



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 21 al 25 de Septiembre del 2020

Semana 39

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México mantiene abierta la posibilidad de otro recorte
- La economía creció 5.7 por ciento en julio
- La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento

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

- Chicago FED: moderación en el crecimiento
- Manufacturas continúan en expansión

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos otro recorte de 25 puntos base en noviembre
- Internacional: Tasa cero por varios años

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

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

Mercado Cambiario

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

- Superó resistencias importantes.
- Se anticipan eventos que apuntan a volatilidad.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con variaciones mixtas. El IPC finalizó con ganancias, terminando una racha negativa que mantuvo desde hace varias semanas.

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

- AEROMEX: acordó con arrendadores modificar sus contratos para quedar en acuerdos de pago por hora.
- VOLAR: recibió aprobación para implementar uno o más esquemas de financiamiento, para fortalecer su estructura de capital.

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

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

- En espera de alguna reacción por sobre venta.

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

- Consolidación hasta ahora normal.

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
28	29	30	1	2
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Agosto: 8.0 Septiembre e*/: 9.5</p> <p>México: Tasa de desempleo Julio: 5.4% Agosto e*/: 5.8%</p> <p>México: Balanza comercial Julio: 5,978 mdd Agosto e*/: 4,050 mdd</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Junio: 0.0% Julio e*/: 0.15%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Agosto: 84.8 Septiembre e*/: 89.6</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 18: 193,796 mdd Septiembre 25 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Agosto: 428 mil Septiembre e*/: 650 mil</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 1T-20: 5.0% 2T-20 preliminar: 31.7% 2T-20 e*/: -31.7%</p> <p>México: Presupuesto Federal Agosto</p> <p>México: Agregados Monetarios Agosto</p> <p>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo dará conferencia en el BCE</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 19: 870 mil Septiembre 26 e*/: 850 mil</p> <p>EE.UU.: Ingreso Personal Julio: 0.4% Agosto e*/: -2.4%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.7%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Agosto: 56.0 Septiembre e*/: 56.2</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Julio: 0.1% Agosto e*/: 0.7%</p> <p>México: Remesas Julio: 3,532 mdd Agosto e*/: 3,508 mdd</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Agosto: 1.371 millones Septiembre e*/: 850 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*/: 78.9</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>
5	6	7	8	9
<p>EE.UU.: ISM Servicios Julio: 56.9 Agosto e*/: 55.5</p> <p>México: Confianza del Consumidor Agosto: 43.4 Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia en el NABE</p> <p>EE.UU.: Balanza Comercial Julio: -63.6 billones Agosto e*/: -63.6 billones</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Julio: 7.217 millones Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Junio: 5.5% ae Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Junio: 20.1% ae Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación y Producción de Autos AMIA Septiembre</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 25 e*/: n.d. Octubre 2 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Julio: 12.25 billones Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 26 e*/: 850 mil Octubre 3 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Agosto: 0.39% Septiembre e*/: 0.27% Septiembre e*/: 0.29%</p> <p>México: Inflación subyacente Agosto: 0.32% Septiembre e*/: 0.30% Septiembre e*/: 0.32%</p> <p>México: Inflación al productor, sin petróleo Agosto: 0.40% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>México: Revisiones salariales Agosto: 4.3% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Agosto</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

Banxico mantiene abierta posibilidad de otro recorte

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 4.25 por ciento. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por los mercados.

La decisión de la Junta tomó en cuenta el siguiente entorno económico:

- Recuperación de la economía global, con inflación debajo de las metas de los bancos centrales de los países avanzados.

- Expectativas de una política monetaria acomodaticia en los países avanzados por un período prolongado (tasas de interés cercanas a cero o negativas), en particular por parte de la Reserva Federal que mantendrá el estímulo monetario hasta que la inflación supere moderadamente su meta de 2 por ciento.

- Incertidumbre y riesgos a la baja en la recuperación de la actividad económica en México.

- Aumento en las expectativas de inflación en México para el cierre de 2020 y estabilidad en las expectativas de mediano y largo plazos, aunque en niveles superiores a la meta de 3 por ciento (el consenso de mercado es que la inflación cerrará 2020 en un nivel cercano a 4 por ciento y las expectativas para los próximos años se han anclado en 3.50 por ciento).

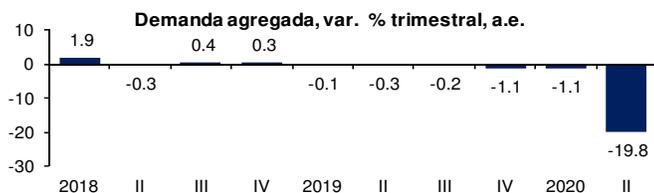
- Impacto de la pandemia en la actividad económica del país y efectos en la inflación. La Junta considera que el reciente repunte de la inflación es transitorio y que en un horizonte de 12 a 24 meses tanto la inflación general como subyacente se ubicarán alrededor de 3 por ciento.

- Los riesgos a la baja en inflación se asocian con la debilidad económica, menores presiones inflacionarias globales y menor demanda de ciertos servicios por el confinamiento. Los riesgos al alza provienen de una mayor depreciación cambiaria, persistencia de la inflación subyacente a disminuir y alza en algunos precios por problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación es incierto.

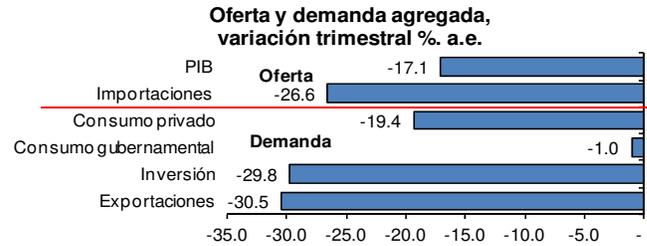
Respecto a la postura monetaria, en el comunicado se reconoce que la decisión se tomó con un espacio "limitado", pero sin descartar un recorte adicional, al menos explícitamente, dependiendo de los factores que inciden sobre las perspectivas de inflación y sus expectativas, así como los efectos que en ambas pudiera tener la pandemia. Se da énfasis particular a la fuerte afectación en la actividad productiva por la pandemia. En lo que resta de este año, están programados dos anuncios más de política monetaria, el 12 de noviembre y el 17 de diciembre, y es probable que ocurra otro recorte en alguno de ellos.

Caída histórica en componentes de demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró un desplome de 19.8 por ciento en el segundo trimestre de 2020, según cifras ajustadas por estacionalidad.



Todos sus componentes registraron caídas impresionantes, con excepción del gasto gubernamental.



Las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron un decremento de 18.7 por ciento en el segundo trimestre de 2020. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que el desplome en la economía se explicó por una fuerte caída tanto en el consumo privado como en la inversión, con participaciones negativas en el PIB de 13.8 y 6.5 puntos porcentuales, y menor del sector externo restándole 1 punto al crecimiento, mientras que el consumo gubernamental le añadió 0.3 puntos porcentuales (la variación de existencias y la discrepancia estadística fue de 2.3 puntos porcentuales).

La economía creció 5.7 por ciento en julio

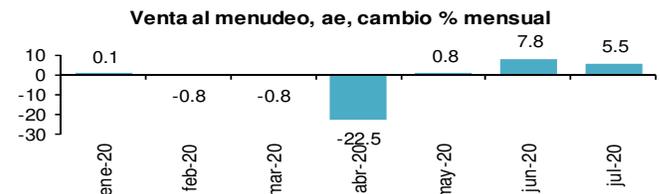
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 5.7 por ciento en julio, respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 9.8 por ciento; el sector primario aumentó 10.6 por ciento, el secundario decreció 11.6 por ciento y el terciario bajó 10 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 9.8 por ciento en julio y de 9.9 por ciento en los primeros siete meses del año.

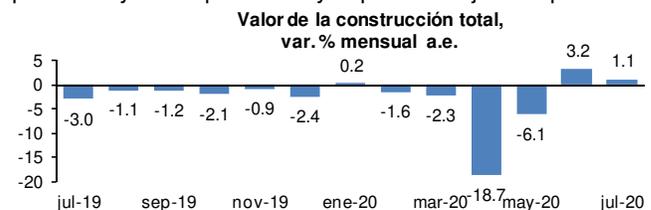
Las ventas al menudeo se recuperan poco a poco

En julio, las ventas al menudeo crecieron 5.5 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 7.8 por ciento en junio, aunque en comparación con julio 2019 se mantienen debajo en 12.7 por ciento.



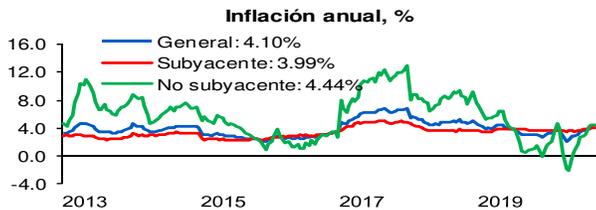
Signos de recuperación en la industria de la construcción

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, aumentó 1.1 por ciento en julio 2020, respecto al mes previo, pero se mantiene 29.1 por ciento debajo de su nivel de julio 2019. En los primeros siete meses de este año, la caída fue de 24.6 por ciento; la construcción pública cayó 26.4 por ciento y la privada bajó 23.6 por ciento.



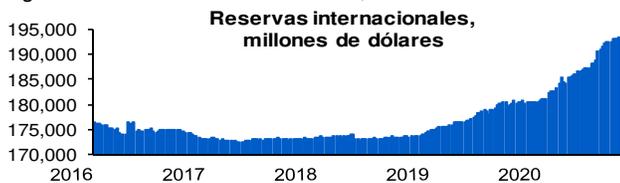
La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.16 por ciento en la primera quincena de septiembre, en línea con lo esperado, para una variación anual de 4.10 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), que participa con 75 por ciento en el INPC, registró un cambio anual de 3.99 por ciento, mientras que la inflación no subyacente varió 4.44 por ciento. El comportamiento de la inflación subyacente limita la baja en la inflación general, al igual que el nivel de la inflación subyacente, por lo que es muy probable que al cierre de este año la inflación se ubique cerca de 4 por ciento. Nuestro estimado puntual para el cierre de año es 3.85 por ciento.



Reservas internacionales se acercan a los 194 mil mdd

Del 11 al 18 de septiembre de 2020, las reservas internacionales aumentaron 480 millones de dólares, para situarse en 193,796 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 12,919 millones de dólares.



Estados Unidos

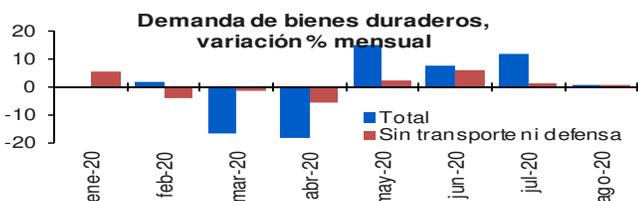
Chicago FED: moderación en el crecimiento

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +2.54 en julio a +0.79 en agosto. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de +4.25 en julio a +3.05 en agosto, niveles que se asocian con expansión. El índice se construyó con datos disponibles al 18 de septiembre.



Ligera alza en la demanda de bienes duraderos

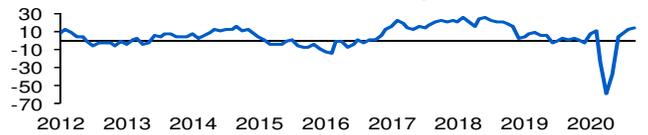
La demanda de bienes duraderos aumentó 0.4 por ciento en agosto respecto a julio, por alza en la demanda de transporte y equipo, pese a la caída en el rubro de defensa; al excluir estos volátiles rubros, la demanda creció 0.8 por ciento en el mes. En su variación anual, la demanda cayó 4.6 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa aumentó 0.8 por ciento.



Manufacturas continúan en expansión

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

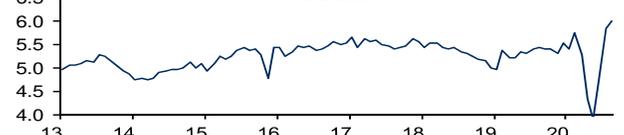
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas y Filadelfia



Recuperación del sector construcción

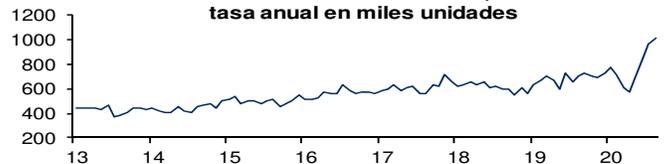
Las ventas de casas en existencia aumentaron 2.4 por ciento en agosto, para una tasa anual de 6 millones de unidades, nivel 10.5 por ciento arriba de su nivel de agosto 2019.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Por su parte, las ventas de casas nuevas aumentaron 4.8 por ciento en agosto respecto a julio, a una tasa anual de 1.011 millones de unidades, 43.2 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.

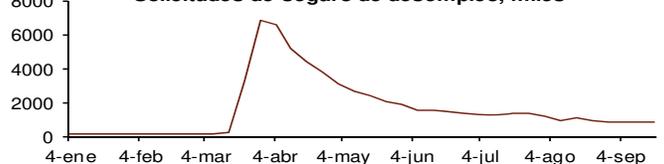
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



El mercado laboral se recupera poco a poco

Del 12 al 19 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 4 mil a 870 mil, un poco decepcionante considerando los registros anteriores, pero acumulando cuatro semanas debajo del millón de reclamos.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Perspectivas

El dato del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) para el mes de julio resultó mejor que lo previsto. En términos anuales, con cifras originales, la caída fue de 9.8 por ciento, cuando nosotros la estimábamos en -11 por ciento. La reapertura y recuperación en nuestro país pareciera estarse dando más rápido que lo esperado, aunque la caída del producto en este año será dramática. Para 2020 estimamos que el PIB caerá 9.4 por ciento y que crecerá 3.2 por ciento en 2021, considerando la nueva información (para este año seguimos considerando un rango de estimación del PIB de entre -8.2 y -12.3 por ciento, dependiendo de la evolución de la pandemia).

Pese a la caída en el PIB, la inflación sufre de presiones alcistas, lo que crea un escenario complejo para el manejo de la política monetaria. Nuestra percepción es que el banco central está priorizando el impacto de la pandemia en la actividad económica sobre el control de la inflación, su mandato único, lo que supone la posibilidad de un último recorte en la tasa de fondeo para concluir el ciclo actual de relajamiento.

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

Subasta primaria

En la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México la subasta de cetes número 39 del año mostró baja generalizada. El cete a 28 días se colocó en 4.25 por ciento anticipando el recorte en 25 puntos base que realizaría el Banco de México en la tasa de fondeo dos días después.

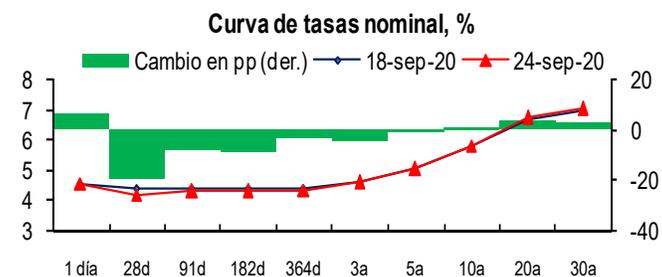
Tasas de interés de la Subasta 39 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.45	4.25	-0.20
Cete 91d	4.41	4.32	-0.09
Cete 182d	4.43	4.35	-0.08
Cete 364d	4.46	4.36	-0.10
Bono 10 años	5.77	5.68	-0.09
Bondes D 5a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01



Mercado Secundario

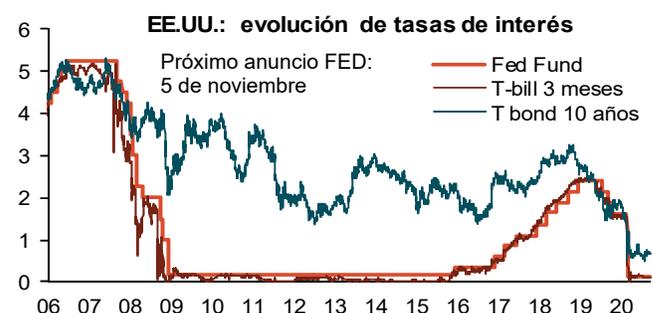
En la semana del 18 al 24 de septiembre la curva de tasas nominales mostró una mayor pendiente, es decir los plazos más cortos, entre 28 días y 3 años, disminuyeron y los más largos de 10 a 30 años, mostraron alza. El plazo a 5 años se mantuvo sin cambio. Esta curva aún no incorpora los efectos de otro recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	18-sep	24-sep	Var pp.	18-sep	24-sep	Var pp.
1	4.46	4.60	0.14	4.50	4.63	0.13
28	4.40	4.20	-0.20	4.54	4.35	-0.19
91	4.36	4.29	-0.07	4.54	4.46	-0.08
182	4.36	4.28	-0.08	4.53	4.50	-0.03
364	4.37	4.33	-0.04	4.52	4.46	-0.06

Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal, elaborado por la FED NY, anticipa que la recuperación económica podría ser más gradual. En las últimas semanas, del 5 al 19 de septiembre, el indicador se ha mantenido lateral anticipando una recuperación más lenta, posiblemente esto se asocia con los repuntes de casos de Covid19.



Tasas de interés representativas

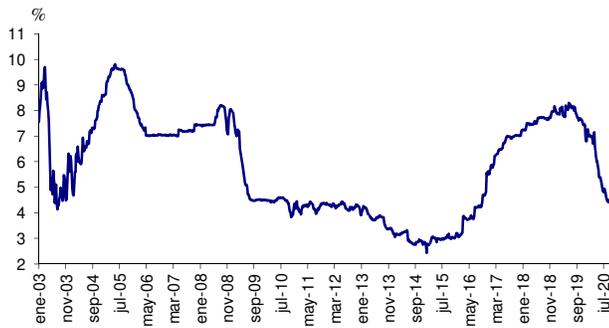
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.14	0.28	0.67	1.41
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

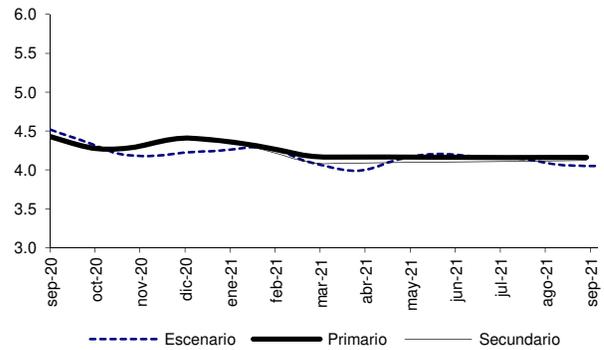
Estados Unidos: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante muchos años, al menos hasta 2023. La razón detrás de esta estrategia obedece a que el FOMC está buscando evitar a toda costa la deflación. En el corto plazo consideramos poco probables repuntes sostenidos en la inflación por encima del objetivo de 2 por ciento, sin embargo en un escenario de mediano y largo plazo es incierta la trayectoria que podría tomar, aunque comienzan a surgir hipótesis que anticipan un régimen de mayor inflación derivado del reciente cambio en la estrategia de política monetaria del FOMC.

México: En lo que resta de este año, están programados dos anuncios más de política monetaria, el 12 de noviembre y el 17 de diciembre, y es probable que ocurra otro recorte en alguno de ellos. Nosotros consideramos que la junta de gobierno recortará una vez más la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como en el anuncio del 12 de noviembre y terminará su ciclo de relajamiento.

Evolución CETES 28d



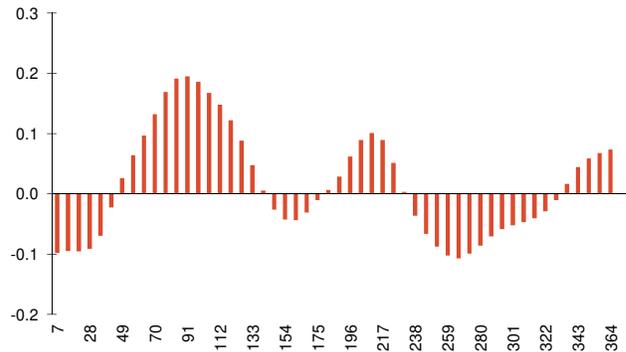
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



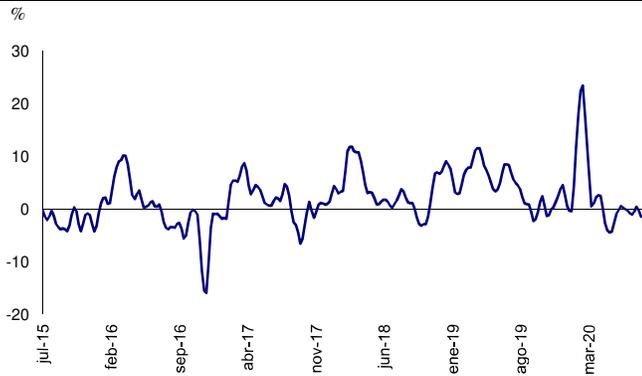
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



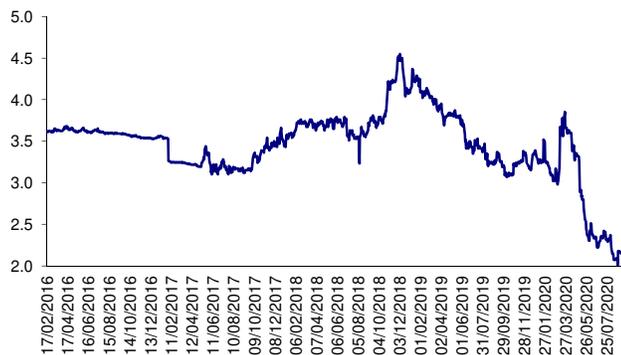
Tasas Reales CETE 28



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%	-13.3%	-9.8%	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%	-17.2%	-12.7%	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	28-ago	04-sep	11-sep	18-sep	24-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,914,646	1,913,486	1,914,189	1,918,376	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,595	198,748	198,969	199,765	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,267	193,251	193,316	193,796	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.50	4.42	4.41	4.45	4.25
CETES Secundario 28 días	7.26	4.48	4.43	4.42	4.38	4.20
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.83	3.77	3.71	3.65	3.71
AB 28 días	7.41	4.64	4.58	4.57	4.54	4.35
TIIE 28 días	7.56	4.77	4.76	4.75	4.74	4.73
Bono 10 años	6.84	5.98	5.92	5.85	5.82	5.83

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.24	0.25	0.25	0.23	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.11	0.11	0.09	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.73	0.72	0.68	0.68	0.66
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.41	-0.48	-0.43	-0.49	-0.51

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	21.86	21.61	21.28	20.99	22.37
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.75	21.57	21.44	20.85	22.15
Yen por dólar	108.6	105.34	106.23	106.13	104.73	105.40
Dólar por euro	1.12	1.19	1.18	1.18	1.18	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2020	19.85	22.05	21.77	21.67	21.10	22.31
Diciembre 2020	20.07	22.28	21.99	21.92	21.31	22.54
Marzo 2021	20.31	22.53	22.23	22.14	21.54	22.80
Junio 2021	20.55	22.77	22.47	22.37	21.76	23.04
Septiembre 2021	20.78	23.03	22.71	22.62	21.99	23.26

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			
	25-sep	18-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.55	1.42	0.12
UMS 26	2.51	2.31	0.20
UMS 33	3.75	3.35	0.40
UMS 44	4.25	3.97	0.28
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.46	3.34	0.13
BR GLB 34	4.70	4.25	0.45
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	14.89	14.02	0.87
AR GLB 33	11.02	8.78	2.23
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.66	0.68	-0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



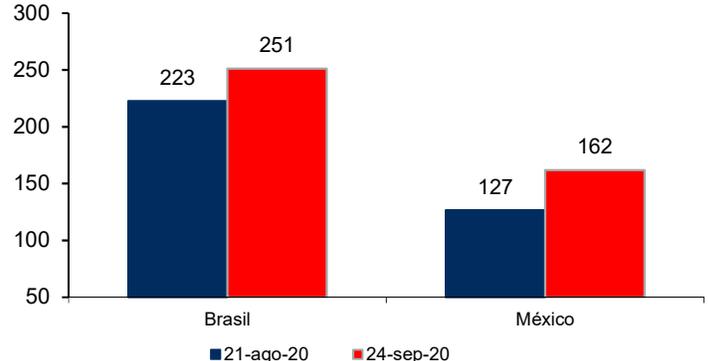
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

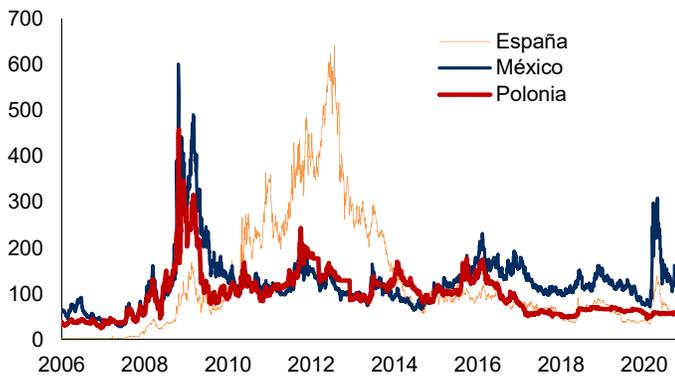


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



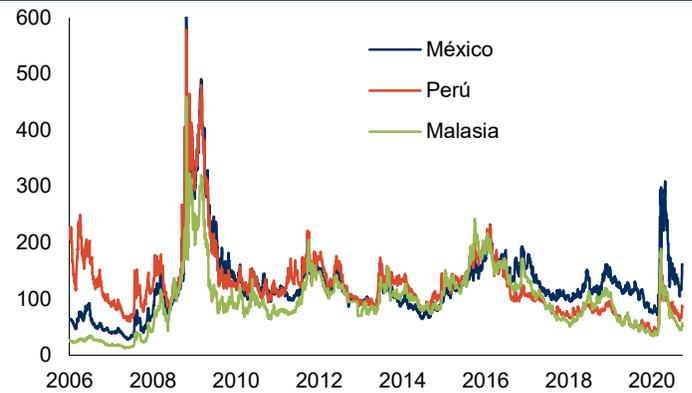
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



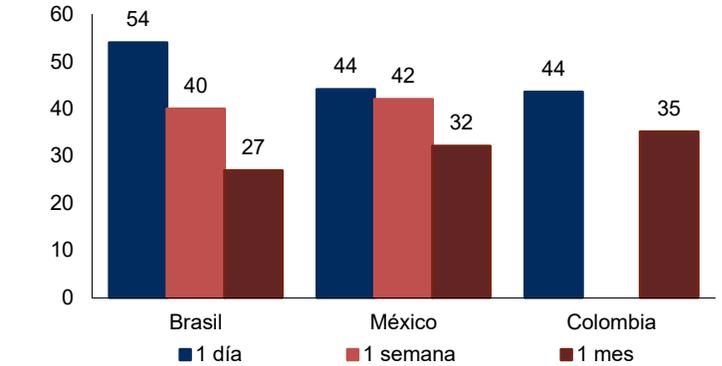
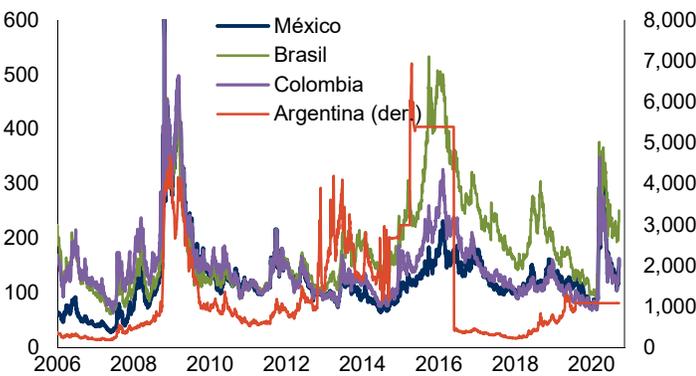
Países con calificación A3 (Moody's)

25-septiembre-2020

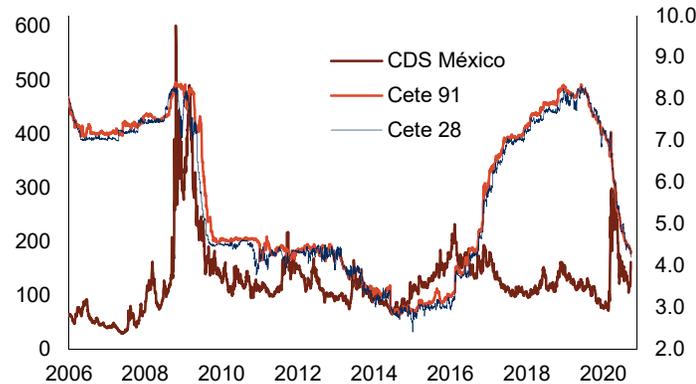


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



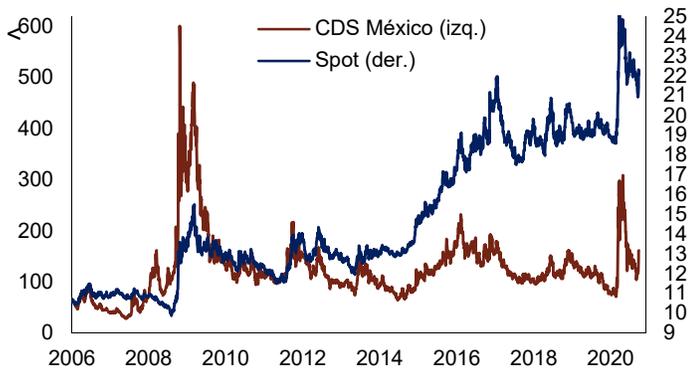
CDS México y tasas de CETES



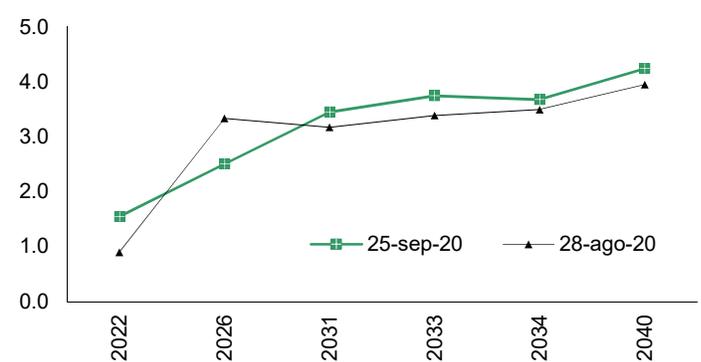
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	n.d.	75.8	2.9	553	-12.6	
Bra	54	5.5	0.0	17610	-5.0	
Mex	44	22.1	0.4	1642	-5.6	

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 las próximas semanas, en particular por el impacto que pueda tener la evolución y resultado de las elecciones en los Estados Unidos, así como el desarrollo de la vacuna contra el Covid-19.

Expectativas de la paridad peso por dólar

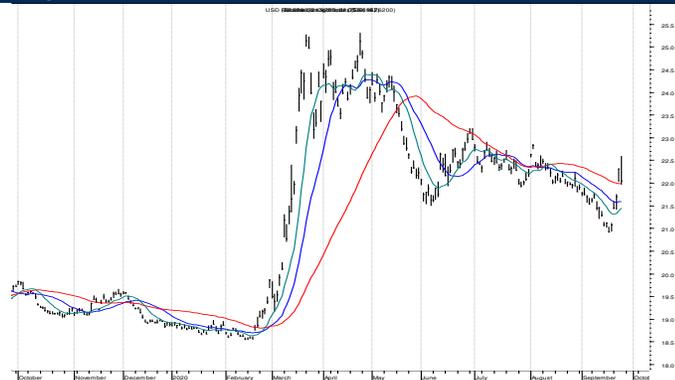
	2020	2021
Promedio	22.32	22.25
Mediana	22.50	22.25
Máximo	24.00	24.49
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, septiembre 22 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

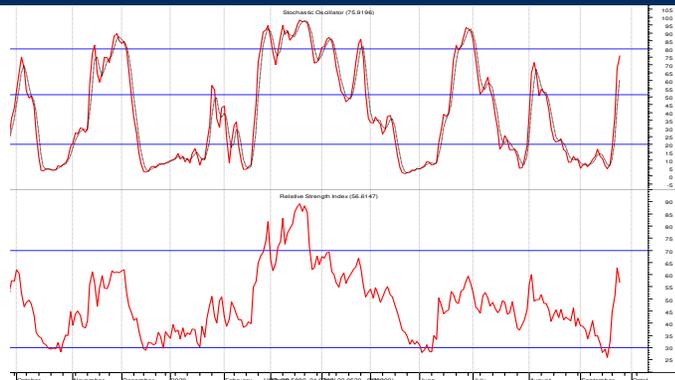
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.30 (61.8%). Posteriormente 21.00. La reacción en sentido contrario ha comenzado al superar 22.00 que era el primer requisito. Ahora deberá registrar mínimos más altos en cada ajuste que experimente para confirmar una nueva tendencia de alza.

Soporte: 21.50 Resistencia: 23.23



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

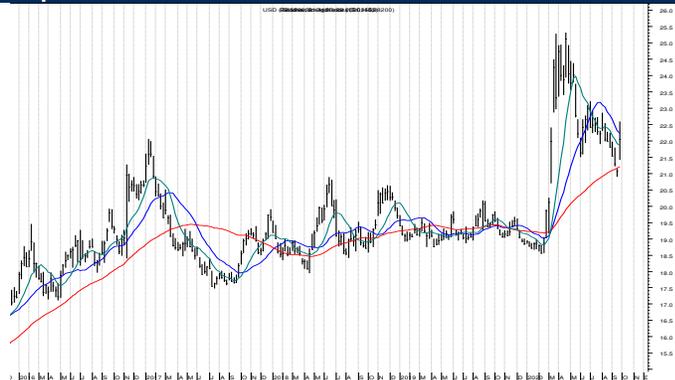
Las divergencias anticiparon correctamente la fuerza acumulada para concluir la baja. Ahora debe quitar la sobre compra con un proceso de consolidación de varios días.



Tipo de Cambio Semanal

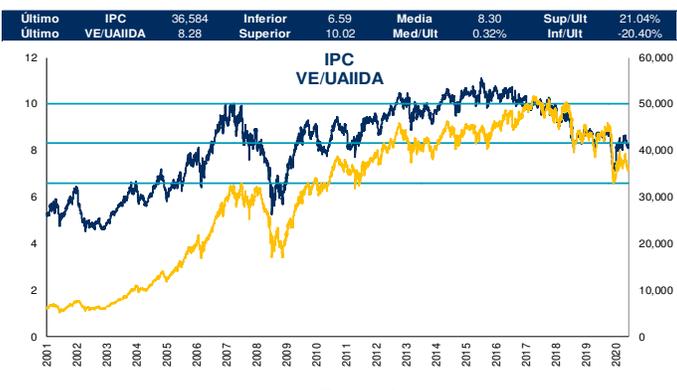
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 se espera después de consolidar la subida vertical de principios de año.

Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80



MEXICO

El IPC finalizó la semana con ganancias, ubicándose por arriba de los 36,500 puntos, terminando una racha negativa que mantuvo desde hace varias semanas. A nivel global, existen nuevos temores ante un repunte en el número de contagios de COVID-19. A detalle, en México, la tendencia en los casos confirmados y muertes por COVID-19 sigue avanzando, superando los niveles de 715,000 y 75,000 respectivamente. De esta forma, la jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que por decimocuarta semana consecutiva el semáforo epidemiológico permanecerá en color naranja. En temas económicos, BANXICO anunció un nuevo recorte en la tasa de interés de referencia, decidido por unanimidad por los miembros de su Junta de Gobierno. Dicha tasa se ubicó en 4.25%, representando un decremento de 25 puntos base respecto al nivel previo, lo cual era ampliamente esperado por el consenso. A detalle, en su comunicado el organismo señaló que la actividad económica del país reflejó una fuerte contracción en abril y mayo y que comenzó a recuperarse en junio y julio, aunque todavía se mantiene presente un entorno de alta incertidumbre y riesgos a la baja. Respecto al tipo de cambio, contrario al desempeño que mostró en las últimas semanas, este se vio presionado a lo largo de la semana incluso alcanzando niveles hasta de 22.7 pesos por dólar. Lo anterior, ante un sostenido fortalecimiento del dólar debido a un entorno que refleja una mayor incertidumbre a nivel global.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con variaciones mixtas. Mientras el Nasdaq logró registrar ganancias tras un desempeño superior al 2% en la última jornada, el Dow Jones y el S&P terminaron con pérdidas. Recientemente se ha presentado una diversidad de factores de riesgo que han detonado una mayor volatilidad en el mercado de capitales. Por un lado, empezó a registrarse un repunte en el número de contagios de COVID-19 a nivel global (principalmente en Europa), lo cual pudiera derivar en nuevas restricciones de movilidad que retrasarían el ritmo de recuperación económica esperado. Tampoco ayudó el ajuste registrado por el sector financiero en donde emisoras como JPMorgan, Bank of America y Citigroup tuvieron importantes bajas ante noticias sobre transacciones sospechosas e indicios de lavado de dinero en diversos bancos con operaciones internacionales. En temas políticos, en Washington continua la incertidumbre en torno a un nuevo estímulo fiscal ante las latentes diferencias entre legisladores demócratas y republicanos. Respecto al tema, sobresalieron las advertencias de diversos miembros de la FED en torno a la urgencia de contar con dicho estímulo para ayudar a acelerar la recuperación económica estadounidense. En este sentido, trascendió que legisladores demócratas de la Cámara de Representantes comenzaron a elaborar una propuesta de aproximadamente \$2.4 billones USD, la cual pudiera ser sometida a votación tan pronto como la próxima semana. Sin embargo, existe cierto escepticismo entre los inversionistas, pensando que las posibilidades de que ésta se apruebe antes de la elección presidencial en noviembre son mínimas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,584	1.57%	-3.10%	-15.98%
Máximo	36,627	0.97%	-4.20%	-16.20%
Mínimo	35,911	-0.17%	-4.76%	-17.33%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	27,174	-1.75%	-4.09%	-4.78%
S&P 500	3,298	-0.63%	-5.18%	2.09%
Nasdaq	10,914	1.11%	-6.44%	21.63%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
21/09/2020	35,978	35,354	35,518	110,138,547
22/09/2020	35,918	35,429	35,854	126,610,154
23/09/2020	36,119	35,670	35,830	135,746,916
24/09/2020	36,426	35,772	36,217	190,696,532
25/09/2020	36,627	35,911	36,584	184,842,749

AEROMEX: recibió la aprobación de la Corte de EUA para el Distrito Sur de NY para modificar la mayoría de sus contratos de arrendamiento para quedar en acuerdos de pago por hora, reduciendo sustancialmente los costos mensuales de arrendamiento de aeronaves y motores durante la vigencia de los contratos. Dichos acuerdos le permitirán cambiar la estructura de costos de arrendamiento mensuales en función de la utilización del equipo a tarifas competitivas, lo que generará mensualmente ahorros en comparación con las tarifas contratadas originalmente. Los acuerdos de pago por hora se celebrarán entre AEROMEX y 27 empresas distintas de arrendamiento de aeronaves con una cobertura de 82 aviones y 14 motores de repuesto. Adicionalmente, la misma Corte aprobó el acuerdo alcanzado con los tenedores de los certificados bursátiles 'AEROMEX01119', 'AEROMEX01219', 'AEROMEX00120' y 'AEROMEX00220' de su programa de certificados bursátiles de corto plazo. Dicho acuerdo consiste en abstenerse de realizar actos tendientes a su cobro durante un periodo de espera de 12 meses (comenzando el 6 de agosto 2020 y hasta lo que ocurra primero entre el vencimiento de dicho plazo de 12 meses y la fecha de aprobación, y surtimiento de efectos, del plan de reestructura a ser presentado por AEROMEX ante la Corte.

ELEMENT: anunció la inauguración de su planta de cemento en Progreso, Yucatán en línea con la estrategia de expansión de su división de Cementos. La inversión fue de \$25 millones USD e inicia con una línea de 250 mil toneladas de capacidad anual. Con este proyecto busca ser parte del crecimiento de la península y del sur del país.

FRES: ha cubierto el 7% de la producción de plata de la emisora de 2021, capitalizando las condiciones del mercado, donde los diferenciales actuales han presentado una oportunidad para limitar el riesgo a la baja mientras retiene una exposición significativa al alza a futuros aumentos del precio de la plata. La transacción se estructuró como un "collar" con un precio piso promedio de \$20 USD por onza y un precio techo promedio de aproximadamente \$50 USD por onza. Adicionalmente, comenzó una oferta para comprar su bono de \$800,000,000 USD con cupón de 5.5% y vencimiento en 2023, de conformidad con una oferta para comprar en efectivo todos y cada uno de los valores de la oferta en los términos y sujeto a las condiciones establecidas en la oferta de compra, con fecha de septiembre 22, 2020.

GFAMSA: Oziel Mario Garza Valdéz presentó su renuncia a su Consejo de Administración por así convenir a sus intereses. Debido a lo anterior, dicho consejo designó a Andrés Ochoa Bunsow como Consejero Provisional con la modalidad de Independiente.

KOF: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' sus calificaciones en escala nacional de largo/corto plazo y sus calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera/local en 'A-'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable reflejando su posición de negocio fuerte como el embotellador franquiciado más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de venta con operaciones en Latinoamérica, portafolio amplio de bebidas, extensa red de distribución, posición financiera sólida con niveles de apalancamiento bajos, flujo de fondos libre consistente y liquidez amplia a través del ciclo de negocios. Dicha ratificación también incluye la expectativa de que sus resultados operativos estarán ligeramente impactados en 2020 por la disrupción de la pandemia por coronavirus en la industria de bebidas y el entorno económico débil en sus mercados. No obstante, considera una recuperación gradual en 2021.

SORIANA: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AA+(mex)', la perspectiva es estable. También afirmó su calificación nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'. Igualmente asignó la calificación 'AA+(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de largo plazo 'SORIANA 20' y 'SORIANA 20-2' por un monto total conjunto de hasta 5,000 millones MXN. Las calificaciones se fundamentan en su posicionamiento importante de mercado como la segunda cadena de autoservicios más grande de México en términos de ingresos y número de tiendas.

VOLAR: se aprobó en asamblea extraordinaria de accionistas que implemente uno o más esquemas de financiamiento, hasta por 3,500 millones MXN, para fortalecer su estructura de capital. Los esquemas de financiamiento aprobados son: (1) constitución de un crédito colectivo mediante la emisión de obligaciones nominativas, convertibles en acciones representativas de la parte variable de su capital social (los instrumentos calificarían como senior notes), (2) aumento de capital mediante la emisión de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, Serie 'A' y acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, Serie 'B', (3) oferta pública primaria de acciones representativas del capital social en México y/o una oferta pública primaria a través de la New York Stock Exchange en Estados Unidos y otros mercados del exterior y/o una oferta privada primaria de un porcentaje de las acciones representativas de su capital y en conjunto con la oferta pública global.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,584	1.57%	-3.1%	-16.0%	-14.9%	7.62%	26.58%	19.32%	8.28	8.53	7.74
AEROMEX	4.15	-1.9%	-20.7%	-73.5%	-70.7%	35.40%	15.98%	-16.09%	12.97	21.24	5.49
ALFAA	13.66	5.7%	-4.9%	-12.9%	-22.7%	7.74%	10.82%	4.77%	6.79	8.20	7.13
ALPEKA	15.66	3.8%	-3.2%	-25.0%	-31.1%	15.73%	10.80%	6.95%	5.59	7.78	6.51
ALSEA	20.11	2.5%	-10.0%	-59.6%	-55.0%	-49.59%	17.50%	-0.22%	8.46	20.26	9.77
AMXL	13.51	1.7%	-1.2%	-10.5%	-7.3%	20.12%	31.66%	16.04%	5.92	6.36	5.93
ARA	2.52	1.6%	-12.2%	-39.7%	-37.0%	21.07%	12.34%	9.20%	3.36	6.94	5.54
AC	93.25	-1.2%	-11.3%	-6.7%	-14.6%	8.87%	17.81%	12.08%	8.02	8.53	7.83
ASUR	246.46	2.8%	0.9%	-30.4%	-16.5%	5.46%	52.85%	39.93%	13.11	18.44	12.93
AUTLAN	10.78	2.7%	2.9%	16.7%	7.8%	5.40%	19.42%	4.65%	4.16	6.96	6.14
AXTEL	7.07	0.7%	4.4%	130.3%	155.2%	-17.93%	40.11%	5.77%	5.51	5.35	7.14
BBAJIO	15.17	-6.4%	-11.3%	-52.1%	-53.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.62	5.9%	-8.0%	15.1%	9.8%	7.94%	12.63%	7.67%	7.94	7.99	7.84
BOLSA	47.03	-1.5%	2.3%	13.8%	23.8%	9.34%	59.85%	55.74%	11.08	12.45	11.91
CEMEXCPO	7.99	-2.0%	4.3%	12.9%	2.8%	5.27%	15.42%	6.81%	8.82	9.39	8.46
CHDRAUB	23.62	-1.5%	-13.4%	-12.9%	-19.7%	17.35%	7.11%	4.49%	5.90	6.45	6.37
GENTERA	6.19	2.5%	-15.7%	-68.2%	-62.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.80	1.8%	7.3%	24.6%	50.4%	3.48%	21.05%	18.71%	24.99	24.98	22.75
KUOB	46.50	-2.1%	-3.1%	-16.8%	-0.9%	-3.26%	12.11%	1.47%	11.84	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1194.92	0.5%	-0.3%	-13.9%	-14.4%	0.87%	10.38%	3.97%	28.98	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.00	-1.7%	25.9%	2.3%	-56.5%	-8.81%	11.75%	-2.54%	9.59	11.00	8.12
FEMSAUBD	122.04	5.3%	-4.1%	-31.7%	-34.2%	4.80%	13.95%	7.96%	9.96	11.60	10.34
GAP	172.77	8.3%	4.6%	-23.1%	-6.8%	4.86%	51.00%	38.51%	14.20	19.78	14.24
GCARSOA1	45.04	3.6%	0.9%	-35.5%	-21.9%	6.17%	12.67%	9.07%	11.15	13.74	10.89
GCC	98.79	7.1%	-3.4%	-2.1%	-5.9%	12.16%	31.00%	20.38%	6.34	8.96	8.59
GFAMSA	0.30	5.4%	-39.4%	-93.4%	-94.1%	-19.18%	21.82%	16.12%	4.56	n.a.	n.a.
GFINBURO	15.81	5.3%	-6.7%	-31.8%	-36.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	74.28	-4.1%	-4.9%	-29.7%	-30.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	55.04	-2.2%	-6.7%	6.1%	19.0%	13.02%	42.22%	32.15%	6.80	8.48	7.23
GMXT	28.32	-4.0%	-1.7%	12.8%	18.5%	8.66%	43.69%	29.12%	8.40	7.84	7.10
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	239.90	3.4%	-11.7%	23.6%	17.5%	10.47%	16.44%	12.43%	9.06	8.85	8.51
GSANBOR	17.00	-2.9%	-11.5%	-30.6%	-26.6%	4.31%	9.52%	5.05%	10.13	20.75	8.36
ICH	75.57	10.2%	-6.5%	-18.8%	-1.2%	10.95%	14.68%	10.78%	6.53	8.62	7.84
IDEAL	38.00	0.0%	8.6%	-5.0%	72.7%	-4.43%	54.99%	42.36%	23.77	n.a.	n.a.
IENOVA	63.47	4.6%	-3.1%	-28.6%	-19.4%	9.06%	58.67%	46.02%	11.30	10.71	9.29
KIMBERA	34.58	1.2%	-5.3%	-7.8%	-12.0%	14.86%	26.82%	22.47%	10.02	10.93	10.86
KOF	90.33	2.3%	-4.2%	-21.4%	-24.6%	8.19%	17.96%	11.34%	7.29	8.17	7.43
LABB	22.14	-0.9%	-3.7%	18.3%	22.3%	9.36%	20.40%	19.23%	10.39	10.35	9.09
LACOMER	34.74	-0.4%	-0.2%	48.5%	37.3%	9.62%	9.85%	5.97%	5.73	6.62	5.92
LALA	13.04	7.4%	-6.4%	-20.2%	-41.4%	6.29%	9.99%	5.87%	5.90	8.13	7.39
LIVEPOL	61.92	7.8%	7.1%	-34.1%	-41.9%	8.69%	13.04%	9.06%	7.98	n.a.	n.a.
MEGA	62.65	-6.4%	-7.2%	-19.1%	-22.3%	27.07%	47.99%	27.68%	2.36	2.56	2.42
MFRISCO	3.88	-1.8%	7.2%	24.8%	2.1%	-37.24%	5.87%	-28.33%	68.42	5.78	4.39
NEMAK	6.81	4.3%	2.4%	-14.3%	-26.2%	-0.94%	10.97%	1.48%	7.80	8.78	5.82
OMA	98.92	0.0%	1.8%	-30.3%	-14.0%	8.30%	54.83%	48.68%	10.66	14.08	9.30
ORBIA	37.05	-1.1%	1.9%	-8.1%	-3.1%	12.78%	19.41%	10.81%	7.12	9.64	8.59
PE&OLES	332.05	3.8%	-4.8%	67.5%	26.0%	-1.33%	16.85%	0.39%	13.63	10.45	7.44
PINFRA	155.05	-1.8%	-7.0%	-19.9%	-12.6%	9.03%	58.44%	51.93%	8.71	13.82	11.04
QUALITAS	82.53	-0.5%	-5.1%	3.9%	17.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	50.65	-5.2%	-8.0%	-52.3%	-44.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	13.81	-3.7%	-3.4%	-46.5%	-45.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	47.50	4.0%	3.0%	-26.4%	-23.3%	16.80%	14.17%	10.49%	4.07	5.63	5.28
SITESB	19.96	6.3%	18.0%	42.6%	50.3%	-8.38%	93.17%	41.11%	4.07	13.53	12.32
SORIANAB	15.00	-0.3%	-2.5%	-41.0%	-40.3%	18.56%	7.79%	5.81%	4.76	5.00	4.92
TLEVISAC	26.90	-2.6%	0.0%	-39.4%	-29.5%	8.63%	37.06%	15.84%	5.47	6.99	6.54
AZTECAC	0.30	-0.7%	-9.5%	-58.1%	-68.9%	-413.90%	12.21%	5.55%	9.88	n.a.	n.a.
VESTA	32.01	0.7%	-3.1%	-5.9%	4.9%	8.16%	81.72%	80.67%	9.88	15.94	15.13
VITROA	23.17	-0.2%	0.7%	-45.0%	-45.5%	5.12%	10.59%	2.85%	5.45	n.a.	n.a.
VOLAR	15.66	-0.3%	-9.4%	-20.8%	-20.0%	-22.26%	25.63%	5.71%	6.83	16.03	6.79
WALMEXV	53.46	5.2%	-3.8%	-1.3%	-6.1%	6.93%	10.99%	8.40%	12.82	12.88	11.92

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}					
IPC	3.28	1.95	3.34	23.14	22.04	14.72	n.a.	1.95	5,451,114	n.a.	

AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.10	-0.15	-1.52	-31.36	-0.13	2,868	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	16.79	21.00	9.42	14.68	0.93	69,053	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.07	18.86	9.60	18.68	0.84	33,170	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-7.55	-4.20	-67.62	7.82	2.57	16,833	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	35.83	18.48	9.57	2.48	5.45	892,084	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.43	7.24	5.78	10.51	0.24	3,261	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.38	15.22	14.07	74.63	1.25	164,519	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.79	28.78	19.01	114.27	2.16	73,938	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.89	139.91	188.88	24.71	0.44	3,778	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	38.63	24.00	157.48	1.88	3.75	15,299	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.43	5.43	4.95	38.65	4.47	18,051	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	29.11	23.04	20.53	18.37	2.16	186,341	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	18.58	17.84	17.07	11.15	4.22	27,888	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-149.13	59.36	12.59	13.41	0.60	120,948	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.29	10.21	9.37	28.98	0.82	22,667	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	5.70	n.a.	n.a.	13.05	0.47	10,056	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	37.24	35.72	35.03	14.88	2.94	160,047	3,654
KUOB	6.43	5.64	46.65	-13.41	n.a.	n.a.	28.43	1.64	21,221	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	116.49	n.a.	n.a.	419.66	2.85	278,873	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-7.66	-42.07	25.16	17.77	0.62	13,334	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	49.01	28.26	18.64	69.77	1.75	436,687	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	24.30	31.21	21.59	38.65	4.47	96,924	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.95	n.a.	26.31	39.21	1.15	102,756	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.95	277.08	266.14	72.72	1.36	32,851	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.20	n.a.	n.a.	-10.27	-0.03	168	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.93	7.93	6.98	22.74	0.70	104,926	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.17	7.53	6.73	71.41	1.04	214,183	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	15.97	20.13	12.56	37.56	1.47	428,486	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	15.97	0.96	0.74	33.53	4.47	116,129	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	20.91	18.38	15.56	65.90	3.64	101,417	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	35.85	-169.97	17.84	13.77	1.23	38,498	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	41.34	11.54	15.12	78.25	0.97	32,992	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	10.89	11.57	9.13	75.46	0.84	97,364	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.34	18.04	17.66	1.14	30.24	106,674	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.78	17.17	14.03	57.15	1.58	189,768	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	18.93	15.88	12.95	8.53	2.60	23,203	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	11.68	11.67	10.85	51.00	0.68	15,953	459
LALA	4.27	3.61	6.14	22.56	18.90	14.51	8.24	1.58	32,286	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	13.14	n.a.	n.a.	78.09	0.79	83,109	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.47	4.21	4.26	101.48	0.62	18,791	300
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.28	-2.86	10.81	5.28	0.74	9,876	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.81	-14.59	12.01	12.07	0.56	20,969	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.23	19.62	13.12	26.28	3.76	38,952	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	22.89	24.51	14.21	25.34	1.46	77,805	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-18.37	-1,054.78	445.56	186.10	1.78	131,982	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	14.43	14.09	11.98	118.54	1.31	58,938	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.37	5.93	8.06	39.51	2.09	35,075	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	4.60	5.79	5.48	63.99	0.79	16,610	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.37	n.a.	n.a.	0.09	0.10	45,886	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	38.07	7.08	9.33	67.72	0.70	23,641	498
SITESB	4.69	4.39	9.96	823.35	205.92	80.03	3.93	5.08	65,868	3,300
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.41	7.28	6.20	36.31	0.41	26,998	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-14.89	-19.35	20.29	25.91	1.04	69,238	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.30	n.a.	n.a.	0.07	4.19	658	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.30	21.25	13.71	0.07	4.19	20,222	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.49	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,204	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-12.09	n.a.	n.a.	-4.75	-3.30	13,747	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	29.04	26.23	21.02	9.30	5.75	933,487	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 36,584 con una variación de 1.57%.

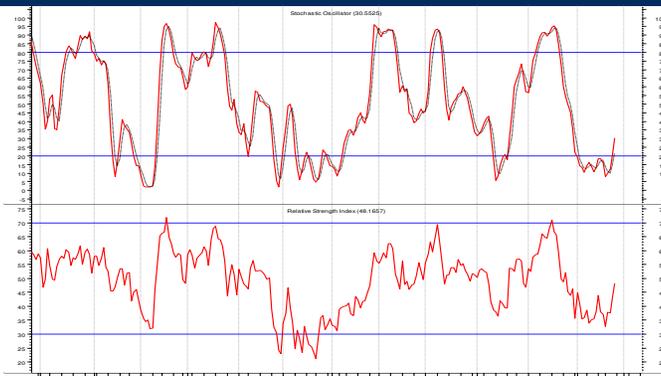
Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. Esperamos una reacción alcista de corto plazo que supere 37,000 y quizá alcance 37,500.

Soporte: 36,000 Resistencia: 37,200



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

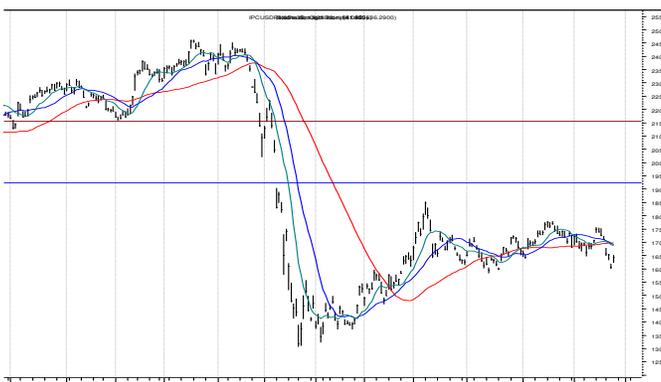
Ha entrado a sobre venta extrema en osciladores de todos los plazos. Por eso es probable un rebote que no se espera con fuerza.



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

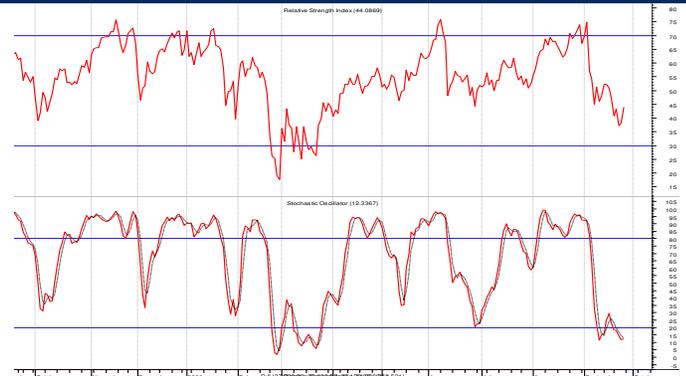
Soporte: 26,700 Resistencia: 29,500

El primer objetivo en la zona 29,000 fue alcanzado y nuestra expectativa es hacer un nuevo intento por superarlo. Haber penetrado el soporte en 27,500 implica que el proceso de toma de utilidades tomará algunas semanas antes de intentar el alza mencionada. El soporte se encuentra en 26,700.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Las divergencias negativas anticiparon la debilidad. La baja ha colocado los osciladores cerca de la franja inferior.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,230 Resistencia: 3,700

La baja de los últimos día se apoya en el máximo del rally vivido de Marzo a Junio en la zona 3,230. Si lo penetra el ajuste debe continuar hasta las 3,000 unidades. Si logra cerrar sobre 3,445 estará de vuelta en el intento de ir a los 3,700.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,500 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 10,500.



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
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
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

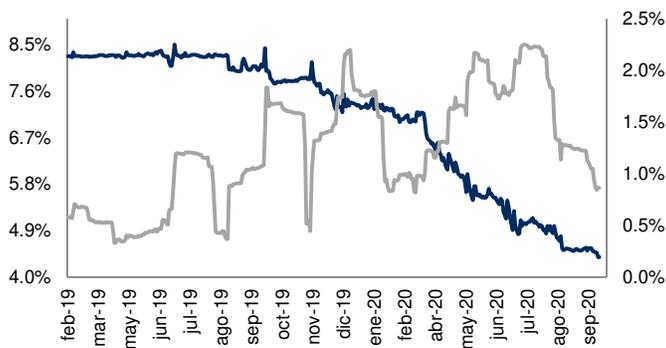


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

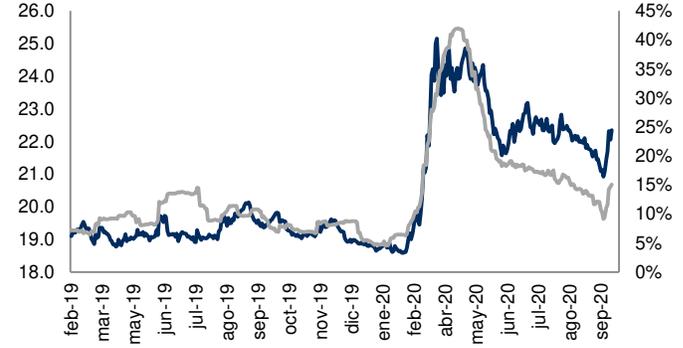
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 22.3430

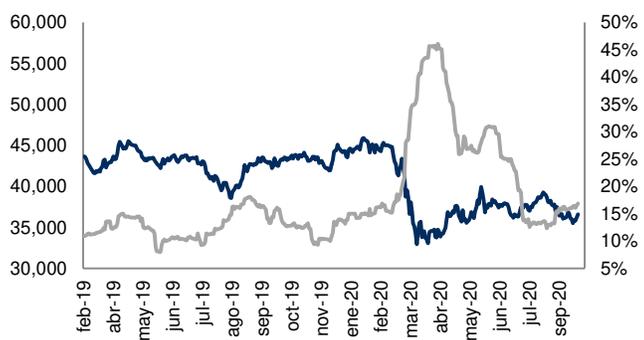
Volat: 15.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 36,583.71

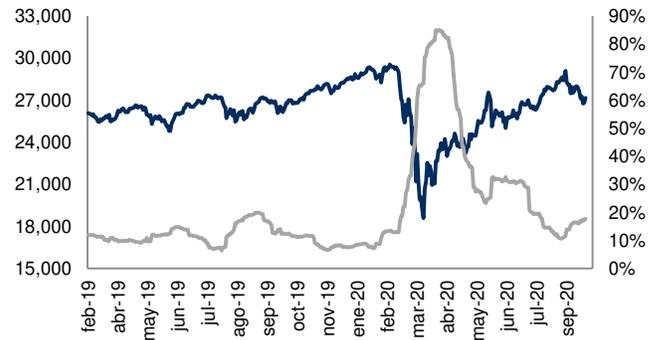
Volat: 16.9%



DJI y Volatilidad

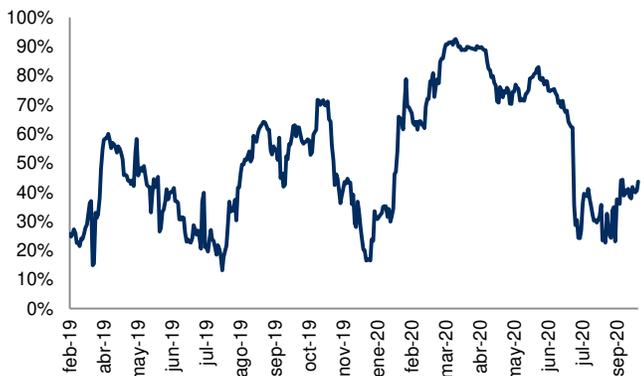
Cierre: 27,173.96

Volat: 17.7%



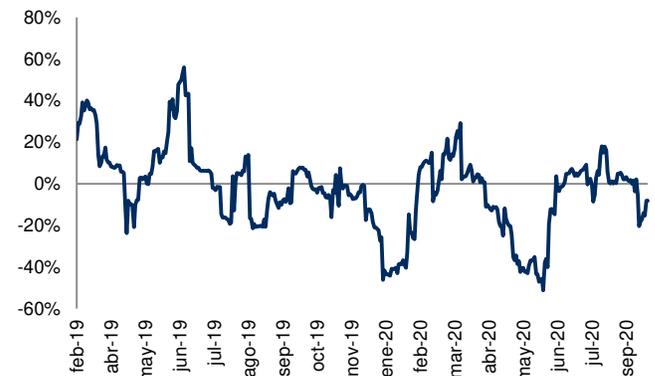
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 43.6%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -8.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -15.7%



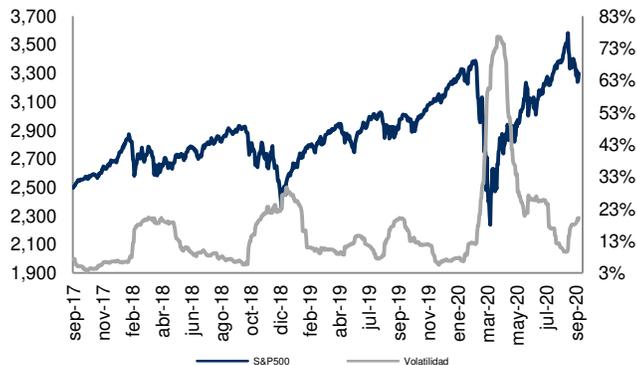
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -16.3%

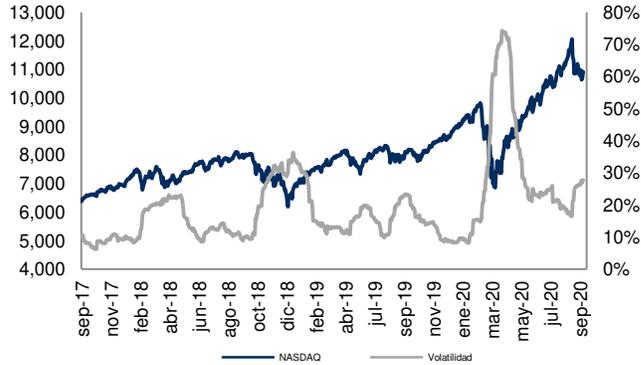


Monitor de Mercados

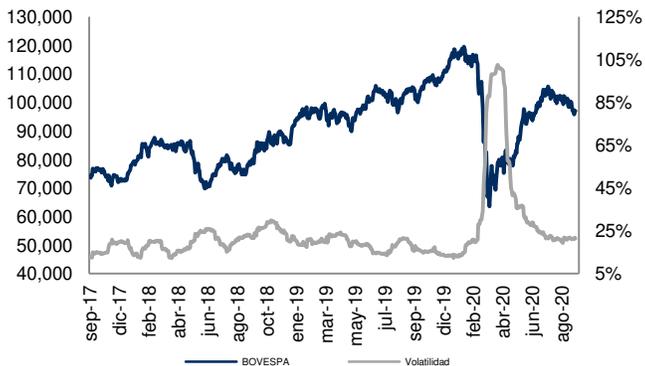
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,298.46 Volat: 20.1%



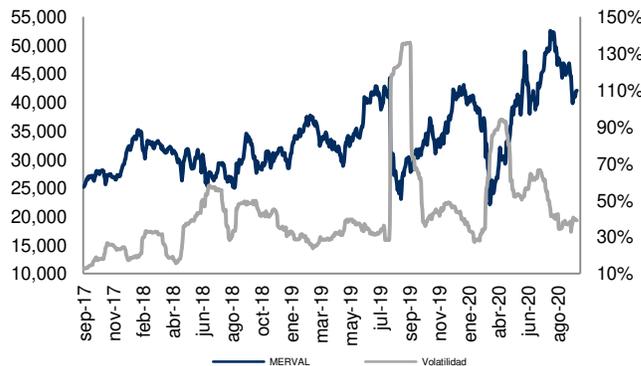
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,913.56 Volat: 27.7%



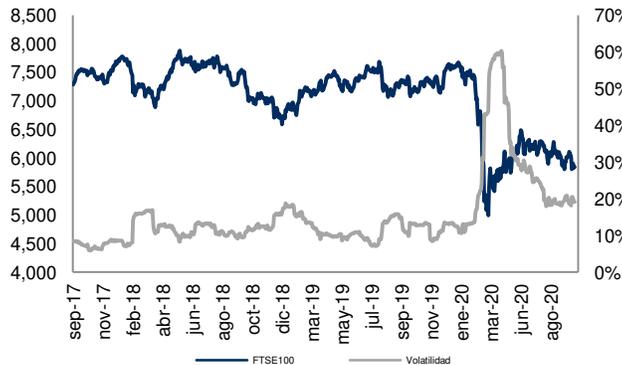
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 96,970.76 Volat: 21.4%



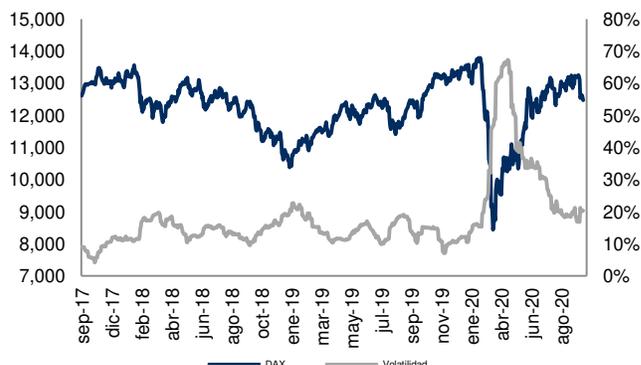
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 42,042.45 Volat: 39.0%



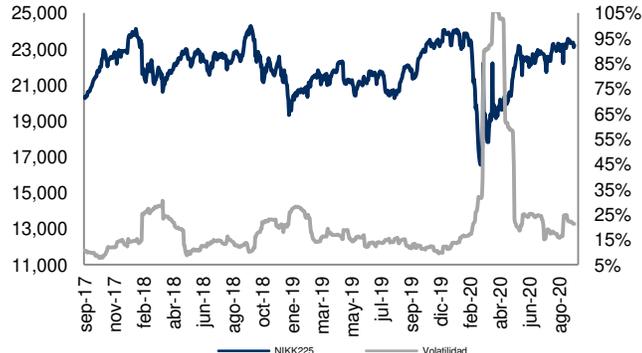
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,842.67 Volat: 19.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,469.20 Volat: 20.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,204.62 Volat: 21.2%



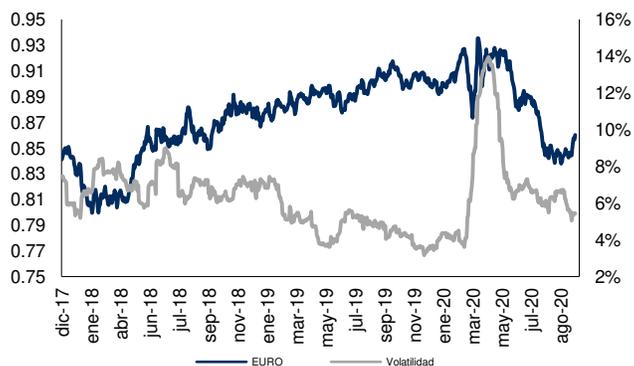
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.63%	-5.18%	2.09%
NASDAQ	1.11%	-6.44%	21.63%
BOVESPA	-4.52%	-2.81%	-23.15%
MERVAL	0.72%	-10.67%	-14.18%
FTSE100	-4.10%	-6.73%	-20.75%
DAX	-6.69%	-7.10%	-1.75%
NIKK225	-1.62%	0.00%	0.26%
IPC	-4.12%	-4.92%	-11.79%
DJI	-1.75%	-4.09%	-4.78%
CAC40	-6.75%	-7.93%	-17.41%
HANGSENG	-4.99%	-8.85%	-17.56%
TSE300	-2.24%	-6.07%	-1.64%
IBEX	-6.12%	-8.55%	-27.54%

Cifras al 25 de septiembre de 2020. Índices en USD.

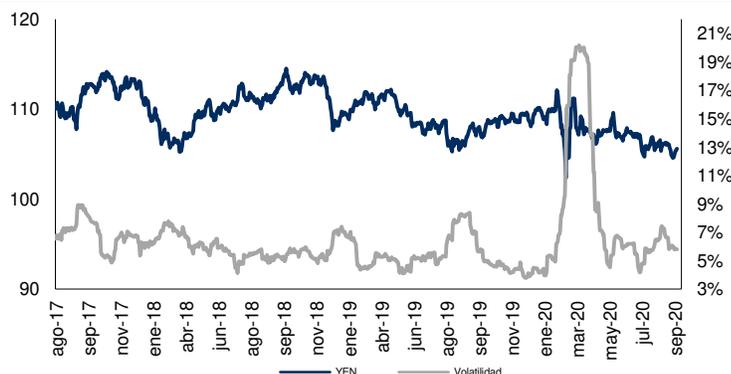


Monitor de Divisas

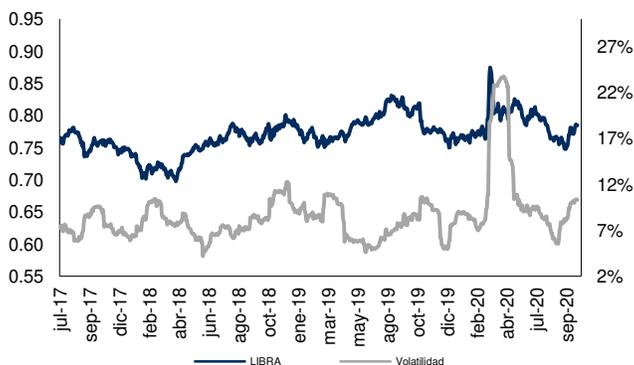
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 5.4%



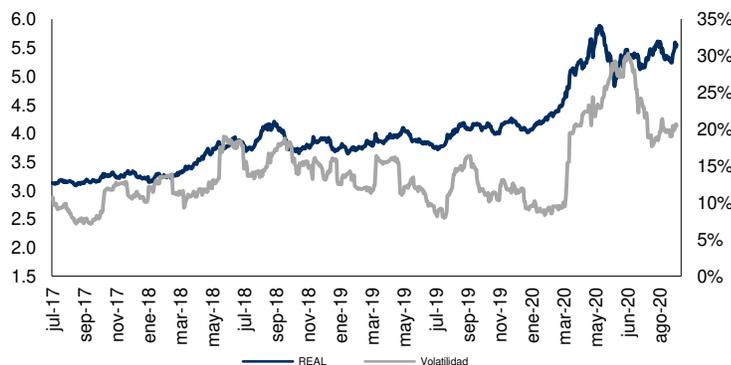
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.59 Volat: 5.8%



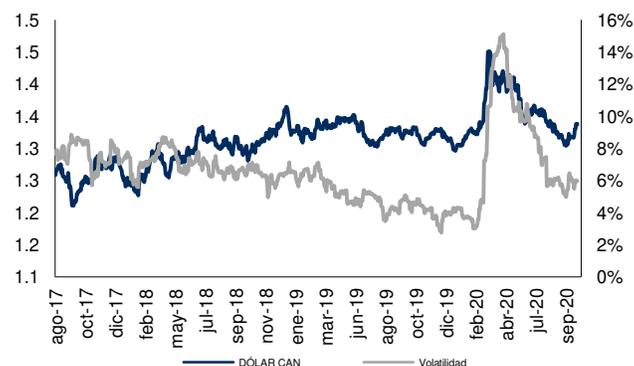
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 10.3%



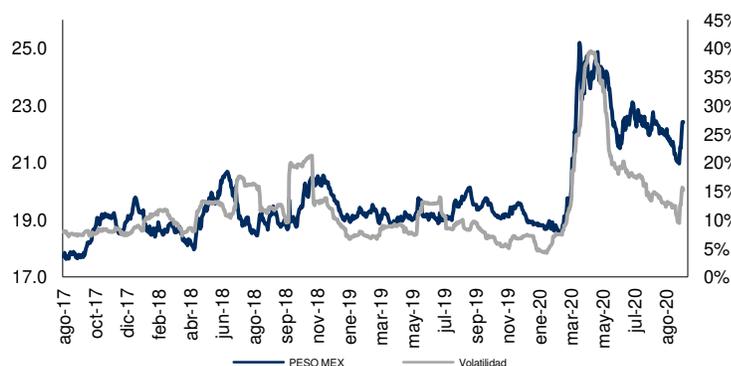
Real Brasileño Cierre: 5.56 Volat: 20.5%



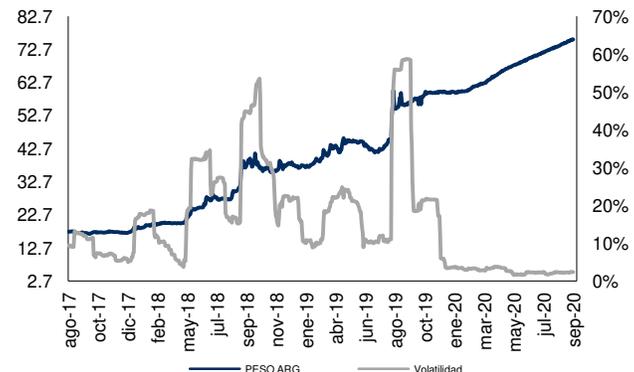
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 6.0%



Peso Mexicano Cierre: 22.43 Volat: 15.2%



Peso Argentino Cierre: 75.69 Volat: 2.4%



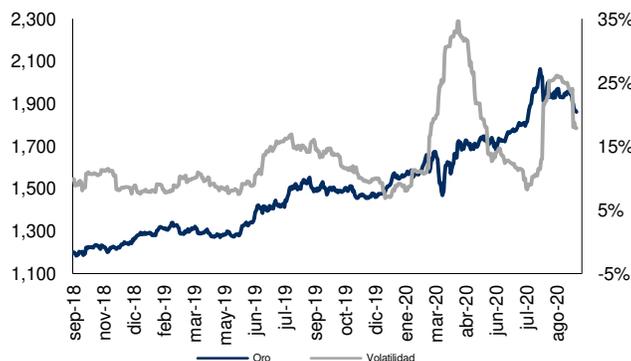
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	-1.85%	-1.72%	3.67%
Yen	105.59	-0.96%	0.37%	2.89%
Libra	0.78	-1.40%	-3.49%	-3.80%
Real	5.56	-3.15%	0.85%	-27.69%
Dólar Can	1.34	-1.43%	-1.83%	-2.98%
Peso Mex	22.43	-6.50%	-2.16%	-15.92%
Peso Arg	75.69	-0.62%	-2.62%	-20.91%

Cifras al 25 de septiembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

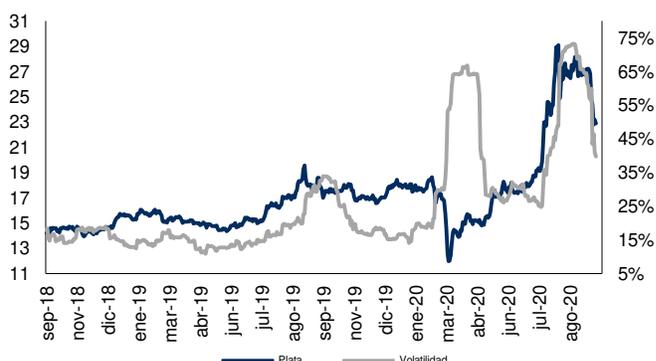


Monitor de Metales y Otros Commodities

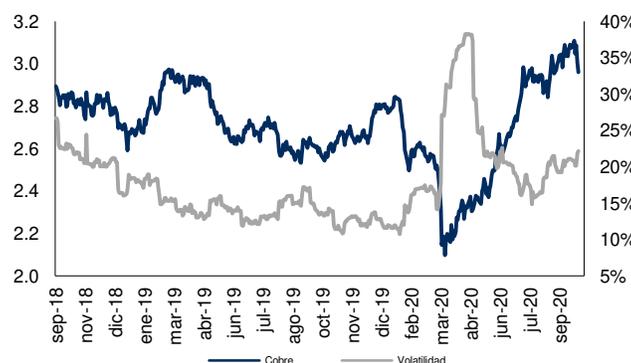
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,861.373 Volat: 17.8%



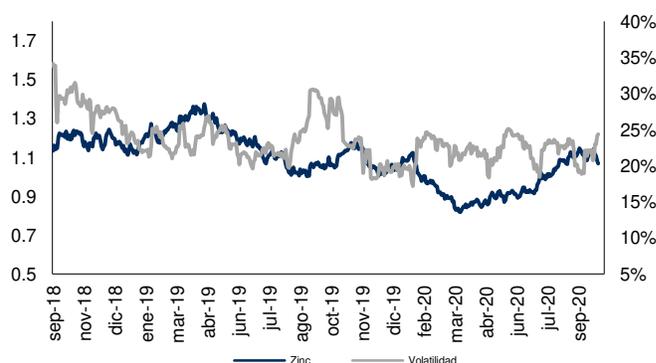
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.890 Volat: 39.8%



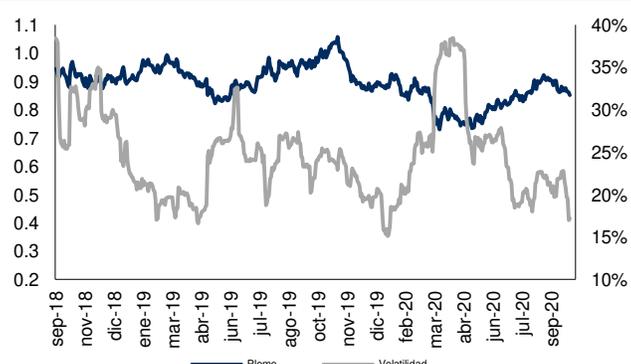
Cobre (USD / libra) Cierre: 2.961 Volat: 22.2%



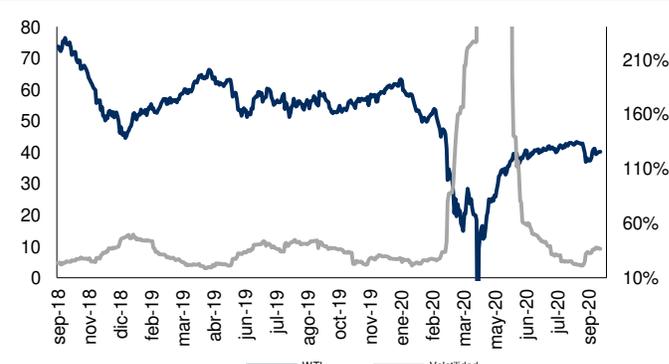
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.068 Volat: 24.3%



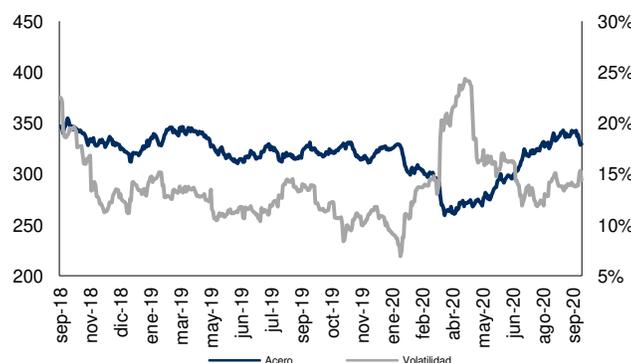
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.831 Volat: 17.2%



WTI (USD / barril) Cierre: 40.11 Volat: 36.4%

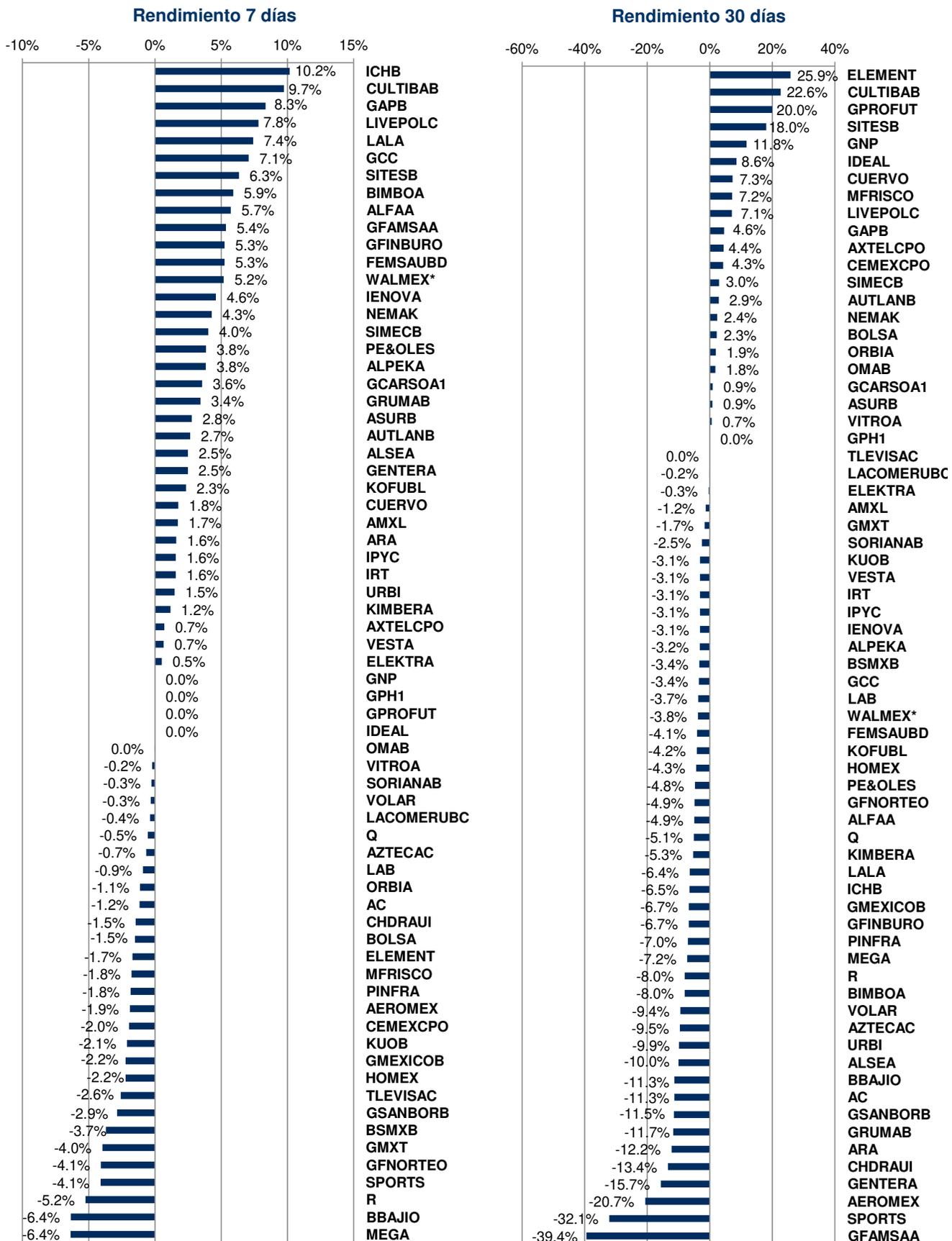


Acero (Indice) Cierre: 329.267 Volat: 14.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1861.37	-4.59%	-4.71%	22.67%
Plata	22.89	-14.69%	-16.82%	28.31%
Cobre	2.96	-4.10%	-0.29%	5.35%
Plomo	0.83	-2.78%	-6.94%	-5.05%
Zinc	1.07	-5.68%	-4.17%	1.79%
WTI	40.11	-2.50%	-7.28%	-34.42%
Acero	329.27	-3.84%	-2.20%	1.56%



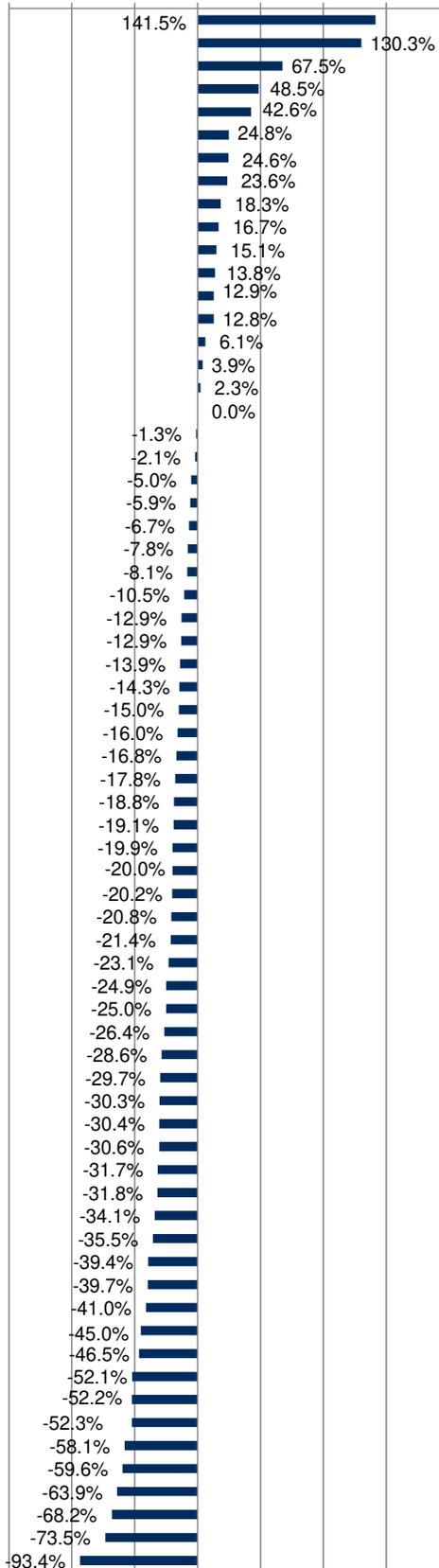


Rendimiento en el Año

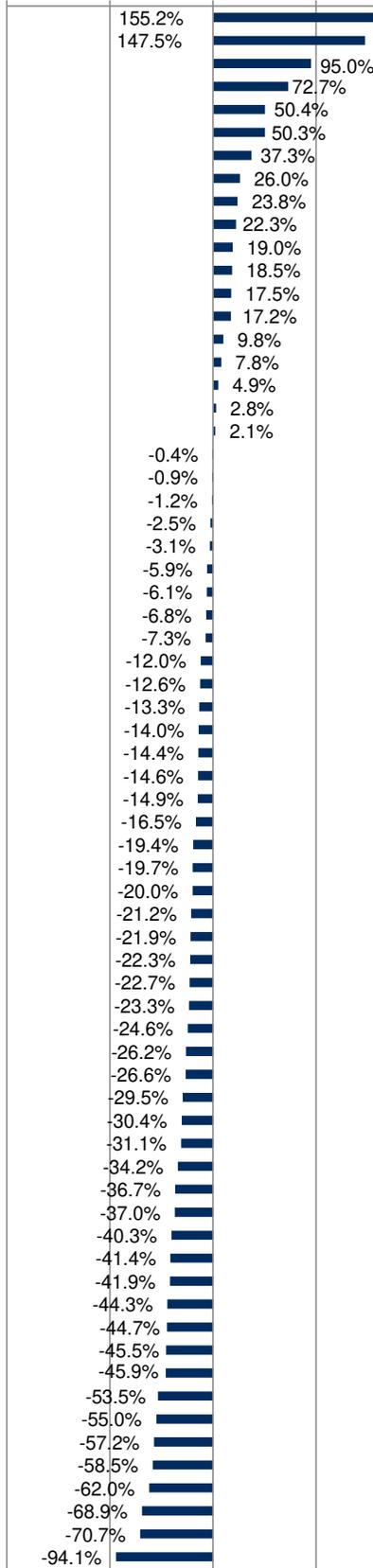
Rendimiento 12 meses

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

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



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.74%	0.72%	2.18%	2.82%
FondeoB	2.13%	2.13%	3.72%	4.35%
Diferencia	-1.39%	-1.41%	-1.55%	-1.53%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,001,100,749	954,395,403	1,046,705,346

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

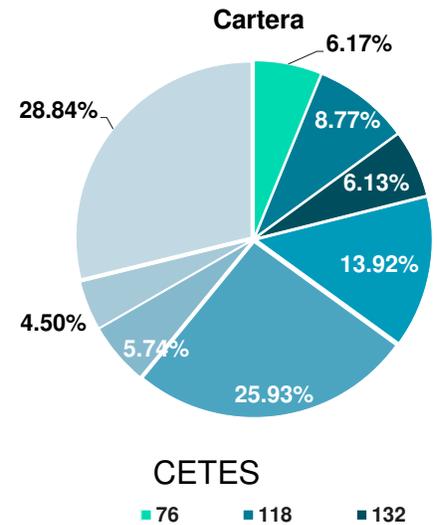
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	3.15%	2.43%	3.93%	4.22%

Duración

Fondo	Benchmark
123	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,130,113,090	540,593,715	589,519,375



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

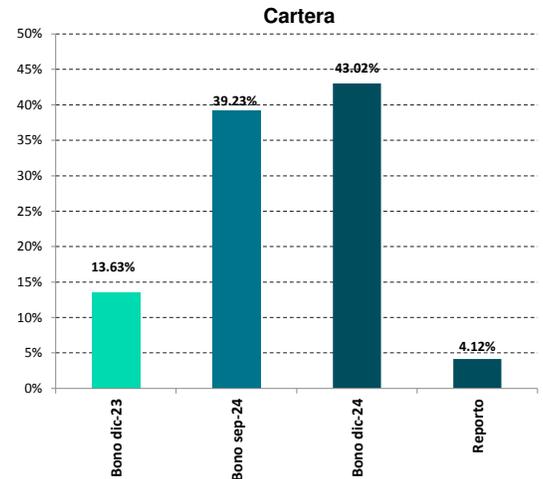
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-2.39%	7.65%	12.83%	10.66%
PiPG-Fix5A	-0.41%	8.81%	13.92%	11.78%
Diferencia	-1.98%	-1.16%	-1.10%	-1.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1194	1195

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	271,673,240	190,170,590	81,502,650



VALMX 16 Discrecional

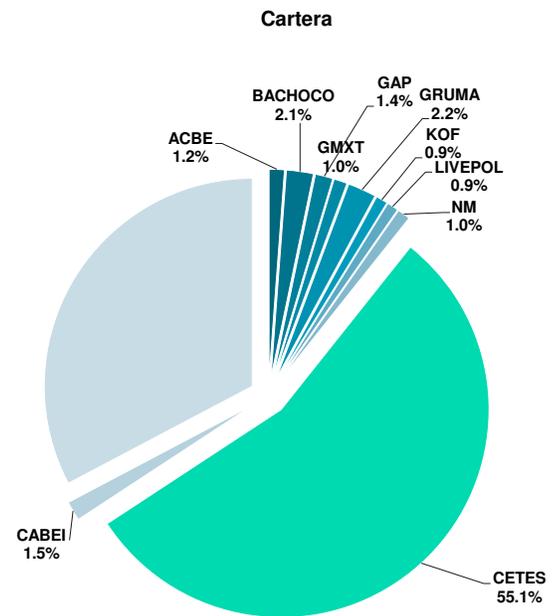
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	5.19%	4.29%	5.51%	6.00%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	223	166	57

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,815,664,811	3,786,249,668	29,415,143



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

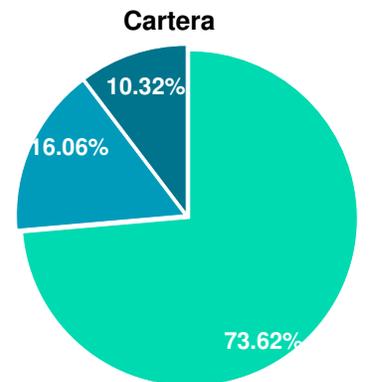
Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	7.53%	0.45%	9.69%	9.03%
PiPG-Real3A	9.39%	1.42%	11.04%	10.37%
Diferencia	-1.86%	-0.97%	-1.35%	-1.34%

	Fondo	Benchmark
Duración	630	622

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	546,558,231	193,033,964	353,524,267

	Actual	Anterior
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.

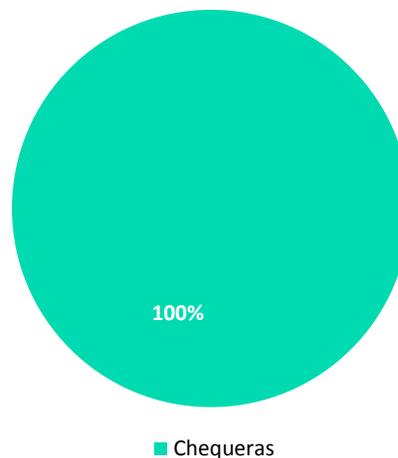
■ UDI jun-22 ■ UDI nov-23 ■ Reporto

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o CoberturaHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	296.47%	20.58%	21.13%	12.09%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	585,687,520	1,176,677,185	- 590,989,665
Inversión dólares	99.34%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

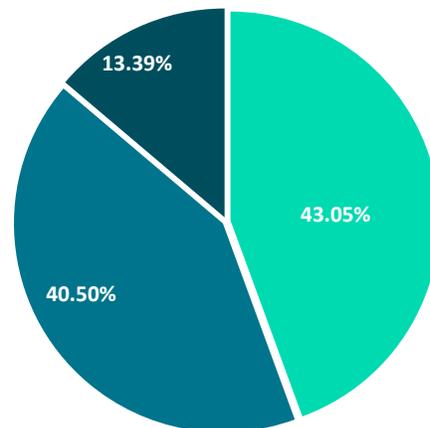
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	247.36%	2.14%	17.91%	12.25%
PIP-UMS-Dólar5A SP	261.93%	17.50%	28.64%	18.56%
Diferencia	-14.57%	-15.36%	-10.73%	-6.31%

Duración: Fondo 1435, Benchmark 1055

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,226,715	24,045,287	- 21,818,572
Inversión Deuda	83.55%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

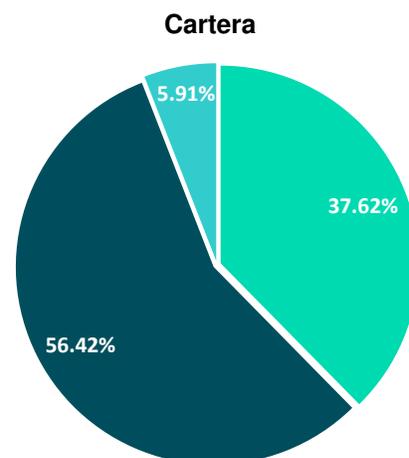
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	297.1%	19.55%	21.52%	12.64%

Duración **105**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,174,234,191	2,536,937,341	- 1,362,703,150
Inversión dólares	5.91%	3.36%	



■ TBILK35 ■ TBILV99 ■ Chequeras

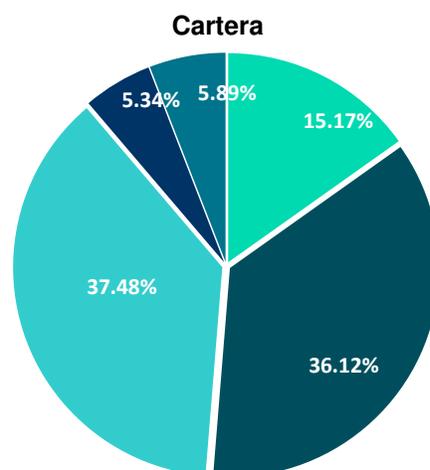
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIsHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	8.1%	2.42%	10.80%	9.45%

Duración **Fondo**
1015

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,900,595	19,625,392	275,203
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



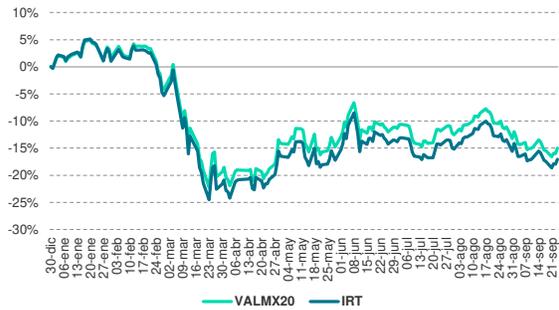
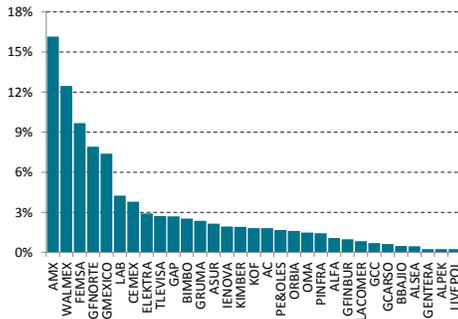
■ UDI dic-20 ■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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
	0.39%	-4.41%	-15.00%	-14.06%

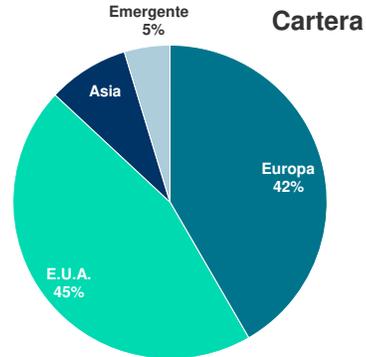
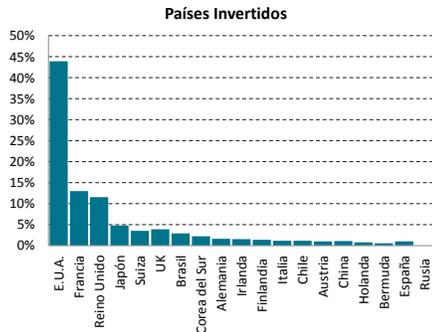
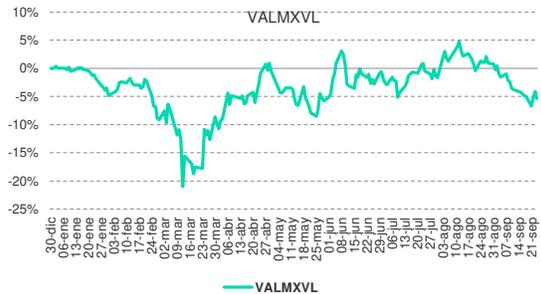
Activos Inversión	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		167,847,263	172,196,094	174,621,524
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.45%	-6.22%	-5.34%

Activos Inversión	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		1,496,017,416	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

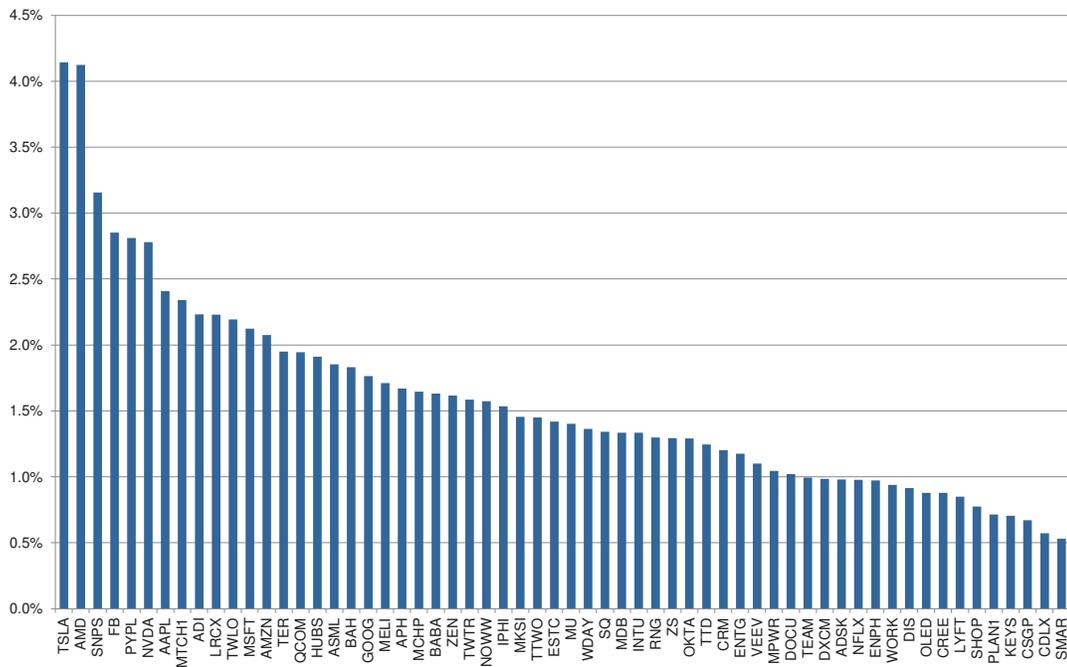
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.55%	-6.67%	62.79%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,844,912,093	827,970,165	2,016,941,928
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
	1.23%	-7.24%	-20.86%	-19.54%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
	1,436,986	1,559,341	1,445,657	1,483,785
	100%	100%	100%	100%

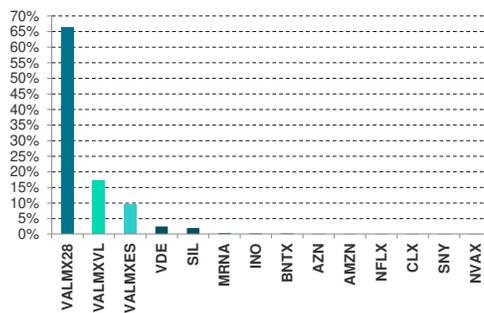
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.11%	-4.90%	2.91%	7.18%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
	4,660,501,825	4,903,763,775	4,386,031,676	4,367,289,512
	100%	100%	100%	100%



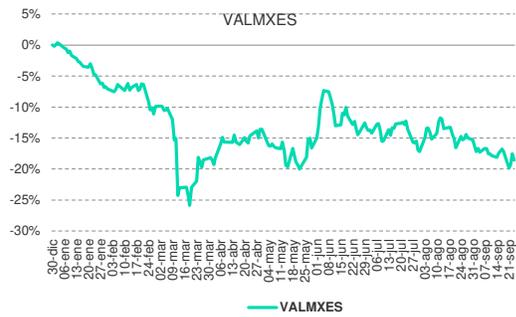
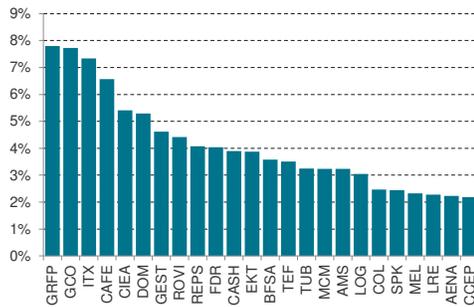
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.15%	-4.24%	-18.57%	-13.01%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		461,512,142	479,989,784	535,507,643
	100%	100%	99%	100%

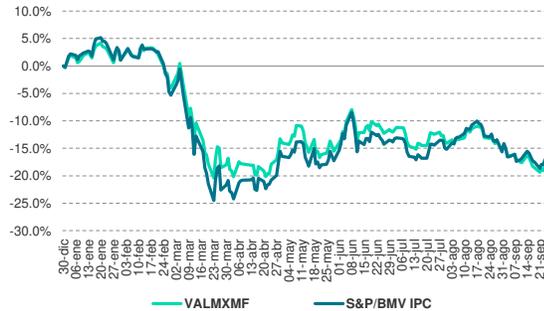
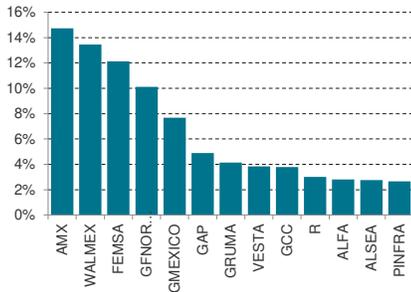


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.28%	-5.01%	-18.02%	-16.37%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		28,445,650	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.



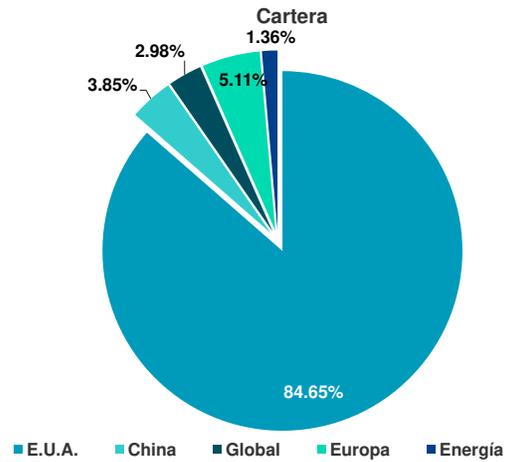
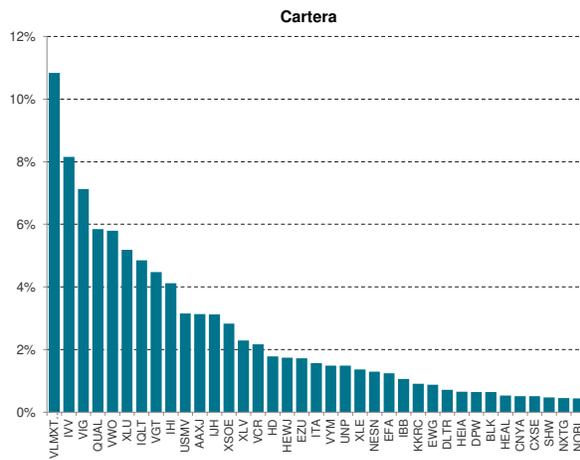
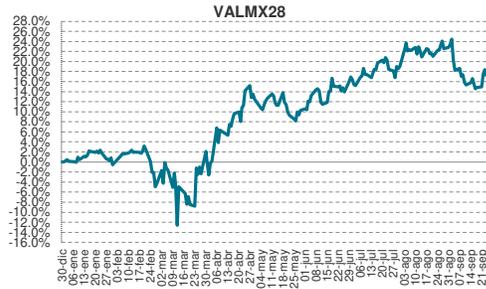
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.30%	-4.40%	17.19%	20.10%

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		15,971,421,741	16,731,478,731	15,371,051,244
	100%	100%	100%	100%



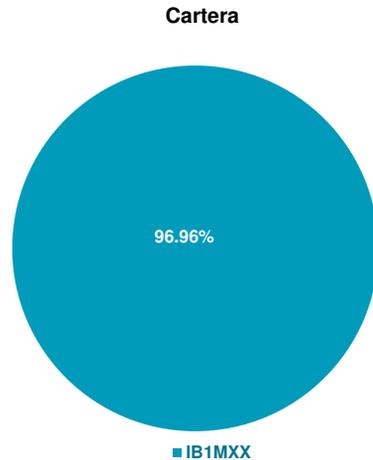
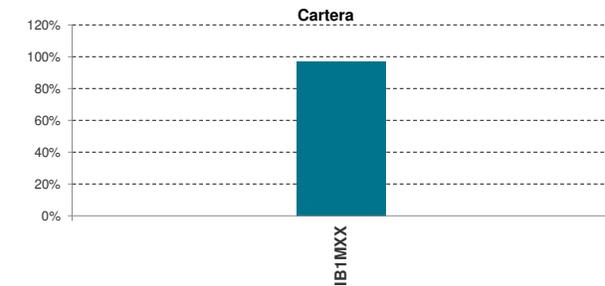
VLMXETF: Discrecional

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%	0.20%	3.04%	n/a

Activos netos Inversión R.V	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
		578,943,301	587,257,757	575,149,007
	100%	100%	90%	100%

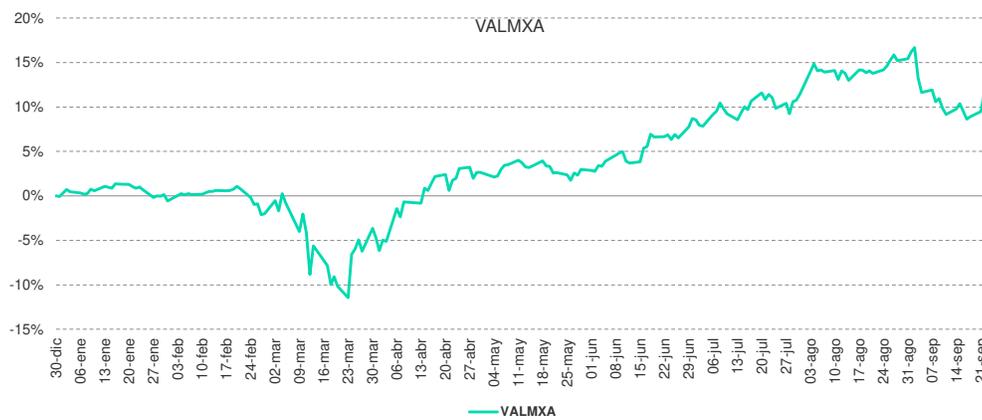


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

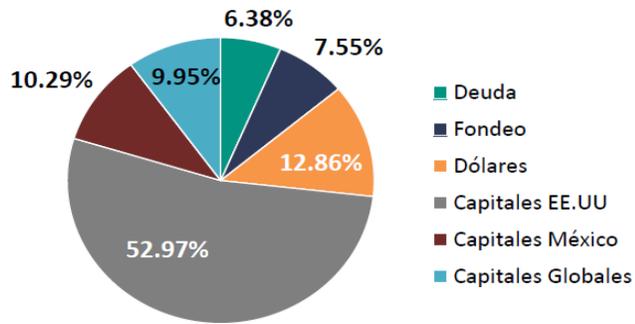
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.68%	-3.19%	11.52%	14.87%

VALMXA	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
	221,339,420	208,826,799	203,325,663	183,016,088

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

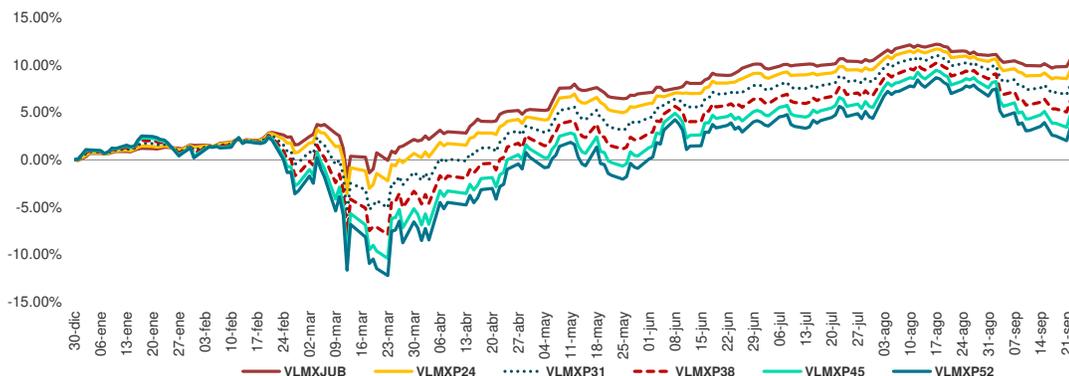


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	sep-20	ago-20	jul-20	jun-20
VLMXJUB	1.23%	-0.09%	11.01%	12.19%	1,108,913,765	1,111,436,210	1,121,615,015	1,497,888,229
VLMXP24	1.24%	-0.67%	9.88%	11.90%	397,026,603	395,384,445	391,779,874	429,830,103
VLMXP31	1.24%	-1.44%	8.36%	10.82%	482,745,936	487,836,766	481,695,816	467,639,054
VLMXP38	1.23%	-2.21%	6.67%	9.51%	427,773,653	435,797,905	428,637,814	424,468,679
VLMXP45	1.24%	-2.90%	5.16%	8.33%	502,882,127	518,426,832	510,433,371	437,559,770
VLMXP52	1.24%	-3.42%	3.85%	7.27%	156,891,710	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%	20.08%	15.42%	11.35%	7.76%	4.47%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	0.72%	1.26%	0.51%	0.50%	0.95%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.51%	28.25%	21.46%	14.88%	9.56%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.69%	55.08%	66.68%	76.86%	85.02%

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.