

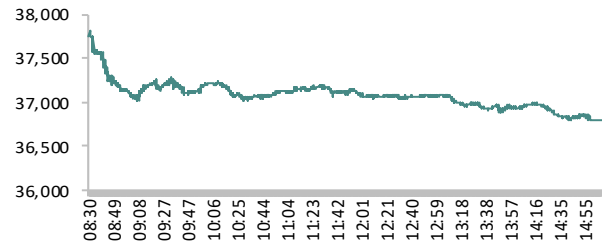
COMENTARIO BURSÁTIL

- El mercado mexicano cerró a la baja, finalizando el IPyC en 36,840.73 unidades, reportando una disminución en -2.52% respecto al cierre de la jornada del viernes. Dentro de las empresas de este índice destaca el retroceso de GCARSOA1 (-6.81%), GFINBURO (-5.71%) y MEGACPO (-5.66%). Por otro lado, dentro de las empresas con ganancias destaca el crecimiento de CUERVO* (+1.63%), BBAJIOO (+1.21%) y RA (+1.15%). El múltiplo VE/EBITDA del IPyC fue de 7.27x.
- El índice de Fibras se ubicó en 282.98 unidades, para una disminución de -0.82%. Las Fibras que registraron mayores variaciones fueron FIBRHD15 (-2.06%), FUNO11 (-1.73%), FIBRAPL (-1.65%) y FINN13 (+1.02%).
- A su vez, el rendimiento del Mbono a 10 años se redujo a 6.08%, lo que representó un retroceso de -0.8 puntos base.
- SPORTS (0.0%) concluyó el proceso de refinanciamiento de sus pasivos bancarios con todas las instituciones financieras con las que mantenían líneas de crédito. Con esto, sustituye el crédito simple "Club Deal" obtenido en mayo de 2018, el cual tenía un saldo insoluto de P\$653.3 millones; el crédito simple contratado con Santander en junio de 2019 por P\$200 millones, y la línea de capital de trabajo que mantenía con HSBC por P\$100 millones. El nuevo crédito, otorgado por los mismos bancos, tiene una vigencia de 4 años, 9 meses de gracia de intereses y 15 meses de gracia de capital.
- En lo correspondiente al mercado internacional, en EE.UU. los principales indicadores registraron movimientos mixtos ya que el NASDAQ incrementó en +0.68%, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones retrocedieron en -0.22% y en -0.78%, respectivamente.
- Asimismo, en Europa, se tuvieron resultados negativos puesto que el EuroStoxx 50 presentó pérdidas del -1.30%, mientras que el FTSE 100 no cotizó el día de hoy, debido a que en Londres se tuvo un día de asueto.
- De igual manera, los mercados asiáticos mostraron rendimientos mixtos debido a que el NIKKEI presentó ganancias del +1.12% en esta jornada, mientras que el HANG SENG presentó pérdidas del -0.96%.
- En el mercado de hidrocarburos, a las 15:58 el Brent cotizó en US\$45.54 por barril, con decrementos del -0.59%. Mientras tanto, el barril WTI se colocó a la misma hora en US\$42.81 registrando una pérdida del -0.37%. Asimismo, la mezcla mexicana cerró el día viernes en US\$40.58 con una pérdida de -0.37%.
- El tipo de cambio FIX se ubicó al cierre en P\$21.8880, para una depreciación de -0.127% respecto al cierre de la jornada anterior.

Mercado doméstico

IPyC	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	36,840.73	37,794.25	37,019.68	36,122.73	42,622.50
Máx	37,805.24	37,794.25	39,285.85	39,954.01	45,902.68
Mín	37,820.19	36,840.73	36,840.73	36,122.73	32,964.22
Δ%	-2.52%	-2.52%	-0.48%	1.99%	-13.57%
Volumen	399,817	95,345	274,994	743,779	334,493
σ		13.7%	18.8%	28.6%	18.7%

Nivel del IPyC Intradía



Empresas con Mayores Movimientos

ALZAS

Emisora	Cierre	Max	Min	Δ% 1D	σ
GFAMSAA	0.47	0.47	0.46	3.33%	90.2%
TMM	5.15	5.15	4.80	3.00%	55.4%
CYDSASAA	18.95	18.95	17.90	2.43%	13.3%
PAPPEL	16.12	16.18	15.75	1.70%	26.8%
FINN13	4.94	4.97	4.94	1.02%	34.4%
PENOLES	365.05	366.47	347.89	0.78%	60.1%
ELEKTRA	1,197.99	1,207.90	1,186.52	0.62%	12.7%
AUTLANB	10.85	10.85	10.50	0.56%	47.2%
AXTELCPO	6.99	7.17	6.79	0.29%	41.0%
BACHOCO	68.43	70.20	67.75	0.22%	20.9%

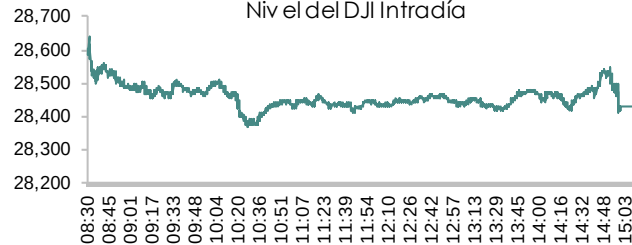
BAJAS

Emisora	Cierre	Max	Min	Δ% 1D	σ
GCARSOA1	43.21	46.13	42.71	-6.81%	35.5%
AEROMEX	4.77	5.05	4.60	-5.17%	48.2%
CHDRAUI	25.31	26.65	25.01	-4.60%	26.7%
AC	99.83	104.22	99.45	-4.55%	22.3%
ARA	2.73	2.88	2.70	-4.21%	47.8%
HERDEZ	37.35	39.30	36.70	-4.03%	43.1%
AMXL	13.29	13.81	13.24	-3.84%	21.4%
BIMBOA	40.42	42.00	40.27	-3.69%	38.5%
WALMEX	52.53	54.58	52.33	-3.33%	22.5%
TLEVICPO	27.02	28.16	26.57	-3.26%	52.2%

Mercado EE.UU.

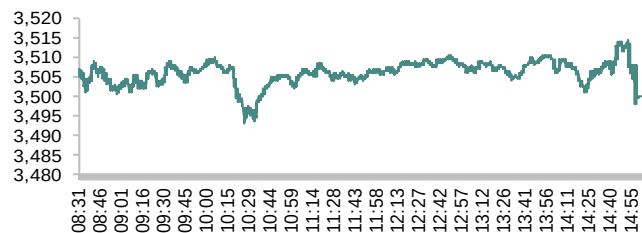
DJI	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	28,430.05	28,653.87	26,428.32	25,383.11	26,403.28
Máx	28,643.66	28,653.87	28,653.87	28,653.87	29,551.42
Mín	28,363.55	28,430.05	26,428.32	25,015.55	18,591.93
Δ%	-0.78%	-0.78%	7.57%	12.00%	7.68%
σ	10.0%	9.3%	16.3%	25.9%	22.8%

Nivel del DJI Intradía



Nivel del S&P500 Intradía

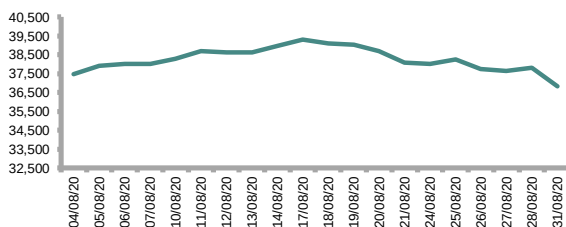
S&P 500	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	3,500.31	3,508.01	3,271.12	3,045.66	2,926.46
Máx	3,514.77	3,508.01	3,508.01	3,508.01	3,508.01
Mín	3,493.25	3,500.31	3,271.12	3,002.10	2,237.40
Δ%	-0.22%	-0.22%	7.01%	14.93%	19.61%
σ	8.1%	8.0%	13.8%	22.1%	23.6%



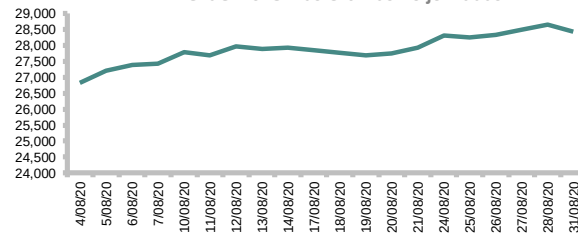
Índices mercados accionarios

	Último	Máx	Mín	Δ% 1D	Δ% 7D	Δ% 1M	Δ% 3M	Δ% 12M	σ	Δ% 2020
MÉXICO										
IPyC	37,794.25	37,905.43	37,555.98	0.39%	-0.79%	0.06%	3.52%	-7.69%		-13.20%
IPyC US\$	16,403.88	17,294.36	16,453.42	0.02%	0.08%	0.38%	1.08%	4.24%	0.0%	2.79%
IRT	53,783.52	53,941.73	53,444.44	0.39%	-0.66%	0.31%	4.11%	-5.88%	12.6%	-12.21%
NORTEAMÉRICA										
DJI	28,653.87	28,733.35	28,487.98	0.57%	2.59%	8.62%	12.81%	10.05%	9.3%	0.40%
S&P 500	3,508.01	3,509.23	3,484.32	0.67%	3.26%	9.00%	15.79%	21.47%	8.0%	8.58%
S&P-TSX C	16,705.79	16,781.85	16,681.39	-0.15%	1.14%	3.63%	9.45%	2.67%	9.1%	-2.30%
NASDAQ	11,695.63	11,708.77	11,634.77	0.60%	3.39%	12.44%	24.83%	48.86%	14.4%	30.74%
LATINOAMÉRICA										
BOVESPA	101,977.10	102,347.00	100,631.20	1.33%	0.45%	-2.05%	17.28%	3.85%	19.3%	-11.82%
IGPA	19,633.39	19,857.27	19,623.45	-0.38%	-2.84%	-4.13%	6.32%	-16.21%	11.2%	-16.07%
MERVAL	46,411.74	46,448.25	44,254.91	4.87%	-2.11%	-5.16%	19.05%	82.03%	43.4%	11.38%
LATIBEX	1,562.00	1,562.00	1,506.00	2.91%	2.06%	-6.80%	3.91%	-27.86%	27.2%	-38.68%
EUROPA										
London FTSE100	5,963.57	6,033.04	5,962.46	-0.61%	-0.64%	-2.70%	-4.10%	-16.18%	19.5%	-21.40%
Berlín Dax	13,033.20	13,147.24	12,951.26	-0.48%	2.10%	1.54%	10.63%	11.39%	0.0%	-1.63%
París CAC 40	5,002.94	5,031.53	4,970.64	-0.26%	2.18%	1.50%	4.85%	-6.81%	17.5%	-16.37%
España IBEX	7,133.00	7,162.90	7,055.10	0.60%	2.16%	-1.56%	-1.26%	-18.45%	17.8%	-25.80%
DJ Stoxx SX5P	2,976.34	3,003.25	2,968.09	-0.68%	0.59%	-1.35%	1.39%	-3.57%	15.2%	-12.57%
ASIA										
Nikkei NKY	22,882.65	23,376.13	22,594.79	-1.41%	-0.16%	0.99%	4.41%	11.73%	0.0%	-3.27%
Hang Seng HSI	25,422.06	25,749.40	25,258.16	0.56%	1.23%	2.62%	9.90%	-0.76%	17.4%	-10.23%

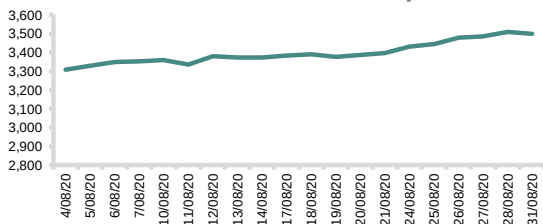
Nivel del IPyC últimas 20 jornadas



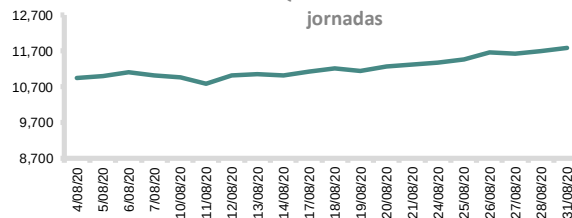
Nivel del DJI en las Últimas 20 jornadas



Nivel del S&P 500 en las Últimas 20 jornadas



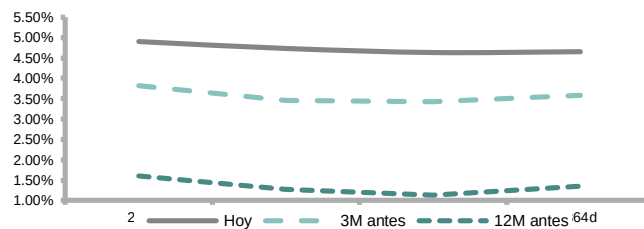
Nivel del NASDAQ COMPOSITE en las Últimas 20 jornadas



Renta fija doméstica

	Último	Anterior	Δpb 1D	Δpb 7D	Δpb 1M	Δpb 3M	Δpb 12M	Δpb 2020
TIIE								
28D	4.77%	4.77%	-0.1	-1.2	-42.5	-97.2	-349.2	-278.8
CETES								
28D	4.45%	4.48%	-3.0	-8.0	-14.0	-91.0	-343.0	-280.0
91D	4.49%	4.48%	1.0	-3.0	-11.0	-77.0	-333.0	-281.0
182D	4.50%	4.50%	0.0	-3.0	-11.0	-63.0	-316.0	-275.0
364D	4.52%	4.54%	-2.0	-3.0	-9.0	-49.0	-291.5	-246.5
BONOS								
3A	4.67%	4.67%	0.0	0.0	1.3	-54.2	-229.9	-211.0
5A	5.24%	5.28%	-3.9	-5.0	35.4	-12.3	-164.6	-153.6
10A	6.08%	6.09%	-1.1	4.9	35.1	-7.7	-91.3	-81.8
20A	6.92%	6.94%	-1.7	6.9	34.0	3.1	-49.6	-22.1
30A	7.03%	7.05%	-1.5	7.6	12.7	-7.6	-45.6	-18.3

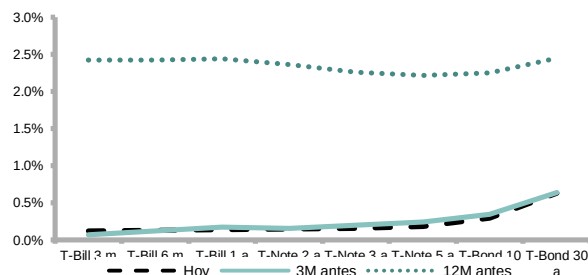
Curva de rendimiento de CETES



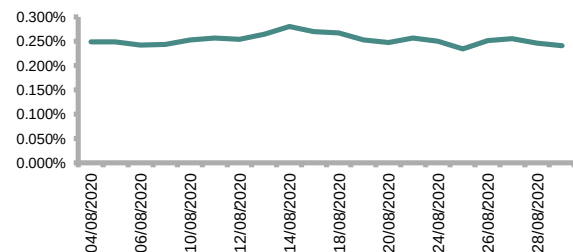
Renta fija internacional

	Último	Anterior	Δpb 1D	Δpb 7D	Δpb 1M	Δpb 3M	Δpb 12M	σ	Δpb 2020
TREASURIES									
T-Bill 1M	0.0862%	0.0710%	1.5	1.5	0.5	-2.0	-199.6	145.6%	-138.2
T-Bill 3M	0.0989%	0.0938%	0.5	1.3	1.3	-3.6	-187.8	104.5%	-142.9
T-Bill 1A	0.1167%	0.1065%	1.0	-0.5	0.8	-4.8	-164.6	95.6%	-137.0
T-Bond 10A	0.7031%	0.7228%	-2.0	4.9	17.0	5.2	-79.5	79.9%	-118.3
LIBOR									
3M	0.2408%	0.2460%	-0.5	-0.9	-1.0	-10.9	-189.1	59.3%	-170.4
6M	0.3098%	0.3077%	0.2	-0.4	-0.5	-20.5	-172.2	54.5%	-161.1
1A	0.4452%	0.4423%	0.3	0.4	-1.1	-23.2	-151.6		-155.9

Curva de rendimientos de Bonos del Tesoro

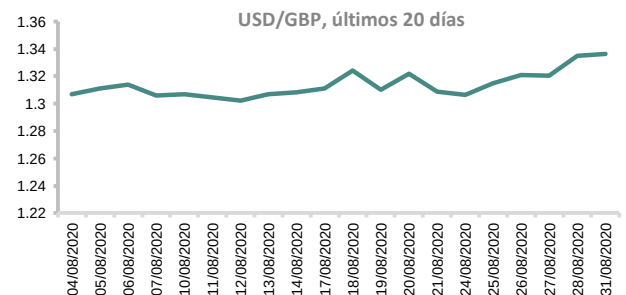
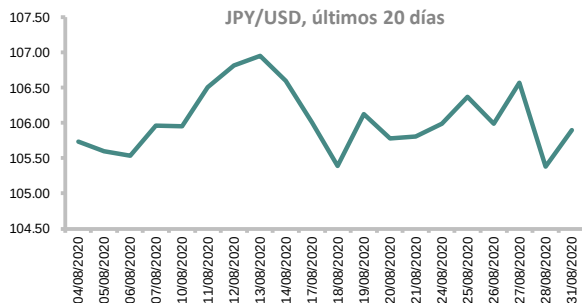
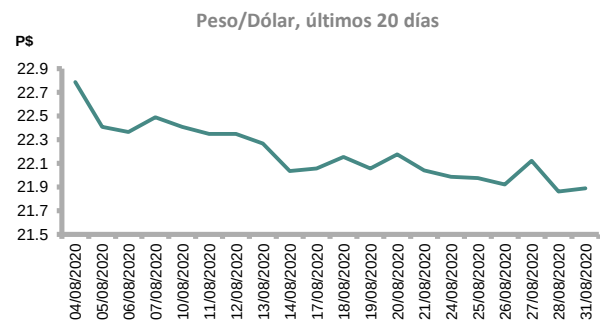
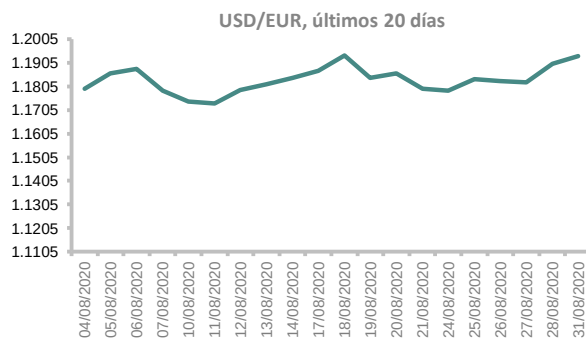


Tasa Libor 3M, últimos 20 días



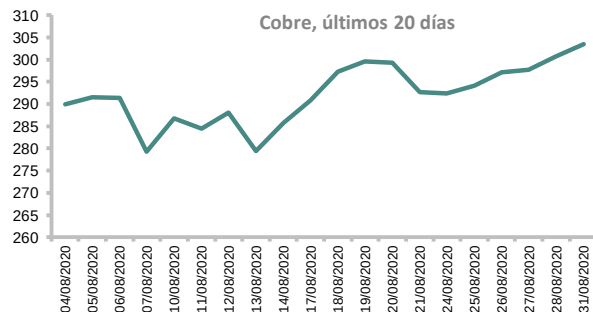
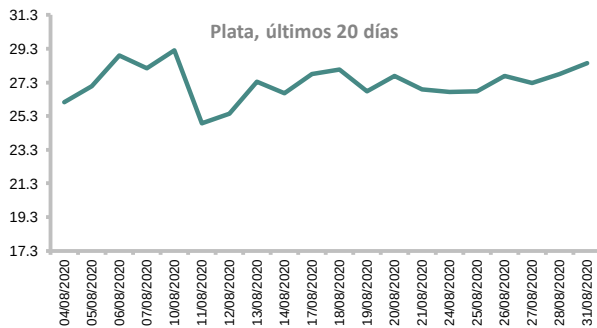
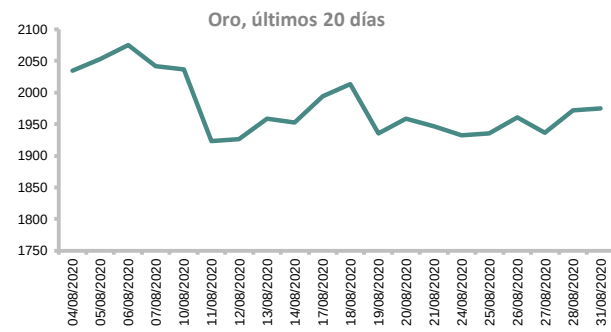
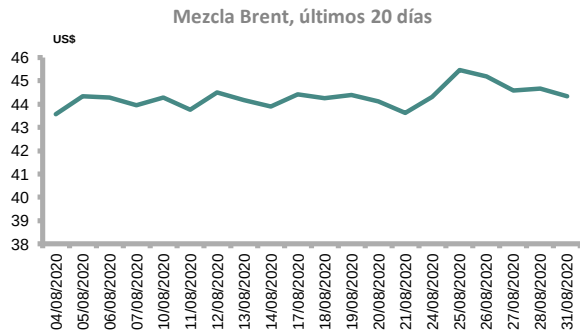
Tipos de Cambio	Último	Anterior	Máximo	Mínimo	Δ% 1D	Δ% 7D	Δ% 1M	Δ% 3M	Δ% 12M
MXR/USD	21.8880	21.8602	n.d.	n.d.	0.13%	-0.44%	-1.41%	-1.31%	9.06%
USD/EUR	1.1932	1.1900	1.1966	1.1884	0.27%	1.22%	1.32%	7.50%	8.57%
JPY/USD	105.90	105.38	106.10	105.30	0.49%	-0.08%	0.01%	-1.78%	-0.34%
USD/GBP	1.3365	1.3350	1.3395	1.3301	0.11%	2.32%	2.20%	8.19%	9.90%
REAL/USD	5.4918	5.4135	5.4948	5.4037	1.45%	-1.89%	5.33%	2.90%	32.53%
DCAN/USD	1.3049	1.3092	1.3114	1.3020	-0.33%	-1.35%	-2.66%	-5.24%	-1.98%
HKD/USD	7.7501	7.7505	7.7505	7.7500	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.02%	-1.17%
USD/AUD	0.7373	0.7359	0.7403	0.7340	0.19%	2.95%	3.23%	10.61%	9.42%
USD/NZD	0.6735	0.6737	0.6763	0.6719	-0.03%	3.17%	1.57%	8.49%	6.77%
USD/FRANCOSU	0.9041	0.9045	0.9053	0.8999	-0.04%	-0.84%	-1.15%	-5.99%	-8.66%

Mercado cambiario



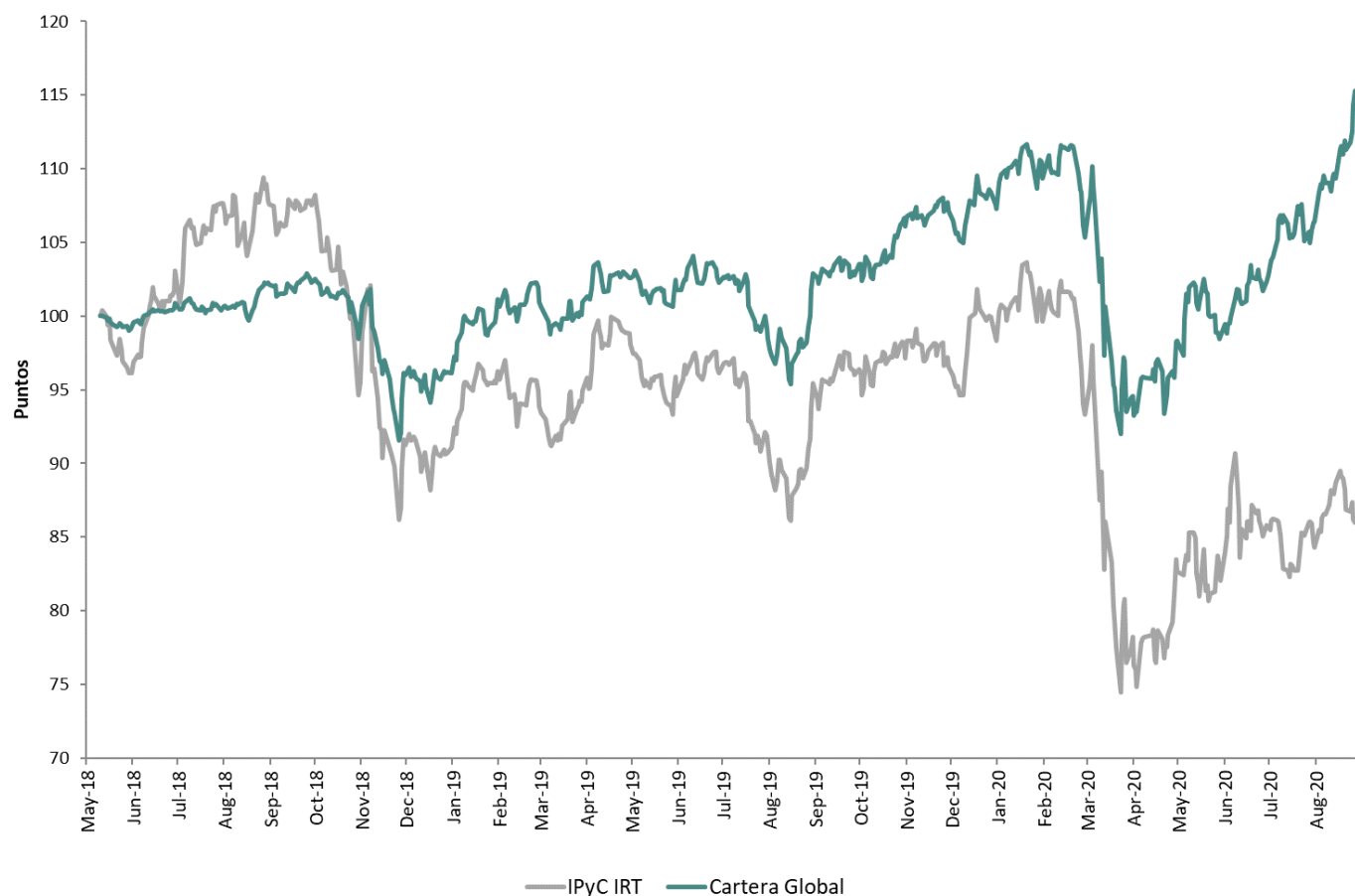
Commodities

	Último	Anterior	Máximo	Mínimo	Volumen	Δ% 1D	Δ% 7D	Δ% 1M	Δ% 3M	Δ% 12M	σ
Petróleo											
Brent	45.47	44.32	45.55	44.39	n.d.	2.59%	2.78%	6.11%	29.95%	-22.4%	18.41%
WTI	43.15	42.47	43.20	42.87	n.d.	1.60%	0.61%	4.89%	28.61%	-20.3%	
Metales Preciosos											
Oro	1,935.00	1,932.80	1,944.10	1,919.10	270,447.00	0.11%	-3.87%	0.39%	10.82%	25.9%	30.20%
Plata	26.78	26.72	27.02	26.29	n.d.	0.24%	-4.51%	16.41%	51.94%	52.6%	83.13%
Metales Industriales											
Cobre	294.15	292.40	294.30	291.15	44,083.00	0.60%	-1.03%	2.06%	21.57%	16.4%	28.77%
Níquel	14,895.00	14,661.50	0.00	0.00	3,587.00	1.59%	2.30%	9.04%	22.05%	-5.1%	16.53%
Energía											
Gas Natural	2.49	2.52	2.56	2.46	2,864.00	-1.19%	2.69%	38.44%	45.75%	15.3%	72.63%



Cartera Global

- Rendimiento histórico



Rendimiento Cartera U12M
Rendimiento IPC IRT U12M
Diferencial

12.41%
-11.87%
2428.0

Clave	Precio 31-ago.-20	Precio Obj. 2021-IV	PO vs Actual	Recomendación	Rango 52 semanas (P\$)		Rendimientos (%)			N° de Accs. (mill.)	Valor Mdo. (Mill. P\$)	Dividend Yield (%)	Margen EBITDA (%)	VE/EBITDA	P / U	P / VL
					Máx	Min	7D	1M	12M							
Telecomunicaciones																
Amx L	\$ 13.29	\$ 17.50	32%	COMPRA	16.82	12.33	(3.84)	(5.00)	(11.99)	66,063	877,980	2.7%	28.3%	5.5	64.4	3.9
Axtel CPO	\$ 6.99	-	-	-	7.20	2.32	0.29	21.99	127.69	2,311	19,865	-	36.5%	5.3	N.D.	5.8
Sector													897,845			
Medios													5.5			
Tlevisa CPO	\$ 27.02	\$ 29.32	9%	COMPRA	47.14	22.70	(3.26)	8.51	(39.10)	3,455	77,882	-	36.9%	5.9	13.7	0.7
Azteca CPO	\$ 0.34	En revisión	-	MANTENER	1.14	0.30	(0.88)	6.96	(53.44)	8,957	731	2.4%	13.2%	11.9	N.D.	0.2
Mega CPO	\$ 62.99	\$ 78.00	24%	COMPRA	84.37	54.80	(5.66)	(4.70)	(18.66)	1,720	54,214	2.8%	47.7%	5.7	13.6	1.8
Sector													132,827			
Autoservicios													5.9			
Walmex *	\$ 52.53	\$ 62.00	18%	COMPRA	62.71	47.76	(3.33)	0.57	(2.99)	17,461	917,247	2.1%	9.9%	13.0	N.D.	5.5
Chdrai B	\$ 25.31	\$ -	-	-	31.12	20.40	(4.60)	(3.29)	(6.67)	964	24,397	1.8%	6.8%	7.7	11.0	0.9
Lacom UBC	\$ 33.12	\$ 40.00	21%	COMPRA	36.70	19.66	(2.85)	(6.55)	41.60	4,344	27,244	1.2%	8.6%	10.3	32.0	1.2
Soriana B	\$ 15.37	\$ 20.00	30%	MANTENER	27.50	15.25	(0.19)	(5.30)	(39.58)	1,800	27,666	2.5%	7.1%	4.9	6.0	0.4
Sector													996,554			
Comercio Especializado													12.7			
Livepol C	\$ 57.50	\$ 65.00	13%	COMPRA	112.00	48.69	(1.39)	5.39	(38.78)	1,342	77,176	0.8%	9.4%	7.9	7.6	0.7
GSanbo B1	\$ 19.20	\$ -	-	-	24.60	17.50	0.00	(0.26)	(21.63)	2,274	43,654	2.4%	10.5%	11.5	10.9	1.3
Alsea *	\$ 22.63	\$ 35.00	55%	COMPRA	54.83	13.90	(1.44)	4.48	(54.59)	838	18,959	-	13.0%	8.7	14.7	1.6
Lab B	\$ 22.96	\$ -	-	-	24.58	14.00	0.04	(2.30)	22.72	1,049	24,079	-	22.6%	N.D.	18.3	0.0
Sports	\$ 11.00	\$ 15.00	36%	MANTENER	19.82	10.24	0.00	(11.62)	(44.50)	80	877	-	13.2%	5.3	18.4	1.0
Elektra *	\$ 1,197.99	\$ 1,282.80	7%	MANTENER	1,595.38	1,165.51	0.62	0.52	(13.71)	227	271,402	0.4%	18.4%	19.4	16.5	4.9
Sector													436,148			
Alimentos y Consumo													28.2			
Bimbo A	\$ 40.42	\$ 43.04	6%	COMPRA	45.48	26.00	(3.69)	0.82	17.40	4,703	190,103	1.2%	9.6%	8.8	31.9	2.4
Lala B	\$ 13.83	\$ 11.40	-18%	MANTENER	23.71	9.91	(1.00)	14.68	(15.36)	2,476	34,242	4.4%	11.1%	8.3	N.D.	1.3
Gruma B	\$ 258.81	\$ 292.65	13%	MANTENER	290.27	150.81	(3.27)	(0.90)	33.32	431	111,441	1.9%	15.4%	9.3	17.8	4.3
Bachoco B	\$ 68.43	\$ -	-	MANTENER	93.70	56.98	0.22	3.40	(15.96)	600	41,058	1.9%	13.9%	6.6	7.4	1.0
Herdez *	\$ 37.35	\$ 32.10	-14%	COMPRA	43.71	26.29	(4.03)	9.56	(0.59)	427	15,966	2.9%	15.9%	8.2	7.5	0.9
Kimber A	\$ 35.16	\$ 39.10	11%	COMPRA	42.28	31.10	(1.37)	(3.46)	(6.24)	3,085	108,463	4.5%	23.9%	10.8	N.D.	21.0
Sector													501,273			
Bebidas													9.1			
AC *	\$ 99.83	\$ 117.50	18%	COMPRA	111.80	86.33	(4.55)	(9.05)	(0.15)	1,764	176,128	2.4%	15.4%	8.2	10.7	1.2
Kof UBL	\$ 91.80	En revisión	-	MANTENER	122.90	89.44	(3.25)	(0.13)	(20.09)	2,101	192,856	4.6%	17.4%	N.D.	N.D.	1.5
Cuervo *	\$ 41.81	\$ 45.00	8%	MANTENER	47.83	25.69	1.63	(6.23)	N.D.	3,581	149,713	0.7%	24.9%	23.9	30.5	3.1
Femsa UBD	\$ 127.36	\$ 165.00	30%	COMPRA	188.80	126.85	(1.06)	(6.74)	(28.72)	1,789	404,199	2.4%	11.0%	9.9	12.7	1.2
Sector													730,041			
Minería y Metales													11.4			
GMexico B	\$ 58.40	\$ 65.70	13%	COMPRA	62.89	37.21	(0.60)	3.90	12.61	7,785	454,644	4.8%	41.5%	6.4	12.2	29.6
Peñoles *	\$ 365.05	\$ 370.00	1%	MANTENER	436.79	125.00	0.78	9.93	84.17	397	145,099	1.0%	33.1%	12.9	10.4	32.3
Autlan B	\$ 10.85	\$ 9.20	-15%	COMPRA	11.20	6.65	0.56	23.86	17.42	262	2,838	-	29.8%	4.0	2.9	7.9
mFrisco A	\$ 3.68	\$ -	-	-	4.35	1.21	0.00	(7.77)	18.33	2,545	9,367	-	37.8%	N.D.	N.D.	0.8
Sector													611,948			
Conglomerados e Industriales													8.0			
Alfa A	\$ 14.07	\$ 15.30	9%	COMPRA	17.99	6.12	(1.88)	16.86	(10.27)	5,055	71,125	5.6%	13.7%	6.6	N.D.	0.7
Alpek A	\$ 16.39	\$ 20.60	26%	COMPRA	23.96	7.58	0.49	(6.40)	(21.54)	2,117	34,703	7.8%	11.8%	8.7	N.D.	0.8
Nemak A	\$ 6.40	\$ 7.50	17%	COMPRA	9.55	3.25	1.75	21.90	(19.50)	3,080	19,715	7.7%	15.9%	8.6	5.5	0.6
Orbia *	\$ 35.16	\$ 46.60	33%	MANTENER	51.24	23.80	(3.86)	(0.23)	(11.84)	2,100	73,836	6.9%	18.8%	6.3	15.1	23.9
GCarso A1	\$ 43.21	\$ -	-	-	77.64	41.28	(6.81)	(1.66)	(38.11)	2,282	98,591	1.1%	13.7%	17.9	8.8	1.0
lenova *	\$ 64.09	\$ 75.00	17%	COMPRA	93.29	54.22	(1.66)	(3.16)	(27.93)	1,534	98,316	4.3%	63.8%	13.9	N.D.	19.8
Kuo B	\$ 47.98	\$ 86.76	81%	MANTENER	55.98	44.66	0.00	(4.02)	(14.17)	456	21,896	-	17.1%	22.9	10.9	1.6
Gissa A	\$ 17.00	\$ 26.66	57%	COMPRA	25.00	14.01	0.00	6.38	(26.09)	354	6,018	-	16.3%	8.0	7.6	0.5
Vitro A	\$ 23.08	\$ -	-	-	43.98	21.50	0.52	(0.77)	(45.24)	479	11,061	-	17.7%	5.2	3.9	7.7
Agua *	\$ 16.03	\$ 18.00	12%	COMPRA	17.41	11.29	(1.48)	6.94	6.09	471	7,550	2.4%	16.8%	N.D.	14.1	1.2
Sector													388,393			
Cemento, Construcción e Infraestructura													11.6			
Cemex CPO	\$ 7.02	\$ -	-	-	8.12	3.98	(4.88)	2.93	(0.85)	43,695	306,741	1.3%	15.9%	8.8	29.7	28.3
Aleatica *	\$ 18.90	\$ -	-	-	29.32	15.81	(0.05)	(6.44)	(32.74)	1,732	32,738	2.4%	87.8%	4.6	2.7	0.3
Pinfra *	\$ 162.68	\$ -	-	-	209.50	141.88	(0.89)	(0.43)	(15.95)	430	69,877	-	72.1%	9.7	14.1	1.4
Cmoctez *	\$ 46.20	\$ 52.30	13%	COMPRA	60.26	46.00	(0.02)	(1.70)	(20.62)	880	40,670	9.1%	49.6%	6.9	8.7	4.4
Ideal B1	\$ 38.00	\$ 39.70	4%	MANTENER	42.00	20.00	2.70	8.57	(5.00)	3,000	114,006	4.2%	67.4%	21.9	32.4	3.2
Element *	\$ 8.76	\$ -	-	-	12.20	5.20	(4.78)	34.77	(18.51)	1,092	9,567	-	13.4%	7.8	N.D.	0.4
Gcc *	\$ 99.52	\$ -	-	-	110.96	60.30	(1.22)	(5.02)	(1.33)	3,000	298,575	0.9%	67.4%	6.2	84.9	N.D.
Sector													872,175			
Vivienda													14.3			
Ara *	\$ 2.73	En revisión	-	MANTENER	4.65	2.17	(4.21)	0.74	(34.69)	1,307	3,569	-	12.0%	4.6	3.8	0.3
Cadu A	\$ 6.50	En revisión	-	MANTENER	12.82	4.35	(3.99)	(4.13)	(7.93)	342	2,223	6.5%	19.6%	5.5	2.9	0.4
Javer *	\$ 16.48	\$ -	-	-	16.59	16.00	0.00	0.00	(0.12)	279	4,590	-	8.4%	8.2	13.3	2.3
Vinte *	\$ 27.99	\$ -	-	MANTENER	29.48	26.23	0.00	0.04	(0.67)	189	5,294	-	20.4%	10.9	11.9	1.5
Sector													15,676			
Bienes Raíces													7.9			
HCity *	\$ 5.56	\$ 10.00	80%	COMPRA E.	19.00	5.04	(0.71)	1.83	(57.52)	371	2,063	-	30.1%	10.1	16.2	0.2
Hotel *	\$ 4.01	\$ -	-	-	6.80	3.75	0.00	0.25	(36.55)	491	1,969	-	27.5%	10.1	11.0	0.3
GicsaB	\$ 3.16	\$ -	-	-	7.98	2.81	1.94	(1.56)	(57.12)	1,500	4,741	-	67.3%	7.2	2.0	0.2
Cidmega *	\$ 37.99	\$ -	-	-	45.70	35.75	0.00	(5.03)	(15.95)	68	2,567	-	25.9%	8.3	32.9	0.5
Vesta *	\$ 32.70	En revisión	-	COMPRA	36.95	23.52	(0.24)	(1.62)	(3.82)	606	19,831	6.0%	82.3%	13.4	345.9	17.8
Sector													31,172			
Transporte													11.6			
Asur B	\$ 247.98	\$ 322.10	30%	COMPRA	402.87	196.24	(3.18)	12.11	(29.96)	300	74,394	-	67.6%	12.0	10.8	1.9
Gap B	\$ 170.18	\$ 224.97	32%	COMPRA	254.88	108.42	(0.79)	15.20	(24.25)	561	95,471	2.5%	65.4%	13.5	20.7	4.6
Oma B	\$ 99.96	\$ 144.00	44%	COMPRA	157.65	63.98	(2.03)	9.00	(29.52)	394	39,361	-	53.1%	10.7	16.9	4.0
Aeromex *	\$ 4.77	\$ -	-	-	17.48	2.00	(5.17)	(2.25)	(69.50)	697	3,325	-	6.8%	N.D.	N.D.	0.6
Volar A	\$ 17.67	\$ -	-	-	25.06	7.18	(2.86)	45.07	(10.67)	1,012	17,880	-	-13.2%	29.1	N.D.	3.2
Traxion A	\$ 15.66	\$ 18.80	20%	COMPRA	16.77	8.50	0.51	(0.63)	N.D.	543	8,511	-	14.2%	N.D.	N.D.	0.8
GMxt *	\$ 28.42	\$ -	-	-	29.79	19.30	(2.07)	9.35	N.D.	4,101	116,539	3.7%	36.5%	N.D.	N.D.	2.0
Sector													355,481			
Acero													13.8			
Simec B	\$ 46.32	\$ -	-	-	67.08	40.00	1.69	(0.73)	(28.19)	498	23,054	9.3%	19.9%	3.3	11.6	0.7
Ich B	\$ 82.00	\$ -	-	-	100.00	67.34	0.12	(4.88)	(11.88)	437	35,799	4.8%	18.5%	6.5	16.0	0.9
Sector													58,853			
Financieras													5.3			
Bolsa A	\$ 46.10	\$ -	-	-	52.13	28.27	(0.80)	2.63	11.51	593	27,337	3.9%	55.8%	13.9	21.1	3.9
GFNorte O	\$ 75.67	\$ 101.15	34%	COMPRA	118.61	58.01	(3.37)	(5.29)	(28.38)	2,883	218,191	-	-	-	6.0	1.2
BSMX B	\$ 13.97	\$ 18.55	33%	COMPRA	30.05	12.41	(1.20)	(2.10)	(45.92)	6,787	94,814	5.7%	-	-	4.4	0.7
GFInbur O	\$ 16.01	-	-	-	26.49	13.25	(5.71)	0.13	(30.96)	6,612	105,865	-	-	-	8.2	0.7
R A	\$ 54.57	En revisión	-	EN REVISIÓN	119.68	51.56	1.15	(5.26)	(48.59)	328	17,895	-	-	-	4.9	1.0
Bbajío O	\$ 17.50	\$ 27.00	54%	COMPRA	35.25	16.00	1.21	2.16	(44.74)	1,190	20,824	-	-	-	3.7	0.7
Genera *	\$ 7.18	\$ 13.00	81%	COMPRA	22.30	7.10	(1.64)	(7.59)	(63.12)	379	2,722	-	-	-	1.4	0.2
Creal *	\$ 12.46	\$ 18.55	49%	COMPRA	24.45	10.90	(1.11)	(2.58)	(47.80)	345	4,302	-	-	-	2.2	0.4
Unifin A	\$ 18.42	En revisión	-	EN REVISIÓN	37.22	11.60	0.27	3.47	(40.14)	338	6,217	-	-	-	19.2	1.5
Findep *	\$ 7.40	\$ -	-	-	10.83	3.62	0.00	0.14	(12.94)	554	4,100	-	-	-	wti	0.6
Actinrv B	\$ 8.62	En revisión	-	EN REVISIÓN	12.50	8.30										

Resumen del mercado

Emisora	Cierre	1 Mes					3 Meses				
		Δ% 1m	Max 1m	Para Max 1m	Min 1m	Del Min 1d	Δ% 3m	Max 3m	Para Max 3m	Min 3m	Del Min 1d
ACTINVR B	8.62	-4.22%	9	4.41%	8.5	1.41%	-4.22%	9.2	6.73%	8.5	1.41%
AEROMEX *	4.77	-2.25%	5.98	25.37%	4.77	0.00%	-24.76%	7.96	66.88%	4.17	14.39%
ALFA A	14.07	16.86%	15.36	9.17%	12.04	16.86%	19.85%	15.36	9.17%	10.78	30.52%
ALPEK A	16.39	-6.40%	18.49	12.81%	16.18	1.30%	5.67%	18.49	12.81%	15.49	5.81%
ALSEA *	22.63	4.48%	22.96	1.46%	19.87	13.89%	20.69%	25.3	11.80%	18.75	20.69%
AMX L	13.29	-5.00%	14.5	9.10%	13.29	0.00%	-10.26%	15.85	19.26%	13.29	0.00%
ARA *	2.73	0.74%	3.07	12.45%	2.66	2.63%	17.17%	3.07	12.45%	2.33	17.17%
ASUR B	247.98	12.11%	260.52	5.06%	219.66	12.89%	8.50%	299.53	20.79%	215	15.34%
AUTLAN B	10.85	23.86%	10.98	1.20%	8.76	23.86%	56.57%	10.98	1.20%	6.93	56.57%
AXTEL CPO	6.99	21.99%	6.99	0.00%	5.73	21.99%	100.86%	6.99	0.00%	3.48	100.86%
AZTECA CPO	0.338	6.96%	0.373	10.36%	0.316	6.96%	-9.38%	0.383	13.31%	0.312	8.33%
BACHOCO B	68.43	3.40%	70.38	2.85%	65.56	4.38%	1.29%	70.38	2.85%	63.91	7.07%
BIMBO A	40.42	0.82%	44.86	10.98%	40.04	0.95%	16.58%	44.86	10.98%	34.51	17.13%
BOLSA A	46.1	2.63%	50.82	10.24%	44.92	2.63%	8.50%	50.82	10.24%	42.39	8.75%
CEMEX CPO	7.02	2.93%	7.81	11.25%	6.82	2.93%	33.71%	7.81	11.25%	5.25	33.71%
CHDRAUI B	25.31	-3.29%	27.63	9.17%	25.31	0.00%	-8.43%	28.02	10.71%	23.88	5.99%
CMOCTEZ *	46.2	-1.70%	47.5	2.81%	46	0.43%	-11.15%	52.24	13.07%	46	0.43%
CREAL *	12.46	-2.58%	12.79	2.65%	10.99	13.38%	4.27%	13.93	11.80%	10.99	13.38%
CULTIBA B	10.28	-6.55%	11	7.00%	10.28	0.00%	-3.47%	13.53	31.61%	9.75	5.44%
CYDSASA A	18.95	-2.32%	19.4	2.37%	18.5	2.43%	-7.47%	22	16.09%	18.5	2.43%
ELEKTRA *	1197.99	0.52%	1221.78	1.99%	1188.43	0.80%	-9.24%	1319.97	10.18%	1188.43	0.80%
FEMSA UBD	127.36	-6.74%	136.56	7.22%	127.2	0.13%	-15.07%	160.12	25.72%	127.2	0.13%
FIBRAMQ 12	25.43	-0.78%	25.94	2.01%	24.92	2.05%	0.51%	25.94	2.01%	21.83	16.49%
FIHO 12	4.59	5.52%	4.65	1.31%	4.25	8.00%	11.95%	4.69	2.18%	3.89	17.99%
FINDEP *	7.4	0.14%	7.5	1.35%	7.39	0.14%	-8.42%	8.08	9.19%	7.2	2.78%
FINN 13	4.94	-1.20%	5	1.21%	4.7	5.11%	2.49%	5.75	16.40%	4.56	8.33%
FRAGUA B	218.5	1.63%	226.6	3.71%	215	1.63%	-0.18%	226.6	3.71%	211	3.55%
FSHOP 13	6	8.70%	6.1	1.67%	5.52	8.70%	-12.41%	7.01	16.83%	5.52	8.70%
FUNO 11	17.08	-4.85%	19.02	11.36%	17.08	0.00%	1.01%	22.18	29.86%	16.7	2.28%
GAP B	170.18	15.20%	178.71	5.01%	144.77	17.55%	16.25%	178.71	5.01%	141.46	20.30%
GCARSO A1	43.21	-1.66%	47.69	10.37%	42.97	0.56%	-13.56%	53.69	24.25%	41.58	3.92%
GCC *	99.52	-5.02%	108.72	9.24%	99.52	0.00%	22.25%	108.72	9.24%	80.34	23.87%
GENTERA *	7.18	-7.59%	7.77	8.22%	7.15	0.42%	-21.62%	11.4	58.77%	7.15	0.42%
GFAMSA A	0.465	-36.30%	0.74	59.14%	0.45	3.33%	-76.03%	1.99	327.96%	0.45	3.33%
GFINBUR O	16.01	0.13%	17.88	11.68%	15.73	1.78%	5.33%	19.2	19.93%	15.2	5.33%
GFNORTE O	75.67	-5.29%	84.32	11.43%	75.67	0.00%	12.52%	85.89	13.51%	67.25	12.52%
GMD *	17.5	0.00%	17.5	0.00%	17.5	0.00%	11.46%	17.5	0.00%	15.2	15.13%
GMEXICO B	58.4	3.90%	61.78	5.79%	56.21	3.90%	23.00%	61.78	5.79%	47.48	23.00%
GSANBOR B-1	19.2	-0.26%	19.25	0.26%	17.5	9.71%	-16.52%	23	19.79%	17.5	9.71%
HERDEZ *	37.35	9.56%	41.22	10.36%	34.09	9.56%	6.38%	41.22	10.36%	32.03	16.61%
ICH B	82	-4.88%	88	7.32%	80.82	1.46%	4.71%	88	7.32%	78.31	4.71%
IENOVA *	64.09	-3.16%	69.15	7.90%	64.08	0.02%	1.41%	69.15	7.90%	60.81	5.39%
KUO B	47.98	-4.02%	49.99	4.19%	47.47	1.07%	0.61%	52	8.38%	47.47	1.07%
LAB B	22.96	-2.30%	23.6	2.79%	22.82	0.61%	13.61%	23.85	3.88%	19.54	17.50%
LALA B	13.83	14.68%	14.1	1.95%	12.06	14.68%	16.61%	14.1	1.95%	11.27	22.72%
LAMOSA *	23.01	9.57%	23.5	2.13%	21	9.57%	-6.04%	24.49	6.43%	21	9.57%
LIVEPOL C-1	58.99	1.71%	60	1.71%	53.53	10.20%	-10.58%	65.97	11.83%	53.53	10.20%
MEGA CPO	62.99	-4.70%	69.99	11.11%	62.99	0.00%	-6.08%	73.23	16.26%	62.99	0.00%
MFRISCO A-1	3.68	-7.77%	4.11	11.68%	3.62	1.66%	23.08%	4.11	11.68%	2.9	26.90%
OMA B	99.96	9.00%	107.95	7.99%	90.43	10.54%	2.42%	118.42	18.47%	90.43	10.54%
PAPPEL *	16.12	-0.56%	17.25	7.01%	15.84	1.77%	-1.23%	18.3	13.52%	15.6	3.33%
PE&OLES *	365.05	9.93%	388.79	6.50%	332.09	9.93%	73.12%	388.79	6.50%	207.59	75.85%
PINFRA *	162.68	-0.43%	178.24	9.56%	162.68	0.00%	-2.71%	179.42	10.29%	152.09	6.96%
POCHTEC B	6.7	-0.74%	6.75	0.75%	6.5	3.08%	2.45%	7.06	5.37%	6.35	5.51%
Q*	86.04	-4.30%	96.04	11.62%	85.39	0.76%	-2.40%	96.04	11.62%	82.95	3.73%
SANLUIS CPO	47.86	-0.60%	49.62	3.68%	44.67	7.14%	29.95%	53.81	12.43%	35.97	33.06%
SIMEC B	46.32	-0.73%	48.91	5.59%	45.55	1.69%	-9.27%	52.8	13.99%	41.82	10.76%
SPORT S	11	-15.38%	13	18.18%	11	0.00%	-27.39%	15.15	37.73%	11	0.00%
TEAK CPO	3.8	4.11%	4	5.26%	3.5	8.57%	-36.56%	6.1	60.53%	3.5	8.57%
TERRA 13	28.28	2.54%	28.38	0.35%	27.58	2.54%	2.06%	28.74	1.63%	25.66	10.21%
TLEVISIA CPO	27.02	8.51%	30.68	13.55%	24.9	8.51%	2.85%	31.65	17.14%	23.21	16.42%
TMM A	5.15	-0.77%	5.49	6.60%	5	3.00%	-11.36%	6.08	18.06%	4.8	7.29%
VESTA *	32.7	-1.62%	33.65	2.91%	32.41	0.89%	8.35%	35.98	10.03%	29.24	11.83%
VITRO A	23.08	-0.77%	23.46	1.65%	22.95	0.57%	-5.80%	24.92	7.97%	22.24	3.78%
VOLAR A	17.67	45.07%	18.19	2.94%	12.18	45.07%	60.93%	18.19	2.94%	10.98	60.93%
WALMEX	52.53	0.57%	57.9	10.22%	52.23	0.57%	-5.09%	57.9	10.22%	52.23	0.57%
AC *	99.83	-9.05%	109.76	9.95%	99.83	0.00%	0.93%	109.76	9.95%	97.16	2.75%
BAFARB	41	0.27%	41	0.00%	40.89	0.27%	2.50%	41	0.00%	39.4	4.06%
CERAMIC	37	0.00%	37	0.00%	37	0.00%	0.00%	37	0.00%	37	0.00%
CIDMEGA	37.99	-5.02%	40	5.29%	37	2.68%	-5.50%	40.2	5.82%	37	2.68%
GEO	0.62	0.00%	0.62	0.00%	0.62	0.00%	0.00%	0.62	0.00%	0.62	0.00%
GISSA	17	6.38%	17	0.00%	15.9	6.92%	0.89%	17	0.00%	14.4	18.06%
HCITY	5.56	1.83%	6.36	14.39%	5.46	1.83%	-4.30%	8.09	45.50%	5.13	8.38%
HOMEX	0.046	-8.00%	0.052	13.04%	0.046	0.00%	-16.36%	0.056	21.74%	0.045	2.22%
HOTEL	4.01	0.25%	4.11	2.49%	3.92	2.30%	-4.52%	4.58	14.21%	3.9	2.82%
MFRISCO	3.68	-7.77%	4.11	11.68%	3.62	1.66%	23.08%	4.11	11.68%	2.9	26.90%
NEMAK	6.4	21.90%	6.65	3.91%	5.25	21.90%	31.96%	6.65	3.91%	4.57	40.04%
POSADAS	20.4	-5.12%	21.5	5.39%	20	2.00%	-14.29%	23.8	16.67%	20	2.00%

Noticias nacionales

- **Nuevo León invertirá más de 46 millones de pesos en rehabilitación de escuelas.** A través del Fideicomiso de Equipamiento Educativo (Fidequipa), se aplicarán recursos por 46.2 millones de pesos en la rehabilitación de escuelas públicas de 15 municipios de Nuevo León. Las obras consistirán en la rehabilitación de 15 inmuebles, la construcción de 18 aulas, obra exterior en tres escuelas, instalación de una techumbre, construcción de una bodega, construcción de un módulo de sanitarios e instalación de dos subestaciones eléctricas. Los trabajos se iniciarán de acuerdo con los procesos administrativos particulares de cada obra. Lo anterior se aprobó en sesión –por videoconferencia- del Comité Técnico del Fideicomiso, que encabezó el secretario de Finanzas y tesorero general del estado, Carlos Garza Ibarra, en su carácter de presidente, y por la secretaria de Educación, María de los Ángeles Errisúriz Alarcón, como secretaria Técnica.
- **Secretario de Hacienda dice que México no cuenta con fondos para crisis 2021.** Arturo Herrera, el secretario de Hacienda y Crédito Público, dijo que México tendrá que enfrentar en 2021 la peor crisis en un siglo sin los llamados colchones presupuestarios o los fondos de emergencia que se habían construido a lo largo de los últimos años. En una reunión plenaria con legisladores del partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena), Herrera dijo que el gobierno utilizará gran parte de los recursos contenidos en los llamados amortiguadores, para enfrentar el impacto de las crisis sanitaria y económica provocadas por la pandemia de covid-19. De ahí que el titular de Hacienda dijera que el paquete del presupuesto de egresos de la federación, que enviará el 8 de septiembre a la Cámara de Diputados contará con más restricciones que en años anteriores. Por su parte, esta mañana el presidente Andrés Manuel López Obrador dijo en su conferencia de prensa matutina que el país está saliendo de las crisis gracias al acierto en la estrategia que definió su gobierno.
- **Turismo de negocios alienta recuperación hotelera en Querétaro.** La reactivación del sector hotelero avanza gradualmente en Querétaro, luego de registrar bajos niveles históricos en el marco de la emergencia sanitaria por la pandemia de Covid-19. La Asociación Queretana de Hoteleros (AQH) reporta que durante julio, el sector hotelero cerró con 13% de ocupación, mientras que en agosto el cierre será de 18.5% de ocupación. En este proceso de reactivación, el turismo de negocios ha sido elemental, debido a que en agosto representó 70% de la ocupación, mientras que 30% ha sido turismo de placer, principalmente viajeros locales. Las últimas dos semanas previas al inicio del ciclo escolar, agregó, se observó afluencia de turismo local, el cual también estuvo alentado por el descuento de 40% que otorgaron los hoteles de la AQH a los habitantes del estado. El turismo de negocios, agregó, se recobra de la mano con la reactivación de la industria y de los diversos sectores productivos.

Noticias internacionales

- **Akari desarrolla fármaco nomacopan para tratar covid-19.** Akari Therapeutics, una biofarmacéutica centrada en tratar enfermedades autoinmunes e inflamatorias, planea desarrollar el fármaco nomacopan como un tratamiento potencial contra el coronavirus covid-19. Esto a través de programas de ensayos clínicos integrados en Estados Unidos, Reino Unido y Brasil. Creen que nomacopan tiene el potencial de inhibir los principales factores proinflamatorios y las vías protrombóticas que impulsan esta enfermedad y, por lo tanto, reducen significativamente la morbilidad y la mortalidad en este grupo de pacientes con covid-19.
- **China tendrá que aprobar la venta de TikTok en EE.UU.** Nuevo foco de tensiones entre Estados Unidos y China, tras realizar el gigante asiático el primer cambio desde 2008 en las listas de limitación o restricción de exportaciones de tecnologías. Según informa *EFE*, los ministerios de Comercio y de Ciencia y Tecnología llevaron a cabo la primera modificación de la citada lista en doce años, para incluir en ella formas de inteligencia artificial como el reconocimiento de voz o funciones de análisis de datos y de recomendaciones de contenido. Por tanto, este cambio podría suponer que ByteDance, la propietaria de la red social de vídeos cortos TikTok, no pueda vender su negocio en Estados Unidos -tal como le exige Washington- sin aprobación de Pekín. El Gobierno chino afirma que el objetivo de las nuevas políticas es salvaguardar la seguridad económica nacional. Recordamos que tanto Microsoft-Walmart como Oracle (NYSE:ORCL) han presentado ofertas recientemente para hacerse con las operaciones de TikTok en Estados Unidos. EE.UU. impuso la venta de la app en el país norteamericano como condición para no prohibirla en el país por motivos de seguridad nacional. La fecha tope para llevar a cabo la operación es el próximo 15 de septiembre.
- **Hong Kong reanudará clases presenciales en escuelas a fines de septiembre.** Hong Kong reanudará las clases presenciales en las escuelas a partir del 23 de septiembre, ya que las autoridades del núcleo financiero asiático apuntan a eliminar las estrictas restricciones al coronavirus, que mantuvieron a unos 900.000 estudiantes trabajando en casa durante más de cuatro meses. El secretario de Educación de la ciudad, Kevin Yeung, dijo que el regreso sería escalonado y los grados 1, 5 y 6 se reanudarían para las escuelas secundarias, escuelas primarias y jardines de infancia superiores el 23 de septiembre, mientras que los otros grados abrirían el 29 de septiembre. El gobierno de la ciudad había dicho a principios de agosto que las clases presenciales se suspenderían indefinidamente, mientras la región administrativa especial china luchaba por controlar una tercera ola del coronavirus. La reversión en la política se produce cuando los nuevos casos diarios cayeron sustancialmente a números entre uno y dos dígitos, bajo los tres dígitos de unas semanas antes. El gobierno chino también está ofreciendo pruebas masivas de coronavirus para todos los residentes de Hong Kong a partir de esta semana.

Armando Rodríguez

Director General

armando.rodriguez@signumresearch.com

Cristina Morales

Analista Bursátil Sr. / Comercio Especializado
y Autoservicios

cristina.morales@signumresearch.com

Alberto Carrillo

Analista Bursátil Sr. / Consumo Frecuente

alberto.carrillo@signumresearch.com

Carlos García

Analista Bursátil Sr. / Minería e Infraestructura

carlos.garcia@signumresearch.com

Daniel Espejel

Analista Bursátil Jr. / Vivienda

daniel.espejel@signumresearch.com

Alain Jaimes

Analista Bursátil Jr. / Industrial

alain.jaimes@signumresearch.com

David Cardona

Analista Bursátil Jr. / Consumo Frecuente

david.cardona@signumresearch.com

Manuel Zegbe

Analista Bursátil Jr. / Grupos Financieros

manuel.zegbe@signumresearch.com

Sofía Rivera

sofia.rivera@signumresearch.com

Joel Ayala

joel.ayala@signumresearch.com

Mathieu Domínguez

Diseño Editorial



Tel. 62370861/ 62370862

Info@signumresearch.com

Este documento y la información, opiniones, pronósticos y recomendaciones expresadas en él, fue preparado por Signum Research como una referencia para sus clientes y en ningún momento deberá interpretarse como una oferta, invitación o petición de compra, venta o suscripción de ningún título o instrumento ni a tomar o abandonar inversión alguna. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin notificación previa. Signum Research no asume la responsabilidad de notificar sobre dichos cambios o cualquier otro tipo de actualización del contenido.

Los contenidos de este reporte están basados en información pública, disponible a los participantes de los mercados financieros, que se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas pero sin garantía alguna, ni expresan de manera explícita o implícita su exactitud o integridad.

Signum Research no acepta responsabilidad por ningún tipo de pérdidas, directas o indirectas, que pudieran generarse por el uso de la información contenida en el presente documento.

Los documentos referidos, así como todo el contenido de www.signumresearch.com no podrán ser reproducidos parcial o totalmente sin la autorización explícita de Signum Research S.A. de C.V.