



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 28 de Septiembre al 02 de Octubre del 2020

Semana 40

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Caída en el crédito, la primera en diez años
- Con reapertura, mejoría en el mercado laboral
- Buenos datos en finanzas públicas, por uso de fondos extraordinarios

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

- El desplome de la economía en el segundo trimestre fue de 31.4 por ciento
- Los datos muestran recuperación en forma de "V"
- La inflación está repuntando

## **Renta fija**

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

- Nacional: Anticipamos un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre.
- Internacional: Esperamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante muchos años.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Superó resistencias importantes.
- No se descarta volatilidad.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno positivo, dando por terminado una racha negativa que en general mostraron durante varias semanas. El IPC hiló su segunda semana con variaciones al alza.

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

- GPH: realizó una colocación de certificados bursátiles por un monto total de 2,500 millones MXN.
- KOF: vendió su participación accionaria en la compañía panameña de lácteos Estrella Azul.

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

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

- En espera de alguna reacción por sobre venta.

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

- Consolidación hasta ahora normal.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Octubre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Julio: 56.9 Agosto e*/: 56.1</p> <p><b>México: Confianza del Consumidor</b> Agosto: 34.6 Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia en el NABE</b></p> <p><b>EE.UU.: Balanza Comercial</b> Julio: -63.6 billones Agosto e*/: -64.6 billones</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Julio: 6.618 millones Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Junio: 5.5% ae Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Junio: 20.1% ae Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación y Producción de Autos AMIA</b> Septiembre</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Septiembre 25: 193,883 mdd Octubre 2 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Julio: 12.25 billones Agosto e*/: 14.8 billones</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Septiembre 26: 837 mil Octubre 3 e*/: 820 mil</p> <p><b>México: Inflación general</b> Agosto: 0.39% Septiembre e*/: 0.27% Septiembre e*/: 0.29%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Agosto: 0.32% Septiembre e*/: 0.30% Septiembre e*/: 0.32%</p> <p><b>México: Inflación al productor, sin petróleo</b> Agosto: 0.40% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>México: Revisiones salariales</b> Agosto: 4.3% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Agosto</p>
<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
<p><b>EE.UU.: Columbus Day</b> Mercado de bonos cerrado</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Julio: 6.9% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Agosto: -3.0% Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto Federal</b> Septiembre</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Octubre 2 e*/: n.d. Octubre 9 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Octubre 3 e*/: 820 mil Octubre 10 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Septiembre: 17.0 Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Septiembre: 15.0 Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Agosto: 0.60% Septiembre e*/: -0.10%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Septiembre e*/: 80.4 Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Julio: -88.7 billones Agosto e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

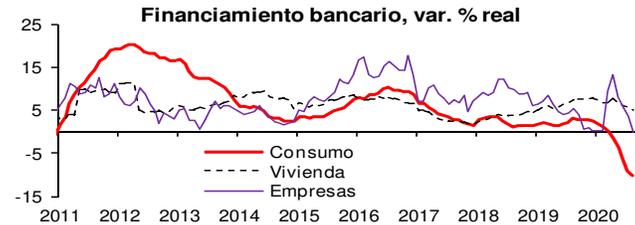
n.d. = no disponible



## México

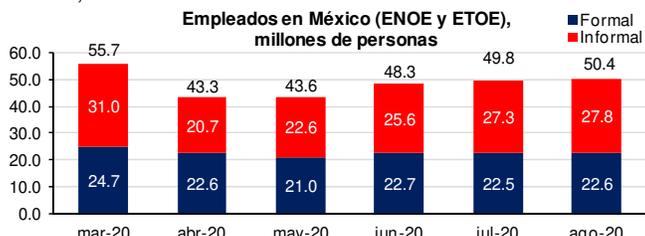
### Caída en el crédito, la primera en diez años

El crédito directo de la banca comercial cayó 1.7 por ciento en agosto respecto al mismo mes de 2019. El financiamiento al consumo decreció 10.3 por ciento y a las empresas registró una variación nula, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.1 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



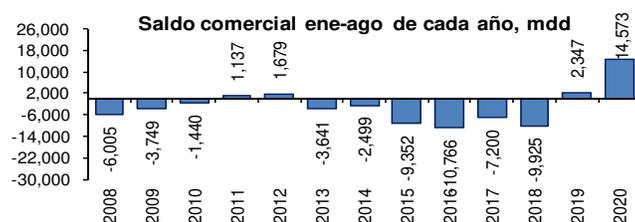
### Con reapertura, mejora en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que entre julio y agosto se incorporaron 608 mil personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 52.6 a 53.2 millones, de los cuales 50.4 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 5.2 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 7.8 millones han regresado al mercado laboral, sobre todo como informales.



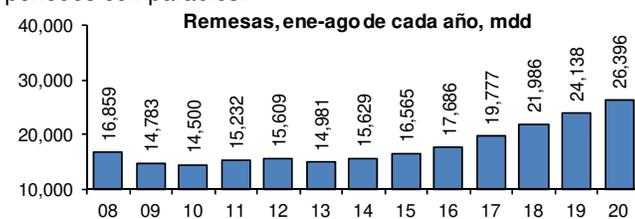
### Superávit comercial asociado con debilidad económica

En agosto la balanza comercial registró un superávit de 6,116 millones de dólares, saldo que se compara con un superávit de 402 millones de dólares obtenido en agosto 2019. Las exportaciones cayeron 7.7 por ciento, pero las importaciones se desplomaron 22.2 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 14,573 millones de dólares en los primeros ocho meses del año.



### Remesas continúan fluyendo, registran máximo histórico

En agosto se recibieron 3,574 millones de dólares de remesas, 5.8 por ciento más que el monto del mismo mes de 2019. Con esto, se recibieron 26,396 millones de dólares en los primeros ocho meses de 2020, máximo histórico para periodos comparables.



### Indicadores compuestos: mejoría con la reapertura

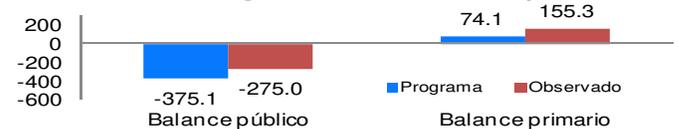
El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, aumentó 1.67 puntos en julio, aunque se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 95.1 puntos. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, aumentó 0.20 puntos en agosto para situarse en un nivel de 99.7, también debajo de su tendencia histórica. En ambos casos, se registró un comportamiento similar a los registros anteriores, mejorando.



### Buenos datos en finanzas públicas por uso de fondos

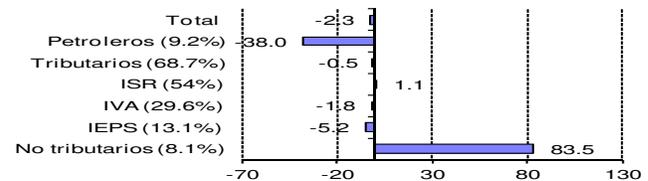
En los primeros ocho meses de 2020, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejores que lo programado, gracias al uso de recursos de fondos y fideicomisos.

### Balances en finanzas públicas, enero-agosto 2020, miles de mdp



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 2.3 por ciento en términos reales, por una fuerte caída en los ingresos petroleros (menores precios y caída en la producción). Los tributarios disminuyeron 0.5 por ciento, por caídas en el IVA y IEPS (impacto Covid-19), mientras que el ISR registró un pequeño incremento (recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas). Los ingresos no tributarios subieron 83.5 por ciento (fondos y fideicomisos).

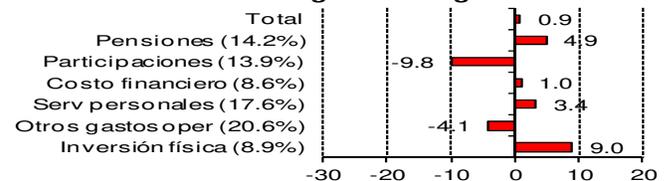
### Ingresos, variación % real, ene-ago20/ene-ago19



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

El gasto aumentó 0.9 por ciento real, resaltando el aumento en la inversión física y en las pensiones, y la caída en las participaciones a entidades federativas.

### Gasto, variación % real, ene-ago20/ene-ago19



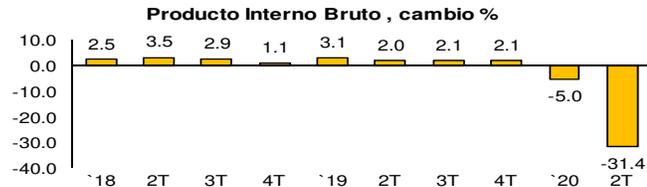
\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Hacia adelante, se prevé un deterioro en las finanzas públicas debido a la fuerte recesión que sufre el país y al mayor gasto para contener la pandemia. El consenso es que el déficit público será de 4.5 por ciento del PIB a finales de este año frente a la estimación oficial de 3.3 por ciento. Respecto al balance primario, a la fecha registra un superávit equivalente a 0.7 por ciento del PIB y la meta oficial para 2020 es 0.2 por ciento.

**Estados Unidos**

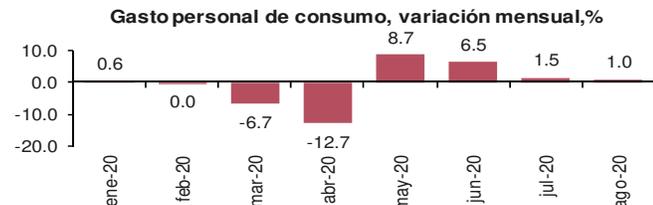
**El desplome de la economía en el 2T fue de 31.4 por ciento**

El producto interno bruto cayó 31.4 por ciento en el segundo trimestre del año, según cifras definitivas, después de haber caído 5 por ciento en el trimestre previo. El dato preliminar era -31.7 por ciento; el ajuste obedeció a una caída menor en el gasto personal del consumo.



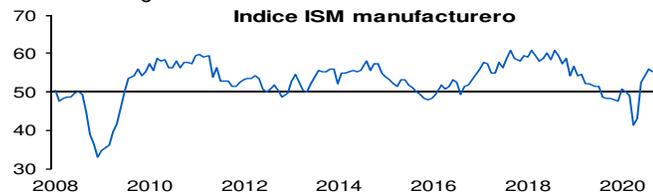
**El gasto de consumo modera crecimiento**

El gasto personal de consumo aumentó 1.0 por ciento en agosto, debido a una caída en el ingreso personal disponible de 3.2 por ciento, la cual fue compensada por una baja en la tasa de ahorro 17.7 a 14.1 por ciento entre julio y agosto.



**Manufacturas pierden fuerza en septiembre**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero moderó su ritmo de crecimiento al registrar un nivel de 55.4 en septiembre de 56.0 en agosto.



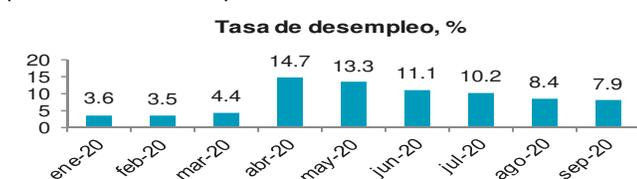
**Recuperación en el gasto en construcción**

El gasto en construcción creció 1.4 por ciento en agosto, después de haber crecido 0.7 por ciento el mes previo. En su cambio anual aumentó 2.5 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-0.7 por ciento) y alza en el residencial (+7.0 por ciento).

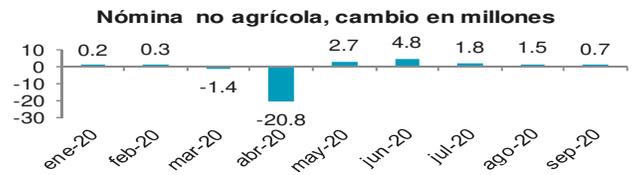


**El mercado laboral se recupera poco a poco**

Baja la tasa de desempleo de 8.4 por ciento en agosto a 7.9 por ciento en septiembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de un millón en los desempleados a 12.6 millones. La tasa de participación disminuyó 0.3 puntos porcentuales a 61.4 por ciento.



Aumenta la nómina no agrícola en 661 mil en septiembre (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con entretenimiento, el comercio al menudeo, salud y servicios profesionales. Las revisiones de julio y agosto generaron una pérdida neta de 145 mil empleos.



**Inflación repuntando**

En agosto, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.4 por ciento (previo: 1.1) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 1.6 por ciento anual (previo: 1.4). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



**Repunta la confianza de los consumidores**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 86.3 en agosto a 101.8 en septiembre, mientras que el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 74.1 en agosto a 80.4 en septiembre, permaneciendo todavía en niveles de pre-pandemia. El repunte se asocia con una visión más favorable sobre el estado actual de la economía y mejoría en las condiciones del mercado laboral.



**Perspectivas**

La economía mexicana parece estar consolidando su proceso de recuperación, pero ésta será muy lenta, y difícilmente evitará una caída en el PIB cercana a 10 por ciento en este año. Preocupa el decremento en el financiamiento bancario en el mes de agosto, lo que anticipa ajustes en las plantillas laborales de los bancos, por menores utilidades, y apunta a un incremento en los índices de morosidad. En cambio, el récord en remesas apuntala los fundamentales del peso y el superávit primario en finanzas públicas, aunque logrado con el uso de recursos extraordinarios y no con ingresos y menor gasto, servirá para contener, al menos temporalmente, el deterioro financiero del sector público.

En el caso de la economía estadounidense, lo interesante es que la recuperación está siendo en forma de "V", si se compara la caída registrada en el segundo trimestre de 31.4 por ciento con la estimación proveniente del modelo GDPNow de la FED Atlanta para el tercer trimestre cercana al 35 por ciento. No obstante, hay que considerar que los datos más oportunos muestran una moderación en el ritmo de crecimiento, menor dinamismo, tendencia que debemos esperar en los próximos meses.

## México

### Calendario de subastas primarias 4T

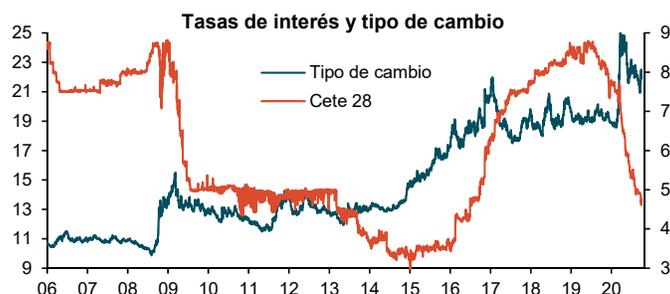
La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer su programa de subasta de valores gubernamentales para el cuarto trimestre de 2020. Las subastas semanales de CETES se mantienen sin cambios respecto a las del tercer trimestre. Por su parte las de Bonos M presentan aumentos en los plazos de 5, 10, 20 y 30 años. Para los Udi Bonos se presentan incrementos generalizados en los montos a subastar. Por último los sobretasados Bondes D en plazos de 1, 3 y 5 años se mantendrán en un rango de 7 mil a 16 mil mdp en el acumulado. Estos cambios entrarán en vigor en la subasta del día 29 de septiembre.

### Subasta primaria

El mercado empieza a descontar que el ciclo de recortes del Banco de México aún no termina. Así, la subasta de CETES número 40 del año mostró baja en casi todos sus plazos excepto el Cete a 1 año. El Cete de 28 días bajó a 4.18 de 4.25 por ciento, resultado congruente con nuestra expectativa de un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre.

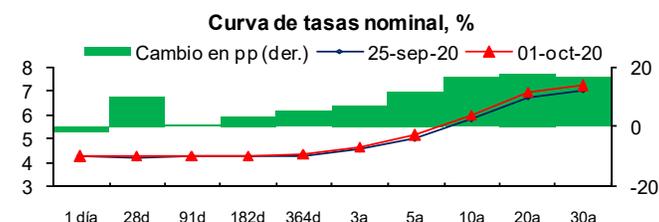
### Tasas de interés de la Subasta 40 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.25	4.18	-0.07
Cete 91d	4.32	4.27	-0.05
Cete 182d	4.35	4.30	-0.05
Cete 364d	4.36	4.36	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 25 de septiembre al 1 de octubre la curva de tasas nominales mostró un incremento en todos sus plazos, aunque estos fueron mayores en los plazos de 10 a 30 años.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-sep	01-oct	Var pp.	25-sep	01-oct	Var pp.
1	4.24	4.27	0.03	4.54	4.29	-0.25
28	4.17	4.28	0.11	4.34	4.44	0.10
91	4.27	4.27	0.00	4.45	4.46	0.01
182	4.28	4.31	0.03	4.49	4.52	0.03
364	4.32	4.36	0.04	4.44	4.50	0.06

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.6	-	-
Cete 28	(87.5)	0.9	-
Fondeo MD	(44.1)	54.9	1.6

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

### Estados Unidos

El mercado anticipa que la Reserva Federal mantendrá el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25 por ciento, al menos hasta finales de 2022, según la trayectoria implícita de la curva OIS. La FED lo prevé hasta 2023.

### Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en



### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

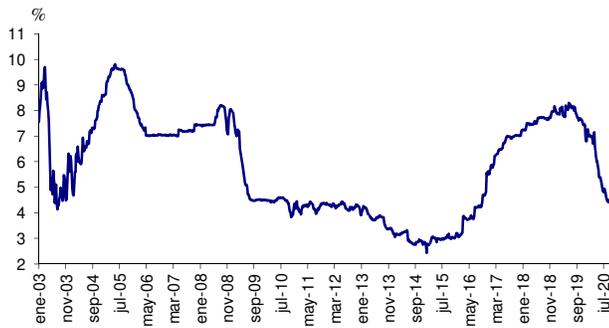
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
04-sep	0.11	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.68	1.46
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

### Perspectivas

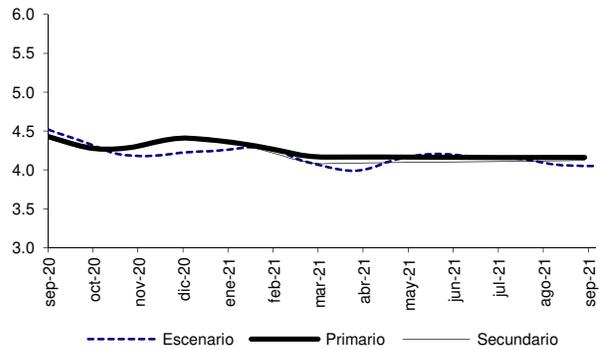
**Estados Unidos:** Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante muchos años, al menos hasta 2023.

**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



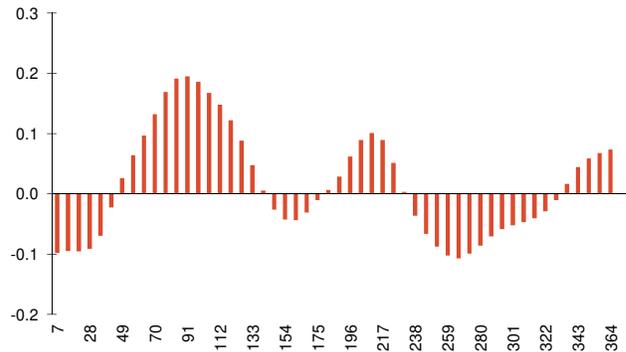
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



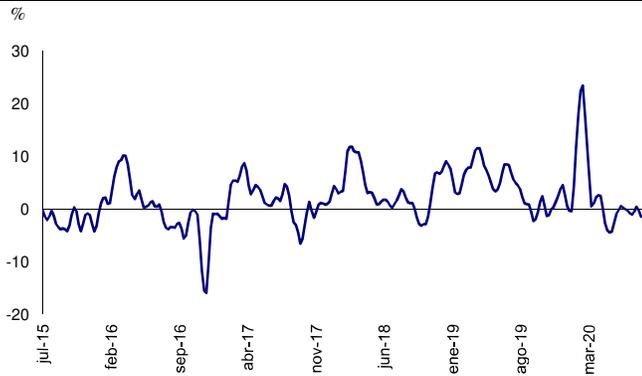
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



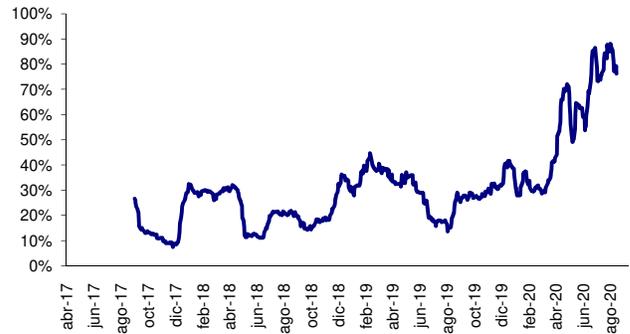
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



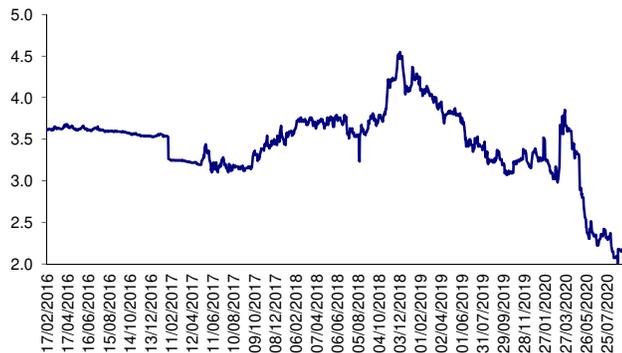
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-13.3%	-9.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.7%	-17.5%	-11.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.3%	-17.2%	-12.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.49	5.40	5.20	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.55	0.66	0.39	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.38/0.47	0.36/0.14	0.24/0.17	0.16/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.33	3.62	4.05	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	15.0	17.4	n.d.	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	1.4	3.0	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	2.7	0.8	n.d.	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	5.01%	4.82%	4.49%	4.34%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	5,547	5,799	6,116	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.27	22.40	22.20	21.66	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-4.92%	0.58%	-0.89%	-2.43%	n.d.
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>						
	43,541	37,716	37,020	36,841	37,459	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-13.38%	-1.85%	-0.48%	1.68%	n.d.
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>						
	55.05	33.56	37.43	40.27	37.62	n.d.

Datos Semanales	dic-19	04-sep	11-sep	18-sep	25-sep	01-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,913,486	1,914,189	1,918,376	1,898,110	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,748	198,969	199,765	199,870	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,251	193,316	193,796	193,883	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.42	4.41	4.45	4.25	4.18
CETES Secundario 28 días	7.26	4.43	4.42	4.38	4.18	4.28
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.77	3.71	3.65	3.71	3.78
AB 28 días	7.41	4.58	4.57	4.54	4.34	4.44
TIIE 28 días	7.56	4.76	4.75	4.74	4.56	4.55
Bono 10 años	6.84	5.92	5.85	5.82	5.85	6.02

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.25	0.25	0.23	0.23	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.11	0.11	0.09	0.10	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.72	0.67	0.68	0.66	0.68
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.48	-0.48	-0.49	-0.51	-0.53

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	21.61	21.32	20.99	22.37	21.96
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.57	21.27	20.85	22.15	21.82
Yen por dólar	108.6	106.23	106.14	104.73	105.40	105.50
Dólar por euro	1.12	1.18	1.18	1.18	1.17	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2020	19.85	21.77	21.49	21.10	22.31	22.05
Marzo 2021	20.07	21.99	21.74	21.31	22.54	22.27
Junio 2021	20.31	22.23	21.98	21.54	22.80	22.51
Septiembre 2021	20.55	22.47	22.20	21.76	23.04	22.75
Diciembre 2021	20.78	22.71	22.45	21.99	23.26	22.99

# 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			
	02-oct	25-sep	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.49	1.55	-0.06
UMS 26	2.48	2.51	-0.03
UMS 33	3.56	3.75	-0.19
UMS 44	4.15	4.25	-0.11
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.32	3.46	-0.14
BR GLB 34	4.63	4.70	-0.07
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	14.89	14.89	0.00
AR GLB 33	11.02	11.02	0.00
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.68	0.66	0.01

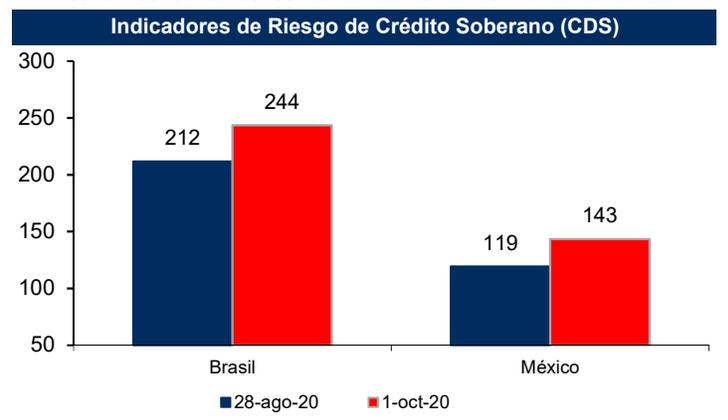
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

l: Tasa de referencia

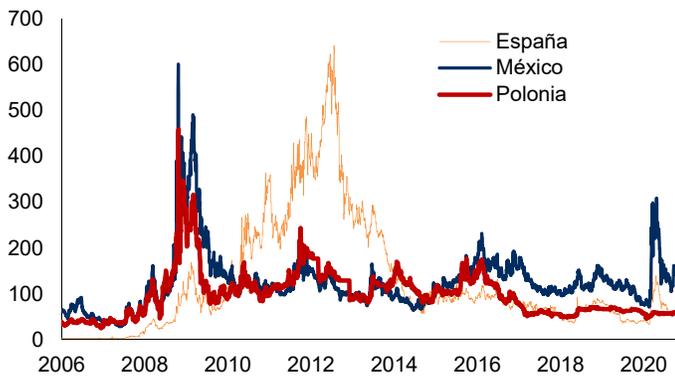
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)



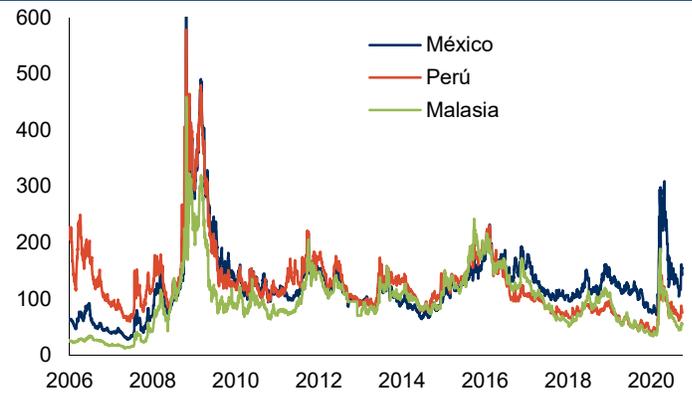
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

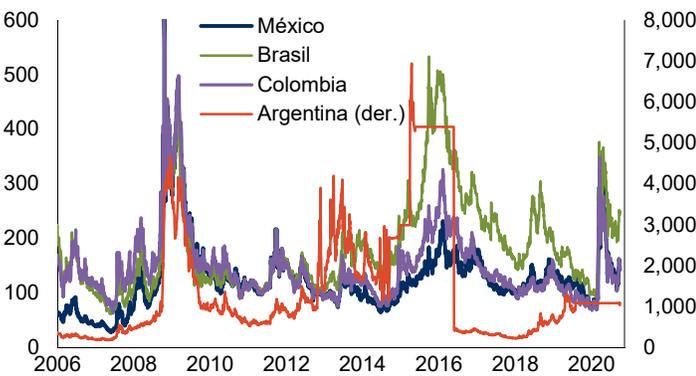


Países con calificación A3 (Moody's)

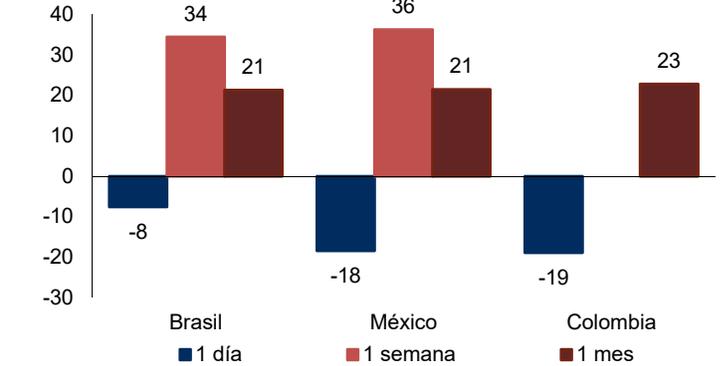
2-octubre-2020



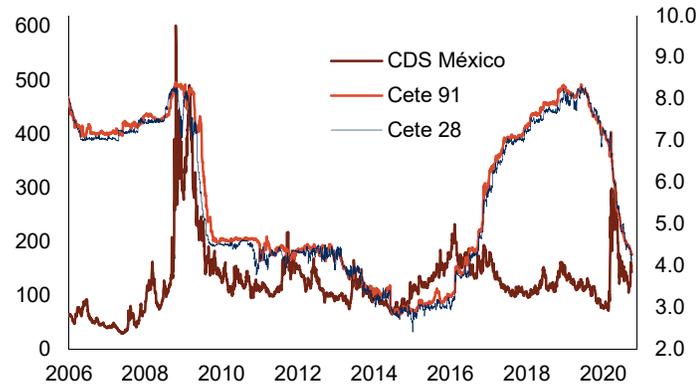
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



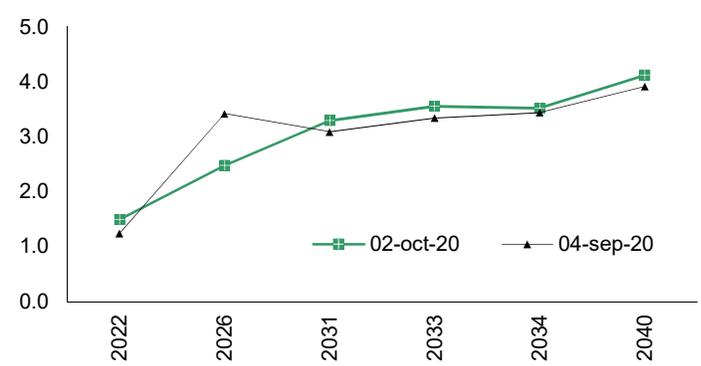
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	n.d.	76.2	2.6	563	-10.1	
Bra	-8	5.6	4.6	16918	-10.6	
Mex	-18	21.9	0.6	1673	-2.9	

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 (el récord en remesas es muy útil al respecto). 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

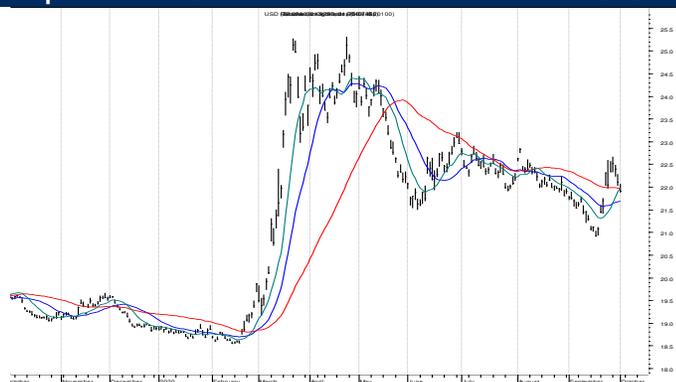
	2020	2021
Promedio	22.32	22.25
Mediana	22.50	22.25
Máximo	24.00	24.49
Mínimo	20.00	19.00

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

## Tipo de Cambio Diario

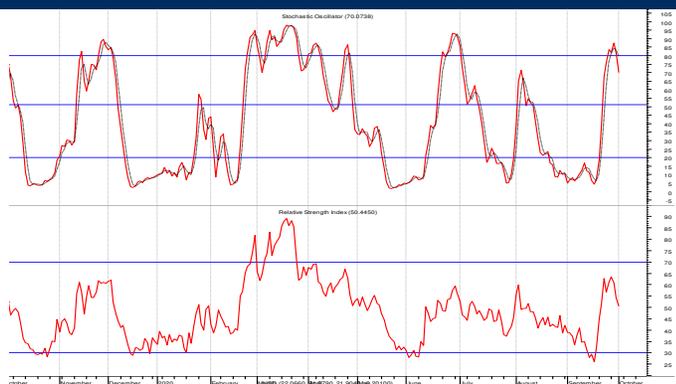
**Soporte: 21.50 Resistencia: 23.23**

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación 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.



## 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

**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 se espera después de consolidar la subida vertical de principios de año.



## MEXICO

El IPC hiló su segunda semana con variaciones al alza, logrando ubicarse por arriba de los 36,600 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. En EUA, el tema de la próxima elección presidencial comienza a cobrar mayor influencia en el desempeño del mercado de capitales. En este sentido, tanto el primer debate presidencial como el sorpresivo contagio de COVID-19 por parte del presidente Trump se suman a un entorno caracterizado por una alta incertidumbre y volatilidad. En México, la tendencia en los casos confirmados y muertes por COVID-19 sigue con una tendencia al alza, rebasando los niveles de 743,000 y 77,000 respectivamente. De esta forma, la jefa de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, anunció que por décimo quinta semana consecutiva el semáforo epidemiológico permanecerá en color naranja. En relación a las emisoras del IPC, resaltamos el ajuste que registraron los títulos de ASUR (llegando hasta niveles cercanos a los 241 MXN por acción) luego de que trascendió que el gobierno mexicano estaría contemplando y analizando la construcción de un nuevo aeropuerto en Tulum, Quintana Roo. Respecto al tipo de cambio, a pesar de no verse tan presionado como la semana anterior, este se mantiene en niveles altos cercanos a los 21.70 pesos por dólar. Para la siguiente semana, destacamos la publicación de las cifras de inflación para septiembre así como las minutas de política monetaria de BANXICO. Destacamos este último, pensando que será relevante conocer a detalle los motivos y argumentos de los miembros de la Junta de Gobierno del organismo relacionados a la más reciente baja en la tasa de referencia.



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno positivo, dando por terminado una racha negativa que en general mostraron durante varias semanas. La atención de los inversionistas se enfocó principalmente en el primer debate entre el presidente Trump y el candidato demócrata Joe Biden celebrado el martes por la noche. Esto, con el fin de evaluar el desempeño de ambos políticos así como para tener una mayor claridad respecto a su agenda política en la carrera presidencial. Sin embargo dicho debate se caracterizó por ser ríspido así como por continuas interrupciones por parte del presidente Trump. Además, ambos candidatos mostraron cierta negativa en abordar a detalle los temas acordados previamente al evento. Por otro lado, en Washington se han extendido las negociaciones en relación a un nuevo estímulo fiscal. Tanto el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, como la presidenta de la Cámara, Nancy Pelosi, han mostrado su disposición e interés por llegar a un acuerdo. Sin embargo, la Cámara de Representantes aprobó la propuesta de los legisladores demócratas de \$2.2 billones USD, lo cual puede llegar a complicar las negociaciones con los legisladores republicanos. Respecto a cifras económicas, se publicaron datos del mercado laboral para septiembre, los cuales se ubicaron por debajo de lo esperado. A detalle, la nómina no agrícola mostró una creación de 661,000 empleos, lejos del estimado del consenso de 859,000 mientras que la tasa de desempleo pasó de 8.2% a 7.9%. Por último, sorprendió el anuncio del presidente Trump en el que comunicó que resultó positivo en la prueba de COVID-19, situación que incrementa la incertidumbre que gira en torno a la elección presidencial.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,642	0.16%	-1.11%	-15.84%
Máximo	36,716	0.24%	-2.50%	-15.99%
Mínimo	36,314	1.12%	-1.79%	-16.40%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	27,683	1.87%	-4.87%	-3.00%
<b>S&amp;P 500</b>	3,348	1.52%	-6.49%	3.64%
<b>Nasdaq</b>	11,075	1.48%	-8.14%	23.43%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
28/09/2020	37,330	36,825	37,232	204,799,245
29/09/2020	37,268	36,973	37,135	134,150,653
30/09/2020	37,689	37,098	37,459	198,611,021
01/10/2020	37,440	36,582	36,626	123,598,614
02/10/2020	36,716	36,314	36,642	115,541,810

**FRES:** amplió la hora de vencimiento de su oferta previamente anunciada para comprar en efectivo todos y cada uno de los títulos del principal de \$800,000,000 USD con un cupón de 5.5% y vencimiento en 2023 hasta las 5:00 p.m. (hora de la Ciudad de Nueva York) el 29 de septiembre 2020. Posteriormente, anunció los resultados a la fecha de vencimiento de dicha oferta de compra en efectivo. Adicionalmente, anunció el cierre de la emisión de bonos por un monto principal de \$850 millones USD con cupón de 4.25% y vencimiento en 2050. Dichos títulos se ofertaron a compradores institucionales calificados de conformidad con la Regla 144A de la Ley vigente de Valores de Estados Unidos de 1933, y a ciertas personas no estadounidenses de acuerdo con la Regulación S de la Ley de Valores. Pretende utilizar los fondos derivados de la emisión para financiar la oferta pública previamente anunciada y para objetivos generales corporativos.

**GPH:** realizó la segunda colocación de certificados bursátiles de manera exitosa por un monto total de 2,500 millones MXN. Esta transacción cuenta con calificación de AAA por parte Fitch y HR Ratings. Los recursos obtenidos los destinará para la liquidación de créditos bancarios de forma anticipada, mejorando el perfil de su deuda y para propósitos corporativos en general. A detalle, la emisión con clave de pizarra 'GPH 20' se realizó a un plazo de 7 años dentro del programa por hasta 10,000 millones MXN.

**KOF:** anunció que Compañía Panameña de Bebidas, su Joint Venture con The Coca-Cola Company, vendió exitosamente el 100% de su participación accionaria en Estrella Azul (una empresa de productos lácteos en Panamá) a Panama Dairy Ventures, compañía que forma parte de un grupo multinacional en la industria de alimentos y bebidas con sede en Centroamérica y amplia experiencia en el sector de lácteos. Esta decisión es consistente con su estrategia de una diversificación selectiva de su portafolio y una asignación disciplinada del capital.

**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	36,642	0.16%	-1.1%	-15.8%	-13.7%	7.66%	26.58%	19.32%	8.25	8.53	7.74
AEROMEX	4.49	8.2%	-5.9%	-71.3%	-68.4%	35.31%	15.98%	-16.09%	13.02	21.31	5.50
ALFAA	13.37	-2.1%	-8.5%	-14.7%	-21.1%	7.87%	10.82%	4.77%	6.73	8.14	7.08
ALPEKA	15.28	-2.4%	-6.4%	-26.9%	-31.7%	15.99%	10.80%	6.95%	5.51	7.65	6.36
ALSEA	21.09	4.9%	-2.6%	-57.7%	-55.3%	-49.57%	17.50%	-0.22%	8.58	20.54	9.90
AMXL	13.43	-0.6%	0.4%	-11.1%	-6.6%	20.26%	31.66%	16.04%	5.90	6.34	5.91
ARA	2.55	1.2%	-10.2%	-39.0%	-34.4%	20.77%	12.34%	9.20%	3.41	6.99	5.58
AC	93.62	0.4%	-6.3%	-6.4%	-12.8%	8.84%	17.81%	12.08%	8.05	8.55	7.85
ASUR	244.33	-0.9%	-0.2%	-31.0%	-19.0%	5.52%	52.85%	39.93%	13.01	18.30	12.84
AUTLAN	11.00	2.0%	2.4%	19.0%	10.6%	5.31%	19.42%	4.65%	4.21	7.03	6.20
AXTEL	7.11	0.6%	-0.7%	131.6%	138.6%	-17.96%	40.11%	5.77%	5.53	5.36	7.16
BBAJIO	15.91	4.9%	-4.8%	-49.8%	-50.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	38.94	-1.7%	-5.5%	13.1%	10.4%	8.13%	12.63%	7.67%	7.85	7.84	7.70
BOLSA	49.84	6.0%	6.7%	20.6%	34.7%	9.05%	59.85%	55.74%	11.82	13.19	12.62
CEMEXCPO	8.18	2.4%	15.4%	15.5%	13.9%	5.18%	15.42%	6.81%	8.90	9.46	8.53
CHDRAUIB	23.62	0.0%	-7.2%	-12.9%	-19.8%	17.35%	7.11%	4.49%	5.90	6.45	6.37
GENTERA	6.25	1.0%	-11.2%	-67.9%	-61.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.32	3.5%	6.5%	28.9%	49.9%	3.35%	21.05%	18.71%	25.84	25.61	22.72
KUOB	47.69	2.6%	0.4%	-14.7%	-1.7%	-3.29%	12.11%	1.47%	12.00	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1195.30	0.0%	0.4%	-13.9%	-14.3%	0.87%	10.38%	3.97%	28.99	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.00	0.0%	19.6%	2.3%	-56.4%	-8.81%	11.75%	-2.54%	9.59	11.00	8.12
FEMSAUBD	121.40	-0.5%	-3.8%	-32.1%	-31.3%	4.83%	13.95%	7.96%	9.92	11.60	10.32
GAP	179.41	3.8%	7.2%	-20.1%	-7.4%	4.61%	51.00%	38.51%	14.71	20.39	14.68
GCARSOA1	44.30	-1.6%	2.3%	-36.6%	-23.0%	6.28%	12.67%	9.07%	11.00	13.57	10.75
GCC	103.51	4.8%	0.0%	2.6%	0.0%	11.65%	31.00%	20.38%	6.59	9.25	8.86
GFAMSA	0.30	1.0%	-33.8%	-93.3%	-94.1%	-19.18%	21.82%	16.12%	4.56	n.a.	n.a.
GFINBURO	16.83	6.5%	4.3%	-27.4%	-32.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	76.41	2.9%	2.2%	-27.7%	-29.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	54.34	-1.3%	-10.1%	4.8%	26.3%	13.18%	42.22%	32.15%	6.73	8.34	7.01
GMXT	27.16	-4.1%	-7.0%	8.2%	12.3%	9.09%	43.69%	29.12%	8.40	7.63	6.90
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	237.11	-1.2%	-9.5%	22.1%	17.9%	10.62%	16.44%	12.43%	8.97	8.74	8.36
GSANBOR	18.50	8.8%	2.7%	-24.5%	-17.8%	3.88%	9.52%	5.05%	10.95	30.71	9.50
ICH	75.24	-0.4%	-8.0%	-19.1%	-4.8%	11.00%	14.68%	10.78%	6.50	8.58	7.81
IDEAL	39.00	2.6%	2.6%	-2.5%	75.8%	-4.55%	54.99%	42.36%	24.30	n.a.	n.a.
IENOVA	68.40	7.8%	6.9%	-23.1%	-12.9%	8.58%	58.67%	46.02%	11.78	11.22	9.65
KIMBERA	34.10	-1.4%	-8.2%	-9.1%	-13.5%	15.44%	26.82%	22.47%	9.90	10.78	10.72
KOF	89.38	-1.1%	-2.4%	-22.2%	-23.9%	8.29%	17.96%	11.34%	7.22	8.12	7.39
LABB	20.28	-8.4%	-8.9%	8.4%	5.8%	10.41%	20.40%	19.23%	9.67	9.67	8.49
LACOMER	34.87	0.4%	4.8%	49.1%	38.1%	9.58%	9.85%	5.97%	5.76	6.64	5.95
LALA	13.28	1.8%	-3.9%	-18.7%	-39.7%	6.12%	9.99%	5.87%	5.90	8.38	7.60
LIVEPOL	60.18	-2.8%	5.7%	-35.9%	-44.6%	8.92%	13.04%	9.06%	7.83	17.22	10.00
MEGA	62.97	0.5%	-3.6%	-18.7%	-22.0%	26.96%	47.99%	27.68%	2.37	2.57	2.42
MFRISCO	4.06	4.6%	8.0%	30.5%	20.8%	-36.98%	5.87%	-28.33%	69.37	5.80	3.87
NEMAK	6.64	-2.5%	-1.6%	-16.5%	-25.8%	-0.91%	10.97%	1.48%	7.73	8.71	5.78
OMA	99.74	0.8%	-1.5%	-29.7%	-16.1%	8.22%	54.83%	48.68%	10.74	14.18	9.37
ORBIA	36.24	-2.2%	-0.7%	-10.1%	-5.9%	12.99%	19.41%	10.81%	7.03	9.51	8.49
PE&OLES	346.13	4.2%	-5.8%	74.6%	39.5%	-1.34%	16.85%	0.39%	14.10	10.68	7.07
PINFRA	150.95	-2.6%	-9.9%	-22.0%	-13.5%	9.29%	58.44%	51.93%	8.42	13.52	10.81
QUALITAS	83.67	1.4%	-2.8%	5.4%	15.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	52.00	2.7%	-6.5%	-51.0%	-43.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	13.84	0.2%	0.8%	-46.4%	-44.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	49.39	4.0%	9.8%	-23.4%	-21.1%	16.05%	14.17%	10.49%	4.28	5.85	5.49
SITESB	20.50	2.7%	23.0%	46.4%	56.3%	-8.58%	93.17%	41.11%	4.28	13.77	12.54
SORIANAB	15.76	5.1%	-2.3%	-38.1%	-40.6%	18.03%	7.79%	5.81%	4.87	5.11	5.03
TLEVISAC	27.32	1.6%	0.5%	-38.4%	-27.6%	8.51%	37.06%	15.84%	5.50	7.03	6.58
AZTECAC	0.30	-0.3%	-6.8%	-58.3%	-67.1%	-413.84%	12.21%	5.55%	9.87	n.a.	n.a.
VESTA	33.23	3.8%	1.6%	-2.3%	8.6%	7.92%	81.72%	80.67%	9.87	17.06	16.03
VITROA	24.07	3.9%	3.6%	-42.9%	-42.2%	4.99%	10.59%	2.85%	5.55	n.a.	n.a.
VOLAR	16.52	5.5%	-12.5%	-16.5%	-17.3%	-21.89%	25.63%	5.71%	6.93	16.23	6.88
WALMEXV	51.97	-2.8%	-1.3%	-4.0%	-10.7%	7.12%	10.99%	8.40%	12.47	12.55	11.61

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 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	3.28	1.95	3.34	23.10	22.05	14.55	n.a.	1.94	5,438,612	n.a.	

AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.10	-0.16	-1.65	-31.36	-0.14	3,103	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	16.43	20.56	9.22	14.68	0.91	67,587	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	6.90	18.68	9.15	18.68	0.82	32,366	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-7.92	-4.40	-70.92	7.82	2.70	17,653	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	35.61	18.89	9.62	2.48	5.42	886,802	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.51	7.33	5.85	10.51	0.24	3,300	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.45	15.27	14.11	74.63	1.25	165,172	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.63	28.53	18.84	114.27	2.14	73,299	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	8.05	142.77	192.74	24.71	0.45	3,855	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	38.85	24.14	158.37	1.88	3.77	15,386	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	3.59	5.70	5.19	38.65	4.64	18,932	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	28.61	22.29	19.96	18.37	2.12	183,143	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	19.69	18.76	18.03	11.15	4.47	29,555	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-152.68	60.78	12.89	13.41	0.61	123,824	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.29	10.21	9.37	28.98	0.82	22,667	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.75	n.a.	n.a.	13.05	0.48	10,153	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	38.53	36.21	34.56	14.88	3.05	165,601	3,654
KUOB	6.43	5.64	46.65	-13.75	n.a.	n.a.	28.43	1.68	21,764	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	116.53	n.a.	n.a.	419.66	2.85	278,961	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	48.75	28.11	18.86	69.77	1.74	434,397	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	25.24	32.41	22.42	38.65	4.64	100,649	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.68	n.a.	25.88	39.21	1.13	101,068	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.68	290.32	278.86	72.72	1.42	34,421	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.20	n.a.	n.a.	-10.27	-0.03	170	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.44	8.44	7.43	22.74	0.74	111,695	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	6.35	7.74	6.92	71.41	1.07	220,325	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	15.77	19.47	11.87	37.56	1.45	423,037	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	15.77	0.94	0.71	33.53	4.47	111,372	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	20.66	18.19	15.28	65.90	3.60	100,238	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	39.01	-55.15	24.25	13.77	1.34	41,895	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	41.16	11.49	15.05	78.25	0.96	32,848	437
IDEAL	5.59	3.86	5.00	-34.71	n.a.	n.a.	10.15	3.84	117,006	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.53	11.74	12.47	9.84	75.46	0.91	104,927	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.09	17.73	17.32	1.14	29.82	105,193	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.59	16.94	13.85	57.15	1.56	187,772	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	17.34	14.55	11.86	8.53	2.38	21,253	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	22.98	21.73	16.30	8.24	1.61	32,880	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	12.77	n.a.	27.10	78.09	0.77	80,773	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.49	4.25	4.28	101.48	0.62	18,887	300
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.34	-3.66	6.54	5.28	0.77	10,334	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.61	-14.23	11.71	12.07	0.55	20,445	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.36	19.78	13.23	26.28	3.79	39,275	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	22.39	23.73	13.86	25.34	1.43	76,104	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-19.15	-1,099.51	377.32	186.10	1.86	137,578	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	14.05	13.72	11.67	118.54	1.27	57,380	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.44	6.01	8.17	39.51	2.12	35,560	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	4.73	5.94	5.62	63.99	0.81	17,052	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.15	n.a.	n.a.	0.09	0.10	45,986	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	39.58	7.36	9.70	67.72	0.73	24,582	498
SITESB	4.69	4.39	9.96	845.63	211.49	82.19	3.93	5.22	67,650	3,300
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.83	7.65	6.52	36.31	0.43	28,366	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-15.12	-19.65	20.61	25.91	1.05	70,319	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.30	n.a.	n.a.	0.07	4.18	656	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.30	23.27	14.74	0.07	4.18	20,992	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.63	n.a.	n.a.	62.60	0.38	11,640	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-12.75	n.a.	n.a.	-4.75	-3.48	14,502	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	28.23	25.49	20.45	9.30	5.59	907,469	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

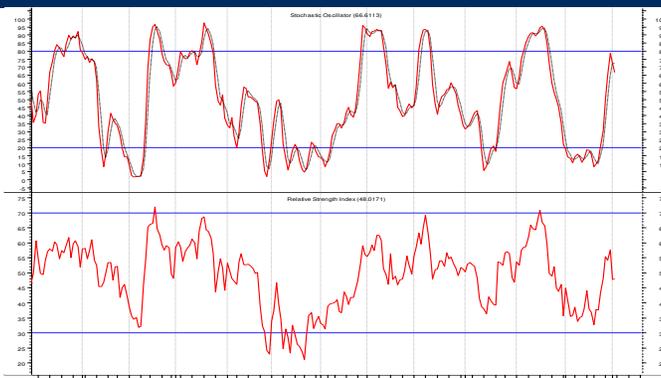
El IPC cerró en 36,642 con una variación de 0.16%.

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



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

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



## Emisora de la semana

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

**Soporte:      Resistencia:**

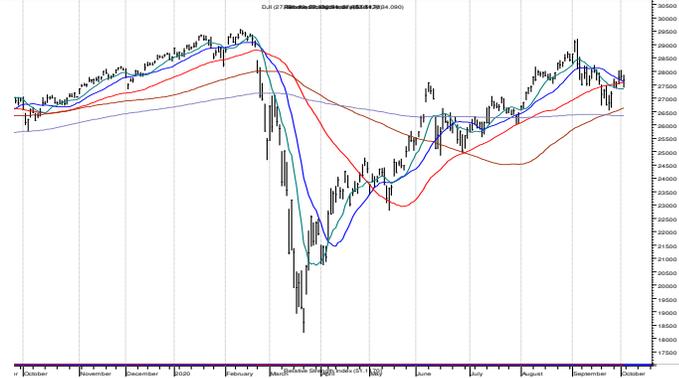
# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

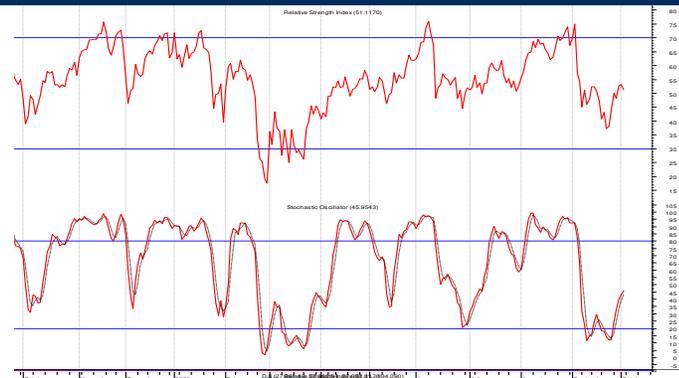
**Soporte: 26,700      Resistencia: 29,500**

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**

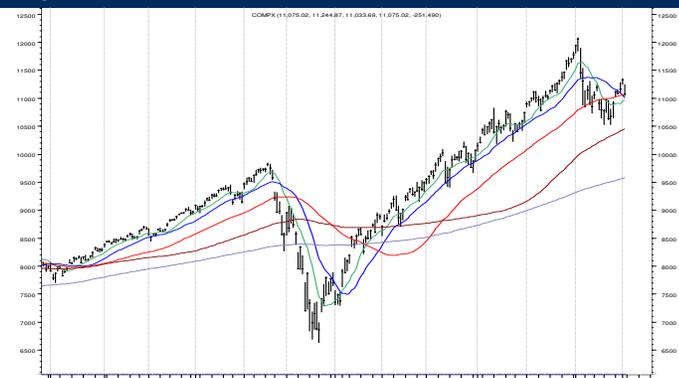
La baja de los últimos día se apoya en el máximo del rally vivido de Marzo a Junio en la zona 3,230. Si lo penetra el ajuste debe continuar hasta las 3,000 unidades. Si logra cerrar sobre 3,445 estará de vuelta en el intento de ir a los 3,700.



### 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

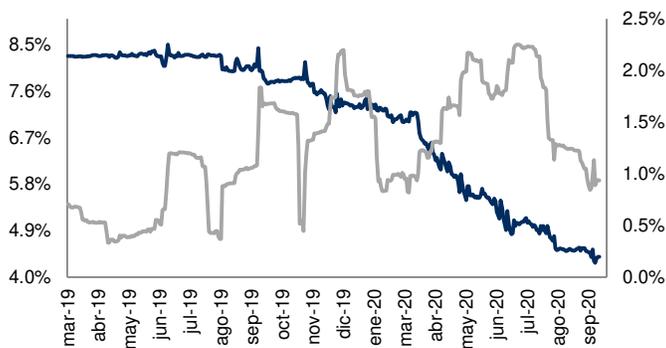


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

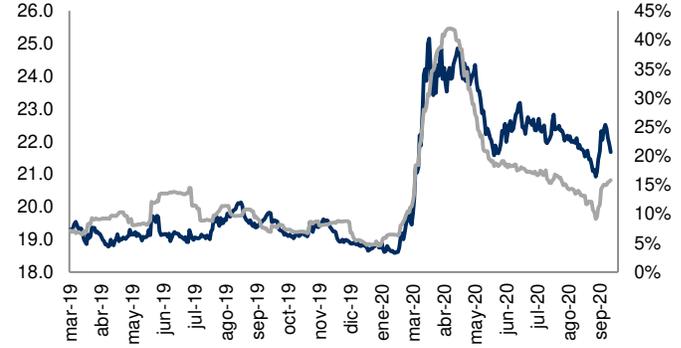
Volat: 0.9%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.6700

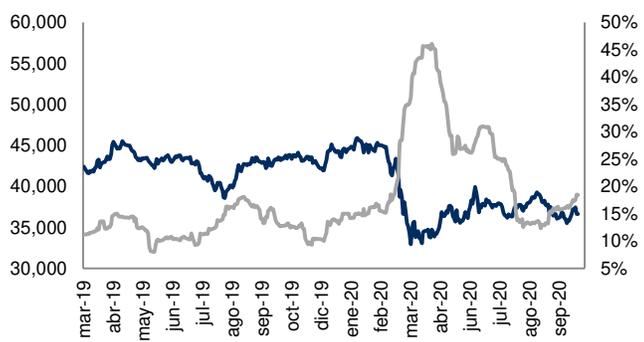
Volat: 15.8%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 36,642.38

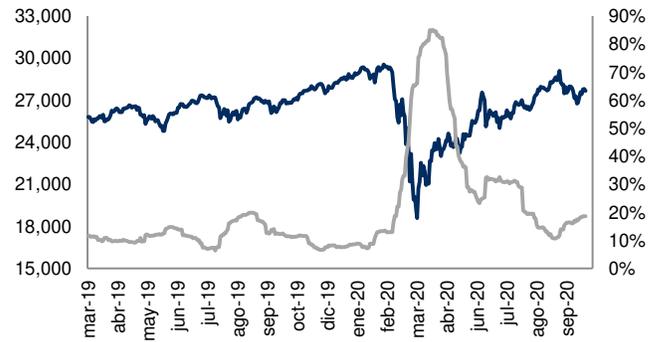
Volat: 18.5%



## DJI y Volatilidad

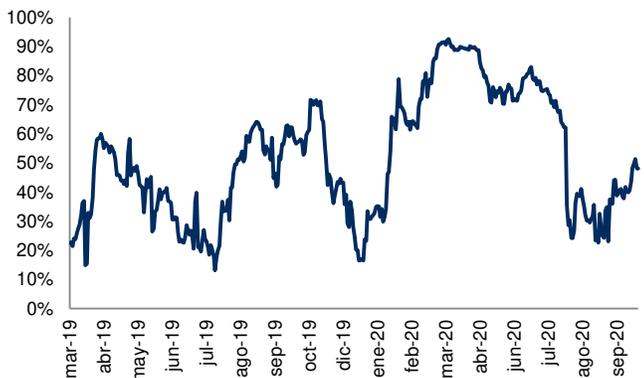
Cierre: 27,682.81

Volat: 18.7%



## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 48.0%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -12.5%



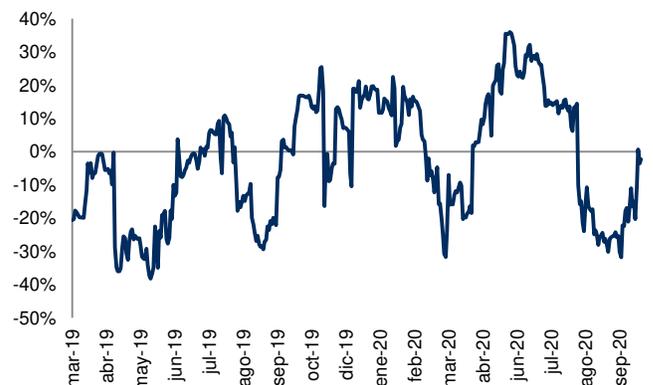
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -5.5%



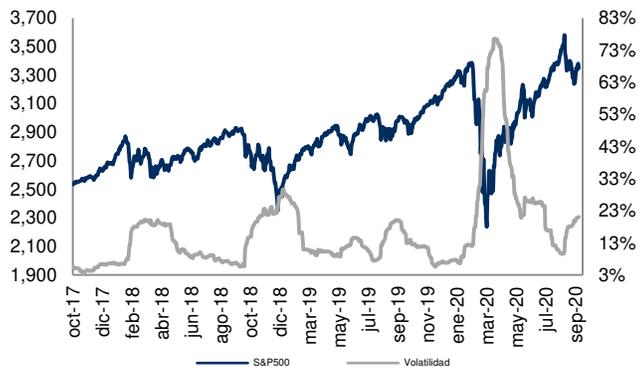
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -2.3%

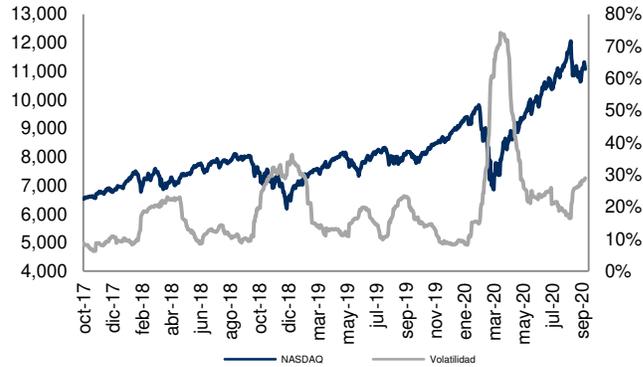


# Monitor de Mercados

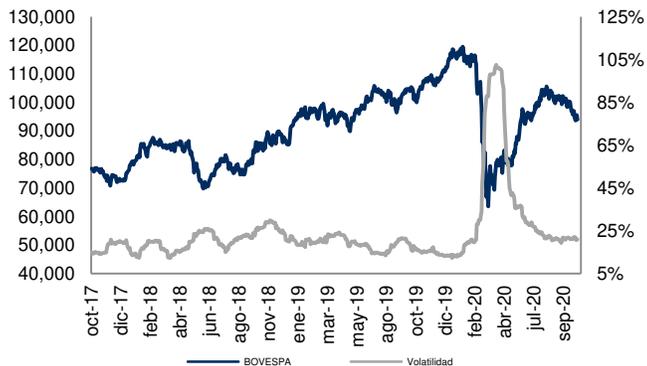
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,348.44 Volat: 21.0%



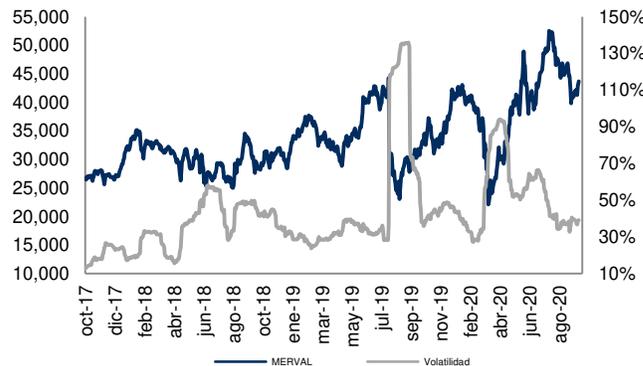
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 11,075.02 Volat: 28.9%



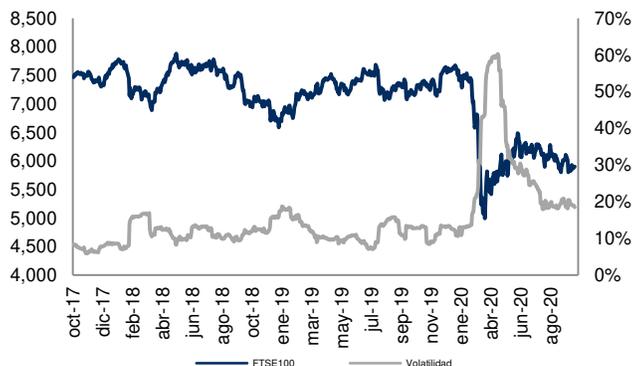
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 94,015.68 Volat: 21.0%



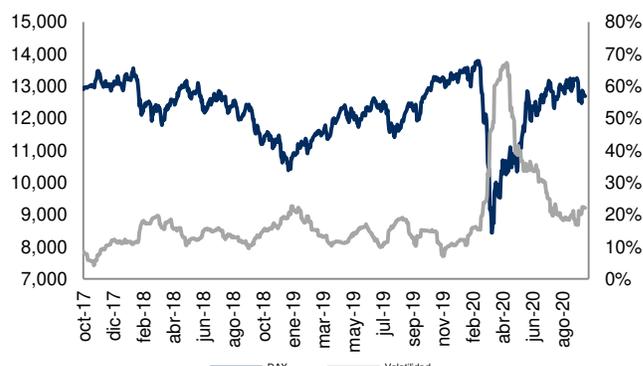
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 43,654.37 Volat: 39.2%



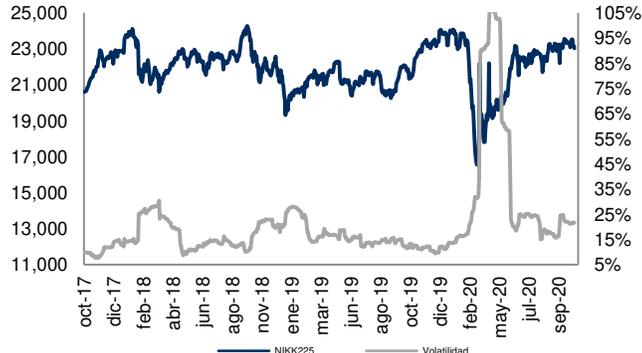
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 5,902.12 Volat: 18.5%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,689.04 Volat: 22.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,029.90 Volat: 21.7%



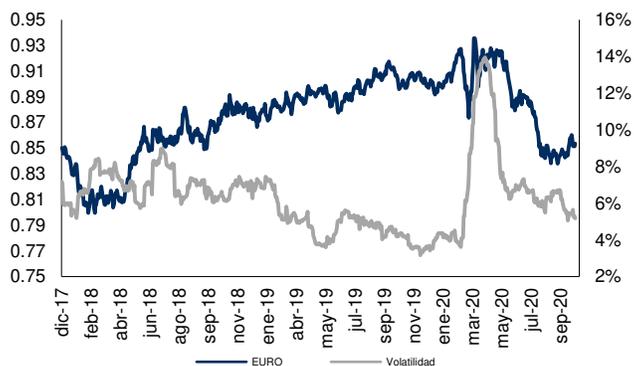
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.52%	-6.49%	3.64%
NASDAQ	1.48%	-8.14%	23.43%
BOVESPA	-4.98%	-13.13%	-26.97%
MERVAL	2.34%	-5.87%	-12.17%
FTSE100	2.58%	-3.72%	-18.71%
DAX	2.54%	-5.31%	0.74%
NIKK225	-0.56%	-0.18%	-0.29%
IPC	3.58%	-0.68%	-8.64%
DJI	1.87%	-4.87%	-3.00%
CAC40	2.79%	-5.24%	-15.10%
HANGSENG	0.97%	-6.61%	-16.76%
TSE300	1.44%	-4.90%	-0.22%
IBEX	2.68%	-4.60%	-25.59%

Cifras al 02 de octubre de 2020. Índices en USD.

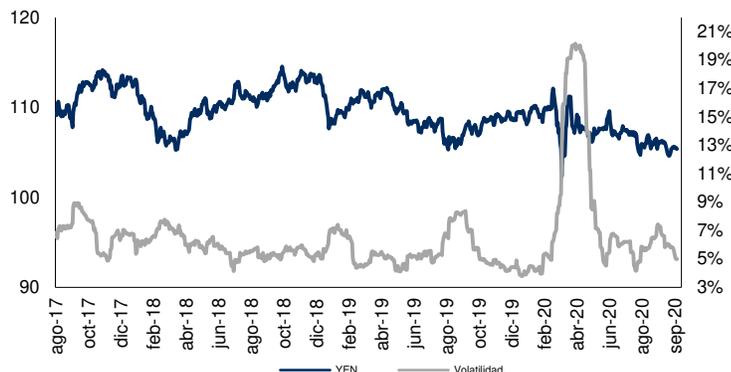


# Monitor de Divisas

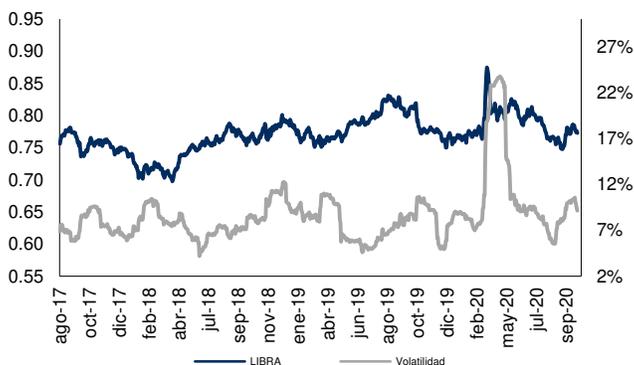
**Euro (€)** Cierre: 0.85 Volat: 5.2%



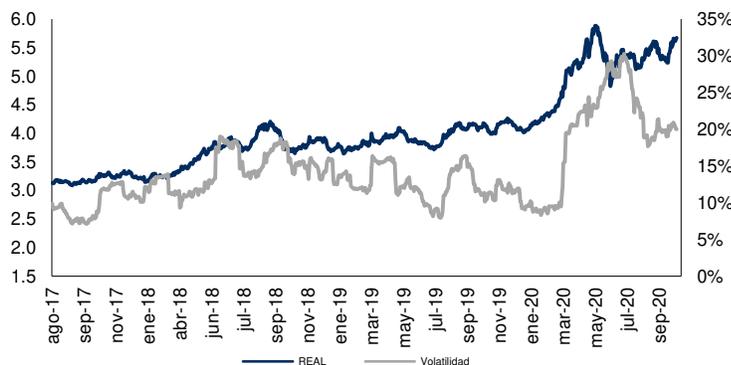
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 105.38 Volat: 5.0%



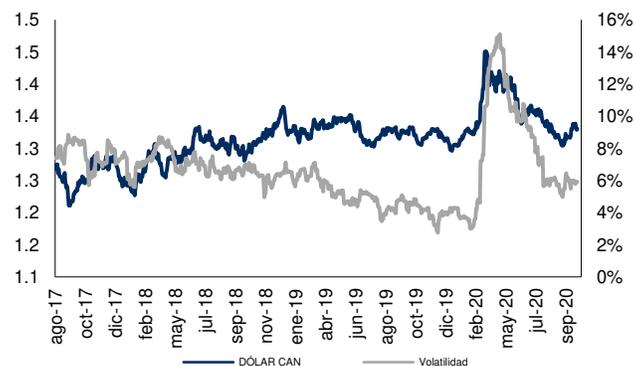
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.77 Volat: 9.1%



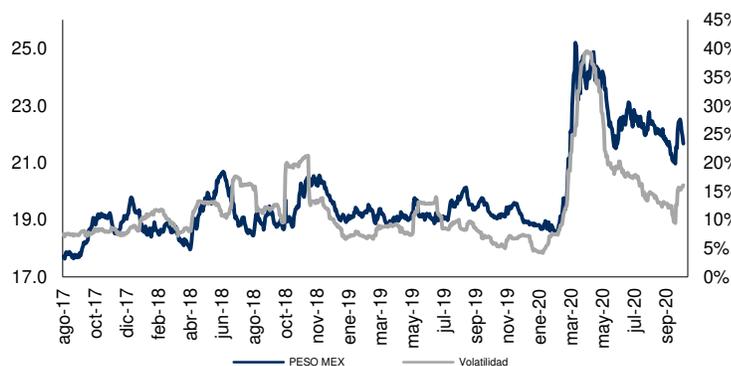
**Real Brasileño** Cierre: 5.67 Volat: 20.0%



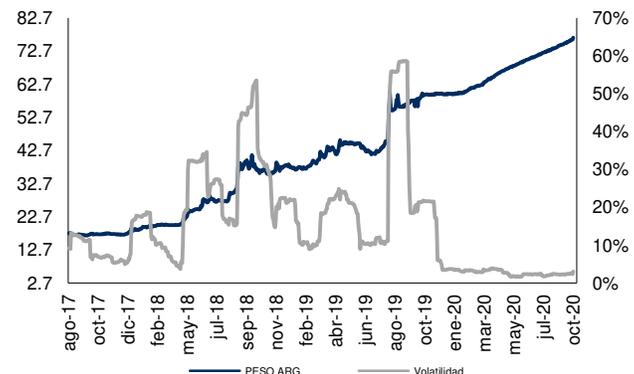
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.33 Volat: 5.9%



**Peso Mexicano** Cierre: 21.67 Volat: 16.0%



**Peso Argentino** Cierre: 76.79 Volat: 3.0%



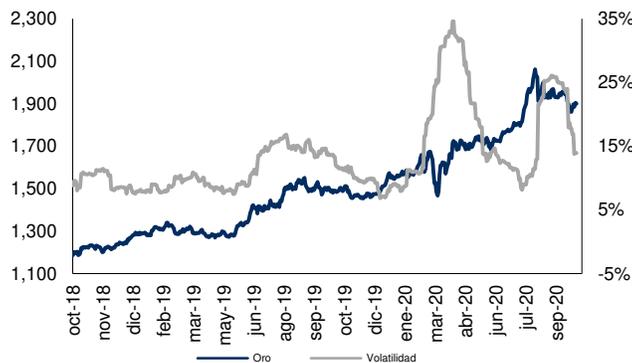
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.85	0.77%	-1.17%	4.46%
<b>Yen</b>	105.38	0.20%	0.76%	3.09%
<b>Libra</b>	0.77	1.55%	-3.09%	-2.32%
<b>Real</b>	5.67	-1.99%	-5.83%	-29.13%
<b>Dólar Can</b>	1.33	0.60%	-1.97%	-2.40%
<b>Peso Mex</b>	21.67	3.50%	0.79%	-12.97%
<b>Peso Arg</b>	76.79	-1.44%	-3.23%	-22.05%

Cifras al 02 de octubre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

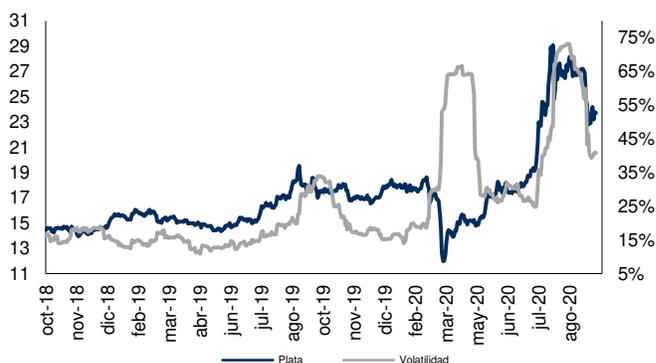


# Monitor de Metales y Otros Commodities

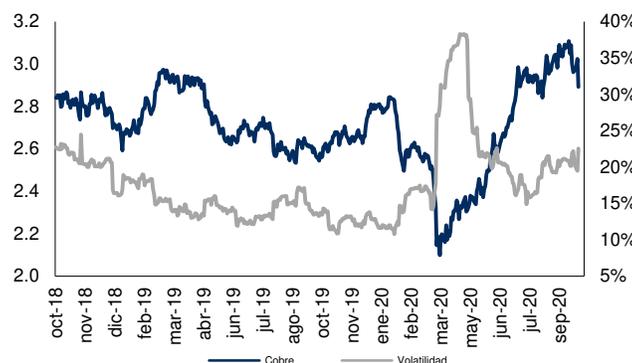
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,900.122 Volat: 13.9%



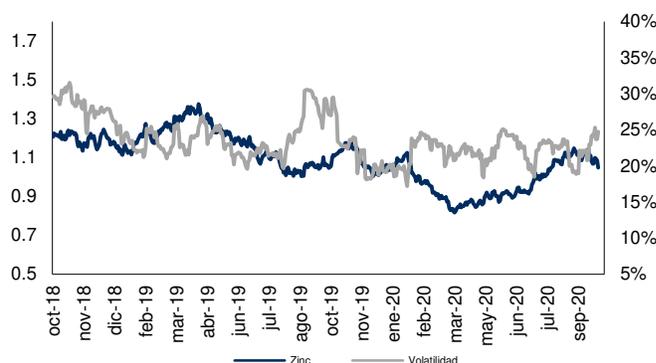
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 23.725 Volat: 40.8%



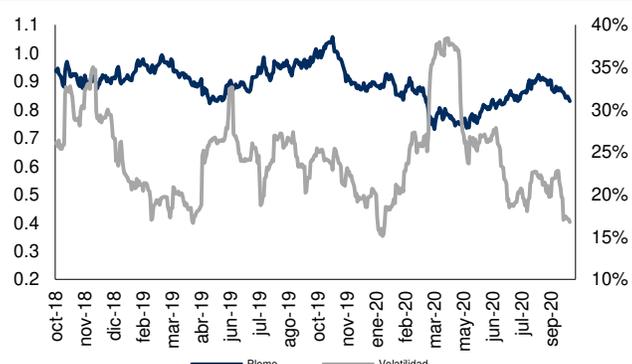
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 2.892 Volat: 22.5%



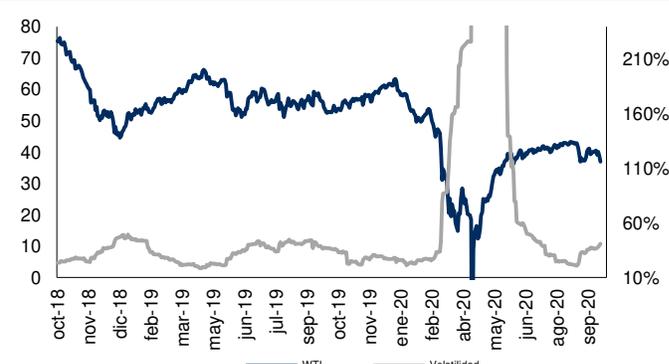
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.047 Volat: 24.7%



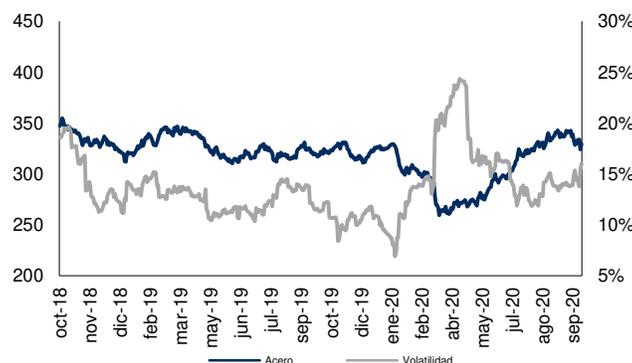
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.809 Volat: 16.7%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 36.95 Volat: 41.0%

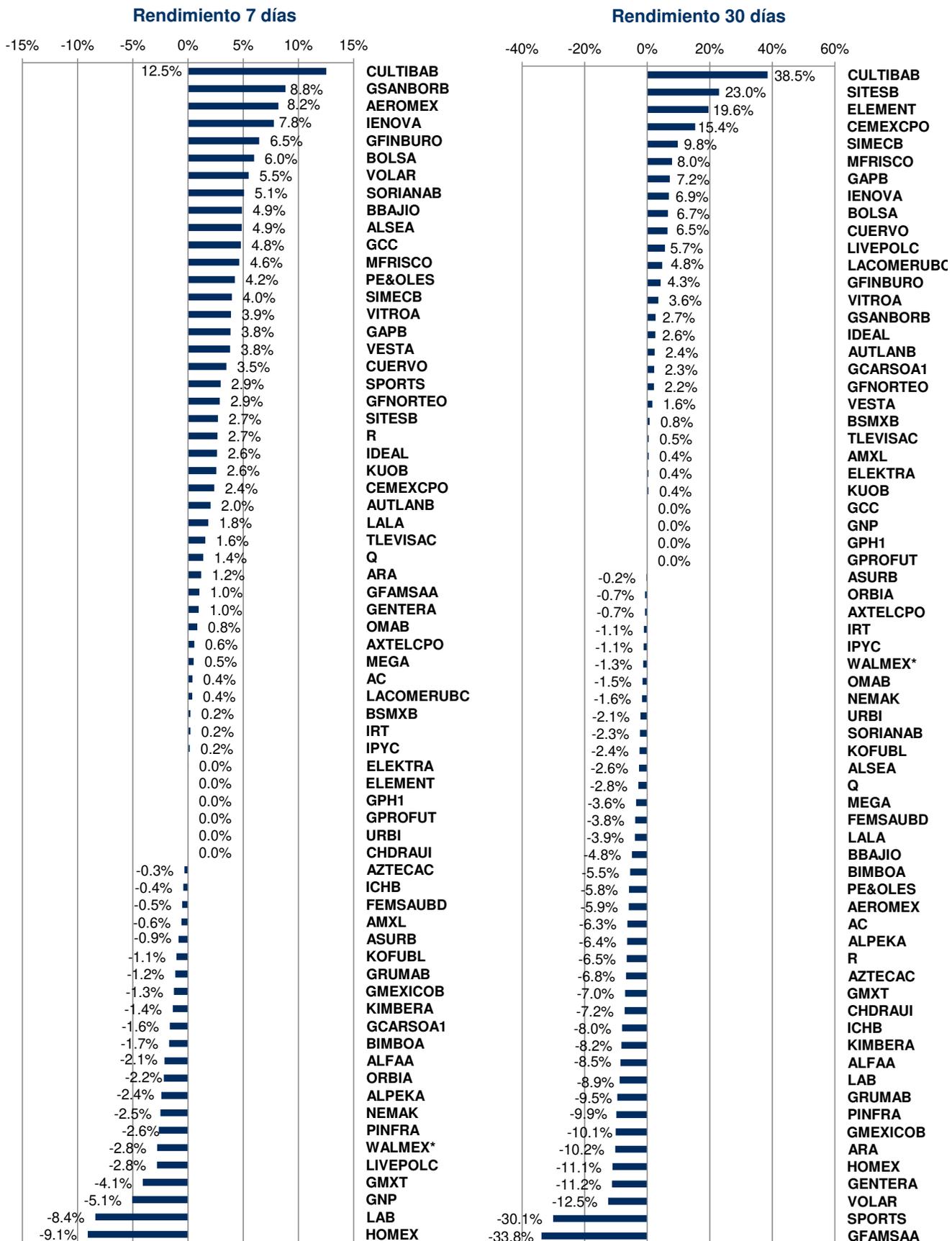


**Acero (Indice)** Cierre: 329.444 Volat: 16.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1900.12	2.08%	-2.19%	25.23%
Plata	23.72	3.65%	-13.71%	32.99%
Cobre	2.89	-2.34%	-4.98%	2.88%
Plomo	0.81	-2.66%	-8.31%	-7.58%
Zinc	1.05	-1.89%	-8.70%	-0.13%
WTI	36.95	-7.88%	-13.69%	-39.58%
Acero	329.44	0.05%	-3.31%	1.61%





# Renta Variable

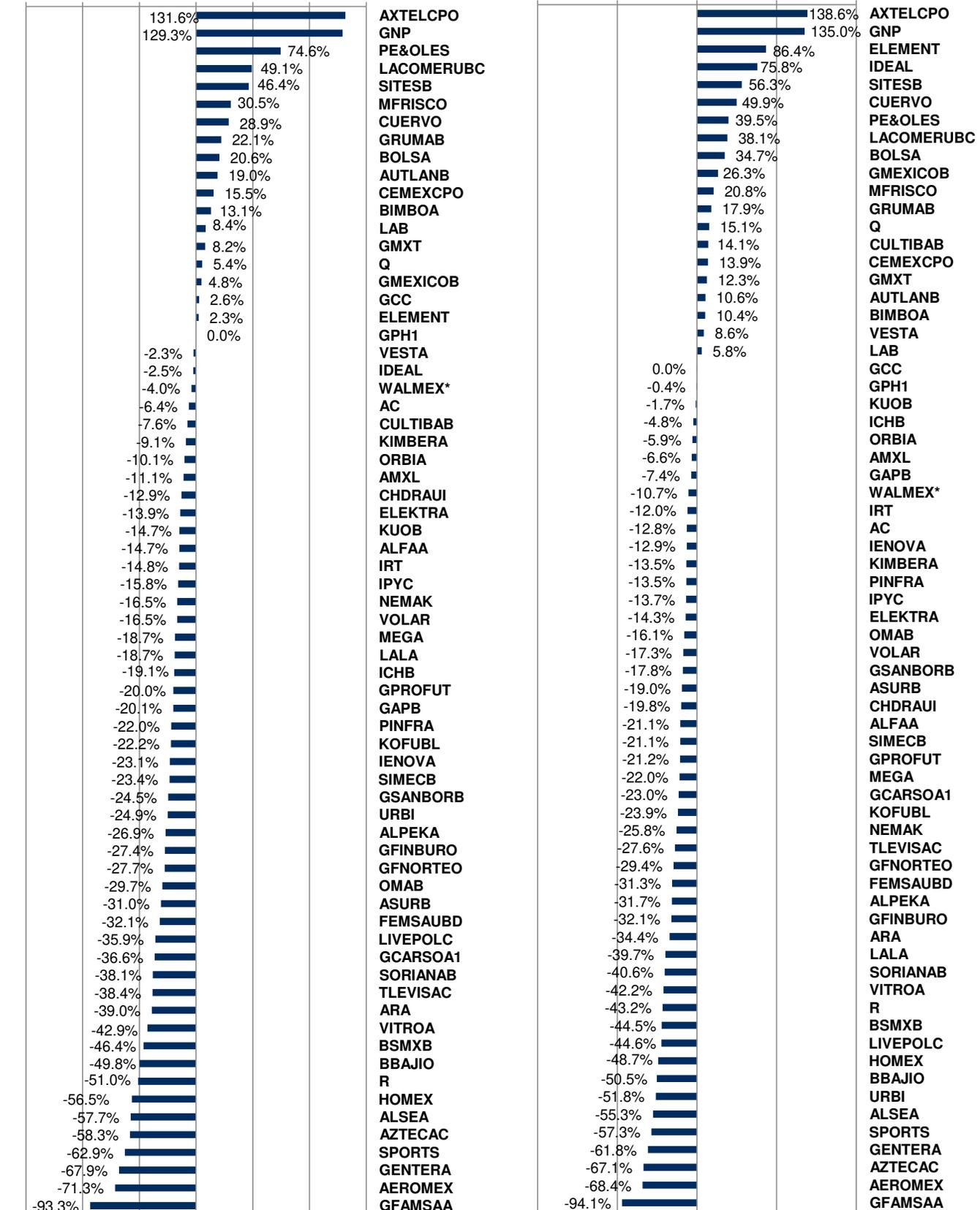
# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

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



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.46%	0.47%	2.13%	2.74%
FondeoB	2.00%	1.90%	3.69%	4.28%
Diferencia	-1.54%	-1.42%	-1.55%	-1.54%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,073,834,224	954,395,403	1,119,438,821

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

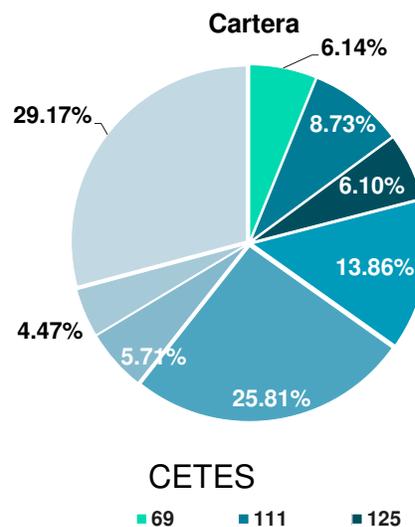
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.13%	1.02%	3.86%	4.12%

Duración

Fondo	Benchmark
118	0

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,142,668,132	540,593,715	602,074,417



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

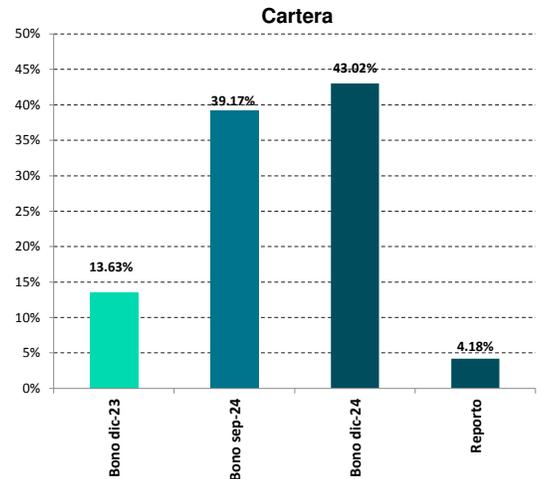
Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-10.72%	3.89%	12.20%	10.36%
PiPG-Fix5A	-10.34%	5.07%	13.28%	11.46%
Diferencia	-0.39%	-1.18%	-1.08%	-1.09%

Duración	Fondo	Benchmark
	1187	1188

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	273,820,510	190,170,590	83,649,920



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

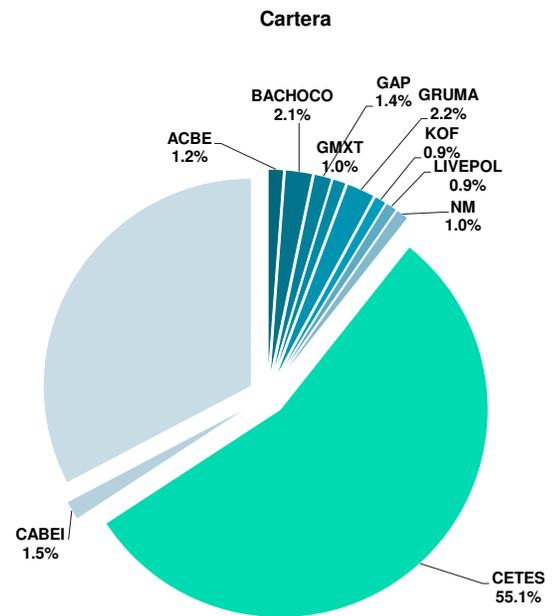
Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.85%	2.78%	5.45%	5.91%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	217	166	51

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,766,983,738	3,786,249,668	-19,265,930



**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	8.37%	7.33%	9.67%	9.11%
PiPG-Real3A	8.77%	5.22%	11.01%	10.45%
Diferencia	-0.40%	2.10%	-1.34%	-1.35%

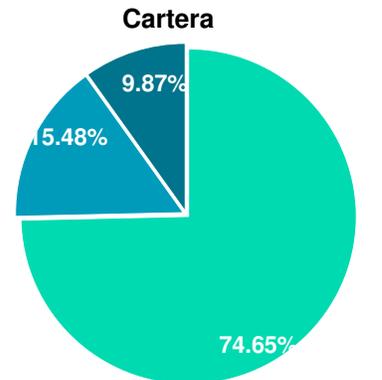
Duración	Fondo	Benchmark
	624	615

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	548,917,837	193,033,964	355,883,873

Inversión Deuda	Actual	Anterior
90.13%	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**

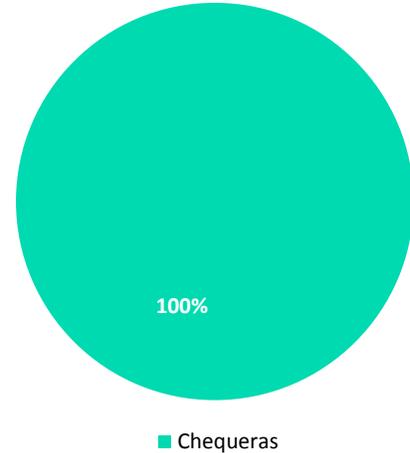
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-59.18%	-456.15%	18.86%	9.34%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	558,372,930	1,176,677,185	- 618,304,255
Inversión dólares	99.72%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

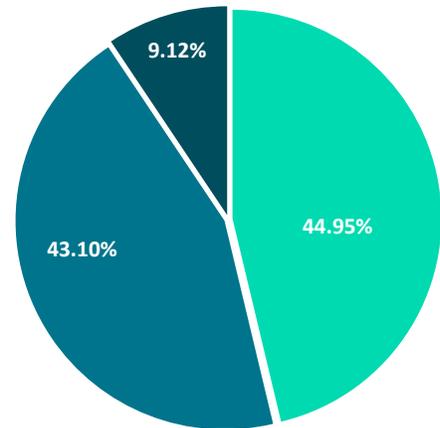
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-49.80%	-435.86%	16.10%	9.90%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-50.70%	-463.10%	26.34%	15.89%
Diferencia	0.91%	27.24%	-10.24%	-5.99%

Duración **Fondo 1521** **Benchmark 1048**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,205,155	24,045,287	- 21,840,132
Inversión Deuda	88.05%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

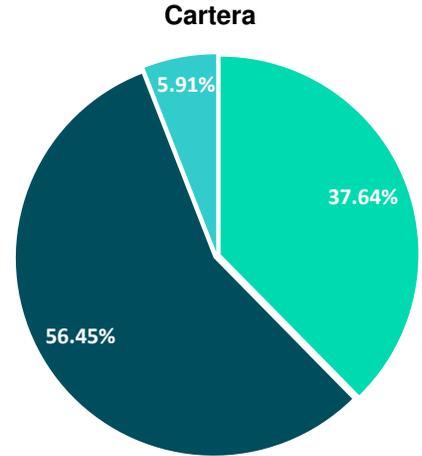
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-60.3%	-458.98%	19.20%	9.88%
Duración	98			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,160,747,402	2,536,937,341	-	1,376,189,939
Activos netos				
Inversión dólares	5.91%	3.36%		



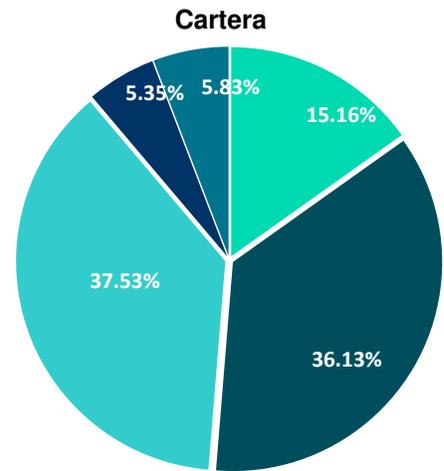
TBILK35 TBILV99 Chequeras

**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	3.5%	6.66%	10.62%	9.39%
Duración	Fondo 1011			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,439,348	19,625,392	-	186,044
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



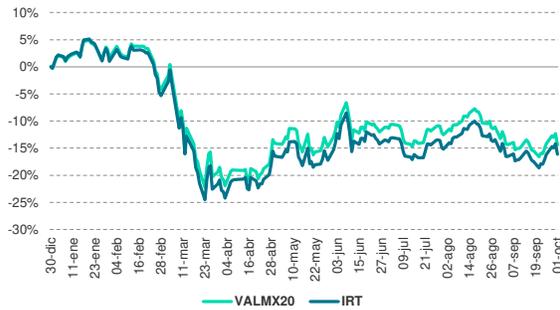
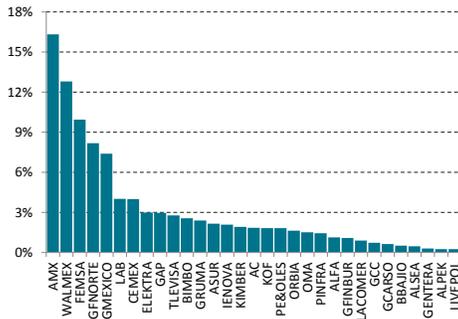
UDIS  
UDI dic-20 UDI jun-22 UDI dic-25  
UDI nov-28 Reporto

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
	0.66%	-1.66%	-14.44%	-11.89%

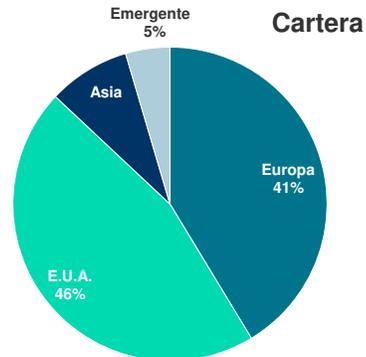
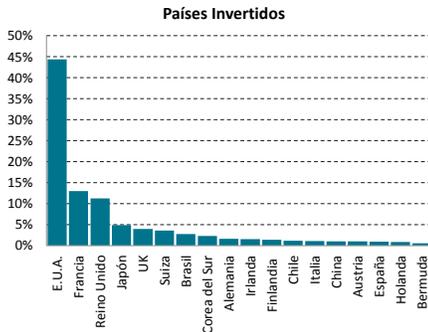
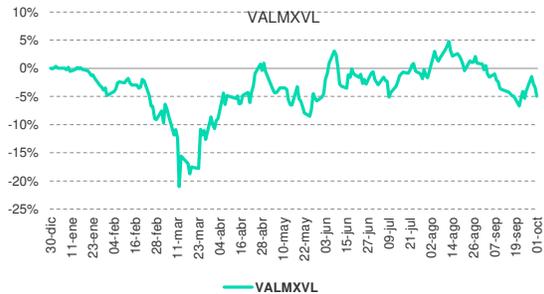
Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		168,358,762	172,494,478	172,196,094
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.41%	-2.32%	-4.96%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,502,307,788	1,526,407,632	1,597,058,809
	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

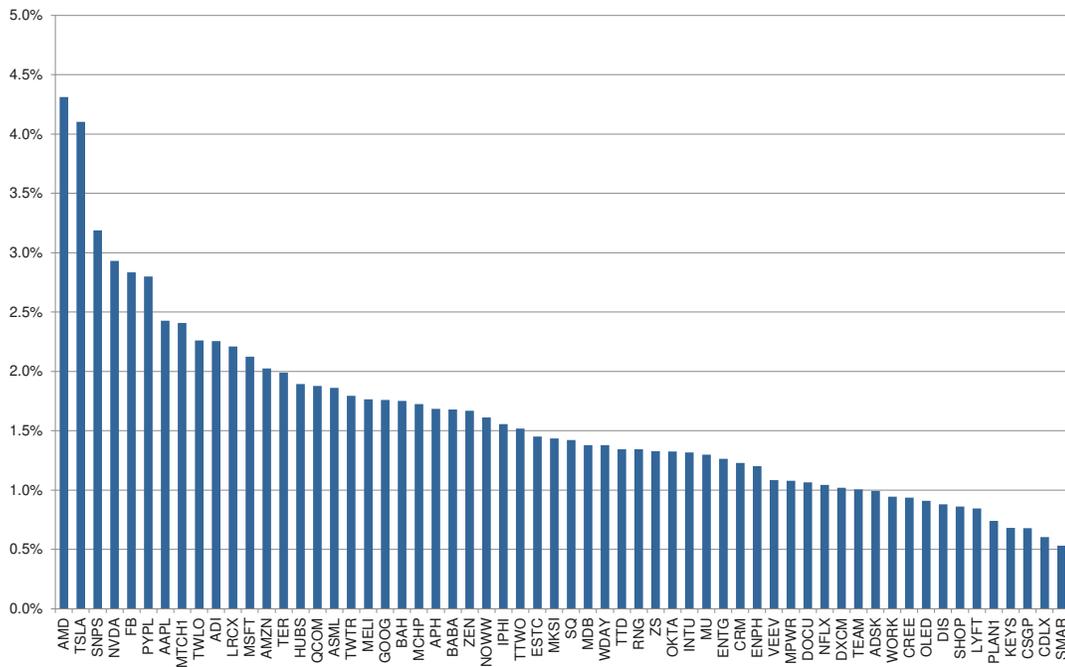
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.28%	-0.10%	73.02%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,969,682,698	827,970,165	2,141,712,533
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
	3.77%	-0.73%	-17.87%	-15.41%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	1,491,163	1,494,900	1,559,341	1,445,657
	100%	100%	100%	100%

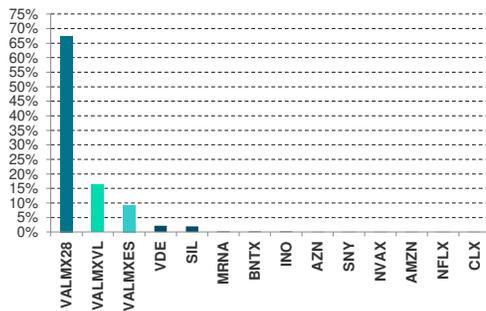
\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

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

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.07%	-1.43%	5.05%	10.39%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	4,876,501,301	4,802,525,899	4,903,763,775	4,386,031,676
	100%	100%	100%	100%



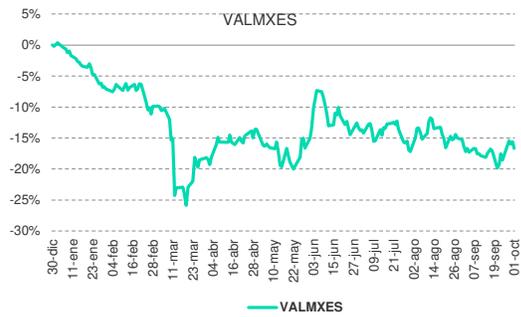
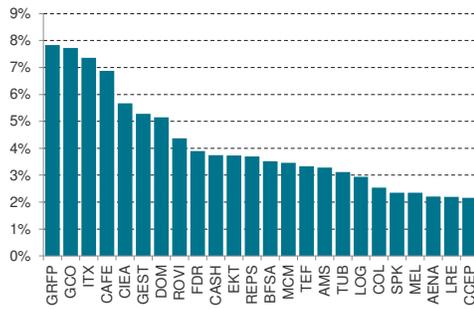
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.34%	-0.85%	-16.67%	-10.24%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		472,383,259	478,378,404	479,989,784
	100%	100%	100%	99%

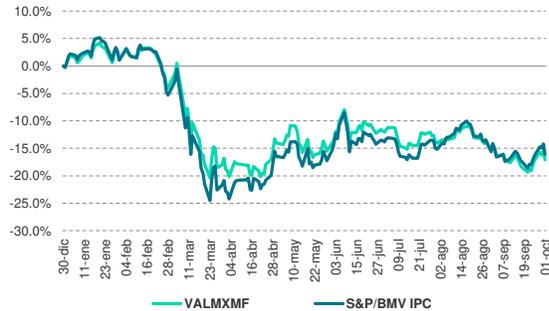
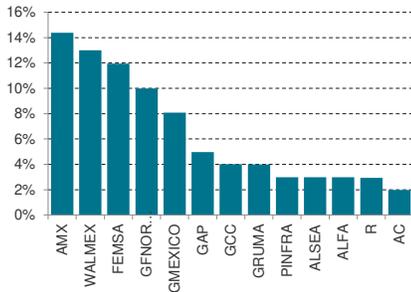


**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.17%	-1.04%	-17.06%	-14.36%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		3,652,012	5,145,679	37,346,570
	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.



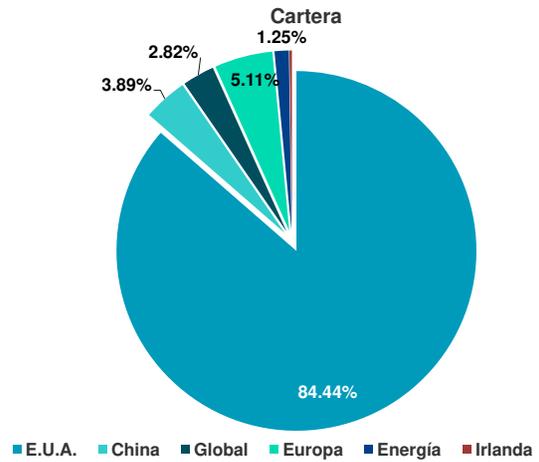
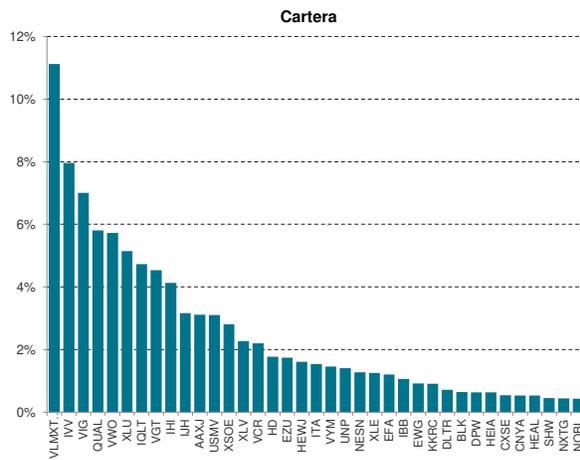
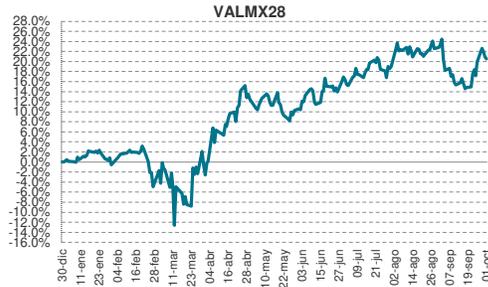
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.84%	-1.17%	20.51%	25.44%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		16,544,349,201	16,498,565,020	16,731,478,731
	100%	100%	100%	100%



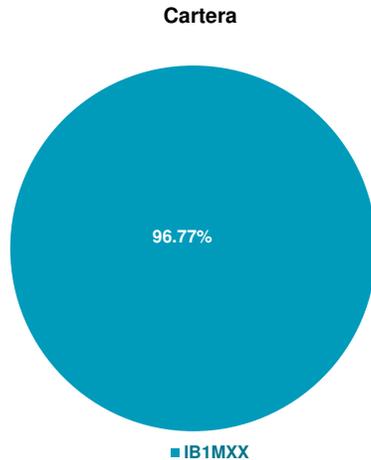
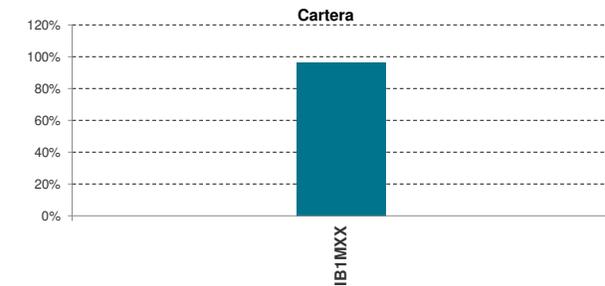
**VLMXETF: Discrecional**

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
	0.06%	0.02%	3.11%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		580,938,877	580,860,134	587,257,757
	100%	100%	100%	90%

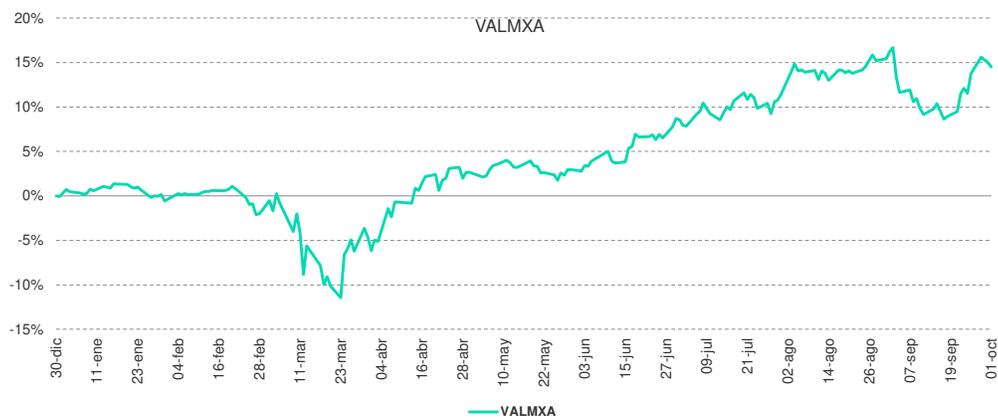


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

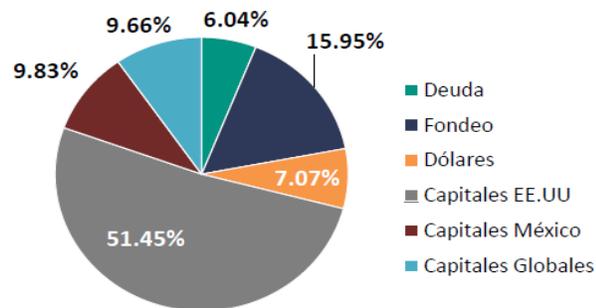
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.67%	-0.72%	14.50%	18.79%

VALMXA	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	215,230,843	216,364,542	208,826,799	203,325,663

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

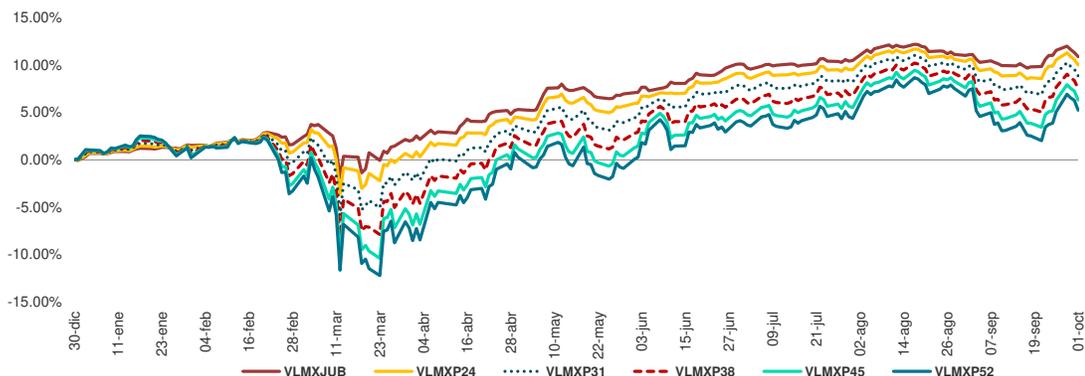


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
VLMXJUB	-0.14%	-0.69%	10.86%	11.90%	1,016,311,441	1,019,081,681	1,111,436,210	1,121,615,015
VLMXP24	0.12%	-0.79%	10.01%	12.04%	500,970,410	501,956,008	395,384,445	391,779,874
VLMXP31	0.46%	-0.90%	8.86%	11.59%	559,897,571	561,737,170	487,836,766	481,695,816
VLMXP38	0.80%	-1.01%	7.53%	10.90%	477,039,093	479,206,902	435,797,905	428,637,814
VLMXP45	1.10%	-1.10%	6.32%	10.16%	531,924,211	536,137,945	518,426,832	510,433,371
VLMXP52	1.34%	-1.18%	5.25%	9.56%	161,797,314	163,377,315	161,688,233	157,046,840

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

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.30%	15.97%	11.63%	7.63%	4.71%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	0.79%	1.09%	0.81%	0.87%	0.99%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.54%	28.34%	21.06%	14.49%	9.69%
<b>RENTA VARIABLE</b>	35.25%	43.36%	54.61%	66.50%	77.01%	84.61%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

**Contacto Valmex:** Calzada Legarías 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.