



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 23 al 27 de Noviembre del 2020

Semana 48

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banco de México: escenario central, alta incertidumbre
- La economía repuntó 12.1 por ciento en el tercer trimestre; hacia adelante, moderación
- Superávit histórico en las cuentas externas
- Sorprende inflación a la baja

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

- La economía creció 33.1 por ciento en el tercer trimestre
- Disminuye inflación anual

## **Renta fija**

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

- Nacional: La pausa en el ciclo de recortes durará varios meses.
- Internacional: Se anticipa un cambio en la estrategia del QE en próximo anuncio de política monetaria.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Apoyándose en 20.00 por un momento.
- Los fundamentales favorecen apreciación del peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con ganancias, prácticamente en máximos históricos. El IPC concluyó con pérdidas, interrumpiendo la racha positiva que había registrado recientemente.

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

- TLEVISA: fue declarada por el IFT como agente económico con poder sustancial en el mercado del servicio de televisión y audio restringidos en ciertos municipios.
- WALMEX: tuvo notificación del inicio de una investigación por presuntas prácticas monopólicas relativas.

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

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

- Tendencia de alza con descanso normal.

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

- Sigue en la batalla para entrar en los 30's.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Noviembre - diciembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufactura. FED de Dallas</b> Octubre: 19.8 Noviembre e*/: 14.5</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Octubre</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Octubre</p> <p><b>Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central habla en el Foro del Centro Europeo de Políticas</b></p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell Presidente de la FED hablará ante el Senado</b></p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Octubre: 59.3 Noviembre e*/: 57.6</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Septiembre: 0.30% Octubre e*/: 0.80%</p> <p><b>México: Remesas</b> Septiembre: 3,568 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Noviembre 20: 194,380 mdd. Noviembre 27 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP empleo sector privado</b> Octubre: 365 mil Noviembre e*/: 500 mil</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.31 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas automóviles</b> Octubre: 84,307 unidades Noviembre e*/: n.d,</p>	<p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 56.6 Noviembre e*/: 56.0</p> <p><b>EE.UU.: Reclamo seguro de desempleo</b> Noviembre 21: 778 mil Noviembre 28 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Octubre: 6.90% Noviembre e*/: 6.80%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Noviembre: 638 mil Octubre e*/: 500 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza Comercial</b> Septiembre: -\$63.9 billones Octubre e*/: -\$64.8 billones</p> <p><b>México: Producción automóviles</b> Octubre: 347, 829 unidades Noviembre e*/: n,d,</p> <p><b>México: Exportaciones automóviles</b> Octubre: 280,474 unidades Noviembre e*/: n,d,</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Octubre: 37.6 Noviembre e*/: n,d,</p>
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b> Septiembre: 16.21 billones Octubre e/: n.d.</p> <p><b>México: Consump privado</b> Agosto: 1.8% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Agosto: 5.7% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 2T-20: 10.6% 3T-20 preliminar: 4.90% 3T-20 e*/: 5.20%</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 2T-20: -8.50 3T-20 preliminar: -8.90% 3T-20 e*/: -8.90%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Noviembre 27 e*/: n.d Diciembre 4 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 6,436 millones Octubre e*/: n.d</p> <p><b>México: Inflación General</b> 1ª qna noviembre: 0.51% 2ª qna noviembre e/: 0.05% 2ª qna noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 1ª qna noviembre: -0.11% 2ª qna noviembre e/: -0.03% 2ª qna noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Octubre: - \$ 284.1 billones Noviembre e*/: n.d</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 28 e*/: n.d. Diciembre 5 e*/: n.d</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d</p> <p><b>México: Revisiones Salariales</b> Octubre: 4.0% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Octubre: 2.8% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Viajeros Internacionales</b> Octubre</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Octubre: 0.30% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Octubre: 0.10% Noviembre e*/: n.d</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 76.9 Diciembre e*/: n.d</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Septiembre: 0.0% Octubre e*/: n.d</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

**Banco de México: escenario central, alta incertidumbre**

En su Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió retornar a un escenario central que supone una recuperación gradual, a un ritmo moderado, que converge a un crecimiento inercial hacia 2022, aunque dada la alta incertidumbre con intervalos de estimación mínimo – máximo más amplios.

Banco de México: escenario macroeconómico			
	2020	2021	2022
<b>PIB, var. %</b>	-8.9	3.3	2.6
Intervalo min-max	-9.3 y -8.7	0.6 y 5.3	2.6 y 3.8
<b>Empleo, miles</b>	-850 y -700	150 y 500	300 y 500
<b>B comercial, mmd</b>	27.1 y 30.3	1.0 y 9.2	-5.0 y 0.0
% del PIB	2.6 y 2.9	0.1 y 0.8	-0.4 y 0.0
<b>B corriente, mmd</b>	20.3 y 24.3	-9.4 y 1.9	-12.5 y -4.4
% del PIB	1.9 y 2.3	-0.8 y 0.2	-1.0 y -0.4
<b>Inflación, var. %</b>	3.6	3.3	3.1 (3T21)

Se considera que los riesgos del escenario central están sesgados a la baja, por la marcada incertidumbre a nivel global sobre la evolución de la pandemia, endurecimiento de las restricciones a la movilidad y alcance de los estímulos fiscales. Entre los riesgos a la baja se encuentran: que se prolonguen las medidas de distanciamiento social y haya una afectación más grave en la actividad económica tanto global como nacional; episodios adicionales en la volatilidad a nivel mundial, dependiendo de la evolución de la pandemia y de otros eventos; medidas de apoyo adoptadas insuficientes; secuelas de la pandemia más permanentes; deterioro adicional en la calificación soberana y de Pemex; y persistencia de la incertidumbre interna que afecta a la inversión. Los riesgos al alza en crecimiento se asocian con la disipación de la pandemia antes de lo esperado, por nuevos tratamientos o una vacuna, la efectividad de los estímulos, y la entrada en vigor del T-MEC.

Respecto a la inflación, se prevé en el corto plazo una revisión a la baja por la trayectoria esperada en la inflación no subyacente y, posteriormente, un ajuste al alza por las trayectorias ligeramente más elevadas tanto para la inflación subyacente como no subyacente, con expectativas cercanas al 3 por ciento en los próximos 12 – 24 meses tanto para la inflación general como para la subyacente. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.

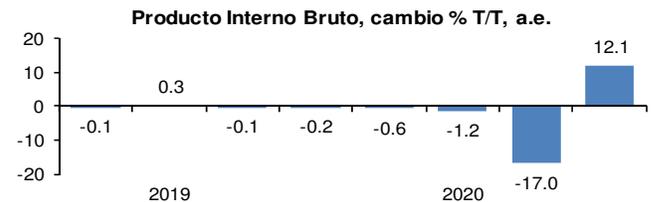
La baja en inflación que se registró en la primera quincena de noviembre se considera temporal por el impacto de “El Buen Fin”. De hecho, por este evento es difícil evaluar la persistencia de las reducciones de los precios de algunas mercancías no alimenticias.

Los riesgos para la inflación a la baja se asocian con: debilidad económica, efectos de “El Buen Fin” más permanentes, menores presiones inflacionarias a nivel global, apreciación del peso, precios de energéticos debajo de lo previsto y revisiones salariales sin presionar a precios. Al alza: persistencia de la inflación subyacente, depreciación cambiaria, presiones en ciertos precios en el contexto de contingencia sanitaria, precios energéticos arriba de lo esperado y aumento en los costos de las empresas asociados al manejo de la pandemia.

Dada la trayectoria prevista en inflación, en un entorno de alta incertidumbre, consideramos como probable que la Junta de Gobierno del Banco de México mantenga la pausa en el relajamiento monetario durante varios meses, hasta que la inflación muestre una clara tendencia de baja. Esto último, en nuestra opinión, fue avalado por los argumentos de la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno en la Minuta 80 de la reunión del 12 de noviembre.

**La economía crece 12.1 por ciento en el tercer trimestre**

Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 12.1 por ciento en el tercer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo. La cifra oportuna era 12.0 por ciento.



En su variación anual, el PIB cayó 8.6 por ciento. La industria retrocedió 8.8 por ciento, los servicios cayeron 8.9 por ciento y el sector agropecuario avanzó 7.4 por ciento.

Los crecimientos mensuales reflejan la pérdida de dinamismo. De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 8.8% en junio, 5.7% en julio, 1.4% en agosto y 1.0% en septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad.



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

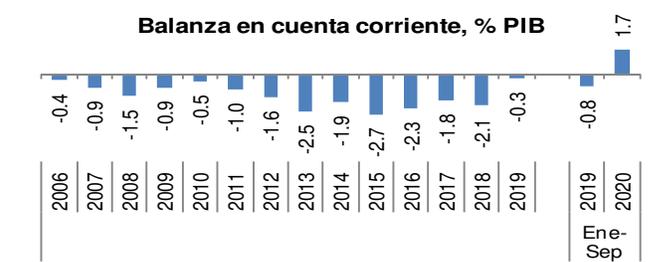
**Las ventas al menudeo se recuperan poco a poco**

En septiembre, las ventas al menudeo crecieron 2.7 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 2.7 por ciento en agosto, aunque en comparación con septiembre 2019 se mantienen debajo en 8.0 por ciento.



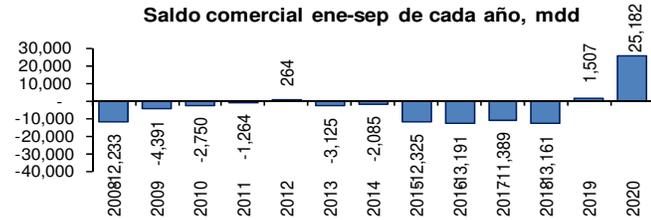
**Superávit histórico en la cuenta corriente**

En el tercer trimestre de 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 17,498 millones de dólares, equivalente a 6.9 por ciento del PIB, el mayor en los registros. El superávit se explica sobre todo por un superávit de la balanza de mercancías no petroleras y altas remesas. En el acumulado enero – septiembre 2020, la cuenta corriente registró un superávit equivalente del PIB de 1.7 por ciento, comparado con un déficit de 0.8 por ciento en el mismo período de 2019.



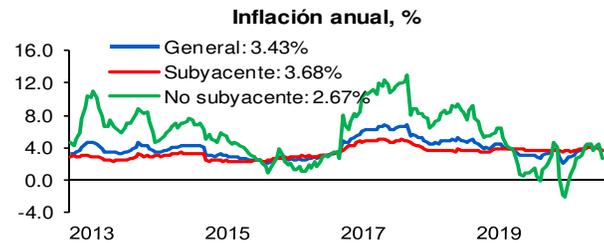
## Superávit comercial asociado con debilidad económica

En octubre la balanza comercial registró un superávit de 6,224 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 688 millones de dólares reportado en octubre 2019. Las exportaciones subieron 2.9 por ciento y las importaciones cayeron 13.8 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 25,182 millones de dólares en los primeros diez meses del año.



## Sorprende inflación tan baja

En la primera quincena de noviembre, la inflación general apenas fue de 0.04 por ciento, siendo que la estimación promedio de mercado era 0.39 por ciento. Esto, pese a que estacionalmente la inflación es alta en esta quincena por la conclusión del subsidio de tarifas eléctricas en varias ciudades del país. La baja inflación se explicó sobre todo por la caída en los precios de gasolina y algunos productos agrícolas, en particular el jitomate. La inflación anual se ubicó en 3.43 por ciento.



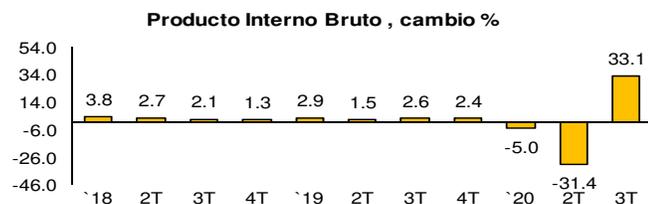
El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, cayó 0.11 por ciento, cuando se esperaba un aumento de igual magnitud, para una variación anual de 3.68 por ciento, la menor en seis meses. Por su parte, la inflación no subyacente fue 0.51 por ciento en la quincena y 2.67 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general concluirá este año en un nivel cercano a 3.5 por ciento.

## Estados Unidos

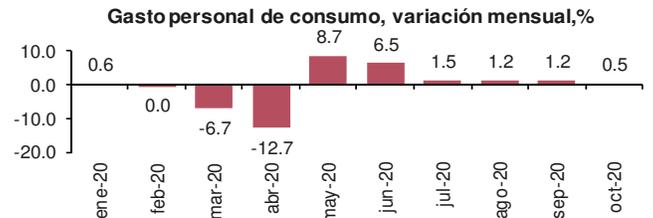
### La economía creció 33.1 por ciento en el tercer trimestre

El producto interno bruto aumentó 33.1 por ciento en el tercer trimestre del año, según cifras revisadas, después de haber caído 31.4 por ciento en el trimestre previo. Se trata del mismo dato registrado de manera preliminar.



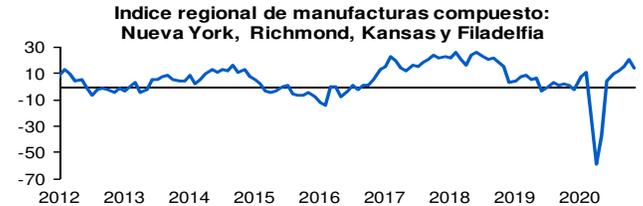
### El gasto de consumo crece a ritmo moderado

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



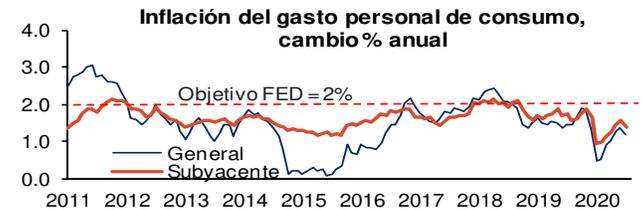
### Manufacturas modera su ritmo de crecimiento

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



### Disminuye inflación anual

En octubre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.2 por ciento (previo: 1.4) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.4 por ciento anual (previo: 1.6). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



### Se deteriora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) disminuyó de 101.4 en octubre a 96.1 en noviembre, mientras que el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 81.8 en octubre a 76.9 en noviembre. El deterioro se debió a perspectivas económicas menos prometedoras por el rebote del Covid-19.



### Perspectivas

El rebrote de los contagios y decesos del Covid-19 a nivel global seguramente provocará mayores restricciones a la movilidad y un reforzamiento en el distanciamiento social. Esto, a su vez, ocasionará más daño económico. En este contexto, no se descartan más estímulos fiscales y más relajamiento monetario. En particular, en los Estados Unidos las tasas de interés se mantendrán cercanas a cero durante varios años y muy probablemente la FED haga modificaciones a su programa de compras masivas de activos para estimular más su economía, lo que beneficiará a la nuestra. Con la pausa en el ciclo de relajamiento en México, la tasa de fondeo se mantendrá atractiva en términos reales, favoreciendo al peso y conteniendo la salida de capital extranjero en el mercado de bonos.

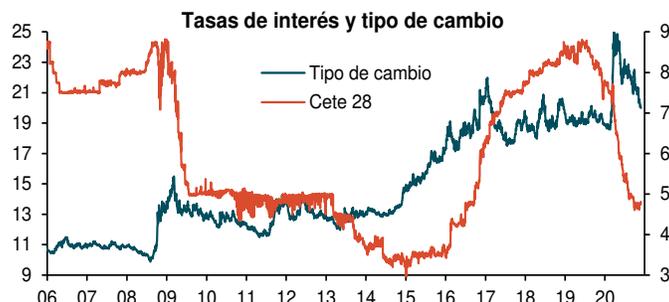
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 48 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete a 28 días alza, mientras que los cetes a 91, 175 y 357 días baja. La subasta ocurrió en la antesala de la Minuta 80 y el Reporte Sobre la Inflación julio-septiembre 2020, ambos documentos del Banco de México.

### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.24	4.28	0.04
Cete 91d	4.35	4.32	-0.03
Cete 175d	4.39	4.32	-0.07
Cete 357d	4.50	4.31	-0.19
Bono 5 años	5.25	5.06	-0.19
Udi 10 años	2.15	2.25	0.10
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.19	0.17	-0.02



### Mercado Secundario

El Banco de México actualizó sus pronósticos de inflación a la luz de: 1) un dato de inflación de la primera quincena de noviembre, que sorprendió a la baja; y 2) una actualización en su escenario macroeconómico. Esto se da en un entorno en el que la Junta de Gobierno impuso una pausa en el ciclo de recortes, hasta que se confirme una tendencia a la baja en la inflación general y subyacente hacia la meta de 3 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-nov	26-nov	Var pp.	20-nov	26-nov	Var pp.
1	4.22	4.26	0.04	4.25	4.31	0.06
28	4.27	4.31	0.04	4.41	4.46	0.05
91	4.32	4.31	-0.01	4.46	4.47	0.01
182	4.32	4.32	0.00	4.42	4.43	0.01
364	4.39	4.36	-0.03	4.43	4.43	0.00

### Matriz de volatilidad y correlación\*

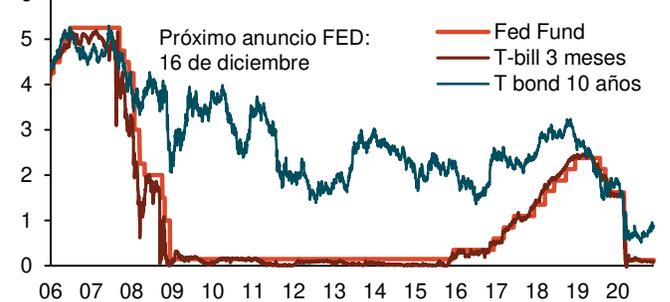
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.3	-	-
Cete 28	18.1	0.7	-
Fondeo MD	17.1	(2.1)	4.2

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

### Estados Unidos

En las minutas del 4-5 de noviembre de política monetaria del FOMC discutió respecto al balance de la FED. En particular, se discute lo siguiente: 1) aumentar los montos de compras; 2) extender la fecha para comenzar a reducir las compras; y 3) modificar la duración promedio hacia vencimientos de mayor plazo. Adicionalmente, el Comité no descarta utilizar todas las herramientas de política monetaria en caso de ser necesario.

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

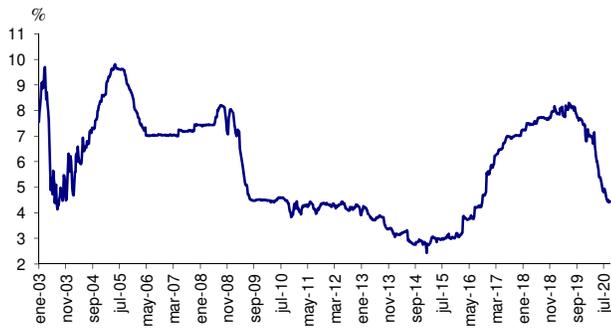
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
30-oct	0.09	0.15	0.38	0.87	1.66
06-nov	0.09	0.15	0.36	0.82	1.60
13-nov	0.09	0.18	0.41	0.90	1.65
20-nov	0.07	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.09	0.16	0.39	0.88	1.63
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas

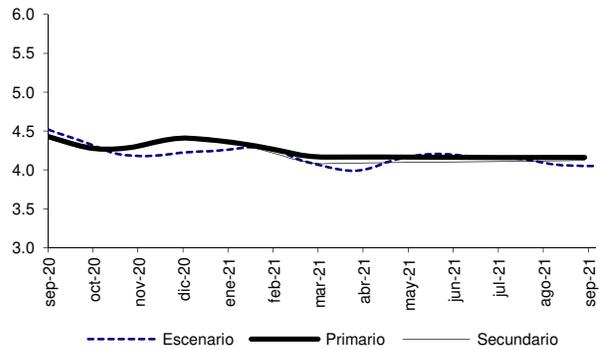
**Estados Unidos:** Se espera que en el próximo anuncio de política monetaria del FOMC se anuncie algún cambio a la estrategia del programa de compras de activos (QE). Respecto a las tasas no esperamos cambios.

**México:** Los regresos al semáforo rojo conllevan al cierre de distintos sectores de la actividad económica. En términos de inflación esto implica nuevamente presiones al alza en los precios de ciertos productos y caídas fuertes en los precios de los sectores que cierran. El balance de magnitudes es incierto, si consideramos que los cierres en esta ocasión serán focalizados y no totales como en los meses de abril y mayo. La pausa en el ciclo de relajamiento es congruente ante la incertidumbre que se enfrentará en los próximos meses, que además, se junta con efectos aritméticos que empujarán el cálculo de la inflación anual por encima de las bandas de tolerancia del Banco de México en el segundo trimestre del año. La pausa será en el ciclo de recortes será larga.

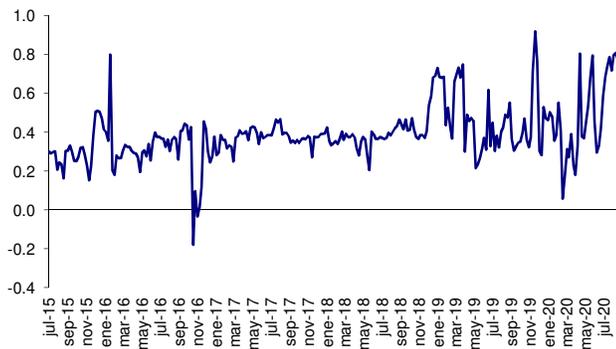
Evolución CETES 28d



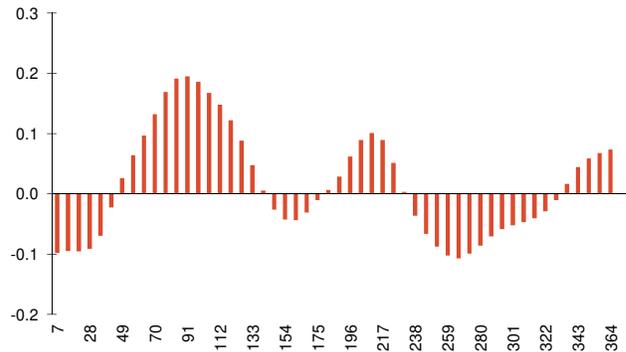
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



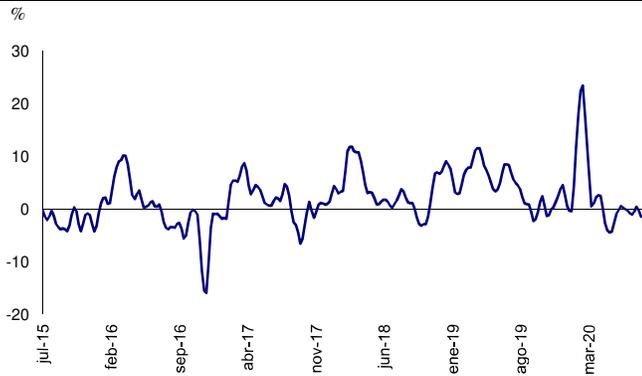
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



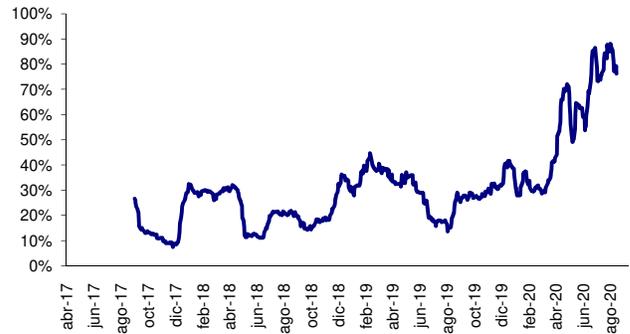
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



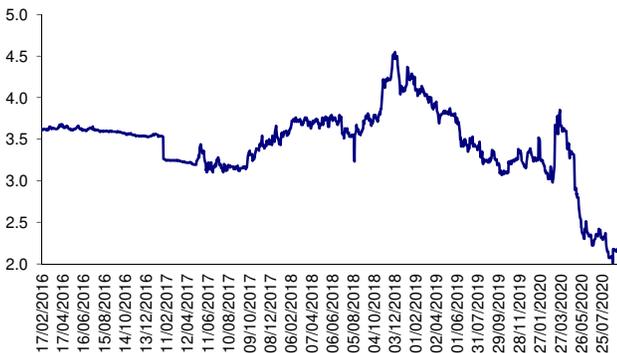
Tasas Reales CETE 28



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%	-9.7%	-9.2%	-5.5%	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.)	3.1%	-12.5%	-10.0%	-8.0%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.40	5.20	5.10	4.70	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	0.04/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	6,224	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	30-oct	06-nov	13-nov	20-nov	26-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,920,444	1,940,197	1,993,256	1,995,106	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,718	198,865	198,421	199,305	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,351	194,698	194,361	194,380	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	30-oct	06-nov	13-nov	20-nov	26-nov
CETES Primaria 28 días	7.25	4.22	4.25	4.14	4.24	4.28
CETES Secundario 28 días	7.26	4.28	4.21	4.24	4.26	4.31
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.78	3.92	3.71	3.65	3.45
AB 28 días	7.41	4.45	4.37	4.39	4.41	4.46
TIE 28 días	7.56	4.51	4.50	4.51	4.49	4.48
Bono 10 años	6.84	6.23	5.95	5.97	5.82	5.79

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	30-oct	06-nov	13-nov	20-nov	26-nov
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.21	0.22	0.22	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.86	0.82	0.89	0.88	0.88
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.62	-0.62	-0.53	-0.56	-0.57

Tipos de Cambio	dic-19	30-oct	06-nov	13-nov	20-nov	26-nov
Banco de México (FIX)	18.86	21.25	20.62	20.53	20.24	20.05
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	21.17	20.54	20.63	20.36	19.94
Yen por dólar	108.6	104.64	103.33	105.12	103.83	104.45
Dólar por euro	1.12	1.16	1.19	1.18	1.19	1.19

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	30-oct	06-nov	13-nov	20-nov	26-nov
Diciembre 2020	19.85	21.31	20.66	20.65	20.31	20.03
Marzo 2021	20.07	21.53	20.85	20.85	20.53	20.21
Junio 2021	20.31	21.76	21.07	21.08	20.73	20.41
Septiembre 2021	20.55	22.00	21.29	21.31	20.96	20.64
Diciembre 2021	20.78	22.24	21.51	21.53	21.19	20.87

# 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			
	27-nov	20-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.81	1.25	-0.44
UMS 26	1.78	2.25	-0.47
UMS 33	3.18	3.22	-0.04
UMS 44	3.77	3.74	0.03
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.96	3.10	-0.14
BR GLB 34	3.83	3.95	-0.12
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	0.00	0.00	0.00
AR GLB 33	0.00	0.00	0.00
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.88	0.86	0.02

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 %)**



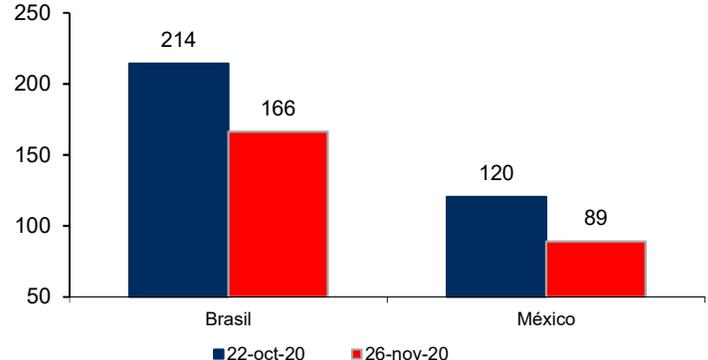
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

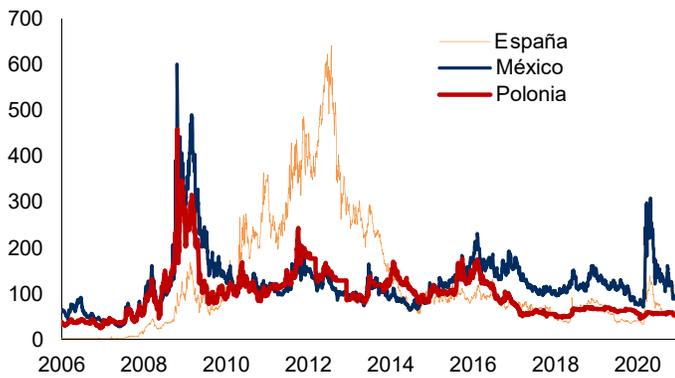


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



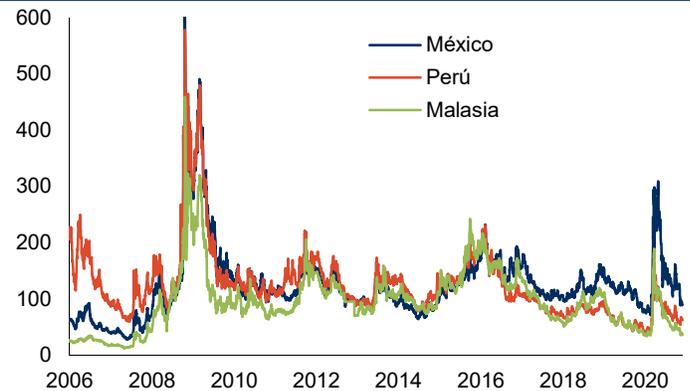
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

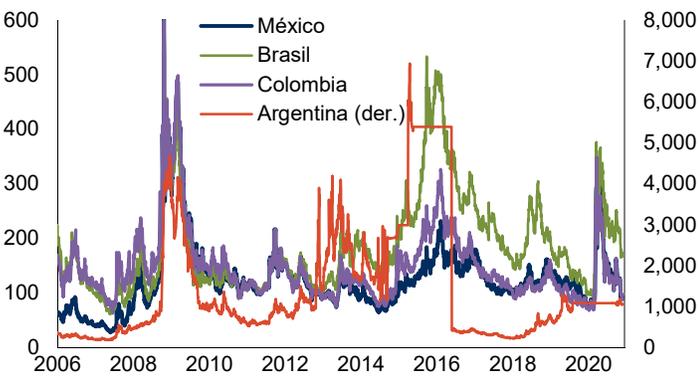


Países con calificación A3 (Moody's)

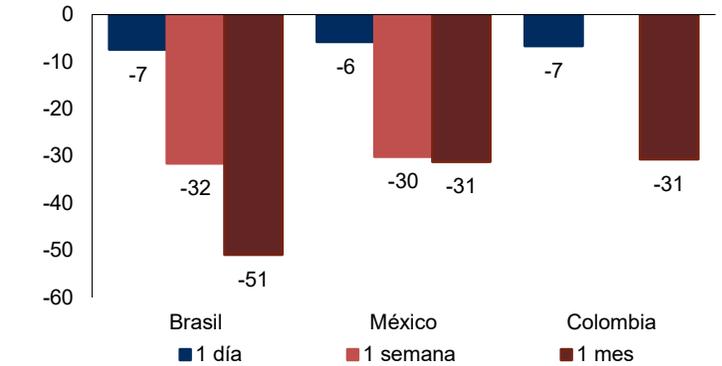
27-noviembre-2020



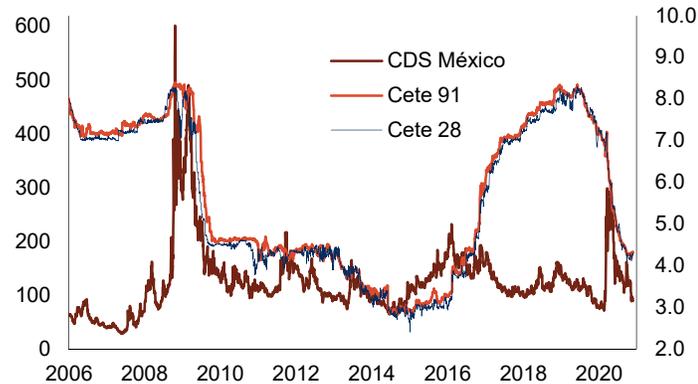
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



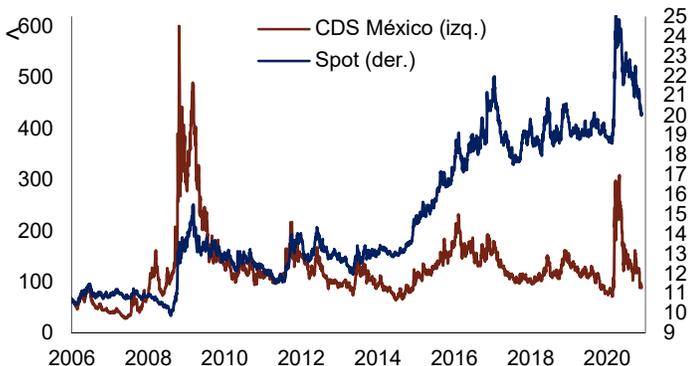
CDS México y tasas de CETES



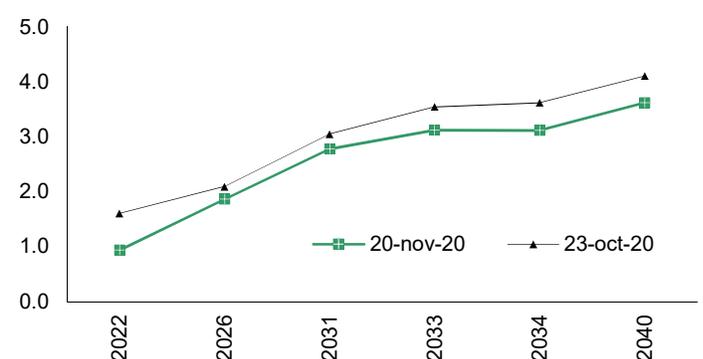
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	-6	80.9	3.3	673	12.9
Bra	-7	5.3	-6.5	20655	18.3
Mex	-6	20.1	-4.2	2114	16.5

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 (superávit histórico en la cuenta corriente); 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

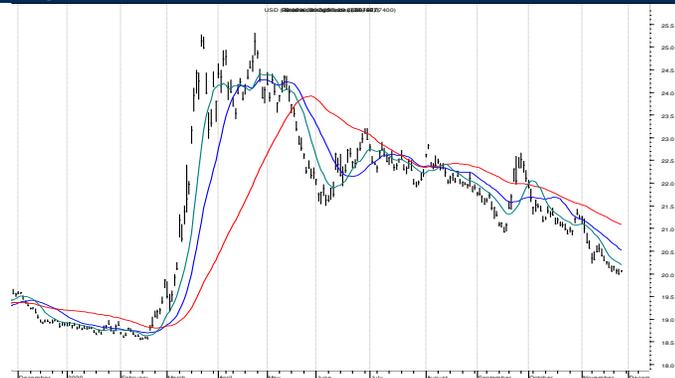
	2020	2021
Promedio	21.07	21.51
Mediana	21.00	21.50
Máximo	22.00	21.84
Mínimo	21.00	22.00

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

### Tipo de Cambio Diario

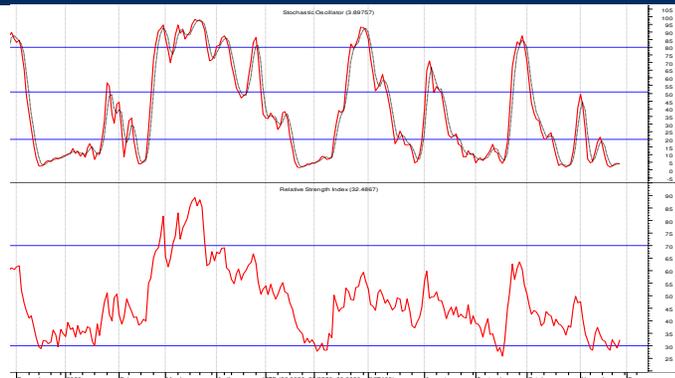
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 20.00 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo.

**Soporte: 20.00 Resistencia: 21.50**



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

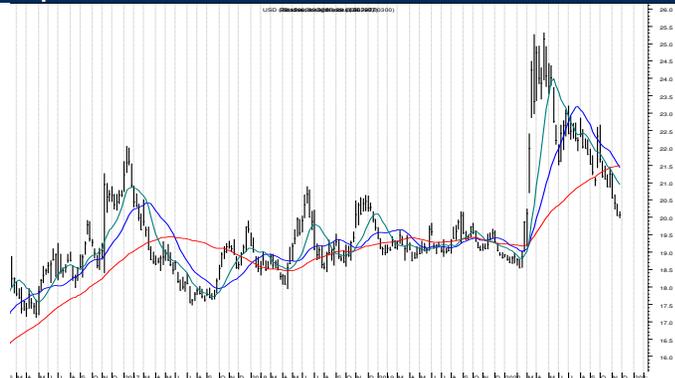
La baja introdujo los osciladores en sobre venta. Ahora es un hecho que los rebotes recientes han sido únicamente reacción ante la situación de sobre venta.



### Tipo de Cambio Semanal

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. El ajuste de plazo actual está por terminar.

**Soporte: 20.00 Resistencia: 25.80**



## MEXICO

El IPC concluyó la semana con pérdidas, por debajo de los 41,700 puntos, interrumpiendo la racha positiva que había registrado en semanas previas. A nivel global, los casos de contagio por COVID-19 muestran un alarmante repunte, destacando las más de 90,000 hospitalizaciones diarias registradas en EUA (superando lo observado al inicio de la crisis sanitaria). En el mismo sentido, en México las cifras de casos confirmados y muertes por COVID-19 siguen en aumento, superando los niveles de 1,078,000 y 104,000. De esta forma, el semáforo epidemiológico en la CDMX se mantuvo por vigésima tercera semana consecutiva en color naranja, aunque con alerta de pasar a rojo ante la continua tendencia al alza que mantiene la ocupación hospitalaria. Respecto a las emisoras del índice, sobresalió el ajuste que registraron los títulos de WALMEX (llegando hasta niveles cercanos a los 52.90 MXN por acción) luego de que dio a conocer que la COFECE iniciará una investigación por presuntas prácticas monopólicas de la emisora relacionadas al mercado de abastecimiento y distribución al mayoreo de bienes de consumo, comercialización minorista y servicios relacionados. En el mismo sentido, las acciones de TLEVISA se vieron presionadas hasta niveles cercanos a los 32.13 MXN tras ser declarada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones como agente económico con poder sustancial en el mercado del servicio de televisión y audio restringidos en ciertos municipios. En relación al tipo de cambio, destacamos la significativa apreciación que ha venido mostrando el peso durante la semana hasta alcanzar niveles cercanos a los 20 pesos por dólar (ocasionado principalmente por la debilidad mostrada por el dólar recientemente).



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con ganancias, durante la cual el Dow Jones logró superar los 30,000 puntos (a pesar de cerrar marginalmente por debajo de dicho nivel en la última jornada) mientras el S&P500 y el Nasdaq concluyeron por arriba de las 3,638 y 12,205 unidades, representando niveles máximos históricos para dichos índices del mercado de capitales estadounidense. A inicios de semana, se tuvo un mayor optimismo ante nuevas noticias respecto al desarrollo de una vacuna más contra el COVID-19. A detalle, AstraZeneca y la Universidad de Oxford comunicaron que su vacuna ChAdOx1 nCoV-19 mostró una eficacia inicial del 70%, la cual se incrementó hasta 90% al realizar pruebas con una dosis y media de la vacuna. Sin embargo, recientemente surgieron dudas respecto a éstos resultados, por lo que se tienen contempladas nuevas pruebas para corroborar la eficacia de dicha vacuna. Por otro lado, se perciben menores riesgos e incertidumbre en cuestiones políticas tras la aparente disposición del presidente Trump en cooperar en el proceso de transición del presidente electo Joe Biden. Lo anterior, luego de que declaró que acatará los resultados de la votación del Colegio Electoral estadounidense en caso de que confirme la victoria del candidato del partido Demócrata. En el mismo sentido, trascendió que Biden tiene contemplado nominar a Janet Yellen para desempeñarse como Secretaria del Tesoro durante su administración, lo cual fue bien recibido por el mercado en general. Por último, los inversionistas se mantienen a la expectativa de evaluar el estado que guarda el consumo y su dinamismo reflejados en las ventas del *Black Friday*, con el fin de analizar sus posibles implicaciones en las perspectivas de recuperación económica esperada en la Unión Americana.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	41,674	-0.55%	11.45%	-4.29%
Máximo	42,546	0.93%	12.34%	-2.65%
Mínimo	41,595	-0.43%	12.47%	-4.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	29,910	2.21%	12.78%	4.81%
<b>S&amp;P 500</b>	3,638	2.27%	11.23%	12.62%
<b>Nasdaq</b>	12,206	2.96%	10.91%	36.03%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
23/11/2020	42,392	41,872	42,267	124,783,635
24/11/2020	42,918	42,347	42,736	220,161,655
25/11/2020	42,755	42,158	42,201	165,257,499
26/11/2020	42,493	41,904	42,412	102,061,310
27/11/2020	42,546	41,595	41,674	91,401,867

**CEMEX:** realizará virtualmente un panel de Acción Climática el jueves 3 de diciembre, el cual se centrará en su progreso en la acción climática y la hoja de ruta para lograr sus metas 2030 y 2050.

**ELEKTRA:** vendió la totalidad de las acciones de Banco Azteca del Perú a un grupo de inversionistas peruanos de reconocida experiencia y trayectoria en el sector financiero. Las partes implementarán un proceso de transición ordenada a fin de asegurar la continuidad de operaciones y seguridad a sus usuarios. Las operaciones de Banco Azteca del Perú representan una proporción no material en relación a la totalidad de las actividades del negocio financiero de ELEKTRA. De esta forma, concentrará sus esfuerzos en México, Estados Unidos y Centroamérica.

**ELEMENT:** Fitch le asignó una calificación nacional de corto plazo de 'F2(mex)'. Al mismo tiempo, asignó la calificación 'F2(mex)' a la porción de corto plazo por hasta 1,000 millones MXN de su programa de certificados bursátiles de corto/largo plazo con carácter revolvente, actualmente en trámite de inscripción. Los recursos procedentes de las emisiones de corto plazo los utilizará principalmente para el financiamiento de necesidades operativas.

**GPROFUT:** Fitch ratificó sus calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional para largo/corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. También ratificó en 'AAA(mex)' la calificación de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo con claves de pizarra 'GPROFUT 11' y 'GPROFUT 20'.

**LAB:** anunció su inclusión en el índice "Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance" de entre un grupo de empresas reconocidas por su excelencia en prácticas de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo con los más altos estándares en México y en otros países de América Latina.

**TLEVISA:** fue declarada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) como agente económico con poder sustancial en el mercado del servicio de televisión y audio restringidos en ciertos municipios. La resolución del IFT deriva de una investigación que éste inició como resultado de la adquisición por parte de TLEVISA del negocio residencial de fibra óptica directa al hogar y activos relacionados de AXTEL en 35 municipios de México. La resolución no implica que haya realizado alguna práctica anticompetitiva. El IFT iniciará un nuevo procedimiento para determinar si serán necesarias algunas medidas asimétricas, y la emisora podrá manifestar lo que a su derecho convenga. TLEVISA considera que la determinación del IFT es inconsistente con anteriores resoluciones emitidas por dicho Instituto en otras investigaciones sobre poder sustancial en ese mismo mercado. Por lo anterior, considerará los medios de defensa a su alcance.

**VESTA:** firmó un contrato de arrendamiento con Coppel. El contrato es por un edificio BTS dentro del Vesta Park Guadalupe en Monterrey, Nuevo León. A detalle, Coppel abrirá su nuevo Centro de Distribución en un edificio de 15,654 m2 dentro del Vesta Park Guadalupe, con posibilidades de expansión. El edificio contará con certificación LEED e iniciará operaciones en abril 2021. VESTA invertirá en la construcción del parque y el edificio hasta \$14 millones USD, mientras que Coppel invertirá hasta \$16 millones USD para las adecuaciones dentro del edificio, arrendamiento y capital humano durante los próximos 10 años.

**VOLAR:** informó que, con fecha efectiva al 23 de noviembre 2020, fue seleccionada como compañía componente del índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance. Dicho índice se encuentra compuesto por 62 compañías con el puntaje más alto de sustentabilidad otorgado por la calificadora SAM (ahora parte de S&P) dentro de la región de la Alianza del Pacífico que incluye a Chile, Colombia, México y Perú. VOLAR es la única aerolínea de Latinoamérica que ha sido seleccionada como parte del índice.

**WALMEX:** recibió una notificación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica, en el sentido que ha iniciado una investigación de oficio por la presunta comisión de prácticas monopólicas relativas en el mercado de abastecimiento y distribución al mayoreo de bienes de consumo, comercialización minorista de éstos y servicios relacionados. La emisora está confiada que su actuar siempre se ha apegado a la legislación aplicable, y que su participación en el mercado mexicano siempre ha resultado en precios más bajos para el consumidor, particularmente beneficiando a las familias mexicanas de más bajos ingresos, y en zonas remotas del país que no han sido atendidas por otros. Lo anterior lo demostrará ante las instancias correspondientes y en los foros adecuados, en los que ejercerá sus derechos.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado					Márgenes			VE/UIIDA	
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	41,674	-0.55%	11.4%	-4.3%	-3.3%	7.70%	29.31%	20.21%	8.49	8.30	7.55
AEROMEX	5.10	-1.0%	21.4%	-67.4%	-67.8%	38.79%	8.01%	-33.14%	117.31	44.07	5.67
ALFAA	15.23	-0.4%	5.1%	-2.9%	-2.9%	10.33%	11.02%	5.64%	6.66	6.85	6.33
ALPEKA	16.60	0.3%	6.4%	-20.5%	-21.9%	13.65%	10.19%	6.16%	5.64	7.08	5.94
ALSEA	27.53	14.0%	39.7%	-44.8%	-48.2%	-53.77%	16.20%	-3.22%	11.26	25.30	10.67
AMXL	14.74	3.9%	12.3%	-2.4%	-2.1%	19.61%	32.05%	16.54%	5.99	6.45	6.14
ARA	2.77	1.1%	6.5%	-33.7%	-32.4%	14.93%	11.24%	8.04%	4.49	7.17	5.73
AC	99.27	-0.8%	6.7%	-0.7%	-5.1%	8.70%	18.00%	12.22%	8.16	8.88	8.23
ASUR	303.26	-2.2%	21.6%	-14.3%	-10.6%	2.76%	47.15%	32.23%	20.09	24.35	16.59
AUTLAN	10.49	-2.5%	5.1%	13.5%	16.3%	3.48%	19.26%	3.47%	4.43	6.77	5.97
AXTEL	8.15	0.6%	4.0%	165.5%	174.4%	-20.69%	32.94%	5.94%	8.61	6.63	8.73
BBAJIO	24.80	3.5%	43.9%	-21.7%	-20.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.13	2.9%	0.8%	25.3%	28.4%	9.42%	13.02%	8.18%	7.50	7.61	7.49
BOLSA	46.29	-0.3%	7.3%	12.0%	10.1%	8.90%	60.03%	55.87%	10.70	12.20	11.57
CEMEXCPO	9.31	0.9%	11.2%	31.5%	27.2%	4.98%	15.23%	6.57%	8.89	9.25	8.55
CHDRAUIB	28.44	2.1%	5.7%	4.9%	4.1%	17.53%	7.26%	4.64%	5.79	6.20	6.15
GENTERA	8.65	14.7%	66.7%	-55.6%	-53.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.86	-0.2%	1.9%	36.1%	42.7%	4.31%	24.61%	22.43%	21.08	23.35	21.33
KUOB	47.00	0.0%	3.3%	-15.9%	-7.3%	-2.31%	12.06%	2.18%	11.44	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1271.20	2.4%	5.7%	-8.4%	-7.7%	-0.39%	8.88%	2.26%	36.60	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.51	2.8%	4.6%	7.1%	-55.7%	-7.13%	12.20%	-1.55%	9.05	11.16	8.36
FEMSAUBD	145.35	-3.2%	23.7%	-18.6%	-18.0%	3.68%	13.67%	7.56%	11.83	13.31	11.69
GAP	203.15	-4.6%	12.7%	-9.6%	1.0%	1.98%	45.95%	31.88%	20.05	23.95	16.71
GCARSOA1	46.75	0.2%	15.2%	-33.0%	-28.9%	5.39%	12.17%	8.47%	11.96	12.64	11.57
GCC	105.53	0.4%	-1.8%	4.6%	1.3%	12.06%	31.42%	20.89%	6.13	9.11	8.68
GFAMSA	0.36	1.4%	-8.4%	-92.0%	-92.8%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	20.21	6.8%	29.1%	-12.9%	-13.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	105.05	-4.4%	17.0%	-0.6%	1.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	71.32	7.4%	16.5%	37.5%	37.6%	13.44%	48.94%	39.07%	6.82	9.04	7.77
GMXT	26.06	1.2%	1.1%	3.8%	0.4%	9.37%	44.00%	29.18%	8.40	7.57	6.86
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	229.09	3.1%	-3.5%	18.0%	15.2%	12.28%	16.55%	12.54%	8.21	8.47	8.18
GSANBOR	18.00	1.8%	0.0%	-26.5%	-23.4%	2.08%	7.65%	3.06%	13.58	38.48	9.11
ICH	85.02	-1.7%	-0.7%	-8.6%	-5.5%	11.42%	16.00%	12.10%	6.35	8.54	8.24
IDEAL	40.00	0.0%	-2.7%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	72.00	-4.8%	-2.3%	-19.0%	-10.9%	8.98%	59.70%	46.93%	11.64	11.81	10.22
KIMBERA	33.25	-1.5%	1.5%	-11.3%	-13.0%	14.34%	26.86%	22.57%	9.42	11.35	11.31
KOF	88.24	-4.4%	6.5%	-23.2%	-21.3%	8.64%	17.80%	11.15%	7.12	8.26	7.63
LABB	19.88	4.7%	2.6%	6.3%	9.8%	12.03%	20.99%	19.84%	8.99	9.52	8.51
LACOMER	41.66	1.6%	7.0%	78.1%	60.5%	8.60%	10.02%	6.24%	6.73	7.55	6.76
LALA	13.45	1.5%	2.1%	-17.7%	-29.9%	6.56%	9.44%	5.81%	5.79	8.17	7.44
LIVEPOL	67.65	4.7%	15.8%	-28.0%	-30.3%	5.43%	10.67%	6.49%	9.82	19.04	11.06
MEGA	73.42	1.3%	7.4%	-5.2%	3.1%	24.64%	48.86%	28.14%	2.56	2.79	2.63
MFRISCO	3.77	-3.3%	-2.3%	21.2%	-0.5%	-18.39%	17.41%	-12.78%	20.30	5.59	3.73
NEMAK	6.70	2.6%	2.1%	-15.7%	-19.5%	4.60%	13.51%	3.55%	5.87	8.28	5.47
OMA	118.13	-1.8%	19.5%	-16.7%	-10.1%	4.39%	46.27%	39.16%	17.46	20.14	11.75
ORBIA	40.98	2.5%	9.0%	1.6%	-5.2%	12.64%	19.51%	10.72%	7.12	9.51	8.59
PE&OLES	297.54	-3.9%	-13.8%	50.1%	41.2%	2.32%	21.29%	5.26%	9.21	8.15	5.74
PINFRA	161.69	-3.2%	14.3%	-16.5%	-13.5%	8.06%	57.26%	50.68%	9.71	14.76	11.76
QUALITAS	99.31	5.0%	16.7%	25.1%	20.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	85.58	11.3%	46.6%	-19.4%	-19.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.01	8.3%	45.1%	-14.8%	-11.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	66.18	2.1%	2.0%	2.6%	8.2%	14.11%	15.78%	12.08%	5.01	6.78	6.63
SITESB	21.40	3.7%	3.6%	52.9%	53.2%	-1.54%	92.95%	41.75%	5.01	19.81	17.93
SORIANAB	17.50	5.2%	11.5%	-31.2%	-33.9%	16.91%	7.81%	5.83%	5.17	5.48	5.44
TLEVISAC	32.13	-2.5%	13.1%	-27.6%	-25.4%	8.06%	37.71%	16.18%	5.72	7.00	6.63
AZTECAC	0.31	1.3%	3.7%	-57.7%	-61.1%	n.a.	9.80%	3.07%	12.33	n.a.	n.a.
VESTA	38.27	0.3%	11.9%	12.6%	13.0%	7.58%	81.52%	80.54%	12.33	18.03	17.07
VITROA	32.99	31.7%	38.3%	-21.7%	-23.2%	2.40%	9.92%	2.03%	6.84	n.a.	n.a.
VOLAR	21.44	2.4%	33.2%	8.4%	3.0%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.14	24.23	8.49
WALMEXV	52.88	-7.8%	2.1%	-2.3%	-2.6%	6.80%	10.91%	8.33%	12.49	12.74	11.96

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>				
IPC	3.05	1.83	3.09	29.64	27.81	16.06	n.a.	2.15	6,070,830	n.a.

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.11	-0.10	-2.23	-34.96	-0.15	3,525	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	11.47	18.88	11.89	15.45	0.99	76,989	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	6.83	17.88	9.33	19.09	0.87	35,162	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.96	-5.81	-83.07	7.51	3.67	23,043	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	31.67	21.18	10.79	2.60	5.66	973,303	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	8.70	7.99	6.38	10.57	0.26	3,585	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	17.42	16.27	14.73	72.46	1.37	175,140	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	33.39	41.50	24.31	114.20	2.66	90,978	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	32.53	136.15	183.80	22.97	0.46	3,676	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	40.66	29.93	1,976.72	1.29	6.30	23,340	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.36	9.17	8.36	39.23	5.18	29,510	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.28	22.25	20.21	19.62	2.20	195,541	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.57	17.55	16.69	11.73	3.95	27,449	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-3.66	-4.48	14.92	10.83	0.86	140,930	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.66	11.88	11.11	29.56	0.96	27,293	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-12.52	n.a.	n.a.	11.66	0.74	14,052	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	30.95	32.35	33.56	15.36	3.12	174,882	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	-84.76	n.a.	n.a.	403.19	3.15	296,675	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.25	-62.47	26.32	17.49	0.66	13,952	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	126.51	47.40	23.10	68.92	2.11	520,095	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	37.66	42.62	26.80	39.23	5.18	113,967	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	16.12	n.a.	16.13	41.02	1.14	106,657	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	16.12	287.47	274.71	73.54	1.43	35,092	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	204	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.24	10.11	8.72	23.12	0.87	134,127	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.72	9.74	9.09	74.44	1.41	302,907	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	14.80	20.37	13.89	37.46	1.90	555,226	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	14.80	0.92	0.72	33.53	4.47	106,862	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	18.65	17.34	14.55	70.02	3.27	96,847	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.28	-71.43	23.81	14.17	1.27	40,763	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	42.71	11.61	15.47	79.35	1.07	37,118	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	11.05	12.75	10.46	72.49	0.99	110,450	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.31	17.26	16.78	1.68	19.83	102,571	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	20.31	17.09	13.75	56.54	1.56	185,377	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.86	13.90	11.58	8.81	2.26	20,834	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	12.87	12.85	12.02	51.99	0.80	19,131	459
LALA	4.33	3.68	5.99	26.71	20.33	15.49	7.98	1.69	33,301	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	25.51	n.a.	30.46	78.22	0.86	90,800	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.14	4.92	4.94	104.99	0.70	22,022	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.47	-3.40	6.08	6.14	0.61	9,596	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-30.38	-16.19	10.18	12.57	0.53	20,630	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	28.84	29.00	16.87	26.46	4.46	46,516	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	24.40	29.73	17.41	25.14	1.63	86,058	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-16.54	-1,631.75	265.58	177.13	1.68	118,265	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	18.36	15.99	13.26	119.96	1.35	61,462	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.15	6.49	8.30	42.00	2.36	42,207	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	8.36	9.51	9.14	66.51	1.29	28,064	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-16.54	n.a.	n.a.	0.09	0.10	73,132	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	39.49	9.05	11.71	69.51	0.95	32,938	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	149.94	183.32	94.12	7.06	3.03	70,620	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.72	8.83	7.37	36.64	0.48	31,498	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-40.20	-26.55	20.66	27.16	1.18	82,699	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.27	n.a.	n.a.	0.00	66.43	664	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.27	25.13	17.32	0.00	66.43	24,176	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.87	n.a.	n.a.	60.47	0.55	15,953	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.82	n.a.	n.a.	-6.16	-3.48	18,821	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	28.80	25.42	21.53	9.58	5.52	923,359	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

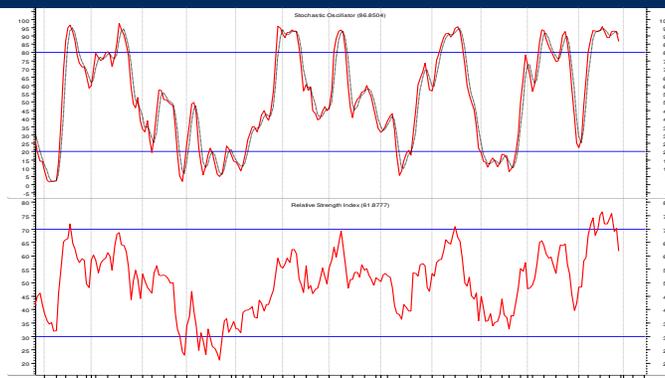
El IPC cerró en 41,674 con una variación de -0.55%.

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**

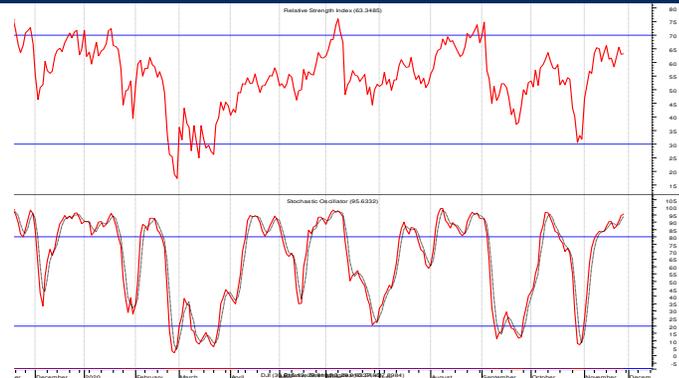
**Soporte: 28,400      Resistencia: 30,000**

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 30,800 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**

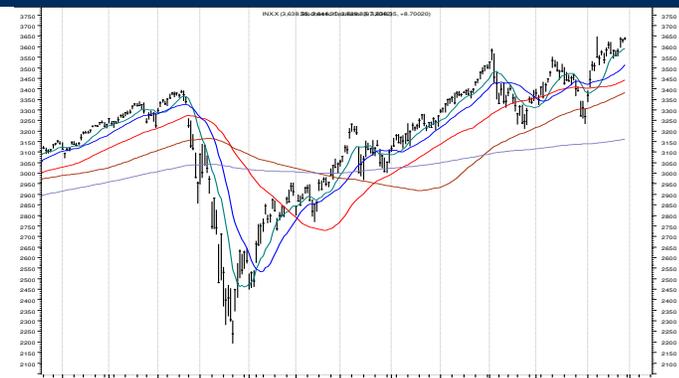
Los osciladores se de corto plazo llegaron rápidamente a la sobre compra y ha tomado dos semanas completas para ir limpiando esa situación.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,233      Resistencia: 3,700**

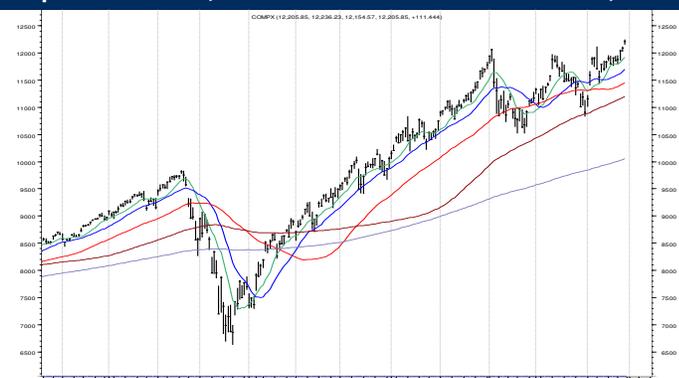
Necesitaba cerrar sobre 3,445 para efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700 y lo logró en muy pocos días de operación. Continúa con la pausa breve para ir en búsqueda de nuevos máximos con nuestro objetivo en 3,800. El "stop" lo ubicamos con el mínimo de Octubre 30 en 3,233.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 10,850      Resistencia: 12,250**

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 (12,236) para tener un nuevo objetivo en 12,750 apoyando en la consolidación de Septiembre, Octubre y Noviembre.. El "stop" lo mantenemos en 10,850 con los mínimos de final de Octubre.



## Renta Variable

## Aviso de Derechos

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	\$0.44887 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
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

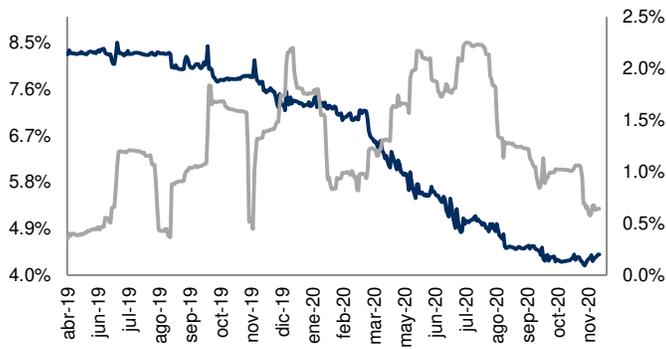


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 4.4%

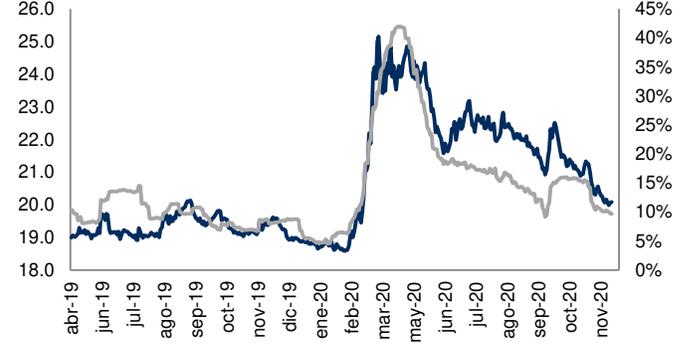
Volat: 0.6%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 20.0840

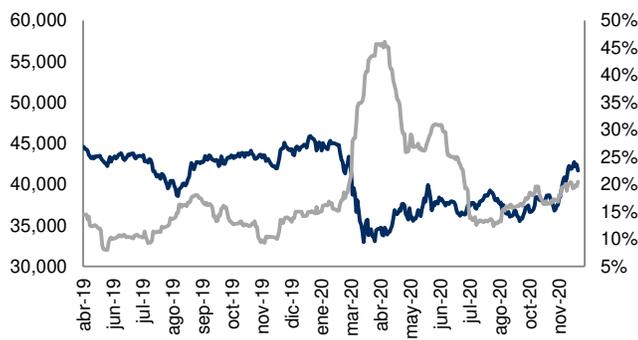
Volat: 9.7%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 41,674.30

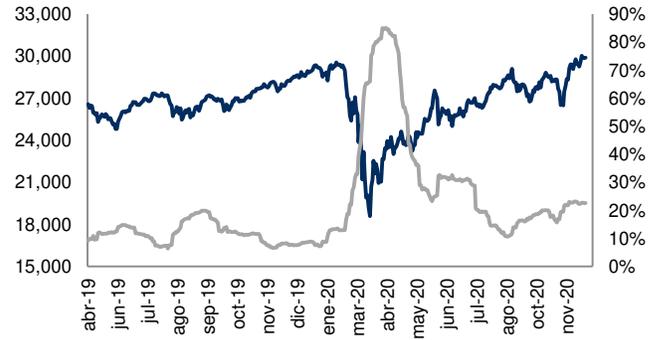
Volat: 20.5%



**DJI y Volatilidad**

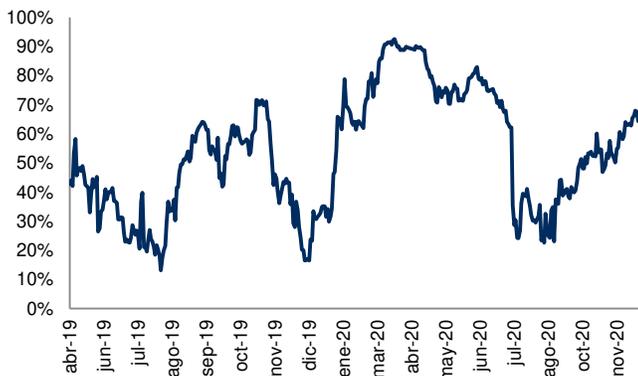
Cierre: 29,910.37

Volat: 22.6%



**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 64.3%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 14.4%



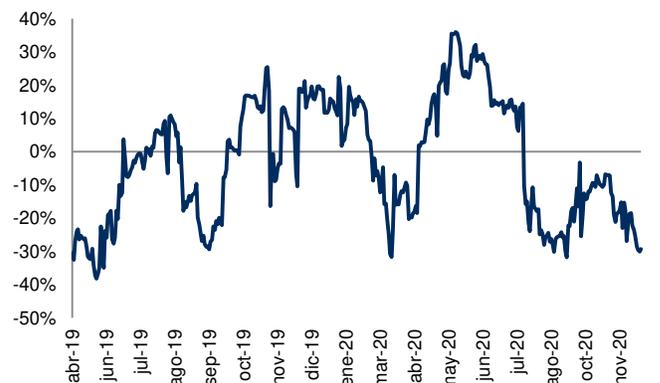
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -45.7%



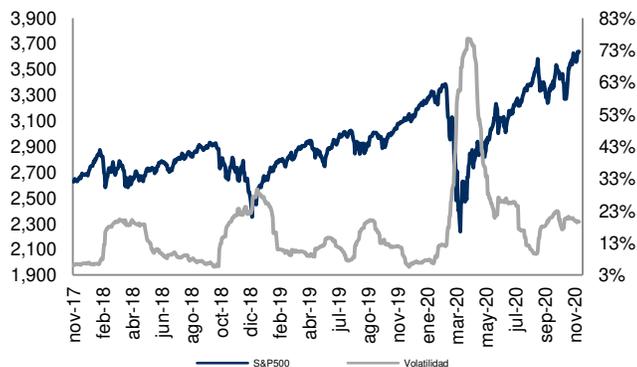
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -29.3%

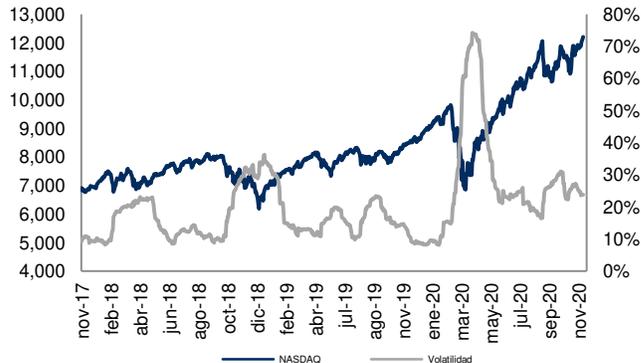


# Monitor de Mercados

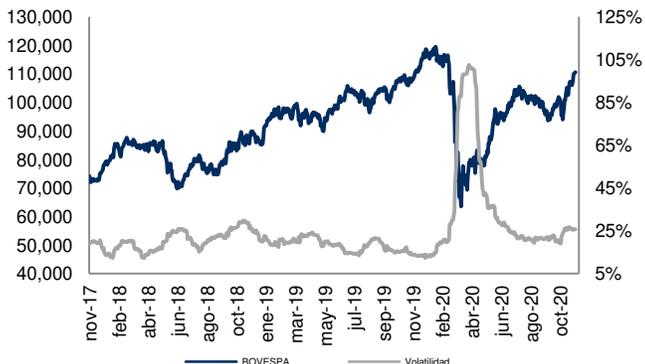
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,638.35 Volat: 19.6%



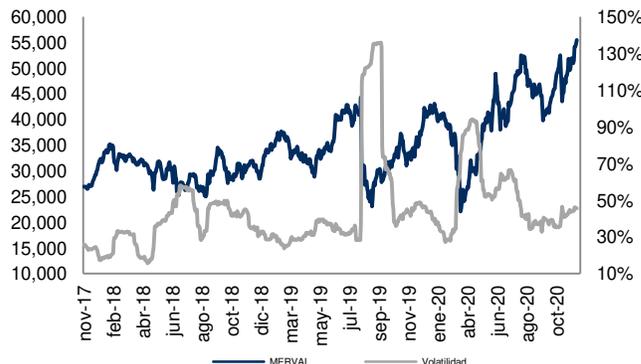
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 12,205.85 Volat: 23.9%



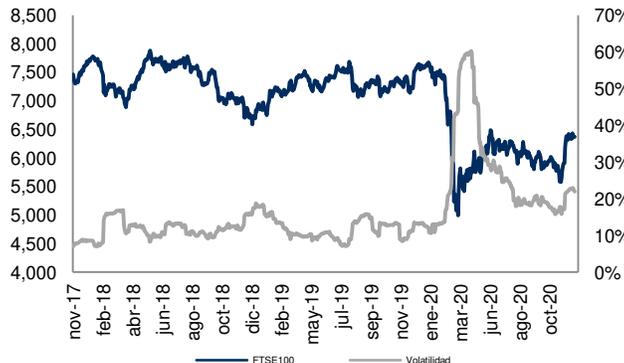
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 110,610.96 Volat: 25.7%



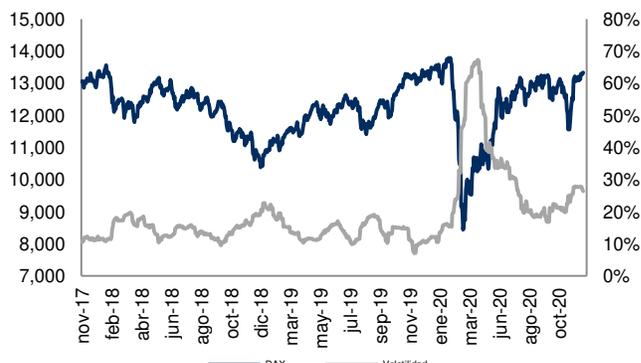
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 55,427.26 Volat: 45.6%



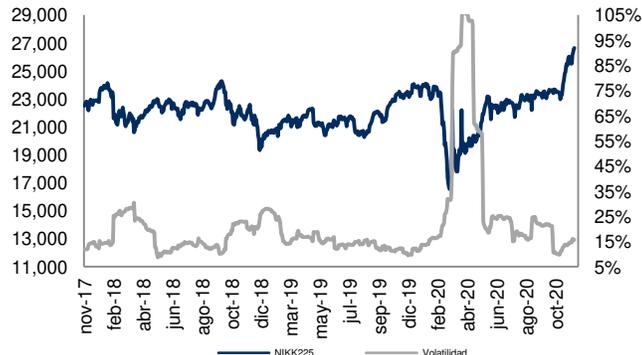
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,367.58 Volat: 22.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,335.68 Volat: 26.4%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 26,644.71 Volat: 15.7%



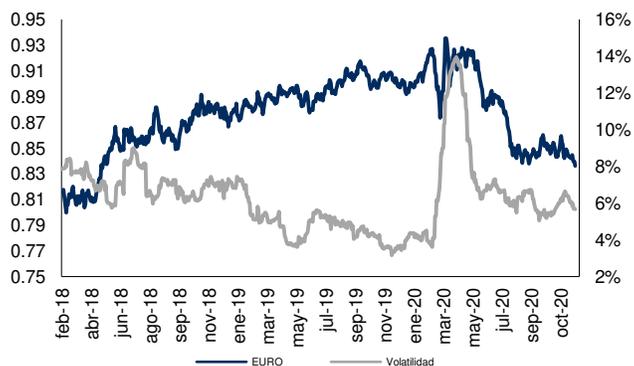
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	2.27%	11.23%	12.62%
NASDAQ	2.96%	10.91%	36.03%
BOVESPA	5.02%	24.59%	-8.91%
MERVAL	6.70%	22.99%	5.64%
FTSE100	0.37%	16.80%	-9.86%
DAX	2.41%	17.49%	8.11%
NIKK225	4.15%	14.04%	16.83%
IPC	-0.34%	18.26%	11.99%
DJI	2.21%	12.78%	4.81%
CAC40	2.76%	24.73%	0.58%
HANGSENG	1.69%	8.84%	-4.58%
TSE300	3.02%	14.47%	9.77%
IBEX	3.58%	28.85%	-7.87%

Cifras al 27 de noviembre de 2020. Índices en USD.

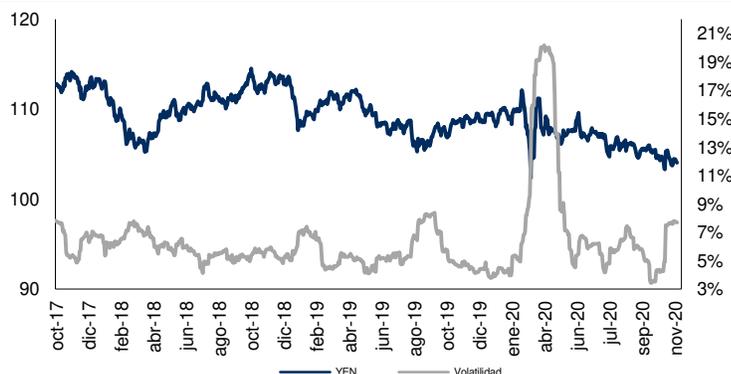


# Monitor de Divisas

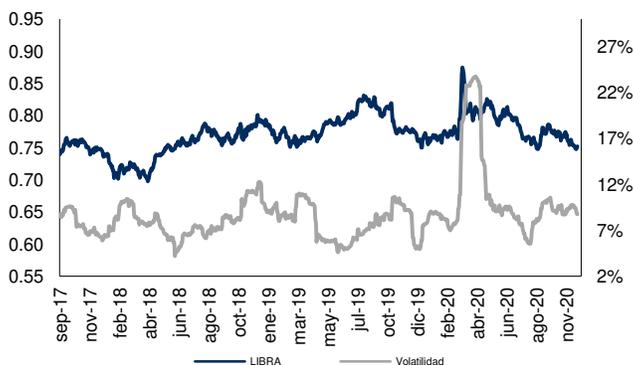
**Euro (€)** Cierre: 0.84 Volat: 5.7%



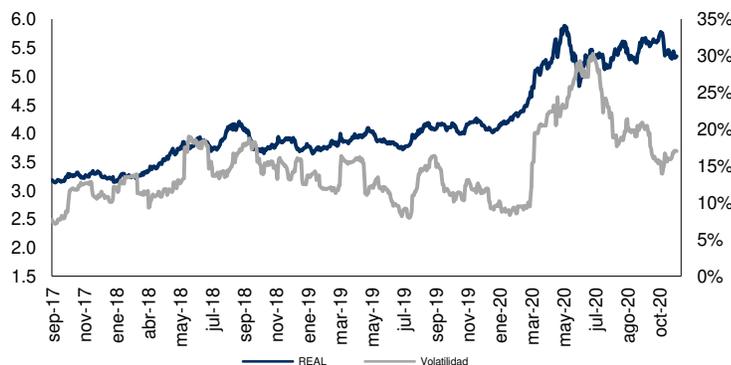
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 104.05 Volat: 7.7%



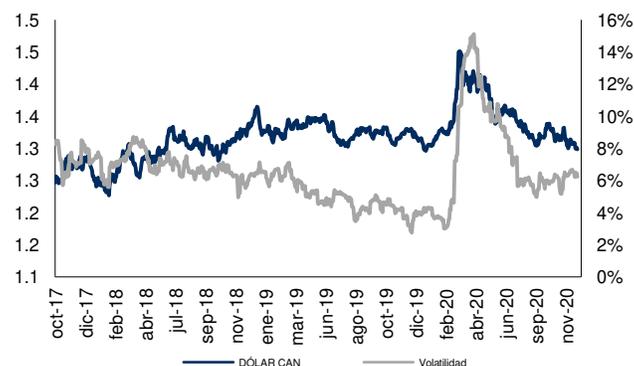
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.75 Volat: 8.7%



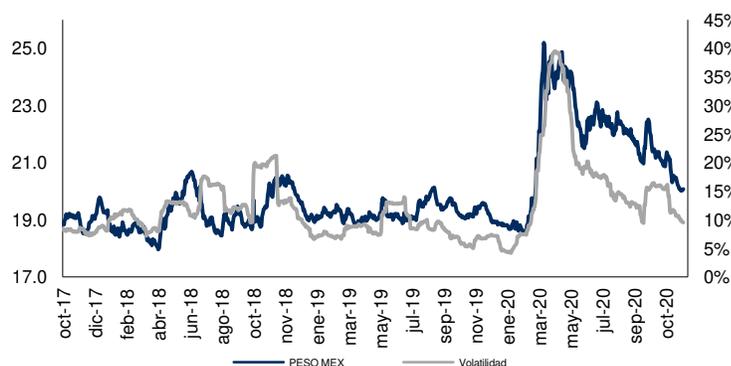
**Real Brasileño** Cierre: 5.35 Volat: 17.0%



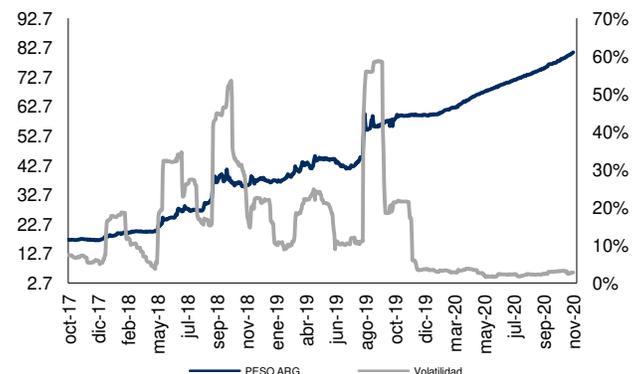
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.30 Volat: 6.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.07 Volat: 9.5%



**Peso Argentino** Cierre: 81.06 Volat: 2.8%



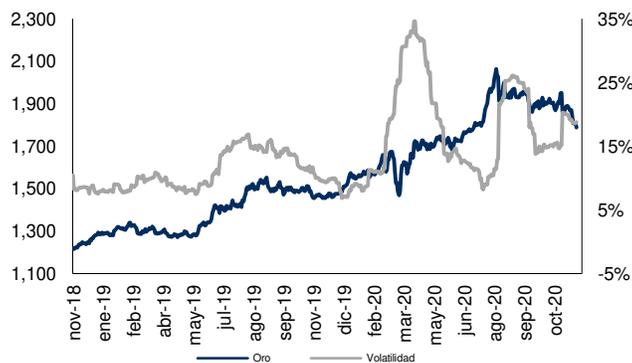
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.84	0.89%	1.85%	6.66%
<b>Yen</b>	104.05	-0.22%	0.23%	4.41%
<b>Libra</b>	0.75	0.11%	2.40%	0.40%
<b>Real</b>	5.35	0.62%	7.42%	-24.86%
<b>Dólar Can</b>	1.30	0.79%	2.56%	-0.02%
<b>Peso Mex</b>	20.07	0.09%	5.21%	-6.05%
<b>Peso Arg</b>	81.06	-0.88%	-3.40%	-26.15%

Cifras al 27 de noviembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

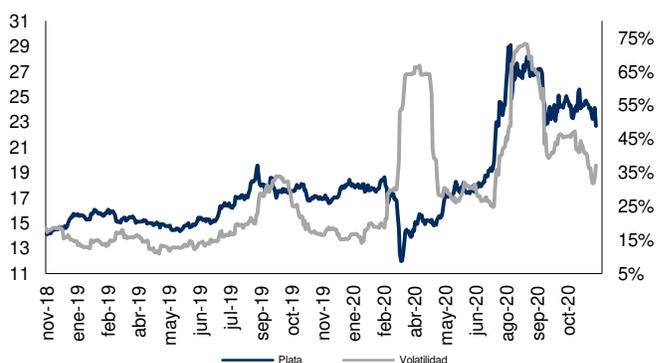


# Monitor de Metales y Otros Commodities

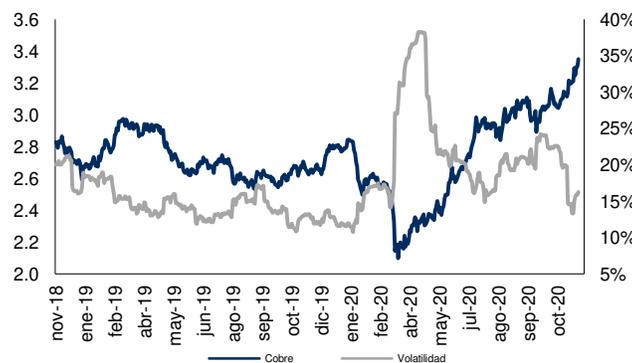
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,788.129 Volat: 18.8%



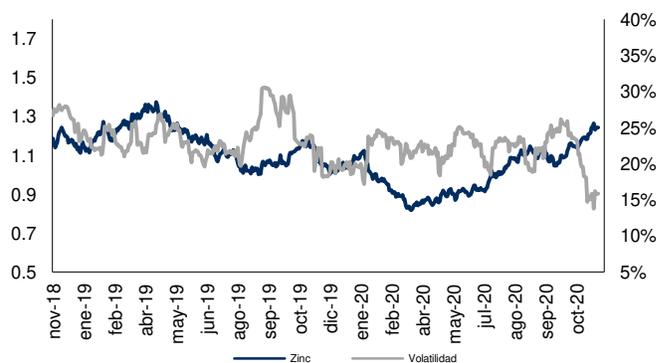
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 22.695 Volat: 37.1%



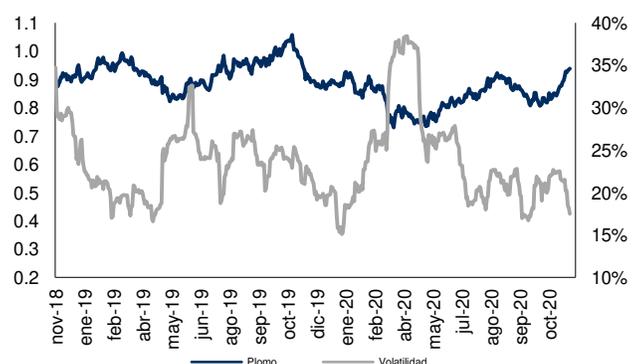
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.351 Volat: 16.2%



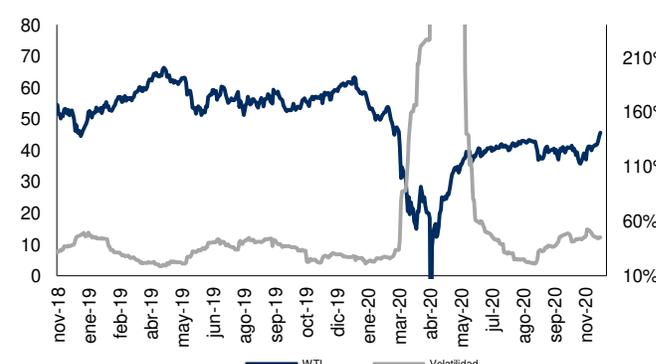
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.244 Volat: 15.8%



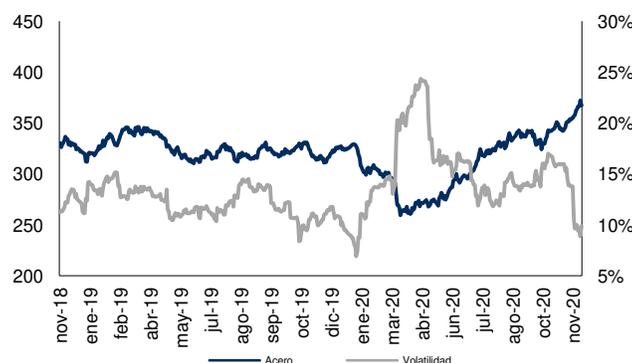
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.918 Volat: 17.5%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 45.60 Volat: 45.2%

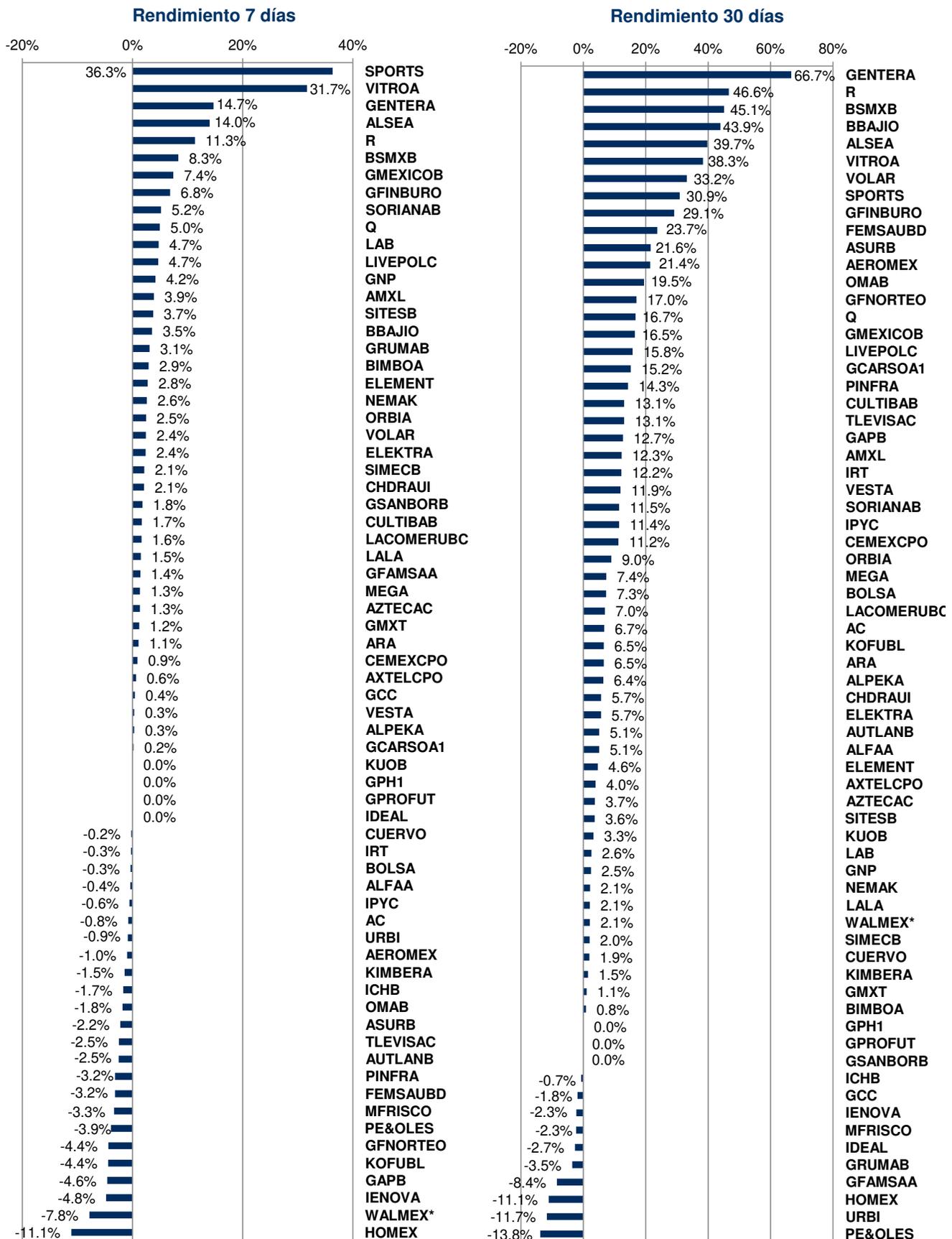


**Acero (Indice)** Cierre: 378.910 Volat: 11.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1788.13	-4.39%	-4.78%	17.84%
Plata	22.70	-5.95%	-2.93%	27.21%
Cobre	3.35	4.39%	8.97%	19.22%
Plomo	0.92	3.08%	14.97%	4.81%
Zinc	1.24	-0.38%	8.29%	18.63%
WTI	45.60	8.55%	22.28%	-25.44%
Acero	378.91	1.78%	10.62%	16.87%



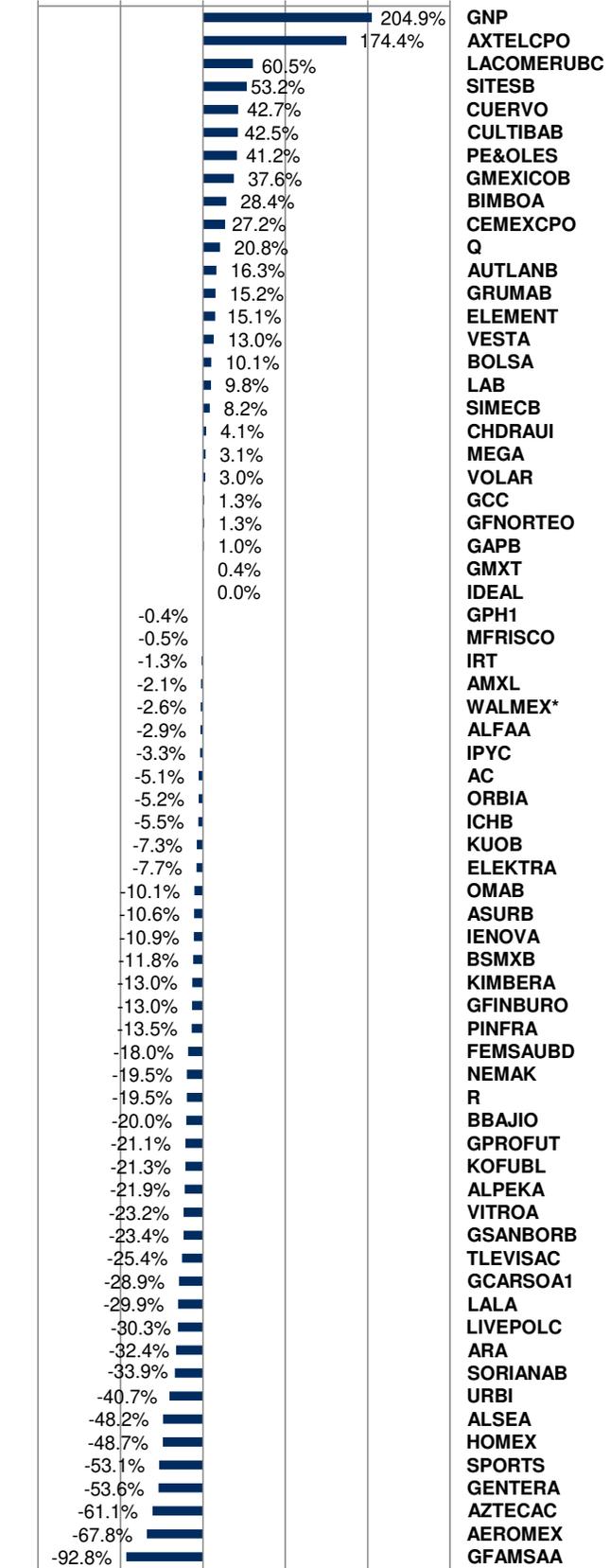
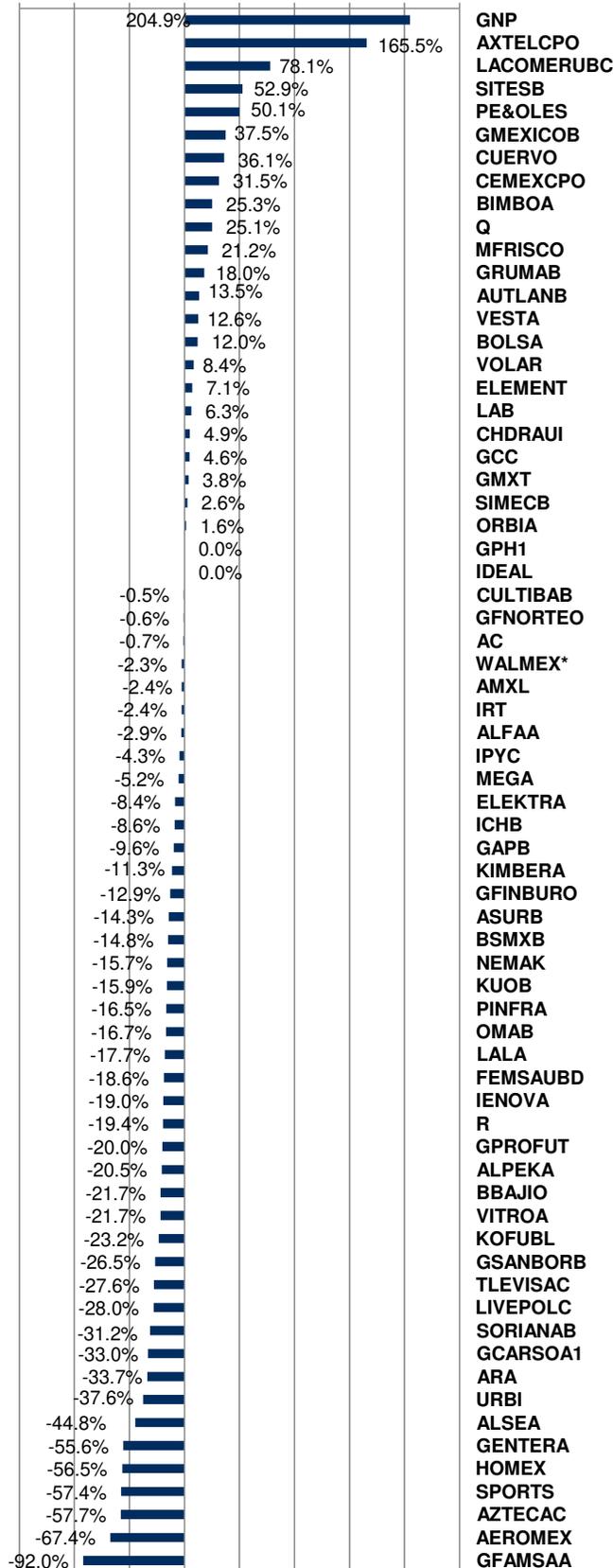


### Rendimiento en el Año

### 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	0.46%	0.47%	1.85%	2.10%
FondeoB	1.87%	1.87%	3.41%	3.69%
Diferencia	-1.41%	-1.40%	-1.56%	-1.59%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,148,365,106	954,395,403	1,193,969,703

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

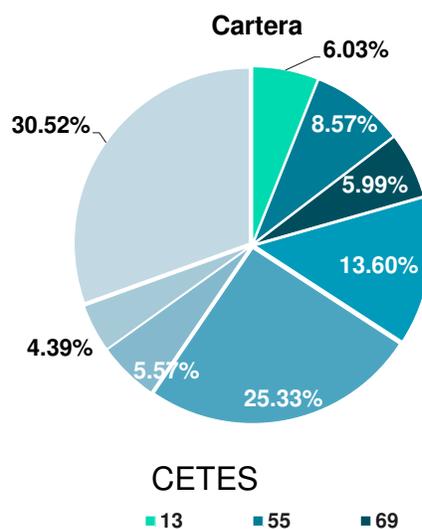
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.19%	1.39%	3.47%	3.68%

Duración

Fondo	Benchmark
77	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,159,914,343	540,593,715	619,320,628



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

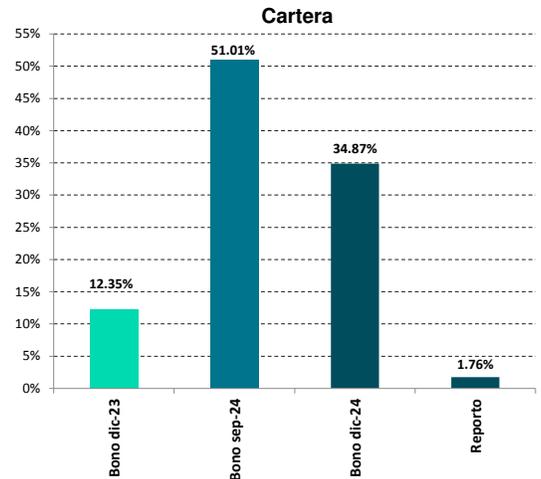
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	12.05%	9.87%	10.97%	11.38%
PiPG-Fix5A	11.55%	10.21%	12.04%	12.46%
Diferencia	0.50%	-0.34%	-1.07%	-1.08%

	Fondo	Benchmark
Duración	1165	1133

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	191,391,797	190,170,590	1,221,207



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

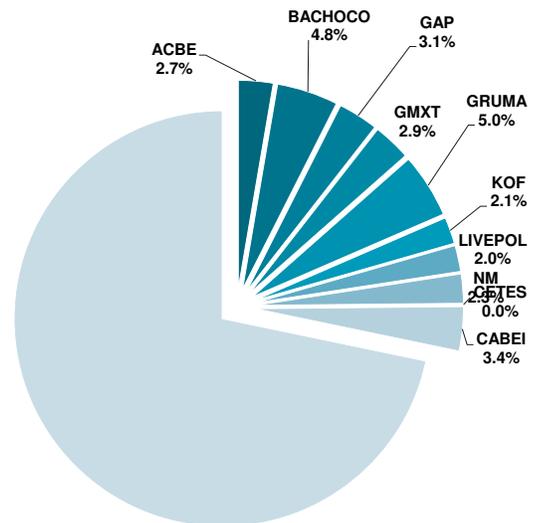
Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.25%	3.26%	5.11%	5.35%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	89	90	-1
Activos netos	3,772,625,843	3,786,249,668	-13,623,825

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	-0.65%	-3.56%	8.10%	8.02%
PiPG-Real3A	1.17%	-2.08%	9.48%	9.39%
Diferencia	-1.82%	-1.47%	-1.38%	-1.37%

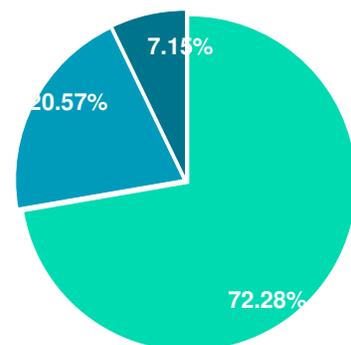
  

	Fondo	Benchmark
Duración	616	662

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	584,923,789	193,033,964	391,889,825
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**

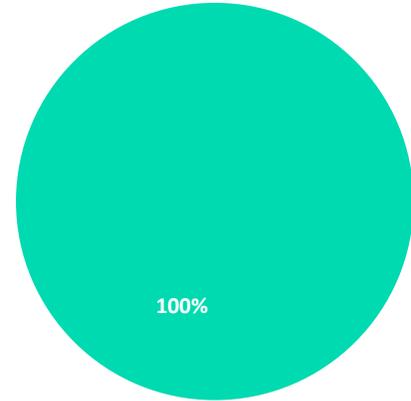
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-16.14%	-79.91%	5.32%	1.77%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	515,011,255	1,176,677,185	- 661,665,930
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

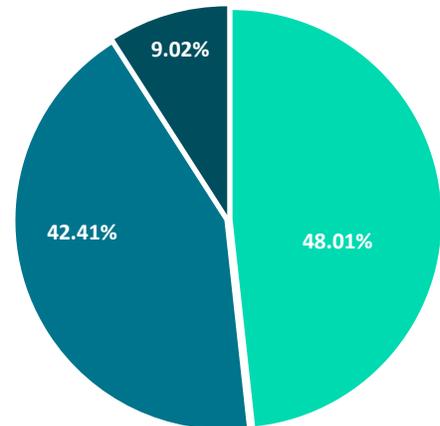
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-10.61%	-68.92%	4.69%	1.80%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-11.26%	-71.35%	12.22%	7.89%
Diferencia	0.65%	2.43%	-7.53%	-6.09%

	Fondo	Benchmark
Duración	1488	1138

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,047,784	24,045,287	- 21,997,503
Inversión Deuda	90.41%	85.00%	

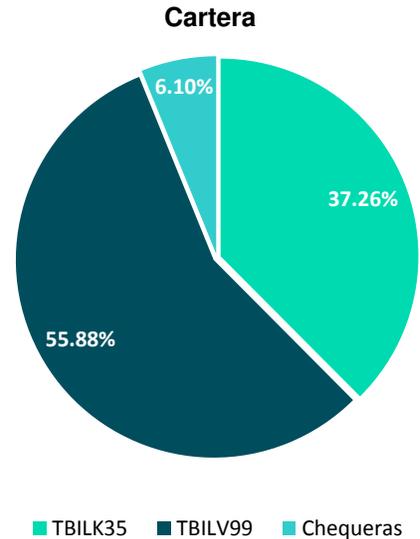
**Cartera**

■ 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.

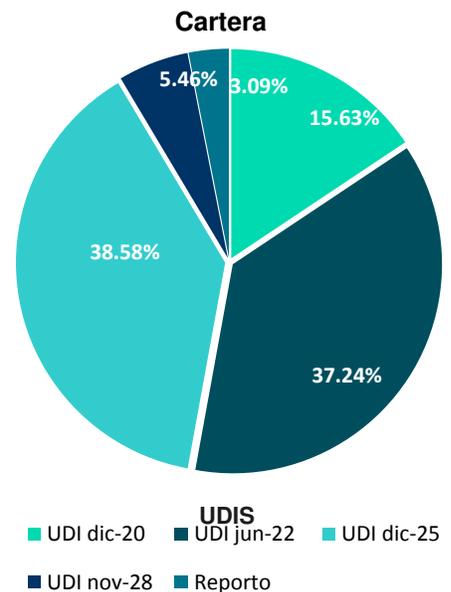
**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-17.0%	-80.56%	5.44%	1.83%
Duración	45			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,077,479,174	2,536,937,341	-	1,459,458,167
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	-2.6%	-1.02%	8.75%	8.55%
Duración	Fondo 983			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	19,430,389	19,625,392	-	195,003
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

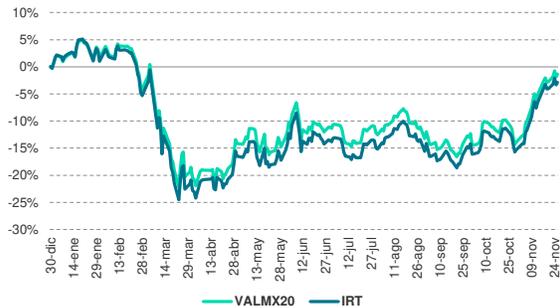
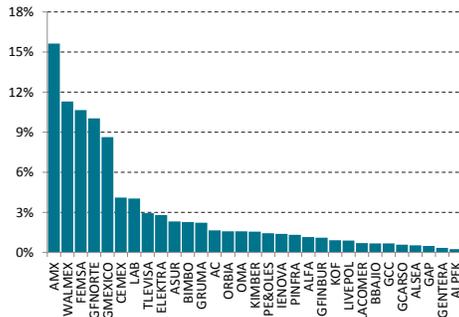


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.55%	15.13%	-1.33%	-0.38%

Activos Inversión	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		186,275,590	170,466,649	172,494,478
	100%	100%	100%	100%

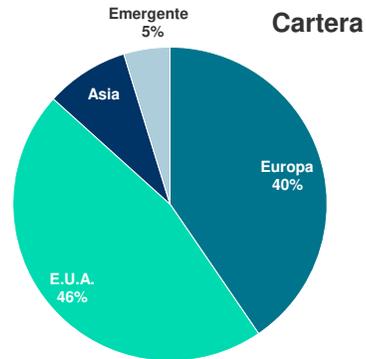
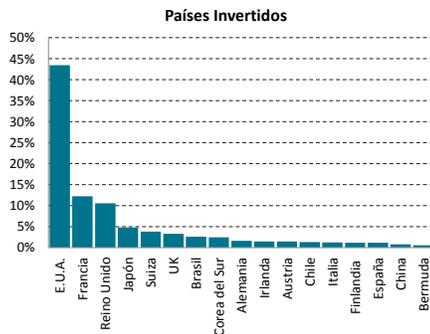
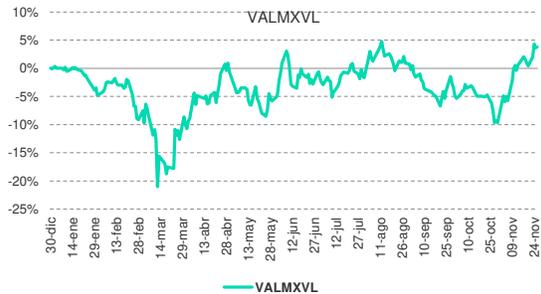


**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.93%	14.49%	3.80%

Activos Inversión	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		1,803,825,135	1,429,885,785	1,526,407,632
	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.



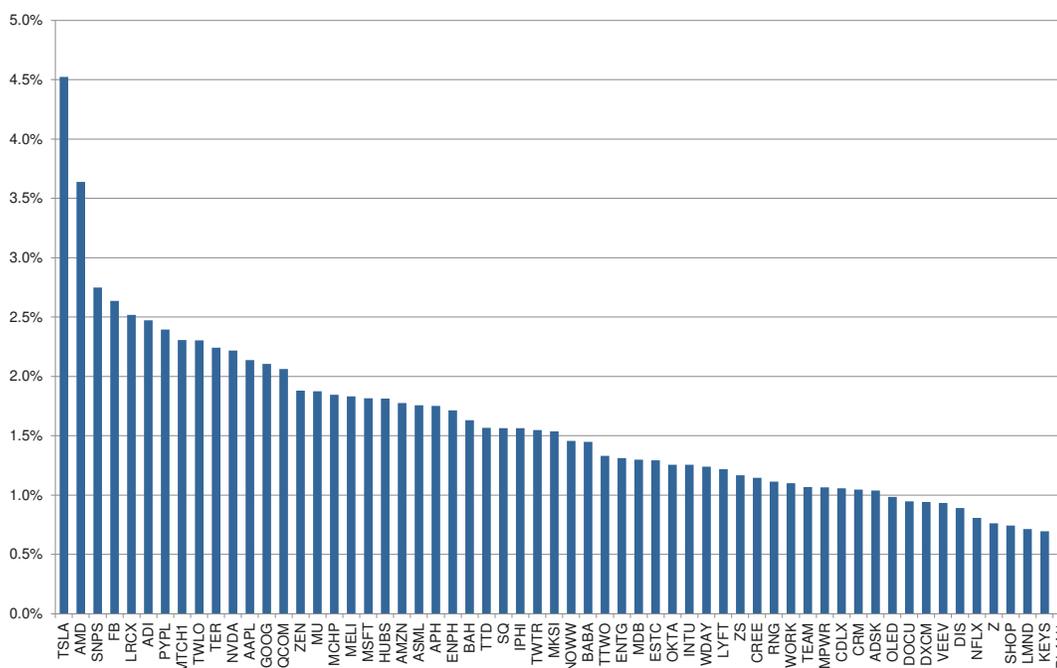
## VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.84%	5.83%	80.31%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,253,054,199	827,970,165	2,425,084,034
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
	1.92%	4.82%	-17.83%	-17.08%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	1,983,314	1,845,730	1,494,900	1,559,341
	100%	100%	100%	100%

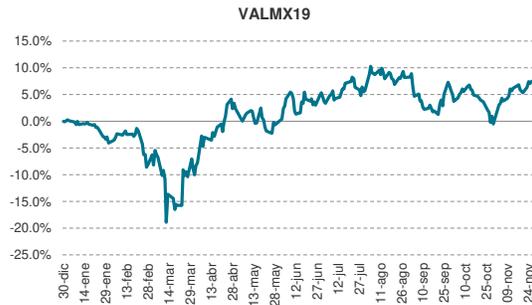
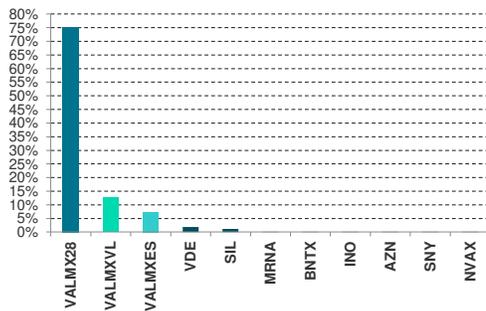
\*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

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

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.80%	6.47%	7.48%	7.11%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	6,936,026,534	6,021,134,009	4,802,525,899	4,903,763,775
	100%	99%	100%	100%



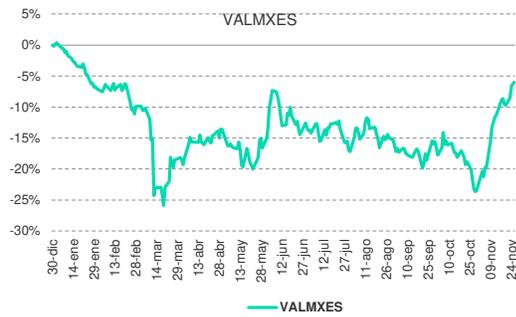
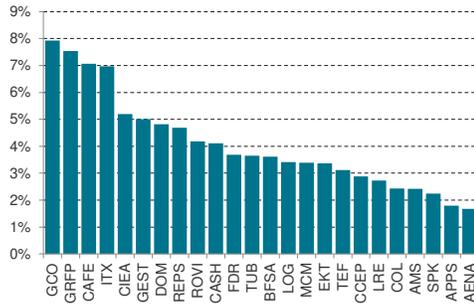
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.01%	23.11%	-6.01%	-6.03%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		535,958,900	435,345,954	478,378,404
	100%	100%	100%	100%



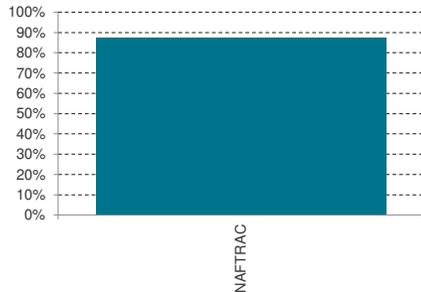
**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.76%	16.26%	-2.06%	-0.72%

\*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
		951,159	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.



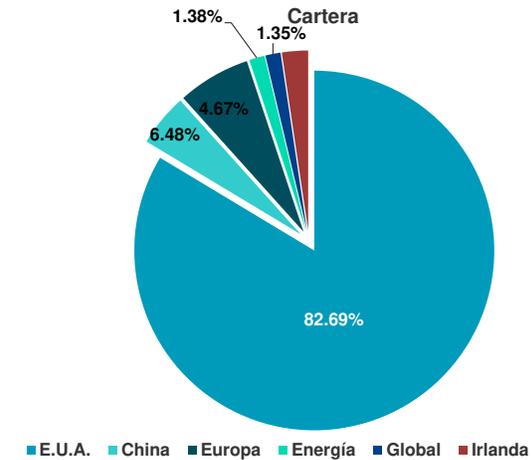
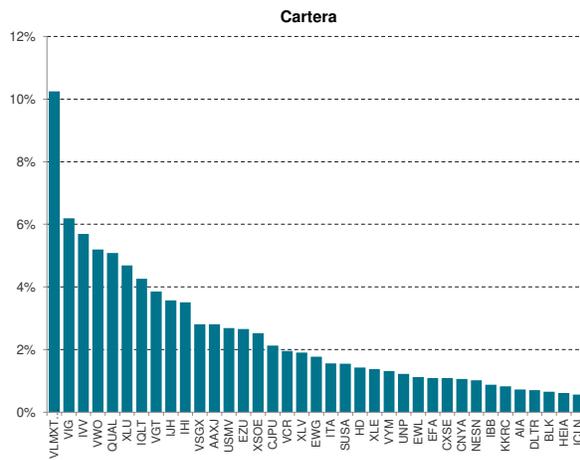
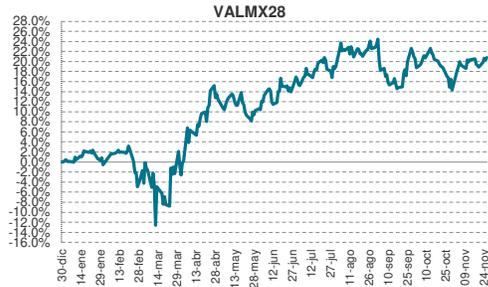
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.35%	3.72%	20.78%	19.34%

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		18,641,251,018	17,031,085,676	16,498,565,020
	100%	100%	100%	100%

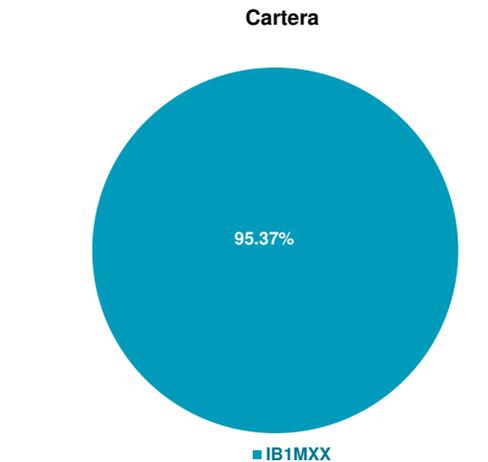
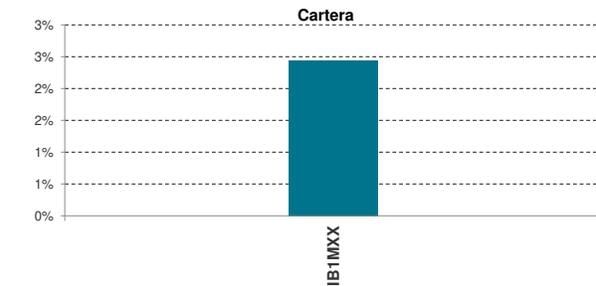


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	0.26%	3.61%	n/a

Activos netos Inversión R.V	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
		569,420,363	566,162,358	580,860,134
	100%	100%	100%	100%

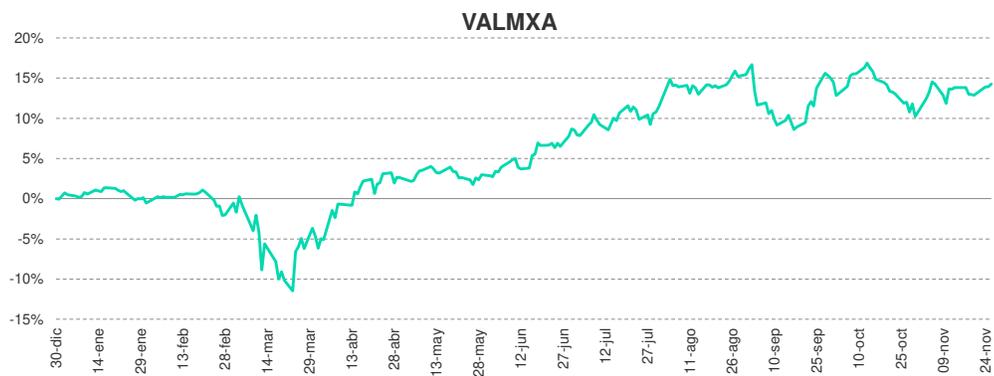


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

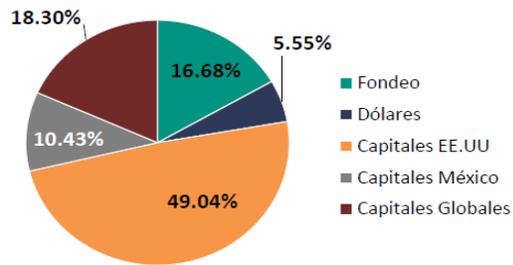
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.18%	2.21%	14.26%	14.03%

VALMXA	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
	273,853,654	231,457,944	216,364,542	208,826,799

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

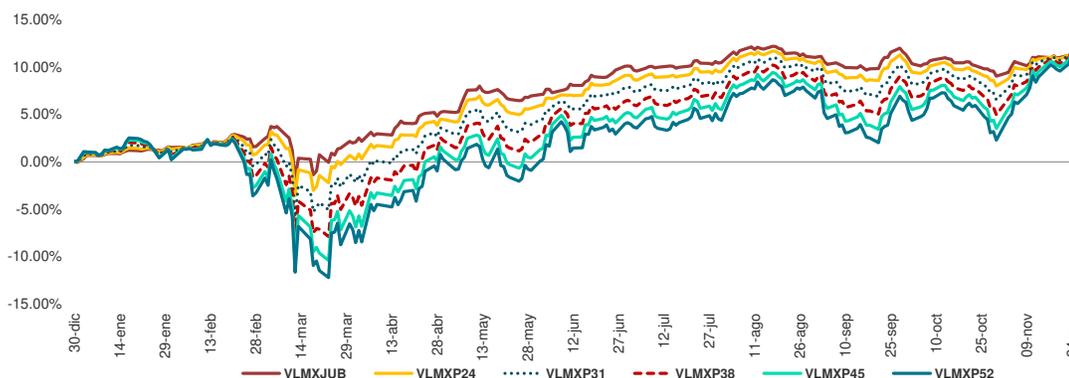


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.46%	1.67%	11.41%	11.46%
VLMXP24	0.58%	2.67%	11.50%	11.56%
VLMXP31	0.75%	4.02%	11.57%	11.63%
VLMXP38	0.93%	5.41%	11.48%	11.53%
VLMXP45	1.05%	6.67%	11.36%	11.41%
VLMXP52	1.19%	7.59%	11.05%	11.09%

	Activos netos			
	nov-20	oct-20	sep-20	ago-20
VLMXJUB	975,193,520	959,517,428	1,019,081,681	1,111,436,210
VLMXP24	522,154,998	501,622,609	501,956,008	395,384,445
VLMXP31	593,335,454	567,360,973	561,737,170	487,836,766
VLMXP38	507,010,538	476,393,441	479,206,902	435,797,905
VLMXP45	588,616,847	547,637,070	536,137,945	518,428,832
VLMXP52	179,076,581	165,237,366	163,377,315	161,688,233

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.77%	15.32%	11.10%	7.01%	4.34%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.95%	1.64%	1.69%	1.78%	1.70%
<b>TASA REAL</b>						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.49%	27.53%	20.03%	13.65%	8.95%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.78%	55.52%	67.17%	77.55%	85.02%

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



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

**Contacto Valmex:** Calzada Legaría 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

**DECLARACIONES IMPORTANTES DE**  
**VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.