



Reporte Semanal

Del 18 al 22 de Enero del 2021

Semana 3

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía cayó 8.3 por ciento en 2020, según indicadores anticipados
- Recaída en el mercado laboral
- Repunta la inflación; supera expectativas

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

- Fortaleza del sector construcción
- Mejoría en el sector manufacturero

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: Se espera reiteración por parte del FOMC sobre una postura monetaria muy acomodaticia por varios años el próximo 27 de enero.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Necesita responder el precio a las divergencias en osciladores.
- Fundamentales favorecen apreciación.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana al alza, con el Nasdaq alcanzando un nuevo máximo histórico. El IPC finalizó con pérdidas, cerca de los 44,680 puntos.

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

- AXTEL: inició el proceso de sucesión en su Dirección General.
- ORBIA: Daniel Martínez – Valle renunció a su cargo como Director General.

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

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

- Consolidación en proceso.

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

- Debe mostrar mayor fuerza.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Enero – Febrero 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
25	26	27	28	29
EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Noviembre: 0.27 Diciembre e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED Dallas Diciembre: 9.7 Enero e*/: n.d. México: Indicador Global de la Actividad Económica Octubre: 1.58% Noviembre e*/: 0.57% México: Valor real de la construcción: Octubre: -0.1% Noviembre e*/: n.d.	Global: World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Octubre: 1.61% Noviembre e*/: 0.85% EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre: 88.6 Enero e*/: 90.8 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Diciembre: 19.0 Enero e*/: n.d. México: Ventas al menudeo Octubre: -1.4% Noviembre e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Enero 15: 195,438 mdd Enero 22 e*/: n.d.	EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Conferencia de prensa de Jerome Powell Presidente del FED por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.5%	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primer estimación 3T-20: 33.4% 4T-20 e*/: 4.3% EE.UU.: Indicador Líder Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: 0.3% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 16: 900 mil Enero 23 e*/: 878 mil EE.UU.: Venta de casas nuevas Noviembre: 841 mil Diciembre e*/: 860 mil EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Diciembre: 14.0 Enero e*/: n.d. México: Balanza comercial Noviembre: 3,032 mdd Diciembre e*/: n.d.	EE.UU.: Ingreso personal Noviembre: -1.1% Diciembre e*/: 0.1% EE.UU.: Gasto personal Noviembre: -0.4% Diciembre e*/: -0.5% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: 0.1% EE.UU.: Índice de Costo Laboral 3T-20: 0.5% 4T-20 e*/: 0.5% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 80.7 Enero preliminar: 79.2 Enero e*/: 79.2 México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 3T-20: 12.0% 4T-20 e*/: n.d. México: Presupuesto federal Diciembre México: Agregados monetarios Diciembre
1	2	3	4	5
EE.UU.: Gasto en construcción Noviembre: 0.9% Diciembre e*/: n.d. EE.UU.: ISM Manufacturas Diciembre: 60.7 Enero e*/: 59.7 México: Se celebra Día de la Constitución (5 feb) Todos los mercados cerrados	México: Remesas Noviembre: 3,381 mdd Diciembre e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Enero	EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Diciembre: -123 mil Enero e*/: n.d. EE.UU.: ISM Servicios Diciembre: 57.2 Enero e*/: 56.9 México: Indicador adelantado Noviembre: 0.38 puntos Diciembre e*/: n.d.	EE.UU.: Productividad. Preliminar 3T-20: -6.6% 4T-20 e*/: 4.0% EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 3T-20: 4.6% 4T-20 e*/: -4.7% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 23 e*/: 878 mil Enero 30 e*/: n.d. México: Ventas automóviles Diciembre: 105,135 unidades Enero e*/: n.d.	EE.UU.: Nómina no agrícola Diciembre: -95 mil Enero e*/: 100 mil EE.UU.: Tasa de desempleo Diciembre: 6.7% Enero e*/: 6.7% EE.UU.: Balanza comercial Noviembre: -68.1 billones Diciembre e*/: -60.6 billones EE.UU.: Crédito al consumo Noviembre: 15.2 billones Diciembre e*/: n.d. México: Consumo privado Octubre: 1.1% ae Noviembre e*/: n.d. México: Inversión fija bruta Octubre: 2.8% ae Noviembre e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

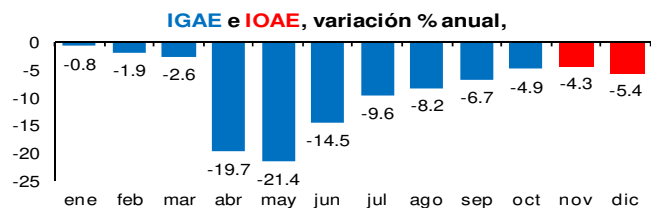
n.d. = no disponible



México

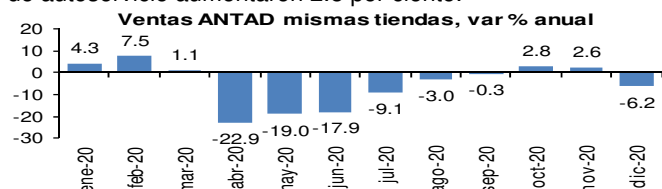
La economía cayó 8.3 por ciento en 2020, según IOAE

Conforme al nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 4.3 por ciento en noviembre y se contrajo 5.4 por ciento en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial. De cumplirse las estimaciones del IOAE, la economía habría caído 8.3 por ciento anual en 2020.



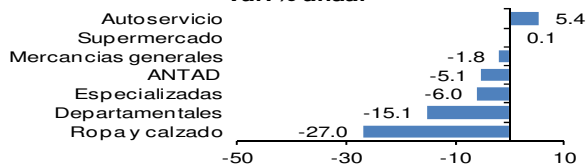
Fuerte caída de las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 6.2 por ciento en diciembre. Por tipo de tienda, las departamentales bajaron 9.8 por ciento, las especializadas decrecieron 9.7 por ciento, mientras que las de autoservicio aumentaron 2.8 por ciento.

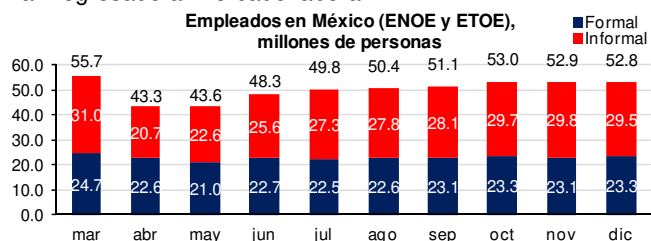


En 2020, las ventas mismas tiendas cayeron 5.1 por ciento. Prácticamente, todos los rubros por tipo de tienda y línea de mercancía decrecieron. La única excepción fue autoservicio. Para este año, la ANTAD proyecta un crecimiento de 4.1, aunque enfatizando que el entorno es difícil e incierto.

Ventas ANTAD mismas tiendas en 2020, var. % anual



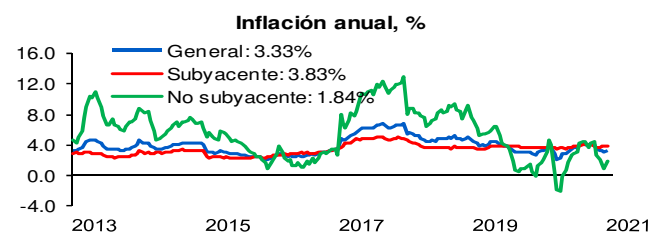
Recaída en el mercado laboral La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que entre noviembre y diciembre salieron 426 mil personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.4 a 54.9 millones, de los cuales 52.8 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.8 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9.5 millones han regresado al mercado laboral.



Repunta la inflación; supera expectativas

En la primera quincena de enero, la inflación general fue de 0.51 por ciento, superando la expectativa de mercado de 0.39 y la de Valmex de 0.38. Con ello, la inflación anual aumentó de 3.08 a 3.33 por ciento entre la segunda quincena de diciembre de 2020 y la primera de enero de 2021 (recordamos que 2020 cerró con una inflación de 3.15 por ciento). Los precios de mayor incidencia al alza en la quincena fueron los de gasolina de bajo octanaje, los cuales sumaron 15 centésimas a la inflación general.

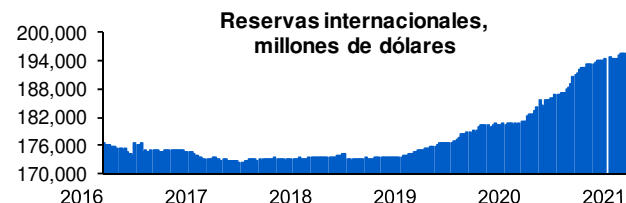
El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.24 por ciento en la primera quincena de enero, para una variación anual de 3.83 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 1.37 por ciento en la quincena y registró un cambio anual de 1.84 por ciento anual.



Los datos soportan claramente la expectativa de un repunte en inflación en los primeros meses de este año, sobre todo por un "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina. Estimamos que la inflación general aumente a un nivel de 4.60 por ciento en el mes de abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 3.7 por ciento.

Las reservas internacionales superan los 195 mil md

En los primeros quince días de 2021, las reservas internacionales disminuyeron 226 millones de dólares, para situarse en 195,438 millones.



Eurozona

El BCE reafirma postura monetaria muy laxa

El Banco Central Europeo reafirmó una postura monetaria muy acomodaticia: tasas de interés negativas, compra masiva de activos financieros, reinversión de los pagos de principal e inyección de liquidez a través de operaciones de refinanciamiento. Todo esto para cumplir con su mandato único: "inflación cercana, pero debajo del 2 por ciento". Esta postura se mantendrá durante varios años, si se considera que las mismas proyecciones del BCE, dadas a conocer en diciembre pasado, establecen que la inflación se mantendrá debajo del objetivo al menos hasta 2024.

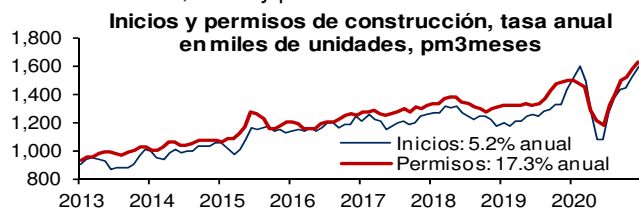
La presidenta del BCE, Christine Lagarde, anticipó que el repunte en las infecciones del Covid-19 y las medidas más restrictivas de confinamiento provocaron una contracción en el PIB en el cuarto trimestre de 2020 y se espera que también afecte la actividad productiva en el primer trimestre de este año (el BCE estima una contracción en el PIB de 7.3 por ciento en 2020 y un crecimiento de 3.9 por ciento en 2021). No obstante, con la vacuna los riesgos a la baja en el crecimiento son menos pronunciados.

Con la debilidad de la economía, la inflación en la eurozona permanecerá muy baja. En 2020, los precios cayeron 0.3 por ciento. Hacia adelante, se espera un incremento por alza en los precios de los energéticos y el fin de la reducción temporal del IVA en Alemania. La estimación de inflación del BCE para 2021 es 1.0 por ciento.

Estados Unidos

Fortaleza del sector construcción

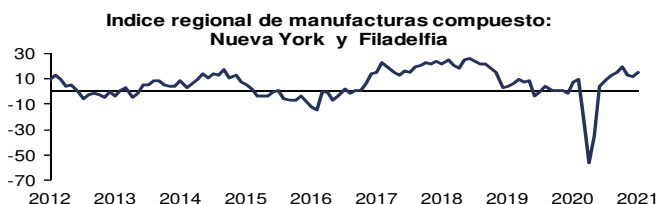
Los inicios de construcción se situaron en 1.669 millones de unidades en diciembre pasado, 5.8 por ciento más que la cifra previa y 5.2 por ciento más que el dato de diciembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción crecieron 4.5 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.709 millones de unidades, la más alta en 14 años. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.



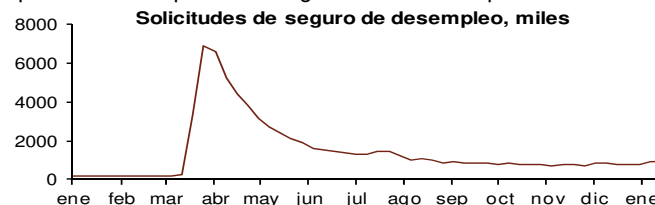
Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 0.7 por ciento en diciembre, para una tasa anual de 6.76 millones de unidades, superior en 22.2 por ciento a su nivel de diciembre de 2019.

**Mejoría en el sector manufacturero**

En enero, el sector manufacturero aumentó su ritmo de crecimiento, según el promedio de dos índices regionales, el Empire State para el distrito de Nueva York y el Filadelfia FED.

**Buena cifra en el mercado laboral**

Del 9 al 16 de enero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 26 mil a 900 mil, un buen dato si se considera que la semana previa se registró un fuerte repunte.

**Inversión extranjera en portafolio**

En noviembre, se registró una entrada de 149.2 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 113.3 billones y el primer saldo positivo en los últimos doce meses con 65.1 billones de dólares.

**Perspectivas**

El siguiente cuadro sintetiza las expectativas de mercado, conforme a la encuesta más reciente de Citibanamex. Se trata de la primera encuesta entre analistas levantada este año.

Expectativas de Analistas de Mercados Financieros

	Actual (Ene 20)	Anterior (Dic 22)
Inflación 1ª q enero 2021	0.51	0.39
Inflación subyacente 1ª q enero 2021	0.24	0.17
Inflación general 2020	3.60	3.60
Inflación general 2021	3.50	3.50
Inflación subyacente 2020	3.50	3.50
Inflación subyacente 2021	3.41	3.41
Inflación promedio 2023-2027	3.50	---
Tasa de fondeo a FINES de 2021	3.75	3.75
Tasa de fondeo a FINES de 2022	4.00	4.00
Tipo de cambio al cierre de 2021	20.30	20.30
Tipo de cambio al cierre de 2022	20.70	20.92
PIB 2020	-8.8	-9.0
PIB 2021	3.5	3.5
PIB 2022	2.7	2.5

Fuente: elaboración de VALMEX con encuesta recopilada por Citibanamex, 20 de enero de 2021. Las estimaciones se refieren a las medianas. Participaron 31 analistas.

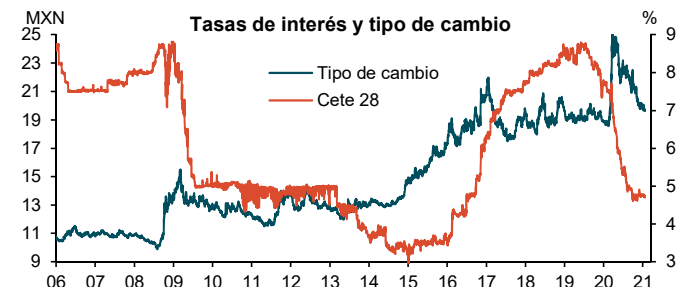
México

Mercado primario – colocación global

El pasado viernes 15 de enero la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública realizó una operación de refinanciamiento en tres partes: 1) la colocación de dos nuevos bonos de referencia en euros a 12 y 30 años por 1,000 y 800 millones de euros, respectivamente; 2) el dinero del monto colocado se utilizó para recomprar anticipadamente un bono con vencimiento en abril de 2023. Esto permitió reducir en 36% las amortizaciones del 2023; 3) se llevó a cabo un intercambio de bonos por alguna de las nuevas referencias, ascendiendo a 987 millones de euros intercambiados.

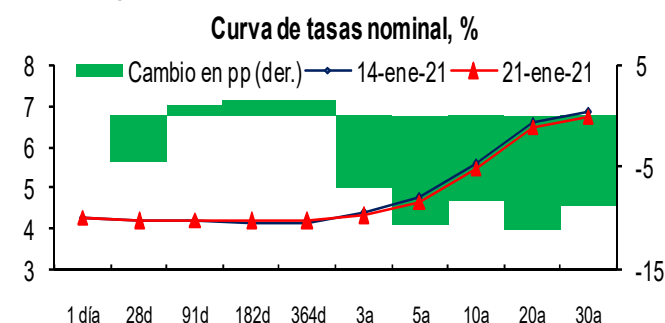
La relación demanda entre oferta de la colocación fue por 3.78 veces. La SHCP resaltó que es el primer ejercicio de manejo de pasivos en euros desde 2013.

Operaciones pasadas de manejo de pasivos han permitido disminuir las amortizaciones en 81% en 2021, 75% para 2022 y ahora 36% para 2023. Las amortizaciones para 2021 ascienden apenas a 490 md, las de 2022 a 1,241 md y las de 2023 a 3,464 md.



Mercado Secundario

En la semana del 14 al 21 de enero la curva de rendimientos nominales mostró bajas entre 5 y 10 pb en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, al igual que en el plazo a 28 días. Por otro lado, los plazos de 91, 182 y 364 días mostraron alzas marginales.



Plazo en días	CETES			ABs		
	08-ene	14-ene	Var pp.	08-ene	14-ene	Var pp.
1	4.20	4.20	0.00	4.23	4.32	0.09
28	4.27	4.25	-0.02	4.43	4.39	-0.04
91	4.23	4.20	-0.03	4.41	4.37	-0.04
182	4.20	4.17	-0.03	4.37	4.36	-0.01
364	4.19	4.18	-0.01	4.29	4.31	0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	56.5	0.4	-
Fondeo MD	27.8	(1.6)	1.3

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

Estados Unidos

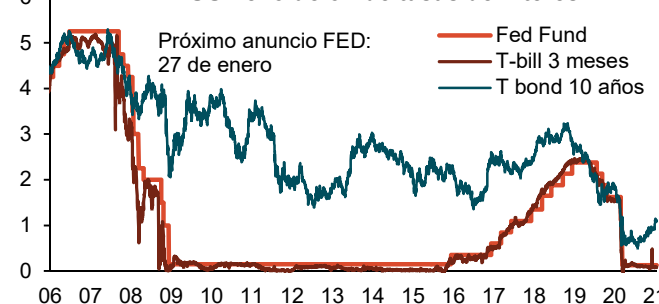
El pasado jueves 14 de enero el periódico WSJ publicó su encuesta de expectativas económicas para el mes de enero. La encuesta se recabó entre el 8 y el 12 de enero a poco más de 60 economistas. Resalta lo siguiente:

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Ene-2021	Dic-2020
PIB real 2020	-2.53	-2.74
PIB real 2021	4.26	3.69
PIB real 2022	3.03	2.93
Treasury 10 años, cierre 2021	1.44	1.28
Treasury 10 años, cierre 2022	1.77	1.62
Treasury 10 años, cierre 2023	2.10	1.99
Inflación CPI, dic/dic 2021	2.14	2.07
Inflación CPI, dic/dic 2022	2.22	2.15

Fuente: WSJ. Cifras en porcentajes.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

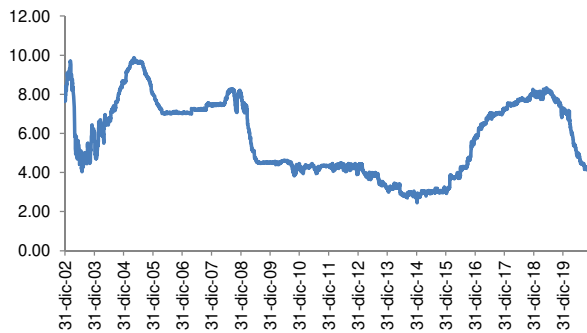
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-dic	0.09	0.12	0.36	0.93	1.66
01-ene	0.08	0.12	0.36	0.92	1.65
08-ene	0.09	0.14	0.49	1.12	1.88
15-ene	0.08	0.14	0.45	1.09	1.84
22-ene	0.09	0.13	0.45	1.11	1.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

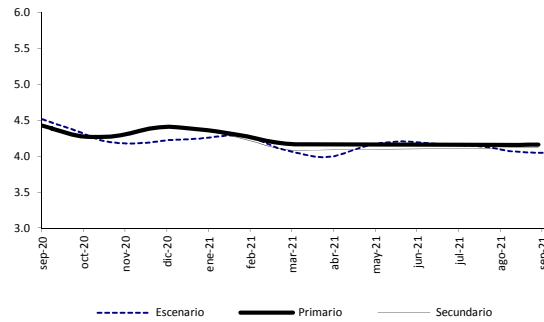
Estados Unidos: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero. Se espera reiteración por parte del FOMC sobre una postura monetaria muy acomodaticia por varios años.

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

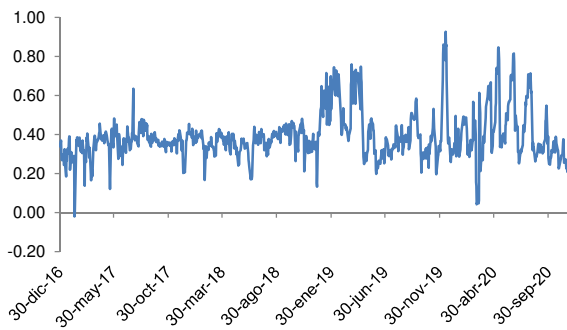
Evolución CETES 28d



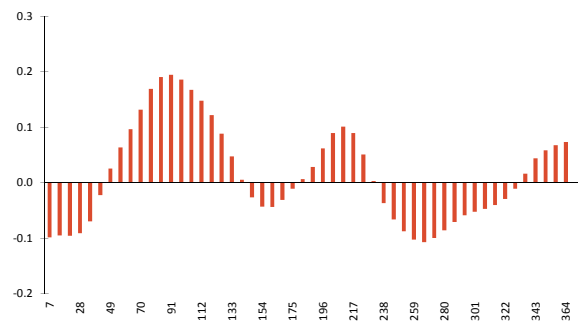
Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



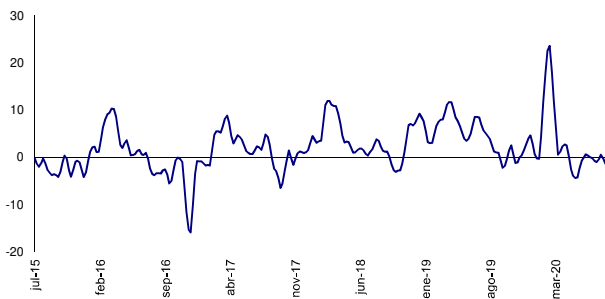
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



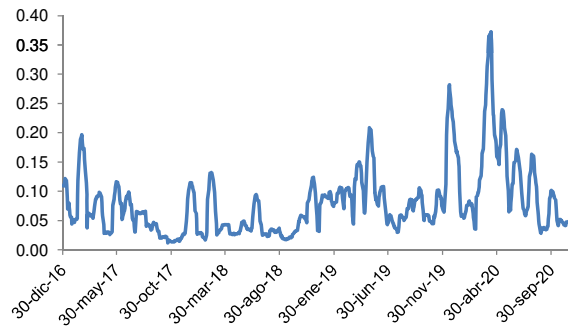
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



Tasas Reales CETE 28



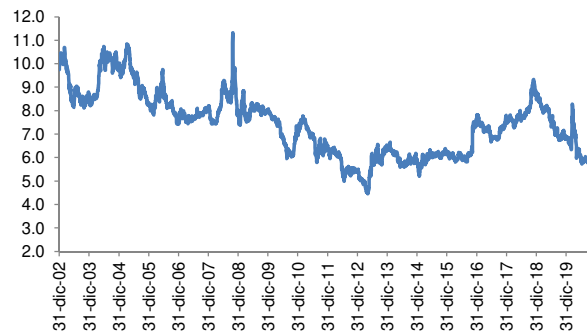
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	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.)	-0.9%	-7.1%	-3.1%	-3.3%	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	3.80	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	0.51/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	25-dic	31-dic	07-ene	15-ene	21-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	1,754,749	2,113,970	2,118,243	2,118,243	2,092,907	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	184,212	198,641	199,052	199,052	198,868	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	180,750	195,479	195,667	195,667	195,438	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	7.25	4.27	4.27	4.24	4.19	4.19
CETES Secundario 28 días	7.26	4.28	4.25	4.28	4.23	4.21
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.64
AB 28 días	7.41	4.43	4.40	4.43	4.38	4.36
TIIE 28 días	7.56	4.49	4.48	4.48	4.47	4.46
Bono 10 años	6.84	5.43	5.48	5.55	5.52	5.51

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	4.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	1.91	0.24	0.24	0.22	0.22	0.22
T- Bills 3 meses	1.56	0.09	0.08	0.09	0.08	0.08
T- Bond 10 años	1.91	0.93	0.91	1.11	1.10	1.11
Bund Alemán 10 años, €	-0.19	-0.55	-0.57	-0.51	-0.53	-0.49

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	18.86	19.85	19.91	19.97	19.79	19.74
Interbancario Mismo Día a la Venta	18.93	19.86	19.87	20.01	19.77	19.71
Yen por dólar	108.6	103.63	103.24	103.93	103.87	103.48
Dólar por euro	1.12	1.22	1.22	1.22	1.21	1.22

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.07	20.06	20.08	20.21	19.92	19.83
Junio 2021	20.31	20.27	20.27	20.41	20.13	20.03
Septiembre 2021	20.55	20.51	20.48	20.58	20.33	20.23
Diciembre 2021	20.78	20.72	20.69	20.74	20.53	20.42
Marzo 2022	21.01	20.93	20.90	20.94	20.72	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	¥	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
ene-21	Global	€	1,000	10	2033	1.450	
ene-21	Global	€	800	30	2051	2.125	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	22-ene	15-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.58	0.65	-0.07
UMS 26	1.59	1.59	0.00
UMS 33	3.25	3.27	-0.02
UMS 44	3.87	3.85	0.02
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.63	2.63	0.00
BR GLB 34	4.28	4.11	0.17
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	1.11	1.13	-0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

i: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



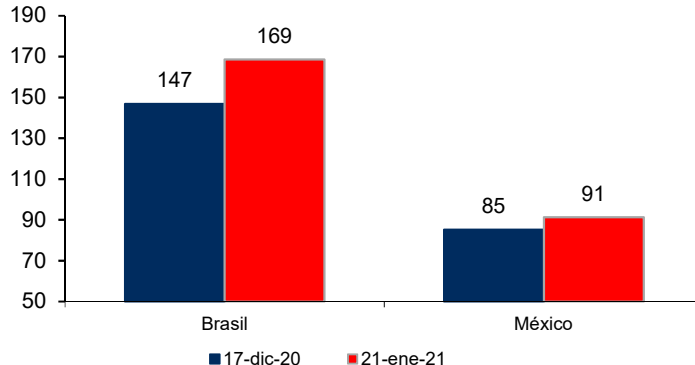
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

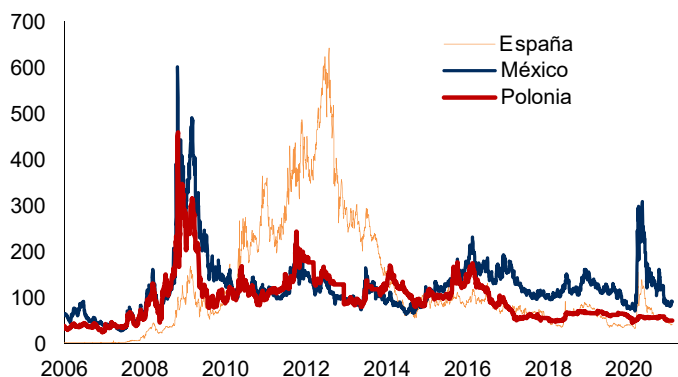


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



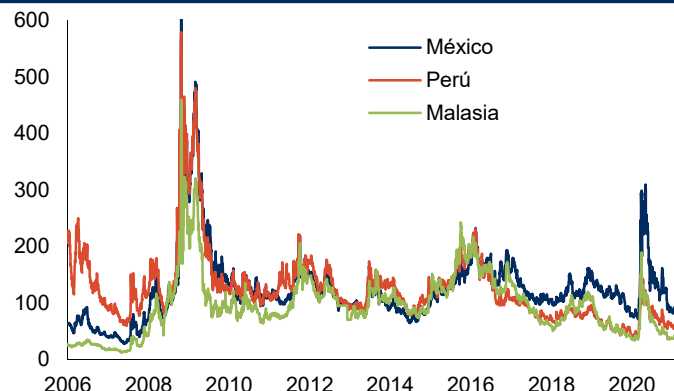
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



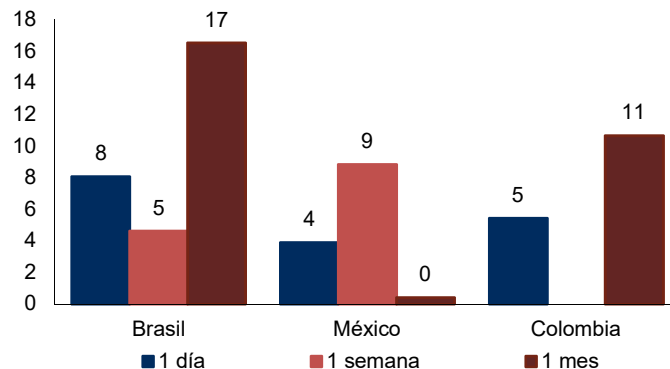
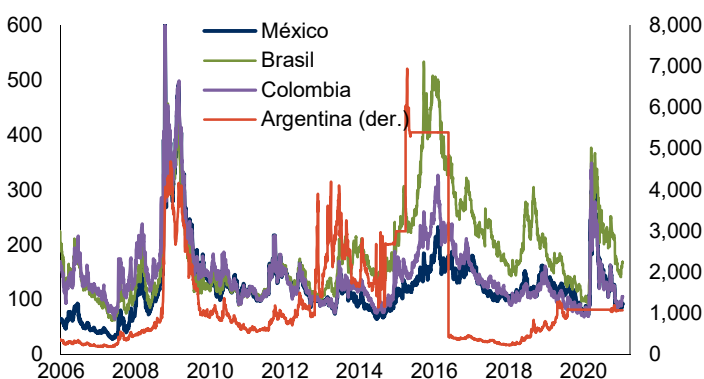
Países con calificación A3 (Moody's)

22 de enero de 2021



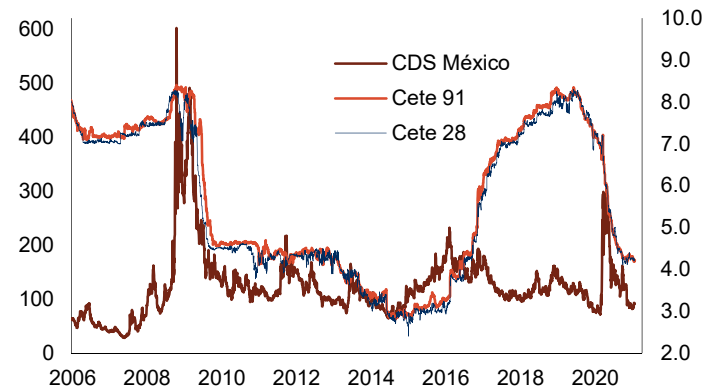
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

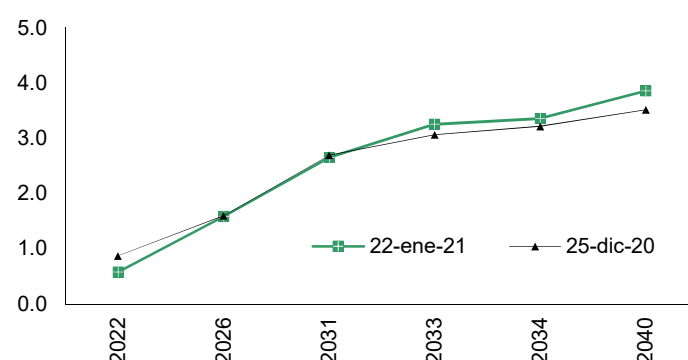
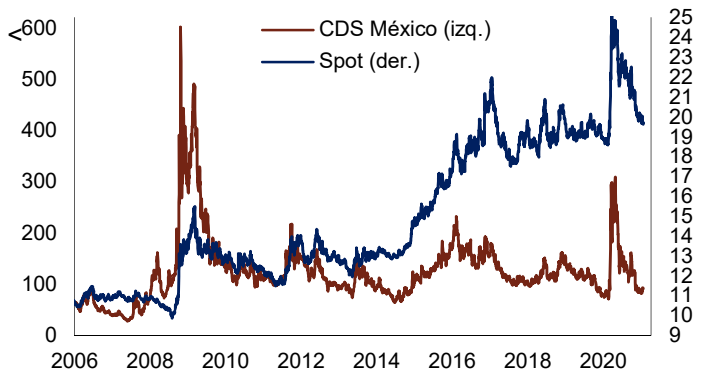
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb		T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0		86.4	3.8	561	-7.4
Bra	8		5.4	3.7	22115	-2.2
Mex	4		19.7	-2.1	2272	7.5

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	20.27	20.63
Mediana	20.30	20.70
Máximo	22.09	23.00
Mínimo	18.50	18.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 20 de 2021.

Tipo de Cambio Diario

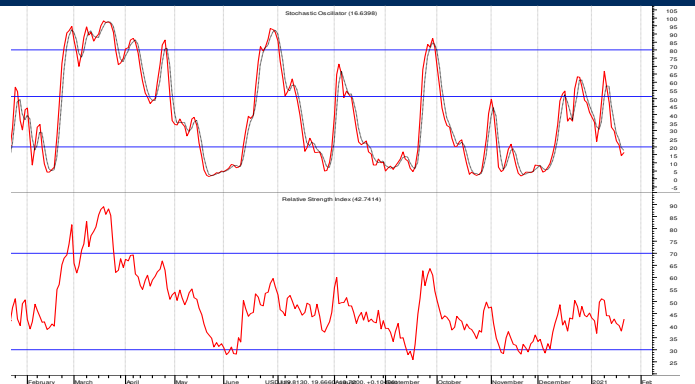
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoya ahora en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. El siguiente movimiento debe ser un alza hacia la zona 21.00 – 21.20.

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50



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

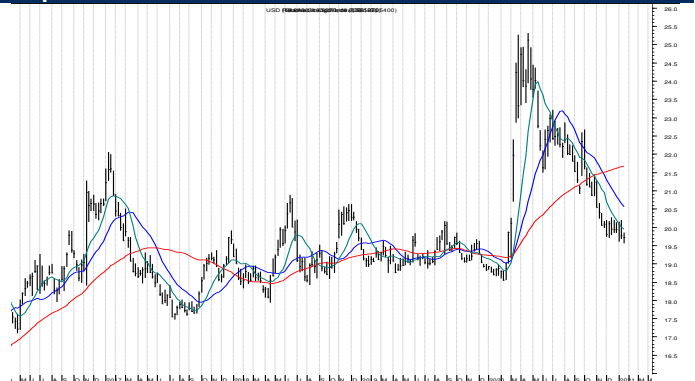
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda. Falta aún que el precio lo confirme.



Tipo de Cambio Semanal

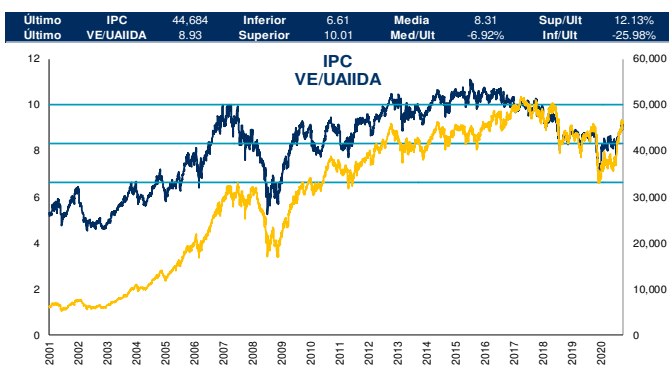
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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



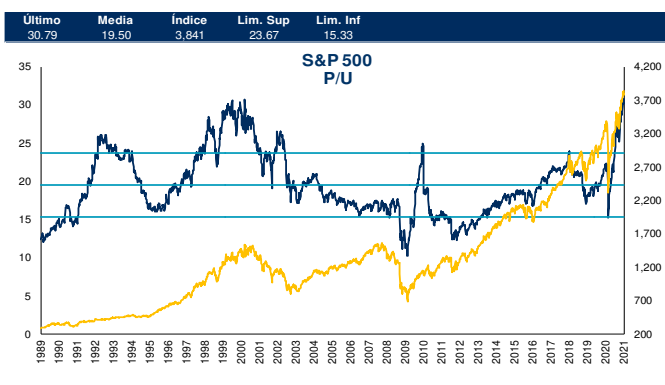
MEXICO

En México, el IPC registró una semana más de pérdidas consecutivas, hilando 4 sesiones con retrocesos. La cotización del índice retrocedió cerca de 2.5% semana a semana y estuvo cerca de recortar todo el avance que registró en la primera semana del año. Las perspectivas de recuperación económica no son positivas ante el empeoramiento en las cifras de COVID-19, los casos confirmados ya superan 1.7 millones, y 146 mil fallecimientos con un nivel de ocupación del 90% en hospitales COVID. Además, se alcanzó la cifra más alta de fallecimientos para un día desde el inicio de la pandemia, por lo que, los gobiernos del Valle de México se vieron obligados a anunciar la extensión del confinamiento hasta el 31 de Enero. Las emisoras que componen el índice comenzaron la temporada de reportes. Kimberly Clark presentó un sólido reporte, con crecimientos en las ventas netas de 7.2% año a año, apoyado en un mayor volumen y precios más altos, mientras que la utilidad aumentó 11%, los resultados cumplieron las expectativas, Kimberly Clark es una de las empresas líderes en productos de higiene en el país. Por su parte, Grupo Financiero Banorte presentó un débil reporte del último trimestre, reportó una caída en los Ingresos por intereses de 18.6% año a año y del 33.8% en la Utilidad Neta. Las débiles cifras son consecuencia de las afectaciones por el empeoramiento en la pandemia, el grupo reportó un ajuste por \$2,400 mdp por castigos a la cartera y mayores provisiones por riesgos crediticios.



EUA

En una semana de sólo 4 sesiones por el feriado del día lunes, los mercados de capitales en Estados Unidos tuvieron un desempeño positivo con variaciones mixtas en el transcurso de la semana. Los tres principales índices, S&P 500, Dow Jones y Nasdaq, concluyeron con rendimientos positivos semana a semana. La sucesión presidencial marcó la sesión con mayores avances en los índices, el inicio de la nueva administración del presidente, Joe Biden, ánimo a los mercados por las expectativas positivas sobre el impulso al gasto para hacer frente a la recesión económica y por las primeras órdenes ejecutivas emitidas por el presidente que revertieron algunas de las políticas de Donald Trump. Además del paquete de estímulos anunciado la semana pasada, en la agenda de la nueva administración está aumentar aún más los apoyos gubernamentales a pequeñas empresas y familias con menores ingresos, la candidata a secretaria del Tesoro, Janet Yellen, confirmó la postura ante el Senado en su audiencia previa a la toma de posesión de Joe Biden. Los principales índices alcanzaron nuevos máximos históricos ante la expectativa de una pronta recuperación y perspectivas positivas al corto plazo. Respecto a las emisoras, los bancos más grandes de Estados Unidos terminaron de reportar los resultados del cuarto trimestre. Las utilidades se vieron impulsadas por los beneficios reportados por la disminución de provisiones por riesgos crediticios y no por crecimiento en sus ingresos. A pesar de la disminución, los niveles de provisiones se mantienen en niveles altos, lo que es una señal de que la perspectiva de incumplimientos no mejoró. Por otra los resultados de la división de inversión de Goldman Sachs, JP Morgan y Morgan Stanley fueron positivos, mientras que los resultados de Bank Of America, Citigroup y Wells Fargo se vieron afectados por la caída en su división de banca comercial.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,684	-2.63%	2.49%	1.40%
Máximo	44,812	-2.78%	2.55%	0.36%
Mínimo	44,120	-3.43%	3.52%	0.23%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	30,997	0.59%	2.88%	1.28%
S&P 500	3,841	1.94%	4.10%	2.27%
Nasdaq	13,543	4.19%	6.04%	5.08%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
18/01/2021	46,532	45,878	46,458	49,419,019
19/01/2021	46,600	45,415	45,495	211,311,808
20/01/2021	45,727	44,875	45,126	222,454,984
21/01/2021	45,429	44,727	44,810	204,102,853
22/01/2021	44,812	44,120	44,684	153,347,695

AXTEL: inició el proceso de sucesión en su Dirección General ante la decisión de Rolando Zubirán Shetler, actual Director General, de tomar los beneficios de su jubilación y retirarse. Su Consejo designó a Eduardo Escalante Castillo como Director General Interino a partir del 22 de enero 2021. A detalle, este último es Director de Finanzas de ALFA desde 2018 y es miembro del Consejo de Administración y Comité Ejecutivo de AXTEL. Además desempeñó diversos roles clave en Alestra entre 1996 y 1999. Cabe señalar que Eduardo Escalante continuará ocupando su cargo como Director de Finanzas de ALFA durante el proceso de selección del nuevo Director General de AXTEL.

CREAL: concretó exitosamente la emisión de bonos senior por un monto principal de \$500 millones USD en mercados internacionales con vencimiento en 2028, tasa de interés semestral de 8%, con opción de liquidación parcial o completa a 4 años (21 de enero 2025) en el marco de su Programa de Bonos a Mediano Plazo por hasta \$1,500 millones USD. Dicha oferta fue lanzada conforme la Norma 144^a y Regulación S del mercado de valores de Estados Unidos. Los recursos obtenidos los utilizará para: refinanciar parte de su deuda actual, incluyendo la recompra de \$177.1 millones USD de los \$426.9 millones USD de los bonos senior con vencimiento en 2023 y cupón de 7.25% en circulación y la amortización adelantada de la línea de crédito por \$50 millones USD otorgada por Barclays (la cual se llevará a cabo el 25 de enero 2021 y pagar honorarios y gastos relacionados con la colocación. Los fondos remanentes los utilizará para fines corporativos generales.

GCC: se unió a la industria global para declarar una ambición colectiva de suministrar concreto neutro en carbono para 2050 con el fin de hacer frente al desafío global del cambio climático. A detalle, los miembros de la Asociación Mundial de Productores de Cemento y Concreto están trabajando en colaboración con partes interesadas (autoridades, gobiernos, inversionistas, investigadores y consumidores) para establecer una hoja de ruta que responda a las expectativas mundiales e impulse la respuesta necesaria para actuar ante el cambio climático. La hoja de ruta para 2050 será publicada a finales de 2021 con un plan de implementación de la estrategia, definiendo una visión a largo plazo para la industria y para los socios de la cadena de valor de la emisora.

HCITY: anunció la conclusión de la vigencia del contrato de administración y franquicia del hotel City Express Buenavista. El hotel dejará de ser parte de su inventario y se convertirá en un hotel independiente (con ello, el inventario actual es de 153 hoteles).

ORBIA: anunció que por acuerdo mutuo entre su Consejo de Administración y Daniel Martínez – Valle, este último renunció a su cargo como Director General de la emisora, con efectos a partir del 1 de febrero 2021. Tras la aprobación del Consejo de Administración, ORBIA designó a Sameer S. Bharadwaj como nuevo Director General. Daniel Martínez – Valle dejará el cargo de Director General para emprender otros proyectos, después de haber contribuido significativamente al posicionamiento estratégico de la emisora y a su sólido desempeño financiero durante los últimos 3 años. De esta forma, junto a su sucesor trabajarán de forma coordinada durante el resto de enero para asegurar un proceso de transición ordenado y efectivo. Cabe señalar que Sameer Bharadwaj se unió a ORBIA en 2016 y ha sido Presidente de la División Fluor y Vinilo hasta ahora.

UNIFIN: inició una oferta de intercambio con el objetivo de intercambiar los siguientes valores de deuda en forma de notas senior en circulación a esta fecha hasta por una cantidad total de principal de \$200 millones USD: bonos con tasa de interés de 7% y vencimiento en 2022, bonos con tasa de interés de 7.25% y vencimiento en 2023 y bonos con tasa de interés de 7% y vencimiento en 2025. Lo anterior conforme a los términos y sujeto a las condiciones de la declaración de oferta de intercambio del 20 de enero 2021, la carta de transmisión correspondiente y la carta de elegibilidad. Dicha oferta consiste en el intercambio de las notas en circulación hasta por una cantidad igual al monto máximo de la oferta del monto principal de nuevos valores de deuda que pretende emitir mediante una oferta privada en Estados Unidos y otros mercados internacionales de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos y la normatividad aplicable en los países en que dicha oferta se lleve a cabo.

VINTE: firmó una nueva línea de crédito de largo plazo sin garantía con KEB Hana de Corea del Sur por un total de 70 millones MXN a 3 años así como una línea de crédito de largo plazo sin garantía con Bank of China por 130 millones MXN a 4 años. A detalle, destinará los recursos para el financiamiento de proyectos para el desarrollo de comunidades habitacionales sustentables actuales y nuevas, incluyendo la inversión en adquisición de terrenos, infraestructura, urbanización y edificación de viviendas.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	44,684	-2.63%	2.5%	1.4%	-1.7%	7.11%	29.31%	20.21%	8.93	8.63	7.85

AEROMEX	6.18	-2.5%	-16.9%	-18.1%	-59.6%	38.45%	8.01%	-33.14%	118.64	-16.87	4.10
ALFAA	13.04	-4.4%	-8.0%	-9.3%	5.0%	11.52%	11.02%	5.64%	6.19	6.59	6.41
ALPEKA	17.97	-2.9%	2.7%	3.2%	-16.2%	12.85%	10.19%	6.16%	5.92	7.34	6.31
ALSEA	23.05	-5.0%	-10.8%	-11.0%	-49.4%	-54.60%	16.20%	-3.22%	10.60	20.81	10.08
AMXL	14.29	0.1%	0.2%	-1.4%	-9.0%	20.31%	32.05%	16.54%	5.87	6.22	5.99
ARA	3.66	-5.7%	-3.9%	-4.2%	-15.7%	10.73%	11.24%	8.04%	6.26	8.58	6.85
AC	94.53	-7.3%	-1.6%	-1.2%	-11.5%	9.13%	18.00%	12.22%	7.81	8.51	7.98
ASUR	319.17	-1.6%	-1.3%	-3.1%	-16.1%	2.57%	47.15%	32.23%	21.07	25.21	16.89
AUTLAN	10.89	-0.5%	9.4%	2.7%	21.0%	3.36%	19.26%	3.47%	4.53	n.a.	n.a.
AXTEL	5.82	1.2%	-3.0%	-6.6%	82.4%	-18.59%	32.94%	5.94%	7.01	5.50	7.27
BBAJO	25.16	-3.4%	-3.2%	-7.8%	-22.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	42.16	-1.0%	-2.5%	-2.5%	22.1%	9.69%	13.02%	8.18%	7.39	7.45	7.35
BOLSA	46.44	-1.2%	0.5%	-1.5%	6.8%	8.88%	60.03%	55.87%	10.74	12.10	11.64
CEMEXCPO	12.34	-2.5%	19.0%	20.2%	56.6%	3.71%	15.23%	6.57%	10.19	10.41	9.67
CHDRAUB	29.62	-1.6%	5.6%	3.0%	12.5%	17.09%	7.26%	4.64%	5.90	6.31	6.30
GENTERA	8.17	-12.7%	-8.3%	-16.0%	-62.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.01	1.7%	-2.3%	-1.9%	40.9%	4.20%	24.61%	22.43%	21.57	23.11	21.39
KUOB	47.40	0.0%	-0.4%	-0.6%	-10.1%	-2.32%	12.06%	2.18%	11.49	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1399.40	0.8%	8.8%	6.0%	0.4%	-0.49%	8.88%	2.26%	39.35	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.78	-5.3%	2.3%	-8.7%	-46.5%	-7.01%	12.20%	-1.55%	9.55	10.71	8.40
FEMSAUBD	146.90	-1.9%	-0.7%	-2.3%	-16.9%	3.62%	13.67%	7.56%	11.94	13.42	11.86
GAP	205.66	-5.1%	-6.5%	-7.4%	-14.7%	1.92%	45.95%	31.88%	20.27	24.28	16.29
GCARSOA1	61.17	-6.9%	6.3%	-7.8%	-17.4%	3.94%	12.17%	8.47%	15.11	15.69	14.36
GCC	129.34	0.0%	12.1%	7.8%	28.6%	9.93%	31.42%	20.89%	7.36	10.27	9.82
GFAMSA	0.34	4.0%	5.3%	5.3%	-91.6%	-0.38%	14.83%	7.52%	9.19	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.22	-6.4%	-3.6%	-4.2%	-22.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	107.72	-7.8%	-2.4%	-2.0%	-5.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	90.21	2.3%	8.1%	7.2%	67.4%	10.59%	48.94%	39.07%	8.38	10.44	8.43
GMXT	29.68	0.5%	4.4%	-0.2%	5.8%	8.05%	44.00%	29.18%	8.40	8.47	7.62
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	231.86	-0.3%	-0.1%	-2.1%	11.5%	12.12%	16.55%	12.54%	8.29	8.57	8.32
GSANBOR	18.90	-0.6%	9.2%	-1.9%	-22.2%	1.94%	7.65%	3.06%	14.23	40.20	9.52
ICH	112.99	7.6%	28.7%	19.5%	20.8%	8.66%	16.00%	12.10%	8.90	11.65	10.99
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOA	74.79	-0.2%	-4.4%	-3.6%	-14.3%	8.72%	59.70%	46.93%	11.90	12.19	10.42
KIMBERA	35.82	1.8%	7.8%	5.4%	-13.2%	12.08%	26.86%	22.57%	10.06	12.04	11.74
KOF	92.45	-0.3%	2.2%	1.0%	-21.5%	8.20%	17.80%	11.15%	7.40	8.57	7.96
LABB	21.84	7.2%	18.5%	15.9%	3.5%	10.84%	20.99%	19.84%	9.71	10.29	9.21
LACOMER	44.57	1.8%	3.7%	-1.8%	86.6%	7.99%	10.02%	6.24%	7.24	8.04	7.19
LALA	15.09	3.1%	-3.9%	-3.0%	-12.2%	5.43%	9.44%	5.81%	5.90	8.62	7.75
LIVEPOL	66.81	-3.8%	-4.5%	-4.4%	-34.8%	5.50%	10.67%	6.49%	9.73	18.89	10.97
MEGA	73.99	0.9%	2.7%	1.8%	-3.7%	24.48%	48.86%	28.14%	2.58	2.81	2.64
MFRISCO	4.72	9.8%	19.2%	16.5%	46.6%	-17.77%	17.41%	-12.78%	21.84	8.44	4.41
NEMAK	5.83	-5.7%	1.9%	0.5%	-29.3%	5.04%	13.51%	3.55%	5.57	7.87	5.29
OMA	119.74	-5.1%	-7.6%	-6.7%	-18.1%	4.32%	46.27%	39.16%	17.69	20.40	12.27
ORBIA	46.44	-1.8%	3.0%	-0.7%	-2.8%	11.43%	19.51%	10.72%	7.67	10.06	9.14
PE&OLES	316.00	-4.5%	-8.5%	-6.2%	54.2%	2.15%	21.29%	5.26%	9.68	8.39	6.15
PINFRA	162.04	-2.3%	-3.0%	-7.7%	-22.4%	8.04%	57.26%	50.68%	9.73	14.78	11.78
QUALITAS	113.80	3.2%	8.8%	6.2%	42.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	83.95	-4.5%	-9.1%	-8.8%	-24.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.91	-1.5%	3.2%	3.0%	-24.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	88.00	4.3%	30.5%	9.5%	34.5%	10.51%	15.78%	12.08%	7.09	9.35	9.05
SITESB	21.43	2.0%	-0.4%	-0.4%	51.9%	-1.55%	92.95%	41.75%	7.09	19.22	17.35
SORIANAB	19.00	-2.5%	9.4%	-5.4%	-22.2%	16.04%	7.81%	5.83%	5.39	5.77	5.74
TLEVISAC	34.32	1.4%	7.7%	4.8%	-26.1%	7.52%	37.71%	16.18%	5.90	7.15	6.77
AZTECAC	0.44	-5.4%	0.9%	0.9%	-48.6%	n.a.	9.80%	3.07%	12.46	n.a.	n.a.
VESTA	39.35	-0.4%	4.5%	1.4%	12.4%	7.40%	81.52%	80.54%	12.46	18.02	16.94
VITROA	29.73	-4.0%	-3.2%	-6.5%	-28.0%	2.66%	9.92%	2.03%	6.43	n.a.	n.a.
VOLAR	22.18	-3.6%	-1.9%	-10.5%	-0.5%	2.51%	18.24%	-0.08%	10.25	24.47	8.58
WALMEXV	60.27	-8.6%	7.6%	7.7%	5.5%	5.98%	10.91%	8.33%	14.20	14.54	13.57

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta /		P/U	2020 ^{2/}		2021 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
		EBITDA	EBIT	12 m							
IPC	3.05	1.83	3.09	31.63	27.09	16.62	n.a.	2.30		6,478,499	n.a.

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.13	-0.12	-1.07	-34.96	-0.18		4,271	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	9.82	12.69	9.83	15.45	0.84		65,919	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.39	17.02	10.17	19.09	0.94		38,063	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-6.66	-4.93	-62.35	7.51	3.07		19,293	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	30.70	20.41	10.29	2.60	5.49		943,589	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	11.50	10.56	8.43	10.57	0.35		4,737	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.59	15.64	14.16	72.46	1.30		166,778	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	35.14	45.50	25.87	114.20	2.79		95,751	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	33.77	n.a.	n.a.	22.97	0.47		3,816	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	29.04	21.72	-272.09	1.29	4.50		16,667	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	6.46	9.10	8.08	39.23	5.24		29,939	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	23.73	20.95	18.91	19.62	2.15		191,143	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.63	17.70	17.12	11.73	3.96		27,538	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-4.85	-13.12	12.36	10.83	1.14		186,796	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	13.18	12.14	11.60	29.56	1.00		28,425	960
ENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-11.83	n.a.	n.a.	11.66	0.70		13,273	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	31.69	33.13	34.36	15.36	3.19		179,084	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.60	n.a.	n.a.	29.53	1.61		21,632	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-93.31	n.a.	n.a.	403.19	3.47		326,595	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-10.27	346.90	19.10	17.49	0.73		15,492	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	127.86	51.64	24.24	68.92	2.13		525,641	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	38.13	41.11	26.41	39.23	5.24		115,375	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	21.09	n.a.	21.11	41.02	1.49		139,556	2,281
GCC	2.42	0.65	0.98	21.09	319.47	322.10	73.54	1.76		43,010	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.	9.74	9.64	8.51	23.12	0.83		127,557	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	8.94	9.77	9.00	74.44	1.45		310,606	2,883
GMEXICOB	1.81	0.97	1.21	18.72	23.92	15.64	37.46	2.41		702,285	7,785
GMXT	1.59	1.40	2.12	18.72	1.07	0.89	33.53	4.47		121,706	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	18.88	17.68	14.96	70.02	3.31		98,018	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	28.65	-75.00	25.00	14.17	1.33		42,801	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	56.76	14.84	18.92	79.35	1.42		49,329	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-60.33	n.a.	n.a.	11.22	3.56		120,006	3,000
INNOVA	5.55	4.94	6.29	11.47	13.16	10.87	72.49	1.03		114,730	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	18.65	18.99	17.86	1.68	21.36		110,499	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.28	18.17	14.34	56.54	1.64		194,222	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	16.33	15.54	12.94	8.81	2.48		22,888	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.76	13.69	12.92	51.99	0.86		20,468	459
LALA	4.33	3.68	5.99	29.96	22.06	16.13	7.98	1.89		37,362	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	25.20	n.a.	30.08	78.22	0.85		89,672	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.18	5.03	4.96	104.99	0.70		22,193	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.84	-3.33	10.66	6.14	0.77		12,014	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-26.44	-25.00	8.29	12.57	0.46		17,951	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	29.23	30.79	17.60	26.46	4.52		47,150	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	27.65	32.62	19.00	25.14	1.85		97,524	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-17.57	-1,482.43	285.24	177.13	1.78		125,602	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	18.40	16.17	13.64	119.96	1.35		61,595	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.04	7.45	10.11	42.00	2.71		48,365	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	8.20	9.10	9.03	66.51	1.26		27,530	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-17.57	n.a.	n.a.	0.09	0.10		69,477	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	52.52	11.36	14.50	69.51	1.27		43,798	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	150.15	147.54	107.35	7.06	3.04		70,719	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	10.55	10.00	8.28	36.64	0.52		34,198	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-42.94	-49.11	21.91	27.16	1.26		88,336	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.39	n.a.	n.a.	0.00	94.13		941	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.39	20.10	17.45	0.00	94.13		24,858	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	5.29	n.a.	n.a.	60.47	0.49		14,377	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-4.99	n.a.	n.a.	-6.16	-3.60		19,471	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	32.82	30.11	24.79	9.58	6.29		1,052,399	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.

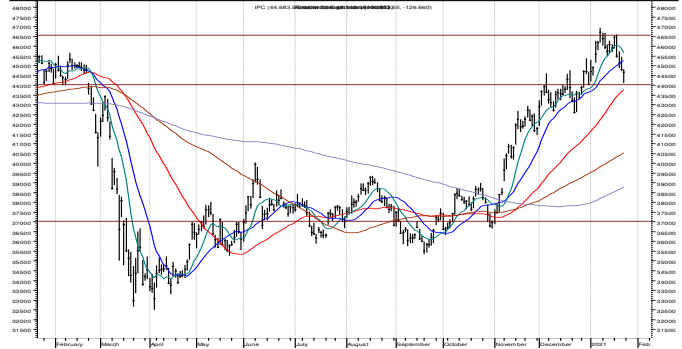


IPyC semanal

El IPC cerró en 44,684 con una variación de -2.63%.

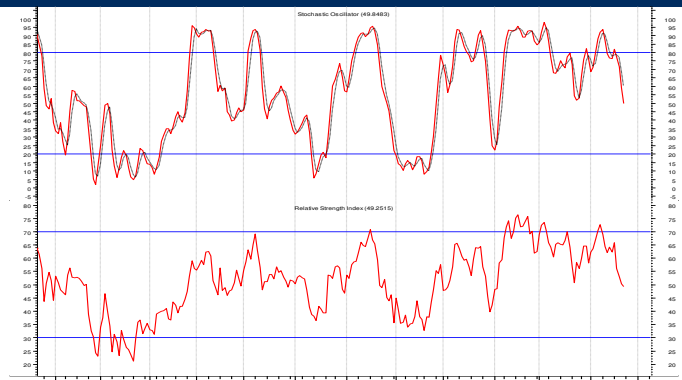
Se presentó la consolidación como se esperaba después de un alza importante de Septiembre a Enero. Dicha consolidación estimamos terminó su primera fase, debe experimentar un rebote hacia 45,500 y volver a bajar hacia la zona de mínimos actuales en 44,100.

Soporte: 44,000 Resistencia: 50,000



IPyC: estocástico 20d y RSI 14

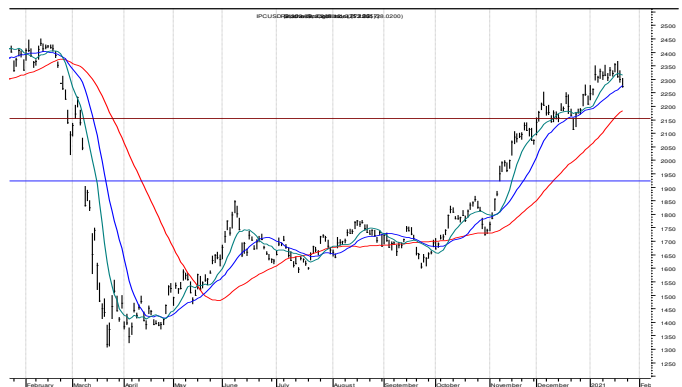
Necesita más tiempo para consolidar el alza reciente y crear espacio en los osciladores antes de arrancar una nueva subida.



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

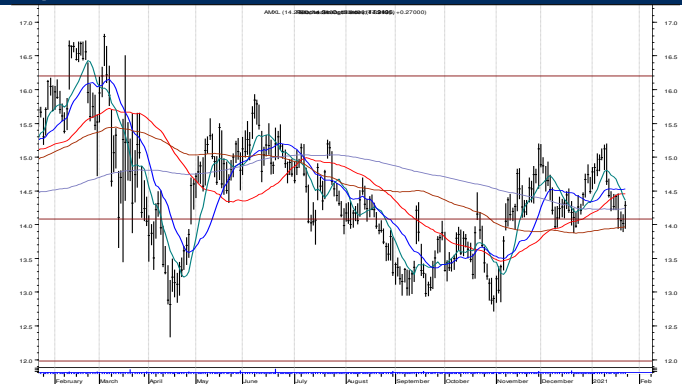


Emisora de la semana

AMX L

Durante el mes de Noviembre desarrollo una subida consistente de 12.52 a 15.20. Desde entonces acumula y comienza a configurar un piso que sirva como base para ir a un objetivo en 16.00. La resistencia cercana está en 14.75.

Soporte:14.0 Resisten 14.75



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

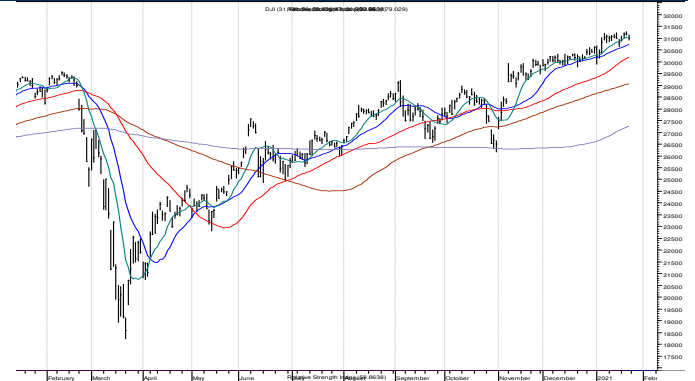
Soporte:

30,600

Resistencia:

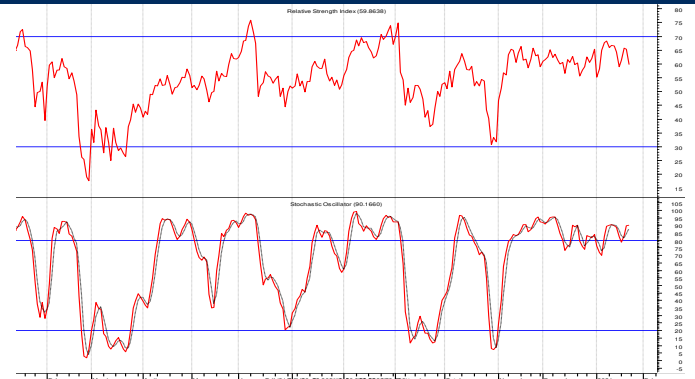
31,600

El objetivo que colocamos para lograr después de abandonar la acumulación de Noviembre – Diciembre en 31,000 fue alcanzado. Una vez que terminen las tomas de utilidades de corto plazo rondando esta nueva zona entre 31,000 y 31,200 deberá moverse hacia nuestro nuevo objetivo en 32,500. Mantenemos el “stop” hasta 30,600.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo salen ya de la sobre compra. Unos días de descanso proporcionan espacio para una subida más en los que resta del mes.



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 más de consolidación serán suficientes para permitir seguir la tendencia. Mantenemos en 3,700 el soporte de corto plazo..



NASDAQ (COMPX)

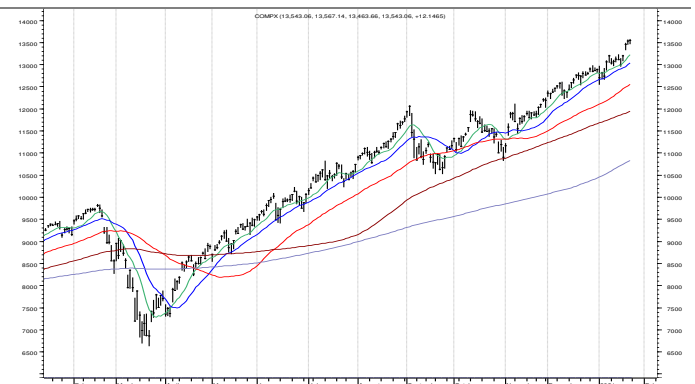
Soporte:

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.



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
ALFA	25-ene-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 38 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	21-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
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
ORBITA	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 13.9899705 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
ORBITA	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

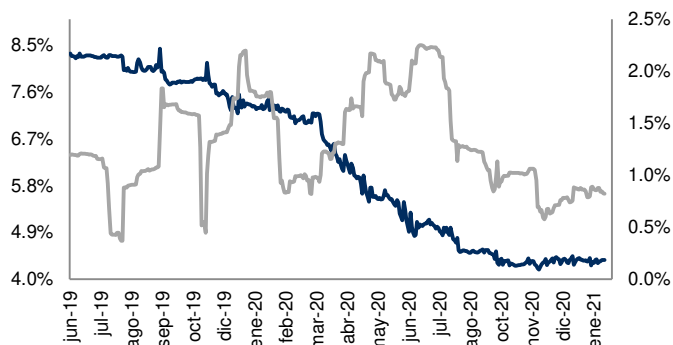


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.4%

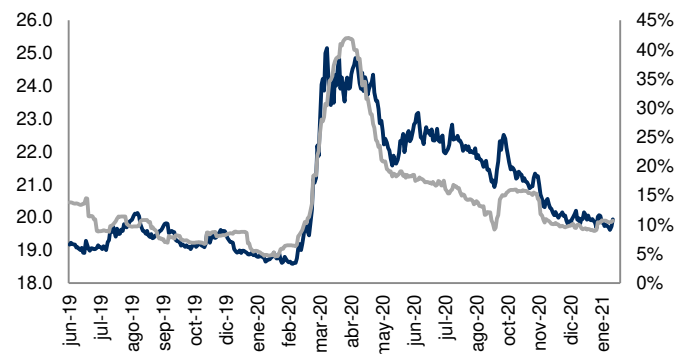
Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9330

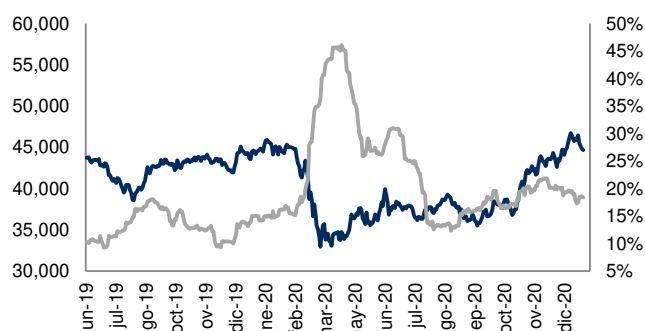
Volat: 10.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,683.55

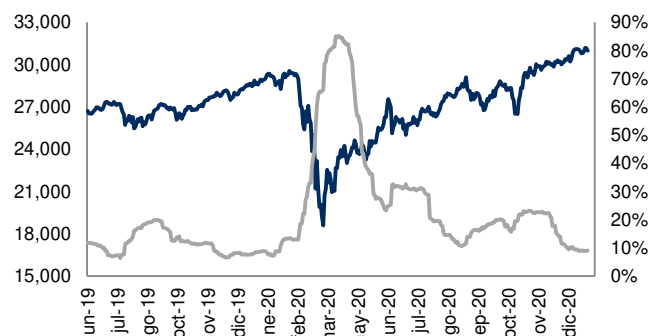
Volat: 18.4%



DJI y Volatilidad

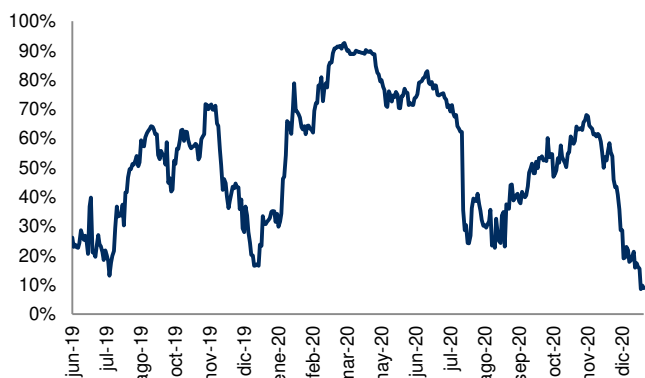
Cierre: 30,996.98

Volat: 9.1%



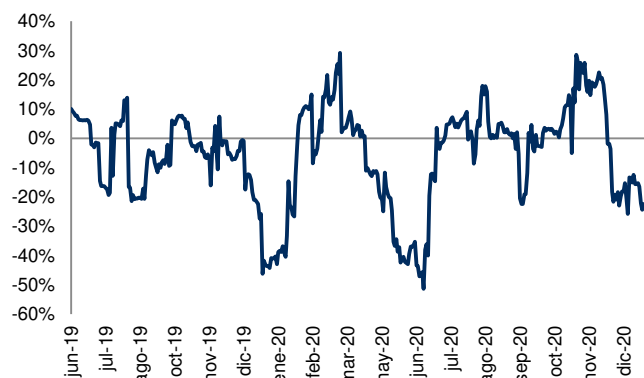
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 8.9%



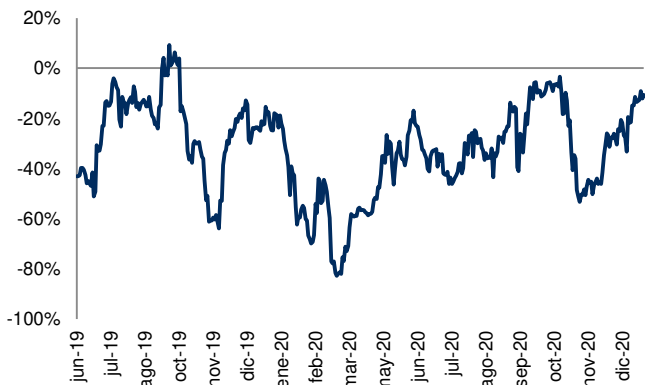
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -23.0%



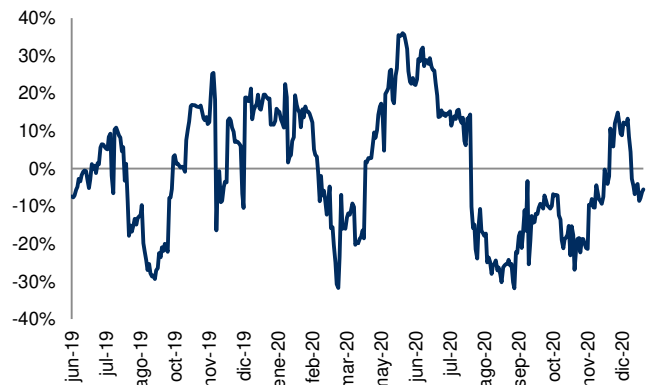
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -10.7%



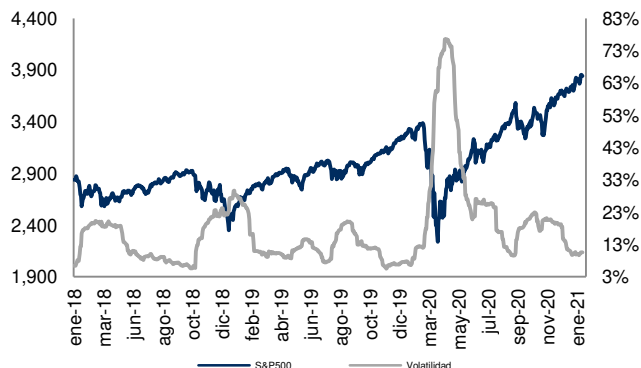
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -5.5%

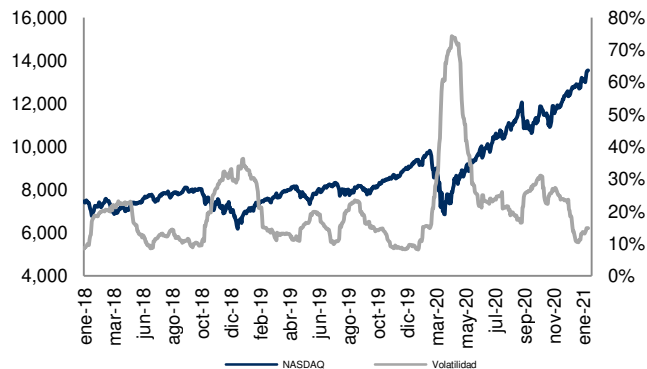


Monitor de Mercados

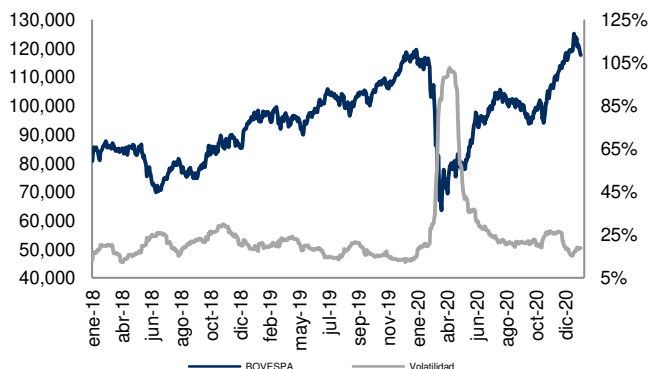
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,841.47 Volat: 10.6%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,543.06 Volat: 14.8%



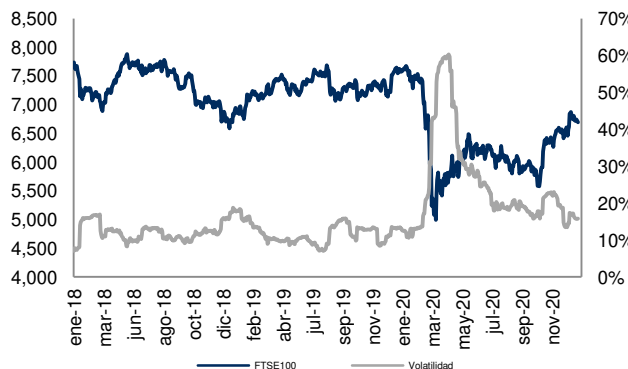
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 117,571.71 Volat: 18.9%



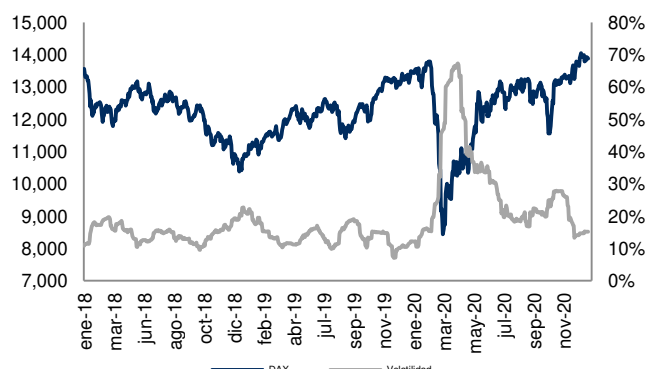
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 48,470.91 Volat: 27.8%



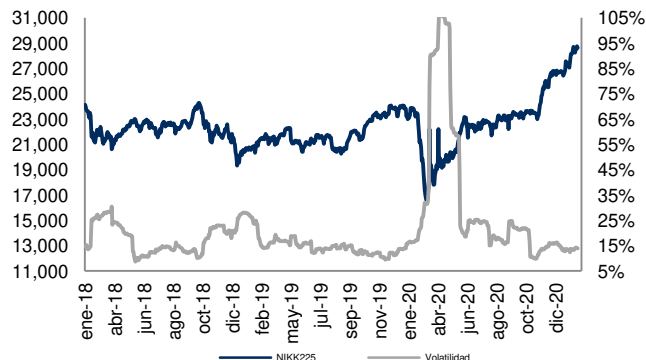
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,695.07 Volat: 15.8%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,873.97 Volat: 15.2%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,631.45 Volat: 13.9%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.94%	4.10%	2.27%
NASDAQ	4.19%	6.04%	5.08%
BOVESPA	-5.40%	-4.84%	-6.22%
MERVAL	-4.75%	-9.40%	-7.91%
FTSE100	0.13%	4.55%	3.77%
DAX	1.39%	1.96%	0.71%
NIKK225	0.49%	7.70%	3.82%
IPC	-3.39%	2.92%	0.87%
DJI	0.59%	2.88%	1.28%
CAC40	-0.17%	0.43%	-0.27%
HANGSENG	3.08%	11.80%	8.48%
TSE300	-0.31%	2.37%	2.37%
IBEX	-1.62%	-0.61%	-0.88%

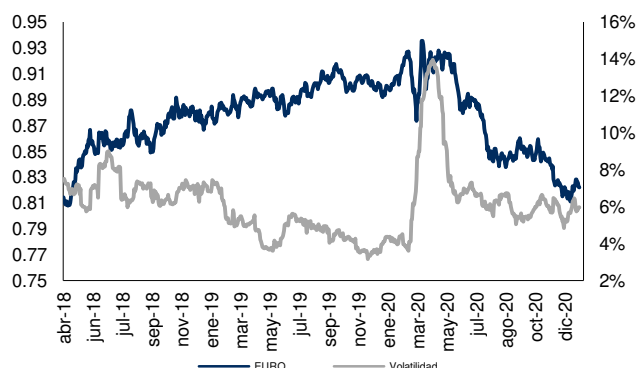
Cifras al 22 de enero de 2021. Índices en USD.



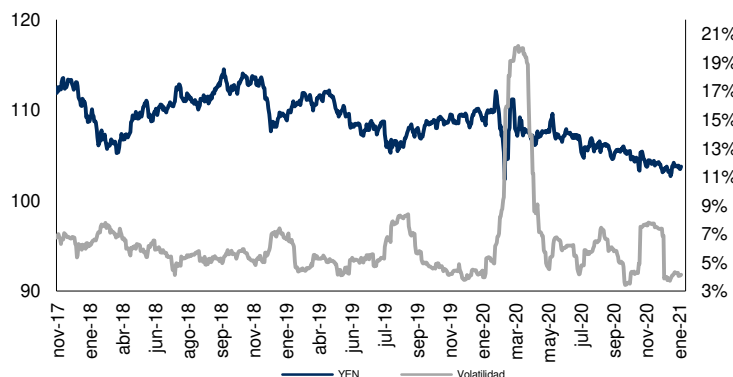
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.82 Volat: 6.0%



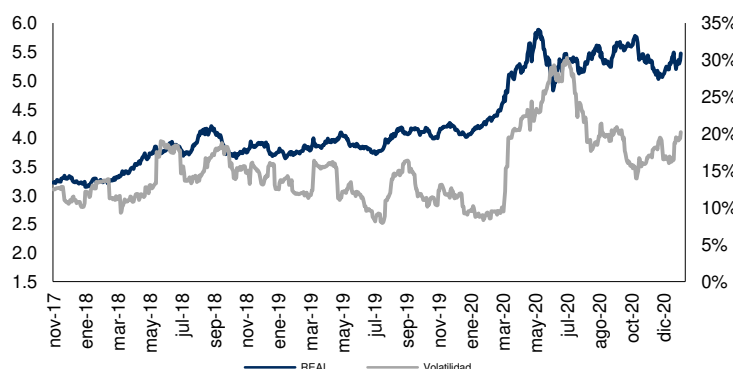
Yen Japonés (¥) Cierre: 103.78 Volat: 4.2%



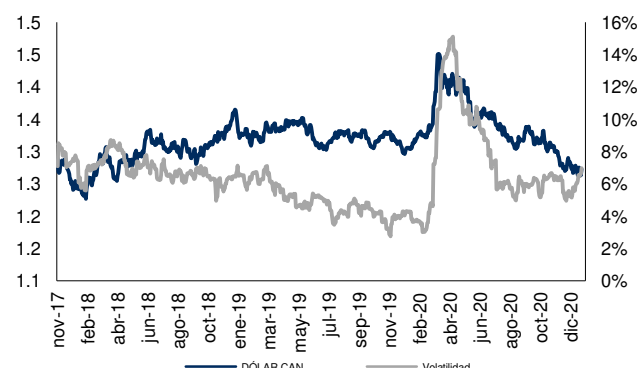
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 9.6%



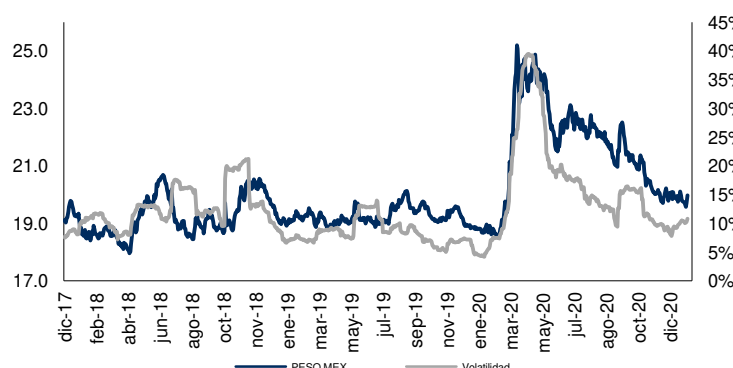
Real Brasileño Cierre: 5.47 Volat: 20.2%



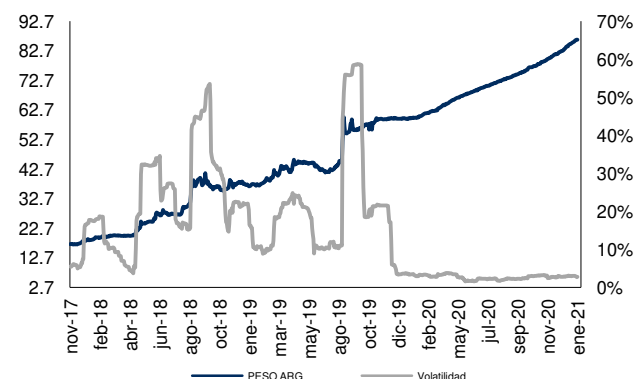
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 7.0%



Peso Mexicano Cierre: 19.98 Volat: 10.8%



Peso Argentino Cierre: 86.39 Volat: 2.7%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.82	0.76%	-0.15%	-0.42%
Yen	103.78	0.10%	-0.22%	-0.48%
Libra	0.73	0.74%	1.44%	0.14%
Real	5.47	-3.07%	-4.65%	-5.07%
Dólar Can	1.27	0.04%	0.92%	0.01%
Peso Mex	19.98	-1.12%	0.54%	-0.44%
Peso Arg	86.39	-0.76%	-3.52%	-2.67%

Cifras al 22 de enero de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,853.460 Volat: 16.4%



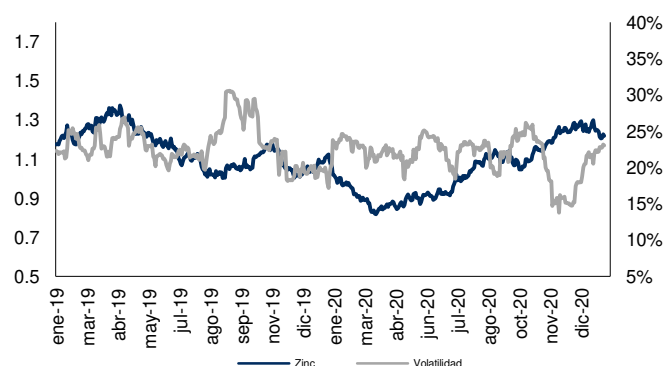
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.420 Volat: 35.9%



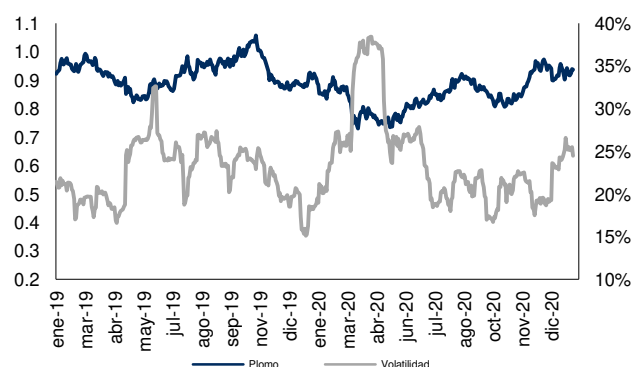
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.635 Volat: 18.9%



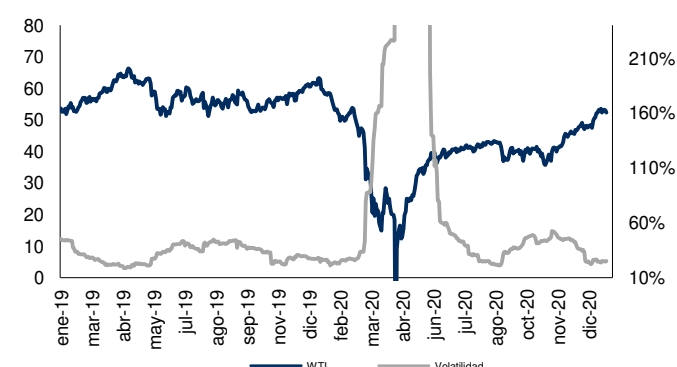
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.218 Volat: 23.0%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.917 Volat: 24.5%



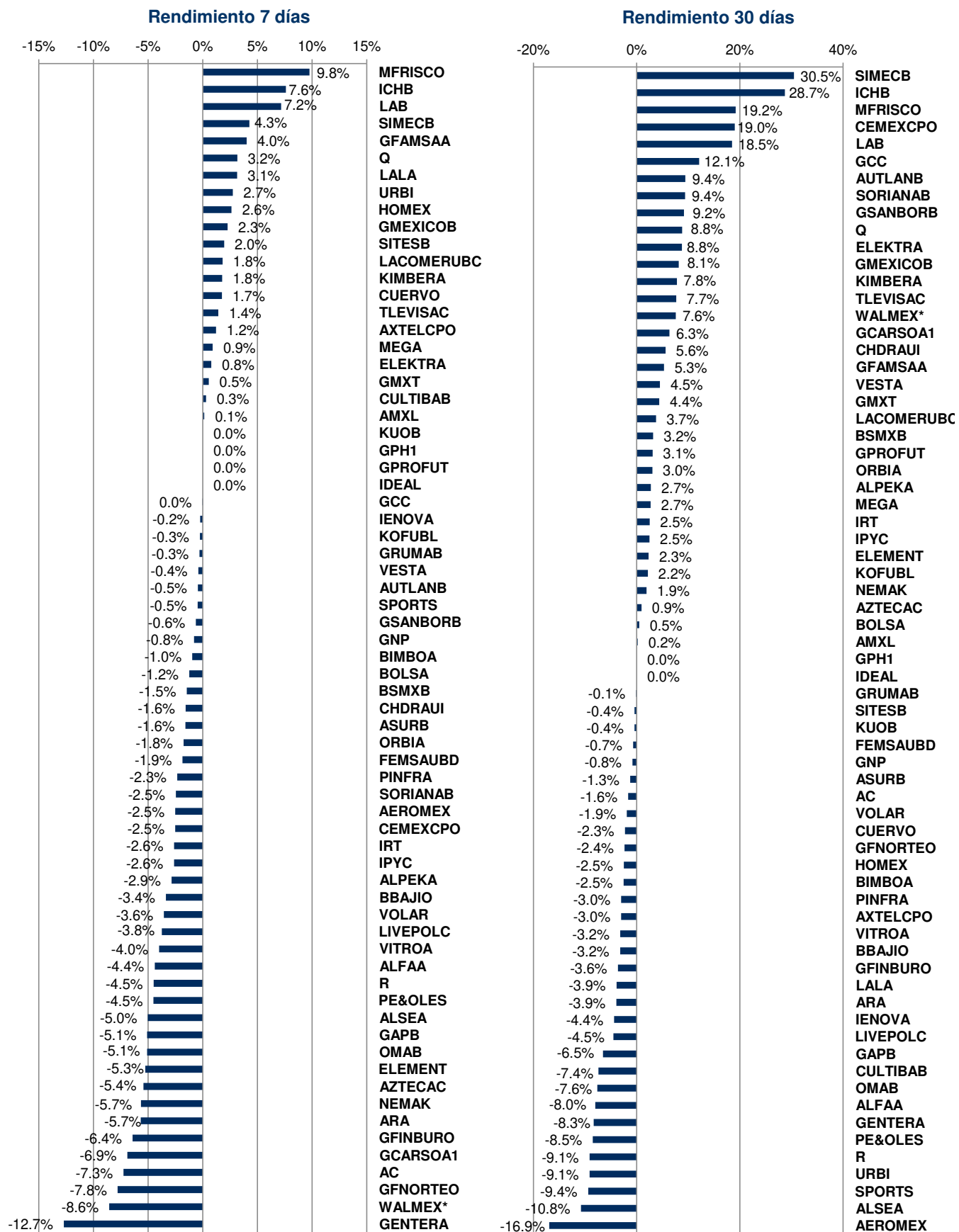
WTI (USD / barril) Cierre: 52.33 Volat: 25.0%



Acero (Indice) Cierre: 391.429 Volat: 16.6%

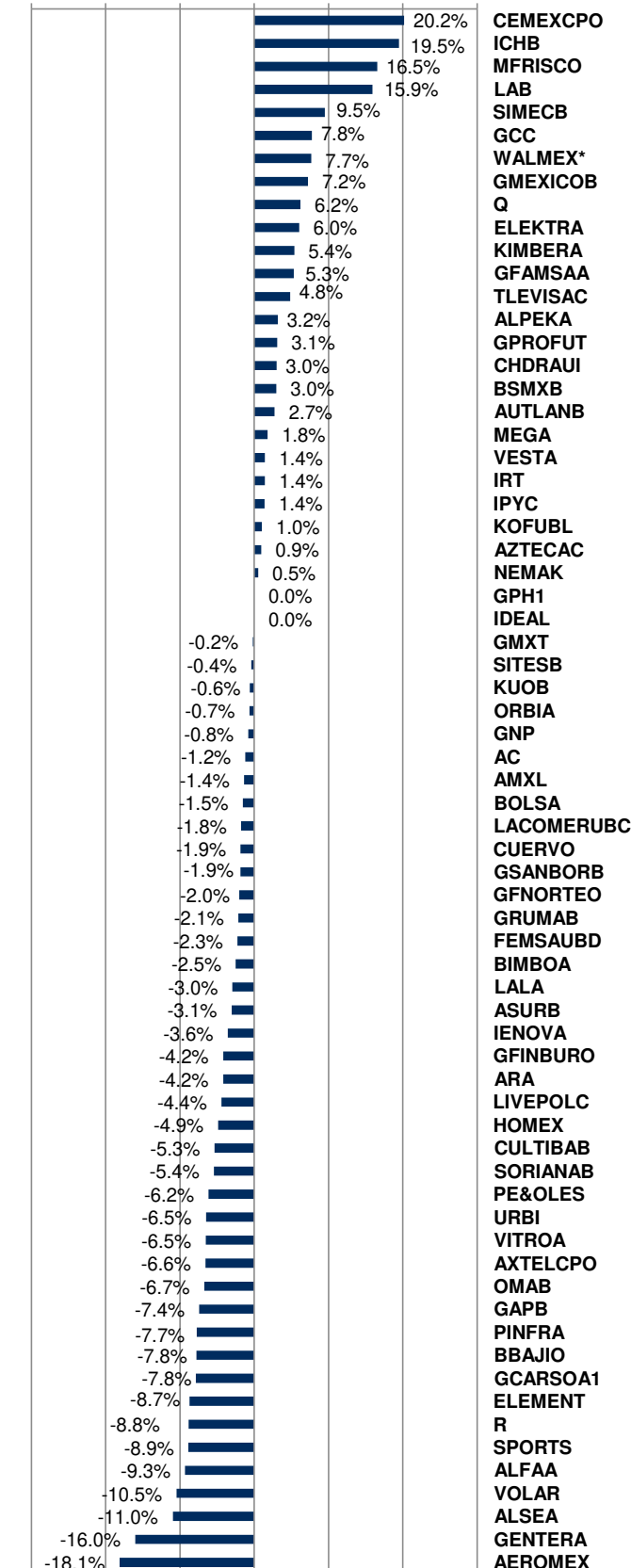


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1853.46	1.54%	-1.02%	-2.35%
Plata	25.42	3.05%	-0.51%	-3.61%
Cobre	3.64	-0.31%	3.76%	2.30%
Plomo	0.92	0.39%	4.26%	2.04%
Zinc	1.22	-1.78%	-2.05%	-2.85%
WTI	52.33	0.11%	9.04%	8.19%
Acero	391.43	0.65%	1.27%	2.49%



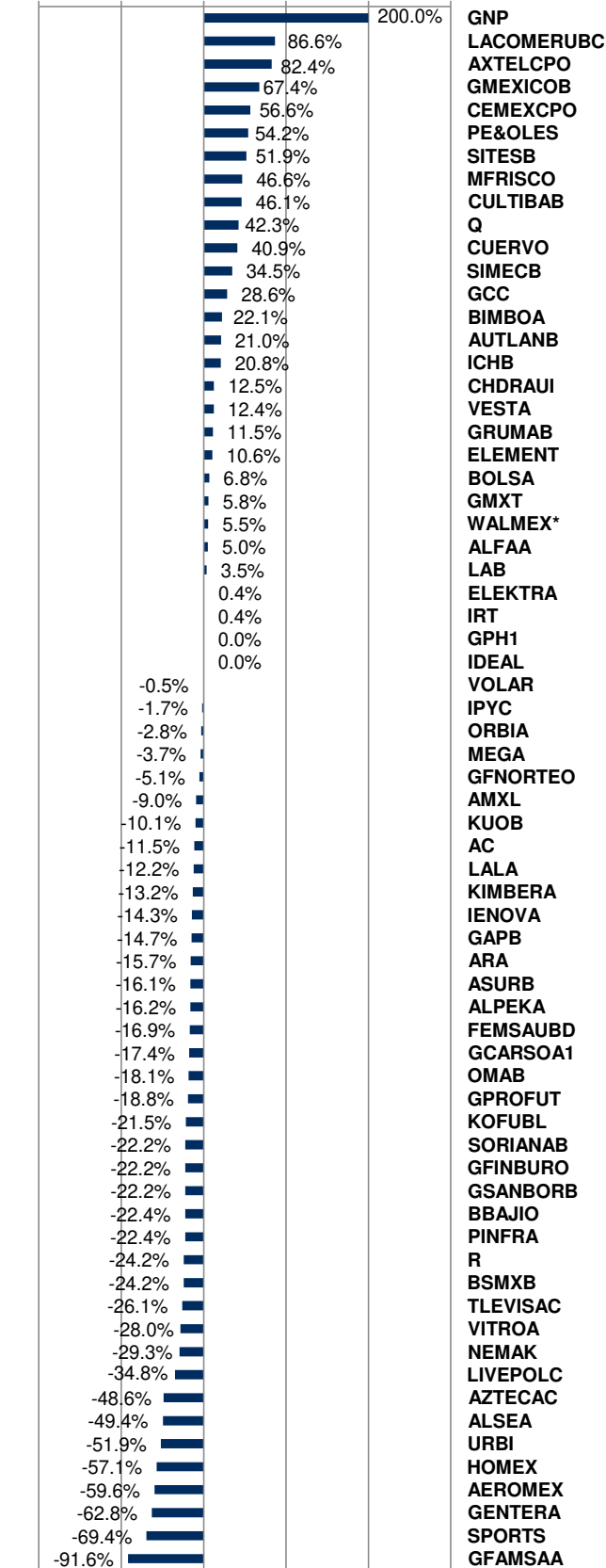
Rendimiento en el Año

-30% -20% -10% 0% 10% 20% 30%



Rendimiento 12 meses

-200% -100% 0% 100% 200% 300%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.05%	1.02%	1.02%	1.59%
FondeoB	1.89%	1.90%	1.90%	3.18%
Diferencia	-0.84%	-0.88%	-0.88%	-1.58%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,171,432,694	954,395,403	217,037,291

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

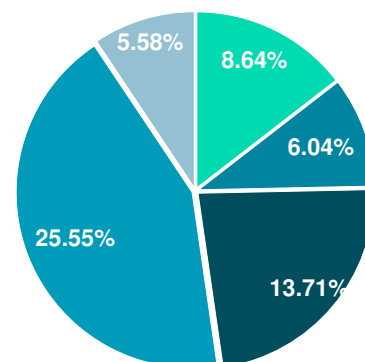
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.84%	2.07%	2.07%	3.14%

Duración

Fondo	Benchmark
52	44

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,158,088,023	540,593,715	617,494,308

Cartera**CETES**

■ 14 ■ 28 ■ 84 ■ 140 ■ 21 ■

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

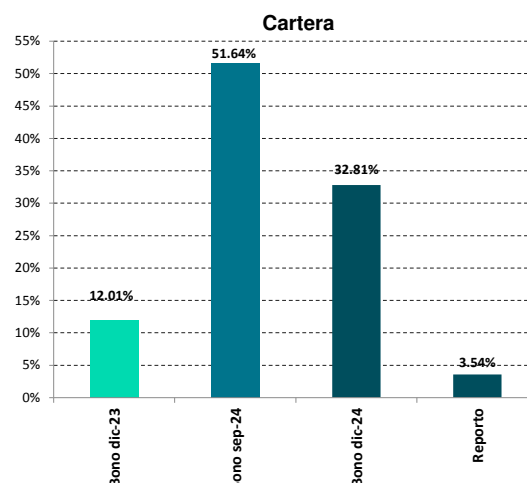
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	16.58%	6.92%	6.92%	11.58%
PIPG-Fix5A	18.54%	7.67%	7.67%	12.64%
Diferencia	-1.95%	-0.75%	-0.75%	-1.07%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1184

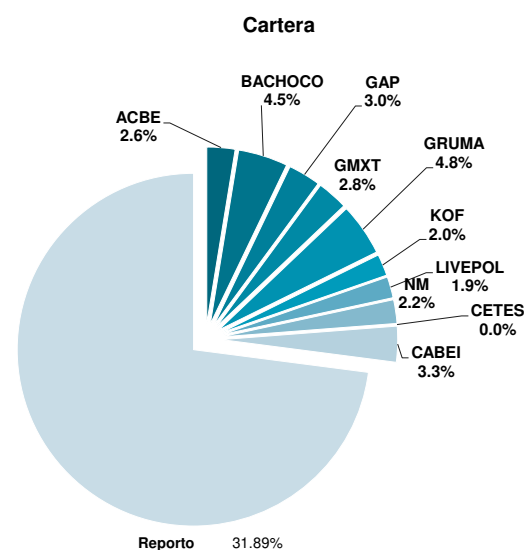
	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	219,578,301	190,170,590	29,407,711

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.22%	3.24%	3.24%	4.78%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	79	90	-11

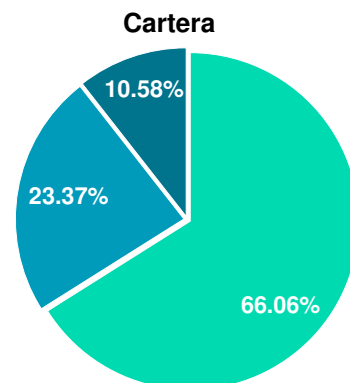
	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	3,981,690,147	3,786,249,668	195,440,479

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	7.86%	4.65%	4.65%	7.16%
PIPG-Real3A	9.35%	5.74%	5.74%	8.45%
Diferencia	-1.49%	-1.08%	-1.08%	-1.29%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	515,641,851	193,033,964	322,607,887
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

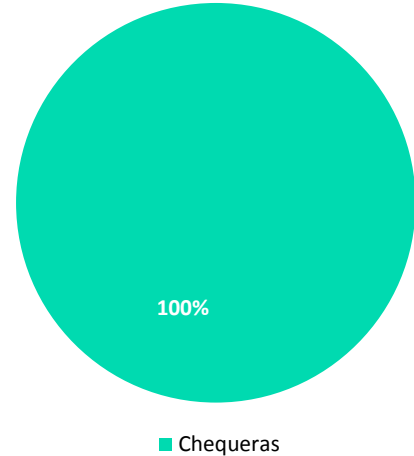
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-1.61%	-15.24%	-15.24%	4.59%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	482,395,485	1,176,677,185	- 694,281,700
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

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

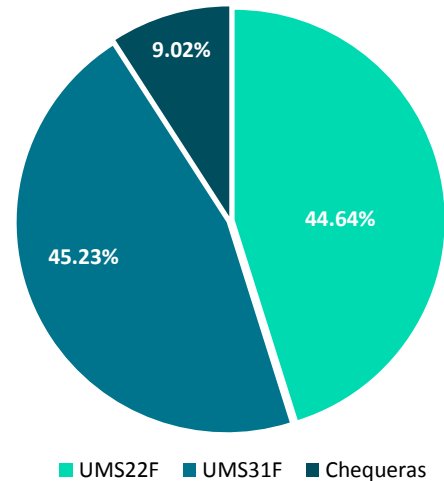
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	0.47%	-28.88%	-28.88%	3.10%
PIP-UMS-Dólar5A SP	5.25%	-14.20%	-14.20%	11.70%
Diferencia	-4.77%	-14.68%	-14.68%	-8.60%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1085

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,006,326	24,045,287	- 22,038,961
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

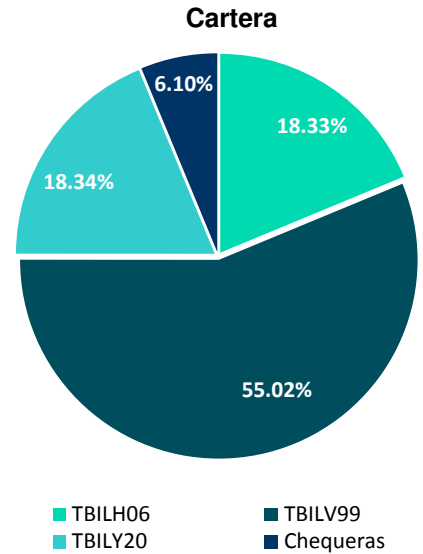
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

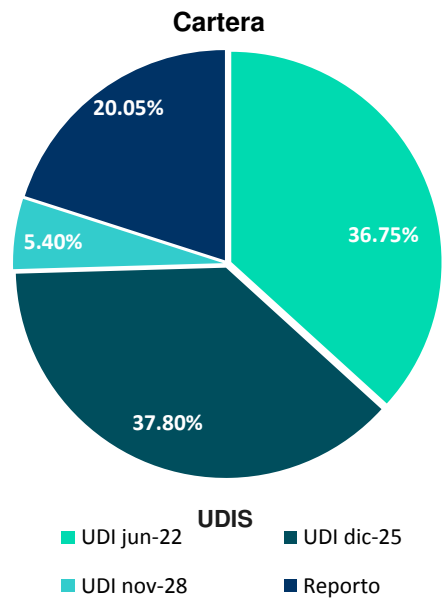
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-2.1%	-15.55%	-15.55%	4.54%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,078,673,135	2,536,937,341	-	1,458,264,206
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

**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	11.4%	8.50%	8.50%	8.26%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,310,978	19,625,392	-	2,314,414
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

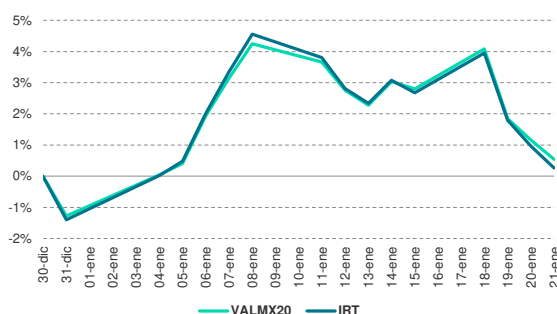
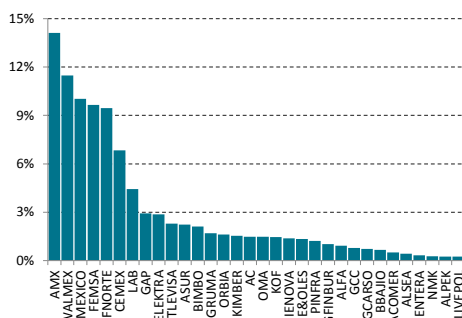


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.42%	0.54%	0.54%	-0.35%

Activos Inversión	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	198,872,739	195,118,909	183,956,947	170,466,649
	100%	100%	100%	100%

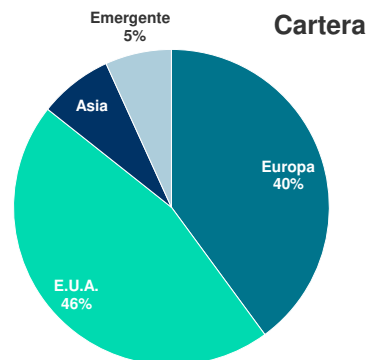
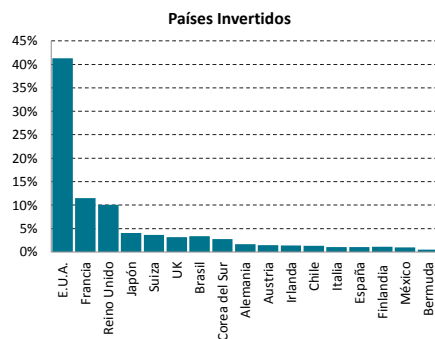
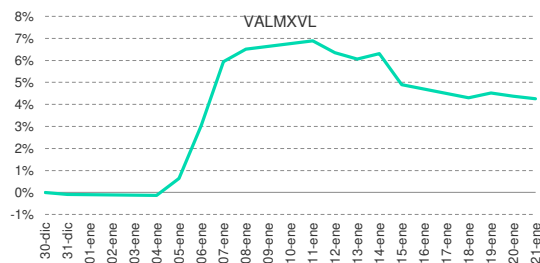


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.91%	4.26%	4.26%

Activos Inversión	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	1,974,817,576	1,891,378,837	1,767,502,893	1,429,885,785
	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).

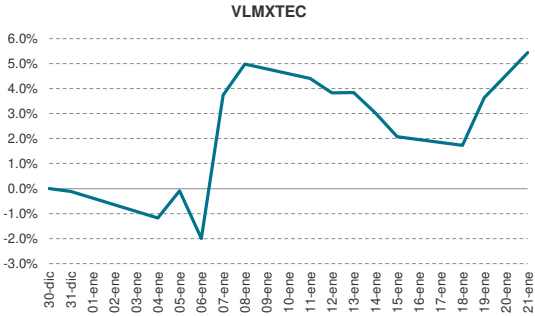
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

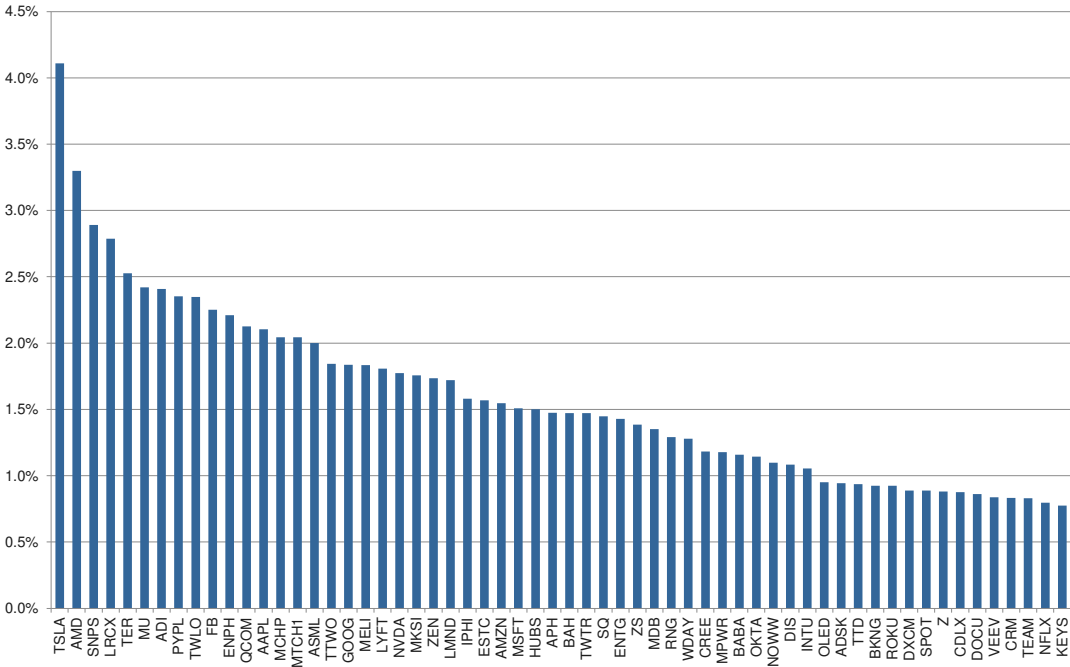
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.34%	5.44%	5.44%	95.25%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,308,518,144	4,006,151,376	302,366,768



Cartera



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

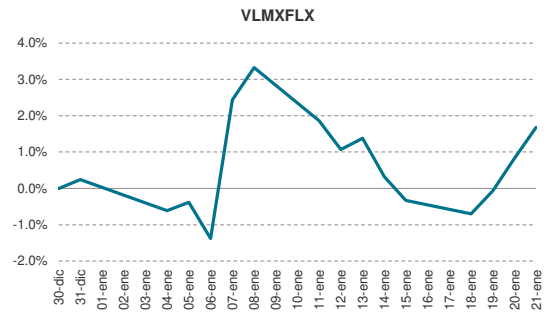
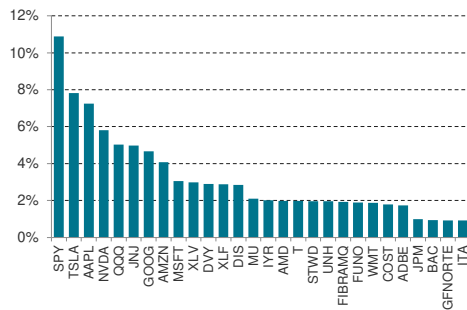


VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.36%	1.68%	1.68%	-16.77%

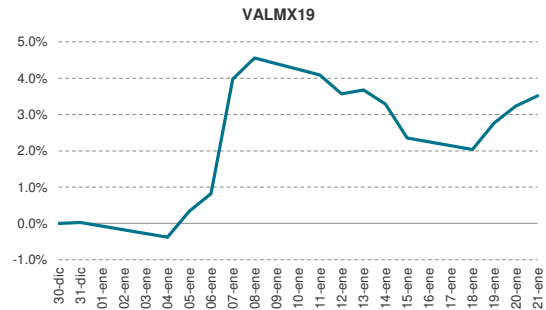
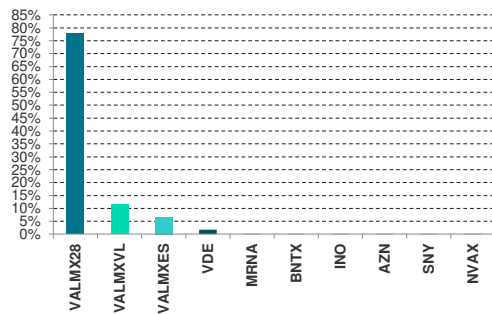
Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	3,118,950	3,076,685	1,983,049	1,845,730
	100%	100%	100%	100%

**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.22%	3.52%	3.52%	16.28%

Activos netos Inversión R.V	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	7,926,301,665	7,659,178,331	6,927,064,450	6,021,134,009
	100%	100%	100%	99%



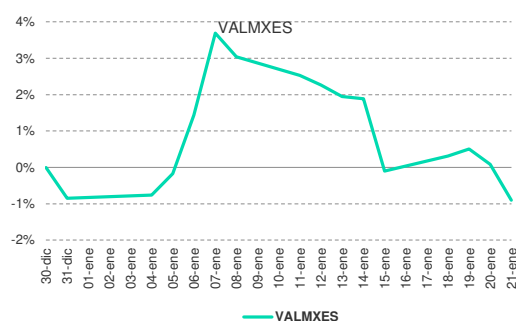
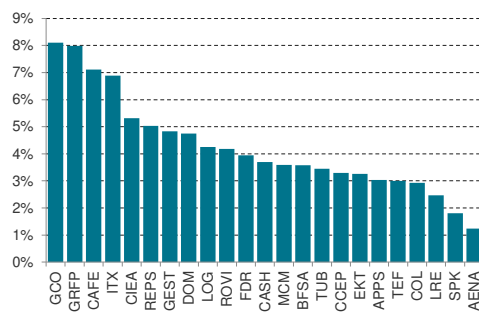
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXES	-2.74%	-0.90%	-0.90%	2.76%

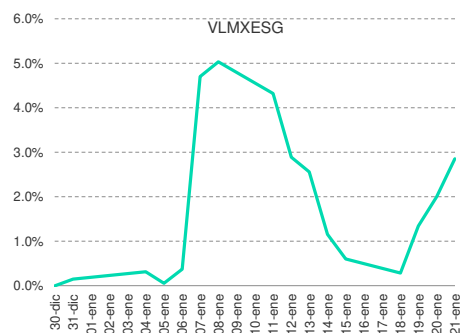
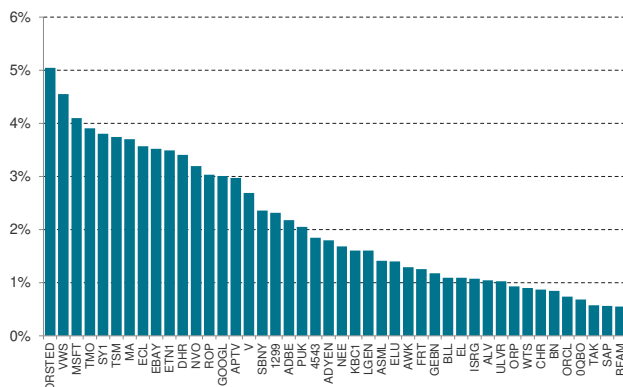
	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
Activos netos	573,095,916	573,156,277	537,915,066	435,345,954
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXESG	1.68%	2.85%	2.85%	-7.62%

	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
Activos netos	772,594,539	169,054,709	934,625	822,014
Inversión R.V	100%	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.

Fondos de Inversión

Anexos

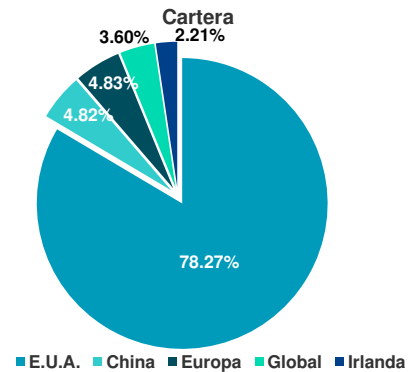
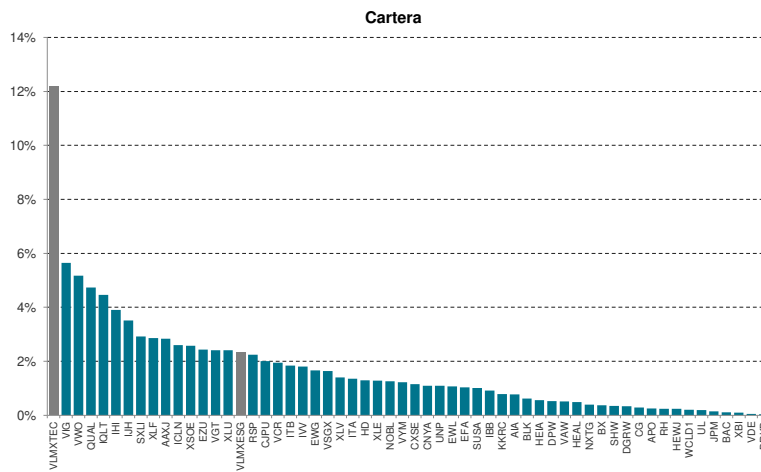
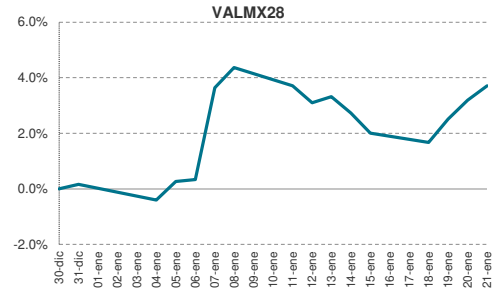
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.95%	3.70%	3.70%	27.42%

	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
Activos netos	20,541,990,257	19,865,047,833	18,662,716,061	17,031,085,676
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%

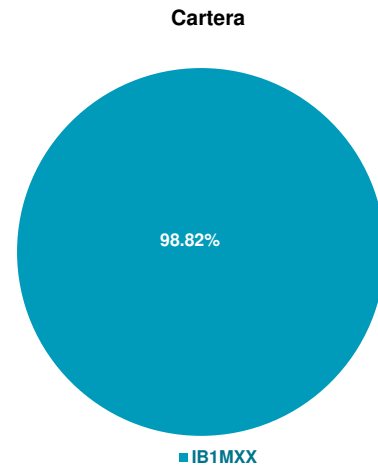
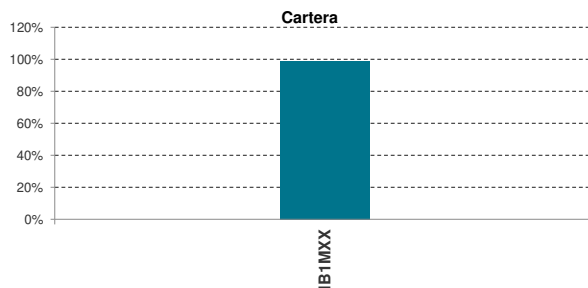


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.18%	0.18%	n/a

	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
Activos netos	531,690,581	538,808,414	569,291,636	566,162,358
Inversión R.V	100%	100%	100%	100%



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

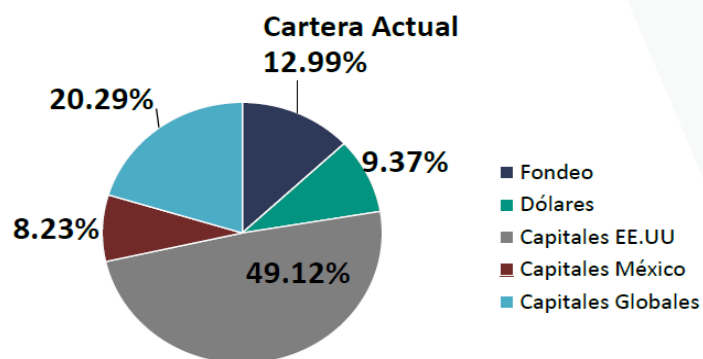
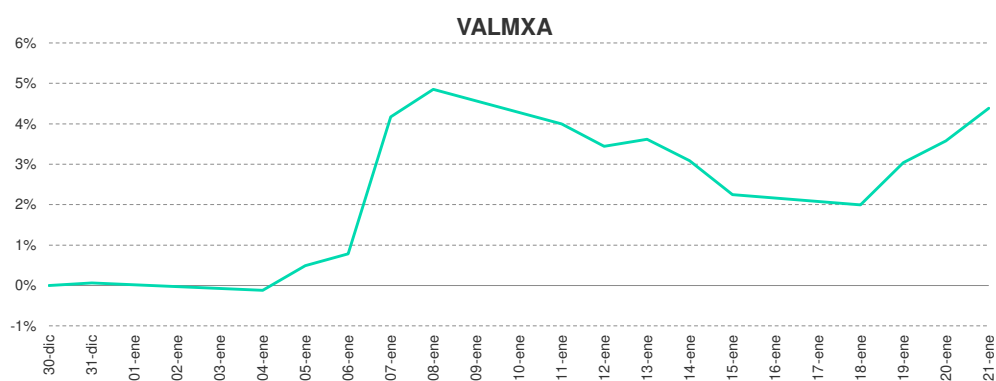
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.26%	4.38%	4.38%	24.93%

VALMXA	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
	411,045,013	370,610,526	284,929,938	231,457,944

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

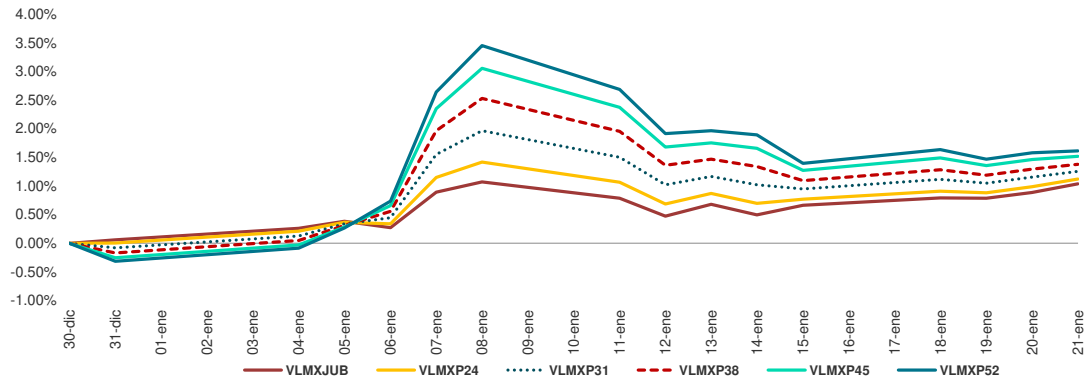


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.54%	1.04%	1.04%	13.33%
VLMXP24	0.42%	1.12%	1.12%	13.63%
VLMXP31	0.23%	1.26%	1.26%	14.07%
VLMXP38	0.04%	1.38%	1.38%	14.32%
VLMXP45	-0.14%	1.52%	1.52%	14.56%
VLMXP52	-0.27%	1.61%	1.61%	14.44%

	Activos netos			
	ene-21	dic-20	nov-20	oct-20
VLMXJUB	1,003,542,638	993,662,043	977,955,537	959,517,428
VLMXP24	557,184,633	550,416,214	529,718,220	501,622,609
VLMXP31	647,897,666	651,756,821	606,829,932	567,360,973
VLMXP38	593,189,337	545,712,761	519,482,552	476,393,441
VLMXP45	698,244,867	679,891,594	615,894,889	547,637,070
VLMXP52	231,235,128	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%	20.25%	16.28%	11.72%	7.76%	4.91%
	REPORTO	0.87%	1.62%	2.64%	2.58%	1.74%	1.66%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.29%	28.62%	21.40%	15.21%	10.06%
	RENTA VARIABLE	35.25%	41.84%	52.47%	64.30%	75.29%	83.37%

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
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.