



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 30 de Noviembre al 04 de Diciembre del 2020

Semana 49

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- S&P ratifica calificación soberana 'BBB' con perspectiva negativa
- Indicador líder: la economía se está recuperando
- Buenas cifras en finanzas públicas por uso de recursos extraordinarios

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

- Beige Book: crecimiento entre modesto y moderado
- El mercado laboral se recupera poco a poco

Renta fija

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

- Nacional: La pausa en el ciclo de recortes será larga, durará varios meses.
- Internacional: El 16 de diciembre el FOMC podría anunciar cambios a los programas de compras de activo.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompió soporte principal.
- Los fundamentales favorecen al peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron una semana más en terreno positivo, alcanzando nuevos máximos históricos. El IPC finalizó con una importante variación al alza, por arriba de los 43,600 puntos.

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

- GAP: concluyó el proceso de revisión extraordinaria del Programa Maestro de Desarrollo en México.
- OMA: fue aprobado el Programa Maestro de Desarrollo para el periodo 2021-2025.

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

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

- Primera tendencia de alza en tres años.

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

- Momento de romper al alza llegó.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
7	8	9	10	11
<p>EE.UU.: Crédito al consumidor Septiembre: 16.2 billones Octubre e/: 17.5 billones</p> <p>México: Consump privado Agosto: 1.8% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Agosto: 5.7% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Productividad 2T-20: 10.6% 3T-20 preliminar: 4.9% 3T-20 e*/: 4.9%</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario 2T-20: -8.5% 3T-20 preliminar: -8.9% 3T-20 e*/: -8.9%</p> <p>México: Reservas Internacionales Noviembre 27: 194,288 mdd Diciembre 4 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: 6.436 millones Octubre e*/: 6.300 millones</p> <p>México: Inflación General Octubre: 0.61% Noviembre e/: 0.15% Noviembre e*/: 0.08%</p> <p>México: Inflación Subyacente Octubre: 0.24% Noviembre e/: -0.09% Noviembre e*/: -0.04%</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: - \$ 284.1 billones Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 28: 712 mil Diciembre 5 e*/: 723 mil</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>México: Revisiones Salariales Octubre: 4.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas ANTAD Octubre: 2.8% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Viajeros Internacionales Octubre</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Octubre: 0.30% Noviembre e*/: 0.10%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Octubre: 0.10% Noviembre e*/: 0.20%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Noviembre: 76.9 Diciembre e*/: 76.0</p> <p>México: Producción industrial Septiembre: 0.0% Octubre e*/: n.d.</p>
14	15	16	17	18
	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 6.3 Diciembre e*/: 8.1</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Octubre: 1.1% Noviembre e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: 108.9 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Diciembre 4 e*/: n.d. Diciembre 11 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Octubre: 0.3% Noviembre e*/: -0.1%</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Octubre: 1.530 millones Noviembre e*/: 1.560 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Octubre: 1.544 millones Noviembre e*/: 1.528 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 5 e*/: 723 mil Diciembre 12 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: 11.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 2T20: (-) 170.5 billones 3T20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Octubre: 0.7 Noviembre e*/: 0.6%</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 2T20: -21.6% 3T20 e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



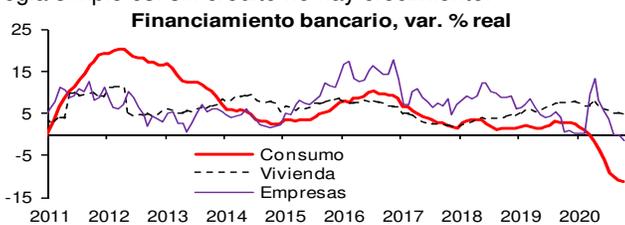
México

S&P ratifica calificación 'BBB', con perspectiva negativa

Pese a la fuerte contracción económica prevista para este año, las expectativas de lenta recuperación por la falta de estímulo a la inversión y la ayuda fiscal que presumiblemente se le otorgará a Pemex, la agencia estima que el gobierno continuará con una política cauta en el manejo de sus finanzas públicas y que la relación deuda a PIB se mantendrá alrededor de 50 por ciento en los próximos dos años. La perspectiva negativa implica que podría haber un recorte en la calificación en 12 – 18 meses.

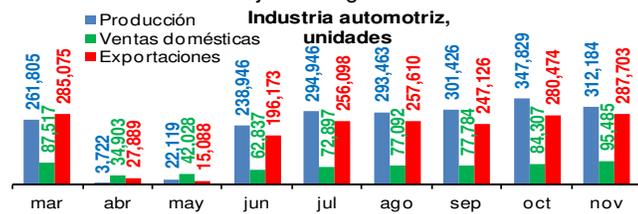
El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 2.8 por ciento en octubre respecto al mismo mes de 2019, después de caer 2.0 por ciento en agosto. El financiamiento al consumo decreció 11.3 por ciento y a las empresas bajó 1.3 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 4.9 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



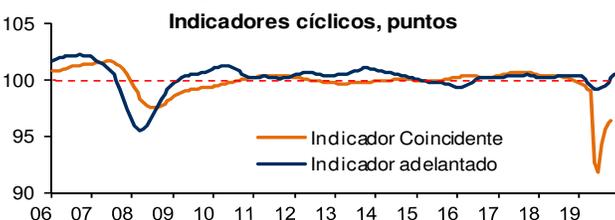
Números mixtos en el sector automotriz

En noviembre, los números de la industria automotriz fueron mixtos, respecto a los registrados en octubre: caída en la producción en 10.2 por ciento, fuerte incremento en las ventas domésticas en 13.3 por ciento y moderado en las exportaciones con 2.6 por ciento. La producción y exportación rebasan su nivel de octubre de 2019, aunque las ventas todavía se encuentran lejos de lograrlo.



Indicador líder: la economía se está recuperando

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, la economía está mejorando. El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, creció 0.24 puntos en septiembre, para acumular cuatro alzas y ubicarse en 96.5 puntos, todavía debajo de su tendencia histórica. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.36 puntos en octubre a un nivel de 100.5, arriba de su tendencia histórica. El ritmo más rápido de crecimiento sugiere que la actividad económica está ganando fuerza y que los últimos meses de este año podrían mostrar mayor crecimiento.



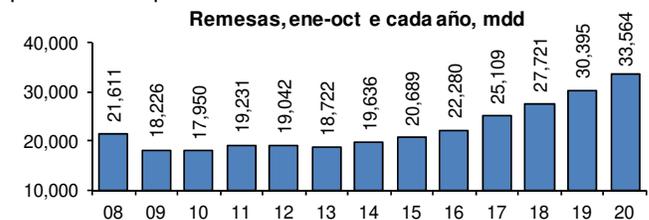
Deterioro en la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un decremento de 1 punto en noviembre, para un nivel muy bajo, de 36.7, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.



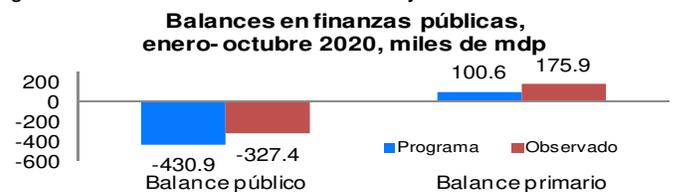
Remesas registran máximo histórico

En octubre se recibieron 3,598 millones de dólares de remesas, 14.1 por ciento más que el monto de octubre de 2019. Con esto, llegaron 33,564 millones de dólares en los primeros diez meses de 2020, máximo histórico para periodos comparables.

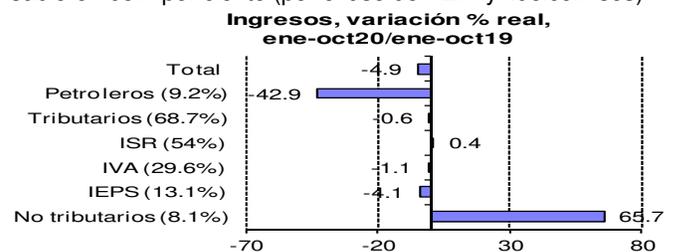


Buenas cifras en finanzas públicas por uso de fondos

En los primeros diez meses del año los principales balances de finanzas públicas resultaron mejores a los programados, gracias al uso de recursos de fondos y fideicomisos.

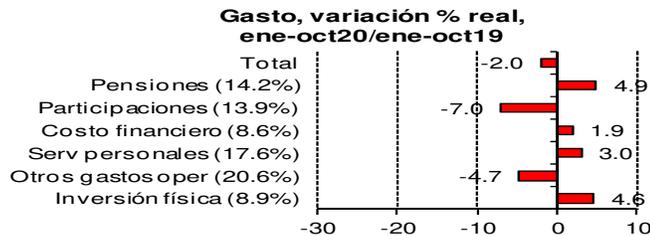


En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 4.9 por ciento en términos reales, explicado principalmente por una fuerte caída en los ingresos petroleros en 42.9 por ciento (por menores precios, caída en la producción y menores ventas de gasolina por las restricciones a la movilidad). Adicionalmente, los ingresos tributarios disminuyeron 0.6 por ciento, por caídas en el IVA y IEPS (debilidad económica por impacto Covid-19), mientras que el ISR registró un marginal incremento (se explica por la recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas). Los ingresos no tributarios subieron 65.7 por ciento (por el uso de FEIP y fideicomisos).



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público cayó en 2.0 por ciento real, con un subejercicio de 364.1 mil millones de pesos, afectando a todos los rubros.



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Hacienda estima que este año las finanzas públicas registrarán un déficit público equivalente a (-) 2.9 por ciento del PIB; el consenso de mercado es que será de (-) 3.6 por ciento.

Altas coberturas petroleras

México recibirá 2,500 millones de dólares por concepto de coberturas petroleras en el mes de diciembre.

Estados Unidos

Beige Book: crecimiento entre modesto y moderado

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a noviembre 20, 2020

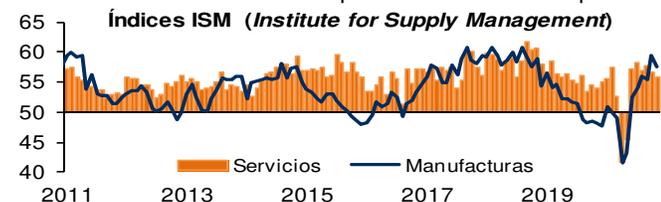
Contexto general: crecimiento entre modesto y moderado, aunque cuatro distritos registraron poco o nulo crecimiento y cinco señalaron que la actividad se ubicó debajo de los niveles de pre-pandemia. Otros distritos registraron moderación a principios de noviembre por el rebrote de la enfermedad. Los rubros más fuertes fueron manufacturas, distribución y logística, reventa de vivienda y construcción. Se reportó deterioro en los préstamos comerciales, en particular al comercio al menudeo, industria del ocio y entretenimiento. Se anticipa aumento de la morosidad en 2021. Aunque hay optimismo, se está viendo afectado por el rebrote del Covid-19, nuevas restricciones y expiración de los beneficios del desempleo, aumento de moratoria y pérdida de vivienda (foreclosures).

Empleo y salarios: aumento en empleo, pero a un menor ritmo y con recuperación incompleta. Las empresas tienen problemas para atraer y retener a sus empleados, dado el aumento de contagios y temores de infección. Ha aumentado el ausentismo. Expectativas de menor empleo en el invierno. Los salarios han aumentado ligeramente, aunque hay presiones al alza sobre todo para los trabajadores de baja calificación.

Precios: incrementos modestos en precios de insumos, con bajo impacto en los precios finales. El Covid-19 ha causado alza en los costos de transporte y se están trasladando al consumidor final.

Manufacturas y servicios en expansión, a menor ritmo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero disminuyó su ritmo de crecimiento al registrar un nivel de 57.5 en noviembre de 59.3 en septiembre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió un poco de fuerza al registrar 55.9 en noviembre de 56.6 en octubre. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

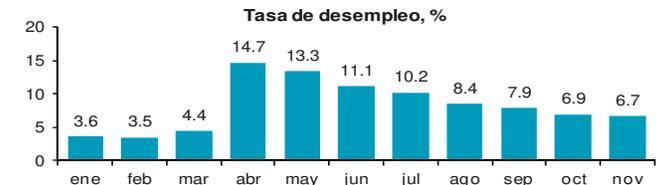


El mercado laboral se recupera poco a poco

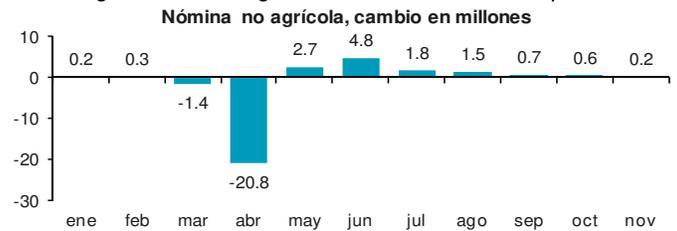
Los reclamos de seguro de desempleo disminuyeron 75 mil entre el 21 y el 28 de noviembre, para ubicarse en 712 mil y en su promedio móvil de 4 semanas bajaron 11.3 mil a 739 mil, el nivel más bajo desde que inició la pandemia.



Baja la tasa de desempleo de 6.9 por ciento en octubre a 6.7 por ciento en noviembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 327 mil en los desempleados a 10.7 millones.

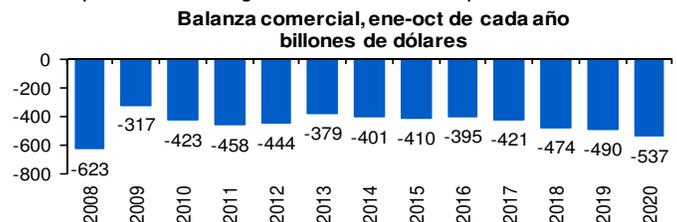


Aumenta la nómina no agrícola en 245 mil en noviembre (encuesta en establecimientos), pero debajo de las expectativas (+500 mil). Las revisiones de septiembre y octubre generaron una ganancia neta de 11 mil empleos.



Se amplía el déficit comercial

En los primeros diez meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 537 billones de dólares, mayor en 9.4 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2019.



Perspectivas

En las últimas semanas, se han registrado varios eventos que anticipan un buen cierre en este año de los mercados financieros domésticos, pese a que el principal riesgo siga siendo el rebrote de la pandemia y el endurecimiento de las medidas de confinamiento, que eventualmente podrían deteriorar la coyuntura: 1) las decisiones de Fitch y S&P respecto a la calificación soberana alejan el riesgo de una pérdida en el grado de inversión en los próximos 12 – 18 meses; 2) el programa de refinanciamiento de deuda 2022 y la ratificación de la línea de crédito flexible apunta en la misma dirección; 3) las finanzas públicas han registrado números mejores a los esperados, gracias al uso de recursos extraordinarios, anticipando que este año se podría registrar incluso un ligero superávit primario; 4) la decisión del Banco de México de establecer una pausa en el ciclo de relajamiento, ayudó a revertir la caída que se observaba en la tenencia extranjera en valores gubernamentales; y 5) el registro de superávits históricos en las cuentas externas posibilitan un cierre en la paridad cambiaria en este año inferior a 20 pesos por dólar.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 49 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 350 días y exhibieron una relación demanda entre oferta elevada en 2.9, 3.1, 2.6 y 2.6 veces, respectivamente. La subasta de cetes ocurrió una vez que el mercado incorporó la expectativa de pausa larga en el ciclo de recortes en la tasa de fondeo.

Tasas de interés de la Subasta 49 - 2020

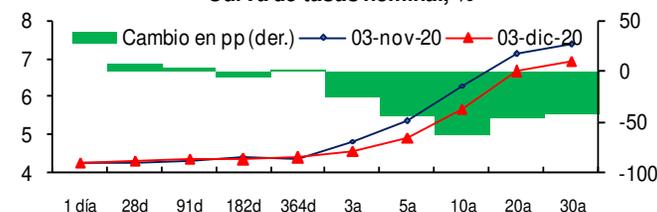
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.28	4.35	0.07
Cete 91d	4.32	4.34	0.02
Cete 182d	4.32	4.39	0.07
Cete 350d	4.31	4.42	0.11
Bono 30 años	7.15	6.86	-0.29
Udi 30 años	3.19	3.07	-0.12
Bondes D 1a	0.11	0.10	-0.01
Bondes D 3a	0.19	0.16	-0.03
Bondes D 5a	0.24	0.22	-0.02
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.24	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Mercado Secundario

Entre el 3 de noviembre y el 3 de diciembre la curva de tasas nominales bajó en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, 45 pb en promedio, mientras que se mantuvo prácticamente sin cambios en los plazos más cortos, entre 28 y 364 días. La baja en las tasas largas se relaciona con menores riesgos por: ratificación de la calificación crediticia por *Fitch*, refinanciamiento de SHCP, ratificación de la Línea de Crédito Flexible del FMI, ingresos extraordinarios por coberturas petroleras y equilibrio en finanzas públicas en 2020 y 2021. Al 3 de diciembre no se había descontado la ratificación de S&P.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-nov	03-dic	Var pp.	27-nov	03-dic	Var pp.
1	4.28	4.24	-0.04	4.30	4.30	0.00
28	4.32	4.31	-0.01	4.47	4.46	-0.01
91	4.33	4.34	0.01	4.47	4.46	-0.01
182	4.34	4.34	0.00	4.43	4.43	0.00
364	4.38	4.37	-0.01	4.42	4.39	-0.03

Matriz de volatilidad y correlación*

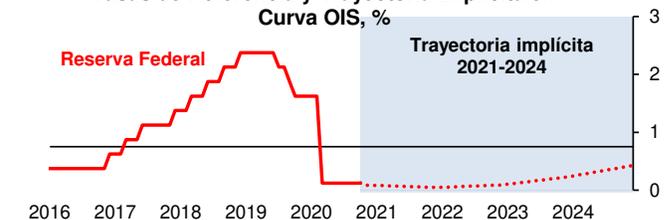
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.0	-	-
Cete 28	(4.2)	0.7	-
Fondeo MD	11.9	(1.0)	4.5

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

Estados Unidos

La trayectoria implícita en la curva OIS para la tasa de fondos federales anticipa que el FOMC mantendrá el rango de la tasa de fondos federales, entre 0 y 0.25%, en los próximos años.

Tasas de Referencia y Trayectoria implícita en Curva OIS, %



EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

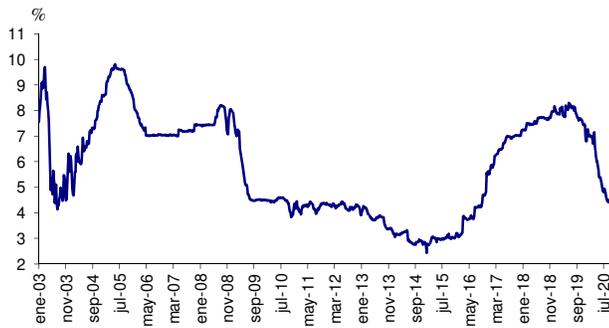
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
06-nov	0.09	0.15	0.36	0.82	1.60
13-nov	0.09	0.18	0.41	0.90	1.65
20-nov	0.07	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.08	0.15	0.37	0.84	1.58
04-dic	0.08	0.15	0.40	0.91	1.66
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

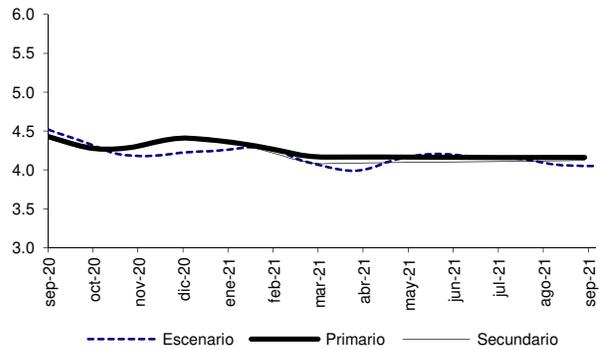
Estados Unidos: El próximo anuncio de política monetaria del FOMC está programado para el 16 de diciembre. En este anuncio el mercado anticipa un cambio en la estrategia de compras de activos (QE). Adicionalmente, se publicarán las proyecciones económicas de los miembros del Comité. En las últimas proyecciones (Septiembre 15, 2020) el consenso de los miembros es mantener la tasa de fondos federales en el rango actual, al menos hasta finales de 2023.

México: El mercado espera que Banco de México mantenga la tasa en nivel actual, 4.25 por ciento, en este año y posteriormente retome su ciclo de recortes durante 2021 para llevar la tasa de fondeo a 4 por ciento. Nosotros estimamos que la pausa terminará posiblemente a finales del segundo trimestre del próximo año.

Evolución CETES 28d



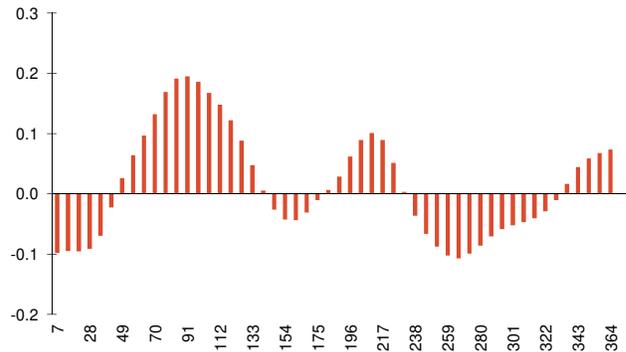
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



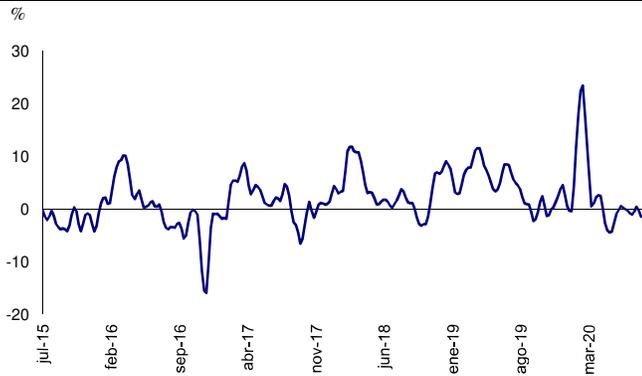
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



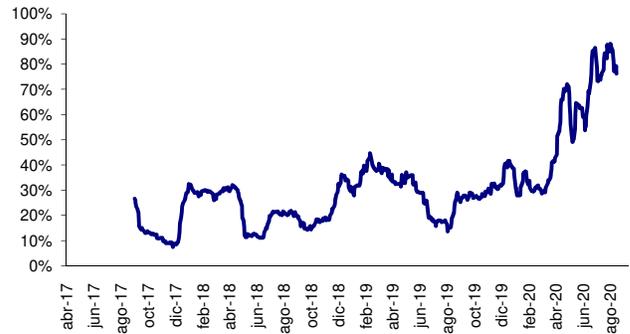
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



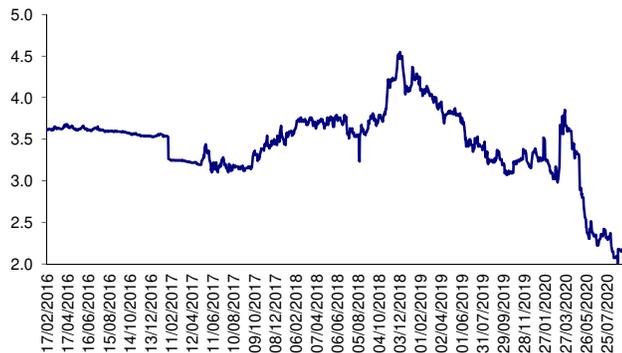
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-9.2%	-5.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-8.2%	-7.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.1%	-10.0%	-8.0%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.20	5.10	4.70	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.39	0.29	0.61	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.24/0.17	0.16/-0.03	0.54/0.16	0.04/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.05	4.01	4.09	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	14.8	15.9	18.0	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	0.6	0.4	-0.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-1.7	-1.9	-2.8	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.49%	4.34%	4.21%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	6,116	4,385	6,224	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	22.20	21.66	21.26	20.40	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-0.89%	-2.43%	-1.83%	-4.06%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	36,841	37,459	36,988	41,779	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-15.39%	1.68%	-1.26%	12.95%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	40.27	37.62	36.46	39.48	n.d.

Datos Semanales	dic-19	06-nov	13-nov	20-nov	27-nov	03-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,940,197	1,993,256	1,995,106	1,989,141	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,865	198,421	199,305	201,087	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,698	194,361	194,380	194,288	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	06-nov	13-nov	20-nov	27-nov	03-dic
CETES Primaria 28 días	7.25	4.25	4.14	4.24	4.28	4.35
CETES Secundario 28 días	7.26	4.21	4.24	4.26	4.32	4.31
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.92	3.71	3.65	3.45	3.43
AB 28 días	7.41	4.37	4.39	4.41	4.47	4.46
TIIE 28 días	7.56	4.50	4.51	4.49	4.49	4.48
Bono 10 años	6.84	5.95	5.97	5.82	5.77	5.66

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	06-nov	13-nov	20-nov	27-nov	03-dic
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.21	0.22	0.20	0.23	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.09	0.07	0.08	0.08
T- Bond 10 años	1.91	0.82	0.89	0.83	0.84	0.92
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.62	-0.55	-0.58	-0.59	-0.55

Tipos de Cambio	dic-19	06-nov	13-nov	20-nov	27-nov	03-dic
Banco de México (FIX)	18.86	20.62	20.48	20.12	20.08	19.91
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.54	20.39	20.10	20.03	19.88
Yen por dólar	108.6	103.33	104.62	103.85	104.10	103.83
Dólar por euro	1.12	1.19	1.18	1.19	1.20	1.21

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	06-nov	13-nov	20-nov	27-nov	03-dic
Diciembre 2020	19.85	20.66	20.47	20.14	20.09	19.94
Marzo 2021	20.07	20.85	20.69	20.34	20.29	20.10
Junio 2021	20.31	21.07	20.91	20.55	20.50	20.32
Septiembre 2021	20.55	21.29	21.14	20.79	20.72	20.51
Diciembre 2021	20.78	21.51	21.36	21.02	20.94	20.73

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			
	04-dic	27-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.99	0.81	0.18
UMS 26	1.71	1.78	-0.07
UMS 33	3.15	3.18	-0.04
UMS 44	3.68	3.77	-0.09
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.92	2.96	-0.03
BR GLB 34	3.76	3.83	-0.07
Argentina rendimiento (%*)			
AR GLB 27	n.d.	n.d.	n.d.
AR GLB 33	n.d.	n.d.	n.d.
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	0.92	0.88	0.04

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

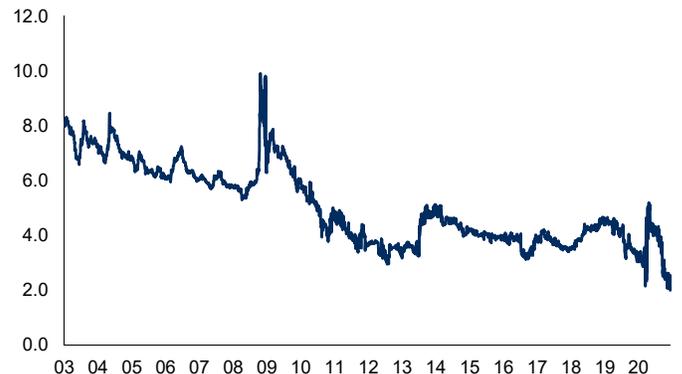
UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



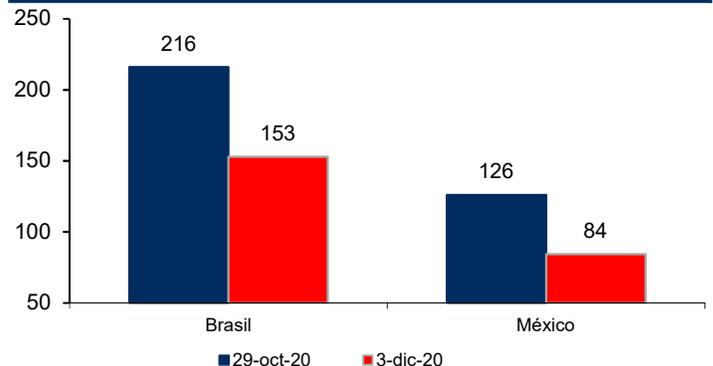
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

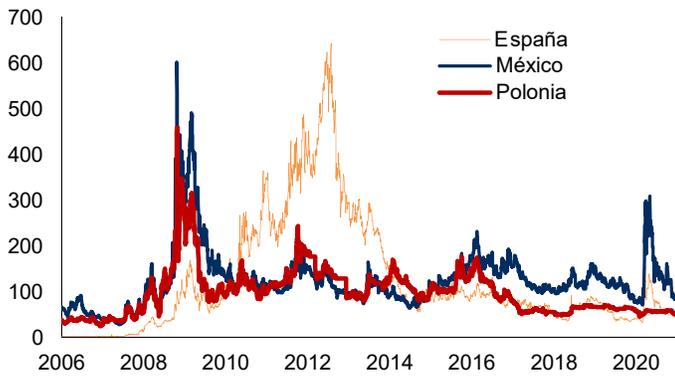


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



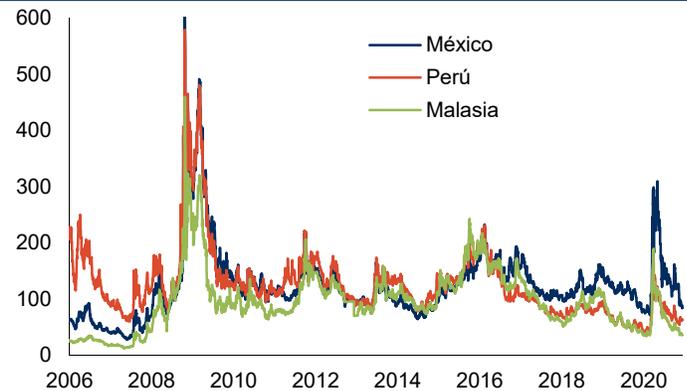
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

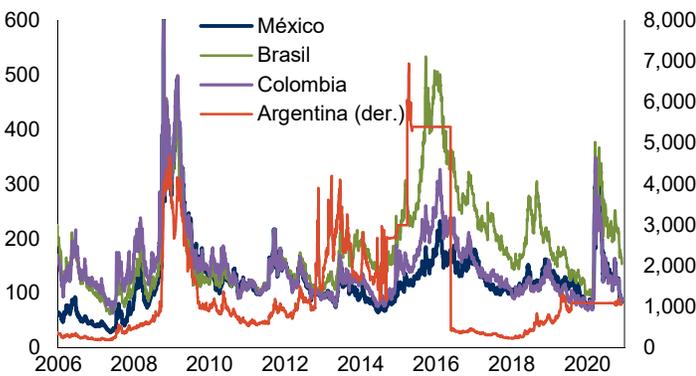


Países con calificación A3 (Moody's)

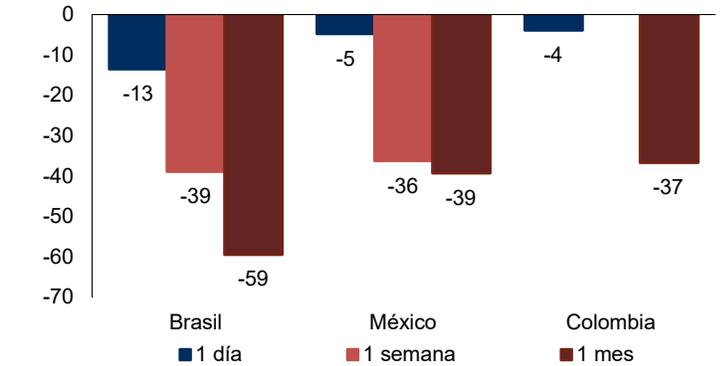
4-diciembre-2020



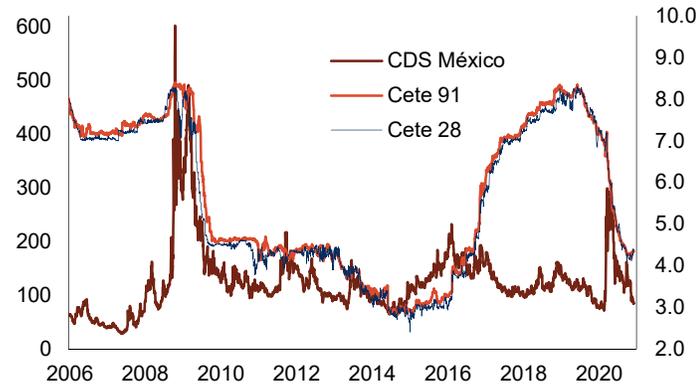
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



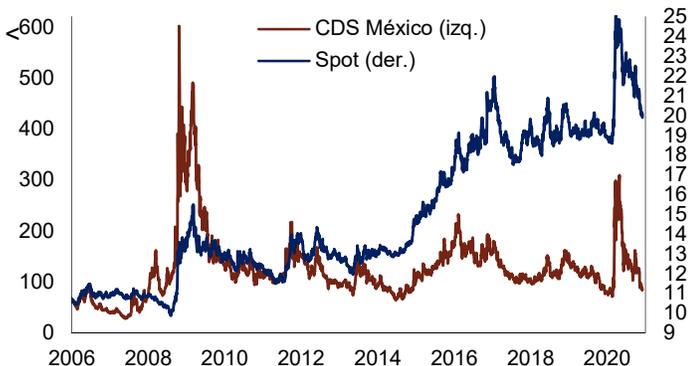
CDS México y tasas de CETES



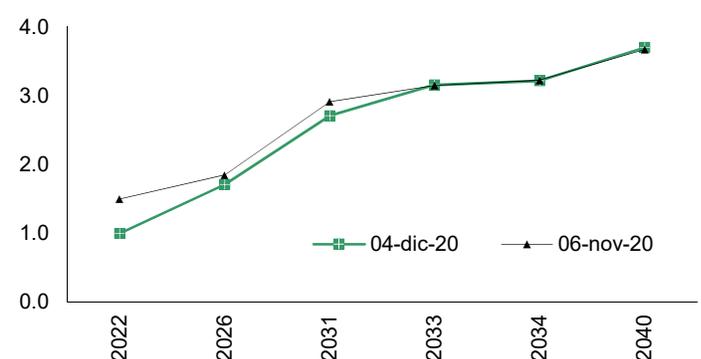
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	19	81.4	3.1	678	11.5
Bra	-13	5.2	-10.5	21798	30.7
Mex	-5	19.9	-6.4	2208	25.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales favorecen apreciación del peso: ratificación de la calificación soberana por parte de Fitch y S&P, ratificación de la Línea de Crédito Flexible, superávits históricos en cuentas externas y pausa en el ciclo de relajamiento monetario (la tasa de interés real se mantiene en terreno positivo).

Expectativas de la paridad peso por dólar

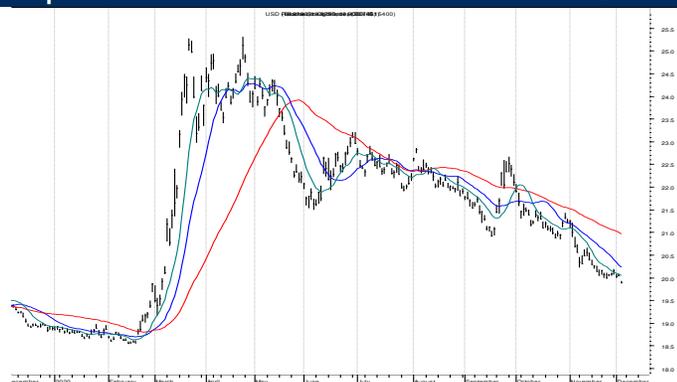
	2020	2021
Promedio	21.07	21.51
Mediana	21.00	21.50
Máximo	22.00	21.84
Mínimo	21.00	22.00

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

Tipo de Cambio Diario

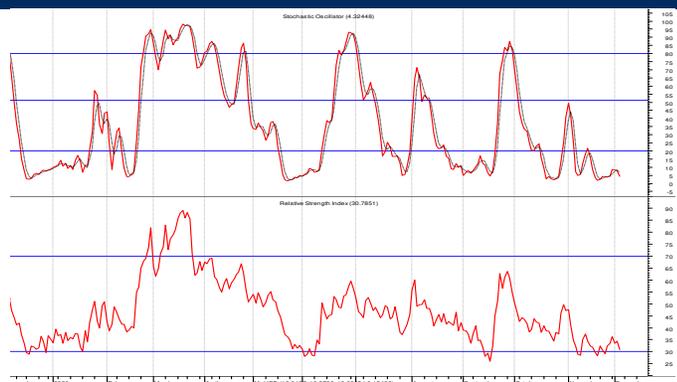
Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50

Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo.



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

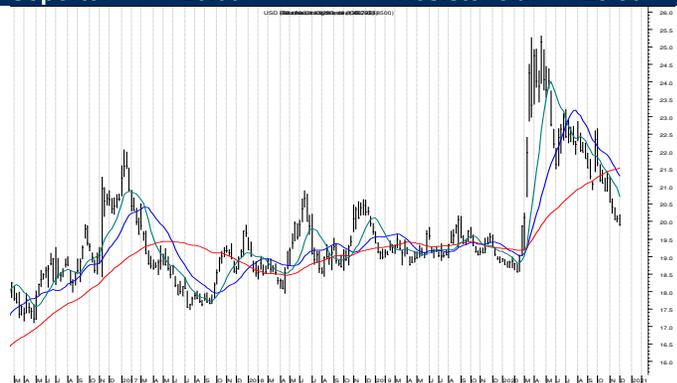
La baja introdujo los osciladores en sobre venta. Ahora es un hecho que los rebotes recientes han sido únicamente reacción ante la situación de sobre venta.



Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 20.00 Resistencia: 25.80

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



MEXICO

El IPC finalizó la semana con una importante variación al alza, ubicándose por arriba de los 43,600 puntos. En Estados Unidos, preocupa el fuerte repunte en hospitalizaciones por COVID-19, superando las 100,000, prácticamente duplicándose respecto al mes anterior y con las autoridades sanitarias advirtiendo que dicha situación muy probablemente se complicará en las próximas semanas. De igual forma, en México los casos confirmados y muertes por COVID-19 siguen incrementándose, superando los niveles de 1,144,000 y 108,000. Debido a lo anterior, el semáforo epidemiológico en la CDMX se mantuvo por vigésima cuarta semana consecutiva en color naranja con la reciente alerta de pasar a rojo ante la continua tendencia al alza registrada en la ocupación hospitalaria. Por otro lado, sobresalió el anuncio de S&P en el que confirmó sus calificaciones soberanas en 'BBB', manteniendo la perspectiva negativa. Lo anterior deja latente una posible baja de calificación ante una débil recuperación económica una vez terminada la pandemia, débiles finanzas de Pemex y rigidez del gasto, entre otros. En relación a las emisoras del índice, destacó el repunte que registraron los títulos de GAP y OMA luego de que dieran a conocer que ambos grupos aeroportuarios recibieron la aprobación de sus respectivos Programa Maestro de Desarrollo por parte de la SCT. En el mismo sentido, sobresalió el alza que tuvieron las acciones de IENOVA tras dar a conocer que recibió una propuesta de Sempra Energy respecto a una oferta pública de adquisición. Respecto al tipo de cambio, siguió sobresaliendo la relevante apreciación que ha venido mostrando el peso durante las últimas semanas, llegando hasta niveles cercanos a los 19.80 pesos por dólar.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron una semana más en terreno positivo, alcanzando nuevos niveles máximos históricos. El mercado de capitales continuó viéndose impulsado por un mayor optimismo generado por noticias relacionadas al desarrollo de vacunas contra el COVID-19, en medio de condiciones cada vez más preocupantes en torno al repunte de casos en EUA. Por un lado, trascendió que Moderna solicitará aprobaciones regulatorias en EUA y Europa para el uso de emergencia de su vacuna mRNA1273. En el mismo sentido, se dio a conocer que la vacuna desarrollada por Pfizer y BioNTech fue aprobada en Reino Unido, lo cual sugiere que tanto su distribución como aplicación puede ocurrir en las próximas semanas. A pesar de lo anterior, trascendió que Pfizer estima enviar únicamente la mitad del número de vacunas que tenía contemplado para 2020 ante problemas en su cadena de suministro, aunque aceleraría su aplicación en 2021. En relación a cifras económicas, hacia finales de la semana se dieron a conocer datos del mercado laboral para noviembre. A detalle, destacó que la nómina no agrícola mostró una creación de 245,000 empleos, situándose muy por debajo de lo estimado por el consenso de 460,000. Lo anterior incrementó las probabilidades de contar con un nuevo paquete de estímulo fiscal, ante su evidente necesidad dada la desaceleración observada en el ritmo de creación de empleos en la Unión Americana. Cabe señalar que durante la semana el senador Republicano, Mitch McConnell, se mostró nuevamente optimista en alcanzar un acuerdo respecto a dicho estímulo, sujeto a que los legisladores Demócratas converjan a lo propuesto por los legisladores Republicanos.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,646	4.73%	16.46%	0.24%
Máximo	44,606	4.84%	17.63%	2.06%
Mínimo	43,586	4.79%	16.51%	0.34%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	30,218	1.03%	8.51%	5.89%
S&P 500	3,699	1.67%	7.43%	14.50%
Nasdaq	12,464	2.12%	7.54%	38.91%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
30/11/2020	41,847	41,439	41,779	800,216,140
01/12/2020	43,204	41,903	42,896	224,469,557
02/12/2020	43,731	42,957	43,675	174,294,180
03/12/2020	44,013	43,478	43,934	175,436,588
04/12/2020	44,606	43,586	43,646	181,383,014

ASUR: el total de pasajeros en noviembre 2020 disminuyó 44.4% comparado con noviembre 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 37.8% y 56.8%. El tráfico se redujo en 40.3%, 43.5% y 56.1% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 25.6% y 55.3%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 39.8% y 76.4%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 55.4% y 59.8%.

FEMSA: Fitch ratificó sus calificaciones de largo/corto plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. También ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera/local y sus notas senior en 'A'. La perspectiva de las calificaciones es estable. Las calificaciones se fundamentan en su portafolio sólido de negocios de compañías líderes en los sectores de bebidas y venta al menudeo y el flujo de dividendos estable que recibe de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA (KOF) y la participación accionaria de 15% en Heineken. Dichas calificaciones también incorporan la mejora en su diversificación geográfica y de productos a través de su negocio de distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en Estados Unidos y del flujo de dividendos por su participación minoritaria en Jetro Restaurant Depot (JRD). La ratificación de las calificaciones refleja la expectativa de que los resultados operativos de sus subsidiarias se recuperarán gradualmente en 2021 a 2022 en medio de los desafíos relacionados a las disrupciones de la pandemia por coronavirus y un entorno económico débil.

GAP: concluyó el proceso de Revisión Extraordinaria de los Programas Maestros de Desarrollo (PMD) para los aeropuertos de México por el periodo 2020-2024. En agosto, presentó ante la Autoridad Aeronáutica una propuesta de ajuste a los Programas Maestros de Desarrollo, posponiendo las inversiones en aproximadamente 20 meses, es decir, algunas inversiones que estaban programadas para concluir en 2024 ahora terminarán en 2026. En el nuevo PMD permanecen los mismos proyectos de inversión comprometidos anteriormente con la autoridad, sólo se están modificando los plazos de inicio y terminación, pero los alcances serán esencialmente los mismos.

IDEAL: la Secretaría de Comunicaciones y Transportes autorizó el restablecimiento del equilibrio económico del título de concesión para construir, operar, explotar, conservar y mantener la carretera de altas especificaciones de jurisdicción de la carretera federal Tepic-Mazatlán (en Nayarit y Sinaloa) a través de la modificación del título de concesión. Las modificaciones incluyen prorrogar el plazo de vigencia de la concesión por 10 años, modificación de las bases de regulación tarifaria y el mecanismo de compartición de ingresos extraordinarios entre la concesionaria y el Gobierno Federal.

IENOVA: su Consejo de Administración recibió el 1 de diciembre 2020 una propuesta no vinculante de parte de Sempra Energy para llevar a cabo una oferta pública de adquisición respecto de la totalidad de las acciones representativas de su capital social de las que sea titular el público inversionista (las cuales representan el 29.83% de la totalidad de las acciones representativas de su capital social). La oferta esta sujeta a la obtención de autorizaciones corporativas y gubernamentales requeridas.

LALA: anunció el cierre de sus operaciones en Costa Rica para el 11 de diciembre 2020 como resultado de una evaluación de la huella geográfica, desempeño y compatibilidad dentro de la estrategia futura y en línea con su estrategia de enfocarse en sus mercados clave, aumentar la rentabilidad y mejorar el retorno del capital invertido. El cierre tendrá un beneficio de \$3 millones USD en el EBITDA anualizado de las operaciones de Centroamérica. A detalle, la operación en Costa Rica representa 0.4% de las ventas anuales consolidadas de la emisora. Sus principales activos están conformados por 1 planta de producción, 1 centro de distribución y 12 rutas de distribución. Los activos serán puestos en venta o reasignados dentro de la región. El cierre tendrá un impacto de 126 millones MXN en su EBITDA y de 480 millones MXN en la utilidad neta en el 4T20. Los efectos no recurrentes en la utilidad neta serán por 404 millones MXN por la depuración de cuentas de balance y deterioro de crédito mercantil (sin impacto en caja) y 76 millones MXN por gastos y contingencias del cierre.

OMA: recibió la aprobación del Programa Maestro de Desarrollo de cada una de sus concesionarias para el periodo 2021-2025, por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes a través de la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC).

VESTA: fue incluida dentro del Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance a partir del 23 de noviembre 2020 por segundo año consecutivo. También obtuvo una alta calificación dentro del Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB).

VOLAR: transportó 1.6 millones de pasajeros durante noviembre, un incremento de 14% con respecto al mes anterior y -13.5% respecto a noviembre 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -10.1% y -27.9%.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	43,646	4.73%	16.5%	0.2%	3.4%	7.32%	29.31%	20.21%	8.77	8.51	7.75
AEROMEX	7.19	41.0%	68.4%	-54.0%	-53.3%	38.13%	8.01%	-33.14%	119.89	44.94	5.78
ALFAA	16.82	10.4%	20.5%	7.3%	10.8%	9.58%	11.02%	5.64%	7.00	7.15	6.62
ALPEKA	17.68	6.5%	12.2%	-15.4%	-16.1%	13.01%	10.19%	6.16%	5.86	7.32	6.14
ALSEA	28.61	3.9%	46.6%	-42.6%	-45.8%	-53.59%	16.20%	-3.22%	11.43	25.64	10.81
AMXL	14.65	-0.6%	12.4%	-3.0%	-0.3%	19.75%	32.05%	16.54%	5.97	6.35	6.10
ARA	3.48	25.6%	33.3%	-16.7%	-14.7%	11.38%	11.24%	8.04%	5.90	8.29	6.62
AC	102.91	3.7%	12.1%	2.9%	1.0%	8.39%	18.00%	12.22%	8.43	9.12	8.51
ASUR	302.61	-0.2%	18.4%	-14.5%	-7.0%	2.76%	47.15%	32.23%	20.05	24.21	16.49
AUTLAN	10.15	-3.2%	-1.2%	9.8%	10.0%	3.58%	19.26%	3.47%	4.35	6.67	5.88
AXTEL	8.13	-0.2%	2.0%	164.8%	169.2%	-20.67%	32.94%	5.94%	8.60	6.62	8.72
BBAJIO	27.41	10.5%	53.5%	-13.5%	-9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.48	0.8%	3.4%	26.3%	30.6%	9.32%	13.02%	8.18%	7.54	7.65	7.52
BOLSA	45.15	-2.5%	-1.2%	9.2%	7.5%	9.03%	60.03%	55.87%	10.40	11.90	11.31
CEMEXCPO	10.99	18.0%	30.2%	55.2%	58.1%	4.23%	15.23%	6.57%	9.61	9.81	9.12
CHDRAUIB	28.66	0.8%	6.1%	5.7%	5.1%	17.45%	7.26%	4.64%	5.81	6.22	6.20
GENTERA	9.03	4.4%	115.5%	-53.6%	-52.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.63	-0.5%	4.9%	35.5%	42.4%	4.33%	24.61%	22.43%	20.98	22.51	20.83
KUOB	47.60	1.3%	3.5%	-14.8%	-5.9%	-2.33%	12.06%	2.18%	11.52	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1309.79	3.0%	9.1%	-5.7%	-5.2%	-0.42%	8.88%	2.26%	37.43	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.63	1.0%	5.7%	8.2%	-51.0%	-7.12%	12.20%	-1.55%	9.09	11.21	8.40
FEMSAUBD	151.36	4.1%	30.0%	-15.3%	-13.8%	3.46%	13.67%	7.56%	12.24	13.70	12.04
GAP	209.00	2.9%	13.9%	-7.0%	8.4%	1.85%	45.95%	31.88%	20.58	24.57	16.70
GCARSOA1	49.15	5.1%	21.9%	-29.6%	-26.5%	5.10%	12.17%	8.47%	12.48	13.15	12.03
GCC	113.18	7.2%	9.7%	12.2%	12.7%	11.28%	31.42%	20.89%	6.53	9.57	9.11
GFAMSA	0.36	1.7%	0.3%	-91.8%	-92.1%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	20.40	0.9%	30.0%	-12.0%	-10.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.05	3.8%	17.4%	3.2%	7.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	80.28	12.6%	31.4%	54.8%	58.5%	11.95%	48.94%	39.07%	7.56	9.85	8.43
GMXT	27.37	5.0%	5.3%	9.0%	4.2%	8.86%	44.00%	29.18%	8.40	7.87	7.13
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	231.18	0.9%	1.2%	19.1%	23.4%	12.16%	16.55%	12.54%	8.27	8.54	8.24
GSANBOR	17.99	-0.1%	-0.1%	-26.6%	-23.4%	2.08%	7.65%	3.06%	13.58	38.46	9.11
ICH	86.90	2.2%	2.2%	-6.6%	-2.9%	11.16%	16.00%	12.10%	6.52	8.73	8.42
IDEAL	40.00	0.0%	5.3%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	77.39	7.5%	8.6%	-13.0%	-5.1%	8.50%	59.70%	46.93%	12.14	12.48	10.64
KIMBERA	33.66	1.2%	6.0%	-10.2%	-13.0%	13.96%	26.86%	22.57%	9.52	11.46	11.41
KOF	92.92	5.3%	11.8%	-19.1%	-16.2%	8.15%	17.80%	11.15%	7.43	8.08	7.39
LABB	19.54	-1.7%	3.3%	4.4%	4.4%	12.25%	20.99%	19.84%	8.87	9.40	8.40
LACOMER	41.93	0.6%	7.1%	79.3%	76.7%	8.54%	10.02%	6.24%	6.77	7.60	6.80
LALA	14.70	9.3%	13.1%	-10.0%	-19.7%	5.69%	9.44%	5.81%	5.81	8.55	7.79
LIVEPOL	74.40	10.0%	34.0%	-20.8%	-19.7%	4.87%	10.67%	6.49%	10.53	20.23	11.75
MEGA	73.99	0.8%	10.4%	-4.5%	0.0%	24.48%	48.86%	28.14%	2.58	2.81	2.64
MFRISCO	3.92	4.0%	-3.0%	26.0%	9.2%	-18.28%	17.41%	-12.78%	20.54	5.65	3.77
NEMAK	6.90	3.0%	7.3%	-13.2%	-14.7%	4.51%	13.51%	3.55%	5.94	8.36	5.52
OMA	127.40	7.8%	22.4%	-10.2%	-1.0%	4.01%	46.27%	39.16%	18.79	21.42	12.50
ORBIA	42.80	4.4%	15.3%	6.2%	4.6%	12.21%	19.51%	10.72%	7.31	9.68	8.73
PE&OLES	334.41	12.4%	-1.1%	68.7%	67.6%	1.99%	21.29%	5.26%	10.15	8.88	6.25
PINFRA	175.14	8.3%	21.5%	-9.5%	-4.9%	7.43%	57.26%	50.68%	10.70	15.76	12.55
QUALITAS	99.51	0.2%	14.9%	25.3%	21.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	89.01	4.0%	48.9%	-16.1%	-15.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.98	-0.1%	38.9%	-14.9%	-9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	65.14	-1.6%	3.4%	1.0%	8.5%	14.36%	15.78%	12.08%	4.91	6.68	6.53
SITESB	21.69	1.4%	14.8%	54.9%	56.3%	-1.59%	92.95%	41.75%	4.91	19.37	17.47
SORIANAB	17.94	2.5%	12.8%	-29.5%	-27.6%	16.65%	7.81%	5.83%	5.23	5.58	5.54
TLEVISAC	33.66	4.8%	19.4%	-24.1%	-17.4%	7.68%	37.71%	16.18%	5.85	7.13	6.75
AZTECAC	0.33	6.8%	9.3%	-54.8%	-57.1%	n.a.	9.80%	3.07%	12.35	n.a.	n.a.
VESTA	37.79	-1.3%	5.3%	11.1%	17.9%	7.67%	81.52%	80.54%	12.35	17.80	16.85
VITROA	30.64	-7.1%	23.4%	-27.3%	-26.5%	2.58%	9.92%	2.03%	6.54	n.a.	n.a.
VOLAR	22.21	3.6%	28.4%	12.3%	11.6%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.26	24.48	8.58
WALMEXV	54.64	3.3%	2.2%	0.9%	1.5%	6.59%	10.91%	8.33%	12.90	13.14	12.33

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}					
IPC	3.05	1.83	3.09	30.88	26.29	16.38	n.a.	2.24	6,325,413	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.15	-0.14	-3.14	-34.96	-0.21	4,969	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	12.67	20.85	13.13	15.45	1.09	85,027	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.27	19.04	9.93	19.09	0.93	37,449	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-8.27	-6.13	-90.02	7.51	3.81	23,947	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	31.48	19.34	10.64	2.60	5.63	967,360	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	10.93	10.04	8.01	10.57	0.33	4,504	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	18.06	16.89	15.32	72.46	1.42	181,562	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	33.31	41.29	24.09	114.20	2.65	90,783	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	31.48	131.74	177.84	22.97	0.44	3,557	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	40.56	29.86	1,971.87	1.29	6.28	23,283	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	7.03	10.14	9.24	39.23	5.33	32,616	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.48	22.43	20.38	19.62	2.22	197,128	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.11	17.12	16.28	11.73	3.85	26,773	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.32	-11.68	11.01	10.83	1.01	166,361	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.76	11.84	11.30	29.56	0.97	27,504	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-13.07	n.a.	n.a.	11.66	0.77	14,670	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	30.80	32.20	33.39	15.36	3.10	174,042	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.70	n.a.	n.a.	29.53	1.61	21,723	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-87.34	n.a.	n.a.	403.19	3.25	305,681	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.34	-63.12	26.60	17.49	0.67	14,098	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	131.74	49.36	24.05	68.92	2.20	541,600	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	38.75	43.87	27.19	39.23	5.33	117,249	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	16.95	n.a.	16.96	41.02	1.20	112,133	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	16.95	308.31	294.63	73.54	1.54	37,636	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	207	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.34	10.21	8.81	23.12	0.88	135,388	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.05	10.00	9.33	74.44	1.46	314,441	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	16.66	22.73	15.41	37.46	2.14	624,980	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	16.66	0.96	0.75	33.53	4.47	112,233	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	18.82	17.52	14.68	70.02	3.30	97,731	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.27	-71.39	23.79	14.17	1.27	40,740	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	43.66	11.87	15.82	79.35	1.10	37,938	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	11.87	13.71	11.24	72.49	1.07	118,718	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.52	17.48	16.99	1.68	20.08	103,835	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.39	18.10	13.87	56.54	1.64	195,209	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.61	13.67	11.38	8.81	2.22	20,478	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	12.95	12.93	12.10	51.99	0.81	19,255	459
LALA	4.33	3.68	5.99	29.19	22.22	16.93	7.98	1.84	36,396	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	28.06	n.a.	33.50	78.22	0.95	99,859	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.18	4.96	4.98	104.99	0.70	22,193	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.53	-3.53	6.32	6.14	0.64	9,978	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-31.29	-22.11	10.85	12.57	0.55	21,246	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	31.10	31.76	18.28	26.46	4.81	50,166	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	25.48	30.94	17.90	25.14	1.70	89,880	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-18.59	-1,833.95	298.49	177.13	1.89	132,920	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	19.89	17.32	14.36	119.96	1.46	66,575	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.16	6.51	8.31	42.00	2.37	42,292	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	8.69	9.81	9.50	66.51	1.34	29,189	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.59	n.a.	n.a.	0.09	0.10	73,033	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	38.87	8.91	11.53	69.51	0.94	32,421	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	151.97	185.80	95.39	7.06	3.07	71,577	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.96	9.21	7.71	36.64	0.49	32,290	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-42.12	-32.33	21.65	27.16	1.24	86,637	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.29	n.a.	n.a.	0.00	70.98	710	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.29	22.96	16.87	0.00	70.98	23,873	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.45	n.a.	n.a.	60.47	0.51	14,817	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.99	n.a.	n.a.	-6.16	-3.60	19,497	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	29.76	26.26	22.24	9.58	5.71	954,091	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

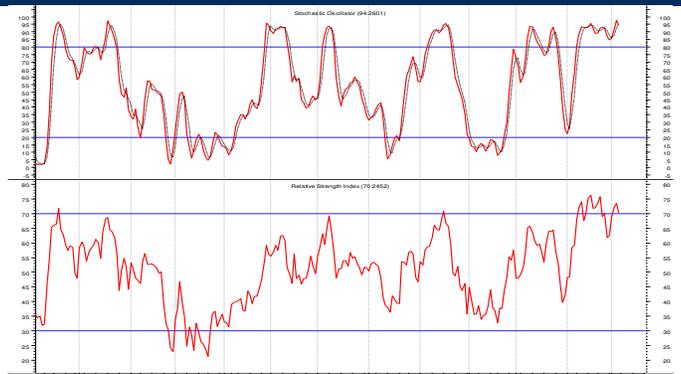
El IPC cerró en 43,646 con una variación de 4.73%.

El desarrollo reciente cumpliendo los dos requisitos que planteamos hace tiempo: cerrar sobre 40,200 e incrementar el volumen de operación nos llevan a identificar la subida reciente como la primer tendencia de alza real en tres años. El objetivo en 43,600 fue superado. Luego de un descanso deberá seguir hasta 46,000.



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

La sobre compra fuerte se limpia poco a poco. Unos días 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

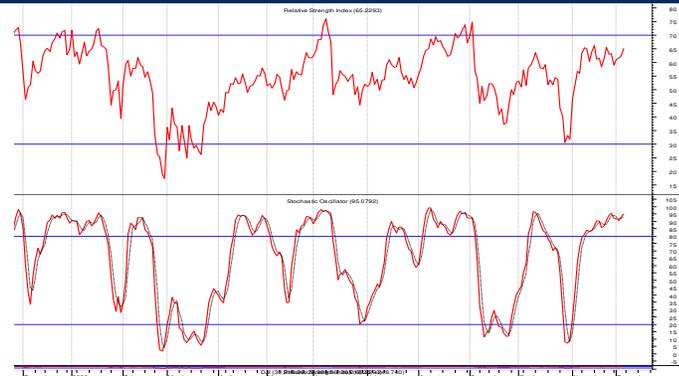
Soporte: 29,200 Resistencia: 31,000

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 en poco tiempo. Elevamos el "stop" hasta 29,200 con los registros mínimos de Noviembre.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores se de corto plazo llegaron rápidamente a la sobre compra y ha tomado tres semanas completas para ir limpiando esa situación. Listo está para un nuevo avance.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,500 Resistencia: 3,800

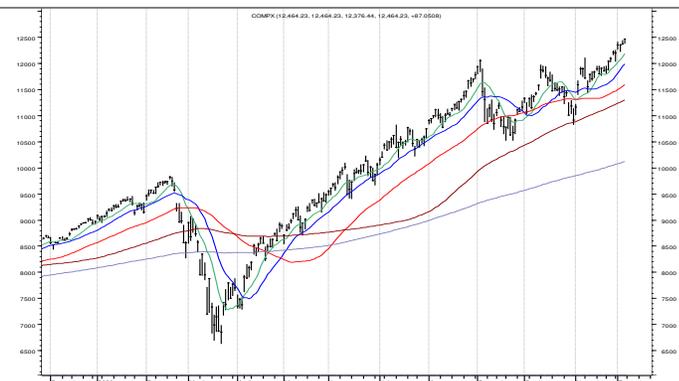
Necesitaba efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700 y lo logró en muy pocos días de operación. La pausa breve para ir a máximos concluyó. Arriba de 3,800 esta el siguiente objetivo.. El "stop" lo elevamos hasta 3,500.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 12,000 Resistencia: 13,200

Con nuevas máximos continuamente desde Junio alcanzó la barrera de los 12,000 en Septiembre pasado para acumular por tres meses y romperá ahora hacia un objetivo en 13,200. El "stop" lo elevamos a 12,000 unidades.



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)
CMOCTEZ	14-dic-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
ALFA	14-dic-20	Escisión	1 acción de la serie nueva 'A' de la sociedad escindida NMK cupón 37 por 1 acción de la serie anterior 'A' de la emisora ALFA cupón 0 escidente; 4909211020 títulos producto x 4909211020 títulos tenencia
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2.2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva '***' cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior '***' cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
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

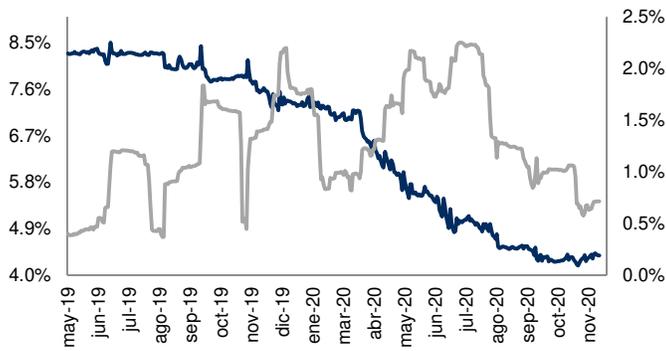


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

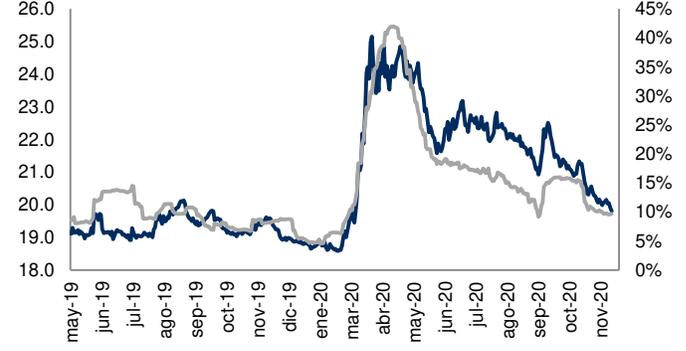
Volat: 0.7%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.8000

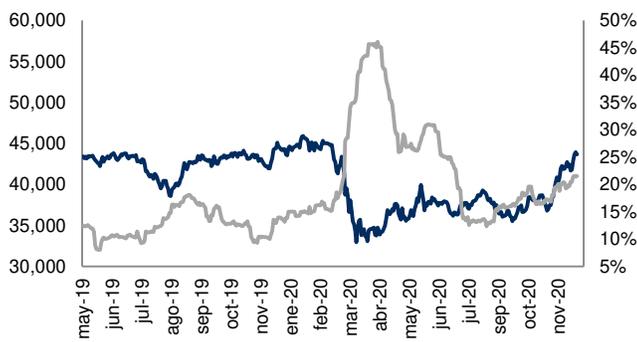
Volat: 9.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 43,646.03

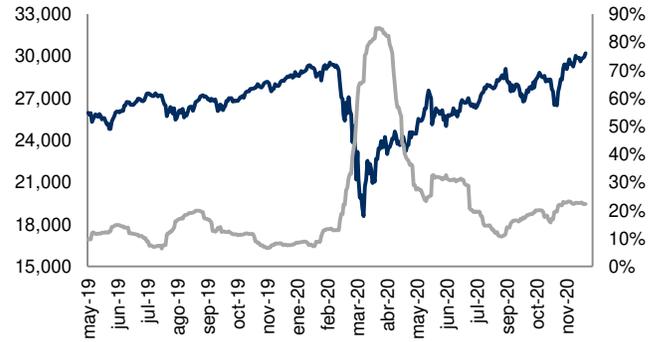
Volat: 21.5%



DJI y Volatilidad

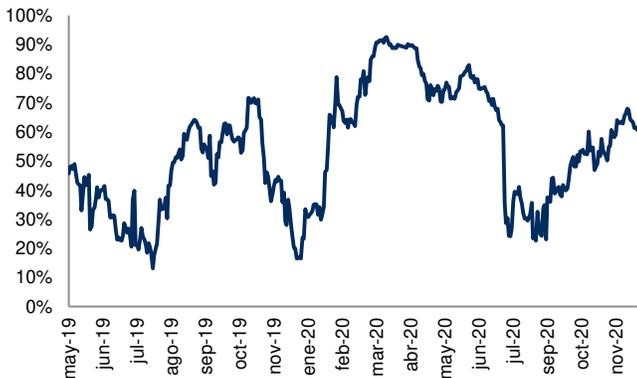
Cierre: 30,218.26

Volat: 22.3%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 60.7%



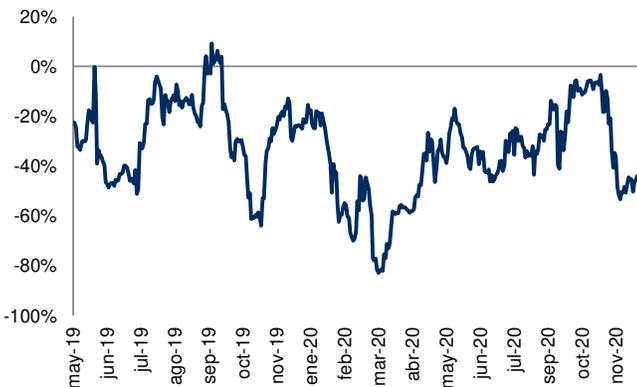
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 18.4%



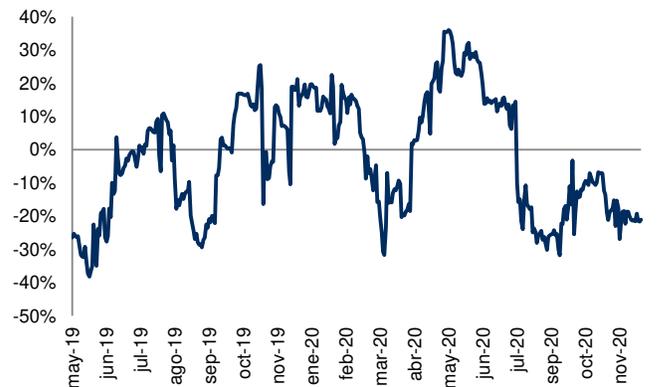
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -44.0%



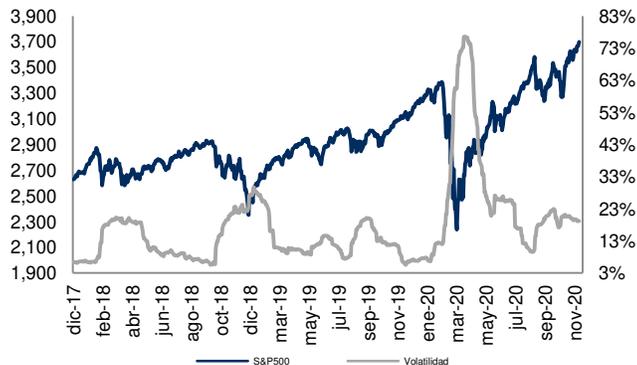
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -21.1%

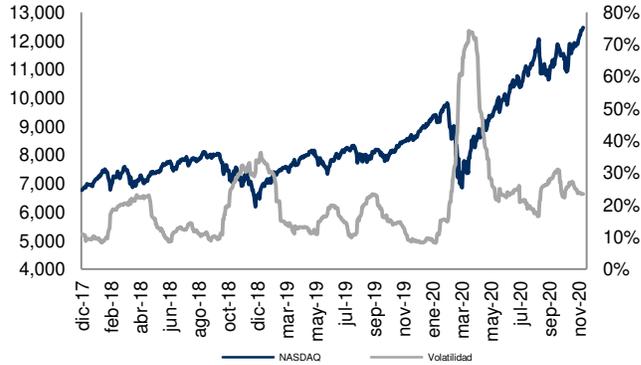


Monitor de Mercados

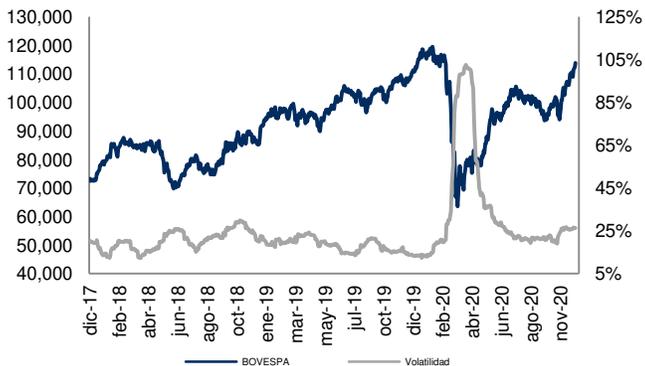
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,699.12 Volat: 19.2%



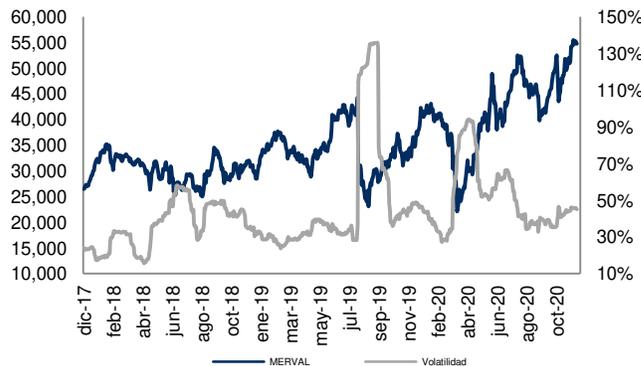
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 12,464.23 Volat: 23.4%



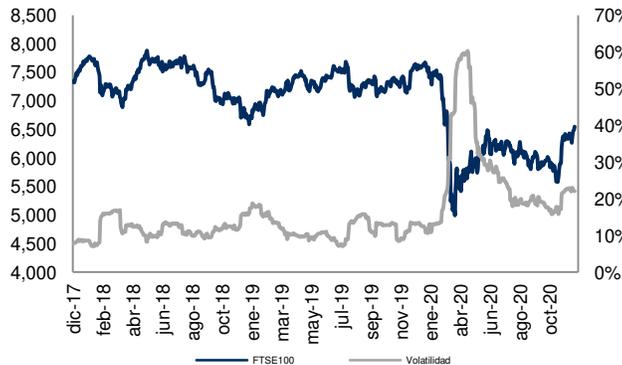
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 113,748.14 Volat: 26.3%



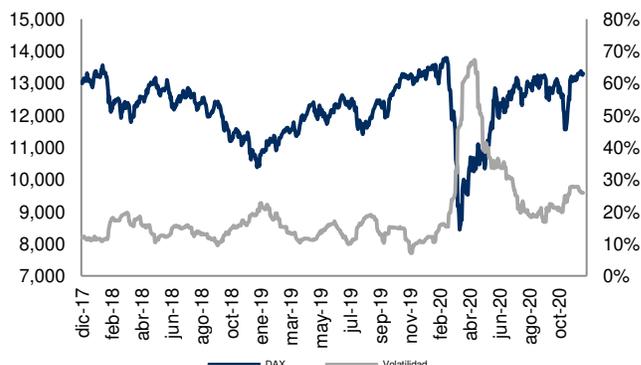
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 54,730.38 Volat: 45.2%



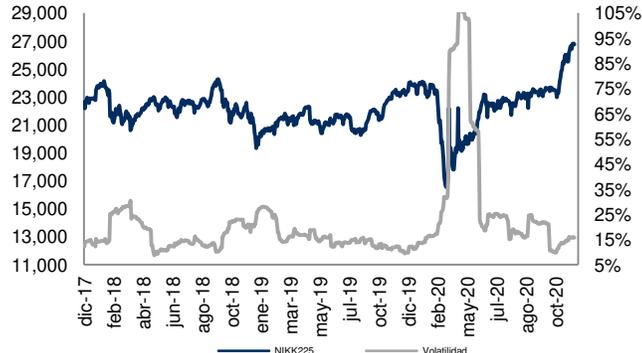
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,550.23 Volat: 22.1%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,298.96 Volat: 25.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,751.24 Volat: 15.8%



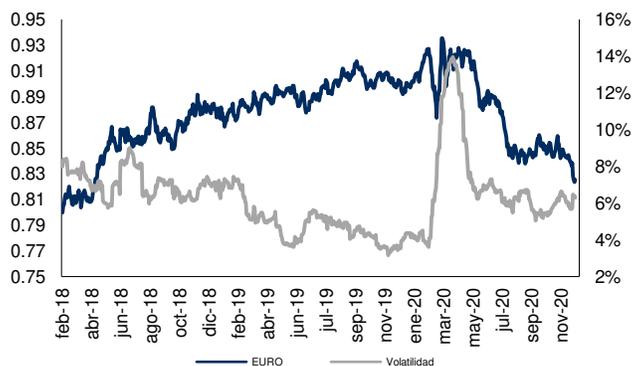
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.67%	7.43%	14.50%
NASDAQ	2.12%	7.54%	38.91%
BOVESPA	6.66%	27.64%	-2.84%
MERVAL	-1.98%	12.39%	3.54%
FTSE100	3.87%	15.13%	-6.36%
DAX	1.04%	11.55%	9.24%
NIKK225	0.28%	13.27%	17.16%
IPC	6.19%	22.97%	18.93%
DJI	1.03%	8.51%	5.89%
CAC40	1.52%	17.79%	2.11%
HANGSENG	-0.21%	7.91%	-4.79%
TSE300	2.33%	12.53%	12.33%
IBEX	2.96%	26.87%	-5.15%

Cifras al 04 de diciembre de 2020. Índices en USD.

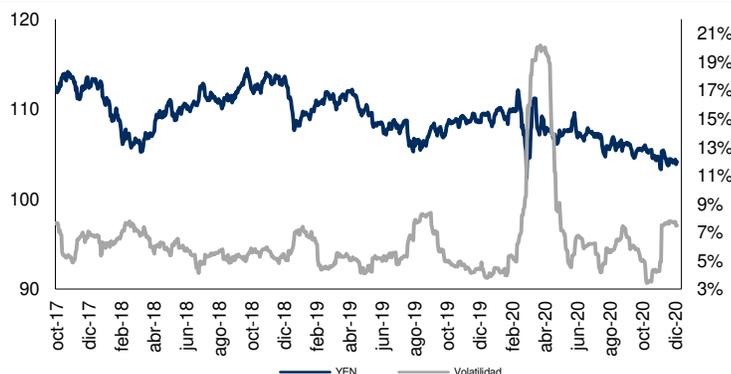


Monitor de Divisas

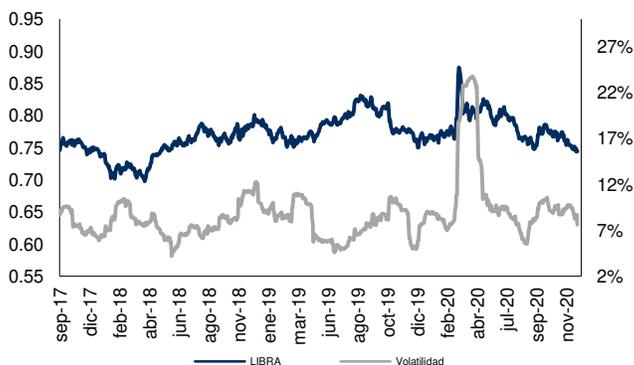
Euro (€) Cierre: 0.83 Volat: 6.3%



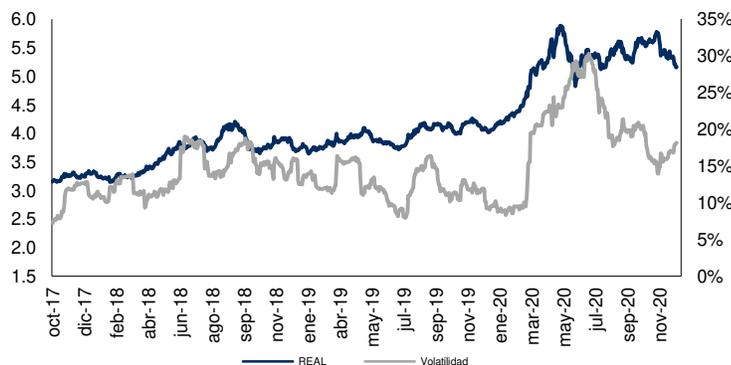
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.17 Volat: 7.5%



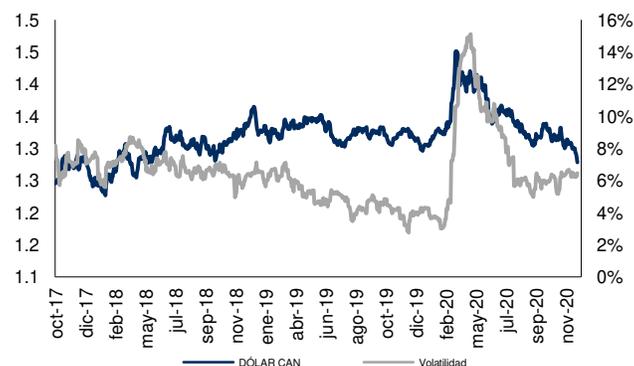
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 7.6%



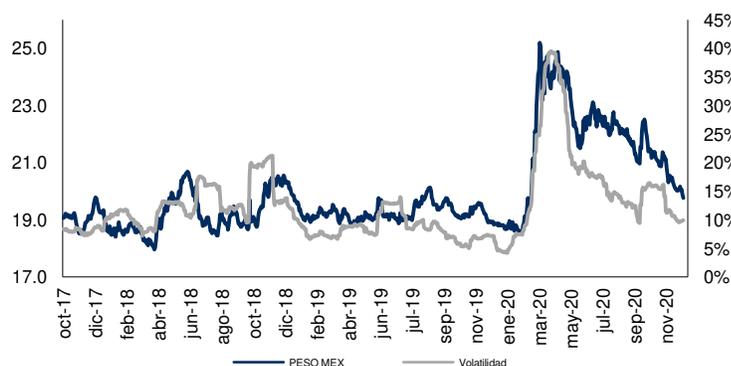
Real Brasileño Cierre: 5.16 Volat: 18.1%



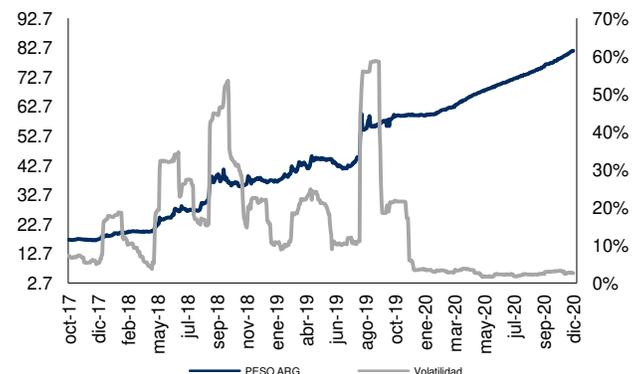
Dólar Canadiense Cierre: 1.28 Volat: 6.5%



Peso Mexicano Cierre: 19.76 Volat: 9.9%



Peso Argentino Cierre: 81.66 Volat: 2.6%



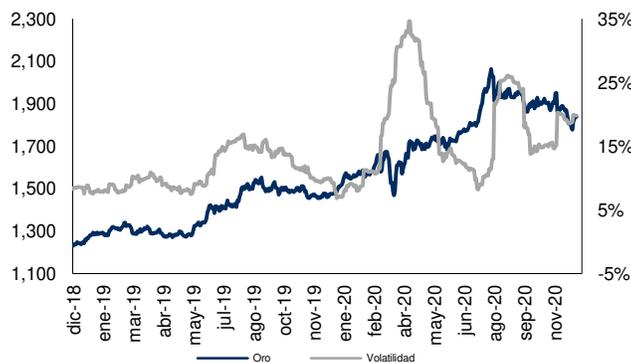
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.83	1.32%	3.38%	8.07%
Yen	104.17	-0.12%	0.33%	4.29%
Libra	0.74	0.98%	3.40%	1.38%
Real	5.16	3.72%	9.82%	-22.07%
Dólar Can	1.28	1.60%	2.75%	1.59%
Peso Mex	19.76	1.58%	6.89%	-4.57%
Peso Arg	81.66	-0.73%	-3.42%	-26.70%

Cifras al 04 de diciembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

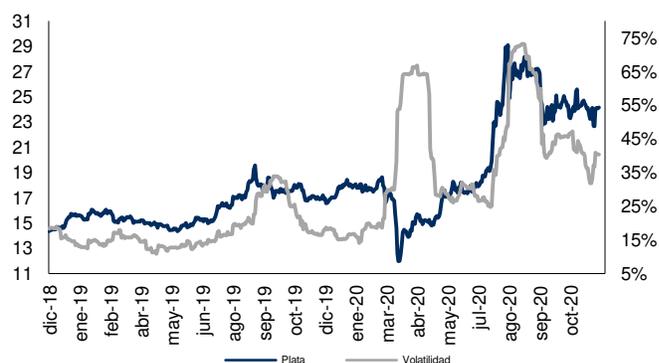


Monitor de Metales y Otros Commodities

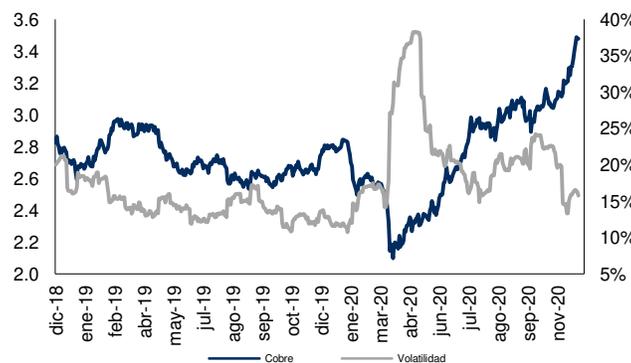
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,838.102 Volat: 19.8%



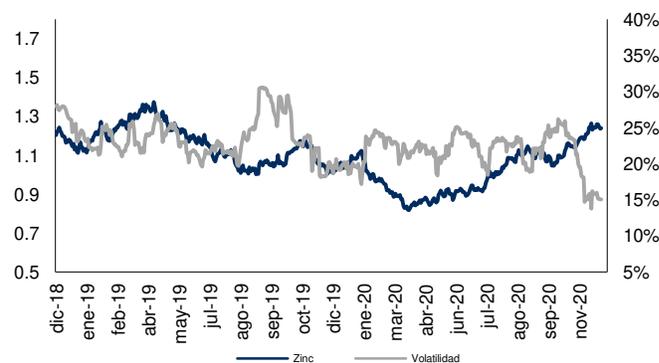
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.139 Volat: 40.4%



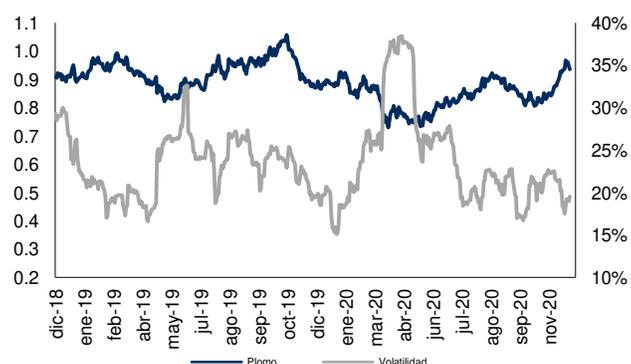
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.478 Volat: 15.8%



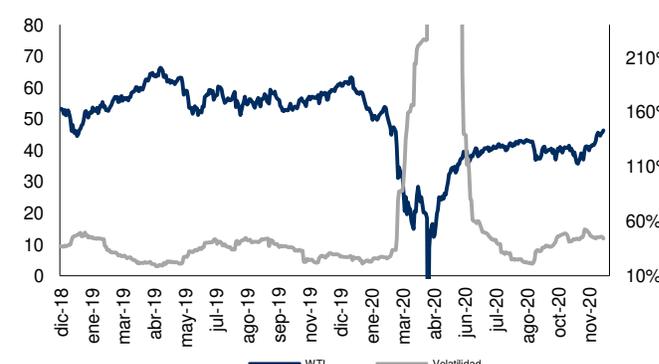
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.240 Volat: 15.0%



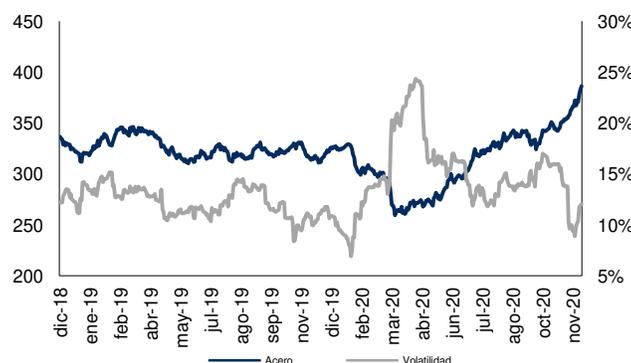
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.915 Volat: 19.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 46.28 Volat: 44.1%

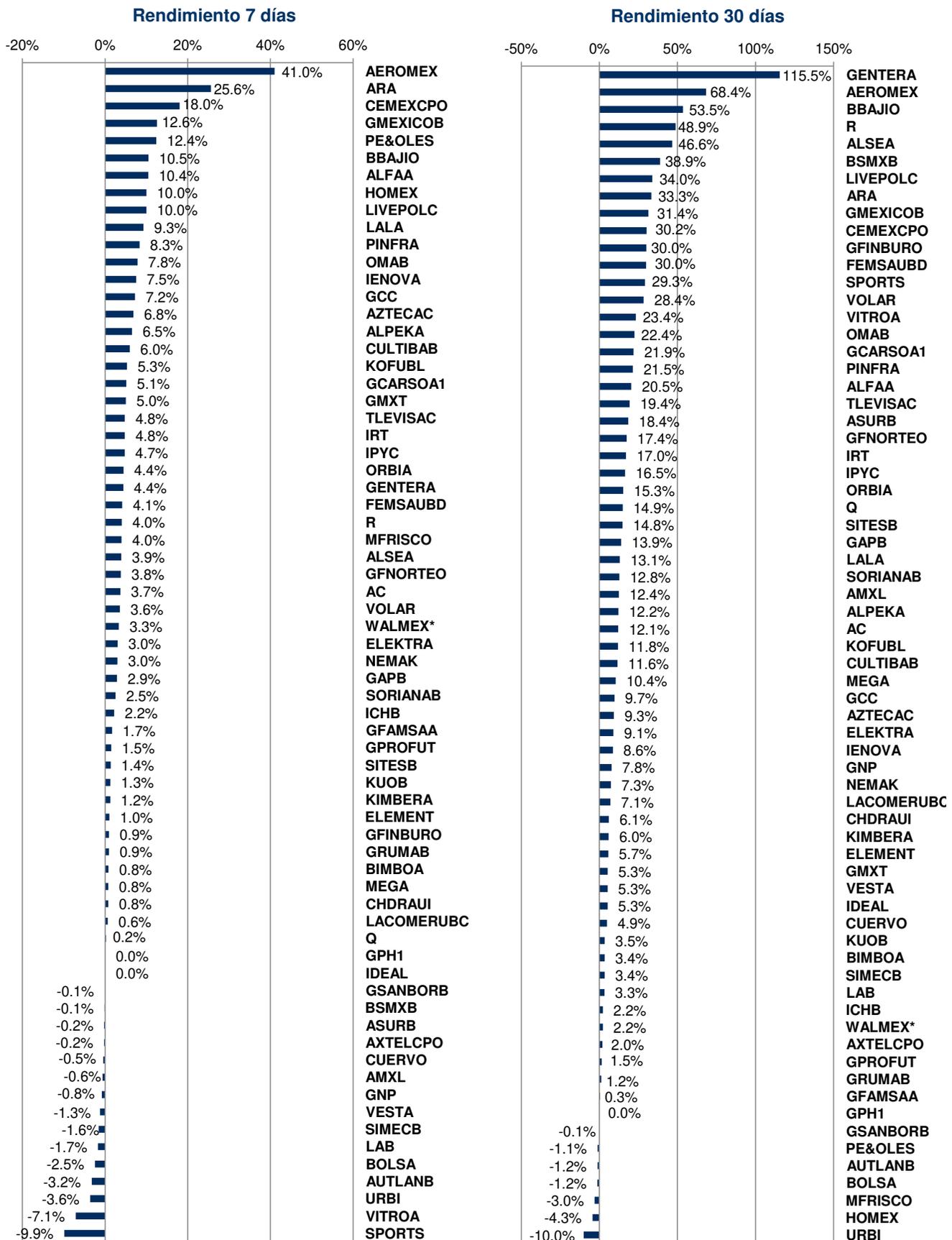


Acero (Indice) Cierre: 385.705 Volat: 12.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1838.10	2.79%	-3.39%	21.14%
Plata	24.14	6.36%	1.08%	35.31%
Cobre	3.48	3.81%	12.66%	23.77%
Plomo	0.92	-0.25%	12.19%	4.55%
Zinc	1.24	-0.33%	7.01%	18.24%
WTI	46.28	1.49%	18.70%	-24.33%
Acero	385.71	1.79%	9.80%	18.97%



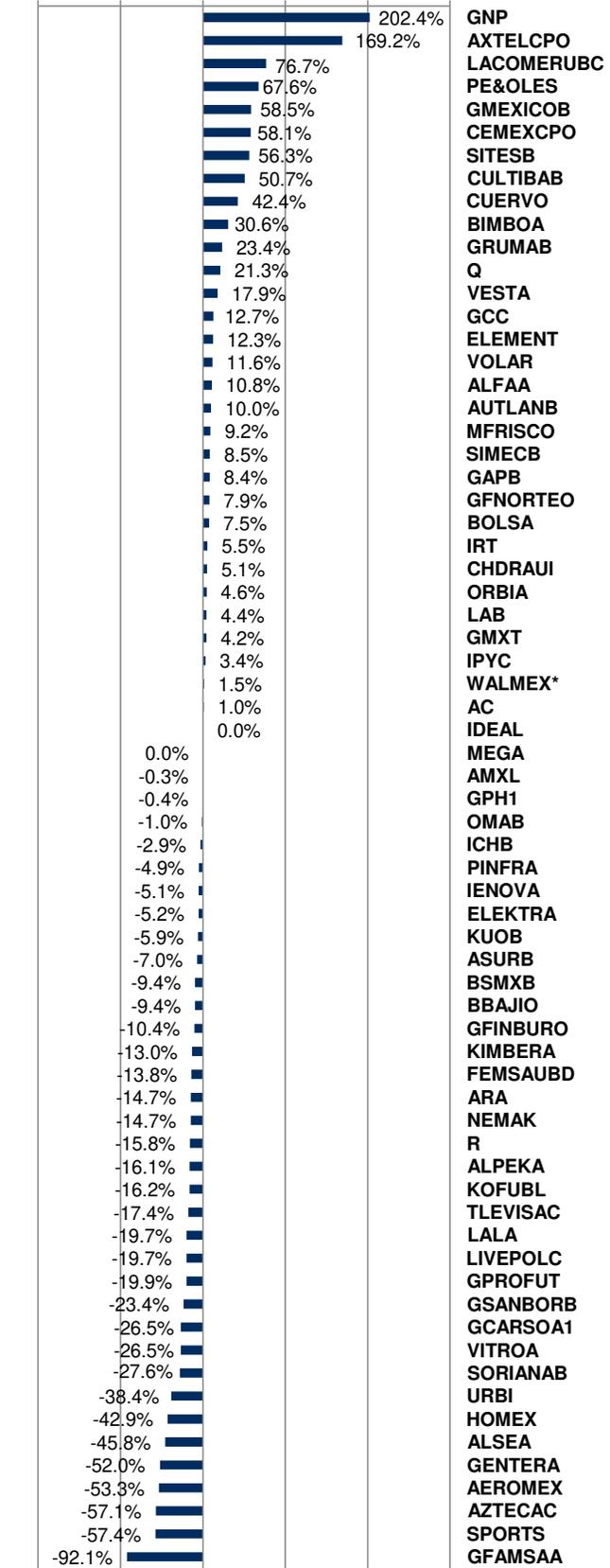
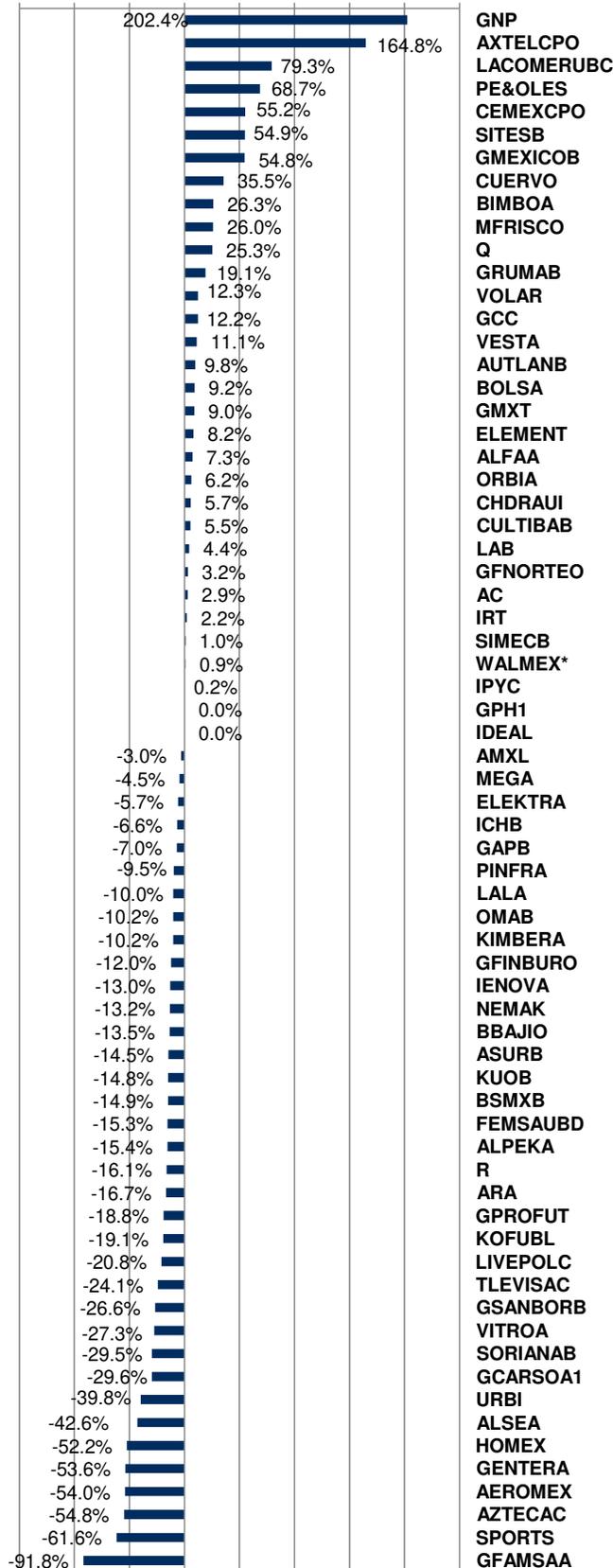


Rendimiento en el Año

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	0.52%	0.53%	1.83%	2.02%
FondeoB	1.93%	1.95%	3.39%	3.62%
Diferencia	-1.41%	-1.42%	-1.56%	-1.60%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,665,123,218	954,395,403	710,727,815

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

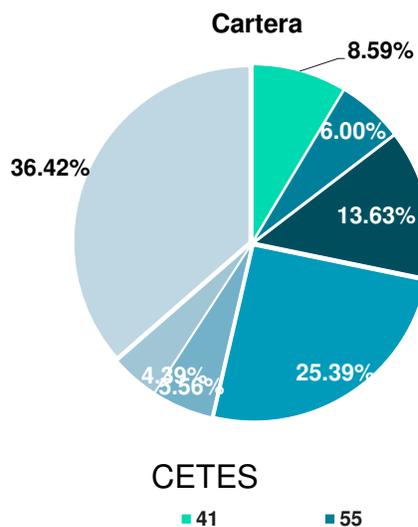
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.08%	1.17%	3.42%	3.60%

Duración

Fondo	Benchmark
68	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,158,139,970	540,593,715	617,546,255



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

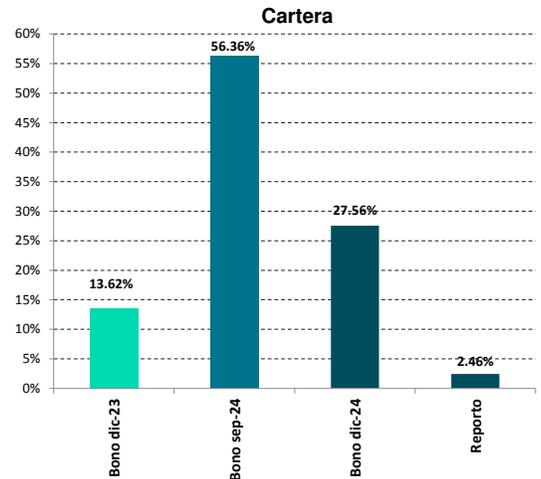
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	16.24%	27.47%	11.12%	11.50%
PiPG-Fix5A	17.61%	27.53%	12.21%	12.62%
Diferencia	-1.37%	-0.06%	-1.09%	-1.11%

Duración	Fondo	Benchmark
	1141	1127

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	191,364,174	190,170,590	1,193,584



VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

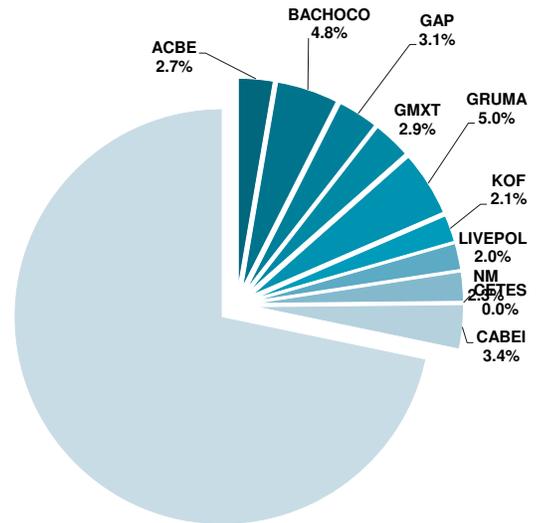
Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.29%	3.30%	5.07%	5.28%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	87	90	-3

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,783,755,246	3,786,249,668	-2,494,422

Cartera



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

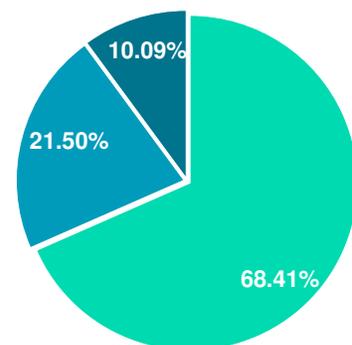
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	1.45%	1.72%	7.97%	7.87%
PiPG-Real3A	3.15%	2.38%	9.36%	9.25%
Diferencia	-1.70%	-0.66%	-1.39%	-1.38%

Duración	Fondo	Benchmark
	592	655

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	575,824,991	193,033,964	382,791,027

Inversión Deuda	Actual	Anterior
89.91%	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

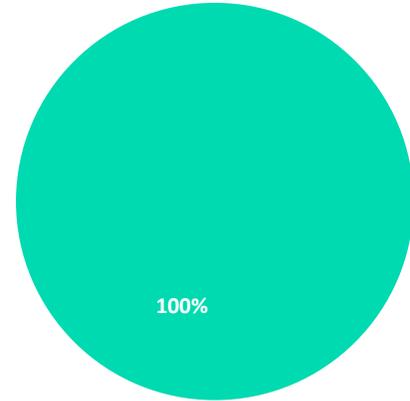
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-38.66%	-69.52%	4.37%	1.46%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	508,912,051	1,176,677,185	- 667,765,134
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

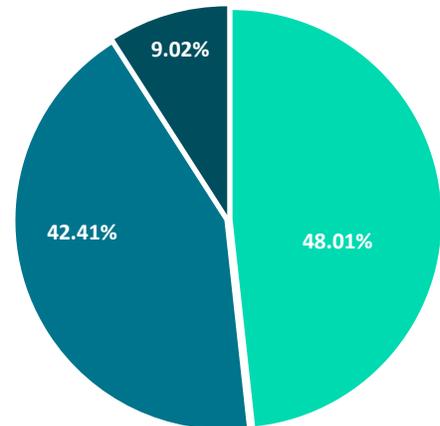
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-35.07%	-67.04%	3.84%	1.47%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-21.72%	-48.91%	11.47%	7.98%
Diferencia	-13.35%	-18.13%	-7.63%	-6.51%

	Fondo	Benchmark
Duración	1488	1133

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,033,820	24,045,287	- 22,011,467
Inversión Deuda	90.41%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

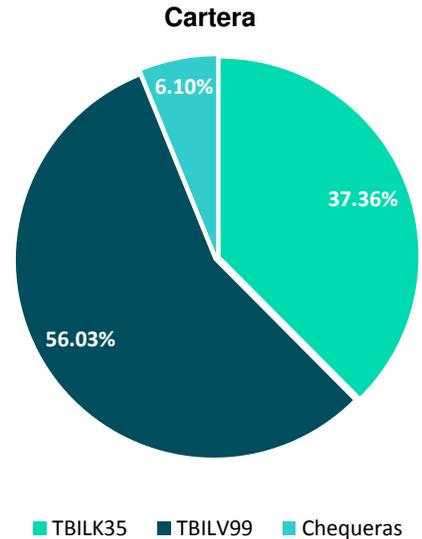
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-39.6%	-70.63%	4.47%	1.49%
Duración	32			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,065,876,736	2,536,937,341	-	1,471,060,605
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

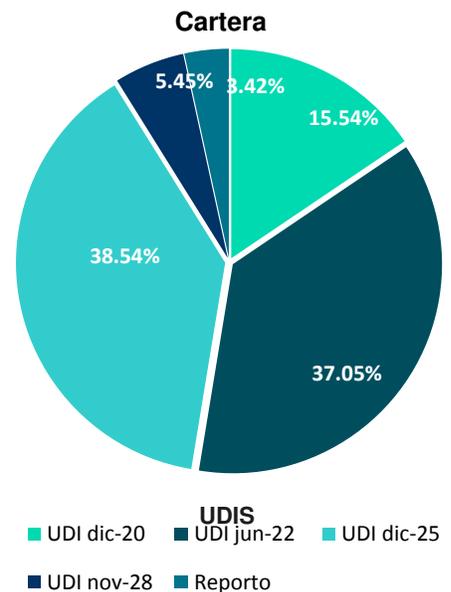


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	25.8%	41.79%	9.15%	8.85%
Duración	Fondo 968			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,605,030	19,625,392	-	2,020,362
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

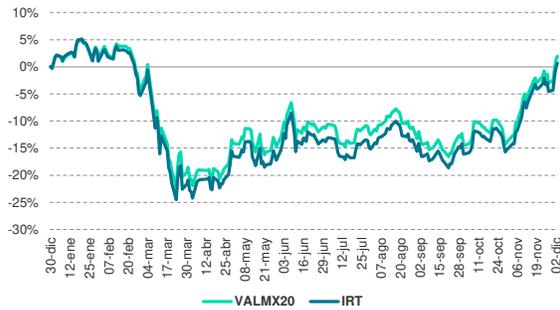
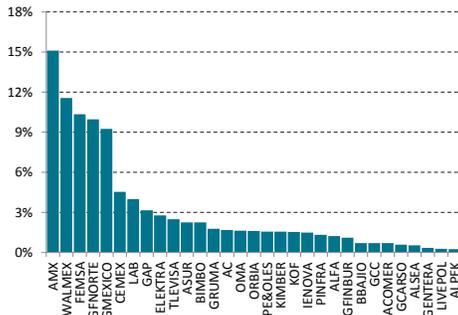


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.33%	5.09%	1.95%	5.11%

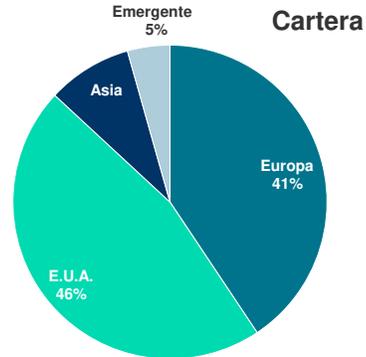
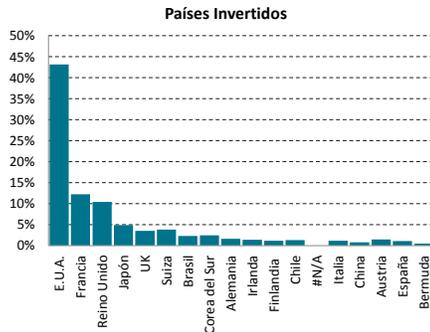
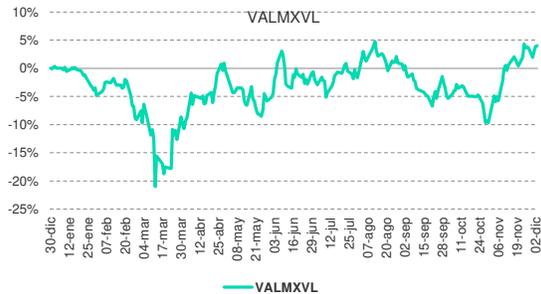
Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		191,280,353	183,956,947	170,466,649
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.22%	0.40%	4.03%

Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		1,860,129,269	1,767,502,893	1,429,885,785
	98%	100%	99%	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.



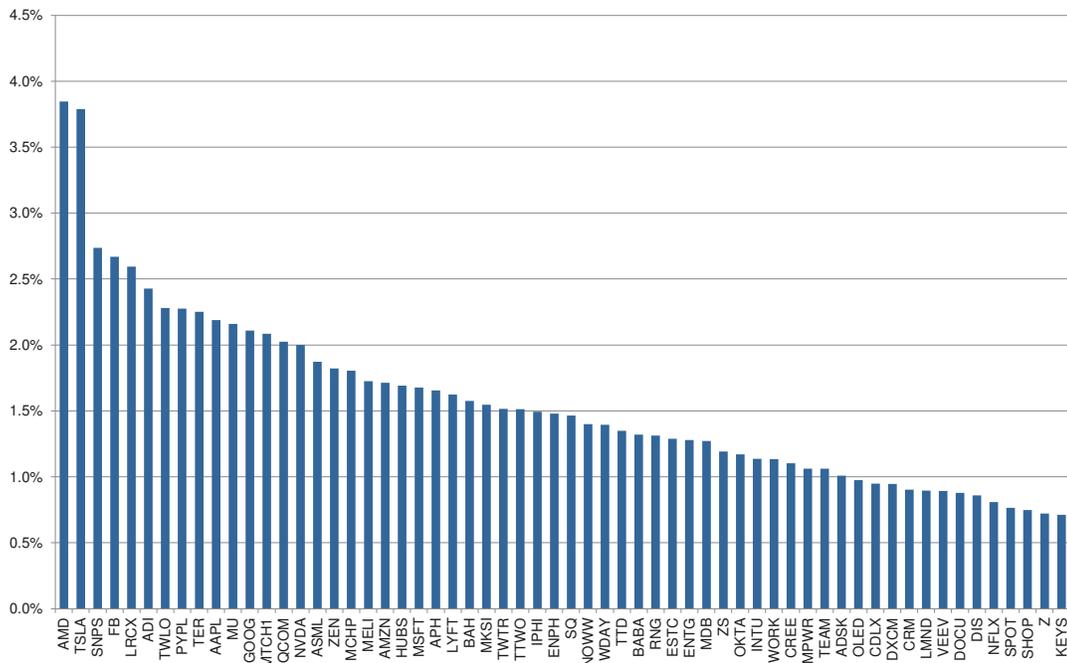
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.01%	1.69%	85.74%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,652,108,769	827,970,165	2,824,138,604
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



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



VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.77%	0.51%	-17.20%	-14.57%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	2,989,207	1,983,049	1,845,730	1,494,900
	98%	100%	100%	100%

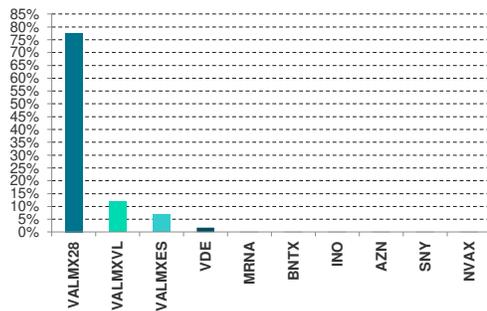
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.47%	-0.04%	7.98%	8.62%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	7,445,470,893	6,927,064,450	6,021,134,009	4,802,525,899
	100%	100%	99%	100%



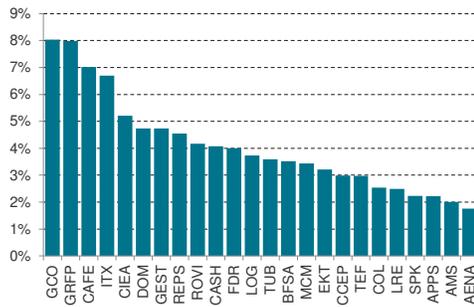
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.99%	0.92%	-4.14%	-3.78%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		550,733,233	537,915,066	435,345,954
	100%	100%	100%	100%



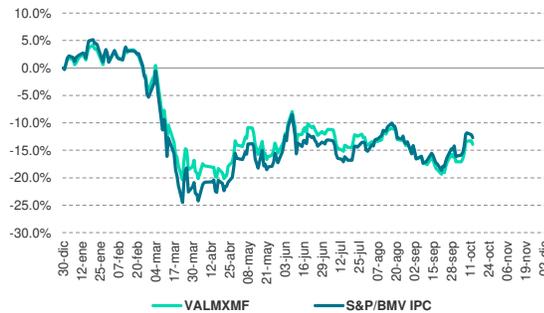
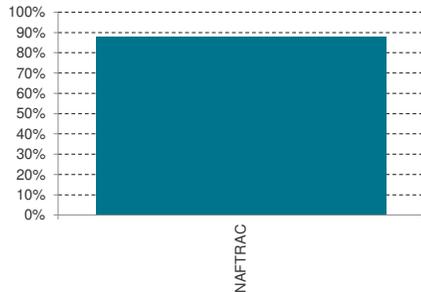
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.33%	5.28%	1.20%	4.60%

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

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		982,817	934,625	822,014
	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.

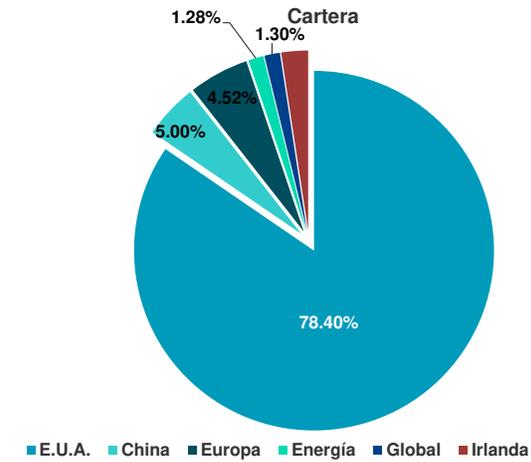
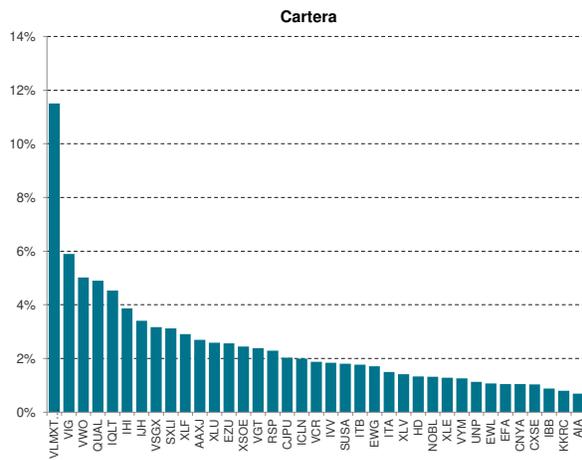
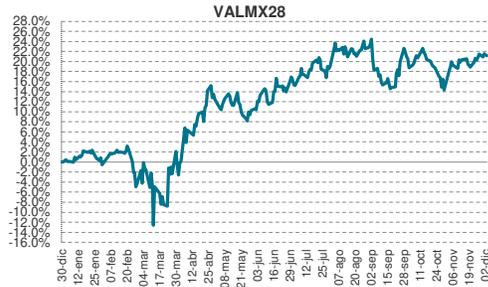
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.32%	-0.24%	21.17%	21.91%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		19,291,704,602	18,662,716,061	17,031,085,676
	100%	100%	100%	100%

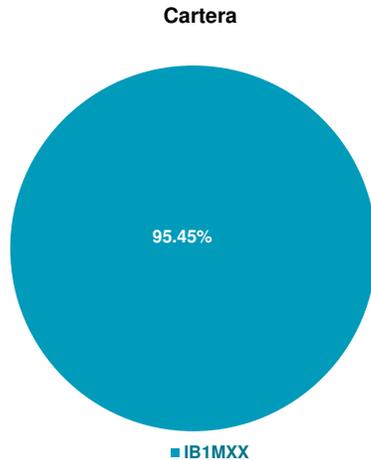
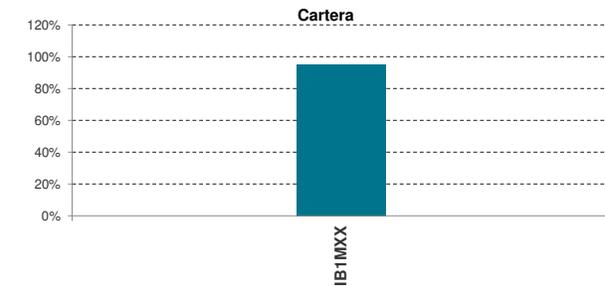


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	0.02%	3.63%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		559,478,749	569,291,636	566,162,358
	100%	100%	100%	100%

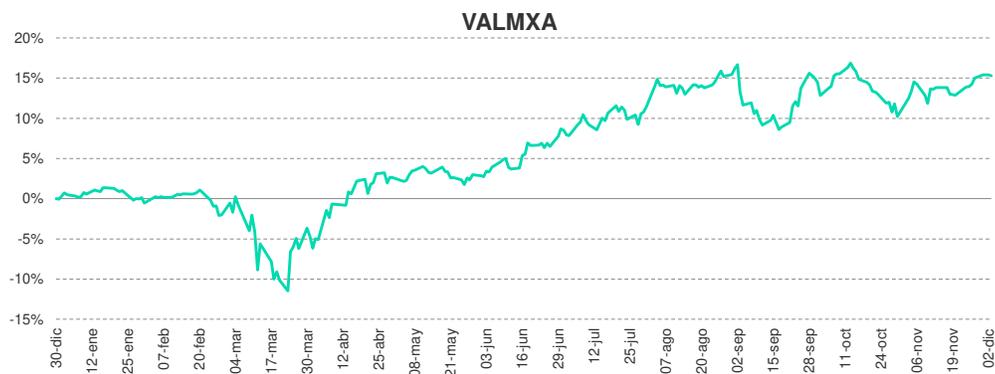


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

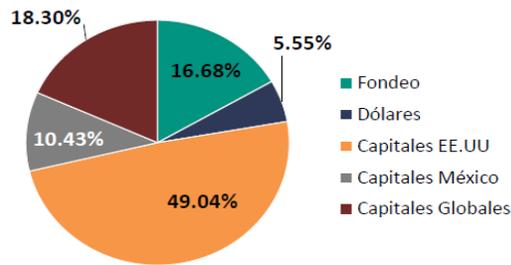
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.89%	0.23%	15.28%	16.54%

VALMXA	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	314,592,628	284,929,938	231,457,944	216,364,542

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

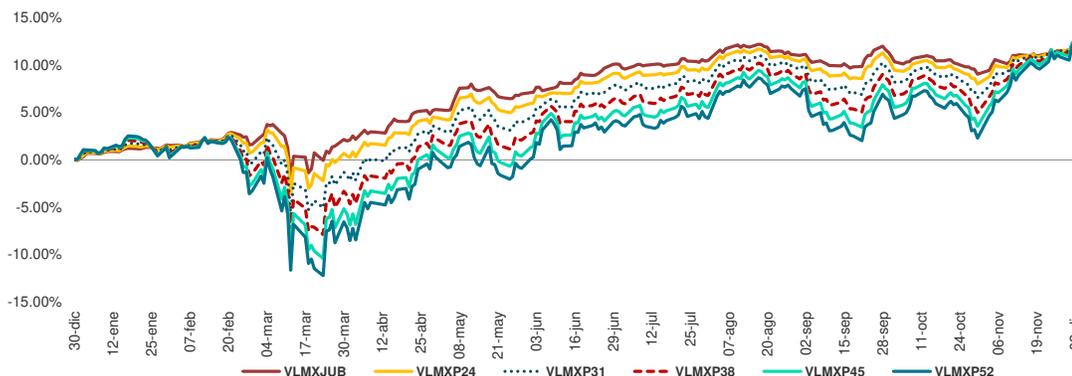


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.50%	0.49%	11.97%	12.22%
VLMXP24	0.66%	0.68%	12.24%	12.74%
VLMXP31	0.88%	0.94%	12.55%	13.34%
VLMXP38	1.10%	1.21%	12.71%	13.77%
VLMXP45	1.30%	1.45%	12.81%	14.13%
VLMXP52	1.43%	1.61%	12.63%	14.11%

	Activos netos			
	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
VLMXJUB	981,456,151	977,955,537	959,517,428	1,019,081,681
VLMXP24	533,878,347	529,718,220	501,622,609	501,956,008
VLMXP31	612,978,079	606,829,932	567,360,973	561,737,170
VLMXP38	526,775,635	519,482,552	476,393,441	479,206,902
VLMXP45	626,318,230	615,894,889	547,637,070	536,137,945
VLMXP52	190,421,811	186,817,576	165,237,366	163,377,315

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.88%	15.58%	11.13%	7.30%	4.36%
CETES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REPORTO	0.87%	1.49%	1.61%	1.68%	1.79%	2.58%
TASA REAL						
VALMX17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UDIBONO	40.30%	34.96%	27.77%	20.46%	13.93%	9.13%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.67%	55.05%	66.72%	76.99%	83.93%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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