



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 26 al 30 de Octubre del 2020

Semana 44

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
-----------------------------------------------	---

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

- La economía crece 12 por ciento en el tercer trimestre
- El crédito se debilita aún más
- Superávit comercial asociado con debilidad económica

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

- Recuperación en forma de "V": crece economía 33.1 por ciento en el tercer trimestre
- Inflación repuntando ligeramente

Renta fija

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

- Nacional: Consenso: Banco de México recortará la tasa de fondeo el 12 de noviembre
- Internacional: La FED mantendrá política de tasa de interés cero por varios años

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

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

Mercado Cambiario

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

- Cierres arriba de 21.50 necesarios para cambio de tendencia.
- No se descartan altibajos.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con significativas pérdidas de aproximadamente un dígito medio. El IPC finalizó la semana con una importante baja, situándose por debajo de los 37,000 puntos.

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

- GAP: informó el refinanciamiento de su deuda por \$191 millones USD.
- WALMEX: dio a conocer Walmart Express, su nuevo concepto de supermercados.

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

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

- Vuelve a perder terreno rápidamente.

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

- Consolidación tomará más días.

Aviso de Derechos	17
--------------------------------	----

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------------	----

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Noviembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
2	3	4	5	6
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Septiembre: 55.4 Octubre e/: 55.6</p> <p>EE.UU.: Gasto en Construcción Agosto: 1.4% Septiembre e/: 1.0%</p>	<p>México: Remesas Agosto: 3,574 mdd Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Octubre</p> <p>México.: Reservas Internacionales 23- oct : 194,471 mdd Nov 6 e/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Septiembre: 749 mil Octubre e/: 750 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Septiembre: 57.8 Octubre e*/: 57.4</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Agosto: -67.1 billones Septiembre e*/: -67 billones</p> <p>México: Indicador adelantado Agosto: 0.2 Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 24 e: 783 mil Octubre 31 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Productividad 1T-20: -0.3% 2T-20 preliminar: 10.1% 3T-20 preliminar e*/: 3.4%</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario 1T-20: 9.6% 2T-20 preliminar: 9.0% 3T-20 preliminar e*/: -9.9%</p> <p>México: Ventas de automóviles Septiembre: 77,784 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Septiembre: 661 mil Octubre e*/: 635 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Septiembre: 7.9% Octubre e*/: 7.7%</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Agosto: -7.22 billones Septiembre e*/: 10.750 billones</p> <p>México: Consumo privado Julio: 5.2% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Julio: 4.4% ae Agosto e*/: n.d.</p>

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
9	10	11	12	13
<p>México.: Producción de automóviles (AMIA) Septiembre: 301,426 unidades Octubre e/: n.d.</p> <p>México.: Exportación automotriz (AMIA) Agosto: 247,126 unidades Octubre e/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Agosto: 6.669 millones Septiembre e/: n.d.</p> <p>México.: Reservas Internacionales Nov 6 e/: n.d. Nov 13 e/: n.d.</p> <p>México.: Revisiones salariales Septiembre: 4.1% Octubre e/: n.d.</p>	<p>México.: Producción industrial: Agosto: -9% Septiembre e/: n.d.</p> <p>México.: PMI Manufacturero Agosto: 0.8% Septiembre e/: n.d.</p> <p>México.: Ventas ANTAD Septiembre: -0.3% Octubre e/: n.d.</p> <p>Eurozona: BCE publica boletín económico</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Septiembre: 0.2% Octubre e/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Septiembre: 0.2% Octubre e/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de desempleo Octubre 31 : n.d Noviembre 7 e/: n.d</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Octubre</p> <p>México.: Empleo IMSS Septiembre: 113,850 Octubre e/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor Universidad de Michigan Octubre: 81.8 Noviembre e*/: n.d</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Septiembre: 0.4 Octubre e/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Septiembre: 0.4% Octubre e/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

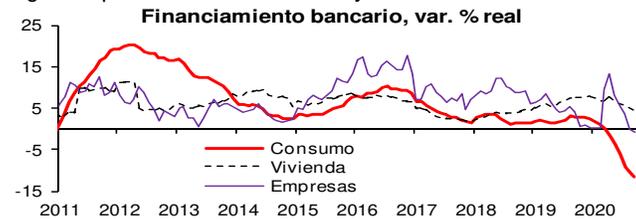
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

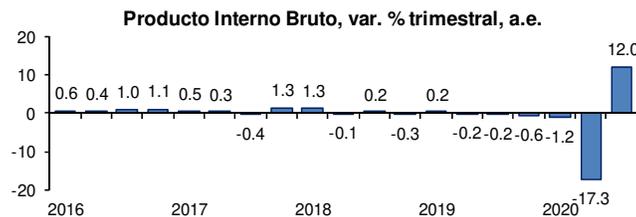
El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 2.7 por ciento en septiembre respecto al mismo mes de 2019, después de caer 1.7 por ciento en agosto. El financiamiento al consumo decreció 11.4 por ciento y a las empresas bajó 0.8 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 4.4 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



La economía crece 12 por ciento en el tercer trimestre

Conforme a cifras oportunas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 12.0 por ciento en el tercer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo. La cifra superó la expectativa de mercado de 8.3 por ciento.



En el tercer trimestre, el sector con mayor impulso fue el secundario con alza de 22 por ciento, seguido por los sectores terciario y primario con crecimientos de 8.6 y 7.4 por ciento, respectivamente. Con esto se recupera parte de lo perdido con la contracción de 17.1 por ciento registrada en el segundo trimestre por las restricciones aplicadas para contener el avance de la pandemia de Covid-19.

En su variación anual, el PIB cayó 8.6 por ciento. El sector secundario retrocedió 8.9 por ciento, el terciario cayó 8.8 por ciento y el primario avanzó 7.4 por ciento.

En los primeros nueve meses de 2020, el PIB oportuno se redujo 9.8 por ciento respecto al mismo período de 2019. Esperamos que en todo el año el PIB registre una caída cercana a 9 por ciento.

La economía modera ritmo de crecimiento

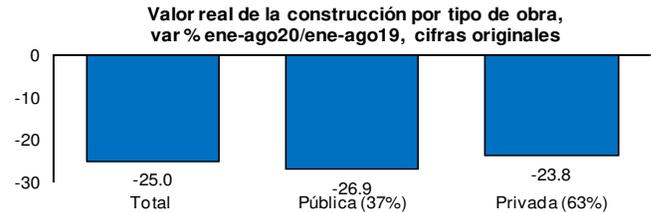
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 1.1 por ciento en agosto, respecto a julio, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 8.5 por ciento; el sector primario aumentó 5.9 por ciento, el secundario decreció 8.46 por ciento y el terciario bajó 9.3 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 9.4 por ciento en agosto y de 9.8 por ciento en los primeros ocho meses del año.

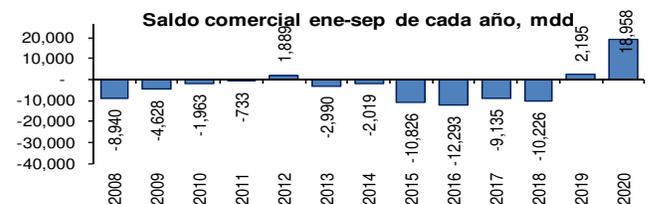
La industria de la construcción continúa deprimida

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, aumentó 0.2 por ciento en agosto, respecto al mes previo, el tercer incremento al hilo, pero se mantiene 27.3 por ciento debajo de su nivel de julio 2019. En los primeros ocho meses de este año, la caída fue de 25.0 por ciento; la construcción pública cayó 26.9 por ciento y la privada bajó 23.8 por ciento.



Superávit comercial asociado con debilidad económica

En septiembre la balanza comercial registró un superávit de 4,385 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 152 millones de dólares obtenido en septiembre 2019. Las exportaciones subieron 3.7 por ciento y las importaciones cayeron 8.5 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 18,958 millones de dólares en los primeros nueve meses del año.



El BCE prepara terreno para más relajamiento monetario

En un entorno de deflación y debilidad económica, el Banco Central Europeo se apresta a fortalecer los estímulos monetarios, a recalibrar sus instrumentos, una vez que su staff actualice las proyecciones económicas el próximo mes de diciembre.

Mientras tanto, continuará con su actual postura acomodaticia: tasas de interés negativas, compra masiva de activos financieros, reinversión de pagos de principal y provisión de liquidez a través de operaciones de refinanciamiento.

La economía de la eurozona está perdiendo *momentum* más rápido que lo esperado, después de un fuerte, aunque parcial y desigual, repunte en la actividad económica en el verano. El PIB de la eurozona se contrajo 11.8 por ciento, trimestre a trimestre, en el segundo trimestre de 2020, y después repuntó fuertemente en el tercer trimestre, pero todo apunta a que el crecimiento se moderará en los últimos meses de este año. Los riesgos están sesgados a la baja.

La inflación anual, mandato único del BCE, se mantiene en terreno negativo (-0.3 por ciento en septiembre) y se espera que la deflación perdure hasta principios de 2021, considerando los bajos precios del petróleo y el impacto por la reducción temporal del impuesto al valor agregado en Alemania. Difícilmente se logrará el objetivo de "una inflación cerca, pero debajo de 2 por ciento" en los próximos años, lo que anticipa mantener tasas de interés negativas y ampliación de los programas de compras masivas de activos por un periodo más prolongado, por varios años.

Estados Unidos

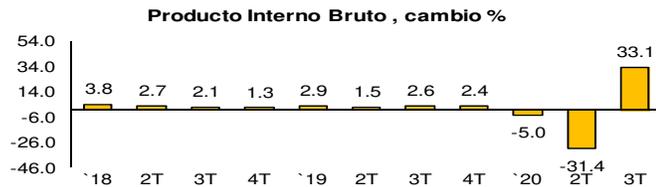
Chicago FED: moderación en el crecimiento

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +1.11 en agosto a +0.27 en septiembre. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de +3.22 en agosto a +1.33 en septiembre, niveles que se asocian con expansión, pero moderada. El índice se construyó con datos disponibles al 22 de octubre.



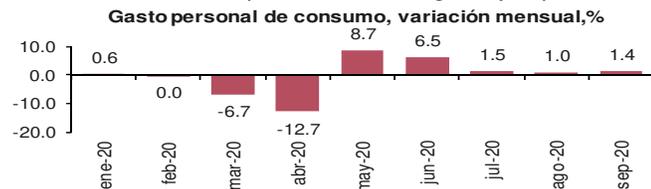
La economía creció 33.1 por ciento en el tercer trimestre

El producto interno bruto aumentó 33.1 por ciento en el tercer trimestre del año, según cifras "avanzadas", después de haber caído 31.4 por ciento en el trimestre previo. La cifra refleja la reapertura económica, siendo el gasto personal de consumo y la inversión los contribuyentes al crecimiento.



El gasto de consumo crece a ritmo moderado

El gasto personal de consumo aumentó 1.4 por ciento en septiembre, acompañado de un alza en el ingreso personal disponible de 0.9 por ciento y una ligera baja en tasa de ahorro, de 14.8 a 14.3 por ciento entre agosto y septiembre.



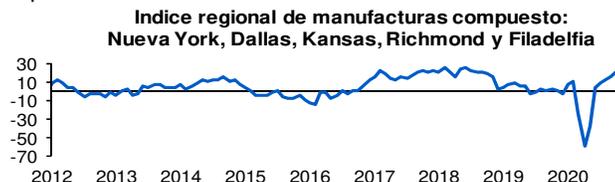
Ligero retroceso en las ventas de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas disminuyeron 3.5 por ciento en septiembre respecto a agosto, a una tasa anual de 959 millones de unidades, 32.1 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.



Manufacturas continúan en expansión

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



El mercado laboral continúa mejorando

Del 17 al 24 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 40 mil a 751 mil, el mejor registro desde que inició la reapertura de la economía.



Inflación repuntando ligeramente

En septiembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.4 por ciento (previo: 1.3) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.5 por ciento anual (previo: 1.4). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



Preocupación entre los consumidores

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) disminuyó ligeramente de 101.3 en septiembre a 100.9 en octubre, y el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 80.4 en agosto a 81.8 en septiembre, lejos todavía de los niveles de pre-pandemia. En ambas encuestas se señaló preocupación por la moderación en la generación de empleos y preocupación por el repunte en los contagios por Covid-19.



Perspectivas

La actividad económica global repuntó fuerte en el tercer trimestre, pero se está frenando por el "efecto aritmético", pero sobre todo por el repunte de la pandemia. Los países europeos están endureciendo las medidas para contener los contagios, los cierres han sido focalizados, pero no se descartan que se amplíen. Los Estados Unidos también se encaminan a lo mismo, pues algunas ciudades ya están endureciendo las medidas. Todo esto tendrá un impacto económico significativo.

Las expectativas sobre una vacuna son positivas, pero el escenario base es que su disponibilidad universal será hasta la segunda mitad de 2021.

El martes 3 de noviembre se celebran elecciones en los Estados Unidos. Las encuestas favorecen a Biden, pero por la complejidad del proceso (voto directo, voto anticipado y voto por correo) existe riesgo de impugnación por parte de Trump. El Consejo Electoral deberá decidir al ganador el 14 de diciembre de 2020. La toma de posesión del presidente es el 20 de enero de 2021.

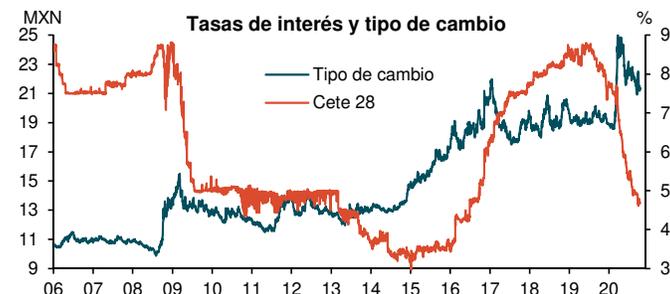
México

Subasta primaria

Resultados mixtos en las subasta primaria de Cetes 44: alza en los plazos de 28, 91 y 364 días y estabilidad en 182 días, con relaciones demanda a oferta relativamente bajas, de 2.75, 2.27, 2.11 y 2.36 veces, sugiriendo expectativas de estabilidad. El mercado espera otro recorte en la tasa de fondeo el día 12 de noviembre a 4 por ciento, para concluir el actual ciclo de relajamiento.

Tasas de interés de la Subasta 44 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.14	4.22	0.08
Cete 91d	4.26	4.29	0.03
Cete 175d	4.29	4.29	0.00
Cete 343d	4.35	4.39	0.04
Bono 5 años	4.87	5.25	0.38
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado Secundario

En la semana pasada la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, ligera baja en los plazos cortos y alza en los más largos. Influyeron varios factores: expectativas de otro recorte en la tasa de fondeo para el próximo 12 de noviembre, pero presión en la parte larga por presión del exterior, en particular de las tasas estadounidenses que aumentaron ligeramente por el estira y afloje del tema fiscal.

Plazo en días	CETES			ABs		
	23-oct	29-oct	Var pp.	23-oct	29-oct	Var pp.
1	4.21	4.21	0.00	4.25	4.25	0.00
28	4.15	4.28	0.13	4.36	4.30	-0.06
91	4.27	4.29	0.02	4.44	4.44	0.00
182	4.27	4.31	0.04	4.47	4.49	0.02
364	4.34	4.39	0.05	4.48	4.47	-0.01

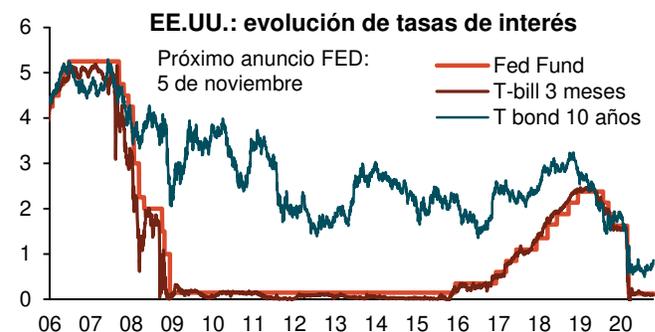
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.2	-	-
Cete 28	81.8	0.6	-
Fondeo MD	40.2	32.9	0.5

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

Estados Unidos

Con el rebrote de la pandemia en muchas ciudades de los Estados Unidos crece la posibilidad de más estímulos fiscales, pero también de la ampliación de las medidas de relajamiento monetario, en especial del programa de compras de activos. El escenario de una política de tasas de interés cero durante varios años se fortalece.



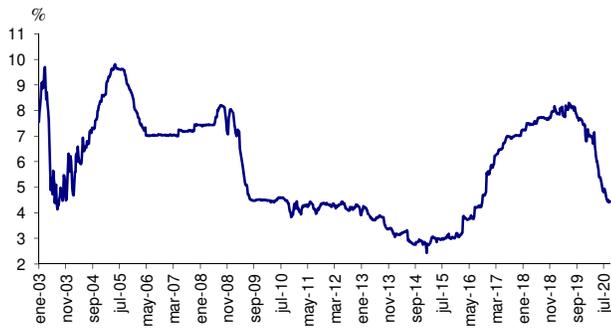
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.70	1.48
09-oct	0.10	0.15	0.34	0.77	1.57
16-oct	0.10	0.15	0.32	0.75	1.53
23-oct	0.09	0.16	0.37	0.84	1.64
30-oct	0.09	0.15	0.37	0.83	1.61
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

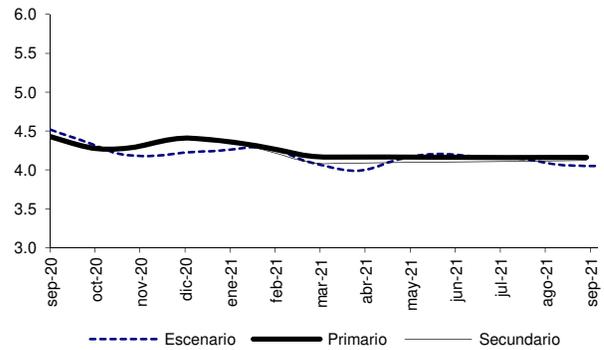
Estados Unidos: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023, aunque bien podría ser más largo.

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.

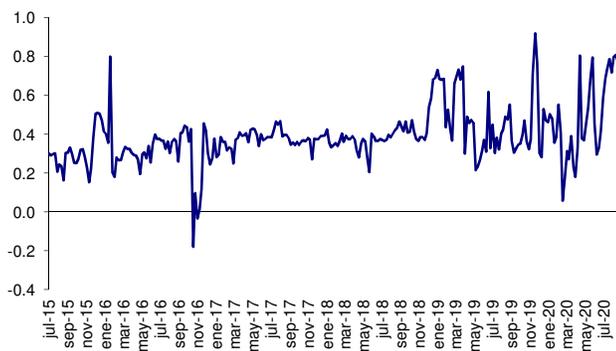
Evolución CETES 28d



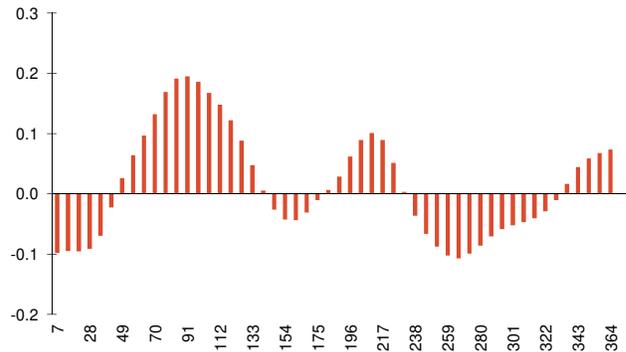
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



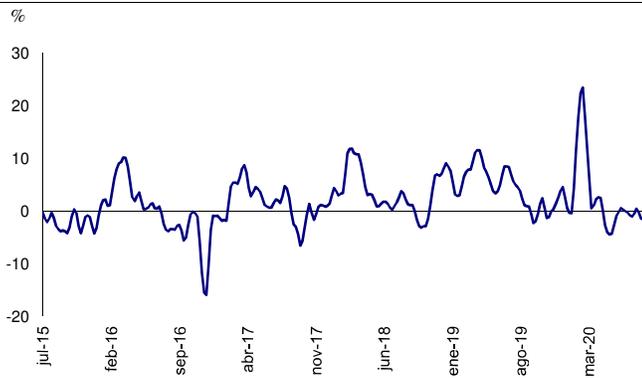
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



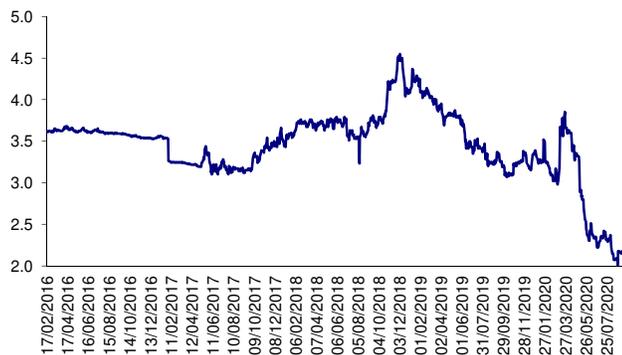
Tasas Reales CETE 28



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.
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	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.
México rendimiento (%*)			
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
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.30	3.26	0.04
BR GLB 34	4.41	4.27	0.14
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	0.85	0.73	0.11

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

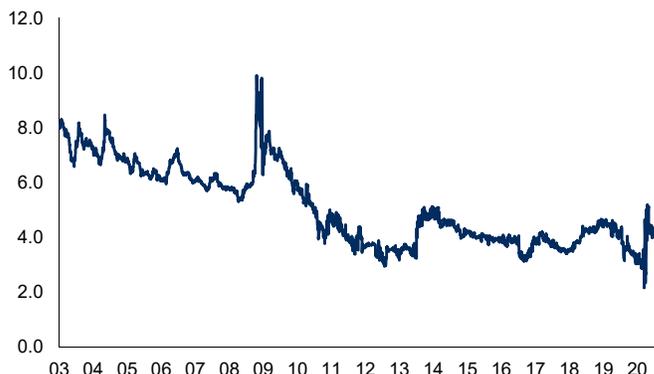
UMS: United Mexican States
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



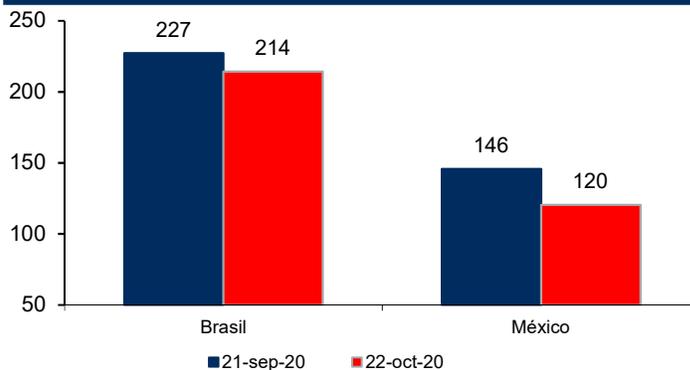
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

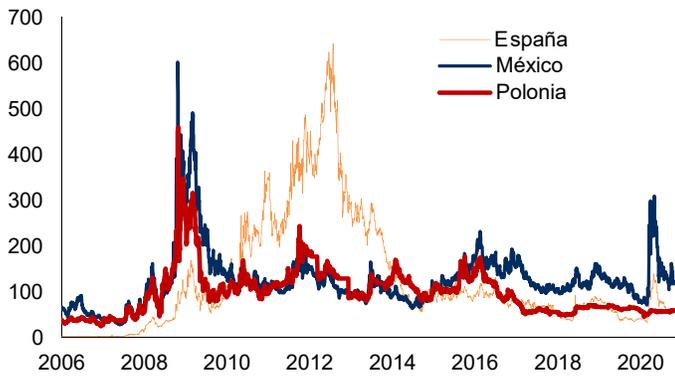


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



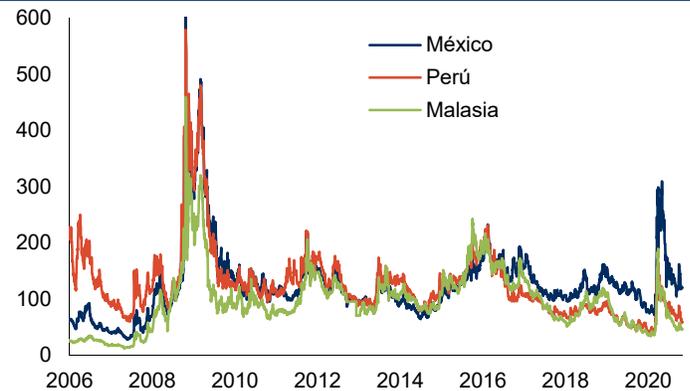
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

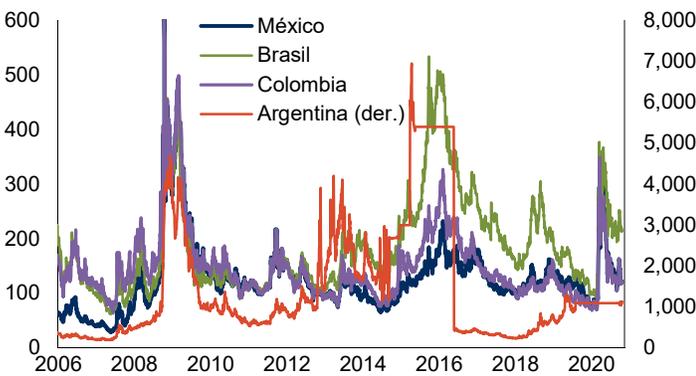


Países con calificación A3 (Moody's)

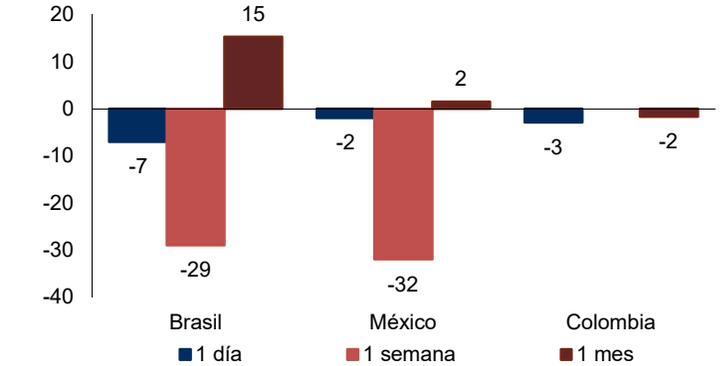
23-octubre-2020



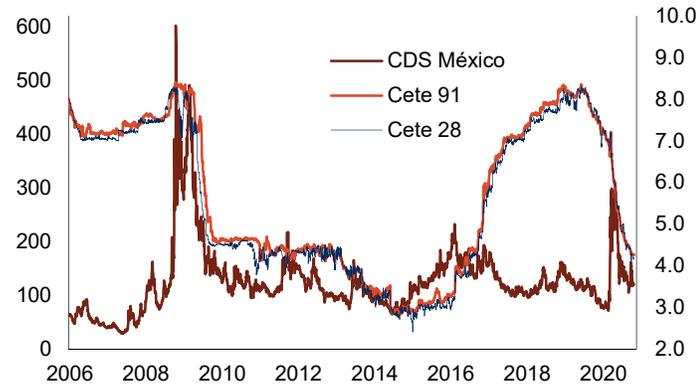
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



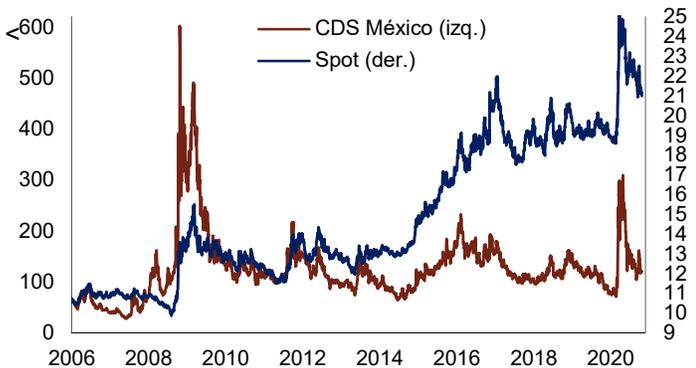
CDS México y tasas de CETES



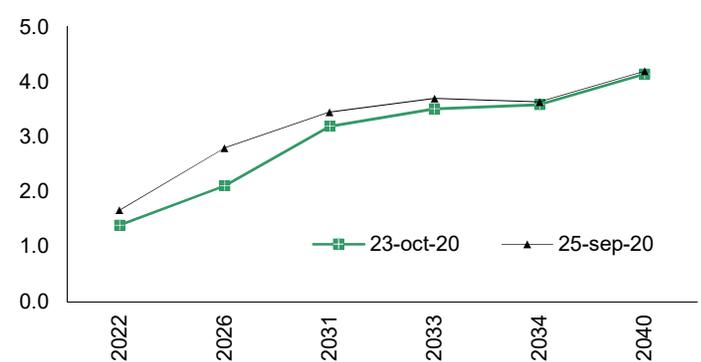
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	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

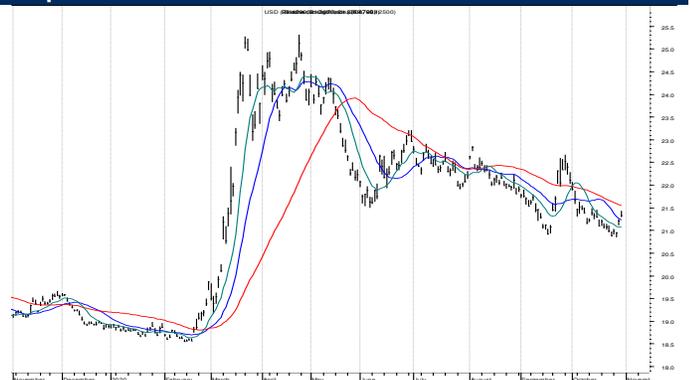
	2020	2021
Promedio	22.19	22.15
Mediana	22.30	22.25
Máximo	23.86	24.53
Mínimo	20.00	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

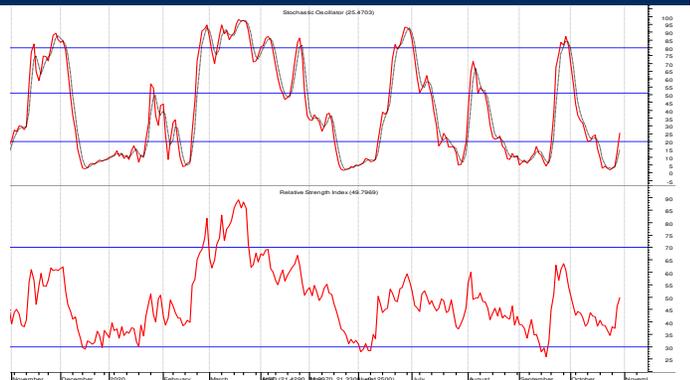
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.30 (61.8%). Ya cumplió en apoyarse en la zona 20.80 – 21.00. Necesita cierres sobre 21.50 para cambiar la tendencia.

Soporte: 21.50 Resistencia: 23.23



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

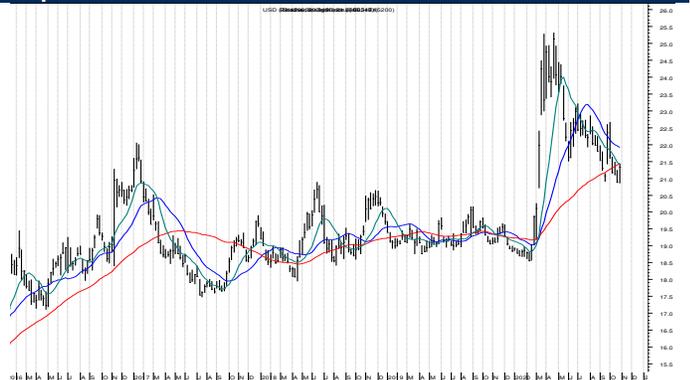
La baja introdujo los osciladores en sobre venta. Veremos ahora si el rebote reciente fue únicamente reacción ante la mencionada sobre venta o continúa la subida y muestra fuerza de alza.



Tipo de Cambio Semanal

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

Soporte: 21.20 Resistencia: 25.80



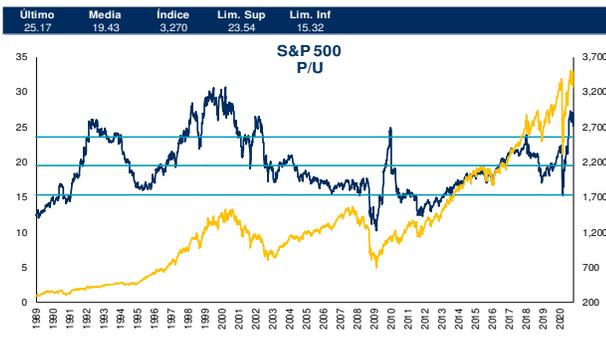
MEXICO

El IPC finalizó la semana con una importante baja, situándose por debajo de los 37,000 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. En México, de la mano de un repunte en los casos de COVID-19 a nivel global, las cifras de casos confirmados y muertes siguen con una tendencia a la alza superando los niveles de 912,000 y 90,000 respectivamente. A pesar de que todo pareciera indicar que el escenario pudiera presentar condiciones más complicadas en las siguientes semanas, el color del semáforo epidemiológico en la CDMX permanecerá en color naranja por décimo novena semana consecutiva, sin la implementación de nuevas medidas de confinamiento. Respecto a cifras económicas, a finales de la semana destacó la publicación de la cifra oportuna del PIB para el tercer trimestre del 2020, la cual registró un crecimiento de 12% respecto al trimestre previo (superando la expectativa de mercado de 8.3%). En temas corporativos, concluyó la temporada de reportes trimestrales del tercer trimestre del 2020, durante la cual las emisoras que integran al IPC registraron variaciones en MXN en términos de ventas y EBITDA de 3.83% y 9.19% respectivamente. En términos generales esta temporada de reportes resultó mejor a lo esperado inicialmente, apoyada en cierta medida por un efecto de tipo de cambio así como por los resultados de emisoras que tienen un porcentaje relevante de sus operaciones en el mercado estadounidense. En noticias corporativas, destacó el anuncio que realizó WALMEX durante su evento digital 'Omnichannel Tour 2020' en el que presentó su nuevo formato Walmart Express, el cual reemplazará gradualmente a su formato Superama.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con significativas pérdidas de aproximadamente un dígito medio, con el Dow Jones y el Nasdaq ubicándose cerca de los 26,500 y 10,900 puntos, respectivamente. El mercado de capitales se vio afectado por el evidente repunte de casos de COVID-19 en EUA y Europa, lo cual ha detonado una reimposición de medidas de confinamiento y distanciamiento social. A detalle, en Alemania se impusieron nuevas medidas de confinamiento por un mes para establecimientos como restaurantes, bares, cines y teatros mientras que en Francia también se anunciaron medidas a nivel nacional que entraron en vigor a partir del viernes 30 de octubre, aunque manteniendo las escuelas abiertas. Esto ha generado nuevas preocupaciones, ya que es muy probable que dichas medidas incidan negativamente tanto en las perspectivas como en el ritmo de recuperación económica esperado a nivel global. En relación a la temporada de reportes, importantes emisoras del sector tecnológico dieron a conocer sus resultados trimestrales, los cuales tuvieron un tono mixto. En sentido positivo Alphabet, Amazon y Microsoft dieron a conocer reportes que fueron bien recibidos por los inversionistas. Por otro lado, Apple decepcionó luego que las ventas de iPhones no superaron las estimaciones del consenso mientras que Twitter y Facebook registraron un menor número de usuarios. La siguiente semana la atención de los inversionistas se centrará en las elecciones a celebrarse el martes 3 de noviembre, la cual se ha caracterizado por un alto porcentaje de votos emitidos por correo o de manera anticipada dadas las condiciones actuales.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	36,988	-4.44%	-1.26%	-15.05%
Máximo	37,063	-4.94%	-1.66%	-15.20%
Mínimo	36,662	-4.92%	-1.18%	-15.60%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	26,502	-6.47%	-4.61%	-7.14%
S&P 500	3,270	-5.64%	-2.77%	1.21%
Nasdaq	10,912	-5.51%	-2.29%	21.61%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
26/10/2020	38,719	38,125	38,246	88,901,849
27/10/2020	38,244	37,924	38,001	153,207,536
28/10/2020	37,872	36,984	37,394	166,811,727
29/10/2020	37,409	36,706	36,801	124,235,363
30/10/2020	37,063	36,662	36,988	266,462,341

AEROMEX: anunció que la Corte de EUA para el Distrito Sur de NY aprobó diversas de sus solicitudes como la extensión de 90 días al periodo legal de 120 días para asumir/rechazar contratos de arrendamiento vigentes sobre bienes inmuebles no-residenciales (estableciendo el procedimiento para el rechazo o terminación anticipada de contratos pendientes de ejecución y arrendamientos no vencidos), pagar indemnizaciones hasta por \$6,200,000 USD para cumplir compromisos con sindicatos de sobrecargos y extensión de período de exclusividad para presentar un plan de reorganización bajo el procedimiento del Capítulo 11 y solicitar aceptaciones al mismo.

BACHOCO: HR Ratings ratificó su calificación de HR AAA con perspectiva estable para su emisión 'BACHOCO 17', basándose en la calificación de HR AAA con perspectiva estable de la emisora y sus niveles de liquidez.

CEMEX: informó que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a CEMEX España, una subsidiaria indirecta de CEMEX, a iniciar una oferta pública de adquisición para adquirir como mínimo, 1 acción ordinaria y como máximo 149,610,106 acciones ordinarias de CEMEX LATAM HOLDINGS, subsidiaria indirecta de CEMEX, inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia y en la Bolsa de Valores de Colombia. De conformidad con la información pública disponible a través del Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia, la oferta está dirigida a todos los accionistas de CEMEX Latam (con la excepción de aquellas acciones propiedad de CEMEX España o de CEMEX Latam), por un precio de compra de COP\$3,250 por cada acción ordinaria de CEMEX Latam, en los términos de y sujeto a las condiciones que serán establecidas en los documentos de oferta. En apego a la regulación colombiana, la acción de CEMEX Latam se reactivará para su negociación bursátil a partir del 30 de octubre de 2020.

GAP: concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria por \$191 millones USD, a vencer en enero y febrero 2021. Con este financiamiento extiende los vencimientos que se encuentran a corto plazo en USD, lo cual proporciona certidumbre respecto del uso de los recursos financieros para el 2021.

WALMEX: dio a conocer Walmart Express, un nuevo concepto de supermercados que forma parte de su estrategia de expansión y transformación que ha trazado para el mercado mexicano. Walmart Express tendrá 2 vías de crecimiento. Por un lado, la apertura de nuevas tiendas a partir de noviembre de 2020, que serán ubicadas en puntos estratégicos en el país para llegar a nuevos espacios en donde no se tiene presencia con los formatos actuales. Asimismo, se implementará una conversión gradual de las tiendas Superama que serán totalmente renovadas bajo el concepto Walmart Express. Walmart Express nace en México en respuesta a los clientes actuales que buscan encontrar en un supermercado una experiencia de compra adaptada a sus estilos de vida y nuevas necesidades. Tras la puesta en marcha del nuevo concepto en México, las operaciones de Walmart y Walmart Express compartirán las mejores prácticas, tanto en tiendas como en línea, con una gradual alineación de sus plataformas de comercio electrónico, para ofrecer la mejor experiencia de compra a sus clientes.

FUENTE: EMISNET, <https://www.walmartmexico.com/sala-de-prensa>

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	36,988	-4.44%	-1.3%	-15.1%	-14.7%	8.47%	29.31%	20.21%	7.84	7.72	6.93
AEROMEX	4.24	-4.5%	-3.2%	-72.9%	-71.5%	39.74%	8.01%	-33.14%	116.25	38.23	5.39
ALFAA	14.17	-9.5%	3.4%	-9.6%	-15.0%	10.30%	11.02%	5.64%	6.43	6.54	5.95
ALPEKA	15.86	-4.6%	3.0%	-24.1%	-23.5%	14.11%	10.19%	6.16%	5.48	6.95	5.75
ALSEA	18.25	-15.2%	-13.4%	-63.4%	-64.4%	-66.16%	16.20%	-3.22%	9.88	19.93	9.29
AMXL	12.91	-5.7%	-7.0%	-14.5%	-15.3%	22.35%	32.05%	16.54%	5.51	5.98	5.60
ARA	2.60	-2.3%	2.4%	-37.8%	-28.2%	16.14%	11.24%	8.04%	4.15	6.87	5.49
AC	92.35	0.1%	-3.6%	-7.6%	-14.1%	9.32%	18.00%	12.22%	7.65	8.44	7.74
ASUR	245.02	-4.9%	-4.6%	-30.8%	-22.3%	3.50%	47.15%	32.23%	16.51	21.06	13.92
AUTLAN	9.90	-7.5%	-8.8%	7.1%	2.0%	3.25%	19.26%	3.47%	4.29	6.59	5.82
AXTEL	7.91	-5.2%	12.5%	157.7%	170.9%	-19.86%	32.94%	5.94%	7.12	5.60	7.47
BBAJIO	17.54	-3.0%	5.9%	-44.6%	-43.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	40.99	-0.7%	-0.9%	19.1%	14.7%	9.66%	13.02%	8.18%	7.43	7.56	7.56
BOLSA	43.12	-5.0%	-13.9%	4.3%	2.2%	9.90%	60.03%	55.87%	9.87	11.48	10.97
CEMEXCPO	8.76	1.2%	4.5%	23.7%	21.2%	5.25%	15.23%	6.57%	8.66	9.32	8.55
CHDRAUIB	26.82	-1.3%	10.8%	-1.1%	0.6%	18.05%	7.26%	4.64%	5.64	6.13	6.05
GENTERA	4.99	-19.0%	-20.9%	-74.4%	-73.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.53	-6.5%	-1.3%	26.6%	34.0%	4.65%	24.61%	22.43%	19.65	21.98	21.20
KUOB	46.00	2.2%	-3.5%	-17.7%	-9.2%	-1.61%	12.06%	2.18%	11.31	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1201.83	0.1%	0.2%	-13.4%	-14.0%	-0.44%	8.88%	2.26%	35.11	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.20	1.6%	0.0%	4.2%	-57.3%	-7.49%	12.20%	-1.55%	8.92	11.29	8.33
FEMSAUBD	113.69	-6.1%	-8.8%	-36.4%	-33.4%	4.78%	13.67%	7.56%	9.67	11.08	9.83
GAP	176.53	-11.3%	-0.5%	-21.4%	-12.5%	2.84%	45.95%	31.88%	17.62	20.63	14.69
GCARSOA1	39.28	-7.7%	-13.5%	-43.7%	-39.0%	6.58%	12.17%	8.47%	10.32	12.21	9.67
GCC	106.81	-0.3%	3.7%	5.9%	-0.7%	11.90%	31.42%	20.89%	6.20	9.30	8.84
GFAMSA	0.38	-6.4%	26.7%	-91.5%	-93.0%	-0.69%	14.83%	7.52%	9.21	n.a.	n.a.
GFINBURO	15.71	-7.4%	-8.8%	-32.3%	-34.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	94.50	1.3%	23.3%	-10.6%	-10.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	60.25	-4.3%	7.1%	16.2%	18.9%	15.78%	48.94%	39.07%	5.92	8.30	6.99
GMXT	25.10	-2.2%	-11.6%	0.0%	-2.3%	9.77%	44.00%	29.18%	8.40	7.25	6.53
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.25%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	225.61	-4.9%	-7.9%	16.2%	11.8%	11.99%	16.55%	12.54%	8.11	8.36	8.02
GSANBOR	18.00	-2.7%	0.0%	-26.5%	-21.7%	2.19%	7.65%	3.06%	13.58	38.48	9.11
ICH	84.99	-1.5%	9.4%	-8.7%	3.0%	11.42%	16.00%	12.10%	6.35	9.44	8.80
IDEAL	38.00	-6.2%	-2.6%	-5.0%	75.8%	-4.38%	55.41%	43.15%	25.58	n.a.	n.a.
IENOVA	70.98	-5.4%	6.5%	-20.2%	-16.5%	8.93%	59.70%	46.93%	11.55	11.25	9.69
KIMBERA	31.53	-5.7%	-10.2%	-15.9%	-18.7%	16.47%	26.86%	22.57%	9.00	10.96	10.92
KOF	80.32	-8.0%	-10.9%	-30.1%	-24.0%	9.35%	17.80%	11.15%	6.60	7.90	6.72
LABB	18.81	-9.8%	-13.1%	0.5%	-7.4%	12.29%	20.99%	19.84%	8.60	9.20	8.15
LACOMER	38.62	-3.5%	10.4%	65.1%	47.2%	9.35%	10.02%	6.24%	6.19	7.08	6.32
LALA	13.06	-6.1%	-3.0%	-20.1%	-30.6%	6.58%	9.44%	5.81%	5.64	8.05	7.28
LIVEPOL	57.09	-8.6%	-9.2%	-39.2%	-41.8%	6.42%	10.67%	6.49%	8.70	17.17	9.97
MEGA	67.29	1.4%	5.8%	-13.1%	-14.9%	26.43%	48.86%	28.14%	2.38	2.63	2.48
MFRISCO	3.98	-4.6%	-1.0%	28.0%	-2.2%	-23.48%	17.41%	-12.78%	20.64	5.68	3.79
NEMAK	6.54	-4.1%	2.2%	-17.7%	-23.5%	4.40%	13.51%	3.55%	5.82	8.63	5.42
OMA	95.72	-10.1%	-5.7%	-32.5%	-28.2%	5.63%	46.27%	39.16%	14.23	16.47	9.68
ORBIA	37.51	-0.2%	-3.2%	-7.0%	-9.6%	13.17%	19.51%	10.72%	6.77	9.15	8.20
PE&OLES	337.76	-3.4%	-5.5%	70.4%	46.3%	1.79%	21.29%	5.26%	10.23	9.02	6.28
PINFRA	138.96	-7.3%	-11.1%	-28.2%	-21.9%	9.61%	57.26%	50.68%	8.03	12.64	10.10
QUALITAS	84.71	0.2%	1.6%	6.7%	2.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	57.32	-8.1%	9.2%	-46.0%	-43.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	15.66	-4.0%	11.3%	-39.4%	-39.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	64.00	3.2%	25.5%	-0.8%	5.9%	14.64%	15.78%	12.08%	4.80	7.28	6.91
SITESB	19.58	-7.2%	-1.6%	39.9%	55.6%	-1.21%	92.95%	41.75%	4.80	17.24	15.66
SORIANAB	16.19	3.5%	8.4%	-36.4%	-35.0%	17.55%	7.81%	5.83%	4.97	5.29	5.23
TLEVISAC	26.83	-14.6%	-1.8%	-39.5%	-36.8%	9.33%	37.71%	16.18%	5.27	6.69	6.27
AZTECAC	0.29	-7.6%	-2.3%	-59.6%	-64.8%	n.a.	9.80%	3.07%	12.31	n.a.	n.a.
VESTA	34.08	-5.8%	2.3%	0.2%	6.2%	8.31%	81.52%	80.54%	12.31	17.10	16.07
VITROA	25.15	2.7%	0.6%	-40.3%	-40.8%	3.15%	9.92%	2.03%	5.85	n.a.	n.a.
VOLAR	16.61	-11.5%	3.7%	-16.0%	-20.5%	2.86%	18.24%	-0.08%	9.41	19.47	7.01
WALMEXV	51.25	-3.2%	-3.4%	-5.4%	-11.2%	7.02%	10.91%	8.33%	12.11	12.36	11.51

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	3.05	1.83	3.09	26.62	21.75	14.46	n.a.	1.93	5,452,138	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.09	-0.12	-1.85	-34.96	-0.12	2,930	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	10.67	21.35	9.71	15.45	0.92	71,631	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	6.52	19.02	8.99	19.09	0.83	33,594	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-5.28	-3.88	-62.77	7.51	2.43	15,276	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	27.74	17.92	9.37	2.60	4.96	852,465	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	8.17	7.47	5.97	10.57	0.25	3,365	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.21	15.13	13.98	72.46	1.27	162,932	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	26.97	36.52	20.64	114.20	2.15	73,506	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	30.70	128.49	173.46	22.97	0.43	3,469	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	29.82	23.58	213.31	1.71	4.62	17,117	2,164
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	4.50	6.38	5.89	39.23	4.50	20,871	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	23.94	22.07	20.19	18.91	2.17	192,784	4,703
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	17.30	16.34	15.63	11.73	3.68	25,570	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-3.44	49.97	13.09	10.83	0.81	132,604	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	11.94	11.31	10.41	29.56	0.91	25,738	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-7.23	n.a.	n.a.	11.66	0.43	8,107	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	28.79	31.66	31.75	15.36	2.90	162,714	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-21.94	n.a.	n.a.	29.53	1.56	20,993	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-80.14	n.a.	n.a.	403.19	2.98	280,485	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.00	-42.83	25.61	17.49	0.64	13,576	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	98.96	30.38	17.90	68.92	1.65	406,809	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	32.73	33.96	22.76	39.23	4.50	99,033	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	13.54	n.a.	22.95	41.02	0.96	89,615	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	13.54	299.11	285.97	73.54	1.45	35,518	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	217	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.96	7.88	6.86	23.12	0.68	104,262	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	7.84	9.19	8.37	74.44	1.27	272,487	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	12.50	18.72	11.99	37.46	1.61	469,046	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	12.50	0.87	0.67	33.53	4.47	102,925	4,101
GPH	3.98	1.55	5.33	97.49	n.a.	n.a.	58.72	0.98	21,839	378
GRUMAB	2.18	1.61	2.12	18.37	17.24	14.58	70.02	3.22	95,376	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.28	-71.43	23.81	14.17	1.27	40,763	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	42.70	12.58	16.95	79.35	1.07	37,104	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-57.32	n.a.	n.a.	11.22	3.39	114,006	3,000
IENOVA	5.55	4.94	6.29	10.89	12.97	10.24	72.49	0.98	108,885	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	16.42	16.37	16.06	1.68	18.81	97,265	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	18.49	15.35	12.07	56.54	1.42	168,739	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.06	13.19	10.95	8.81	2.14	19,713	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	11.93	12.20	11.47	51.99	0.74	17,735	459
LALA	4.33	3.68	5.99	25.93	20.36	14.79	7.98	1.64	32,336	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	21.53	n.a.	25.70	78.22	0.73	76,626	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	4.71	4.53	4.56	104.99	0.64	20,183	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.55	-3.59	6.41	6.14	0.65	10,131	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-29.66	-14.43	11.64	12.57	0.52	20,138	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	23.37	22.93	13.65	26.46	3.62	37,692	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	22.33	23.48	14.09	25.14	1.49	78,771	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-18.78	-1,376.91	327.34	177.13	1.91	134,251	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	15.78	12.63	10.74	119.96	1.16	52,822	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.24	5.75	8.05	42.00	2.02	36,002	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	5.60	6.46	6.20	66.51	0.86	18,797	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.78	n.a.	n.a.	0.09	0.10	52,033	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	38.19	9.56	12.67	69.51	0.92	31,853	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	137.18	208.06	82.98	7.06	2.77	64,614	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	8.99	8.06	6.84	36.64	0.44	29,140	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-33.57	-22.52	19.30	27.16	0.99	69,058	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.26	n.a.	n.a.	0.00	63.40	634	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.26	26.21	15.61	0.00	63.40	21,529	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.47	n.a.	n.a.	60.47	0.42	12,162	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-3.73	n.a.	n.a.	-6.16	-2.70	14,581	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	27.91	25.59	20.38	9.58	5.35	894,897	17,461

1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 36,988 con una variación de -4.44%.

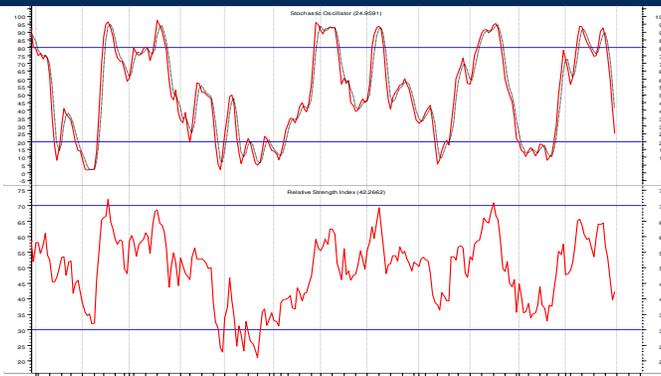
Anticipamos la necesidad de otro periodo de acumulación de varias semanas antes de intentar de nuevo las 40 mil unidades debido al volumen escaso. La reacción alcista de corto plazo que esperábamos para superar 37,500 se concretó. Desgraciadamente rápidamente perdió terreno y esperamos la continuación del patrón de oscilación entre 36 y 39 mil por más tiempo.

Soporte: 36,500 Resistencia: 38,200



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

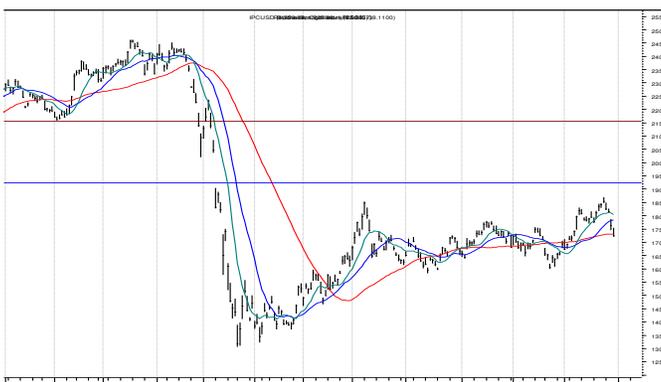
El rebote anticipado por los osciladores terminó y vuelve en poco tiempo a la zona inferior mostrando total falta de fuerza.



IPyC USD

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

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana

Sin recomendación mientras el índice opere por debajo del promedio de 200 días.

Soporte: Resistencia

Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

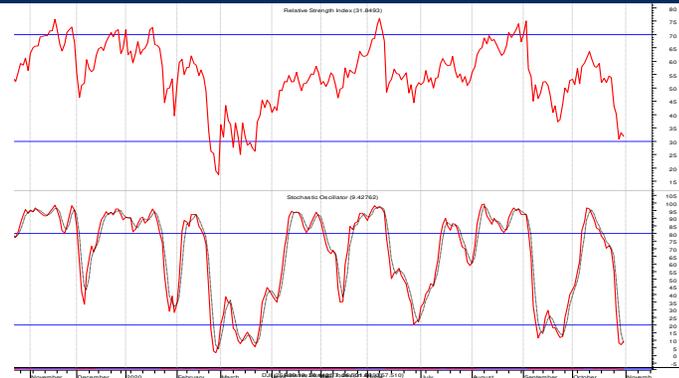
Soporte: 25,900 Resistencia: 28,000

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 la consolidación del alza tomará un poco más de tiempo. La zona 25,900 – 26,150 es un soporte muy importante. La resistencia la colocamos en 28,000.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores se dirigen al extremo inferior. Al menos debemos esperar un rebote de corto plazo como respuesta a la caída reciente.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,230 Resistencia: 3,700

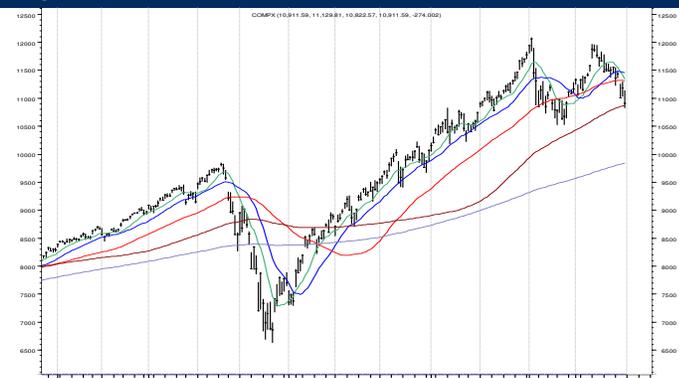
La baja de los últimos día se apoya en el máximo del rally vivido de Marzo a Junio en la zona 3,230. Necesita cerrar sobre 3,445 para efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700.



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

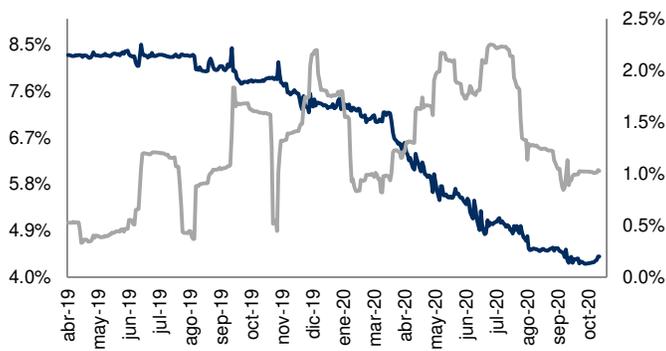


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

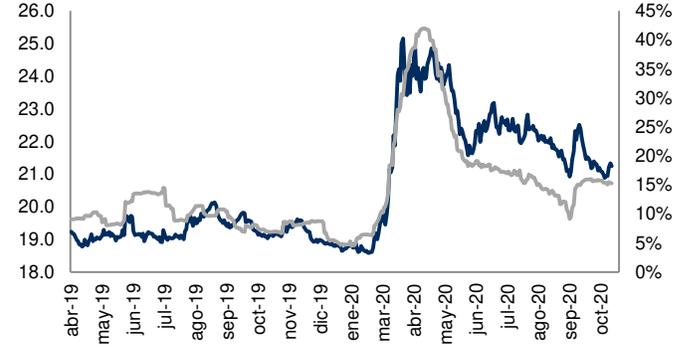
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.2400

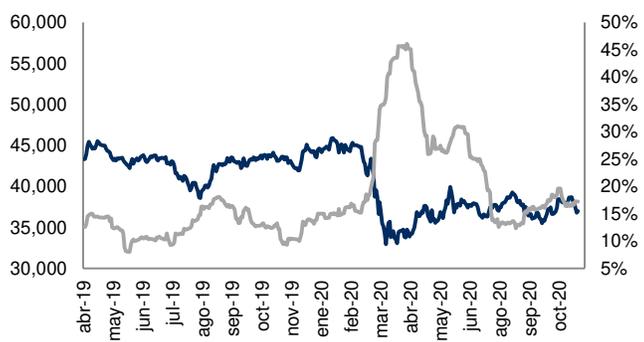
Volat: 15.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 36,987.86

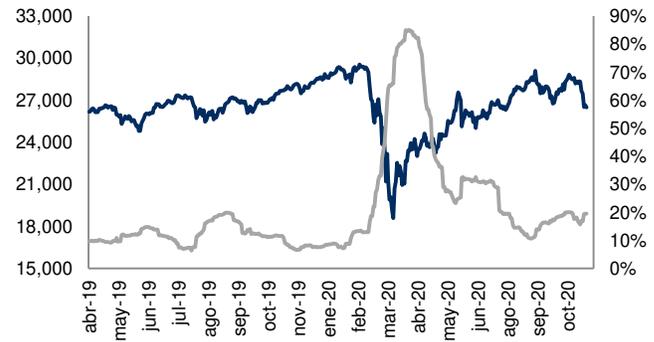
Volat: 17.2%



DJI y Volatilidad

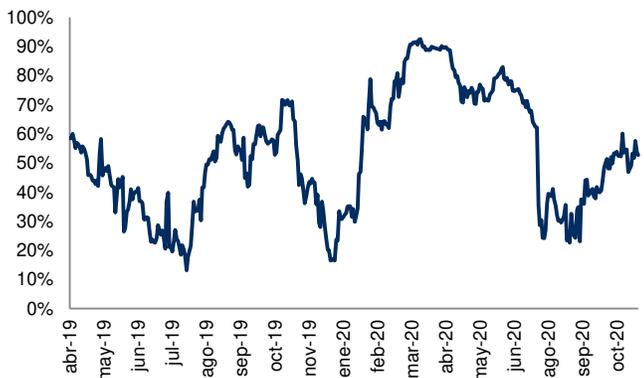
Cierre: 26,501.60

Volat: 19.5%



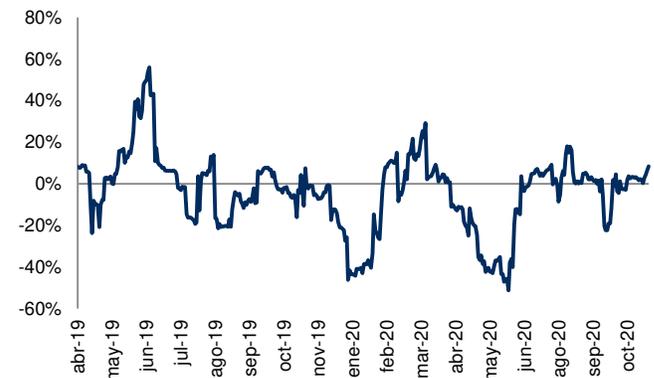
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 52.7%



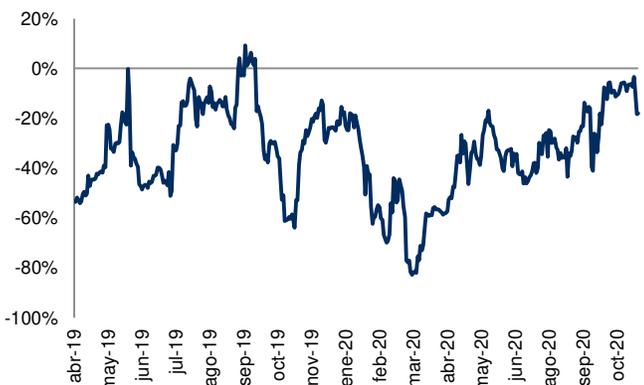
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 8.4%



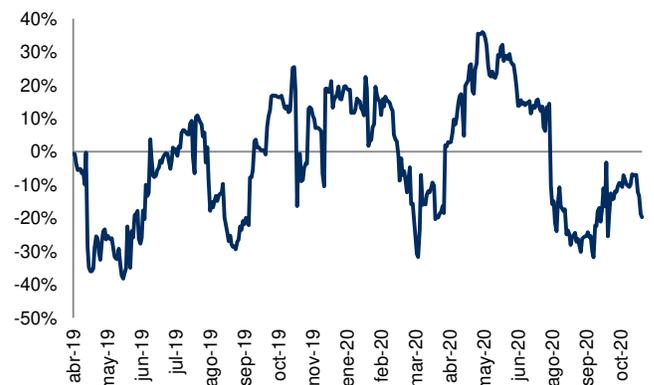
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -18.1%



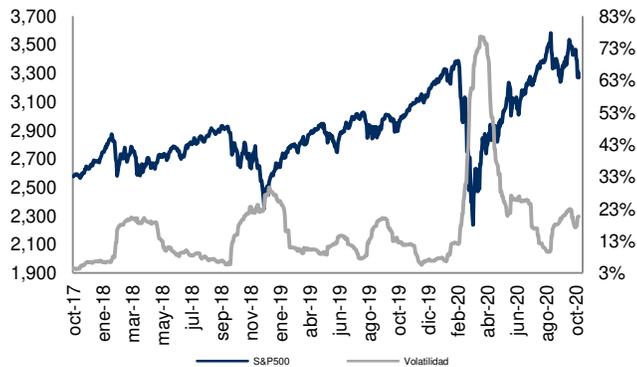
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -19.8%

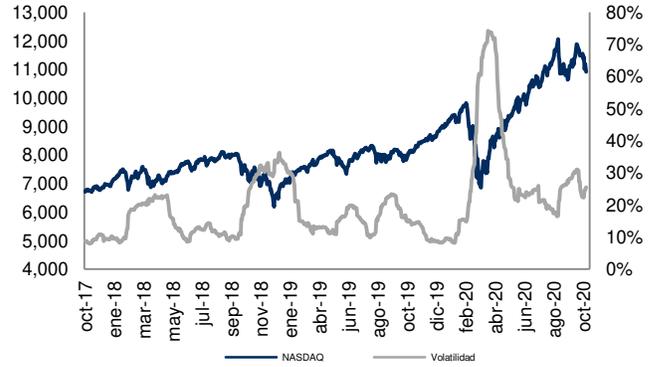


Monitor de Mercados

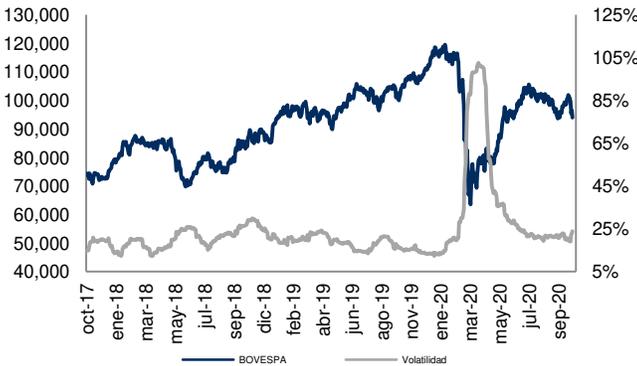
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,269.96 Volat: 20.6%



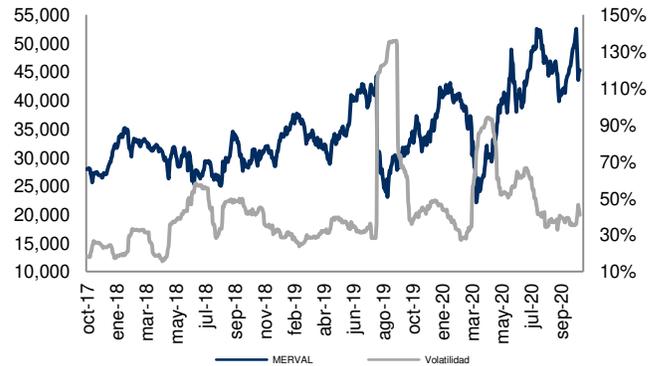
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 10,911.59 Volat: 25.5%



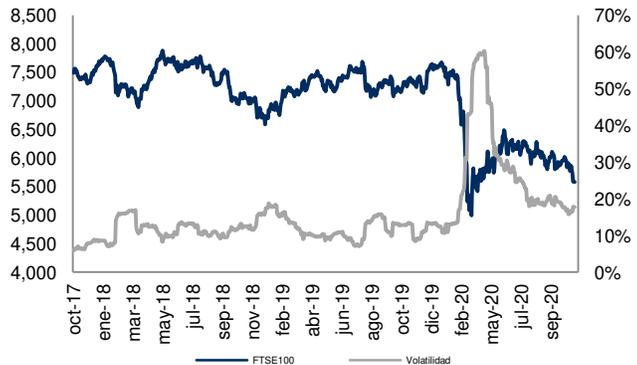
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 93,952.40 Volat: 23.9%



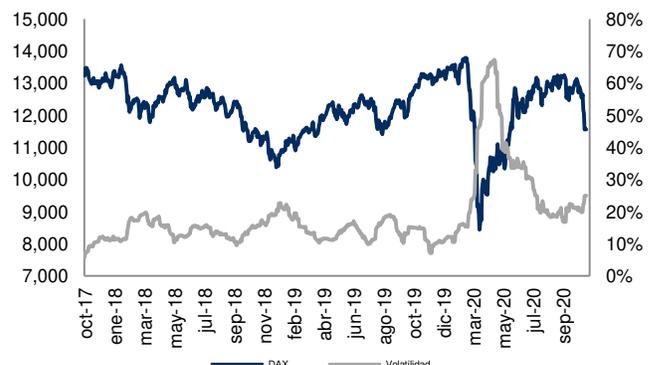
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 45,290.02 Volat: 40.9%



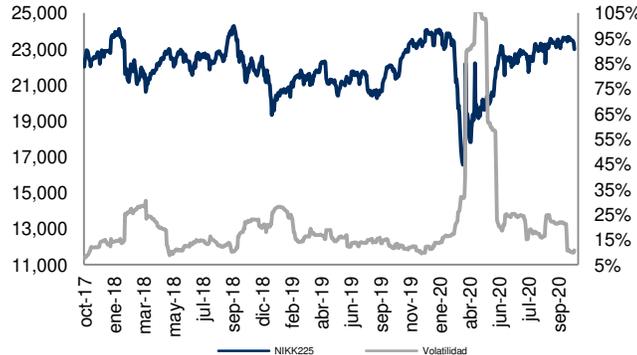
FTSE-100 (Londres) Cierre: 5,577.27 Volat: 17.8%



DAX (Frankfurt) Cierre: 11,556.48 Volat: 25.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 22,977.13 Volat: 10.7%



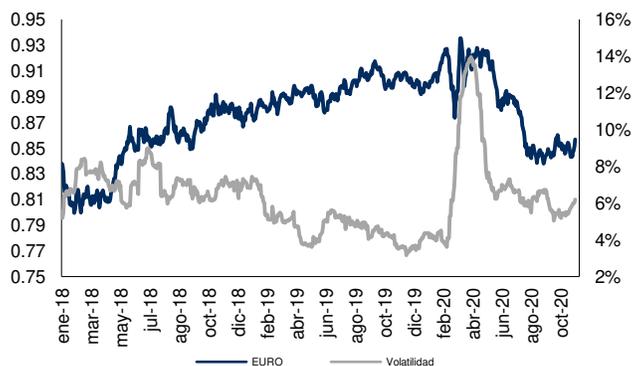
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-5.64%	-2.77%	1.21%
NASDAQ	-5.51%	-2.29%	21.61%
BOVESPA	-9.72%	-3.57%	-28.39%
MERVAL	-13.94%	6.79%	-10.63%
FTSE100	-5.70%	-4.91%	-23.28%
DAX	-10.04%	-9.78%	-8.56%
NIKK225	-2.23%	-0.10%	0.21%
IPC	-6.80%	2.03%	-6.80%
DJI	-6.47%	-4.61%	-7.14%
CAC40	-7.88%	-4.71%	-19.44%
HANGSENG	-3.28%	2.74%	-14.48%
TSE300	-5.81%	-3.38%	-4.17%
IBEX	-7.86%	-4.30%	-29.17%

Cifras al 30 de octubre de 2020. Índices en USD.

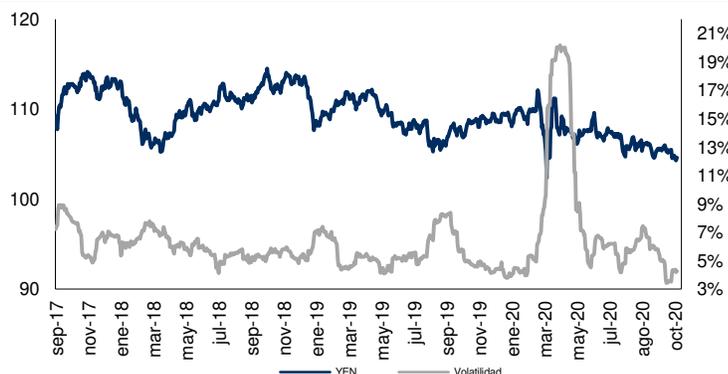


Monitor de Divisas

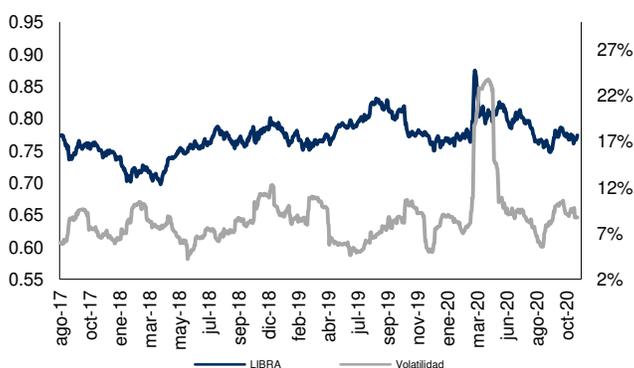
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 6.2%



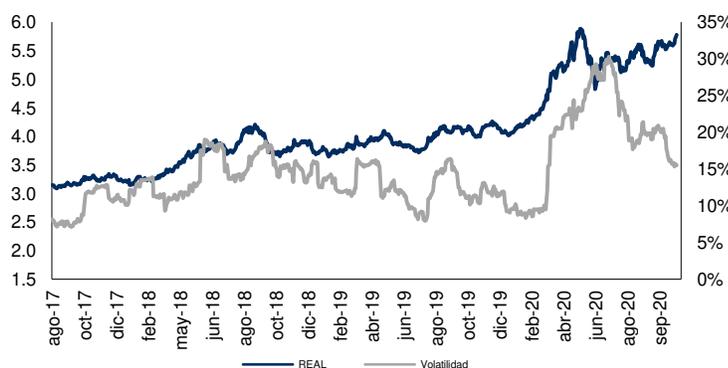
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.61 Volat: 4.2%



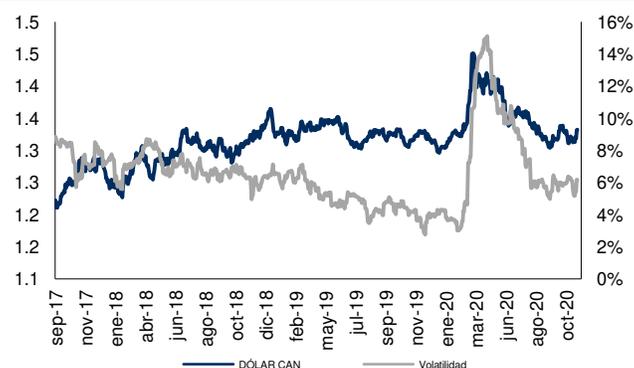
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 8.7%



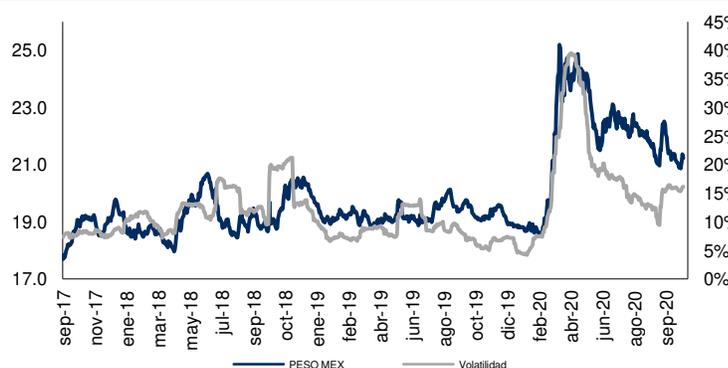
Real Brasileño Cierre: 5.78 Volat: 15.5%



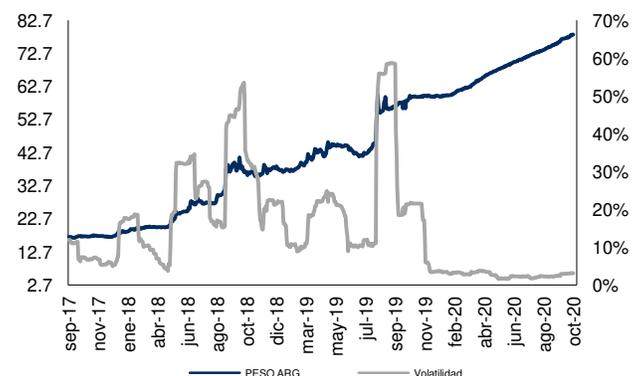
Dólar Canadiense Cierre: 1.33 Volat: 6.2%



Peso Mexicano Cierre: 21.23 Volat: 16.2%



Peso Argentino Cierre: 78.29 Volat: 3.1%



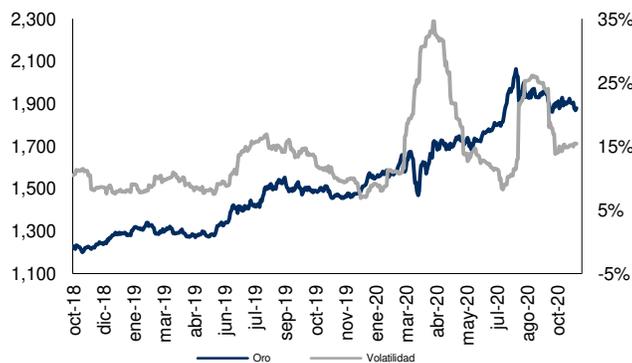
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	-1.56%	-0.38%	4.10%
Yen	104.61	0.07%	0.80%	3.85%
Libra	0.77	-0.92%	0.02%	-2.44%
Real	5.78	-2.70%	-2.90%	-30.46%
Dólar Can	1.33	-1.43%	-0.03%	-2.54%
Peso Mex	21.23	-1.61%	3.97%	-11.18%
Peso Arg	78.29	-0.22%	-2.71%	-23.54%

Cifras al 30 de octubre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.



Monitor de Metales y Otros Commodities

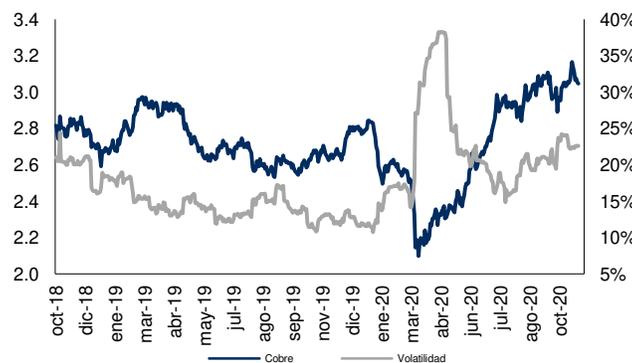
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,878.880 Volat: 15.4%



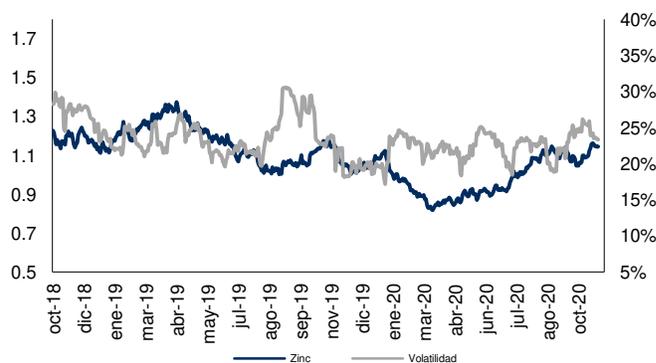
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 23.660 Volat: 47.0%



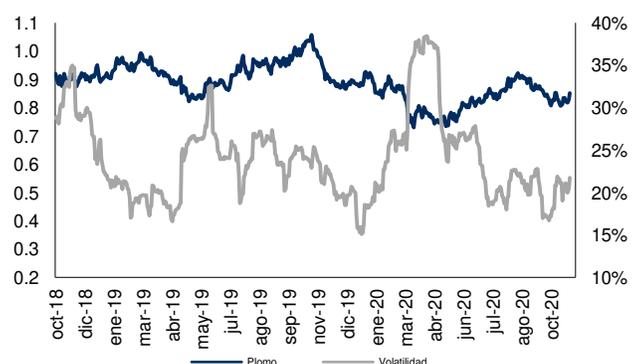
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.047 Volat: 22.6%



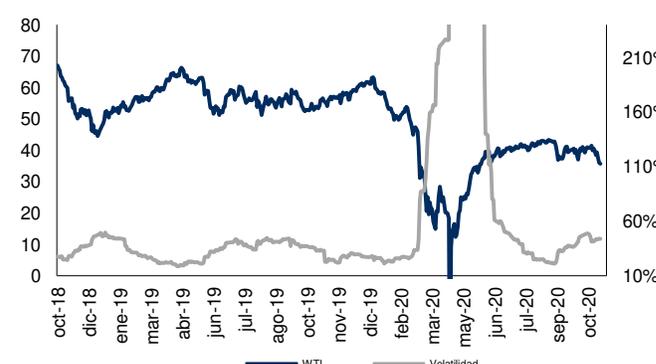
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.145 Volat: 23.3%



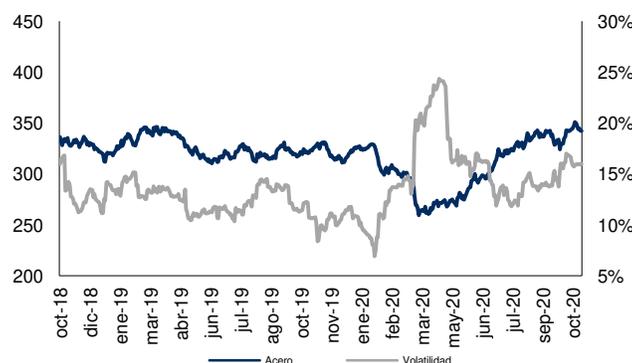
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.831 Volat: 21.7%



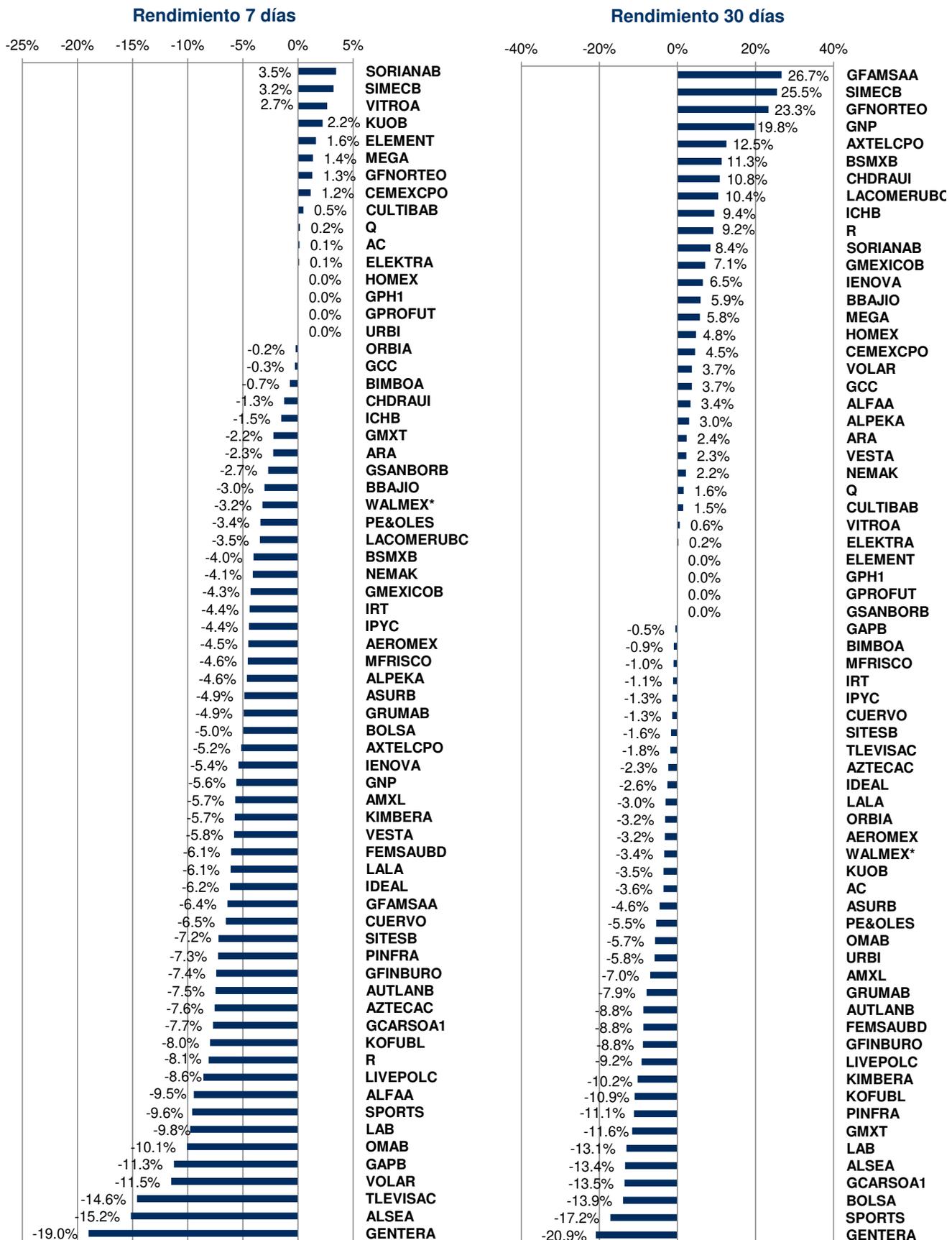
WTI (USD / barril) Cierre: 35.66 Volat: 43.9%



Acero (Indice) Cierre: 343.723 Volat: 16.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1878.88	-1.24%	-0.35%	23.83%
Plata	23.66	-3.74%	1.94%	32.62%
Cobre	3.05	-2.76%	2.17%	8.40%
Plomo	0.83	1.96%	0.51%	-5.08%
Zinc	1.14	-1.63%	4.67%	9.13%
WTI	35.66	-10.47%	-11.07%	-41.69%
Acero	343.72	-1.06%	2.96%	6.02%

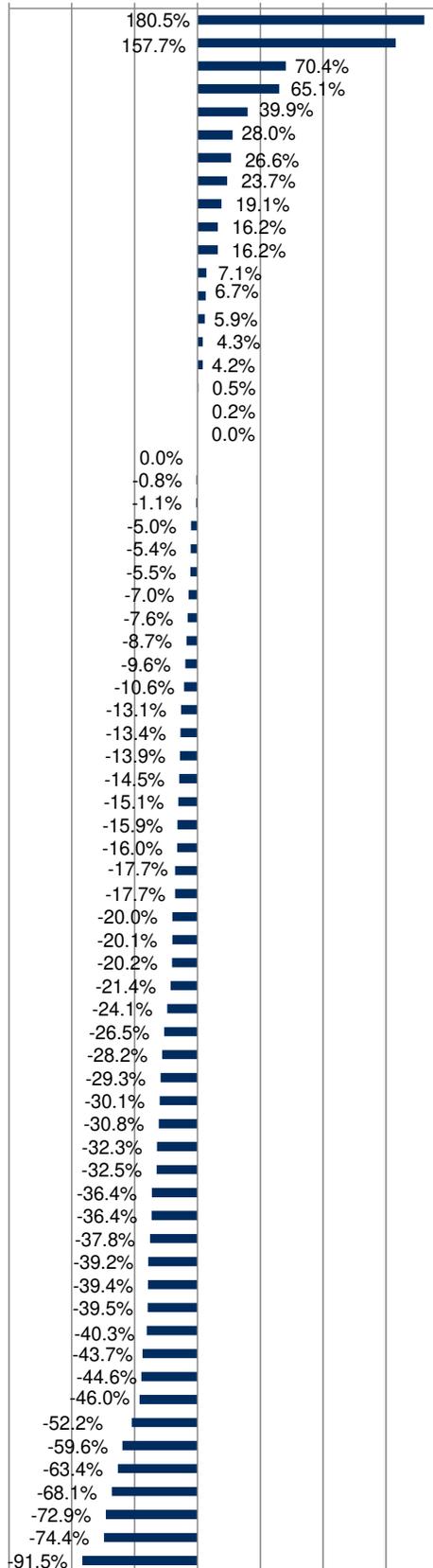


Rendimiento en el Año

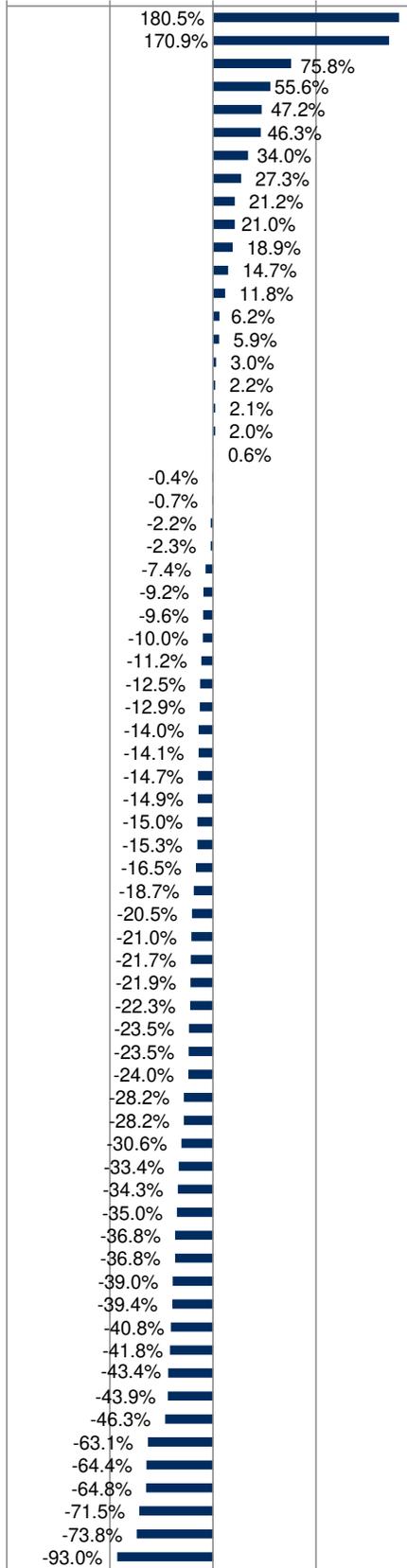
Rendimiento 12 meses

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

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



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.48%	0.46%	1.98%	2.42%
FondeoB	1.86%	1.86%	3.54%	3.98%
Diferencia	-1.38%	-1.40%	-1.56%	-1.56%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,142,078,060	954,395,403	1,187,682,657

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

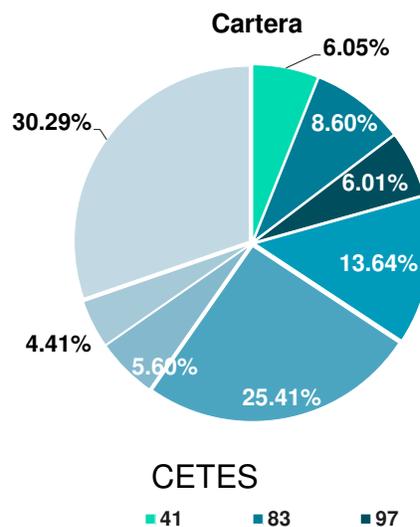
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.08%	1.54%	3.65%	3.91%

Duración

Fondo	Benchmark
96	23

Activos netos

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,157,947,707	540,593,715	617,353,992



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

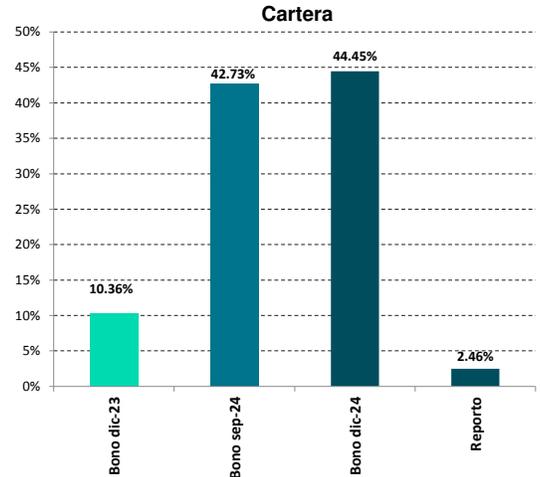
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-3.03%	-0.56%	10.99%	9.54%
PiPG-Fix5A	-2.04%	0.39%	12.08%	10.65%
Diferencia	-0.99%	-0.96%	-1.09%	-1.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1189	1161

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	241,362,615	190,170,590	51,192,025



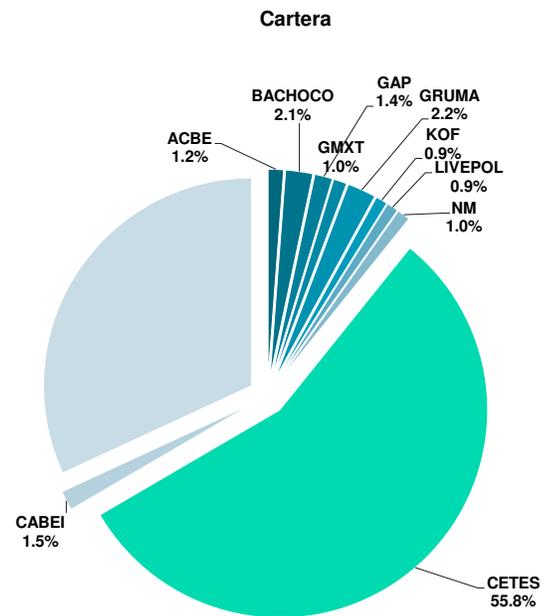
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.80%	3.27%	5.26%	5.60%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	201	166	35
Activos netos	3,771,172,889	3,786,249,668	- 15,076,779



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

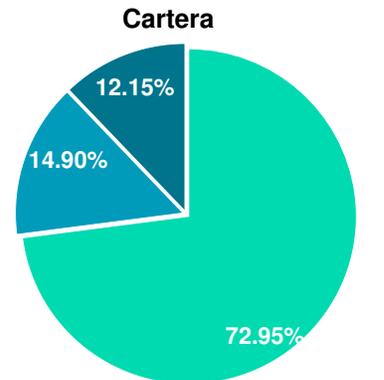
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-2.78%	4.51%	9.20%	8.72%
PiPG-Real3A	-1.12%	5.39%	10.55%	10.06%
Diferencia	-1.66%	-0.88%	-1.35%	-1.33%

	Fondo	Benchmark
Duración	582	587

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	578,220,492	193,033,964	385,186,528
Inversión Deuda	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

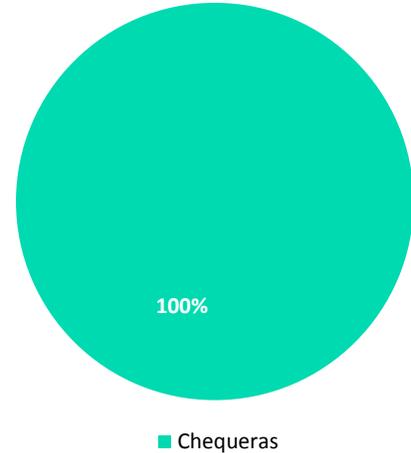
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	86.76%	-56.98%	14.04%	10.62%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	567,600,760	1,176,677,185	- 609,076,425
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

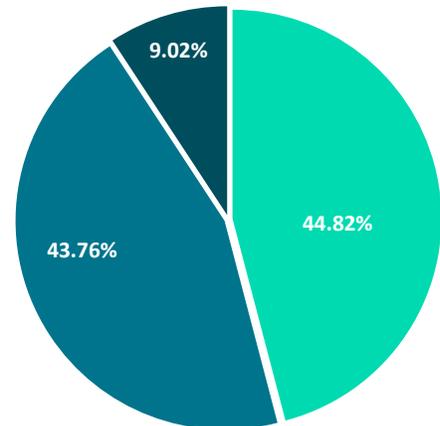
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	89.06%	-51.03%	12.12%	10.67%
PiP-UMS-Dólar5A SP	98.03%	-53.66%	21.15%	17.22%
Diferencia	-8.97%	2.63%	-9.03%	-6.54%

Duración **Fondo 1521** **Benchmark 1030**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,163,775	24,045,287	- 21,881,512
Inversión Deuda	88.58%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

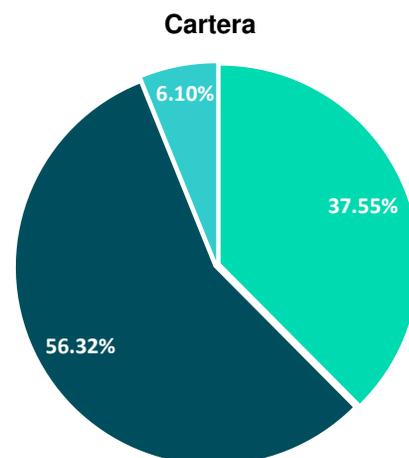
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	86.3%	-57.93%	14.26%	11.11%

Duración **72**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,143,870,977	2,536,937,341	- 1,393,066,364
Inversión dólares	6.10%	3.36%	



■ TBILK35 ■ TBILV99 ■ Chequeras

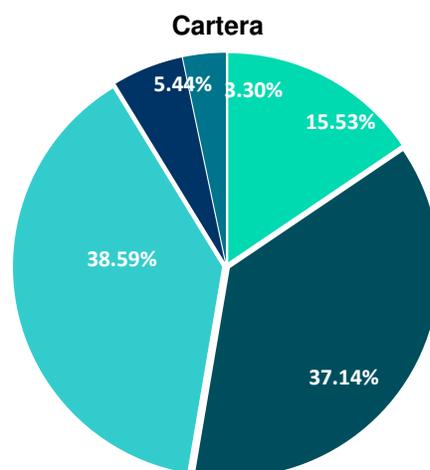
VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIsHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-15.7%	0.61%	9.66%	8.84%

Duración **Fondo**
1009

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	19,443,902	19,625,392	- 181,490
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



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

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

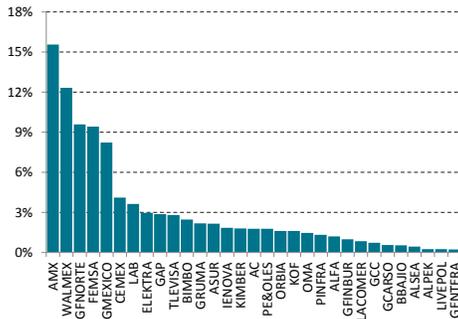
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.96%	-1.50%	-14.30%	-14.47%

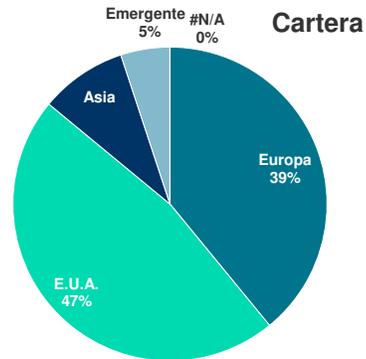
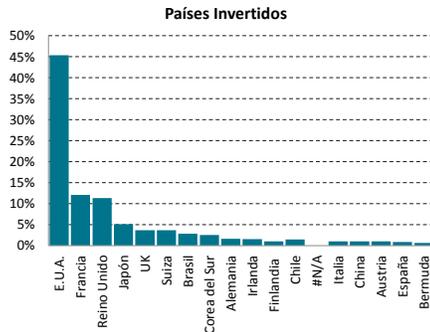
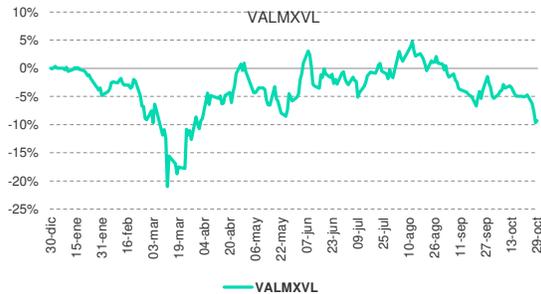
Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		169,810,365	172,494,478	172,196,094
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-4.59%	-6.82%	-9.33%

Activos Inversión	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,434,473,096	1,526,407,632	1,597,058,809
	99%	100%	100%	100%



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



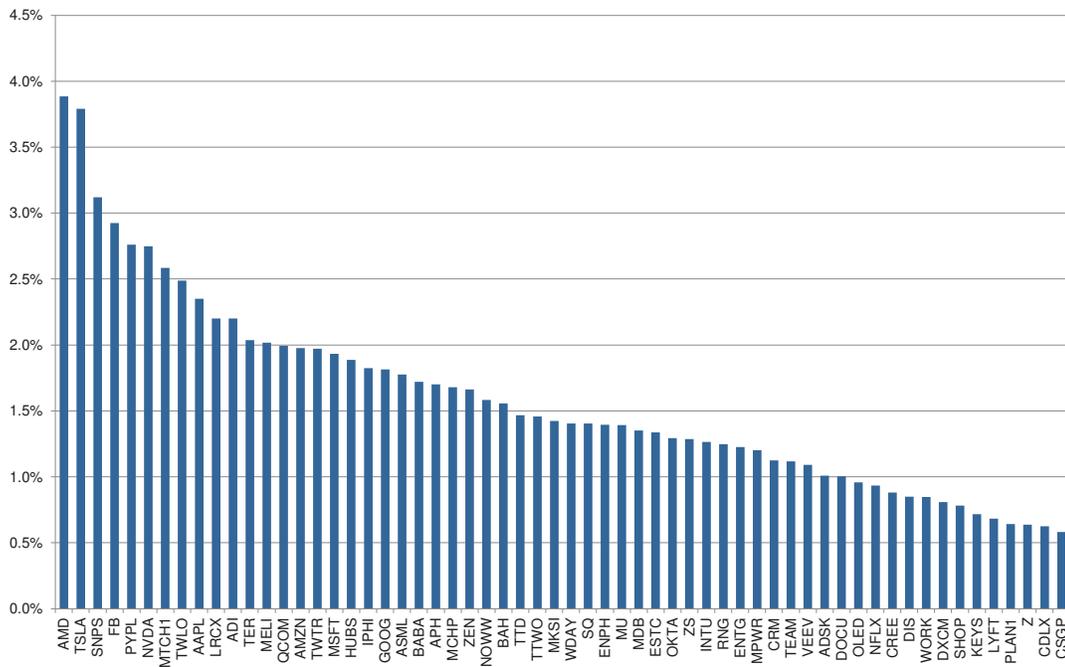
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.27%	-1.62%	70.37%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,964,342,938	827,970,165	2,136,372,773
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
	-2.32%	-5.24%	-21.61%	-21.94%

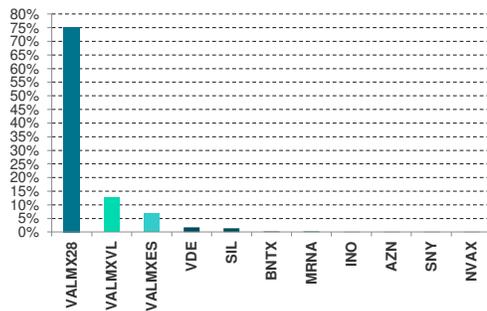
Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		1,892,897	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

*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
	-2.72%	-5.27%	0.95%	5.19%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		6,023,782,286	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	100%	100%	100%



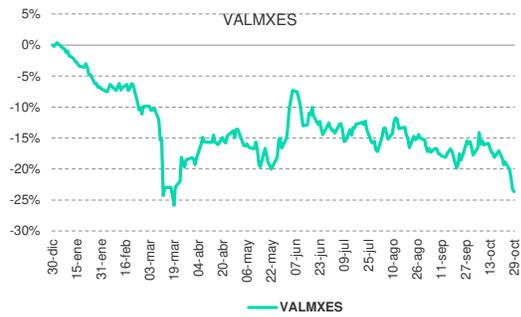
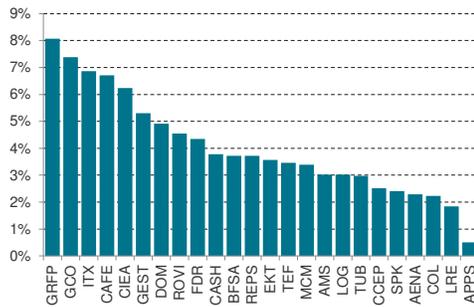
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.43%	-9.16%	-23.65%	-19.06%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		434,122,696	478,378,404	479,989,784
	100%	100%	100%	99%



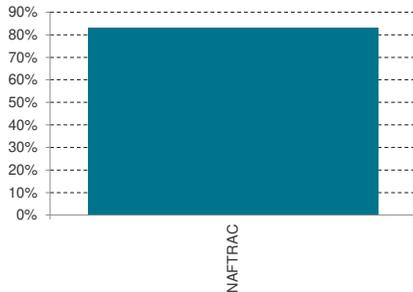
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.78%	-0.83%	-15.76%	-15.51%

*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
		818,154	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.



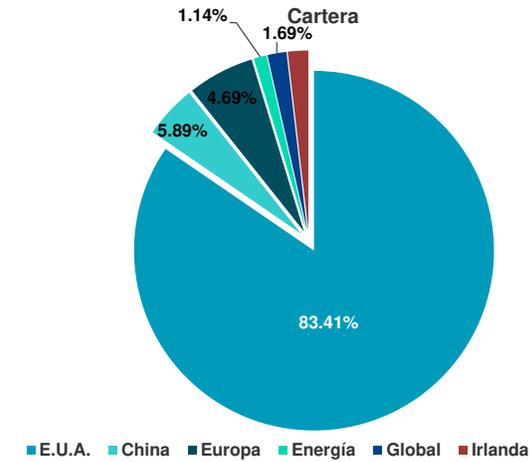
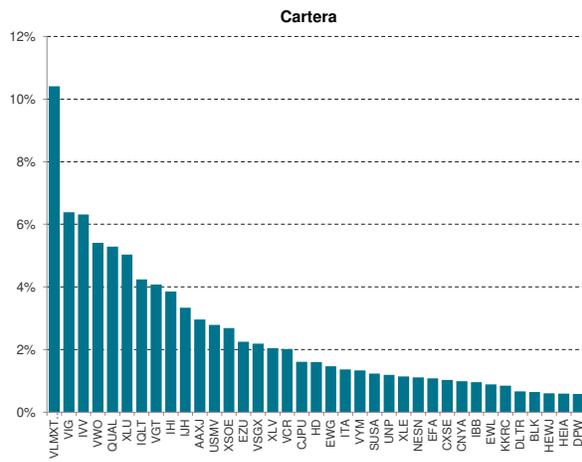
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.08%	-4.50%	16.45%	20.43%

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		17,349,094,473	16,498,565,020	16,731,478,731
	100%	100%	100%	100%

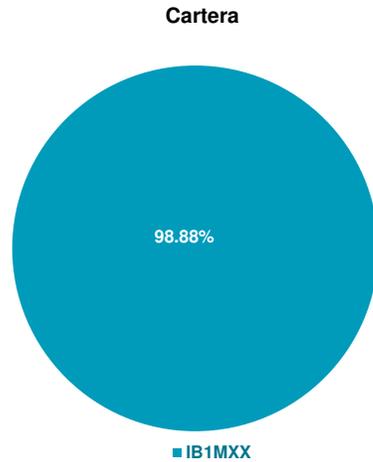
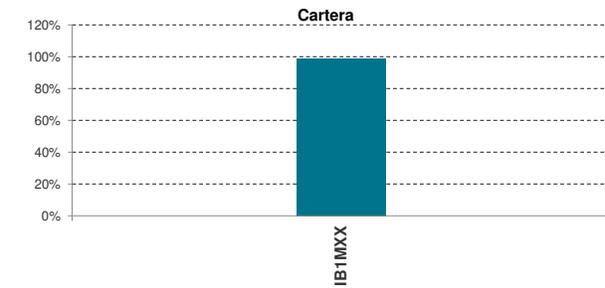


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.25%	3.35%	n/a

Activos netos Inversión R.V	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		565,945,262	580,860,134	587,257,757
	100%	100%	100%	90%

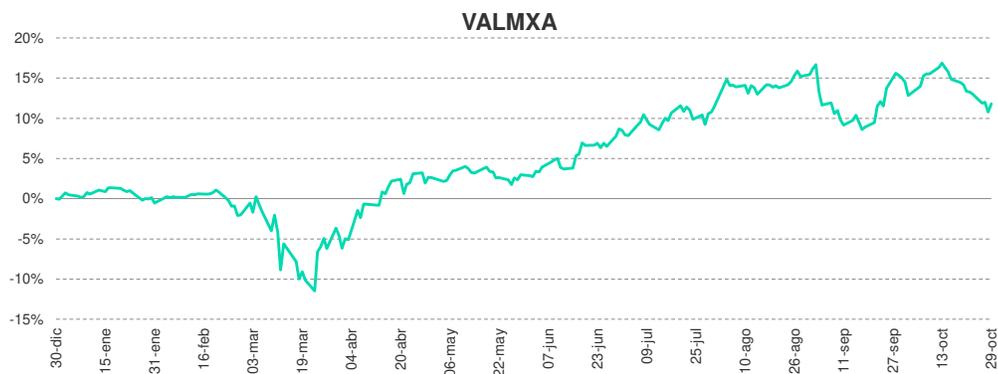


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

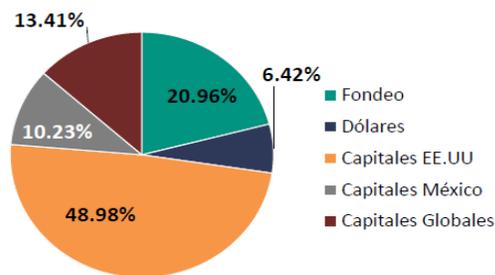
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.31%	-3.07%	11.79%	14.66%

VALMXA	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
		234,338,893	216,364,542	208,826,799

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



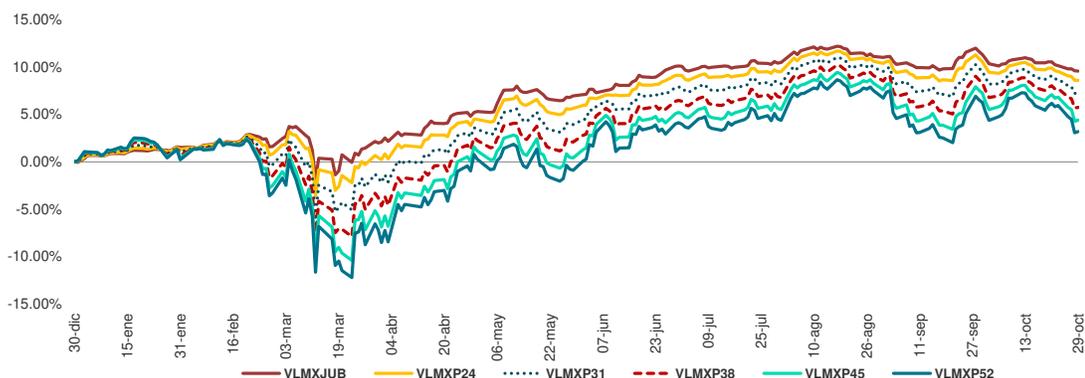
Cartera Actual



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

	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	oct-20	sep-20	ago-20	jul-20
VLMXJUB	-0.58%	-1.83%	9.58%	10.34%	966,829,615	1,019,081,681	1,111,436,210	1,121,615,015
VLMXP24	-0.91%	-2.06%	8.60%	9.67%	504,381,330	501,956,008	395,384,445	391,779,874
VLMXP31	-1.35%	-2.35%	7.27%	8.73%	571,108,703	561,737,170	487,836,766	481,695,816
VLMXP38	-1.78%	-2.63%	5.76%	7.58%	479,948,905	479,206,902	435,797,905	428,637,814
VLMXP45	-2.18%	-2.89%	4.40%	6.54%	552,307,925	536,137,945	518,426,832	510,433,371
VLMXP52	-2.47%	-3.09%	3.21%	5.54%	166,712,671	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%	20.07%	15.63%	11.51%	7.34%	4.58%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.13%	1.24%	1.04%	1.25%	1.22%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	35.18%	28.22%	20.88%	14.37%	9.50%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.62%	54.91%	66.57%	77.04%	84.71%

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.