



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 05 al 09 de Octubre del 2020

Semana 41

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banco de México: próxima decisión muy compleja , ¿pausa?
- Continúa recuperación , pero a un ritmo más moderado
- La inflación se mantiene en 4 por ciento

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

- Powell: la recuperación lejos de ser completa
- FED: alta incertidumbre sobre trayectoria de la economía
- Las cifras reflejan expansión

Renta fija

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

- Nacional: 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
- Internacional: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Superó resistencias importantes.
- No se descarta volatilidad.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron su segunda semana al alza. El IPC también sumó una semana más en terreno positivo, situándose por arriba de los 38,000 puntos.

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

- FEMSA: FEMSA Comercio acordó con la minorista chilena SMU adquirir las tiendas OK Market.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para septiembre 2020 reflejando el impacto del COVID-19.

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

Octubre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
12	13	14	15	16
<p>EE.UU.: Columbus Day Mercado de bonos cerrado</p> <p>México: Producción industrial Julio: 6.9% ae Agosto e*/: 2.7% ae</p> <p>México: Ventas ANTAD Agosto: -3.0% Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Septiembre</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 2: 193,991 mdd Octubre 9 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 3: 840 mil Octubre 10 e*/: 823 mil</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Septiembre: 17.0 Octubre e*/: 13.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Septiembre: 15.0 Octubre e*/: 14.0</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Julio: 0.6% Agosto e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Septiembre e*/: 80.4 Octubre e*/: 80.5</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Julio: -88.7 billones Agosto e*/: n.d.</p>
19	20	21	22	23
	<p>EE.UU.: Inicios de casas Agosto: 1.416 millones Septiembre e*/: 1.463 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Agosto: 1.476 millones Septiembre e*/: 1.514 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 2: 193,991 mdd Octubre 9 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>México: Tasa de desempleo Agosto: 5.2% Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 10 e*/: 823 mil Octubre 17 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Agosto: 1.2% Septiembre e*/: 1.0%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Agosto: 6.0 millones Septiembre e*/: 6.3 millones</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Septiembre: 11.0 Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna septiembre: -0.03% 1ª qna octubre e/: 0.39% 1ª qna octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna septiembre: 0.12% 1ª qna octubre e/: 0.18% 1ª qna octubre e*/: n.d.</p>	<p>México: ventas al menudeo Julio: 5.5% Agosto e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Banco de México: próxima decisión muy compleja, ¿pausa?

El pasado 24 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base a 4.25 por ciento. La decisión fue unánime, si bien se apuntó que el espacio para otros recortes era limitado. Esta decisión provocó discrepancia de opiniones entre analistas sobre un posible recorte adicional o la conclusión del actual ciclo de relajamiento.

Ahora, con la publicación de las Minuta 79 con motivo del anuncio de la decisión de política monetaria del 24 de septiembre, y al conocer los argumentos de los miembros de la Junta, se vislumbra una decisión muy compleja para el próximo anuncio del 12 de noviembre.

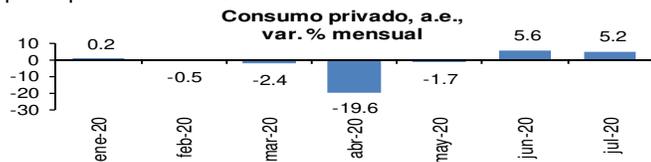
Lo siguiente resume los principales argumentos que señalaron cada uno de los cinco miembros de la Junta:

1. El espacio limitado y disponible de la política monetaria dependerá de los factores que inciden en los pronósticos de inflación.
2. Debe reforzarse la prudencia y cautela en la conducción de la política monetaria. Es probable que el espacio se haya agotado.
3. La implementación de una política monetaria más prudente es una necesidad. Conviene iniciar una pausa, aunque dependiendo de la evolución de la inflación y sus expectativas.
4. El ciclo de relajamiento debe desacelerarse, pero hay espacio para continuar, ya que la flexibilización monetaria aún es insuficiente. Es incluso posible llevar la tasa de interés ex ante a tasas negativas como en la crisis de 2009.
5. El relajamiento monetario debe continuar ante una actividad económica deprimida que enfrenta una recuperación difícil, frágil y que pudiera ser prolongada, aunque el espacio que ofrecen las posturas monetarias absoluta y relativa empieza a estrecharse.

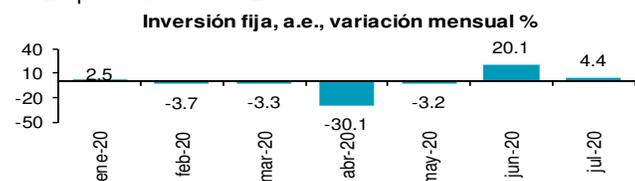
Nosotros no descartamos un último recorte en la tasa de fondeo en este año, con lo cual concluiría el actual ciclo de relajamiento.

Continúa recuperación: repuntan consumo e inversión

El consumo privado creció 5.2 por ciento en julio, después de crecer 5.6 por ciento en junio, una vez que avanza la reapertura económica. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 15.3 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

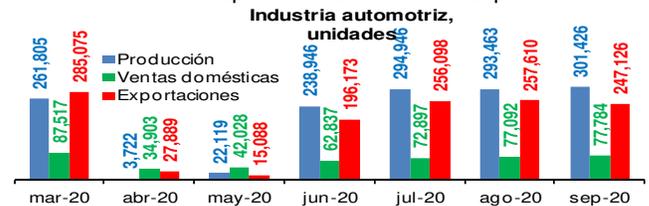


El crecimiento de la inversión fija bruta fue más modesto: 4.4 por ciento en julio. La inversión en maquinaria y equipo creció 11.1 por ciento y en construcción 1.1 por ciento. No obstante, la caída en términos anuales sigue siendo dramática: -21.2 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



Sigue recuperación en el sector automotriz, con traspies

En septiembre los números de la industria automotriz fueron mixtos, respecto a los registrados en agosto: aumentos en producción y ventas en 2.7 y 0.9 por ciento, con 301,426 y 77,784 unidades, pero baja de 4.1 por ciento en exportaciones con 249,126 unidades. En todos los casos, con fuertes caídas respecto a los niveles de septiembre 2019.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En agosto se recibieron 315.4 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 322.1 millones en julio. Con ello, en los primeros ocho meses del año se captaron 4,961 millones de dólares, 53.4 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



Los consumidores están menos pesimistas

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un incremento de 1.1 en el mes de septiembre, aunque para alcanzar un nivel todavía muy bajo, de 35.9, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.



La inflación se mantiene en 4 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.23 por ciento en septiembre, debajo de las expectativas, las cuales se ubicaban en 0.28 por ciento, para una variación anual de 4.01 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y 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 4.10 por ciento. El comportamiento de la inflación subyacente limita la baja en la inflación general hacia el objetivo puntual de 3 por ciento del Banco de México. Nuestro estimado para el cierre de año es 3.80 por ciento y para 2021 de 3.55 por ciento.



Estados Unidos

Powell: la recuperación lejos de ser completa

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell (*Recent Economic Developments and the Challenges Ahead*, October 6, 2020) presentó una evaluación sobre el estado actual de la economía y su posible trayectoria, aunque reconoció que es muy pronto para tener conclusiones definitivas.

Antes de la pandemia, la economía estadounidense mostraba solidez. La expansión económica llevaba más de 10 años, la más larga en la historia, con un mercado sumamente fuerte e inflación debajo del 2 por ciento. Con el Covid-19, la economía cayó en una recesión inusual, no relacionada con desequilibrios financieros o económicos, sino con el choque de la pandemia, el cual se puede considerar esencialmente como “un desastre natural golpeando a una economía sana”.

Con la fortísima contracción económica, tanto la FED como el gobierno respondieron con estímulos monetarios y fiscales sin precedentes, extraordinarios. Con ello se logró apoyar a las familias y negocios y estabilizar a los mercados. Sin embargo, los estímulos hasta ahora han apoyado una fuerte recuperación en la demanda, pero incompleta, más bien se ha mutado a una dinámica recesiva normal. Falta mucho para que el mercado laboral se recupere totalmente.

La recuperación se ha dado más rápido a lo previsto, pero el panorama permanece altamente incierto, en buena parte porque depende del control de la pandemia. Dos riesgos son muy evidentes: uno, un rebrote de contagios podría limitar significativamente la actividad económica y, dos, un periodo prolongado de bajo ritmo de crecimiento podría detonar un dinamismo típico de recesión, dado que “la debilidad alimenta la debilidad”.

Powell enfatiza que la expansión está lejos de ser completa. Poco apoyo podría provocar una recuperación débil, daño innecesario en familias y empresas, quiebras, y, eventualmente, daño en la capacidad productiva de la economía.

Respecto a la nueva estrategia en política monetaria, Powell reiteró que la postura de la FED se mantendrá acomodaticia hasta que la inflación aumente a 2 por ciento y esté en camino a exceder ese nivel por algún tiempo.

En las condiciones actuales, esto último significa política tasa cero durante varios años.

FED: alta incertidumbre sobre trayectoria de la economía

En las Minutas del Comité Federal del Mercado Abierto del 15 y 16 de septiembre, 2020, resalta el tono de alta incertidumbre sobre la posible trayectoria de la economía. El consenso es que la trayectoria dependerá del curso del virus y que la crisis sanitaria seguirá pesando sobre la actividad económica, el empleo y la inflación en el corto plazo y que hay riesgos considerables sobre el panorama de mediano plazo de la economía.

Se reconoce que la actividad económica se ha recuperado más rápido de lo previsto, en buena medida por los estímulos fiscales, por lo que hay preocupación de que cuando estos expiren la economía se siente, por lo que recomiendan más estímulos. De hecho, las proyecciones económicas de los miembros del Comité asumen apoyo fiscal adicional. La política monetaria acomodaticia también ha contribuido a la recuperación, sobre todo fortaleciendo la demanda de vivienda y de bienes duraderos, en especial, automóviles.

También se reconoce que la inflación ha aumentado más rápido que lo previsto en los últimos meses, pero en general

se considera que el impacto de la pandemia sobre los precios es desinflacionario.

Respecto a la política monetaria, se reafirmó que el Comité usará todas sus herramientas para apoyar a la economía durante esta crisis (algunos miembros recomendaron ampliar el programa de compra de activos, el QE). La nueva estrategia permitirá que la inflación se ubique moderadamente arriba de 2 por ciento por algún tiempo, para permitir que promedie 2 por ciento en el tiempo y que las expectativas permanezcan bien ancladas en ese nivel (la gran preocupación es que en los últimos años la inflación ha sido muy baja, lo que podría provocar expectativas menores y aumentar el riesgo de un proceso desinflacionario o, peor aún, deflacionario).

Las Minutas dan cuenta que gran parte de la discusión se centró en cómo comunicar la nueva estrategia, esto es fijar puntos de referencia para que el público estime cuánto durará la política de tasas de interés cero. En principio, la conclusión fue mantener el actual objetivo de la tasa de fondos federales hasta que la inflación se mueva arriba de 2 por ciento por algún tiempo.

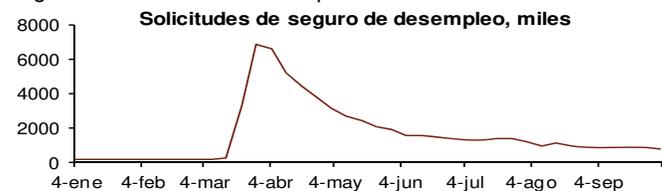
Manufacturas y servicios se expanden a diferente ritmo

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. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) ganó un poco de fuerza al registrar 57.8 en septiembre de 56.9 en agosto. Una lectura superior a 50 muestra expansión.



El mercado laboral continúa mejorando

Del 26 de septiembre al 3 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 9 mil a 840 mil, el mejor registro desde el inició la reapertura



Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional realizó una serie de recomendaciones que nos parecen oportunas para solventar las dificultades que afronta México, independientemente se sigan o no por la actual Administración: apoyo fiscal en el corto plazo de 2.5 a 3.5 por ciento del PIB, reforma fiscal con un poder de recaudación de entre 3 y 4 puntos porcentuales del PIB, posponer la refinera de Dos Bocas, continuar con el relajamiento monetario, implementar reformas para impulsar la inversión y la productividad, promover la participación privada en el sector energético, fortalecer la independencia de los reguladores y fortalecer las medidas anti-corrupción. En nuestra opinión, las recomendaciones del FMI deberían ser parte de la agenda económica del gobierno si se quiere que México salga más rápido de la actual crisis y emprenda una ruta de crecimiento más allá de su potencial.

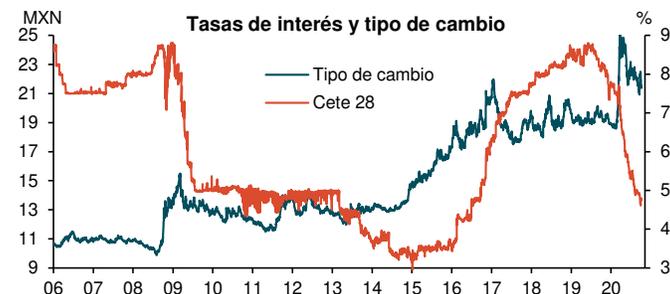
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 41 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 350 días. El repunte más fuerte fue en el cete a 28 días que pasó a 4.26 de 4.18 por ciento. Por su parte, la relación demanda / oferta para el cete a 28 días fue elevada, de 3 veces. El resultado es congruente si se considera que el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 12 de noviembre, es decir después del vencimiento de este cete.

Tasas de interés de la Subasta 41 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.18	4.26	0.08
Cete 91d	4.27	4.28	0.01
Cete 182d	4.30	4.32	0.02
Cete 364d	4.36	4.37	0.01
Bono 20 años	6.66	7.02	0.36
Udi 30 años	3.06	3.21	0.15
Bondes D 1a	n.d.	0.10	n.d.
Bondes D 3a	n.d.	0.17	n.d.
Bondes D 5a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.22	0.01
BPA 7 años	0.22	0.24	0.02



Mercado Secundario

En la Minuta 78 de política monetaria del Banco de México resalta que no hay un consenso en el balance de riesgos para la inflación. Un miembro considera que se observa un aumento en los riesgos al alza, otro miembro considera que los riesgos se encuentran balanceados y que la inflación regresará a su meta en el horizonte en el que opera la política monetaria. El resto de los miembros considera que es incierto el balance de riesgos y por lo tanto también su trayectoria.

Esto anticipa que la próxima decisión de política monetaria será muy complicada y pudiera tener al menos un voto disidente. No hay consenso de mercado para el próximo anuncio programado el 12 de noviembre.

Plazo en días	CETES			ABs		
	02-oct	08-oct	Var pp.	02-oct	08-oct	Var pp.
1	4.22	4.22	0.00	4.25	4.25	0.00
28	4.29	4.25	-0.04	4.46	4.41	-0.05
91	4.27	4.27	0.00	4.46	4.45	-0.01
182	4.33	4.33	0.00	4.52	4.50	-0.02
364	4.38	4.38	0.00	4.52	4.50	-0.02

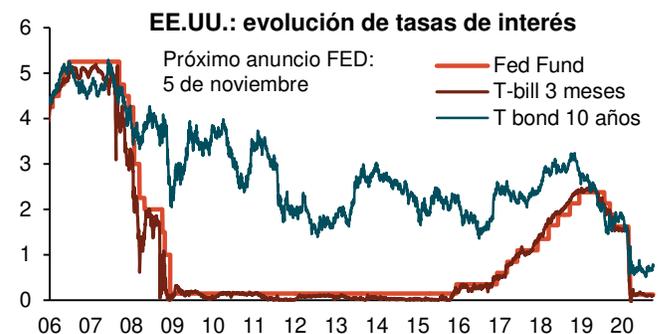
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.7	-	-
Cete 28	(84.3)	0.9	-
Fondeo MD	(21.4)	50.5	1.6

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

Estados Unidos

En las minutas de política monetaria del 15-16 de septiembre de 2020 se discutió la estrategia de comunicación para el nuevo marco de política monetaria. De momento se comunica que la tasa de fondos federales se mantendrá en el rango actual hasta que la inflación se mueva arriba de 2 por ciento durante algún tiempo. Respecto a las proyecciones de los miembros del *FOMC* (*SEP*, por sus siglas en inglés) resalta que en diversos escenarios se asume un estímulo fiscal antes de que termine el año, por lo que de no lograrse seguramente se revisarán a la baja. La recuperación económica es incierta.



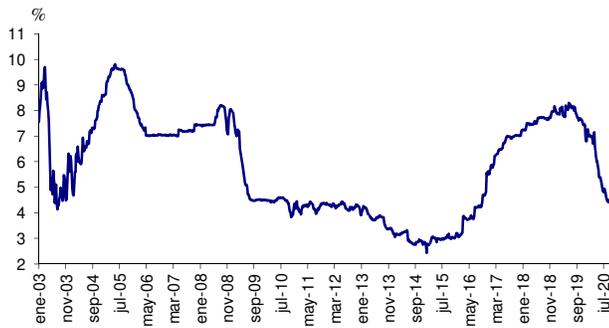
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-sep	0.11	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.70	1.48
09-oct	0.10	0.15	0.33	0.78	1.58
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

Perspectivas

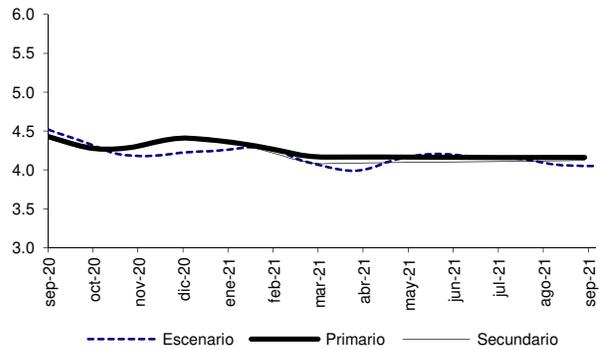
Estados Unidos: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023.

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



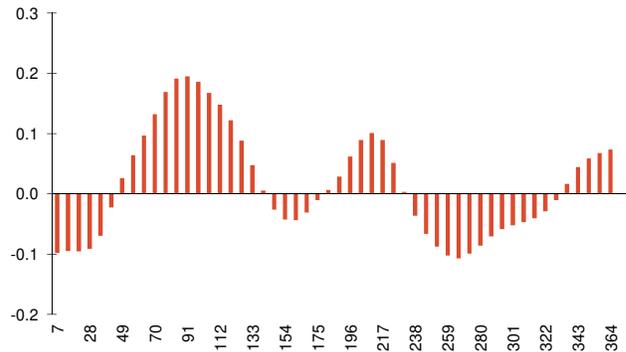
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



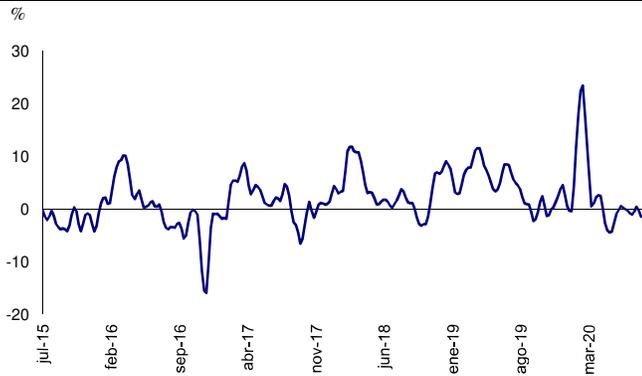
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



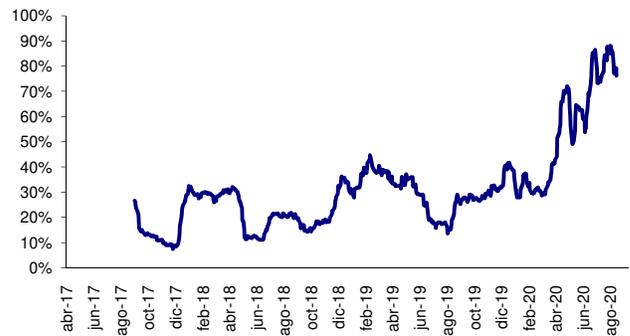
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



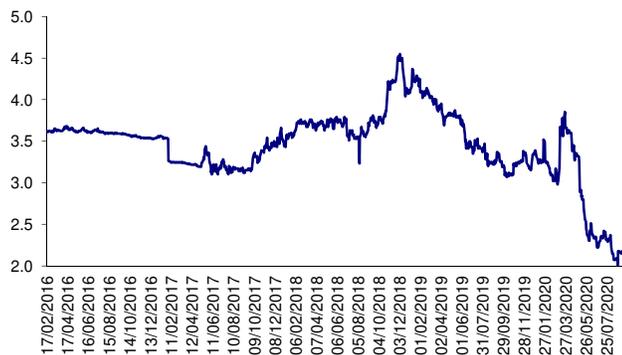
Tasas Reales CETE 28



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	0.29	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.38/0.47	0.36/0.14	0.24/0.17	0.16/-0.03	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.33	3.62	4.05	4.01	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	15.0	17.4	14.8	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	1.4	3.0	0.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	2.7	0.8	-1.7	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.
Tipo de Cambio						
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.
Índice BMV (IPC, cierre)	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.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	33.56	37.43	40.27	37.62	n.d.

Datos Semanales	dic-19	11-sep	18-sep	25-sep	02-oct	08-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,914,189	1,918,376	1,898,110	1,923,564	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,969	199,765	199,870	199,525	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,316	193,796	193,883	193,991	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.41	4.45	4.25	4.18	4.26
CETES Secundario 28 días	7.26	4.42	4.38	4.18	4.30	4.25
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.77	3.71	3.65	3.71	3.78
AB 28 días	7.41	4.57	4.54	4.34	4.46	4.41
TIIE 28 días	7.56	4.75	4.74	4.56	4.54	4.54
Bono 10 años	6.84	5.85	5.82	5.85	6.06	6.05

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	0.23	0.23	0.23	0.22
T- Bills 3 meses	1.56	0.11	0.09	0.10	0.09	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.67	0.69	0.66	0.68	0.77
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.48	-0.48	-0.51	-0.53	-0.52

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	21.32	20.97	22.37	21.96	21.43
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.27	21.13	22.15	21.82	21.37
Yen por dólar	108.6	106.14	104.55	105.40	105.50	106.01
Dólar por euro	1.12	1.18	1.18	1.17	1.17	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2020	19.85	21.49	21.32	22.31	22.05	21.57
Marzo 2021	20.07	21.74	21.53	22.54	22.27	21.79
Junio 2021	20.31	21.98	21.76	22.80	22.51	22.04
Septiembre 2021	20.55	22.20	21.99	23.04	22.75	22.27
Diciembre 2021	20.78	22.45	22.21	23.26	22.99	22.51

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
oct-20	Pemex	US\$	1,500	5	2025		6.95

Mercado Secundario Bonos Globales			
	09-oct	02-oct	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.61	1.49	0.12
UMS 26	2.20	2.48	-0.27
UMS 33	3.50	3.56	-0.06
UMS 44	4.01	4.15	-0.14
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.24	3.32	-0.09
BR GLB 34	4.37	4.63	-0.27
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	14.89	14.89	0.00
AR GLB 33	11.02	11.02	0.00
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.77	0.68	0.09

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



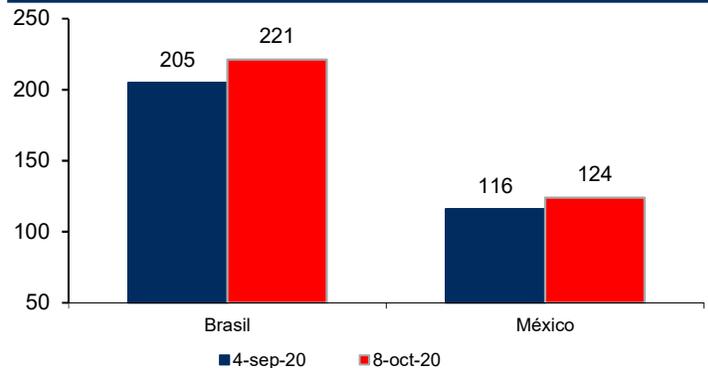
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

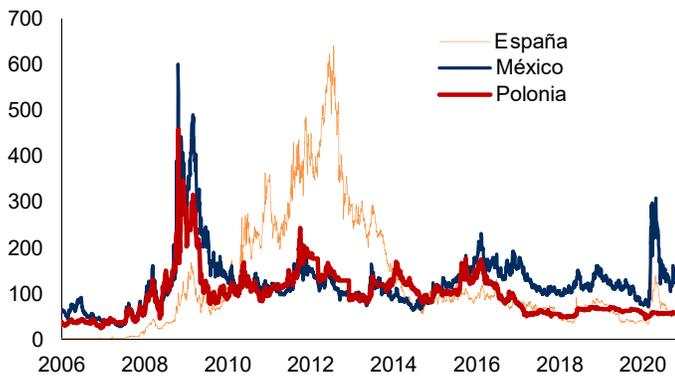


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



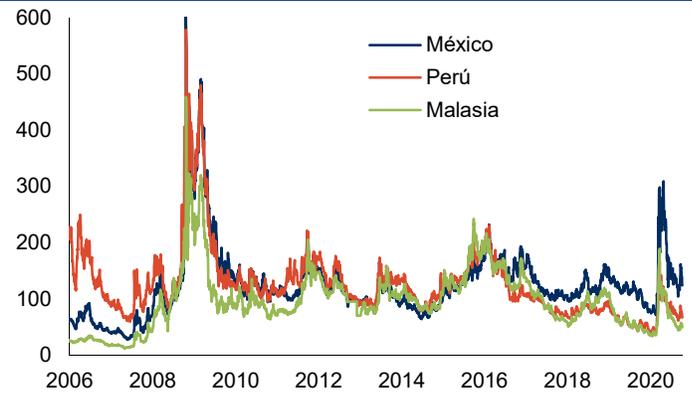
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

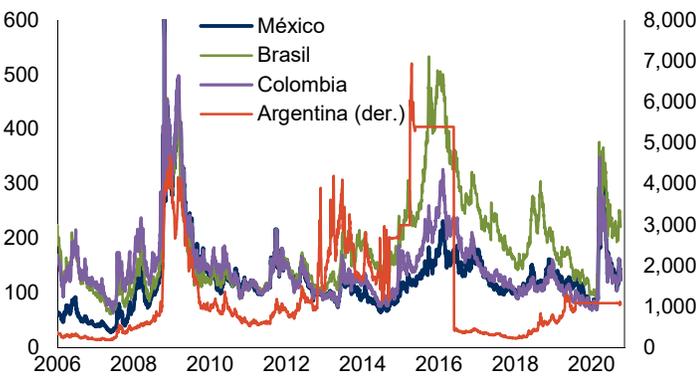


Países con calificación A3 (Moody's)

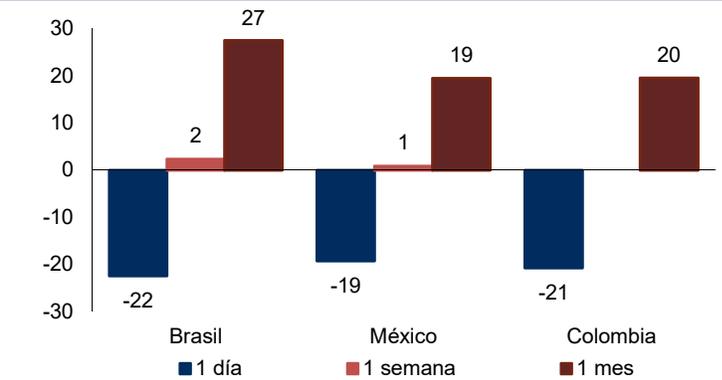
9-octubre-2020



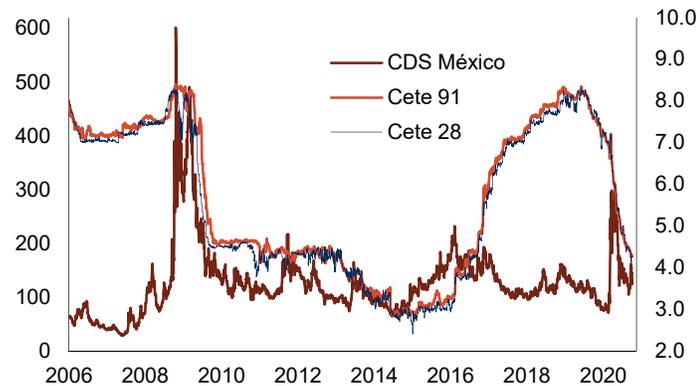
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



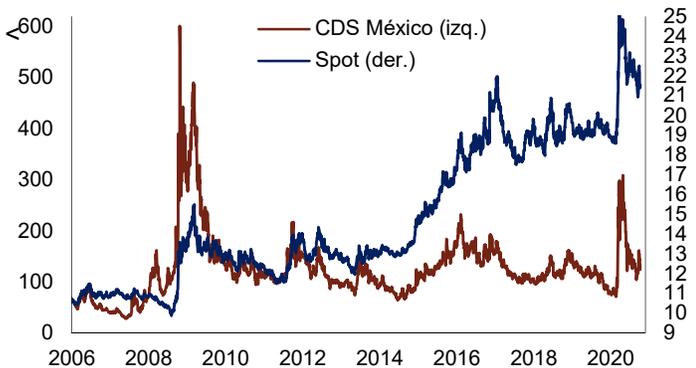
CDS México y tasas de CETES



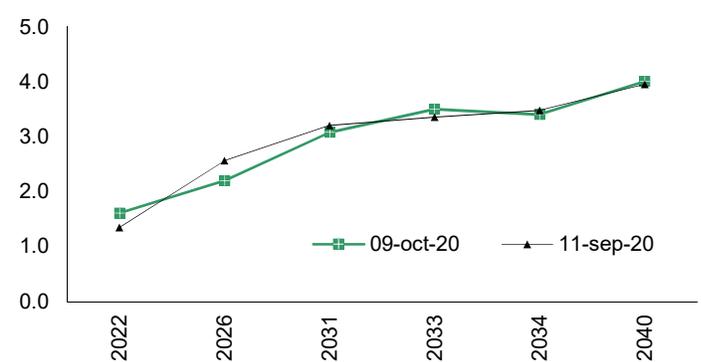
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-32	77.1	3.3	590	-3.2
Bra	-22	5.6	4.4	17490	-6.3
Mex	-19	21.4	-1.5	1796	8.1

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

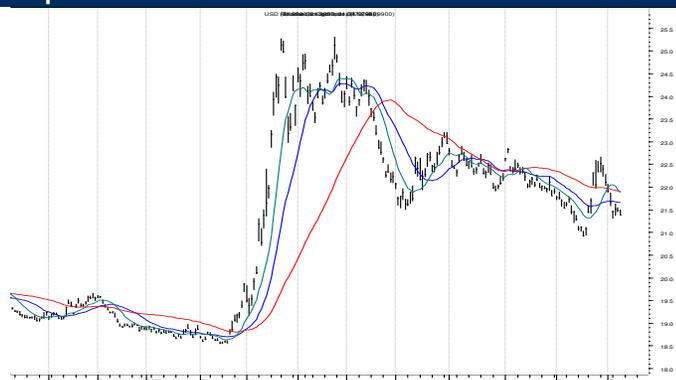
	2020	2021
Promedio	22.24	22.14
Mediana	22.34	22.25
Máximo	23.84	24.53
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, octubre 6 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

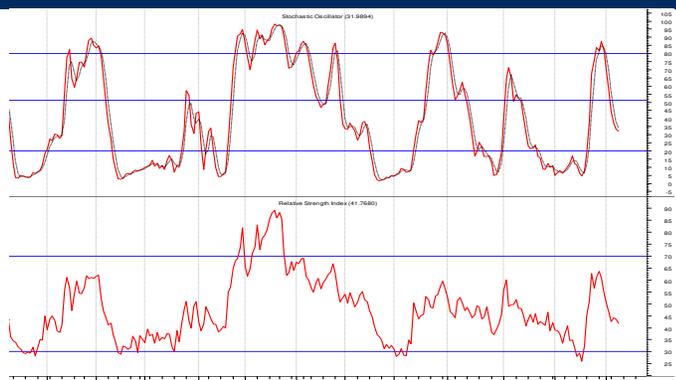
Soporte: 21.50 Resistencia: 23.23

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 sumó una semana más en terreno positivo, situándose por arriba de los 38,000 puntos. Su desempeño se vio influenciado principalmente por noticias locales. En México las cifras de casos confirmados y muertes por COVID-19 siguen en aumento, superando los niveles de 804,000 y 83,000 respectivamente. A pesar de que trascendió que el color del semáforo epidemiológico en la CDMX pudiera cambiar a amarillo, la jefa de gobierno Claudia Sheinbaum anunció que por décimo quinta semana consecutiva el semáforo epidemiológico permanecerá en color naranja. Por otro lado, sobresalió el anuncio de un plan de infraestructura por parte de la administración actual y representantes de la iniciativa privada, el cual contempla 39 proyectos y una inversión aproximada de 297,344 millones MXN. También se publicaron las minutas de política monetaria de BANXICO, en las cuales tras evaluar los argumentos de cada uno de los miembros de la Junta de Gobierno del organismo, existe poca claridad respecto a un nuevo recorte o el mantener la tasa de referencia en la próxima reunión de noviembre. Respecto a las emisoras del IPC, destacó el repunte que tuvieron los títulos de TLEVISA (llegando hasta niveles cercanos a los 31 MXN por acción) luego de que dio a conocer que prepagó su línea de crédito revolvente equivalente a 14,771 millones MXN, luego de disponer de ella en marzo de este año como una medida de prudencia y precaución ante la incertidumbre que en ese tiempo había en los mercados debido a la emergencia sanitaria por COVID-19. Para finalizar, la siguiente semana destacamos la publicación de las cifras de ventas de la ANTAD correspondientes a septiembre.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron su segunda semana al alza, registrando su mejor desempeño desde agosto. A inicios de semana, tras el inesperado contagio de COVID-19 e ingreso al hospital Walter Reed por parte del presidente Trump, sorprendió que fue dado de alta en un corto periodo de tiempo. Lo anterior generó dudas sobre la gravedad de su padecimiento y preocupación sobre la agresividad del tratamiento que recibió, sumándose a la incertidumbre que gira en torno a la elección presidencial. Por otro lado, las negociaciones entre legisladores republicanos y demócratas continúan en Washington, mostrando tanto avances como retrocesos en la búsqueda de acuerdos en torno a un nuevo estímulo fiscal. Destacaron diversos *tweets* del presidente Trump en los le ordenó a su equipo que suspendiera las negociaciones con legisladores demócratas hasta después de las elecciones. Unas horas después él mismo publicó diversos *tweets* en los que reflejó una postura más flexible y abierta para negociar diversas medidas de estímulo fiscal independientes enfocadas en apoyos a hogares, aerolíneas y pequeñas empresas. De esta forma el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi conversaron sobre un proyecto de ley enfocado en las aerolíneas. A pesar de que ella se mostró abierta a un acuerdo señaló cierta oposición ya que dicho proyecto de ley se enfocaba únicamente en un sector de la economía. Al cierre de este reporte el asesor económico de la administración actual, Larry Kudlow, mencionó que el presidente Trump aprobó una propuesta revisada de estímulo fiscal por \$1.8 billones USD, la cual Steven Mnuchin le presentaría a Nancy Pelosi el viernes por la tarde.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,479	5.01%	6.42%	-11.63%
Máximo	38,718	5.45%	6.35%	-11.41%
Mínimo	38,162	5.09%	6.26%	-12.15%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,587	3.27%	2.31%	0.17%
S&P 500	3,477	3.84%	2.30%	7.63%
Nasdaq	11,580	4.56%	3.93%	29.06%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
05/10/2020	36,952	36,632	36,740	131,829,288
06/10/2020	37,104	36,684	36,948	102,728,332
07/10/2020	37,458	36,993	37,419	122,449,623
08/10/2020	38,446	37,380	38,404	175,750,786
09/10/2020	38,718	38,162	38,479	59,366,649

AEROMEX: en septiembre 2020 transportó 708 mil pasajeros, representando una disminución de 55.2% respecto a septiembre 2019 y un incremento de 10% en comparación a agosto 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 83.9% y 39.5%.

ASUR: el total de pasajeros en septiembre 2020 disminuyó 58.6% comparado con septiembre 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 53.5% y 70.4%. El tráfico se redujo en 48.7%, 47.9% y 86.2% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 36.3% y 65.8%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 43.9% y 83.7%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 84.7% y 94.8%.

CEMEX: su planta de cemento en Puebla está abierta y operando normalmente, dando servicio sin interrupción en la construcción de un nuevo horno y molino en la planta.

CHDRAUI: HR Ratings revisó al alza su calificación de HR AA a HR AA+ con perspectiva estable y ratificó su calificación de HR+1. Lo anterior se fundamenta en la generación de flujo libre de efectivo en los UDM al 2T20 de 5,345 millones MXN (vs. 1,867 millones MXN al 2T19 y 4,961 millones MXN en un escenario base), producto de mejoras en EBITDA y una mayor rotación de inventarios por las compras derivadas de la emergencia sanitaria por COVID-19.

FEMSA: su subsidiaria FEMSA Comercio logró un acuerdo con SMU, minorista líder en Chile, para adquirir su cadena de tiendas OK Market por un monto total de 1,515,965 Unidades de Fomento (Unidades de Fomento: Unidad contable variable inflacionaria chilena; 1 Unidad de Fomento = 28,715.50 CLP a octubre 8 2020) o aproximadamente 43,500 millones de pesos chilenos (CLP). OK Market es una cadena líder de tiendas de proximidad de formato pequeño en Chile con más de 120 ubicaciones que durante 2019 registró ventas totales por más de 50,000 millones CLP. La transacción está sujeta a un proceso de diligencia confirmatoria, firma de acuerdos definitivos y aprobación de autoridades regulatorias y de competencia. Se espera que el cierre ocurra durante el 2021.

FRES: anunció los resultados finales de la oferta anunciada anteriormente para comprar en efectivo todos y cada uno de los valores de la oferta del monto principal de \$800,000,000 USD con un cupón de 5.5% y vencimiento en 2023.

GAP: en septiembre 2020 registró un decremento de 38.3% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 33.7% y 47.1%.

GFAMSA: su subsidiaria Famsa México presentó la solicitud de concurso mercantil esperando que pueda ser admitida por las autoridades competentes. Con lo anterior, Famsa México, responsable de operar la red tiendas de ventas al menudeo que conforman al grupo societario, buscará unirse al proceso iniciado por su controladora para alcanzar un acuerdo que permita la reestructuración de sus pasivos para salvaguarda de sus intereses y los de sus acreedores.

OMA: durante septiembre el tráfico de pasajeros disminuyó 50.7% respecto a lo registrado en septiembre 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 48.9% y 65.9%. Por otro lado, S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo/corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' y sus calificaciones de deuda de 'mxAAA' de sus certificados bursátiles tras el cambio en su composición accionaria: ICA Tenedora vendió recientemente el 100% de su participación en Servicios de Tecnología Aeroportuaria (SETA), quien posee la totalidad de las acciones preferentes o 'BB' de OMA.

TLEVISA: prepagó el monto total de su línea de crédito revolvente equivalente a 14,771 millones MXN, manteniendo el derecho de volver a utilizarla por un monto máximo equivalente en MXN a \$618 millones USD. Ésta permanecerá disponible hasta el 26 de marzo 2022. El 24 de marzo 2020 dispuso de ella como una medida de prudencia y precaución en contexto de la incertidumbre que había en los mercados como resultado del COVID-19. Después del prepago, mantiene una posición de liquidez con 36,500 millones MXN en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones temporales y ciertas inversiones no circulantes en instrumentos financieros.

VOLAR: transportó 1.3 millones de pasajeros durante septiembre, un incremento de 4.1% con respecto al mes anterior y -27.8% respecto a septiembre 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -25.2% y -39.9%. También anunció ajustes a sus relaciones de cobertura con respecto a sus instrumentos financieros no derivados. El impacto del ajuste para los 6 meses terminados el 30 de junio 2020 fue un beneficio de 120 millones MXN en su pérdida neta para dicho periodo.

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	38,479	5.01%	6.4%	-11.6%	-10.4%	7.31%	26.58%	19.32%	8.48	8.80	7.97
AEROMEX	4.43	-1.3%	-2.6%	-71.7%	-68.6%	35.33%	15.98%	-16.09%	13.01	21.30	5.50
ALFAA	14.11	5.5%	-1.1%	-10.0%	-18.7%	7.54%	10.82%	4.77%	6.87	8.28	7.31
ALPEKA	16.30	6.7%	0.1%	-22.0%	-25.5%	15.30%	10.80%	6.95%	5.71	7.81	6.53
ALSEA	22.21	5.3%	1.6%	-55.4%	-53.3%	-49.55%	17.50%	-0.22%	8.72	19.78	9.75
AMXL	13.86	3.2%	5.0%	-8.2%	-6.9%	19.54%	31.66%	16.04%	6.02	6.46	6.02
ARA	2.70	5.9%	0.4%	-35.4%	-25.8%	19.43%	12.34%	9.20%	3.65	7.22	5.77
AC	93.69	0.1%	-2.7%	-6.3%	-14.1%	8.83%	17.81%	12.08%	8.06	8.55	7.84
ASUR	248.56	1.7%	3.4%	-29.8%	-18.5%	5.41%	52.85%	39.93%	13.21	18.61	13.05
AUTLAN	10.87	-1.2%	2.5%	17.6%	9.8%	5.36%	19.42%	4.65%	4.18	6.99	6.17
AXTEL	7.78	9.4%	11.0%	153.4%	157.6%	-18.49%	40.11%	5.77%	5.81	5.61	7.49
BBAJIO	18.00	13.1%	19.8%	-43.2%	-44.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.82	7.4%	2.1%	21.5%	18.2%	7.35%	12.63%	7.67%	8.22	8.08	8.05
BOLSA	49.43	-0.8%	5.5%	19.6%	35.0%	9.09%	59.85%	55.74%	11.72	13.09	12.52
CEMEXCPO	8.58	4.9%	24.0%	21.2%	13.5%	5.00%	15.42%	6.81%	9.07	9.61	8.66
CHDRAUB	24.50	3.7%	0.5%	-9.7%	-17.7%	17.00%	7.11%	4.49%	5.98	6.54	6.45
GENTERA	6.41	2.6%	-5.3%	-67.1%	-63.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.67	3.0%	14.3%	32.7%	58.2%	3.25%	21.05%	18.71%	26.59	26.32	23.35
KUOB	45.12	-5.4%	-5.0%	-19.3%	-11.0%	-3.22%	12.11%	1.47%	11.66	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1201.21	0.5%	1.0%	-13.5%	-13.8%	0.86%	10.38%	3.97%	29.10	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.00	0.0%	14.5%	2.3%	-56.5%	-8.81%	11.75%	-2.54%	9.59	11.00	8.12
FEMSAUBD	127.78	5.3%	5.7%	-28.5%	-28.2%	4.51%	13.95%	7.96%	10.35	12.01	10.69
GAP	185.66	3.5%	14.3%	-17.4%	-5.5%	4.39%	51.00%	38.51%	15.18	20.95	15.09
GCARSOA1	46.21	4.3%	8.3%	-33.8%	-20.3%	6.00%	12.67%	9.07%	11.40	14.02	11.11
GCC	107.10	3.5%	5.5%	6.2%	6.0%	11.29%	31.00%	20.38%	6.78	9.49	9.02
GFAMSA	0.43	44.0%	7.3%	-90.4%	-91.3%	-19.05%	21.82%	16.12%	4.58	n.a.	n.a.
GFINBURO	17.97	6.8%	16.7%	-22.5%	-28.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	85.85	12.4%	15.8%	-18.7%	-20.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	58.64	7.9%	0.2%	13.1%	28.0%	12.26%	42.22%	32.15%	7.15	8.72	7.34
GMXT	27.58	1.5%	-4.5%	9.8%	14.3%	8.93%	43.69%	29.12%	8.40	7.75	6.98
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	243.65	2.8%	-4.1%	25.5%	22.0%	10.27%	16.44%	12.43%	9.17	8.92	8.54
GSANBOR	18.50	0.0%	1.1%	-24.5%	-17.8%	3.88%	9.52%	5.05%	10.95	30.71	9.50
ICH	77.38	2.8%	-2.8%	-16.8%	-3.3%	10.69%	14.68%	10.78%	6.72	8.82	8.03
IDEAL	39.00	0.0%	5.4%	-2.5%	77.3%	-4.55%	54.99%	42.36%	24.30	n.a.	n.a.
IENOVA	70.87	3.6%	17.6%	-20.3%	-16.7%	8.35%	58.67%	46.02%	12.02	11.43	9.83
KIMBERA	34.58	1.4%	-2.6%	-7.8%	-11.7%	14.86%	26.82%	22.47%	10.02	10.87	10.83
KOF	90.94	1.7%	5.3%	-20.8%	-24.2%	8.12%	17.96%	11.34%	7.33	8.22	7.48
LABB	22.00	8.5%	5.2%	17.6%	18.6%	9.44%	20.40%	19.23%	10.34	10.30	9.05
LACOMER	36.58	4.9%	10.8%	56.4%	44.6%	9.07%	9.85%	5.97%	6.08	6.94	6.22
LALA	13.51	1.7%	9.7%	-17.3%	-34.5%	5.95%	9.99%	5.87%	5.98	8.47	7.67
LIVEPOL	61.95	2.9%	10.7%	-34.0%	-41.6%	8.68%	13.04%	9.06%	7.98	17.53	10.18
MEGA	64.88	3.0%	-1.7%	-16.2%	-18.3%	26.30%	47.99%	27.68%	2.43	2.63	2.48
MFRISCO	4.05	-0.2%	6.0%	30.2%	14.4%	-36.99%	5.87%	-28.33%	69.32	5.80	3.87
NEMAK	6.69	0.8%	-4.3%	-15.8%	-21.7%	-0.92%	10.97%	1.48%	7.75	9.04	5.79
OMA	101.80	2.1%	2.0%	-28.2%	-16.6%	8.05%	54.83%	48.68%	10.96	14.49	9.57
ORBIA	39.18	8.1%	6.6%	-2.8%	1.1%	12.25%	19.41%	10.81%	7.34	9.84	8.78
PE&OLES	352.01	1.7%	-2.9%	77.6%	45.0%	-1.35%	16.85%	0.39%	14.30	10.82	7.16
PINFRA	153.80	1.9%	-2.7%	-20.5%	-13.6%	9.11%	58.44%	51.93%	8.62	13.73	10.97
QUALITAS	84.35	0.8%	1.9%	6.2%	13.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	58.80	13.1%	18.6%	-44.6%	-38.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	15.65	13.1%	23.6%	-39.4%	-39.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	53.69	8.7%	17.9%	-16.8%	-14.5%	14.59%	14.17%	10.49%	4.76	6.36	5.97
SITESB	21.25	3.7%	16.2%	51.8%	57.9%	-8.86%	93.17%	41.11%	4.76	14.10	12.84
SORIANAB	15.87	0.7%	3.7%	-37.6%	-41.4%	17.96%	7.79%	5.81%	4.88	5.12	5.05
TLEVISAC	30.69	12.3%	9.6%	-30.8%	-23.1%	7.57%	37.06%	15.84%	5.79	7.33	6.86
AZTECAC	0.31	3.6%	-1.6%	-56.7%	-63.3%	-414.51%	12.21%	5.55%	9.89	n.a.	n.a.
VESTA	36.69	10.4%	13.0%	7.9%	17.5%	7.29%	81.72%	80.67%	9.89	18.14	17.05
VITROA	23.90	-0.7%	4.6%	-43.3%	-43.4%	5.01%	10.59%	2.85%	5.53	n.a.	n.a.
VOLAR	16.93	2.5%	-1.3%	-14.4%	-18.9%	-21.72%	25.63%	5.71%	6.98	17.38	7.06
WALMEXV	53.73	3.4%	5.3%	-0.8%	-3.0%	6.89%	10.99%	8.40%	12.88	12.95	11.98

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	24.09	22.96	15.16	n.a.	2.03	5,677,040	n.a.

AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.10	-0.16	-1.63	-31.36	-0.14	3,062	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	17.34	21.01	9.39	14.68	0.96	71,328	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.36	19.60	9.67	18.68	0.87	34,526	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-8.34	-4.63	-72.37	7.82	2.84	18,590	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	36.75	19.50	9.93	2.48	5.60	915,195	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	6.89	7.76	6.20	10.51	0.26	3,494	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.46	15.27	14.08	74.63	1.26	165,296	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.95	29.13	19.18	114.27	2.18	74,568	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.95	141.08	190.46	24.71	0.44	3,809	350
AXTEL	3.25	2.51	17.47	42.51	26.41	173.30	1.88	4.13	16,836	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.07	6.45	5.87	38.65	4.80	21,419	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	30.72	23.80	21.88	18.37	2.28	196,688	4,703
BOLSA	0.05	-1.36	-1.46	19.53	18.60	17.88	11.15	4.44	29,311	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-160.15	63.75	13.52	13.41	0.64	129,879	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	12.75	10.59	9.72	28.98	0.85	23,512	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.90	n.a.	n.a.	13.05	0.49	10,413	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	39.68	37.29	35.58	14.88	3.14	170,534	3,654
KUOB	6.43	5.64	46.65	-13.01	n.a.	n.a.	28.43	1.59	20,591	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	117.10	n.a.	n.a.	419.66	2.86	280,341	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	51.32	29.59	19.86	69.77	1.83	457,226	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	26.12	33.49	23.21	38.65	4.80	104,155	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	17.39	n.a.	27.00	39.21	1.18	105,425	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	17.39	299.92	286.74	72.72	1.47	35,615	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.28	n.a.	n.a.	-10.27	-0.04	244	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.01	9.01	7.94	22.74	0.79	119,261	6,637
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.13	8.70	7.77	71.41	1.20	247,545	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	17.01	20.58	12.56	37.56	1.56	456,512	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	17.01	0.96	0.72	33.53	4.47	113,094	4,101
GPH	3.00	1.76	3.51	20.07	n.a.	n.a.	59.88	0.97	21,839	378
GRUMAB	2.34	1.82	2.41	21.23	18.69	15.70	65.90	3.70	103,003	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	42.33	11.82	15.48	78.25	0.99	33,782	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	12.16	12.92	10.20	75.46	0.94	108,716	1,534
KIMBERA	2.29	1.35	1.61	18.34	17.94	17.53	1.14	30.24	106,674	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.90	17.24	14.09	57.15	1.59	191,050	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	18.81	15.78	12.87	8.53	2.58	23,056	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	12.30	12.29	11.43	51.00	0.72	16,798	459
LALA	4.27	3.61	6.14	23.38	22.17	16.57	8.24	1.64	33,450	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	13.15	n.a.	27.89	78.09	0.79	83,149	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.63	4.40	4.38	101.48	0.64	19,460	300
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.33	-3.65	6.53	5.28	0.77	10,309	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.67	-11.30	13.28	12.07	0.55	20,599	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.70	20.26	13.55	26.28	3.87	40,086	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	24.21	25.34	14.85	25.34	1.55	82,278	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-19.48	-1,118.19	383.73	186.10	1.89	139,915	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	14.32	13.98	11.89	118.54	1.30	58,463	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.49	6.06	8.23	39.51	2.13	35,849	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	5.34	6.72	6.36	63.99	0.92	19,282	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.48	n.a.	n.a.	0.09	0.10	52,000	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	43.03	8.00	10.55	67.72	0.79	26,722	498
SITESB	4.69	4.39	9.96	876.56	219.23	85.20	3.93	5.41	70,125	3,300
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.89	7.70	6.56	36.31	0.44	28,564	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-16.98	-22.07	23.15	25.91	1.18	78,993	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.31	n.a.	n.a.	0.07	4.33	679	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.31	28.22	16.80	0.07	4.33	23,178	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.60	n.a.	n.a.	62.60	0.38	11,557	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-13.07	n.a.	n.a.	-4.75	-3.57	14,862	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	29.19	26.36	21.14	9.30	5.78	938,201	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

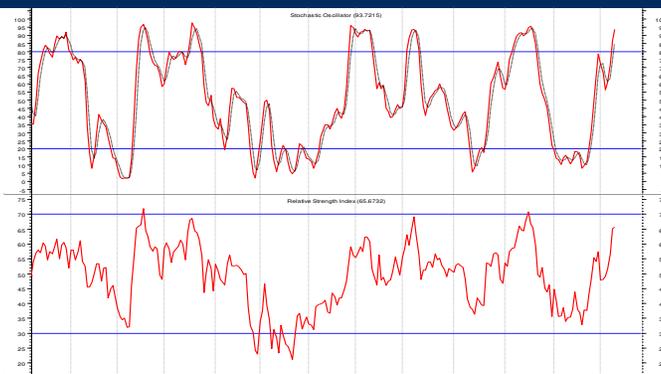
El IPC cerró en 38,479 con una variación de 5.01%.

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.



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

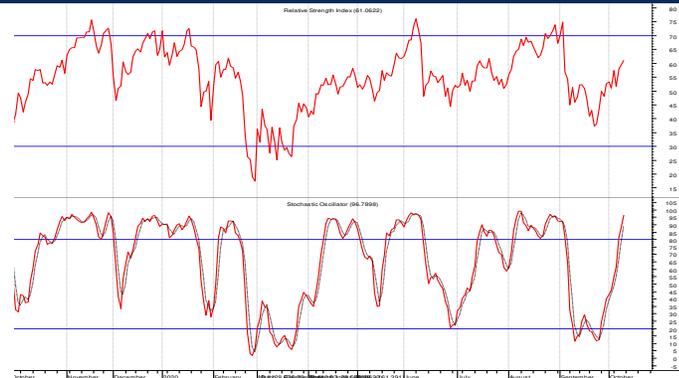
Soporte: 26,700 Resistencia: 29,500

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

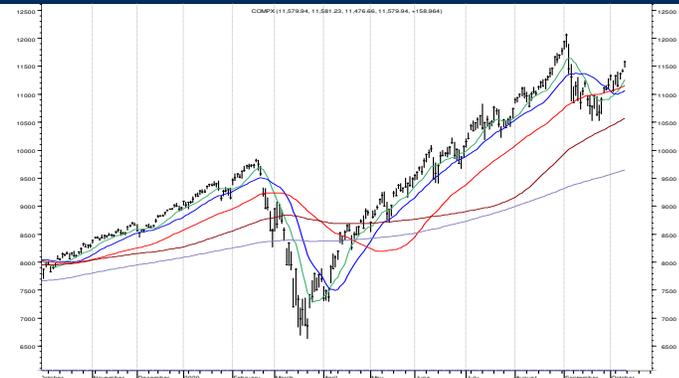
La baja de los últimos día se apoya en el máximo del rally vivido de Marzo a Junio en la zona 3,230. Si lo penetra el ajuste debe continuar hasta las 3,000 unidades. Si logra cerrar sobre 3,445 estará de vuelta en el intento de ir a los 3,700.



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
ORBITA	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	US\$0.02368 por acción
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
ORBITA	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

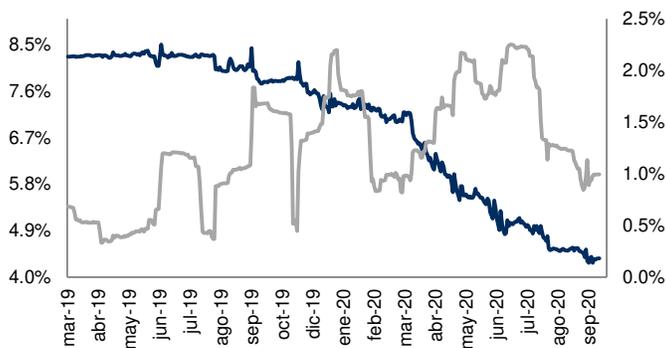


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

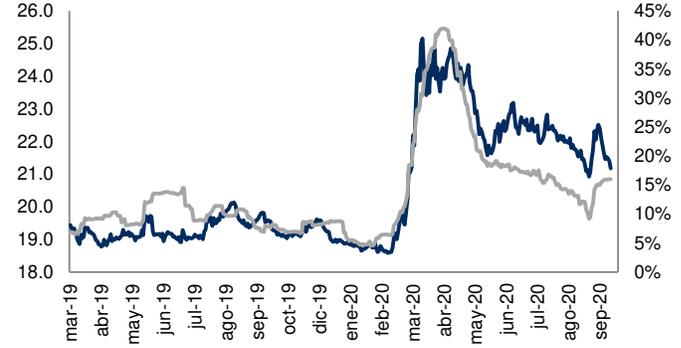
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.1750

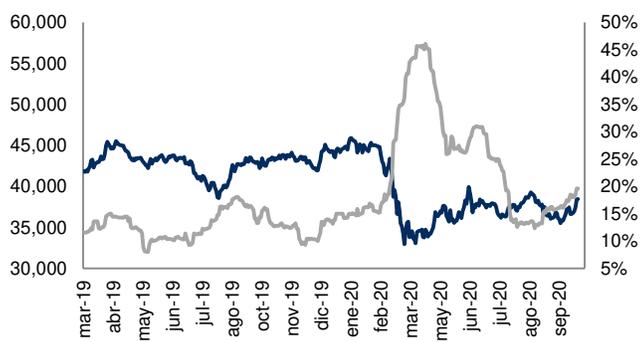
Volat: 16.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 38,478.58

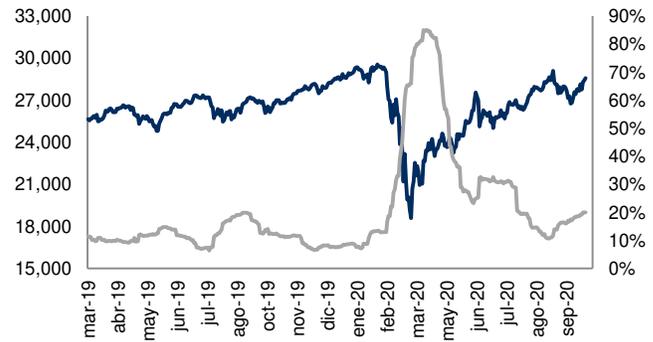
Volat: 19.6%



DJI y Volatilidad

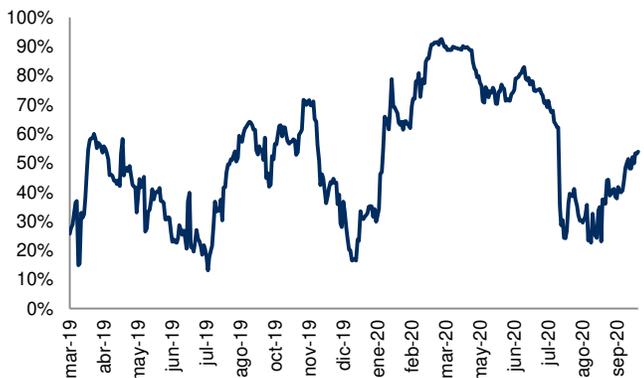
Cierre: 28,586.90

Volat: 20.0%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 53.9%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -5.4%



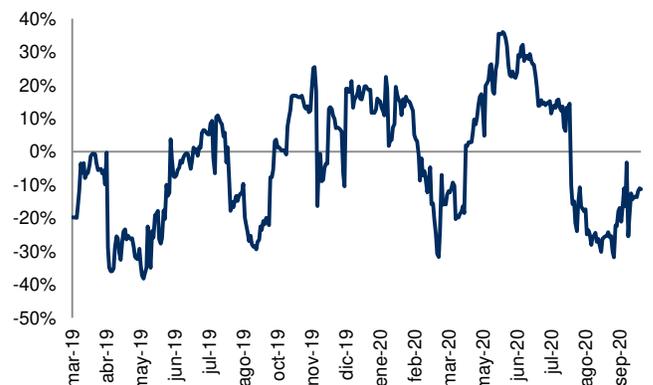
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -10.8%



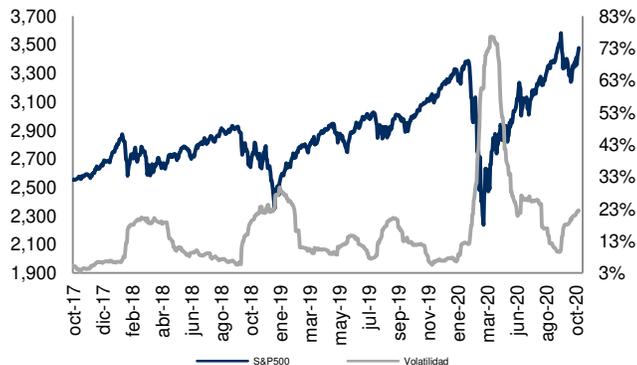
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -11.3%

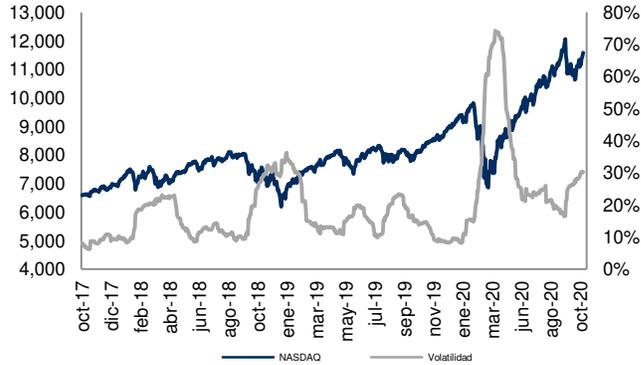


Monitor de Mercados

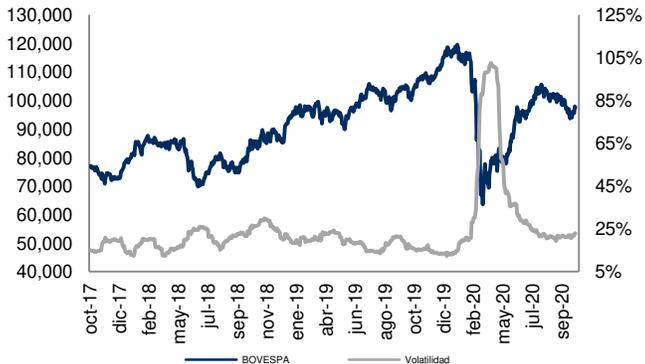
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,477.13 Volat: 22.4%



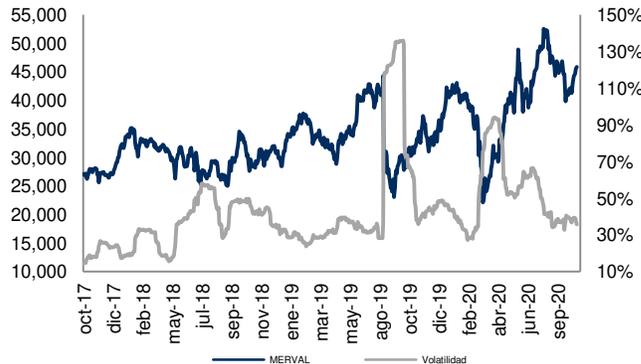
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,579.94 Volat: 30.3%



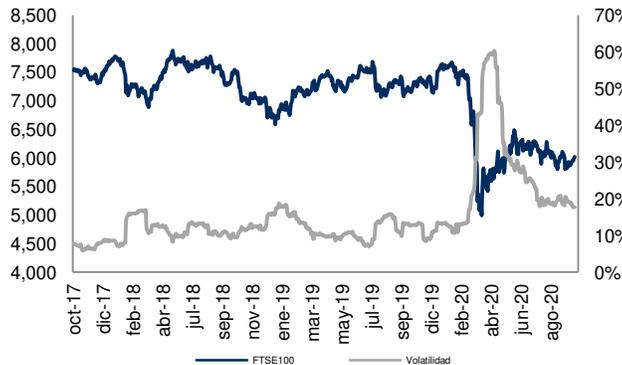
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 97,487.79 Volat: 22.9%



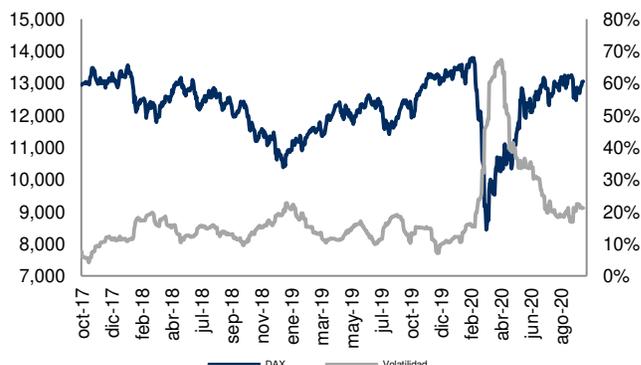
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 45,856.11 Volat: 35.7%



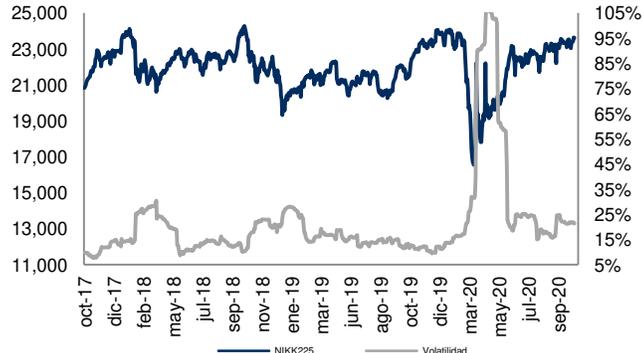
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,016.65 Volat: 17.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,051.23 Volat: 21.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,619.69 Volat: 21.4%



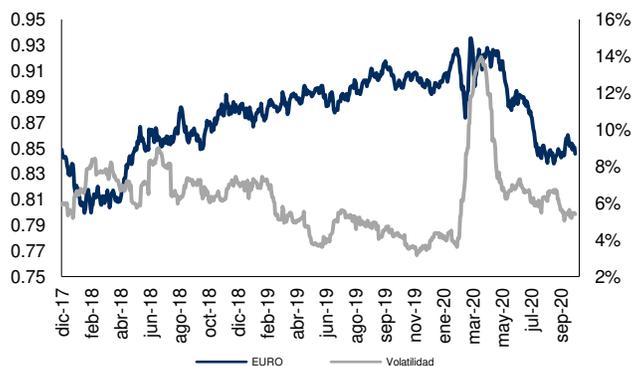
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	3.84%	2.30%	7.63%
NASDAQ	4.56%	3.93%	29.06%
BOVESPA	6.47%	-7.51%	-22.25%
MERVAL	4.57%	-4.66%	-8.16%
FTSE100	2.75%	0.45%	-16.47%
DAX	3.84%	-1.18%	4.61%
NIKK225	2.36%	3.13%	2.06%
IPC	7.41%	7.53%	-1.87%
DJI	3.27%	2.31%	0.17%
CAC40	3.51%	-1.68%	-12.12%
HANGSENG	2.81%	-1.43%	-14.42%
TSE300	3.73%	1.34%	3.51%
IBEX	3.89%	-0.77%	-22.70%

Cifras al 09 de octubre de 2020. Índices en USD.

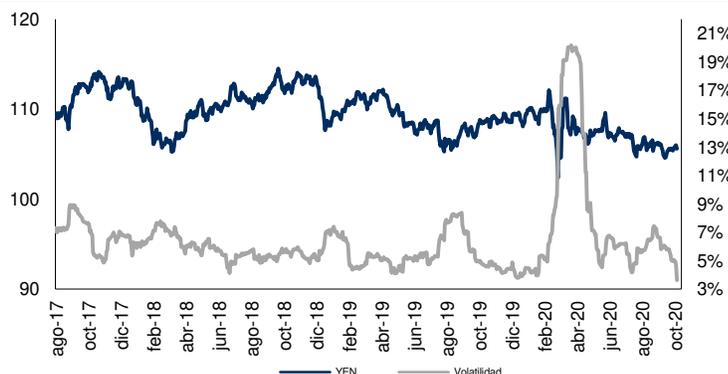


Monitor de Divisas

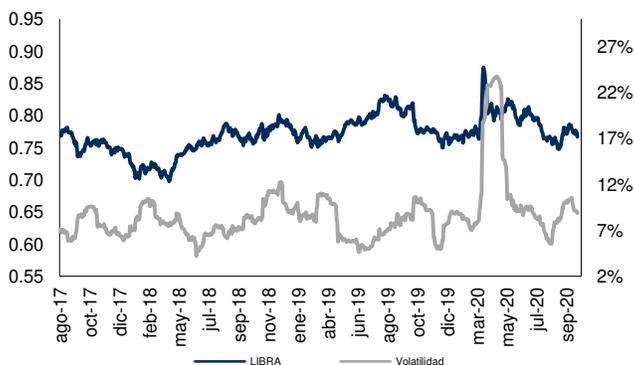
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 5.4%



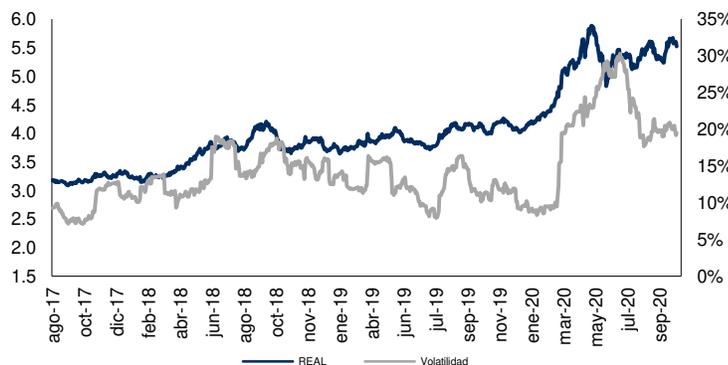
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.59 Volat: 3.6%



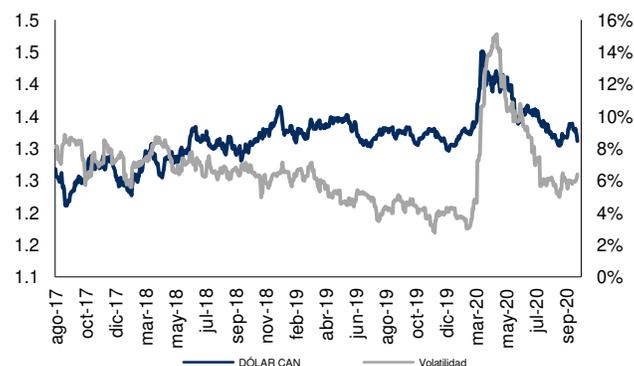
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 8.8%



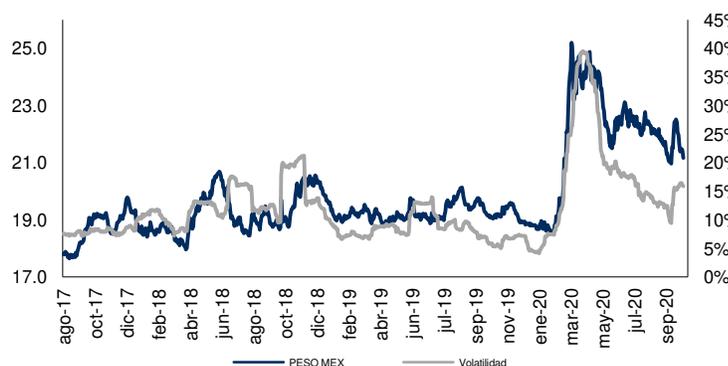
Real Brasileño Cierre: 5.52 Volat: 19.5%



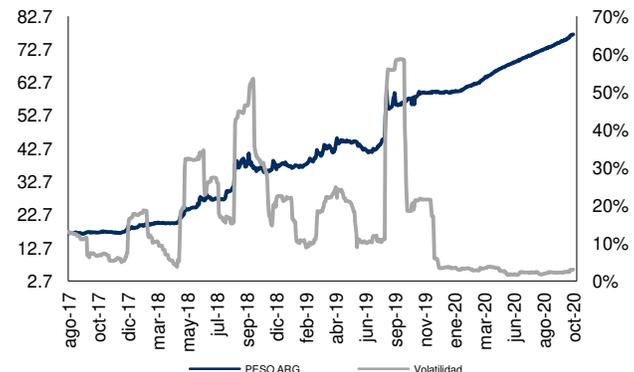
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 6.4%



Peso Mexicano Cierre: 21.17 Volat: 15.9%



Peso Argentino Cierre: 77.14 Volat: 3.0%



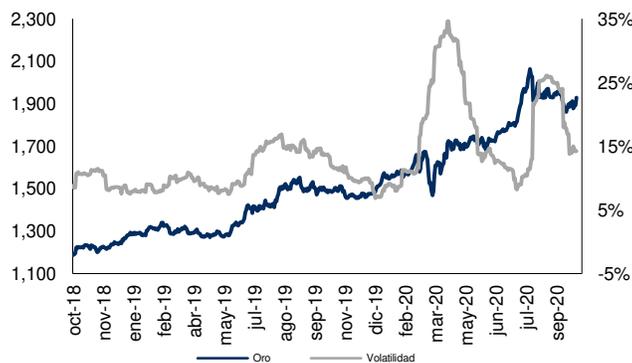
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.96%	0.23%	5.46%
Yen	105.59	-0.20%	0.57%	2.89%
Libra	0.77	0.80%	0.38%	-1.54%
Real	5.52	2.68%	-3.90%	-27.23%
Dólar Can	1.31	1.46%	0.24%	-0.98%
Peso Mex	21.17	2.35%	1.68%	-10.93%
Peso Arg	77.14	-0.46%	-3.28%	-22.40%

Cifras al 09 de octubre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

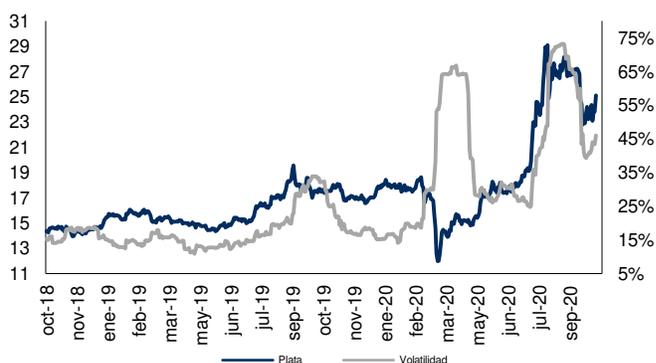


Monitor de Metales y Otros Commodities

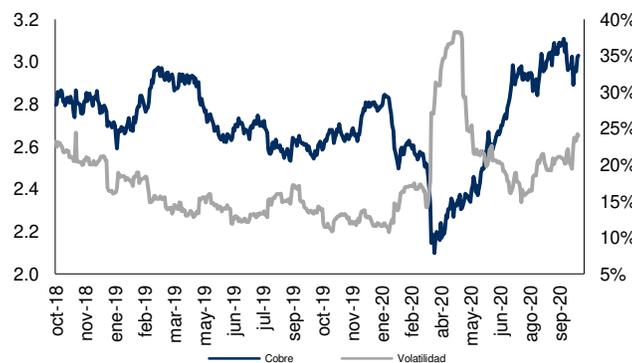
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,928.410 Volat: 14.2%



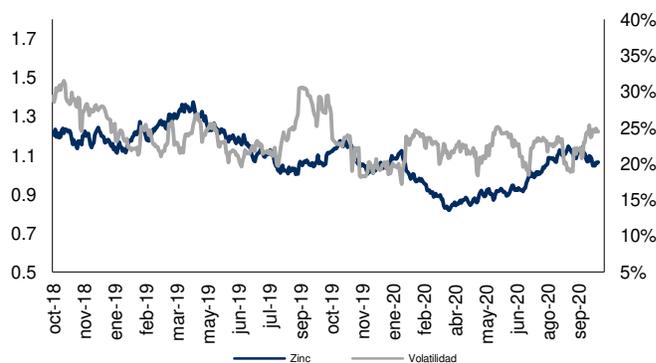
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.104 Volat: 46.0%



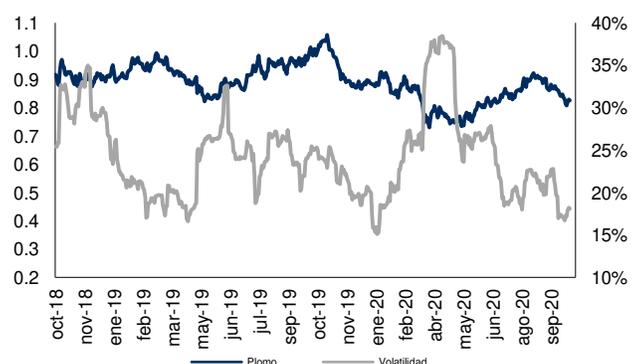
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.029 Volat: 24.0%



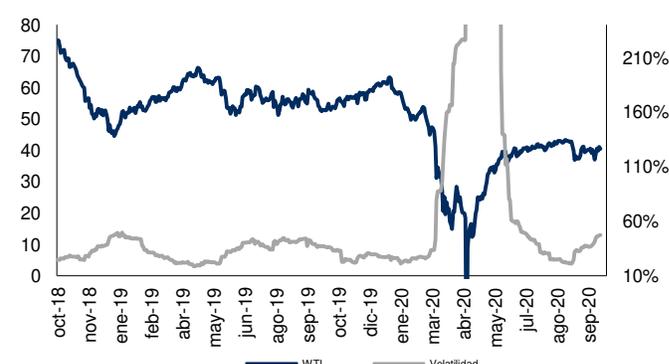
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.065 Volat: 24.5%



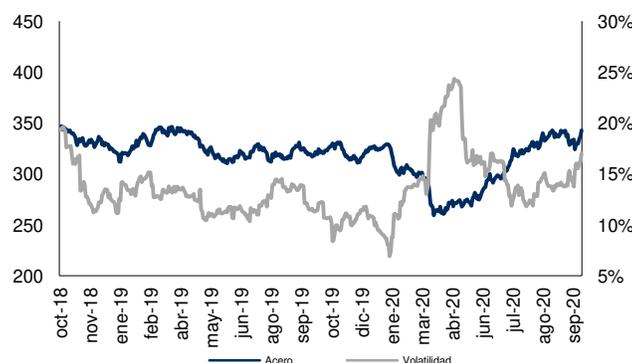
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.806 Volat: 18.1%



WTI (USD / barril) Cierre: 40.49 Volat: 47.1%

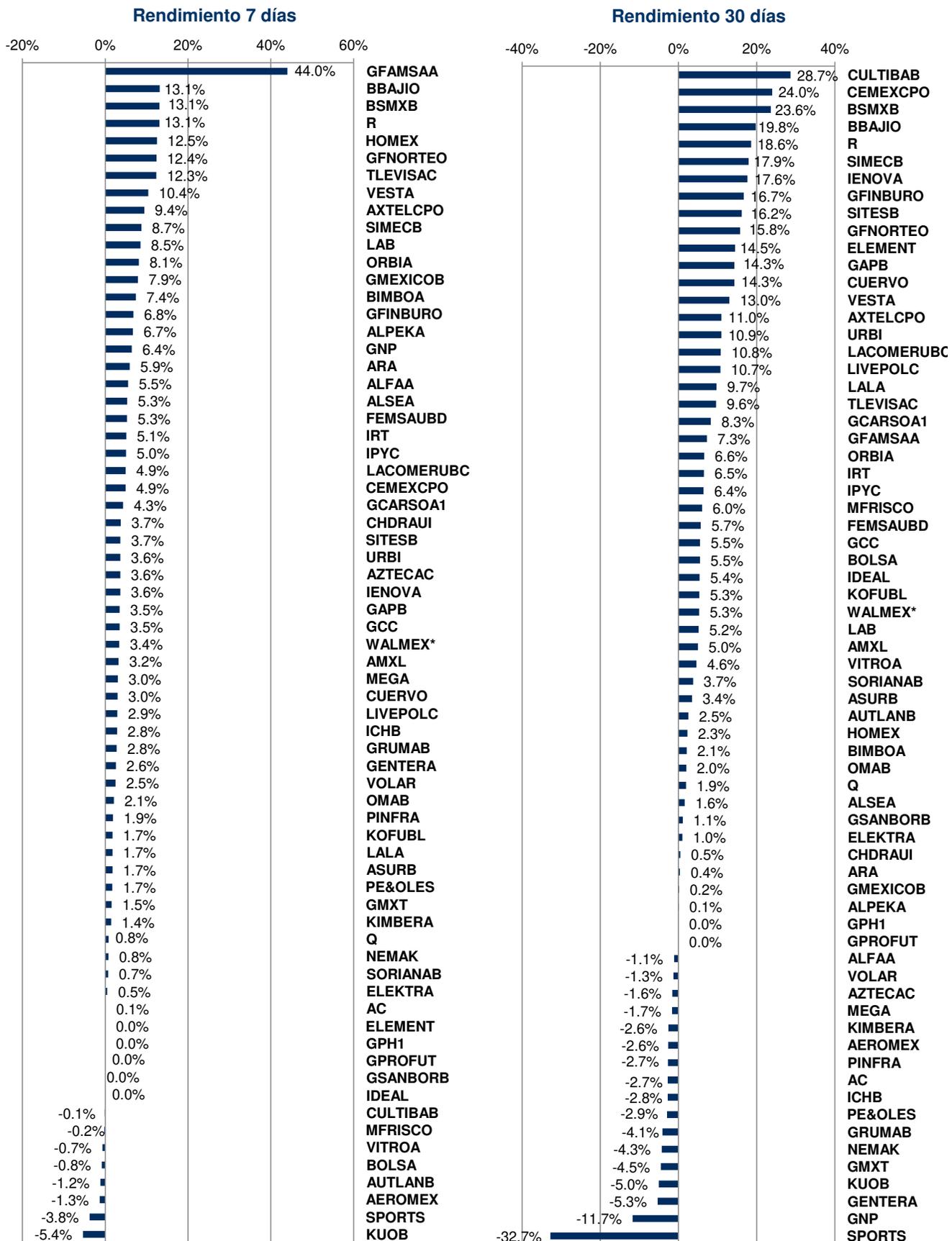


Acero (Indice) Cierre: 342.965 Volat: 17.0%



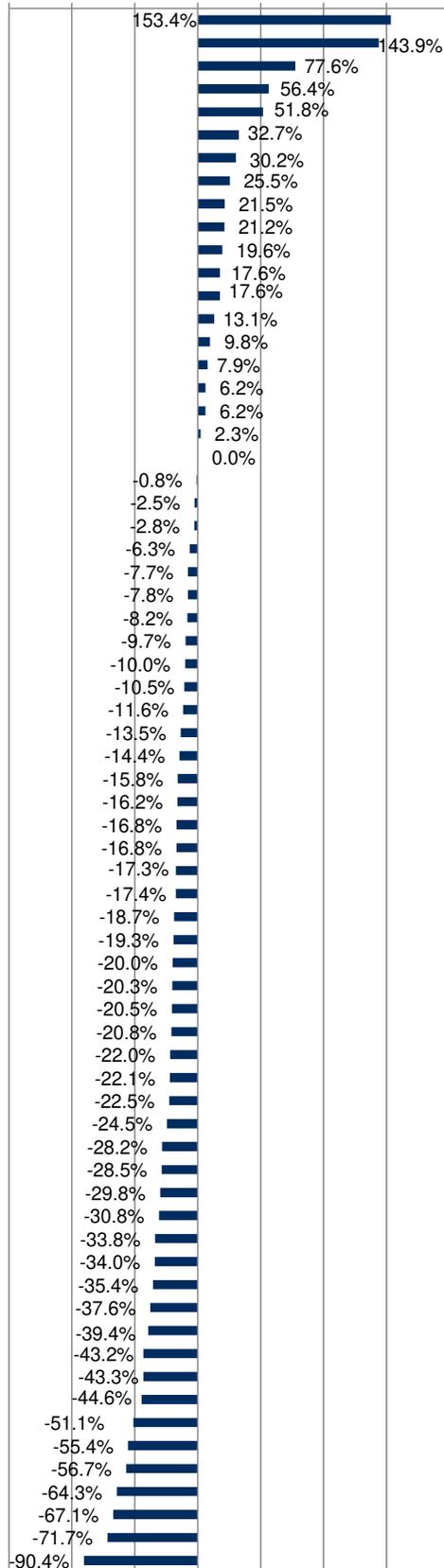
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1928.41	1.49%	-0.94%	27.09%
Plata	25.10	5.82%	-7.11%	40.72%
Cobre	3.03	4.76%	-0.25%	7.78%
Plomo	0.81	-0.41%	-5.27%	-7.95%
Zinc	1.06	1.63%	-1.71%	1.50%
WTI	40.49	9.58%	6.27%	-33.80%
Acero	342.96	4.10%	1.49%	5.79%





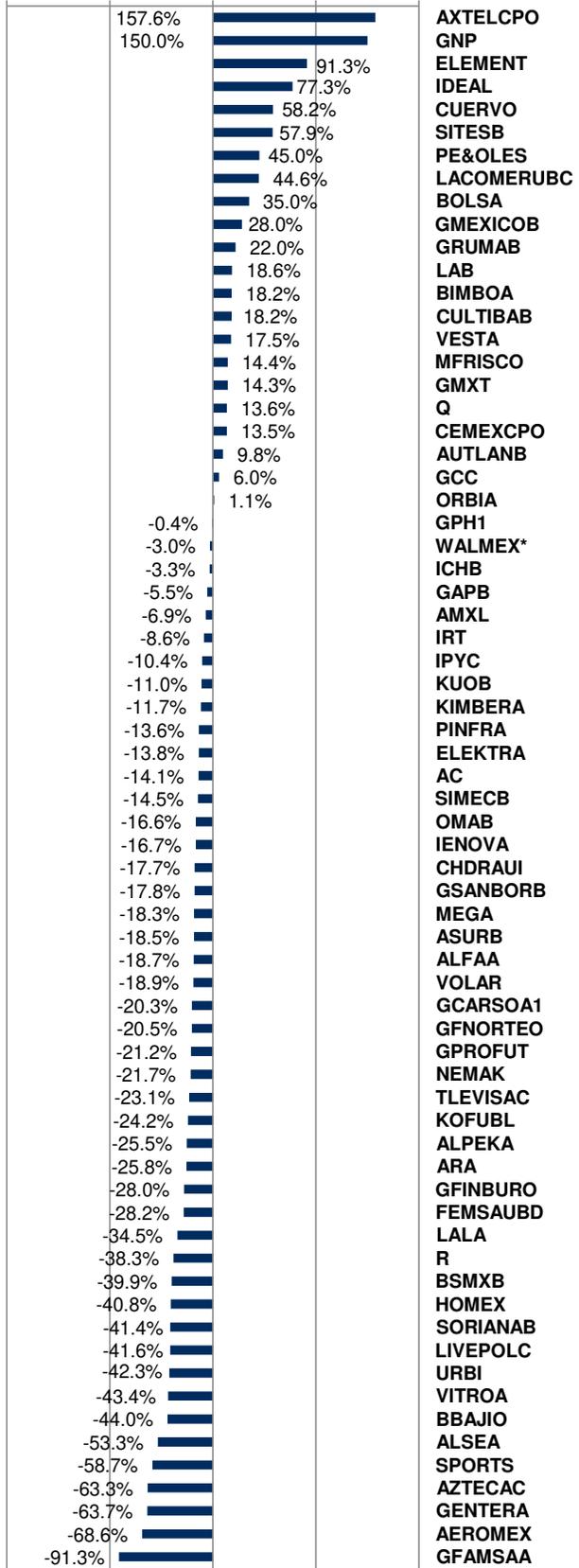
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-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	0.45%	0.45%	2.09%	2.66%
FondeoB	1.85%	1.86%	3.65%	4.20%
Diferencia	-1.40%	-1.41%	-1.55%	-1.54%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,154,229,676	954,395,403	1,199,834,273

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

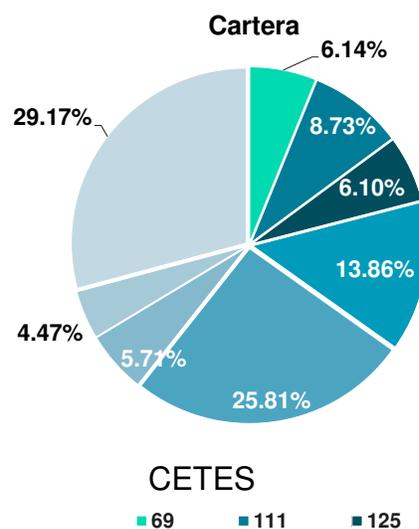
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.47%	1.37%	3.80%	4.08%

Duración

Fondo	Benchmark
118	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,146,480,115	540,593,715	605,886,400



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

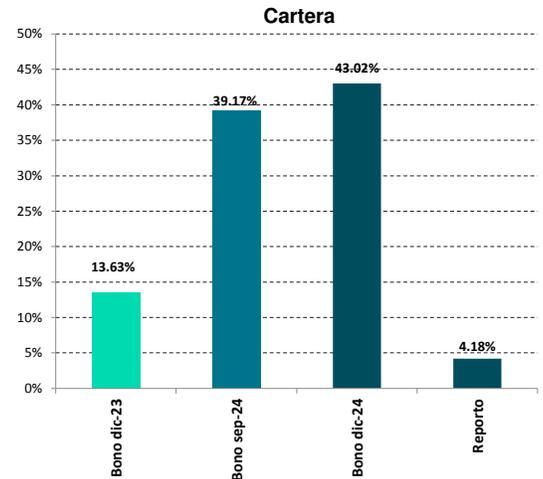
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	9.67%	8.39%	12.16%	10.14%
PiPG-Fix5A	10.24%	9.10%	13.24%	11.23%
Diferencia	-0.57%	-0.71%	-1.08%	-1.09%

	Fondo	Benchmark
Duración	1187	1183

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	273,424,269	190,170,590	83,253,679



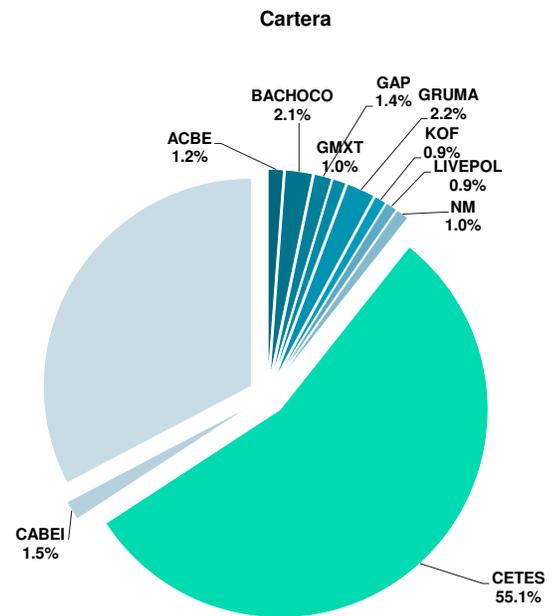
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.29%	3.17%	5.40%	5.85%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	217	166	51
Activos netos	3,797,925,404	3,786,249,668	11,675,736



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

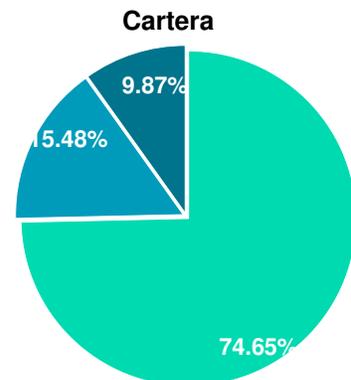
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	2.35%	3.45%	9.49%	8.94%
PiPG-Real3A	3.01%	3.51%	10.82%	10.26%
Diferencia	-0.67%	-0.05%	-1.33%	-1.32%

	Fondo	Benchmark
Duración	624	608

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	562,964,052	193,033,964	369,930,088
Inversión Deuda	90.13%	90.50%	



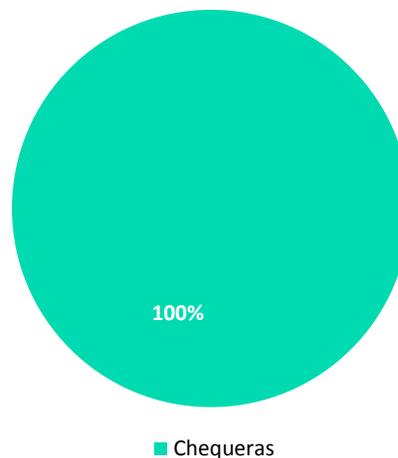
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-102.10%	-178.76%	15.50%	8.39%

Duración: 0
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	550,443,133	1,176,677,185	- 626,234,052
Inversión dólares	99.72%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

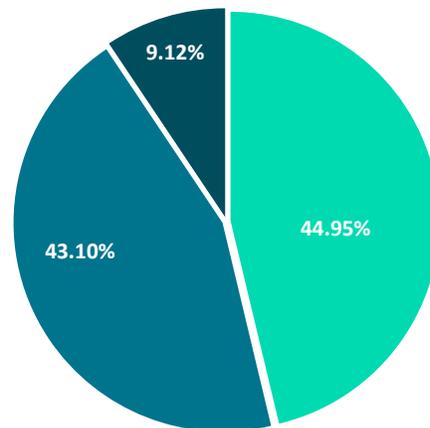
VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-83.15%	-159.97%	13.39%	8.76%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-96.60%	-176.14%	22.80%	14.56%
Diferencia	13.44%	16.18%	-9.41%	-5.80%

Duración: Fondo 1521, Benchmark 1049

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,169,500	24,045,287	- 21,875,787
Inversión Deuda	88.05%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

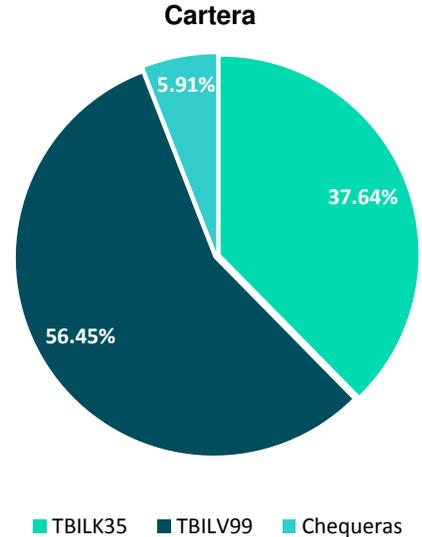
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-103.1%	-180.17%	15.80%	8.90%
Duración	98			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,148,008,297	2,536,937,341	-	1,388,929,044
Activos netos				
Inversión dólares	5.91%	3.36%		

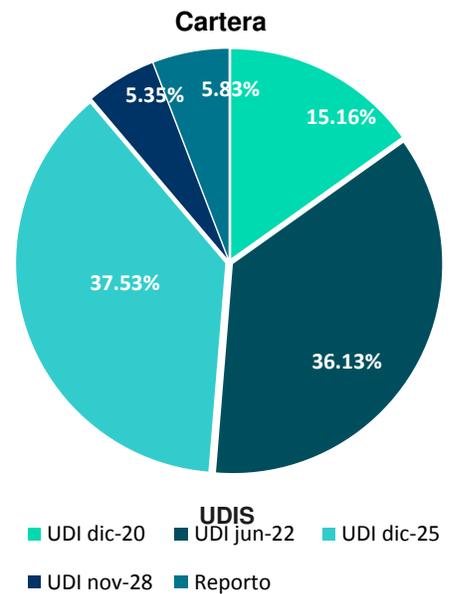


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-0.6%	0.99%	10.34%	9.00%
Duración	Fondo 1011			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,437,456	19,625,392	-	187,936
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

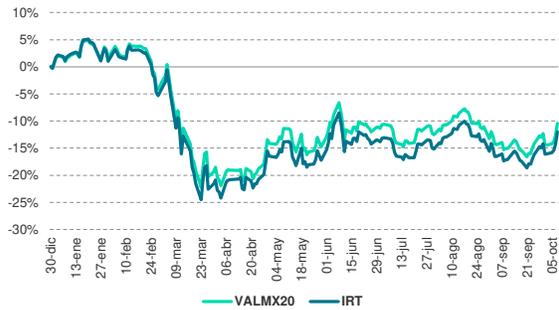
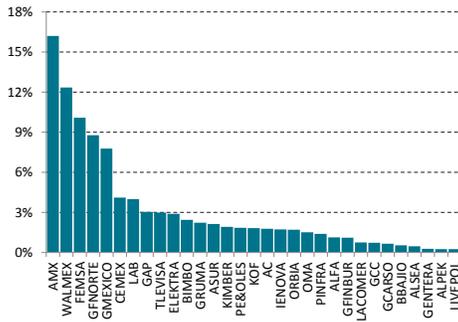


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.69%	2.96%	-10.43%	-8.24%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		175,840,200	172,494,478	172,196,094
	99%	100%	100%	100%

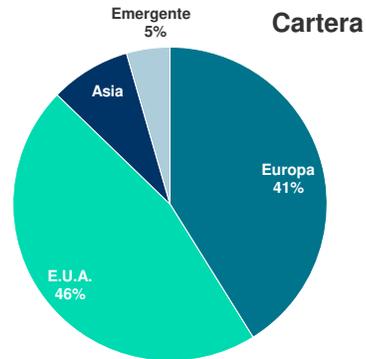
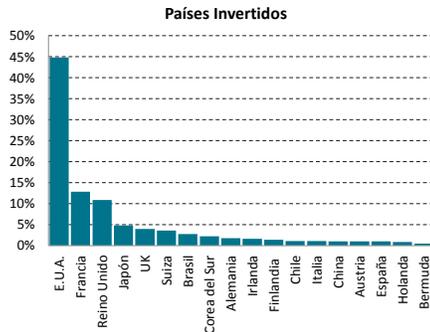
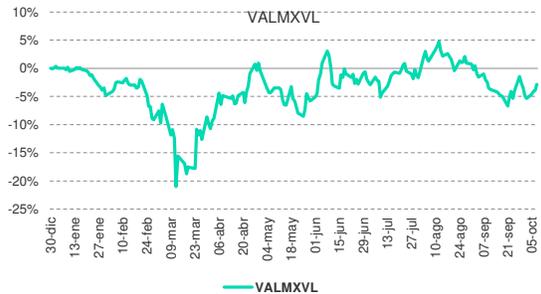


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.23%	-0.14%	-2.84%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,535,969,804	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

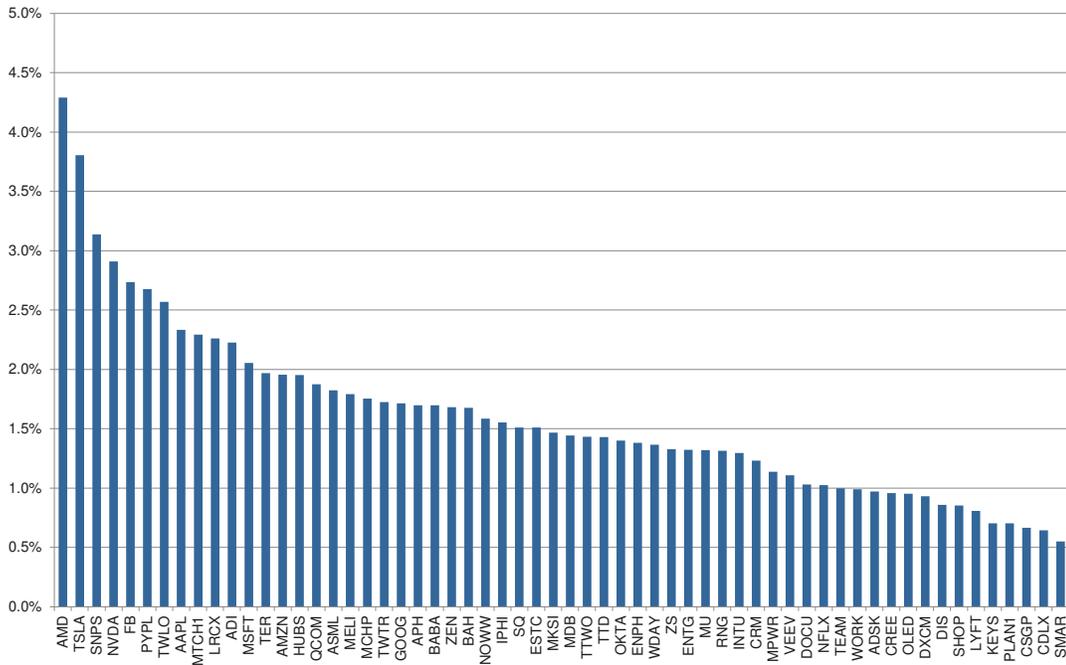
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	0.06%	73.29%	N/A

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

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,972,758,757	827,970,165	2,144,788,592
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
	-0.78%	-1.50%	-18.51%	-16.53%

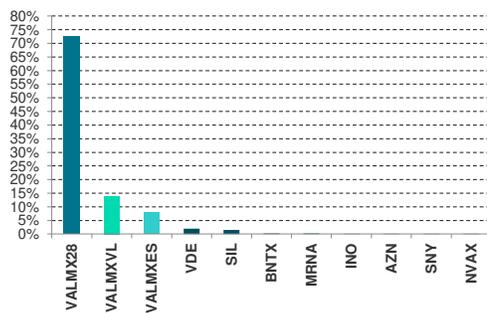
Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,479,592	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

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

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.94%	-0.51%	6.03%	12.51%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		5,852,573,319	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	100%	100%	100%



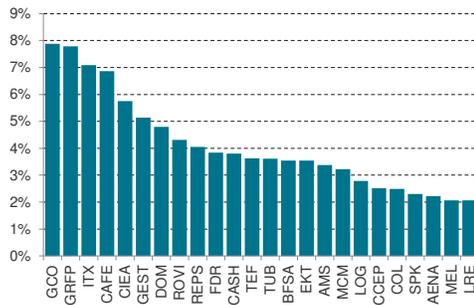
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.46%	0.60%	-15.45%	-8.07%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		479,382,816	478,378,404	479,989,784
	100%	100%	100%	99%

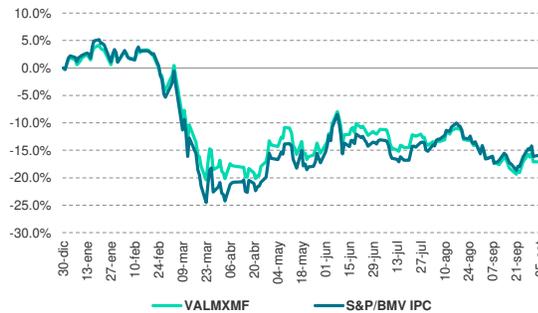
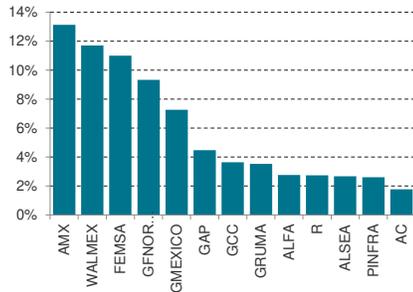


VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.26%	3.18%	-13.53%	-10.92%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,721,415	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.



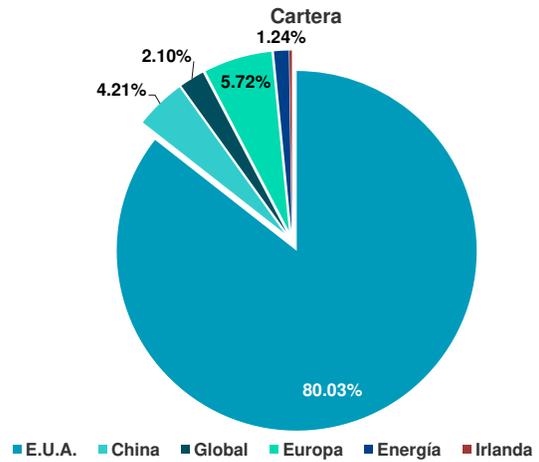
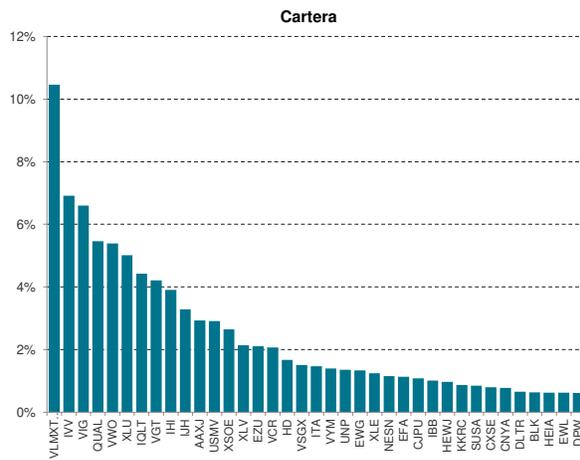
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.53%	-0.65%	21.15%	26.44%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		17,561,999,345	16,498,565,020	16,731,478,731
	100%	100%	100%	100%



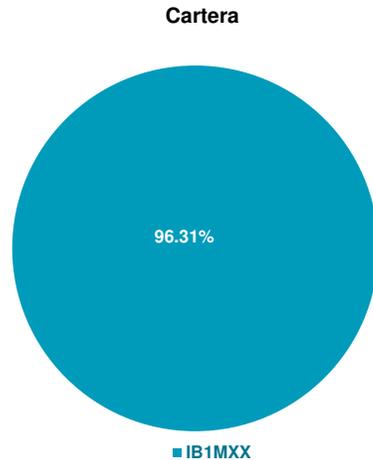
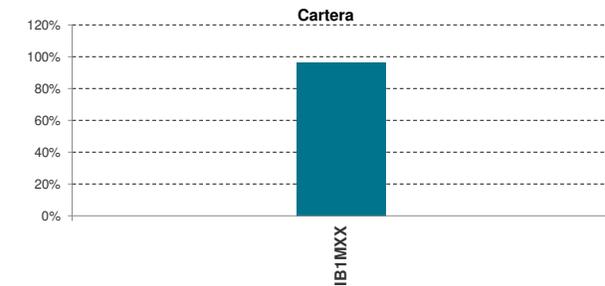
VLMXETF: Discrecional

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%	0.08%	3.17%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		583,894,779	580,860,134	587,257,757
	100%	100%	100%	90%

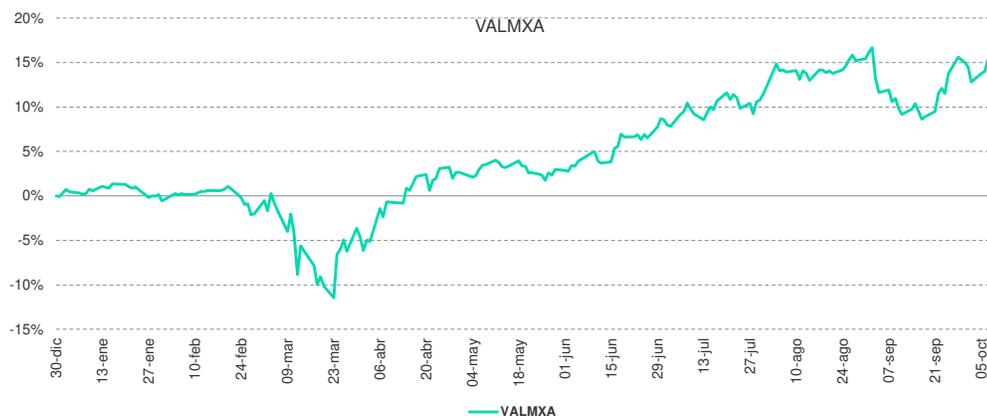


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

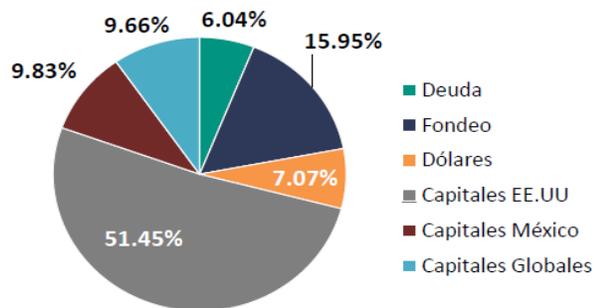
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.89%	0.17%	15.52%	20.00%

VALMXA	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	216,886,391	216,364,542	208,826,799	203,325,663

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

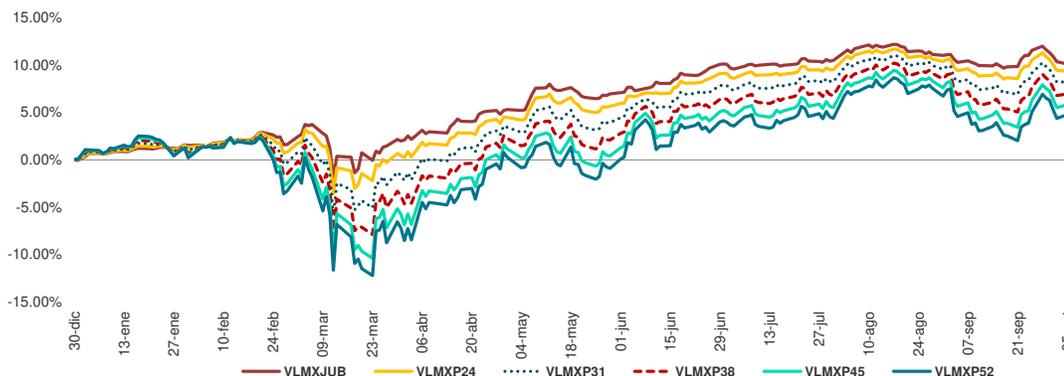


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
VLMXJUB	-0.21%	-0.90%	10.63%	11.52%	1,004,546,866	1,019,081,681	1,111,436,210	1,121,615,015
VLMXP24	0.07%	-0.72%	10.09%	11.76%	506,323,796	501,956,008	395,384,445	391,779,874
VLMXP31	0.44%	-0.46%	9.34%	11.88%	567,011,930	561,737,170	487,836,766	481,695,816
VLMXP38	0.82%	-0.20%	8.40%	11.77%	487,388,457	479,206,902	435,797,905	428,637,814
VLMXP45	1.15%	0.03%	7.55%	11.52%	542,990,819	536,137,945	518,426,832	510,433,371
VLMXP52	1.40%	0.20%	6.72%	11.25%	168,602,456	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
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.02%	15.75%	11.34%	7.46%	4.52%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.09%	0.93%	1.06%	0.75%	1.02%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.97%	27.89%	20.48%	14.13%	9.27%
RENTA VARIABLE	35.25%	43.93%	55.44%	67.13%	77.66%	85.19%

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.



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.