



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 04 al 08 de Enero del 2021

Semana 1

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Argumentos en pro y contra la pausa monetaria
- Indicador líder: ligera mejoría de la economía
- Inflación 2020: 3.15 por ciento

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

- FED: política de "tasa cero" por mucho tiempo
- Manufacturas y servicios aceleran expansión
- Deterioro del mercado laboral

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero. Sin cambio en tasas.

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

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

Mercado Cambiario

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

- En un rango definido entre 19.70 y 20.00.
- Fundamentales favorecen fortaleza del peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con ganancias, nuevamente en máximos históricos. El IPC finalizó al alza, por arriba de los 46,700 puntos.

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

- GFNORTE: informó sobre el reconocimiento de estimaciones preventivas de riesgos crediticios adicionales.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para diciembre 2020 reflejando el impacto del COVID-19.

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

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

- Alcanzó nuestro objetivo en 46,500.

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

- Rompimiento alcista.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Enero 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
11	12	13	14	15
<p>México: Producción industrial Octubre: 2.0% Noviembre e*/:</p> <p>México: Revisiones salariales Noviembre: 5.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Noviembre</p>	<p>EE.UU.: Aperturas de puestos de trabajo (JOLTS) Octubre: 6.652 millones Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Septiembre: 2.2% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Septiembre: -2.9% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 1: 195,667 mdd Enero 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Diciembre</p>	<p>EE.UU.: Jerome Powell Presidente del FED hablará en Princeton</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 2: 787 mil Enero 9 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Noviembre: 0.1% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Noviembre: -1.1% Diciembre e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Diciembre: 80.7 Enero e*/: 79.5</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Diciembre: 4.9 Enero e*/: 3.8</p>
18	19	20	21	22
	<p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Octubre : -10.4 billones Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 8 e*/: n.d. Enero 15 e*/: n.d.</p>		<p>EE.UU.: Inicios de casas Noviembre: 1.547 millones Diciembre e*/: 1.560 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Noviembre: 1.635 millones Diciembre e*/: 1.600 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 9 e*/: n.d. Enero 16 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Diciembre: 11.1 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto de construcción Noviembre: 5.9% Diciembre e*/: -2.1%</p> <p>México: Tasa de desempleo Noviembre: 4.4% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Ventas de casas en existencia Noviembre: 6.69 millones Diciembre e*/: 6.64 millones</p> <p>México: Inflación general 2ª q diciembre/: 0.19% 1ª q enero e/: 0.29% 1ª q enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª q diciembre/: 0.08% 1ª q enero e/: 0.24% 1ª q enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Argumentos en pro y contra la pausa monetaria

El pasado 17 de diciembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4.25 por ciento. La decisión fue dividida: dos de los cinco miembros de la Junta votaron por reducir la tasa a 4 por ciento.

Los argumentos a favor y en contra fueron los siguientes:

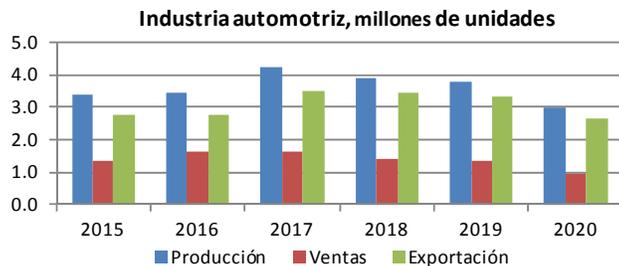
A favor de mantener la pausa (Alejandro Díaz de León, Irene Espinosa y Javier Guzmán): no ajustar la tasa de fondeo permitirá identificar los retos y disyuntivas que enfrenta la política monetaria, en particular si la baja inflación registrada en noviembre fue atípica o marca tendencia; contener el aumento en los riesgos internos y las presiones sobre el tipo de cambio, y dar tiempo para aclarar qué va a pasar con las modificaciones a la Ley del Banco de México, y limitar posible volatilidad ante un eventual impacto en inflación por el alza en los salarios mínimos, el deterioro en finanzas públicas, la fragilidad de Pemex y el proceso electoral en 2021.

A favor de reducir la tasa de fondeo, esto es, en contra de la pausa (Jonathan Heath y Gerardo Esquivel): la evolución favorable de la inflación, la debilidad económica y la necesidad de contener la caída en el crédito a las familias y pequeñas empresas, el hecho de que la tasa real ex ante es elevada en comparación con la de otras economías emergentes y que la política monetaria sigue siendo muy restrictiva (reflejo de ello es el alto superávit en cuenta corriente) y la posibilidad de que al mantener tasas de interés elevadas se caiga en una recesión larga y profunda y que afecte el crecimiento potencial. Estos dos miembros sugieren tasas de interés reales negativas.

El próximo anuncio de política monetaria es el 11 de febrero. Nosotros pensamos que existen condiciones para que la Junta de Gobierno del Banco de México reanude su ciclo de relajamiento. El recorte que esperamos en la tasa de fondeo es de 25 puntos base a 4 por ciento.

Números mixtos en el sector automotriz

En diciembre, los números de la industria automotriz fueron mixtos, respecto a los registrados en noviembre: caída en la producción en 18.6 por ciento, fuerte incremento en las ventas domésticas en 10.1 por ciento y baja en las exportaciones con 4.4 por ciento. En el acumulado del año, sin embargo, los tres rubros mostraron caídas dramáticas: 20.9, 28 y 21.7 por ciento, respectivamente.



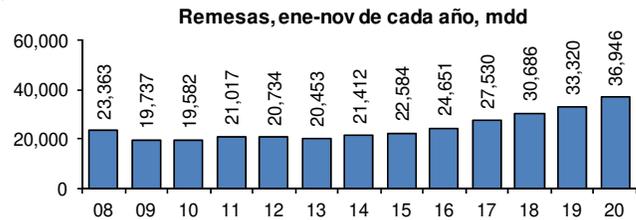
Indicador líder: ligera mejoría de la economía

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.38 por ciento en diciembre, crecimientos similares a los de los dos meses previos. Sin embargo, hay que considerar que para los próximos meses los riesgos se han cargado a la baja con el repunte de contagios y su inminente impacto en la actividad económica.



Remesas registran máximo histórico

En noviembre se recibieron 3,381 millones de dólares de remesas, 15.6 por ciento más que el monto de noviembre de 2019. Con esto, llegaron 36,945 millones de dólares en los primeros once meses de 2020, máximo histórico.



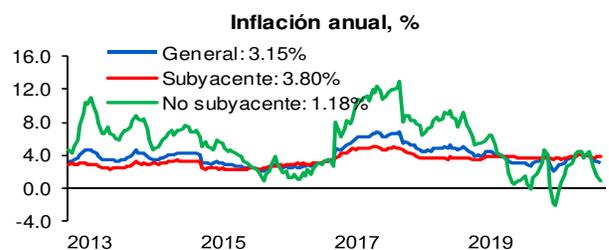
Mejora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 1.2 puntos en diciembre, aunque en un nivel muy bajo, de 38.1, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos, con un nivel de 18.5.



Inflación 2020: 3.15 por ciento

En diciembre, la inflación general fue de 0.38 por ciento. Con ello, la inflación acumulada en 2020 fue 3.15 por ciento. Resaltó la incidencia de baja que tuvo el rubro de energéticos, sobre todo gasolina, al restar 0.25 puntos a la inflación anual.



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 0.55 por ciento en diciembre, para una variación anual de 3.80 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente cayó (-) 0.13 por ciento en el mes y registró una variación anual de 1.18 por ciento anual.

Para 2021, nuestra estimación para la inflación general es 3.5 por ciento.

Estados Unidos

FOMC: política de “tasa cero” por mucho tiempo

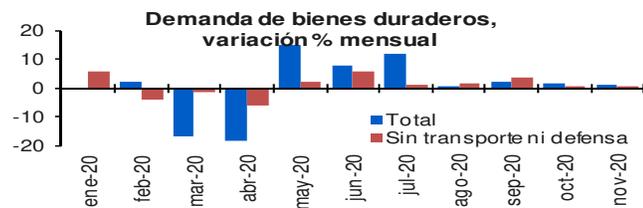
De acuerdo con las Minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal del 15 y 16 de diciembre, el Comité usará todo su bagaje de herramientas para apoyar a la economía estadounidense durante la pandemia y buscar cumplir con su mandato dual de máximo empleo y estabilidad de precios. El consenso es que la trayectoria de la economía dependerá de la evolución del virus y que la crisis de salud seguirá pesando sobre la economía, el empleo y la inflación en el corto plazo. Se espera una moderación en la actividad económica en los próximos meses, pero un repunte más adelante cuando avance la vacunación. En este entorno, el Comité considera conveniente mantener la tasa de fondos federales cerca de cero al menos hasta fines de 2023.

Asimismo, el Comité decidió mejorar su guía para el programa de compra de activos, al anunciar que se adquirirán al menos 80 billones de dólares por mes en Treasuries y al menos 40 billones por mes en MBS, hasta que se cumpla el doble mandato.

Estas decisiones fueron unánimes.

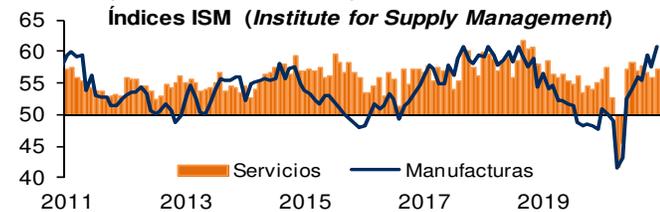
Ligera alza en la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos aumentó 1.0 por ciento en noviembre respecto a octubre, por alza en la demanda de transporte y equipo y en el rubro de defensa; al excluir estos volátiles rubros, la demanda creció 0.5 por ciento en el mes. En su cambio anual, la demanda aumentó 3.9 por ciento y sin transporte y equipo y defensa subió 2.1 por ciento.



Manufacturas y servicios aceleran expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero aumentó su ritmo de crecimiento al pasar de 57.5 en noviembre a 60.7 en diciembre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) ganó fuerza al aumentar de 55.9 en noviembre a 57.2 en diciembre. Una lectura superior a 50 muestra expansión.



Crece moderadamente el gasto en construcción

El gasto en construcción creció 0.9 por ciento en noviembre, después de haber aumentado 1.6 por ciento el mes previo. En su cambio anual aumentó 3.8 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-4.7%) y alza en el residencial (+16.2%).

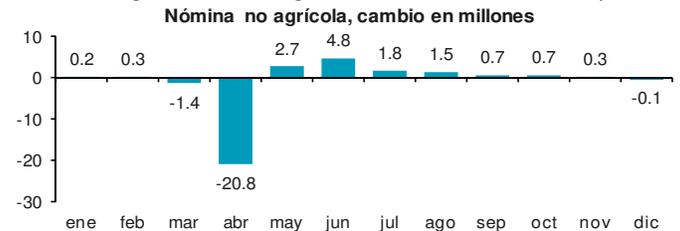


Deterioro en el mercado laboral

Se mantiene tasa de desempleo en 6.7 por ciento en diciembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en 10.7 millones de desempleados.

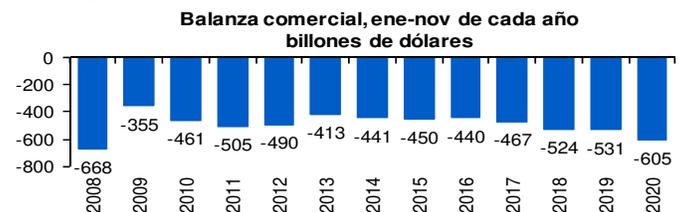


Cae nómina no agrícola en 140 mil en diciembre (encuesta en establecimientos). Sin embargo, las revisiones de octubre y noviembre generaron una ganancia neta de 135 mil empleos.



Se amplía el déficit comercial

En los primeros once meses de 2020, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 605 billones de dólares, el mayor desde 2008.



Perspectivas

BM: la expansión depende de vacuna e inversión

El Banco Mundial estima que en 2021 la economía global crecerá 4 por ciento, bajo el supuesto que la vacunación contra el Covid-19 se implemente de manera general a lo largo del año. El BM enfatiza que el panorama en el corto plazo es altamente incierto: si los contagios continúan y la vacunación se retrasa, el crecimiento global en este año sería de 1.6 por ciento; en cambio, si hay éxito en el control de la pandemia y un proceso de vacunación más rápido, la economía mundial podría crecer cerca de 5 por ciento.

Banco Mundial: Producto Interno Bruto, cambio %

	2019	Proyecciones			Cambio pp*	
		2020	2021	2022	2020	2021
Total mundial	2.3	-4.3	4.0	3.8	0.9	-0.2
Países avanzados	1.6	-5.4	3.3	3.5	1.6	-0.6
Estados Unidos	2.2	-3.6	3.5	3.3	2.5	-0.5
Eurozona	1.3	-7.4	3.6	4.0	1.7	-0.9
Japón	0.3	-5.3	2.5	2.3	0.8	0.0
Países emergentes	3.6	-2.6	5.0	4.2	-0.1	0.4
China	6.1	2.0	7.9	5.2	1.0	1.0
Rusia	1.3	-4.0	2.6	3.0	2.0	-0.1
India	4.2	-9.6	5.4	5.2	-6.4	2.3
Argentina	-2.1	-10.6	4.9	1.9	-3.3	2.8
Brasil	1.4	-4.5	3.0	2.5	3.5	0.8
México	-0.1	-9.0	3.7	2.6	-1.5	0.7

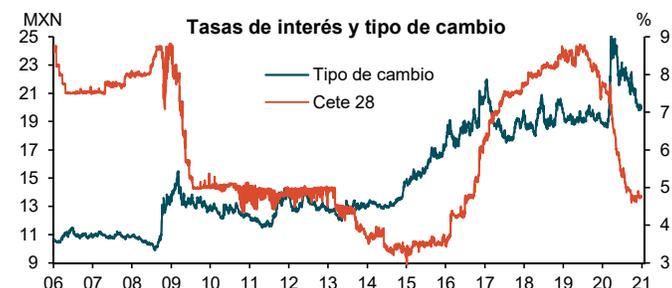
* Ajustes respecto a los estimados de junio de 2020 en puntos porcentuales. Fuente: <https://www.worldbank.org/>, enero 5, 2021.

México

Mercado primario

Colocación global a 50 años

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó por primera vez una colocación global en el mercado Formosa de Taiwán, al emitir un nuevo bono a 50 años por 3,000 millones de dólares a una tasa de rendimiento y cupón en 3.75% por ciento cada una. La relación demanda entre oferta fue 3.33 veces. Lo innovador de esta colocación es que fue llevada a cabo bajo doble listado en la Bolsa de Valores de Taipéi (Taiwan) y la Bolsa de Valores de Luxemburgo. La SHCP informó que esta transacción se encuentra dentro del techo de endeudamiento aprobado por el Congreso en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2021.



Mercado Secundario

El Banco de México publicó su Minuta 81 con motivo del anuncio de política monetaria del pasado 17 de diciembre de 2020, fecha en que la Junta decidió mantener la pausa en el ciclo de recortes.

En la lectura de la Minuta resalta la discusión de los miembros para mantener o continuar el ciclo de recortes, sin embargo, la conformación de la Junta de Gobierno ha cambiado desde ese anuncio, terminando su mandato el subgobernador Javier Guzmán (caracterizado con un sesgo muy *hawkish*) y siendo remplazado por la nueva Subgobernadora Galia Borja (se desconoce su sesgo).

La conformación de la Junta queda entonces de la siguiente manera:

- Dos miembros, Jonathan Heath y Gerardo Esquivel, que muy probablemente votarán por recortar la tasa de fondeo el próximo 11 de febrero.
- Dos miembros, Alejandro Díaz de León e Irene Espinoza, quienes se anticipa votarán por mantener la tasa mientras se desconozca la reforma a la Ley del Banco de México.
- Irene Espinoza, quien muy posiblemente será menos *hawkish* que Javier Guzmán.

Nosotros consideramos que los miembros votarán por un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo para llevarla a 4 por ciento.

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*

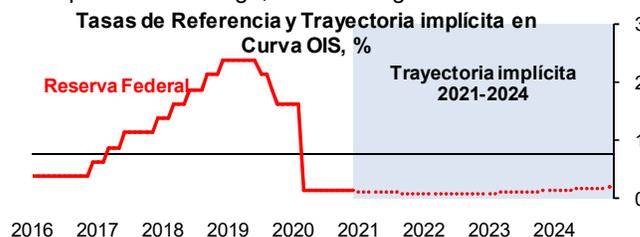
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.7	-	-
Cete 28	(26.9)	0.4	-
Fondeo MD	24.5	(12.2)	1.6

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

Estados Unidos

El pasado miércoles 6 de enero el FOMC publicó las minutas del 15-16 de diciembre, fecha en que el Comité mantuvo el rango de la tasa de fondos federales y decidió ampliar sus programas de compras de activos "hasta ver un progreso sustancial" en su mandato dual, es decir por tiempo indefinido.

En la lectura resalta que los miembros están dispuestos a mantener el rango actual de la tasa, entre cero y 0.25 por ciento al menos hasta finales de 2023 y el mercado apuesta por un periodo más largo, hasta el segundo trimestre de 2024.



EE.UU.: evolución de tasas de interés



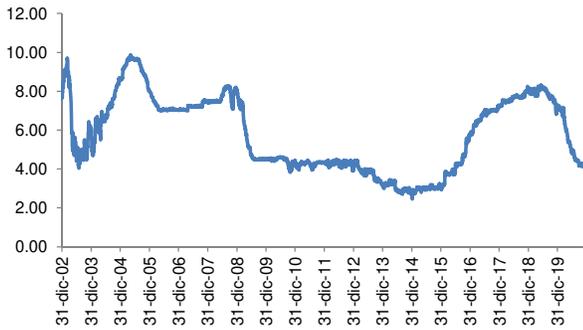
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-dic	0.08	0.16	0.41	0.93	1.69
09-dic	0.08	0.15	0.41	0.94	1.69
16-dic	0.08	0.12	0.37	0.92	1.66
23-dic	0.09	0.12	0.37	0.94	1.69
30-dic	0.10	0.13	0.38	0.94	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

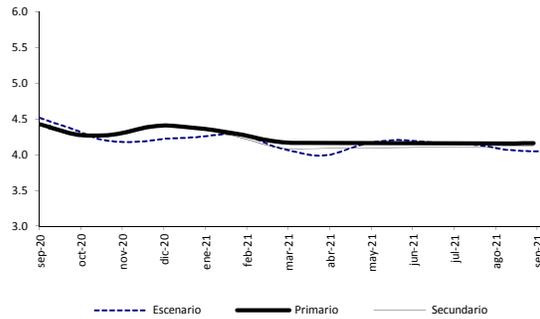
Estados Unidos: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero. Sin cambio en tasas.

México: Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero, siendo la razón principal la baja inflación que se registró para el cierre de 2020, en 3.15 por ciento.

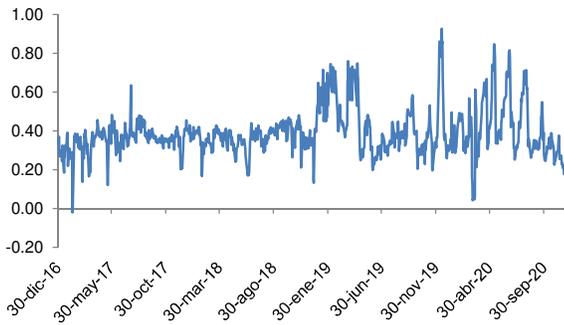
Evolución CETES 28d



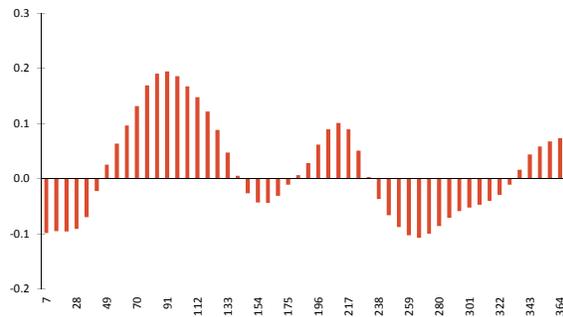
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



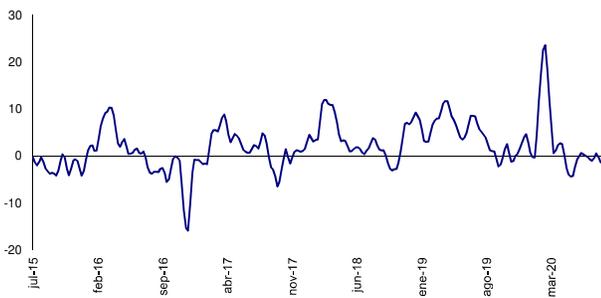
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



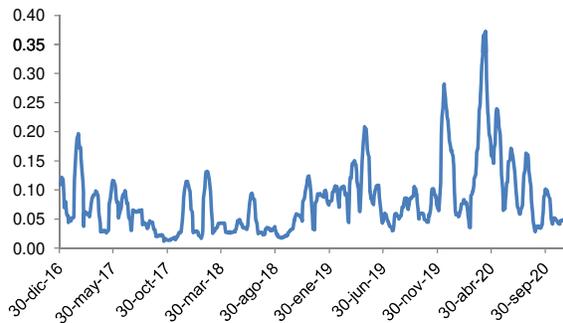
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



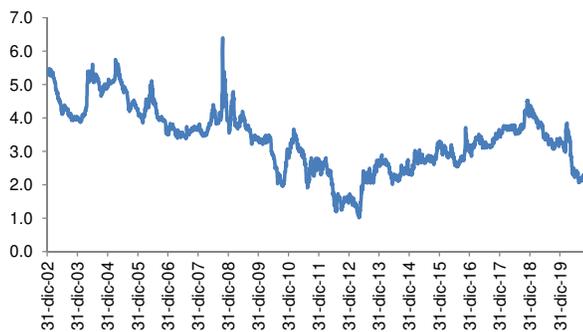
Tasas Reales CETE 28



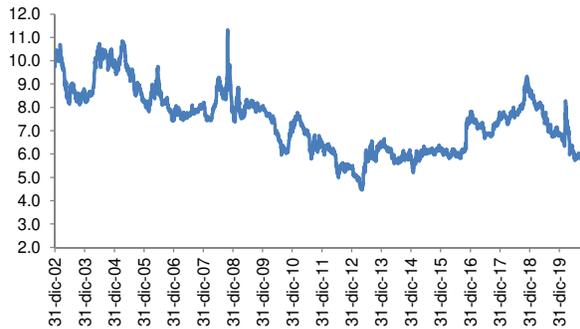
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-5.4%	-5.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-7.2%	-3.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.1%	-7.9%	-7.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	5.10	4.70	4.40	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.29	0.61	0.53	0.38	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.16/-0.03	0.54/0.16	0.04/-0.10	0.34/0.19	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.01	4.09	3.33	3.15	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	15.9	18.0	15.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	0.4	-0.7	3.7	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-1.9	-2.8	-4.1	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.34%	4.21%	4.23%	4.25%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	4,385	6,224	3,032	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	21.66	21.26	20.40	19.95	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	13.37%	-1.83%	-4.06%	-2.21%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	43,541	37,459	36,988	41,779	44,067	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-13.97%	-1.26%	12.95%	5.48%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	55.05	37.55	36.46	38.73	44.30	n.d.

Datos Semanales	dic-19	11-dic	18-dic	23-dic	31-dic	06-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	2,029,088	2,079,936	2,079,936	2,118,243	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	202,664	202,425	202,425	199,052	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	195,341	195,441	195,441	195,667	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.26	4.23	4.23	4.27	4.24
CETES Secundario 28 días	7.26	4.25	4.27	4.28	4.25	4.24
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.50	3.45	3.43	3.43	3.44	3.43
AB 28 días	7.41	4.39	4.42	4.43	4.40	4.41
TIIE 28 días	7.56	4.48	4.49	4.49	4.48	4.48
Bono 10 años	6.84	5.65	5.46	5.45	5.48	5.46

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.22	0.24	0.24	0.24	0.23
T- Bills 3 meses	1.56	0.08	0.09	0.09	0.08	0.09
T- Bond 10 años	1.91	0.91	0.93	0.93	0.91	1.04
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.60	-0.58	-0.55	-0.58	-0.55

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	19.96	19.82	19.85	19.91	19.73
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	20.00	19.79	19.86	19.87	19.64
Yen por dólar	108.6	104.20	103.10	103.63	103.24	103.04
Dólar por euro	1.12	1.21	1.23	1.22	1.22	1.23

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.07	20.20	20.01	20.06	20.08	19.82
Junio 2021	20.31	20.41	20.21	20.27	20.27	20.01
Septiembre 2021	20.55	20.61	20.42	20.51	20.48	20.24
Diciembre 2021	20.78	20.83	20.63	20.72	20.69	20.44
Marzo 2022	21.01	21.05	20.85	20.93	20.90	20.63

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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\$		40	2061	3.771	
ene-21	Global	US\$	3,300	50	2071	3.750	3.75

Mercado Secundario Bonos Globales			
	07-ene	31-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.61	0.47	0.14
UMS 26	1.63	1.59	0.05
UMS 33	3.17	3.03	0.14
UMS 44	3.80	3.55	0.25
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.79	2.65	0.14
BR GLB 34	3.92	3.68	0.24
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	1.04	0.93	0.11

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

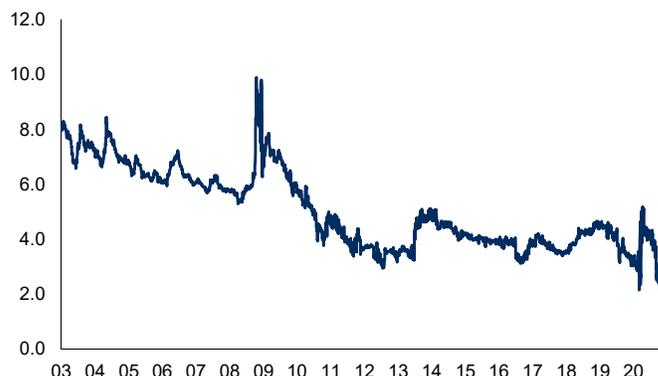
UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

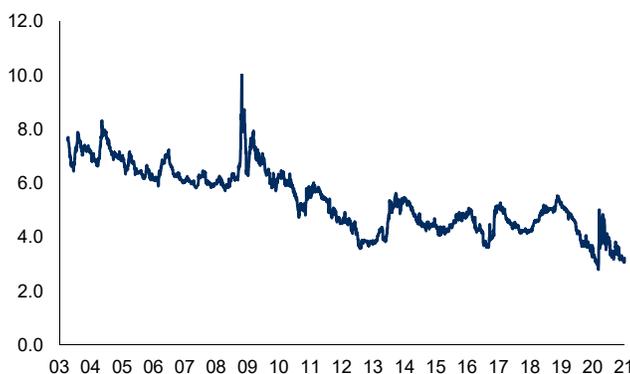
UMS 2022 (rendimiento %)



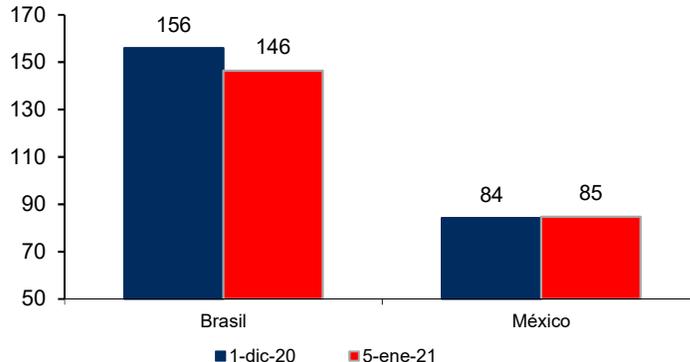
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

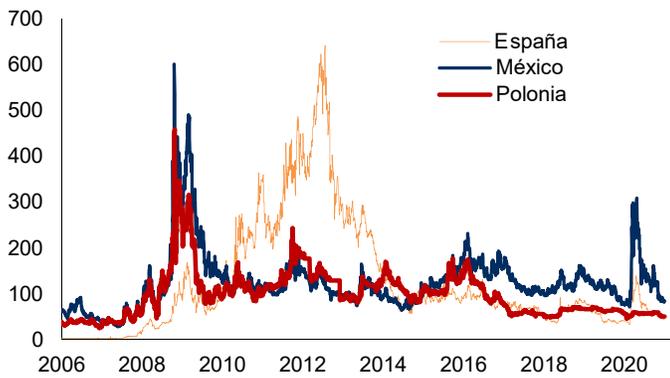


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



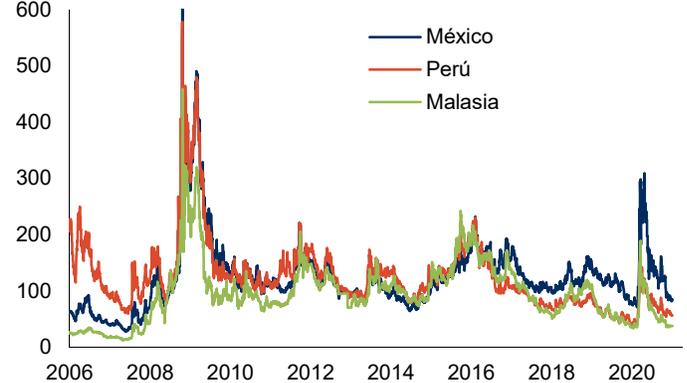
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

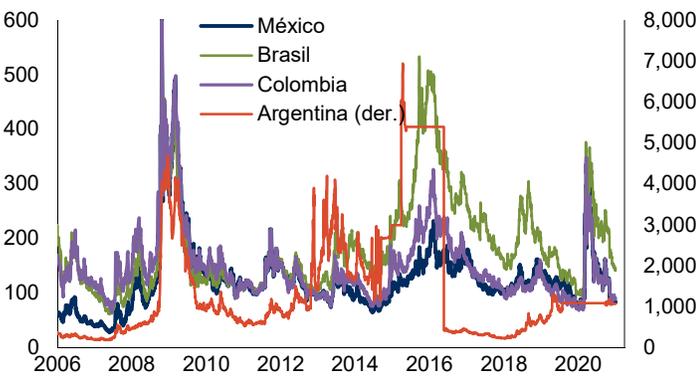


Países con calificación A3 (Moody's)

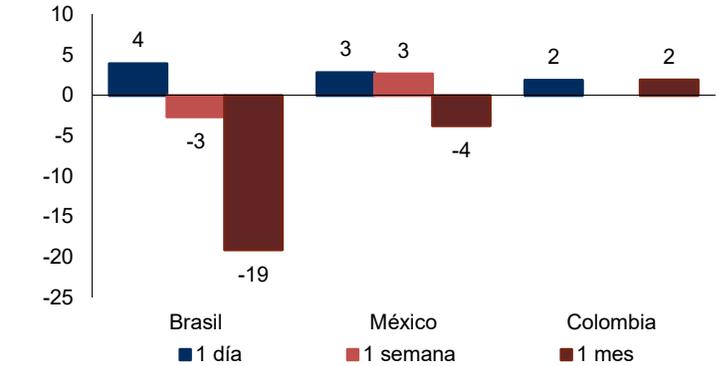
7 de enero de 2021



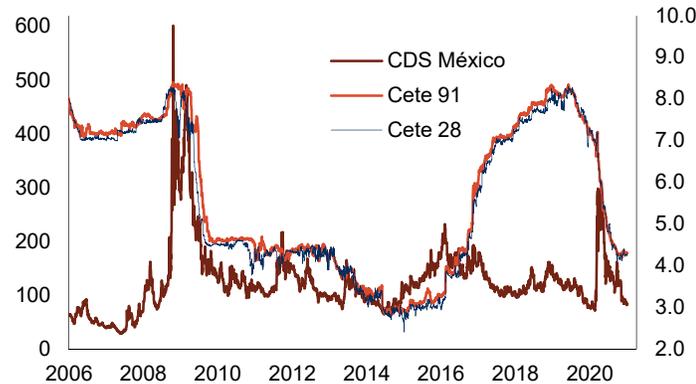
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



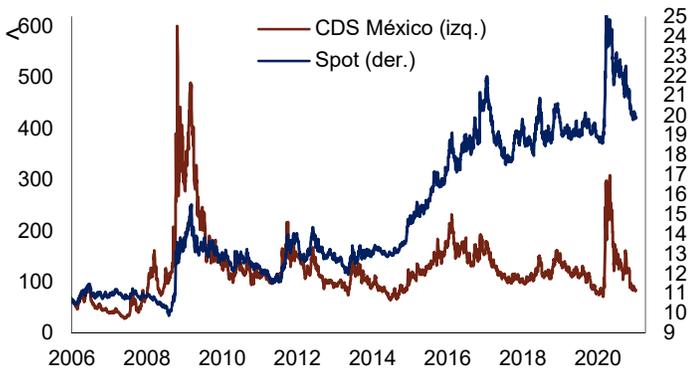
CDS México y tasas de CETES



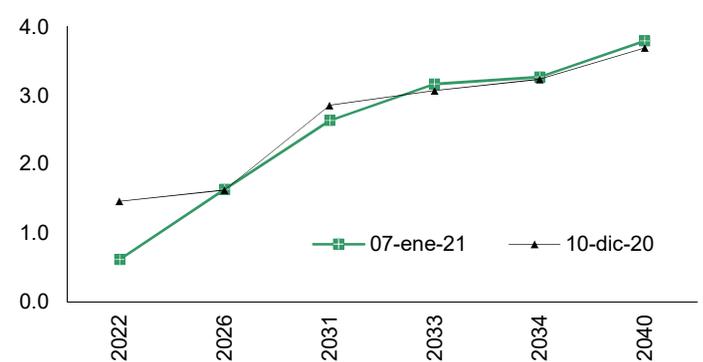
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	0	84.1	3.0	609	-9.2
Bra	4	5.2	1.9	22916	2.9
Mex	3	19.9	0.2	2245	3.2

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

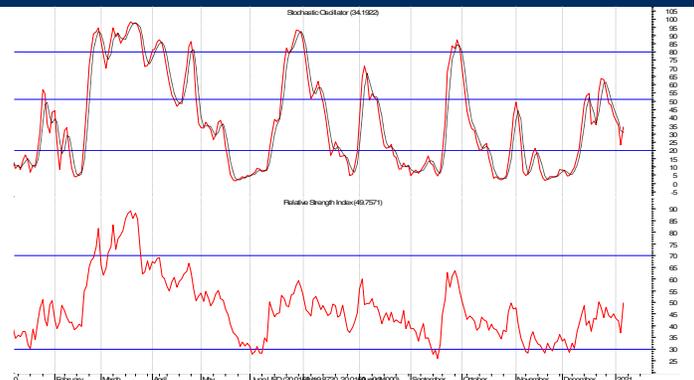
Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50

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



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 semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda.



Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80

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



MEXICO

En México, después de cerrar el año con ligeras ganancias cercanas al 1%, el IPC completó la primera semana del 2021 con ganancias diarias y un avance semanal mayor al 4% a pesar del complicado entorno económico y el empeoramiento en las cifras de COVID-19. De acuerdo con la CNBV, el Índice de Morosidad de las tarjetas de crédito en el país aumentó a 6.30% en noviembre mientras que en los primeros nueve meses de 2020, el sector bancario reportó una disminución de un 1.6 millones de tarjetas de crédito. El día jueves el gobierno reportó la cifra récord de 13,734 nuevos contagios de COVID-19 mientras que ya superó 1.4 millones de casos confirmados. El confinamiento decretado en la capital a finales del año pasado estaba sujeto a los reportes de esta primera semana de enero, por lo que ante las desalentadoras cifras, los gobiernos de la Ciudad de México y el Edo de México anunciaron que el confinamiento se mantendrá hasta por lo menos el 17 de Enero. Respecto al sector de transporte aéreo, los grupos aeroportuarios que cotizan en la BMV publicaron el tráfico de pasajeros en diciembre. Para los aeropuertos que se encuentran en el país, el relajamiento en las medidas de movilidad al final del año resultó en un aumento en el tráfico aéreo del sector mes a mes de 6.9% para vuelos nacionales, 20.8% para internacionales y 10.9% del total. ASUR lideró la recuperación mes a mes con un aumento del 17.2% mientras que GAP fue el más regazado con un aumento del 6.5%. En términos anuales, la variación año a año del sector fue de -35.9% y en este rubro GAP fue el menos afectado con una caída del -31.9%. OMA tuvo la peor caída año a año con un retroceso del -41.5%.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos tuvieron un desempeño positivo en la primera semana del año, los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos a media semana con volúmenes altos de operación después de una primera sesión bajista y de bajo volumen. Estados Unidos superó nuevamente el récord de contagios y fallecimientos por COVID-19 para un día, los mercados no mostraron mayores preocupaciones a las desalentadoras cifras ni a la irrupción de manifestantes en el Capitolio el día miércoles, ya que el interés estuvo centrado en la segunda vuelta de las elecciones en Georgia por los últimos 2 escaños del Senado y la certificación de la victoria de Joe Biden. Los resultados de la elección favorecieron a los demócratas, lo que les otorgó mayoría en ambas cámaras del Congreso. Los mercados reaccionaron positivamente a los resultados de la elección por los efectos positivos a corto plazo a pesar de las reformas fiscales que podrían llevarse a cabo a mediano y largo plazo. La victoria demócrata vuelve más probable un mayor paquete de estímulos fiscales, aumentando las transferencias gubernamentales de \$600 USD a \$2,000 USD, que pueden impulsar el gasto y reanimar la economía en los dos primeros trimestres del año. Mientras que a mediano y largo plazo, la mayoría en el Congreso es un impulso a la agenda fiscal del presidente electo Joe Biden, que podría resultar en un aumento en la tasa impositiva (del 21% al 28%), además de nuevos impuestos a las ganancias de capital y mayor regulación de las empresas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	46,729	6.04%	9.34%	6.04%
Máximo	46,925	5.09%	8.72%	5.09%
Mínimo	46,179	4.91%	8.27%	4.91%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,098	1.61%	3.42%	1.61%
S&P 500	3,825	1.83%	4.13%	1.83%
Nasdaq	13,202	2.43%	6.99%	2.43%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
04/01/2021	45,299	44,187	44,703	87,067,513
05/01/2021	44,948	44,486	44,908	164,420,484
06/01/2021	46,251	45,159	45,587	240,344,796
07/01/2021	46,272	45,797	46,189	221,127,904
08/01/2021	46,925	46,179	46,729	346,659,483

AEROMEX: en diciembre 2020 transportó 1 millón 116 mil pasajeros, una disminución de 36.7% respecto a diciembre 2019 y un incremento de 20.5% en comparación a noviembre 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 63.6% y 20.8%. Por otro lado informó que, si bien ha alcanzado avances significativos en las negociaciones de sus contratos colectivos de trabajo, aún no han concluido las negociaciones con todos sus sindicatos (conforme a los objetivos requeridos por los fondeadores para continuar accediendo al financiamiento preferencial garantizado '*DIP Financing*'), obtenido durante su proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de EUA. De esta forma, solicitó una extensión al plazo previsto en el contrato de crédito para cumplir con las condiciones y obligaciones bajo el '*DIP Financing*', misma que ha sido otorgada hasta el 27 de enero de 2021.

ASUR: el total de pasajeros en diciembre 2020 disminuyó 41.2% comparado con diciembre 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 35.4% y 51.4%. El tráfico se redujo en 37.4%, 45.2% y 48.4% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 23.4% y 50.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 42.6% y 69.6%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 47.4% y 53.9%.

CEMEX: emitirá 1,750 millones USD en notas senior garantizadas con vencimiento en 2031 denominadas en USD, las cuales devengarán intereses semestralmente a tasa anual de 3.875% con vencimiento el 11 de julio 2031 y serán emitidas a un precio de 100% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 11 de julio 2026. Pretende utilizar los recursos netos obtenidos de la emisión para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago de deuda.

CREAL: adquirió y pagó, conjuntamente con 2 fondos de inversión administrados por Promecap y CS2CK15 (fondo de inversión administrado por la división de Asset Management de Credit Suisse en México), a través de un vehículo de propósito específico de un paquete de derechos de crédito y derechos de cobro así como derechos fideicomisarios de Banco Ahorro Famsa en liquidación judicial. El valor en libros de los créditos es de 11,058,354,680.60 MXN al 30 de junio de 2020.

GAP: en diciembre 2020 registró un decremento de 37.1% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 23.2% y 52.3%.

GFNORTE: derivado de las dificultades económicas que ha traído la pandemia de COVID-19 y en anticipación a un posible deterioro en la cartera que se vería reflejado en los resultados financieros de los próximos 12 meses, su subsidiaria Banco Mercantil del Norte reconoció estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales a las requeridas bajo las diversas metodologías de calificación que aplica de manera regular. A detalle, el comportamiento de la cartera en los programas de apoyo ha sido mejor a lo esperado, no obstante, la pandemia generada por el virus COVID-19 está en una segunda ola que ha obligado de nuevo al cierre de una parte de la economía. Sin embargo, dicho deterioro no está reflejado actualmente por las metodologías de calificación utilizadas para generar reservas para riesgos crediticios, por lo cual, con el fin de reflejarlo de manera proactiva y anticipada en los estados financieros de Banco Mercantil del Norte y de aislar el efecto de la pandemia en los resultados del año 2021, al cierre de diciembre 2020 se generó un cargo a resultados, por única vez de 2,406 millones MXN de los cuales 2,000 millones son reservas adicionales.

OMA: durante diciembre el tráfico de pasajeros disminuyó 41.5% respecto a lo registrado en diciembre 2019. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 39.3% y 55.2%.

ORBIA: en relación con información publicada por un tercero, continúa evaluando oportunidades de creación de valor para sus accionistas incluyendo la posible venta y/o alianzas estratégicas en relación con Vestolit (Negocio de Vinilo). Al momento, no ha suscrito contrato vinculante alguno para llevar a cabo alguna transacción específica.

VITRO: surtió efectos la fusión de Vitro Automotriz, Distribuidora Álcali, Vidriera Los Reyes y VAU en VITRO. Como resultado recibió como causahabiente a título universal, sin reserva ni limitación alguna los derechos, activos, acciones, pasivos, obligaciones y en general todo el patrimonio de las fusionadas. Por otro lado, realizó un prepago parcial voluntario por \$180 millones USD al crédito sindicado con el objetivo de reducir el pago de intereses y mantener una estructura financiera sólida.

VOLAR: transportó 1.8 millones de pasajeros durante diciembre, un incremento de 8.7% con respecto al mes anterior y -9.5% respecto a diciembre 2019. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -6.2% y -21.4%.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	46,729	6.04%	9.3%	6.0%	4.8%	6.75%	29.31%	20.21%	9.22	8.94	8.15
AEROMEX	7.21	-4.5%	-16.3%	-4.5%	-56.6%	38.13%	8.01%	-33.14%	119.91	-17.03	4.14
ALFAA	14.20	-1.3%	-13.6%	-1.3%	7.3%	10.87%	11.02%	5.64%	6.44	6.82	6.50
ALPEKA	18.49	6.1%	7.1%	6.1%	-11.7%	12.56%	10.19%	6.16%	6.03	7.45	6.41
ALSEA	26.86	3.7%	-5.8%	3.7%	-48.0%	-53.89%	16.20%	-3.22%	11.16	21.86	10.59
AMXL	14.99	3.5%	7.3%	3.5%	-0.3%	19.24%	32.05%	16.54%	6.06	6.44	6.19
ARA	3.70	-3.1%	11.8%	-3.1%	-11.3%	10.60%	11.24%	8.04%	6.34	8.64	6.90
AC	99.84	4.3%	-3.3%	4.3%	-2.6%	8.65%	18.00%	12.22%	8.20	8.89	8.34
ASUR	347.93	5.7%	12.4%	5.7%	-4.9%	2.26%	47.15%	32.23%	22.84	27.45	18.37
AUTLAN	10.77	1.6%	14.9%	1.6%	19.7%	3.39%	19.26%	3.47%	4.50	n.a.	n.a.
AXTEL	5.98	-4.0%	-22.8%	-4.0%	102.0%	-18.76%	32.94%	5.94%	7.12	5.59	7.36
BBAJIO	26.77	-1.9%	2.8%	-1.9%	-15.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.36	0.3%	1.9%	0.3%	20.6%	9.36%	13.02%	8.18%	7.53	7.58	7.48
BOLSA	49.80	5.6%	7.1%	5.6%	18.4%	8.54%	60.03%	55.87%	11.62	13.12	12.47
CEMEXCPO	11.57	12.7%	9.3%	12.7%	63.0%	4.00%	15.23%	6.57%	9.86	10.13	9.41
CHDRAUIB	30.62	6.5%	6.2%	6.5%	10.9%	16.73%	7.26%	4.64%	5.99	6.40	6.40
GENTERA	9.51	-2.3%	12.4%	-2.3%	-52.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	50.50	1.1%	5.1%	1.1%	45.9%	4.07%	24.61%	22.43%	22.21	23.77	22.00
KUOB	47.49	-0.4%	1.2%	-0.4%	-7.9%	-2.33%	12.06%	2.18%	11.50	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1345.29	1.9%	3.0%	1.9%	-3.2%	-0.45%	8.88%	2.26%	38.19	n.a.	n.a.
ELEMENT	13.40	-4.3%	16.6%	-4.3%	-41.8%	-6.95%	12.20%	-1.55%	9.79	10.95	8.59
FEMSAUBD	150.23	-0.1%	1.0%	-0.1%	-17.7%	3.50%	13.67%	7.56%	12.16	13.64	12.05
GAP	231.01	4.0%	8.0%	4.0%	-3.0%	1.42%	45.95%	31.88%	22.59	26.75	17.90
GCARSOA1	69.30	4.4%	36.6%	4.4%	-6.3%	3.36%	12.17%	8.47%	16.89	17.41	15.94
GCC	128.34	6.9%	9.5%	6.9%	28.6%	10.00%	31.42%	20.89%	7.31	10.19	9.78
GFAMSA	0.34	5.3%	-8.9%	5.3%	-92.2%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.19	n.a.	n.a.
GFINBURO	20.61	2.7%	3.7%	2.7%	-15.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	117.63	7.0%	9.1%	7.0%	4.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	97.23	15.6%	26.6%	15.6%	79.1%	9.79%	48.94%	39.07%	8.95	11.24	9.31
GMXT	30.89	3.9%	14.3%	3.9%	21.3%	7.67%	44.00%	29.18%	8.40	8.68	7.83
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	232.22	-2.0%	3.2%	-2.0%	16.4%	12.10%	16.55%	12.54%	8.30	8.58	8.33
GSANBOR	19.02	-1.2%	7.1%	-1.2%	-21.7%	1.92%	7.65%	3.06%	14.31	40.43	9.57
ICH	107.85	14.1%	30.4%	14.1%	16.0%	9.04%	16.00%	12.10%	8.43	11.12	10.49
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	78.02	0.6%	-0.3%	0.6%	-10.3%	8.44%	59.70%	46.93%	12.20	12.46	10.66
KIMBERA	35.81	5.4%	8.0%	5.4%	-11.6%	12.09%	26.86%	22.57%	10.05	11.92	11.84
KOF	93.74	2.4%	3.1%	2.4%	-17.9%	8.07%	17.80%	11.15%	7.49	8.65	8.03
LABB	19.60	4.0%	-0.5%	4.0%	4.3%	12.21%	20.99%	19.84%	8.89	9.47	8.48
LACOMER	47.78	5.3%	12.1%	5.3%	107.4%	7.41%	10.02%	6.24%	7.81	8.58	7.68
LALA	15.60	0.3%	1.2%	0.3%	-2.7%	5.10%	9.44%	5.81%	5.99	8.78	7.92
LIVEPOL	70.61	1.0%	-0.9%	1.0%	-27.6%	5.18%	10.67%	6.49%	10.13	19.56	11.36
MEGA	74.14	2.0%	2.5%	2.0%	-0.3%	24.44%	48.86%	28.14%	2.58	2.81	2.64
MFRISCO	4.25	4.9%	9.8%	4.9%	24.6%	-18.06%	17.41%	-12.78%	21.08	8.16	4.26
NEMAK	5.76	-0.7%	-13.9%	-0.7%	-26.8%	5.08%	13.51%	3.55%	5.54	7.84	5.27
OMA	134.99	5.1%	9.9%	5.1%	-4.0%	3.73%	46.27%	39.16%	19.88	22.70	13.73
ORBIA	52.32	11.9%	18.9%	11.9%	30.9%	10.31%	19.51%	10.72%	8.27	10.75	9.76
PE&OLES	368.28	9.4%	13.2%	9.4%	78.5%	1.74%	21.29%	5.26%	11.01	9.40	6.90
PINFRA	174.39	-0.7%	0.1%	-0.7%	-13.7%	7.46%	57.26%	50.68%	10.65	15.62	12.46
QUALITAS	114.23	6.6%	15.8%	6.6%	40.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	93.51	1.5%	4.2%	1.5%	-16.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.37	10.1%	6.4%	10.1%	-14.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	83.73	4.2%	27.9%	4.2%	26.6%	11.04%	15.78%	12.08%	6.68	8.89	8.61
SITESB	23.52	9.3%	8.8%	9.3%	71.9%	-1.88%	92.95%	41.75%	6.68	20.63	18.62
SORIANAB	20.07	-0.1%	12.8%	-0.1%	-17.1%	15.45%	7.81%	5.83%	5.54	5.93	5.90
TLEVISAC	37.24	13.7%	17.1%	13.7%	-14.8%	6.84%	37.71%	16.18%	6.15	7.41	7.02
AZTECAC	0.46	6.0%	41.9%	6.0%	-41.6%	n.a.	9.80%	3.07%	12.48	n.a.	n.a.
VESTA	41.87	7.9%	12.7%	7.9%	24.2%	6.99%	81.52%	80.54%	12.48	18.68	17.59
VITROA	30.33	-4.7%	0.7%	-4.7%	-27.1%	2.61%	9.92%	2.03%	6.50	n.a.	n.a.
VOLAR	23.88	-3.6%	5.4%	-3.6%	17.0%	2.50%	18.24%	-0.08%	10.51	25.01	8.77
WALMEXV	60.75	8.5%	13.1%	8.5%	9.3%	5.94%	10.91%	8.33%	14.31	14.57	13.67

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}					
IPC	3.05	1.83	3.09	33.00	28.13	17.45	n.a.	2.40	6,760,240	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.15	-0.14	-1.25	-34.96	-0.21	4,983	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	10.69	13.82	10.50	15.45	0.92	71,783	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.60	17.51	10.46	19.09	0.97	39,165	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.77	-5.75	-72.66	7.51	3.58	22,483	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	32.21	20.84	10.88	2.60	5.76	989,811	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	11.62	10.68	8.52	10.57	0.35	4,789	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	17.52	16.53	14.96	72.46	1.38	176,146	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	38.30	48.23	28.51	114.20	3.05	104,379	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	33.40	n.a.	n.a.	22.97	0.47	3,774	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	29.84	22.32	-279.57	1.29	4.62	17,126	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.87	9.68	8.60	39.23	5.89	31,854	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	24.41	21.55	19.45	19.62	2.21	196,584	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	19.98	18.93	18.08	11.73	4.25	29,531	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.55	-12.30	11.59	10.83	1.07	175,140	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	13.63	12.55	11.99	29.56	1.04	29,385	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-13.77	n.a.	n.a.	11.66	0.82	15,449	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	32.65	34.14	35.41	15.36	3.29	184,529	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.65	n.a.	n.a.	29.53	1.61	21,673	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-89.70	n.a.	n.a.	403.19	3.34	313,966	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-10.76	363.73	20.03	17.49	0.77	16,243	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	130.76	52.81	24.79	68.92	2.18	537,557	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	42.83	46.22	29.71	39.23	5.89	129,597	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	23.89	n.a.	23.92	41.02	1.69	158,104	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	23.89	314.49	318.92	73.54	1.75	42,678	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	192	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.45	10.27	9.14	23.12	0.89	136,782	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.76	10.60	9.89	74.44	1.58	339,181	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	20.18	26.48	17.40	37.46	2.60	756,936	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	20.18	1.10	0.85	33.53	4.47	126,667	4,101
GPH	3.98	1.55	5.33	97.49	n.a.	n.a.	58.72	0.98	21,839	378
GRUMAB	2.18	1.61	2.12	18.91	17.70	14.98	70.02	3.32	98,171	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	28.83	-75.48	25.15	14.17	1.34	43,073	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	54.18	14.17	18.06	79.35	1.36	47,085	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	11.97	13.65	11.27	72.49	1.08	119,685	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	18.64	18.63	17.96	1.68	21.36	110,468	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.58	18.42	14.54	56.54	1.66	196,932	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	14.65	13.95	11.61	8.81	2.23	20,541	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	14.76	14.68	13.85	51.99	0.92	21,942	459
LALA	4.33	3.68	5.99	30.97	23.09	17.09	7.98	1.96	38,625	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	26.63	n.a.	31.79	78.22	0.90	94,772	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.19	5.04	4.97	104.99	0.71	22,238	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.66	-3.00	9.60	6.14	0.69	10,818	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-26.12	-24.70	8.19	12.57	0.46	17,736	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	32.95	34.61	19.89	26.46	5.10	53,155	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	31.15	36.74	21.41	25.14	2.08	109,872	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-20.48	-1,727.68	332.43	177.13	2.08	146,382	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	19.81	17.40	14.68	119.96	1.45	66,290	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.07	7.48	10.14	42.00	2.72	48,548	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.13	10.14	10.06	66.51	1.41	30,665	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-20.48	n.a.	n.a.	0.09	0.10	74,328	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	49.97	10.81	13.80	69.51	1.20	41,673	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	164.79	161.93	117.82	7.06	3.33	77,616	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	11.14	10.57	8.75	36.64	0.55	36,124	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-46.60	-40.39	24.31	27.16	1.37	95,852	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.41	n.a.	n.a.	0.00	98.89	989	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.41	21.39	18.56	0.00	98.89	26,450	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.40	n.a.	n.a.	60.47	0.50	14,667	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-5.37	n.a.	n.a.	-6.16	-3.88	20,963	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	33.08	29.75	24.99	9.58	6.34	1,060,780	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 46,729 con una variación de 6.04%.

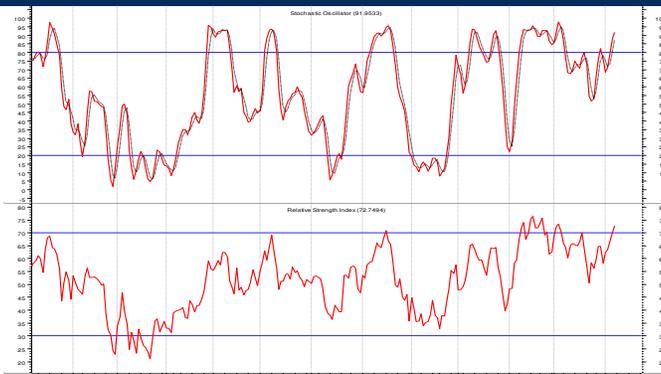
El largamente esperado objetivo en 46,500 que marcamos al iniciar tendencia se alcanzó. Necesita un descanso que nos dirá si alargará la tendencia hasta el siguiente pivote en 50 mil puntos o tomará una consolidación mayor. Si respeta en las próximas semanas los 44,000 demostrará mucha fuerza.

Soporte: 44,000 Resistencia: 50,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

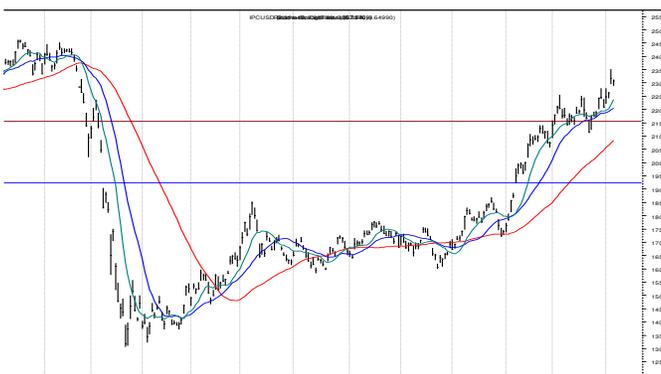
Necesita consolidar el alza reciente y crear espacio en los osciladores que están al tope.



IPyC USD

Se vivió un alza en cinco olas de plazo desde el mínimo de 2009 en 1,090 hasta el máximo en Abril 2013 en 3,682. Posteriormente la ola "A" es la baja a 2,769 en Junio 2013, ola "B" en 3,556 de Septiembre 2014 y un claro zig-zag hasta 2,085 de Enero 2017 como ola "C", muy cercano al objetivo que habíamos planteado en 2014 en 2,080 (61.8%). Desde éste mínimo experimentó un regreso con un alza hasta 2,939 (máximo de 2017). Después al penetrar el mencionado 61.8% en Diciembre 2018 convierte el alza de 2,939 en ola "X" y desde ahí una nueva secuencia A-B-C de ajuste tocando la línea de soporte del canal de baja en 1302 recortando el 92% de lo ganado de 2009 a 2013. El alza reciente lo coloca ya en el 50% (2,350) 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 ahora haciendo piso en una zona superior en 14.70 -14.90. El siguiente objetivo debe ser 15.80 - 16.00.

Soporte: 14.8 Resistencia: 16.00



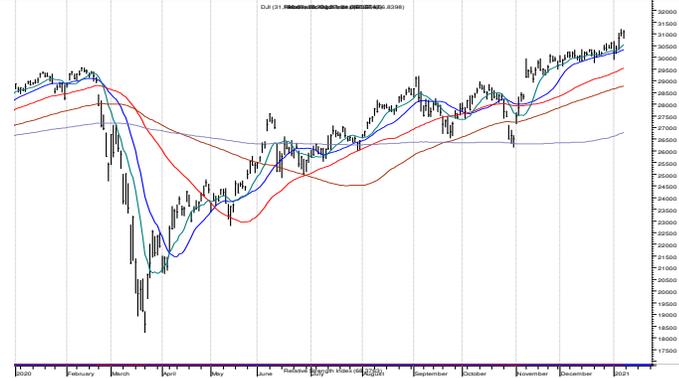
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

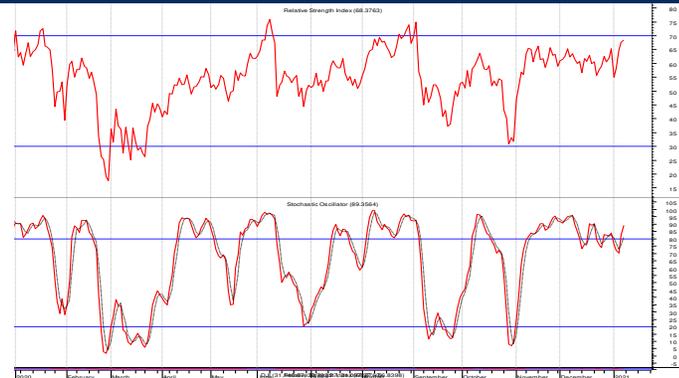
Soporte: 30,400 Resistencia: 31,600

El objetivo que colocamos para alcanzar después de abandonar la acumulación de Noviembre – Diciembre en 31,000 fue alcanzado. Es normal ver tomas de utilidades de corto plazo rondando esta nueva zona. El nuevo objetivo está en 31,600 para las próximas tres o cuatro semanas. Elevamos el “stop” hasta 30,400.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo llegaron muy pronto a la sobre compra. Unos días de descanso proveerán espacio para una subida más en Enero.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,700 Resistencia: 4,000

Alcanzó el objetivo en 3,800 y ahora abre la posibilidad del siguiente nivel que tiene mayor importancia: 4,000. Los osciladores están altos pero sin divergencias negativas. Unos cuantos días de consolidación serán suficientes para permitir seguir la tendencia. Ahora 3,700 es el soporte de corto plazo..



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 12,800 Resistencia: 13,600

La acumulación entre 12,500 y 13,000 fue rota y ahora debe rápidamente alcanzar 13,600 como siguiente objetivo. Ha presentado menor volumen de operación recientemente por ello debemos estar pendientes del soporte en 12,800.



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	US\$0.02368 por acción
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 veinte 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón veinte 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

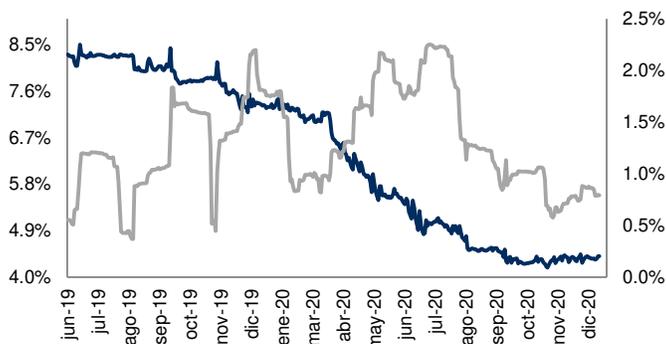


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

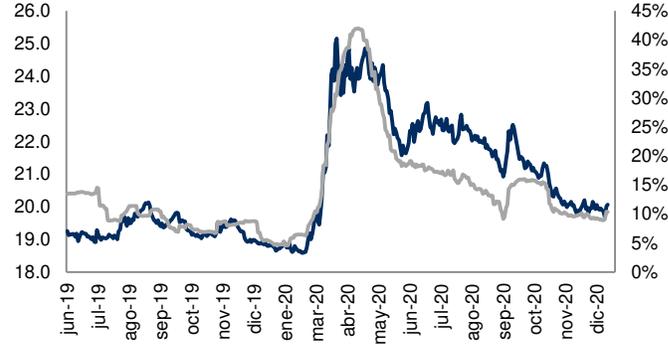
Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.0620

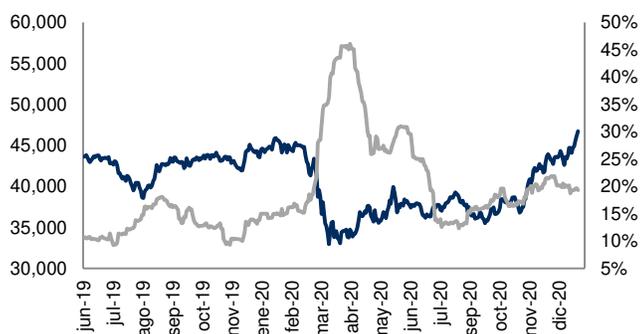
Volat: 10.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 46,729.30

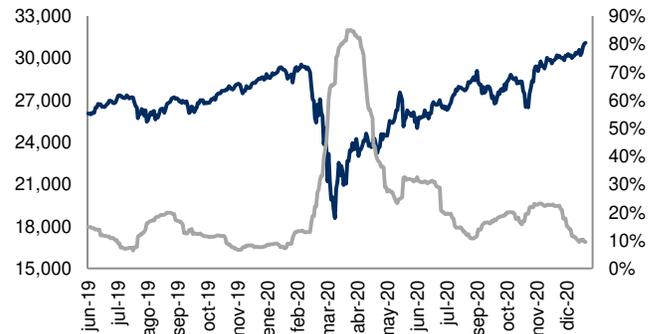
Volat: 19.3%



DJI y Volatilidad

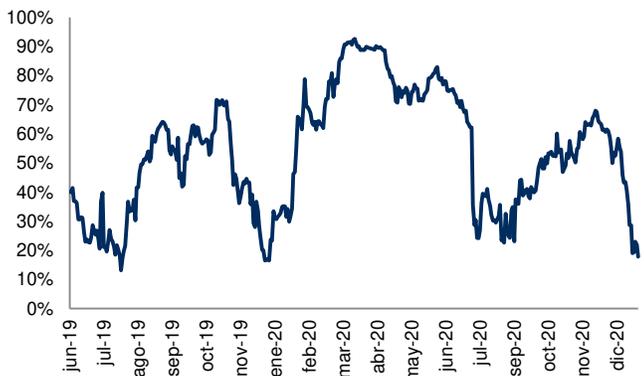
Cierre: 31,097.97

Volat: 9.4%



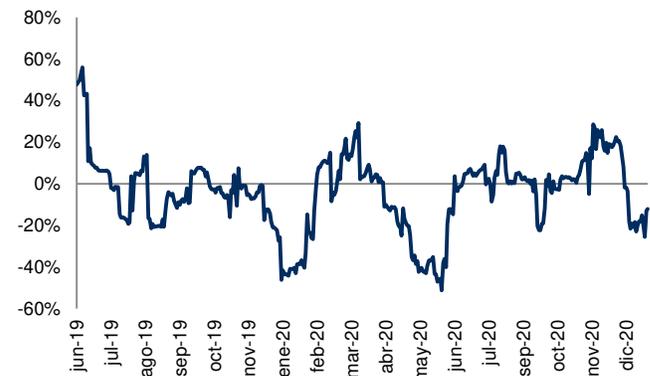
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 17.8%



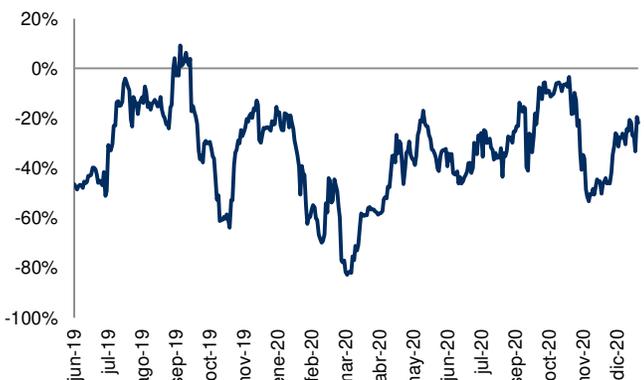
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -12.1%



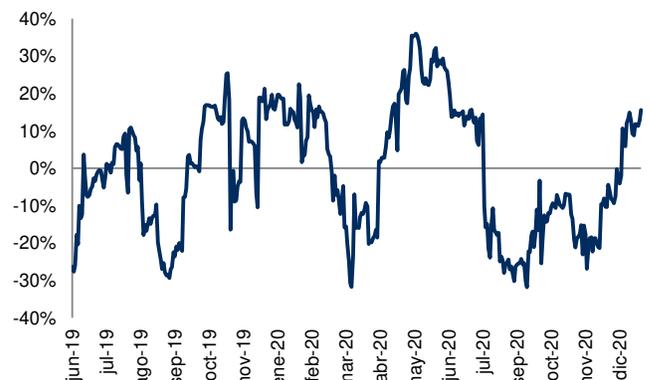
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -21.8%



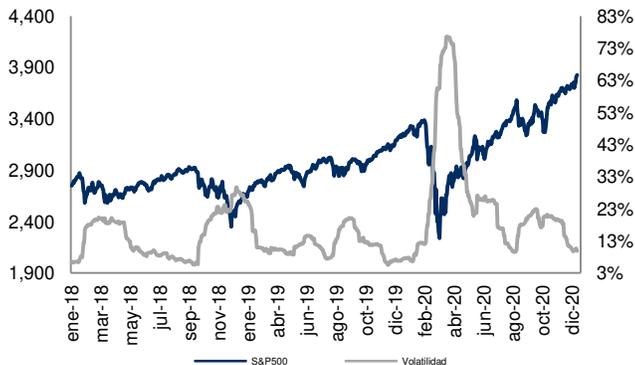
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 15.6%

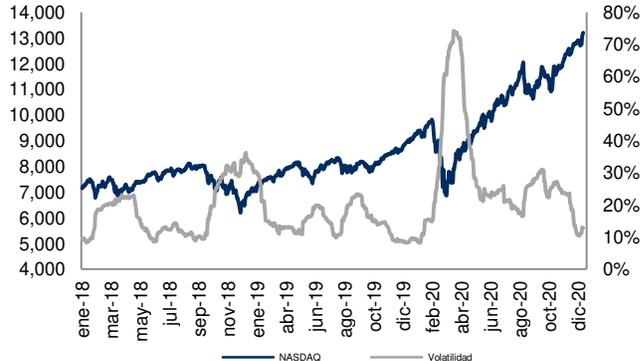


Monitor de Mercados

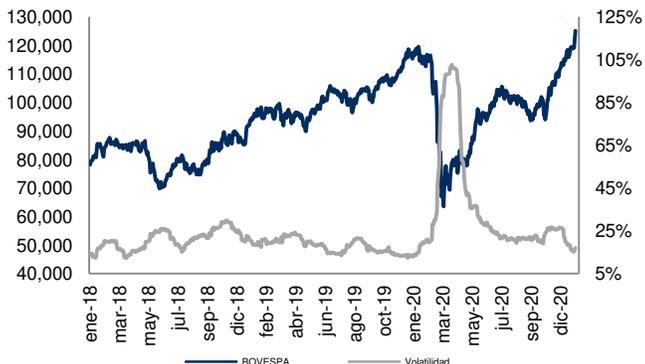
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,824.68 Volat: 9.9%



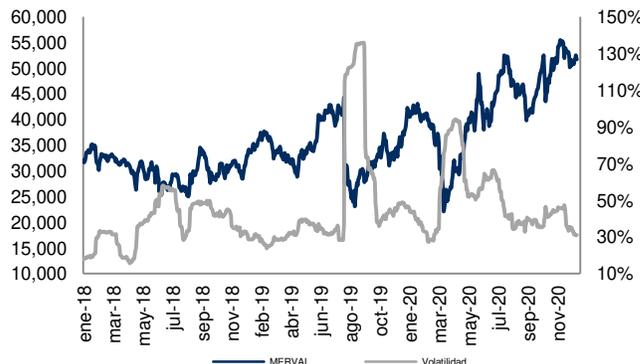
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,201.98 Volat: 12.9%



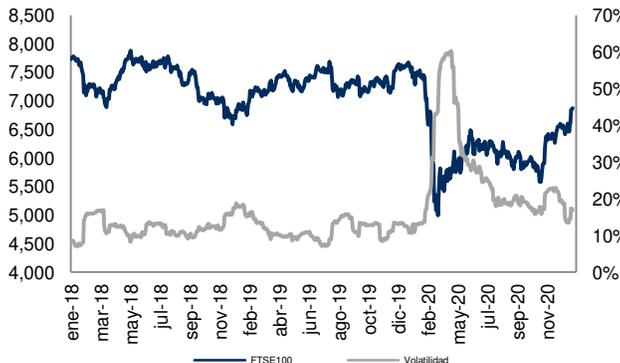
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 125,076.63 Volat: 17.0%



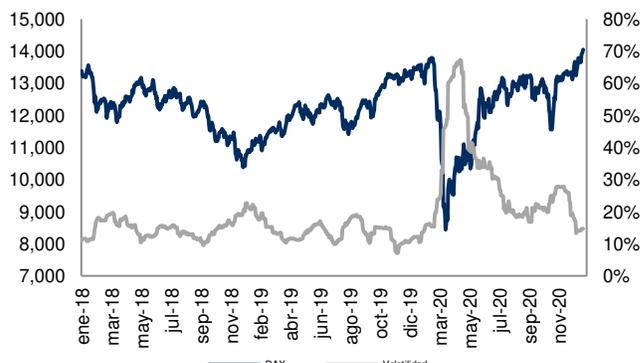
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 51,673.77 Volat: 31.0%



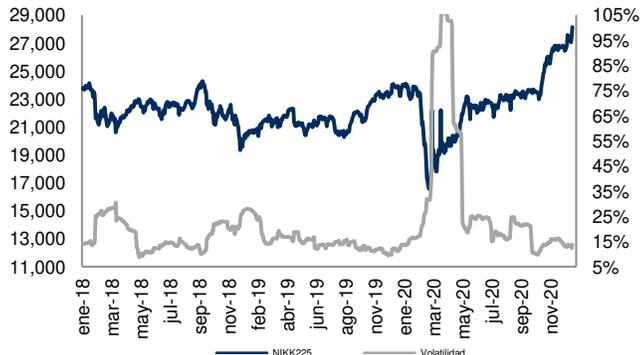
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,873.26 Volat: 16.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,049.53 Volat: 14.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,139.03 Volat: 13.8%



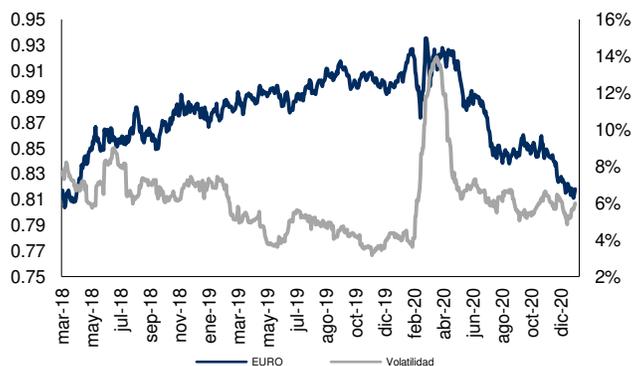
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.83%	4.13%	1.83%
NASDAQ	2.43%	6.99%	2.43%
BOVESPA	0.74%	5.64%	0.74%
MERVAL	-0.36%	-4.14%	-0.36%
FTSE100	5.56%	5.97%	5.56%
DAX	2.45%	6.55%	2.45%
NIKK225	1.87%	5.19%	1.87%
IPC	5.46%	8.72%	5.46%
DJI	1.61%	3.42%	1.61%
CAC40	2.84%	4.09%	2.84%
HANGSENG	2.64%	5.13%	2.64%
TSE300	3.70%	3.64%	3.70%
IBEX	4.18%	3.29%	4.18%

Cifras al 08 de enero de 2021. Índices en USD.

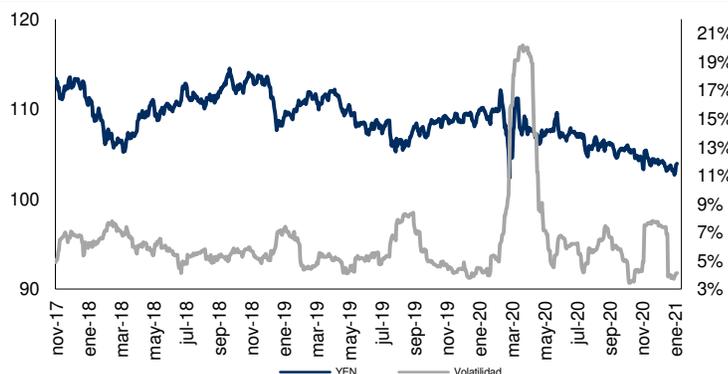


Monitor de Divisas

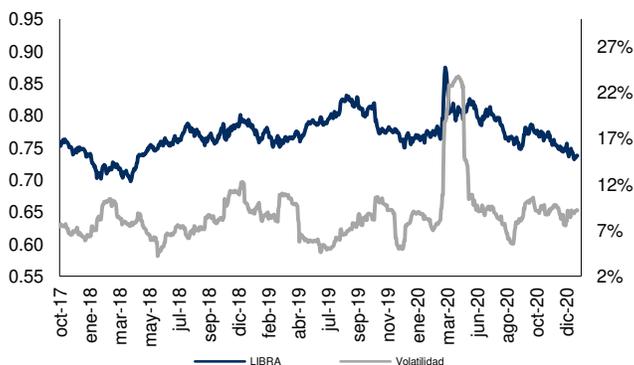
Euro (€) Cierre: 0.82 Volat: 6.0%



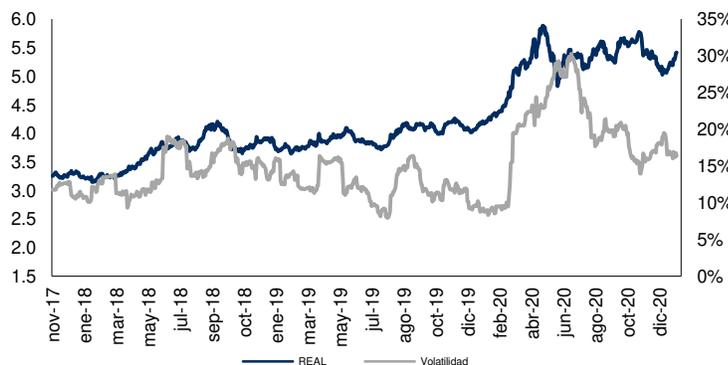
Yen Japonés (¥) Cierre: 103.95 Volat: 4.1%



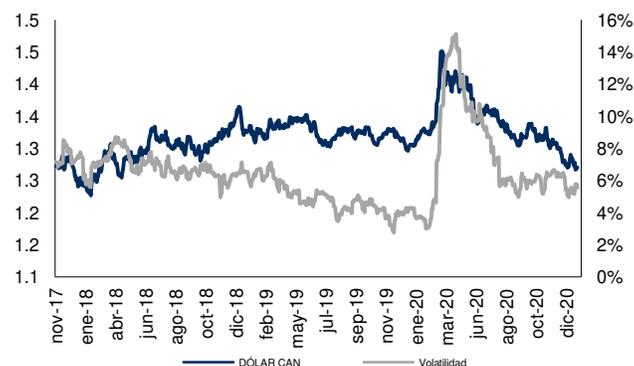
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 9.2%



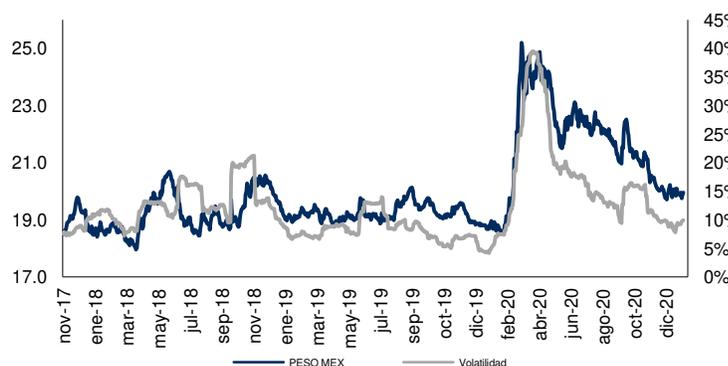
Real Brasileño Cierre: 5.42 Volat: 16.4%



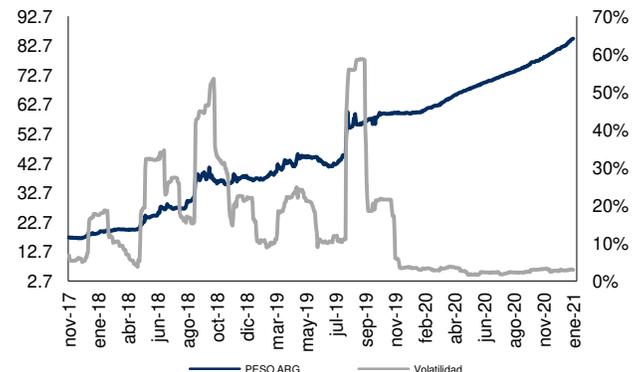
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 5.6%



Peso Mexicano Cierre: 19.95 Volat: 9.9%



Peso Argentino Cierre: 85.12 Volat: 3.0%



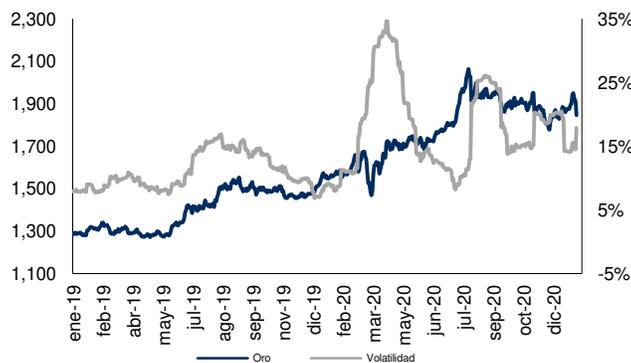
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	0.04%	1.18%	0.04%
Yen	103.95	-0.64%	0.25%	-0.64%
Libra	0.74	-0.78%	1.21%	-0.78%
Real	5.42	-4.14%	-4.56%	-4.14%
Dólar Can	1.27	0.20%	0.87%	0.20%
Peso Mex	19.95	-0.30%	-0.47%	-0.30%
Peso Arg	85.12	-1.22%	-3.62%	-1.22%

Cifras al 08 de enero de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

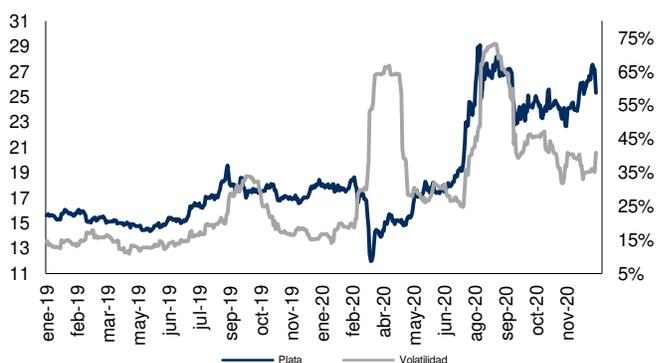


Monitor de Metales y Otros Commodities

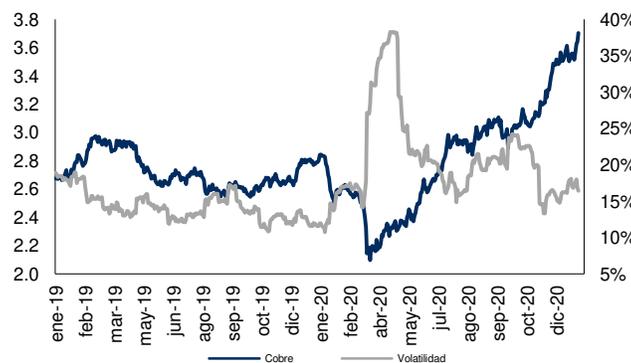
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,846.310 Volat: 17.9%



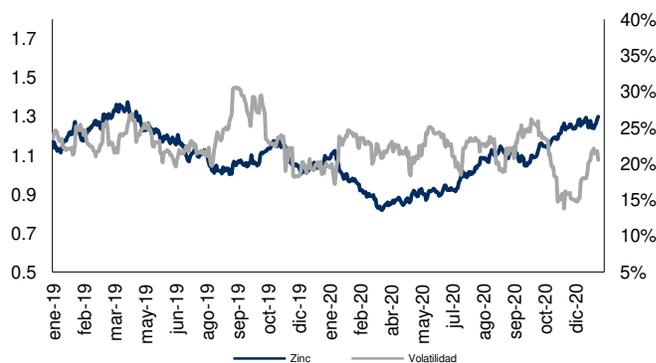
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.311 Volat: 40.9%



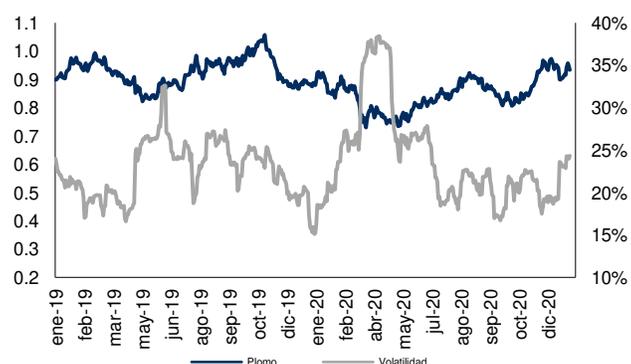
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.704 Volat: 16.4%



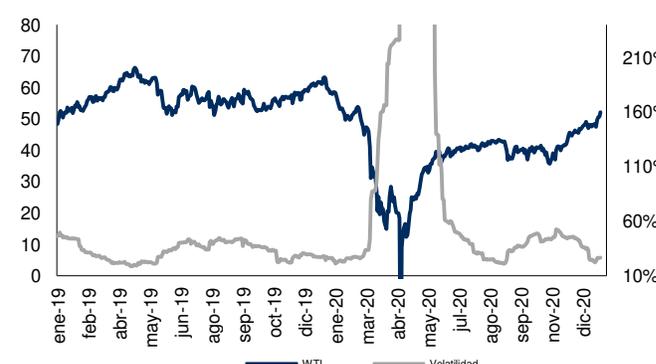
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.299 Volat: 20.5%



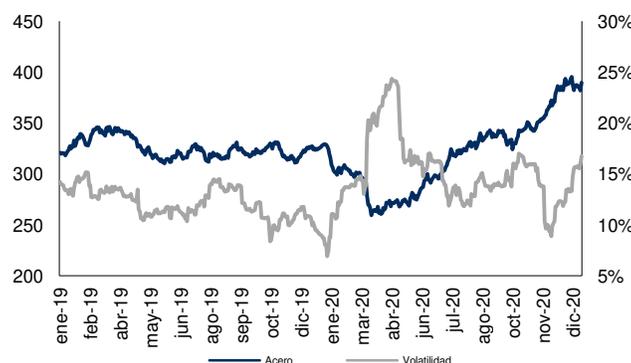
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.914 Volat: 24.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 52.16 Volat: 26.6%

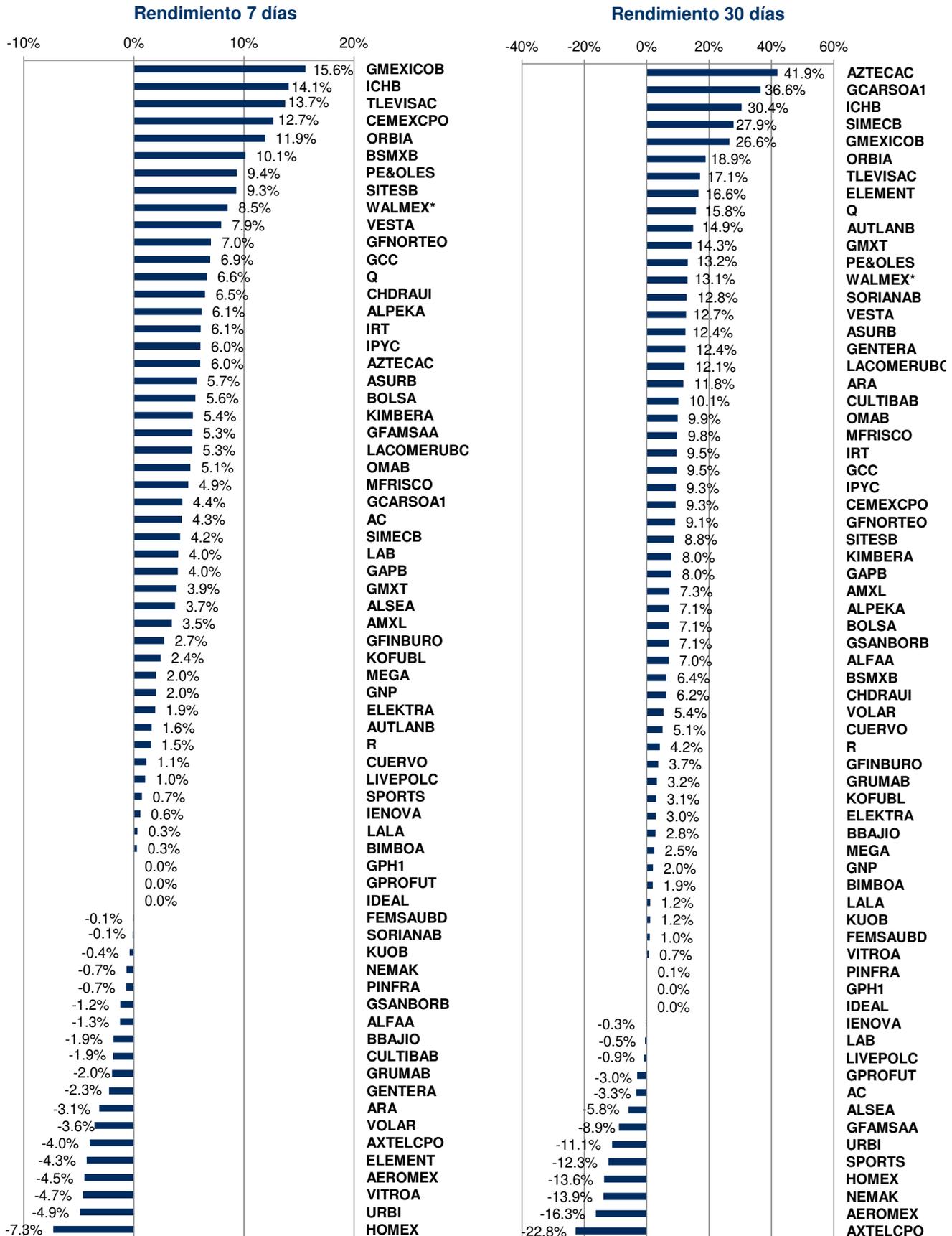


Acero (Indice) Cierre: 395.201 Volat: 16.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1846.31	-2.73%	0.34%	-2.73%
Plata	25.31	-4.02%	5.55%	-4.02%
Cobre	3.70	4.25%	6.35%	4.25%
Plomo	0.91	1.73%	-3.62%	1.73%
Zinc	1.30	3.58%	3.24%	3.58%
WTI	52.16	7.84%	14.56%	7.84%
Acero	395.20	3.48%	2.07%	3.48%



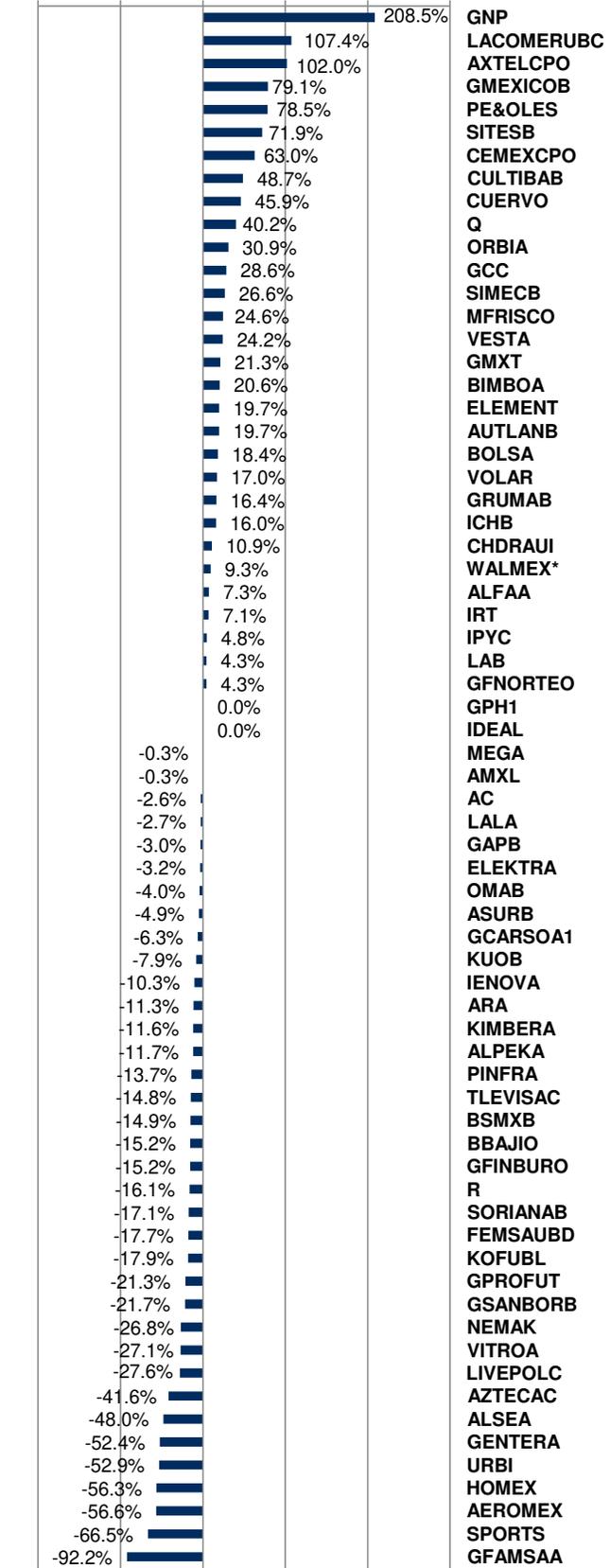
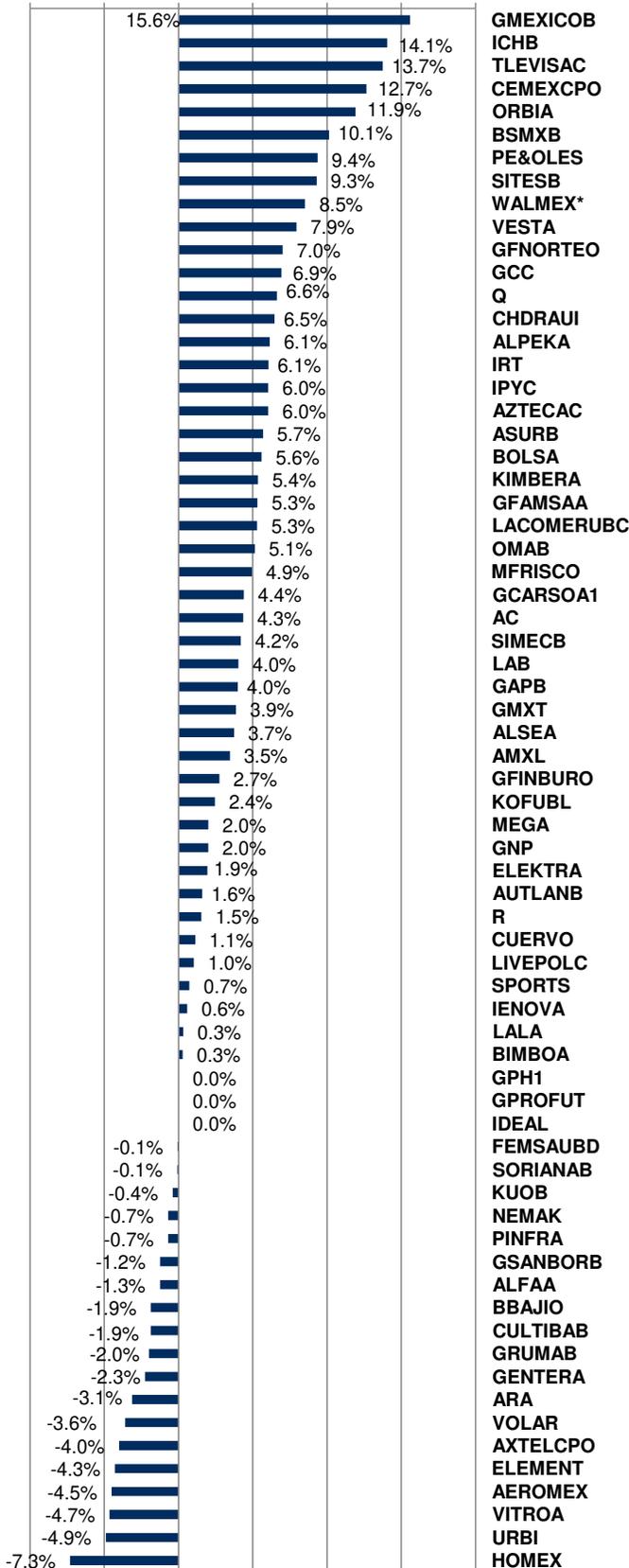


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-10% -5% 0% 5% 10% 15% 20%

-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	0.58%	1.00%	1.00%	1.69%
FondeoB	0.06%	1.96%	1.96%	3.30%
Diferencia	0.51%	-0.96%	-0.96%	-1.61%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,163,105,404	954,395,403	208,710,001

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

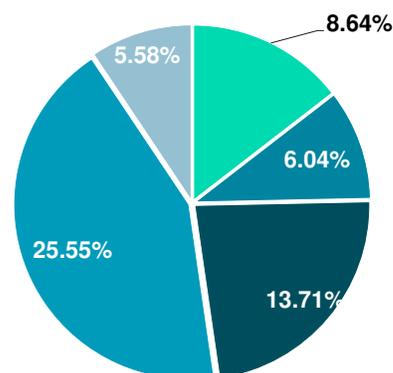
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.45%	2.23%	2.23%	3.27%

Duración

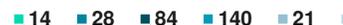
Fondo	Benchmark
52	21

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,155,998,744	540,593,715	615,405,029

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

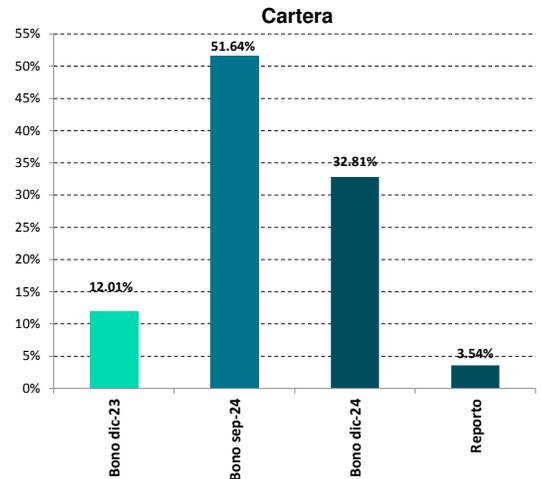
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	15.47%	13.11%	13.11%	11.61%
PiPG-Fix5A	15.80%	14.27%	14.27%	12.78%
Diferencia	-0.33%	-1.16%	-1.16%	-1.16%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1199

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	214,774,791	190,170,590	24,604,201



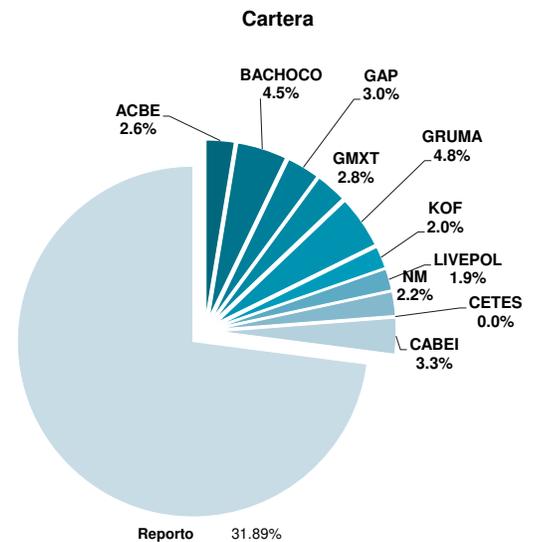
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.85%	3.23%	3.23%	4.93%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	79	90	-11
Activos netos	4,033,493,602	3,786,249,668	247,243,934



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

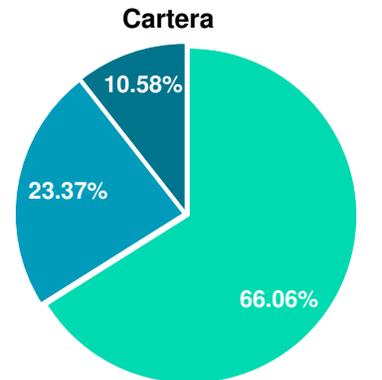
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	4.16%	5.65%	5.65%	7.67%
PiPG-Real3A	4.34%	6.91%	6.91%	9.04%
Diferencia	-0.18%	-1.26%	-1.26%	-1.37%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	665

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	517,729,979	193,033,964	324,696,015
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

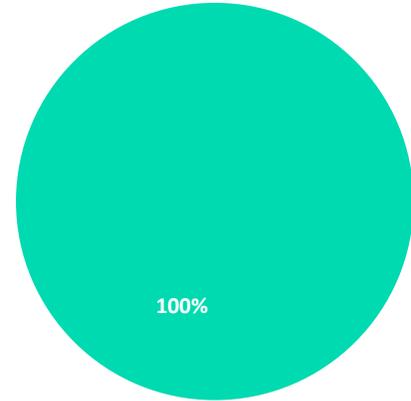
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	39.03%	36.38%	36.38%	5.63%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	505,103,516	1,176,677,185	- 671,573,669
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

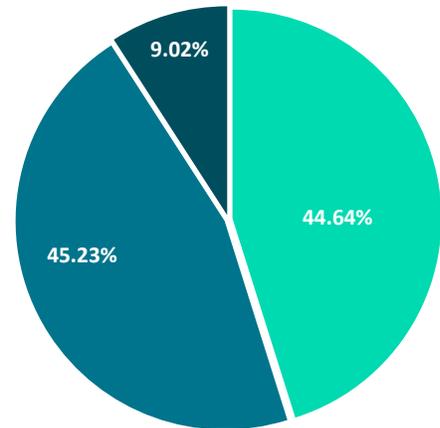
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	13.18%	10.22%	10.22%	4.64%
PIP-UMS-Dólar5A SP	34.87%	33.85%	33.85%	12.88%
Diferencia	-21.69%	-23.63%	-23.63%	-8.23%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1101

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,047,012	24,045,287	- 21,998,275
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

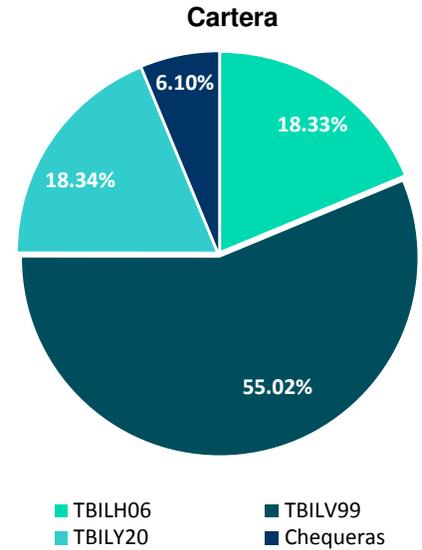
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

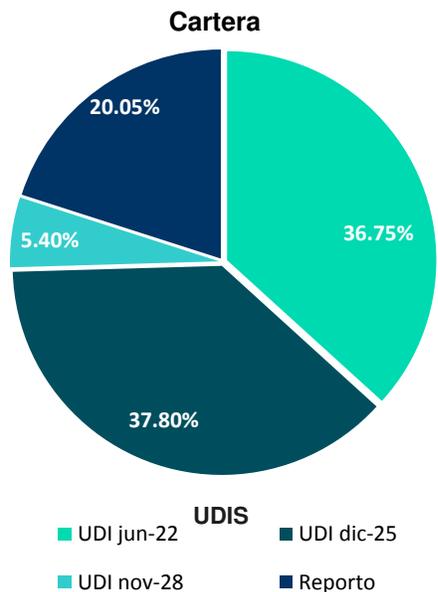
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	39.0%	36.26%	36.26%	5.63%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,090,074,829	2,536,937,341	-	1,446,862,512
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

**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	6.1%	9.74%	9.74%	8.51%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,257,799	19,625,392	-	2,367,593
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

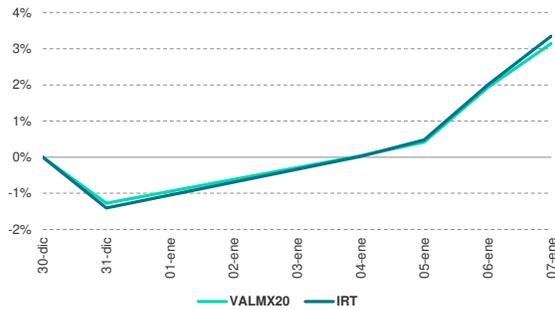
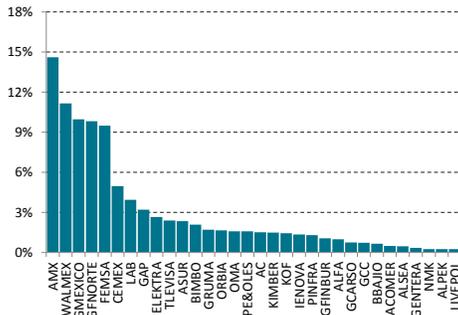


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.47%	3.14%	3.14%	4.93%

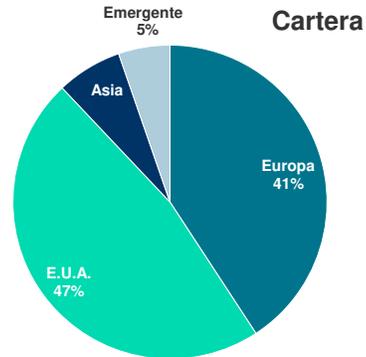
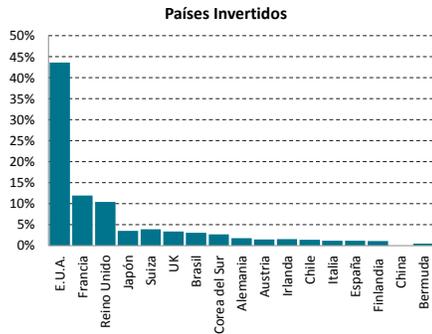
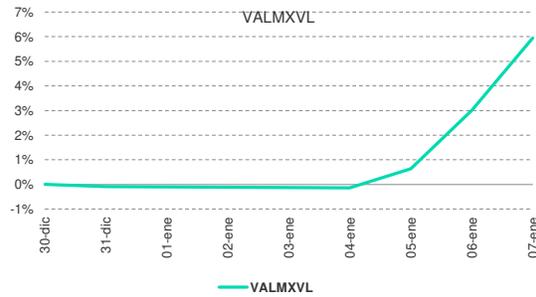
Activos Inversión	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		203,620,184	195,118,909	183,956,947
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	6.03%	5.94%	5.94%

Activos Inversión	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		2,005,449,540	1,891,378,837	1,767,502,893
	99%	100%	100%	99%



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

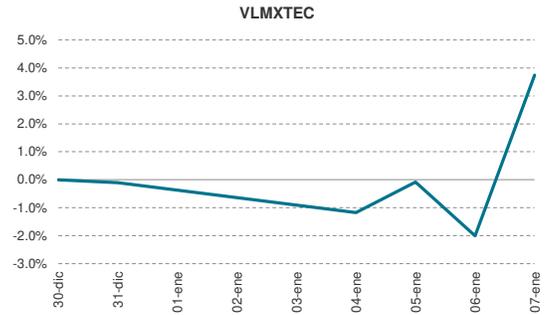


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

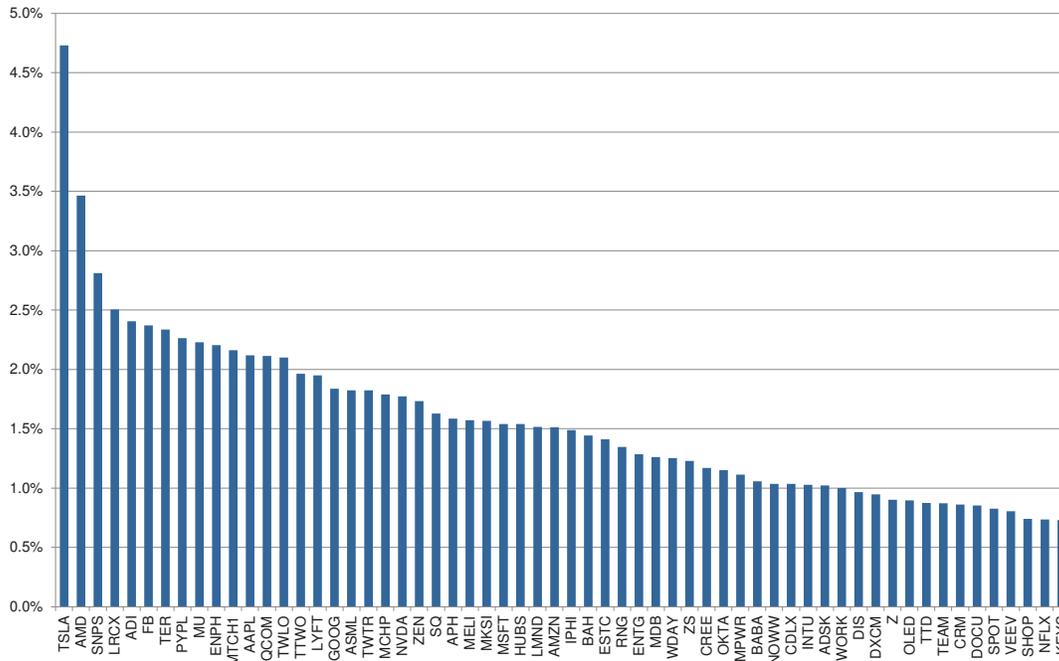
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.86%	3.75%	3.75%	98.17%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,163,368,552	4,006,151,376	157,217,176



Cartera



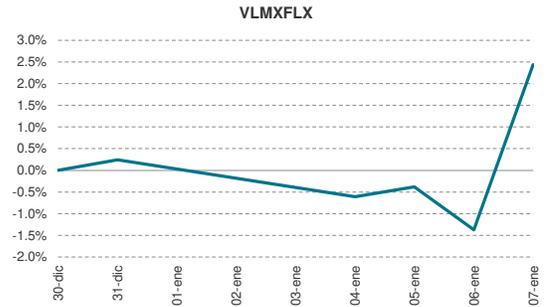
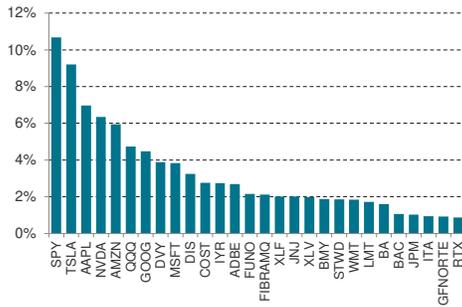
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.18%	2.43%	2.43%	-14.26%

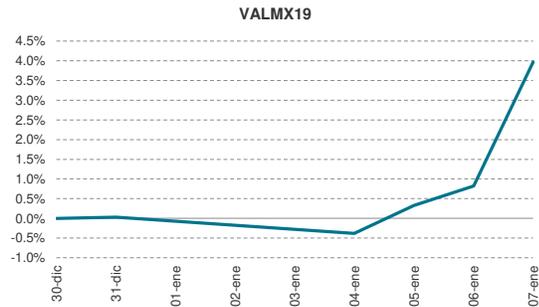
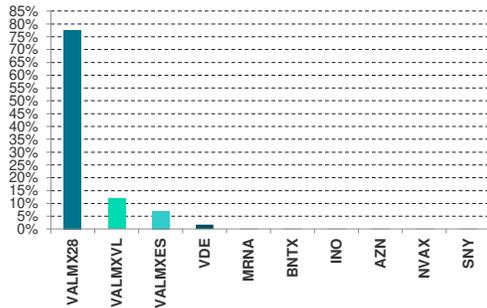
Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		3,143,479	3,076,685	1,983,049
	100%	100%	100%	100%



VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.95%	3.98%	3.98%	16.16%

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		7,961,493,637	7,659,178,331	6,927,064,450
	100%	100%	100%	99%



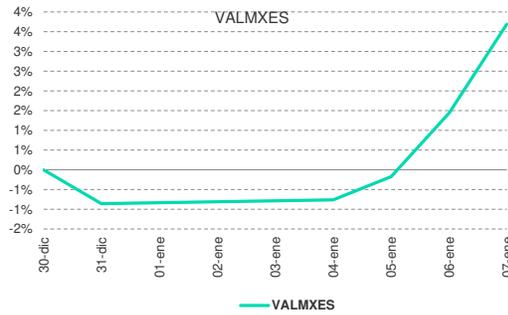
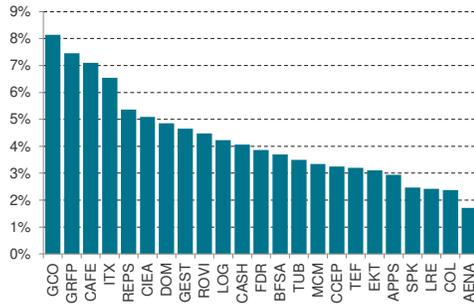
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.58%	3.69%	3.69%	4.92%

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		599,490,272	573,156,277	537,915,066
	100%	100%	100%	100%

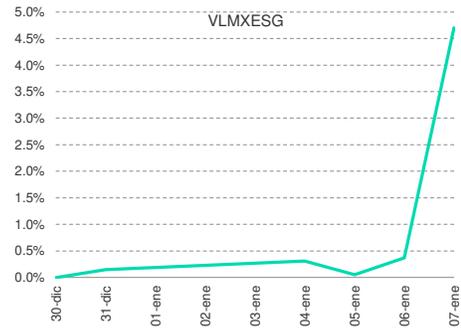
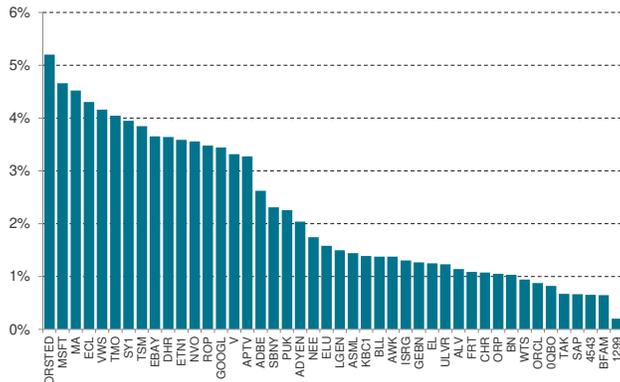


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.55%	4.70%	4.70%	-3.61%

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		672,338,451	169,054,709	934,625
	92%	98%	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.



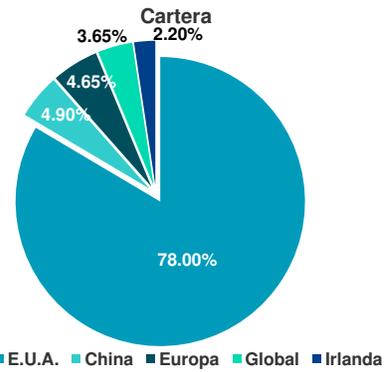
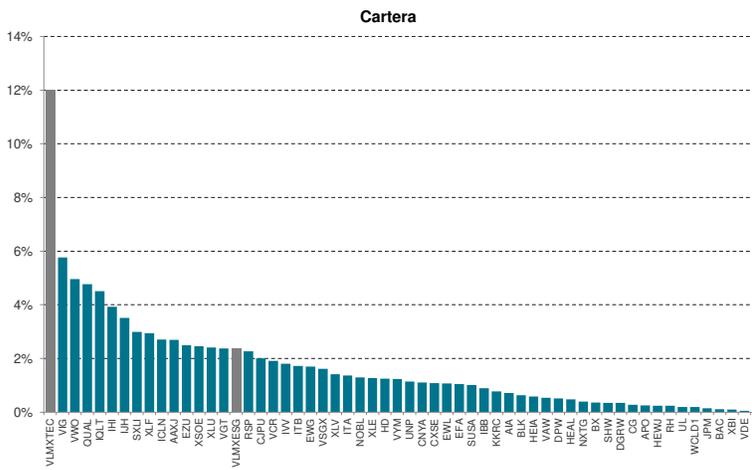
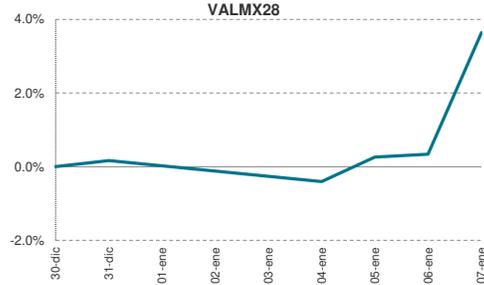
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.47%	3.64%	3.64%	29.66%

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		20,526,707,608	19,865,047,833	18,662,716,061
	100%	100%	100%	100%

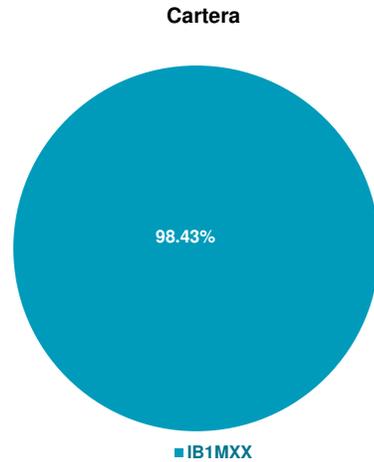
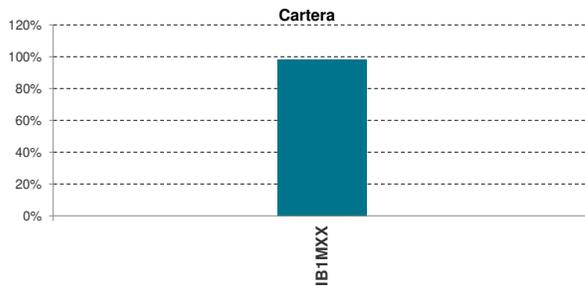


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	0.07%	0.07%	n/a

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
		535,268,177	538,808,414	569,291,636
	100%	100%	100%	100%

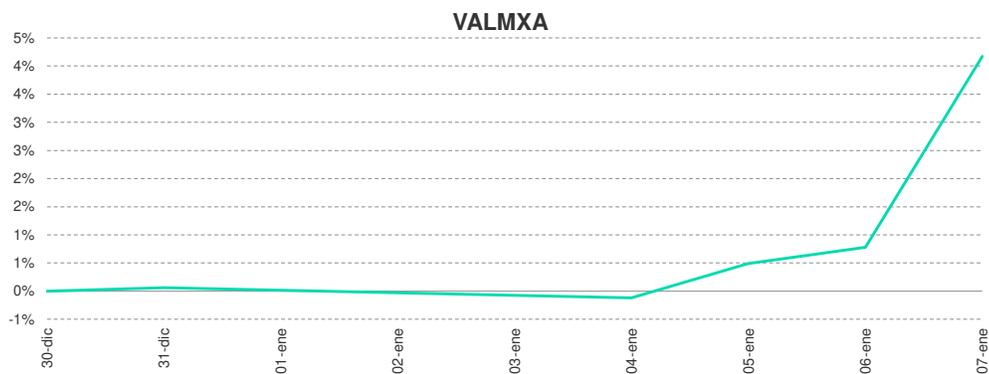


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

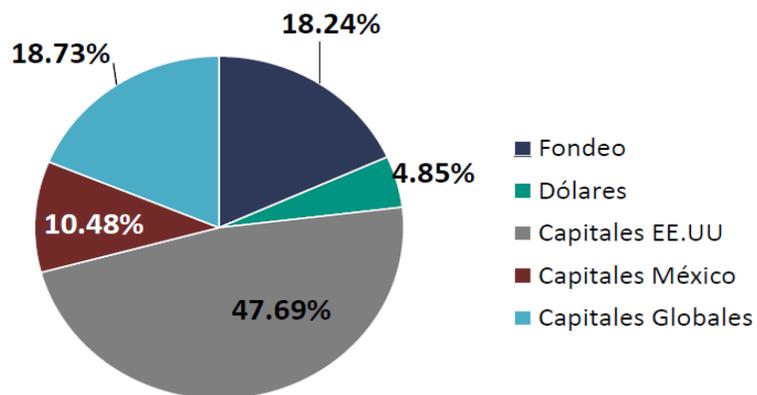
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.11%	4.17%	4.17%	25.45%

VALMXA	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	392,527,172	370,610,526	284,929,938	231,457,944

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

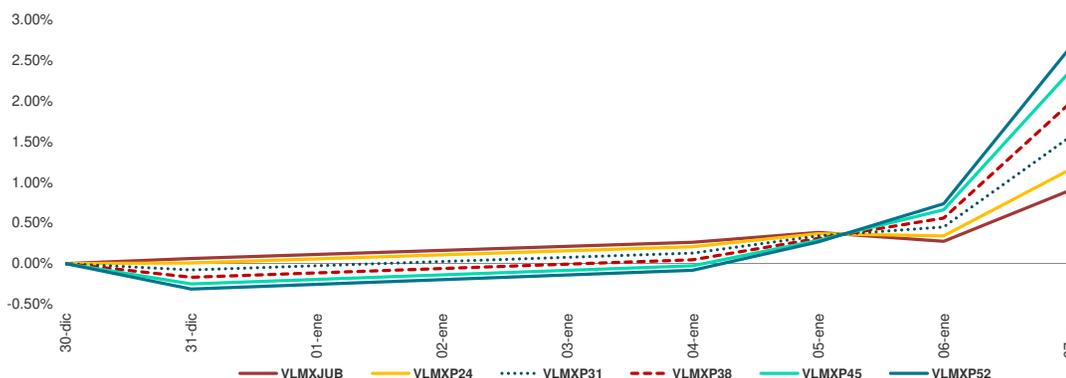


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.83%	0.89%	0.89%	13.81%
VLMXP24	1.14%	1.15%	1.15%	14.45%
VLMXP31	1.63%	1.55%	1.55%	15.38%
VLMXP38	2.14%	1.96%	1.96%	16.16%
VLMXP45	2.61%	2.35%	2.35%	16.85%
VLMXP52	2.96%	2.64%	2.64%	17.08%

	Activos netos			
	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
VLMXJUB	1,001,922,009	993,662,043	977,955,537	959,517,428
VLMXP24	557,273,964	550,416,214	529,718,220	501,622,609
VLMXP31	662,452,762	651,756,821	606,829,932	567,360,973
VLMXP38	557,812,398	545,712,761	519,482,552	476,393,441
VLMXP45	697,555,944	679,891,594	615,894,889	547,637,070
VLMXP52	232,971,006	226,265,546	186,817,576	165,237,366

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.29%	16.09%	11.68%	7.77%	4.87%
REPORTO	0.87%	1.53%	1.58%	1.83%	1.72%	1.53%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	35.92%	28.85%	21.40%	14.83%	9.85%
RENDA VARIABLE						
	35.25%	42.26%	53.48%	65.09%	75.69%	83.75%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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