



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 28 de Diciembre al 01 de Enero del 2021

Semana 53

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- La economía se recupera poco a poco
- La inflación anual sigue a la baja
- Buenas cifras en finanzas públicas por uso de fondos

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

- Moderación en el crecimiento al cierre de año
- La inflación permanece baja

## **Renta fija**

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

- Nacional: Esperamos que Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 11 de febrero.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 27 de enero. No esperamos cambios en tasas.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Divergencias positivas en osciladores de plazo.
- Fundamentales favorecen fortaleza del peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en terreno positivo, prácticamente en máximos históricos. El IPC finalizó con ganancias, superando los 44,000 puntos.

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

- ALFA: Axtel redirigió sus esfuerzos para atraer propuestas estratégicas por sus 2 unidades de negocio separadas.
- TLEVISA: anunció la adquisición por parte de Searchlight Capital Partners y ForgeLight de una participación mayoritaria en Univisión.

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

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

- Cerca del objetivo en 46 mil.

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

- Acumulación de dos meses por resolver.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Enero 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
4	5	6	7	8
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Octubre: 1.3% Noviembre e*/: 1.0%</p> <p><b>México: Remesas</b> Octubre: 3,598 mdd Noviembre e*/: 3,300 mdd</p>	<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Noviembre: 57.5 Diciembre e*/: 56.5</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Diciembre 24: 195,479 mdd Enero 1 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Noviembre: 307 mil Diciembre e*/: 75 mil</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Octubre: 0.9% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b> Noviembre: 95,458 unidades Diciembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Diciembre 26: 863 mil Enero 2 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Octubre: -63.1 billones Noviembre e*/: -64.1 billones</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Noviembre: 55.9 Diciembre e*/: 54.5</p> <p><b>México: Inflación general</b> Noviembre: 0.07% Diciembre e/ : 0.41% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Noviembre: -0.08% Diciembre e/ : 0.56% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Noviembre: 6.7% Diciembre e*/: 6.8%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Noviembre: 245 mil Diciembre e*/: 93 mil</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b> Octubre: 7.2 billones Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Noviembre: 312,184 unidades Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones de automóviles</b> Noviembre: 287,703 unidades Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Noviembre: 36.7 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Octubre: 0.36 puntos Noviembre e*/: n.d.</p>
11	12	13	14	15
<p><b>México: Producción industrial</b> Octubre: 2.0% Noviembre e*/:</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Noviembre: 5.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Noviembre</p>	<p><b>EE.UU.: Aperturas de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Octubre: 6.652 millones Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Septiembre: 2.2% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Septiembre: -2.9% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Enero 1 e*/: n.d. Enero 8 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Diciembre</p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell Presidente del FED hablará en Princeton</b></p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Enero 2 e*/: n.d. Enero 9 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Diciembre: 4.9 Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Noviembre: -1.1% Diciembre e*/: -0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Diciembre: 80.7 Enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

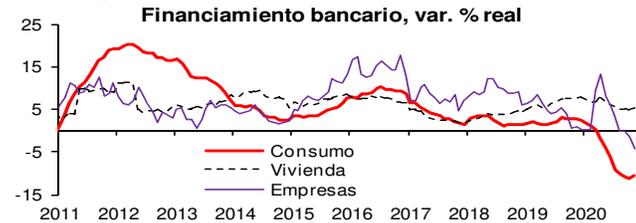
n.d.= no disponible



## México

### El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 4.2 por ciento en noviembre respecto al mismo mes de 2019, después de caer 2.8 por ciento en octubre. El financiamiento al consumo decreció 10.6 por ciento y a las empresas bajó 4.0 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.4 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



### La economía se recupera poco a poco

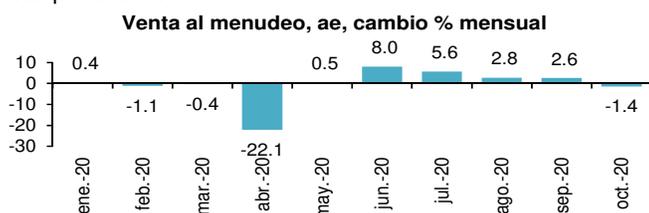
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 1.6 por ciento en octubre, respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 4.9 por ciento; el sector primario aumentó 7.0 por ciento, el secundario decreció 3.1 por ciento y el terciario bajó 6.2 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 5.3 por ciento en octubre y de 8.9 por ciento en los primeros diez meses del año.

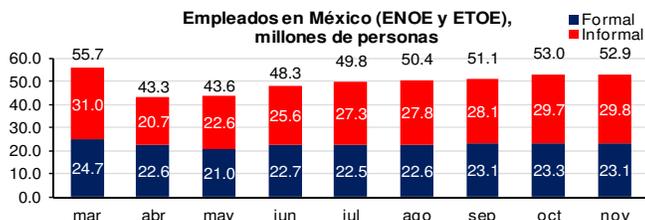
### Caen las ventas al menudeo

En octubre las ventas al menudeo cayeron (-) 1.4 por ciento, después de crecer 2.6 por ciento en septiembre y 2.8 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. Es el primer retroceso en cinco meses. La variación anual fue -7.3 por ciento.



### Mejoría en el mercado laboral, con traspies

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que entre octubre y noviembre salieron 226 mil personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.6 a 55.4 millones, de los cuales 53 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.4 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9.9 millones han regresado al mercado laboral.



### La inflación anual sigue a la baja

En la primera quincena de diciembre, la inflación general fue de 0.34 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La inflación anual se ubicó en 3.22 por ciento, el menor nivel en seis meses.

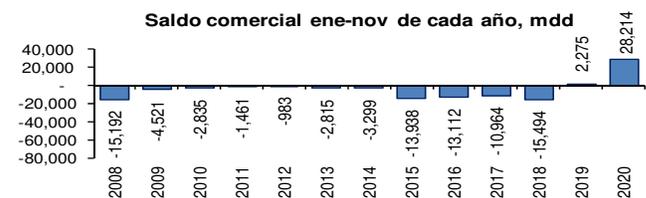


El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.52 por ciento, superando con creces la expectativa de mercado, para una variación anual de 3.81 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente cayó (-) 0.23 por ciento en el mes y registró una variación anual de 1.45 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general cerrará este año en un nivel cercano a 3.20 por ciento. Para 2021, nuestra estimación es 3.55 por ciento.

### Superávit comercial histórico

En noviembre la balanza comercial registró un superávit de 3,032 millones de dólares, saldo que se compara con un superávit de 767 millones de dólares reportado en noviembre 2019. Las exportaciones subieron 2.3 por ciento y las importaciones cayeron 3.9 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 28,214 millones de dólares en enero-noviembre de 2020.

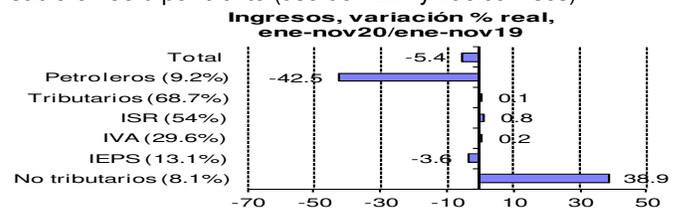


### Buenas cifras en finanzas públicas por uso de fondos

En enero - noviembre de 2020 los principales balances de finanzas públicas resultaron mejores a los programados, gracias al uso de recursos de fondos y fideicomisos.

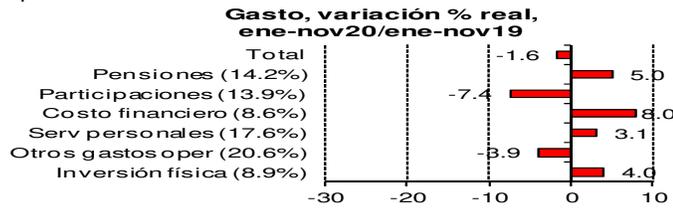


En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 5.4 por ciento en términos reales, explicado principalmente por una fuerte caída en los ingresos petroleros en 42.5 por ciento (por menores precios, caída en la producción y menores ventas de gasolina por las restricciones a la movilidad). Los ingresos tributarios aumentaron 0.1 por ciento, impulsado por alzas en el IVA (mayor actividad económica) e ISR (recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas), aunque el IEPS continuó cayendo. Los ingresos no tributarios subieron 38.9 por ciento (uso de FEIP y fideicomisos).



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

El gasto público cayó en 1.6 por ciento real, con un subejercicio de casi 353 mil millones de pesos, siendo los rubros más afectados las participaciones y otros gastos operativos.



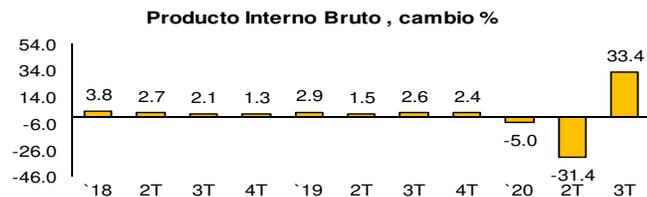
\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Hacienda estima que este año las finanzas públicas registrarán un déficit público equivalente a (-) 2.9 por ciento del PIB; el consenso de mercado es que será de (-) 3.9 por ciento.

## Estados Unidos

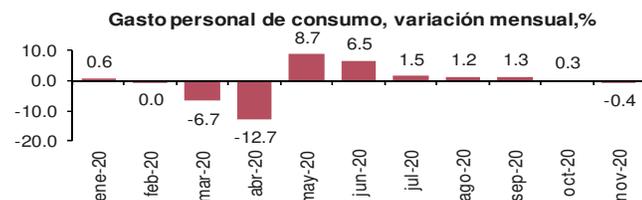
### La economía creció 33.4 por ciento en el tercer trimestre

El producto interno bruto aumentó 33.4 por ciento en el tercer trimestre del año, según cifras definitivas, después de haber caído 31.4 por ciento en el trimestre previo. Recuperación en forma de "V".



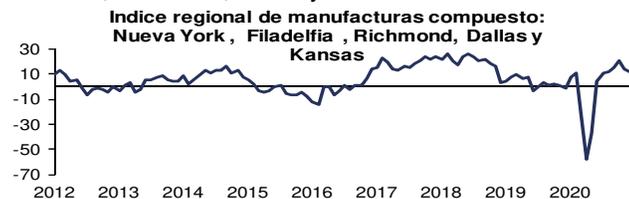
### Cae el gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo bajó 0.4 por ciento en noviembre, de la mano del ingreso personal disponible que cayó 1.2 por ciento, pese a que la tasa de ahorro disminuyó a 12.9 por ciento de 13.9 por ciento en octubre.



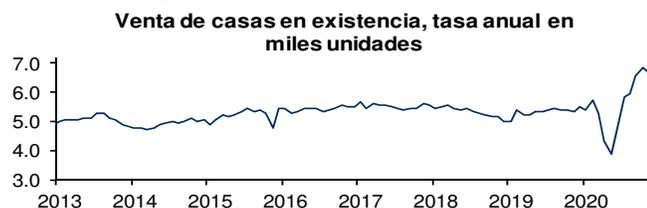
### Manufacturas modera su ritmo de crecimiento

En diciembre, las condiciones en el sector manufacturero mostraron expansión, pero a un menor ritmo respecto a noviembre, conforme cinco índices regionales, Nueva York, Filadelfia, Richmond, Dallas y Kansas.



### La reventa de vivienda se mantiene robusta

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.5 por ciento en noviembre, para una tasa anual de 6.69 millones de unidades, pero superior en 25.8 por ciento a su nivel de noviembre de 2019.



## El mercado laboral continúa mejorando

Del 19 al 26 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 19 mil a 787 mil, el mejor registro en cinco semanas.



## La inflación permanece baja

En noviembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.1 por ciento (previo: 1.2) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 1.4 por ciento anual (previo: 1.4). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



## Se deteriora la confianza de los consumidores

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 92.9 en noviembre a 88.9 en diciembre, una vez que los contagios por Covid-19 han aumentado y el panorama económico enturbiado.



## Perspectivas

Al inicio de 2021 se presentan varios temas importantes que marcarán la pauta a los mercados financieros durante el año:

1. El desarrollo del Covid-19. Con la aplicación masiva de vacunas evidentemente "hay luz al final del túnel", pero esto llevará tiempo. En el mejor de los casos, en algún momento en la segunda mitad del año veremos si ya se puede cantar victoria. El riesgo es un retraso o la propagación de una segunda cepa, la cual se menciona como más contagiosa.
2. Las elecciones intermedias en nuestro país. El 6 de junio se elegirán 500 diputados, 15 gubernaturas, 30 congresos locales y más de 1,900 ayuntamientos.
3. Regulaciones en el mercado laboral. Un tema clave es lo relacionado con el *outsourcing*.
4. Autonomía del Banco de México. Las modificaciones a los artículos de la Ley del BdM respecto a la compra de dólares en efectivo se discutirá en el siguiente período ordinario de sesiones del Congreso, el cual inicia en febrero.

## México

### Programa trimestral de subastas

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció el programa de colocación de valores gubernamentales para el primer trimestre de 2021. Resalta lo siguiente:

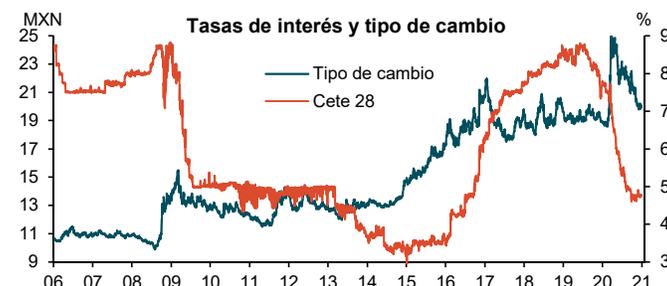
- Para los cetes, se mantiene el rango de montos a subastar entre 5 y 20 mil mdp. En la primera subasta del 2021 se subastarán cetes de 28, 91, 182 y 364 días.

- Los Bonos D de 1, 3 y 5 años se subastaran en montos fijos hasta por 11 mil mdp cada uno.

- Para los bonos M se mantiene sin cambio el monto a subastar en el plazo de 3 años y se incrementan en los plazos de 5, 10, 20 y 30 años en un total de 8 mil 850 millones de pesos.

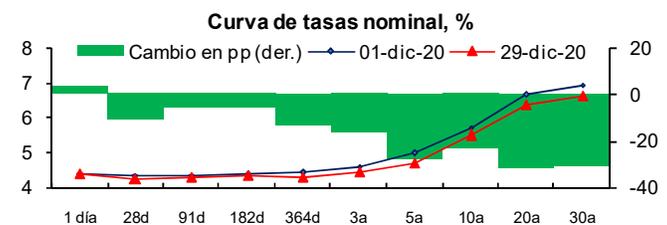
- Respecto a los Udibonos se incrementaron los montos en todos los plazos en un total de 375 millones de Udis.

Fecha subasta	05-ene-21	12-ene-21	19-ene-21	26-ene-21	02-feb-21	09-feb-21	16-feb-21	23-feb-21	02-mar-21	09-mar-21	16-mar-21	23-mar-21	29-mar-21
Liquidación	07-ene-21	14-ene-21	21-ene-21	28-ene-21	04-feb-21	11-feb-21	18-feb-21	25-feb-21	04-mar-21	11-mar-21	18-mar-21	25-mar-21	31-mar-21
Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28
<b>Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp</b>													
Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91
<b>Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp</b>													
Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182
<b>Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp</b>													
Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364
<b>Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp</b>													
Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A
Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A
Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A
Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A
Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A
Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A
Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A
Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A
Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A	Bonitos D 1A, 3A, 5A
<b>Vasos comunicantes hasta por 11,000 mdp</b>													
Colocación (mdp)	31,280	34,700	33,000	44,610	29,960	40,180	38,610	38,660	31,280	43,000	38,610	38,860	31,280



### Mercado Secundario

En el mes de diciembre la curva de rendimientos nominales mostró baja generalizada. Las bajas más pronunciadas se dieron en los plazos entre 3 y 30 años. El bono a 10 años cerró el 2020 en 5.5%.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-dic	29-dic	Var pp.	23-dic	29-dic	Var pp.
1	4.35	4.42	0.07	4.29	4.45	0.16
28	4.27	4.25	-0.02	4.43	4.41	-0.02
91	4.29	4.29	0.00	4.46	4.47	0.01
182	4.25	4.28	0.03	4.39	4.39	0.00
364	4.21	4.29	0.08	4.33	4.33	0.00

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.7	-	-
Cete 28	(26.9)	0.4	-
Fondeo MD	24.5	(12.2)	1.6

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

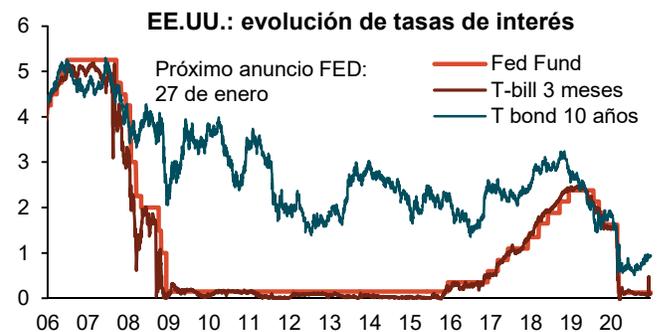
### Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* publicó su última encuesta mensual de expectativas económicas del 2020. La encuesta se levantó entre el 4 y el 8 de diciembre, a más de 60 economistas.

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (diciembre)	Previo (noviembre)
<b>PIB 2020</b>	-2.74%	-2.66%
<b>PIB 2021</b>	3.69%	3.58%
<b>PIB 2022</b>	2.93%	2.88%
<b>Bono 10 a 2021</b>	1.28%	0.88%
<b>Bono 10 a 2022</b>	1.62%	1.22%
<b>Inflación CPI 2021</b>	1.30%	1.30%
<b>Inflación CPI 2022</b>	2.07%	2.03%

Fuente: WSJ. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo.



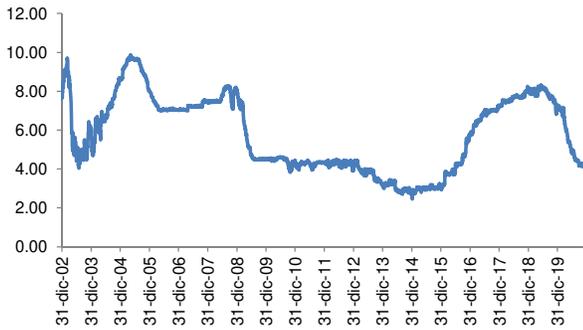
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-dic	0.08	0.16	0.41	0.93	1.69
09-dic	0.08	0.15	0.41	0.94	1.69
16-dic	0.08	0.12	0.37	0.92	1.66
23-dic	0.09	0.12	0.37	0.94	1.69
30-dic	0.10	0.13	0.38	0.94	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

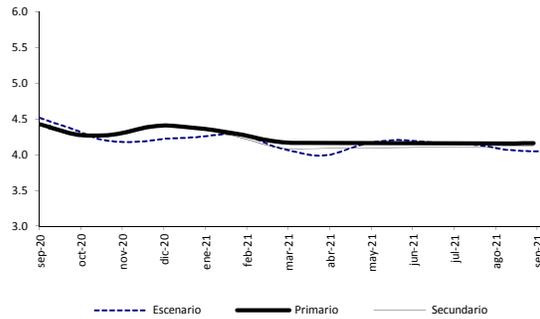
**Estados Unidos:** El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero. Sin cambio en tasas.

**México:** Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero.

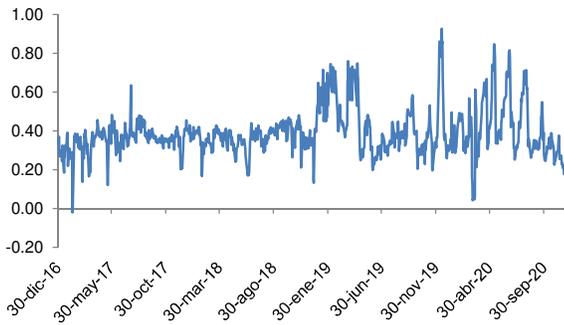
Evolución CETES 28d



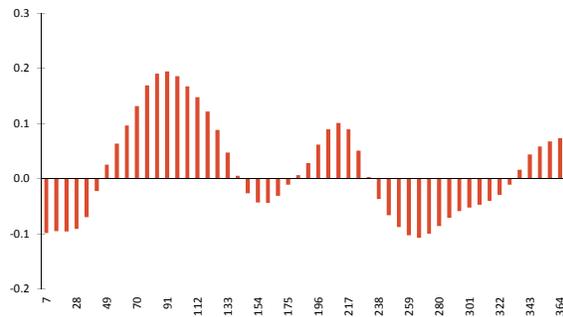
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



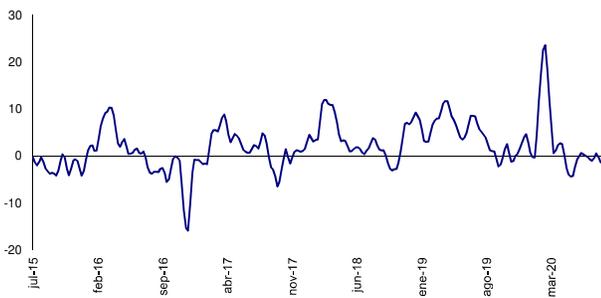
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



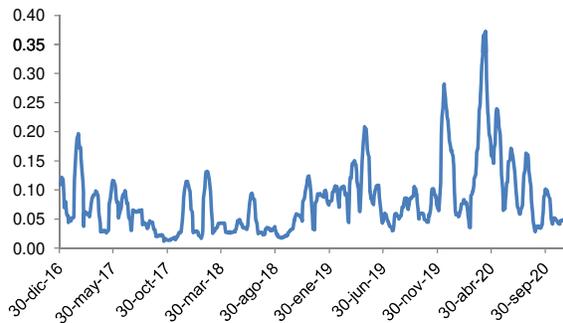
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



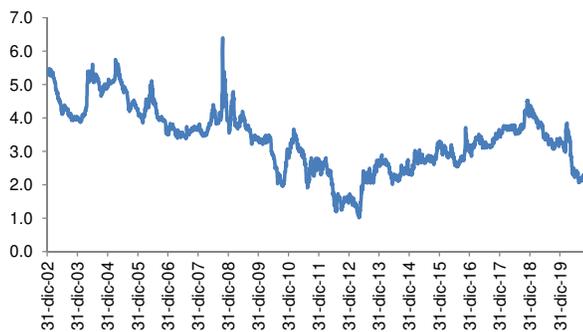
Tasas Reales CETE 28



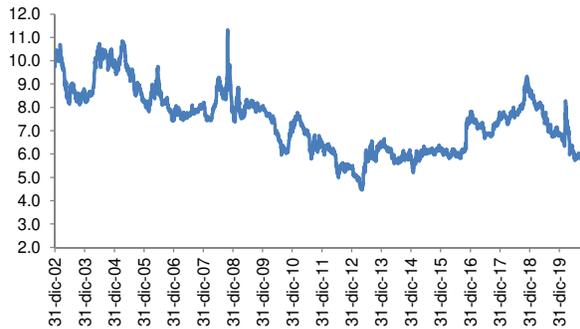
Volatilidad de CETES



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%	-5.4%	-5.3%	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%	-7.9%	-7.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.20	5.10	4.70	4.40	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	0.34/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	15.5	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	0.6	0.4	-0.7	3.7	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-1.7	-1.9	-2.8	-4.1	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	3,032	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	04-dic	11-dic	18-dic	24-dic	30-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	2,008,457	2,029,088	2,079,936	2,113,970	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	201,581	202,664	202,425	198,641	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	194,359	195,341	195,441	195,479	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-19	04-dic	11-dic	18-dic	24-dic	30-dic
CETES Primaria 28 días	7.25	4.35	4.26	4.23	4.23	4.27
CETES Secundario 28 días	7.26	4.28	4.25	4.27	4.28	4.27
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.45	3.43	3.43	3.44	3.43
AB 28 días	7.41	4.43	4.39	4.42	4.43	4.44
TIE 28 días	7.56	4.48	4.48	4.49	4.49	4.48
Bono 10 años	6.84	5.62	5.65	5.46	5.43	5.46

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-19	04-dic	11-dic	18-dic	24-dic	30-dic
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.23	0.22	0.24	0.24	0.24
T- Bills 3 meses	1.56	0.08	0.08	0.09	0.09	0.08
T- Bond 10 años	1.91	0.92	0.91	0.93	0.93	0.93
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.55	-0.60	-0.58	0.00	-0.57

Tipos de Cambio	dic-19	04-dic	11-dic	18-dic	24-dic	30-dic
Banco de México (FIX)	18.86	19.91	19.96	19.82	19.85	19.94
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	19.88	20.00	19.79	19.86	19.89
Yen por dólar	108.6	103.83	104.20	103.10	103.63	103.17
Dólar por euro	1.12	1.21	1.21	1.23	1.22	1.23

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-19	04-dic	11-dic	18-dic	24-dic	30-dic
Marzo 2021	20.07	20.10	20.20	20.01	20.06	20.08
Junio 2021	20.31	20.32	20.41	20.21	20.27	20.27
Septiembre 2021	20.55	20.51	20.61	20.42	20.51	20.47
Diciembre 2021	20.78	20.73	20.83	20.63	20.72	20.68
Marzo 2022	21.01	20.95	21.05	20.85	20.93	20.90

# 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			
	31-dic	24-dic	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.47	1.25	-0.78
UMS 26	1.59	1.70	-0.11
UMS 33	3.03	3.12	-0.09
UMS 44	3.55	3.64	-0.09
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.65	2.75	-0.10
BR GLB 34	3.68	3.64	0.04
<b>Argentina rendimiento (%*)</b>			
AR GLB 27	n.d.	n.d.	n.d.
AR GLB 33	n.d.	n.d.	n.d.
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	0.93	0.93	0.00

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

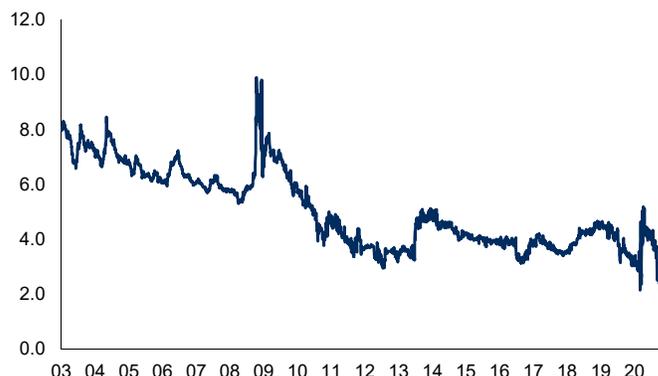
UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



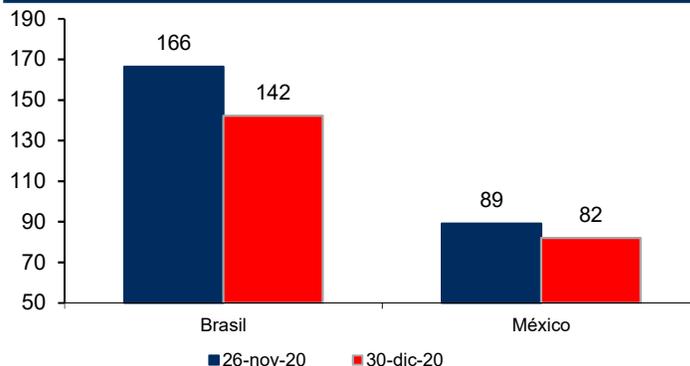
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

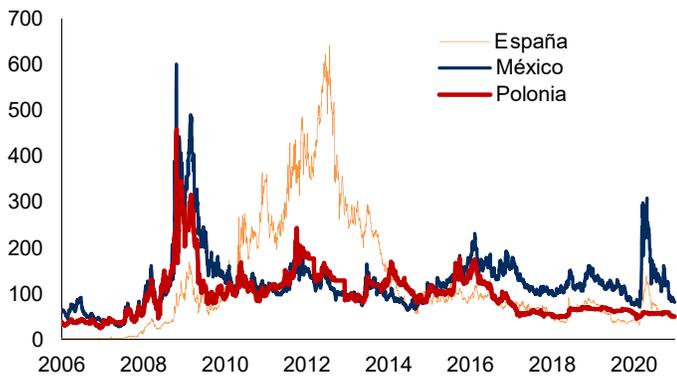


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



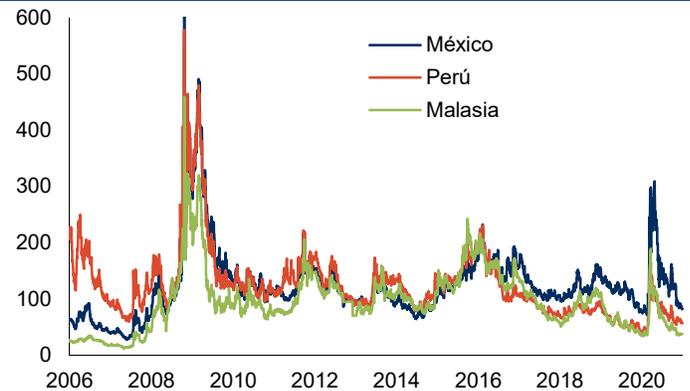
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

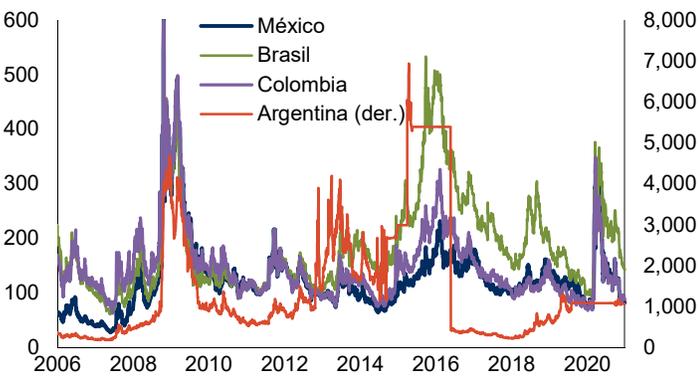


Países con calificación A3 (Moody's)

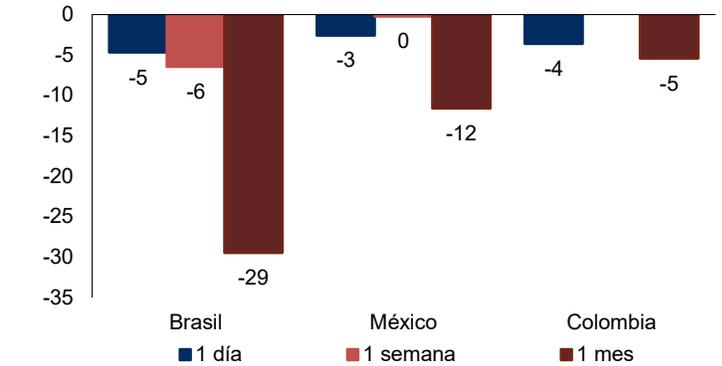
31-diciembre-2020



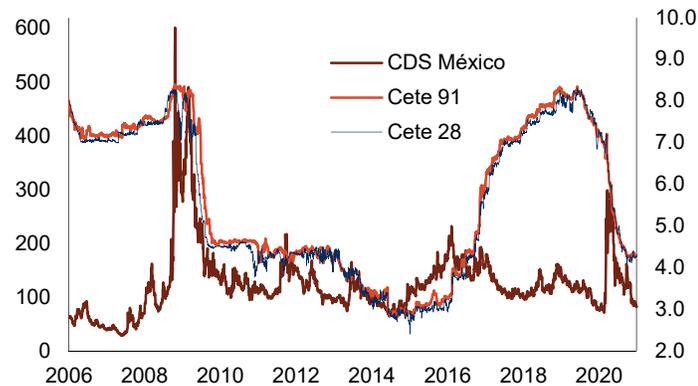
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



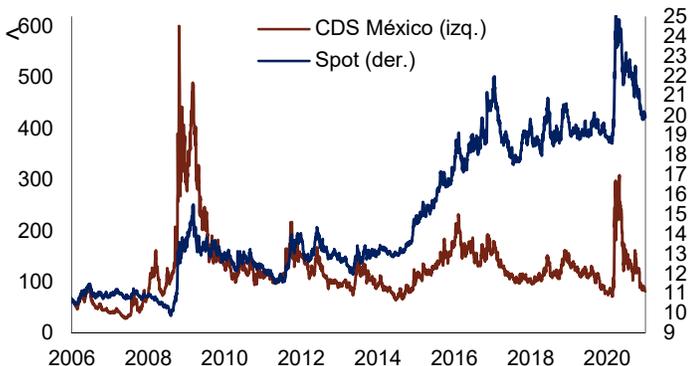
CDS México y tasas de CETES



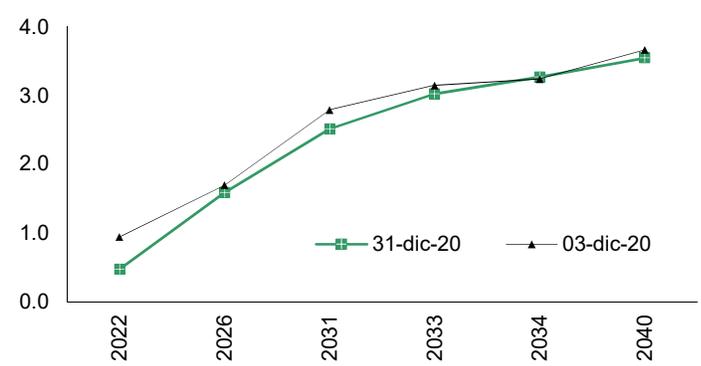
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	84.1	3.5	609	-9.3
Bra	-5	5.2	-2.6	22916	12.2
Mex	-3	19.9	-1.2	2245	8.3

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales favorecen apreciación del peso en el corto plazo: depreciación del dólar, 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 eventual riesgo de depreciación: la aprobación de las reformas a la Ley del Banco de México.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

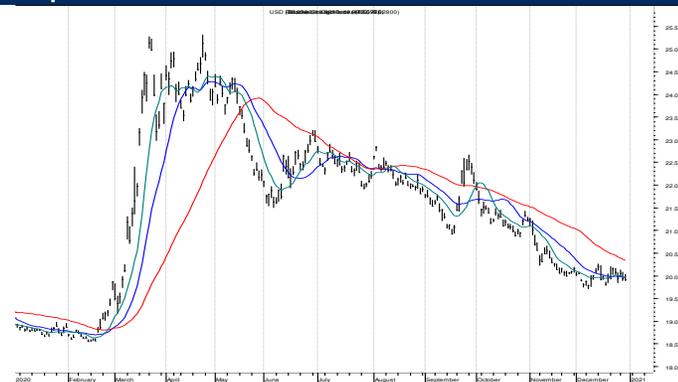
	2021	2022
Promedio	20.54	20.86
Mediana	20.30	20.92
Máximo	23.03	23.00
Mínimo	18.75	18.75

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 21 de 2020.

## Tipo de Cambio Diario

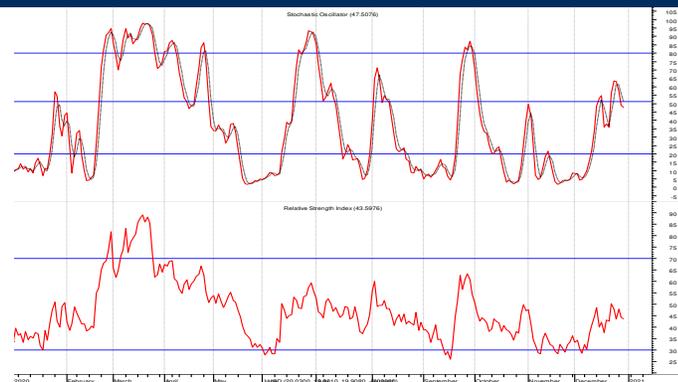
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto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

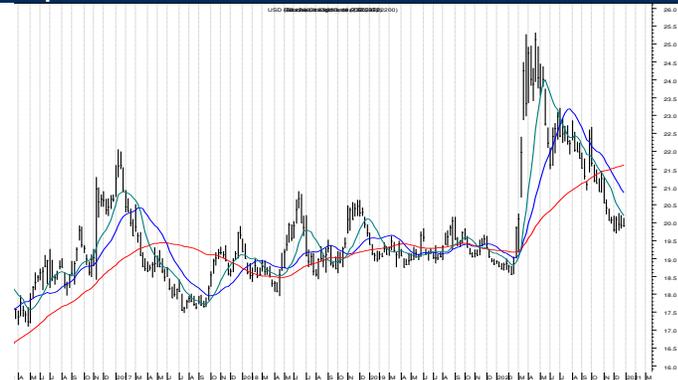
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas dos o tres semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda.



## 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**



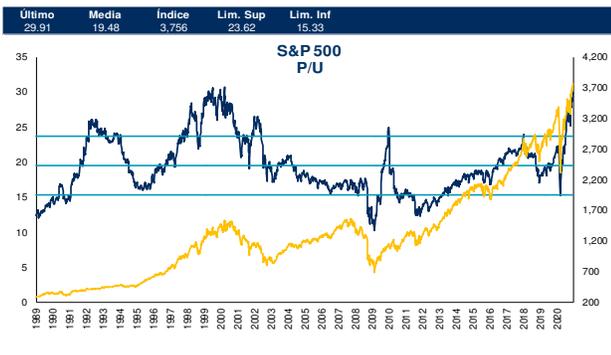
## MEXICO

En México, el IPC también experimentó una semana de movimientos mixtos y volúmenes bajos de operación pero con un desempeño semanal positivo, volviendo a cotizar por arriba de los 44,000 puntos. Los inversionistas recuperaron el optimismo y los mercados de capitales se recuperaron tras el anuncio del secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrad, sobre la llegada del primer embarque de la vacuna de Pfizer y el consecuente anuncio e inicio del Plan Nacional de Vacunación. En las últimas dos semanas, se observaron tres sesiones con avances superiores al 1% y el índice alcanzó un nuevo máximo para los últimos 10 meses. Sin embargo, el confinamiento producto del regreso a semáforo rojo en la capital del país, está sujeto a que los niveles de hospitalizaciones disminuyan en los reportes de las dos últimas semanas de diciembre y la primera de enero, si los reportes no son positivos, es posible que se extienda el confinamiento hasta febrero, lo que afectaría aún más la velocidad de recuperación del país. Mientras tanto, las empresas de los sectores no esenciales han suspendido sus actividades. Finalmente, los mercados en México experimentaron un año muy volátil, en medio de un entorno económico difícil que enfrentó mayores presiones por la pandemia a causa del COVID-19, a pesar de esto, el IPC cerró el año con ligeras ganancias.



## EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos tuvieron un desempeño semanal mixto con los usuales volúmenes bajos de operación por las fiestas decembrinas. Los 3 principales índices operaron con movimientos menores, sin embargo alcanzaron máximos históricos al principio de la semana y ajustaron ligeramente a la baja en las últimas sesiones. El hallazgo de una nueva cepa de COVID-19 en Reino Unido agitó los mercados y aumento las preocupaciones por un rebrote de contagios a principios de la semana pasada y al cierre de esta semana porque se detectó esta nueva cepa en Estados Unidos, lo cual aumentó las preocupaciones por un empeoramiento de la situación. Las cifras por contagios y hospitalizaciones siguen avanzando a niveles récord. A pesar de estas desalentadoras cifras y reportes a lo largo de la semana, los mercados no mostraron mayor afectación gracias a que en el Congreso se alcanzó un acuerdo sobre los estímulos fiscales para enfrentar la recesión, el cual el presidente Trump firmó y aprobó el domingo por la noche. El paquete se aprobó por 900 mil millones de dólares, tal como se había presentado pero en el Congreso se mantienen las negociaciones por aumentar las transferencias de 600 a 2,000 dólares, tal como lo solicitó el presidente. El miércoles 30 comenzó la entrega de los pagos acordados, los mercados esperan que el apoyo del gobierno a los hogares impulse el gasto y reanime la economía.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,067	1.60%	2.73%	1.21%
Máximo	44,651	2.31%	3.35%	2.16%
Mínimo	44,017	1.64%	5.04%	1.33%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	30,606	1.35%	2.62%	7.25%
<b>S&amp;P 500</b>	3,756	1.43%	2.56%	16.26%
<b>Nasdaq</b>	12,888	0.65%	4.32%	43.64%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
28/12/2020	43,959	43,509	43,883	55,446,258
29/12/2020	44,740	43,870	44,694	95,876,696
30/12/2020	45,365	44,574	44,694	82,856,476
31/12/2020	44,651	44,017	44,067	55,365,231

**AEROMEX:** ha tenido avances significativos en las negociaciones de los contratos colectivos de trabajo, necesarios para enfrentar los efectos del COVID-19. A la fecha, ha concluido satisfactoriamente las negociaciones con el Sindicato de Trabajadores de la Industria Aeronáutica, Comunicaciones Similares y Conexos de la República Mexicana (STIA) y el Sindicato Nacional de Trabajadores al Servicio de las Líneas Aéreas, Transportes, Servicios, Similares y Conexos Independencia (Independencia). Por otro lado, continúa en negociaciones con la Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación de México (ASSA) y la Asociación Sindical de Pilotos Aviadores de México (ASPA).

**AUTLAN:** HR Ratings ratificó su calificación de HR A-, modificando la perspectiva de estable a positiva. También ratificó la calificación de HR A, modificando la perspectiva de estable a positiva, para la emisión 'AUTLAN 20'.

**ALFA:** Axtel concluyó su proceso de venta, logrando atraer un número de doble dígito de participantes, diseñado para obtener propuestas estratégicas por su unidad de Infraestructura o toda la compañía. En base a esto, optó por avanzar a la fase II con propuestas que recibió por toda la compañía. Tras un proceso de evaluación, su Consejo de Administración determinó que sería en el mejor interés de los accionistas redirigir esfuerzos para atraer propuestas estratégicas por sus 2 unidades de negocio (Infraestructura y Servicios) separadas y mantener abiertas todas las opciones para maximizar valor. Axtel continuará buscando alternativas para atraer inversionistas para sus unidades de negocios por separado o en conjunto, por lo que restablecerá contacto con inversionistas interesados y explorará vías para encontrar nuevos inversionistas y maximizar el valor de sus accionistas.

**CULTIBA:** inició su programa de compra de acciones propias al amparo del fondo aprobado en su pasada Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas. El fondo le permite destinar hasta 300,000,000 MXN para la compra de acciones propias.

**FRES:** nombró a Guillermo Gastélum como Director de Exploración a partir del 1 de enero 2021, quien tiene una extensa experiencia en el sector minero mexicano, más recientemente como Subdirector de Exploración Norte en Fresnillo.

**GENTERA:** a su subsidiaria Banco Compartamos le fueron realizados ajustes a la baja a sus calificaciones en escala nacional/internacional por parte de S&P, manteniendo la perspectiva en negativa.

**IENOVA:** HR Ratings le asignó la calificación HR PAC2+, ratificando que cuenta con mecanismos que buscan definir, identificar y ofrecer respuesta a esquemas de corrupción, malversación de activos y fraudes financieros al interior de la organización así como su capacidad para prevenir dichos esquemas a través de sus políticas actuales.

**OMA:** informó sobre la presentación de modificación por parte de uno de sus accionistas (Fintech Holdings y sus afiliadas) en relación con su declaración sobre su participación en OMA. A detalle, Fintech ha considerado de tiempo en tiempo lanzar una oferta pública de adquisición en México o a nivel global, para adquirir una participación adicional de las Acciones Serie 'B' de OMA, sin exceder una participación del 40% de las acciones en circulación de OMA.

**PEÑOLES:** ante una reestructura organizacional que busca mejorar su desempeño operativo y financiero, implementar una estrategia de transformación para enfrentar retos y asegurar un continuo crecimiento, informó nombramientos y designaciones a partir del 1 de enero 2021. También anunció una nueva unidad de servicios compartidos y de transformación denominada "Baluarte Minero".

**SPORTS:** de acuerdo con las nuevas disposiciones emitidas por los gobiernos de la CDMX y el Estado de México, a partir del 19 de diciembre 2020 y hasta el 10 de enero 2021, sus clubes ubicados en dichas entidades permanecerán cerrados.

**TLEVISA:** anunció la conclusión de la adquisición por parte de Searchlight Capital Partners y ForgeLight de una participación mayoritaria en Univisión Holdings (aproximadamente 64%). TLEVISA mantendrá su participación (aproximadamente 36%) y convertirá sus instrumentos con derecho de suscripción en acciones 'warrants' en acciones. También conservará su acuerdo de licencia de programación y continuará siendo un socio estratégico para los nuevos propietarios mayoritarios de Univisión.

**VITRO:** las subsidiarias operadoras de sus unidades de negocio en EUA celebraron un contrato de compraventa de notas con The Prudential Insurance Company of America, con el propósito de refinanciar parte de su deuda consolidada existente bajo el crédito sindicado, la cual asciende a \$404 millones USD.

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	44,067	1.60%	2.7%	1.2%	1.2%	7.23%	29.31%	20.21%	8.83	8.57	7.81
AEROMEX	7.55	-1.4%	36.8%	-51.7%	-51.7%	38.02%	8.01%	-33.14%	120.33	-17.09	4.16
ALFAA	14.38	2.1%	-9.7%	-8.3%	13.7%	10.77%	11.02%	5.64%	6.48	6.85	6.53
ALPEKA	17.42	-2.2%	-3.3%	-16.6%	-16.6%	13.16%	10.19%	6.16%	5.81	7.22	6.21
ALSEA	25.89	-0.3%	-6.6%	-48.0%	-48.0%	-54.06%	16.20%	-3.22%	11.02	21.59	10.46
AMXL	14.49	2.0%	-2.7%	-4.0%	-4.0%	20.00%	32.05%	16.54%	5.93	6.31	6.06
ARA	3.82	-0.3%	35.0%	-8.6%	-8.6%	10.22%	11.24%	8.04%	6.58	8.83	7.05
AC	95.68	-0.2%	-5.6%	-4.3%	-4.3%	9.02%	18.00%	12.22%	7.90	8.60	8.06
ASUR	329.22	3.0%	6.4%	-7.0%	-7.0%	2.45%	47.15%	32.23%	21.69	26.12	17.48
AUTLAN	10.60	6.5%	1.0%	14.7%	14.7%	3.44%	19.26%	3.47%	4.46	n.a.	n.a.
AXTEL	6.23	2.5%	-22.9%	102.9%	102.9%	-19.02%	32.94%	5.94%	7.29	5.71	7.52
BBAJIO	27.28	1.9%	5.7%	-13.9%	-13.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.24	1.5%	1.0%	25.6%	25.6%	9.39%	13.02%	8.18%	7.51	7.57	7.47
BOLSA	47.16	0.0%	5.0%	14.1%	14.1%	8.81%	60.03%	55.87%	10.93	12.43	11.81
CEMEXCPO	10.27	0.2%	2.5%	45.1%	45.1%	4.54%	15.23%	6.57%	9.30	9.65	8.97
CHDRAUIB	28.76	1.3%	1.9%	6.0%	6.0%	17.41%	7.26%	4.64%	5.82	6.22	6.22
GENTERA	9.73	2.5%	14.2%	-50.0%	-50.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.94	-0.2%	6.2%	42.0%	42.0%	4.12%	24.61%	22.43%	21.97	23.52	21.77
KUOB	47.68	0.2%	1.4%	-14.7%	-14.7%	-2.33%	12.06%	2.18%	11.53	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1319.68	2.4%	2.1%	-4.9%	-4.9%	-0.43%	8.88%	2.26%	37.64	n.a.	n.a.
ELEMENT	14.00	12.1%	21.6%	30.2%	-40.1%	-6.90%	12.20%	-1.55%	10.03	11.19	8.77
FEMSAUBD	150.34	1.8%	-1.2%	-15.9%	-15.9%	3.50%	13.67%	7.56%	12.17	13.65	12.06
GAP	222.14	1.9%	3.0%	-1.1%	-1.1%	1.59%	45.95%	31.88%	21.78	25.88	17.32
GCARSOA1	66.38	10.1%	36.1%	-4.9%	-4.9%	3.56%	12.17%	8.47%	16.25	16.80	15.37
GCC	120.02	3.3%	9.8%	19.0%	19.0%	10.67%	31.42%	20.89%	6.88	9.75	9.34
GFAMSA	0.32	1.6%	-12.1%	-92.8%	-92.8%	-0.39%	14.83%	7.52%	9.19	n.a.	n.a.
GFINBURO	20.06	-0.8%	1.2%	-13.5%	-13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.93	1.5%	2.8%	4.1%	4.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	84.12	2.3%	12.1%	62.2%	62.2%	11.39%	48.94%	39.07%	7.88	10.00	8.29
GMXT	29.74	4.0%	13.9%	18.4%	18.4%	8.03%	44.00%	29.18%	8.40	8.42	7.60
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	236.93	1.8%	5.0%	22.0%	22.0%	11.83%	16.55%	12.54%	8.43	8.71	8.46
GSANBOR	19.26	11.3%	7.0%	-21.4%	-21.4%	1.88%	7.65%	3.06%	14.49	40.88	9.68
ICH	94.56	2.7%	8.8%	1.6%	1.6%	10.26%	16.00%	12.10%	7.22	9.75	9.20
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	77.57	-0.3%	8.9%	-12.8%	-12.8%	8.48%	59.70%	46.93%	12.16	12.42	10.63
KIMBERA	33.99	3.2%	5.4%	-9.4%	-9.4%	13.66%	26.86%	22.57%	9.61	11.47	11.39
KOF	91.51	1.8%	-0.4%	-20.3%	-20.3%	8.30%	17.80%	11.15%	7.34	8.53	7.88
LABB	18.84	1.2%	-1.3%	0.7%	0.7%	12.74%	20.99%	19.84%	8.61	9.19	8.23
LACOMER	45.38	6.0%	8.4%	94.0%	94.0%	7.83%	10.02%	6.24%	7.39	8.17	7.31
LALA	15.55	-1.1%	15.0%	-4.8%	-4.8%	5.14%	9.44%	5.81%	5.82	8.76	7.90
LIVEPOL	69.89	-0.5%	3.1%	-25.6%	-25.6%	5.24%	10.67%	6.49%	10.05	19.43	11.29
MEGA	72.68	0.0%	-1.2%	-6.1%	-6.1%	24.86%	48.86%	28.14%	2.54	2.77	2.60
MFRISCO	4.05	2.5%	1.0%	30.2%	30.2%	-18.19%	17.41%	-12.78%	20.76	8.05	4.20
NEMAK	5.80	-1.0%	-14.2%	-27.0%	-27.0%	5.06%	13.51%	3.55%	5.56	7.89	5.26
OMA	128.39	0.7%	-2.9%	-9.5%	-9.5%	3.97%	46.27%	39.16%	18.93	21.68	13.11
ORBIA	46.75	2.9%	9.8%	15.9%	15.9%	11.37%	19.51%	10.72%	7.70	10.10	9.17
PE&OLES	336.78	-1.8%	6.7%	69.9%	69.9%	1.97%	21.29%	5.26%	10.21	8.79	6.45
PINFRA	175.63	3.5%	8.2%	-9.3%	-9.3%	7.41%	57.26%	50.68%	10.74	15.71	12.54
QUALITAS	107.14	3.1%	9.4%	34.9%	34.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	92.10	-0.4%	4.7%	-13.2%	-13.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.31	1.3%	-5.2%	-21.4%	-21.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	80.36	11.6%	20.9%	24.6%	24.6%	11.50%	15.78%	12.08%	6.36	8.53	8.27
SITESB	21.52	1.1%	0.0%	53.7%	53.7%	-1.56%	92.95%	41.75%	6.36	19.28	17.40
SORIANAB	20.09	10.3%	18.9%	-21.0%	-21.0%	15.44%	7.81%	5.83%	5.54	5.93	5.90
TLEVISAC	32.74	3.9%	-1.5%	-26.2%	-26.2%	7.91%	37.71%	16.18%	5.77	7.03	6.66
AZTECAC	0.43	-6.9%	39.0%	-40.6%	-40.6%	n.a.	9.80%	3.07%	12.45	n.a.	n.a.
VESTA	38.79	1.0%	3.1%	14.1%	14.1%	7.49%	81.52%	80.54%	12.45	17.87	16.83
VITROA	31.81	3.1%	5.3%	-24.5%	-24.5%	2.49%	9.92%	2.03%	6.69	n.a.	n.a.
VOLAR	24.77	12.5%	12.1%	25.2%	25.2%	2.50%	18.24%	-0.08%	10.65	25.29	8.87
WALMEXV	55.98	0.4%	1.4%	3.4%	3.4%	6.43%	10.91%	8.33%	13.21	13.48	12.65

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	3.05	1.83	3.09	31.24	26.68	16.55	n.a.	2.27	6,399,621	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.16	-0.14	-1.31	-34.96	-0.22	5,218	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	10.83	15.62	11.92	15.45	0.93	72,692	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.16	18.07	9.48	19.09	0.91	36,898	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.49	-5.54	-70.03	7.51	3.45	21,671	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	31.13	20.15	10.52	2.60	5.56	956,795	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	12.00	11.02	8.80	10.57	0.36	4,944	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.79	15.81	14.36	72.46	1.32	168,807	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	36.24	45.64	26.97	114.20	2.88	98,766	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	32.87	n.a.	n.a.	22.97	0.46	3,715	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	31.08	22.88	1,511.04	1.29	4.81	17,842	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	7.00	9.87	8.76	39.23	5.66	32,461	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.34	21.49	19.39	19.62	2.20	196,040	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.92	17.93	17.12	11.73	4.02	27,965	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.04	-10.92	10.29	10.83	0.95	155,462	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.80	11.78	11.26	29.56	0.97	27,600	960
GENERA	n.a.	n.a.	n.a.	-14.09	n.a.	n.a.	11.66	0.83	15,807	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	32.29	33.76	35.01	15.36	3.25	182,483	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.74	n.a.	n.a.	29.53	1.61	21,760	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-88.00	n.a.	n.a.	403.19	3.27	307,989	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-11.25	380.02	20.92	17.49	0.80	16,971	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	130.86	52.85	24.81	68.92	2.18	537,951	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	41.18	44.44	28.57	39.23	5.66	124,621	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	22.89	n.a.	22.91	41.02	1.62	151,442	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	22.89	295.82	301.59	73.54	1.63	39,911	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.01	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	182	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.17	9.99	8.90	23.12	0.87	133,132	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.12	9.91	9.24	74.44	1.48	316,978	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	17.45	22.91	15.06	37.46	2.25	654,874	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	17.45	1.06	0.82	33.53	4.47	121,952	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	19.29	18.06	15.29	70.02	3.38	100,162	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	29.19	-76.43	25.47	14.17	1.36	43,616	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	47.51	12.42	15.83	79.35	1.19	41,282	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-60.33	n.a.	n.a.	11.22	3.56	120,006	3,000
IENOVA	5.55	4.94	6.29	11.90	13.57	11.20	72.49	1.07	118,994	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	17.70	17.68	17.05	1.68	20.27	104,853	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.07	17.89	14.17	56.54	1.62	192,247	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.08	13.41	11.16	8.81	2.14	19,744	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	14.01	13.94	13.16	51.99	0.87	20,840	459
LALA	4.33	3.68	5.99	30.87	23.01	17.03	7.98	1.95	38,501	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	26.36	n.a.	31.47	78.22	0.89	93,806	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.09	4.94	4.87	104.99	0.69	21,800	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.58	-2.86	9.15	6.14	0.66	10,309	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-26.30	-24.87	8.58	12.57	0.46	17,859	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	31.34	32.92	18.91	26.46	4.85	50,556	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	27.84	32.83	19.13	25.14	1.86	98,175	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-18.72	-1,647.07	322.33	177.13	1.90	133,862	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	19.95	17.53	14.78	119.96	1.46	66,761	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.63	7.02	9.51	42.00	2.55	45,535	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	8.99	9.99	9.90	66.51	1.38	30,202	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-18.72	n.a.	n.a.	0.09	0.10	67,484	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	47.96	10.37	13.24	69.51	1.16	39,996	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	150.78	148.16	107.80	7.06	3.05	71,016	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	11.15	10.58	8.76	36.64	0.55	36,160	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-40.97	-35.51	21.37	27.16	1.21	84,269	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.38	n.a.	n.a.	0.00	93.27	933	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.38	19.13	16.82	0.00	93.27	24,505	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.66	n.a.	n.a.	60.47	0.53	15,382	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-5.57	n.a.	n.a.	-6.16	-4.02	21,744	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	30.49	27.42	23.03	9.58	5.85	977,489	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

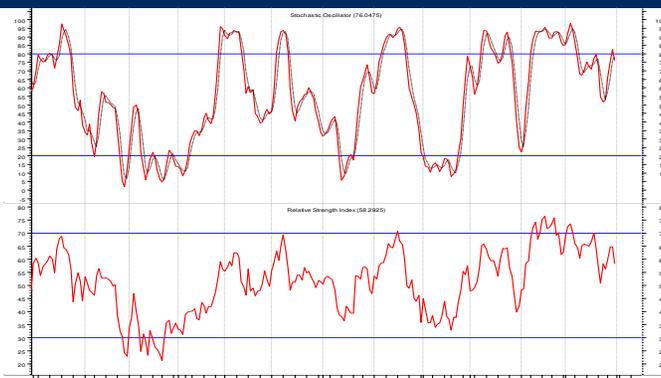
El IPC cerró en 44,067 con una variación de 1.60%.

El desarrollo de la subida reciente como la primer tendencia de alza real en tres años ha sido con fuerza suficiente para aproximarse en poco tiempo al objetivo y resistencia cercana en 46 mil. Es necesario que consolide el movimiento por algunos días con volumen bajo de operación. Esto último debe ser observado de cerca para confirmar las proyecciones positivas.



## IPyC: estocástico 20d y RSI 14

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

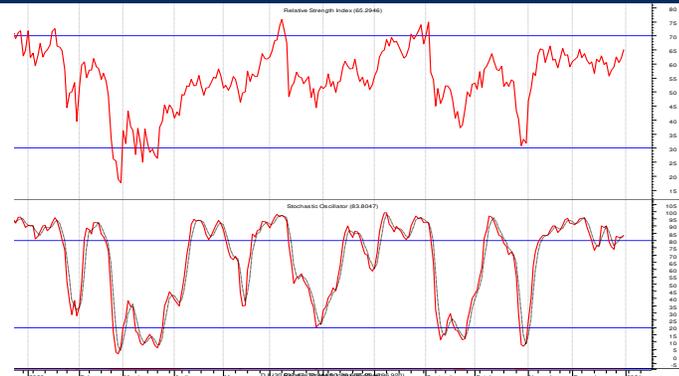
**Soporte: 29,200      Resistencia: 31,000**

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 los cierres sobre 30,300 consecutivos abrió el camino para la subida comentada. Mantenemos el “stop” hasta 29,200 con los registros mínimos de Noviembre.



### 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 el 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 actual era necesaria. Arriba de 3,800 está el siguiente objetivo. El “stop” lo mantendremos en las 3,500 unidades.



### NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 12,500      Resistencia: 13,200**

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.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
GCC	11-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
ALFA	05-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CULTIBA	04-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.80 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 por 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

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
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

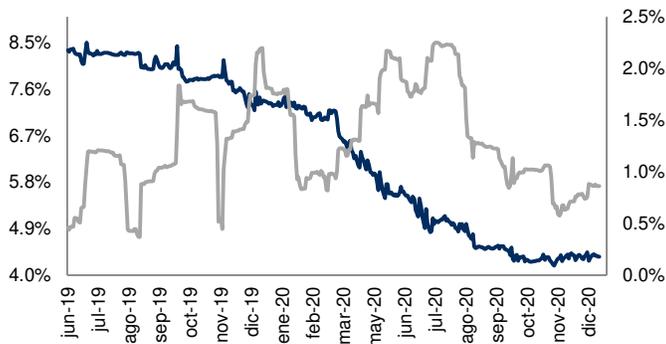


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

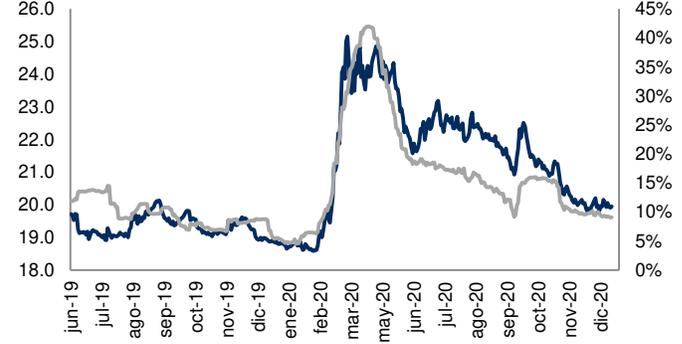
Volat: 0.9%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9500

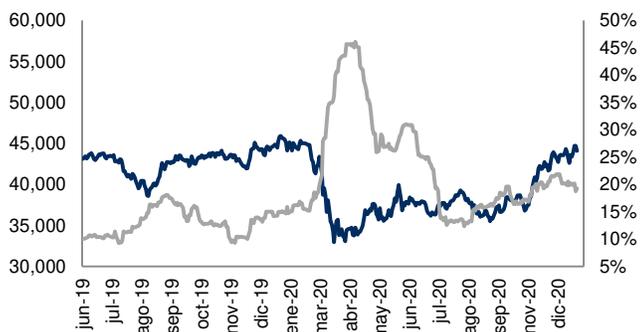
Volat: 9.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 44,066.88

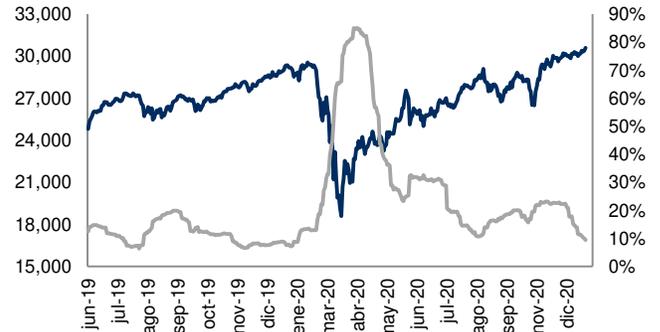
Volat: 19.2%



## DJI y Volatilidad

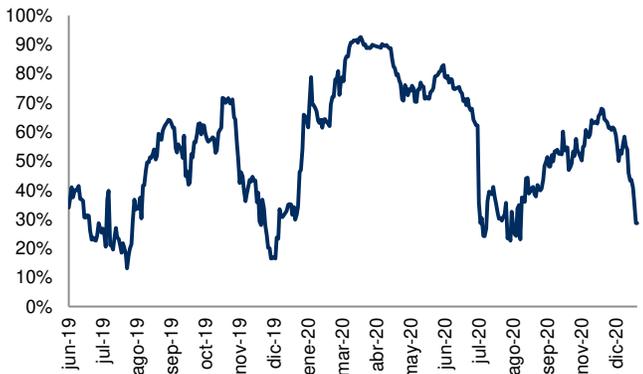
Cierre: 30,606.48

Volat: 9.4%



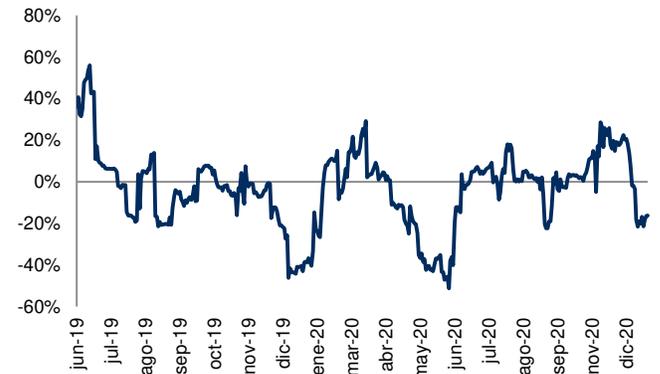
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 28.6%



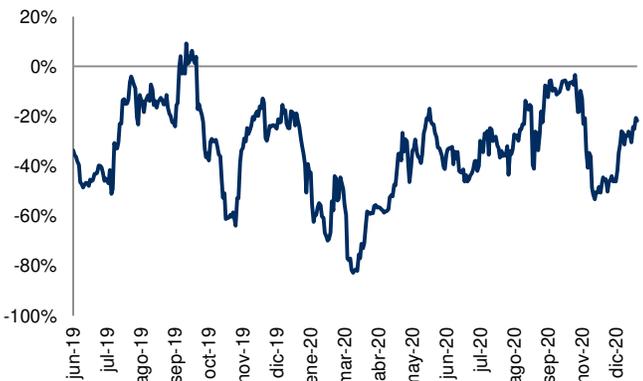
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -16.4%



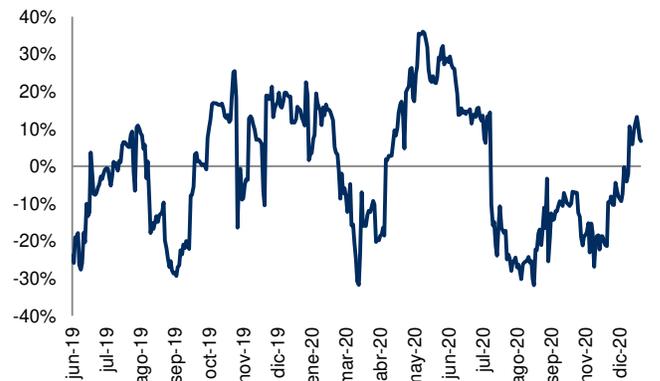
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -21.8%



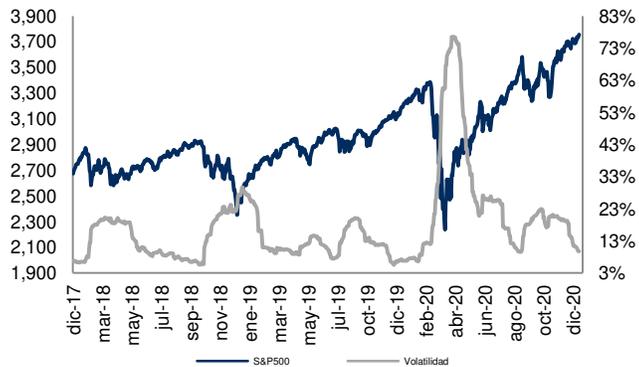
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 6.7%

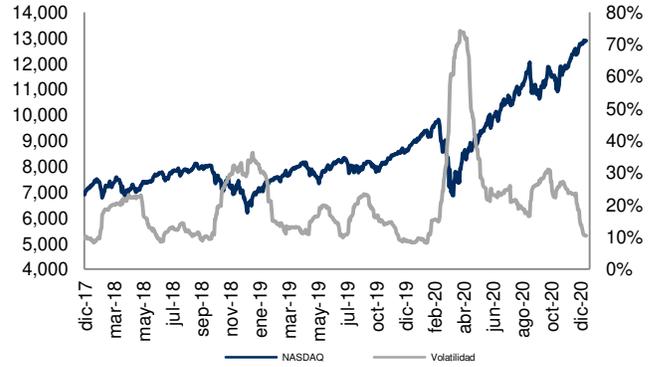


# Monitor de Mercados

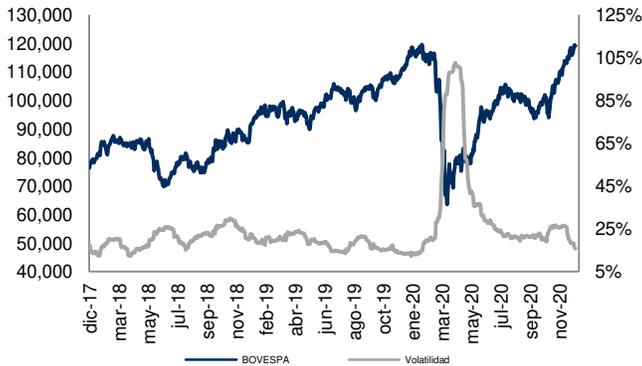
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,756.07 Volat: 9.8%



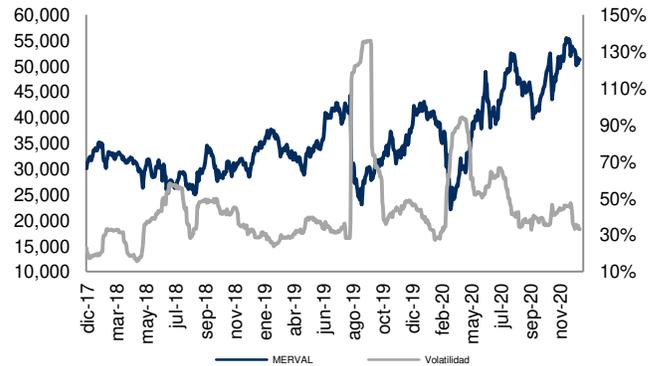
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 12,888.28 Volat: 10.4%



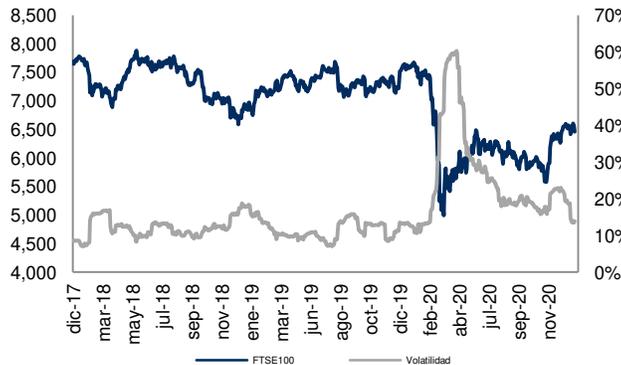
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 119,017.24 Volat: 15.7%



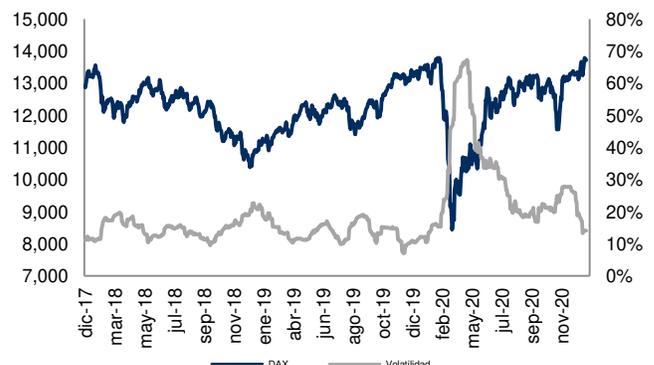
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 51,226.49 Volat: 33.1%



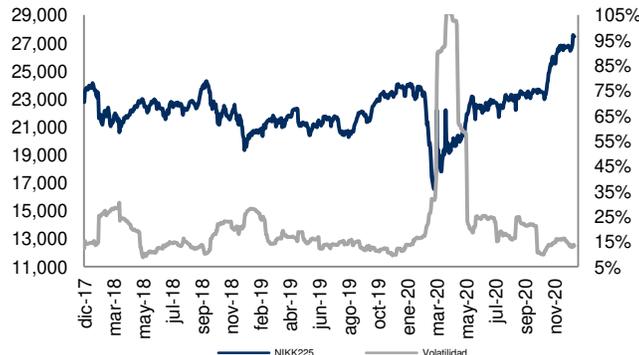
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,460.52 Volat: 13.9%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,718.78 Volat: 14.1%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 27,444.17 Volat: 13.2%



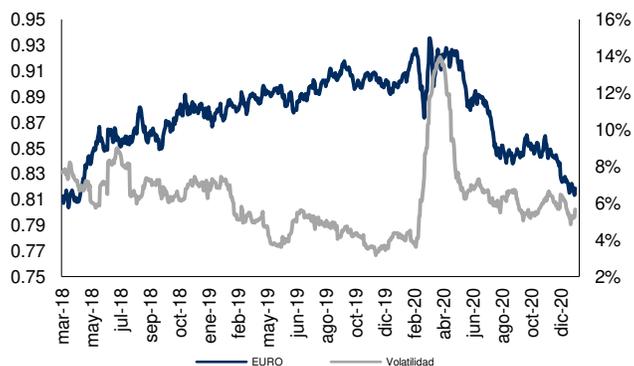
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.43%	2.56%	16.26%
NASDAQ	0.65%	4.32%	43.64%
BOVESPA	1.47%	7.10%	0.95%
MERVAL	-1.62%	-9.65%	-5.87%
FTSE100	0.65%	3.02%	-6.02%
DAX	1.24%	3.78%	13.61%
NIKK225	3.18%	3.47%	21.23%
IPC	2.56%	3.55%	19.57%
DJI	1.35%	2.62%	7.25%
CAC40	0.80%	0.69%	1.89%
HANGSENG	3.06%	2.18%	-3.70%
TSE300	-0.18%	2.41%	12.23%
IBEX	-0.20%	0.40%	-7.24%

Cifras al 31 de diciembre de 2020. Índices en USD.

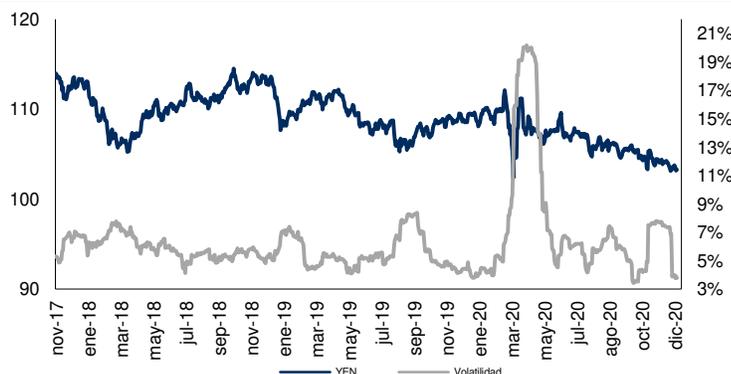


# Monitor de Divisas

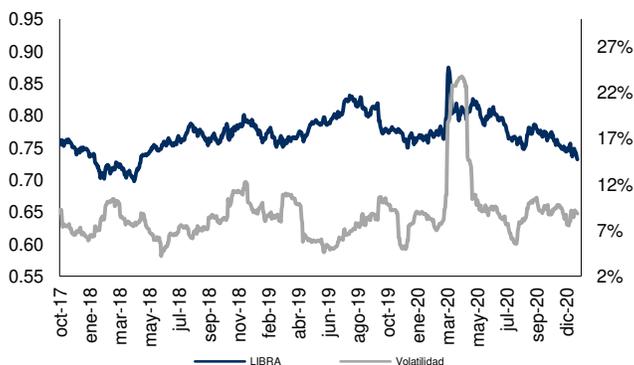
**Euro (€)** Cierre: 0.82 Volat: 5.7%



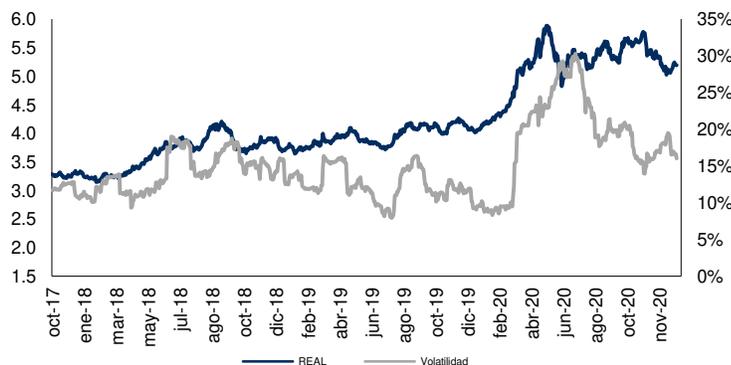
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 103.28 Volat: 3.8%



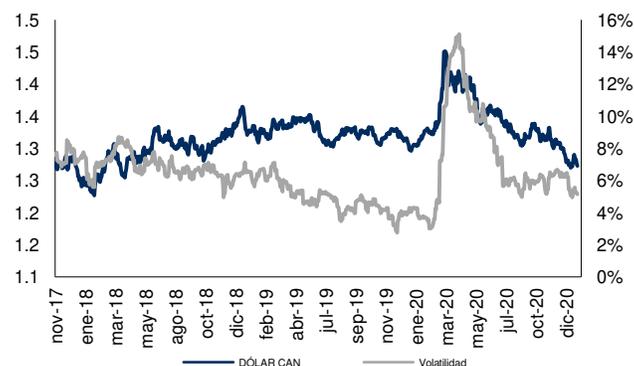
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.73 Volat: 8.8%



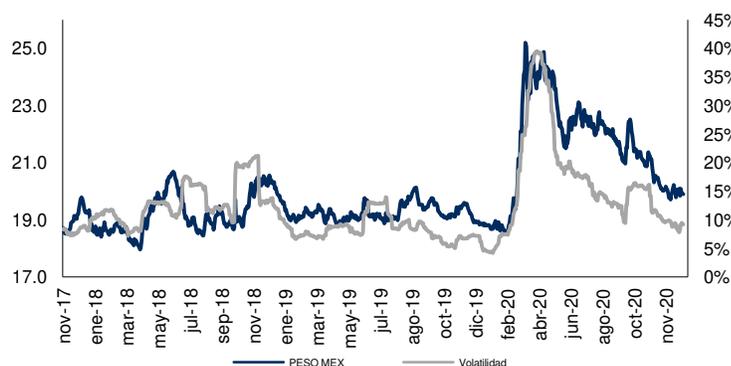
**Real Brasileño** Cierre: 5.19 Volat: 16.0%



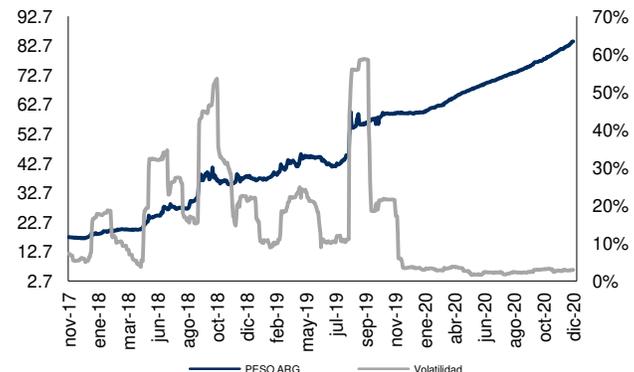
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.27 Volat: 5.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.89 Volat: 9.2%



**Peso Argentino** Cierre: 84.08 Volat: 3.0%



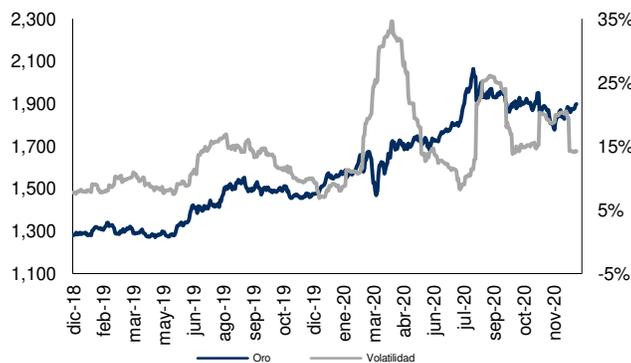
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.82	0.27%	1.23%	8.95%
<b>Yen</b>	103.28	0.26%	1.00%	5.19%
<b>Libra</b>	0.73	1.30%	1.81%	3.17%
<b>Real</b>	5.19	0.44%	0.24%	-22.61%
<b>Dólar Can</b>	1.27	0.91%	1.61%	2.01%
<b>Peso Mex</b>	19.89	-0.23%	0.77%	-5.21%
<b>Peso Arg</b>	84.08	-0.87%	-3.15%	-28.81%

Cifras al 31 de diciembre de 2020. Cotizaciones con respecto al USD.

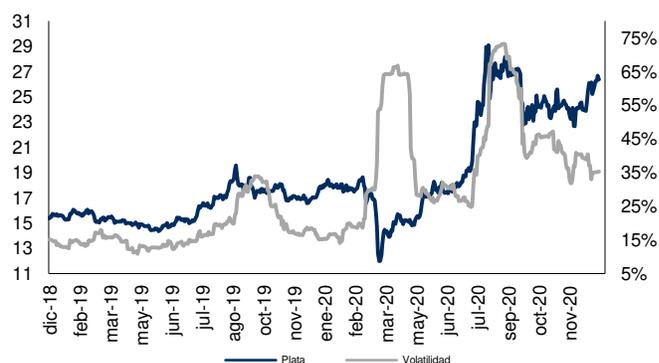


# Monitor de Metales y Otros Commodities

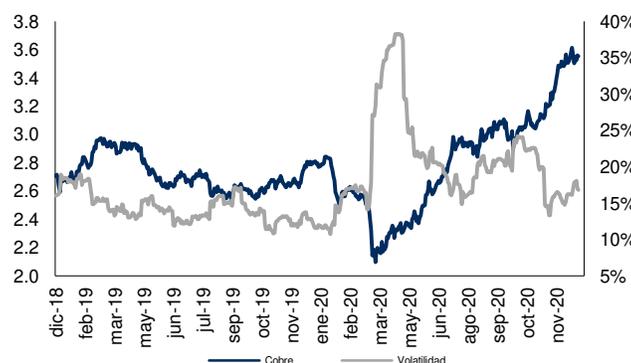
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,898.110 Volat: 14.2%



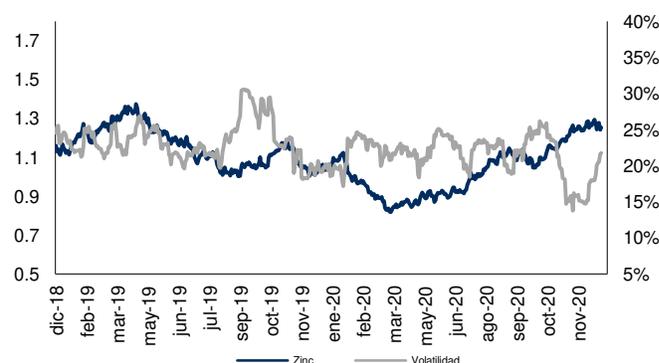
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 26.372 Volat: 35.3%



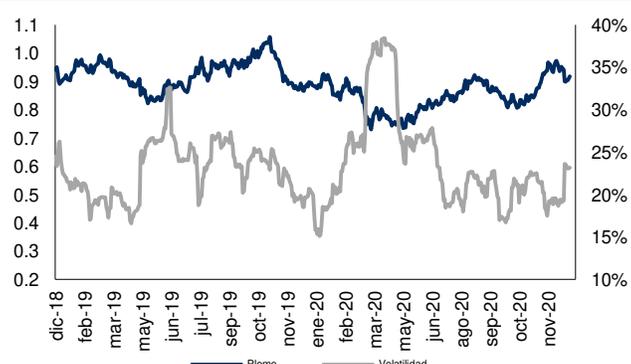
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.553 Volat: 16.8%



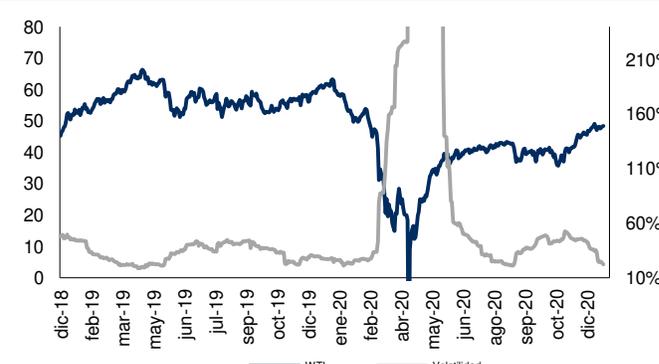
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.254 Volat: 21.8%



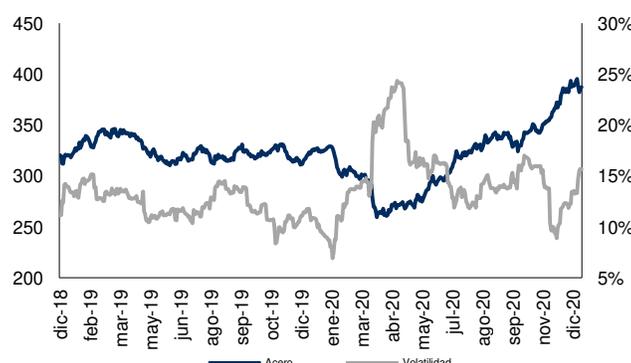
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.898 Volat: 23.2%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 48.37 Volat: 22.0%

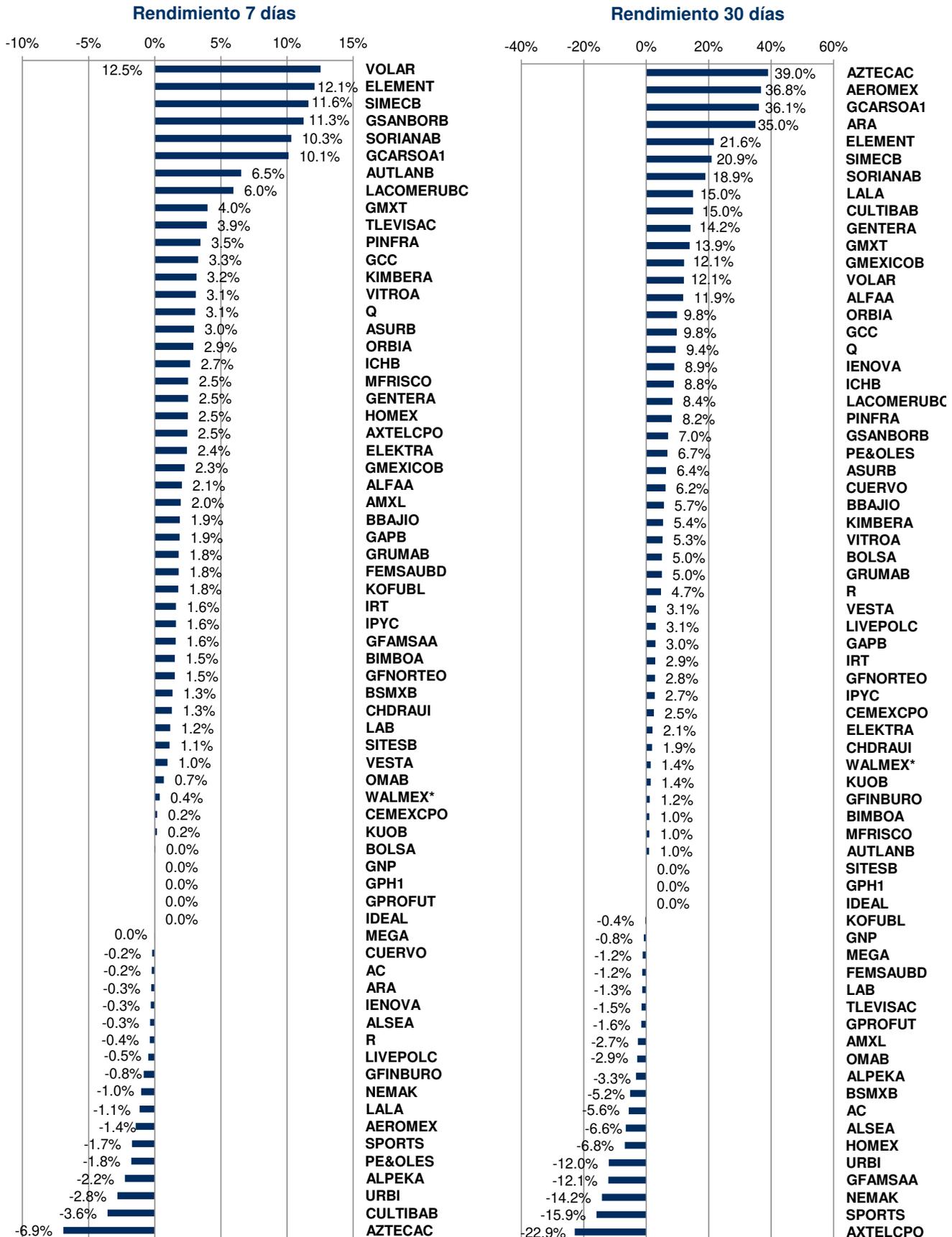


**Acero (Indice)** Cierre: 381.916 Volat: 15.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1898.11	1.13%	4.60%	25.09%
Plata	26.37	2.06%	9.70%	47.83%
Cobre	3.55	0.09%	3.50%	26.44%
Plomo	0.90	1.58%	-3.94%	2.59%
Zinc	1.25	-1.03%	-0.41%	19.57%
WTI	48.37	0.35%	8.48%	-20.91%
Acero	381.92	-1.41%	-1.15%	17.80%



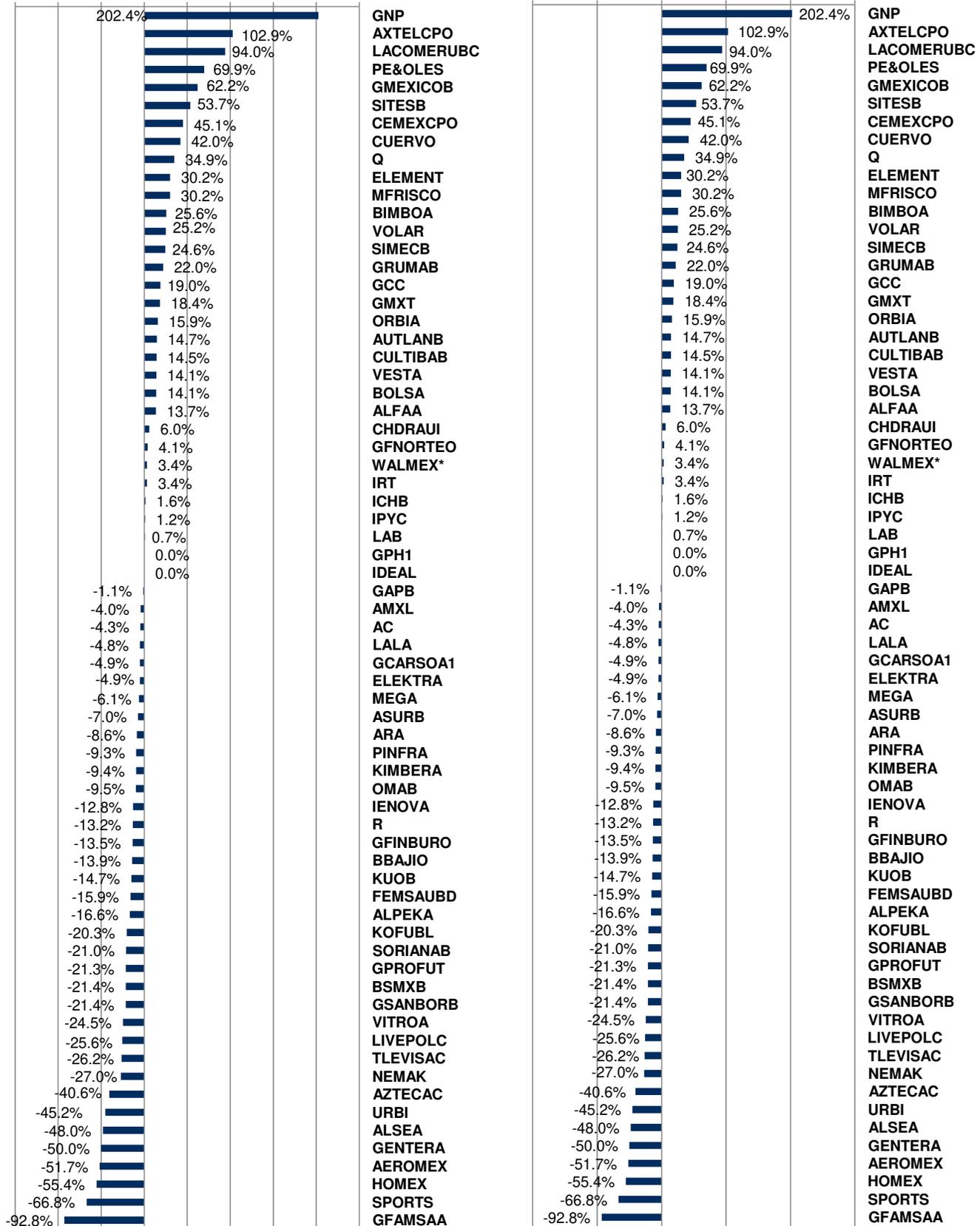


### Rendimiento en el Año

### 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	0.56%	0.50%	1.73%	1.74%
FondeoB	1.95%	1.91%	3.30%	3.35%
Diferencia	-1.38%	-1.40%	-1.57%	-1.61%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,094,138,749	954,395,403	139,743,346

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

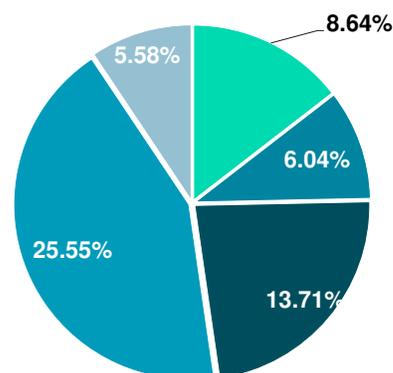
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.56%	1.59%	3.29%	3.33%

Duración

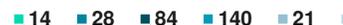
Fondo	Benchmark
52	21

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,155,104,194	540,593,715	614,510,479

**Cartera**



**CETES**



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

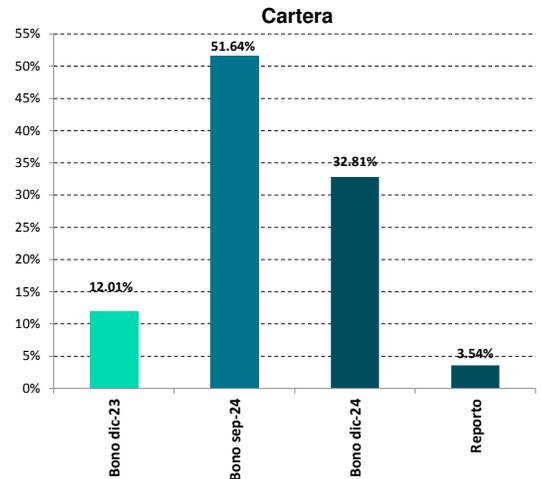
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-4.78%	11.60%	11.05%	11.27%
PiPG-Fix5A	-4.91%	12.55%	12.18%	12.44%
Diferencia	0.13%	-0.96%	-1.13%	-1.16%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1205

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	210,741,367	190,170,590	20,570,777



**VALMX 16 Discrecional**

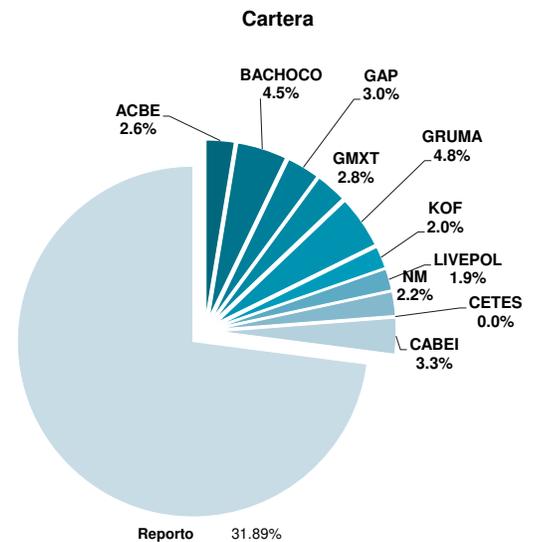
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.32%	3.27%	4.95%	4.99%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	79	90	-11
Activos netos	4,019,655,986	3,786,249,668	233,406,318



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

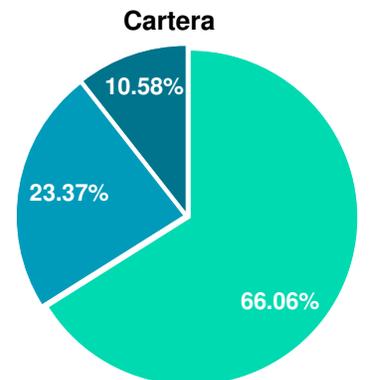
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	4.61%	4.47%	7.77%	7.88%
PiPG-Real3A	5.90%	5.67%	9.18%	9.34%
Diferencia	-1.29%	-1.21%	-1.41%	-1.46%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	672

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	516,671,043	193,033,964	323,637,079
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.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

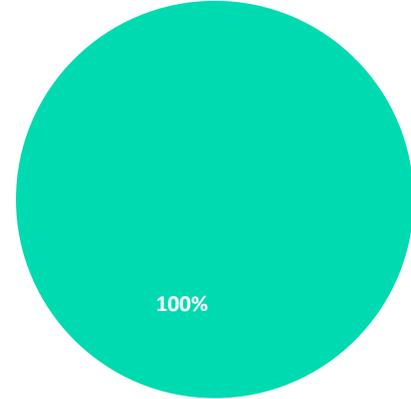
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-44.06%	-11.01%	3.87%	4.18%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	500,204,654	1,176,677,185	- 676,472,531
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

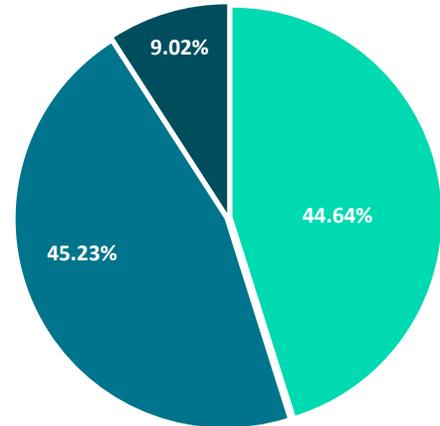
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-27.52%	-3.80%	3.99%	4.29%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-39.24%	2.16%	11.45%	11.91%
Diferencia	11.72%	-5.96%	-7.46%	-7.61%

Duración **Fondo 1525** **Benchmark 1108**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,042,374	24,045,287	- 22,002,913
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

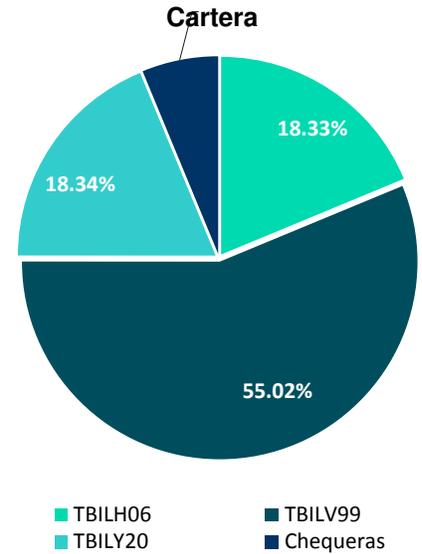
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

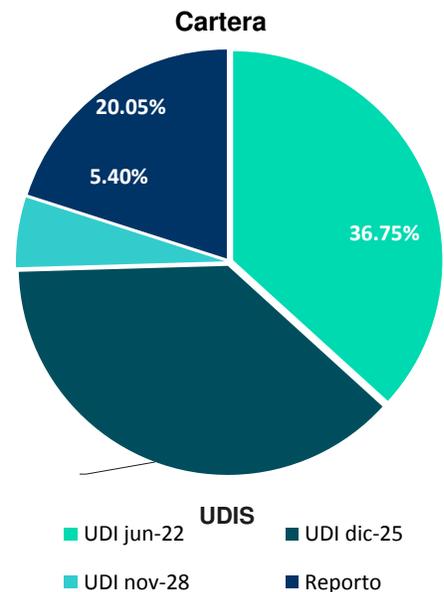
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-44.8%	-11.85%	3.90%	4.20%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,081,303,892	2,536,937,341	-	1,455,633,449
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

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

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	3.8%	7.93%	8.71%	8.88%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,219,966	19,625,392	-	2,405,426
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

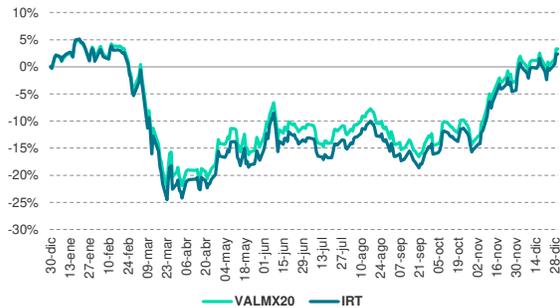
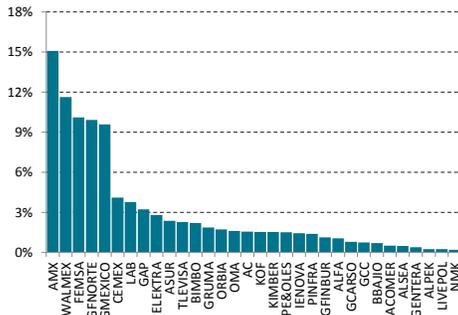


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.35%	6.45%	3.28%	3.56%

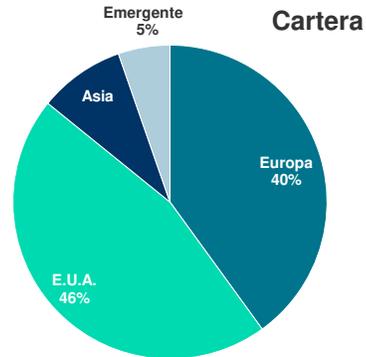
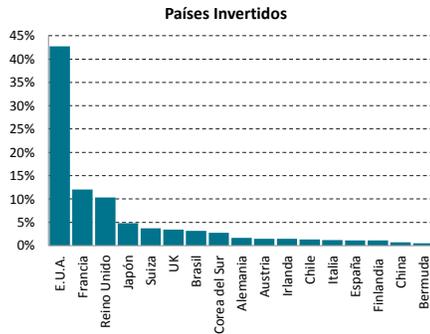
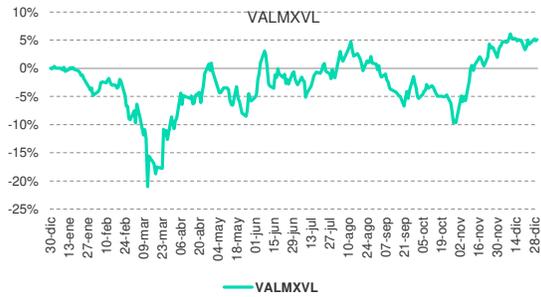
Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		197,749,350	183,956,947	170,466,649
	98%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.09%	1.46%	5.13%

Activos Inversión	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		1,891,466,934	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.



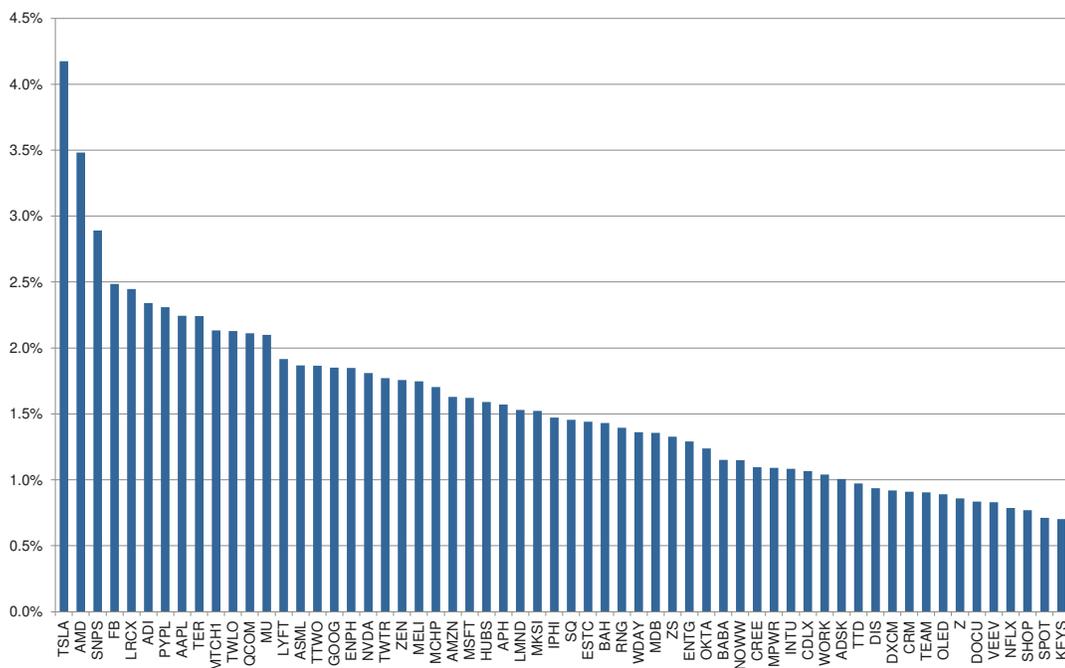
## VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.03%	8.26%	97.74%	N/A

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	4,011,191,865	827,970,165	3,183,221,700
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
	0.97%	3.31%	-14.89%	-14.69%

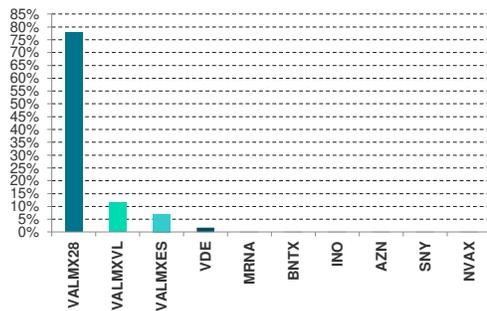
Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	3,069,609	1,983,049	1,845,730	1,494,900
	100%	100%	100%	100%

\*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
	0.13%	2.81%	11.05%	11.12%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
	7,657,019,163	6,927,064,450	6,021,134,009	4,802,525,899
	100%	100%	99%	100%



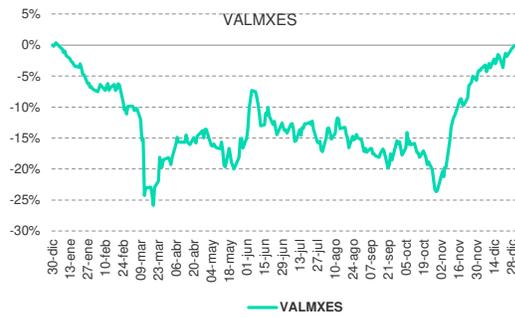
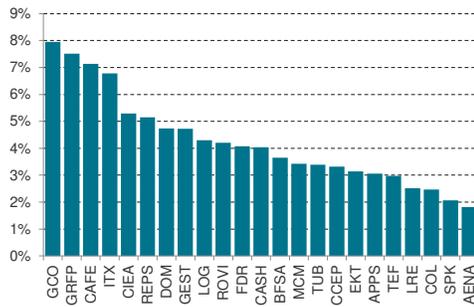
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.25%	5.19%	-0.08%	0.10%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		578,026,582	537,915,066	435,345,954
	100%	100%	100%	100%



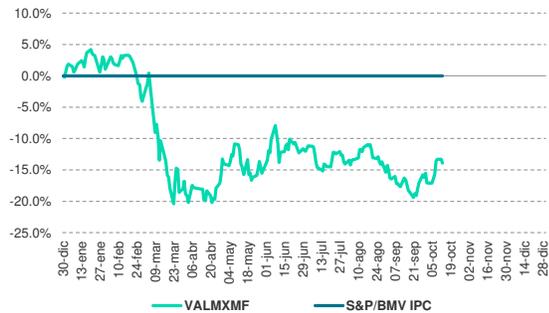
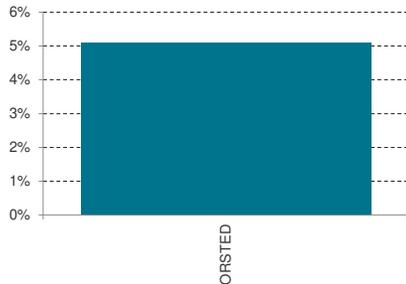
**VALMXMF: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXMF	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

\*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
		167,270,537	934,625	822,014
	99%	100%	100%	100%



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



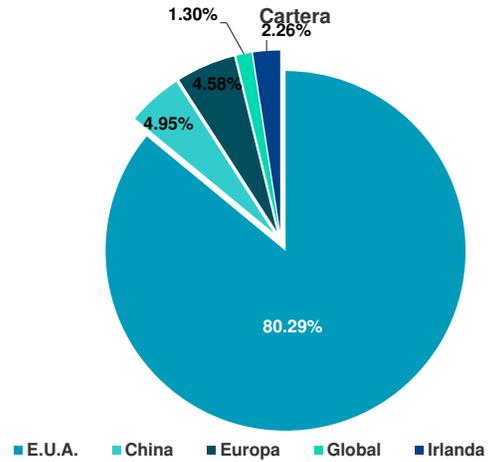
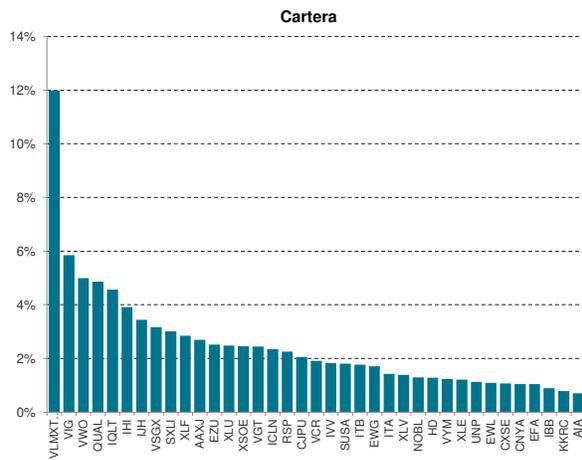
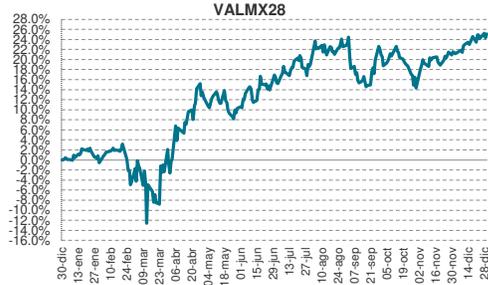
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.14%	2.98%	25.08%	25.07%

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		19,824,998,566 100%	18,662,716,061 100%	17,031,085,676 100%

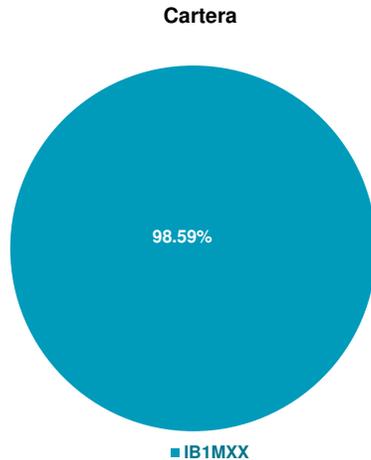
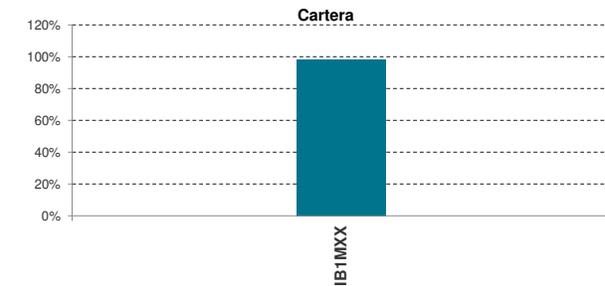


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.22%	3.83%	n/a

Activos netos Inversión R.V	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		538,863,622 100%	569,291,636 100%	566,162,358 100%

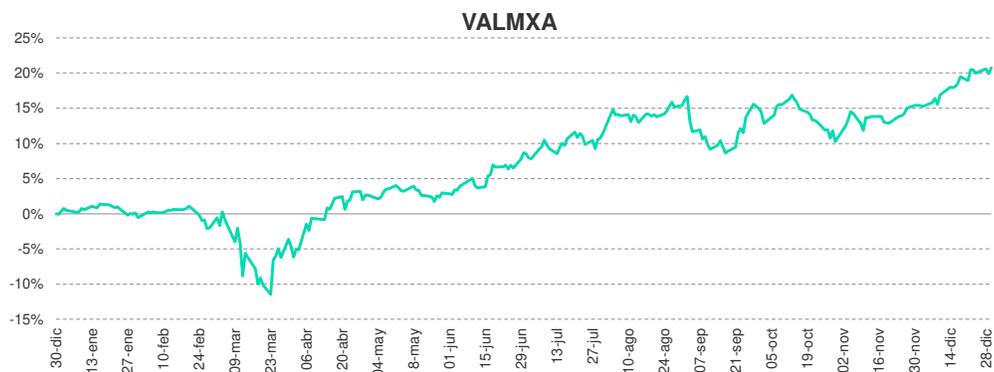


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

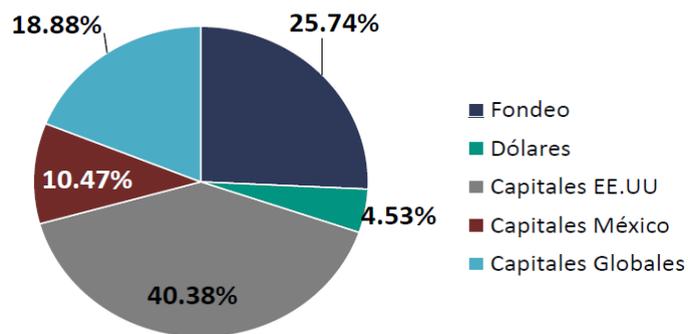
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,21%	4,96%	20,72%	20,79%

VALMXA	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
		370,283,117	284,929,938	231,457,944

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

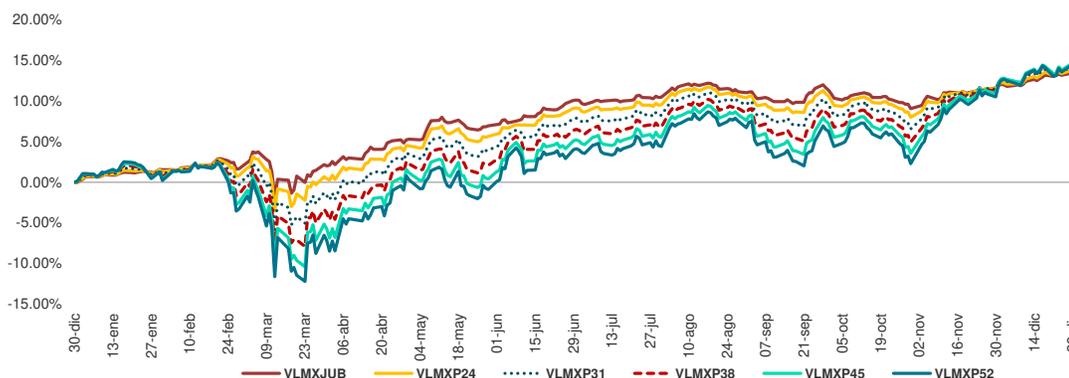


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.20%	1.87%	13.51%	13.56%
VLMXP24	0.31%	2.19%	13.92%	13.93%
VLMXP31	0.48%	2.64%	14.44%	14.41%
VLMXP38	0.65%	3.10%	14.81%	14.74%
VLMXP45	0.81%	3.51%	15.11%	15.00%
VLMXP52	0.91%	3.78%	15.04%	14.91%

	Activos netos			
	dic-20	nov-20	oct-20	sep-20
VLMXJUB	993,047,735	977,955,537	959,517,428	1,019,081,681
VLMXP24	550,234,224	529,718,220	501,622,609	501,956,008
VLMXP31	652,288,405	606,829,932	567,360,973	561,737,170
VLMXP38	546,550,552	519,482,552	476,393,441	479,206,902
VLMXP45	681,632,501	615,894,889	547,637,070	536,137,945
VLMXP52	226,987,257	186,817,576	165,237,366	163,377,315

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.67%	16.45%	12.05%	8.03%	5.06%
REPORTO	0.87%	0.89%	0.89%	0.85%	0.88%	0.41%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.27%	29.23%	21.88%	15.19%	10.15%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.17%	53.44%	65.21%	75.89%	84.37%

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

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

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

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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