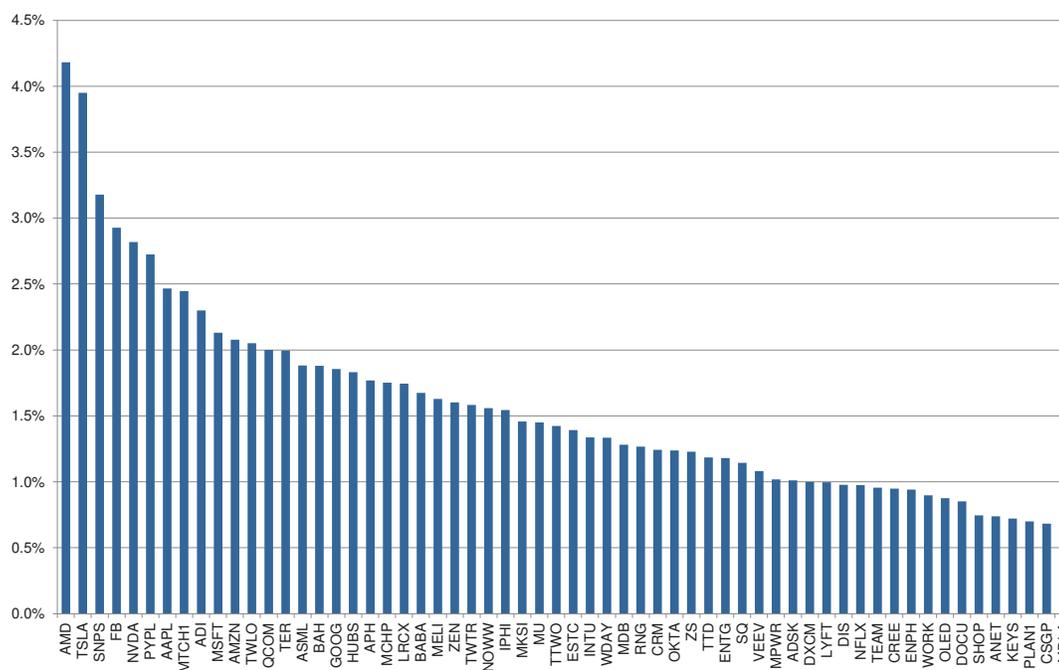
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.59%	-11.57%	54.23%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,695,651,742	827,970,165	1,867,681,577
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.18%	-8.36%	-21.82%	-20.67%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
	1,419,545	1,559,341	1,445,657	1,483,785
	100%	100%	100%	100%

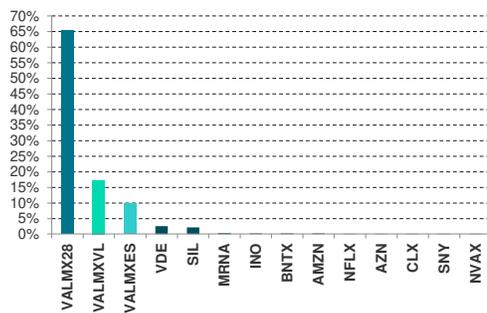
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.81%	-5.95%	1.78%	5.74%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
	4,609,212,607	4,903,763,775	4,386,031,676	4,367,289,512
	100%	100%	100%	100%



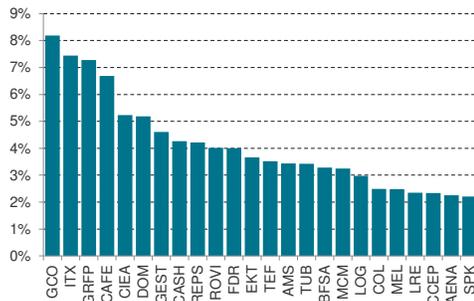
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.89%	-2.14%	-16.78%	-12.04%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		471,551,114	479,989,784	535,507,643
	100%	100%	99%	100%

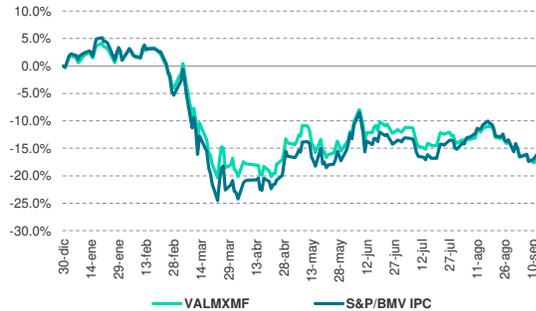
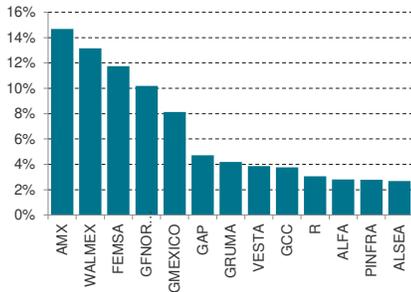


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.93%	-5.27%	-18.25%	-16.89%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		28,366,599	37,346,570	38,210,397
	100%	100%	100%	100%



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



Fondos de Inversión

Anexos

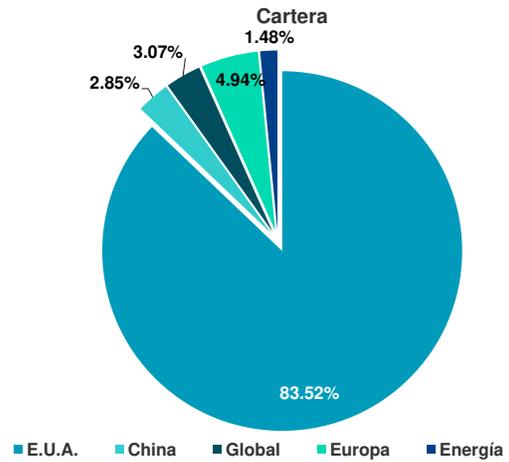
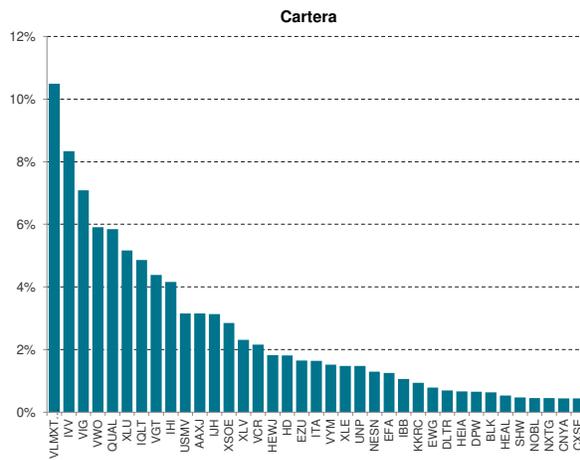
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.11%	-6.55%	14.55%	17.86%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		15,610,789,393	16,731,478,731	15,371,051,244
	100%	100%	100%	100%



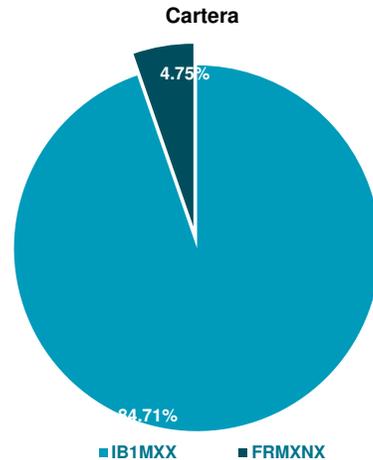
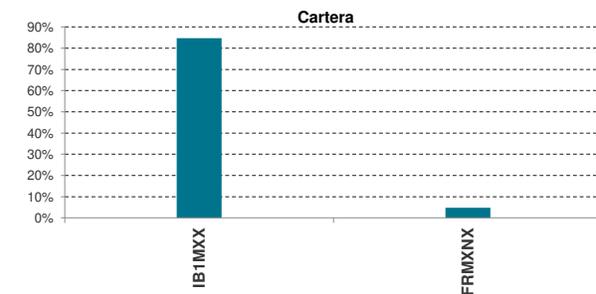
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

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

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.15%	2.99%	n/a

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		578,902,906	587,257,757	575,149,007
	100%	100%	90%	100%

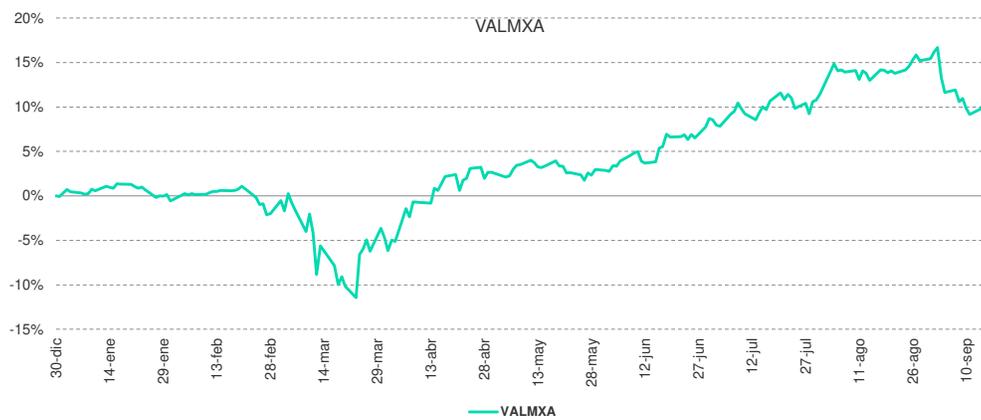


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

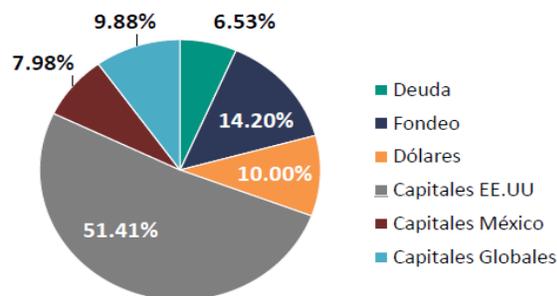
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.11%	-5.71%	8.61%	11.76%

VALMXA	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		209,244,666	208,826,799	203,325,663

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

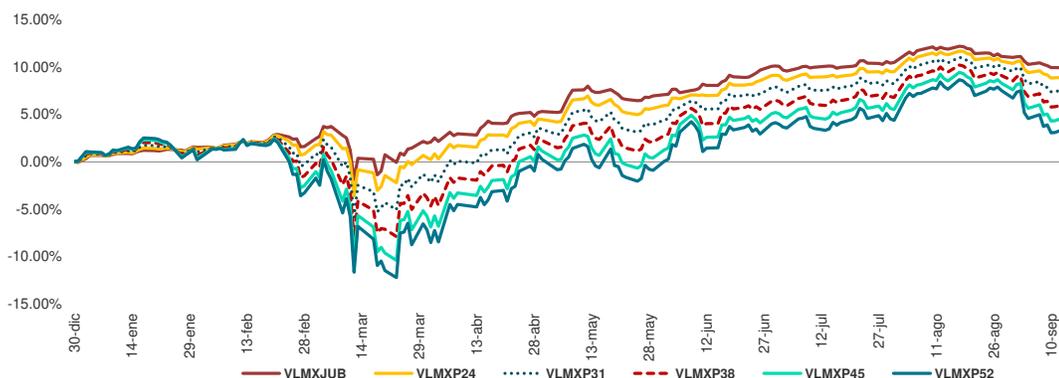


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
VLMXJUB	-0.23%	-1.30%	9.67%	10.98%	1,097,750,642	1,111,436,210	1,121,615,015	1,497,888,229
VLMXP24	-0.28%	-1.88%	8.54%	11.23%	392,151,157	395,384,445	391,779,874	429,830,103
VLMXP31	-0.33%	-2.64%	7.04%	10.00%	476,867,659	487,836,766	481,695,816	467,639,054
VLMXP38	-0.38%	-3.41%	5.37%	8.56%	422,740,200	435,797,905	428,637,814	424,468,679
VLMXP45	-0.42%	-4.09%	3.88%	7.28%	496,942,174	518,426,832	510,433,371	437,559,770
VLMXP52	-0.47%	-4.60%	2.58%	6.11%	155,013,989	161,688,233	157,046,840	150,948,215

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

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.34%	15.60%	11.48%	7.85%	4.52%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	0.67%	1.31%	0.56%	0.59%	1.02%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.83%	28.46%	21.61%	14.97%	9.62%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.16%	54.63%	66.36%	76.60%	84.85%

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 Martínez	Fondos de Inversión	52-79-13-33
Abraham Alvarado López	Fondos de Inversión	52-79-13-48

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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