



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 19 al 23 de Octubre del 2020

Semana 43

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- La recuperación está siendo más rápida a la prevista
- Lenta mejoría en el mercado laboral
- La inflación se mantiene arriba del 4 por ciento

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

- Beige Book: expansión entre ligera y modesta
- Indicador líder: la economía está perdiendo momentum

## **Renta fija**

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

- Nacional: El mercado espera un recorte en 25 puntos base el próximo 12 de noviembre. Con este recorte se espera que Banxico concluya su ciclo de recortes.
- Internacional: Anticipamos un periodo de tasas de interés cero por varios años.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Ya en la zona 20.80 – 21.00.
- No se descartan altibajos en las próximas semanas.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con pérdidas. El IPC terminó la semana al alza, ubicándose por arriba de los 38,700 puntos.

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

- ALPEK: firmó un acuerdo para adquirir el negocio de estirénicos de NOVA Chemicals.
- BIMBO: canceló 169,441,413 acciones de conformidad con la resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas.

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

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

- Ligera reacción positiva en volumen.

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

- Mantenemos el objetivo sobre 29,000.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Octubre - Noviembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Agosto: 0.79 Septiembre e*/: 0.6</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Julio: 1.011 millones Agosto e*/: 1.023 millones</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Agosto: 13.6 Septiembre e*/: 13.3</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Julio: -9.8% Agosto e*/: -7.9%</p> <p><b>México: Valor real de la construcción:</b> Julio: 1.1% ae Agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Julio: 0.55% Agosto e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Septiembre: 21.0 Octubre e*/: 18.0</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Septiembre: 101.8 Octubre e*/: 101.6</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Agosto: 0.5% Septiembre e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Agosto: 6,116 mdd Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Octubre 16 e*/: n.d. Octubre 23 e*/: n.d.</p>		<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Octubre 17: 787 mil Octubre 24 e*/: 783 mil</p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación</b> 2T-30: -31.4% 3T-20 e*/: 31.8%</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Agosto: 1.0% Septiembre e*/: 1.0%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de Costo Laboral</b> 2T-20: 0.5% 3T-20 e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Septiembre: 80.4 Octubre preliminar: 81.2 Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna</b> 2T-30: -17.1% 3T-20 e/ : 11.8% 3T-20 e*/: 8.3%</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Septiembre</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Septiembre</p>
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Septiembre: 55.4 Octubre e/ : 55.6</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en Construcción</b> Agosto: 1.4% Septiembre e/ : 0.9%</p>	<p><b>México: Remesas</b> Agosto: 3,574 mdd Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Octubre</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Septiembre: 749 mil Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Septiembre: 57.8 Octubre e*/: 57.8</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Agosto: -67.1 billones Septiembre e*/: -69.2 billones</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Agosto: 0.2 Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Octubre 24 e*/: 783 mil Octubre 31 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 1T-20: -0.3% 2T-20 preliminar: 10.1% 2T-20 e*/: 3.3%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 1T-20: 9.6% 2T-20 preliminar: 9.0% 2T-20 e*/: -9.8%</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b> Septiembre: 77,784 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Septiembre: 661 mil Octubre e*/: 700 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Septiembre: 7.9% Octubre e*/: 7.7%</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Agosto: -7.22 billones Septiembre e*/: 7.5 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Julio: 5.2% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Julio: 4.4% ae Agosto e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

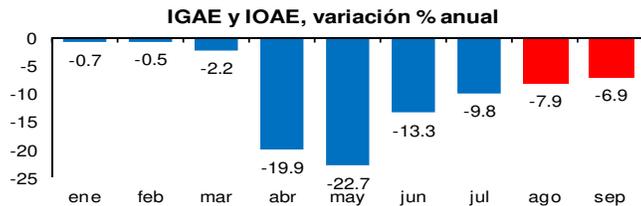
n.d. = no disponible



## México

### La recuperación está siendo más rápida a la prevista

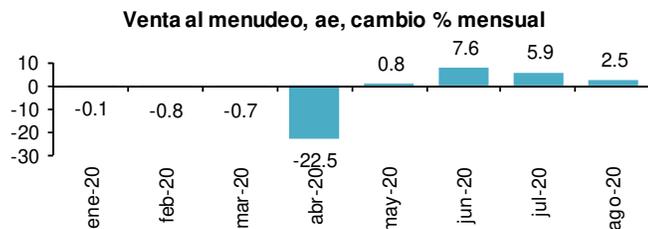
El INEGI dio a conocer el nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), el cual presenta estimaciones del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), utilizando técnicas de nowcasting, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial. De acuerdo a este ejercicio, la economía mexicana cayó 7.9 por ciento en agosto y 6.9 por ciento en septiembre, comparado con una caída ya confirmada de 9.8 por ciento en julio.



De cumplirse las estimaciones del IOAE, la economía habría caído 8.2 por ciento anual en el tercer trimestre de 2020 frente a una contracción de 18.7 por ciento en el segundo trimestre. La caída del tercer trimestre es inferior a la prevista por el mercado de 11.2 por ciento y anticipa una contracción menor en 2020, conforme a nuestros estimados de 9 por ciento (previa 9.4 por ciento).

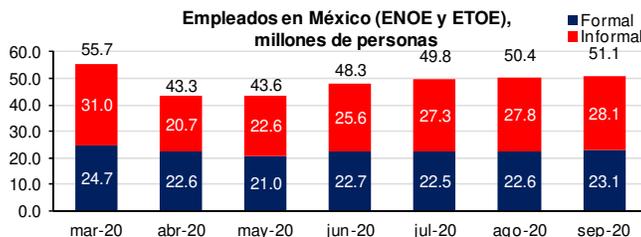
### Las ventas al menudeo se recuperan poco a poco

En agosto, las ventas al menudeo crecieron 2.5 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 5.9 por ciento en julio, aunque en comparación con agosto 2019 se mantienen debajo en 10.1 por ciento.



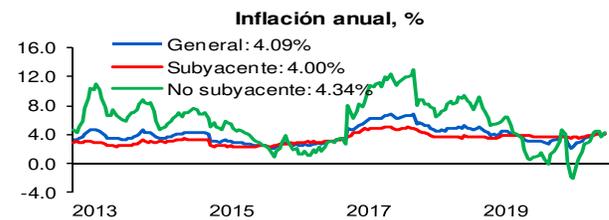
### Lenta mejoría en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que entre agosto y septiembre se incorporaron 621 mil personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 53.2 a 53.8 millones, de los cuales 51.1 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 5.1 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 8.4 millones han regresado al mercado laboral.



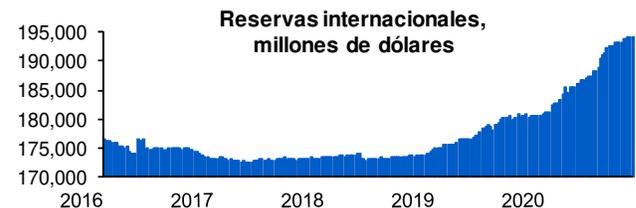
### La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 0.54 por ciento en la primera quincena de octubre, arriba de lo esperado, para una variación anual de 4.09 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de electricidad, por la conclusión del subsidio en las tarifas de temporada de verano en 18 ciudades del país. 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 4 por ciento, mientras que la inflación no subyacente varió 4.34 por ciento. Así, el comportamiento de la inflación subyacente limita la baja en la inflación general, por lo que es muy probable que al cierre de este año la inflación se ubique cerca de 4 por ciento.



### Reservas internacionales rebasan los 194 mil mdd

Del 9 al 16 de octubre de 2020, las reservas internacionales aumentaron 3 millones de dólares, para situarse en 194,029 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 13,152 millones de dólares.



### Estados Unidos

#### Beige Book: expansión entre ligera y modesta

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

#### Caracterización de la actividad económica a octubre 9, 2020

**Contexto general:** expansión entre ligera y modesta, con grandes variaciones entre sectores. Manufacturas creciendo a ritmo moderado. Fuerte demanda de viviendas residenciales, tanto usadas como nuevas, con registros de bajos inventarios, pero deterioro en el sector comercial. El gasto de consumo con tendencia positiva, pero ya mostrando algunos signos de debilidad. Perspectivas optimistas, pero con alto grado de incertidumbre. Los restauranteros temen que el clima frío baje sus ingresos, pues ya no se podrán usar las terrazas. Preocupación de alza en tasas de morosidad.

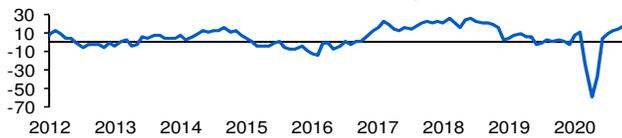
**Empleo y salarios:** alza en el empleo, sobre todo en manufacturas, pese a que continúan despidos y descanso sin goce de sueldo (furloughs). Continúa la flexibilidad en los esquemas laborales. Ligero incremento en los salarios, sobre todo en los más bajos.

**Precios:** aumento modesto, con incremento más rápido en los insumos que en los precios al consumidor y cierto traspaso a los precios finales. Los precios de la gasolina cayeron. Presión en costos relacionados con Covid-19 (equipo de protección, sanitización, pruebas y tecnologías para trabajo remoto).

**Manufacturas continúan en expansión**

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

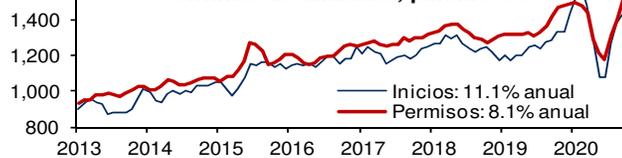
**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Dallas, Kansas y Filadelfia**



**El sector construcción continúa mejorando**

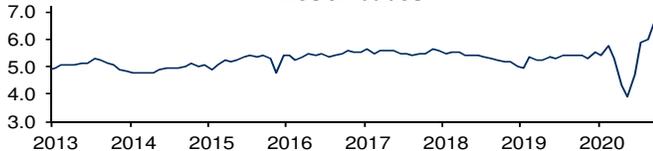
Los inicios de construcción se situaron en 1.415 millones de unidades en septiembre 2020, 1.9 por ciento más que la cifra previa y 11.1 por ciento superior al dato de septiembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 5.2 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.553 millones de unidades, 8.1 por ciento más que el nivel de septiembre de 2019.

**Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3 meses**



Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 9.4 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 6.54 millones de unidades, nivel 20.9 por ciento superior al de septiembre de 2019.

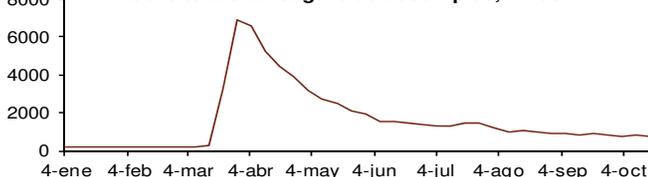
**Venta de casas en existencia, tasa anual en miles unidades**



**El mercado laboral continúa mejorando**

Del 10 al 17 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 55 mil a 787 mil, el mejor registro desde que inició la reapertura de la economía.

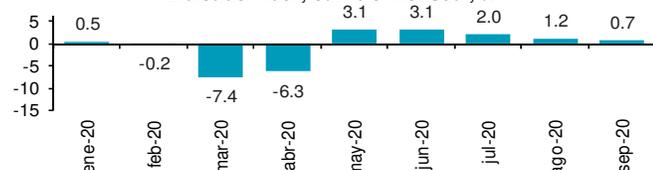
**Solicitudes de seguro de desempleo, miles**



**Indicador líder: la economía está perdiendo momentum**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.7 por ciento en septiembre, después de crecer 1.4 por ciento en agosto y 2.0 por ciento en julio. El ritmo más lento de crecimiento sugiere que la actividad económica está perdiendo fuerza y que los últimos meses de este año mostrarán un crecimiento más débil.

**Indicador líder, cambio mensual, %**



**Perspectivas**

El riesgo en las elecciones en los Estados Unidos: una impugnación por parte de Trump, que podría provocar una crisis constitucional y un período de varias semanas con alta incertidumbre y volatilidad en los mercados. Según encuestas, la balanza se inclina a favor de Biden, aunque el escenario no está totalmente claro. Para evitar la impugnación se requiere un triunfo contundente, pero se estima que cerca del 40 por ciento de los electores, en su mayoría demócratas, votará vía correo y los votos se empezarán a contar después del 3 de noviembre; en cambio los republicanos presumiblemente votarán de manera presencial, y los resultados se conocerán en conteos rápidos. Trump puede aprovechar este hueco para impugnar. El día 14 de diciembre es clave porque en esa fecha el Consejo Electoral decidirá al ganador.

FMI: ¿por qué el impacto del Covid-19 es tan grande en AL?

El Fondo Monetario Internacional considera que dos características estructurales propias de los países de América Latina y del Caribe han contribuido a un impacto del Covid-19 relativamente más grande tanto en contagios y decesos como en la parte económica: un porcentaje muy alto de personas trabajan en actividades que requieren proximidad física y menos personas tienen trabajo en donde es posible el teleworking o home office. Para estos países casi 45 por ciento de los trabajos (en México cerca del 40 por ciento) son de contacto físico intensivo, como restaurantes, tiendas al menudeo o transporte público, comparado con sólo 30 por ciento de los mercados emergentes. Además, sólo uno de cada cinco trabajos puede realizarse de manera remota (misma relación para México). Estas características, además del alto grado de informalidad y pobreza (se estima que en 2020 entre 9 y 11 millones de mexicanos caerán en la pobreza, esto es tendrán ingresos inferiores a 5.5 dólares por día), en combinación con un comercio más bajo y turbulencia financiera, contribuyeron al colapso histórico en la actividad económica.

**FMI: proyecciones para México 2020- 2021**

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	-9.0	3.5
Inflación, dic/dic	3.7	2.9
Cuenta corriente, % del PIB	1.2	-0.1
Balance primario % del PIB	-2.0	0.2
Deuda % del PIB*	65.5	65.6

Fuente: FMI. \*Incluye gobierno central, fondos del Sistema de seguridad social y corporaciones públicas no financieras.

La economía mexicana tendrá una caída menos abrupta en 2020: el consenso es que la contracción será de 9.8 por ciento, pero el adelanto otorgado por el nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica apunta a una caída menor, de 9 por ciento, según nuestras estimaciones.

Se prevé otro recorte en la tasa de fondeo: la mayoría de los analistas esperamos un último recorte en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre, de 4.25 a 4 por ciento. Con él, terminaría el actual ciclo de relajamiento monetario.

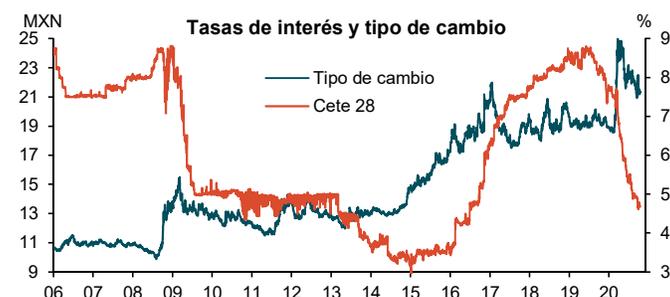
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 43 del año mostró baja generalizada, resultado congruente con un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre por parte del Banco de México. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue muy elevada en 3.5 veces.

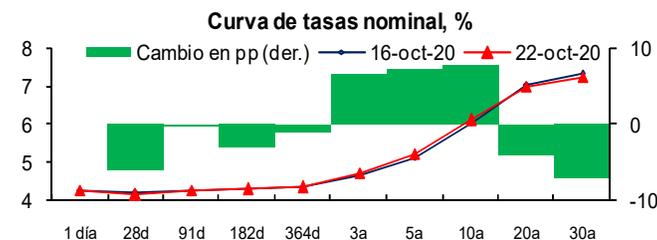
### Tasas de interés de la Subasta 43 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.22	4.14	-0.08
Cete 91d	4.27	4.26	-0.01
Cete 175d	4.33	4.29	-0.04
Cete 343d	4.38	4.35	-0.03
Bono 30 años	6.98	7.15	0.17
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.00	-0.17
Bondes D 5a	0.20	0.22	0.02
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 16 al 22 de octubre la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Por un lado, bajaron los cetes de 28, 91, 182 y 364 días, además de los bonos de 20 y 30 años. Por su parte, los bonos de 3, 5 y 10 años mostraron incrementos en 5.8, 6.6 y 7.6 puntos base, respectivamente. Los movimientos ocurrieron en un entorno de pocos datos económicos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-oct	22-oct	Var pp.	16-oct	22-oct	Var pp.
1	4.18	4.21	0.03	4.25	4.25	0.00
28	4.19	4.14	-0.05	4.36	4.30	-0.06
91	4.27	4.26	-0.01	4.44	4.44	0.00
182	4.31	4.27	-0.04	4.47	4.49	0.02
364	4.35	4.34	-0.01	4.48	4.47	-0.01

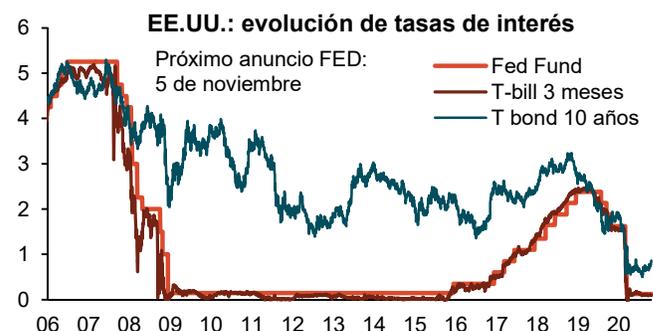
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.2	-	-
Cete 28	6.3	0.7	-
Fondeo MD	52.9	(8.0)	0.7

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

### Estados Unidos

Al cierre de este reporte el Bono del Tesoro a 10 años se colocó en 0.86 por ciento, reflejando incrementos moderados en las últimas 5 semanas si se considera que al 25 de septiembre se colocaba en 0.65 por ciento. Por su parte, el Bono del Tesoro a 3 meses se mantenido cerca en 0.1 por ciento para el mismo periodo de 5 semanas. Ambos resultados muestran que se está incrementando moderadamente la pendiente de la curva nominal en Estados Unidos. La expectativa para el bono de 3 meses es que se mantenga en ese nivel por muchos años y que el bono a 10 años no rebase el 1 por ciento.



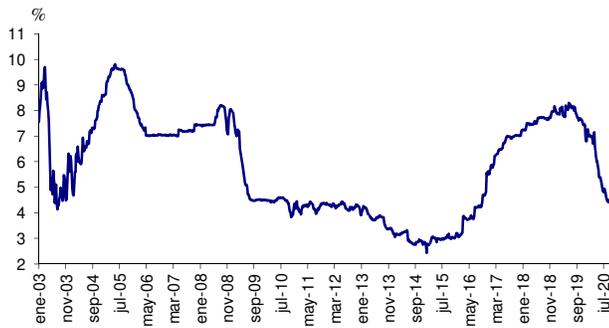
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-sep	0.10	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.70	1.48
09-oct	0.10	0.15	0.34	0.77	1.57
16-oct	0.10	0.15	0.32	0.75	1.53
23-oct	0.09	0.16	0.38	0.86	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

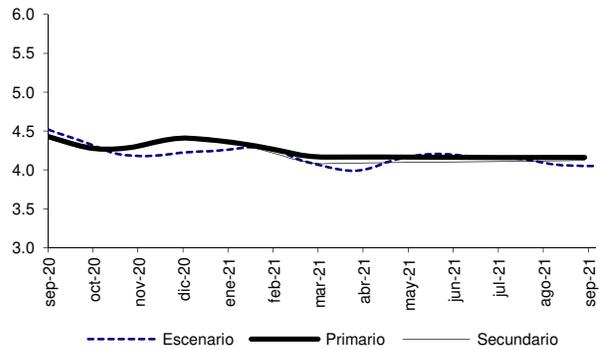
**Estados Unidos:** Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023. Nosotros pensamos que el periodo podría ser más largo.

**México:** El próximo anuncio de política monetaria del Banco de México será el próximo 12 de noviembre. El mercado anticipa, al igual que nosotros, que BdM recortará en 25 puntos base y terminará su ciclo.

Evolución CETES 28d



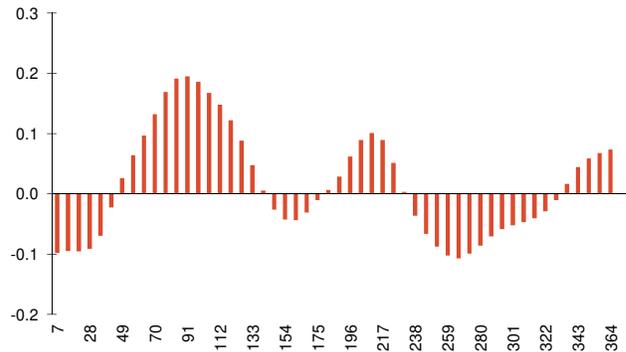
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



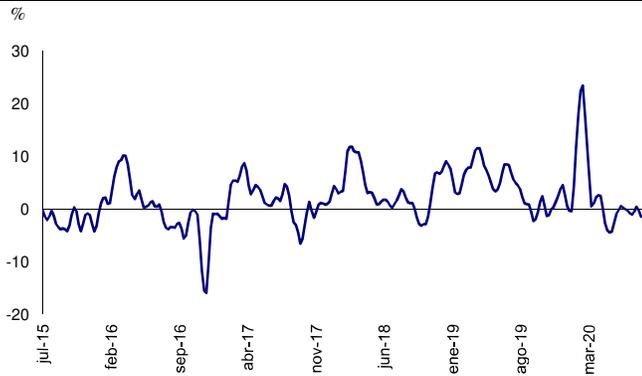
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



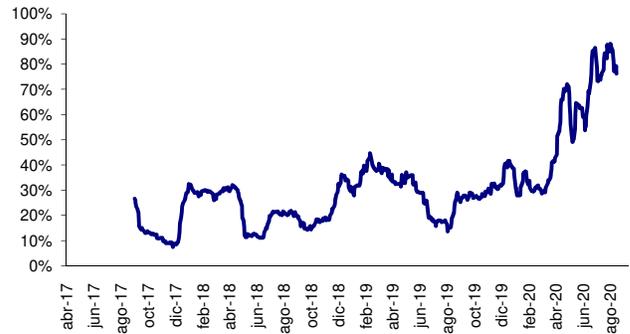
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



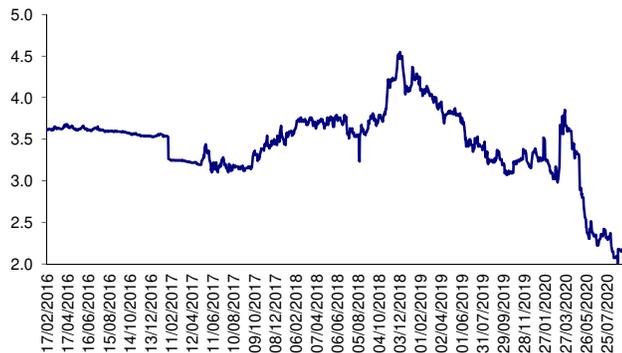
Tasas Reales CETE 28



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.)	3.4%	-17.2%	-12.5%	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	0.54/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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.27	22.40	22.20	21.66	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-4.92%	0.58%	-0.89%	-2.43%	n.d.
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	25-sep	02-oct	09-oct	16-oct	22-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,898,110	1,923,564	1,902,207	1,903,489	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	199,870	199,525	199,677	200,051	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	193,883	193,991	194,026	194,029	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	25-sep	02-oct	09-oct	16-oct	22-oct
CETES Primaria 28 días	7.25	4.25	4.18	4.26	4.22	4.14
CETES Secundario 28 días	7.26	4.18	4.30	4.22	4.20	4.14
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.65	3.71	3.78	3.78	3.92
AB 28 días	7.41	4.34	4.46	4.38	4.36	4.30
TIE 28 días	7.56	4.56	4.54	4.54	4.53	4.52
Bono 10 años	6.84	5.85	6.06	5.95	6.04	6.11

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	25-sep	02-oct	09-oct	16-oct	22-oct
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.23	0.22	0.22	0.21
T- Bills 3 meses	1.56	0.10	0.09	0.10	0.10	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.66	0.69	0.77	0.73	0.85
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.53	-0.54	-0.52	-0.61	-0.57

Tipos de Cambio	dic-19	25-sep	02-oct	09-oct	16-oct	22-oct
Banco de México (FIX)	18.86	22.44	21.70	21.43	21.38	21.03
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	22.34	21.61	21.37	21.27	20.95
Yen por dólar	108.6	105.60	105.33	106.01	105.44	104.82
Dólar por euro	1.12	1.16	1.17	1.18	1.17	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	25-sep	02-oct	09-oct	16-oct	22-oct
Diciembre 2020	19.85	22.57	21.85	21.57	21.45	21.13
Marzo 2021	20.07	22.79	22.07	21.79	21.69	21.34
Junio 2021	20.31	23.04	22.30	22.04	21.91	21.57
Septiembre 2021	20.55	23.29	22.55	22.27	22.15	21.80
Diciembre 2021	20.78	23.54	22.79	22.51	22.38	22.04

# 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			
	23-oct	16-oct	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.12	1.19	-0.06
UMS 26	2.11	2.13	-0.02
UMS 33	3.59	3.32	0.27
UMS 44	4.05	3.86	0.19
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.30	3.26	0.04
BR GLB 34	4.41	4.27	0.14
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	14.89	14.89	0.00
AR GLB 33	11.02	11.02	0.00
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.85	0.73	0.11

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

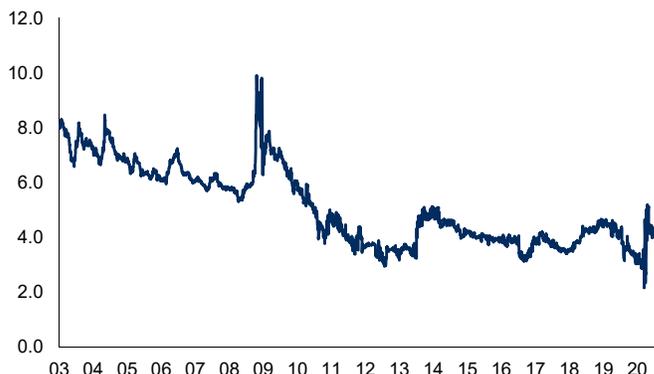
UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



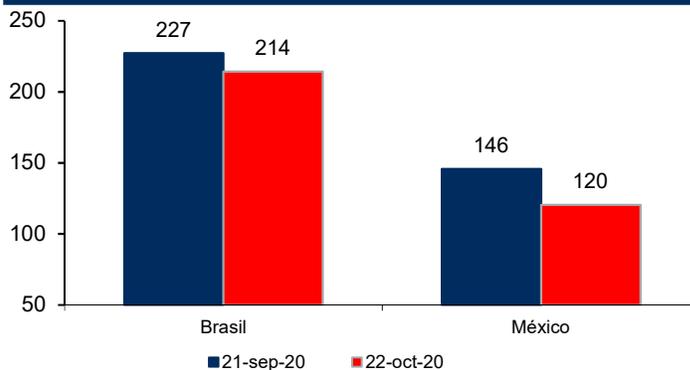
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

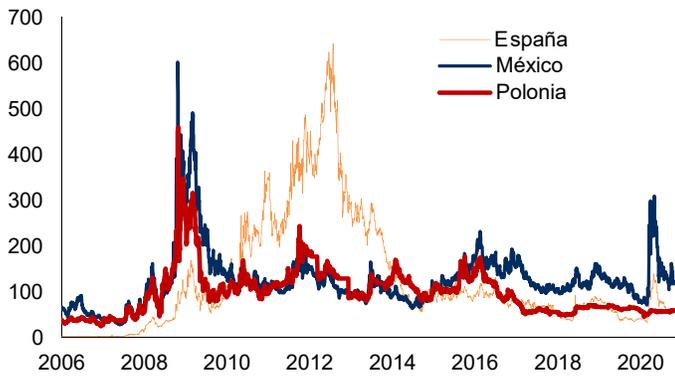


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



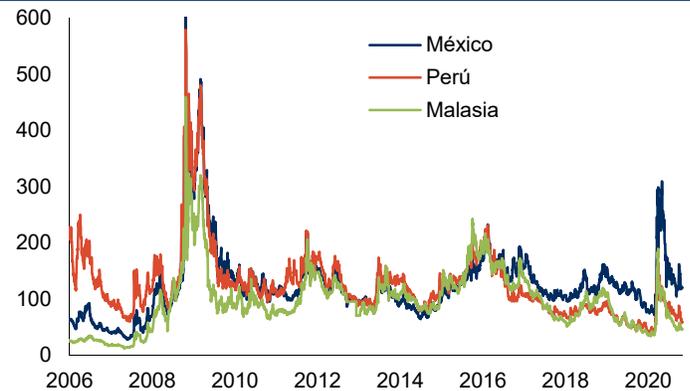
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

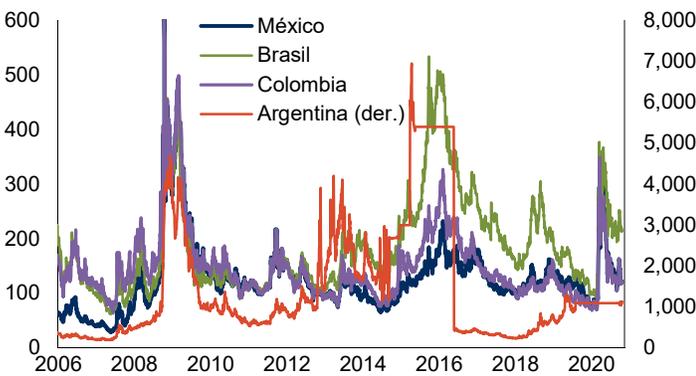


Países con calificación A3 (Moody's)

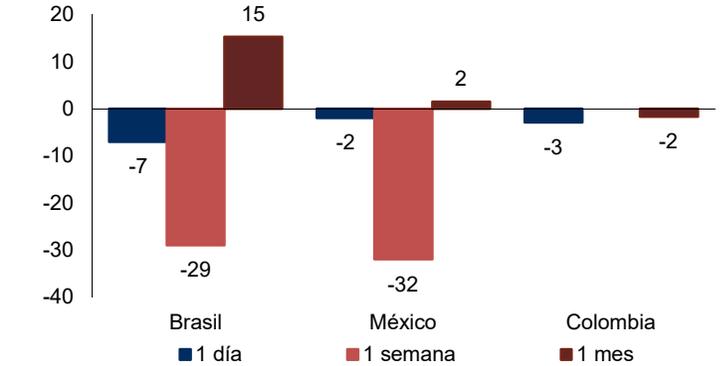
23-octubre-2020



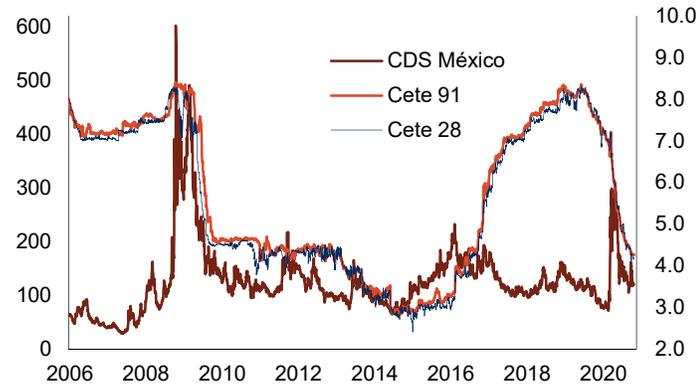
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



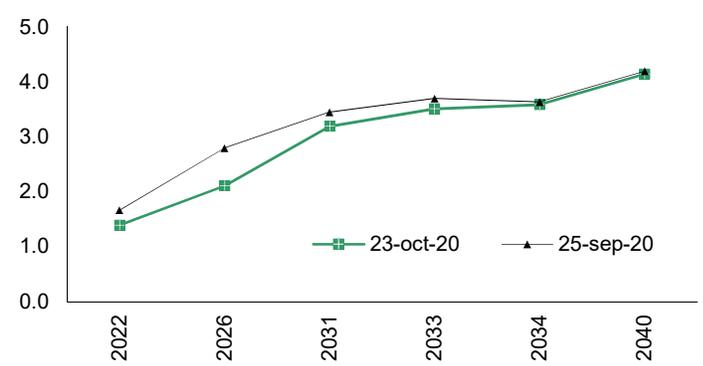
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	60	77.4	2.5	634	16.8
Bra	-7	5.7	3.3	17410	-2.1
Mex	-2	21.3	-1.9	1787	8.2

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

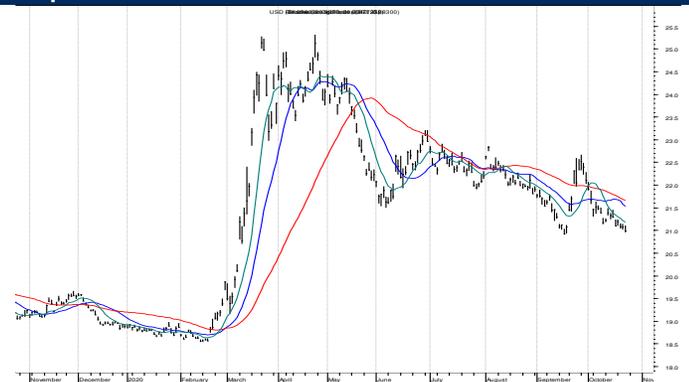
	2020	2021
Promedio	22.19	22.15
Mediana	22.30	22.25
Máximo	23.86	24.53
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, octubre 20 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

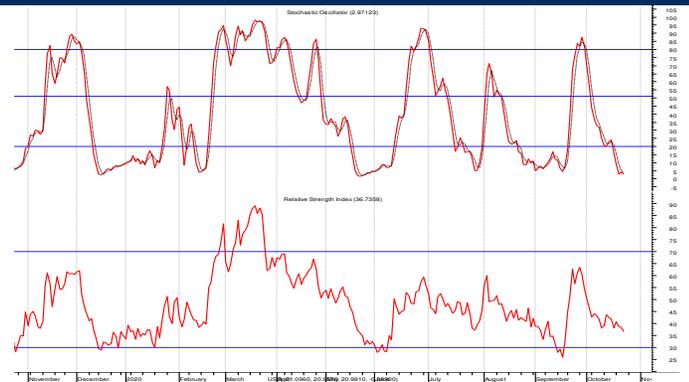
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.30 (61.8%). Posteriormente la zona 20.80 – 21.00 debe ser el apoyo de corto plazo.

**Soporte: 21.50      Resistencia: 23.23**



## 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 por algunas jornadas antes de un rebote interesante.



## Tipo de Cambio Semanal

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola "2". La ola "3" se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola "4" se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola "5" indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás el 22.04 (máximo previo). El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. Una nueva subida a nuevos máximos se espera después de consolidar la subida vertical de principios de año.

**Soporte: 21.20      Resistencia: 25.80**



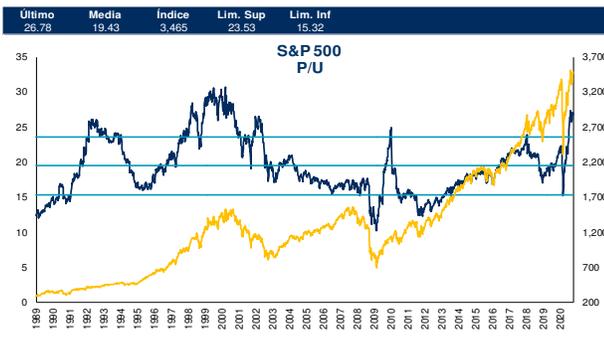
## MEXICO

El IPC terminó la semana al alza, ubicándose por arriba de los 38,700 puntos. Su desempeño se vio influenciado principalmente por los resultados de la temporada de reportes trimestrales. Al igual que en diversos países en los que parece estar materializándose un rebrote de contagios de COVID-19, en nuestro país las cifras de casos confirmados y muertes continúan aumentando, superando los niveles de 874,000 y 87,000 respectivamente. A pesar de que trascendió que el color del semáforo epidemiológico en la CDMX pudiera cambiar a rojo tras la interrupción de la tendencia a la baja en las cifras de ocupación hospitalaria, éste permanecerá en color naranja por décimo octava semana consecutiva. Respecto a la temporada de reportes trimestrales, ésta ha registrado hasta el momento un balance mejor a lo esperado. A detalle, destacó el alza que registraron las acciones de AMX luego de dar a conocer buenos resultados que lograron superar las estimaciones más altas del consenso. En el mismo sentido sobresalieron los reportes de emisoras relacionadas al consumo no discrecional tales como CHDRAUI, LA COMER y WALMEX, las cuales continúan viéndose beneficiadas por las condiciones atípicas por las cuales todavía atraviesa el consumo. Otras emisoras que presentaron sólidos resultados fueron BIMBO, LAB y CUERVO luego de registrar variaciones de 17.9%, 24.7% y 150% a nivel de rentabilidad. De esta forma, los inversionistas se encuentran a la espera del resto de reportes trimestrales que se darán a conocer la siguiente semana. Para finalizar, la próxima semana destacamos la publicación de la cifra oportuna del PIB para el tercer trimestre del año.



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con pérdidas, luego de registrar diversas jornadas caracterizadas por una alta volatilidad. Lo anterior, tomando en cuenta que las negociaciones entre legisladores republicanos y demócratas en la búsqueda de alcanzar un acuerdo en torno a un nuevo estímulo fiscal han cobrado una mayor influencia en el desempeño del mercado de capitales. Dichas negociaciones se han extendido más de lo esperado y han mostrado tanto avances como retrocesos, ofreciendo poca claridad respecto a si dicho acuerdo pudiera alcanzarse antes de las elecciones en noviembre, ya que existe cierta preocupación respecto a si la recuperación económica pudiera perder impulso hacia finales del año en caso de no contar con dicho estímulo. Inicialmente la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, fijó el día martes como fecha límite para alcanzar un acuerdo. Sin embargo, ella misma desestimó esta fecha tras reconocer los significativos avances alcanzados tras las pláticas con el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. A pesar de lo anterior trascendió que el líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell, le sugirió a la administración Trump no llegar a un acuerdo con los legisladores demócratas antes de las elecciones en noviembre. En relación a la temporada de reportes trimestrales, resaltamos que los títulos de Netflix se vieron presionados luego de que registró un número de suscriptores menor al estimado. En sentido contrario, las acciones de Tesla reflejaron un repunte luego de registrar ganancias por quinto trimestre consecutivo, superando las expectativas del consenso.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	38,708	2.19%	8.03%	-11.10%
Máximo	38,989	1.82%	7.95%	-10.79%
Mínimo	38,559	1.92%	8.10%	-11.23%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	28,336	-0.95%	5.88%	-0.71%
S&P 500	3,465	-0.53%	7.06%	7.26%
Nasdaq	11,548	-1.06%	8.61%	28.71%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
19/10/2020	37,994	37,558	37,655	123,400,593
20/10/2020	38,303	37,694	38,202	169,743,166
21/10/2020	38,831	38,282	38,669	226,033,861
22/10/2020	38,756	38,392	38,652	218,160,249
23/10/2020	38,989	38,559	38,708	135,919,771

**ALPEK:** una de sus subsidiarias firmó un acuerdo con NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals) para adquirir su negocio de estirénicos expandidos mediante la compra de una participación del 100% en BVPV Styrenics LLC, empresa propietaria y operadora de una planta ubicada en Pennsylvania, Estados Unidos que cuenta con una capacidad anual de 123,000 toneladas de poliestireno expandible (EPS), 36,000 toneladas de ARCEL® y una planta piloto de clase mundial, además de otra en Ohio, Estados Unidos con una capacidad anual de 45,000 toneladas de EPS. Durante su webcast de resultados del 2T20, explicó detalladamente los 3 pilares que constituyen su estrategia de crecimiento a largo plazo (crecimiento estratégico y enfocado, fortalecimiento del negocio principal, fomentar una economía circular). Los términos no se han revelado y se espera que la adquisición se cierre en el 4T20.

**BIMBO:** canceló de 169,441,413 acciones de conformidad con la resolución de su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Las acciones fueron adquiridas como parte del programa de recompra de acciones y representan cerca del 4% del total de acciones en circulación. Como resultado, ahora tiene 4,533,758,587 acciones en circulación y mantiene 3,115,823 acciones en tesorería de recompras recientes. Aún cuenta con 8,900 millones MXN aprobados en la reserva legal para futuras recompras.

**CEMEX:** informó que debido a la falta de visibilidad y alta incertidumbre derivada de los efectos económicos negativos de la pandemia del COVID-19 y considerando la consolidación de indicadores de deterioro en ciertos países, espera reconocer en sus estados financieros del 3T20 un cargo no monetario por deterioro total de aproximadamente \$1,500 millones USD: aproximadamente \$1,020 millones USD de deterioro del crédito mercantil relacionado con su negocio en Estados Unidos y aproximadamente \$480 millones USD de deterioro proveniente de activos ociosos en varios países (principalmente en activos del sector cemento en Estados Unidos así como en Europa, Centro y Sudamérica y el Caribe) entre otros ajustes no materiales en el negocio de concreto premezclado y agregados de CEMEX. Estos cargos no monetarios esperados no afectarán la liquidez, Flujo de Operación (Op. EBITDA) y los impuestos por pagar pero disminuirán los activos totales, utilidad neta y capital contable en el trimestre. El deterioro del crédito mercantil en Estados Unidos resulta del exceso del valor neto en libros de su negocio en Estados Unidos contra las proyecciones de flujos de efectivo descontados al 30 de septiembre 2020. El cargo por deterioro de activos ociosos se relaciona con varios activos que han permanecido cerrados por períodos prolongados de tiempo y/o que permanecerán cerrados en el futuro previsible, ya que no hay planes actuales para reiniciar estas operaciones y debido a su capacidad para cambiar la producción a plantas más eficientes que le permitan satisfacer la demanda de sus productos.

**ELEMENT:** Moody's asignó una calificación de familia corporativa en escala nacional de México de A3.mx y una calificación de corto plazo en escala nacional de México de MX-2 a su programa propuesto de certificados bursátiles (notas locales).

**GENTERA:** su subsidiaria Compartamos Financiera, que opera en Perú, colocó 100 millones de soles a través Certificados de Depósito Negociables en el mercado de deuda peruano. La colocación fue a un 1 año con tasa del 1.6563%.

**GFAMSA:** anunció la admisión de solicitud de concurso mercantil que su subsidiaria Famsa México presentó en los términos y para los efectos previstos en la Ley de Concursos Mercantiles.

**GSANBOR:** Fitch asignó su calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable. Dicha calificación refleja su posición de mercado importante en el segmento de tiendas departamentales en México, trayectoria y reconocimiento de las marcas Sanborns y Sears, diversificación de formato de tiendas así como su perfil financiero conservador y flexibilidad financiera.

**GPROFUT:** realizó una colocación de certificados bursátiles de manera exitosa por un monto total de 2,500 millones MXN. Los recursos los destinará para la liquidación de la emisión actual 'GPROFUT 11' que vence en marzo 2021, así como a proyectos de inversión. La emisión 'GPROFUT 20' se realizó a un plazo de 7 años con tasa fija anual de 6.98%.

**NEMAK:** actualizó su guía de resultados 2020 de acuerdo a lo siguiente – volumen (M Unidades Equivalentes) 35, ingresos (\$ millones USD) 3.1, flujo de operación (\$ millones USD) 425, inversiones de capital (\$ millones USD) 250.

**POCHTEC:** concretó la adquisición de la división de negocios de América Latina de Ixom Operations Pty LTD, que permitirá la expansión de sus operaciones a Chile, Argentina, Colombia y Perú. La presencia de IXOM en estos países como proveedor de químicos de especialidad para los mercados de cuidado personal, agricultura, resinas y adhesivos será reforzada por el portafolio de POCHTEC para potenciar el crecimiento en esas regiones.

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	38,708	2.19%	8.0%	-11.1%	-11.6%	7.70%	26.33%	18.99%	8.29	8.56	7.76
AEROMEX	4.44	-7.1%	5.7%	-71.6%	-70.2%	39.68%	8.01%	-33.14%	116.49	38.31	5.40
ALFAA	15.65	8.5%	20.7%	-0.2%	-9.5%	9.54%	11.02%	5.64%	6.75	6.81	6.15
ALPEKA	16.63	4.7%	10.1%	-20.4%	-21.7%	13.62%	10.19%	6.16%	5.64	7.20	6.04
ALSEA	21.51	-2.4%	9.1%	-56.8%	-56.8%	-49.56%	17.50%	-0.22%	8.64	19.58	9.66
AMXL	13.69	1.6%	4.7%	-9.3%	-12.9%	21.00%	32.05%	16.54%	5.71	6.20	5.80
ARA	2.66	-6.0%	6.8%	-36.4%	-28.3%	15.69%	14.21%	8.04%	4.27	6.96	5.56
AC	92.22	-2.3%	-0.6%	-7.8%	-14.1%	8.97%	17.81%	12.08%	7.95	8.47	7.77
ASUR	257.58	7.3%	8.4%	-27.2%	-17.3%	3.27%	47.15%	32.23%	17.28	20.39	14.06
AUTLAN	10.70	-1.3%	1.9%	15.8%	12.6%	5.43%	19.42%	4.65%	4.15	6.94	6.12
AXTEL	8.34	0.1%	21.9%	171.7%	184.6%	-20.20%	32.94%	5.94%	7.34	5.75	7.68
BBAJIO	18.09	1.1%	16.0%	-42.9%	-43.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.29	0.2%	3.9%	19.9%	21.7%	9.58%	13.02%	8.18%	7.47	7.84	7.76
BOLSA	45.38	-1.6%	-2.3%	9.8%	13.8%	9.61%	60.03%	55.87%	10.46	12.06	11.53
CEMEXCPO	8.66	-0.3%	8.5%	22.3%	16.9%	4.97%	15.42%	6.81%	9.10	9.40	8.62
CHDRAUB	27.16	6.4%	12.4%	0.1%	2.9%	17.92%	7.26%	4.64%	5.67	6.22	6.18
GENTERA	6.16	-3.8%	9.8%	-68.4%	-62.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.65	3.2%	11.9%	35.5%	47.0%	4.33%	24.61%	22.43%	20.99	26.20	23.84
KUOB	45.00	-2.9%	-5.3%	-19.5%	-11.2%	-1.56%	12.06%	2.18%	11.18	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1200.74	0.4%	1.4%	-13.5%	-13.5%	0.86%	10.38%	3.97%	29.09	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.02	0.0%	-3.3%	2.5%	-57.3%	-8.81%	11.75%	-2.54%	9.60	11.01	8.12
FEMSAUBD	121.03	-0.8%	-0.8%	-32.3%	-32.3%	4.85%	13.95%	7.96%	9.90	11.57	10.30
GAP	198.92	6.8%	27.0%	-11.5%	2.2%	3.96%	51.00%	38.51%	16.18	23.40	16.50
GCARSOA1	42.56	-3.4%	-4.0%	-39.0%	-31.5%	6.06%	12.17%	8.47%	11.04	12.98	10.28
GCC	107.11	-0.8%	10.1%	6.2%	0.7%	11.29%	31.00%	20.38%	6.78	9.50	9.02
GFAMSA	0.41	5.5%	43.5%	-90.9%	-91.5%	-19.07%	21.82%	16.12%	4.58	n.a.	n.a.
GFINBURO	16.97	1.2%	8.9%	-26.8%	-28.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	93.28	4.3%	27.2%	-11.7%	-16.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	62.96	7.3%	15.8%	21.4%	29.8%	11.44%	42.22%	32.15%	7.58	8.94	7.52
GMXT	25.67	-5.1%	-7.9%	2.2%	1.7%	9.69%	43.69%	29.12%	8.40	7.40	6.67
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	6.22%	12.38%	6.19%	7.96	n.a.	n.a.
GRUMAB	237.33	-3.1%	-0.1%	22.3%	19.3%	10.61%	16.44%	12.43%	8.98	8.75	8.38
GSANBOR	18.50	2.4%	8.8%	-24.5%	-17.8%	2.11%	7.65%	3.06%	13.94	29.89	9.24
ICH	86.30	7.9%	19.0%	-7.3%	6.8%	9.58%	14.68%	10.78%	7.64	9.56	8.92
IDEAL	40.50	6.6%	6.6%	1.3%	87.4%	-4.73%	54.99%	42.36%	25.08	n.a.	n.a.
IENOVA	75.03	5.3%	20.0%	-15.6%	-9.2%	8.56%	59.70%	46.93%	11.92	11.60	9.99
KIMBERA	33.45	-1.7%	-3.7%	-10.8%	-11.8%	14.59%	26.86%	22.57%	9.47	11.47	11.42
KOF	87.28	0.8%	-4.2%	-24.0%	-19.0%	8.52%	17.96%	11.34%	7.09	8.01	6.81
LABB	20.85	-3.8%	-2.2%	11.4%	6.1%	10.95%	20.99%	19.84%	9.35	9.99	8.77
LACOMER	40.00	5.7%	20.8%	71.0%	55.0%	8.99%	10.02%	6.24%	6.43	7.45	6.71
LALA	13.91	6.5%	13.2%	-14.9%	-30.8%	5.95%	9.77%	5.81%	5.67	8.49	7.70
LIVEPOL	62.45	-1.2%	10.0%	-33.5%	-37.7%	8.62%	13.04%	9.06%	8.03	17.62	10.23
MEGA	66.38	4.8%	4.7%	-14.3%	-16.6%	25.80%	47.99%	27.68%	2.47	2.66	2.51
MFRISCO	4.17	0.0%	8.9%	34.1%	2.7%	-36.82%	5.87%	-28.33%	69.95	5.85	3.90
NEMAK	6.82	0.9%	6.2%	-14.2%	-24.7%	4.27%	13.51%	3.55%	5.91	8.67	5.54
OMA	106.44	6.0%	12.6%	-25.0%	-16.1%	4.98%	46.27%	39.16%	15.77	16.25	10.25
ORBIA	37.59	-1.5%	2.5%	-6.8%	-11.2%	12.65%	19.41%	10.81%	7.17	9.52	8.52
PE&OLES	349.70	-0.2%	8.5%	76.4%	56.9%	-1.34%	16.85%	0.39%	14.22	9.59	6.64
PINFRA	149.84	0.7%	-3.4%	-22.6%	-18.6%	9.37%	58.44%	51.93%	8.35	13.44	10.74
QUALITAS	84.56	0.5%	2.5%	6.5%	5.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	62.37	6.0%	25.8%	-41.2%	-35.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	16.32	6.6%	15.2%	-36.8%	-38.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	62.00	11.1%	32.9%	-3.9%	4.2%	12.46%	14.17%	10.49%	5.68	7.06	6.69
SITESB	21.10	-1.9%	10.8%	50.7%	56.9%	-8.80%	93.17%	41.11%	5.68	14.04	12.74
SORIANAB	15.65	2.4%	4.5%	-38.5%	-39.3%	18.11%	7.79%	5.81%	4.85	5.13	5.07
TLEVISAC	31.42	3.9%	14.1%	-29.2%	-24.0%	8.04%	37.71%	16.18%	5.66	7.09	6.65
AZTECAC	0.32	3.3%	5.3%	-56.3%	-58.6%	-414.69%	12.21%	5.55%	9.90	n.a.	n.a.
VESTA	36.18	-1.3%	15.0%	6.4%	13.9%	7.90%	81.52%	80.54%	9.90	17.67	16.60
VITROA	24.50	6.5%	8.3%	-41.9%	-40.9%	4.93%	10.59%	2.85%	5.60	n.a.	n.a.
VOLAR	18.77	7.1%	25.3%	-5.1%	-8.2%	2.85%	18.24%	-0.08%	9.74	17.87	7.26
WALMEXV	52.96	4.0%	4.4%	-2.2%	-9.8%	6.79%	10.91%	8.33%	12.51	12.73	11.85

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	3.12	1.83	3.12	22.66	22.85	15.12	n.a.	2.00	5,676,105	n.a.	
AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.09	-0.12	-1.94	-34.96	-0.13	3,069	691	
ALFAA	4.46	3.37	6.57	11.78	22.16	10.43	15.45	1.01	79,112	5,055	
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	6.84	19.64	10.00	19.09	0.87	35,225	2,118	
ALSEA	6.47	5.95	-481.68	-8.08	-4.53	-73.82	7.82	2.75	18,004	837	
AMXL	2.38	2.05	3.97	29.41	19.25	9.86	2.60	5.26	903,970	66,031	
ARA	2.86	-0.84	-1.48	8.36	7.64	6.10	10.57	0.25	3,443	1,294	
AC	2.06	1.00	1.47	16.20	15.10	13.96	74.63	1.24	162,702	1,764	
ASUR	2.42	1.43	2.10	28.36	33.93	20.81	114.20	2.26	77,274	300	
AUTLAN	2.70	1.80	7.51	7.83	138.87	187.48	24.71	0.43	3,750	350	
AXTEL	3.89	3.01	16.71	31.44	24.87	224.90	1.71	4.87	18,048	2,164	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.09	6.58	6.07	38.65	5.15	21,526	1,190	
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.11	23.83	21.54	18.91	2.18	194,195	4,703	
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.21	17.13	16.44	11.73	3.87	26,910	593	
CEMEXCPO	7.15	5.44	12.33	-161.64	49.40	12.94	13.41	0.65	131,090	15,137	
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.09	11.49	10.72	29.56	0.92	26,064	960	
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	5.67	n.a.	n.a.	13.05	0.47	10,007	1,625	
CUERVO	1.51	0.60	0.66	30.81	37.18	36.33	15.36	3.10	174,115	3,654	
KUOB	5.84	5.34	29.58	-21.46	n.a.	n.a.	29.53	1.52	20,536	456	
ELEKTRA	18.77	7.05	18.44	117.06	n.a.	n.a.	419.66	2.86	280,231	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	48.61	28.03	18.81	69.77	1.73	433,073	3,578	
GAP	3.14	1.13	1.50	27.98	38.85	25.98	38.65	5.15	111,594	561	
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	14.67	n.a.	24.87	41.02	1.04	97,098	2,281	
GCC	2.64	1.08	1.64	14.67	299.95	286.77	72.72	1.47	35,618	333	
GFAMSA	4.59	4.51	6.10	-0.27	n.a.	n.a.	-10.27	-0.04	231	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.51	8.51	7.41	22.74	0.75	112,624	6,637	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.75	9.18	8.31	71.41	1.31	268,969	2,883	
GMEXICOB	2.26	1.36	1.79	18.27	21.98	13.29	37.56	1.68	490,144	7,785	
GMXT	1.61	1.38	2.07	18.27	0.89	0.68	33.53	4.47	105,262	4,101	
GPH	3.00	1.76	3.51	20.07	n.a.	n.a.	59.88	0.97	21,839	378	
GRUMAB	2.34	1.82	2.41	20.68	18.21	15.30	65.90	3.60	100,331	423	
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	28.04	-55.15	24.25	14.17	1.31	41,895	2,265	
ICH	0.00	-1.24	-1.69	47.21	12.78	17.21	78.25	1.10	37,676	437	
IDEAL	5.59	3.86	5.00	-36.04	n.a.	n.a.	10.15	3.99	121,506	3,000	
IENOVA	5.55	4.94	6.29	11.51	13.71	10.83	72.49	1.04	115,098	1,534	
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.42	17.39	17.10	1.68	19.95	103,188	3,085	
KOF	2.72	1.41	2.23	17.18	16.68	13.11	57.15	1.53	183,361	2,101	
LABB	2.27	1.73	1.83	15.59	14.98	12.20	8.81	2.37	21,851	1,048	
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	12.35	12.77	11.91	51.99	0.77	18,369	459	
LALA	4.18	3.56	5.99	27.62	22.82	17.06	7.98	1.74	34,440	2,476	
LIVEPOL	3.12	2.77	3.98	13.25	n.a.	28.12	78.09	0.80	83,820	1,342	
MEGA	0.75	0.51	0.88	4.74	4.47	4.50	101.48	0.65	19,910	300	
MFRISCO	50.91	47.87	-9.92	-1.37	-3.76	6.72	5.28	0.79	10,614	2,545	
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-30.93	-11.71	13.54	12.57	0.54	21,000	3,079	
OMA	1.69	0.44	0.52	25.98	22.59	14.54	26.46	4.02	41,913	394	
ORBIA	4.36	3.27	5.88	23.22	23.53	14.12	25.34	1.48	78,939	2,100	
PE&OLES	3.82	2.50	108.76	-19.35	-1,830.67	342.68	186.10	1.88	138,997	397	
PINFRA	2.62	-2.00	-2.25	13.95	13.62	11.58	118.54	1.26	56,958	380	
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.23	6.08	8.25	42.00	2.01	35,938	425	
R	n.a.	n.a.	n.a.	5.67	7.03	6.75	63.99	0.97	20,453	328	
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.35	n.a.	n.a.	0.09	0.10	54,226	3,323	
SIMEC	0.00	-1.19	-1.61	49.69	9.26	12.27	67.72	0.92	30,858	498	
SITESB	4.69	4.39	9.96	870.38	221.21	85.55	3.93	5.37	69,630	3,300	
SORIANAB	2.74	2.58	3.46	8.77	7.79	6.61	36.31	0.43	28,168	1,800	
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-39.32	-26.38	22.60	27.16	1.16	80,872	2,574	
AZTECAC	11.12	9.41	20.70	-0.32	n.a.	n.a.	0.07	4.37	686	2,164	
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.32	27.83	16.57	0.07	4.37	22,856	632	
VITROA	3.81	2.74	10.17	3.69	n.a.	n.a.	62.60	0.39	11,848	484	
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.22	n.a.	n.a.	-6.16	-3.05	16,477	878	
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	28.84	26.29	20.97	9.58	5.53	924,756	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 38,708 con una variación de 2.20%.

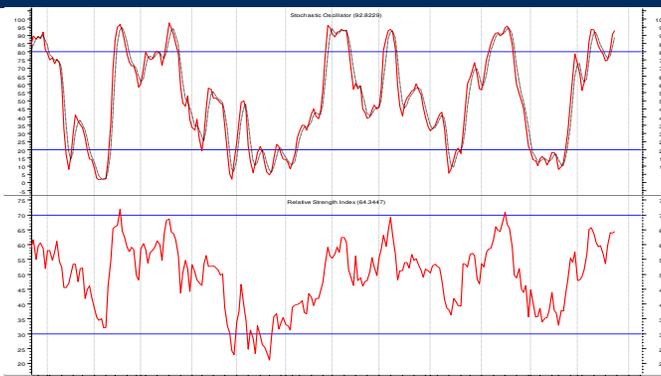
Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. La reacción alcista de corto plazo que esperábamos para superar 37,500 se concretó y ha podido por primera vez en mucho tiempo cerrar sobre el promedio móvil de 200 días (38,356 hoy). La prueba de fuego para un cambio de tendencia es superar 40 mil.

**Soporte: 36,500      Resistencia: 38,200**



### IPyC: estocástico 20d y RSI 14

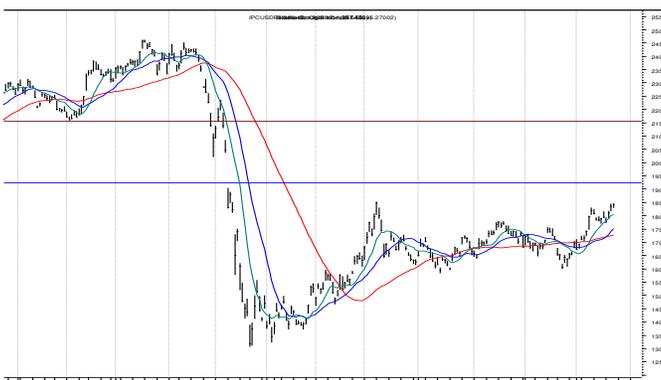
El rebote anticipado por los osciladores ya ocurrió y se mantiene aún al alza. Una toma de utilidades breve será lo ideal para hacer otro avance de corto plazo.



### IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando ya la línea de soporte del canal de baja que está en su séptimo año.

**Soporte: 2,000      Resistencia: 2,750**



### Emisora de la semana

#### GFNORTE O

La sobrecompra de la emisora es fuerte y por ello lo ideal es esperar un regreso a la zona 89 -90 para tomar posición con vistas a un objetivo en 100.00 - 102.00.

**Soporte: 88**

**Resistencia: 94**

# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

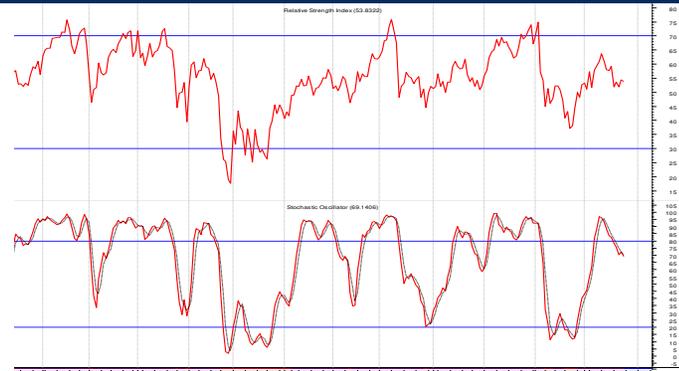
Soporte: 27,000      Resistencia: 29,500

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 esperado.



### 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
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
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

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 1 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
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

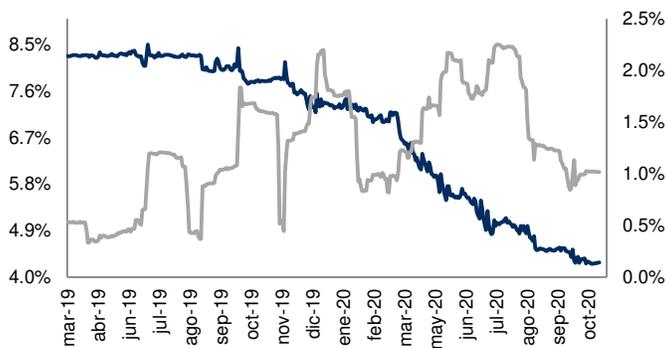


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 4.3%

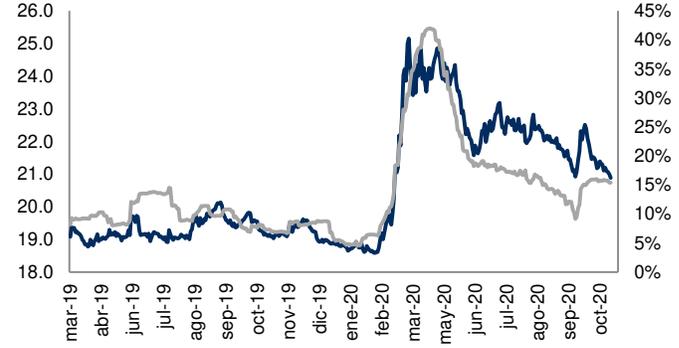
Volat: 1.0%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 20.8790

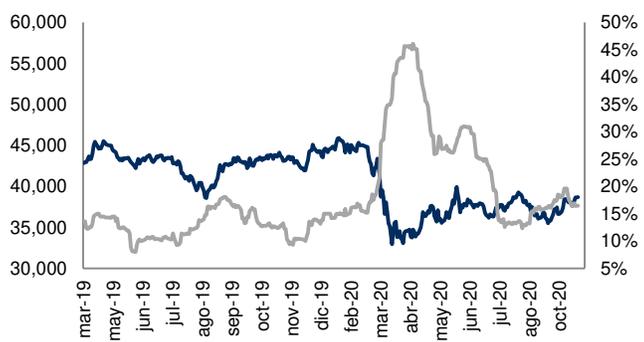
Volat: 15.4%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 38,707.72

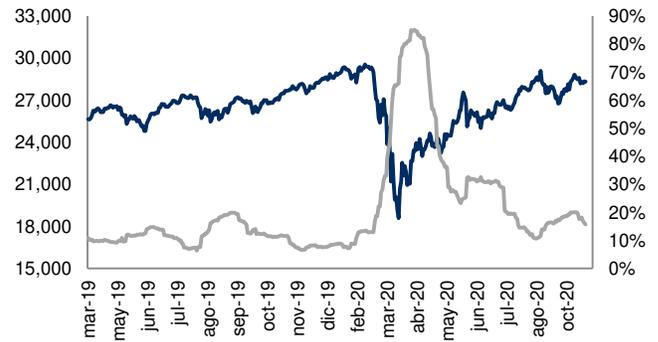
Volat: 16.5%



**DJI y Volatilidad**

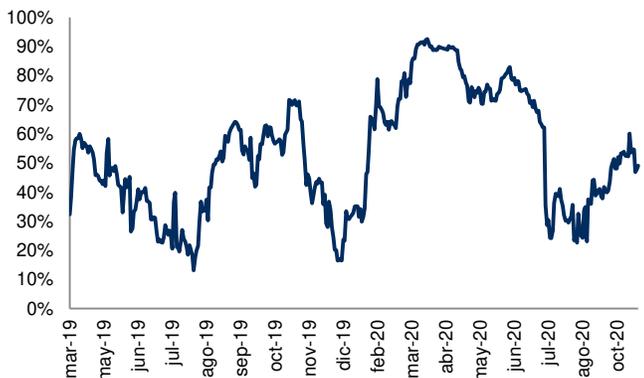
Cierre: 28,335.57

Volat: 15.7%



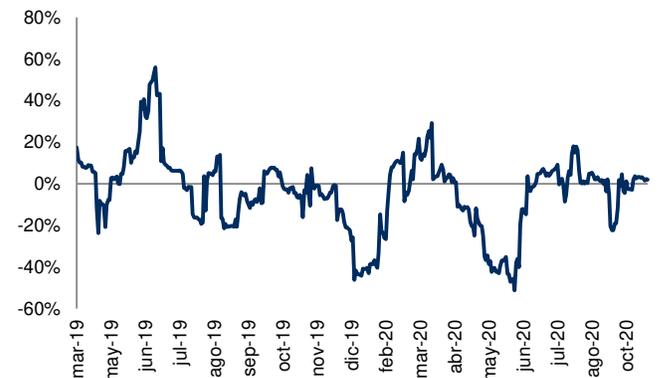
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 49.0%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 1.8%



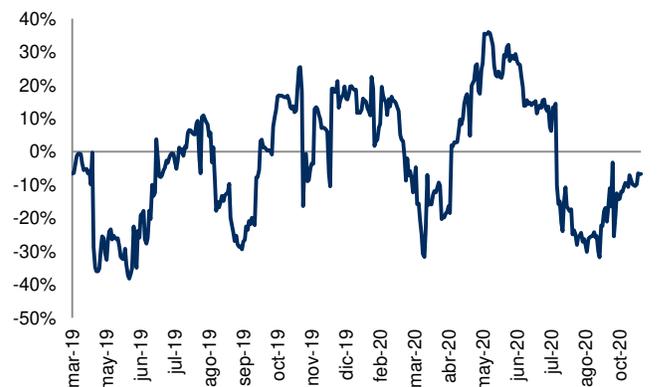
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -6.2%



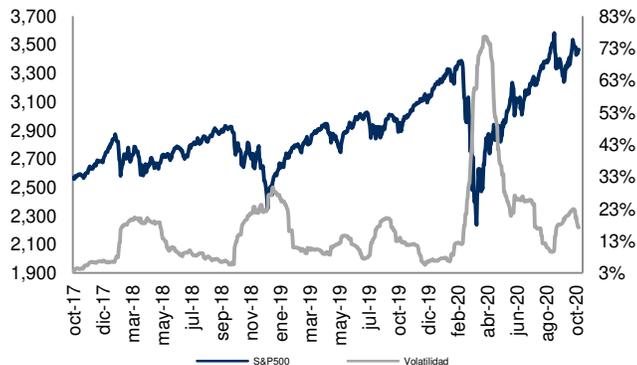
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -6.7%

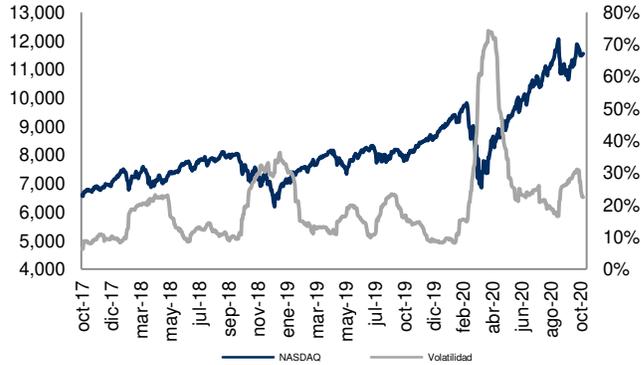


# Monitor de Mercados

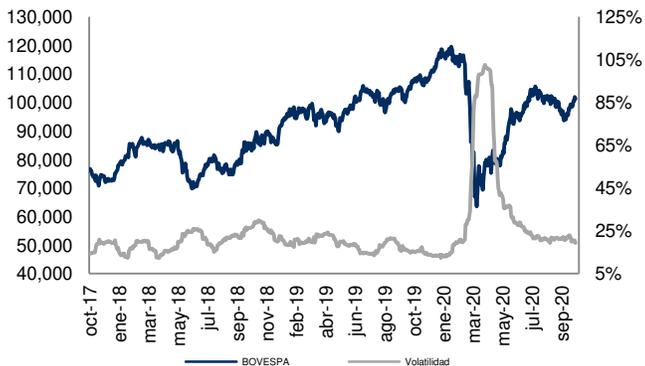
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,465.39 Volat: 17.2%



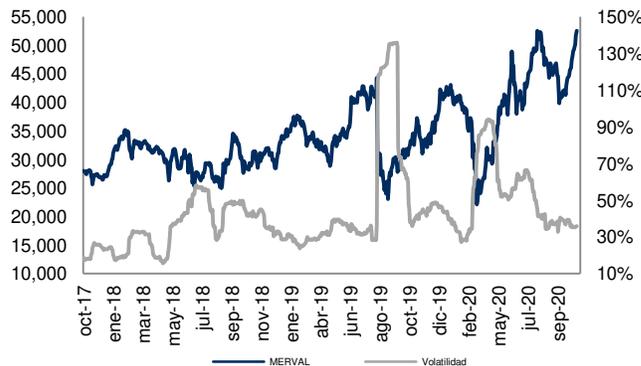
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 11,548.28 Volat: 22.5%



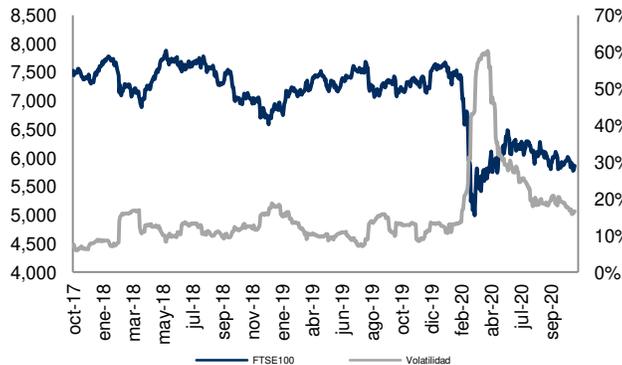
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 101,255.00 Volat: 19.3%



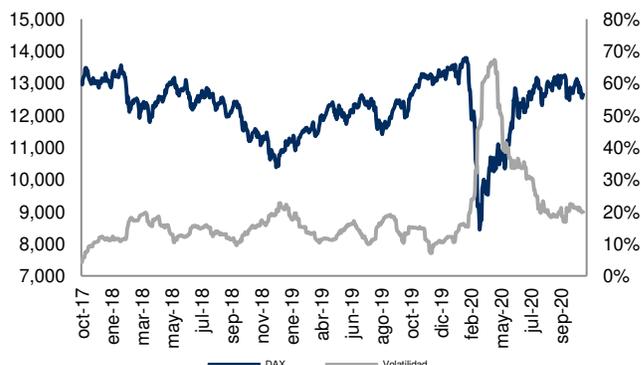
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 52,512.60 Volat: 35.9%



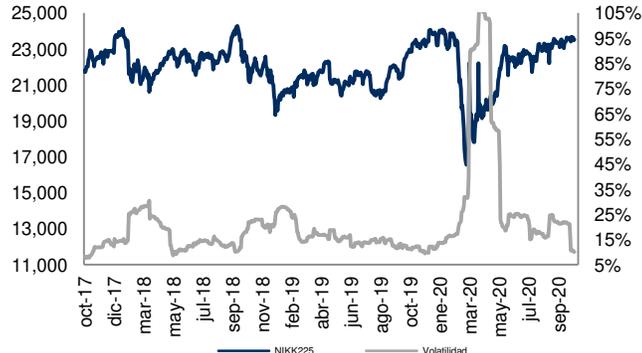
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 5,860.28 Volat: 16.6%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 12,645.75 Volat: 20.0%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 23,516.59 Volat: 10.1%



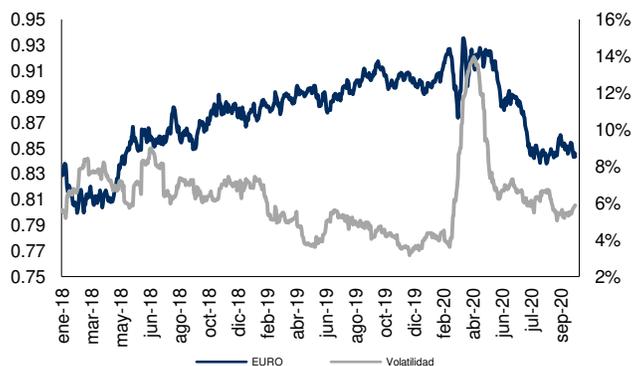
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.53%	7.06%	7.26%
NASDAQ	-1.06%	8.61%	28.71%
BOVESPA	3.43%	5.23%	-20.68%
MERVAL	6.08%	23.96%	3.85%
FTSE100	-0.05%	1.85%	-18.63%
DAX	-0.81%	1.74%	1.64%
NIKK225	1.15%	1.39%	2.49%
IPC	3.74%	15.91%	0.00%
DJI	-0.95%	5.88%	-0.71%
CAC40	0.72%	3.99%	-12.54%
HANGSENG	2.18%	4.95%	-11.58%
TSE300	-0.41%	5.06%	1.74%
IBEX	1.90%	5.37%	-23.12%

Cifras al 23 de octubre de 2020. Índices en USD.

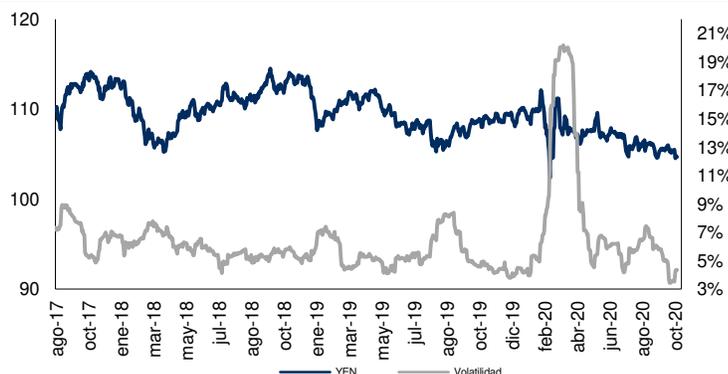


# Monitor de Divisas

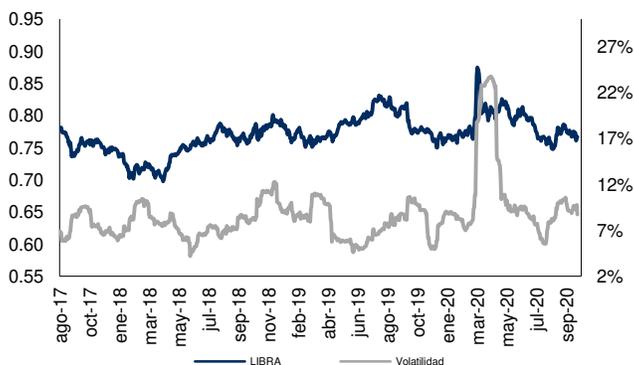
**Euro (€)** Cierre: 0.84 Volat: 5.9%



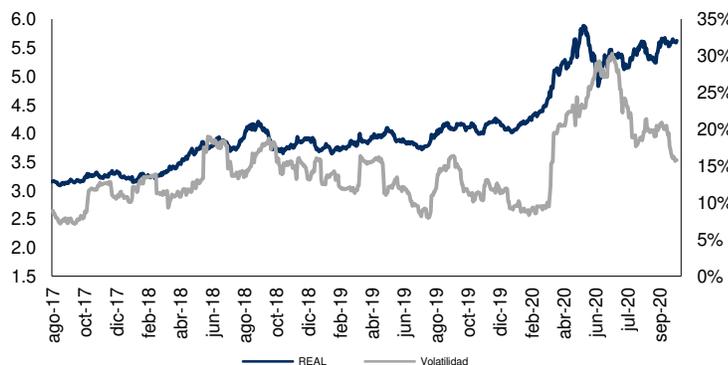
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 104.68 Volat: 4.4%



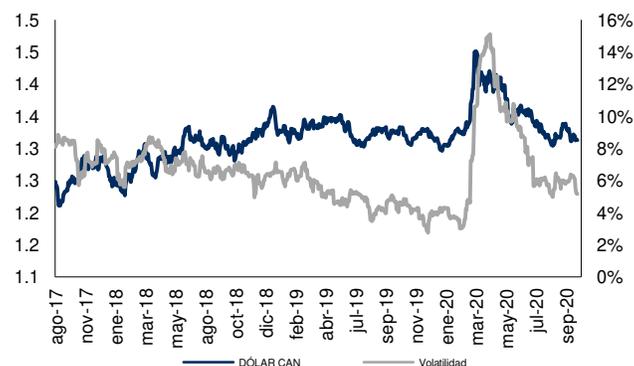
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.77 Volat: 8.7%



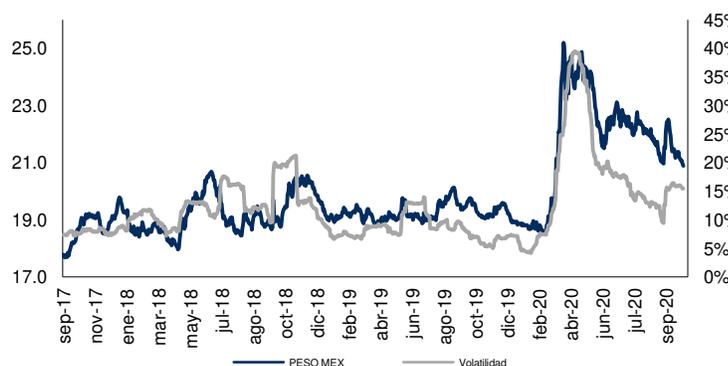
**Real Brasileño** Cierre: 5.62 Volat: 15.8%



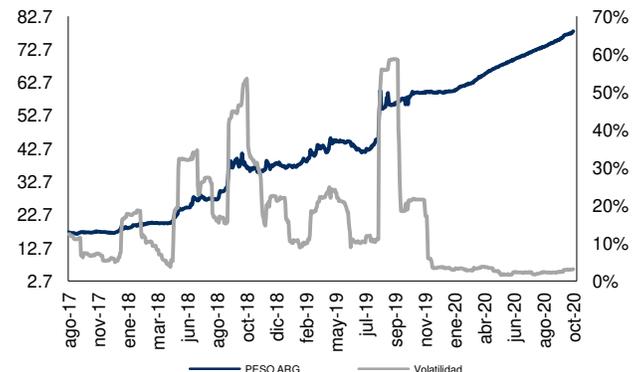
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.31 Volat: 5.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.89 Volat: 15.5%



**Peso Argentino** Cierre: 78.12 Volat: 3.1%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.84	1.26%	1.72%	5.75%
<b>Yen</b>	104.68	0.70%	0.66%	3.78%
<b>Libra</b>	0.77	0.96%	2.52%	-1.53%
<b>Real</b>	5.62	0.53%	-0.51%	-28.52%
<b>Dólar Can</b>	1.31	0.41%	1.93%	-1.12%
<b>Peso Mex</b>	20.89	1.43%	5.81%	-9.73%
<b>Peso Arg</b>	78.12	-0.96%	-3.28%	-23.37%

Cifras al 23 de octubre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

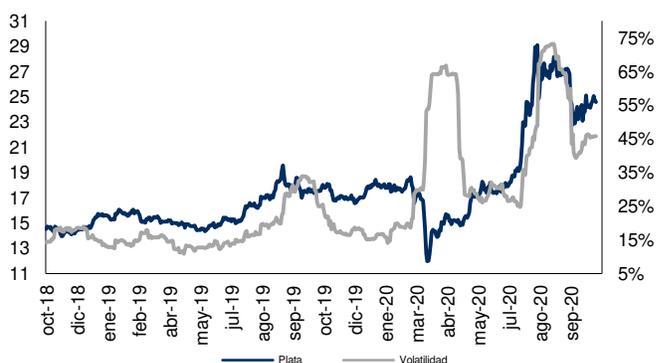


# Monitor de Metales y Otros Commodities

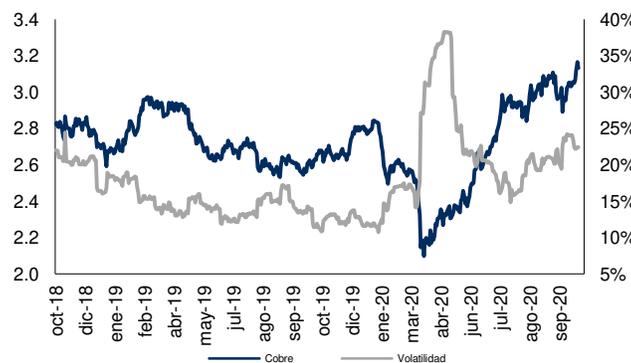
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,902.510 Volat: 15.2%



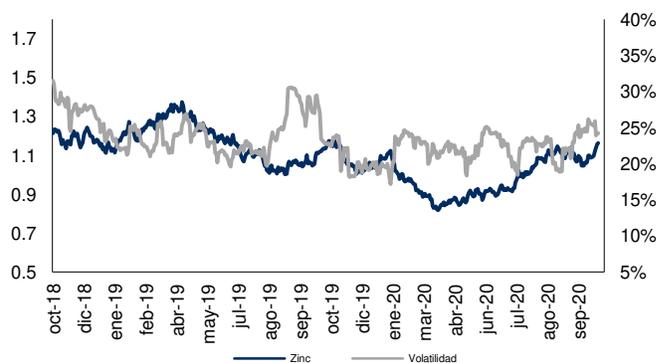
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.580 Volat: 45.8%



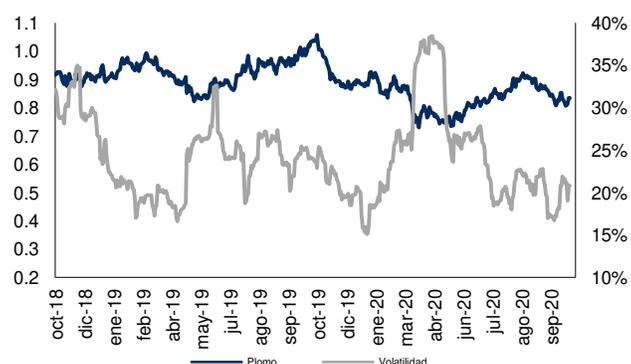
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.133 Volat: 22.4%



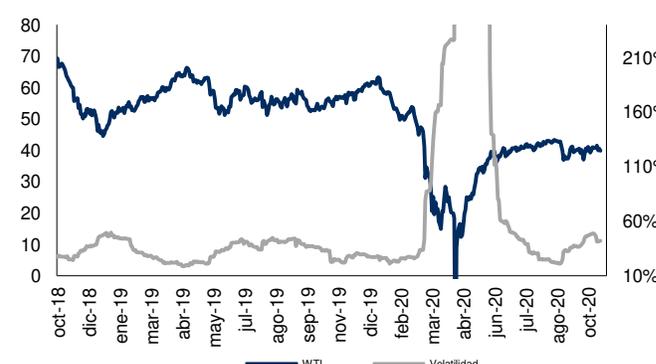
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.163 Volat: 24.2%



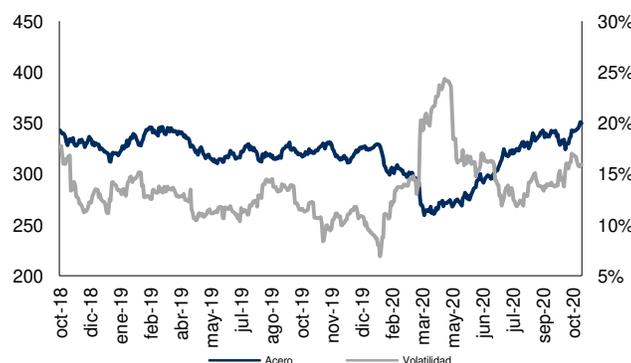
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.815 Volat: 20.8%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 39.83 Volat: 42.0%

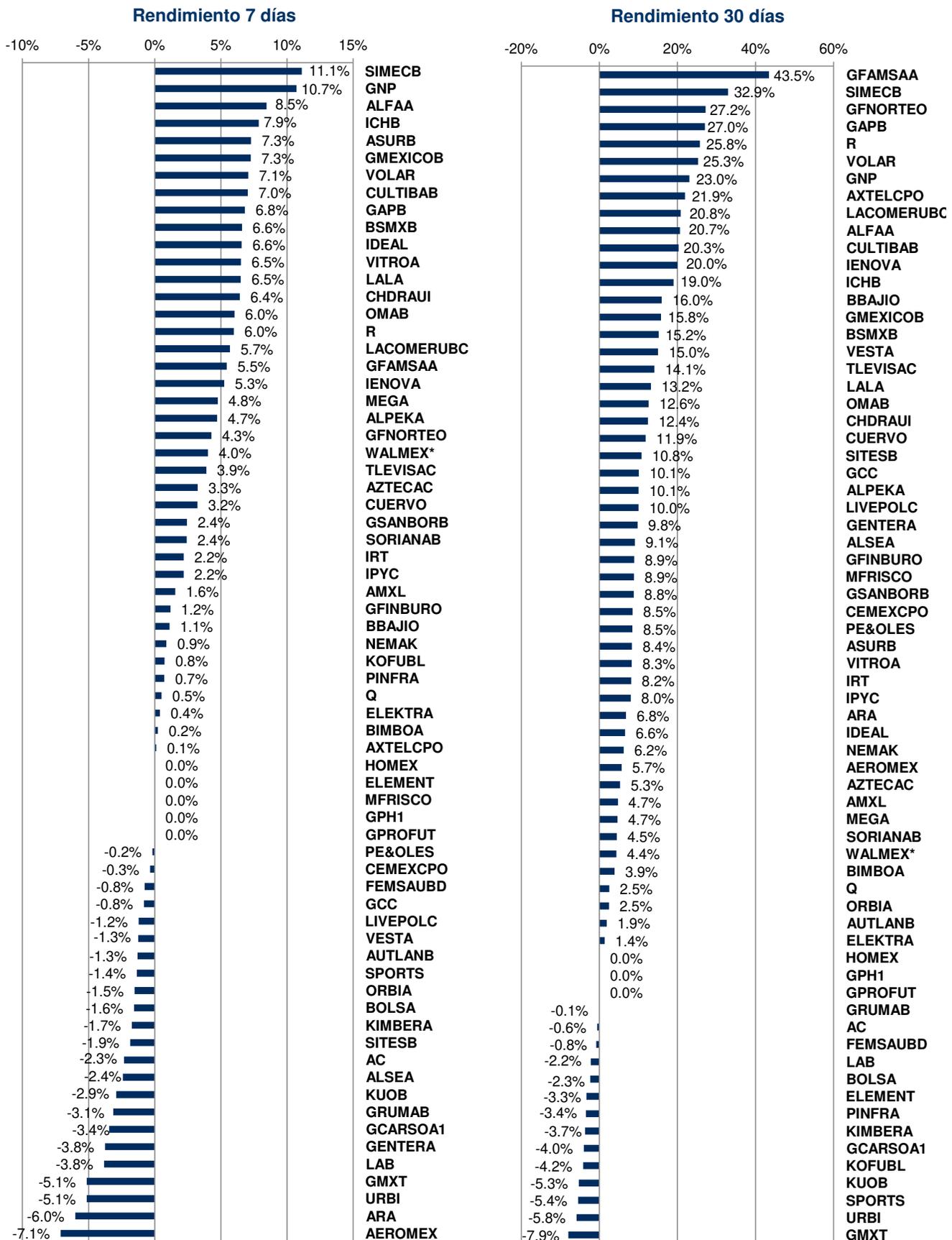


**Acero (Indice)** Cierre: 347.422 Volat: 16.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1902.51	0.20%	2.09%	25.38%
Plata	24.58	1.93%	7.85%	37.78%
Cobre	3.13	2.51%	1.45%	11.48%
Plomo	0.82	2.33%	-3.37%	-6.90%
Zinc	1.16	6.44%	4.84%	10.93%
WTI	39.83	-2.26%	-0.35%	-34.88%
Acero	347.42	0.92%	4.59%	7.16%



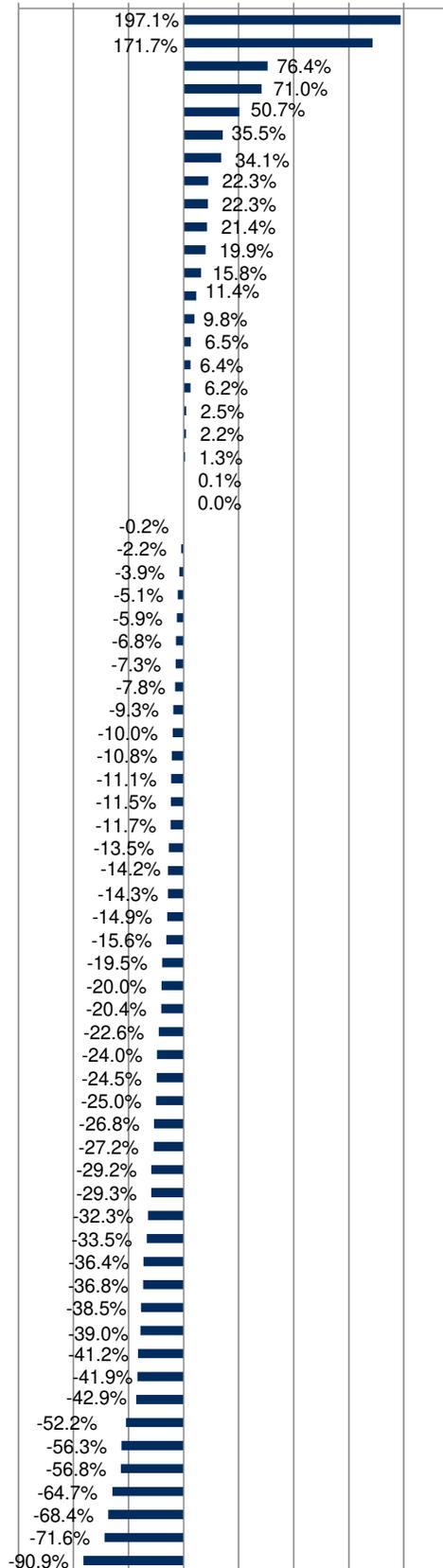


### Rendimiento en el Año

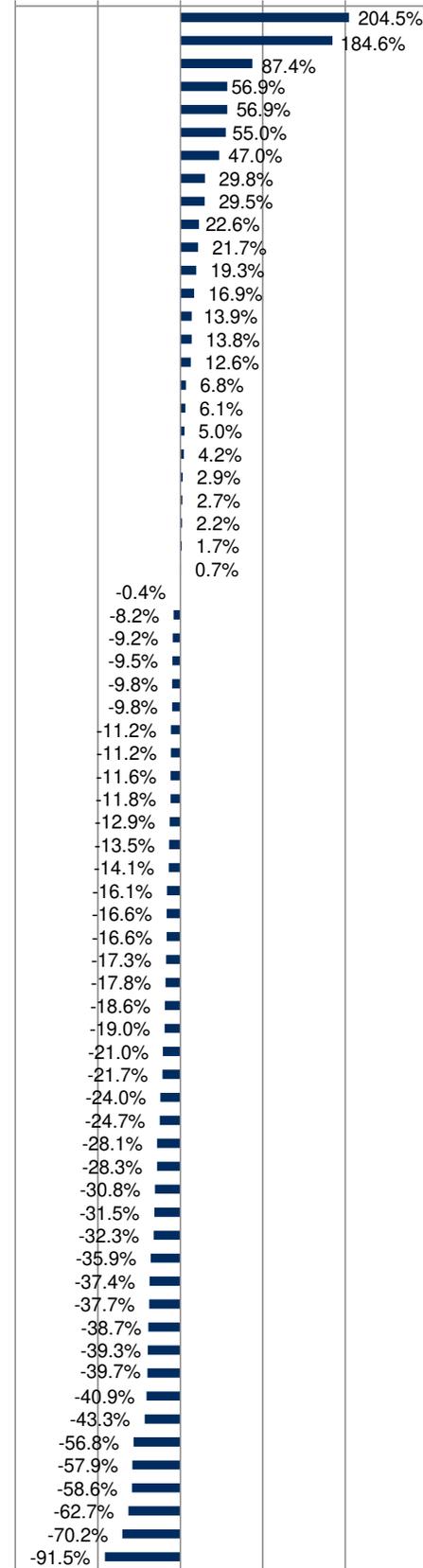
### Rendimiento 12 meses

-150% -100% -50% 0% 50% 100% 150% 200% 250%

-200% -100% 0% 100% 200% 300%



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



GNP  
AXTELCPO  
IDEAL  
PE&OLES  
SITESB  
LACOMERUBC  
CUERVO  
GMEXICOB  
ELEMENT  
CULTIBAB  
BIMBOA  
GRUMAB  
CEMEXCPO  
VESTA  
BOLSA  
AUTLANB  
ICHB  
LAB  
Q  
SIMECB  
CHDRAUI  
MFRISCO  
GAPB  
GMXT  
GCC  
GPH1  
VOLAR  
IENOVA  
ALFAA  
WALMEX\*  
IRT  
KUOB  
ORBIA  
IPYC  
KIMBERA  
AMXL  
ELEKTRA  
AC  
OMAB  
GFNORTEO  
MEGA  
ASURB  
GSANBORB  
PINFRA  
KOFUBL  
GPROFUT  
ALPEKA  
TLEVISAC  
NEMAK  
GFINBURO  
ARA  
LALA  
GCARSOA1  
FEMSAUBD  
R  
URBI  
LIVEPOLC  
BSMXB  
SORIANAB  
HOMEX  
VITROA  
BBAJIO  
ALSEA  
SPORTS  
AZTECAC  
GENTERA  
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%	2.02%	2.50%
FondeoB	1.85%	1.86%	3.57%	4.06%
Diferencia	-1.40%	-1.41%	-1.56%	-1.56%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,153,060,391	954,395,403	1,198,664,988

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

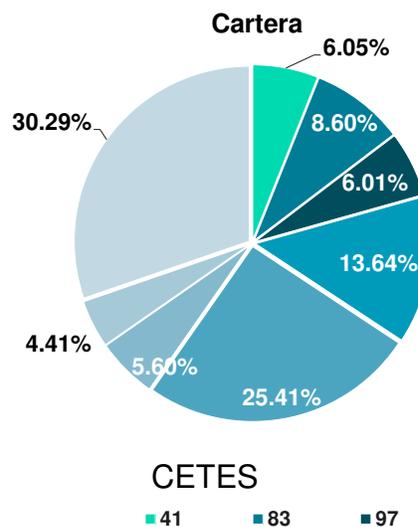
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.03%	1.68%	3.71%	3.99%

Duración

Fondo	Benchmark
96	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,151,917,624	540,593,715	611,323,909



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

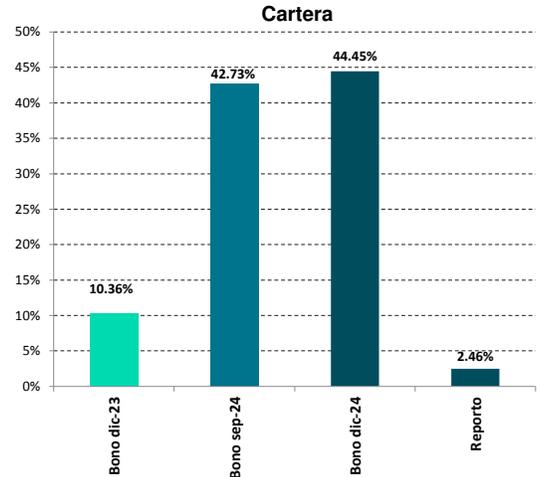
Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-13.42%	0.19%	11.33%	10.05%
PiPG-Fix5A	-12.22%	1.13%	12.42%	11.16%
Diferencia	-1.20%	-0.95%	-1.09%	-1.10%

Duración	Fondo	Benchmark
	1189	1168

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	248,997,968	190,170,590	58,827,378



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

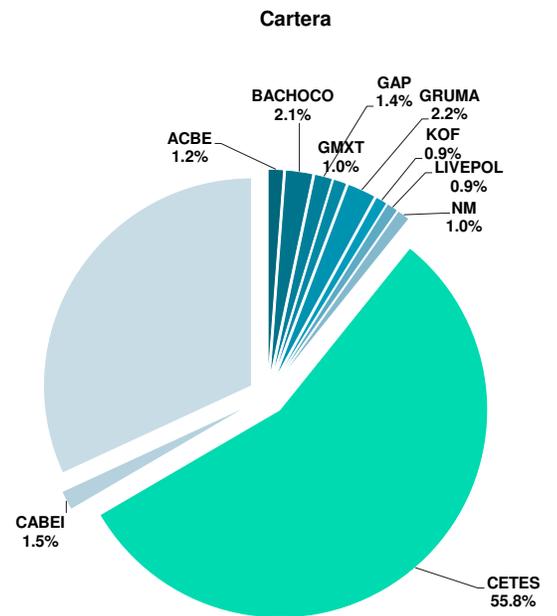
Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.31%	3.41%	5.32%	5.72%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	201	166	35

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,780,410,015	3,786,249,668	- 5,839,653



**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	17.81%	6.73%	9.49%	9.01%
PiPG-Real3A	19.75%	7.37%	10.82%	10.34%
Diferencia	-1.95%	-0.64%	-1.33%	-1.33%

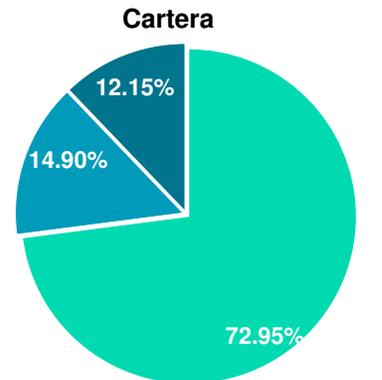
Duración	Fondo	Benchmark
	582	594

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	574,360,563	193,033,964	381,326,599

Inversión Deuda	Actual	Anterior
	87.85%	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**

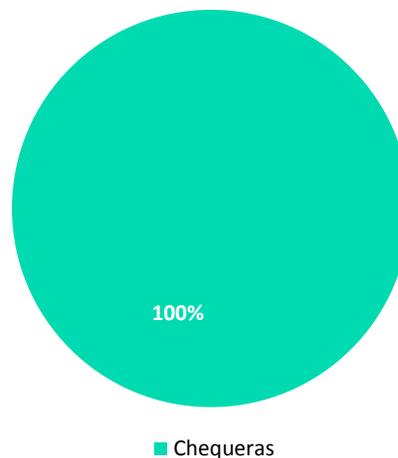
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-78.32%	-99.06%	12.12%	8.79%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	554,203,724	1,176,677,185	- 622,473,461
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

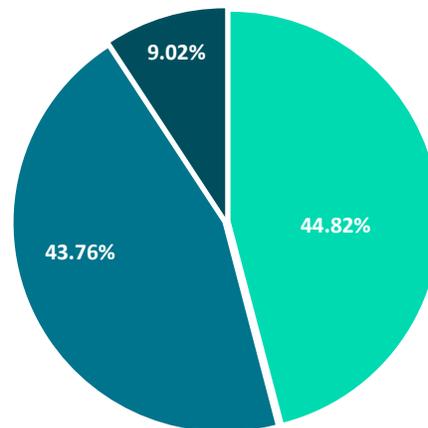
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-99.85%	-92.07%	10.13%	8.82%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-88.24%	-97.96%	18.94%	14.95%
Diferencia	-11.62%	5.89%	-8.81%	-6.13%

	Fondo	Benchmark
Duración	1521	1035

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,126,943	24,045,287	- 21,918,344
Inversión Deuda	88.58%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

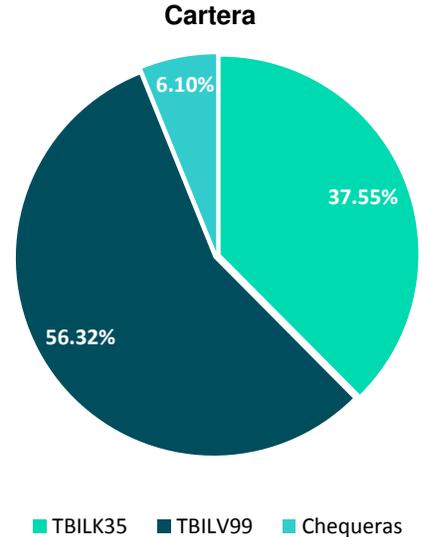
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-79.3%	-100.14%	12.35%	9.29%
Duración	72			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,118,927,349	2,536,937,341	-	1,418,009,992
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

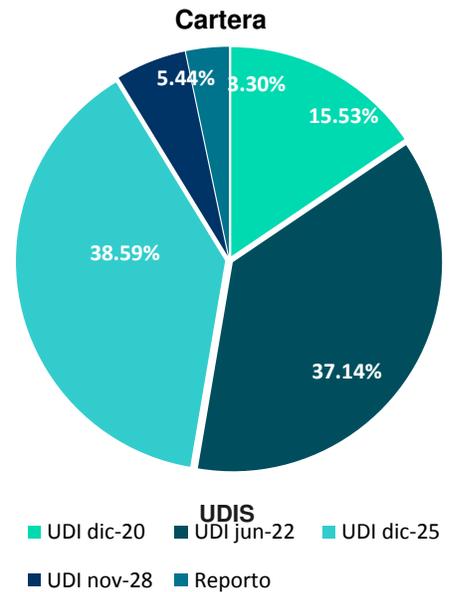


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	16.6%	5.58%	10.29%	9.18%
Duración	Fondo 1009			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,502,907	19,625,392	-	122,485
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

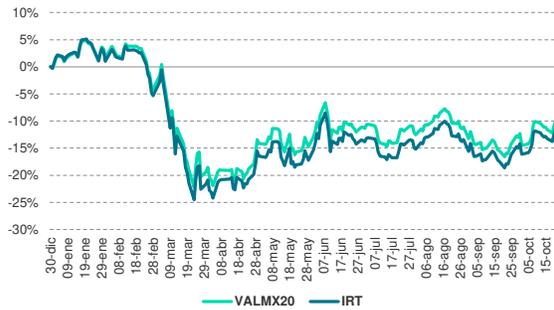
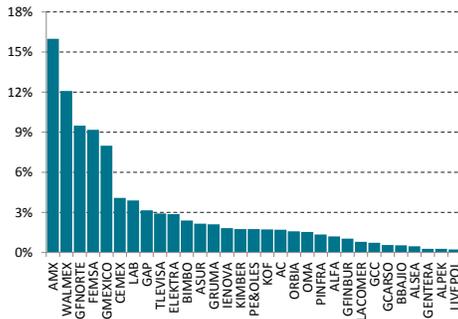


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.47%	3.64%	-9.83%	-9.84%

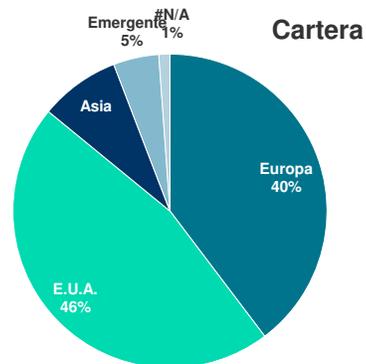
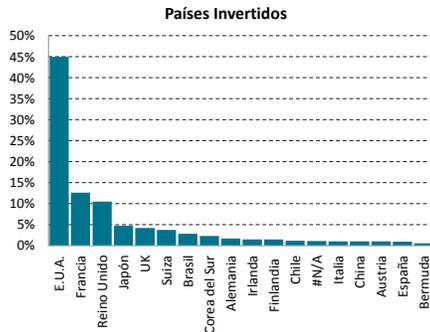
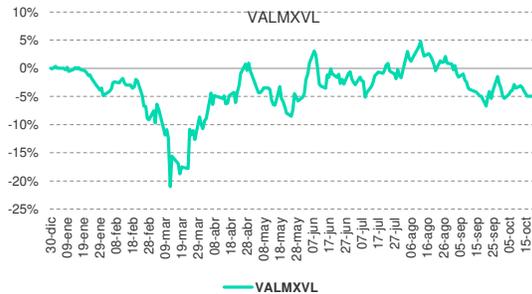
Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		178,123,742	172,494,478	172,196,094
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.52%	-2.34%	-4.97%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,504,988,135	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.



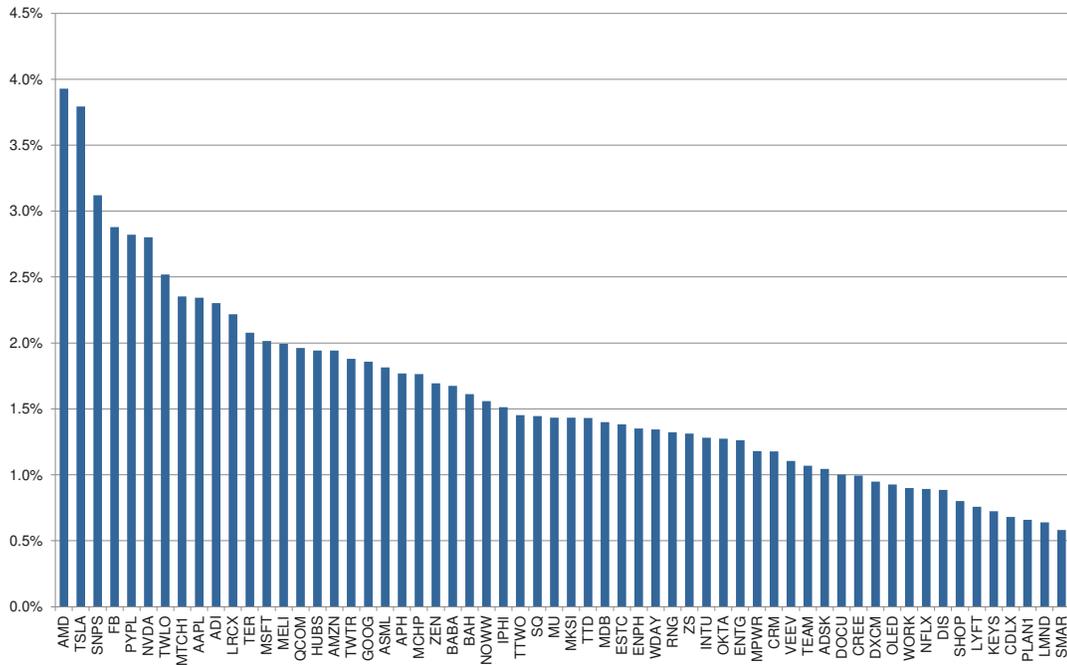
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.59%	-1.36%	70.83%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,930,277,481	827,970,165	2,102,307,316
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
	-2.98%	-3.00%	-19.75%	-19.81%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,937,963	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

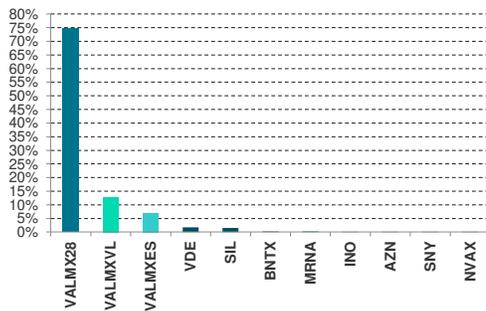
\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

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

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.89%	-2.63%	3.77%	8.42%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		6,192,068,491	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	100%	100%	100%



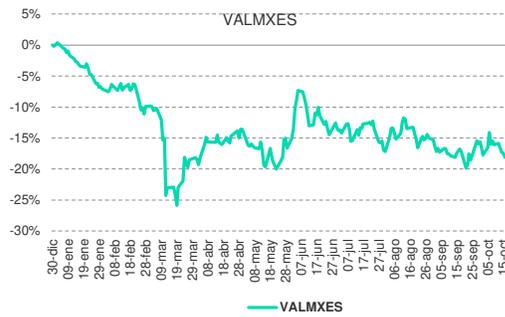
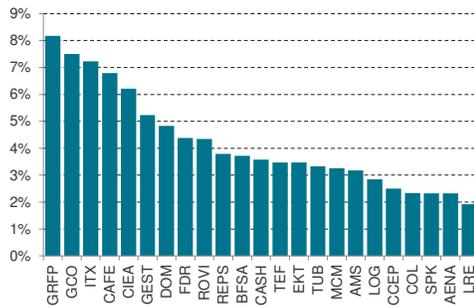
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.23%	-3.95%	-19.27%	-13.94%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		458,947,672	478,378,404	479,989,784
	100%	100%	100%	99%



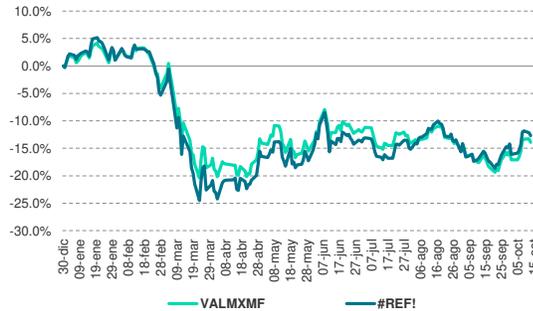
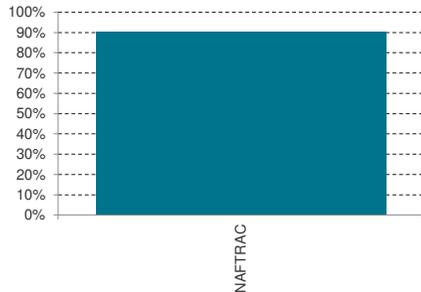
**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.58%	4.15%	-11.53%	-10.81%

\*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
		859,185	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.



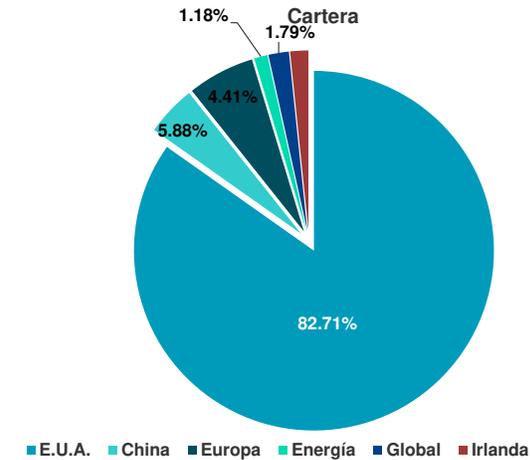
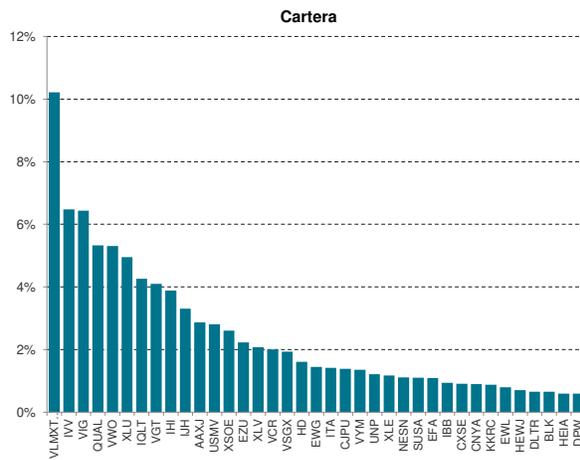
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.02%	-2.47%	18.93%	23.80%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		17,717,294,432	16,498,565,020	16,731,478,731
	100%	100%	100%	100%

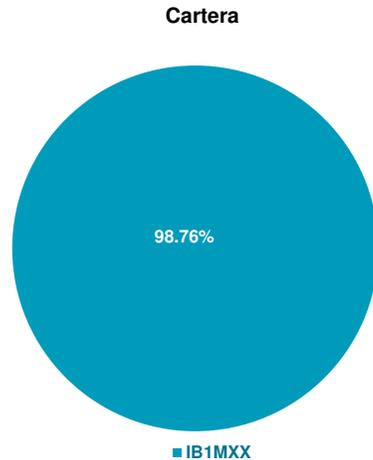
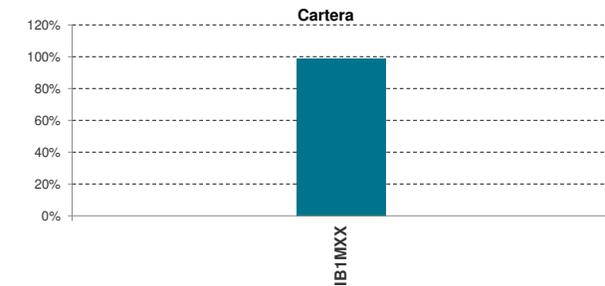


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.19%	3.28%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		565,992,301	580,860,134	587,257,757
	100%	100%	100%	90%

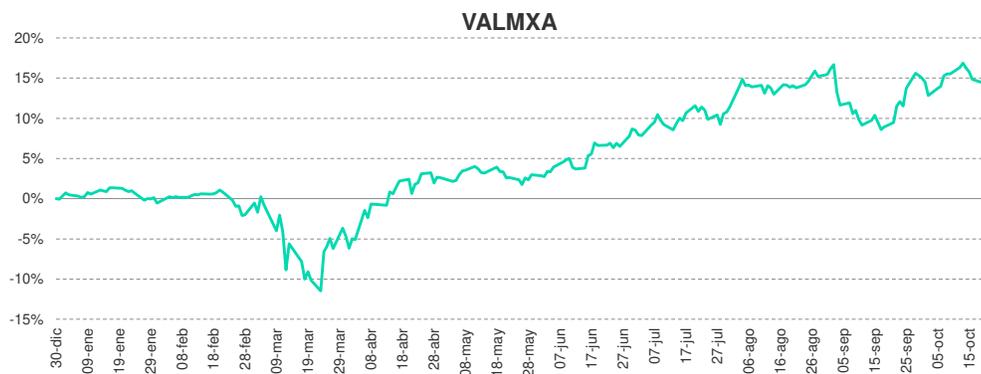


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

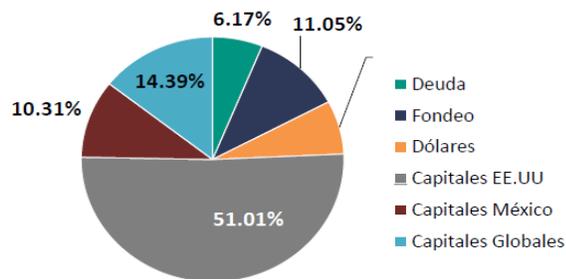
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.16%	-1.78%	13.28%	16.89%

VALMXA	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
	234,386,967	216,364,542	208,826,799	203,325,663

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

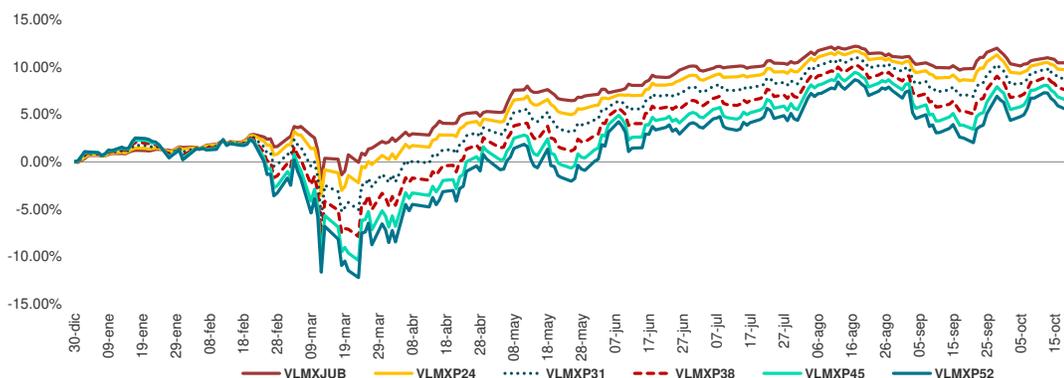


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.52%	-1.26%	10.23%	11.24%
VLMXP24	-0.53%	-1.16%	9.60%	11.08%
VLMXP31	-0.54%	-1.02%	8.73%	10.78%
VLMXP38	-0.55%	-0.86%	7.68%	10.25%
VLMXP45	-0.56%	-0.73%	6.73%	9.77%
VLMXP52	-0.57%	-0.64%	5.82%	9.15%

	Activos netos			
	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
VLMXJUB	999,044,841	1,019,081,681	1,111,436,210	1,121,615,015
VLMXP24	506,787,495	501,956,008	395,384,445	391,779,874
VLMXP31	563,346,461	561,737,170	487,836,766	481,695,816
VLMXP38	485,954,496	479,206,902	435,797,905	428,637,814
VLMXP45	540,721,084	536,137,945	518,426,832	510,433,371
VLMXP52	167,634,208	163,377,315	161,688,233	157,046,840

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.99%	15.86%	11.39%	7.51%	4.57%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.82%	0.95%	1.38%	0.99%	0.87%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.98%	28.13%	20.62%	14.25%	9.40%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.21%	55.06%	66.60%	77.24%	85.17%

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



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

**Contacto Valmex:** Calzada 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.