

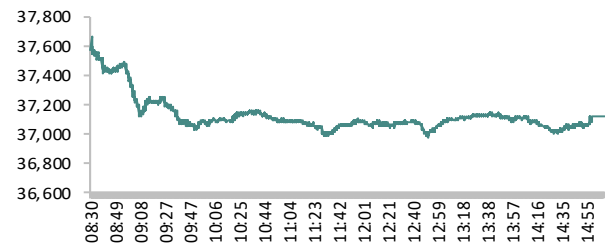
COMENTARIO BURSÁTIL

- El mercado mexicano cerró a la baja, finalizando el IPyC en 37,053.77 unidades, reportando una disminución en -1.16%. Dentro de las empresas de este índice destaca el retroceso de GENTERA* (-4.74%), ALSEA* (-4.25%) y PE&OLES* (-3.40%). Por otro lado, dentro de las empresas con ganancias destaca el crecimiento de RA (+1.76%), KIMBERA (+1.14%) y BOLSAA (+0.73%). El múltiplo VE/EBITDA del IPyC se ubicó en 7.31x.
- HERDEZ (-2.98%) anunció la amortización anticipada voluntaria de su certificado bursátil HERDEZ 18, el cual fue emitido el 21 de junio de 2018 por un monto de P\$1,000 millones y con un vencimiento al 17 de junio de 2021; dicha amortización no prevé el pago de prima alguna a favor de los tenedores. Esta acción permitió que la razón de apalancamiento (deuda neta consolidada a EBITDA) pasara de 1.7x (2T20) a 1.46x.
- El índice de Fibras RT se ubicó en 281.74 unidades, para una disminución de -1.06%. Las Fibras que registraron mayores variaciones fueron DANHOS13 (-2.46%), FUNO11 (-1.72%), TERRA13 (-0.85%) y FIBRAMQ (-0.67%).
- A su vez, el rendimiento del Mbono a 10 años se redujo a 6.05%, lo que representó un retroceso de -0.7 puntos base.
- En lo correspondiente al mercado internacional, en EE.UU. los principales indicadores registraron movimientos positivos ya que el Dow Jones, el S&P 500 y el NASDAQ incrementaron en +1.59%, +1.54% y en +0.98%, respectivamente. Asimismo, en Europa se tuvieron resultados positivos puesto que el EuroStoxx 50 y el FTSE 100 incrementaron en +1.84% y en +1.35%, de manera respectiva. Por otra parte, los mercados asiáticos mostraron rendimientos mixtos debido a que el NIKKEI presentó ganancias del +0.47% en esta jornada, mientras que el HANG SENG presentó pérdidas del -0.26%.
- En el mercado de hidrocarburos, a las 16:17 el Brent cotizó en US\$44.36 por barril, con decrementos del -2.68%. Mientras tanto, el barril WTI se colocó a la misma hora en US\$41.58 registrando una pérdida del -2.76%. Por otro lado, la mezcla mexicana cerró el día de ayer en US\$41.12 con una ganancia de +0.66%.
- El tipo de cambio FIX se ubicó al cierre en P\$21.8393, para una depreciación -0.434% respecto al cierre de la jornada anterior.

Mercado doméstico

IPyC	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	37,053.77	37,487.99	37,019.68	37,460.44	42,108.23
Máx	37,656.04	37,487.99	39,285.85	39,954.01	45,902.68
Mín	37,820.19	37,053.77	36,840.73	36,190.91	32,964.22
Δ%	-1.16%	-1.16%	0.09%	-1.09%	-12.00%
Volumen	147,051	187,147	274,994	229,177	43,877
σ		14.8%	18.8%	30.8%	18.7%

Nivel del IPyC Intradía



Empresas con Mayores Movimientos

ALZAS

Emisora	Cierre	Max	Min	Δ% 1D	σ
ARA	2.84	2.86	2.77	2.90%	41.5%
GCC	103.47	106.51	101.69	1.42%	28.1%
BOLSA	46.73	47.59	46.00	0.73%	35.1%
FRAGUAB	219.99	219.99	219.99	0.68%	16.0%
GMEXICOB	60.42	60.68	58.41	0.37%	29.3%
MFRISCOA	3.76	3.84	3.75	0.27%	41.0%
FINN13	4.95	4.95	4.95	0.20%	34.4%
PAPPEL	16.00	16.06	15.96	0.19%	23.4%
0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.0%
0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.0%

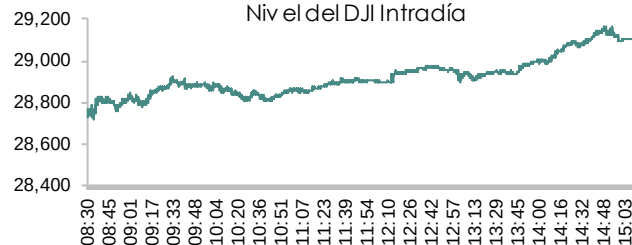
BAJAS

Emisora	Cierre	Max	Min	Δ% 1D	σ
ALSEA	21.65	22.74	21.50	-4.25%	36.8%
AZTECACP	0.33	0.34	0.32	-3.56%	20.3%
PENOLES	367.57	378.00	355.05	-3.40%	45.5%
ASURB	244.88	255.61	242.00	-3.20%	47.9%
HERDEZ	38.03	40.05	37.44	-2.98%	46.9%
PINFRA	167.49	173.93	164.58	-2.97%	44.3%
GFAMSAA	0.45	0.46	0.44	-2.81%	89.4%
BIMBOA	41.20	42.70	41.02	-2.09%	41.6%
GAPB	167.31	172.20	165.35	-1.80%	48.4%
GCARSOA1	43.32	43.94	43.03	-1.77%	36.8%

Mercado EE.UU.

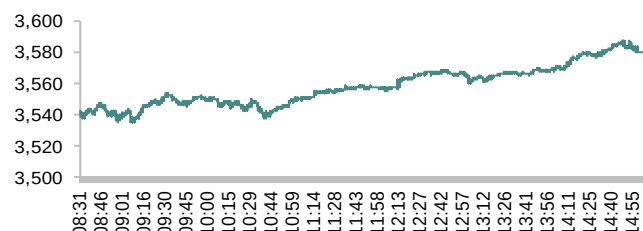
DJI	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	29,100.50	28,645.66	26,428.32	25,742.65	26,403.28
Máx	29,162.88	29,100.50	29,100.50	29,100.50	29,551.42
Mín	28,713.53	28,645.66	26,428.32	25,015.55	18,591.93
Δ%	1.59%	1.59%	10.11%	13.04%	10.22%
σ	10.4%	10.1%	16.3%	24.1%	20.0%

Nivel del DJI Intradía



Nivel del S&P500 Intradía

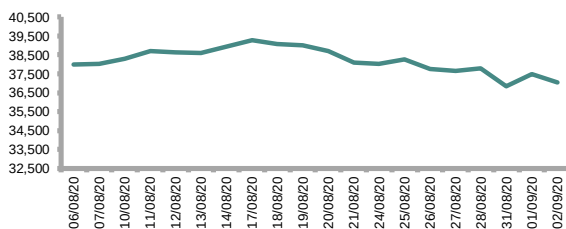
S&P 500	Último	7D	1M	3M	12M
Cierre	3,580.84	3,526.65	3,271.12	3,080.82	2,926.46
Máx	3,588.11	3,580.84	3,580.84	3,580.84	3,580.84
Mín	3,535.23	3,526.65	3,271.12	3,002.10	2,237.40
Δ%	1.54%	1.54%	9.47%	16.23%	22.36%
σ	9.3%	8.3%	13.8%	19.8%	20.8%



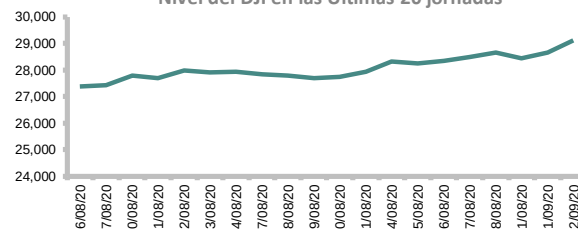
Índices mercados accionarios

	Último	Máx	Mín	Δ% 1D	Δ% 7D	Δ% 1M	Δ% 3M	Δ% 12M	σ	Δ% 2020
MÉXICO										
IPyC	37,053.77	37,656.04	36,973.76	-1.16%	-1.85%	0.09%	-1.09%	-12.00%		-14.90%
IPyC US\$	16,411.88	17,302.80	16,461.45	0.02%	0.08%	0.38%	1.08%	4.23%	0.0%	2.84%
IRT	52,729.77	53,586.84	52,615.91	-1.16%	-1.85%	0.34%	-0.52%	-10.28%	16.1%	-13.93%
NORTEAMÉRICA										
DJI	29,100.50	29,162.88	28,713.53	1.59%	2.71%	10.11%	13.04%	10.22%	10.4%	1.97%
S&P 500	3,580.84	3,588.11	3,535.23	1.54%	2.94%	9.47%	16.23%	22.36%	9.3%	10.84%
S&P-TSX C	16,700.25	16,725.68	16,650.03	0.33%	-0.53%	3.28%	8.52%	1.57%	9.1%	-2.33%
NASDAQ	12,056.45	12,074.07	11,836.18	0.98%	3.36%	12.20%	25.48%	51.41%	14.5%	34.77%
LATINOAMÉRICA										
BOVESPA	101,820.10	102,823.90	100,871.80	-0.19%	1.35%	-1.16%	11.97%	1.19%	20.2%	-11.95%
IGPA	19,381.41	19,396.86	19,085.56	1.43%	-1.06%	-4.36%	3.30%	-19.68%	13.8%	-17.15%
MERVAL	44,955.59	46,545.52	44,801.69	-3.08%	-1.91%	-8.73%	6.91%	71.80%	36.6%	7.88%
LATIBEX	1,582.00	1,582.00	1,561.20	1.44%	3.06%	-3.64%	0.27%	-30.01%	25.0%	-37.89%
EUROPA										
London FTSE100	5,940.95	5,974.70	5,862.05	1.35%	-1.73%	0.73%	-4.49%	-18.42%	18.8%	-21.70%
Berlín Dax	13,243.43	13,303.17	13,062.17	2.07%	0.40%	7.55%	10.17%	10.79%	0.0%	-0.04%
París CAC 40	5,031.74	5,062.01	4,959.64	1.90%	-0.33%	5.19%	3.56%	-8.40%	17.9%	-15.89%
España IBEX	6,996.90	7,046.10	6,963.90	0.57%	-1.77%	1.74%	-5.55%	-20.63%	19.2%	-27.21%
DJ Stoxx SX5P	3,005.22	3,016.06	2,952.69	1.95%	-0.38%	3.17%	1.49%	-4.56%	15.4%	-11.72%
ASIA										
Nikkei NKY	23,247.15	23,287.40	23,170.82	0.47%	-0.19%	7.08%	4.13%	12.74%	0.0%	-1.73%
Hang Seng HSI	25,120.09	25,239.86	24,931.17	-0.26%	-1.46%	2.13%	4.68%	-1.98%	16.2%	-11.30%

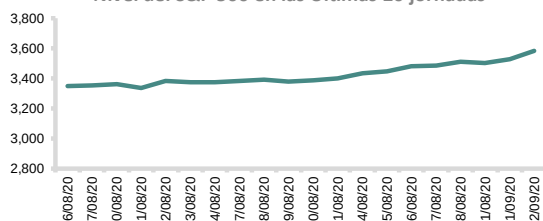
Nivel del IPyC últimas 20 jornadas



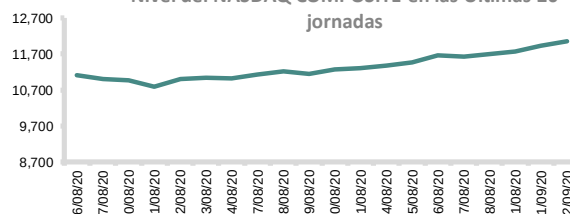
Nivel del DJI en las Últimas 20 jornadas



Nivel del S&P 500 en las Últimas 20 jornadas



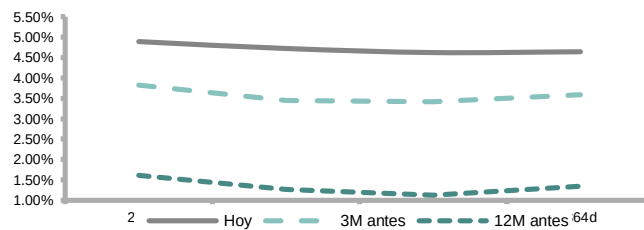
Nivel del NASDAQ COMPOSITE en las Últimas 20 jornadas



Renta fija doméstica

	Último	Anterior	Δpb 1D	Δpb 7D	Δpb 1M	Δpb 3M	Δpb 12M	Δpb 2020
TIIE								
28D	4.76%	4.77%	-0.4	-1.3	-42.9	-97.1	-349.6	-279.2
CETES								
28D	4.42%	4.45%	-3.0	-8.0	-17.0	-96.0	-346.0	-283.0
91D	4.46%	4.49%	-3.0	-1.0	-14.0	-80.0	-336.0	-284.0
182D	4.46%	4.50%	-4.0	-3.0	-15.0	-67.0	-320.0	-279.0
364D	4.52%	4.52%	0.0	5.0	-9.0	-51.0	-291.5	-246.5
BONOS								
3A	4.67%	4.67%	0.0	0.0	1.3	-55.0	-229.9	-211.0
5A	5.22%	5.24%	-2.6	-8.9	32.8	-17.3	-167.2	-156.2
10A	6.06%	6.08%	-2.0	1.6	33.1	-10.5	-93.3	-83.8
20A	6.93%	6.92%	1.3	7.1	35.3	1.1	-48.3	-20.8
30A	7.06%	7.03%	2.4	9.0	15.1	-4.7	-43.2	-15.9

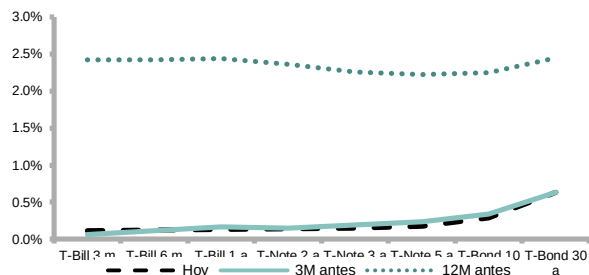
Curva de rendimiento de CETES



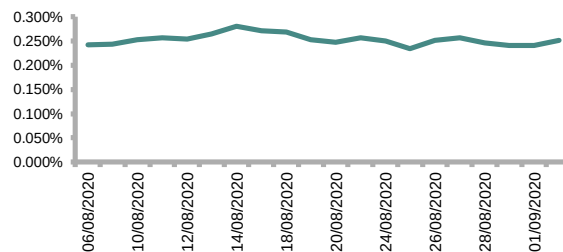
Renta fija internacional

	Último	Anterior	Δpb 1D	Δpb 7D	Δpb 1M	Δpb 3M	Δpb 12M	σ	Δpb 2020
TREASURIES									
T-Bill 1M	0.0887%	0.0887%	0.0	2.3	0.8	-2.0	-199.6	136.1%	-138.0
T-Bill 3M	0.0991%	0.0966%	0.3	0.3	1.3	-4.0	-187.7	85.3%	-142.9
T-Bill 1A	0.1167%	0.1167%	0.0	0.3	0.8	-4.3	-164.6	74.4%	-137.0
T-Bond 10A	0.6494%	0.6705%	-2.1	-4.1	11.6	-3.1	-84.7	73.4%	-123.6
LIBOR									
3M	0.2511%	0.2408%	1.0	0.0	0.0	-8.6	-188.7	61.2%	-169.4
6M	0.3032%	0.3099%	-0.7	-0.5	-1.2	-19.3	-173.3	54.9%	-161.8
1A	0.4326%	0.4452%	-1.3	-0.7	-2.4	-20.5	-154.1		-157.2

Curva de rendimientos de Bonos del Tesoro



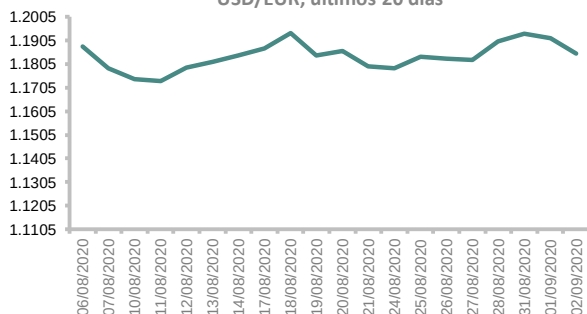
Tasa Libor 3M, últimos 20 días



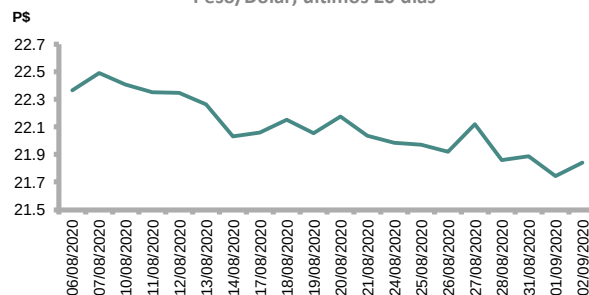
Tipos de Cambio	Último	Anterior	Máximo	Mínimo	Δ% 1D	Δ% 7D	Δ% 1M	Δ% 3M	Δ% 12M	σ
MXP/USD	21.8393	21.7445	n.d.	n.d.	0.44%	-0.37%	-1.63%	0.72%	8.52%	0.0%
USD/EUR	1.1850	1.1914	1.1929	1.1822	-0.54%	0.19%	0.63%	6.14%	8.04%	6.7%
JPY/USD	106.19	105.93	106.30	105.85	0.25%	0.19%	0.28%	-2.33%	-0.01%	7.3%
USD/GBP	1.3349	1.3384	1.3403	1.3284	-0.26%	1.07%	2.08%	6.39%	10.61%	9.2%
REAL/USD	5.3589	5.3690	5.4298	5.3461	-0.19%	-4.55%	2.78%	2.94%	28.03%	21.5%
DCAN/USD	1.3049	1.3077	1.3096	1.3048	-0.21%	-0.77%	-2.66%	-3.49%	-2.09%	0.0%
HKD/USD	7.7502	7.7501	7.7503	7.7500	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-1.18%	0.0%
USD/AUD	0.7335	0.7373	0.7382	0.7301	-0.52%	1.38%	2.70%	6.40%	9.20%	8.8%
USD/NZD	0.6764	0.6755	0.6789	0.6742	0.13%	2.16%	2.01%	6.32%	7.21%	9.4%
USD/FRANCOSU	0.9110	0.9091	0.9137	0.9090	0.21%	0.28%	-0.39%	-5.35%	-8.04%	0.00%

Mercado cambiario

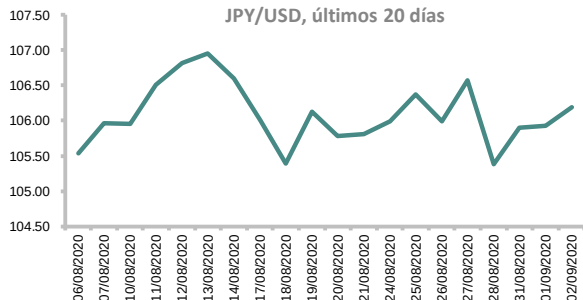
USD/EUR, últimos 20 días



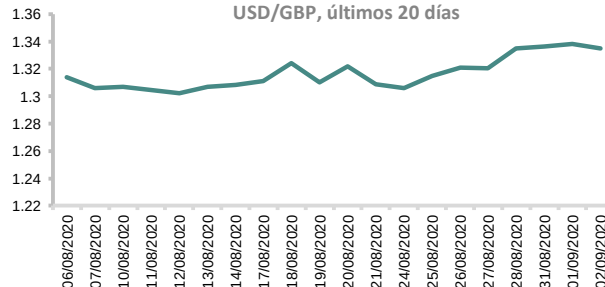
Peso/Dólar, últimos 20 días



JPY/USD, últimos 20 días

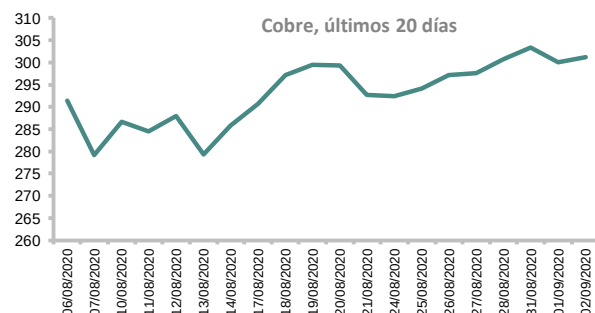
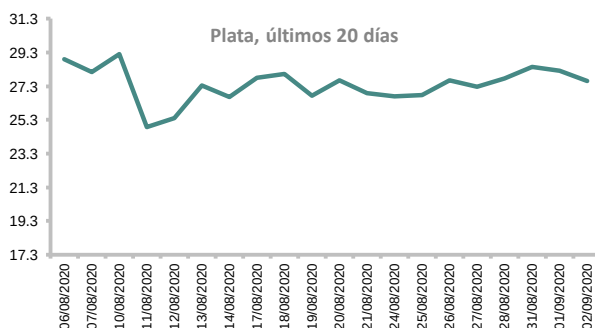
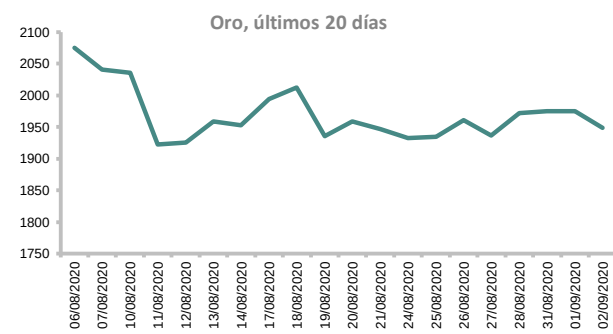
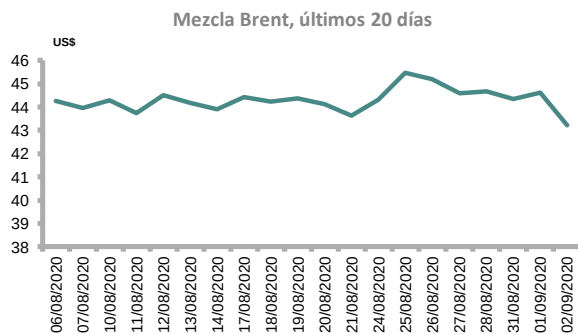


USD/GBP, últimos 20 días



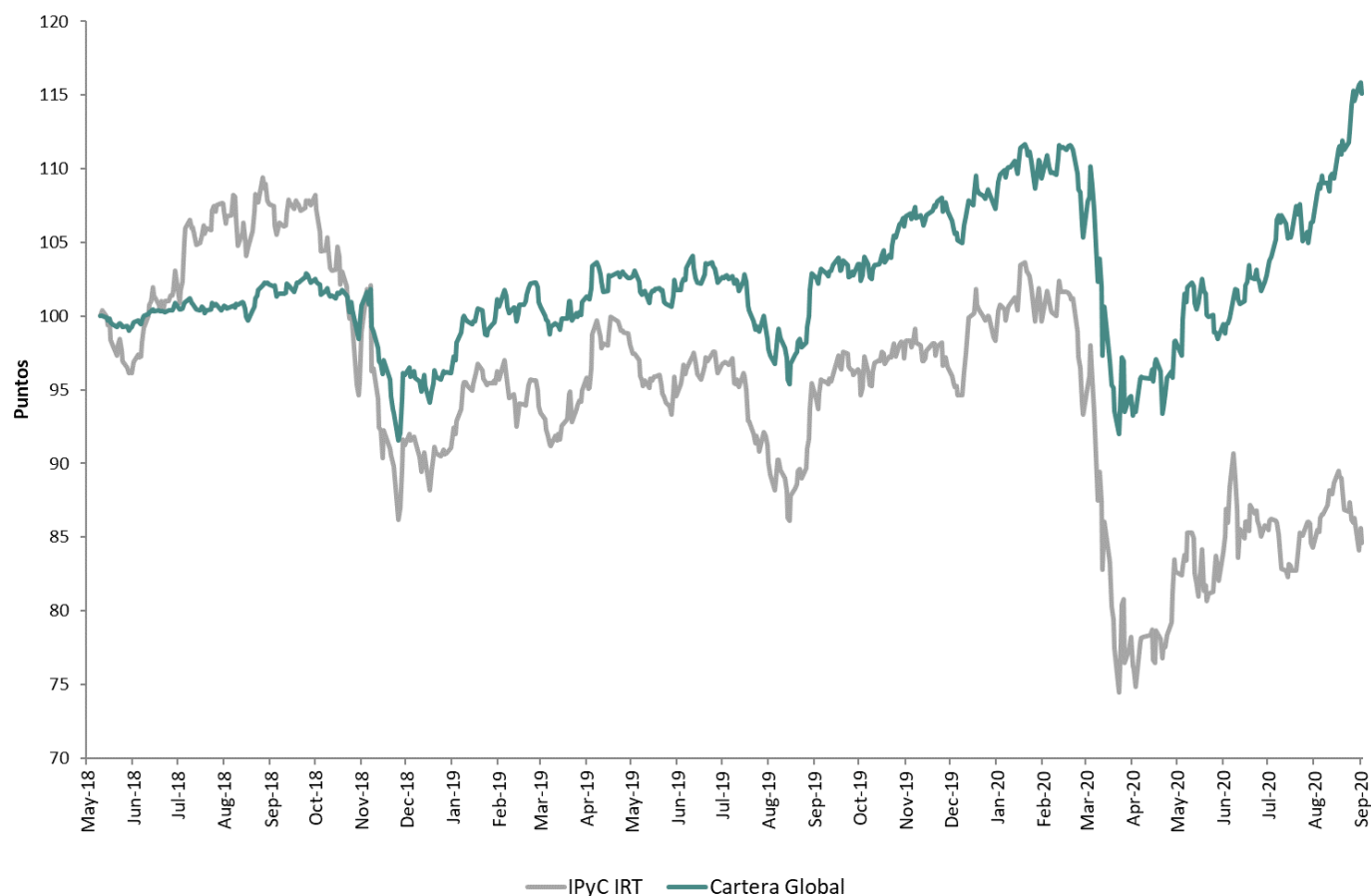
Commodities

	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

12.21%
-10.28%
2249.2

Múltiplos Diarios

Clave	Precio 02-sep.-20	Precio Obj. 2021-IV	PO vs Actual	Recomendación	Rango 52 semanas (PS)		Rendimientos (%)			N° de Accs. (mill.)	Valor Mdo. (Mill. PS)	Dividend Yield (%)	Margen EBITDA (%)	VE/EBITDA	P / U	P / VL	
					Máx	Min	7D	1M	12M								
Telecomunicaciones																	
Amx L	\$ 13.37	\$ 17.50	31%	COMPRA	16.82	12.33	(3.26)	0.60	(11.46)	66,063	883,265	2.7%	28.3%	5.5	64.8	3.9	
Axtel CPO	\$ 7.16	-	-	-	7.33	2.32	2.73	2.43	133.22	2,311	20,349	-	36.5%	5.4	N.D.	6.0	
Sector														903,614	64.8	3.9	
Medios																	
Televisa CPO	\$ 27.18	\$ 29.32	8%	COMPRA	47.14	22.70	(2.69)	0.59	(38.74)	3,455	78,344	-	36.9%	5.9	13.7	0.7	
Azteca CPO	\$ 0.33	En revisión	-	MANTENER	1.14	0.30	(4.69)	(3.85)	(55.23)	8,957	702	2.5%	13.2%	11.9	N.D.	0.2	
Mega CPO	\$ 65.31	\$ 78.00	19%	COMPRA	84.37	54.80	(2.19)	3.68	(15.66)	1,720	56,211	2.7%	47.7%	5.9	14.1	1.8	
Sector														135,257	6.0	13.9	1.0
Autoservicios																	
Walmex *	\$ 52.65	\$ 62.00	18%	COMPRA	62.71	47.76	(3.11)	0.23	(2.77)	17,461	919,343	2.1%	9.9%	13.0	N.D.	5.5	
Chdrai B	\$ 25.46	\$ -	-	-	31.12	20.40	(4.03)	0.59	(6.12)	964	24,541	1.7%	6.8%	7.7	11.1	0.9	
Lacom UBC	\$ 33.28	\$ 40.00	20%	COMPRA	36.70	19.66	(2.38)	0.48	42.28	4,344	27,317	1.2%	8.6%	10.3	32.1	1.2	
Soriana B	\$ 16.13	\$ 20.00	24%	MANTENER	27.50	15.25	4.74	4.94	(36.60)	1,800	29,034	2.4%	7.1%	5.0	6.3	0.5	
Sector														1,000,235	12.7	20.5	3.5
Comercio Especializado																	
Livelp C	\$ 56.93	\$ 65.00	14%	COMPRA	112.00	48.69	(2.37)	(0.99)	(39.38)	1,342	76,411	0.8%	9.4%	7.9	7.6	0.7	
GSanbo B1	\$ 18.02	\$ -	-	-	24.60	17.50	(6.15)	(6.15)	(26.45)	2,274	40,971	2.6%	10.5%	10.9	10.2	1.2	
Alsea *	\$ 21.65	\$ 35.00	62%	COMPRA	54.83	13.90	(5.71)	(4.33)	(56.55)	838	18,138	-	13.0%	8.6	14.1	1.6	
Lab B	\$ 22.25	\$ -	-	-	24.58	14.00	(3.05)	(3.09)	18.92	1,049	23,334	-	22.6%	N.D.	17.8	0.0	
Sports	\$ 11.00	\$ 15.00	36%	MANTENER	19.82	10.24	0.00	0.00	(44.50)	80	877	-	13.2%	5.3	18.4	1.0	
Elektra *	\$ 1,190.18	\$ 1,282.80	8%	MANTENER	1,595.38	1,165.51	(0.03)	(0.65)	(14.27)	227	269,633	0.4%	18.4%	19.4	16.5	4.9	
Sector														429,365	28.2	16.3	1.7
Alimentos y Consumo																	
Bimbo A	\$ 41.20	\$ 43.04	4%	COMPRA	45.48	26.00	(1.83)	1.93	19.66	4,703	193,772	1.2%	9.6%	8.9	32.5	2.5	
Lala B	\$ 13.82	\$ 11.40	-18%	MANTENER	23.71	9.91	(1.07)	(0.07)	(15.42)	2,476	34,217	4.5%	11.1%	8.3	N.D.	1.3	
Gruma B	\$ 262.11	\$ 292.65	12%	MANTENER	290.27	150.81	(2.04)	1.28	35.02	431	112,862	1.9%	15.4%	9.4	18.0	4.3	
Bachoco B	\$ 68.00	\$ -	-	MANTENER	93.70	56.98	(0.41)	(0.63)	(16.49)	600	40,800	1.9%	13.9%	6.6	7.3	1.0	
Herdez *	\$ 38.03	\$ 32.10	-16%	COMPRA	43.71	26.29	(2.29)	1.82	1.22	427	16,257	2.9%	15.9%	8.3	7.7	0.9	
Kimber A	\$ 37.16	\$ 39.10	5%	COMPRA	42.28	31.10	4.24	5.69	(0.91)	3,085	114,632	4.2%	23.9%	11.1	N.D.	22.2	
Sector														512,540	9.3	18.9	2.6
Bebidas																	
AC *	\$ 99.95	\$ 117.50	18%	COMPRA	111.80	86.33	(4.44)	0.12	(0.03)	1,764	176,340	2.4%	15.4%	8.2	10.7	1.2	
Kof UBL	\$ 91.59	En revisión	-	MANTENER	122.90	89.44	(3.47)	(0.23)	(20.27)	2,101	192,415	4.6%	17.4%	N.D.	N.D.	1.5	
Cuervo *	\$ 42.56	\$ 45.00	6%	MANTENER	47.83	25.69	3.45	1.79	N.D.	3,581	152,399	0.7%	24.9%	24.4	31.1	3.1	
Femsa UBD	\$ 126.21	\$ 165.00	31%	COMPRA	188.80	125.61	(1.96)	(0.90)	(29.36)	1,789	404,548	2.4%	11.0%	9.9	12.7	1.2	
Sector														733,287	11.5	13.7	1.4
Minería y Metales																	
GMexico B	\$ 60.42	\$ 65.70	9%	COMPRA	62.89	37.21	2.84	3.46	16.51	7,785	470,370	4.6%	41.5%	6.6	12.7	30.7	
Peñoles *	\$ 367.57	\$ 370.00	1%	MANTENER	436.79	125.00	1.47	0.69	85.44	397	146,100	1.0%	33.1%	13.0	10.5	32.6	
Aultan B	\$ 10.74	\$ 9.20	-14%	COMPRA	11.20	6.65	(0.46)	(1.01)	16.23	262	2,809	-	29.8%	4.0	2.9	7.8	
mFrisco A	\$ 3.76	\$ -	-	-	4.35	1.21	2.17	2.17	20.90	2,545	9,571	-	37.8%	N.D.	N.D.	0.9	
Sector														628,850	8.1	12.4	20.1
Conglomerados e Industriales																	
Alfa A	\$ 14.62	\$ 15.30	5%	COMPRA	17.99	6.12	1.95	3.91	(6.76)	5,055	73,906	5.4%	13.7%	6.7	N.D.	0.8	
Alpek A	\$ 16.32	\$ 20.60	26%	COMPRA	23.96	7.58	0.06	(0.43)	(21.88)	2,117	34,555	7.8%	11.8%	8.7	N.D.	0.8	
Nemak A	\$ 6.75	\$ 7.50	11%	COMPRA	9.55	3.25	7.31	5.47	(15.09)	3,080	20,793	7.3%	15.9%	8.8	5.8	0.6	
Orbia*	\$ 36.48	\$ 46.60	28%	MANTENER	51.24	23.80	(0.25)	3.75	(8.53)	2,100	76,608	6.7%	18.8%	6.5	15.6	24.8	
GCarso A1	\$ 43.32	\$ -	-	-	77.64	41.28	(6.58)	0.25	(37.95)	2,282	98,842	1.1%	13.7%	18.0	8.8	1.0	
lenova *	\$ 63.97	\$ 75.00	17%	COMPRA	93.29	54.22	(1.84)	(0.19)	(28.07)	1,534	98,132	4.3%	63.8%	14.0	N.D.	19.8	
Kuo B	\$ 47.50	\$ 86.76	83%	MANTENER	55.98	44.66	(1.00)	(1.00)	(15.03)	456	21,677	-	17.1%	22.8	10.7	1.6	
Gissa A	\$ 16.30	\$ 26.66	64%	COMPRA	25.00	14.01	(4.12)	(4.12)	(29.13)	354	5,770	-	16.3%	7.9	7.3	0.5	
Vitro A	\$ 23.24	\$ -	-	-	43.98	21.50	1.22	0.69	(44.86)	479	11,138	-	17.7%	5.2	4.0	7.8	
Agua*	\$ 16.00	\$ 18.00	13%	COMPRA	17.41	11.29	(1.66)	(0.19)	5.89	471	7,535	2.4%	16.8%	N.D.	14.0	1.2	
Sector														393,608	11.5	13.7	1.7
Cemento, Construcción e Infraestructura																	
Cemex CPO	\$ 7.09	\$ -	-	-	8.12	3.98	(3.93)	1.00	0.14	43,695	309,799	1.3%	15.9%	8.8	30.0	28.6	
Aleatica *	\$ 19.13	\$ -	-	-	29.32	15.81	1.16	1.22	(31.92)	1,732	33,137	2.4%	87.8%	4.7	2.7	0.3	
Pinfra *	\$ 167.49	\$ -	-	-	209.50	141.88	2.04	2.96	(13.46)	430	71,944	-	72.1%	10.0	14.5	1.4	
Cmoctec *	\$ 47.00	\$ 52.30	11%	COMPRA	60.26	46.00	1.71	1.73	(19.24)	880	41,375	-	49.6%	7.0	8.9	4.5	
Ideal B1	\$ 38.00	\$ 39.70	4%	MANTENER	42.00	20.00	2.70	0.00	(5.00)	3,000	114,006	-	67.4%	21.9	32.4	3.2	
Element*	\$ 9.20	\$ -	-	-	12.20	5.20	0.00	5.02	(14.42)	1,092	10,048	-	13.4%	7.9	N.D.	0.4	
Gcc*	\$ 103.47	\$ -	-	-	110.96	60.30	2.70	3.97	2.59	3,000	310,426	0.9%	67.4%	6.4	88.3	N.D.	
Sector														890,734	14.6	22.3	3.6
Vivienda																	
Ara *	\$ 2.84	En revisión	-	MANTENER	4.65	2.17	(0.35)	4.03	(32.06)	1,307	3,712	-	12.0%	4.8	4.0	0.3	
Cadu A	\$ 6.50	En revisión	-	MANTENER	12.82	4.35	(3.99)	0.00	(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*	\$ 27.98	\$ -	-	MANTENER	29.48	26.23	(0.04)	(0.04)	(0.71)	189	5,293	-	20.4%	10.9	11.9	1.5	
Sector														15,818	7.9	6.4	0.7
Bienes Raíces																	
HCity*	\$ 5.60	\$ 10.00	79%	COMPRA E.	19.00	5.04	0.00	0.72	(57.22)	371	2,078	-	30.1%	10.1	16.3	0.2	
Hotel*	\$ 4.01	\$ -	-	-	6.80	3.75	0.00	0.00	(36.55)	491	1,969	-	27.5%	10.1	11.0	0.3	
GicsaB	\$ 3.10	\$ -	-	-	7.98	2.81	0.00	(1.90)	(57.94)	1,500	4,651	-	67.3%	7.2	1.9	0.1	
Cidmega*	\$ 37.99	\$ -	-	-	45.70	35.75	0.00	0.00	(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)	0.00	(3.82)	606	19,831	6.0%	82.3%	13.5	345.9	17.8	
Sector														31,097	11.7	10.9	0.6
Transporte																	
Asur B	\$ 244.88	\$ 322.10	32%	COMPRA	402.87	196.24	(4.39)	(1.25)	(30.83)	300	73,464	-	67.6%	11.9	10.7	1.9	
Gap B	\$ 167.31	\$ 224.97	34%	COMPRA	254.88	108.42	(2.46)	(1.69)	(25.53)	561	93,861	2.5%	65.4%	13.3	20.4	4.5	
Oma B	\$ 101.22	\$ 144.00	42%	COMPRA	157.65	63.98	(0.79)	1.26	(28.63)	394	39,857	-	53.1%	10.9	17.2	4.0	
Aeromex *	\$ 4.77	\$ -	-	-	17.48	2.00	(5.17)	0.00	(69.50)	697	3,325	-	6.8%	N.D.	N.D.	0.6	
Volar A	\$ 18.87	\$ -	-	-	25.06	7.18	3.74	6.79	(4.60)	1,012	19,094	-	-13.2%	29.2	N.D.	3.5	
Traxion A	\$ 15.60	\$ 18.80	21%	COMPRA	16.77	8.50	0.13	(0.38)	N.D.	543	8,478	-	14.2%	N.D.	N.D.	0.8	
GMxt *	\$ 29.22	\$ -	-	-	29.79	19.30	0.69	2.81	N.D.	4,101	119,819	3.6%	36.5%	N.D.	N.D.	2.0	
Sector														357,899	13.8	16.3	2.4
Acero																	
Simec B	\$ 45.00	\$ -	-	-	67.08	40.00	(1.21)	(2.85)	(30.23)	498	22,397	9.6%	19.9%	3.1	11.2	0.7	
Ich B	\$ 81.79	\$ -	-	-	100.00	67.34	(0.13)	(0.26)	(12.11)	437	35,707	4.8%	18.5%	6.5	15.9	0.9	
Sector														58,104	5.2	13.7	0.8
Financieras																	
Bolsa A	\$ 46.73	\$ -	-	-	52.13	28.27	0.56	1.37	13.04	593	27,710	3.9%	55.8%	14.1	21.4	3.9	
GFNorte O	\$ 74.78	\$ 101.15	35%	COMPRA	118.61	58.01	(4.51)	(1.18)	(29.22)	2,883	215,625	-	-	-	5.9	1.2	
BSMX B	\$ 13.73	\$ 18.55	35%	COMPRA	30.05	12.41	(2.90)	(1.72)	(46.84)	6,787	93,185	5.8%	-	-	4.4	0.7	
GFInbur O	\$ 16.14	-	-	-	26.49	13.25	(4.95)	0.81	(30.40)	6,612	106,725	-	-	-	8.3	0.7	
R A	\$ 55.63	En revisión	-	EN REVISIÓN	119.68	51.56	3.11	1.94	(47.59)	328	18,243	-	-	-	5.0	1.0	
Bbajío O	\$ 16.72	\$ 27.00	61%	COMPRA	35.25	16.00	(3.30)	(4.46)	(47.21)	1,190	19,896	-	-	-	3.5	0.7	
Genera *	\$ 7.04	\$ 13.00	85%	COMPRA	22.30	6.90	(3.56)	(1.95)	(63.84)	379	2,669	-	-	-	1.3	0.2	
Creal*	\$ 12.00	\$ 18.55	55%	COMPRA	24.45	10.90	(4.76)	(3.69)	(49.73)	345	4,144	-	-	-	2.1	0.4	
Unifin A	\$ 18.49	En revisión	-	EN REVISIÓN	37.22	11.60	0.65	0.38	(39.92)	338	6,240	-	-	-	19.3	1.5	
Findep *	\$ 7.40	-	-	-	10.83	3.62	0.00	0.00	(12.94)	554	4,100	-	-	-	wti	0.6	
Actinrv B	\$ 8.55	En revisión	-	EN REVISIÓN	12.50	8.30	(0.81)	(0.81)	(25.65)	563							

Fuente: Signum Research / Bloomberg : N.D. = No disponible

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	8.55	-5.00%	9	5.26%	8.5	0.59%	-5.00%	9.2	7.60%	8.5	0.59%
AEROMEX *	4.77	-2.25%	5.98	25.37%	4.77	0.00%	-30.06%	7.96	66.88%	4.17	14.39%
ALFA A	14.62	21.43%	15.36	5.06%	12.04	21.43%	16.22%	15.36	5.06%	10.78	35.62%
ALPEK A	16.32	-6.80%	18.49	13.30%	16.18	0.87%	5.02%	18.49	13.30%	15.54	5.02%
ALSEA *	21.65	-0.05%	22.96	6.05%	19.87	8.96%	8.90%	25.3	16.86%	19.87	8.96%
AMX L	13.37	-4.43%	14.5	8.45%	13.29	0.60%	-11.34%	15.85	18.55%	13.29	0.60%
ARA *	2.84	4.80%	3.07	8.10%	2.66	6.77%	7.58%	3.07	8.10%	2.41	17.84%
ASUR B	244.88	10.71%	260.52	6.39%	219.66	11.48%	-6.49%	299.53	22.32%	215	13.90%
AUTLAN B	10.74	22.60%	10.98	2.23%	8.76	22.60%	53.65%	10.98	2.23%	6.99	53.65%
AXTEL CPO	7.16	24.96%	7.18	0.28%	5.73	24.96%	87.93%	7.18	0.28%	3.54	102.26%
AZTECA CPO	0.325	2.85%	0.373	14.77%	0.316	2.85%	-9.97%	0.383	17.85%	0.312	4.17%
BACHOCO B	68	2.75%	70.38	3.50%	65.56	3.72%	0.89%	70.38	3.50%	63.91	6.40%
BIMBO A	41.2	2.77%	44.86	8.88%	40.04	2.90%	11.23%	44.86	8.88%	34.51	19.39%
BOLSA A	46.73	4.03%	50.82	8.75%	44.92	4.03%	7.70%	50.82	8.75%	42.39	10.24%
CEMEX CPO	7.09	3.96%	7.81	10.16%	6.82	3.96%	21.82%	7.81	10.16%	5.82	21.82%
CHDRAUI B	25.46	-2.71%	27.63	8.52%	25.31	0.59%	-4.96%	28.02	10.05%	23.88	6.62%
CMOCTEZ *	47	0.00%	47.5	1.06%	46	2.17%	-9.44%	52.24	11.15%	46	2.17%
CREAL *	12	-6.18%	12.79	6.58%	10.99	9.19%	-1.88%	13.93	16.08%	10.99	9.19%
CULTIBA B	10.25	-6.82%	11	7.32%	10.25	0.00%	1.38%	13.53	32.00%	9.75	5.13%
CYDSASA A	18.95	-2.32%	19.4	2.37%	18.5	2.43%	-5.25%	22	16.09%	18.5	2.43%
ELEKTRA *	1190.18	-0.13%	1221.78	2.66%	1188.43	0.15%	-8.99%	1307.69	9.87%	1188.43	0.15%
FEMSA UBD	126.21	-7.58%	136.56	8.20%	126.21	0.00%	-17.11%	160.12	26.87%	126.21	0.00%
FIBRAMQ 12	25.3	-1.29%	25.94	2.53%	24.92	1.52%	5.64%	25.94	2.53%	21.83	15.90%
FIHO 12	4.6	5.75%	4.65	1.09%	4.25	8.24%	8.24%	4.69	1.96%	3.89	18.25%
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	4.95	-1.00%	5	1.01%	4.7	5.32%	1.64%	5.75	16.16%	4.56	8.55%
FRAGUA B	219.99	2.32%	226.6	3.00%	215	2.32%	1.85%	226.6	3.00%	211	4.26%
FSHOP 13	6.03	9.24%	6.1	1.16%	5.52	9.24%	-11.32%	7.01	16.25%	5.52	9.24%
FUNO 11	17.1	-4.74%	19.02	11.23%	17.08	0.12%	-7.01%	22.18	29.71%	16.7	2.40%
GAP B	167.31	13.25%	178.71	6.81%	144.77	15.57%	3.21%	178.71	6.81%	141.46	18.27%
GCARSO A1	43.32	-1.41%	47.69	10.09%	42.97	0.81%	-14.32%	53.69	23.94%	41.58	4.18%
GCC *	103.47	-1.25%	108.72	5.07%	99.52	3.97%	24.77%	108.72	5.07%	80.76	28.12%
GENTERA *	7.04	-9.40%	7.77	10.37%	7.04	0.00%	-24.46%	11.4	61.93%	7.04	0.00%
GFAMSA A	0.45	-38.36%	0.74	64.44%	0.45	0.00%	-76.56%	1.99	342.22%	0.45	0.00%
GFINBUR O	16.14	0.94%	17.88	10.78%	15.73	2.61%	-5.17%	19.2	18.96%	15.32	5.35%
GFNORTE O	74.78	-6.41%	84.32	12.76%	74.78	0.00%	3.70%	85.89	14.86%	72.11	3.70%
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	60.42	7.49%	61.78	2.25%	56.21	7.49%	17.98%	61.78	2.25%	50.24	20.26%
GSANBOR B-1	18.02	-6.39%	19.25	6.83%	17.5	2.97%	-21.65%	23	27.64%	17.5	2.97%
HERDEZ *	38.03	11.56%	41.22	8.39%	34.09	11.56%	11.75%	41.22	8.39%	32.03	18.73%
ICH B	81.79	-5.13%	88	7.59%	80.82	1.20%	3.70%	88	7.59%	78.46	4.24%
IENOVA *	64.16	-3.05%	69.15	7.78%	64.08	0.12%	-3.40%	69.15	7.78%	60.81	5.51%
KUO B	47.5	-4.98%	49.99	5.24%	47.47	0.06%	-0.40%	52	9.47%	47.47	0.06%
LAB B	22.25	-5.32%	23.6	6.07%	22.25	0.00%	9.82%	23.85	7.19%	19.54	13.87%
LALA B	13.86	14.93%	14.1	1.73%	12.06	14.93%	12.77%	14.1	1.73%	11.27	22.98%
LAMOSA *	23.1	10.00%	23.5	1.73%	21	10.00%	-5.68%	24.49	6.02%	21	10.00%
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	65.31	-1.20%	69.99	7.17%	62.99	3.68%	-3.01%	73.23	12.13%	62.99	3.68%
MFRISCO A-1	3.76	-5.76%	4.11	9.31%	3.62	3.87%	22.48%	4.11	9.31%	2.9	29.66%
OMA B	101.22	10.37%	107.95	6.65%	90.43	11.93%	-8.08%	118.42	16.99%	90.43	11.93%
PAPPEL *	16	-1.30%	17.25	7.81%	15.84	1.01%	-0.81%	18.3	14.38%	15.6	2.56%
PE&OLES *	367.57	10.68%	388.79	5.77%	332.09	10.68%	75.11%	388.79	5.77%	207.59	77.07%
PINFRA *	167.49	2.52%	178.24	6.42%	162.68	2.96%	-2.51%	179.42	7.12%	152.09	10.13%
POCHTEC B	6.98	3.41%	6.98	0.00%	6.5	7.38%	9.23%	7.06	1.15%	6.35	9.92%
Q *	86.09	-4.25%	96.04	11.56%	85.39	0.82%	1.28%	96.04	11.56%	82.95	3.79%
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	45	-3.56%	48.91	8.69%	45	0.00%	-12.11%	52.8	17.33%	41.82	7.60%
SPORT S	11	-15.38%	13	18.18%	11	0.00%	-27.39%	15.15	37.73%	11	0.00%
TEAK CPO	3.55	-2.74%	4	12.68%	3.5	1.43%	-36.61%	6.1	71.83%	3.5	1.43%
TERRA 13	27.85	0.98%	28.38	1.90%	27.58	0.98%	2.13%	28.74	3.20%	25.66	8.53%
TLEVISÁ CPO	27.18	9.16%	30.68	12.88%	24.9	9.16%	-0.07%	31.65	16.45%	23.21	17.10%
TMM A	4.99	-3.85%	5.49	10.02%	4.99	0.00%	-13.97%	6.08	21.84%	4.8	3.96%
VESTA *	32.65	-1.77%	33.65	3.06%	32.41	0.74%	8.83%	35.98	10.20%	29.24	11.66%
VITRO A	23.24	-0.09%	23.46	0.95%	22.9	1.48%	-1.11%	24.92	7.23%	22.24	4.50%
VOLAR A	18.96	55.67%	18.96	0.00%	12.18	55.67%	63.31%	18.96	0.00%	10.98	72.68%
WALMEX	52.65	0.80%	57.9	9.97%	52.23	0.80%	-4.90%	57.9	9.97%	52.23	0.80%
AC *	99.95	-8.94%	109.76	9.81%	99.83	0.12%	-0.28%	109.76	9.81%	97.16	2.87%
BAFARB	41	0.27%	41	0.00%	40.89	0.27%	4.06%	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	16.3	2.00%	17	4.29%	15.9	2.52%	-3.26%	17	4.29%	14.4	13.19%
HCITY	5.66	3.66%	6.36	12.37%	5.46	3.66%	-7.97%	8.09	42.93%	5.13	10.33%
HOMEX	0.045	-10.00%	0.052	15.56%	0.045	0.00%	-16.67%	0.055	22.22%	0.045	0.00%
HOTEL	4.01	0.25%	4.11	2.49%	3.92	2.30%	-4.52%	4.58	14.21%	3.9	2.82%
MFRISCO	3.76	-5.76%	4.11	9.31%	3.62	3.87%	22.48%	4.11	9.31%	2.9	29.66%
NEMAK	6.75	28.57%	6.75	0.00%	5.25	28.57%	30.31%	6.75	0.00%	4.57	47.70%
POSADAS	20.4	-5.12%	21.5	5.39%	20	2.00%	-14.29%	23.8	16.67%	20	2.00%

Noticias nacionales

- **Ventas autos México caen por sexto mes consecutivo en agosto, aunque a menor ritmo.** Las ventas de automóviles nuevos en México cayeron en agosto por sexto mes consecutivo, en medio de un declive de la demanda a causa de la pandemia del coronavirus, según cifras divulgadas el miércoles por el instituto de estadística (INEGI). La comercialización mensual de vehículos ligeros cayó un 28.7% a 77,092 unidades respecto al mismo mes del 2019. A fines de mayo, las plantas automotrices reabrieron gradualmente tras declararse al sector como esencial, como parte de los esfuerzos para impulsar la debilitada economía en México. La comercialización mensual de vehículos ligeros registró niveles cercanos a los de agosto de 2011, año en que se vendieron de forma acumulada 905,893 unidades en el país, según el INEGI. El mes pasado, la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA) mejoró ligeramente su proyección en la caída de ventas de autos en el mercado doméstico este año a un 26.8%, desde un estimado previo del 30%, y prevé que se comercialicen unas 964,400 unidades. La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) calcula que el sector automotor representa alrededor del 4% del Producto Interno Bruto (PIB) local y genera casi un millón de empleos directos.
- **Presidente México anuncia dimisión secretario Medio Ambiente en medio de polémica por críticas.** El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, anunció el miércoles la renuncia del secretario de Medio Ambiente, Víctor Toledo, semanas después de la polémica generada tras la difusión de un video en el que el exfuncionario criticaba al Gobierno. El mandatario dijo que Toledo le comunicó su dimisión desde antes de la difusión de la grabación en la prensa y redes sociales, en medio de una controversia entre las secretarías de Medio Ambiente y de Agricultura sobre el uso del glifosato, un herbicida señalado por ambientalistas como altamente tóxico. Tras divulgarse la grabación en la que criticaba al Gobierno en una reunión privada, Toledo atribuyó su difusión a una campaña en su contra por parte de fabricantes de agroquímicos y empresarios agroindustriales locales por su postura en contra del herbicida.
- **Cambian de giro 300 negocios del Centro Histórico de Puebla para poder reabrir.** Por necesidad de vender, 300 establecimientos del Centro Histórico de Puebla que reabrieron desde el 7 de agosto cambiaron de giro comercial y redujeron de dos a un solo local para funcionar. El presidente del Consejo de Comerciantes del Centro Histórico, José Juan Ayala Vázquez, explicó que no había otra alternativa para los empresarios, quienes si continuaban con su actividad original obtendrían menos ganancias de las que hasta ahora perciben, que son del 20 al 30% tras reabrir. Indicó que del total que cambiaron de giro, 90 eran bares y karaokes, y que estas medidas son parte de los efectos de haber cerrado casi cinco meses por la emergencia sanitaria que se emitió a finales de marzo por la Federación.

Noticias internacionales

- **Netflix se asocia con el grupo NMG de Rusia para crear un servicio completamente ruso.** El gigante de streaming Netflix (NASDAQ:[NFLX](#)) y el National Media Group (NMG) de Rusia se asociaron para administrar el servicio ruso del grupo estadounidense. La versión internacional de Netflix está disponible en Rusia desde 2015. NMG es el grupo de medios privados líder en el país y se convertirá en el operador del servicio de Netflix en Rusia. A partir de mediados de octubre, el servicio de Netflix en Rusia estará disponible con opciones de pago locales, subtítulos en ruso y películas locales.
- **Ford eliminará para finales de año 1.400 puestos de administración en EE.UU.** Ford (NYSE:[F](#)) comunicó hoy a sus empleados en Estados Unidos que planea eliminar 1.400 empleos de administración y oficinas para finales de año como parte del programa de reestructuración que la compañía automovilística anunció en 2018, con un coste de 11.000 millones de dólares. El presidente de Ford para el continente americano y el grupo de mercados internacionales, Kumar Galhotra, informó por carta a sus empleados de que pretende eliminar los 1.400 puestos a través de un programa de retiro voluntario. En caso de que Ford no consiga eliminar los 1.400 empleos con el programa de retiro voluntario, la compañía recurrirá a despidos. Este año, Ford prevé pérdidas debido a la crisis causada por la pandemia de COVID-19 en todo el mundo y pese a que en el segundo trimestre registró beneficios de 1.117 millones de dólares gracias a las ganancias registradas por su inversión en la firma de conducción autónoma Argo AI.
- **Tesla lanza una ampliación de capital de 5.000 millones de dólares.** Tesla (NASDAQ:[TSLA](#)) presentó el martes su mayor programa de venta de nuevas acciones como empresa cotizada en bolsa, buscando aprovechar el creciente interés de Wall Street en el fabricante de automóviles eléctricos para reunir hasta 5.000 millones de dólares que alivien las futuras presiones de deuda. El movimiento viene un día después de una división de sus acciones por 5, la primera de Tesla desde su oferta pública inicial en junio de 2010, y sigue a un aumento de casi seis veces el valor de sus acciones este año. La venta de acciones del martes ocurre cuando Tesla busca expandir masivamente la producción de sus vehículos existentes y construir nuevas fábricas cerca de Berlín, Alemania, y en Austin, Texas. La compañía también planea lanzar nuevas líneas de vehículos, incluyendo un semicamión llamado Tesla Semi y su futurista Cybercamión. Tesla dijo que planea utilizar los recursos de la oferta para fortalecer su balance y para propósitos corporativos generales.

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.