



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 12 al 16 de Octubre del 2020

Semana 42

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La producción industrial sigue mejorando, pero a un ritmo menor
- Ventas departamentales y de autoservicio en ruta de recuperación
- Endeble recuperación del mercado laboral

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

- Cae actividad industrial en septiembre, pero crece fuerte en el tercer trimestre
- El consumo mantiene trayectoria alcista
- Repunta la inflación

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre y que Banxico concluya su ciclo de recortes.
- Internacional: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años.

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

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

Mercado Cambiario

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

- De regreso al soporte en 21.00.
- Peso soportado por fundamentales, sin descartar volatilidad.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron una semana más en territorio positivo. En México, el IPC finalizó en terreno negativo, por debajo de los 38,000 puntos.

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

- CEMEX: tomó liderazgo en financiamiento “verde” y extendió exitosamente su acuerdo bancario.
- LALA: comentó sobre las publicaciones acerca de sus productos.

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

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

- Acompaña a los índices internacionales pero sin fuerza.

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

- Rumbo al objetivo sobre 29,000.

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
19	20	21	22	23
<p>EE.UU.: Jerome Powell hablará en panel del FMI</p> <p>Europa.: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo dará plática de economía</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Agosto: 1.416 millones Septiembre e*/: 1.457 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Agosto: 1.476 millones Septiembre e*/: 1.500 millones</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Septiembre</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 9: 193,991 mdd Octubre 16 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*/: 5.3%</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 10: 898 mil Octubre 17 e*/: 860 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Agosto: 1.2% Septiembre e*/: 0.7%</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Agosto: 6.0 millones Septiembre e*/: 6.25 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*/: 0.45%</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna septiembre: 0.12% 1ª qna octubre e/: 0.18% 1ª qna octubre e*/: 0.15%</p>	<p>México: ventas al menudeo Julio: 5.5% Agosto e*/: n.d.</p>
26	27	28	29	30
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Agosto: 0.79 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Julio: 1.011 millones Agosto e*/: 1.013 millones</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Agosto: 13.6 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Julio: 5.69% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción: Julio: 1.1% ae Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Julio: 0.55% Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Septiembre: 21.0 Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Septiembre: 101.8 Octubre e*/: 102.9</p> <p>México: Balanza comercial Agosto: 6,116 mdd Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 16 e*/: n.d. Octubre 23 e*/: n.d.</p>		<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 17 e*/: 860 mil Octubre 24 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación 2T-30: -31.4% 3T-20: 32.0%</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Gasto Personal Agosto: 1.0% Septiembre e*/: 1.0%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Agosto: 0.3% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Índice de Costo Laboral 2T-20: 0.5% 3T-20 e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Septiembre: 80.4 Octubre preliminar: 81.2 Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 2T-30: -17.1% 3T-20: 8.3%</p> <p>México: Agregados Monetarios Septiembre</p> <p>México: Presupuesto Federal Septiembre</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



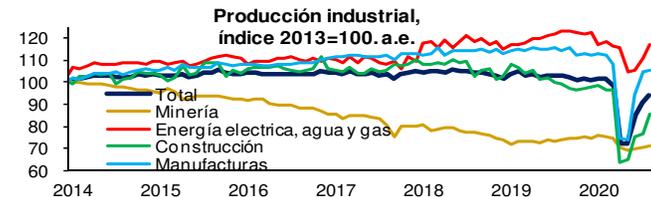
México

Producción industrial sigue mejorando, pero baja ritmo

La producción industrial aumentó 3.3 por ciento en agosto respecto a julio, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 7.1 por ciento en julio y 18.1 por ciento en junio. El crecimiento claramente se está moderando.

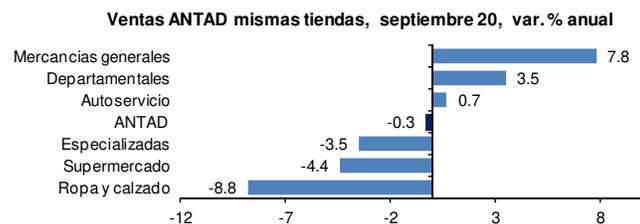
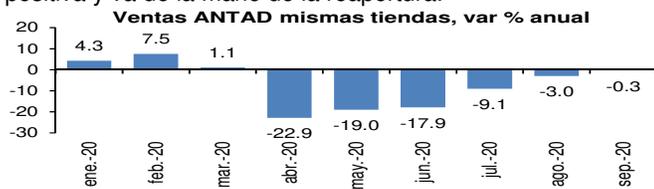


En términos anuales, la actividad industrial se mantiene 8.4 por ciento debajo de su nivel de agosto de 2019. Sin embargo, se observa rápida recuperación en sus componentes, excepto en minería.



Ventas ANTAD en ruta de recuperación

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 0.3 por ciento en septiembre, después de bajar 3.0 por ciento en agosto. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 0.7 por ciento y las departamentales aumentaron 3.5 por ciento, mientras que las especializadas cayeron 3.5 por ciento. En perspectiva, la trayectoria es positiva y va de la mano de la reapertura.



Endeble recuperación en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de septiembre se crearon 113,850 empleos. Con ello, se han recuperado 206,240 puestos de trabajo. Insuficiente si se considera que entre marzo y julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia. La recuperación del sector es cuesta arriba.



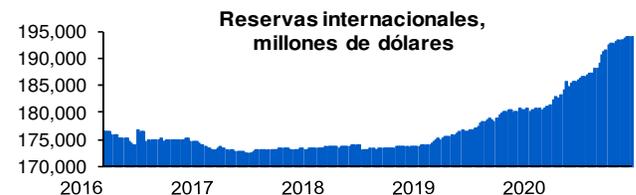
Se moderan los incrementos salariales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.1 por ciento en septiembre, después de aumentar 4.2 por ciento en agosto y 6.5 por ciento en julio. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.4 por ciento y las privadas de 4.8 por ciento.



Reservas internacionales rebasan los 194 mil mdd

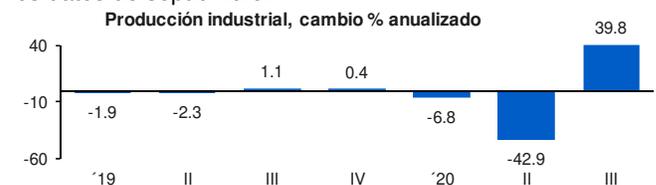
Del 2 al 9 de octubre de 2020, las reservas internacionales aumentaron 35 millones de dólares, para situarse en 194,026 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 13,149 millones de dólares.



Estados Unidos

Cae actividad industrial en septiembre, pero crece en 3T

La producción industrial disminuyó 0.6 por ciento en septiembre, la primera baja después de cuatro alzas consecutivas. Aun así, en el tercer trimestre de 2020 registró un incremento de 39.8 por ciento. Hacia adelante, se espera una moderación en el ritmo de crecimiento, ya reflejada en los datos de septiembre.



Manufacturas continúan en expansión

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

Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia



El consumo al menudeo mantiene trayectoria alcista

Las ventas al menudeo aumentaron 1.9 por ciento en septiembre, después de crecer 0.6 por ciento en agosto. Las ventas de automóviles crecieron 3.6 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 1.5 por ciento en el mes.



El mercado laboral continúa mejorando, con traspíés

Del 3 al 10 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 5 mil a 898 mil. Sin embargo, el alza podría deberse a la pausa de dos semanas anunciada para el estado de California para revisar su proceso de registro. Son previsible altibajos en las próximas semanas.



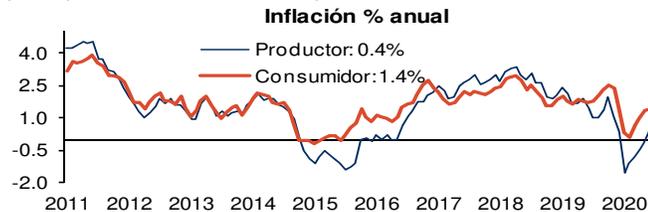
Repunta la inflación, aunque debajo de 2 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.2 por ciento en septiembre, después de aumentar 0.4 por ciento en agosto. El rubro de mayor incidencia al alza fue el de autos usados y camiones. La inflación anual pasó de 1.3 a 1.4 por ciento entre agosto y septiembre. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.2 por ciento en julio, para una variación anual de 1.7 por ciento.



Poca presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.4 por ciento en septiembre y su variación anual se ubicó en 0.4 por ciento, abandonando el terreno negativo, pero todavía en un nivel muy bajo. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.4 por ciento, para variar 1.2 por ciento en términos anuales. El comportamiento de este índice refleja poca presión en costos, aunque aumentando.



Repunta la confianza de los consumidores

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 80.4 en agosto a 81.2 en septiembre, lejos todavía de los niveles de pre-pandemia. El repunte se asocia con una visión más favorable sobre el estado actual de la economía, pese al menor crecimiento del empleo, el resurgimiento de contagios y la ausencia de ayuda adicional por parte del gobierno.



Perspectivas

FMI: una larga, desigual e incierta recuperación

El Fondo Monetario Internacional presentó sus más recientes perspectivas económicas globales, con mejoría respecto a las anteriores. Ahora, se espera que la contracción de la economía mundial en este año sea de 4.4 por ciento, cuando en junio pasado se estimaba en 5.2 por ciento. La mejoría es resultado de la implementación de estímulos monetarios y fiscales en una escala global sin precedente. Sin embargo, el FMI advierte que la crisis no ha concluido y que probablemente la recuperación sea larga, desigual y altamente incierta, por lo que es esencial que no se retiren los estímulos de manera prematura. La estimación de crecimiento mundial para 2021 es de 5.2 por ciento.

En el caso de México, el FMI ahora estima una caída en el PIB de 2020 de 9 por ciento frente a 10.5 anterior, y para 2021 un crecimiento de 3.5 por ciento.

Con excepción de China, se espera que el nivel del producto en este año tanto para los países avanzados como emergentes se mantenga debajo de sus niveles de 2019. Se prevé, además, que se amplíe la divergencia de ingresos entre países avanzados y emergentes y en vías de desarrollo (excepto China).

Conforme la percepción del FMI, esta crisis dejará cicatrices en el mediano plazo, dado que al mercado laboral le tomará tiempo curarse y la inversión enfrentará limitaciones dada la incertidumbre y la pérdida de capital humano. El estándar promedio de calidad de vida empeorará.

En el panorama hay una tremenda incertidumbre tanto de riesgos al alza como a la baja, todos relacionados con la evolución de la pandemia, los tratamientos y la disponibilidad de la vacuna, así como por estímulos adicionales.

El FMI considera que más estímulos son necesarios, tanto fiscales como monetarios, así como cooperación para buscar dar fin a la crisis de salud. Pero reconoce que después de la pandemia se requerirá enfrentar el alto endeudamiento, con bajas tasas de interés, aumento progresivo de impuestos y políticas de austeridad.

FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones

	2019	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.8	-4.4	5.2	0.8	-0.2
Países avanzados	1.7	-5.8	3.9	2.3	-0.9
Estados Unidos	2.2	-4.3	3.1	3.7	-1.4
Eurozona	1.3	-8.3	5.2	1.9	-0.8
Alemania	0.6	-6.0	4.2	1.8	-1.2
Francia	1.5	-9.8	6.0	2.7	-1.3
Italia	0.3	-10.6	5.2	2.2	-1.1
España	2.0	-12.8	7.2	0.0	0.9
Japón	0.7	-5.3	2.3	0.5	-0.1
Reino Unido	1.5	-9.8	5.9	0.4	-0.4
Canadá	1.7	-7.1	5.2	1.3	0.3
Países emergentes	3.7	-3.3	6.0	-0.2	0.2
Rusia	1.3	-4.1	2.8	2.5	-1.3
China	6.1	1.9	8.2	0.9	0.0
India	4.2	-10.3	8.8	-5.8	2.8
América Latina	0.0	-8.1	3.6	1.3	-0.1
Brasil	1.1	-5.8	2.8	3.3	-0.8
México	-0.3	-9.0	3.5	1.5	0.2

* Ajustes respecto a los estimados de junio de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: www.imf.org, octubre 13, 2020.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes primaria número 42 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron baja mientras que, por otro lado, los cetes de 175 y 343 días alza. La subasta ocurrió después de la publicación de las minutas de política monetaria.

Tasas de interés de la Subasta 42 - 2020

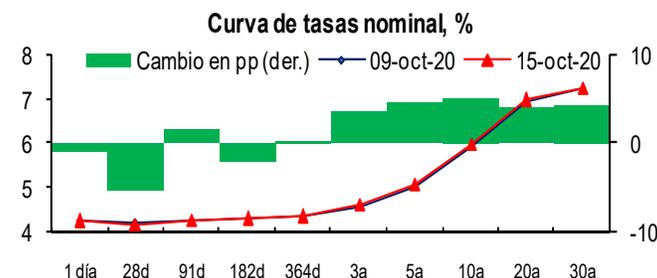
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.26	4.22	-0.04
Cete 91d	4.28	4.27	-0.01
Cete 175d	4.32	4.33	0.01
Cete 343d	4.37	4.38	0.01
Bono 3 años	4.56	4.48	-0.08
Udi 3 años	1.11	1.00	-0.11
BPAG28 3a	0.18	0.19	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 9 al 15 de octubre la curva de tasas nominales continuó incrementando su pendiente, es decir los plazos cortos, entre 28 y 182 días, bajaron, mientras que los plazos más largos de 1 año a 30 años se incrementaron.

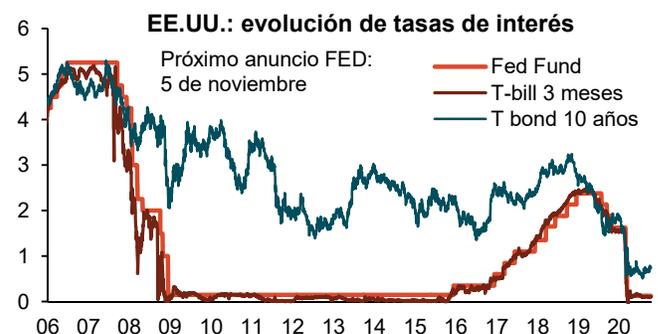
El bono a 10 años se encuentra en 6 por ciento, nivel superior a su expectativa de mercado para el cierre de año de 5.7 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-oct	15-oct	Var pp.	09-oct	15-oct	Var pp.
1	4.26	4.25	-0.01	4.25	4.25	0.00
28	4.22	4.17	-0.05	4.38	4.33	-0.05
91	4.25	4.27	0.02	4.43	4.44	0.01
182	4.31	4.31	0.00	4.49	4.47	-0.02
364	4.35	4.35	0.00	4.48	4.48	0.00

Estados Unidos

El pasado 14 de noviembre el vicepresidente de la Reserva Federal Richard H. Clarida dio una conferencia en el Instituto Internacional de Finanzas y dio a conocer sus perspectivas económicas y de política monetaria. Se anticipa un crecimiento del tercer trimestre entre 25 y 30 por ciento, a tasa trimestral anualizada, sin embargo, la recuperación se ha dado en los sectores de bienes de consumo, compra de casas e inversión, por lo apoyos fiscales y monetarios, mientras que los servicios continúan rezagados en la recuperación, por las restricciones a la movilidad por la pandemia. Respecto al empleo la tasa de desempleo se ha reducido rápidamente en 7 puntos porcentuales entre abril y septiembre para colocarse en 7.9 por ciento. Hacia adelante el FOMC mantendrá la tasa en su rango actual, entre cero y 0.25, hasta que: 1) el empleo regrese a sus niveles máximos (cerca de 22 millones de empleados en la nómina no agrícola); y 2) hasta que la inflación regrese al 2 por ciento en promedio en el tiempo de manera sostenida.



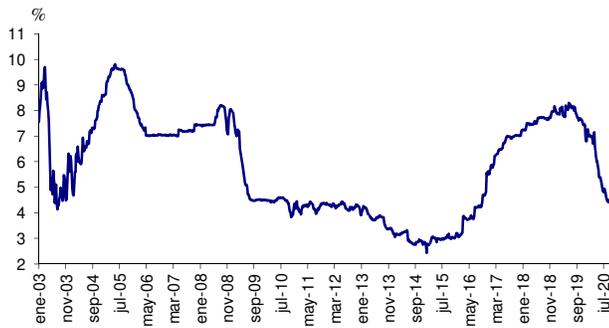
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
18-sep	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.70	1.48
09-oct	0.10	0.15	0.34	0.77	1.57
16-oct	0.10	0.14	0.32	0.74	1.52
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

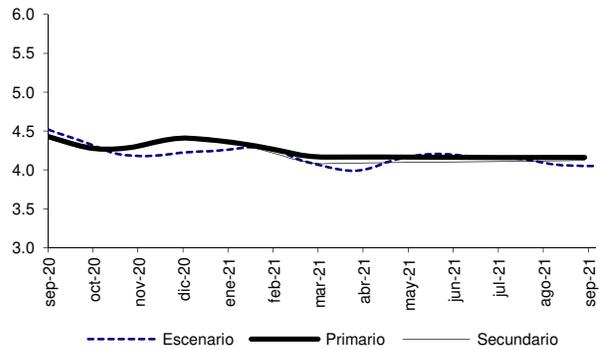
Estados Unidos: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023. Nosotros pensamos que el periodo podría ser más largo.

México: El próximo anuncio de política monetaria del Banco de México será el próximo 12 de noviembre. El mercado está dividido, pudiendo resumir la expectativa en dos grupos: el primero anticipa que el Banco de México ya terminó su ciclo de recortes y, el segundo, considera que el siguiente anuncio recortará en 25 puntos base y terminará su ciclo. Nosotros estamos en el segundo grupo.

Evolución CETES 28d



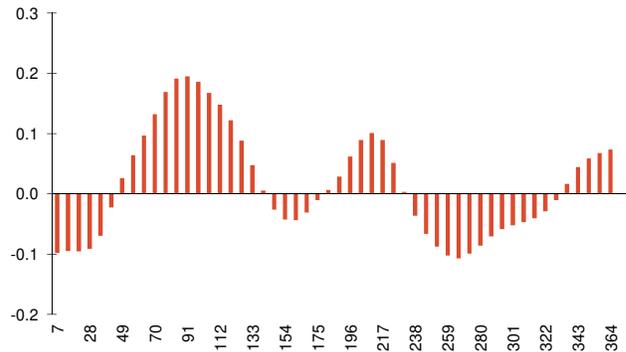
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



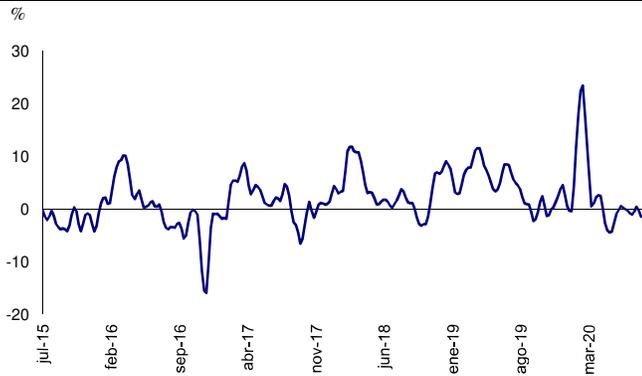
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



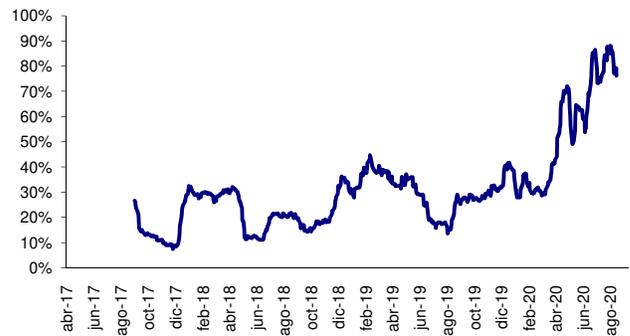
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



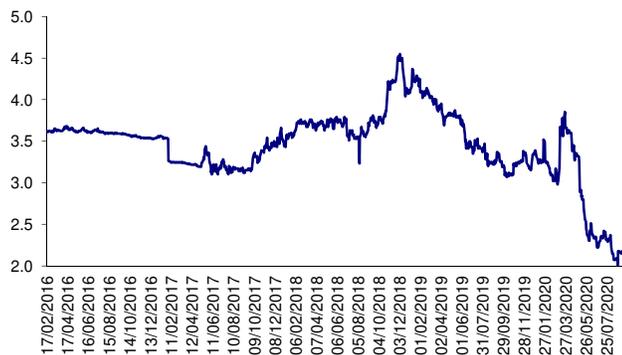
Tasas Reales CETE 28



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%	-17.4%	-11.4%	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	18-sep	25-sep	02-oct	09-oct	15-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,918,376	1,898,110	1,923,564	1,902,207	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	199,765	199,870	199,525	199,677	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,796	193,883	193,991	194,026	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	18-sep	25-sep	02-oct	09-oct	15-oct
CETES Primaria 28 días	7.25	4.45	4.25	4.18	4.26	4.22
CETES Secundario 28 días	7.26	4.38	4.18	4.30	4.22	4.17
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.71	3.65	3.71	3.78	3.78
AB 28 días	7.41	4.54	4.34	4.46	4.38	4.33
TIE 28 días	7.56	4.74	4.56	4.54	4.54	4.53
Bono 10 años	6.84	5.82	5.85	6.06	5.95	6.00

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	18-sep	25-sep	02-oct	09-oct	15-oct
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.23	0.22	0.23	0.22	0.22
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.10	0.09	0.10	0.10
T- Bond 10 años	1.91	0.69	0.66	0.68	0.77	0.73
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.48	-0.53	-0.53	-0.52	-0.61

Tipos de Cambio	dic-19	18-sep	25-sep	02-oct	09-oct	15-oct
Banco de México (FIX)	18.86	20.97	22.44	21.96	21.43	21.38
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.13	22.34	21.82	21.37	21.27
Yen por dólar	108.6	104.55	105.60	105.50	106.01	105.44
Dólar por euro	1.12	1.18	1.16	1.17	1.18	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	18-sep	25-sep	02-oct	09-oct	15-oct
Diciembre 2020	19.85	21.32	22.57	22.05	21.57	21.45
Marzo 2021	20.07	21.53	22.79	22.27	21.79	21.69
Junio 2021	20.31	21.76	23.04	22.51	22.04	21.91
Septiembre 2021	20.55	21.99	23.29	22.75	22.27	22.15
Diciembre 2021	20.78	22.21	23.54	22.99	22.51	22.38

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			
	16-oct	09-oct	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.19	1.61	-0.42
UMS 26	2.13	2.20	-0.07
UMS 33	3.32	3.50	-0.18
UMS 44	3.86	4.01	-0.15
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.26	3.24	0.02
BR GLB 34	4.27	4.37	-0.09
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	0.73	0.77	-0.03

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

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



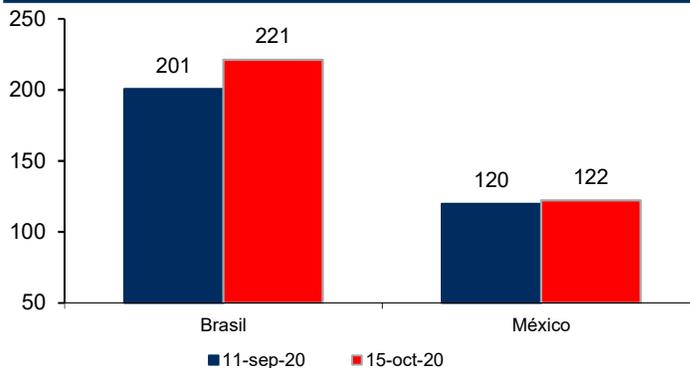
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

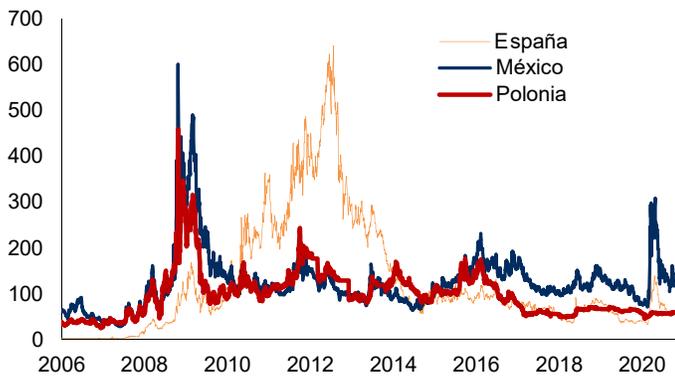


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



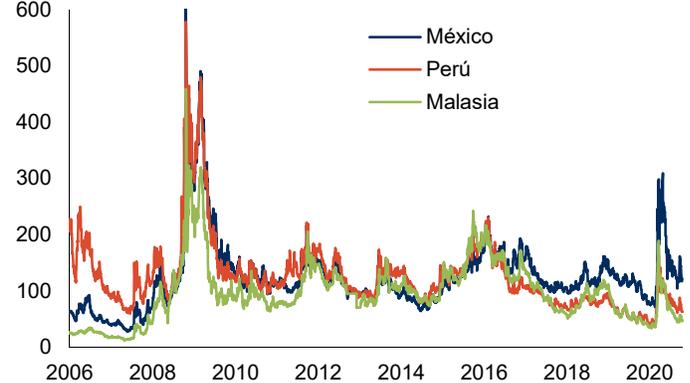
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



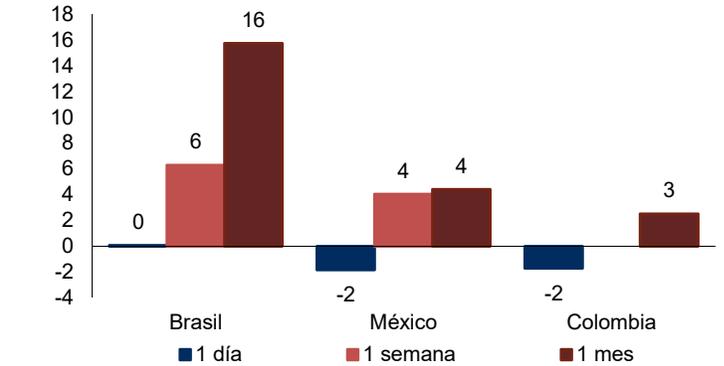
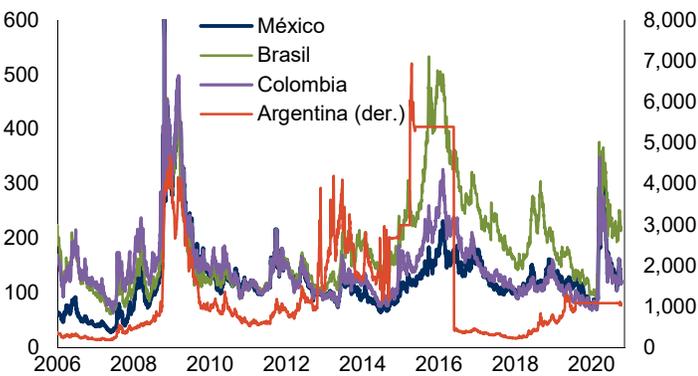
Países con calificación A3 (Moody's)

16-octubre-2020



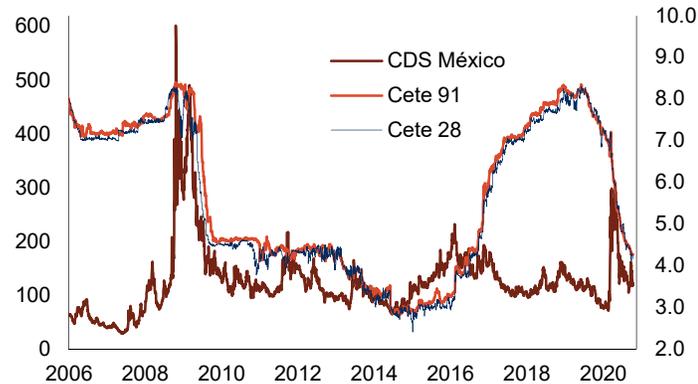
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

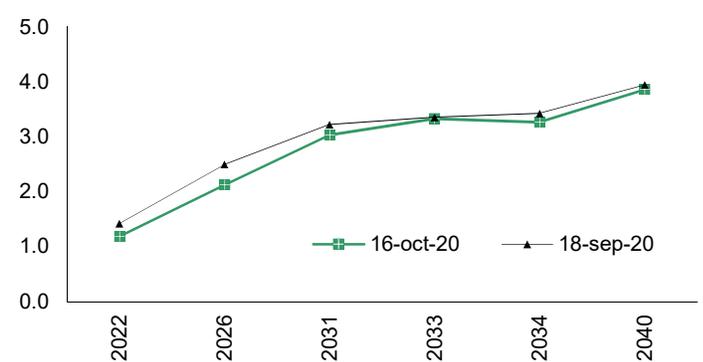
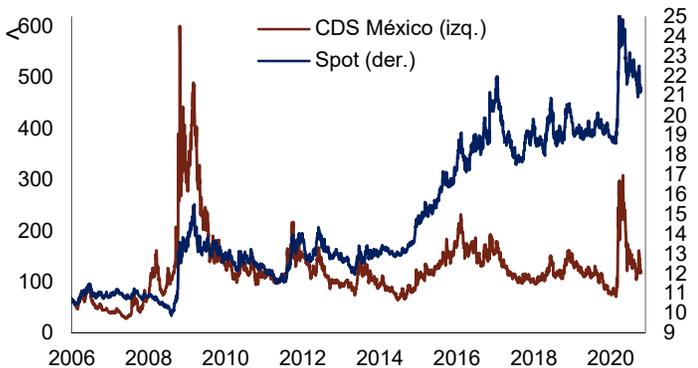
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	7	77.1	2.6	590	-0.7	
Bra	0	5.6	6.1	17490	-8.0	
Mex	-2	21.4	1.2	1796	3.3	

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

La fortaleza relativa del peso obedece a razones fundamentales, en particular: tasa de interés real positiva, déficit corriente de la balanza de pagos pequeño, sin problemas de financiamiento, y 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

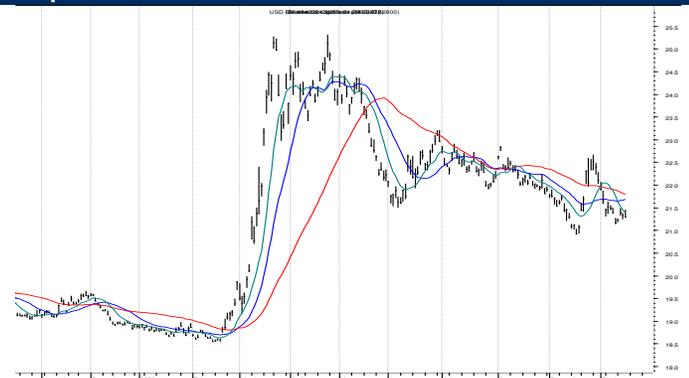
	2020	2021
Promedio	22.24	22.14
Mediana	22.34	22.25
Máximo	23.84	24.53
Mínimo	20.00	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

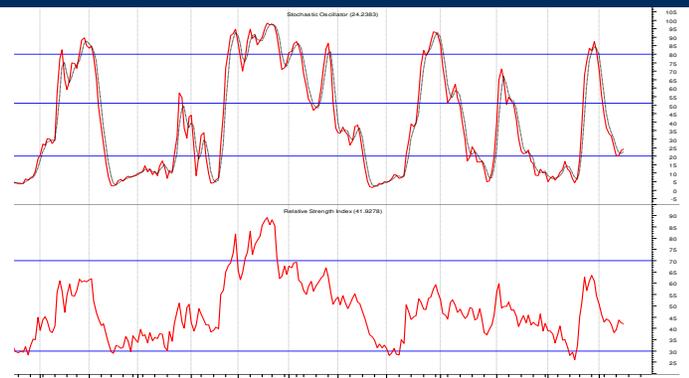
Soporte: 21.50 Resistencia: 23.23

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 la zona 20.80 – 21.00 debe ser el apoyo de corto plazo.



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

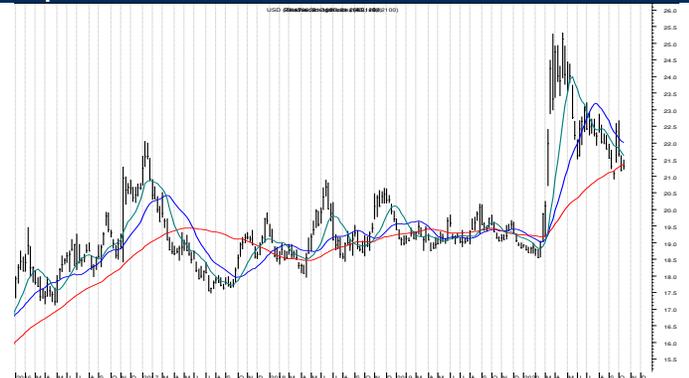
La baja debe quitar la sobre compra con un proceso de consolidación de varios días para entrar en la zona de sobre venta. Lo cual nos hace esperar un rebote de corto plazo.



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.



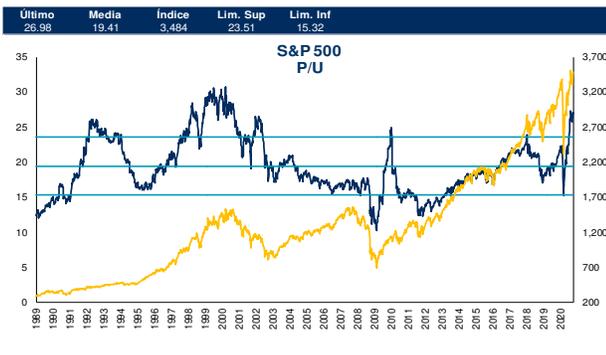
MEXICO

El IPC finalizó la semana en terreno negativo, ubicándose por debajo de los 38,000 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. A nivel global, los temores respecto a una nueva ola de contagios de COVID-19 cobraron mayor fuerza tras la imposición de nuevas restricciones y medidas de distanciamiento social en diversos países europeos como Francia y Reino Unido. En el mismo sentido, en México los casos confirmados y muertes por COVID-19 siguen incrementándose, superando los niveles de 834,000 y 85,000 respectivamente. De esta forma, se anunció que el semáforo epidemiológico de la CDMX permanecerá en color naranja por décimo séptima semana consecutiva, dado que durante los últimos días se interrumpió la tendencia a la baja en las cifras de ocupación hospitalaria. Respecto a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas correspondientes a septiembre, las cuales continúan reflejando una mejora gradual y secuencial como se observó desde julio. A detalle, las tiendas de autoservicio (a pesar de mantener un desempeño positivo) mostraron un menor ritmo de crecimiento mientras que sobresalió que las tiendas departamentales lograron registrar un desempeño positivo en VMT de 3.5%. En temas corporativos, inició la temporada de reportes trimestrales correspondientes al tercer trimestre del 2020. A detalle, destacamos los resultados de KIMBER, la cual mostró un comportamiento defensivo en ventas ante la desaceleración prevista para el consumo hacia adelante. A nivel de rentabilidad, continuó registrando mejoras en márgenes, aunque en menor grado en comparación a lo observado en trimestres anteriores.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron una semana más en terreno positivo, con el Dow Jones superando los 28,600 puntos. A inicios de semana, el mercado de capitales se vio presionado por diversas noticias relacionadas al COVID-19. En Europa, varios países como Francia y Reino Unido impusieron nuevas restricciones y medidas de distanciamiento social con el fin de evitar una segunda ola de contagios. Adicionalmente, se tuvieron decepcionantes noticias respecto al desarrollo de una vacuna o tratamiento para hacerle frente. A detalle, Johnson & Johnson suspendió las pruebas fase 3 de su vacuna (Ad26. COV2 S ó JNJ-78436735) tras la manifestación de un inexplicable padecimiento en algunos de los voluntarios mientras que Eli Lilly confirmó que suspendió un ensayo clínico de su tratamiento combinado de anticuerpos por razones de seguridad. Respecto a las negociaciones en Washington en torno a un nuevo estímulo fiscal, los inversionistas tienen menores expectativas tras las declaraciones del secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, quien dijo que el alcanzar un acuerdo antes de las elecciones es difícil. En temas corporativos, importantes emisoras del sector financiero dieron a conocer sus resultados trimestrales, los cuales tuvieron un tono mixto. Por ejemplo, Bank of America reportó menores ingresos derivados de sus negocios de *trading* mientras que Goldman Sachs se vio beneficiado por mayores ingresos de su negocio de renta fija. Hacia finales de la semana, se publicaron mejores lecturas a las esperadas de ventas al menudeo y confianza del consumidor preliminar de la Universidad de Michigan, las cuales ayudaron a aminorar las preocupaciones sobre una lenta recuperación económica estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	37,876	-1.61%	3.12%	-13.01%
Máximo	38,292	-1.10%	3.40%	-12.39%
Mínimo	37,834	-0.86%	3.11%	-12.90%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,606	0.07%	2.05%	0.24%
S&P 500	3,484	0.19%	2.90%	7.83%
Nasdaq	11,672	0.79%	5.62%	30.08%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
12/10/2020	38,670	38,287	38,342	165,643,509
13/10/2020	38,316	38,087	38,132	119,511,515
14/10/2020	38,272	37,915	38,026	175,342,116
15/10/2020	38,112	37,656	38,059	161,152,652
16/10/2020	38,292	37,834	37,876	145,696,114

AEROMEX: anunció que en seguimiento a eventos relevantes respecto a asegurar el compromiso de financiamiento preferencial y garantizado DIP (*DIP Financing*) por hasta \$1,000 millones USD, la aprobación provisional del *DIP Financing* por el Tribunal de Quiebras de Estados Unidos para el Distrito Sur de NY y el financiamiento de \$100 millones USD del Tramo 1 del *DIP Financing*, se aprobó de manera definitiva el *DIP Financing*, lo cual constituía una condición para acceder a la parte no dispuesta del Tramo 1 del financiamiento (\$100 millones USD) así como al monto inicial disponible en el Tramo 2 del financiamiento (\$175 millones USD). A detalle, la parte no dispuesta en el Tramo 1 y el monto inicial disponible del Tramo 2 los dispondrá en una sola exhibición una vez que se cumplan las condiciones restantes. De manera subsecuente y sujeto al cumplimiento de condiciones adicionales, se pondrán a su disposición desembolsos adicionales por montos mínimos de \$100 millones USD.

CEMEX: cerró exitosamente el proceso de enmienda de su contrato de financiamiento, fechado el 19 de julio 2017, enmendado y reexpresado de tiempo en tiempo (Contrato de Crédito), celebrado con varias instituciones financieras. Como parte de esta enmienda al Contrato de Crédito, está extendiendo aproximadamente \$1,100 millones USD de compromisos bajo préstamos a plazo por 3 años, de 2022 a 2025, y aproximadamente \$1,100 millones USD de compromisos bajo la línea de crédito revolvente por 1 año desde 2022 a 2023. Además, pagará por adelantado alrededor de \$530 millones USD correspondientes a la amortización de julio 2021, bajo el Contrato de Crédito, a las instituciones participando en la extensión. Esta transacción mejora su perfil de deuda, lo que resulta en que no tenga vencimientos de deuda relevantes hasta julio 2023. Según la enmienda, CEMEX también está redenominando aproximadamente \$313 millones USD de participación de USD a MXN bajo préstamos a plazo que forman parte del Contrato de Crédito, así como cerca de \$82 millones USD a EUR. Fuera del nuevo tramo en MXN, que incluye márgenes de tasa de interés más bajos, el precio de todos los demás tramos permaneció sin cambios. Alineados con su estrategia de Acción Climática y su visión de una economía con cero emisiones, tramos del Contrato de Crédito que ascienden a aproximadamente \$3,200 millones USD incorporarán 5 métricas vinculadas a la sostenibilidad, incluida la reducción de emisiones netas de CO₂ por producto cementante y el consumo de energía verde en cemento, entre otros indicadores. El desempeño anual de estas 5 métricas puede resultar en un ajuste total del margen de la tasa de interés en estos tramos de hasta más o menos 5 puntos base. Junto con otras enmiendas técnicas, CEMEX ajustó su límite de apalancamiento financiero consolidado bajo el Contrato de Crédito de 7.00x a un límite de 6.25x para los periodos que finalizan el 30 de septiembre 2020, 31 de diciembre 2020 y 31 de marzo 2021.

LALA: realizó diversas aclaraciones respecto a las publicaciones acerca de sus productos. A detalle, en relación con la información sobre uno de sus productos (Queso Manchego Deslactosado Rebanado de 400 gramos), señaló que el producto es 100% de leche y cumple con las especificaciones establecidas en la NOM-223-SCFI/SAGARPA-2018 de queso. Las observaciones que realizó PROFECO en el artículo de su revista de abril pasado, se refieren a que no se indicaba claramente el país de origen del producto, tema que fue debidamente atendido y solventado en tiempo y forma. De esta forma, señaló que sus alimentos cumplen cabalmente con las normas que los regulan. Adicionalmente, mencionó que está en contacto con la autoridad competente para aclarar dicha situación.

SORIANA: colocó 2 emisiones de certificados bursátiles del largo plazo en el mercado mexicano de deuda. A detalle, colocó certificados bursátiles 'SORIANA 20' por 1,200 millones MXN con vigencia de 3 años y tasa variable de TIIE 28 días + 0.60% y certificados bursátiles 'SORIANA 20-2' por 3,800 millones MXN con vigencia de 5 años y tasa fija de 6.37%. Dichas emisiones recibieron una calificación crediticia de AA+(mex) por parte de Fitch y de HR AA+ por parte de HR Ratings. La colocación contó con una amplia participación y la oferta tuvo una sobredemanda de 3.44 veces el monto ofertado. Los recursos provenientes los utilizará para refinanciar su deuda existente, optimizando su perfil de vencimientos. A detalle, HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para la porción de corto plazo de su programa dual. La asignación refleja su calificación corporativa basada en su estrategia de refinanciamiento implementada durante 2020 así como a la mejor generación de Flujo Libre de Efectivo esperada para los siguientes años, debido principalmente a la disminución en inventarios en 2020 por la adecuada implementación del sistema de compras e inventarios.

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	37,876	-1.56%	3.1%	-13.0%	-12.9%	7.53%	26.56%	19.32%	8.34	8.61	7.82

AEROMEX	4.78	7.9%	10.4%	-69.4%	-66.9%	35.24%	15.98%	-16.09%	13.05	21.37	5.52
ALFAA	14.43	2.3%	7.0%	-8.0%	-18.4%	7.40%	10.82%	4.77%	6.94	8.36	7.38
ALPEKA	15.88	-2.6%	1.6%	-24.0%	-28.8%	15.58%	10.80%	6.95%	5.63	7.72	6.45
ALSEA	22.04	-0.8%	6.9%	-55.8%	-54.1%	-49.56%	17.50%	-0.22%	8.70	19.73	9.73
AMXL	13.48	-2.7%	-3.0%	-10.7%	-12.2%	20.17%	31.66%	16.04%	5.91	6.35	5.94
ARA	2.83	4.8%	12.3%	-32.3%	-22.0%	18.39%	12.34%	9.20%	3.85	7.43	5.93
AC	94.41	0.8%	-3.8%	-5.6%	-12.0%	8.77%	17.81%	12.08%	8.11	8.60	7.89
ASUR	240.09	-3.4%	-0.6%	-32.2%	-21.2%	5.63%	52.85%	39.93%	12.80	19.48	13.09
AUTLAN	10.84	-0.3%	2.4%	17.3%	11.5%	5.37%	19.42%	4.65%	4.18	6.98	6.16
AXTEL	8.33	7.1%	16.7%	171.3%	180.5%	-20.19%	32.94%	5.94%	7.34	5.75	7.68
BBAJIO	17.89	-0.6%	20.0%	-43.5%	-41.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.19	-1.5%	3.2%	19.6%	17.4%	7.52%	12.63%	7.67%	8.14	7.92	7.89
BOLSA	46.10	-6.7%	-2.0%	11.5%	21.3%	9.53%	59.44%	55.87%	10.65	12.23	11.70
CEMEXCPO	8.69	1.3%	3.1%	22.7%	11.3%	4.95%	15.42%	6.81%	9.12	9.41	8.63
CHDRAUB	25.52	4.2%	4.1%	-5.9%	-4.8%	16.61%	7.11%	4.49%	6.08	6.65	6.57
GENTERA	6.40	-0.2%	-1.7%	-67.1%	-63.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.16	-1.1%	9.7%	31.3%	52.1%	3.29%	21.05%	18.71%	26.30	25.45	23.15
KUOB	46.35	2.7%	-2.4%	-17.1%	-8.5%	-1.62%	12.06%	2.18%	11.35	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1196.07	-0.4%	1.4%	-13.8%	-13.7%	0.87%	10.38%	3.97%	29.00	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.02	0.2%	8.8%	2.5%	-56.2%	-8.81%	11.75%	-2.54%	9.60	11.01	8.12
FEMSAUBD	121.97	-4.5%	2.6%	-31.7%	-30.8%	4.80%	13.95%	7.96%	9.96	11.63	10.36
GAP	186.23	0.3%	17.1%	-17.1%	-4.0%	4.37%	51.00%	38.51%	15.22	22.17	15.63
GCARSOA1	44.08	-4.6%	-0.6%	-36.9%	-24.9%	6.31%	12.67%	9.07%	10.95	13.52	10.71
GCC	107.99	0.8%	7.5%	7.1%	3.5%	11.20%	31.00%	20.38%	6.83	9.55	9.07
GFAMSA	0.39	-10.3%	0.3%	-91.4%	-91.9%	-19.09%	21.82%	16.12%	4.57	n.a.	n.a.
GFINBURO	16.77	-6.7%	14.4%	-27.7%	-32.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	89.45	4.2%	15.1%	-15.3%	-17.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	58.70	0.1%	0.7%	13.2%	24.3%	12.25%	42.22%	32.15%	7.16	8.70	7.28
GMXT	27.06	-1.9%	-7.3%	7.8%	10.5%	9.13%	43.69%	29.12%	8.40	7.70	6.96
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	244.99	0.5%	0.0%	26.2%	25.0%	10.20%	16.44%	12.43%	9.21	8.95	8.57
GSANBOR	18.06	-2.4%	0.3%	-26.3%	-19.7%	4.00%	9.52%	5.05%	10.71	30.06	9.30
ICH	80.01	3.4%	2.1%	-14.0%	0.6%	10.33%	14.68%	10.78%	6.99	8.86	8.27
IDEAL	38.00	-2.6%	2.7%	-5.0%	75.1%	-4.43%	54.99%	42.36%	23.77	n.a.	n.a.
IENOVA	71.28	0.6%	15.1%	-19.8%	-15.2%	8.32%	58.67%	46.02%	12.06	11.47	9.86
KIMBERA	34.04	-1.6%	-1.7%	-9.2%	-13.9%	14.05%	26.86%	22.57%	9.62	11.60	11.55
KOF	86.63	-4.7%	0.4%	-24.6%	-26.2%	8.60%	17.96%	11.34%	7.05	7.49	6.77
LABB	21.68	-1.5%	0.6%	15.9%	17.1%	9.61%	20.40%	19.23%	10.21	10.18	8.94
LACOMER	37.85	3.5%	13.0%	61.8%	50.4%	8.72%	9.85%	5.97%	6.32	7.11	6.38
LALA	13.06	-3.3%	7.8%	-20.1%	-37.4%	6.28%	9.99%	5.87%	6.08	8.33	7.54
LIVEPOL	63.22	2.1%	7.1%	-32.7%	-41.9%	8.52%	13.04%	9.06%	8.09	17.76	10.31
MEGA	63.36	-2.3%	-2.3%	-18.2%	-23.3%	26.82%	47.99%	27.68%	2.38	2.58	2.44
MFRISCO	4.17	3.0%	9.7%	34.1%	-2.6%	-36.82%	5.87%	-28.33%	69.95	5.85	3.90
NEMAK	6.76	1.0%	4.6%	-15.0%	-27.3%	-0.93%	10.97%	1.48%	7.78	9.07	5.81
OMA	100.38	-1.4%	1.1%	-29.2%	-19.9%	8.17%	54.83%	48.68%	10.81	15.41	9.72
ORBIA	38.17	-2.6%	3.9%	-5.3%	-11.0%	12.50%	19.41%	10.81%	7.23	9.68	8.62
PE&OLES	350.29	-0.5%	5.7%	76.7%	55.7%	-1.34%	16.85%	0.39%	14.24	10.78	7.13
PINFRA	148.75	-3.3%	-10.0%	-23.1%	-17.9%	9.44%	58.44%	51.93%	8.27	13.36	10.68
QUALITAS	84.12	-0.3%	0.5%	5.9%	10.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	58.85	0.1%	17.7%	-44.6%	-39.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	15.31	-2.2%	16.7%	-40.7%	-41.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	55.80	3.9%	23.3%	-13.5%	-5.5%	13.97%	14.17%	10.49%	4.99	6.35	6.03
SITESB	21.50	1.2%	15.8%	53.6%	49.4%	-8.94%	93.17%	41.11%	4.99	14.22	12.91
SORIANAB	15.28	-3.7%	0.3%	-39.9%	-39.6%	18.36%	7.79%	5.81%	4.80	5.04	4.96
TLEVISAC	30.24	-1.5%	6.2%	-31.8%	-28.6%	7.69%	37.06%	15.84%	5.75	7.25	6.80
AZTECAC	0.31	-2.2%	-1.9%	-57.7%	-63.7%	-414.08%	12.21%	5.55%	9.88	n.a.	n.a.
VESTA	36.64	-0.1%	13.3%	7.8%	17.2%	7.30%	81.72%	80.67%	9.88	18.13	17.04
VITROA	23.00	-3.8%	1.5%	-45.4%	-44.4%	5.14%	10.59%	2.85%	5.43	n.a.	n.a.
VOLAR	17.53	3.5%	4.3%	-11.4%	-14.8%	-21.47%	25.63%	5.71%	7.05	17.53	7.12
WALMEXV	50.91	-5.2%	-0.1%	-6.0%	-10.5%	7.26%	10.99%	8.40%	12.23	12.31	11.41

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	3.29	1.94	3.34	23.59	22.37	14.80	n.a.	1.98	5,557,687	n.a.	

AEROMEX	8.58	7.89	-7.84	-0.11	-0.17	-1.76	-31.36	-0.15	3,304	691
ALFAA	5.79	4.16	9.45	17.74	21.49	9.60	14.68	0.98	72,945	5,055
ALPEKA	3.73	2.49	3.86	7.17	19.09	9.42	18.68	0.85	33,636	2,118
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-8.28	-4.60	-71.82	7.82	2.82	18,448	837
AMXL	2.63	2.20	4.34	35.75	18.95	9.71	2.48	5.44	890,103	66,031
ARA	3.06	-0.64	-0.86	7.22	8.13	6.49	10.51	0.27	3,663	1,294
AC	2.06	1.00	1.47	16.59	15.39	14.19	74.63	1.26	166,566	1,764
ASUR	2.02	1.09	1.45	18.30	31.63	19.40	114.27	2.10	72,027	300
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.93	140.69	189.93	24.71	0.44	3,799	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	31.40	28.28	224.63	1.71	4.86	18,026	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.04	6.51	6.00	38.65	4.82	21,288	1,190
BIMBOA	3.25	2.94	4.85	30.26	23.44	21.55	18.37	2.24	193,725	4,703
BOLSA	0.07	-1.46	-1.55	18.50	17.35	16.68	11.73	3.93	27,337	593
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-162.20	49.57	12.99	13.41	0.65	131,545	15,137
CHDRAUIB	4.08	3.60	5.70	13.28	11.02	10.15	28.98	0.88	24,491	960
GENERA	n.a.	n.a.	n.a.	5.89	n.a.	n.a.	13.05	0.49	10,397	1,625
CUERVO	1.96	0.71	0.80	39.24	36.02	35.20	14.88	3.10	168,670	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.10	n.a.	n.a.	29.53	1.57	21,153	456
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	116.60	n.a.	n.a.	419.66	2.85	279,141	233
ELEMENT	6.06	4.92	-22.77	-7.67	-42.15	25.20	17.77	0.62	13,358	1,212
FEMSAUBD	3.91	1.83	3.21	48.98	28.24	18.95	69.77	1.75	436,436	3,578
GAP	3.14	1.13	1.50	26.20	36.37	24.32	38.65	4.82	104,475	561
GCARSOA1	2.79	1.72	2.41	16.59	n.a.	25.75	39.21	1.12	100,566	2,281
GCC	2.64	1.08	1.64	16.59	302.42	289.13	72.72	1.48	35,911	333
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.25	n.a.	n.a.	-10.27	-0.04	219	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.41	8.41	7.32	22.74	0.74	111,297	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.43	8.88	8.02	71.41	1.25	257,925	2,883
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	17.03	20.47	12.38	37.56	1.56	456,980	7,785
GMXT	1.61	1.38	2.07	17.03	0.94	0.72	33.53	4.47	110,962	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	21.35	18.80	15.79	65.90	3.72	103,569	423
GSANBOR	1.30	0.81	1.53	38.08	-53.84	23.67	13.77	1.31	40,899	2,265
ICH	0.00	-1.24	-1.69	43.77	11.84	15.95	78.25	1.02	34,930	437
IDEAL	5.59	3.86	5.00	-33.82	n.a.	n.a.	10.15	3.74	114,006	3,000
IENOVA	6.02	5.12	6.53	12.24	12.99	10.26	75.46	0.94	109,345	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.72	17.75	17.34	1.68	20.30	105,008	3,085
KOF	2.72	1.41	2.23	17.05	16.54	12.96	57.15	1.52	181,995	2,101
LABB	2.29	1.85	1.96	18.53	15.55	12.68	8.53	2.54	22,721	1,048
LACOMER	0.53	-0.88	-1.45	12.72	12.39	11.45	51.00	0.74	17,382	459
LALA	4.27	3.61	6.14	22.60	21.43	16.02	8.24	1.58	32,336	2,476
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	13.42	n.a.	28.46	78.09	0.81	84,854	1,342
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.52	4.28	4.31	101.48	0.62	19,004	300
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.37	-3.76	6.72	5.28	0.79	10,614	2,545
NEMAK	6.92	4.81	35.64	-7.75	-11.42	13.42	12.07	0.56	20,815	3,079
OMA	1.22	0.26	0.29	16.47	21.30	13.71	26.28	3.82	39,527	394
ORBIA	4.36	3.27	5.88	23.58	24.31	14.38	25.34	1.51	80,157	2,100
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-19.38	-1,112.72	381.86	186.10	1.88	139,232	397
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	13.85	13.52	11.50	118.54	1.25	56,543	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.47	6.05	8.21	39.51	2.13	35,751	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	5.35	6.63	6.37	63.99	0.92	19,299	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.38	n.a.	n.a.	0.09	0.10	50,870	3,323
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	44.72	8.34	11.04	67.72	0.82	27,772	498
SITESB	4.69	4.39	9.96	886.88	221.81	87.17	3.93	5.48	70,950	3,300
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.56	7.42	6.32	36.31	0.42	27,502	1,800
TLEVISAC	4.41	3.13	7.33	-16.74	-25.39	21.75	25.91	1.17	77,835	2,574
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.31	n.a.	n.a.	0.07	4.23	664	2,164
VESTA	7.60	6.29	6.37	-0.31	28.18	16.78	0.07	4.23	23,146	632
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.47	n.a.	n.a.	62.60	0.37	11,122	484
VOLAR	6.52	5.15	23.12	-13.53	n.a.	n.a.	-4.75	-3.69	15,389	878
WALMEXV	0.76	0.35	0.46	27.66	24.98	20.07	9.30	5.47	888,960	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

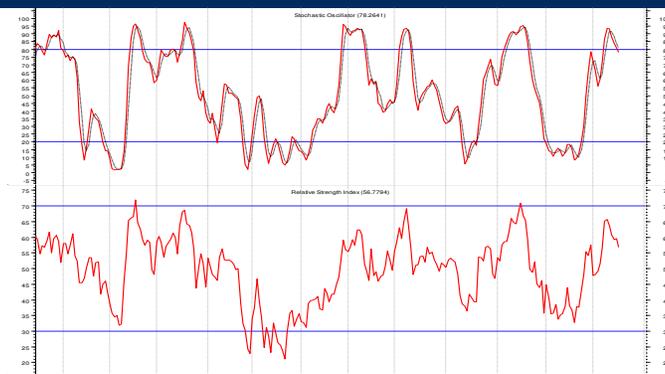
El IPC cerró en 37,876 con una variación de -1.61%.

Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. La reacción alcista de corto plazo que esperábamos para superar 37,500 se concretó. Ahora el avance, aunque muy endeble, puede continuar hacia la zona 38,800.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

El rebote anticipado por los osciladores ya ocurrió y aún podría mantener la tendencia por pocos días pues necesitará una corrección pronto.



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: 27,000 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 de varias semanas esta al final para ahora intentar el alza mencionada. El soporte se encuentra en 27,000.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores está neutrales para dar lugar al movimiento de alza esoerado.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,230 Resistencia: 3,700

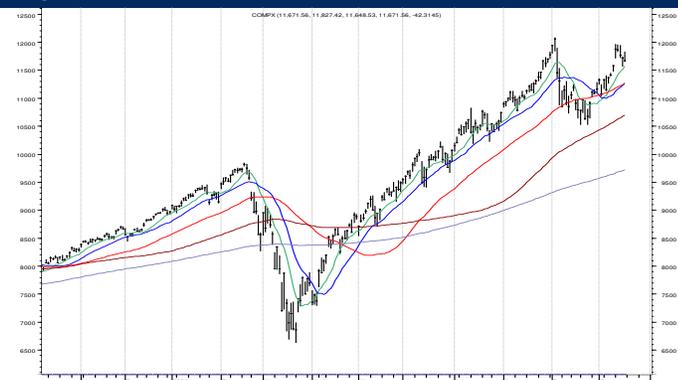
La baja de los últimos día se apoya en el máximo del rally vivido de Marzo a Junio en la zona 3,230. Al cerrar sobre 3,445 está de vuelta en el intento de ir a los 3,700.



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	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
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

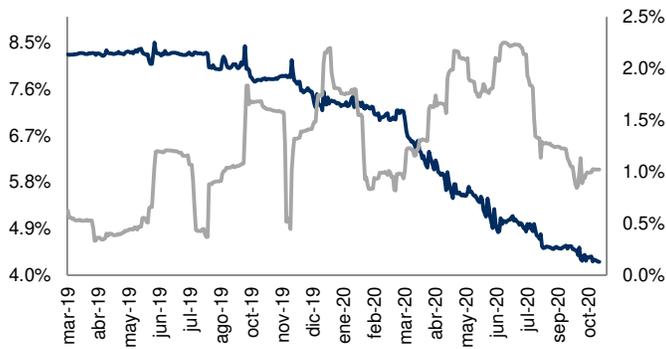


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.3%

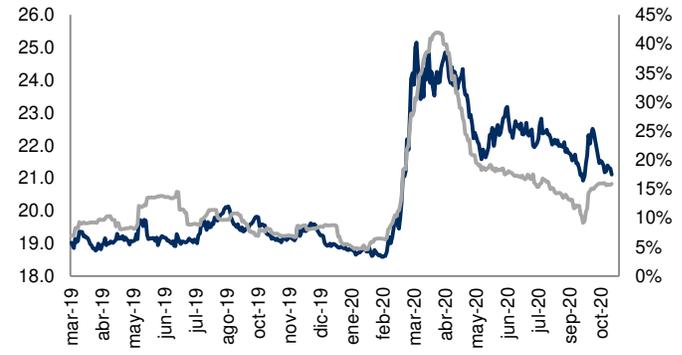
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.1030

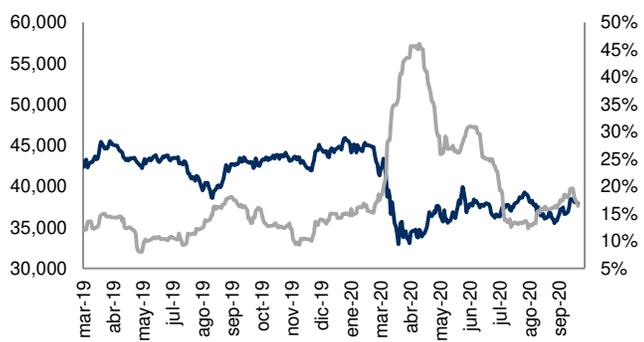
Volat: 15.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 37,876.49

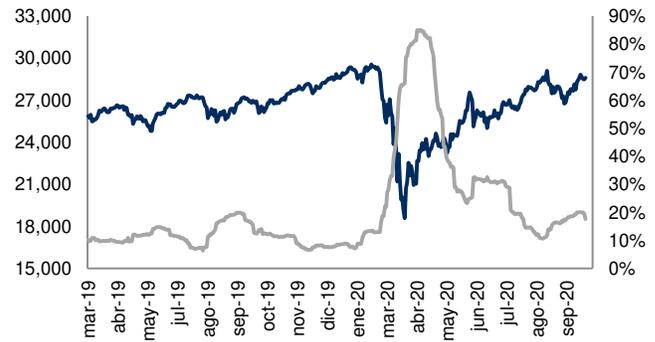
Volat: 16.4%



DJI y Volatilidad

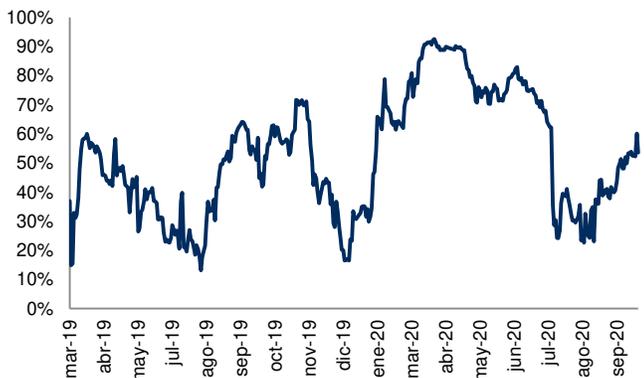
Cierre: 28,606.31

Volat: 17.7%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 53.5%



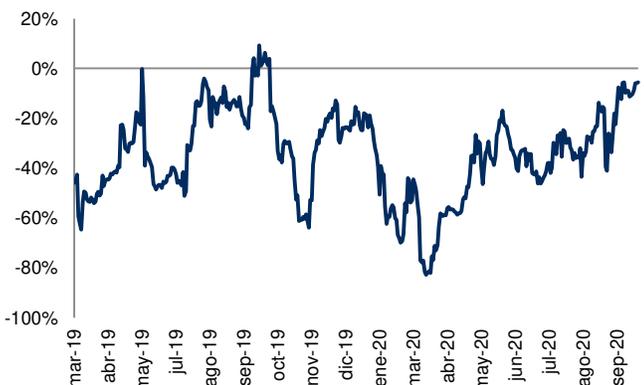
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.4%



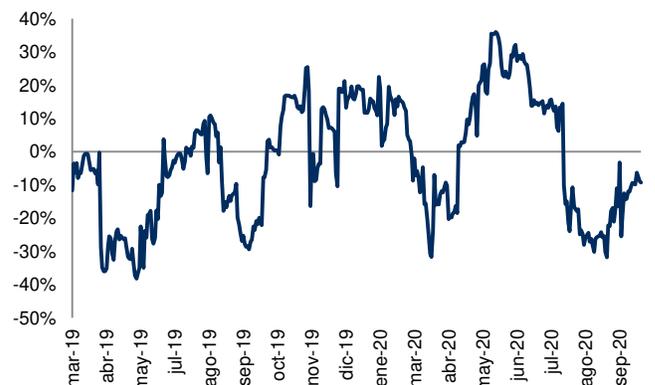
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -5.6%



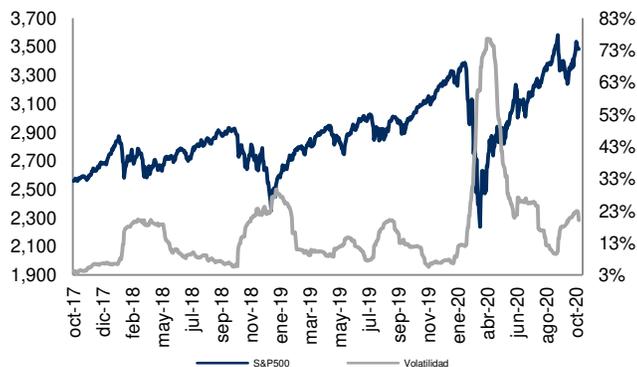
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -9.3%

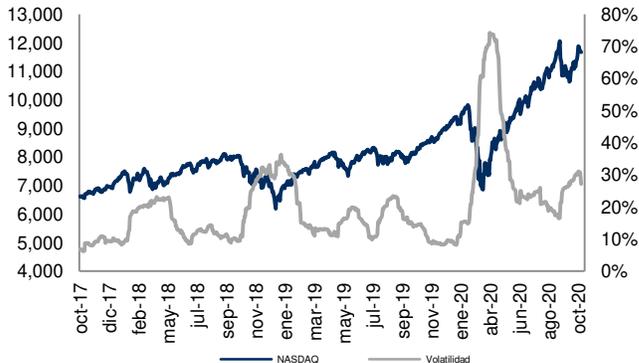


Monitor de Mercados

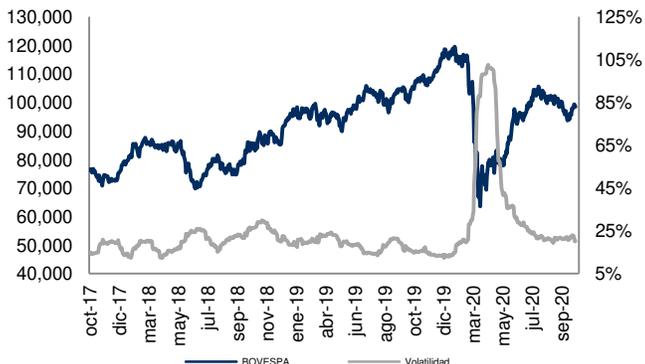
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,483.81 Volat: 20.0%



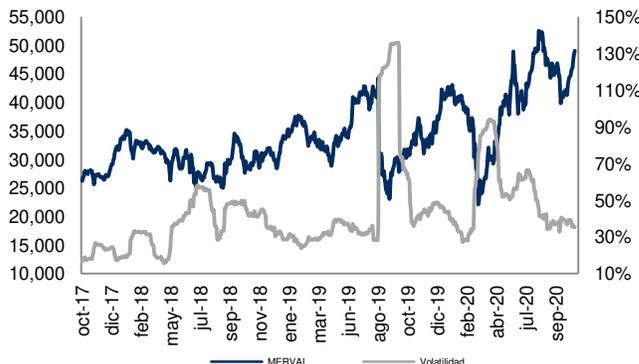
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,671.56 Volat: 27.2%



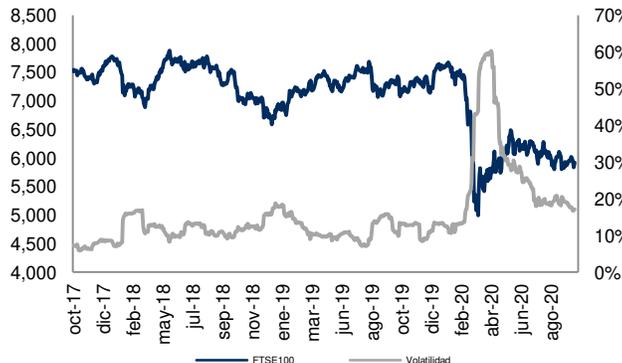
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 98,415.92 Volat: 20.2%



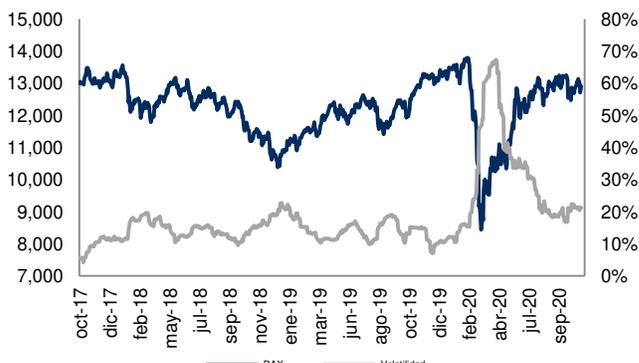
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 49,024.08 Volat: 35.4%



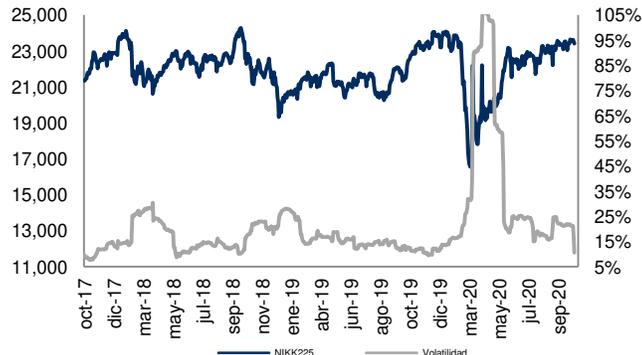
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,919.58 Volat: 17.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,908.99 Volat: 21.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 23,410.63 Volat: 10.6%



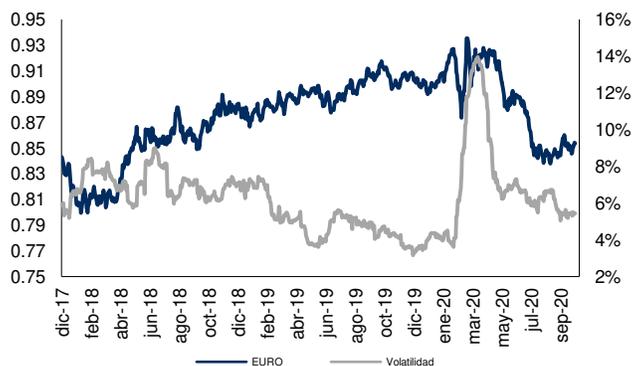
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.19%	2.90%	7.83%
NASDAQ	0.79%	5.62%	30.08%
BOVESPA	-1.37%	-8.51%	-23.31%
MERVAL	6.59%	12.84%	-2.11%
FTSE100	-2.54%	-2.97%	-18.59%
DAX	-2.04%	-3.45%	2.47%
NIKK225	-0.72%	-0.72%	1.33%
IPC	-1.81%	1.92%	-3.61%
DJI	0.07%	2.05%	0.24%
CAC40	-1.18%	-3.57%	-13.16%
HANGSENG	1.11%	-1.37%	-13.47%
TSE300	-1.30%	0.80%	2.16%
IBEX	-2.41%	-4.50%	-24.56%

Cifras al 16 de octubre de 2020. Índices en USD.

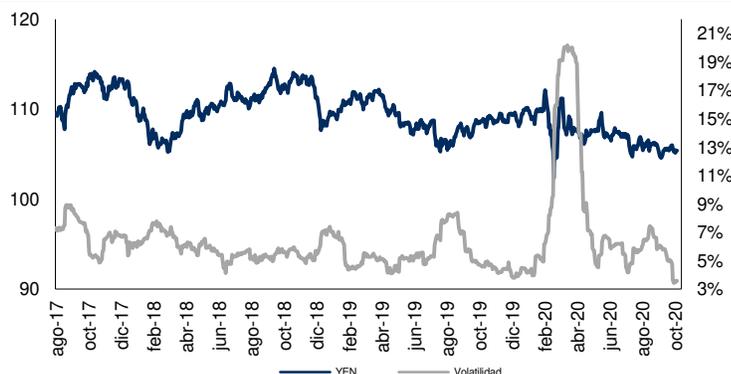


Monitor de Divisas

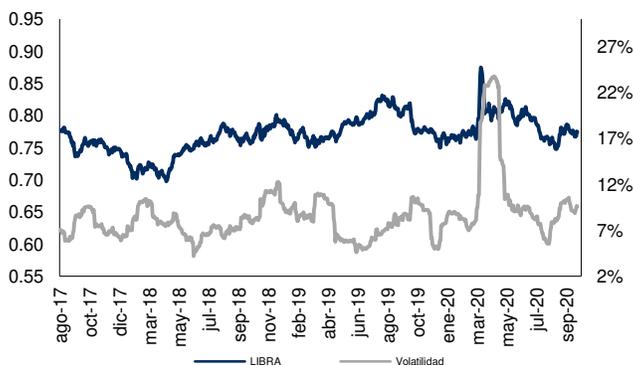
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 5.4%



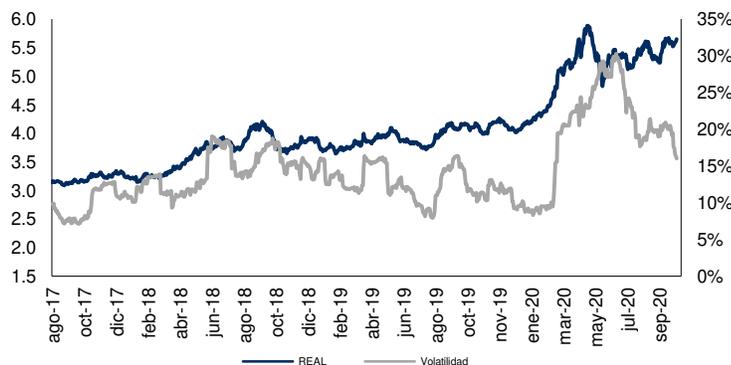
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.41 Volat: 3.6%



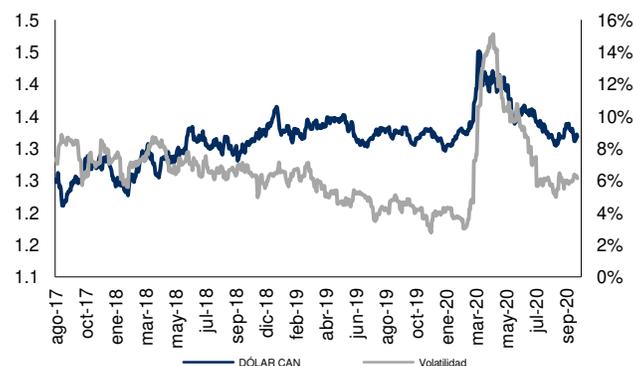
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 9.6%



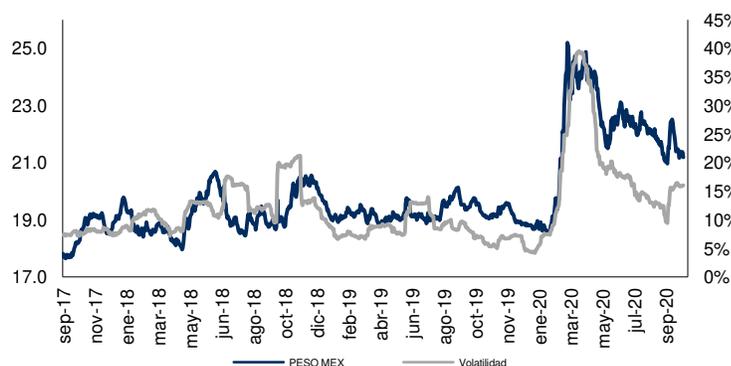
Real Brasileño Cierre: 5.65 Volat: 16.0%



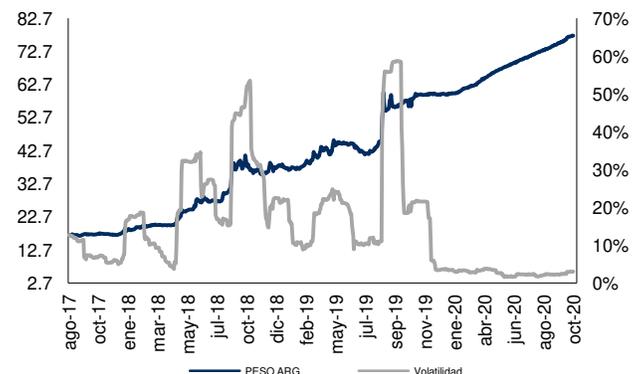
Dólar Canadiense Cierre: 1.32 Volat: 6.1%



Peso Mexicano Cierre: 21.19 Volat: 16.0%



Peso Argentino Cierre: 77.37 Volat: 3.0%



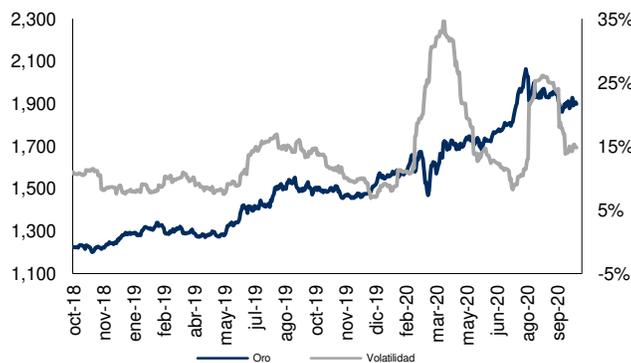
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	-0.96%	-0.86%	4.44%
Yen	105.41	0.17%	-0.45%	3.06%
Libra	0.77	-0.94%	-0.36%	-2.47%
Real	5.65	-2.30%	-7.34%	-28.90%
Dólar Can	1.32	-0.55%	-0.08%	-1.52%
Peso Mex	21.19	-0.08%	-0.69%	-11.00%
Peso Arg	77.37	-0.29%	-2.94%	-22.63%

Cifras al 16 de octubre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

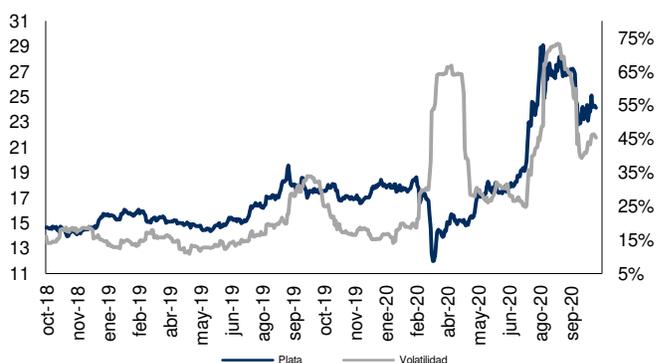


Monitor de Metales y Otros Commodities

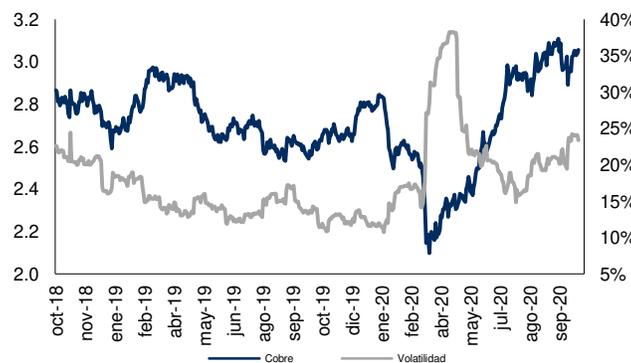
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,898.791 Volat: 14.8%



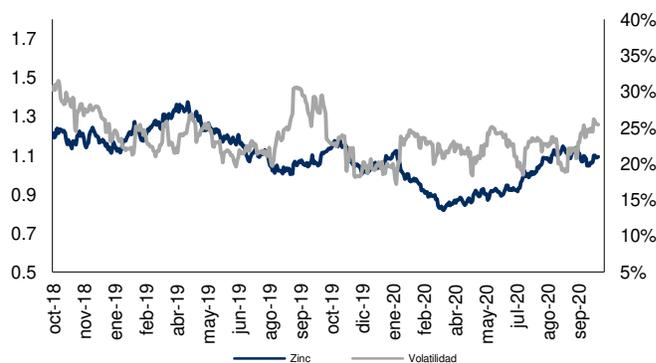
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.115 Volat: 45.3%



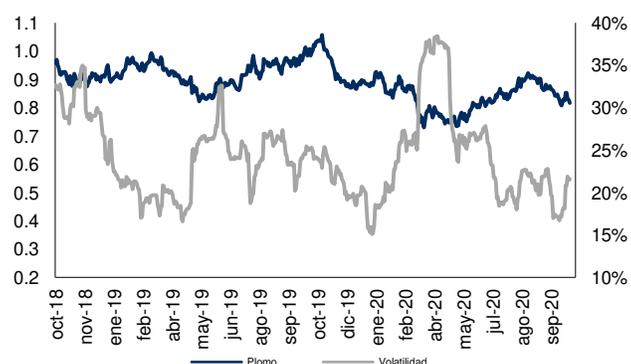
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.056 Volat: 23.4%



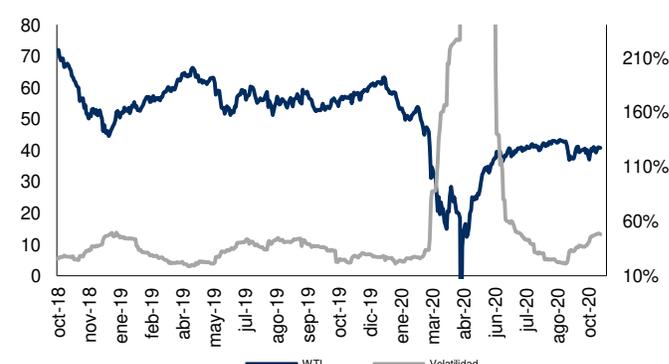
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.093 Volat: 25.4%



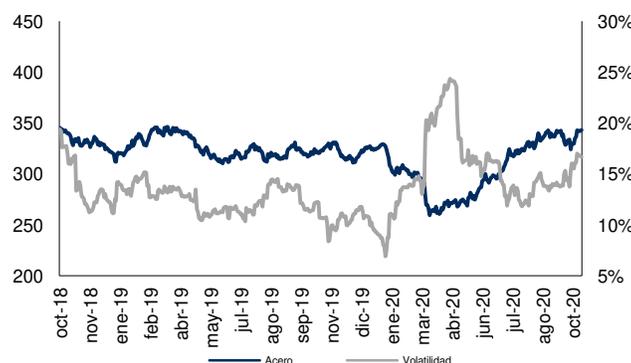
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.797 Volat: 21.6%



WTI (USD / barril) Cierre: 40.75 Volat: 47.7%

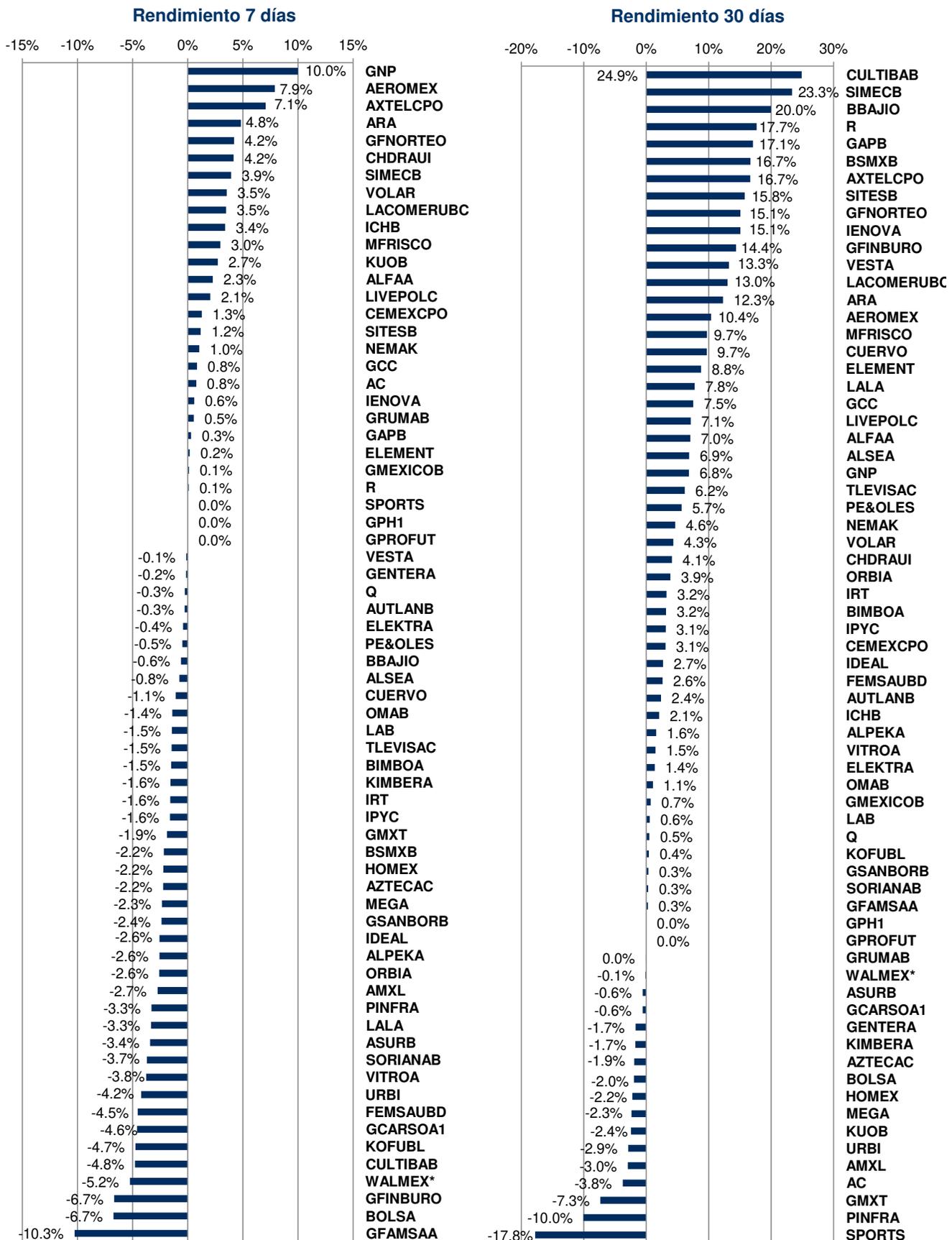


Acero (Indice) Cierre: 344.254 Volat: 16.2%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1898.79	-1.54%	-3.16%	25.14%
Plata	24.12	-3.94%	-11.44%	35.17%
Cobre	3.06	0.90%	-0.58%	8.75%
Plomo	0.80	-1.16%	-6.65%	-9.02%
Zinc	1.09	2.67%	-2.63%	4.22%
WTI	40.75	0.64%	1.32%	-33.37%
Acero	344.25	0.38%	0.67%	6.18%





Renta Variable

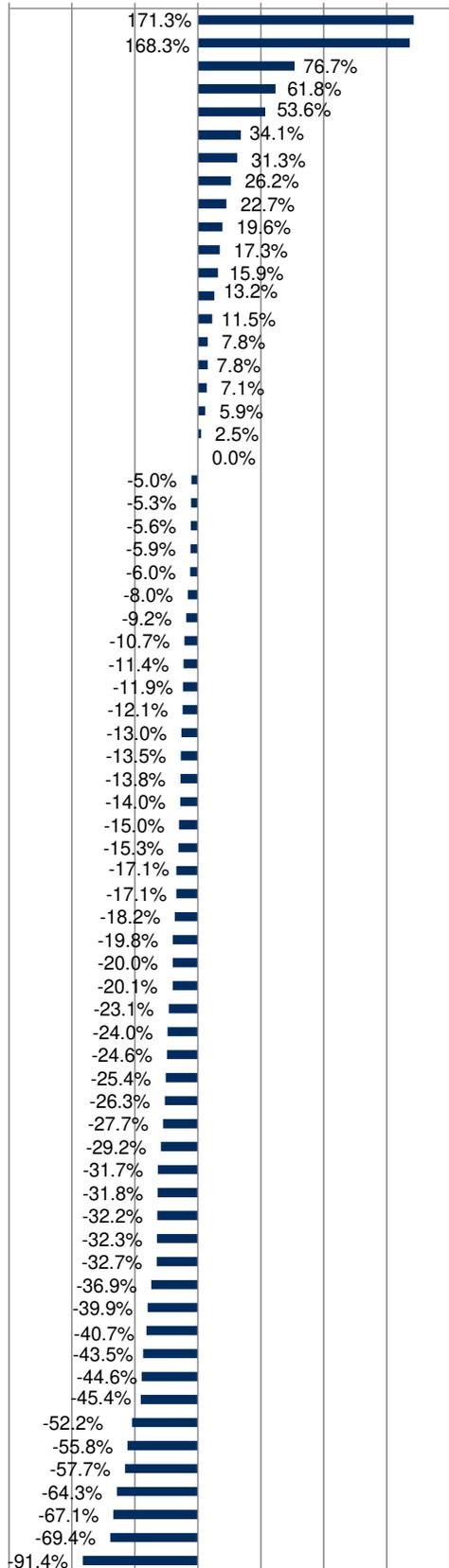
Termómetros

Rendimiento en el Año

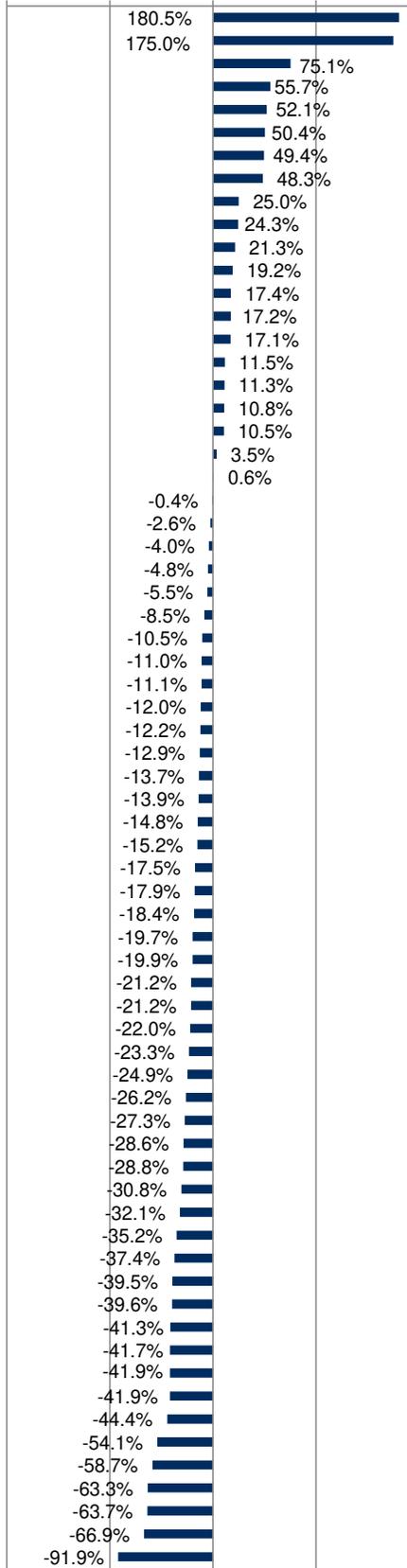
Rendimiento 12 meses

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

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



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.45%	0.45%	2.05%	2.58%
FondeoB	1.85%	1.86%	3.61%	4.13%
Diferencia	-1.40%	-1.40%	-1.55%	-1.55%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,199,955,131	954,395,403	1,245,559,728

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

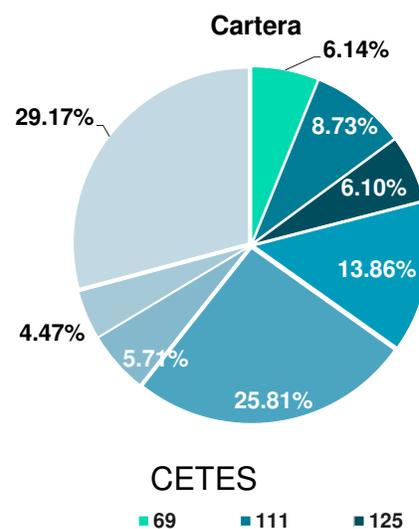
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.72%	1.53%	3.75%	4.05%

Duración

Fondo	Benchmark
118	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,146,950,931	540,593,715	606,357,216



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

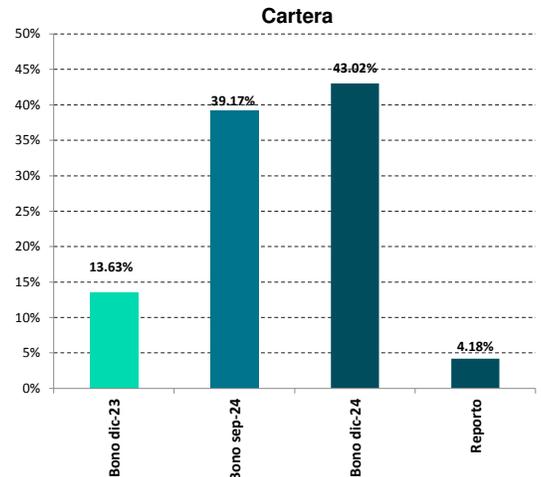
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	3.28%	6.16%	11.96%	10.58%
PiPG-Fix5A	4.28%	6.99%	13.04%	11.68%
Diferencia	-1.00%	-0.84%	-1.09%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1187	1176

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	276,228,419	190,170,590	86,057,829



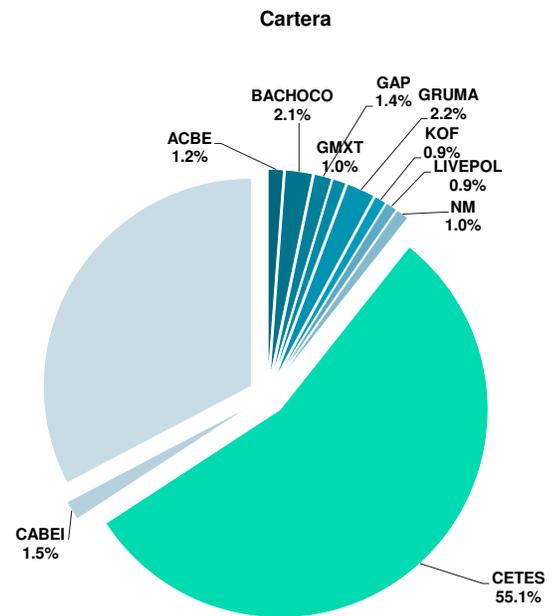
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.80%	3.45%	5.36%	5.80%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	217	166	51
Activos netos	3,800,634,544	3,786,249,668	14,384,876



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

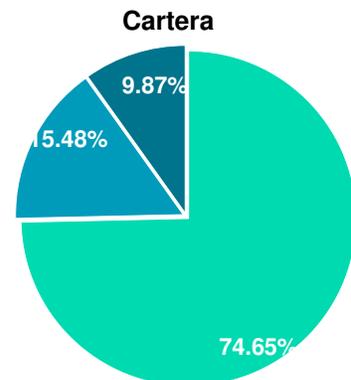
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-0.13%	1.88%	9.26%	8.84%
PiPG-Real3A	-0.07%	1.94%	10.56%	10.13%
Diferencia	-0.07%	-0.06%	-1.30%	-1.30%

	Fondo	Benchmark
Duración	624	601

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	566,699,112	193,033,964	373,665,148
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 Cobertura

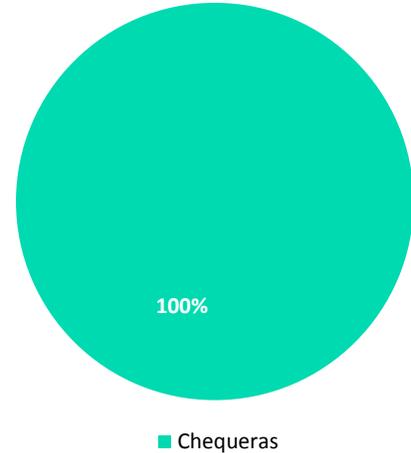
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-22.12%	-109.80%	14.53%	9.87%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	551,329,906	1,176,677,185	- 625,347,279
Inversión dólares	99.72%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

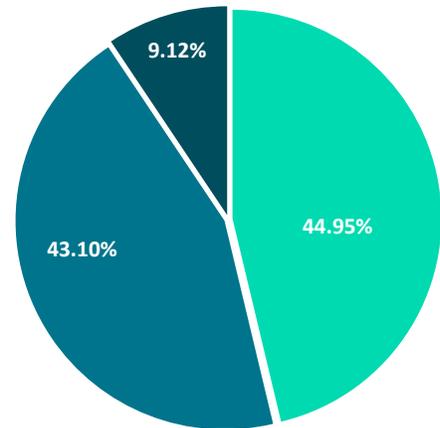
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-1.05%	-90.42%	13.04%	10.84%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-11.55%	-103.94%	21.93%	16.65%
Diferencia	10.50%	13.52%	-8.88%	-5.81%

	Fondo	Benchmark
Duración	1521	1042

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,169,056	24,045,287	- 21,876,231
Inversión Deuda	88.05%	85.00%	

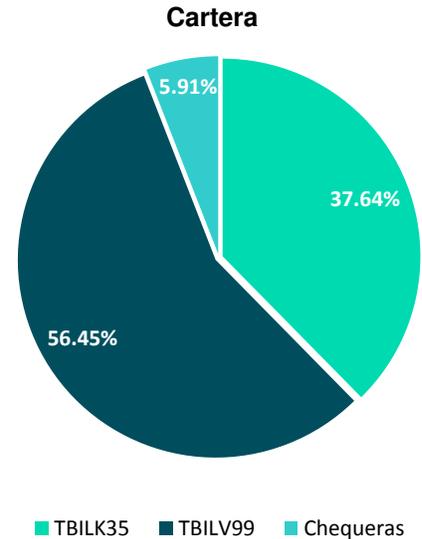
Cartera

■ 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.

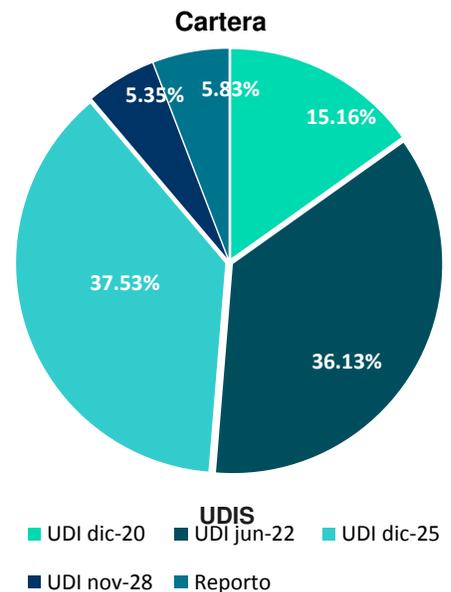
VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-23.0%	-110.96%	14.80%	10.48%
Duración	98			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,147,373,599	2,536,937,341	-	1,389,563,742
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	0.5%	0.76%	10.11%	9.01%
Duración	Fondo 1011			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,439,674	19,625,392	-	185,718
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

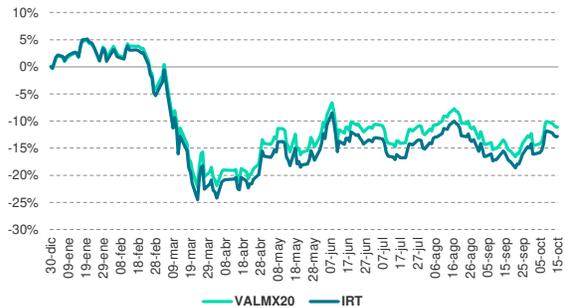
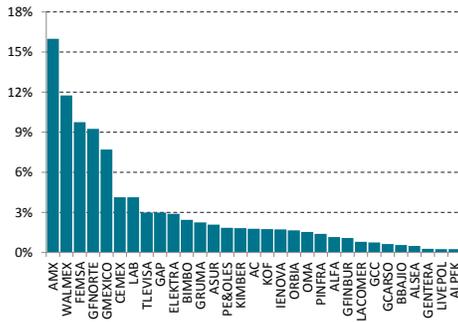


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.79%	2.15%	-11.13%	-10.94%

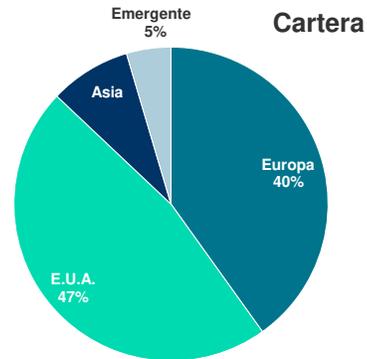
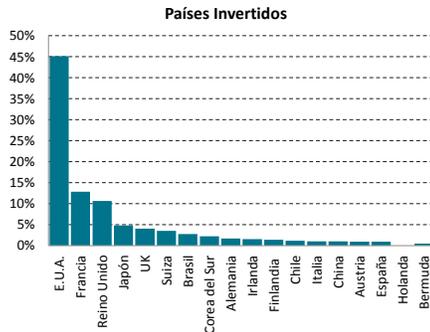
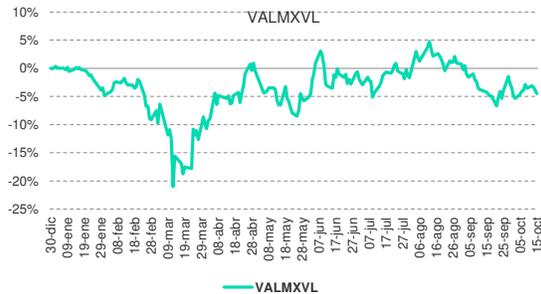
Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		174,338,035	172,494,478	172,196,094
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.69%	-1.83%	-4.48%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,510,031,406	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.



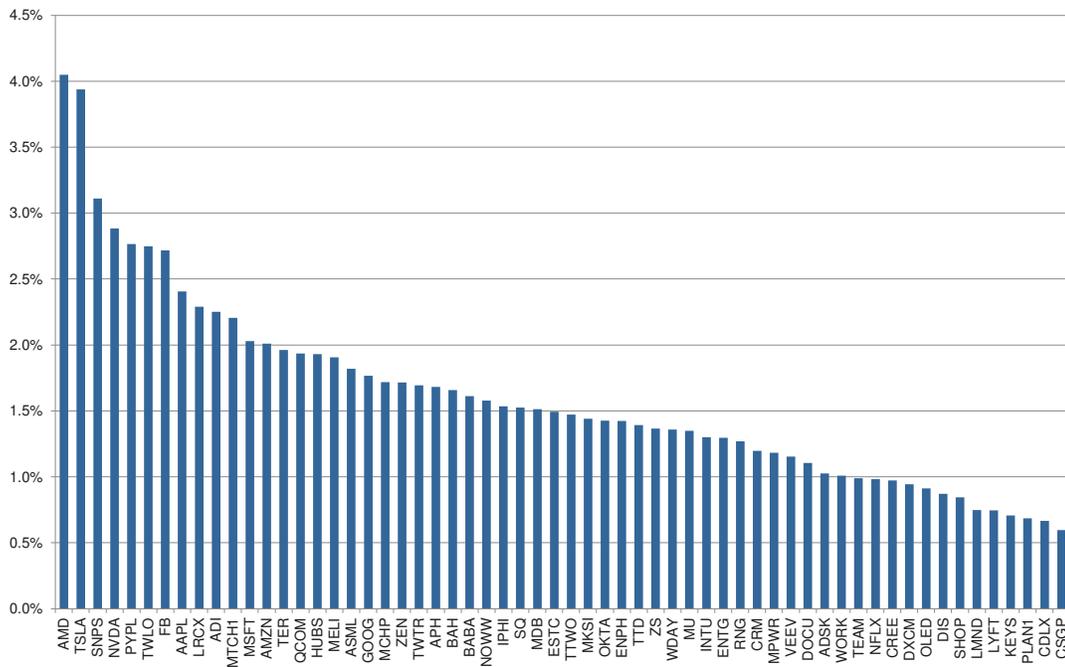
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.24%	2.31%	77.18%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,011,048,286	827,970,165	2,183,078,121
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



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



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.50%	-0.02%	-17.29%	-17.21%

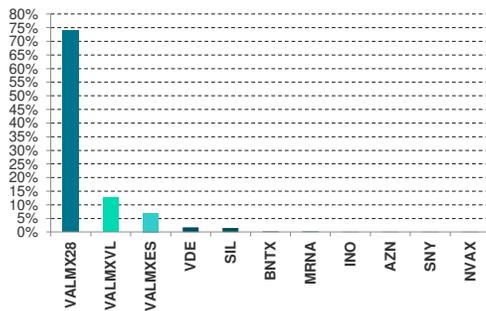
Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,997,671	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

*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
	-0.25%	-0.75%	5.77%	11.02%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		6,311,212,126	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	100%	100%	100%



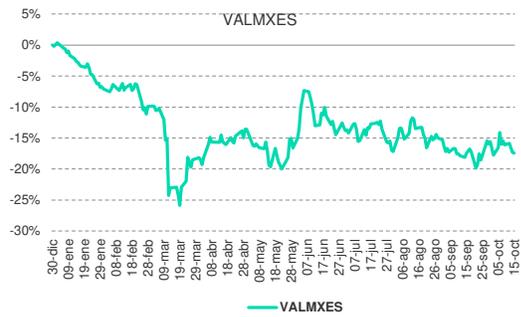
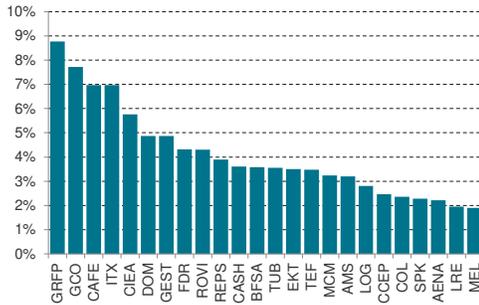
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.34%	-1.75%	-17.43%	-11.76%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		468,345,833	478,378,404	479,989,784
	100%	100%	100%	99%



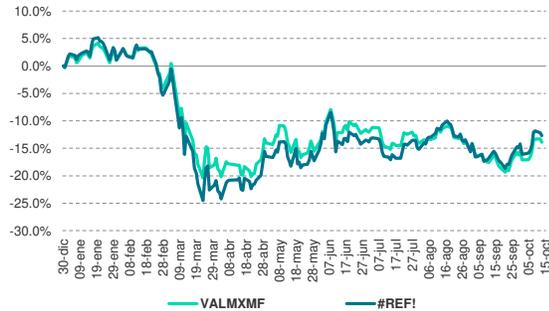
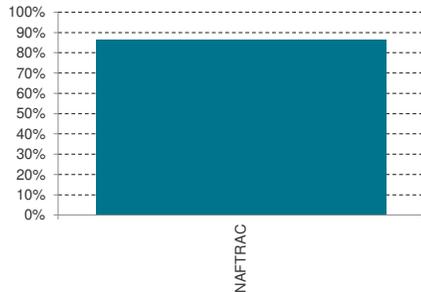
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.69%	2.52%	-12.91%	-11.92%

*Se presentan los rendimientos de la Serie A, ya que el Fondo se encuentra en proceso de transformación

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		845,783	5,145,679	37,346,570
	100%	100%	100%	100%



Fuente: Valmex con datos de la BMW 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.



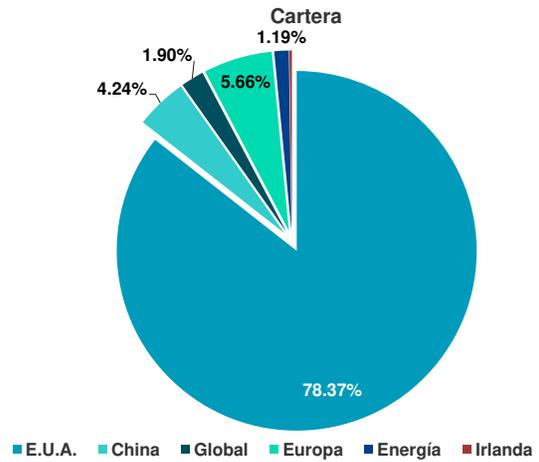
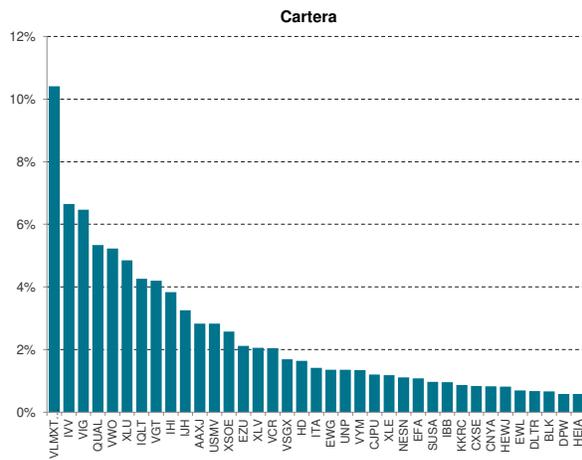
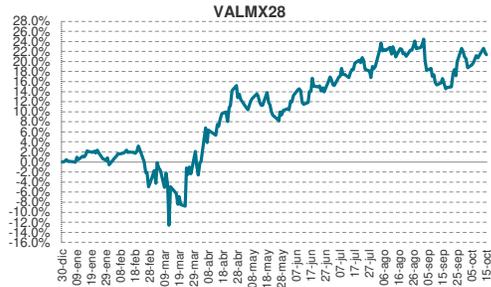
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.19%	-0.46%	21.37%	26.75%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		18,072,610,255	16,498,565,020	16,731,478,731
	100%	100%	100%	100%

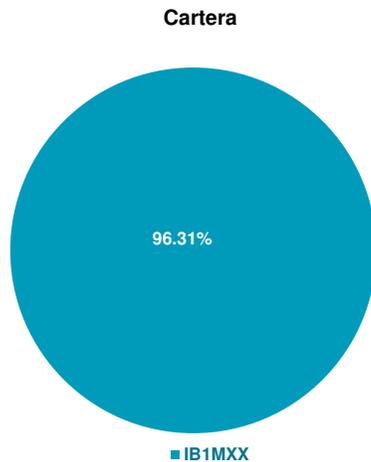
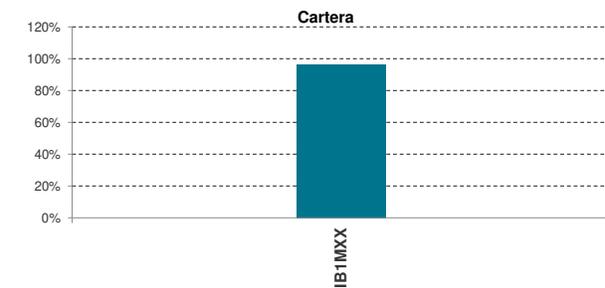


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.14%	3.23%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		570,661,202	580,860,134	587,257,757
	100%	100%	100%	90%

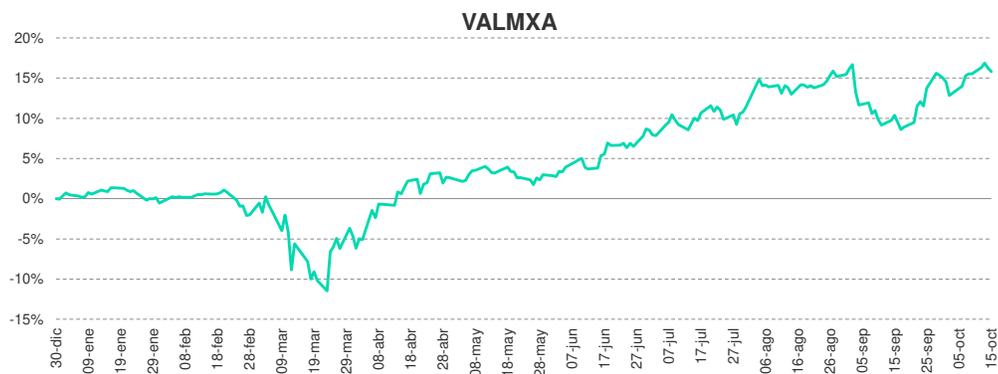


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

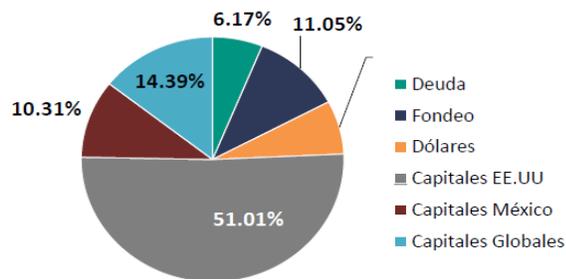
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,22%	0,39%	15,78%	19,42%

VALMXA	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	217.306.355	216.364.542	208.826.799	203.325.663

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

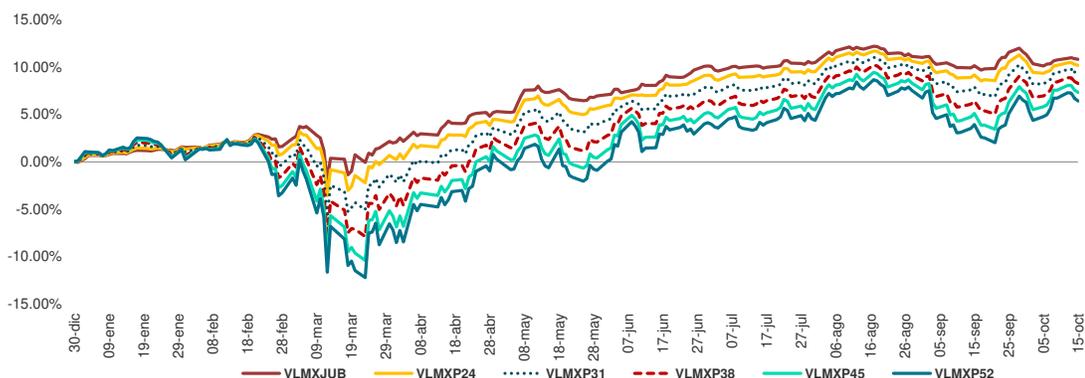


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.16%	-0.74%	10.80%	11.78%
VLMXP24	0.08%	-0.63%	10.18%	11.62%
VLMXP31	-0.02%	-0.48%	9.32%	11.34%
VLMXP38	-0.12%	-0.31%	8.28%	10.82%
VLMXP45	-0.20%	-0.17%	7.33%	10.35%
VLMXP52	-0.27%	-0.07%	6.43%	9.74%

	Activos netos			
	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
VLMXJUB	1,004,172,681	1,019,081,681	1,111,436,210	1,121,615,015
VLMXP24	509,490,777	501,956,008	395,384,445	391,779,874
VLMXP31	567,190,268	561,737,170	487,836,766	481,695,816
VLMXP38	487,668,193	479,206,902	435,797,905	428,637,814
VLMXP45	543,382,873	536,137,945	518,426,832	510,433,371
VLMXP52	168,351,605	163,377,315	161,688,233	157,046,840

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.92%	15.77%	11.36%	7.47%	4.54%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.84%	1.13%	1.35%	1.10%	1.14%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.82%	27.95%	20.53%	14.17%	9.33%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.42%	55.15%	66.76%	77.26%	84.99%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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