



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 07 al 11 de Diciembre del 2020

Semana 50

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Reformas a la Ley del Banco de México vulneran autonomía
- Cifras reflejan lenta recuperación
- La inflación sigue a la baja

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

- Crédito al consumo modera crecimiento
- La inflación permanece baja
- Mejora confianza del consumidor

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4.25% al cierre de 2020.
- Internacional: Se espera una nueva estrategia de QE en anuncio de política monetaria el 16 de diciembre.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Alcanzó el soporte de largo plazo en 19.70.
- Surge riesgo de depreciación.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con pérdidas, tras alcanzar niveles máximos históricos recientemente. Igualmente el IPC terminó con una ligera variación a la baja.

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

- AMX: recibió una resolución del Instituto Federal de Telecomunicaciones.
- VOLAR: informó el lanzamiento de una oferta pública primaria de ADS's.

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

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

- Consolidando la tendencia de alza.

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

- Nada fácil los 30,000 puntos.

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
14	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 6.3 Diciembre e*/: 6.9</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Octubre: 1.1% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: 108.9 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Diciembre 4: 194,359 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*/: -0.3%</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Octubre: 1.530 millones Noviembre e*/: 1.530 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Octubre: 1.544 millones Noviembre e*/: 1.550 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 5: 853 mil Diciembre 12 e*/: 800 mil</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*/: (-) 190.0 billones</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Octubre: 0.7 Noviembre e*/: 0.4%</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 2T20: -21.6% 3T20 e*/: n.d.</p> <p>México: Valor de la construcción Septiembre: 0.2% ae Octubre e*/: n.d.</p>
21	22	23	24	25
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: 0.83 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Septiembre: 2.7% ae Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 2T-20: -31.4% 3T-20 preliminar: 33.1% 3T-20 e*/: 33.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 89.5 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Octubre: 6.85 millones Noviembre e*/: 6.73 millones</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: 15.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Diciembre 11 e*/: n.d. Diciembre 18 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Ingreso Personal Octubre: -0.7% Noviembre e*/: -0.3%</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Octubre: 0.5% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 76.9 Diciembre preliminar: 81.4 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: 1.01% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna noviembre: -0.10% 1ª qna diciembre e/: 0.53% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna octubre: -0.02% 1ª qna diciembre e/: 0.42% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 12 e*/: 800 mil Diciembre 19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Octubre: 1.3% Noviembre e*/: 1.1%</p> <p>México: Balanza comercial Octubre: 6,224 mdd Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Octubre: 4.7% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>Navidad Todos los mercados cerrados</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Reformas a Ley Banco de México: vulneran autonomía

El día 9 de diciembre, el Senado aprobó reformas a los artículos 20 y 34 de la Ley del Banco de México para que adquiriera moneda extranjera en efectivo. El banco central publicó un comunicado en donde claramente se opone al decreto, pues las nuevas disposiciones abren la puerta al lavado de dinero y atentan contra su autonomía.

El proyecto pretende beneficiar a la población que recibe billetes y monedas extranjeras, sobre todo a la que se dedica a actividades turísticas o reciben remesas en efectivo. El BdM aclara que la acumulación de excedentes por este motivo ha sido marginal. Las modificaciones a la Ley obligan al BdM a comprar los billetes y monedas captados por la banca y que no pueden ser repatriados.

Los principales riesgos de las reformas son:

1. Abre las puertas al lavado de dinero, dado que los bancos comerciales relajarían sus controles, pues el BdM se convierte en el comprador final de toda moneda extranjera en efectivo.
2. Los excedentes en efectivo que compre el BdM van directamente a las reservas internacionales, las cuales pierden calidad, pues pueden estar recibiendo recursos de procedencia ilícita. Por este motivo, eventualmente podrían ser embargadas por autoridades judiciales.
3. Se vulnera la autonomía de la institución. En particular, las reformas minan la administración de las reservas internacionales. En palabras de autoridades del BdM: "Esto equivale a definir y decidir en qué activos específicos debe invertir el Banco Central para constituir la reserva de activos internacionales y en qué proporción". La administración de las reservas es clave para procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, mandato único del banco central.

El dictamen ahora se turnará a la Cámara de Diputados para su discusión y aprobación. En caso de esto último, podría llegar a la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

Repunte en consumo, pero retroceso en inversión

El consumo privado creció 2.2 por ciento en septiembre, después de aumentar 1.7 por ciento en agosto, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 11.4 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta cayó 2.9 por ciento en septiembre, para mantener una baja dramática en términos anuales, de 18 por ciento; el rubro de construcción decreció 18.3 por ciento y el de maquinaria y equipo cayó 16.5 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



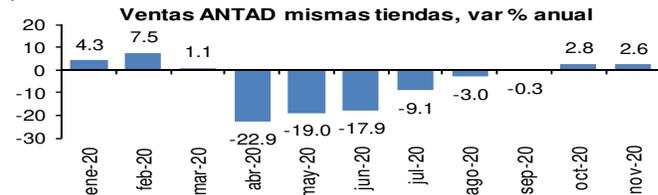
Lenta recuperación de la producción industrial

La producción industrial creció 2 por ciento en octubre respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.6 por ciento en septiembre y 3.3 por ciento en agosto. En términos anuales, la actividad industrial se mantiene 3.1 por ciento debajo de su nivel de octubre de 2019.



Crece ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas crecieron 2.6 por ciento en noviembre, la segunda alza en la actual crisis sanitaria. Las ventas en tiendas departamentales crecieron 7.4 por ciento, en autoservicio lo hicieron en 2.6 por ciento, pero las especializadas bajaron 2.5 por ciento.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En octubre se recibieron 527.2 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 423.4 millones en septiembre. Con ello, en los primeros diez meses del año se capturaron 5,912 millones de dólares, 51 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



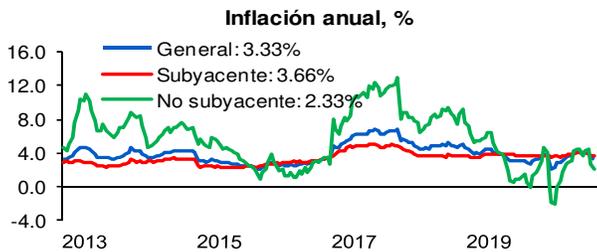
Repunta el incremento salarial

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.2 por ciento en noviembre, después de aumentar 4.1 por ciento en octubre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.6 por ciento y las privadas de 5.3 por ciento.



La inflación sigue a la baja

En noviembre, la inflación general fue de 0.08 por ciento, la mitad de lo que esperaba el mercado. La razón principal de la baja inflación fueron los descuentos del Buen Fin, que en este año iniciaron más temprano y se prolongaron por más tiempo. La inflación anual se ubicó en 3.33 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 0.08 por ciento, lo doble de lo esperado, para una variación anual de 3.66 por ciento. Por su parte, la inflación no subyacente fue 0.56 por ciento en el mes y 2.33 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general se perfila para concluir este año en un nivel cercano a 3.30 por ciento.

El BCE refuerza sus estímulos monetarios

En un entorno de fuerte contracción económica, menor inflación y rebrote de la pandemia, el Banco Central Europeo recalibró significativamente sus instrumentos de política monetaria: no modificó su política de tasa de interés negativa, pero aumentó los montos de sus programas de compras de activos de emergencia en 500 billones de euros a un total de 1,850 billones de euros, extendió la duración de sus programas de refinanciamiento, de reinversión de pagos de principal y del relajamiento en los colaterales. Varios de estos estímulos continuarán hasta que la crisis de coronavirus haya terminado, pero la mayoría de ellos hasta que se cumpla o se esté cerca de cumplir el mandato único del BCE, esto es "inflación cercana, pero debajo del 2 por ciento", lo cual no ocurrirá al menos en los siguientes tres años, conforme a las proyecciones del mismo banco.

BCE: proyecciones económicas, %

	2020	2021	2022	2023
PIB				
Actual (Dic 20)	-7.3	3.9	4.2	2.1
Previo (Sep 20)	-8.0	5.0	3.2	nd
Inflación				
Actual (Dic 20)	0.2	1.0	1.1	1.4
Previo (Sep 20)	0.3	1.0	1.3	nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

Estados Unidos

El crédito al consumo modera crecimiento

El crédito al consumo subió en 7.2 billones de dólares en octubre, lo que representa un incremento anual de 0.3 por ciento. Con la pandemia se ha moderado su crecimiento..



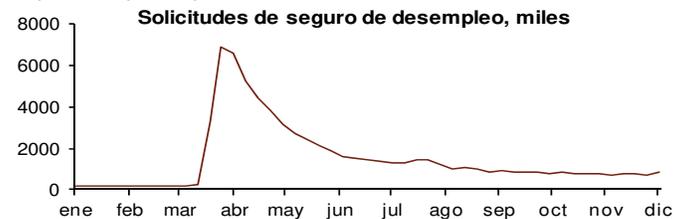
Baja la productividad y cae el costo laboral

La productividad laboral aumentó a tasa anual 4.6 por ciento en el tercer trimestre, después de crecer 10.6 por ciento en el segundo trimestre de 2020, mientras que el costo laboral disminuyó 6.6 por ciento en el tercer trimestres, después de crecer durante tres trimestres. El comportamiento reciente de estos indicadores se asocia a la evolución de la pandemia.



Aumentan los reclamos de seguro de desempleo

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 137 mil entre el 28 de noviembre y el 5 de diciembre, para ubicarse en 853 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 35.5 mil a 776 mil. Cifras decepcionantes, pero bien podrían explicarse por impacto del Día de Gracias.



La inflación anual permanece baja

El índice de precios al consumidor creció 0.2 por ciento en noviembre, después de no registrar cambio en octubre. La inflación anual se mantuvo en 1.2 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, también creció 0.2 por ciento, para un cambio anual de 1.6 por ciento, mismo que el registrado en octubre.



Mejora la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 76.9 en noviembre a 81.4 en diciembre (preliminar). La mejoría se asocia con una mejor perspectiva económica por el desarrollo de la vacuna y el triunfo de Biden.



Perspectivas

Uno de los fundamentales más importantes que ha permitido la estabilidad macroeconómica del país es la autonomía del Banco de México. De aprobarse el dictamen relacionado con la adquisición de moneda extranjera en efectivo, dicha autonomía se mermaría significativamente. La iniciativa también aumenta el riesgo de captar recursos de procedencia ilícita y pone el riesgo la credibilidad del banco central en el ámbito mundial y el manejo de las reservas internacionales. Además, la decisión de limitar las comisiones que cobran las Afores no es otra cosa que un control de precios, lo cual reeditarán en menor competitividad en el sector y un deterioro en el servicio. El panorama se ensombrece.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 50 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

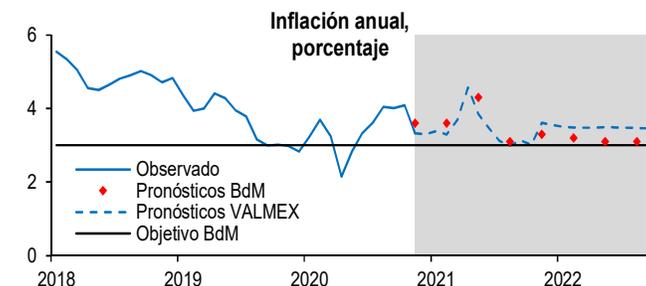
Tasas de interés de la Subasta 50 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.35	4.26	-0.09
Cete 91d	4.34	4.29	-0.05
Cete 175d	4.39	4.30	-0.09
Cete 343d	4.42	4.36	-0.06
Bono 3 años	4.61	4.40	-0.21
Udi 3 años	1.15	1.20	0.05
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.17	0.19	0.02



Mercado Secundario

El dato de inflación de noviembre resultó muy por debajo de la expectativa de mercado 0.08 vs 0.16%. Esto obedece a la extensión del "Buen Fin" que pasó de 4 a 12 días entre 2019 y 2020. A pesar de que esto empujó la inflación a la baja y esperamos cierre relativamente cerca del objetivo de BdM de 3% en 2020, consideramos que el Banco quitará la pausa en el ciclo de recortes posiblemente en el anuncio de política monetaria programado para el 14 de mayo de 2021, en otras palabras el BdM mantendría la tasa de fondeo en 4.25% en los próximos tres anuncios de política monetaria.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-dic	10-dic	Var pp.	04-dic	10-dic	Var pp.
1	4.25	4.30	0.05	4.27	4.27	0.00
28	4.27	4.22	-0.05	4.43	4.35	-0.08
91	4.34	4.27	-0.07	4.46	4.45	-0.01
182	4.34	4.26	-0.08	4.43	4.44	0.01
364	4.38	4.33	-0.05	4.39	4.41	0.02

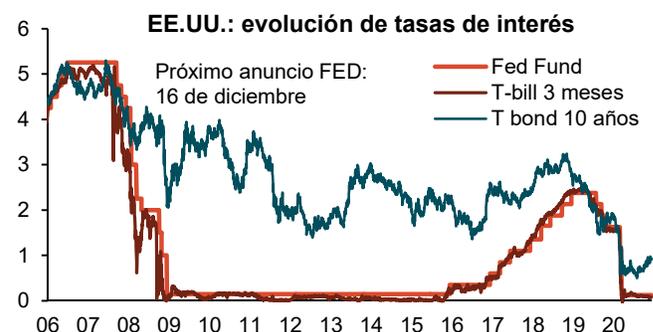
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.3	-	-
Cete 28	(64.2)	0.7	-
Fondeo MD	(29.5)	17.3	4.5

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

Estados Unidos

El próximo anuncio de política monetaria del FOMC se dará a conocer el 16 de diciembre. En este anuncio se publicarán los estimados macroeconómicos de los miembros del Comité y gráficas adicionales que reflejan la incertidumbre en los pronósticos y el balance de riesgos sobre los mismos. En los últimos estimados los miembros estiman mantener la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.



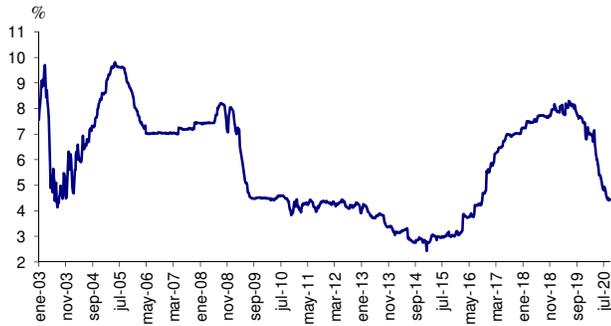
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
13-nov	0.09	0.18	0.41	0.90	1.65
20-nov	0.07	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.08	0.15	0.37	0.84	1.58
04-dic	0.08	0.15	0.42	0.97	1.74
11-dic	0.08	0.14	0.39	0.91	1.63
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

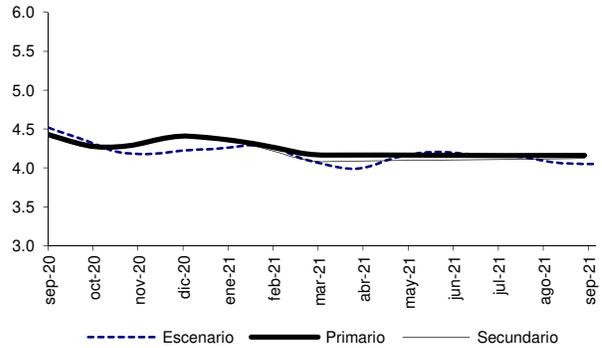
Estados Unidos: El próximo anuncio de política monetaria del FOMC está programado para el 16 de diciembre. En este anuncio el mercado anticipa un cambio en la estrategia de compras de activos (QE). Adicionalmente, se publicarán las proyecciones económicas de los miembros del Comité.

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 en el anuncio del 14 de mayo de 2021.

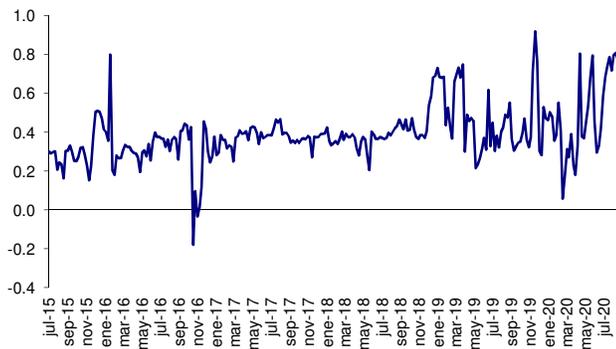
Evolución CETES 28d



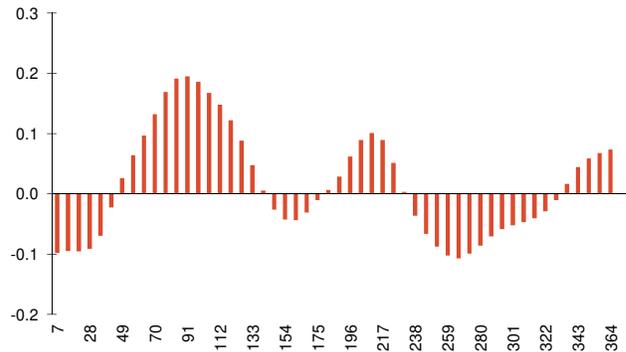
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



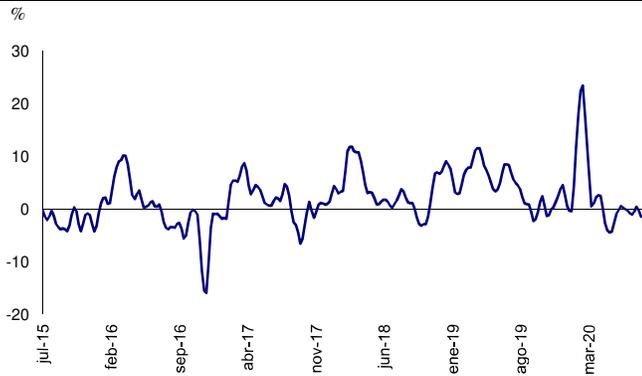
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



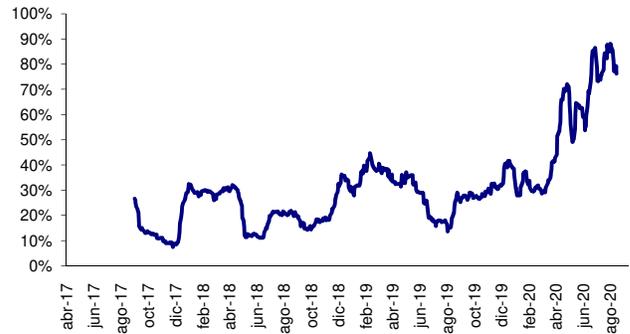
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



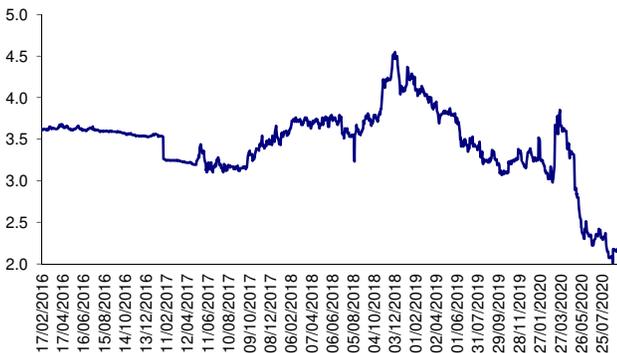
Tasas Reales CETE 28



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%	-7.2%	-3.1%	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	0.53	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.24/0.17	0.16/-0.03	0.54/0.16	0.04/-0.10	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.05	4.01	4.09	3.33	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%	4.23%	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	13-nov	20-nov	27-nov	04-dic	10-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,993,256	1,995,106	1,989,141	2,008,457	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,421	199,305	201,087	201,581	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,361	194,380	194,288	194,359	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	13-nov	20-nov	27-nov	04-dic	10-dic
CETES Primaria 28 días	7.25	4.14	4.24	4.28	4.35	4.26
CETES Secundario 28 días	7.26	4.24	4.26	4.32	4.28	4.22
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.71	3.65	3.45	3.43	3.39
AB 28 días	7.41	4.39	4.41	4.47	4.43	4.35
TIE 28 días	7.56	4.51	4.49	4.49	4.48	4.48
Bono 10 años	6.84	5.97	5.82	5.77	5.62	5.64

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	13-nov	20-nov	27-nov	04-dic	10-dic
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.20	0.23	0.23	0.22
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.07	0.08	0.08	0.08
T- Bond 10 años	1.91	0.89	0.83	0.84	0.97	0.91
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.55	-0.58	-0.59	-0.54	-0.60

Tipos de Cambio	dic-19	13-nov	20-nov	27-nov	04-dic	10-dic
Banco de México (FIX)	18.86	20.48	20.12	20.08	19.78	19.96
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.39	20.10	20.03	19.77	20.00
Yen por dólar	108.6	104.62	103.85	104.10	104.14	104.20
Dólar por euro	1.12	1.18	1.19	1.20	1.21	1.21

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	13-nov	20-nov	27-nov	04-dic	10-dic
Diciembre 2020	19.85	20.47	20.14	20.09	19.78	20.02
Marzo 2021	20.07	20.69	20.34	20.29	19.95	20.20
Junio 2021	20.31	20.91	20.55	20.50	20.15	20.41
Septiembre 2021	20.55	21.14	20.79	20.72	20.37	20.61
Diciembre 2021	20.78	21.36	21.02	20.94	20.58	20.83

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			
	11-dic	04-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.93	0.99	-0.06
UMS 26	1.63	1.71	-0.07
UMS 33	3.21	3.15	0.06
UMS 44	3.73	3.68	0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.84	2.92	-0.09
BR GLB 34	3.71	3.76	-0.05
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	0.91	0.92	-0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



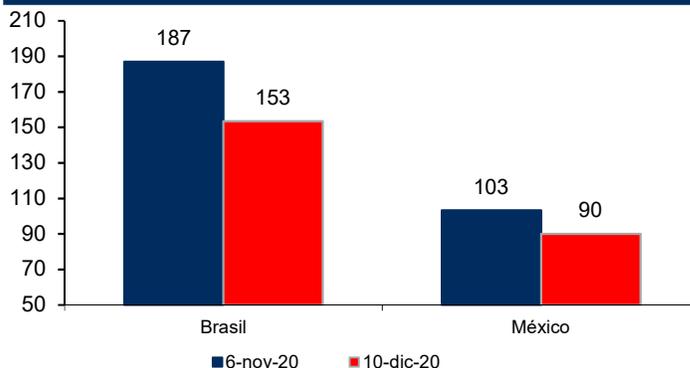
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

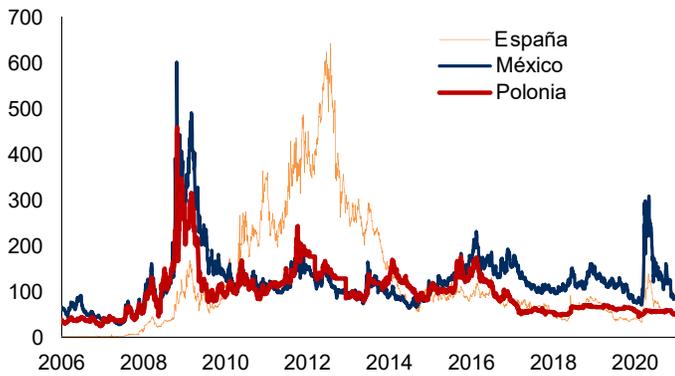


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



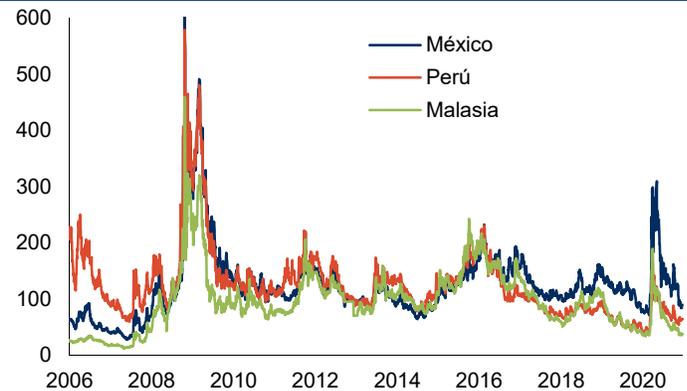
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

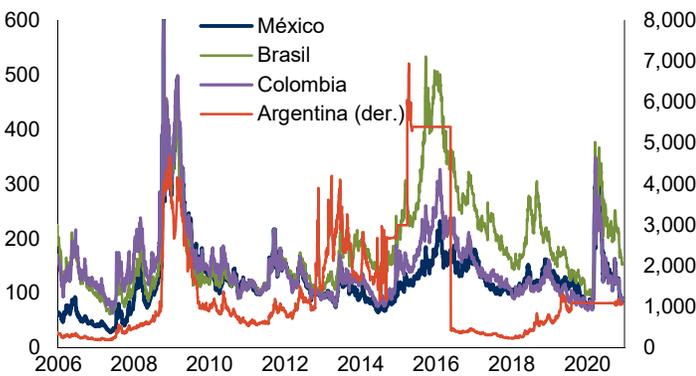


Países con calificación A3 (Moody's)

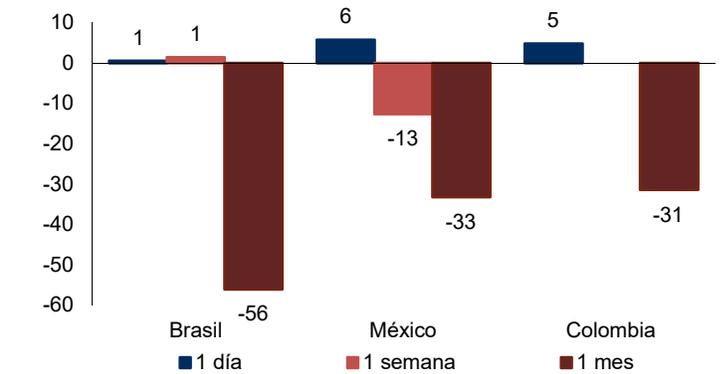
11-diciembre-2020



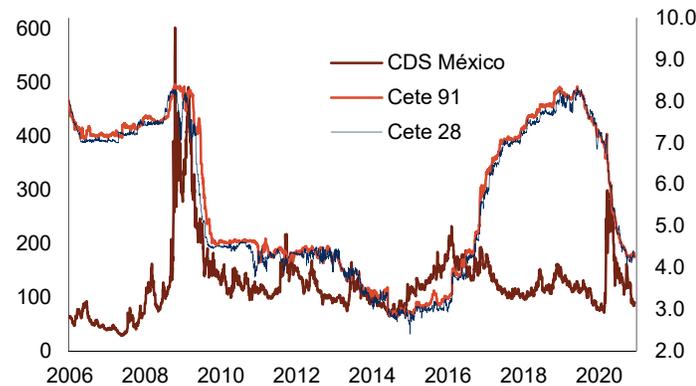
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



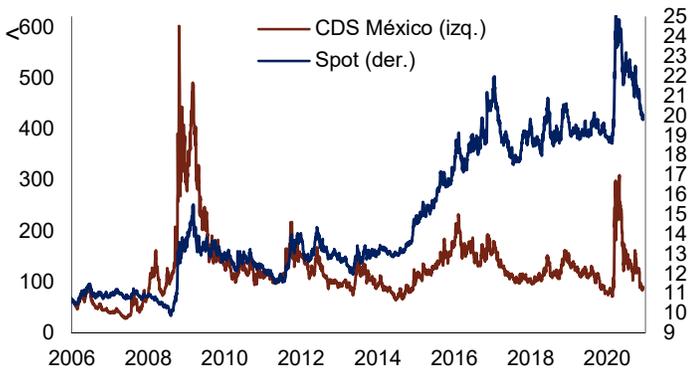
CDS México y tasas de CETES



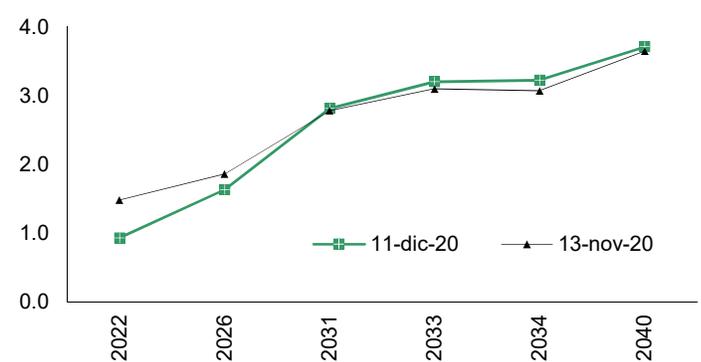
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	82.1	3.5	654	0.1
Bra	1	5.0	-7.2	22908	18.1
Mex	6	20.0	-1.5	2175	9.3

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). Sin embargo, surge riesgo de depreciación: la aprobación de las reformas a la Ley del Banco de México.

Expectativas de la paridad peso por dólar

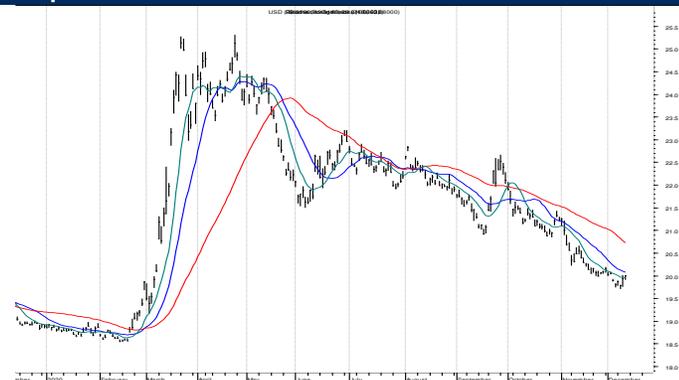
	2020	2021
Promedio	20.31	21.05
Mediana	20.30	21.40
Máximo	21.00	23.86
Mínimo	19.80	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 7 de 2020.

Tipo de Cambio Diario

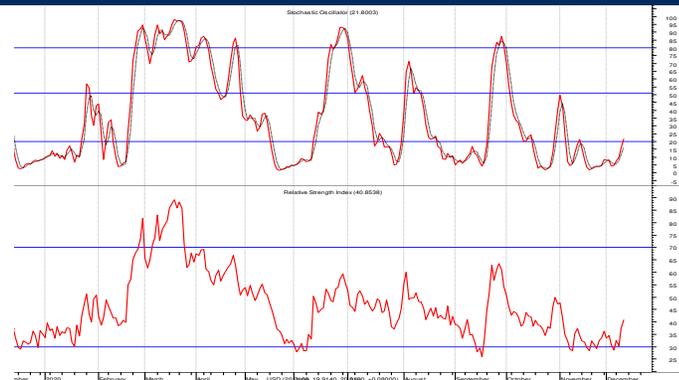
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto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

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50



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

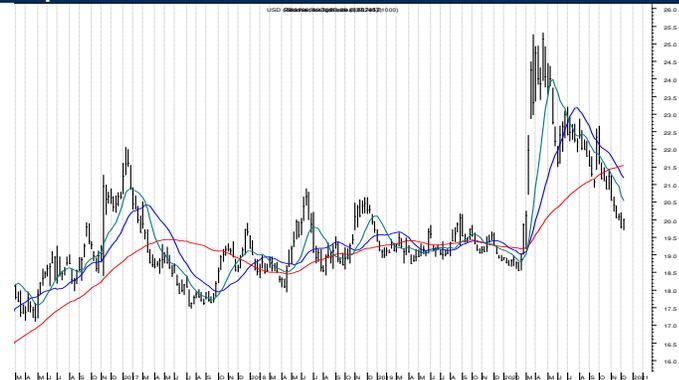
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas dos o tres semanas.



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: 19.70 Resistencia: 25.80



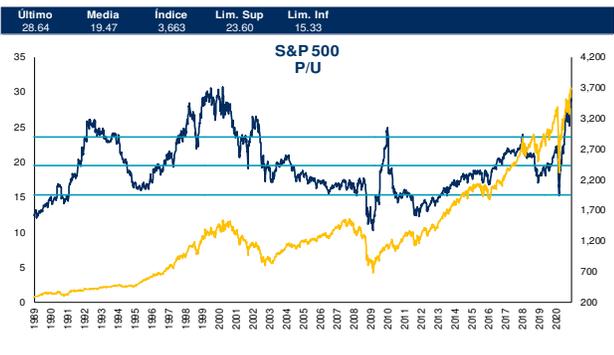
MEXICO

El IPC terminó la semana con una ligera variación a la baja, situándose cerca de los 43,600 puntos. Al igual que en Estados Unidos, en México las condiciones de casos confirmados y muertes por COVID-19 continúan incrementándose, superando los niveles de 1,217,000 y 112,000, respectivamente. A diferencia de semanas previas, la jefa de gobierno de la CDMX Claudia Sheinbaum se rehusó a confirmar el color del semáforo epidemiológico en la CDMX (lo cual pasará a ser responsabilidad de la Secretaría de Salud), aunque comunicó el estado de emergencia considerando la constante tendencia al alza observada en la ocupación hospitalaria. Por otro lado, sobresalieron las reformas a la Ley del Banco de México relacionadas a la adquisición de USD en efectivo por parte del organismo, el cual a través de un comunicado mostró su desaprobación a dichas reformas. Lo anterior cobra una gran relevancia ya que se suma al deterioro del estado de derecho y autonomía de diversas instituciones observado en los últimos años en el país, lo cual podría desincentivar al ambiente de negocios e intenciones de inversión por parte de la iniciativa privada. Respecto a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas para noviembre. A detalle, a pesar de que las tiendas de autoservicio mostraron un menor ritmo de crecimiento en VMT, mantuvieron un comportamiento positivo y defensivo. Por otro lado, destacó el desempeño de dígito alto de las tiendas departamentales, explicado principalmente por una mayor duración este año de la campaña promocional 'El Buen Fin'. Por último, esta semana destacamos el anuncio de política monetaria de BANXICO del jueves 17 de diciembre.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con pérdidas, tras alcanzar niveles máximos históricos recientemente. Por un lado, el mercado de capitales se vio apoyado por un mayor optimismo tras la aprobación e inicio de la aplicación de la vacuna contra el COVID-19 desarrollada por Pfizer y BioNTech en Reino Unido (la cual fue aprobada posteriormente en otros países como Canadá y Bahrein). En Estados Unidos, la Administración de Alimentos y Medicamentos se reunió para discutir dicho tema, dejando entrever que próximamente emitirá una autorización para el uso de emergencia de dicha vacuna para hacer frente a una preocupante situación respecto al repunte de casos y hospitalizaciones (la cual pudiera complicarse conforme se avance a la próxima temporada de invierno). Dicha situación invariablemente vendría acompañada de una reimplementación de restricciones de distanciamiento social y movilidad, lo cual retrasaría el ritmo de recuperación económica esperado en la Unión Americana. En este sentido, el mercado laboral dejó ver cierta vulnerabilidad tras un nuevo y significativo aumento en las solicitudes por seguro de desempleo, situación que reafirmó la importancia y urgencia de contar con un paquete fiscal que continúa siendo negociado en Washington. A pesar de que dichas negociaciones se han intensificado (e incluso la administración Trump se reincorporó a ellas con una propuesta de un estímulo fiscal de aproximadamente \$916 mil millones USD) lo cierto es que aún se tiene poca claridad respecto a un acuerdo, con marcadas diferencias entre los legisladores Republicanos y Demócratas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,612	-0.08%	6.74%	0.16%
Máximo	43,793	-1.82%	6.86%	0.20%
Mínimo	43,256	-0.76%	6.80%	-0.42%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	30,046	-0.57%	2.21%	5.28%
S&P 500	3,663	-0.96%	2.54%	13.39%
Nasdaq	12,378	-0.69%	5.02%	37.95%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
07/12/2020	43,745	43,058	43,255	138,348,109
08/12/2020	43,626	42,891	43,099	195,805,583
09/12/2020	43,160	42,652	42,737	150,237,248
10/12/2020	43,687	42,854	43,519	179,638,118
11/12/2020	43,793	43,256	43,612	184,977,709

AEROMEX: en noviembre 2020 transportó 926 mil pasajeros, representando una disminución de 43.7% respecto a noviembre 2019 y un incremento de 6.5% en comparación a octubre 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 74.1% y 29.5%.

ALFA: anunció a sus accionistas la mecánica de distribución de las acciones de Controladora Nemark, tras recibir la autorización de la CNBV para la inscripción de dichas acciones en el Registro Nacional de Valores (RNV).

AMX: recibió la resolución emitida por el IFT relacionada con su segunda evaluación "bienio" de las medidas asimétricas impuestas en marzo 2014 a Radiomóvil Dipsa (Telcel), Teléfonos de México (Telmex) y Teléfonos del Noreste (Telnor), entidades que forman parte del denominado agente económico preponderante (AEP) en el sector de telecomunicaciones. La resolución determina suprimir ciertas medidas asimétricas y modificar/adicionar nuevas, tanto en servicios fijos como móviles. En la parte fija, en términos generales se determinó: el uso de un Modelo de Costos Incrementales Promedio de Largo Plazo para determinar las tarifas del Servicio de Acceso Indirecto al Bucle Local (SAIB) así como que en dicho servicio el IFT podrá determinar zonas geográficas con competencia en las que dichas tarifas serían determinadas libremente por el AEP, para el servicio de enlaces dedicados el IFT podrá determinar zonas geográficas y/o tipos de enlaces en competencia para las cuales las tarifas se determinarían bajo una metodología de precios tope (considerando, entre otros, el número de operadores que prestan servicios en dichas zonas geográficas así como la participación de mercado e infraestructura de redes existentes en dichas zonas) y se establecieron diversas modificaciones operativas y de información al sistema electrónico de gestión (SEG) de los servicios mayoristas fijos. En la parte móvil, las principales adiciones y modificaciones están relacionadas con: detalle de información requerida para el análisis de la replicabilidad económica de las tarifas, reglas aplicables a la compraventa a plazos de equipos terminales por usuarios de Telcel y la entrega de diversos nuevos reportes de información al IFT. AMX considera que, nuevamente, la resolución no se basa en una evaluación integral en términos de competencia de los diferentes mercados que conforman el sector de telecomunicaciones, no considera los cambios ocurridos en el sector de telecomunicaciones a 6 años de la imposición de medidas asimétricas ni la competencia efectiva existente tanto en servicios fijos como móviles. La resolución está siendo analizada y será impugnada conforme a las leyes aplicables.

CEMEX: el 1 de diciembre 2020 presentó en el Registro Mercantil de Madrid la escritura correspondiente a la fusión intragrupo entre New Sunward Holding B.V. con CEMEX España (CEMEX España como sociedad fusionante). Espera que la inscripción de la escritura de fusión ocurra antes de la conclusión del año 2020 o un poco después. Por otro lado su subsidiaria indirecta CEMEX Latam Holdings informó a la Superintendencia Financiera de Colombia que su subsidiaria CEMEX Colombia (también subsidiaria indirecta de CEMEX) recibió una sentencia favorable en su declaración de impuestos del ejercicio fiscal 2009.

GAP: en noviembre 2020 registró un decremento de 34.4% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 24.1% y 48%.

IENOVA: ECA LNG Holdings, negocio conjunto con Sempra LNG, firmó un acuerdo de inversión con una subsidiaria de Total relacionado a su participación en el proyecto de exportación ECA LNG en Baja California. Total adquirió una participación accionaria del 16.6% en ECA LNG Holdings, mientras que IENOVA y Sempra LNG mantendrán una participación de 41.7% cada uno. También informó que ECA Liquefaction, subsidiaria del negocio conjunto entre IENOVA, Sempra LNG y una subsidiaria de Total, celebró un financiamiento a 5 años por un monto de \$1,585,500,000 USD en relación con el proyecto de exportación ECA LNG.

LAB: HR Ratings ratificó su calificación de HR AA, modificó su perspectiva de estable a positiva y revisó al alza su calificación de HR1 a HR+1 ante la mejora de resultados operativos esperados relacionados con el apalancamiento operativo a partir de 2021 como resultado del inicio de operaciones de la nueva planta de manufactura a partir del segundo semestre 2021.

OMA: durante noviembre el tráfico de pasajeros disminuyó 45.4% respecto a lo registrado en noviembre 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 43.7% y 58.2%.

VOLAR: lanzó una oferta pública primaria por 120,000,000 Certificados de Participación Ordinarios (CPO's) en forma de American Depositary Shares (ADS's) en EUA y otros mercados fuera de México. Posteriormente determinó su precio, ampliándola, y ofertó 134,000,000 CPO's en forma de ADS's a \$11.25 USD por ADS. También otorgó a los intermediarios colocadores una opción para adquirir hasta 20,100,000 CPO's adicionales en forma de ADS's. Utilizará los recursos netos para fines corporativos generales.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	43,612	-0.08%	6.7%	0.2%	1.0%	7.34%	29.31%	20.21%	8.75	8.49	7.72
AEROMEX	7.86	9.3%	63.1%	-49.7%	-53.2%	37.93%	8.01%	-33.14%	120.71	45.21	5.81
ALFAA	16.47	-2.1%	6.5%	5.0%	6.1%	9.74%	11.02%	5.64%	6.93	7.09	6.50
ALPEKA	17.49	-1.1%	11.2%	-16.3%	-16.2%	13.12%	10.19%	6.16%	5.82	7.32	6.17
ALSEA	27.05	-5.5%	27.9%	-45.7%	-49.0%	-53.86%	16.20%	-3.22%	11.19	23.77	10.60
AMXL	14.24	-2.8%	0.6%	-5.7%	-3.7%	20.39%	32.05%	16.54%	5.86	6.24	5.99
ARA	3.19	-8.3%	16.4%	-23.7%	-21.2%	12.60%	11.24%	8.04%	5.32	7.83	6.26
AC	102.75	-0.2%	7.2%	2.8%	-0.3%	8.40%	18.00%	12.22%	8.42	9.09	8.49
ASUR	316.43	4.6%	2.6%	-10.6%	-7.7%	2.60%	47.15%	32.23%	20.90	25.19	17.45
AUTLAN	9.50	-6.4%	-11.8%	2.8%	-7.8%	3.78%	19.26%	3.47%	4.20	6.47	5.71
AXTEL	7.73	-4.9%	-4.0%	151.8%	151.0%	-20.37%	32.94%	5.94%	8.32	6.43	8.46
BBAJIO	26.72	-2.5%	26.9%	-15.6%	-14.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	42.04	-3.3%	-2.3%	22.1%	22.5%	9.72%	13.02%	8.18%	7.38	7.46	7.33
BOLSA	47.46	5.1%	2.0%	14.8%	11.6%	8.77%	60.03%	55.87%	11.00	12.50	11.88
CEMEXCPO	10.76	-2.1%	17.0%	52.0%	53.5%	4.33%	15.23%	6.57%	9.51	9.73	9.04
CHDRAUIB	29.24	2.0%	10.8%	7.8%	5.7%	17.23%	7.26%	4.64%	5.87	6.27	6.27
GENTERA	8.82	-2.3%	28.6%	-54.7%	-53.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.31	-0.7%	2.8%	34.6%	36.3%	4.36%	24.61%	22.43%	20.84	22.37	20.70
KUOB	47.59	0.0%	3.5%	-14.9%	1.9%	-2.33%	12.06%	2.18%	11.51	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1305.81	-0.3%	6.5%	-5.9%	-6.1%	-0.42%	8.88%	2.26%	37.34	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.85	1.9%	7.7%	10.2%	-49.7%	-7.10%	12.20%	-1.55%	9.18	10.36	8.12
FEMSAUBD	151.98	0.4%	5.4%	-14.9%	-15.1%	3.44%	13.67%	7.56%	12.28	13.78	12.13
GAP	220.80	5.6%	10.2%	-1.7%	9.0%	1.61%	45.95%	31.88%	21.65	25.75	17.23
GCARSOA1	50.99	3.7%	14.1%	-27.0%	-26.4%	4.89%	12.17%	8.47%	12.88	13.54	12.39
GCC	119.64	5.7%	13.9%	18.6%	17.6%	10.70%	31.42%	20.89%	6.86	9.83	9.39
GFAMSA	0.36	-2.2%	-3.5%	-92.0%	-92.8%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.95	-2.2%	11.4%	-14.0%	-11.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	110.88	1.7%	2.2%	5.0%	4.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	78.47	-2.3%	22.6%	51.3%	52.8%	12.22%	48.94%	39.07%	7.41	9.68	8.10
GMXT	27.54	0.6%	8.3%	9.7%	17.7%	8.80%	44.00%	29.18%	8.40	7.91	7.16
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	222.94	-3.6%	0.9%	14.8%	17.0%	12.64%	16.55%	12.54%	8.03	8.31	8.04
GSANBOR	17.76	-1.3%	-1.3%	-27.5%	-26.0%	2.12%	7.65%	3.06%	13.41	38.02	9.00
ICH	81.82	-5.8%	-3.7%	-12.1%	-8.9%	11.88%	16.00%	12.10%	6.06	8.44	7.96
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	73.9%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	79.26	2.4%	7.5%	-10.9%	-7.0%	8.34%	59.70%	46.93%	12.32	12.65	10.79
KIMBERA	32.77	-2.6%	-1.1%	-12.6%	-13.9%	14.79%	26.86%	22.57%	9.31	11.22	11.10
KOF	92.14	-0.8%	0.2%	-19.8%	-18.4%	8.23%	17.80%	11.15%	7.38	7.99	7.30
LABB	19.67	0.7%	2.9%	5.1%	2.6%	12.17%	20.99%	19.84%	8.92	9.45	8.44
LACOMER	43.33	3.3%	12.6%	85.3%	83.8%	8.24%	10.02%	6.24%	7.02	7.83	7.00
LALA	15.98	8.7%	19.6%	-2.2%	-11.3%	4.87%	9.44%	5.81%	5.87	8.90	8.02
LIVEPOL	70.49	-5.3%	13.5%	-24.9%	-28.3%	5.19%	10.67%	6.49%	10.12	19.54	11.35
MEGA	72.06	-2.6%	4.6%	-6.9%	-0.8%	25.05%	48.86%	28.14%	2.52	2.75	2.59
MFRISCO	3.90	-0.5%	0.5%	25.4%	-5.6%	-18.30%	17.41%	-12.78%	20.51	5.64	3.77
NEMAK	6.73	-2.5%	5.2%	-15.3%	-19.5%	4.59%	13.51%	3.55%	5.88	8.29	5.48
OMA	125.87	-1.2%	7.2%	-11.3%	-5.5%	4.07%	46.27%	39.16%	18.57	21.48	12.49
ORBIA	44.27	3.4%	17.9%	9.8%	7.7%	11.89%	19.51%	10.72%	7.46	9.81	8.91
PE&OLES	324.55	-2.9%	0.2%	63.7%	60.3%	2.07%	21.29%	5.26%	9.90	8.68	6.11
PINFRA	179.54	2.5%	9.5%	-7.2%	-4.5%	7.24%	57.26%	50.68%	11.03	16.00	12.77
QUALITAS	98.44	-1.1%	3.3%	24.0%	21.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	93.23	4.7%	37.5%	-12.2%	-11.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.85	-0.6%	14.3%	-15.4%	-11.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	66.08	1.4%	0.3%	2.4%	8.9%	14.14%	15.78%	12.08%	5.00	7.02	6.80
SITESB	22.26	2.6%	11.0%	59.0%	65.5%	-1.69%	92.95%	41.75%	5.00	19.76	17.81
SORIANAB	17.69	-1.4%	11.3%	-30.5%	-27.2%	16.80%	7.81%	5.83%	5.19	5.57	5.54
TLEVISAC	32.77	-2.6%	0.5%	-26.1%	-25.1%	7.90%	37.71%	16.18%	5.77	7.07	6.67
AZTECAC	0.34	2.1%	10.9%	-53.9%	-56.8%	n.a.	9.80%	3.07%	12.36	n.a.	n.a.
VESTA	37.41	-1.0%	0.3%	10.0%	24.0%	7.73%	81.52%	80.54%	12.36	17.64	16.63
VITROA	30.40	-0.8%	22.7%	-27.9%	-26.7%	2.60%	9.92%	2.03%	6.51	n.a.	n.a.
VOLAR	22.76	2.5%	11.7%	15.1%	14.6%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.34	24.65	8.64
WALMEXV	57.00	4.3%	6.1%	5.3%	3.4%	6.32%	10.91%	8.33%	13.44	13.71	12.88

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	30.86	26.39	16.37	n.a.	2.24	6,320,264	n.a.

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.17	-0.15	-3.43	-34.96	-0.22	5,432	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	12.40	20.42	13.23	15.45	1.07	83,258	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.19	19.21	9.83	19.09	0.92	37,047	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.82	-5.80	-85.11	7.51	3.60	22,642	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	30.59	18.80	10.34	2.60	5.47	940,287	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	10.02	9.21	7.35	10.57	0.30	4,128	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	18.03	16.96	15.33	72.46	1.42	181,280	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	34.84	43.86	25.93	114.20	2.77	94,929	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	29.46	123.30	166.45	22.97	0.41	3,329	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	38.57	28.39	1,874.85	1.29	5.97	22,137	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.86	9.89	9.01	39.23	5.63	31,795	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	23.67	21.70	19.55	19.62	2.14	190,599	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	19.04	18.04	17.23	11.73	4.05	28,143	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.23	-11.44	10.78	10.83	0.99	162,879	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	13.02	11.98	11.45	29.56	0.99	28,061	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-12.77	n.a.	n.a.	11.66	0.76	14,329	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	30.59	31.98	33.17	15.36	3.08	172,873	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.69	n.a.	n.a.	29.53	1.61	21,718	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-87.07	n.a.	n.a.	403.19	3.24	304,752	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.52	-64.32	27.10	17.49	0.68	14,364	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	132.28	53.03	25.19	68.92	2.21	543,819	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	40.93	44.17	28.39	39.23	5.63	123,869	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	17.58	n.a.	17.60	41.02	1.24	116,331	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	17.58	313.52	306.55	73.54	1.63	39,785	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	203	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.11	9.98	8.61	23.12	0.86	132,402	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.20	10.16	9.48	74.44	1.49	319,718	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	16.28	22.12	14.64	37.46	2.09	610,889	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	16.28	0.97	0.75	33.53	4.47	112,930	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	18.15	16.81	14.21	70.02	3.18	94,248	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	26.92	-70.48	23.49	14.17	1.25	40,219	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	41.11	11.50	14.94	79.35	1.03	35,721	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	12.16	14.04	11.51	72.49	1.09	121,587	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.06	17.02	16.42	1.68	19.55	101,090	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.21	18.04	13.64	56.54	1.63	193,571	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.70	13.76	11.46	8.81	2.23	20,614	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.38	13.31	12.56	51.99	0.83	19,898	459
LALA	4.33	3.68	5.99	31.73	23.65	17.50	7.98	2.00	39,565	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	26.58	n.a.	31.74	78.22	0.90	94,611	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.05	4.92	4.84	104.99	0.69	21,614	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.52	-3.51	6.29	6.14	0.64	9,927	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-30.52	-21.57	10.58	12.57	0.54	20,723	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	30.73	31.80	18.29	26.46	4.76	49,564	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	26.36	31.09	18.11	25.14	1.76	92,967	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-18.04	-1,779.88	289.69	177.13	1.83	129,001	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	20.39	18.56	14.87	119.96	1.50	68,247	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.09	6.44	8.22	42.00	2.34	41,837	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.10	10.28	9.95	66.51	1.40	30,573	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.04	n.a.	n.a.	0.09	0.10	72,601	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	39.43	9.01	11.62	69.51	0.95	32,889	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	155.96	190.68	97.90	7.06	3.15	73,458	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.82	9.31	7.71	36.64	0.48	31,840	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-41.00	-31.84	19.87	27.16	1.21	84,347	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.30	n.a.	n.a.	0.00	72.49	725	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.30	19.19	16.43	0.00	72.49	23,633	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.41	n.a.	n.a.	60.47	0.50	14,701	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-5.12	n.a.	n.a.	-6.16	-3.69	19,980	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	31.04	27.84	23.46	9.58	5.95	995,300	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

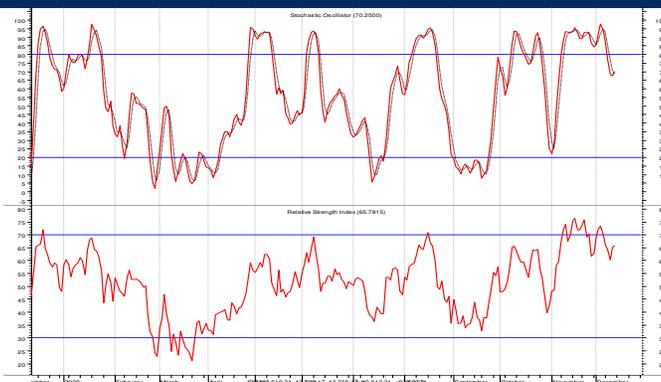
El IPC cerró en 43,612 con una variación de -0.08%.

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 se ha desvanecido. Algunos 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 acerca al 50% (2,250) y a la resistencia del canal de baja.



Emisora de la semana

AMX L

Consolidó correctamente la última subida. Ha estado haciendo piso en la zona cercana a 14.00 y puesto los osciladores en zona baja listos para un movimiento de regreso que si es acompañado de volumen de operación alto tendrá oportunidad de intentar ir y quizá romper 15.25.



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

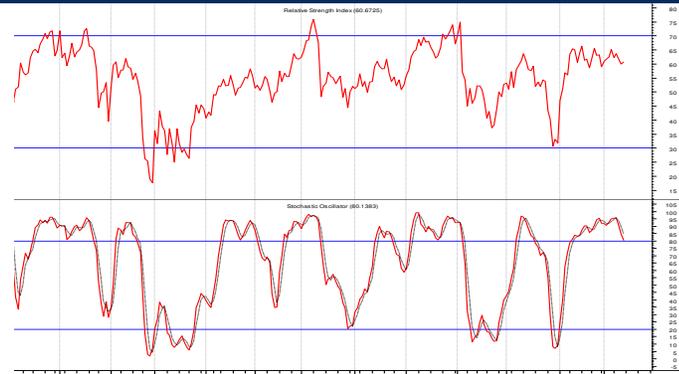
Soporte: 29,200 Resistencia: 31,000

Un nuevo objetivo en la zona 30,800 – 31,000 para las próximas semanas. La barrera de los 30 mil no será fácil. Pero con cierres sobre 30,250 consecutivos abrirá camino para lograr la subida comentada. Mantenemos 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 cinco 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 está el siguiente objetivo.. El “stop” lo mantendremos en las 3,500 unidades.



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

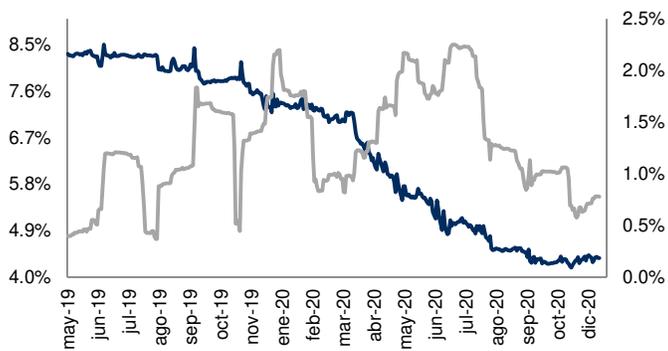
Aviso de Derechos

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

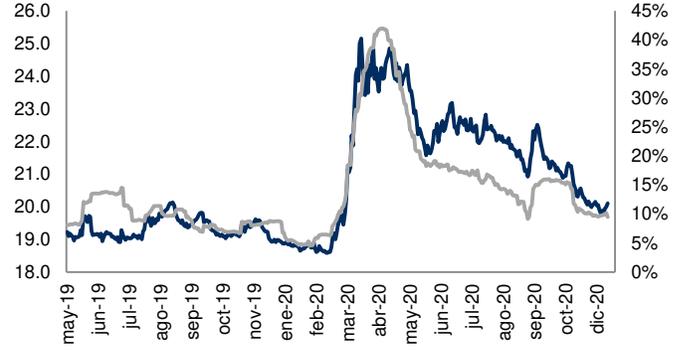


Monitor de Mercados Financieros

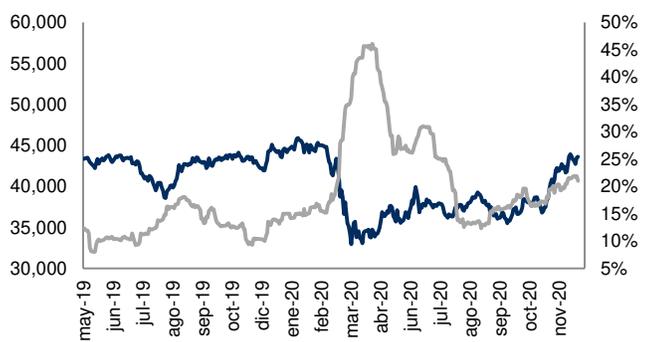
ABs y Volatilidad Cierre: 4.4% Volat: 0.8%



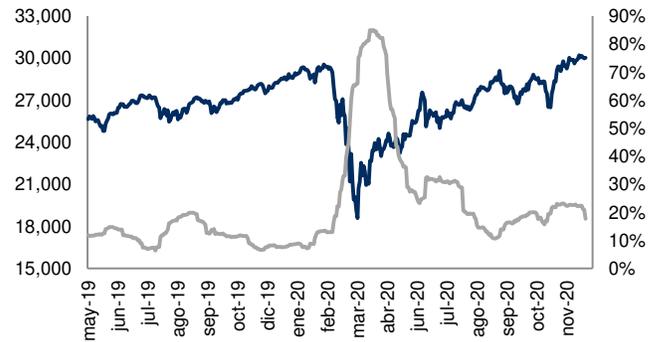
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 20.1010 Volat: 9.5%



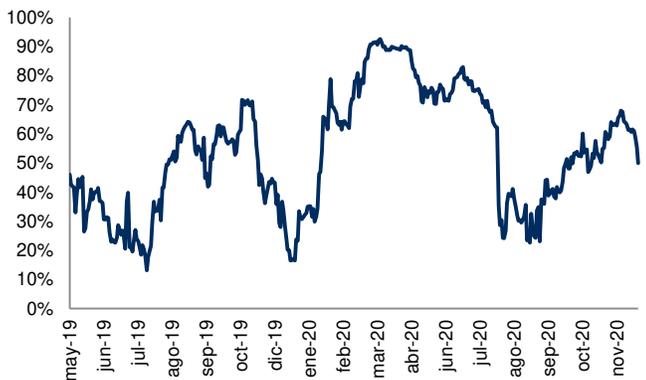
IPC y Volatilidad Cierre: 43,612.31 Volat: 21.0%



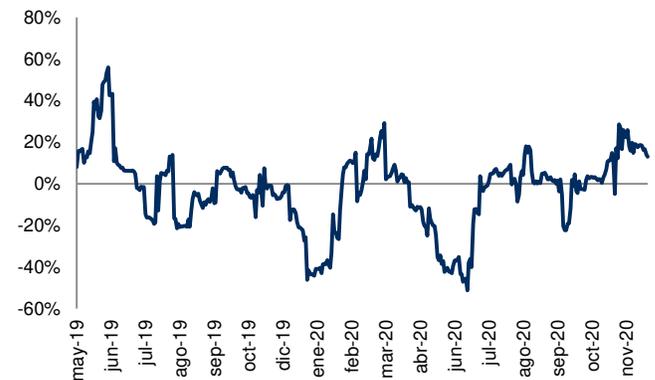
DJI y Volatilidad Cierre: 30,046.37 Volat: 17.8%



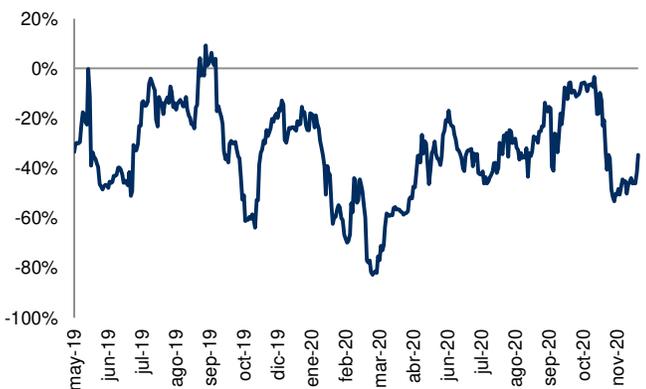
Correlación entre IPC y DJI Correl: 49.9%



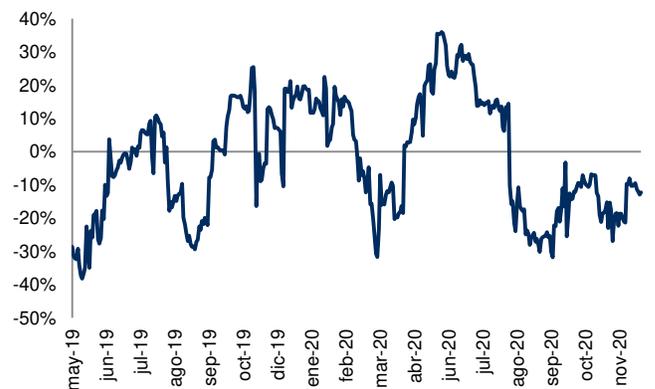
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 12.9%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -34.7%

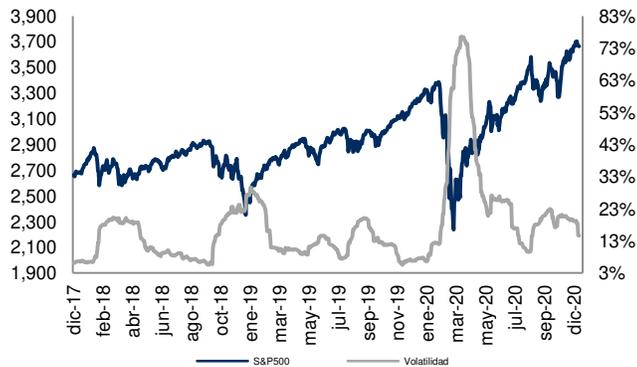


Correlación entre IPC y Abs Correl: -12.3%

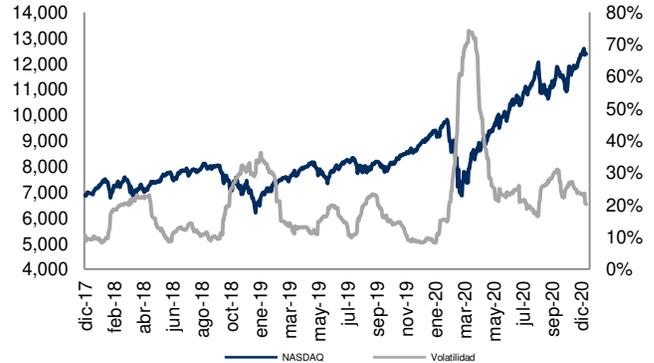


Monitor de Mercados

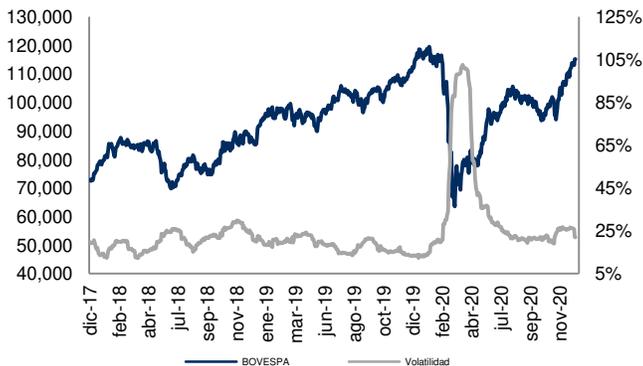
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,663.46 Volat: 14.6%



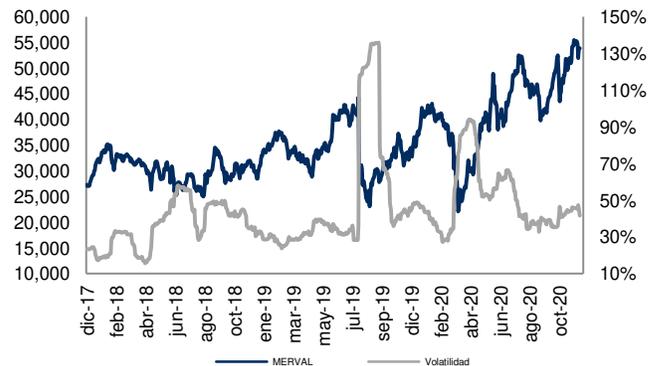
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 12,377.87 Volat: 20.2%



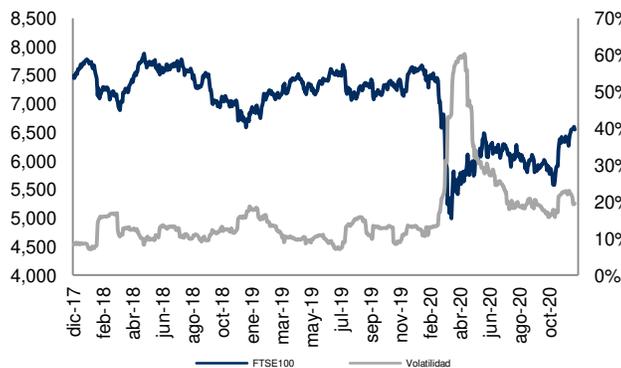
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 115,135.49 Volat: 22.0%



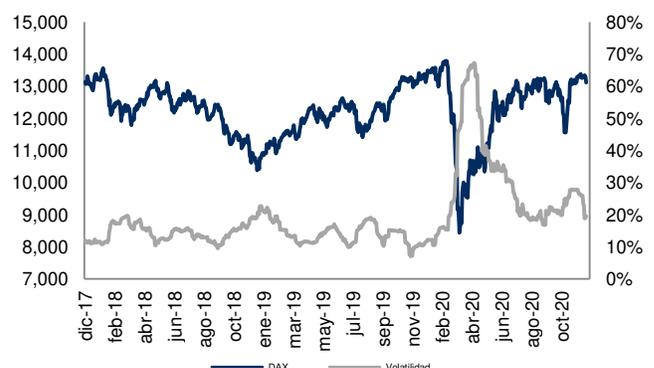
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 53,822.44 Volat: 41.6%



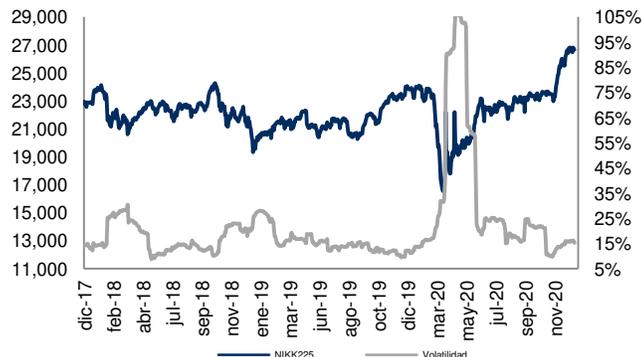
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,546.75 Volat: 19.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,114.30 Volat: 19.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,652.52 Volat: 15.3%



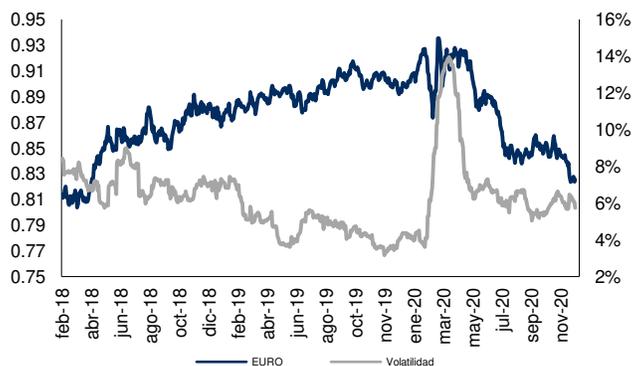
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.96%	2.54%	13.39%
NASDAQ	-0.69%	5.02%	37.95%
BOVESPA	2.97%	16.82%	0.04%
MERVAL	-2.23%	1.05%	1.23%
FTSE100	-1.59%	2.61%	-7.85%
DAX	-1.43%	2.07%	7.68%
NIKK225	-0.22%	6.57%	16.91%
IPC	-1.93%	8.40%	16.64%
DJI	-0.57%	2.21%	5.28%
CAC40	-1.85%	4.04%	0.22%
HANGSENG	-1.24%	1.11%	-5.96%
TSE300	0.29%	7.05%	12.66%
IBEX	-3.16%	6.42%	-8.15%

Cifras al 11 de diciembre de 2020. Índices en USD.

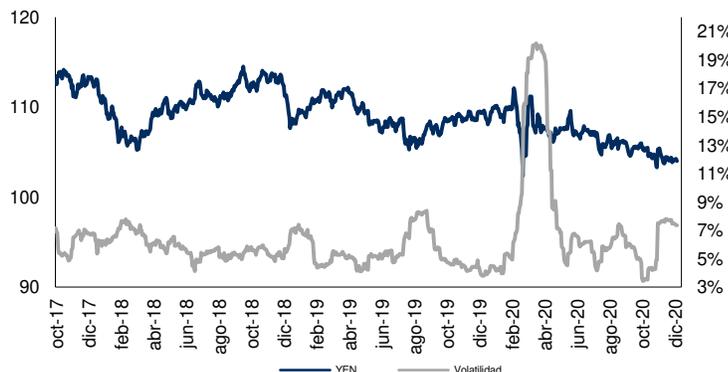


Monitor de Divisas

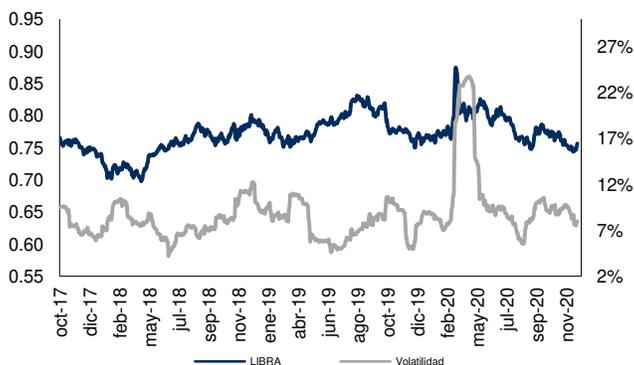
Euro (€) Cierre: 0.83 Volat: 5.7%



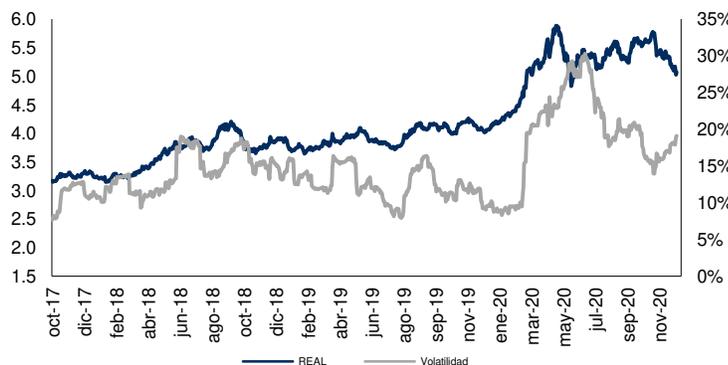
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.01 Volat: 7.4%



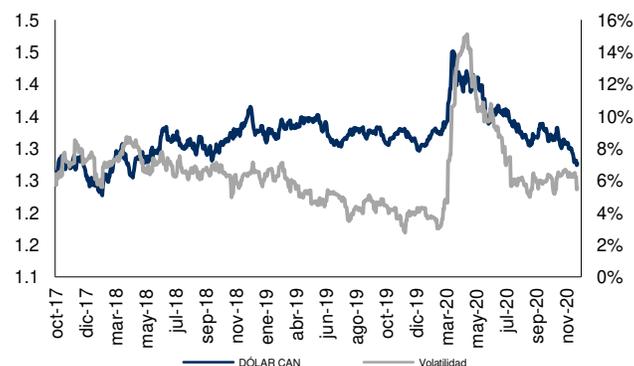
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 8.0%



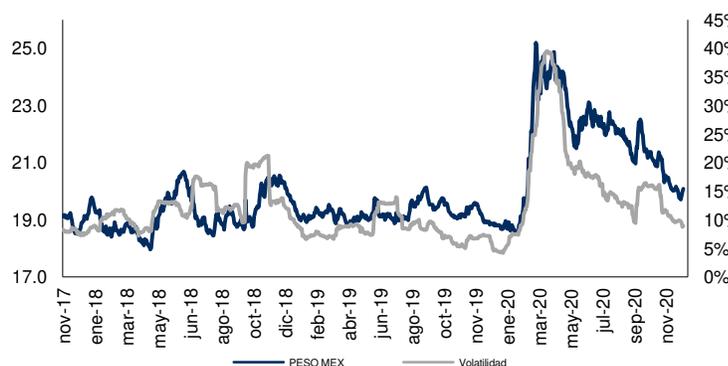
Real Brasileño Cierre: 5.07 Volat: 19.1%



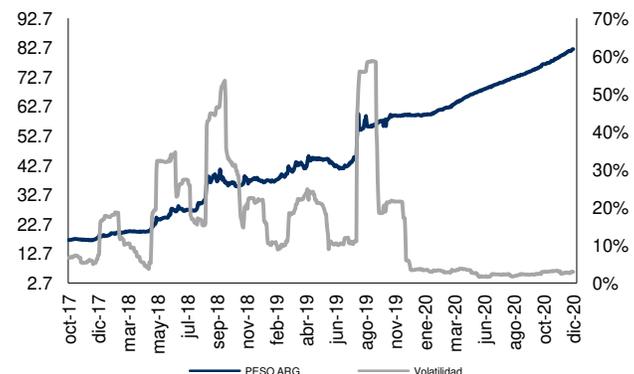
Dólar Canadiense Cierre: 1.28 Volat: 5.5%



Peso Mexicano Cierre: 20.09 Volat: 8.9%



Peso Argentino Cierre: 82.14 Volat: 3.0%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.83	-0.04%	2.86%	8.03%
Yen	104.01	0.15%	1.36%	4.45%
Libra	0.76	-1.53%	0.03%	-0.17%
Real	5.07	1.73%	6.34%	-20.72%
Dólar Can	1.28	0.13%	2.33%	1.72%
Peso Mex	20.09	-1.62%	2.31%	-6.11%
Peso Arg	82.14	-0.58%	-3.43%	-27.12%

Cifras al 11 de diciembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

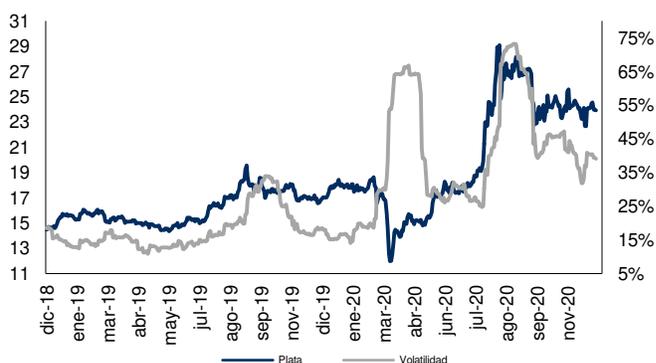


Monitor de Metales y Otros Commodities

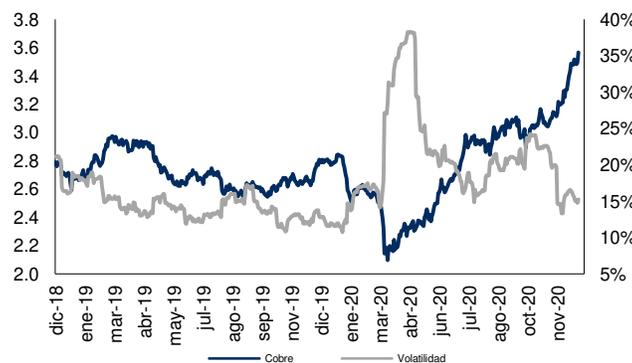
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,838.880 Volat: 20.2%



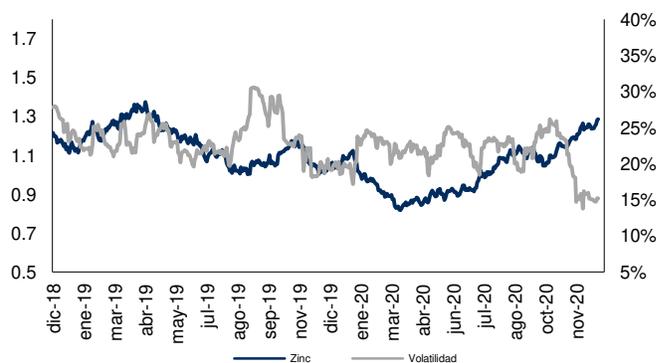
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 23.930 Volat: 39.1%



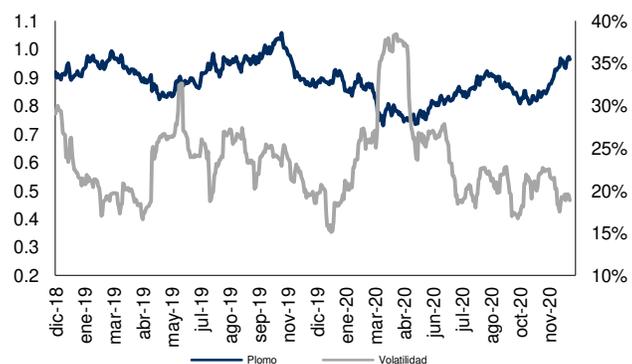
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.566 Volat: 15.3%



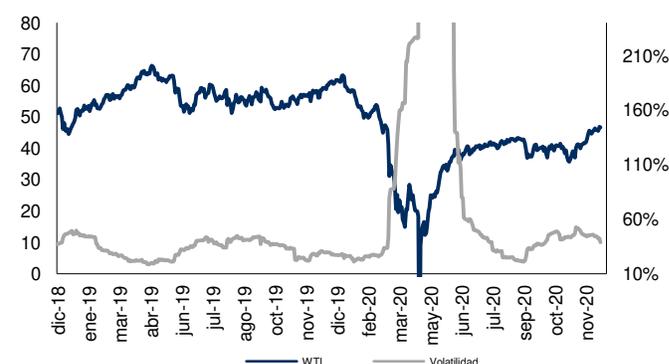
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.287 Volat: 15.2%



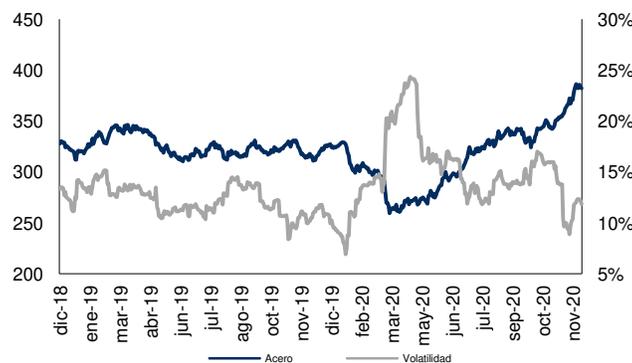
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.944 Volat: 18.9%



WTI (USD / barril) Cierre: 46.64 Volat: 38.8%

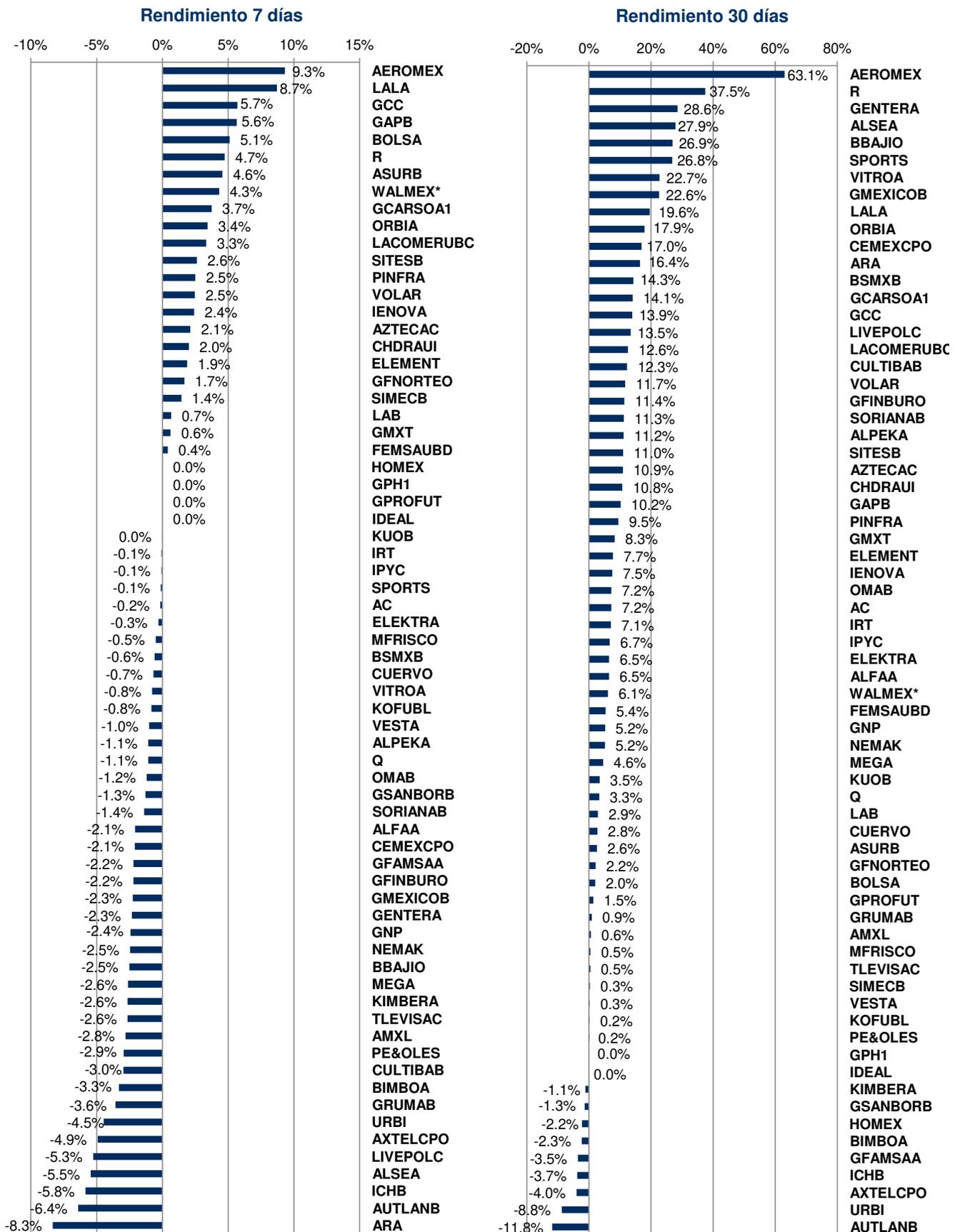


Acero (Indice) Cierre: 387.420 Volat: 13.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1838.88	0.04%	-1.41%	21.19%
Plata	23.93	-0.86%	-1.40%	34.14%
Cobre	3.57	2.51%	13.71%	26.87%
Plomo	0.94	3.08%	13.60%	7.77%
Zinc	1.29	3.76%	7.89%	22.68%
WTI	46.64	0.78%	13.07%	-23.74%
Acero	387.42	0.44%	9.25%	19.50%



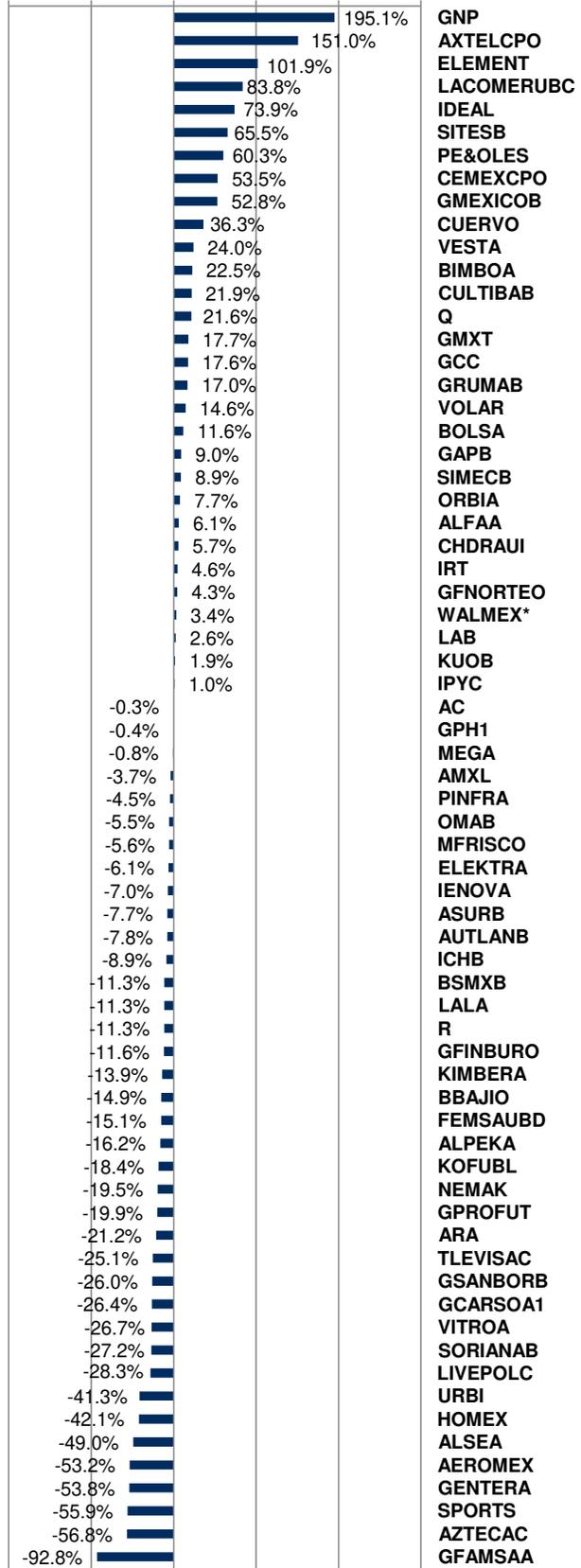
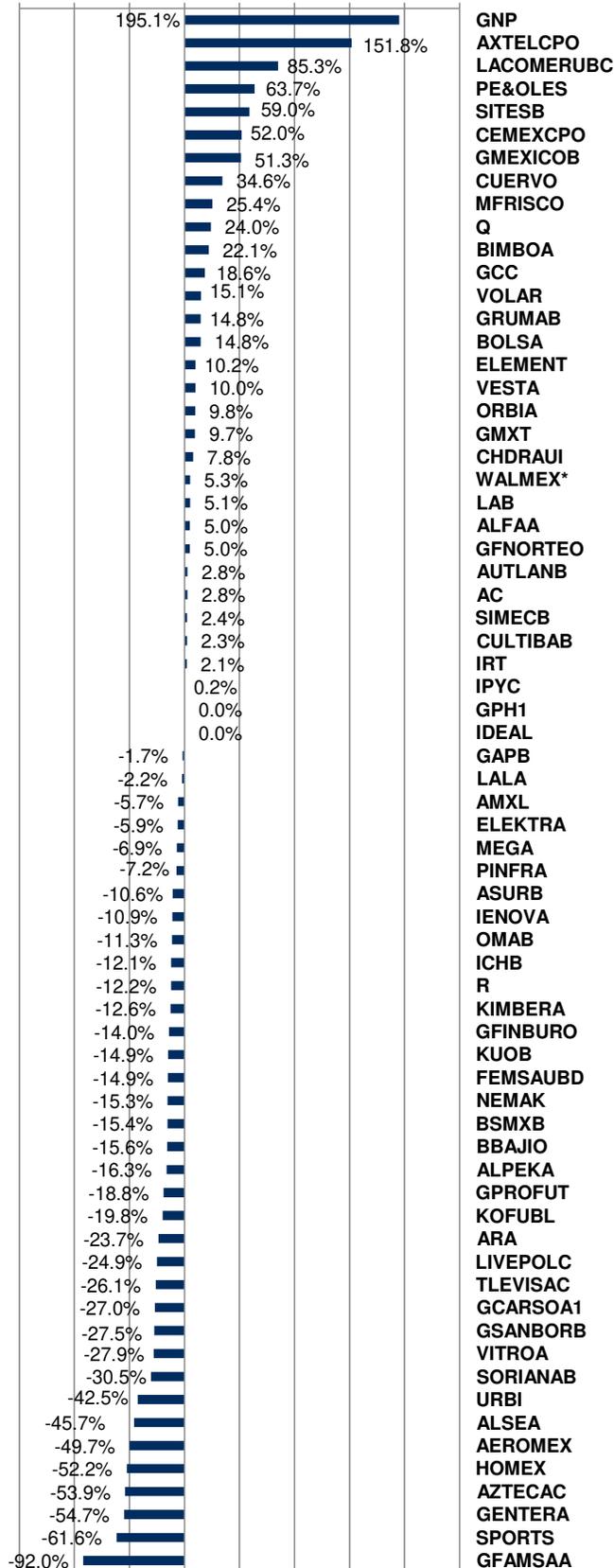


Rendimiento en el Año

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	0.51%	0.52%	1.80%	1.94%
FondeoB	1.87%	1.90%	3.36%	3.53%
Diferencia	-1.36%	-1.38%	-1.56%	-1.59%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,373,626,876	954,395,403	419,231,473

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

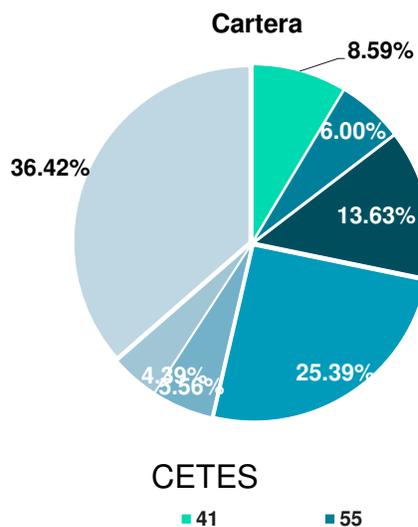
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.10%	1.76%	3.39%	3.50%

Duración

Fondo	Benchmark
68	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,157,563,198	540,593,715	616,969,483



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

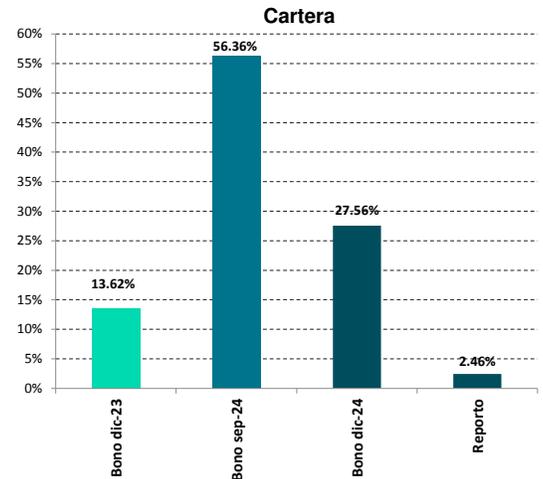
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	9.86%	16.28%	11.11%	10.82%
PiPG-Fix5A	8.54%	15.46%	12.16%	11.88%
Diferencia	1.32%	0.81%	-1.05%	-1.06%

	Fondo	Benchmark
Duración	1141	1225

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	197,013,252	190,170,590	6,842,662



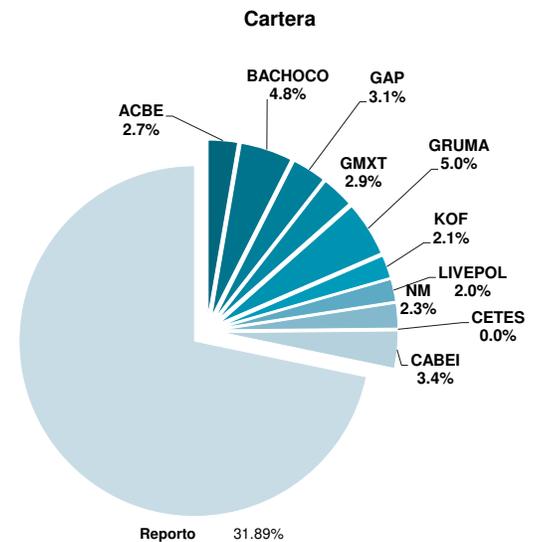
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.25%	3.27%	5.04%	5.17%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	87	90	-3
Activos netos	3,778,486,234	3,786,249,668	- 7,763,434



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

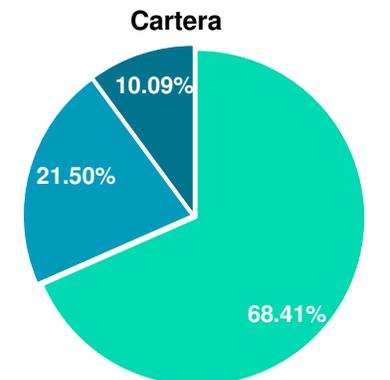
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	3.10%	2.60%	7.88%	7.69%
PiPG-Real3A	3.89%	3.35%	9.26%	9.04%
Diferencia	-0.79%	-0.75%	-1.38%	-1.35%

	Fondo	Benchmark
Duración	592	678

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	563,113,900	193,033,964	370,079,936
Inversión Deuda	89.91%	90.50%	



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.

■ UDI jun-22 ■ UDI nov-23 ■ Reporto

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

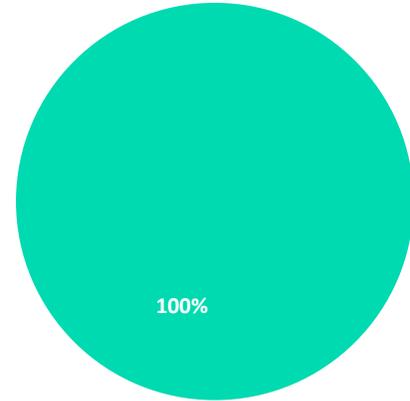
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	27.85%	-7.69%	4.87%	3.46%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	509,625,102	1,176,677,185	- 667,052,083
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

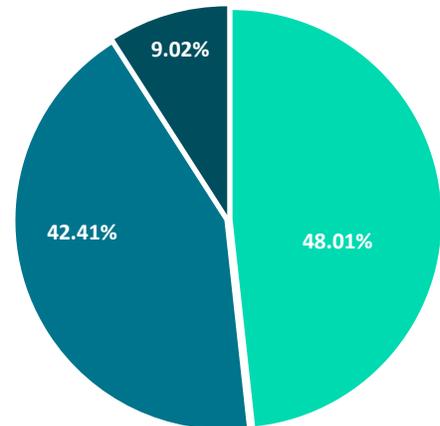
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	29.20%	-5.93%	4.37%	3.65%
PIP-UMS-Dólar5A SP	52.08%	15.18%	12.42%	10.98%
Diferencia	-22.88%	-21.11%	-8.05%	-7.33%

Duración **Fondo 1488** **Benchmark 1126**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,045,369	24,045,287	- 21,999,918
Inversión Deuda	90.41%	85.00%	

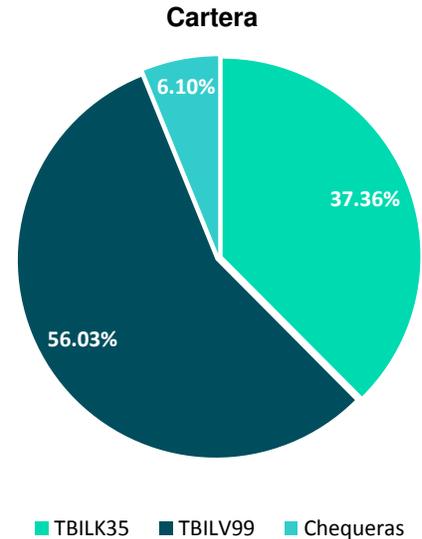
Cartera

■ 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.

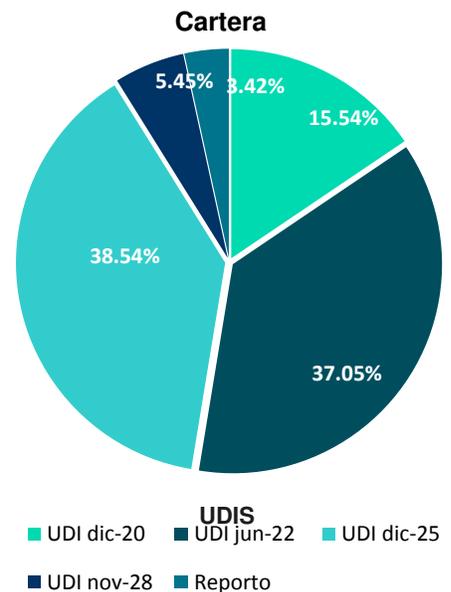
VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en DólaresHorizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	27.1%	-8.60%	4.95%	3.87%
Duración	32			
Activos netos Inversión dólares	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,071,767,183	2,536,937,341	-	1,465,170,158
	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	-3.1%	13.22%	8.90%	8.27%
Duración	Fondo 968			
Activos netos Inversión Deuda	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,594,937	19,625,392	-	2,030,455
	85.11%	85.11%		

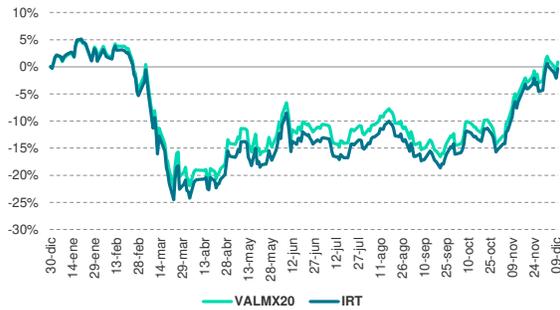
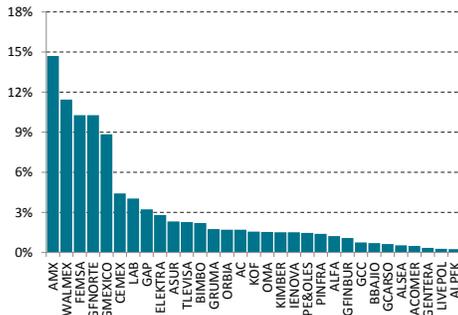


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.06%	3.97%	0.87%	1.64%

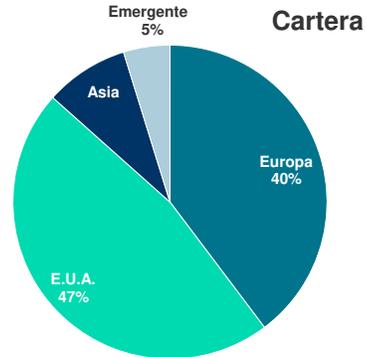
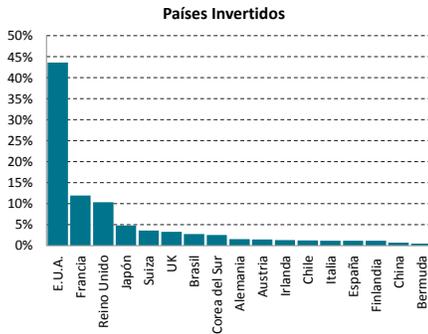
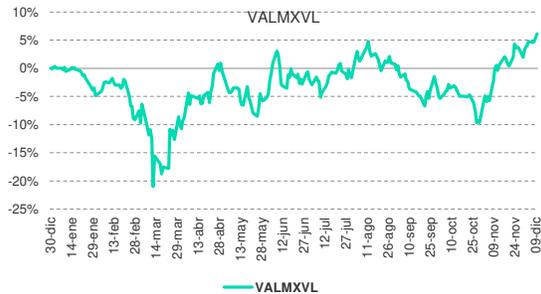
Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		186,962,812	183,956,947	170,466,649
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.00%	2.41%	6.11%

Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		1,897,230,710	1,767,502,893	1,429,885,785
	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.



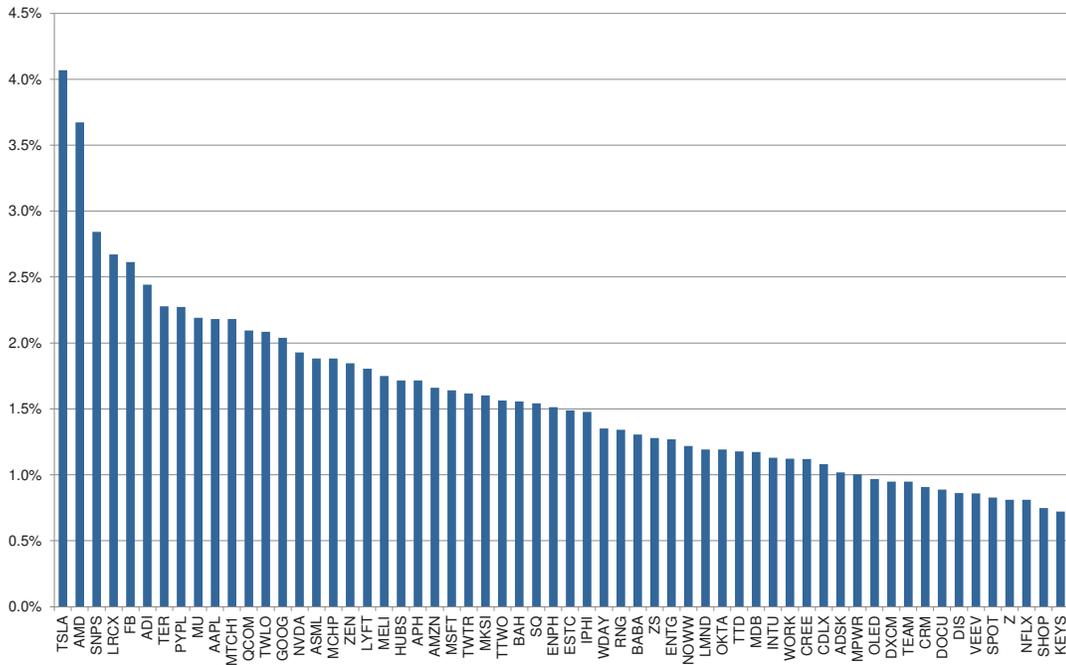
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.47%	4.20%	90.32%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,766,052,944	827,970,165	2,938,082,779
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
	0.30%	0.81%	-16.95%	-16.32%

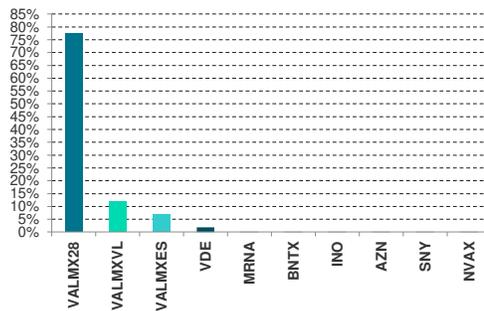
Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	2,997,526	1,983,049	1,845,730	1,494,900
	100%	100%	100%	100%

*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
	1.51%	1.47%	9.61%	11.11%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	7,557,738,934	6,927,064,450	6,021,134,009	4,802,525,899
	100%	100%	99%	100%



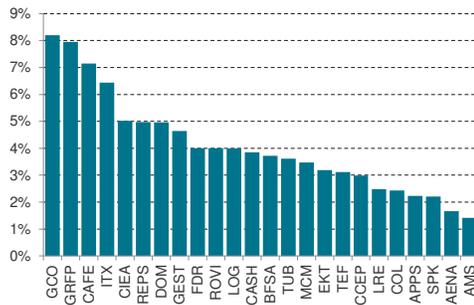
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.21%	2.14%	-2.98%	-1.63%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		558,037,302	537,915,066	435,345,954
	100%	100%	100%	100%



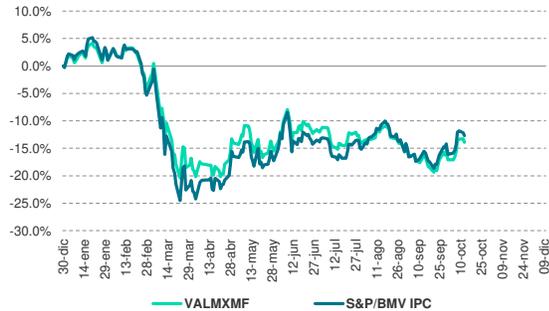
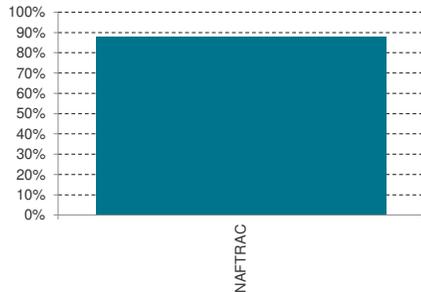
VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.02%	4.21%	0.17%	1.33%

*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
		972,811	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.



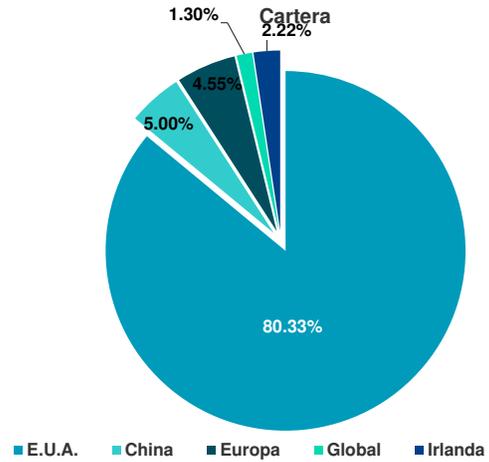
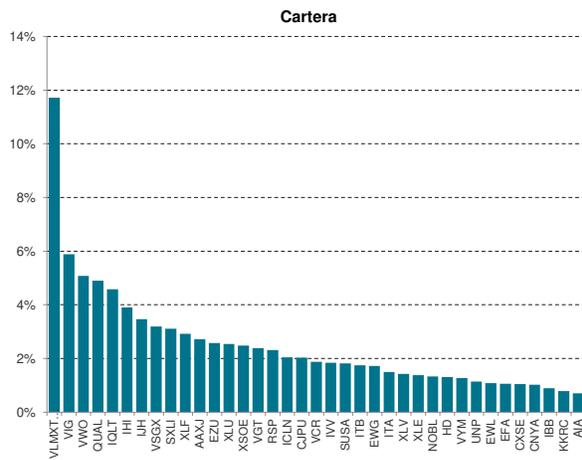
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.33%	1.08%	22.77%	24.61%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		19,553,803,267	18,662,716,061	17,031,085,676
	100%	100%	100%	100%

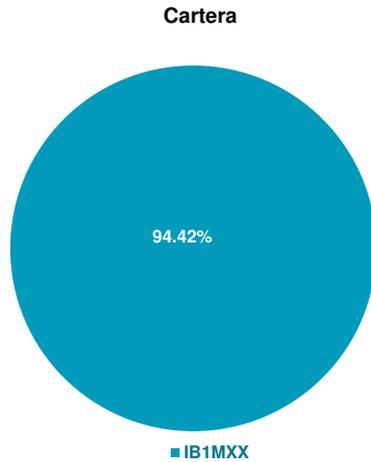
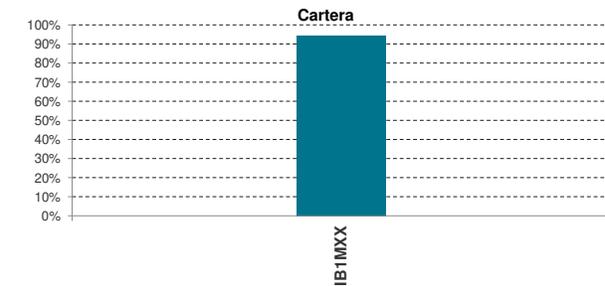


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	0.10%	3.71%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		566,083,435	569,291,636	566,162,358
	100%	100%	100%	100%

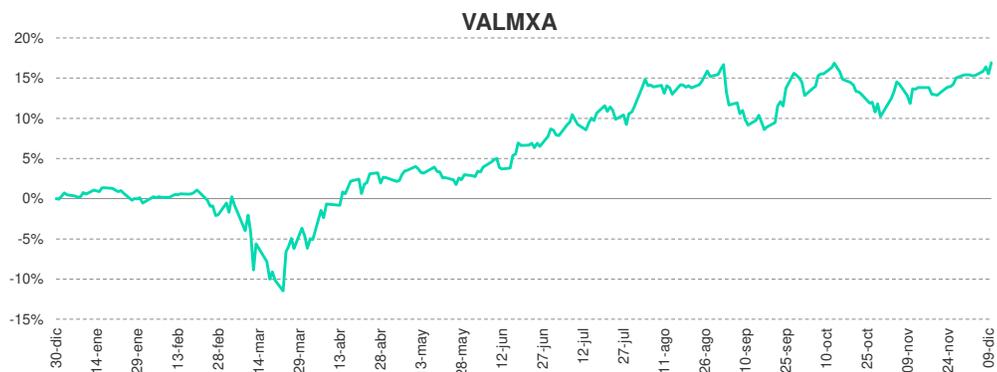


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

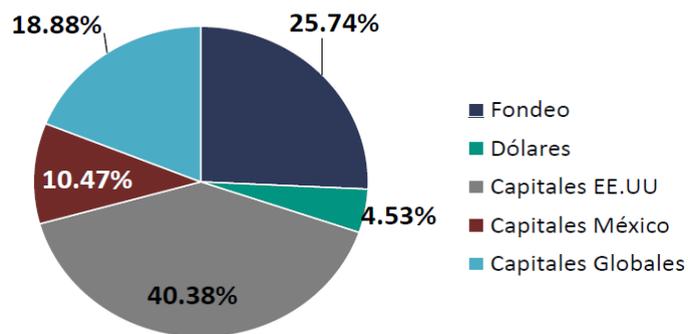
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.41%	1.64%	16.91%	18.26%

VALMXA	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	340,381,342	284,929,938	231,457,944	216,364,542

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

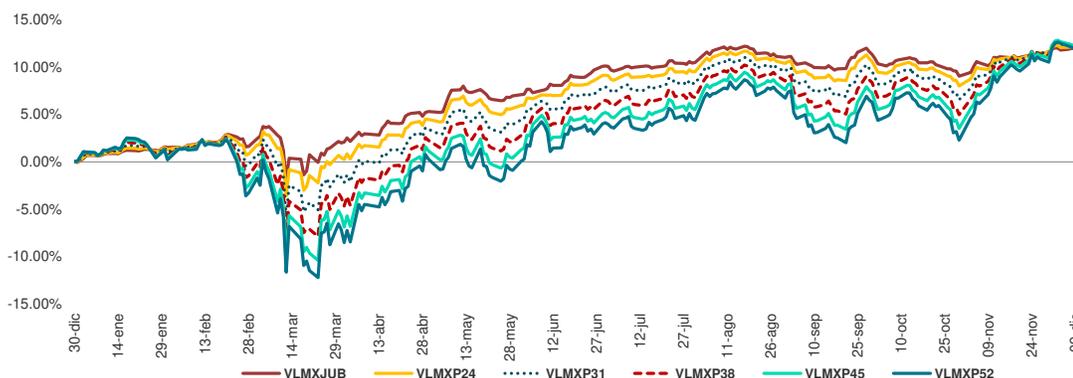


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.06%	0.55%	12.04%	11.66%
VLMXP24	0.02%	0.70%	12.26%	12.17%
VLMXP31	-0.03%	0.91%	12.52%	12.81%
VLMXP38	-0.08%	1.12%	12.62%	13.24%
VLMXP45	-0.13%	1.32%	12.67%	13.61%
VLMXP52	-0.16%	1.45%	12.45%	13.60%

	Activos netos			
	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
VLMXJUB	978,700,091	977,955,537	959,517,428	1,019,081,681
VLMXP24	533,776,094	529,718,220	501,622,609	501,956,008
VLMXP31	612,664,441	606,829,932	567,360,973	561,737,170
VLMXP38	525,693,437	519,482,552	476,393,441	479,206,902
VLMXP45	621,907,212	615,894,889	547,637,070	536,137,945
VLMXP52	188,345,421	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%	20.65%	16.38%	11.93%	7.96%	4.87%
REPORTO	0.87%	5.07%	4.36%	3.79%	2.99%	2.63%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	31.94%	25.61%	19.04%	13.16%	8.85%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	42.34%	53.66%	65.24%	75.89%	83.65%

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.