



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 16 al 20 de Noviembre del 2020

Semana 47

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Hacienda refinancia deuda por 6,600 millones de dólares
- El Fondo Monetario Internacional ratifica Línea de Crédito Flexible
- La recuperación sigue su marcha, a paso lento

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

- Datos oportunos apuntan a moderación en el crecimiento
- Indicador líder: menor crecimiento de la economía

Renta fija

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

- Nacional: La semana del 23 al 27 de noviembre BdM publicará documentos clave para comprender la pausa en el ciclo de recortes y determinantes para la reanudación del ciclo.
- Internacional: Faltan muchos años antes de que comience el proceso de normalización de política monetaria en Estados Unidos. Posiblemente comenzará hasta la segunda mitad de la década actual.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Nivel técnico y psicológico.
- Los fundamentales favorecen apreciación del peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses sumaron una semana más con movimientos mixtos. El IPC hiló una semana más con ganancias, superando los 41,900 puntos.

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

- ALSEA: informó sobre su inclusión por tercer año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index MILA.
- IENOVA: informó sobre la decisión final de inversión respecto del proyecto ECA Licuefacción.

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

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

- Tendencia de alza después de mucho tiempo.

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

- La batalla para entrar en los 30's.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Noviembre - diciembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
23	24	25	26	27
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Septiembre: 0.27 Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Valor de la construcción Agosto: 0.2% ae Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Agosto: 0.47% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 100.9 Noviembre e*/: 98</p> <p>EE.UU.: Índice manufacturero de FED de Richmond Octubre: 29.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna octubre: 0.16% 1ª qna noviembre e/: 0.74%. 2ª qna noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna octubre: 0.07% 1ª qna noviembre e/: 0.18%. 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Septiembre: 5.1% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Noviembre 13: 194,361 mdd Noviembre 20 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 2T-20: 31.4% 3T-20 preliminar e /: 33.1% 3T e*/: 33.1%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Septiembre: 1.4% Octubre e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Septiembre: 0.2% Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan. Preliminar Octubre: 77.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Septiembre: 959 mil Octubre e*/: 968 mil</p> <p>México: Ventas al menudeo Agosto: 2.5% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 2T-20: 5,000 mdd 3T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 3T-20</p>	<p>EE.UU.: Día de Acción de Gracias Todos los mercados cerrados</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva 2T-20: -17.3% 3T-20 preliminar: 12.0% 3T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Agosto: 1.07% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>México: Balanza comercial Septiembre: 4,384.7 mdd Octubre e*/: n.d.</p>
30	1	2	3	4
<p>EE.UU.: Índice regional de manufactura. FED de Dallas Octubre: 19.8 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto Federal Octubre</p> <p>México: Agregados Monetarios Octubre</p> <p>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central habla en el Foro del Centro Europeo de Políticas</p>	<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Octubre: 59.3 Noviembre e*/: 57.5</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Septiembre: 0.30% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Noviembre 20 e*/: n.d. Noviembre 27 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP empleo sector privado Octubre: 365 mil Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Septiembre: 0.31 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas automóviles Octubre: 84,307 unidades Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: ISM Servicios Octubre: 56.6 Noviembre e*/: 56.5</p> <p>EE.UU.: Reclamo seguro de desempleo Noviembre 21 e*/: n.d. Noviembre 28 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Octubre: 6.90% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Noviembre: 638 mil Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Balanza Comercial Septiembre: -\$63.9 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción automóviles Octubre: 347, 829 unidades Noviembre e*/: n.d.,</p> <p>México: Exportaciones automóviles Octubre: 280,474 unidades Noviembre e*/: n.d.,</p> <p>México: Confianza del consumidor Octubre: 37.6 Noviembre e*/: n.d.,</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Hacienda refinancia deuda por 6,600 millones de dólares

La operación tuvo tres componentes:

1. Emisión de dos nuevos bonos a 10 y 40 años, por 1,825 y 1,800 millones de dólares y cupones de 2.659 y 3.771 por ciento, respectivamente. Los cupones son los más bajos logrados por el gobierno federal para deuda en dólares. La demanda fue de 4.4 el monto colocado.

2. Intercambio de bonos con vencimientos entre 2023 y 2030 por el nuevo bono a 10 años, y bonos con vencimiento entre 2046 y 2050 por el bono a 40 años, mejorando el perfil de vencimientos de deuda externa. El monto intercambiado fue de 3,000 millones de dólares.

3. Ejecución de la cláusula de vencimiento anticipado de dos bonos con vencimiento en 2022, fondeada con los 3,625 millones de dólares obtenidos a través de la colocación de los dos nuevos bonos, logrando disminuir en 75 por ciento las amortizaciones de deuda externa programadas para 2022.

El FMI ratifica la Línea de Crédito Flexible

El Fondo Monetario Internacional completó la revisión de medio término de la Línea de Crédito Flexible (LCF) otorgada a México en noviembre de 2019 por un plazo de dos años. Los recursos disponibles son aproximadamente de 61 millones de dólares, sin condición alguna para su acceso.

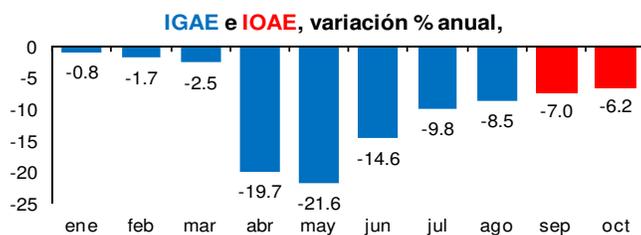
El FMI resalta el cumplimiento de los siguientes puntos:

- Deuda pública sostenible y finanzas públicas sanas.
- Inflación baja y estable, en el contexto de un marco sólido de política monetaria y cambiaria.
- Acceso estable y en términos favorables a los mercados internacionales de capitales.
- Posición adecuada de las reservas internacionales.
- Sistema financiero robusto y solvente, con una supervisión efectiva.

La LCF, de carácter precautorio, complementa las políticas económicas para enfrentar condiciones económicas externas adversas y preservar la estabilidad económica y financiera. La LCF es un instrumento que se suma a las reservas internacionales.

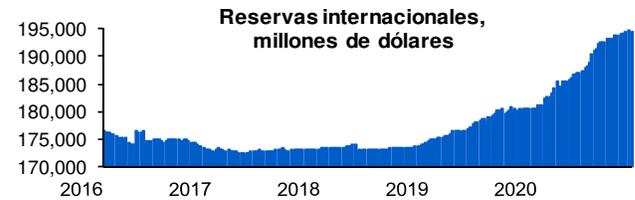
La recuperación sigue su marcha, a paso lento

Conforme al nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 7 por ciento en septiembre y se contrajo 6.2 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Reservas internacionales superan los 194 mil md

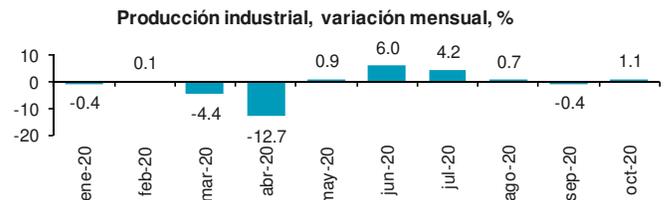
Del 6 al 13 de noviembre de 2020, las reservas internacionales disminuyeron 338 millones de dólares, para situarse en 194,361 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 13,484 millones de dólares.



Estados Unidos

Aumenta la producción industrial en octubre

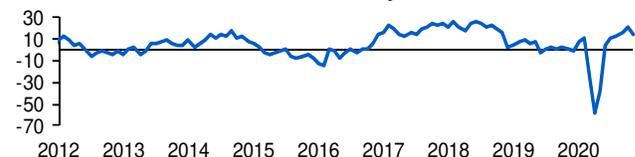
La producción industrial aumentó 1.1 por ciento en octubre, después de haber caído 0.4 por ciento en septiembre. Manufacturas creció 1 por ciento, *utilities* (generación de energía) aumentó 3.9 por ciento y minería decreció 0.6 por ciento. La actividad industrial se ubicó 5.3 por ciento debajo de su nivel de octubre de 2019. Hacia adelante se espera crecimiento moderado.



Manufacturas modera su ritmo de crecimiento

En noviembre, las condiciones en el sector manufacturero mostraron expansión, pero a un menor ritmo respecto a octubre, conforme a tres indicadores regionales (Nueva York, Kansas y Filadelfia).

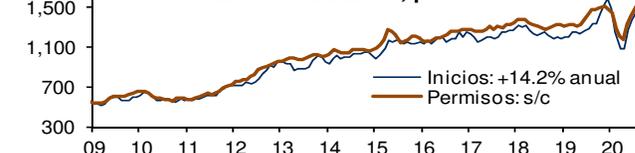
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas y Filadelfia



Buenos datos en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.530 millones de unidades en octubre 2020, 4.9 por ciento más que la cifra previa y 14.2 por ciento más que el dato de octubre 2019. Por su parte, los permisos de construcción no variaron en el mes, al mantener una tasa anual de 1.545 millones de unidades, 2.8 por ciento más que el nivel de octubre de 2019. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



Las ventas de casas en existencia aumentaron 4.3 por ciento en octubre, para una tasa anual de 6.85 millones de unidades, nivel 26.6 por ciento arriba de su nivel de octubre de 2019.



Las ventas al menudeo moderan su crecimiento

Las ventas al menudeo aumentaron 0.3 por ciento en octubre, después de crecer 1.6 por ciento en septiembre. Las ventas de automóviles crecieron 0.4 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 0.2 por ciento en el mes.



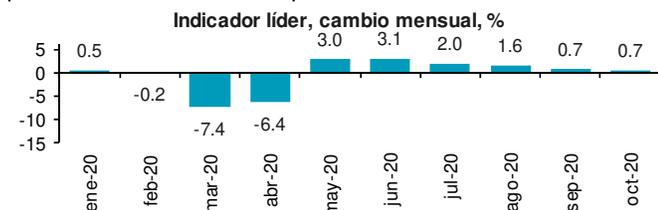
El mercado laboral se recupera poco a poco

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 31 mil entre el 7 y el 14 de noviembre, para ubicarse en 742 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 13.8 mil a 742 mil, el nivel más bajo desde que inició la pandemia.



Indicador líder: menor crecimiento de la economía

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.7 por ciento en octubre, después de crecer 0.7 por ciento en septiembre y 1.6 por ciento en agosto. El comportamiento reciente del indicador sugiere que el crecimiento económico se moderará en los últimos meses de 2020, máxime que los riesgos se han cargado a la baja con la segunda ola de Covid-19 y la persistencia de alto desempleo.



Inversión extranjera en portafolio

En septiembre, se registró una entrada de 108.9 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 67.4 billones, para acumular un saldo negativo de 49.4 billones de dólares en los últimos doce meses.



Perspectivas

El rebrote de la pandemia provocará de nuevo daño económico, pese a que sólo se esperan cierres focalizados y reforzamiento del distanciamiento social, no cierres totales. Esto aunado a una “normalización” de las tasas de crecimiento después del fuerte repunte observado en el tercer trimestre de este año. Así, por ejemplo, para los Estados Unidos se estima un crecimiento económico de entre 4 y 5.6 por ciento para el cuarto trimestre de 2020, después de registrar un aumento de 33.1 por ciento en el tercer trimestre. Para el caso de México, la caída del PIB estimada para este año se ubica entre 9 y 9.5 por ciento, y no se descarta que hacia finales de año o principios del siguiente los contagios hayan repuntado y las restricciones se amplíen, incidiendo negativamente en la actividad económica.

Obviamente, la buena noticia es que la disponibilidad de una vacuna está cada vez más cerca, pero de forma objetiva debemos considerar que la inoculación en gran parte de la población mexicana, y del mundo, no ocurrirá probablemente sino hasta la segunda mitad de 2021.

En este entorno, es probable que se refuercen las posturas monetarias laxas a nivel global. La FED podría ampliar su programa de compra de activos ante de que concluya este año. Al respecto, Richard H. Clarida (*The Federal Reserve's New Framework: Context and Consequences*, November 16, 2020) sugirió que las tasas de interés se mantendrán cerca de cero al menos en los siguientes tres años o más, hasta que la inflación del gasto personal de consumo se ubique arriba de 2 por ciento y se mantenga ahí durante dos años.

Mientras tanto, en México se han registrado tres eventos muy favorables que disminuyen significativamente la posibilidad de una pérdida en el grado de inversión soberana: la decisión de Fitch de mantener la calificación soberana ‘BBB-’ con perspectiva estable, el refinanciamiento de deuda por 6,600 millones de dólares y la ratificación de la Línea de Crédito Flexible. Los mercados lo están descontando.

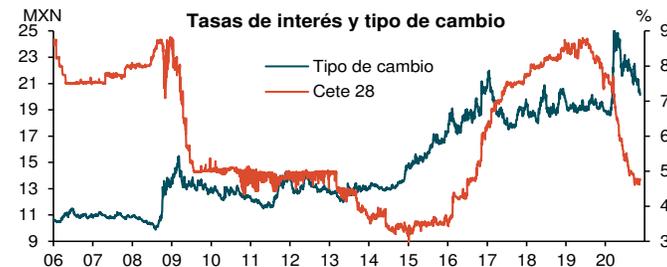
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 47 del año mostró alza generalizada. La relación demanda oferta para el cete a 28 días fue baja de 2.8 veces. El alza se anticipaba una vez que el Banco de México anunció el jueves previo una pausa en el ciclo de recortes y mantener la tasa de fondeo en 4.25% hasta que la inflación general y subyacente regresen a la meta puntual de 3%.

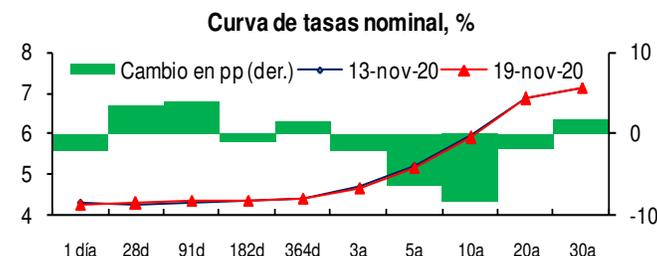
Tasas de interés de la Subasta 47 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.14	4.24	0.10
Cete 91d	4.20	4.35	0.15
Cete 175d	4.26	4.39	0.13
Cete 343d	4.28	4.50	0.22
Bono 20 años	7.02	6.85	-0.17
Bondes D 1a	0.10	0.11	0.01
Bondes D 3a	0.18	0.19	0.01
Bondes D 5a	0.23	0.24	0.01
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.20	0.19	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 13 al 19 de noviembre la curva de tasas nominales mostró un comportamiento mixto. Alza en 28 y 91 días, cambios marginales en 182 y 364 días al igual que a 30 años y baja entre los plazos de 3 y 20 años.



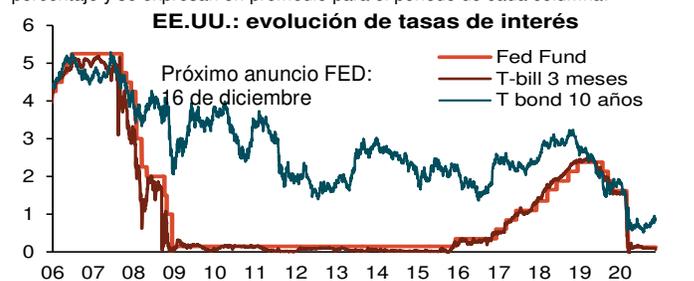
Estados Unidos

El Banco Regional de la Reserva Federal de Filadelfia publicó los resultados de su encuesta de pronosticadores profesionales (SPF) para el cuarto trimestre del 2020. Se encuestaron a 37 economistas en Estados Unidos, entre el 29 de octubre y el 10 de noviembre.

FED Filadelfia, SPF-4T

	4T-20	1T-20	2T-20	2020	2021	2020-2024	2025-2029
PIB real	4.0	3.2	3.5	-3.5	4.0	n.d.	n.d.
Tasa desempleo	7.0	6.7	6.5	8.2	6.3	n.d.	n.d.
Inflación PCE	1.7	1.8	1.8	1.3	1.9	1.79	2.11
Treasury 10 años	0.8	0.9	1.0	0.9	1.0	n.d.	n.d.

Fuente: FED Filadelfia (16 de noviembre de 2020). Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna.



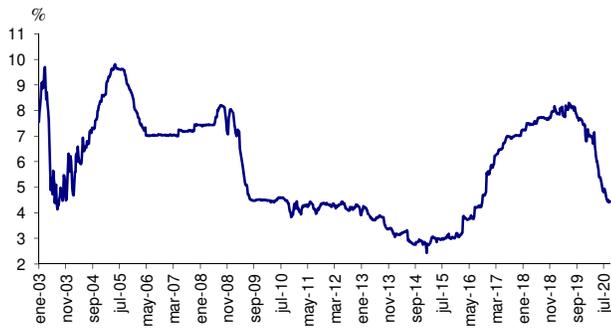
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
23-oct	0.09	0.16	0.37	0.84	1.64
30-oct	0.09	0.15	0.38	0.87	1.66
06-nov	0.09	0.15	0.36	0.82	1.60
13-nov	0.09	0.18	0.41	0.90	1.65
20-nov	0.07	0.17	0.37	0.83	1.55
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

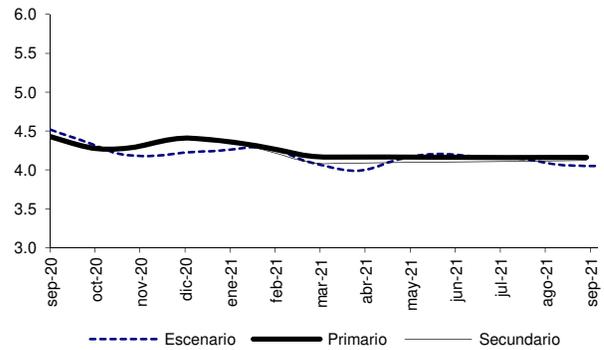
Estados Unidos: conforme a la SPF, el pronóstico de inflación del gasto personal de consumo (PCE), indicador de inflación que sigue el FOMC para determinar su postura monetaria, para 2020-2024 promedia 1.79% y para 2025-2029 en 2.11%. El Vicepresidente del FED Richard Clarida comentó que para que el Comité considere la normalización de política monetaria la inflación PCE tiene que promediar 2 por ciento en el tiempo y además exceder dicho nivel de manera moderada y por algún tiempo, adicional a cumplir el objetivo de máximo empleo. Considerando los pronósticos de la SPF, las alzas de tasas comenzarán hasta la segunda mitad de la década actual.

México: La próxima semana el Banco de México dará a conocer dos documentos: el Reporte Sobre la Inflación, julio - septiembre 2020; y la minuta 80, con respecto al anuncio de política monetaria del pasado 12 de noviembre. El primero, contiene el escenario macroeconómico del BdM y los pronósticos trimestrales de inflación para el horizonte en el que opera la política monetaria. En éste, se anticipa una revisión al alza en los escenarios de crecimiento y de inflación. El segundo, otorga una guía de la discusión de los miembros de la Junta de Gobierno para la determinación de la postura monetaria. Ambos documentos serán clave para comprender la duración de la pausa actual en el ciclo de recortes y los determinantes en que se fijarán para reanudar el ciclo.

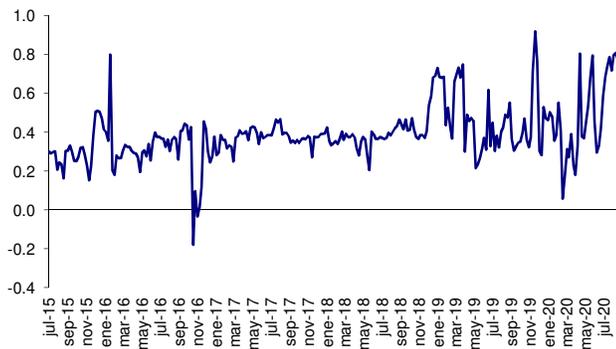
Evolución CETES 28d



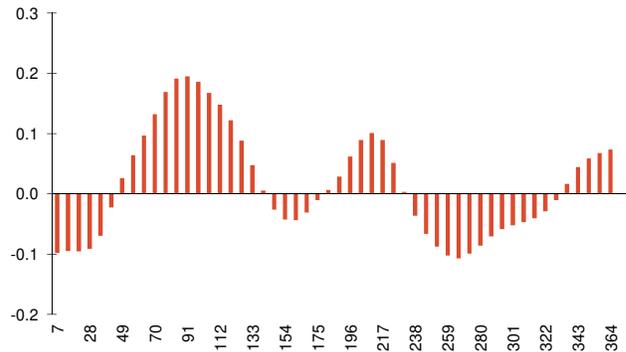
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



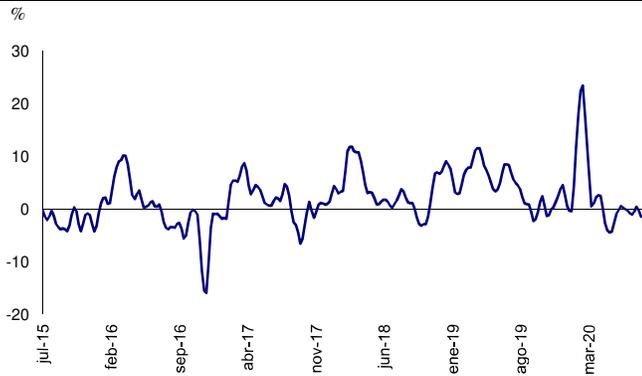
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



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



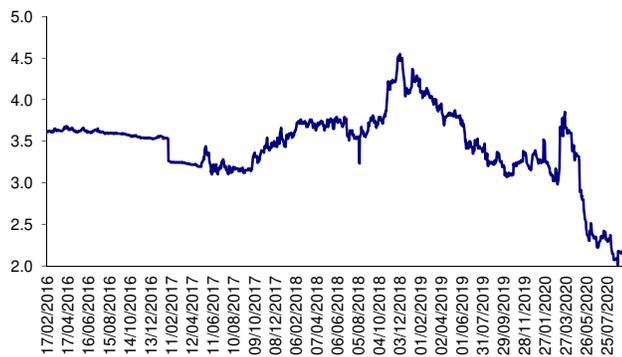
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-9.9%	-9.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-11.1%	-8.2%	-7.5%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.4%	-12.5%	-10.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.40	5.20	5.10	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.66	0.39	0.29	0.61	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.36/0.14	0.24/0.17	0.16/-0.03	0.54/0.16	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.62	4.05	4.01	4.09	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	17.4	14.8	15.1	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	3.0	0.6	-0.3	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	0.8	-1.7	-2.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.82%	4.49%	4.34%	4.21%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	5,799	6,116	4,385	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.40	22.20	21.66	21.26	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.58%	-0.89%	-2.43%	-1.83%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	37,020	36,841	37,459	36,988	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-14.98%	-0.48%	1.68%	-1.26%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	37.43	40.27	37.62	36.46	n.d.

Datos Semanales	dic-19	23-oct	30-oct	06-nov	13-nov	19-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,900,376	1,920,444	1,940,197	1,993,256	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	200,369	198,718	198,865	198,421	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,471	194,351	194,698	194,361	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	23-oct	30-oct	06-nov	13-nov	19-nov
CETES Primaria 28 días	7.25	4.14	4.22	4.25	4.14	4.24
CETES Secundario 28 días	7.26	4.17	4.28	4.21	4.24	4.27
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.78	3.78	3.92	3.71	3.65
AB 28 días	7.41	4.33	4.45	4.37	4.39	4.42
TIE 28 días	7.56	4.52	4.51	4.50	4.51	4.50
Bono 10 años	6.84	6.09	6.23	5.95	5.97	5.89

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	23-oct	30-oct	06-nov	13-nov	19-nov
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.22	0.21	0.22	0.21
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.09	0.09	0.09	0.07
T- Bond 10 años	1.91	0.84	0.86	0.78	0.89	0.86
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.57	-0.62	-0.63	-0.53	-0.57

Tipos de Cambio	dic-19	23-oct	30-oct	06-nov	13-nov	19-nov
Banco de México (FIX)	18.86	20.92	21.25	20.76	20.53	20.19
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.87	21.17	20.67	20.63	20.18
Yen por dólar	108.6	104.69	104.64	103.47	105.12	103.72
Dólar por euro	1.12	1.19	1.16	1.18	1.18	1.19

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	23-oct	30-oct	06-nov	13-nov	19-nov
Diciembre 2020	19.85	21.00	21.31	20.80	20.65	20.17
Marzo 2021	20.07	21.21	21.53	21.02	20.85	20.39
Junio 2021	20.31	21.44	21.76	21.24	21.08	20.59
Septiembre 2021	20.55	21.67	22.00	21.47	21.31	20.82
Diciembre 2021	20.78	21.90	22.24	21.69	21.53	21.06

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
nov-20	Global	US\$	1,825	10	2031	2.659	
nov-20	Global	US\$	1,800	40	2061	3.771	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	20-nov	13-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.25	0.94	0.32
UMS 26	2.25	1.87	0.38
UMS 33	3.22	3.12	0.10
UMS 44	3.74	3.63	0.11
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.10	3.18	-0.08
BR GLB 34	3.95	4.12	-0.16
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	0.00	0.00	0.00
AR GLB 33	0.00	0.00	0.00
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.86	0.89	-0.03

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

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



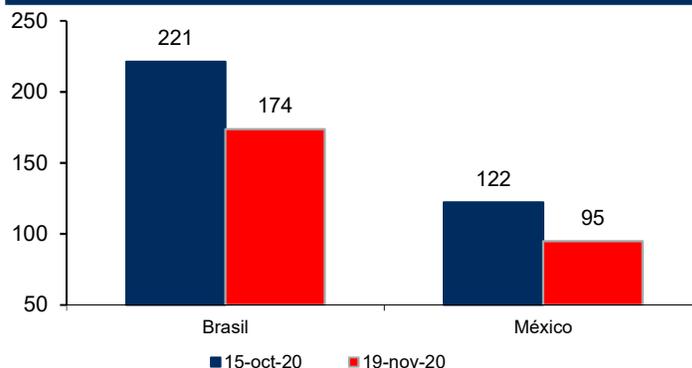
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

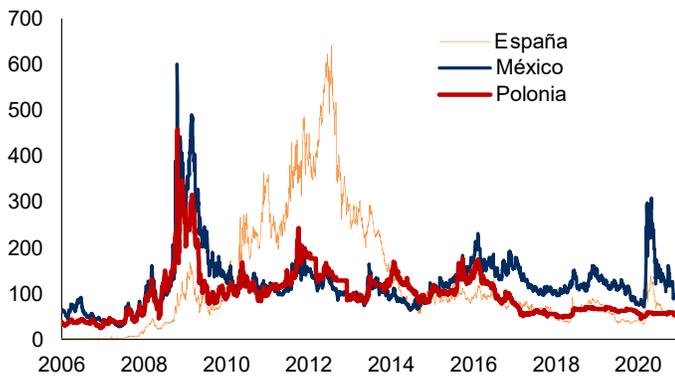


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



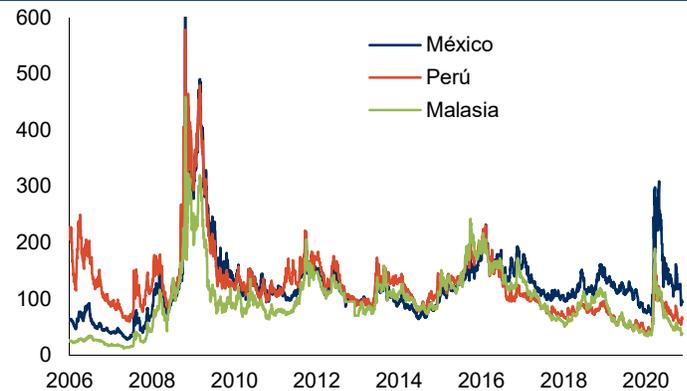
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

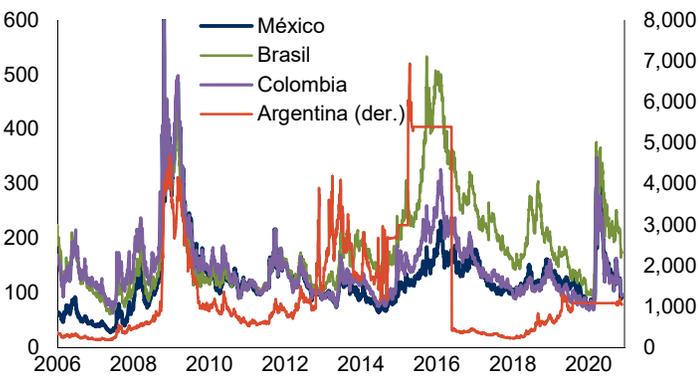


Países con calificación A3 (Moody's)

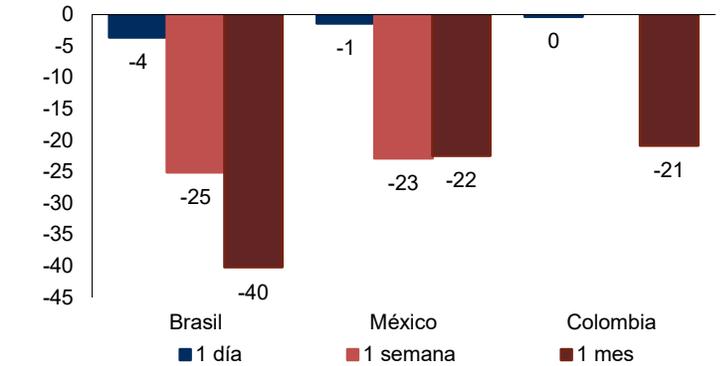
20-noviembre-2020



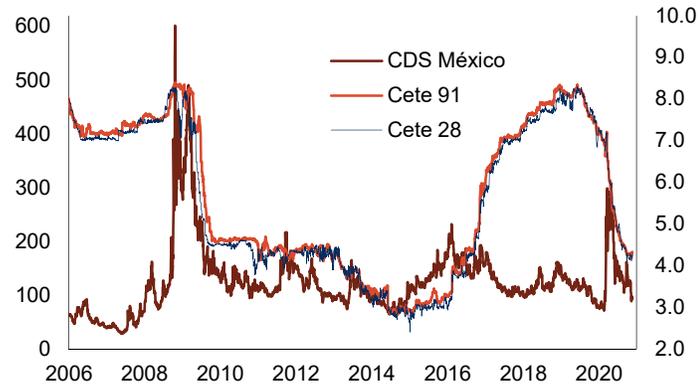
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



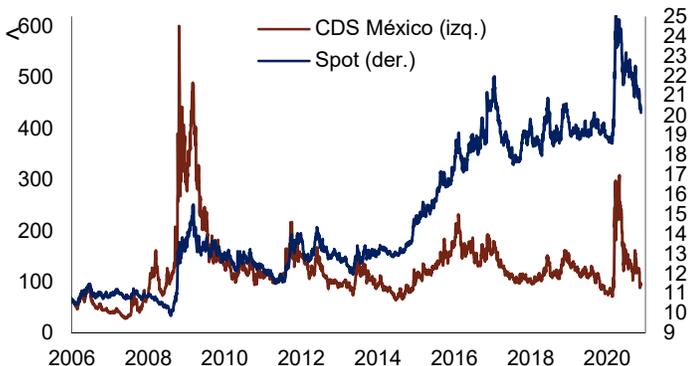
CDS México y tasas de CETES



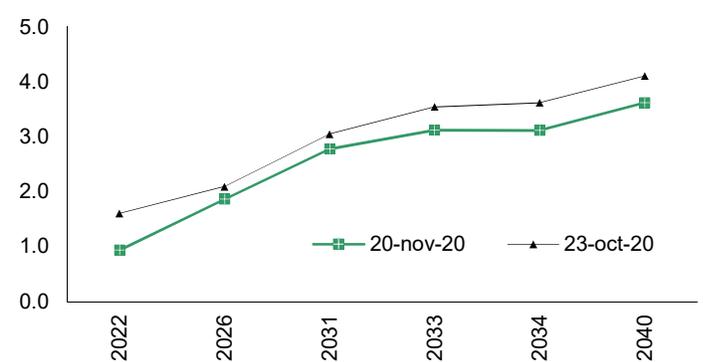
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	-4	80.3	3.6	635	-1.0
Bra	-4	5.3	-5.4	20106	12.1
Mex	-1	20.1	-4.5	2079	14.8

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales favorecen apreciación del peso. Con la ratificación de la Línea de Crédito Flexible, el FMI fue muy claro sobre ellos: deuda pública sostenible y finanzas públicas sanas; inflación baja y estable, en el contexto de un marco sólido de política monetaria y cambiaria; acceso estable y en términos favorables a los mercados internacionales de capitales; posición adecuada de las reservas internacionales; y sistema financiero robusto y solvente, con una supervisión efectiva. Esto, junto con el refinanciamiento de deuda y la reciente ratificación de la calificación soberana por parte de Fitch, apuntalan al peso.

Expectativas de la paridad peso por dólar

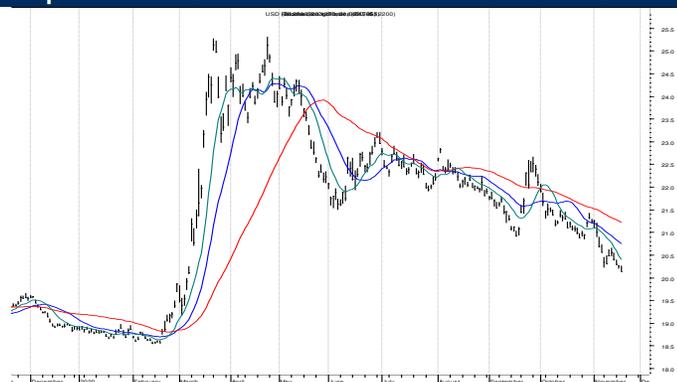
	2020	2021
Promedio	21.82	21.84
Mediana	21.80	22.00
Máximo	23.50	24.10
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 5 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

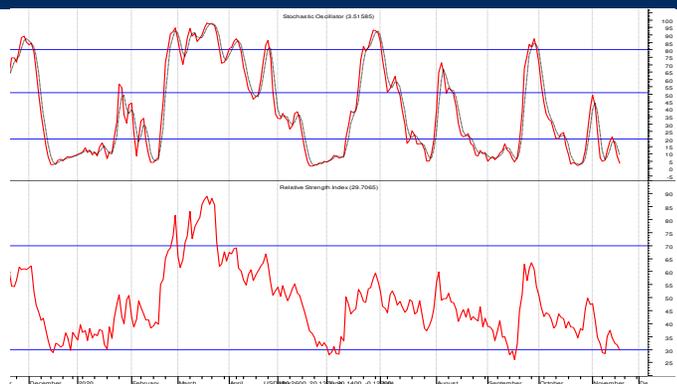
Soporte: 20.00 Resistencia: 21.50

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 21.22 (61.8%). Aumenta las posibilidades de ir a 20.00 con el 76.4%.



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

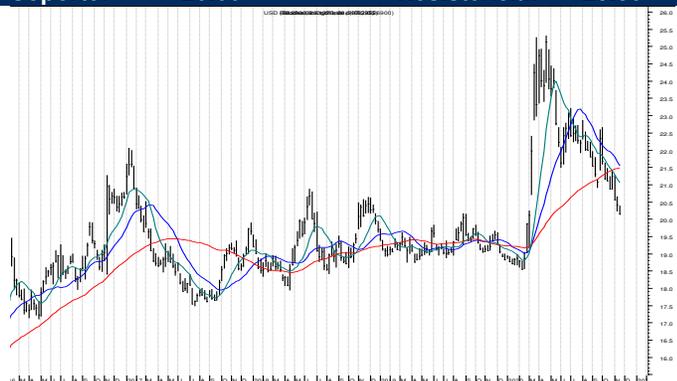
La baja introdujo los osciladores en sobre venta. Ahora es un hecho que los rebotes recientes han sido únicamente reacción ante la situación de sobre venta.



Tipo de Cambio Semanal

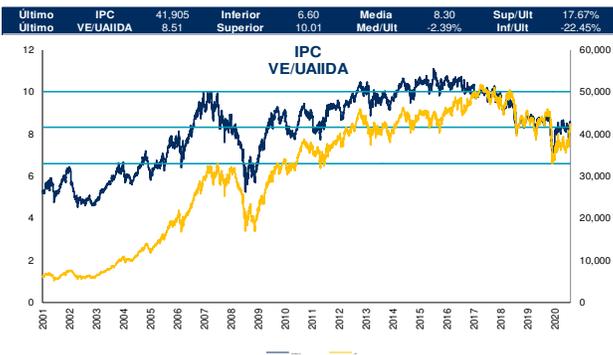
Soporte: 20.00 Resistencia: 25.80

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



MEXICO

El IPC hiló una semana más con ganancias, superando los 41,900 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. A nivel global, se tiene optimismo como resultado de las noticias relacionadas a los prometedores resultados obtenidos en el desarrollo de diversas vacunas contra el COVID-19, aunque todavía existen diversos retos por superar hacia adelante en términos de su producción, distribución y accesibilidad. Todo lo anterior ocurre a la par de un evidente repunte de casos de contagio y reimplementación de medidas de confinamiento, siendo más evidente en Estados Unidos. En México desafortunadamente se superaron las alarmantes cifras de 1,000,000 de casos confirmados y 100,000 muertes por COVID-19, ambas mostrando todavía una tendencia al alza al igual que la ocupación hospitalaria. A pesar de esto, el semáforo epidemiológico en la CDMX se mantuvo por vigésima segunda semana consecutiva en color naranja, aunque con restricciones en horarios de operación de diversos establecimientos así como con la implementación de una ley seca por 2 semanas. Respecto a las emisoras del IPC, a lo largo de la semana ha sorprendido el alza registrada por importantes emisoras que tienen una ponderación relevante en el índice, lo cual ha explicado en gran medida su desempeño. En este sentido, destacamos el desempeño que registraron los títulos de FEMSA, llegando hasta niveles cercanos a los 152 MXN por acción. La siguiente semana destacamos la publicación de las minutas de política monetaria de BANXICO, en las que será relevante conocer a mayor detalle los motivos relacionados a la sorpresiva decisión de mantener la tasa de referencia (considerando además el voto disidente de un miembro de la Junta de Gobierno).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses sumaron una semana más con movimientos mixtos. Contrario a lo visto la semana anterior, el Nasdaq terminó con ganancias mientras que el Dow Jones y el S&P500 concluyeron en terreno negativo. El mercado de capitales se ha visto apoyado recientemente por las noticias relacionadas al desarrollo de vacunas para hacer frente al COVID-19. Por un lado, Moderna informó que su vacuna mRNA-1273 mostró una eficacia del 94.5% tras diferentes pruebas, mostrando además condiciones más accesibles para su almacenamiento a temperaturas bajo cero. Por otro lado, Pfizer y BioNTech anunciaron que su vacuna BNT162b2 registró una eficacia del 95% tras las últimas pruebas realizadas mientras que AstraZeneca comunicó que su vacuna ChAdOx1 nCoV-19 (desarrollada en conjunto con la Universidad de Oxford) mostró un relevante grado de inmunidad en adultos mayores. Todo lo anterior abrió la posibilidad para que en las próximas semanas éstos laboratorios estén en posibilidades de comenzar a tramitar las autorizaciones necesarias para la distribución de dichas vacunas. Sin embargo, todo lo anterior ocurre a la par de un continuo incremento en casos de contagio y hospitalizaciones de COVID-19, lo cual ha derivado en la reimposición de medidas de confinamiento y distanciamiento social en algunas regiones de EUA. Esto ha generado mayores preocupaciones ante las implicaciones negativas que tendrían dichas medidas en el ritmo de recuperación económica esperado. Dichas preocupaciones se ven exacerbadas ante la falta de un nuevo estímulo fiscal (a pesar de cierta disposición por reiniciar sus negociaciones) y la postura del Secretario del Tesoro Steven Mnuchin, de no aprobar la extensión de programas de ayuda a empresas, organizaciones sin fines de lucro y gobiernos locales determinados en conjunto con la FED.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	41,905	2.73%	8.37%	-3.76%
Máximo	42,153	3.19%	8.56%	-3.55%
Mínimo	41,776	3.97%	9.13%	-3.83%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	29,263	-0.73%	3.73%	2.54%
S&P 500	3,558	-0.77%	3.55%	10.11%
Nasdaq	11,855	0.22%	3.22%	32.12%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/11/2020	42,027	40,944	41,949	283,566,579
18/11/2020	42,662	41,744	42,253	212,897,874
19/11/2020	42,236	41,608	41,869	199,706,924
20/11/2020	42,153	41,776	41,905	119,911,002

ALSEA: informó sobre su inclusión por tercer año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), índice de referencia que mide el desempeño de las compañías que cotizan en bolsa por capitalización bursátil en materia económica, ambiental y social. Su inclusión se basó en el análisis de sus resultados en política ambiental, operaciones ecoeficientes, prácticas laborales y atracción de talento, ciudadanía corporativa y filantropía, efectividad de su Consejo de Administración y código de conducta entre otros.

FRES: confirmó el nombramiento de Tomás Iturriaga como Director de Operaciones con efectos a partir del 19 de noviembre 2020. De esta forma, supervisará que el funcionamiento de sus minas existentes sea seguro y eficiente. Tomás Iturriaga cuenta con más de 20 años de experiencia profesional y un importante historial en el sector minero. Desde mayo 2018, se ha venido desempeñando como Director de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones Comunitarias de PE&OLES. Previo a integrarse al Grupo, ocupó distintos cargos en Goldcorp como Gerente General de la unidad minera Los Filos, Director de Operaciones de México y Vicepresidente Regional y Gerente General de México. Igualmente ocupó el cargo de Vicepresidente de Operaciones para Norteamérica de Capstone Mining Corp en Canadá y Vicepresidente de Operaciones y Gerente General para México de Endeavour Silver Corp.

GSANBOR: Fitch asignó 'F1+(mex)' a su calificación nacional de corto plazo. Al mismo tiempo, asignó la calificación de 'F1+(mex)' a la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles por hasta 5,000 millones MXN de la emisora, actualmente en trámite de inscripción. Las calificaciones reflejan su posición de mercado importante en el segmento de tiendas departamentales en México, la trayectoria y reconocimiento de las marcas Sanborns y Sears, diversificación de formato de tiendas así como su perfil financiero conservador y flexibilidad financiera. Además, las calificaciones consideran que la crisis económica actual no impactará significativamente su perfil crediticio en el mediano plazo. Asimismo, toman en cuenta los vínculos operativos, estratégicos y legales con Grupo Carso, su principal accionista.

IENOVA: informó que su filial ECA Liquefaction, negocio conjunto con Sempra LNG LLC, tomó la decisión final de inversión para el desarrollo, construcción y operación del proyecto ECA Licuefacción en Ensenada, Baja California. El proyecto ECA Licuefacción consiste en agregar el proceso de licuefacción de gas natural (transformación del estado gaseoso a líquido) a la terminal existente de almacenamiento y regasificación de gas natural licuado de Energía Costa Azul (subsidiaria de IENOVA). Con una inversión aproximada de \$2,000 millones USD y una capacidad de licuefacción de aproximadamente 3 millones de toneladas por año, ECA Licuefacción será el primer proyecto de licuefacción de gas natural en la costa norte del Pacífico. Por otro lado, informó que su subsidiaria Energía Costa Azul (ECA REGASIFICACIÓN) recibió la confirmación que su cliente Gazprom Marketing & Trading México (Gazprom) se unió como parte demandante en el procedimiento arbitral iniciado por Shell México Gas Natural (Shell) en contra de ECA REGASIFICACIÓN. Gazprom ha realizado los pagos conforme al contrato de prestación de servicios de almacenamiento que tiene celebrado con ECA REGASIFICACIÓN. A detalle, ECA REGASIFICACIÓN considera que las pretensiones de Shell y Gazprom son infundadas e improcedentes y hará valer sus derechos en el proceso arbitral correspondiente, buscando se desestimen las pretensiones de las contrapartes.

NEMAK: fue seleccionada para formar parte de los Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) por segundo año consecutivo. De esta forma, seguirá siendo miembro del Índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance, conformado por empresas líderes en prácticas económicas, sociales y ambientales en Latinoamérica. El DJSI es uno de los primeros índices globales dedicados a medir el desempeño de las compañías más grandes y líderes en prácticas de sostenibilidad que cotizan en bolsa.

Q: derivado de sus esfuerzos por incorporar criterios ESG en su operación diaria, y de acuerdo a la metodología del Índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance, a partir del 23 de noviembre 2020 formará parte de dicho índice. El DJSI MILA Pacific Alliance está constituido por las 62 compañías con el puntaje más alto de sustentabilidad otorgado por la calificadoradora SAM (ahora parte de S&P) dentro de la región de la Alianza del Pacífico que incluye a Chile, Colombia, México y Perú. Cabe destacar que Quálitas es la única compañía aseguradora incluida en dicho índice.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	41,905	2.73%	8.4%	-3.8%	-3.1%	7.68%	29.31%	20.21%	8.51	8.35	7.55
AEROMEX	5.15	4.0%	14.7%	-67.1%	-64.6%	38.78%	8.01%	-33.14%	117.37	38.56	5.67
ALFAA	15.29	-0.6%	3.9%	-2.5%	0.9%	10.30%	11.02%	5.64%	6.67	6.86	6.35
ALPEKA	16.55	3.6%	3.6%	-20.8%	-16.1%	13.68%	10.19%	6.16%	5.62	7.12	5.93
ALSEA	24.15	15.3%	12.4%	-51.5%	-54.7%	-54.38%	16.20%	-3.22%	10.76	24.23	10.22
AMXL	14.19	-0.6%	0.2%	-6.0%	-6.6%	20.47%	32.05%	16.54%	5.85	6.32	5.96
ARA	2.74	-2.8%	-0.4%	-34.4%	-31.3%	15.13%	11.24%	8.04%	4.43	7.12	5.69
AC	100.04	3.8%	4.1%	0.1%	-5.5%	8.63%	18.00%	12.22%	8.22	8.98	8.26
ASUR	310.15	0.3%	21.4%	-12.4%	-8.0%	2.67%	47.15%	32.23%	20.51	25.94	17.17
AUTLAN	10.76	-1.3%	3.1%	16.5%	18.2%	3.40%	19.26%	3.47%	4.50	6.85	6.05
AXTEL	8.10	-0.4%	-1.1%	163.8%	165.6%	-20.65%	32.94%	5.94%	8.58	6.60	8.70
BBAJIO	23.95	15.4%	34.6%	-24.4%	-24.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.91	-3.6%	-1.0%	21.7%	22.6%	9.76%	13.02%	8.18%	7.36	7.47	7.37
BOLSA	46.45	1.5%	0.9%	12.4%	8.9%	8.88%	60.03%	55.87%	10.74	12.41	11.81
CEMEXCPO	9.23	1.8%	3.8%	30.4%	32.2%	5.02%	15.23%	6.57%	8.86	9.38	8.59
CHDRAUIB	27.86	2.8%	4.9%	2.7%	7.0%	17.76%	7.26%	4.64%	5.74	6.19	6.10
GENTERA	7.54	9.9%	21.6%	-61.3%	-58.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.97	-2.4%	6.5%	36.4%	44.3%	4.30%	24.61%	22.43%	21.13	23.49	22.62
KUOB	47.00	2.2%	1.4%	-15.9%	-7.3%	-2.31%	12.06%	2.18%	11.44	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1241.70	1.6%	3.6%	-10.6%	-10.0%	-0.36%	8.88%	2.26%	35.97	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.20	1.8%	1.6%	4.2%	-57.0%	-7.16%	12.20%	-1.55%	8.92	11.29	8.33
FEMSAUBD	150.14	7.5%	26.8%	-16.0%	-16.1%	3.50%	13.67%	7.56%	12.16	13.56	11.95
GAP	212.91	6.3%	6.5%	-5.2%	6.7%	1.77%	45.95%	31.88%	20.94	25.82	17.83
GCARSOA1	46.67	3.3%	8.4%	-33.2%	-29.6%	5.40%	12.17%	8.47%	11.94	13.94	11.04
GCC	105.09	0.0%	-1.7%	4.2%	2.7%	12.10%	31.42%	20.89%	6.11	9.07	8.70
GFAMSA	0.35	-1.7%	-12.2%	-92.1%	-92.3%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.92	-0.6%	9.6%	-18.4%	-19.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.87	8.3%	19.0%	4.0%	2.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	66.40	1.9%	7.5%	28.0%	27.5%	14.41%	48.94%	39.07%	6.42	8.75	7.44
GMXT	25.75	1.1%	-0.8%	2.5%	2.1%	9.50%	44.00%	29.18%	8.40	7.39	6.66
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	222.20	0.0%	-6.4%	14.5%	9.5%	12.69%	16.55%	12.54%	8.01	8.28	8.01
GSANBOR	17.68	-1.8%	-4.4%	-27.8%	-25.1%	2.13%	7.65%	3.06%	13.35	37.87	8.97
ICH	86.50	0.6%	5.5%	-7.0%	1.1%	11.22%	16.00%	12.10%	6.49	8.69	8.38
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	66.7%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	75.65	1.4%	-0.4%	-14.9%	-7.0%	8.65%	59.70%	46.93%	11.98	12.08	10.43
KIMBERA	33.74	3.6%	-1.0%	-10.0%	-12.0%	13.88%	26.86%	22.57%	9.54	11.51	11.47
KOF	92.32	0.5%	4.9%	-19.6%	-18.4%	8.21%	17.80%	11.15%	7.39	8.54	7.87
LABB	18.98	-0.9%	-9.2%	1.4%	1.1%	12.64%	20.99%	19.84%	8.66	9.21	8.19
LACOMER	41.00	5.9%	7.4%	75.3%	57.4%	8.75%	10.02%	6.24%	6.61	7.49	6.68
LALA	13.25	-4.4%	-4.5%	-18.9%	-24.9%	6.71%	9.44%	5.81%	5.74	8.10	7.33
LIVEPOL	64.64	1.3%	4.2%	-31.2%	-34.0%	5.70%	10.67%	6.49%	9.50	18.50	10.75
MEGA	72.45	5.9%	8.9%	-6.4%	-1.8%	24.93%	48.86%	28.14%	2.53	2.77	2.61
MFRISCO	3.90	0.0%	-6.5%	25.4%	1.6%	-18.30%	17.41%	-12.78%	20.51	5.64	3.77
NEMAK	6.53	2.8%	-3.0%	-17.9%	-27.4%	4.69%	13.51%	3.55%	5.81	8.52	5.43
OMA	120.33	2.4%	13.1%	-15.2%	-7.4%	4.30%	46.27%	39.16%	17.77	20.53	12.00
ORBIA	40.00	4.2%	6.2%	-0.8%	-7.7%	12.87%	19.51%	10.72%	7.03	9.18	8.24
PE&OLES	309.76	-6.9%	-13.5%	56.3%	38.2%	2.21%	21.29%	5.26%	9.52	8.39	5.91
PINFRA	167.00	4.3%	10.2%	-13.7%	-9.6%	7.79%	57.26%	50.68%	10.10	15.04	11.99
QUALITAS	94.62	2.9%	10.8%	19.2%	17.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	76.87	15.1%	22.5%	-27.6%	-27.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.32	7.9%	24.7%	-21.3%	-19.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	64.80	0.1%	8.8%	0.5%	7.1%	14.44%	15.78%	12.08%	4.88	6.64	6.49
SITESB	20.63	1.4%	-4.0%	47.4%	50.7%	-1.41%	92.95%	41.75%	4.88	18.58	16.83
SORIANAB	16.64	4.2%	9.1%	-34.6%	-26.6%	17.45%	7.81%	5.83%	5.04	5.34	5.30
TLEVISAC	32.95	-1.4%	11.8%	-25.7%	-23.4%	7.85%	37.71%	16.18%	5.79	7.16	6.72
AZTECAC	0.30	1.0%	-1.6%	-58.3%	-62.9%	n.a.	9.80%	3.07%	12.32	n.a.	n.a.
VESTA	38.15	4.7%	5.9%	12.2%	15.7%	7.60%	81.52%	80.54%	12.32	18.20	17.10
VITROA	25.05	2.7%	6.4%	-40.6%	-41.7%	3.09%	9.92%	2.03%	5.84	n.a.	n.a.
VOLAR	20.93	6.5%	15.5%	5.8%	0.8%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.06	20.65	7.44
WALMEXV	57.38	3.0%	10.2%	6.0%	7.0%	6.28%	10.91%	8.33%	13.53	13.72	12.81

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	29.77	28.60	16.21	n.a.	2.16	6,098,045	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.11	-0.10	-2.25	-34.96	-0.15	3,559	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	11.51	22.88	11.59	15.45	0.99	77,293	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	6.81	19.65	9.34	19.09	0.87	35,056	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-6.98	-5.08	-81.31	7.51	3.22	20,214	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	30.49	20.58	10.45	2.60	5.45	936,985	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	8.61	7.91	6.31	10.57	0.26	3,546	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	17.56	16.47	15.16	72.46	1.38	176,499	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	34.14	46.41	26.28	114.20	2.72	93,045	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	33.37	139.65	188.53	22.97	0.47	3,771	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	40.41	29.75	1,964.59	1.29	6.26	23,197	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.15	8.91	8.13	39.23	5.43	28,499	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	23.59	21.76	19.90	19.62	2.14	190,010	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.64	17.76	16.98	11.73	3.96	27,544	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-3.63	-4.30	11.92	10.83	0.85	139,719	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.40	11.69	10.91	29.56	0.94	26,736	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-10.92	n.a.	n.a.	11.66	0.65	12,249	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	31.02	32.55	33.63	15.36	3.12	175,284	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.41	n.a.	n.a.	29.53	1.59	21,449	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-82.80	n.a.	n.a.	403.19	3.08	289,790	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	130.68	46.30	23.77	68.92	2.18	537,235	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	39.47	45.77	29.18	39.23	5.43	119,443	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	16.09	n.a.	27.27	41.02	1.14	106,475	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	16.09	288.46	274.49	73.54	1.43	34,946	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	201	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.59	9.52	8.27	23.12	0.82	125,566	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.12	10.44	9.67	74.44	1.48	316,805	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	13.78	19.53	13.07	37.46	1.77	516,924	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	13.78	0.90	0.68	33.53	4.47	105,590	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	18.09	16.88	14.19	70.02	3.17	93,935	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	26.80	-70.16	23.38	14.17	1.25	40,038	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	43.46	11.81	15.74	79.35	1.09	37,764	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-60.33	n.a.	n.a.	11.22	3.56	120,006	3,000
IENOVA	5.55	4.94	6.29	11.61	13.57	10.94	72.49	1.04	116,049	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.57	17.52	17.29	1.68	20.12	104,082	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.25	17.69	14.46	56.54	1.63	193,949	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.19	13.24	11.02	8.81	2.15	19,891	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	12.66	12.96	12.17	51.99	0.79	18,828	459
LALA	4.33	3.68	5.99	26.31	20.66	15.00	7.98	1.66	32,806	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	24.38	n.a.	29.10	78.22	0.83	86,760	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.08	4.88	4.91	104.99	0.69	21,731	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.52	-3.51	6.29	6.14	0.64	9,927	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-29.61	-17.77	11.36	12.57	0.52	20,107	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	29.38	28.89	17.22	26.46	4.55	47,382	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	23.82	28.40	15.58	25.14	1.59	84,000	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-17.22	-1,717.14	276.49	177.13	1.75	123,122	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	18.97	15.91	13.43	119.96	1.39	63,481	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	5.86	6.42	8.99	42.00	2.25	40,214	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	7.51	8.79	8.53	66.51	1.16	25,208	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-17.22	n.a.	n.a.	0.09	0.10	67,517	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	38.67	8.86	11.47	69.51	0.93	32,252	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	144.54	192.89	83.46	7.06	2.92	68,079	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.24	8.30	6.84	36.64	0.45	29,950	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-41.23	-27.66	22.59	27.16	1.21	84,810	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.27	n.a.	n.a.	0.00	65.57	656	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.27	29.34	17.47	0.00	65.57	24,100	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.46	n.a.	n.a.	60.47	0.41	12,113	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.71	n.a.	n.a.	-6.16	-3.40	18,374	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	31.25	28.60	22.87	9.58	5.99	1,001,935	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

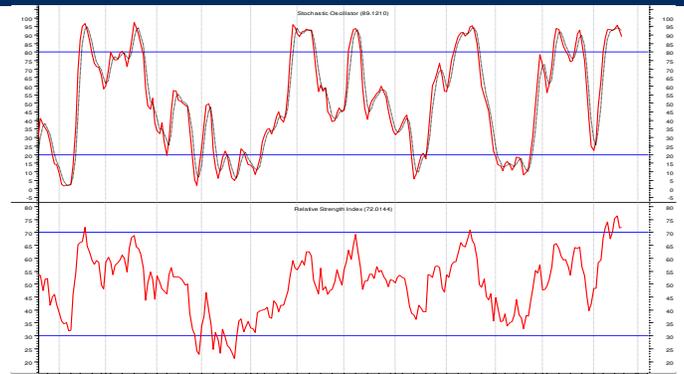
El IPC cerró en 41,905 con una variación de 2.73%.

El desarrollo reciente cumpliendo los dos requisitos que planteamos hace tiempo: cerrar sobre 40,200 e incrementar el volumen de operación nos llevan a identificar la subida reciente como una nueva tendencia de alza. Hace muchos meses que eso no ocurría. Ahora debe consolidar respetando los 39 mil ("stop") y continuar el alza a un objetivo en 43,600.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

La sobre compra fuerte se limpia poco a poco. Unos días más consolidando serán suficientes para retomar el camino alcista.



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 la línea de soporte del canal de baja en 1302 recortando el 92% de lo ganado de 2009 a 2013. El alza reciente lo coloca en el 61.8% (2,080).



Emisora de la semana

AC*

Luego de salir de la larga acumulación entre 93 y 98 se vivió un rally que necesita consolidar en los próximos días. Lo ideal es que el precio vuelva para convertir la que era resistencia entre 97 y 98 en soporte y desde ahí retomar el alza rumbo a un objetivo en 110. Es importante no cerrar por debajo de 97 la próxima semana para comprobar que los compradores se interesan en tomar posición en dicha zona.



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

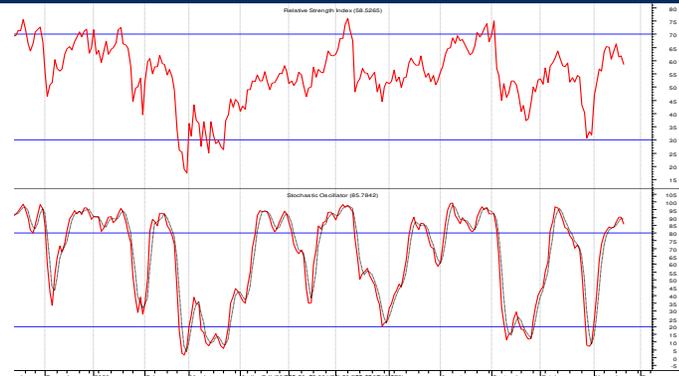
Soporte: 28,400 Resistencia: 29,900

Comentamos que luego de alcanzar nuestro objetivo en 29,600 requeriría un breve periodo de consolidación respetando un "stop" en 28,400 y que ello debía ser preparación para un nuevo objetivo en 30,400 para las próximas semanas. Todo está apuntando a cumplirlo pero no debe tardar demasiado pues se perdería el "momentum". Antes de fin de mes debe volver el avance.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo llegaron rápidamente a la sobre compra y ha tomado la semana completa para ir limpiando esa situación.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,233 Resistencia: 3,700

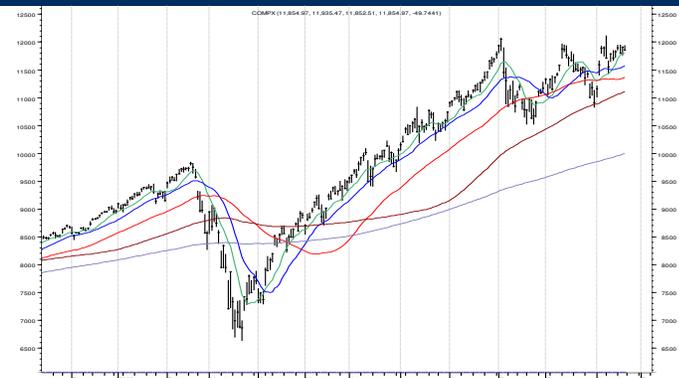
Necesitaba cerrar sobre 3,445 para efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700 y lo logró en muy pocos días de operación. Continúa con la pausa breve para ir en búsqueda de nuevos máximos con nuestro objetivo en 3,800. El "stop" lo ubicamos con el mínimo de Octubre 30 en 3,233.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,850 Resistencia: 12,100

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 (12,108) y parece que los superará en breve después de la consolidación de Septiembre, Octubre y lo que llevamos del presente mes. El "stop" lo mantenemos en 10,850 con los mínimos de final de Octubre.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
AC	22-dic-20	Dividendo en efectivo	\$1 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
GNP	30-nov-20	Dividendo en efectivo	\$9.90 por acción
GMEXICO	27-nov-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
ORBIA	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$45,000,000 USD a distribuirse entre acciones en circulación a la fecha, descontando las del fondo de recompra
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva "*" cupón 20 por 1 acción de la serie anterior "*" cupón 0
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

Renta Variable

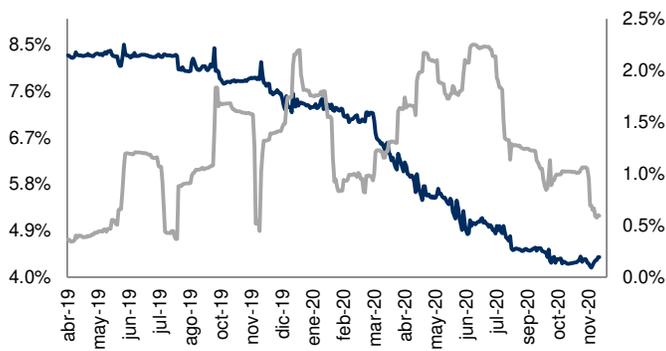
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2.2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva '*' cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior '*' cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva '*' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior '*' cupón 0
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

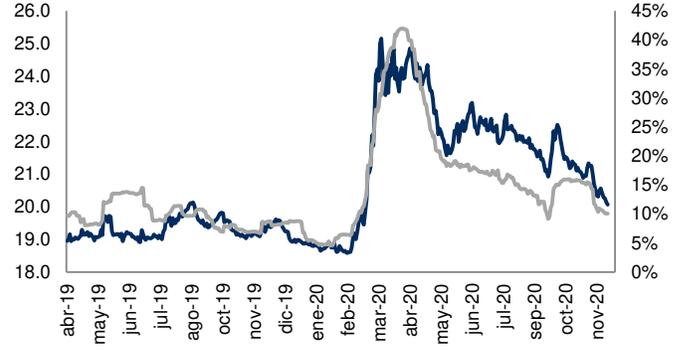


Monitor de Mercados Financieros

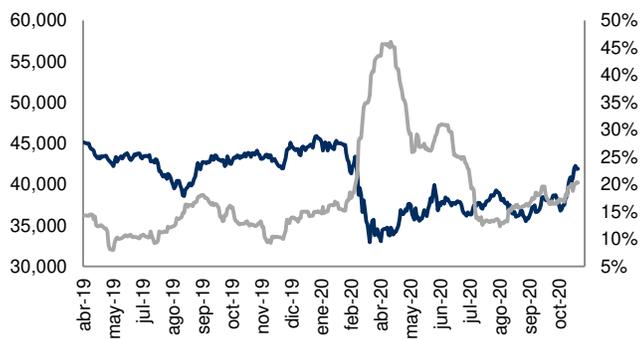
ABs y Volatilidad Cierre: 4.4% Volat: 0.6%



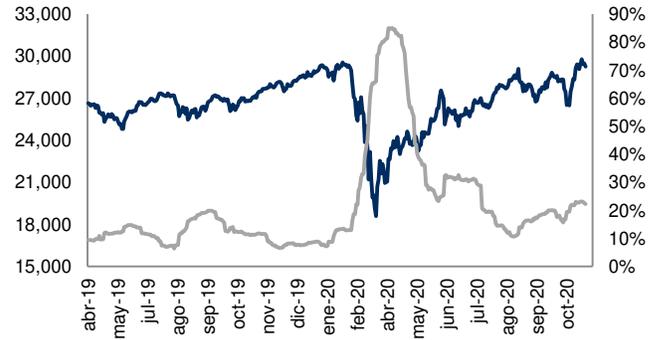
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 20.0600 Volat: 10.1%



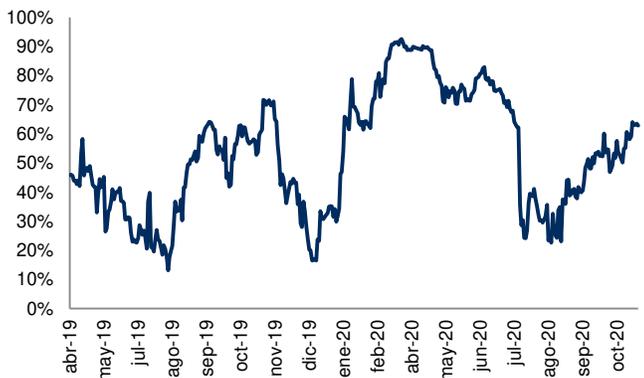
IPC y Volatilidad Cierre: 41,905.06 Volat: 20.3%



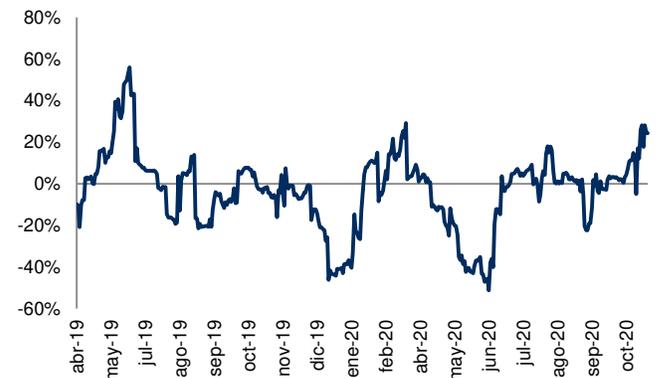
DJI y Volatilidad Cierre: 29,263.48 Volat: 22.2%



Correlación entre IPC y DJI Correl: 62.8%



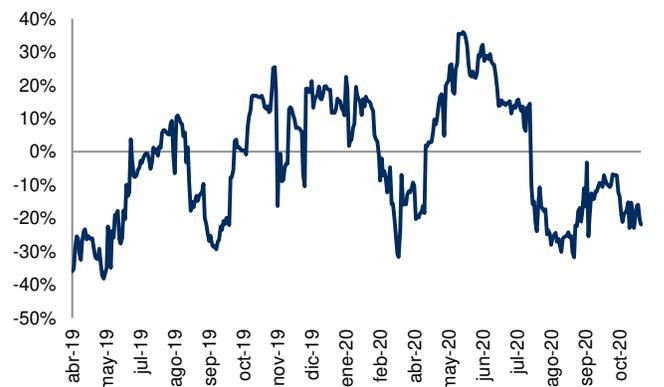
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 24.3%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -50.6%

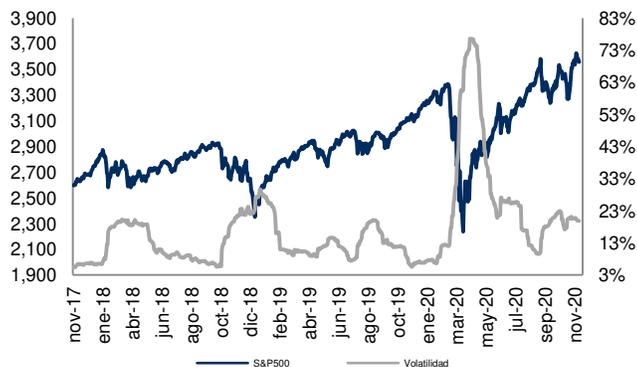


Correlación entre IPC y Abs Correl: -22.0%

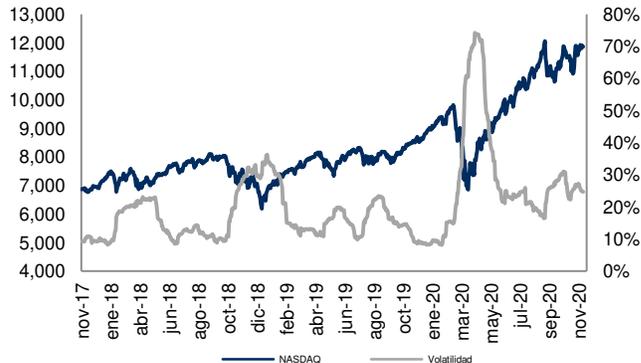


Monitor de Mercados

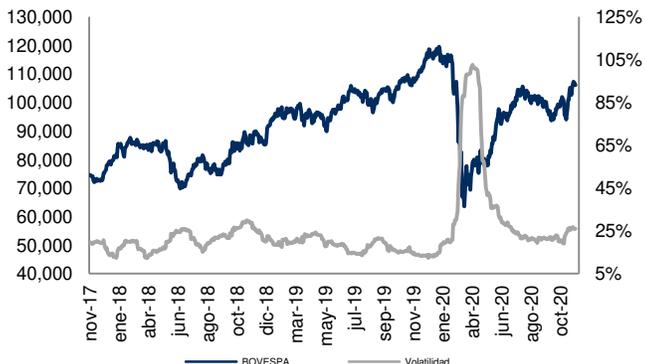
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,557.54 Volat: 19.8%



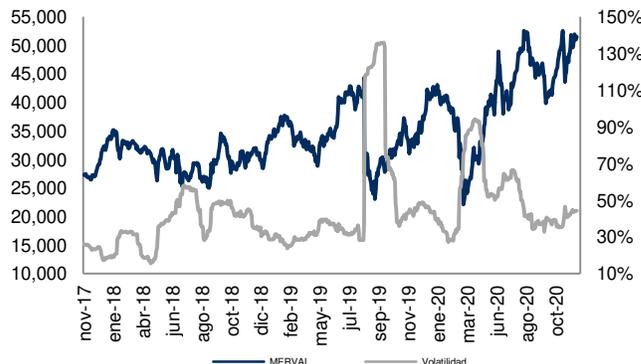
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 11,854.97 Volat: 24.7%



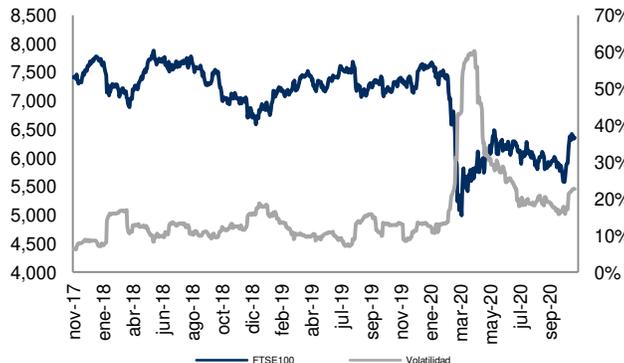
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 105,986.27 Volat: 25.9%



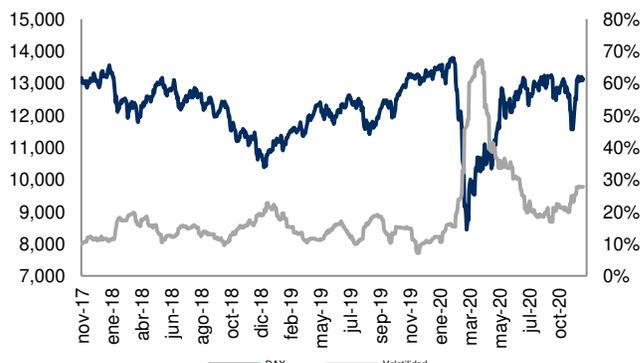
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 51,492.34 Volat: 44.1%



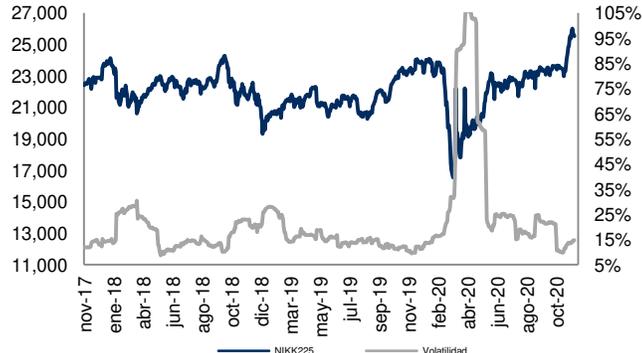
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,351.45 Volat: 22.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,137.25 Volat: 27.8%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 25,527.37 Volat: 14.7%



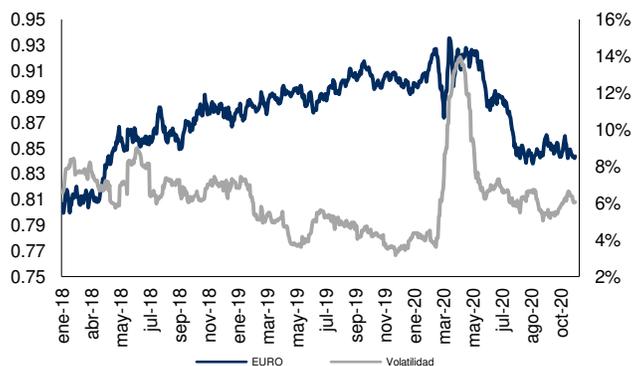
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.77%	3.55%	10.11%
NASDAQ	0.22%	3.22%	32.12%
BOVESPA	2.68%	9.80%	-13.26%
MERVAL	2.42%	-0.63%	-0.99%
FTSE100	1.22%	11.12%	-10.19%
DAX	0.66%	4.57%	5.57%
NIKK225	1.29%	8.76%	12.18%
IPC	4.20%	13.77%	12.38%
DJI	-0.73%	3.73%	2.54%
CAC40	2.35%	13.18%	-2.12%
HANGSENG	1.15%	6.83%	-6.17%
TSE300	2.44%	5.31%	6.55%
IBEX	2.69%	17.07%	-11.05%

Cifras al 20 de noviembre de 2020. Índices en USD.

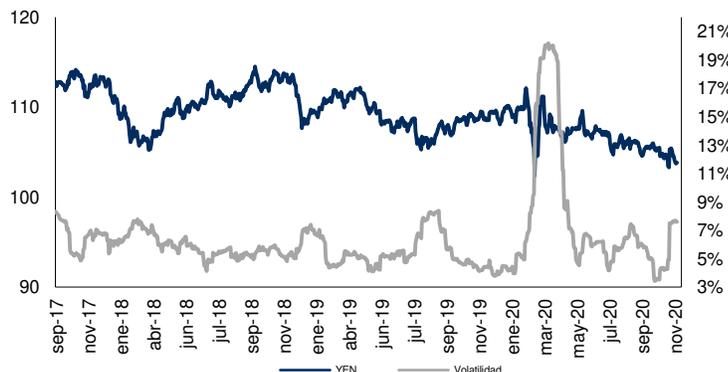


Monitor de Divisas

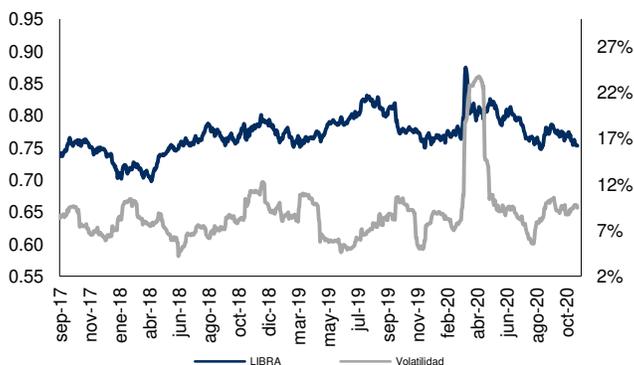
Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 6.1%



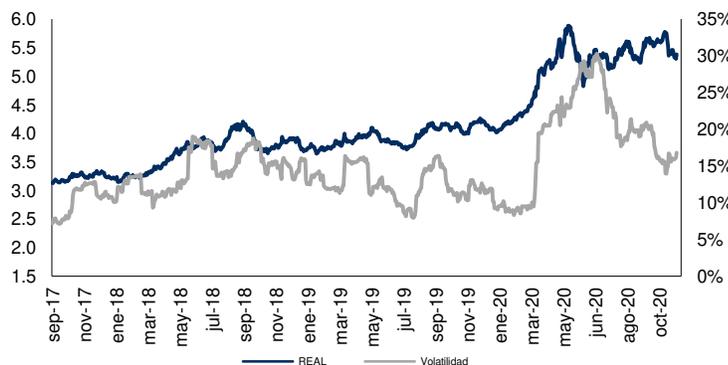
Yen Japonés (¥) Cierre: 103.82 Volat: 7.6%



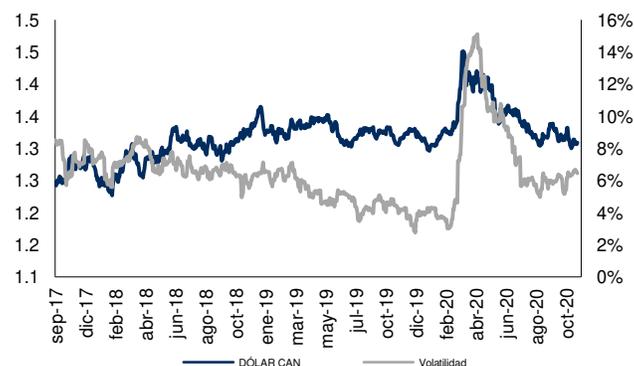
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 9.4%



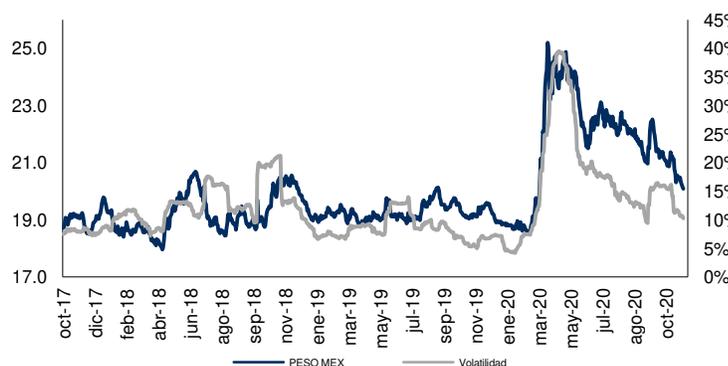
Real Brasileño Cierre: 5.38 Volat: 16.8%



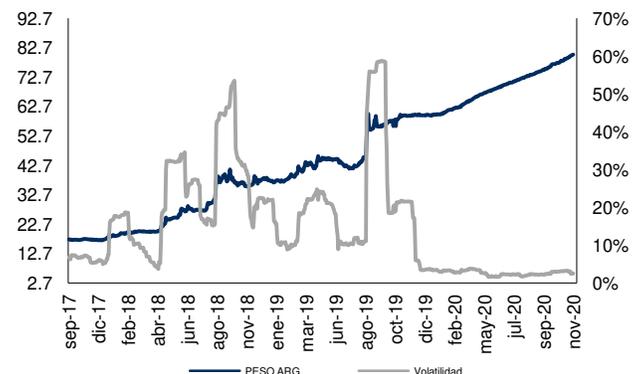
Dólar Canadiense Cierre: 1.31 Volat: 6.4%



Peso Mexicano Cierre: 20.09 Volat: 10.3%



Peso Argentino Cierre: 80.35 Volat: 2.6%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	0.19%	-0.04%	5.72%
Yen	103.82	0.73%	0.71%	4.64%
Libra	0.75	0.66%	1.07%	0.29%
Real	5.38	1.41%	4.17%	-25.33%
Dólar Can	1.31	0.37%	0.43%	-0.79%
Peso Mex	20.09	1.94%	4.90%	-6.14%
Peso Arg	80.35	-0.76%	-3.34%	-25.50%

Cifras al 20 de noviembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

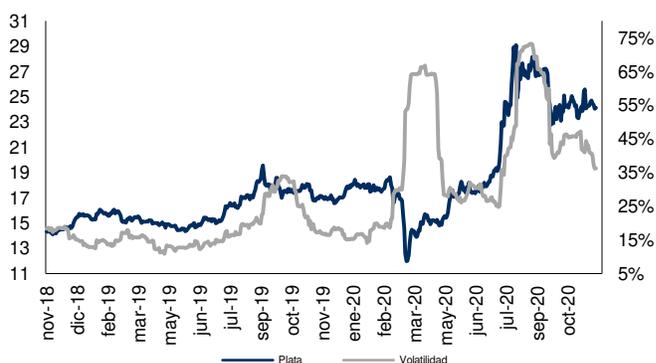


Monitor de Metales y Otros Commodities

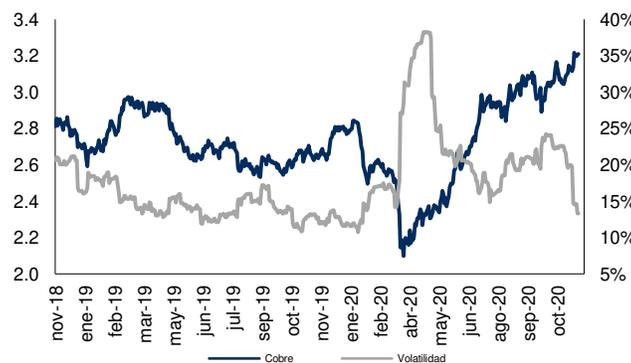
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,870.154 Volat: 19.2%



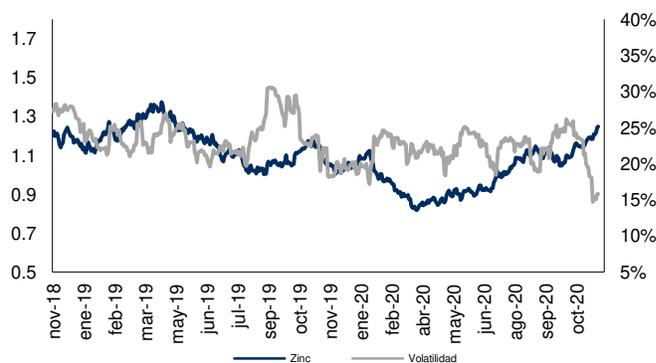
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.132 Volat: 36.2%



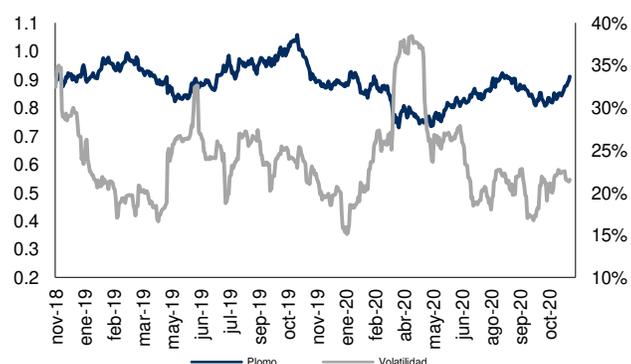
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.210 Volat: 13.3%



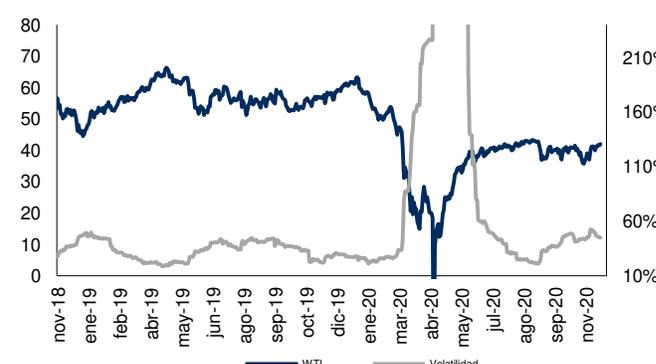
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.249 Volat: 15.8%



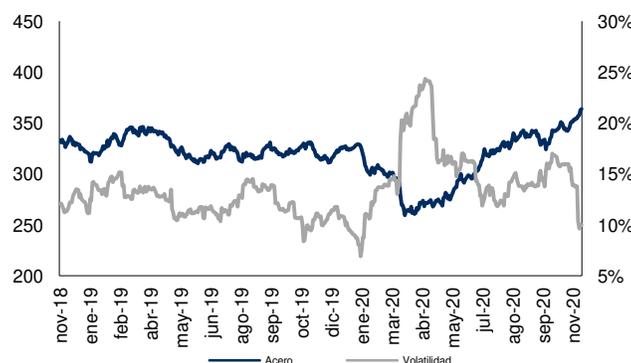
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.890 Volat: 21.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 42.01 Volat: 44.8%

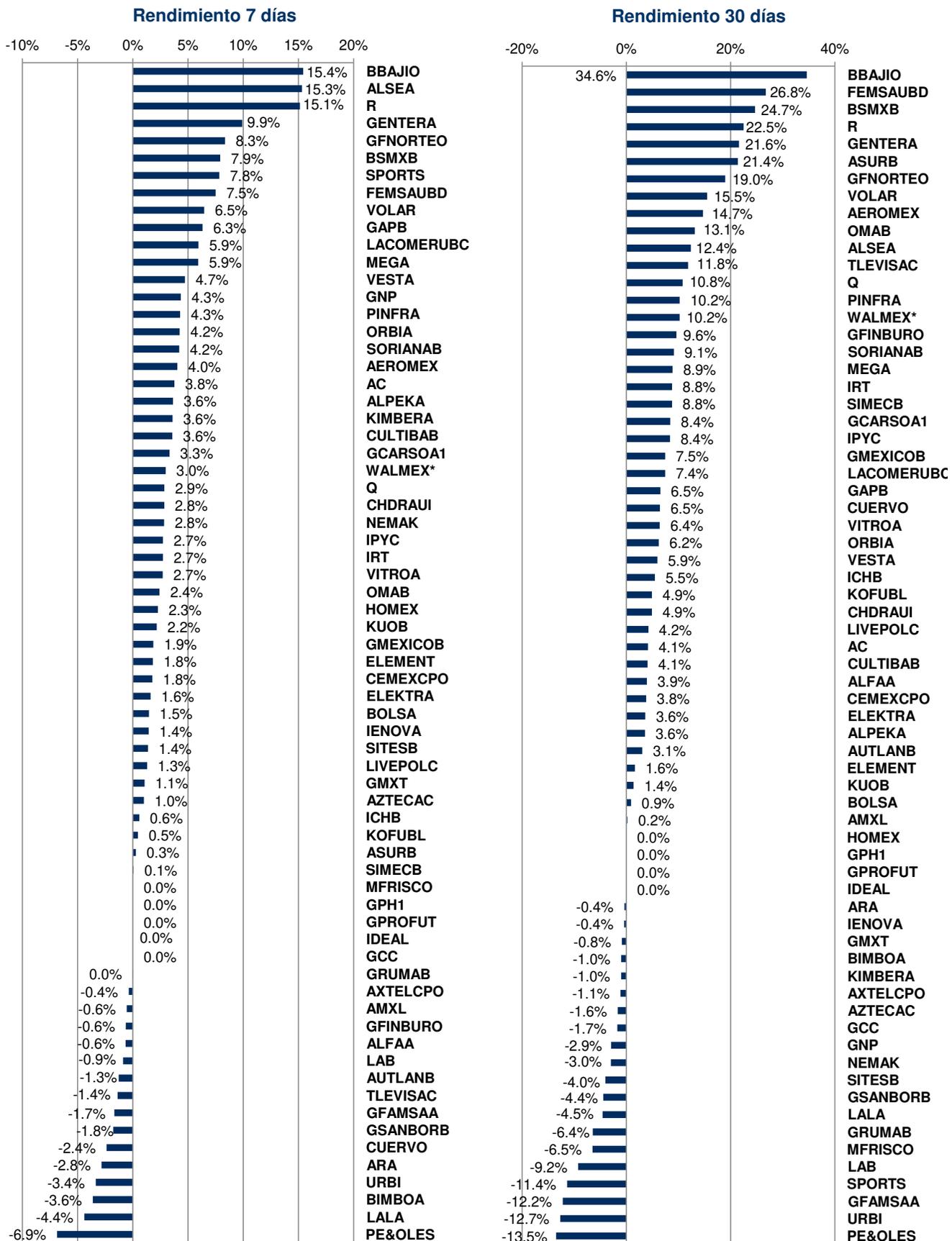


Acero (Indice) Cierre: 372.272 Volat: 8.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1870.15	-0.92%	-2.82%	23.25%
Plata	24.13	-1.93%	-3.74%	35.27%
Cobre	3.21	2.32%	2.87%	14.21%
Plomo	0.89	4.30%	12.29%	1.68%
Zinc	1.25	5.49%	9.62%	19.09%
WTI	42.01	5.16%	5.21%	-31.31%
Acero	372.27	4.02%	6.07%	14.82%



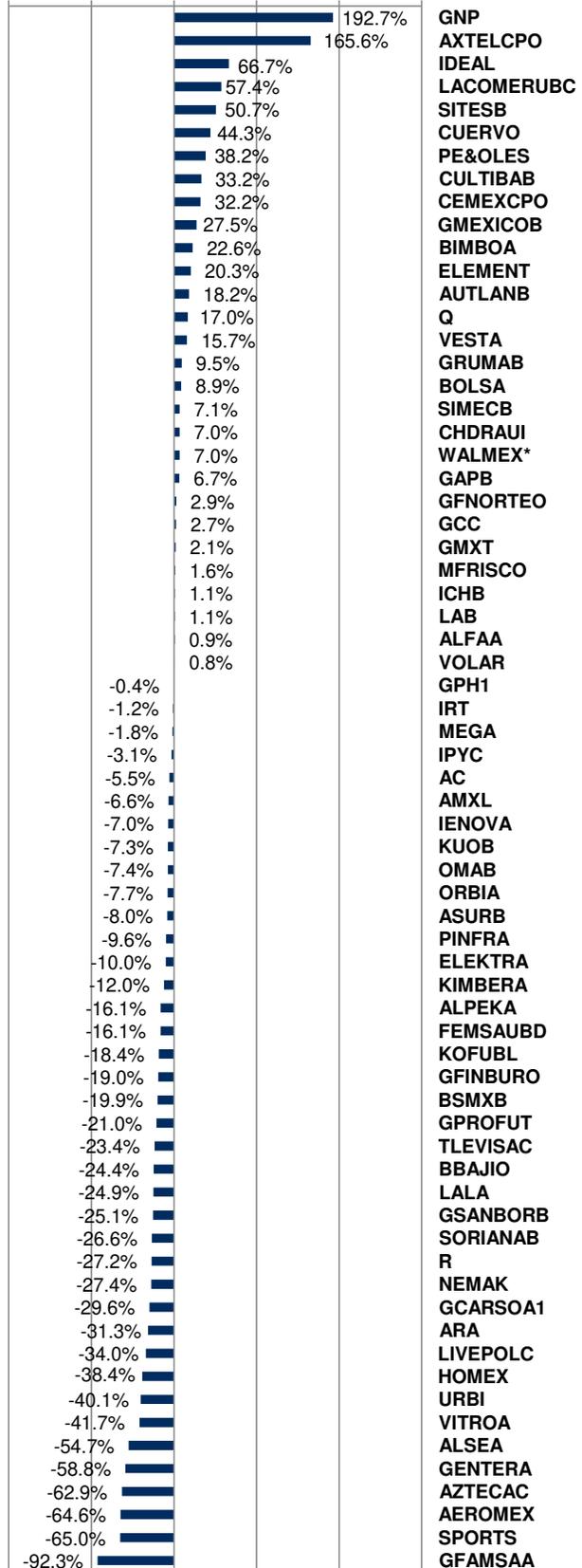
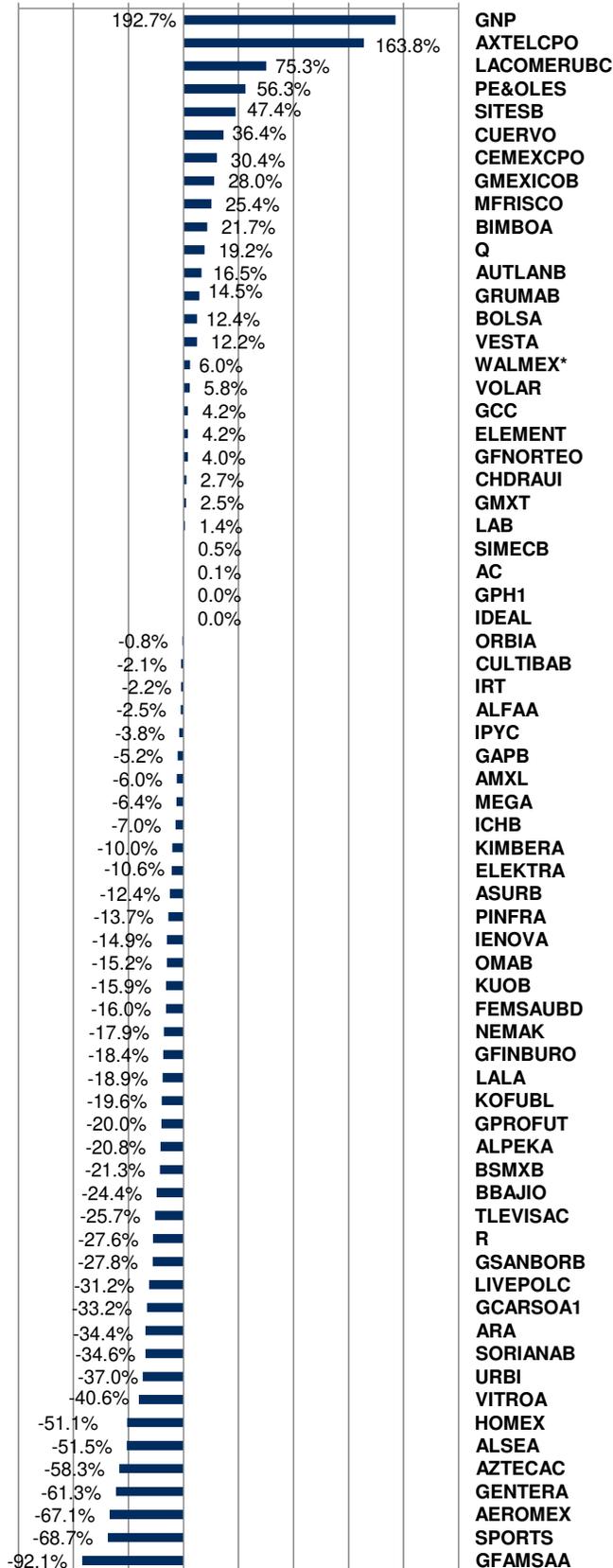


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.47%	0.47%	1.88%	2.18%
FondeoB	1.87%	1.87%	3.44%	3.76%
Diferencia	-1.40%	-1.40%	-1.56%	-1.58%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,086,894,111	954,395,403	1,132,498,708

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

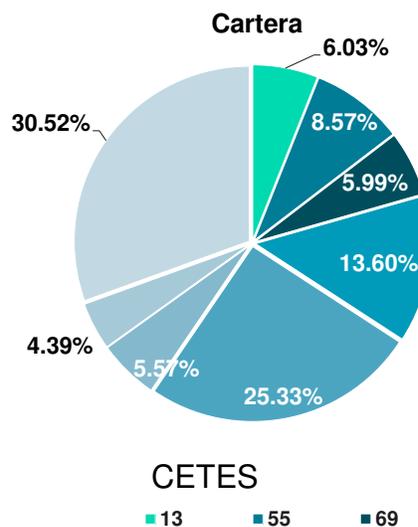
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	0.60%	1.45%	3.51%	3.74%

Duración

Fondo	Benchmark
77	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,167,311,290	540,593,715	626,717,575



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

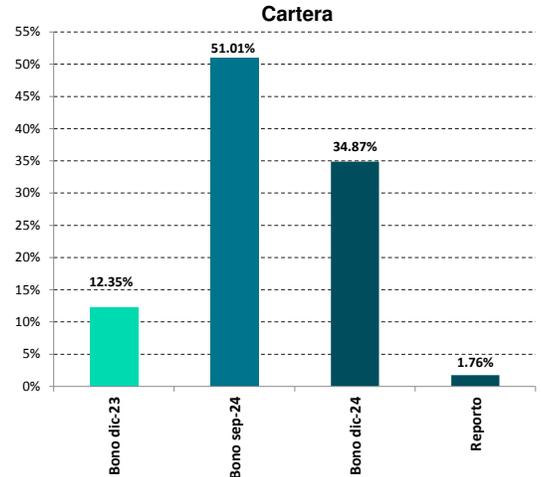
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-6.05%	9.13%	10.92%	10.82%
PiPG-Fix5A	-3.69%	9.74%	12.02%	11.93%
Diferencia	-2.37%	-0.61%	-1.09%	-1.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1165	1138

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	228,841,094	190,170,590	38,670,504



VALMX 16 Discrecional

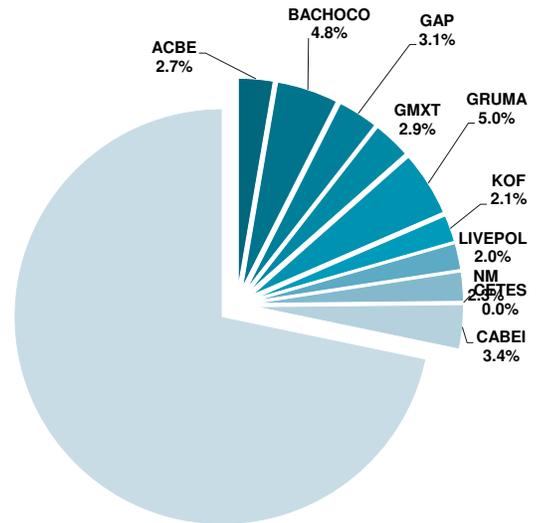
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.26%	3.26%	5.14%	5.41%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	89	90	-1
Activos netos	3,775,479,786	3,786,249,668	-10,769,882

Cartera



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

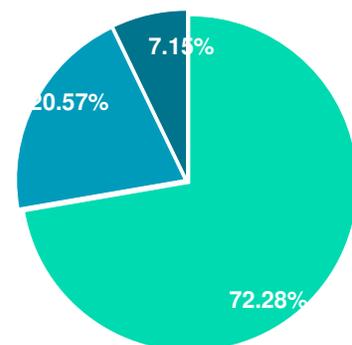
Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-13.02%	-4.53%	8.29%	8.03%
PiPG-Real3A	-13.99%	-3.17%	9.65%	9.39%
Diferencia	0.97%	-1.36%	-1.36%	-1.35%

	Fondo	Benchmark
Duración	616	663

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	583,043,116	193,033,964	390,009,152
Inversión Deuda	92.85%	90.50%	

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.

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

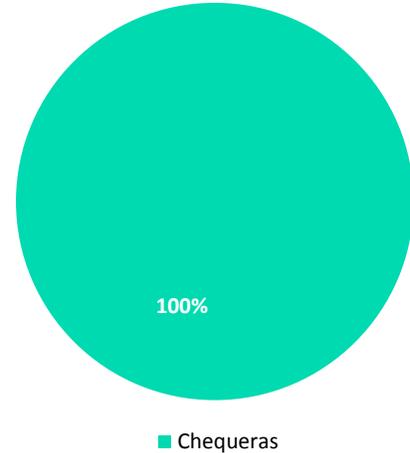
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-119.17%	-101.49%	5.80%	2.34%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	553,482,269	1,176,677,185	- 623,194,916
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

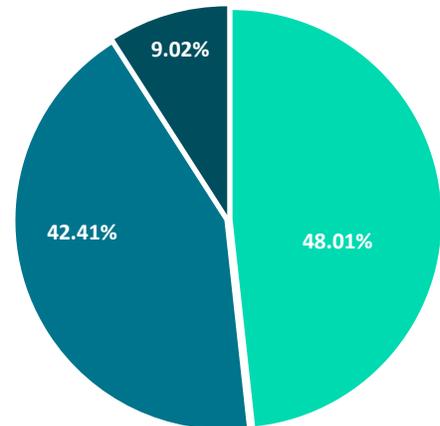
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-121.11%	-88.54%	5.03%	2.41%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-116.51%	-91.55%	12.76%	8.61%
Diferencia	-4.60%	3.01%	-7.72%	-6.21%

	Fondo	Benchmark
Duración	1488	1003

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,101,507	24,045,287	- 21,943,780
Inversión Deuda	90.41%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

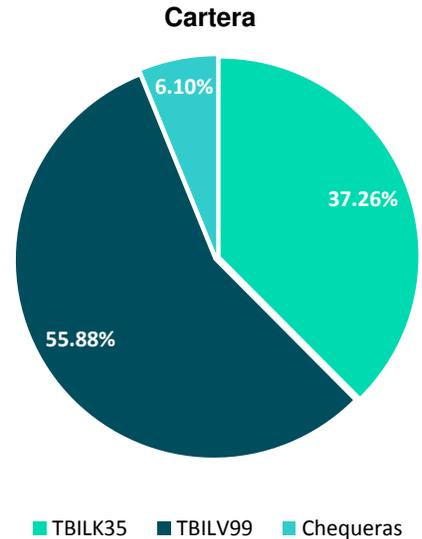
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-119.9%	-102.09%	5.95%	2.43%
Duración	45			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,105,515,206	2,536,937,341	-	1,431,422,135
Activos netos	-----			
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

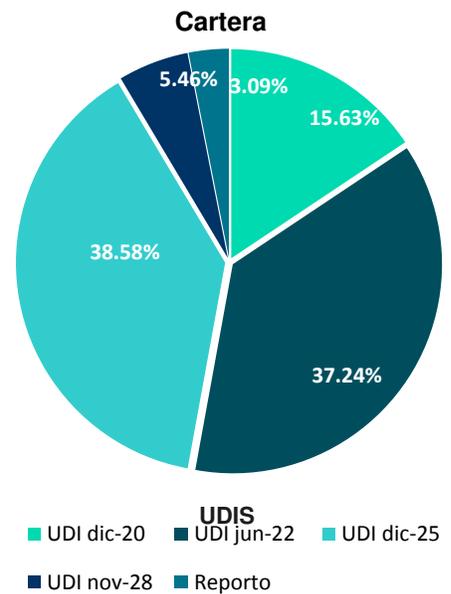


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-12.1%	-0.50%	9.00%	8.58%
Duración	Fondo 983			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,484,887	19,625,392	-	140,505
Activos netos	-----			
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



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

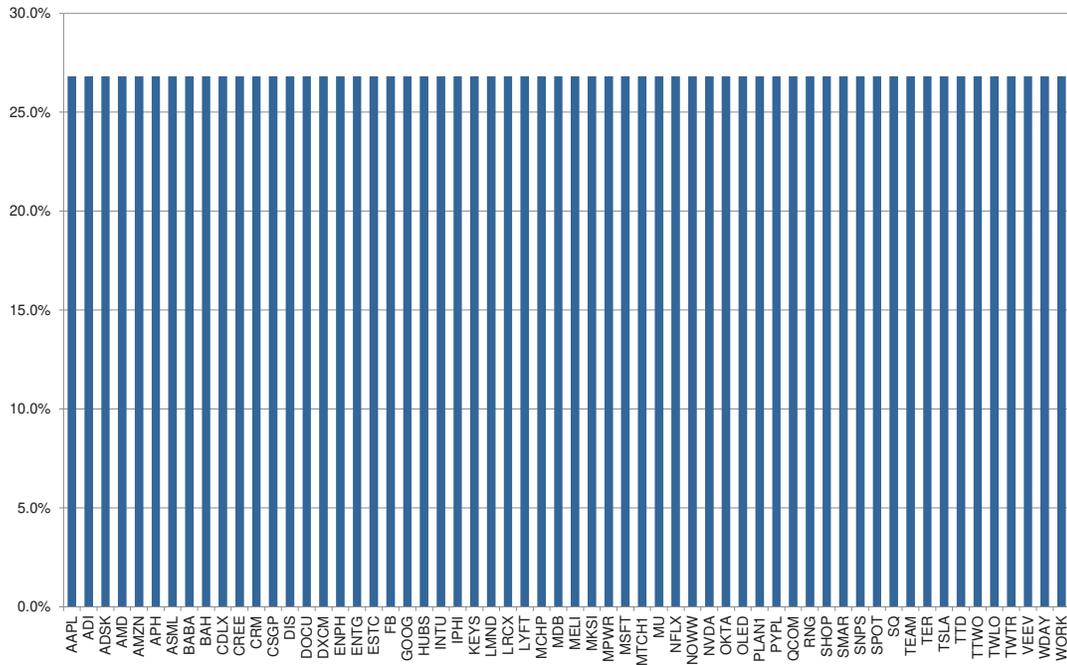
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.29%	2.91%	75.33%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,137,342,841	827,970,165	2,309,372,676
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
	0.88%	2.85%	-19.37%	-19.60%

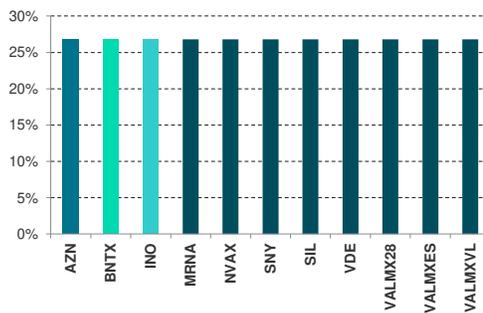
Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	1,929,420	1,845,730	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

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

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.11%	4.58%	5.57%	6.37%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	6,655,606,673	6,021,134,009	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	99%	100%	100%



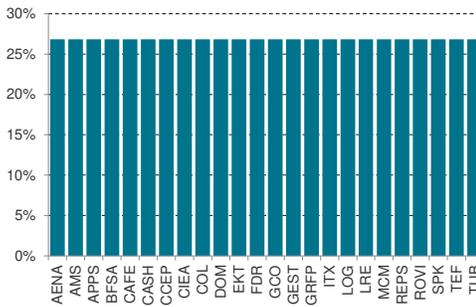
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.29%	18.36%	-9.64%	-8.66%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		502,917,836	435,345,954	478,378,404
	100%	100%	100%	100%



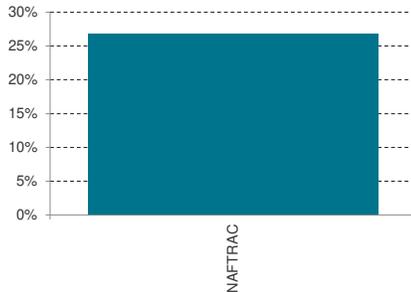
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.89%	14.24%	-3.76%	-3.55%

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

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		899,648	822,014	5,145,679
	100%	100%	100%	100%



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

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



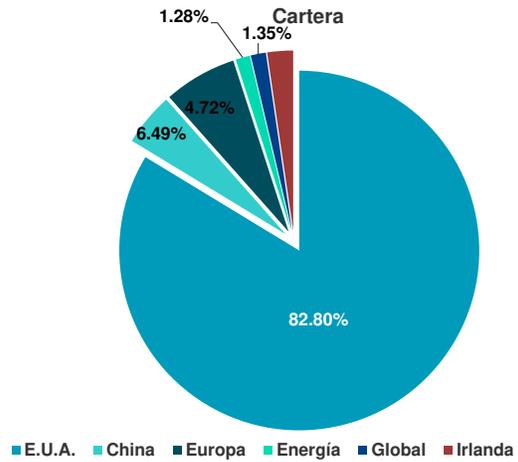
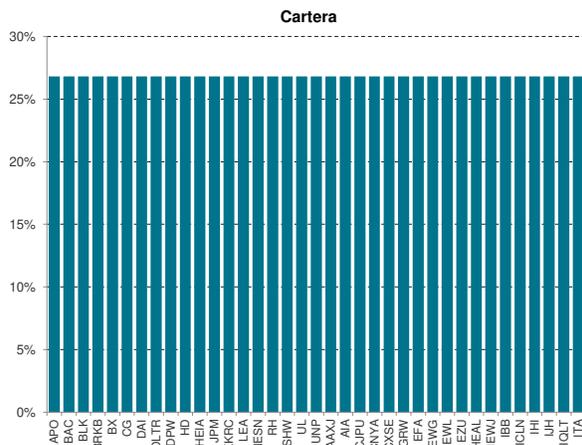
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.60%	2.34%	19.18%	19.46%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		18,326,390,827	17,031,085,676	16,498,565,020
	100%	100%	100%	100%

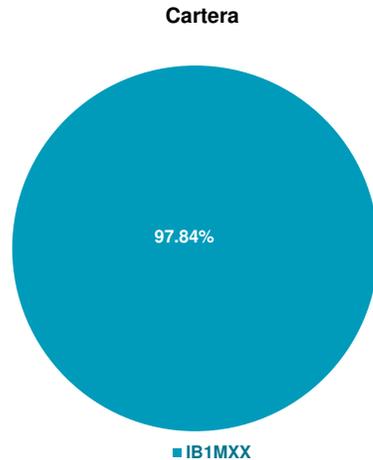
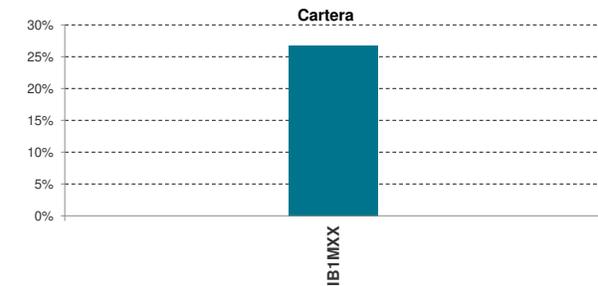


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.18%	3.53%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		554,965,105	566,162,358	580,860,134
	100%	100%	100%	100%

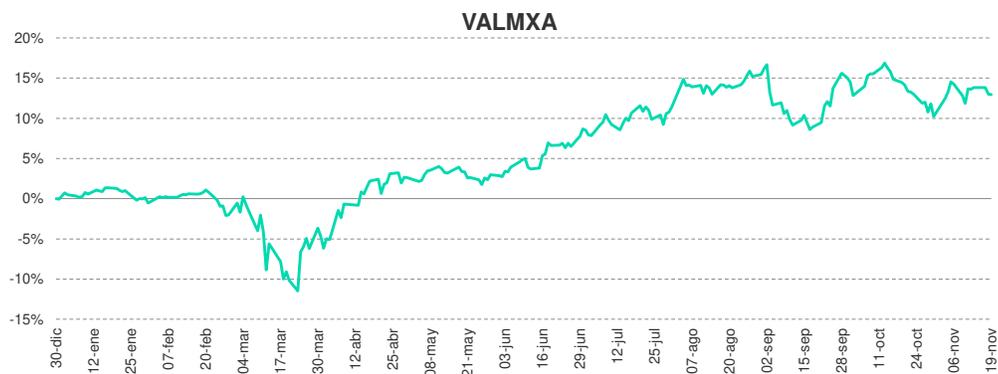


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

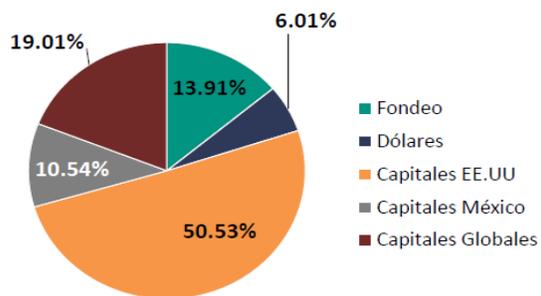
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.61%	1.02%	12.93%	13.50%

VALMXA	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	253,402,745	231,457,944	216,364,542	208,826,799

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

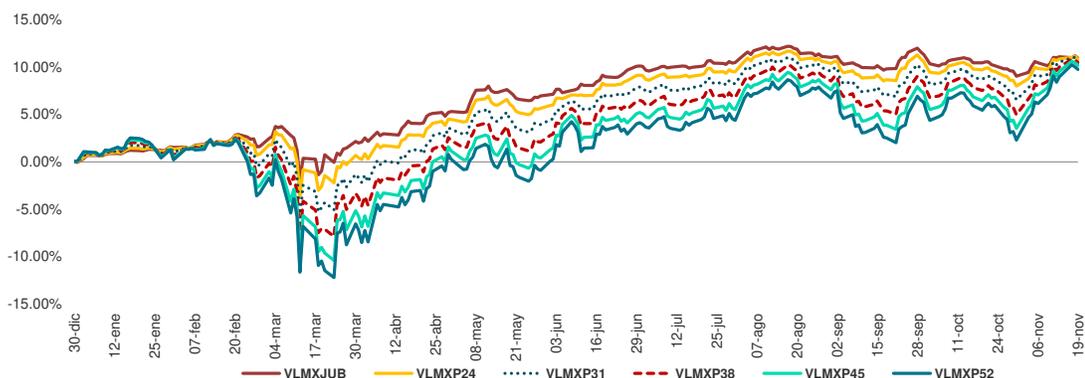


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.06%	1.21%	10.91%	11.08%
VLMXP24	0.17%	2.07%	10.85%	11.06%
VLMXP31	0.46%	3.24%	10.74%	10.98%
VLMXP38	0.76%	4.45%	10.46%	10.74%
VLMXP45	1.03%	5.53%	10.18%	10.48%
VLMXP52	1.23%	6.33%	9.74%	10.06%

	Activos netos			
	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
VLMXJUB	971,657,941	959,517,428	1,019,081,681	1,111,436,210
VLMXP24	516,474,103	501,622,609	501,956,008	395,384,445
VLMXP31	587,795,505	567,360,973	561,737,170	487,836,766
VLMXP38	498,924,055	476,383,441	479,206,902	435,797,905
VLMXP45	577,103,942	547,637,070	536,137,945	518,428,832
VLMXP52	175,106,708	165,237,366	163,377,315	161,688,233

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.80%	15.31%	11.13%	7.04%	4.36%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.90%	1.94%	1.85%	1.89%	1.74%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.61%	27.56%	20.12%	13.74%	9.02%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.70%	55.19%	66.90%	77.32%	84.88%

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.