



Reporte Semanal

Del 14 al 18 de Diciembre del 2020

Semana 51

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México mantiene tasa en decisión dividida
- La recuperación sigue su marcha, a paso lento

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

- La FED refuerza su programa de compras de activos
- Indicador líder: la economía modera crecimiento
- Se amplía déficit en cuenta corriente

Renta fija

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

- Nacional: No esperamos un recorte en la tasa de fondeo el próximo 11 de febrero.
- Internacional: La postura más acomodaticia será por tiempo indefinido.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Fuerte sobre venta. Esperamos rebotes.
- Los fundamentales favorecen al peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana al alza, a pesar de registrar un ajuste en la última jornada. El IPC concluyó en terreno positivo, por arriba de los 43,870 puntos.

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

- AMX: en conjunto con Telefónica y TIM, adquirió el negocio móvil del Grupo Oi en Brasil.
- FEMSA: aumentó su presencia en la industria de distribución especializada en Estados Unidos.

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

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

- Consolidación en proceso.

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

- Chocando ante 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 – Enero 2020

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
21	22	23	24	25
EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: 0.83 Noviembre e*/: n.d. México: Ventas al menudeo Septiembre: 2.7% ae Octubre e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 2T-20: -31.4% 3T-20 preliminar: 33.1% 3T-20 e*/: 33.1% EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 89.5 Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas en existencia Octubre: 6.85 millones Noviembre e*/: 6.70 millones EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: 15.0 Diciembre e*/: 12.0 México: Reservas Internacionales Diciembre 11: 195,341 mdd Diciembre 18 e*/: n.d.	EE.UU.: Ingreso Personal Octubre: -0.7% Noviembre e*/: -0.2% EE.UU.: Gasto Personal Octubre: 0.5% Noviembre e*/: -0.2% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.1% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.1% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 76.9 Diciembre preliminar: 81.4 Diciembre e*/: 80.5 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 12: 885 mil Diciembre 19 e*/: 863 mil México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: 1.01% Octubre e*/: 1.90% México: Inflación General 2ª qna noviembre: -0.10% 1ª qna diciembre e/: 0.53% 1ª qna diciembre e*/: 0.30% México: Inflación Subyacente 2ª qna octubre: -0.02% 1ª qna diciembre e/: 0.42% 1ª qna diciembre e*/: 0.45%	México: Balanza comercial Octubre: 6,224 mdd Noviembre e*/: 2,400 mdd México: Tasa de desempleo Octubre: 4.7% Noviembre e*/: 4.44%	Navidad Todos los mercados cerrados
28	29	30	31	1
EE.UU.: Índice regional de manufactura. FED de Dallas Noviembre: 19.8 Diciembre e*/: 14.5	EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Septiembre: 1.27% Octubre e*/: 0.90% México: Reservas Internacionales Diciembre 18 e*/: n.d. Diciembre 24 e*/: n.d.	México: Presupuesto Federal Agosto	México: Agregados Monetarios Agosto EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 19 e*/: 863 mil Diciembre 26 e*/: 863 mil	Año Nuevo Todos los mercados cerrados

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

El Banco de México mantiene tasa en decisión dividida

La Junta de Gobierno del BdM decidió mantener la tasa de fondeo en 4.25 por ciento. Dos de los cinco miembros de la Junta querían bajarla a 4 por ciento.

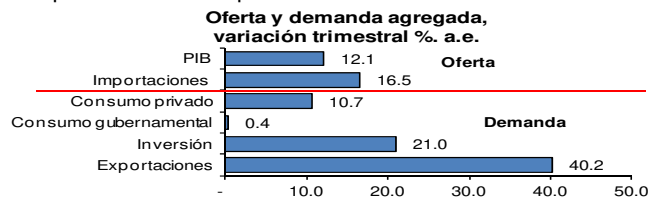
Los cambios en el entorno global respecto al anuncio previo del 12 de noviembre fueron: un mejor comportamiento de los mercados financieros globales impulsados por los avances en el desarrollo de vacunas para combatir al Covid-19, expectativas de un nuevo paquete de estímulo fiscal en Estados Unidos y menor incertidumbre geopolítica. En el ámbito doméstico, el peso se apreció, las tasas de interés a mayor plazo disminuyeron y la actividad económica registró cierta mejoría.

Se reconoce que la pandemia ha dificultado el quehacer de la política monetaria por la importante afectación de la actividad económica y sus efectos en la inflación. La Junta sigue anticipando que tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen alrededor de 3 por ciento en los próximos 12 a 24 meses, sujeto a diversos riesgos de corto y mediano plazo. A la baja: impacto de la debilidad económica, mayores medidas de distanciamiento social o persistencia de los descuentos por "El Buen Fin", menores presiones inflacionarias globales y mayor apreciación cambiaria. Al alza: presiones por recomposición del gasto hacia las mercancías, episodios de depreciación cambiaria y presiones en costos para las empresas. El balance de riesgos para la inflación es incierto.

En nuestra opinión, la pausa en política debería de mantenerse por varios meses más, tal vez hasta mayo de 2021 cuando haya pasado el repunte esperado en la inflación asociado al efecto aritmético por el comportamiento de los precios de gasolina, pero el panorama se ha complicado y es más incierto. El próximo anuncio de política monetaria es el 11 de febrero de 2021. En esa fecha, los datos sobre actividad económica tendrían que haber mejorado un poco más y la inflación seguir la trayectoria esperada, pero la Junta de Gobierno del BdM tendrá un nuevo miembro, cuyo sesgo se desconoce, además que se estarán discutiendo las reformas a la Ley del BdM cuya importancia es fundamental (clara alusión en el comunicado: "es imperativo salvaguardar el ámbito institucional") y es probable que los mercados, sobre todo el cambiario, estén presionados.

Recuperación de la demanda agregada en el 3T20

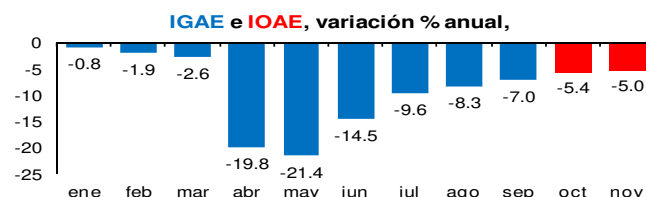
La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 12.9 por ciento en el tercer trimestre de 2020, según cifras ajustadas por estacionalidad. Todos sus componentes se recuperaron.



Como ya es conocido, las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron caída de 8.6 por ciento en el tercer trimestre de 2020. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que esa contracción se explicó sobre todo por un retroceso en el consumo privado y, en menor medida, en la inversión, con participaciones negativas en el PIB de 8.7 y 3.1 puntos porcentuales; las exportaciones netas añadieron 6.3 puntos y gasto gubernamental 0.3 puntos porcentuales (la variación de existencias y la discrepancia estadística fue de 3 puntos porcentuales).

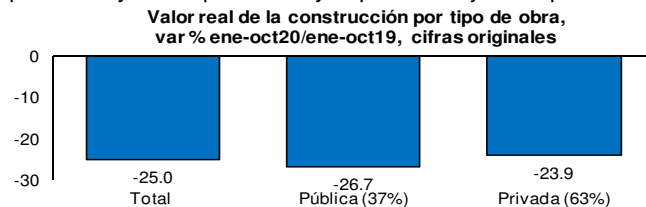
La recuperación sigue su marcha, a paso lento

Conforme al nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 5.4 por ciento en octubre (la estimación previa era -6.2%) y se contrajo 5.0 por ciento en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



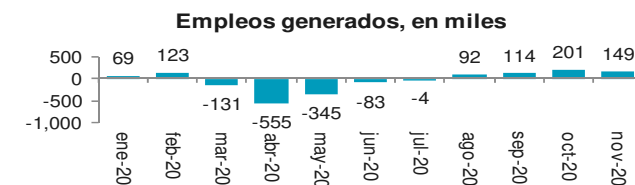
La industria de la construcción continúa deprimida

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, disminuyó 0.1 por ciento en octubre, respecto al mes previo, y se mantiene 24.2 por ciento debajo de su nivel de octubre 2019. En los primeros diez meses de este año, la caída fue de 25.0 por ciento; la construcción pública cayó 26.7 por ciento y la privada bajó 23.9 por ciento.



Recuperación en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de noviembre se crearon 148,719 empleos. Con ello, se han recuperado 555,600 puestos de trabajo, insuficiente si se considera que entre marzo y julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia. La recuperación del sector es cuesta arriba.



Estados Unidos

La FED refuerza su programa de compras de activos

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió aumentar su programa de compras de activos en al menos 80 billones de dólares en Treasuries y al menos 40 billones en MBS "hasta que se vea un progreso sustancial" en su mandato dual de metas de máximo empleo y estabilidad de precios. El Comité dejó la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento.

Las proyecciones económicas de la FED anticipan que el mandato se cumplirá hacia finales de 2023, con una tasa de desocupación de 3.7 por ciento e inflación de 2 por ciento. Podemos considerar que los estímulos monetarios se mantendrán hasta entonces. Incluso, no se descarta un reforzamiento vía incremento en la madurez de los instrumentos que se incluyen en el programa de compra masivo, tema de discusión entre los miembros del Comité.

FED: proyecciones económicas, %

	2020	2021	2022	2023	Más largo plazo
PIB					
Actual	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8
Previo	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
Tasa desempleo					
Actual	6.7	5.0	4.2	3.7	4.1
Previo	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
Inflación PCE					
Actual	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0
Previo	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Tasa FED Fund					
Actual	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a dic 2020 y previo a sept 2020.

La producción industrial crece a ritmo moderado

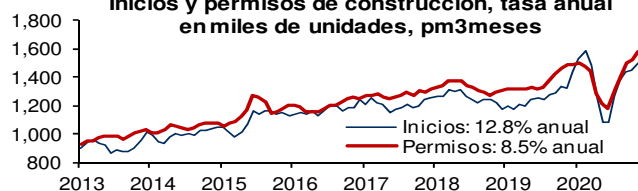
La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en noviembre, después de haber crecido 0.9 por ciento en octubre. Manufacturas creció 0.8 por ciento, con una contribución muy importante de la industria automotriz, *utilities* (generación de energía) bajó 4.3 por ciento, debido a un clima más templado que lo usual, y minería aumentó 0.7 por ciento. La actividad industrial se ubicó 5.5 por ciento debajo de su nivel de noviembre de 2019. Hacia adelante se espera crecimiento moderado.

Producción industrial, variación mensual, %

**Buenos datos en el sector construcción**

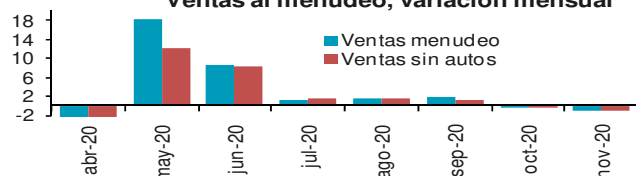
Los inicios de construcción se situaron en 1.547 millones de unidades en noviembre 2020, 1.2 por ciento más que la cifra previa y 12.8 por ciento más que el dato de noviembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción crecieron 6.2 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.639 millones de unidades, 8.5 por ciento más que el nivel de noviembre de 2019. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

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

**Caen ventas al menudeo en noviembre**

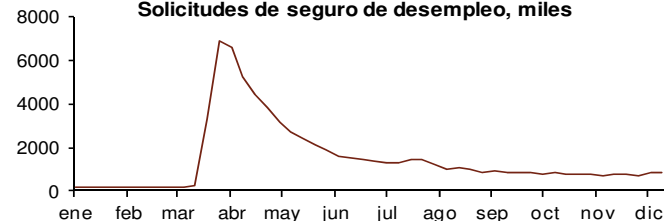
Las ventas al menudeo cayeron 1.1 por ciento en noviembre, después de disminuir 0.1 por ciento en octubre. Las ventas de automóviles decrecieron 1.7 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas bajaron 0.9 por ciento en el mes. La caída fue sorpresiva si se considera que noviembre estacionalmente es un mes muy bueno para los minoristas y consumidores por los descuentos del Black Friday y del Cyber Monday.

Ventas al menudeo, variación mensual

**Aumentan los reclamos de seguro de desempleo**

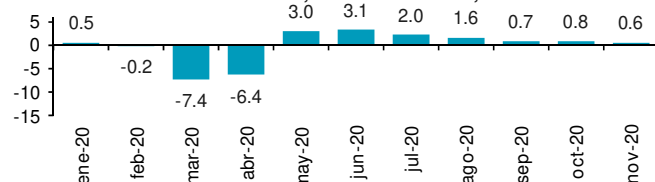
Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 23 mil entre el 5 y el 12 de diciembre, para ubicarse en 862 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 34.3 mil a 812 mil. Cifras decepcionantes.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles

**Indicador líder: la economía moderna crecimiento**

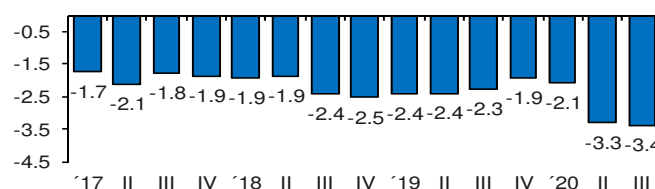
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 0.8 por ciento en octubre y 0.7 por ciento en septiembre. El comportamiento reciente del indicador sugiere que el crecimiento económico se moderará en los siguientes meses, máxime que los riesgos se han cargado a la baja con la segunda ola de Covid-19 y la persistencia de alto desempleo.

Indicador líder, cambio mensual, %

**Se amplía el déficit en cuenta corriente**

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 178.5 billones de dólares en el tercer trimestre de 2020, frente a 161.4 billones en el segundo trimestre, equivalente a 3.4 por ciento del PIB.

Cuenta corriente como % del PIB

**Perspectivas**

La economía de Estados Unidos se desacelera, pero aun así el crecimiento en el último cuarto de este año superará las expectativas. Así, con datos al 16 de diciembre, el modelo GDPNow de la FED Atlanta estima 11 por ciento de crecimiento a tasa anualizada para el periodo, porcentaje significativamente superior al consenso de mercado de 4.5 por ciento (Bloomberg). Más adelante, el ritmo será moderado, pero soportado por más estímulo monetario y fiscal.

Igualmente, encontramos que los últimos datos para México posibilitan una contracción menor a la esperada para 2020 y un crecimiento mayor al previsto en 2021. Nuestras estimaciones se ajustaron de -9.1 a -8.5 por ciento para 2020 y de +3.2 a +3.8 por ciento para 2021. Estas estimaciones son más optimistas que el consenso de mercado.

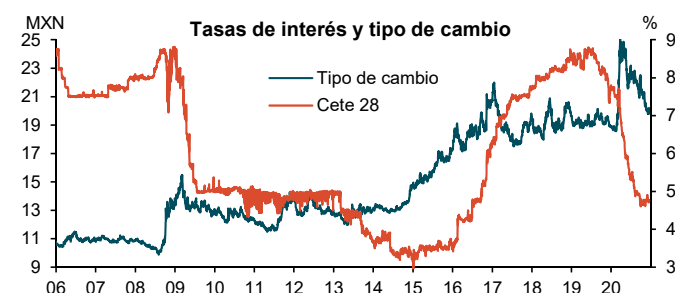
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 51 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28, 91 y 364 días baja, mientras que el cete a 182 días alza. El cete a 28 días se subastó a 4.23%, en línea con el anuncio de Banxico de mantener la tasa de fondeo en 4.25%.

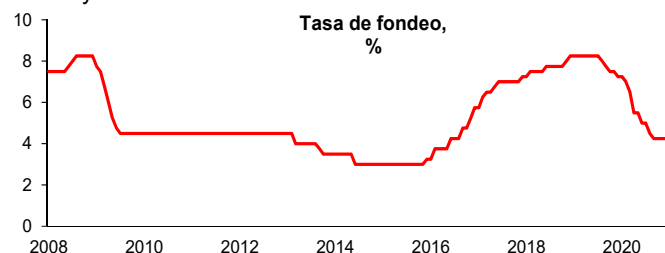
Tasas de interés de la Subasta 51 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.26	4.23	-0.03
Cete 91d	4.29	4.28	-0.01
Cete 182d	4.30	4.31	0.01
Cete 343d	4.36	4.33	-0.03
Bono 10 años	6.07	5.67	-0.40
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.16	0.17	0.01
Bondes D 5a	0.22	0.21	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.23	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.22	0.03



Mercado Secundario

El pasado jueves 17 de diciembre el Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria. La Junta de Gobierno mantuvo la tasa en 4.25%, aunque la votación fue dividida, pues dos miembros votaron por un recorte en 25 puntos base. El próximo anuncio de política monetaria será el 11 de febrero. La decisión será muy complicada y es incierta por lo siguiente: se desconoce el sesgo (*hawkish* o *dovish*) de la nueva subgobernadora Galia Borja, los impactos del aumento en 15% al salario mínimo y el resultado de la reforma a la Ley del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-dic	17-dic	Var pp.	11-dic	17-dic	Var pp.
1	4.19	4.18	-0.01	4.30	4.28	-0.02
28	4.24	4.27	0.03	4.39	4.42	0.03
91	4.29	4.30	0.01	4.46	4.48	0.02
182	4.29	4.28	-0.01	4.45	4.41	-0.04
364	4.35	4.31	-0.04	4.42	4.35	-0.07

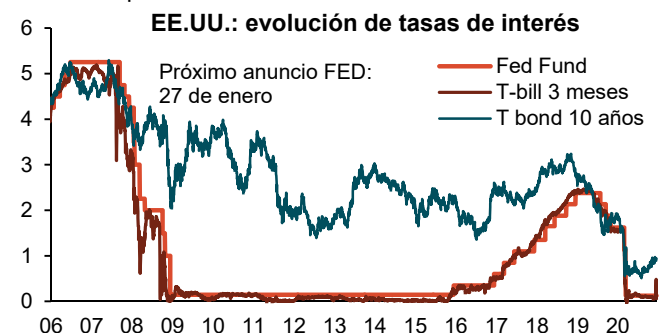
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.5	-	-
Cete 28	(41.9)	0.6	-
Fondeo MD	(0.6)	16.0	2.0

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

Estados Unidos

El miércoles 16 de diciembre en su anuncio de política monetaria el *FOMC* mantuvo la tasa de fondos federales en su rango actual, entre cero y 0.25%. La decisión era ampliamente esperada por el mercado. Adicionalmente, el Comité anunció ampliar su programa de compras de activos en al menos 120 billones de dólares (entre Treasuries y MBS) "hasta que se vea un progreso sustancial". De igual manera, extendió sus líneas "swap" en dólares con diversos bancos centrales hasta el 30 de septiembre de 2021.



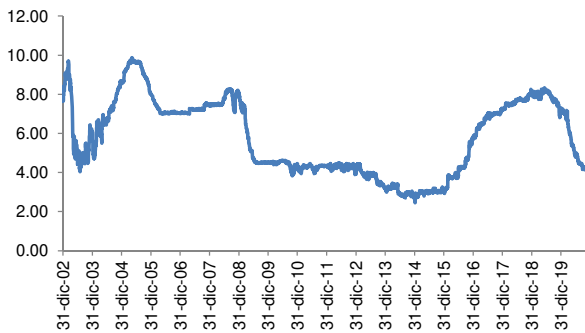
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-nov	0.07	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.08	0.15	0.37	0.84	1.58
04-dic	0.08	0.15	0.42	0.97	1.74
11-dic	0.07	0.12	0.36	0.90	1.63
18-dic	0.09	0.12	0.38	0.93	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

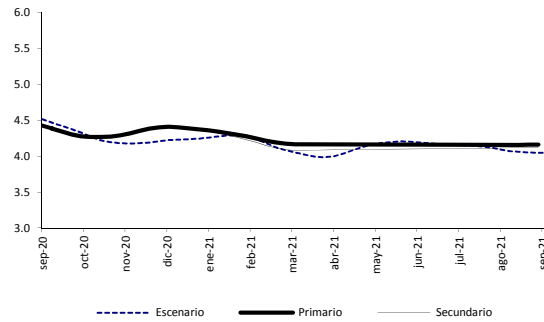
Estados Unidos: El *FOMC* adoptó una postura monetaria más acomodaticia al aumentar los programas de compra de activos (QE) indefinidamente. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero.

México: La nueva conformación de la Junta de Gobierno del Banco de México será clave para la determinación de la política monetaria. Nosotros consideramos que lo prudente sería quitar la pausa posterior a los efectos aritméticos que empujarán el cálculo de la inflación anual por encima del 4%, es decir, recortar en el anuncio programado para mayo de 2021.

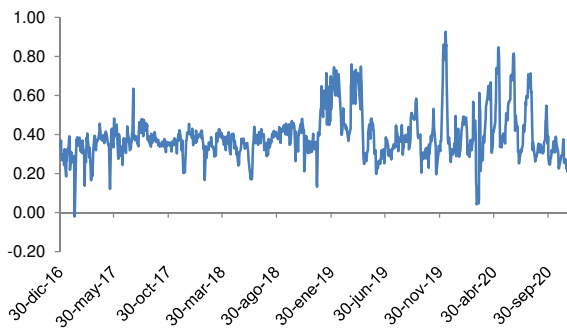
Evolución CETES 28d



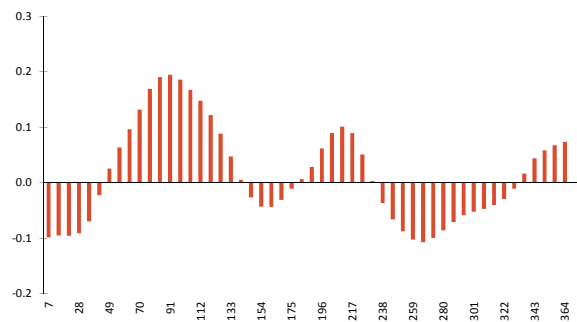
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



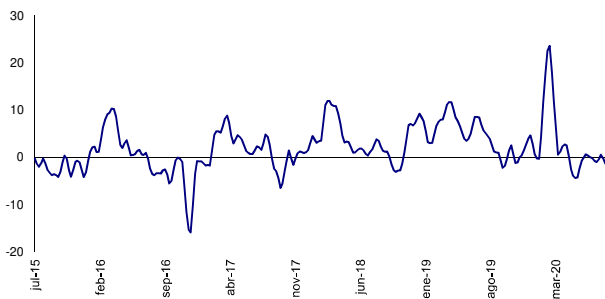
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



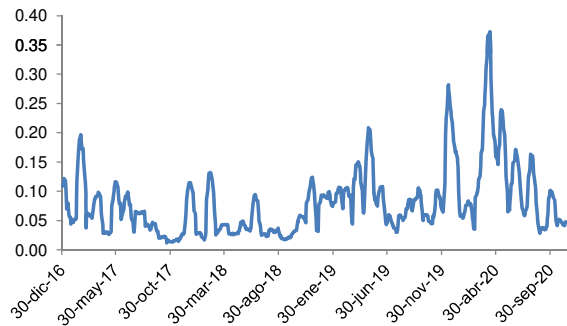
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



Tasas Reales CETE 28



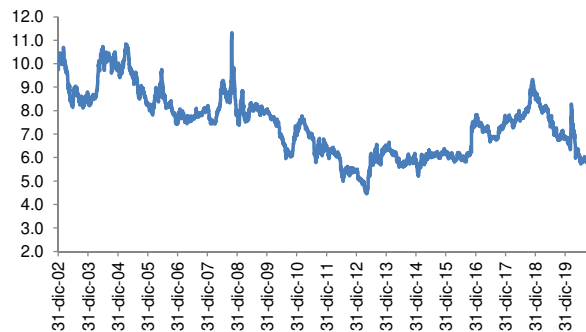
Volatilidad de CETES



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	20-nov	27-nov	04-dic	11-dic	17-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	1,995,106	1,989,141	2,008,457	2,029,088	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	199,305	201,087	201,581	202,664	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,380	194,288	194,359	195,341	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.24	4.28	4.35	4.26	4.23
CETES Secundario 28 días	7.26	4.26	4.32	4.28	4.22	4.22
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.65	3.45	3.43	3.43	3.44
AB 28 días	7.41	4.41	4.47	4.43	4.35	4.35
TIIE 28 días	7.56	4.49	4.49	4.48	4.48	4.50
Bono 10 años	6.84	5.82	5.77	5.62	5.64	5.64

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.20	0.23	0.23	0.22	0.24
T- Bills 3 meses	1.56	0.07	0.08	0.08	0.07	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.83	0.84	0.97	0.89	0.93
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.58	-0.59	-0.54	-0.64	-0.58

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	20.12	20.08	19.78	20.11	19.82
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.10	20.03	19.77	20.14	19.79
Yen por dólar	108.6	103.85	104.10	104.14	104.01	103.10
Dólar por euro	1.12	1.19	1.20	1.21	1.21	1.23

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.07	20.34	20.29	19.95	20.29	20.01
Junio 2021	20.31	20.55	20.50	20.15	20.49	20.21
Septiembre 2021	20.55	20.79	20.72	20.37	20.71	20.42
Diciembre 2021	20.78	21.02	20.94	20.58	20.92	20.63
Marzo 2022	21.01	21.27	21.18	20.80	21.14	20.85

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			
	18-dic	11-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	1.25	0.93	0.32
UMS 26	1.70	1.63	0.06
UMS 33	3.12	3.21	-0.09
UMS 44	3.64	3.73	-0.09
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.75	2.84	-0.09
BR GLB 34	3.64	3.71	-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	0.93	0.91	0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

i: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



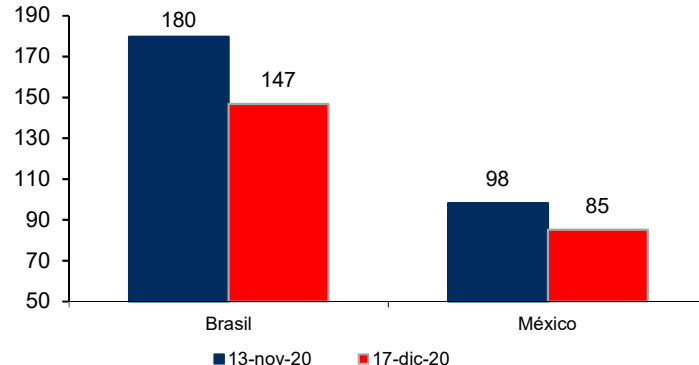
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

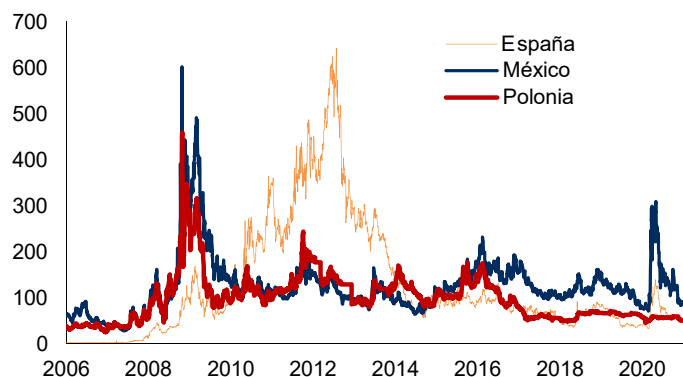


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



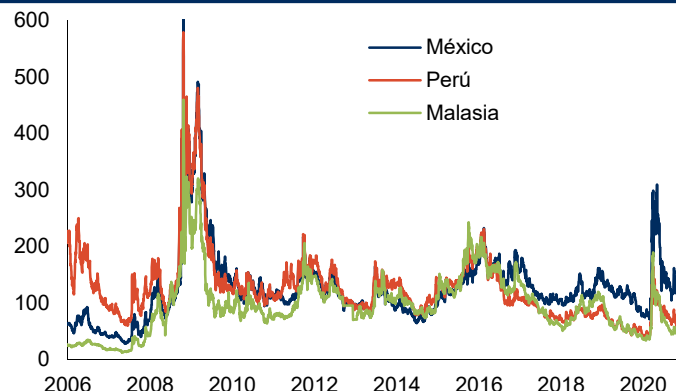
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



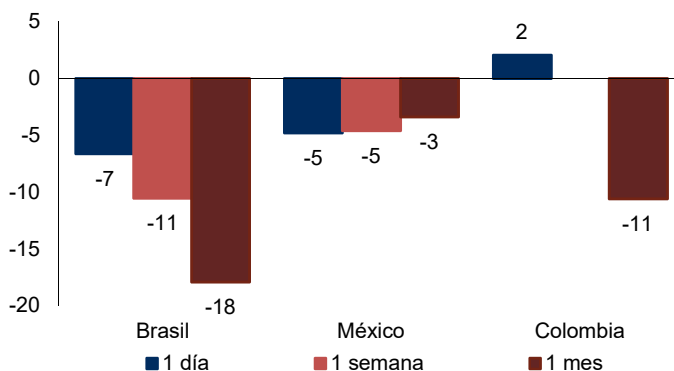
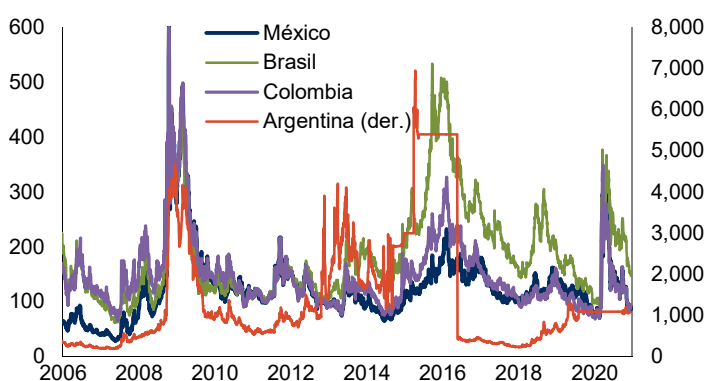
Países con calificación A3 (Moody's)

18-diciembre-2020



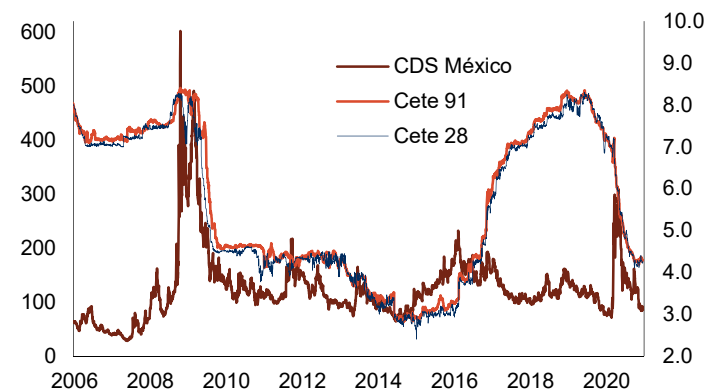
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

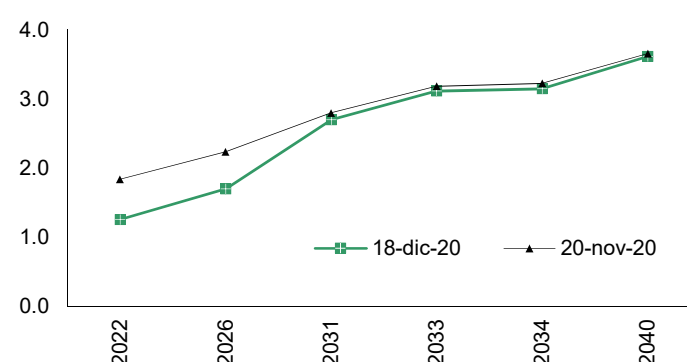
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	82.7	3.3	642	-1.0
Bra	-7	5.1	-5.1	23408	16.3
Mex	-5	19.8	-2.4	2237	8.2

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). 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

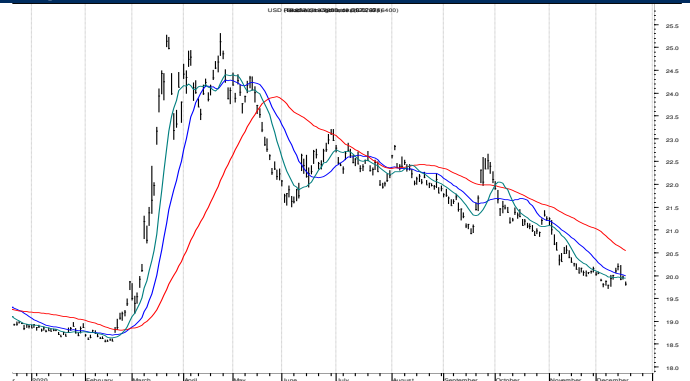
	2020	2021
Promedio	20.31	21.05
Mediana	20.30	21.40
Máximo	21.00	23.86
Mínimo	19.80	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

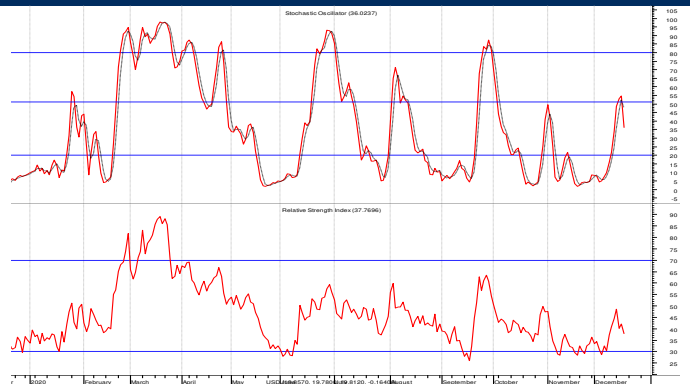
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. Esperamos un regreso de corto plazo hacia la zona 21.00.

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50



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

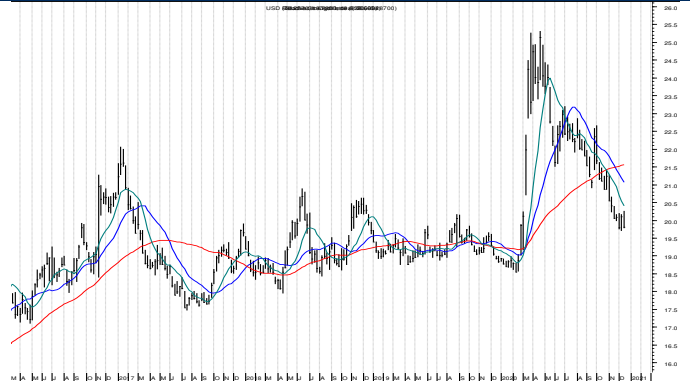
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas dos o tres semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda.



Tipo de Cambio Semanal

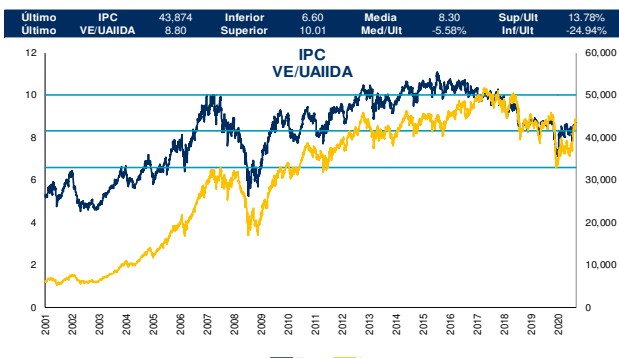
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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



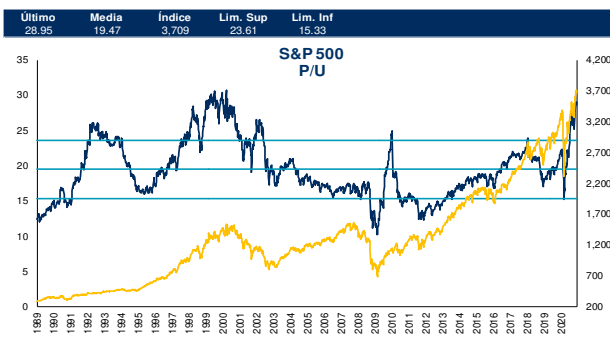
MEXICO

El IPC concluyó la semana en terreno positivo, ubicándose por arriba de los 43,870 puntos, a pesar de registrar una relevante variación a la baja en la última jornada tras el anuncio del regreso a un color rojo del semáforo epidemiológico en la CDMX y el Estado de México (lo cual implicará nuevas medidas de distanciamiento social tales como el cese de actividades no esenciales en la zona metropolitana). Dichas medidas fueron decididas considerando las preocupantes cifras registradas de casos confirmados y muertes por COVID-19, superando los niveles de 1,289,000 y 116,000, así como por la constante tendencia al alza observada en la ocupación hospitalaria. Cabe señalar que a finales de la semana pasada se dio a conocer que la COFEPRIS autorizó el uso de la vacuna desarrollada por Pfizer y BioNtech contra el COVID-19 en México. Respecto a las emisoras del índice, tomando en consideración el más reciente anuncio de las autoridades en el país, se observaron importantes ajustes en emisoras cuyas operaciones están relacionadas a indicadores de movilidad tales como ALSEA, LIVEPOL y FEMSA. Por otro lado, BANXICO no anunció cambios en su tasa de interés de referencia y la mantuvo en 4.25% a pesar de que la decisión no fue unánime ya que dos miembros de la Junta de Gobierno votaron por una disminución de 25pb. Adicionalmente, se dio a conocer que la Cámara de Diputados postergó la discusión y votación de las reformas propuestas a la Ley del Banco de México hasta febrero 2021. Dicho evento logró mitigar temporalmente un potencial riesgo de una baja en la calificación crediticia luego de que Moody's mostró cierta preocupación por dichas reformas.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana al alza, muy cercanos a sus niveles máximos históricos, a pesar de registrar un ajuste en la última jornada debido al *quadruple witching*, el cual se refiere al vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre índices accionarios y acciones. El mercado de capitales se vio impulsado luego de que la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) emitió una autorización para el uso de emergencia de la vacuna contra el COVID-19 desarrollada por Pfizer y BioNtech, comenzando su distribución y aplicación en medio de una preocupante situación respecto al repunte de casos y hospitalizaciones en la Unión Americana. Adicionalmente, un comité de la FDA compartió su visto bueno a la vacuna desarrollada por Moderna, lo cual sugiere que el mismo organismo próximamente emitirá una autorización para el uso de emergencia de dicha vacuna. Por otro lado, las cifras económicas más recientes evidenciaron cierta vulnerabilidad del estado de la economía estadounidense, destacando una lectura muy por debajo a lo esperado de las ventas al menudeo de noviembre y un significativo incremento por segunda semana consecutiva de las solicitudes por seguro de desempleo. Tomando en cuenta lo anterior, la atención de los inversionistas siguió enfocada en las negociaciones en Washington en torno a un paquete de estímulo fiscal, ante las alentadoras declaraciones y nuevos esfuerzos de legisladores Demócratas y Republicanos por materializarlo próximamente. A detalle, trascendió que se propuso dividir dicho estímulo en 2 partes: \$748 mil millones USD (monto que incluye medidas ampliamente aprobadas por la mayoría como beneficios para personas desempleadas y pequeñas empresas) y \$160 mil millones USD (cifra que incluye temas que continúan en discusión).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	43,874	0.60%	3.84%	0.76%
Máximo	44,741	2.16%	4.87%	2.37%
Mínimo	43,344	0.20%	3.83%	-0.22%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	30,179	0.44%	2.52%	5.75%
S&P 500	3,709	1.25%	3.97%	14.81%
Nasdaq	12,756	3.05%	8.08%	42.16%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
14/12/2020	43,807	43,244	43,570	233,288,905
15/12/2020	44,021	43,496	43,543	214,805,005
16/12/2020	43,918	43,584	43,790	286,997,532
17/12/2020	44,581	43,762	44,326	313,831,196
18/12/2020	44,741	43,344	43,874	666,074,913

AEROMEX: de conformidad con la orden emitida por la Corte de EUA para el Distrito Sur de NY, se estableció el 15 de enero 2021 como fecha límite para que cualquier persona física o moral presente una solicitud de reconocimiento de crédito (*proof of claim*) en contra de la emisora o cualquiera de sus subsidiarias deudoras bajo el procedimiento de Capítulo 11. Los avisos fueron enviados a todos aquellos acreedores reconocidos, incluyendo proveedores y clientes, con quienes la emisora ha tenido relación durante el año previo al inicio del procedimiento del Capítulo 11 (esto es, por actos ocurridos antes del 30 de junio 2020).

AMX: la oferta vinculante presentada por su subsidiaria brasileña Claro, en conjunto con Telefónica Brasil y TIM (oferentes), fue declarada ganadora para adquirir el negocio móvil propiedad del Grupo Oi. El precio total de la oferta es por R\$16,500 millones. Claro pagaría el 22% del precio total y a cambio recibiría 32% de la base de suscriptores del negocio móvil propiedad de Grupo Oi, conforme a la base de accesos de ANATEL a abril 2020, y, aproximadamente, 4.7 mil sitios de acceso móvil (32% de los sitios del negocio móvil propiedad de Grupo Oi). Adicionalmente, los oferentes se comprometieron a celebrar con Grupo Oi contratos de largo plazo por virtud de los cuales esta última les proveería servicios de transmisión de datos. El cierre de la adquisición está sujeto a ciertas condiciones usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias por parte de la Agência Nacional de Telecomunicações - Anatel y del Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE. Claro espera que el cierre de la transacción ocurra durante 2021.

BACHOCO: logró un acuerdo de negocio para invertir en RYC Alimentos, compañía procesadora y comercializadora de multiproteínas (cárnicos: principalmente res, cerdo, y pollo) con centros productivos en Puebla. Fundada en 1983, tiene cobertura nacional participando en todos los canales de distribución con productos frescos y de valor agregado.

CEMEX: CEMEX España, subsidiaria indirecta de CEMEX, aumentará su participación accionaria en CEMEX Latam Holdings (CLH), que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia, del 73.16% al 92.60% de las acciones totalmente pagadas y en circulación de CLH (excluyendo acciones en propiedad de CLH). El aumento es resultado de la finalización de una oferta pública realizada por CEMEX España para todas y cada una de las acciones ordinarias en circulación de CLH (excepto por las acciones en propiedad de CEMEX España o CLH), dirigida a todos los accionistas de CLH a un precio de compra de 3,250 pesos colombianos por acción ordinaria. En concreto, 108,337,613 acciones ordinarias de CLH se presentaron válidamente en la oferta, representando 72.41% de las acciones ordinarias en circulación de CLH (excluyendo las acciones en propiedad de CLH) por las que se realizó la oferta. De conformidad con las regulaciones colombianas en materia de mercado de valores, la oferta se adjudicó el 15 de diciembre 2020 y se espera que se liquide en su totalidad el 18 de diciembre 2020 por un monto acumulado de aproximadamente 352,097,242,250 pesos colombianos.

CUERVO: Juan Francisco Beckmann Vidal y su hija Karen Virginia Beckmann Legorreta celebraron un convenio modificatorio al contrato de donación con reserva de usufructo sujeto a modo o carga y a condición suspensiva, el cual fue informado el 12 de diciembre 2018. Mediante dicho convenio modificatorio, entre otras cosas, Juan Francisco Beckmann Vidal transmite el usufructo que se había reservado respecto de 1,278,910,250 acciones (que representan aproximadamente el 35.6% del capital social de la emisora) a su hija su hija Karen Virginia Beckmann Legorreta.

FEMSA: logró acuerdos para adquirir 2 empresas independientes dedicadas a la distribución especializada en Estados Unidos: Southeastern Paper Group (basada en Carolina del Sur) y SWPlus (basada Kansas). A septiembre 2020, los ingresos combinados de los últimos 12 meses de las empresas adquiridas fueron de aproximadamente \$380 millones USD. Estas adquisiciones son consistentes con la estrategia de FEMSA de crear una plataforma nacional de distribución, construyendo sobre las capacidades de FEMSA y la base formada por la fusión de WAXIE Sanitary Supply y North American Corporation realizada a principios de año. Las transacciones están sujetas a condiciones de cierre y autorizaciones, y se espera que cierren antes del fin de año del 2020.

VOLAR: llevó a cabo la liquidación de su oferta pública primaria subsecuente (follow-on), ampliada, en la cual ofertó 134,000,000 de sus Certificados de Participación Ordinarios (CPO's), en forma de American Depositary Shares (ADS's) a un precio de \$11.25 USD por ADS en Estados Unidos y otros mercados fuera de México, de conformidad con la declaración de registro (registration statement) presentada ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission*). En relación con dicha oferta, los intermediarios colocadores ejercieron su opción para adquirir 20,100,000 CPO's adicionales en forma de ADS's. Cada ADS representa 10 CPO's y cada CPO representa una acción ordinaria serie 'A'. Tiene la intención de utilizar los recursos netos recibidos de aproximadamente \$164,419,000 USD (después de deducir la comisión de los intermediarios colocadores y gastos a ser pagados por la emisora) para fines corporativos generales.

FUENTE: EMISNET.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado					Márgenes		VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	43,874	0.60%	3.8%	0.8%	-1.7%	7.28%	29.31%	20.21%	8.80	8.52	7.75

AEROMEX	7.23	-8.0%	39.0%	-53.8%	-55.7%	38.12%	8.01%	-33.14%	119.94	-17.04	4.14
ALFAA	14.29	-13.2%	-6.5%	-8.9%	10.3%	10.82%	11.02%	5.64%	6.46	6.67	6.12
ALPEKA	17.45	-0.2%	4.2%	-16.5%	-17.5%	13.14%	10.19%	6.16%	5.81	7.34	6.19
ALSEA	25.63	-5.2%	12.4%	-48.6%	-51.4%	-54.11%	16.20%	-3.22%	10.98	25.07	10.43
AMXL	14.18	-0.4%	-2.4%	-6.1%	-6.7%	20.48%	32.05%	16.54%	5.85	6.22	5.98
ARA	3.62	13.5%	30.7%	-13.4%	-13.8%	10.87%	11.24%	8.04%	6.18	8.51	6.80
AC	97.32	-5.3%	-2.7%	-2.7%	-6.3%	8.87%	18.00%	12.22%	8.02	8.71	8.13
ASUR	333.70	5.5%	7.1%	-5.7%	-6.0%	2.41%	47.15%	32.23%	21.96	26.41	18.29
AUTLAN	9.92	4.4%	-7.8%	7.4%	10.2%	3.65%	19.26%	3.47%	4.30	n.a.	n.a.
AXTEL	7.07	-8.5%	-14.4%	130.3%	116.2%	-19.82%	32.94%	5.94%	7.87	6.11	8.05
BBAJO	27.34	2.3%	23.9%	-13.7%	-15.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.03	2.4%	-3.9%	25.0%	24.7%	9.45%	13.02%	8.18%	7.49	7.57	7.44
BOLSA	47.41	-0.1%	2.5%	14.7%	6.6%	8.78%	60.03%	55.87%	10.99	12.49	11.87
CEMEXCPO	10.30	-4.3%	5.7%	45.5%	40.9%	4.52%	15.23%	6.57%	9.32	9.66	8.98
CHDRAUIB	28.34	-3.1%	-0.7%	4.5%	0.0%	17.57%	7.26%	4.64%	5.78	6.18	6.18
GENTERA	9.06	2.7%	24.8%	-53.5%	-55.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.23	4.1%	0.0%	40.0%	39.0%	4.18%	24.61%	22.43%	21.67	23.21	21.48
KUOB	47.60	0.0%	3.5%	-14.8%	-10.2%	-2.33%	12.06%	2.18%	11.52	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1294.08	-0.9%	5.8%	-6.8%	-7.6%	-0.41%	8.88%	2.26%	37.09	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.93	9.1%	16.5%	20.3%	-45.5%	-6.99%	12.20%	-1.55%	9.61	10.78	8.45
FEMSAUBD	150.54	-0.9%	-1.1%	-15.7%	-16.7%	3.49%	13.67%	7.56%	12.19	13.68	12.05
GAP	228.94	3.7%	9.4%	1.9%	-1.0%	1.46%	45.95%	31.88%	22.40	26.54	17.77
GCARSOA1	55.77	9.4%	18.5%	-20.1%	-22.5%	4.41%	12.17%	8.47%	13.93	14.55	13.32
GCC	115.74	-3.3%	10.3%	14.8%	12.9%	11.05%	31.42%	20.89%	6.66	9.50	9.10
GFAMSA	0.34	-5.1%	-4.8%	-92.4%	-91.6%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.19	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.63	-1.6%	-1.2%	-15.4%	-18.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	108.38	-2.3%	0.6%	2.6%	-2.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	83.43	6.3%	24.2%	60.9%	47.8%	11.49%	48.94%	39.07%	7.82	9.99	8.34
GMXT	27.77	0.8%	3.7%	10.6%	7.6%	8.71%	44.00%	29.18%	8.40	7.97	7.19
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	236.47	6.1%	5.6%	21.8%	19.4%	11.86%	16.55%	12.54%	8.42	8.69	8.41
GSANBOR	17.40	-2.0%	-1.6%	-29.0%	-27.5%	2.18%	7.65%	3.06%	13.15	37.33	8.84
ICH	88.00	7.6%	1.7%	-5.4%	-2.2%	11.02%	16.00%	12.10%	6.62	9.08	8.56
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	78.72	-0.7%	2.5%	-11.5%	-10.1%	8.38%	59.70%	46.93%	12.27	12.52	10.71
KIMBERA	32.81	0.1%	0.2%	-12.5%	-15.5%	14.75%	26.86%	22.57%	9.31	11.23	11.11
KOF	92.15	0.0%	0.0%	-19.8%	-21.0%	8.23%	17.80%	11.15%	7.38	7.99	7.30
LABB	18.92	-3.8%	1.2%	1.1%	-3.6%	12.68%	20.99%	19.84%	8.64	9.22	8.25
LACOMER	43.39	0.1%	8.5%	85.5%	82.8%	8.22%	10.02%	6.24%	7.03	7.84	7.01
LALA	15.84	-0.9%	18.3%	-3.1%	-1.7%	4.96%	9.44%	5.81%	5.78	8.85	7.98
LIVEPOL	69.73	-1.1%	5.7%	-25.8%	-29.1%	5.25%	10.67%	6.49%	10.04	19.41	11.27
MEGA	71.88	-0.2%	-2.2%	-7.2%	-8.3%	25.10%	48.86%	28.14%	2.52	2.75	2.58
MFRISCO	3.98	2.1%	1.8%	28.0%	28.0%	-18.24%	17.41%	-12.78%	20.64	8.00	4.18
NEMAK	5.81	-13.7%	-7.9%	-26.9%	-28.0%	5.06%	13.51%	3.55%	5.56	7.94	5.24
OMA	129.83	3.1%	7.1%	-8.5%	-9.6%	3.92%	46.27%	39.16%	19.14	22.18	12.90
ORBIA	46.68	5.4%	17.1%	15.8%	11.6%	11.38%	19.51%	10.72%	7.70	10.09	9.17
PE&OLES	350.63	8.0%	11.4%	76.9%	75.8%	1.86%	21.29%	5.26%	10.56	9.17	6.62
PINFRA	179.30	-0.1%	5.5%	-7.4%	-9.6%	7.25%	57.26%	50.68%	11.01	15.98	12.75
QUALITAS	104.55	6.2%	9.7%	31.7%	27.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	97.09	4.1%	27.3%	-8.5%	-9.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.71	-5.2%	3.9%	-19.8%	-22.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	66.70	0.9%	2.6%	3.4%	8.1%	13.99%	15.78%	12.08%	5.06	7.08	6.86
SITESB	22.12	-0.6%	7.2%	58.0%	57.0%	-1.66%	92.95%	41.75%	5.06	19.66	17.73
SORIANAB	17.75	0.3%	7.8%	-30.2%	-29.5%	16.76%	7.81%	5.83%	5.20	5.58	5.55
TLEVISAC	33.21	1.3%	0.4%	-25.2%	-25.0%	7.79%	37.71%	16.18%	5.81	7.11	6.71
AZTECAC	0.47	39.1%	54.8%	-35.8%	-39.1%	n.a.	9.80%	3.07%	12.49	n.a.	n.a.
VESTA	38.67	3.4%	0.1%	13.7%	13.4%	7.51%	81.52%	80.54%	12.49	17.98	16.98
VITROA	29.93	-1.5%	22.4%	-29.0%	-28.4%	2.64%	9.92%	2.03%	6.45	n.a.	n.a.
VOLAR	22.74	-0.1%	11.8%	15.0%	9.6%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.34	24.65	8.64
WALMEXV	56.51	-0.9%	-1.7%	4.4%	1.8%	6.37%	10.91%	8.33%	13.33	13.60	12.77

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 / EBITDA	Deuda Neta /		P/U	2020 ^{2/}		2021 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
		EBITDA	EBIT	12 m							
IPC	3.05	1.83	3.09	31.03	26.43	16.40	n.a.	2.25		6,356,478	n.a.

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.15	-0.14	-1.25	-34.96	-0.21	4,997	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	10.76	17.72	11.48	15.45	0.93	72,238	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.18	19.19	9.88	19.09	0.91	36,962	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.41	-5.27	-63.64	7.51	3.41	21,453	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	30.47	18.72	10.30	2.60	5.45	936,325	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	11.37	10.45	8.34	10.57	0.34	4,685	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	17.08	16.07	14.52	72.46	1.34	171,700	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	36.74	46.26	27.34	114.20	2.92	100,110	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	30.76	n.a.	n.a.	22.97	0.43	3,476	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	35.27	25.97	1,714.77	1.29	5.46	20,247	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	7.02	9.97	8.83	39.23	5.84	32,533	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.22	22.21	20.01	19.62	2.19	195,088	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	19.02	18.02	17.22	11.73	4.04	28,114	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.05	-10.95	10.32	10.83	0.95	155,916	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.61	11.61	11.10	29.56	0.96	27,197	960
ENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-13.12	n.a.	n.a.	11.66	0.78	14,718	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	31.83	33.28	34.52	15.36	3.20	179,888	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	-86.29	n.a.	n.a.	403.19	3.21	302,015	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-10.39	-70.18	29.57	17.49	0.74	15,673	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	131.03	52.53	24.95	68.92	2.18	538,666	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	42.44	45.80	29.44	39.23	5.84	128,435	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	19.23	n.a.	19.25	41.02	1.36	127,236	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	19.23	285.27	290.84	73.54	1.57	38,488	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	193	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.95	9.78	8.44	23.12	0.85	130,278	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.99	9.78	9.11	74.44	1.46	312,509	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	17.31	23.07	15.19	37.46	2.23	649,503	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	17.31	0.99	0.77	33.53	4.47	113,874	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	19.25	17.84	15.07	70.02	3.38	99,967	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	26.37	-69.05	23.01	14.17	1.23	39,404	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	44.21	11.56	14.73	79.35	1.11	38,419	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	12.08	13.77	11.37	72.49	1.09	120,758	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.08	17.04	16.44	1.68	19.57	101,213	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.21	18.05	13.64	56.54	1.63	193,592	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.14	13.46	11.21	8.81	2.15	19,828	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.40	13.33	12.58	51.99	0.83	19,926	459
LALA	4.33	3.68	5.99	31.45	23.44	17.35	7.98	1.99	39,219	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	26.30	n.a.	31.40	78.22	0.89	93,591	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.04	4.90	4.83	104.99	0.68	21,560	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.55	-2.81	8.99	6.14	0.65	10,131	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-26.35	-18.62	9.14	12.57	0.46	17,890	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	31.69	33.10	19.11	26.46	4.91	51,123	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	27.79	32.78	19.10	25.14	1.86	98,028	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-19.49	-1,922.91	326.98	177.13	1.98	139,367	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	20.36	18.53	14.85	119.96	1.49	68,156	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.47	6.85	9.28	42.00	2.49	44,434	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.48	10.59	10.36	66.51	1.46	31,839	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-19.49	n.a.	n.a.	0.09	0.10	68,813	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	39.80	8.61	10.99	69.51	0.96	33,197	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	154.98	189.48	97.28	7.06	3.13	72,996	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.85	9.34	7.74	36.64	0.48	31,948	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-41.56	-32.27	20.13	27.16	1.22	85,479	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.42	n.a.	n.a.	0.00	100.84	1,008	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.42	19.84	16.98	0.00	100.84	24,429	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.32	n.a.	n.a.	60.47	0.49	14,473	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-5.11	n.a.	n.a.	-6.16	-3.69	19,962	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	30.77	27.60	23.26	9.58	5.90	986,744	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.

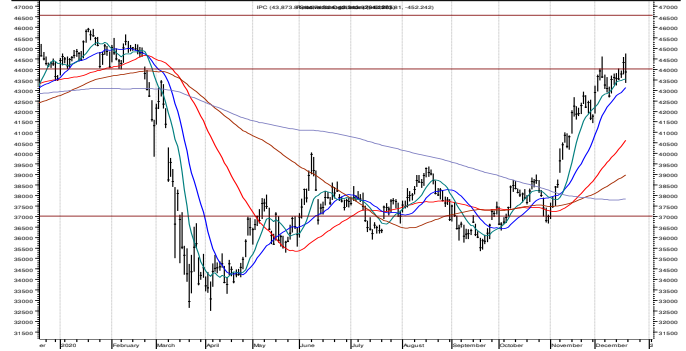


IPyC semanal

El IPC cerró en 43,874 con una variación de 0.60%.

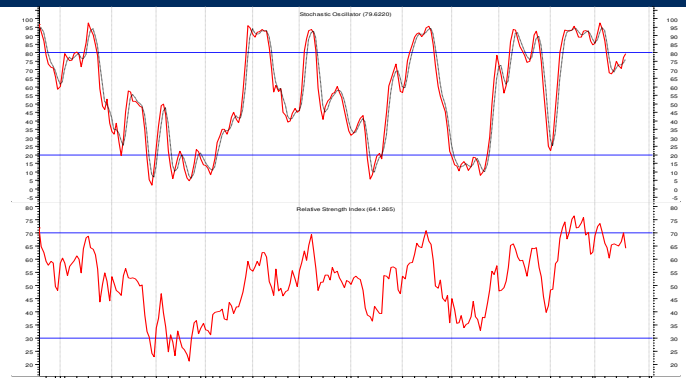
El desarrollo reciente cumpliendo los dos requisitos que planteamos hace tiempo: cerrar sobre 40,200 e incrementar el volumen de operación nos llevan a identificar la subida reciente como la primer tendencia de alza real en tres años. Hablamos de un descanso que debe finalizar durante esta semana para posteriormente seguir hasta 46,000.

Soporte: 40,000 Resistencia: 46,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

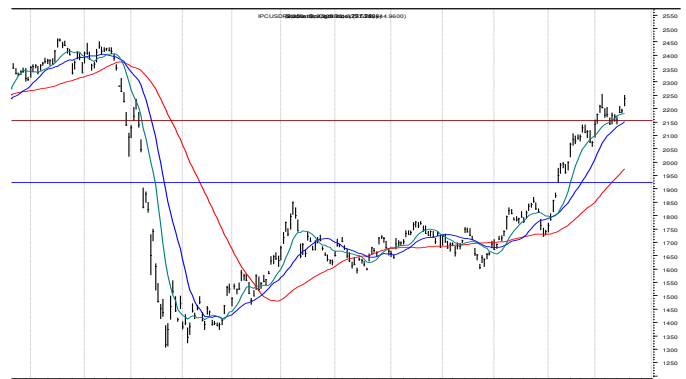
Algunos días más consolidando serán suficientes para retomar el camino alcista.



IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando la línea de soporte del canal de baja en 1302 recortando el 92% de lo ganado de 2009 a 2013. El alza reciente lo acerca al 50% (2,250) y a la resistencia del canal de baja.

Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750

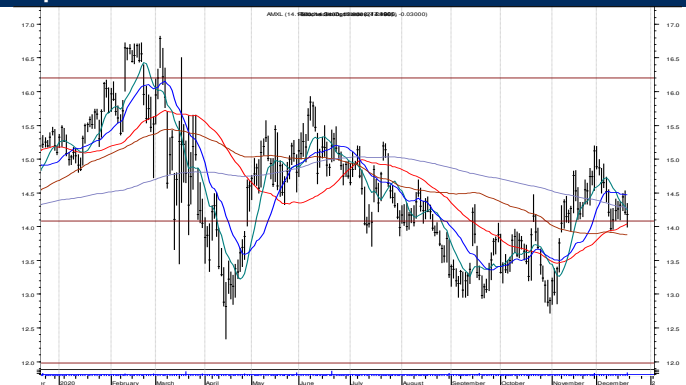


Emisora de la semana

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.

Soporte:14.0 Resisten 15.25



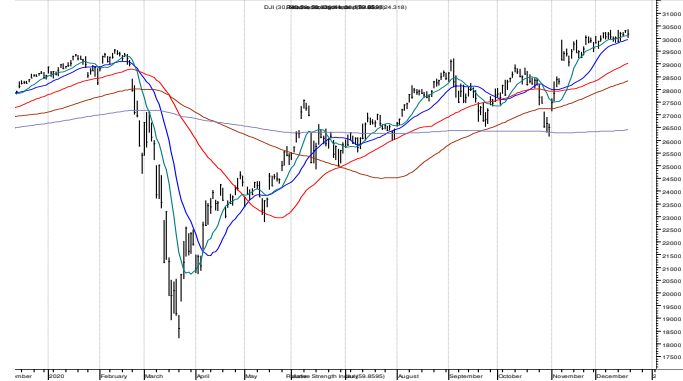
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

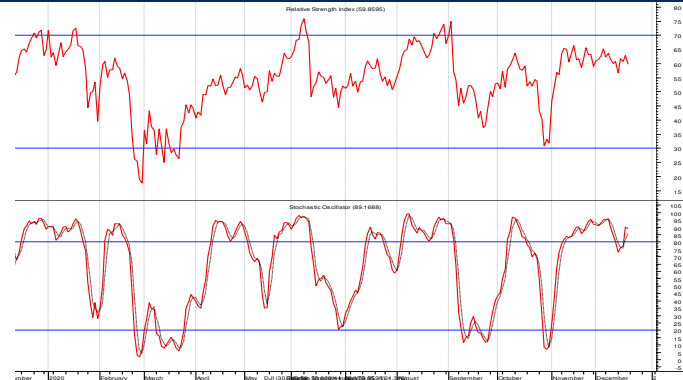
Un nuevo objetivo en la zona 30,800 – 31,000 para las próximas semanas. La barrera de los 30 mil no será fácil. Pero con cierres sobre 30,300 consecutivos abrirá camino para lograr la subida comentada. Mantenemos el “stop” hasta 29,200 con los registros mínimos de Noviembre.

Soporte: 29,200 Resistencia: 31,000



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

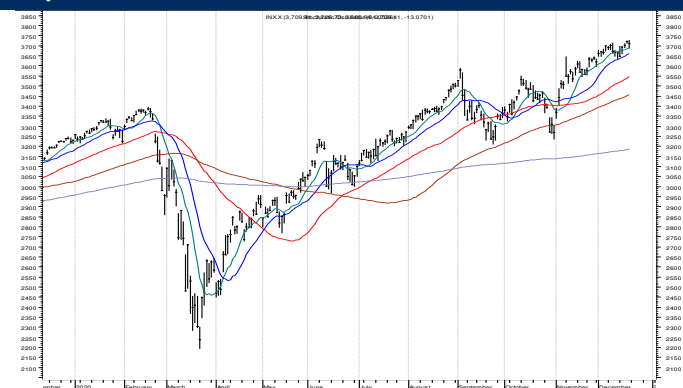
Los osciladores de corto plazo han tomado cinco semanas completas para ir limpiando esa situación. Listo está para un nuevo avance.



S&P 500 semanal

Necesitaba efectuar un nuevo intento de ir a los 3,700 y lo logró en muy pocos días de operación. La pausa actual era necesaria. Arriba de 3,800 está el siguiente objetivo. El “stop” lo mantendremos en las 3,500 unidades.

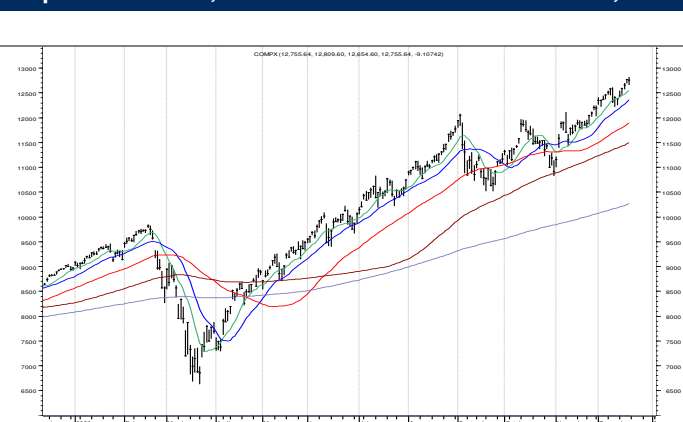
Soporte: 3,500 Resistencia: 3,800



NASDAQ (COMPX)

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 12,500 unidades.

Soporte: 12,500 Resistencia: 13,200



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GCC	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	\$13,534,554.50 USD a distribuirse entre acciones en circulación, sin considerar las acciones en tesorería
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
ALFA	05-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
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

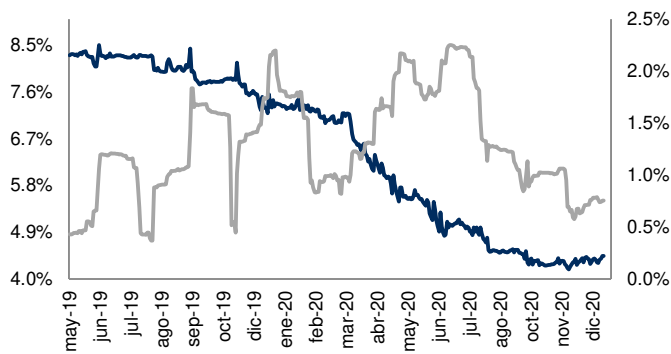


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

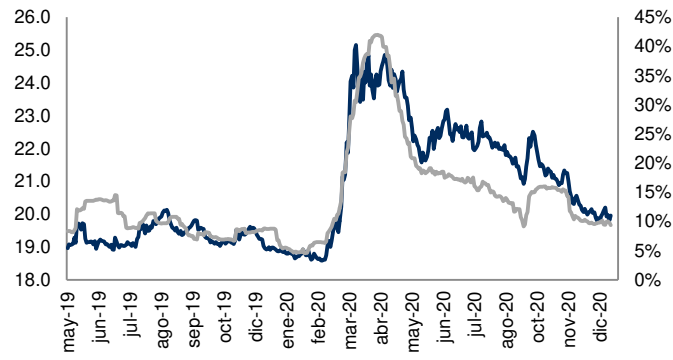
Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9520

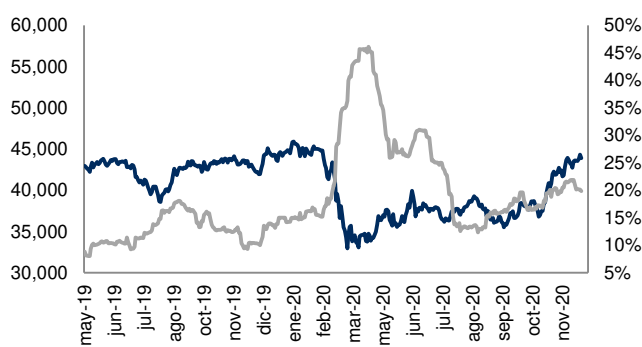
Volat: 9.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 43,873.81

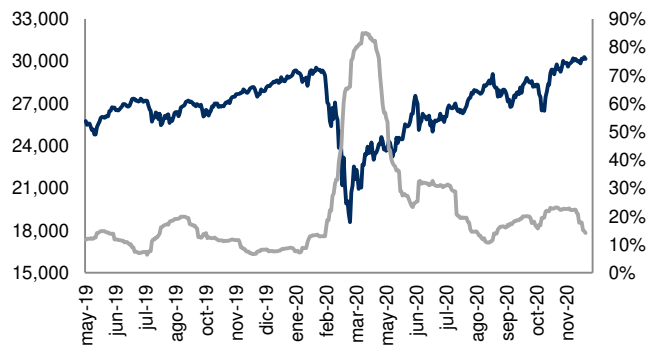
Volat: 19.8%



DJI y Volatilidad

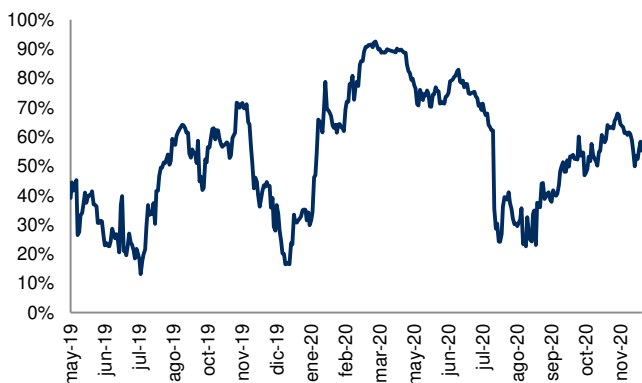
Cierre: 30,179.05

Volat: 14.1%



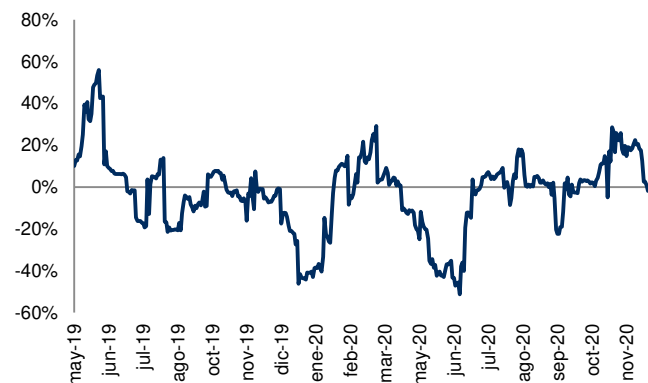
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 55.2%



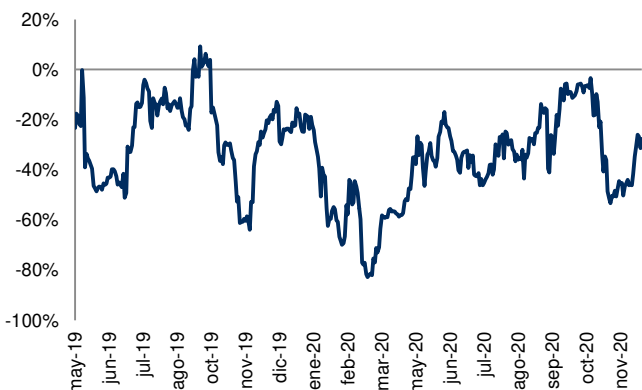
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.0%



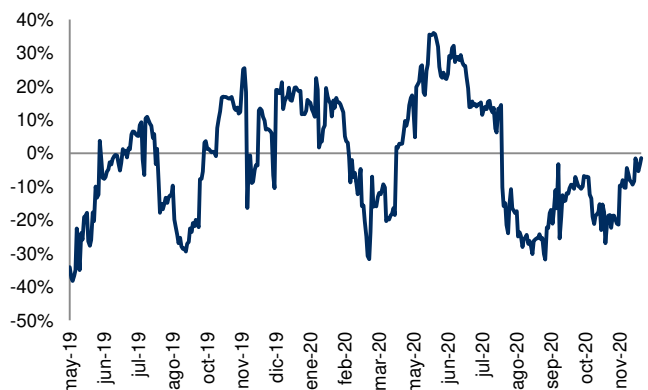
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -27.7%



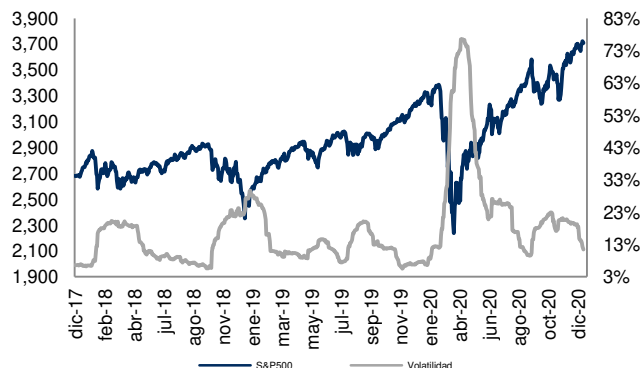
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -1.5%

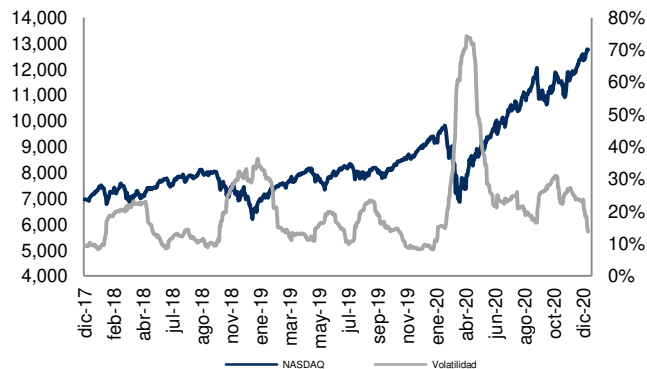


Monitor de Mercados

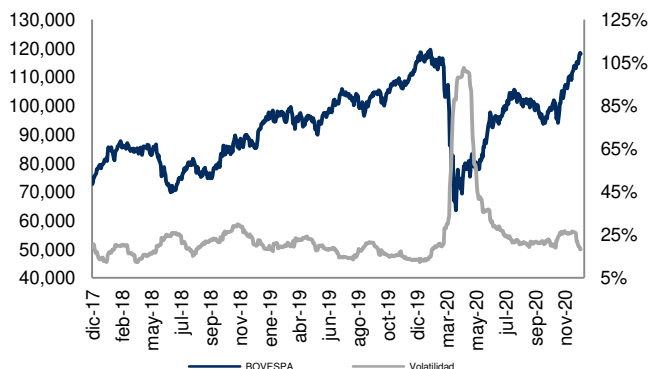
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,709.41 Volat: 11.5%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 12,755.64 Volat: 13.7%



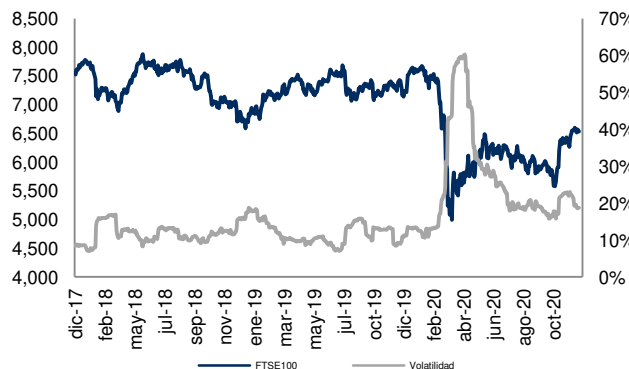
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,023.67 Volat: 18.3%



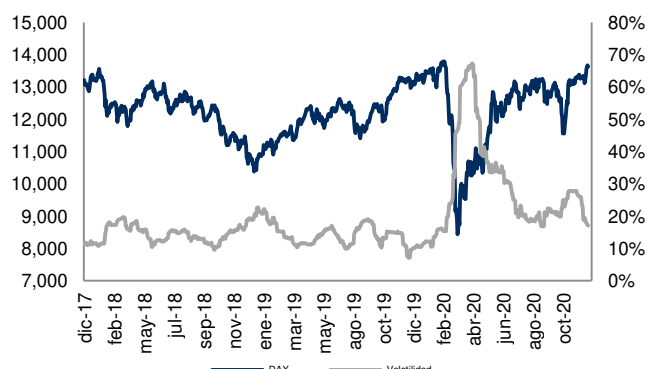
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 52,346.77 Volat: 33.7%



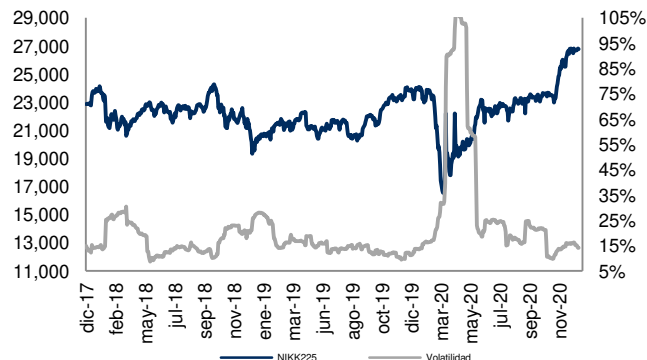
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,529.18 Volat: 18.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,630.51 Volat: 17.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,763.39 Volat: 14.2%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.25%	3.97%	14.81%
NASDAQ	3.05%	8.08%	42.16%
BOVESPA	1.85%	16.90%	1.90%
MERVAL	-3.36%	-1.25%	-2.17%
FTSE100	1.75%	3.93%	-6.24%
DAX	5.12%	6.70%	13.19%
NIKK225	1.11%	4.55%	18.20%
IPC	1.72%	6.09%	18.64%
DJI	0.44%	2.52%	5.75%
CAC40	1.51%	3.66%	1.74%
HANGSENG	-0.04%	-0.16%	-6.00%
TSE300	-0.19%	6.25%	12.44%
IBEX	0.82%	4.07%	-7.40%

Cifras al 18 de diciembre de 2020. Índices en USD.



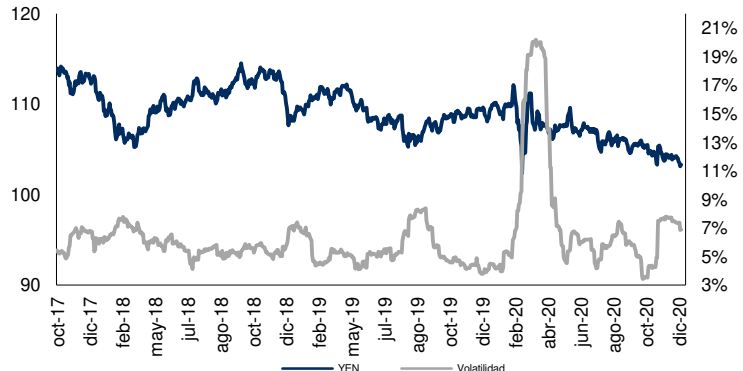
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

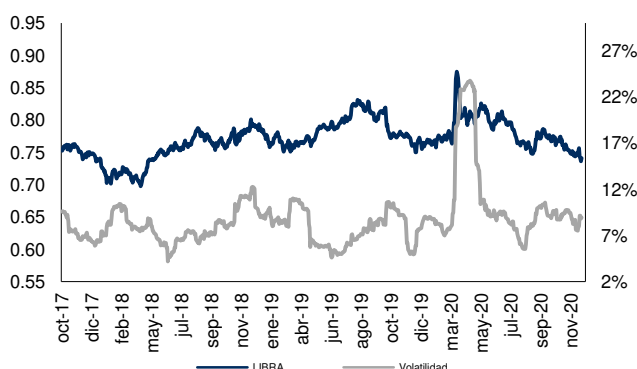
Euro (€) Cierre: 0.82 Volat: 5.2%



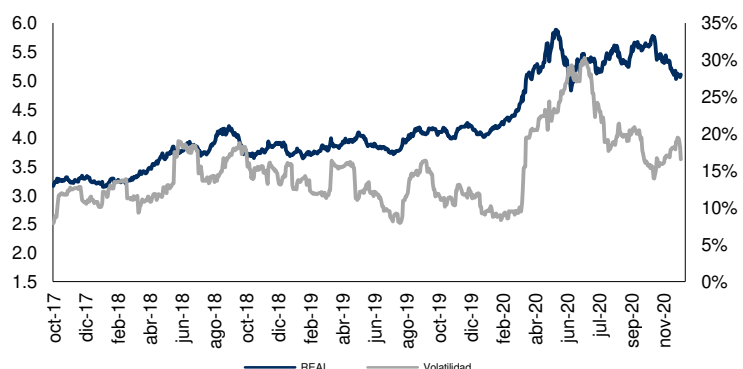
Yen Japonés (¥) Cierre: 103.30 Volat: 6.9%



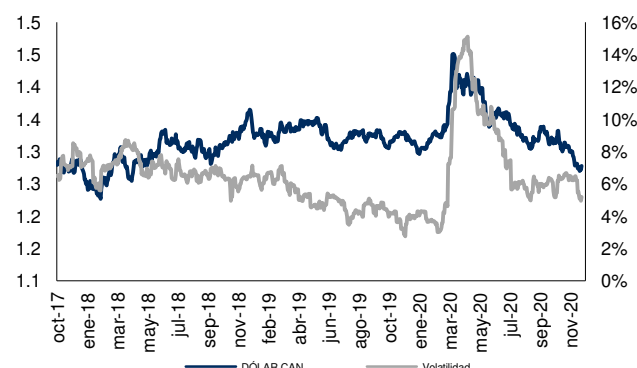
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 8.9%



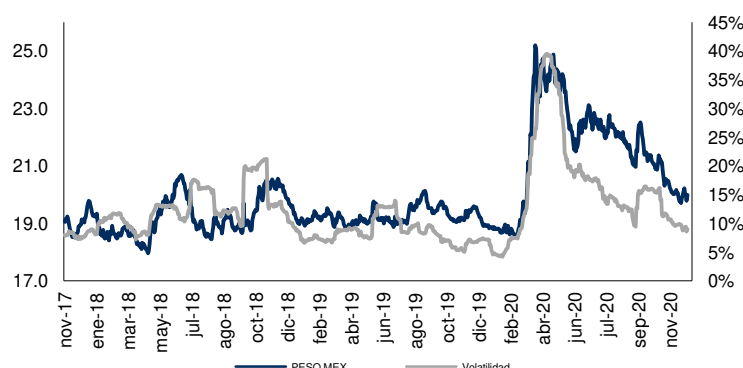
Real Brasileño Cierre: 5.10 Volat: 16.6%



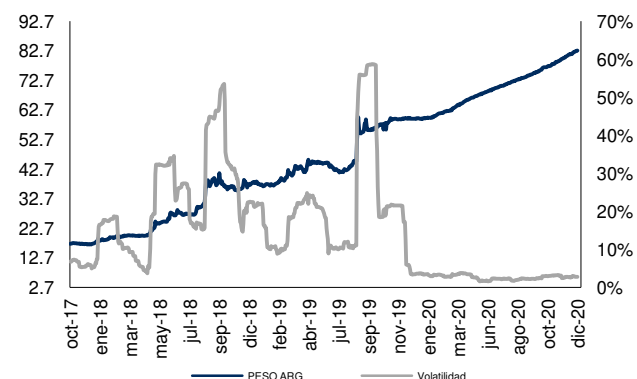
Dólar Canadiense Cierre: 1.28 Volat: 5.2%



Peso Mexicano Cierre: 19.98 Volat: 9.0%



Peso Argentino Cierre: 82.66 Volat: 2.8%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	1.14%	3.35%	9.26%
Yen	103.30	0.69%	0.50%	5.17%
Libra	0.74	2.02%	1.64%	1.84%
Real	5.10	-0.64%	5.11%	-21.23%
Dólar Can	1.28	-0.11%	2.35%	1.61%
Peso Mex	19.98	0.51%	1.27%	-5.64%
Peso Arg	82.66	-0.63%	-3.23%	-27.59%

Cifras al 18 de diciembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,880.310 Volat: 19.4%



Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.762 Volat: 37.2%



Cobre (USD / libra) Cierre: 3.583 Volat: 16.3%



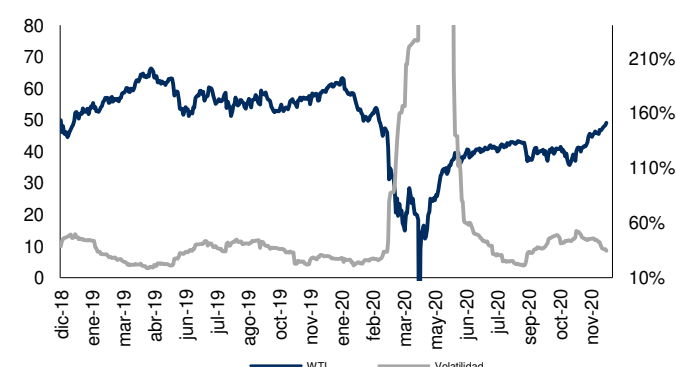
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.286 Volat: 18.0%



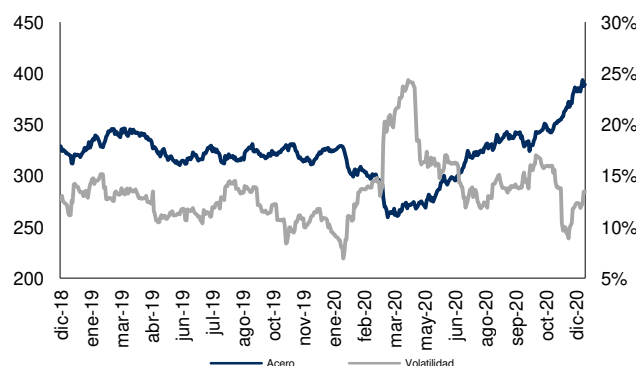
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.926 Volat: 19.3%



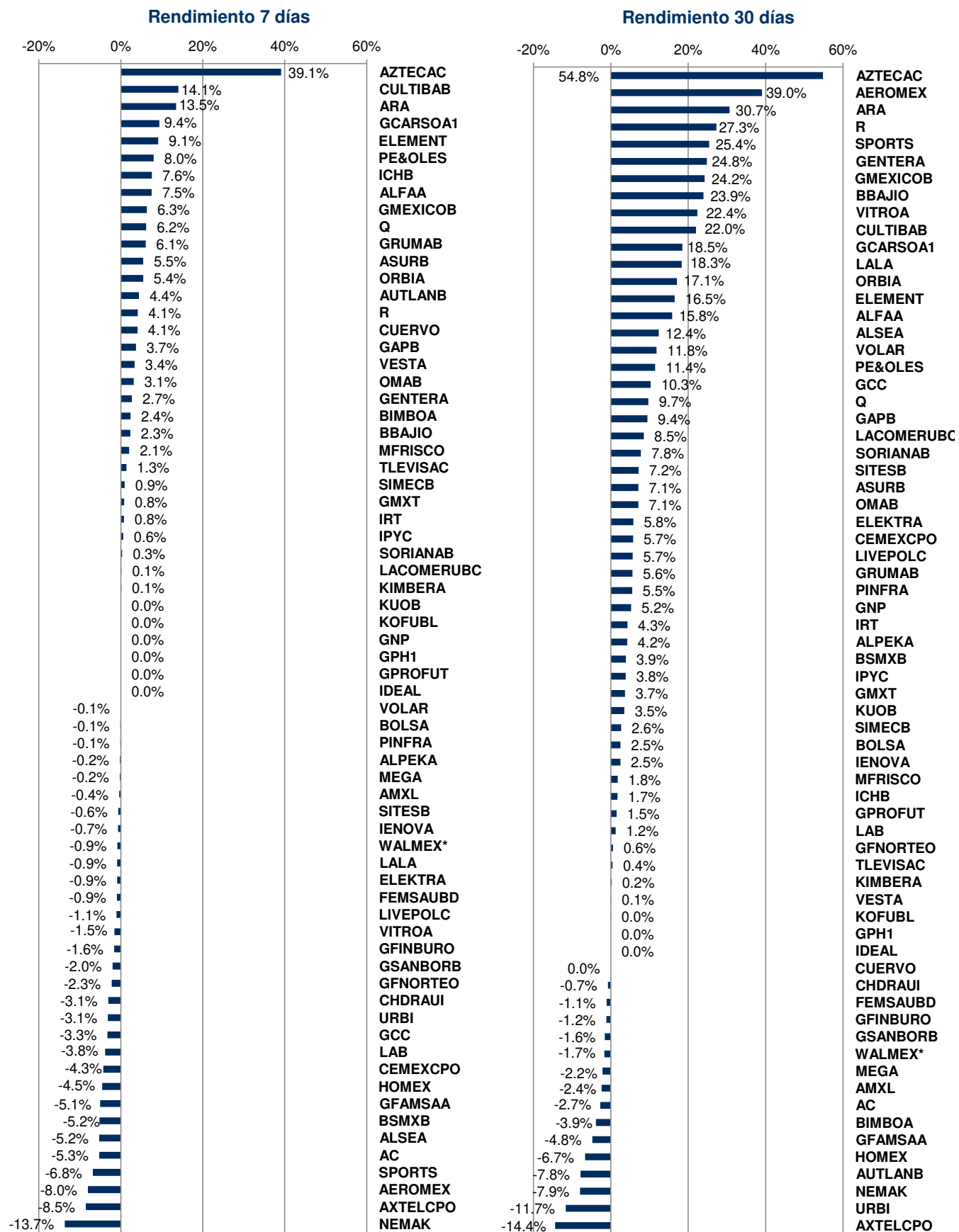
WTI (USD / barril) Cierre: 49.09 Volat: 34.5%



Acero (Indice) Cierre: 395.339 Volat: 13.3%

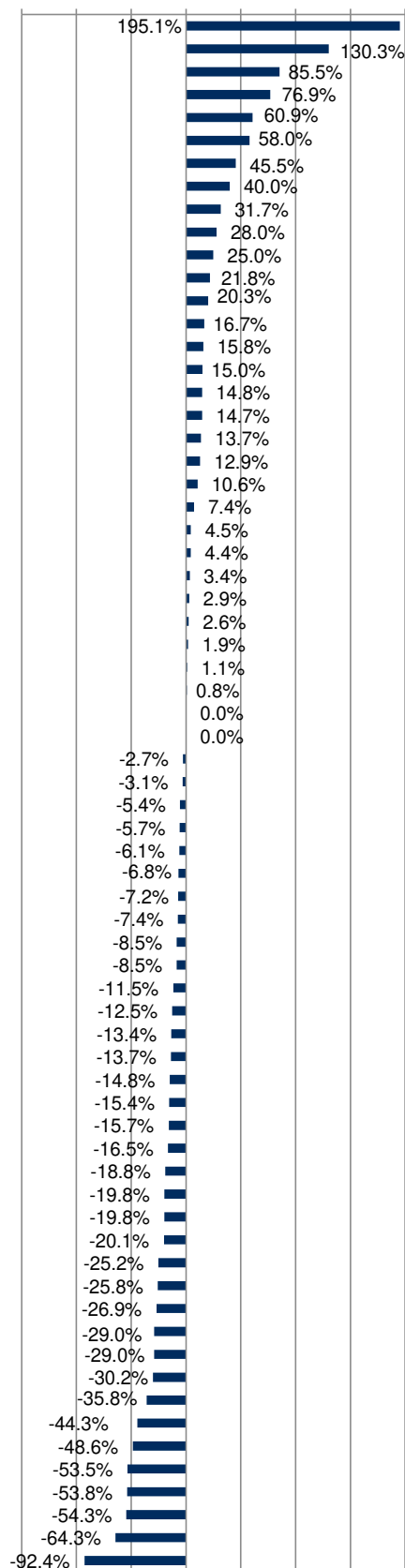


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1880.31	2.25%	0.43%	23.92%
Plata	25.76	7.66%	5.78%	44.41%
Cobre	3.58	0.50%	12.11%	27.51%
Plomo	0.93	-1.84%	6.44%	5.79%
Zinc	1.29	-0.07%	5.81%	22.60%
WTI	49.09	5.25%	17.83%	-19.74%
Acero	395.34	2.04%	7.89%	21.94%



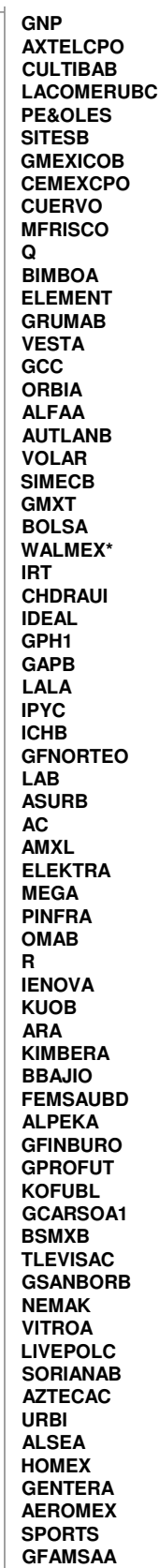
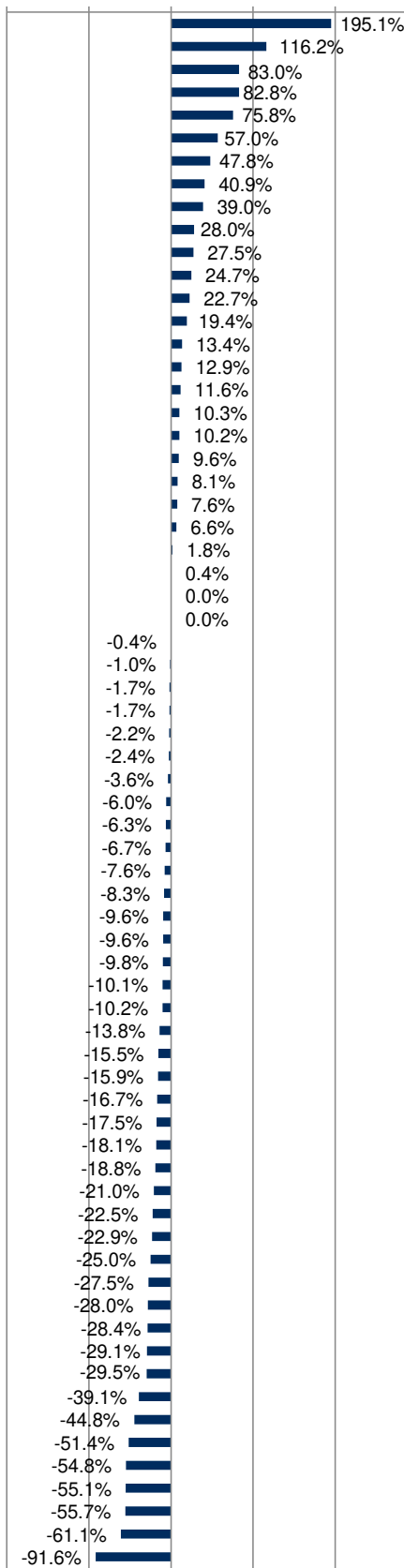
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-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
	0.46%	0.50%	1.77%	1.88%
VALMX10	1.89%	1.90%	3.34%	3.49%
FondeoB	-1.42%	-1.40%	-1.56%	-1.61%
Diferencia				

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,161,792,554	954,395,403	207,397,151

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Pasiva

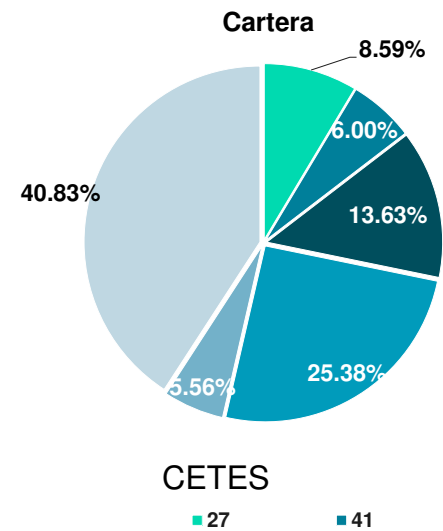
Calificación: HR AAA / 2CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.31%	1.58%	3.35%	3.44%
VALMX14				

	Fondo	Benchmark
Duración	60	23

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,160,557,265	540,593,715	619,963,550



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).

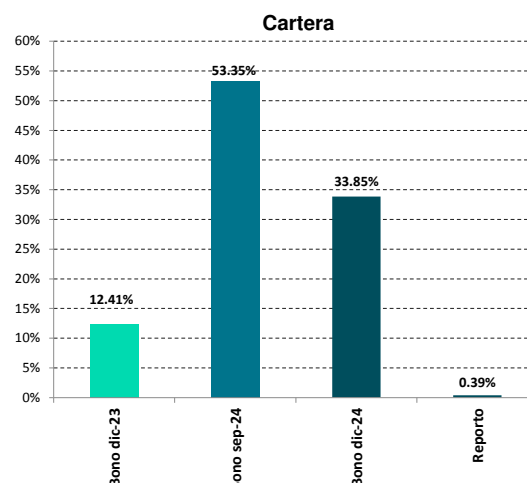
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX15 Largo Plazo GubernamentalHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	15.54%	16.02%	11.23%	10.85%
PIPG-Fix5A	17.90%	16.45%	12.32%	11.91%
Diferencia	-2.36%	-0.43%	-1.09%	-1.07%

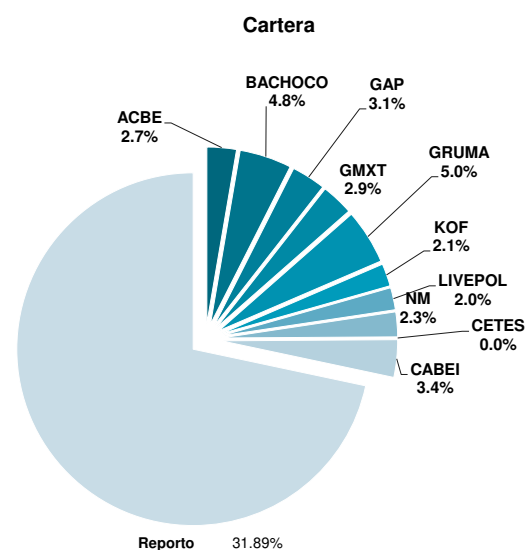
	Fondo	Benchmark
Duración	1178	1218

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	203,491,507	190,170,590	13,320,917

**VALMX 16 Discrecional**Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.25%	3.26%	5.01%	5.12%

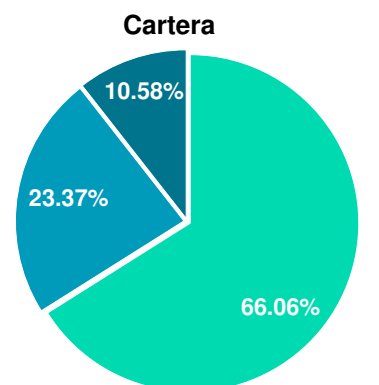
	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	86	90	-4
Activos netos	3,765,519,509	3,786,249,668	-20,730,159

**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	10.03%	5.49%	7.93%	7.75%
PIPG-Real3A	12.23%	6.81%	9.35%	9.10%
Diferencia	-2.20%	-1.32%	-1.41%	-1.35%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	689

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	531,944,821	193,033,964	338,910,857
Inversión Deuda	89.42%	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

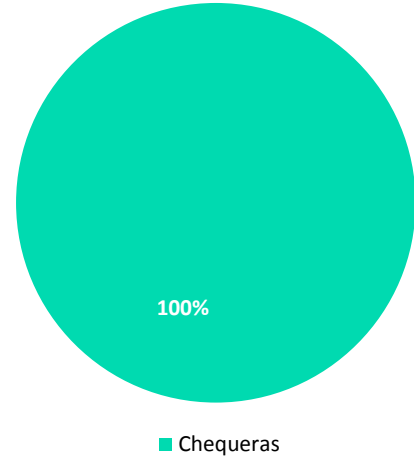
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-51.05%	-24.51%	3.71%	3.04%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	503,353,400	1,176,677,185	- 673,323,785
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

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

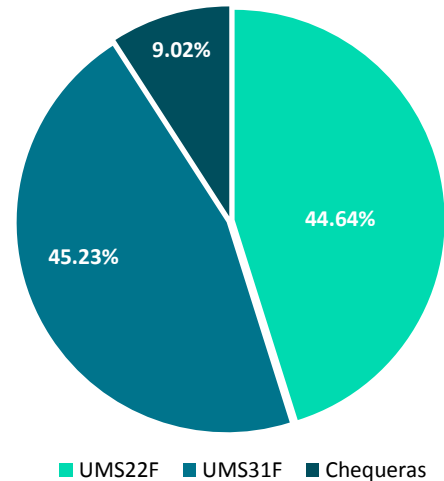
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-34.39%	-16.98%	3.58%	3.48%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-35.64%	-4.65%	11.38%	11.11%
Diferencia	1.25%	-12.32%	-7.80%	-7.62%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1120

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,031,691	24,045,287	- 22,013,596
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

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 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Activa

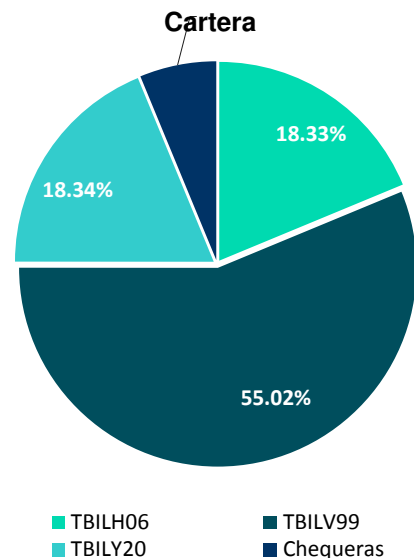
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-52.2%	-25.50%	3.77%	3.58%

Duración

74

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,080,883,494	2,536,937,341	-
Inversión dólares	6.10%	3.36%	

**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo

Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Activa

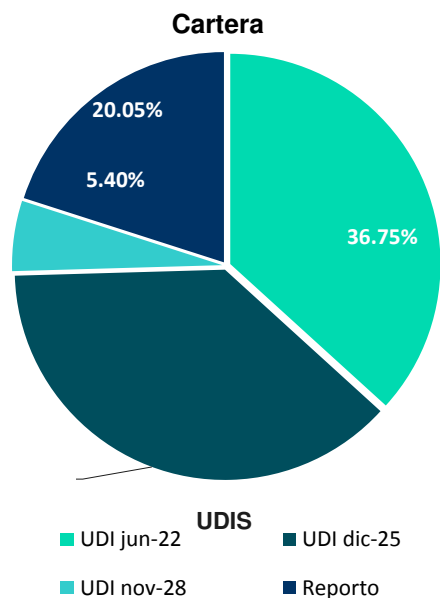
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	12.9%	13.13%	9.00%	8.34%

Duración

Fondo

4386

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	17,639,655	19,625,392	-
Inversión Deuda	85.11%	85.11%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

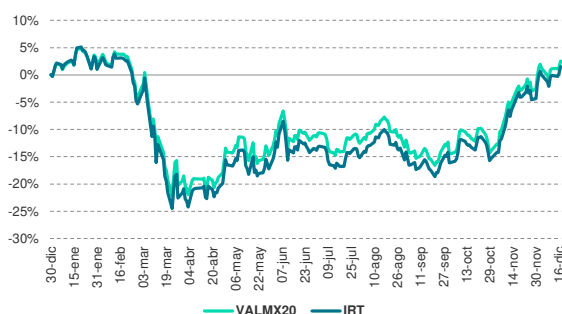
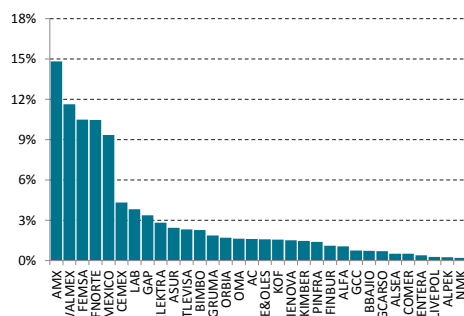
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.67%	5.71%	2.56%	-0.87%

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos	189,613,361	183,956,947	170,466,649	172,494,478
Inversión	100%	100%	100%	100%

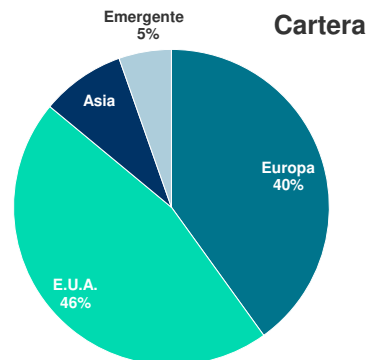
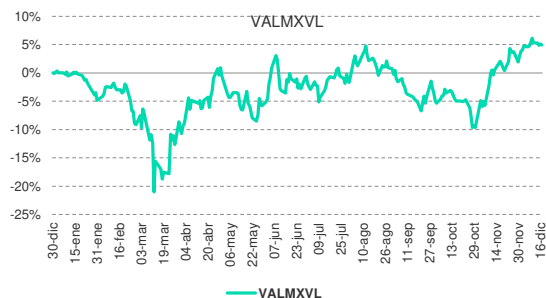
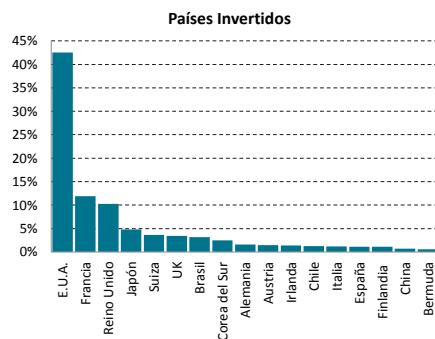


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.09%	1.30%	4.96%

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos	1,887,587,753	1,767,502,893	1,429,885,785	1,526,407,632
Inversión	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.

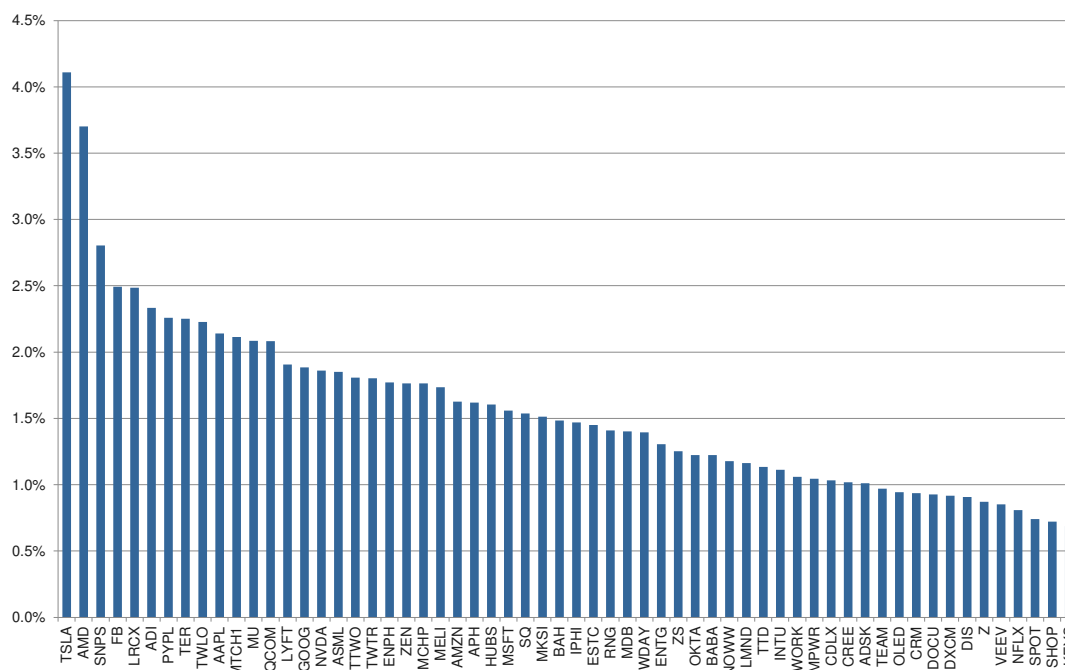
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	3.15%	7.48%	96.32%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,910,978,067	827,970,165	3,083,007,902
Inversión Deuda	100.00%	15.36%	

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.19%	2.01%	-15.96%	-18.71%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	3,032,429	1,983,049	1,845,730	1,494,900
	100%	100%	100%	100%

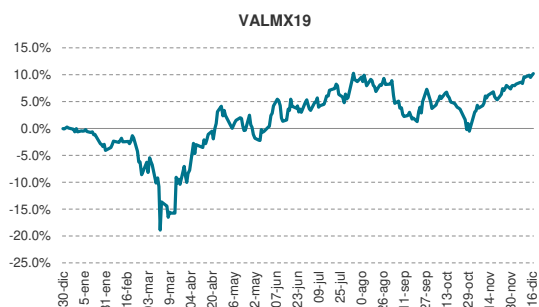
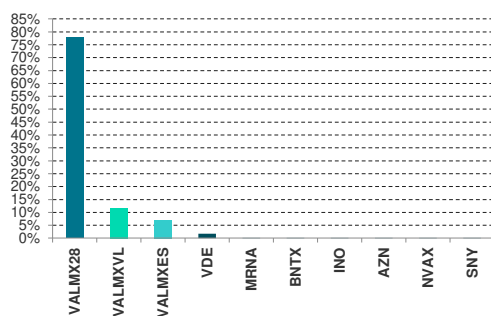
*El fondo es de reciente creación por lo que se despliega la información disponible

VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.58%	2.06%	10.25%	10.88%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	7,601,884,756	6,927,064,450	6,021,134,009	4,802,525,899
	100%	100%	99%	100%



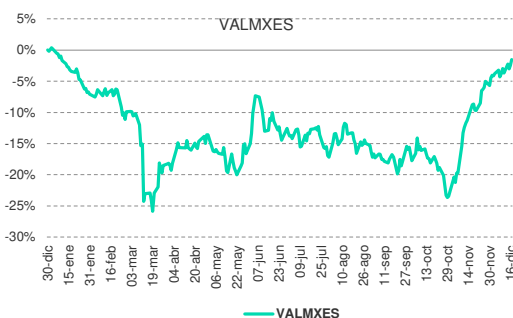
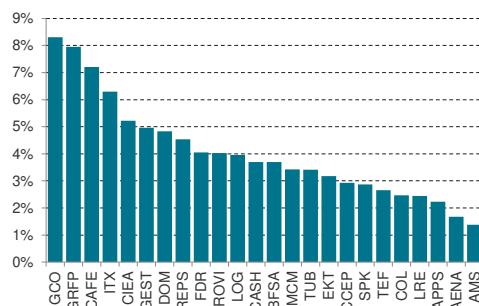
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXES	1.48%	3.65%	-1.54%	-0.77%

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos netos	569,082,445	537,915,066	435,345,954	478,378,404
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

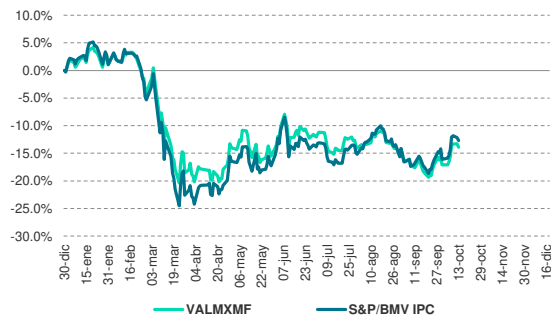
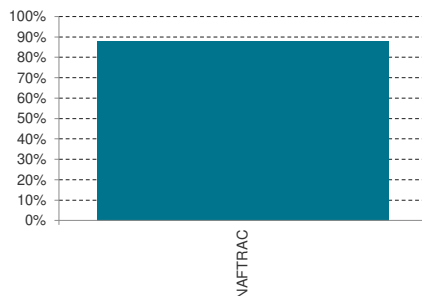
**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXMF	2.08%	6.38%	2.25%	-0.83%

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

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos netos	993,044	934,625	822,014	5,145,679
Inversión R.V	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.

Fondos de Inversión

Anexos

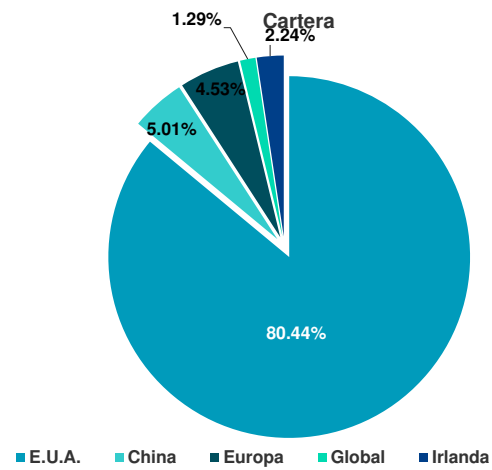
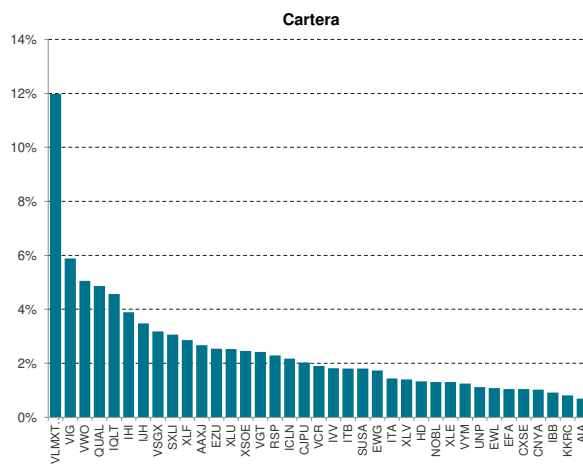
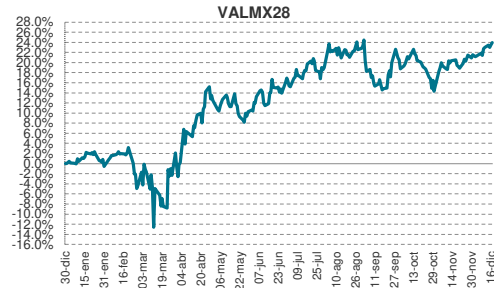
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.95%	2.05%	23.94%	24.70%

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos netos	19,777,833,866	18,662,716,061	17,031,085,676	16,498,565,020
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

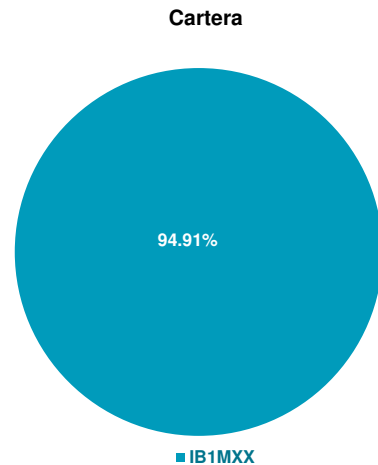
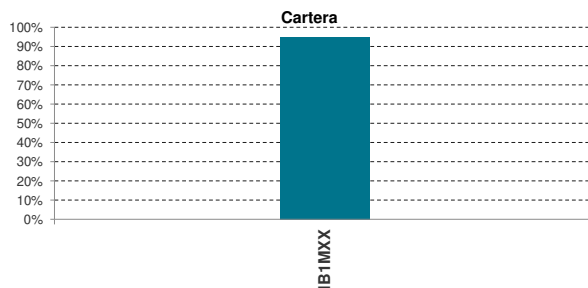


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	0.11%	3.72%	n/a

	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
Activos netos	564,586,885	569,291,636	566,162,358	580,860,134
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

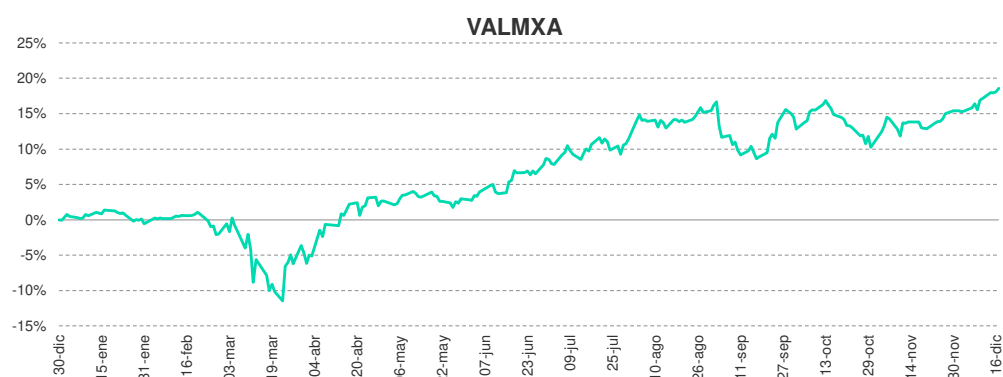


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

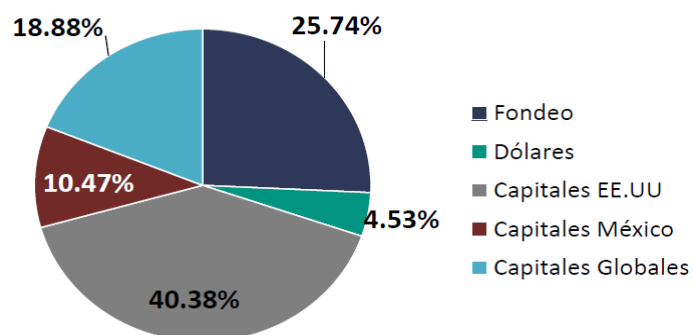
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.44%	3.11%	18.59%	18.23%

VALMXA	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	359,500,411	284,929,938	231,457,944	216,364,542

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



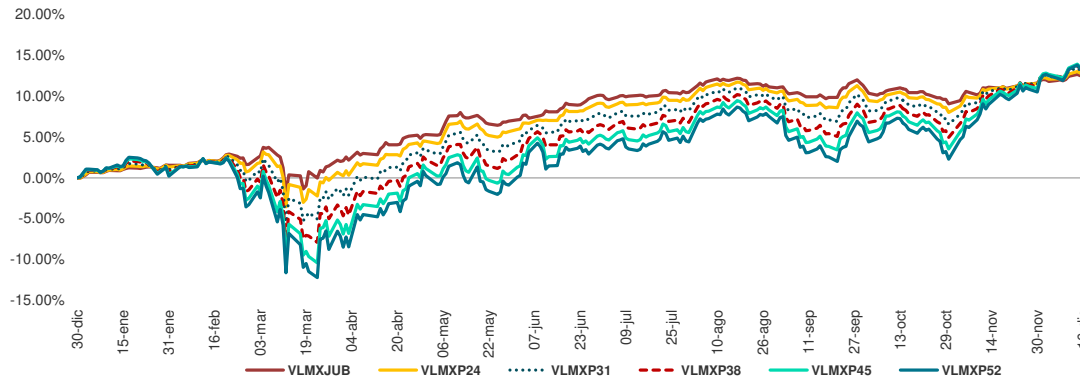
Cartera Actual



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				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
VLMXJUB	0.80%	1.35%	12.93%	11.92%	988,065,660	977,955,537	959,517,428	1,019,081,681
VLMXP24	0.95%	1.66%	13.33%	12.29%	539,948,778	529,718,220	501,622,609	501,956,008
VLMXP31	1.15%	2.07%	13.81%	12.78%	623,380,509	606,829,932	567,360,973	561,737,170
VLMXP38	1.36%	2.49%	14.14%	13.06%	535,985,211	519,482,552	476,393,441	479,206,902
VLMXP45	1.54%	2.88%	14.40%	13.31%	635,466,224	615,894,889	547,637,070	536,137,945
VLMXP52	1.66%	3.13%	14.32%	13.21%	192,792,260	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%	21.47%	16.87%	12.21%	8.08%	4.91%
	REPORTO	0.87%	1.10%	1.13%	0.98%	0.82%	1.09%
TASA REAL							
	UDIBONO	40.30%	33.32%	26.45%	19.54%	13.40%	8.94%
RENTA VARIABLE		35.25%	44.11%	55.55%	67.27%	77.70%	85.06%

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.

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 Martinez	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.