



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 01 al 05 de Febrero del 2021

Semana 5

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Primeros datos de 2021 muestran debilidad
- Sin embargo, el indicador adelantado anticipa ligera mejoría
- Remesas cierran 2020 en máximo histórico

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

- Manufacturas y servicios se expanden a ritmo diferente
- Cifras mixtas en el mercado laboral

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	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: Nosotros estimamos que el FOMC comenzará a elevar la tasa de fondeo hasta finales de 2024, incluso no descartamos que pudiera ser después.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Presión sobre el peso por deterioro en el Estado de Derecho.

## **Renta variable**

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

- Los tres principales índices avanzaron más de 3.5%, borrarón pérdidas de la semana anterior. IPC, ganancias importantes en semana corta de operación.

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

- GCC: alza en calificación por Fitch Ratings.
- GNEXICO: ganó licitación en tramo del Tren Maya.

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

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

- Consolidación A-B-C no ha finalizado.

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

- Sigue demostrando fuerza

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Febrero 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<p><b>México: Producción AMIA</b> Diciembre: 254,251 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Diciembre: 275,081 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Diciembre: 38.1 Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Noviembre: 6.527 millones Diciembre e*/: 6.450 millones</p> <p><b>México: Inflación general</b> Diciembre: 0.38% Enero e/ : 0.74% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Diciembre: 0.55% Enero e/ : 0.40% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Enero 29: 195,946 mdd Febrero 5 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell Presidente del FED dará plática en el Club Económico de NY</b></p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Enero</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Diciembre: 0.4% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Diciembre</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Diciembre: 5.4% Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Enero 30: 779 mil Febrero 6 e*/: 773 mil</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Noviembre: 1.1% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Diciembre: -0.7% Enero e*/: 0.6%</p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Enero: 79.0 Febrero e*/: 80.9</p>
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<p><b>EE.UU.: Día de los Presidentes</b> Todos los mercados cerrados</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Enero: 3.5 Febrero e*/: 4.6</p> <p><b>EE.UU.: Flujo neto de capitales de largo plazo</b> Noviembre: 214.1 billones Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Febrero 5 e*/: n.d. Febrero 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Diciembre: 1.6% Enero e*/: 0.4%</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Diciembre: 1.669 millones Enero e*/: 1.625 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Diciembre: 1.704 millones Enero e*/: 1.653 millones</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 6 e*/: 773 mil Febrero 13 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Enero: 26.5 Febrero e*/: 19.0</p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Diciembre: 6.76 millones Enero e*/: 6.56 millones</p> <p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting)</b> Noviembre: -3.5% Diciembre preliminar e*/: -5.4% Diciembre e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

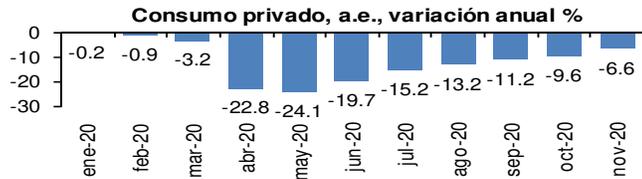
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

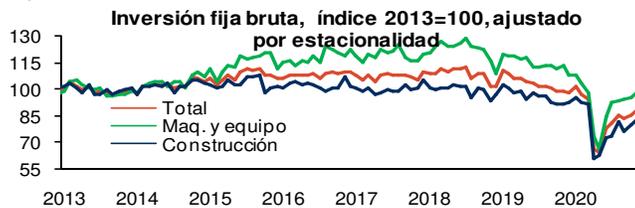
México

**Recuperación en consumo e inversión a fines de 2020**

El consumo privado creció 3.0 por ciento en noviembre, después de aumentar 1.3 por ciento en octubre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 6.6 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

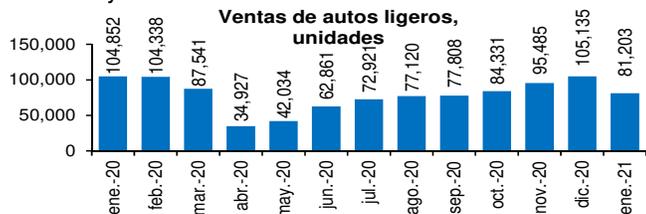


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.3 por ciento en noviembre, pero decreció 11.3 por ciento en términos anuales (el rubro construcción cayó 9.9 y el de maquinaria y equipo lo hizo en 14.1 por ciento). La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



**Fuerte caída en la venta de automóviles en enero**

En enero, la venta de automóviles cayó en 22.6 por ciento con 81,203 unidades. La caída se asocia con el rebrote del Covid-19 y el nuevo confinamiento.



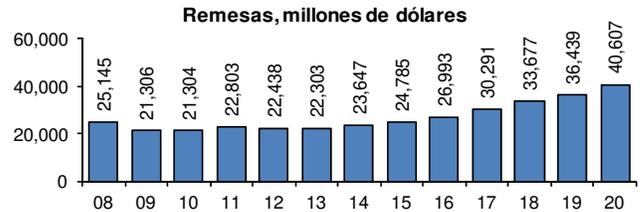
**Indicador líder anticipa ligera mejoría de la economía**

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, la economía está mejorando poco a poco. El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, creció 0.47 puntos en noviembre, para acumular seis alzas consecutivas y ubicarse en 97.7 puntos, todavía debajo de su tendencia histórica. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.37 puntos en diciembre a un nivel de 101.2, arriba de su tendencia histórica. Hacia adelante, sin embargo, 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 diciembre se recibieron 3,661 millones de dólares de remesas, 17.4 por ciento más que el monto de diciembre de 2019. Con esto, en 2020 se recibieron 40,607 millones de dólares, máximo histórico.

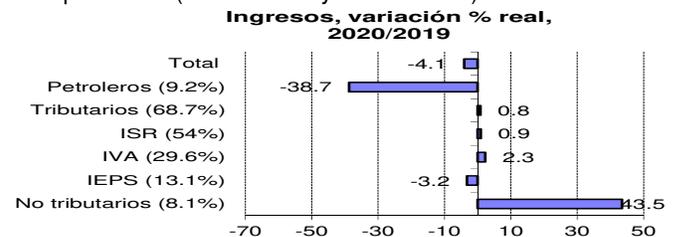


**Balances públicos debajo de lo programado en 2020**

En el último mes de 2020, se registró deterioro significativo en finanzas públicas lo que resultó que los principales balances resultaran debajo de lo programado en el año. Así, los Requerimientos Financieros del Sector Público registraron un déficit equivalente a 3.9 por ciento del PIB, el balance público un déficit de 2.9 por ciento y el primario un superávit de 0.1 por ciento, cuando se esperaban déficits de 2.6 y 2.1 por los dos primeros y un superávit de 0.7 por ciento del PIB para el balance primario. Sin embargo, dado el impacto de la pandemia, los resultados fueron mejores a los esperados por el mercado.

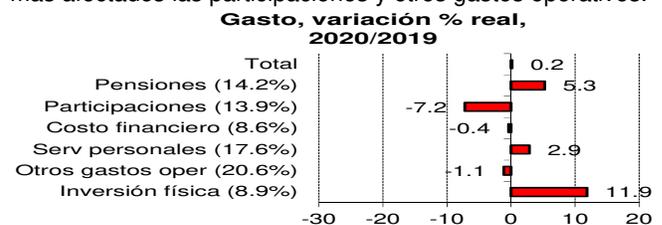


En 2020, los ingresos totales cayeron 4.1 por ciento en términos reales, explicado principalmente por una fuerte caída en los ingresos petroleros en 38.7 por ciento (por menores precios, caída en la producción y menores ventas de gasolina por las restricciones a la movilidad). Los ingresos tributarios aumentaron 0.8 por ciento, impulsado por alzas en el IVA (mayor actividad económica al cierre de año) e ISR (recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas), aunque el IEPS cayó. Los ingresos no tributarios subieron 43.5 por ciento (uso de FEIP y fideicomisos).



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

El gasto público aumentó en 0.2 por ciento real, con un subejercicio de 70.4 mil millones de pesos, siendo los rubros más afectados las participaciones y otros gastos operativos.

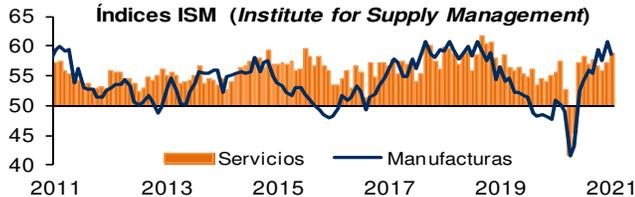


\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Estados Unidos

**Manufacturas y servicios se expanden a diferente ritmo**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero disminuyó su ritmo de crecimiento al pasar de 60.7 en diciembre a 58.7 en enero. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) ganó fuerza al aumentar de 57.2 en diciembre a 58.7 en enero. Una lectura superior a 50 muestra expansión.



**Crece moderadamente el gasto en construcción**

El gasto en construcción creció 1.0 por ciento en diciembre, después de haber aumentado 1.1 por ciento el mes previo. En su cambio anual aumentó 5.7 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-4.8%) y alza en el residencial (+20.7%).

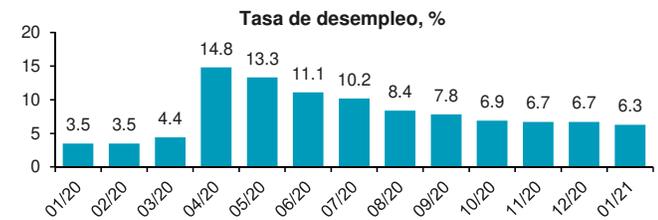


**Cifras mixtas en el mercado laboral**

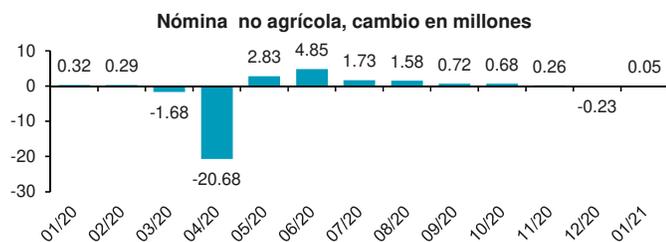
Del 23 al 30 de enero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 33 mil a 779 mil, el nivel más bajo en diez semanas.



La tasa de desempleo bajó 0.4 puntos a 6.3 por ciento en enero (encuesta en hogares), lo que se traduce en 10.1 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.

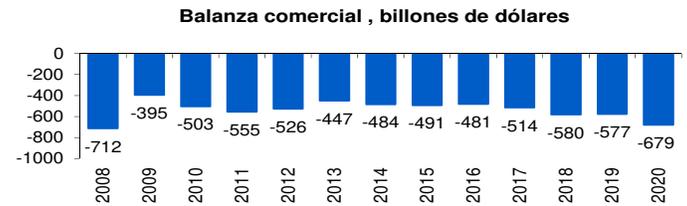


La nómina no agrícola aumentó en 49 mil en enero (encuesta en establecimientos), en línea con expectativas. Sin embargo, las revisiones de noviembre y diciembre generaron una pérdida de 159 mil empleos.



**Se amplía el déficit comercial**

En 2020, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 679 billones de dólares, el mayor desde 2008, equivalente a 3.2 por ciento del PIB frente a 2.7 por ciento en 2019.



**Perspectivas**

**EE.UU.: Proyecciones de largo plazo del CBO**

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) presentó sus proyecciones para la próxima década. El CBO proyecta que la expansión económica que inició a mediados de 2020 continuará; el PIB real recuperará su nivel de pandemia hacia mediados de este año y rebasará su potencial a principios de 2025, aunque con una recuperación gradual en el empleo.

**CBO: escenario base**

	2020	2021	2022	2023	2024-2025	2026-2031
PIB real, %	-3.5	4.6	2.9	2.2	2.3	1.7
Inflación PCE, %	1.2	1.6	1.8	1.9	2.0	2.1
Tasa desempleo <sup>1/</sup>	8.1	5.7	5.0	4.7	4.2	4.1
T-Bill 3 meses <sup>1/</sup>	0.4	0.1	0.1	0.2	0.4	1.7
T-Bond 10 años <sup>1/</sup>	0.9	1.1	1.3	1.5	2.0	3.0

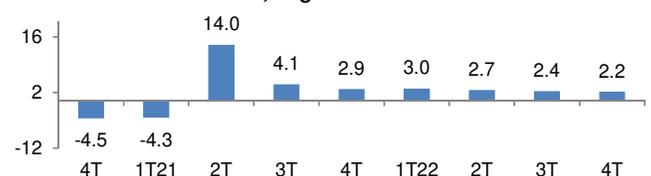
Fuente: CBO. <sup>1/</sup> Promedio del año.

**México: el mercado anticipa caída del PIB en el primer trimestre**

La primera cifra "dura" para el primer trimestre de este año, las ventas domésticas de automóviles, reflejaron claramente el impacto de las nuevas medidas de confinamiento y cierre de empresas en la actividad económica, en este caso las agencias distribuidoras, para detener la pandemia. Otros sectores que se verán afectados son los relacionados con la industria restaurantera, hoteles, viajes, aerolíneas, tiendas departamentales e industria automotriz (se han anunciado cierres técnicos en el mes de febrero). Esto, en adición a la lentitud y retrasos en la aplicación de vacunas contra el Covid-19, lo cual retrasa la recuperación. Todo esto nos lleva a estimar una caída en el producto interno bruto en el primer trimestre.

La magnitud de la caída es incierta y difícil de estimar, pues todo depende de la evolución de la pandemia y del éxito en el proceso de vacunación. Como punto de referencia, sin embargo, la más reciente encuesta del Banco de México entre analistas arrojó una caída de 4.3 por ciento en el primer trimestre, con cifras originales, sin ajuste estacional.

**Prónósticos de la variación del PIB trimestral**  
Tasa anual en %, según consenso de mercado



Para todo 2020, el rango de estimaciones es muy amplio, se ubica entre 1.5 y 5.6 por ciento, con una mediana de 3.5. Nuestra estimación puntual es de 3.2 por ciento.

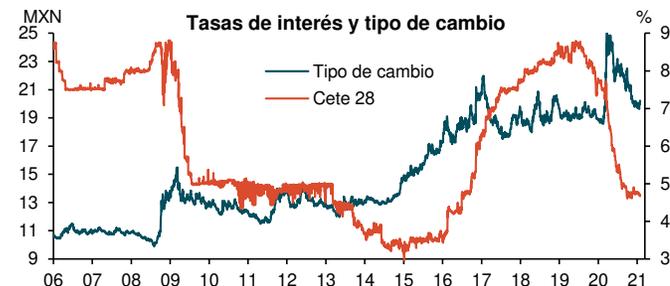
## México

### Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 5 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días. En esta subasta el mercado no descuenta un próximo recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México, pues el cete de 28 días se colocó en 4.24% y el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 11 de febrero. Nosotros estimamos que el BdM sí recortará en 25 puntos base.

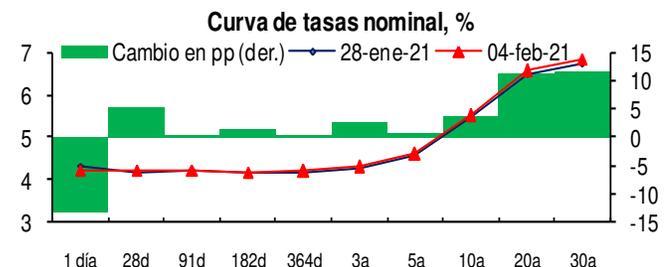
#### Tasas de interés de la Subasta 5 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.22	4.24	0.02
Cete 91d	4.19	4.21	0.02
Cete 175d	4.20	4.23	0.03
Cete 343d	4.22	4.25	0.03
Bono 3 años	4.31	4.12	-0.19
Udi 30 años	2.94	2.57	-0.37
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.21	0.19	-0.02



### Mercado Secundario

En la semana del 28 de enero al 4 de febrero la curva de rendimientos nominales mostró casi alza generalizada. Las tasas más largas de 10, 20 y 30 años registraron los mayores incrementos en 3.9, 11.4 y 11.7 pb, respectivamente. Las alzas se asocian con los incrementos en las tasas largas de Estados Unidos.

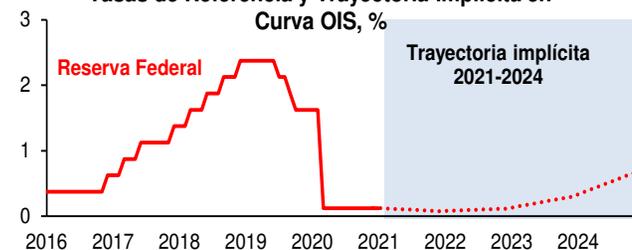


Plazo en días	CETES			ABs		
	29-ene	04-feb	Var pp.	29-ene	04-feb	Var pp.
1	4.37	4.10	-0.27	4.39	4.26	-0.13
28	4.20	4.23	0.03	4.37	4.41	0.04
91	4.22	4.22	0.00	4.37	4.39	0.02
182	4.19	4.20	0.01	4.31	4.34	0.03
364	4.19	4.21	0.02	4.26	4.30	0.04

### Estados Unidos

Los futuros de la tasa de fondos federales adelantaron la expectativa de normalización de la política monetaria a finales de 2023, cuando hace unas semanas se encontraba hacia finales de 2024, sin embargo, la FED ha sido enfática en mantener por muchos años la tasa en el rango actual, entre 0 y 0.25%, incluso aunque se logren los objetivos duales, de máximo empleo e inflación en promedio de 2%, la mantendrán sin cambios por algún tiempo más.

#### Tasas de Referencia y Trayectoria implícita en Curva OIS, %



#### EE.UU.: evolución de tasas de interés



#### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.08	0.13	0.43	1.09	1.85
29-ene	0.06	0.11	0.43	1.07	1.84
05-feb	0.04	0.11	0.46	1.14	1.93
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

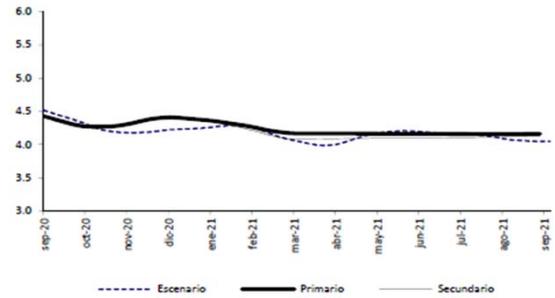
**Estados Unidos:** nosotros estimamos como más probable un escenario como el de la Oficina del Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), en el cual las alzas en tasas comenzarán hasta finales de 2024, incluso no descartamos que pudiera ser después.

**México:** Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero. Con esta decisión la tasa de fondeo pasaría a 4%.

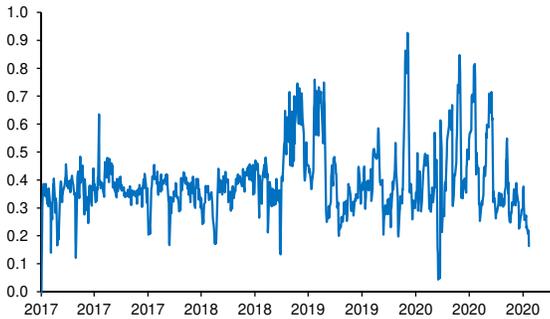
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



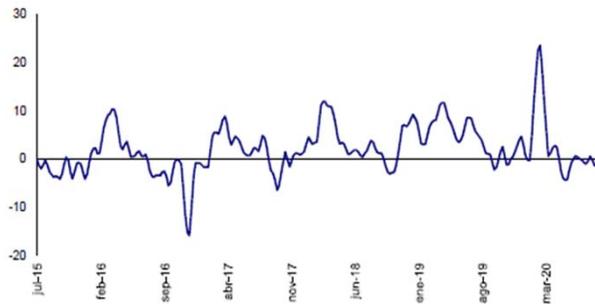
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



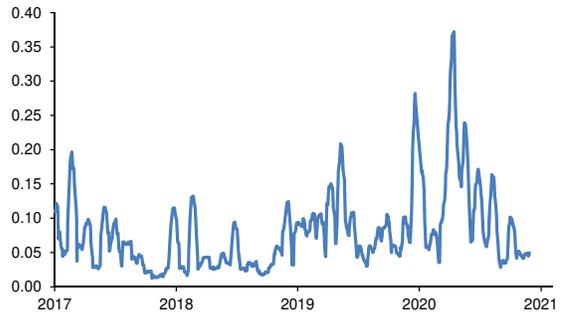
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



Tasas Reales CETE 28



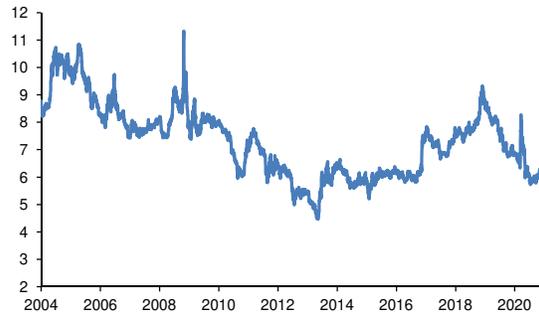
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-5.3%	-3.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.9%	-3.1%	-3.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.0%	-7.1%	-4.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.70	4.40	3.80	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.61	0.53	0.38	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.54/0.16	0.04/-0.10	0.34/0.19	0.51/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.09	3.33	3.15	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	18.0	15.5	16.4	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	-0.7	3.7	5.1	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-2.8	-4.1	-4.4	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.21%	4.23%	4.25%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	6,224	3,032	6,262	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	21.26	20.40	19.95	19.92	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	11.30%	-4.06%	-2.21%	-0.16%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	36,988	41,779	44,067	42,986	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-15.05%	12.95%	5.48%	-2.45%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	36.46	38.73	45.56	49.52	n.d.

Datos Semanales	dic-20	08-ene	15-ene	22-ene	29-ene	04-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,098,577	2,092,907	2,082,727	2,101,714	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	199,150	198,868	201,992	203,182	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,518	195,438	195,957	195,946	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.28	4.19	4.19	4.22	4.22
CETES Secundario 28 días	4.25	4.27	4.23	4.23	4.21	4.25
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.43	3.43	3.64	3.81	3.96
AB 28 días	4.40	4.43	4.38	4.39	4.37	4.41
TIIE 28 días	4.48	4.48	4.47	4.46	4.45	4.45
Bono 10 años	5.48	5.56	5.52	5.55	5.53	5.53

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.22	0.23	0.22	0.20	0.19
T- Bills 3 meses	0.08	0.09	0.08	0.08	0.06	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.07	1.13	1.09	1.09	1.14
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.54	-0.52	-0.49	-0.49	-0.44

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	19.91	19.78	19.98	20.22	20.44
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.00	19.71	19.96	20.59	20.37
Yen por dólar	103.2	103.80	103.79	103.77	104.68	105.54
Dólar por euro	1.22	1.23	1.22	1.22	1.21	1.20

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.08	20.19	19.85	20.06	20.60	20.51
Junio 2021	20.27	20.41	20.06	20.27	20.81	20.71
Septiembre 2021	20.48	20.61	20.26	20.47	21.05	20.91
Diciembre 2021	20.69	20.82	20.47	20.67	21.25	21.12
Marzo 2022	20.90	21.00	20.68	20.87	21.46	21.32

# 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			
	05-feb	29-ene	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.64	0.65	-0.01
UMS 26	1.37	1.38	0.00
UMS 33	3.41	3.36	0.05
UMS 44	3.99	3.95	0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.62	2.71	-0.09
BR GLB 34	4.14	4.28	-0.14
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.14	1.06	0.08

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

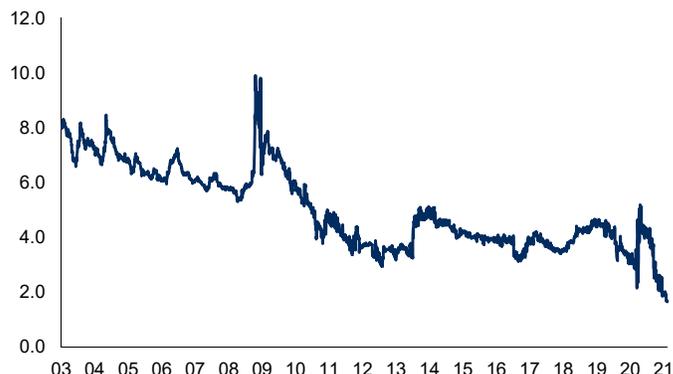
UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

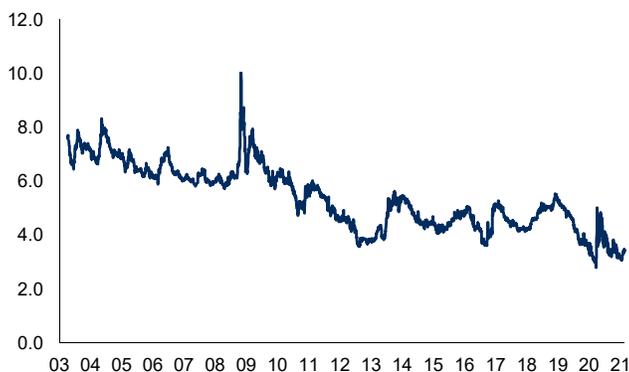
**UMS 2022 (rendimiento %)**



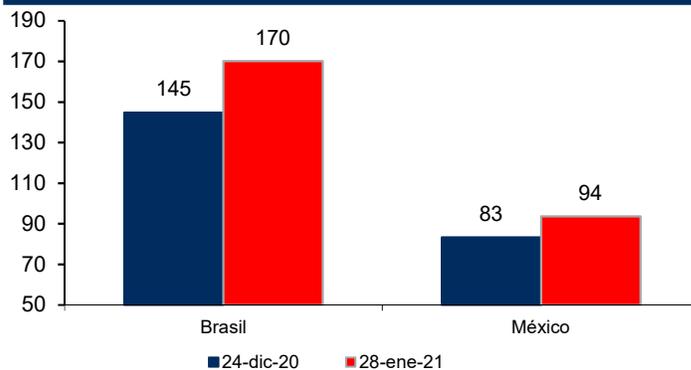
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

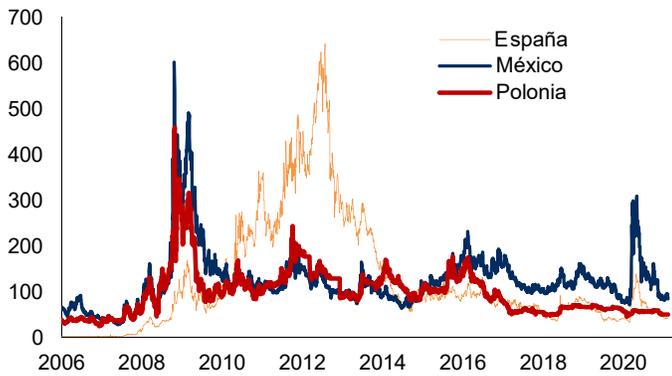


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



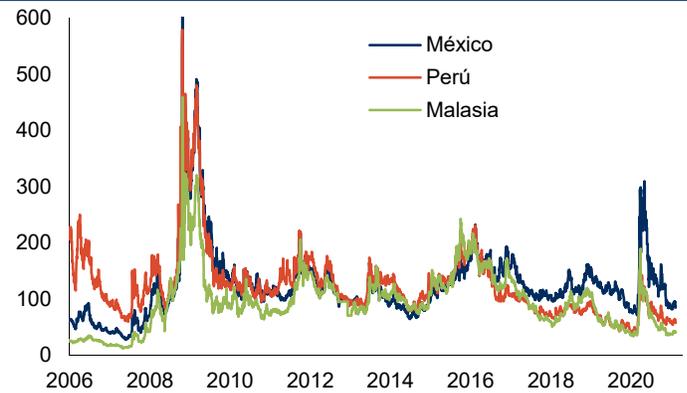
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



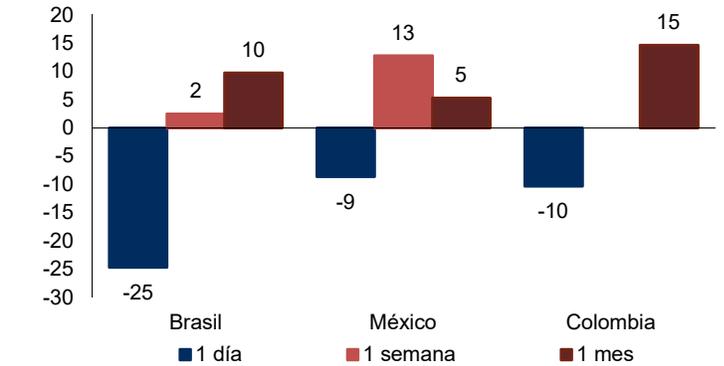
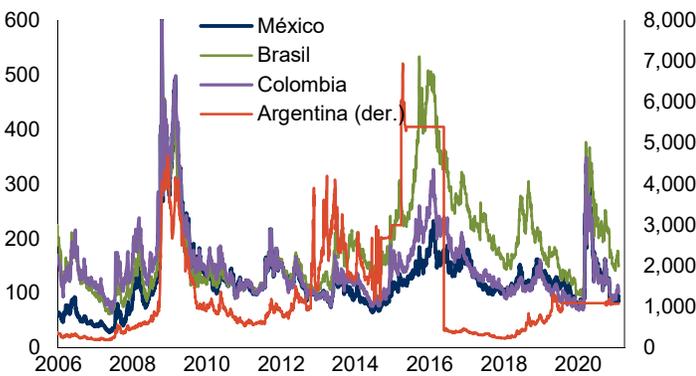
Países con calificación A3 (Moody's)

5 de febrero de 2021

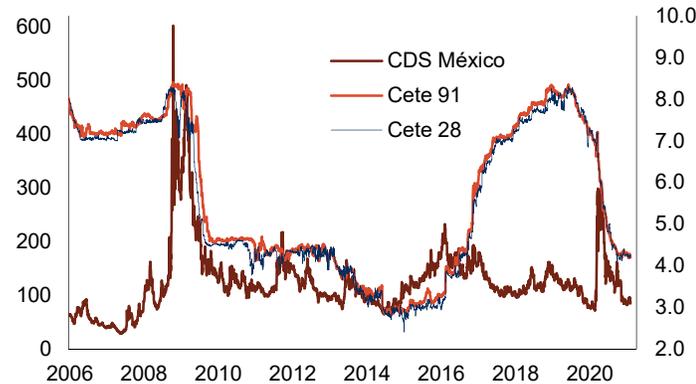


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



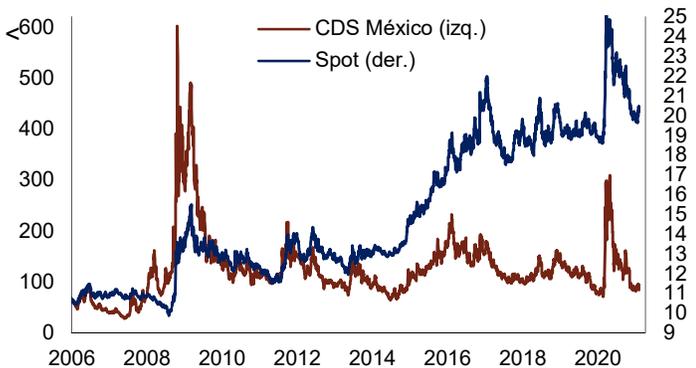
CDS México y tasas de CETES



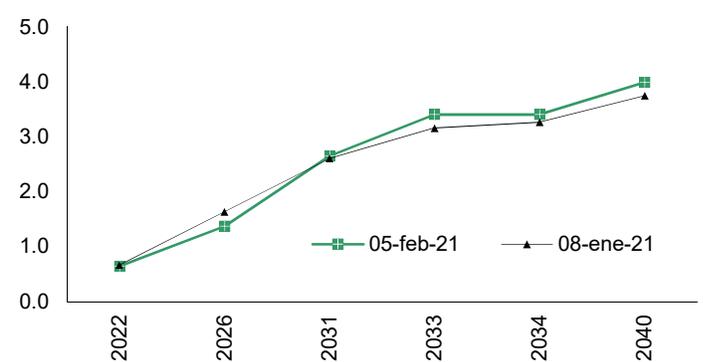
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	87.9	3.7	577	-5.3
Bra	-25	5.4	2.7	21977	-2.7
Mex	-9	20.5	3.0	2159	-4.5

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Aunque los fundamentales favorecen apreciación del peso en el corto plazo (ratificación de la calificación soberana por parte de Fitch y S&P y de la Línea de Crédito Flexible, superávits históricos en cuentas externas y tasas de interés elevada en términos relativos respecto a otros países emergentes), el deterioro en el Estado de Derecho es fuente de depreciación, en particular la propuesta de revertir la reforma del sector eléctrico y las modificaciones a la Ley del Banco de México.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

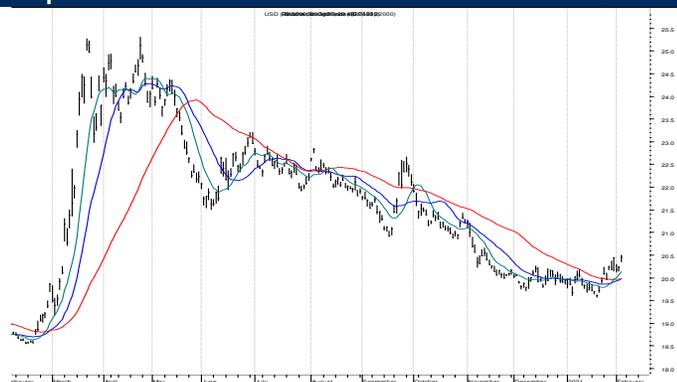
	2021	2022
Promedio	20.27	20.63
Mediana	20.30	20.70
Máximo	22.09	23.00
Mínimo	18.50	18.00

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

### Tipo de Cambio Diario

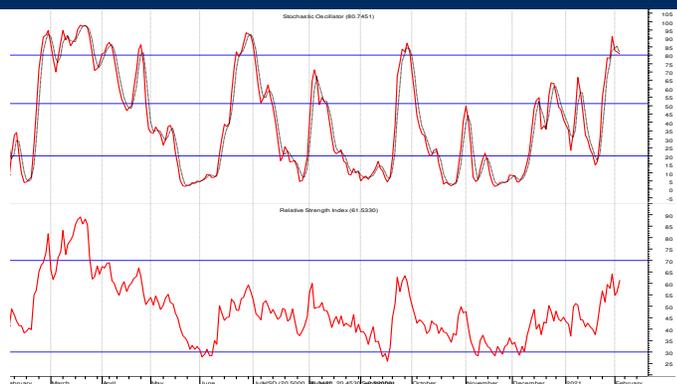
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como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

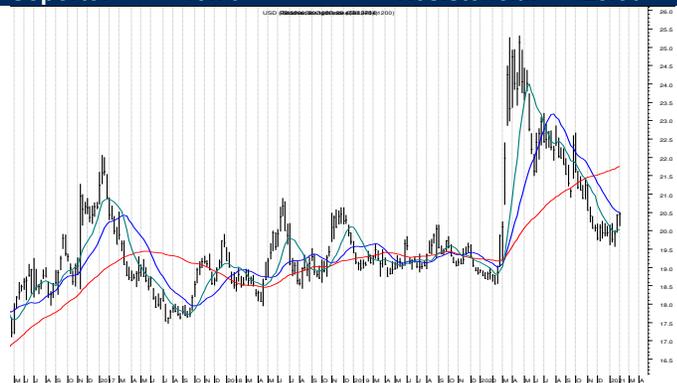
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda. Ahora esperar que el precio confirme lo anticipado por osciladores.



### Tipo de Cambio Semanal

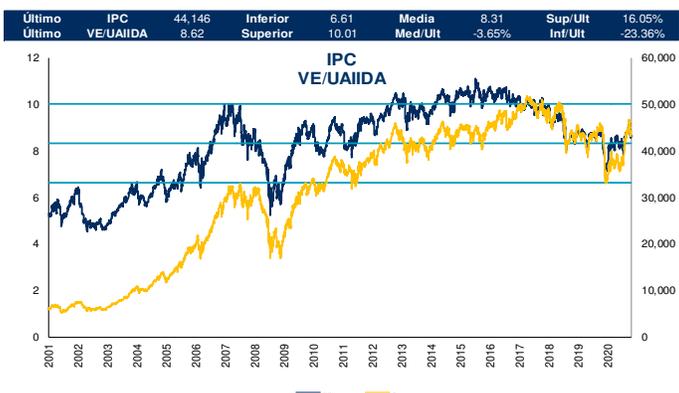
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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



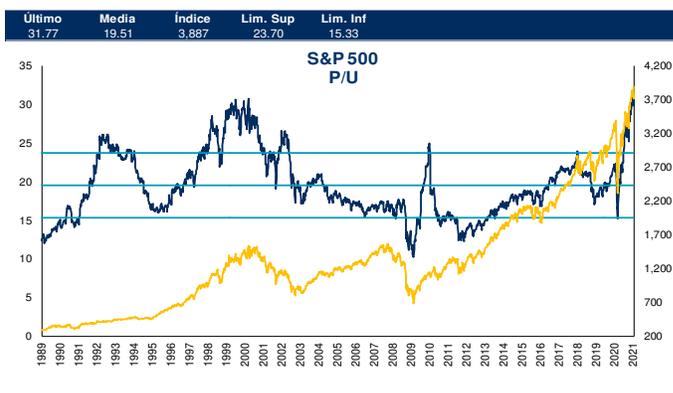
## MEXICO

En México, el mercado de capitales tuvo una semana corta de operaciones por el feriado del día lunes y registró ganancias semanales importantes tras hilar las 3 semanas anteriores con pérdidas. El IPC avanzó 3% y prácticamente borró por completo las pérdidas de la semana anterior. La recuperación del mercado en México estuvo en línea con los mercados internacionales. En la capital del país, las autoridades anunciaron nuevas medidas de distanciamiento social menos estrictas, los restaurantes operarán hasta las 9 de la noche, el resto de comercios operarán de martes a domingo y las plazas comerciales estarán abiertas a partir del 9 de febrero con aforo máximo del 20%. Esta medida es positiva para la recuperación económica. Respecto a las cifras oficiales de COVID-19, los casos confirmados ya superan 1.9 millones, los fallecimientos alcanzaron los 161 mil pero el nivel de ocupación disminuyó de 90% a 70% en hospitales COVID. Finalmente, anunciaron que el semáforo epidemiológico se mantiene en rojo una semana más.



## EUA

En Estados Unidos, todos los sectores concluyeron con movimientos positivos semana a semana liderados por el sector tecnológico y el sector financiero, la disminución en el volumen de operación de las acciones que inyectaron nerviosismo la semana pasada aumentó la confianza en los inversionistas y con esto la volatilidad en los mercados disminuyó. Los tres principales índices avanzaron más de 3.5% y borraron las pérdidas de la semana anterior, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos las últimas dos sesiones de la semana. Con un entorno menos volátil, la atención de los mercados se centró nuevamente en los resultados del cuarto trimestre y los datos económicos. Los mercados reaccionaron a los resultados positivos del cuarto trimestre de las principales empresas tecnológicas y, respecto a los datos económicos, la disminución en las solicitudes de apoyos por desempleo y la disminución en la tasa del desempleo, animaron a los mercados tomando en cuenta la desaceleración en la recuperación económica que se anticipa, tal como lo señaló el presidente de la FED, Jerome Powell, en semanas previas. Por otra parte, el presidente Joe Biden, declaró que acelerará la aplicación de su nuevo plan de estímulos fiscales para hacer frente a la crisis, lo que podría ser positivo para los mercados ya que respaldaría el crecimiento para el segundo trimestre. Finalmente, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, y los principales reguladores financieros anunciaron que tendrán una reunión para discutir sobre el comportamiento de los mercados y la volatilidad observada en semanas previas para asegurar que los mercados financieros del país operen eficientemente y que los inversionistas están seguros.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,146	2.70%	-3.16%	0.18%
Máximo	44,637	0.96%	-3.49%	-0.03%
Mínimo	44,082	2.75%	-2.39%	0.15%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	31,148	3.89%	1.03%	1.77%
<b>S&amp;P 500</b>	3,887	4.65%	3.70%	3.48%
<b>Nasdaq</b>	13,856	6.01%	8.76%	7.51%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
29/01/2021	44,211	42,901	42,986	401,670,992
02/02/2021	44,436	43,152	43,849	378,546,464
03/02/2021	44,122	43,521	43,957	818,164,774
04/02/2021	44,335	43,936	44,168	233,341,547
05/02/2021	44,637	44,082	44,146	124,370,027

**AXTEL:** informó su decisión de prepagar parcialmente sus Notas Senior con cupón de 6.375% con vencimiento en 2024 (las "Notas"). Fecha valor 4 de marzo de 2021, la Compañía prepagará \$60 millones de dólares de principal de sus Notas a un precio de 104.781%, con el objetivo de fortalecer su estructura financiera y reducir su gasto financiero. Una vez efectuado el prepago, el principal de Notas remanente será de \$440 millones de dólares..

**VITRO:** el día martes realizó un prepago parcial voluntario por \$140 millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América ("Dólares") al crédito sindicado con el objetivo de reducir el pago de intereses y alargar la vida promedio de la misma manteniendo una estructura financiera sólida..

**AUTLÁN:** informó su planta de ferroaleaciones ubicada en Gómez Palacio, Durango ha reanudado sus operaciones de manera temporal y en continua evaluación del desempeño del mercado siderúrgico. La Planta Gómez Palacio está especializada en la producción de silicomanganeso que sirve como materia prima para la fabricación de acero. Con una capacidad de producción de 33 mil toneladas anuales, la planta no operó durante todo el año 2020 debido a las difíciles condiciones del mercado siderúrgico nacional e internacional, situación que se agudizó por los efectos de la pandemia ocasionada por el COVID-19.

**GMEXICO:** anunció que el consorcio integrado por Grupo México y ACCIONA resulta licitante adjudicado para construcción de Tramo 5 Sur del Tren Maya. La obra de ingeniería incluye una doble vía electrificada de más de 60 Km. de longitud entre Playa del Carmen y Tulum.

**GCC:** anunció el martes que Fitch Ratings modificó al alza la calificación corporativa de largo plazo en escala global de BB+ a BBB-. Fitch también modificó al alza la calificación de las notas preferentes no garantizadas con vencimiento en 2024 a BBB-, ambos con perspectiva estable y alcanzado la calificación de grado de inversión.

**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	44,146	2.70%	-3.2%	0.2%	-0.8%	7.60%	29.35%	20.26%	8.62	8.20	7.53
AEROMEX	7.23	0.8%	0.7%	-4.2%	-47.3%	38.12%	8.01%	-33.14%	119.94	-17.04	4.14
ALFAA	12.36	-4.2%	-13.7%	-14.0%	12.1%	11.92%	11.02%	5.64%	6.04	6.59	6.28
ALPEKA	17.88	1.2%	-2.4%	2.6%	3.1%	12.90%	10.19%	6.16%	5.91	7.31	6.38
ALSEA	23.77	2.9%	-10.5%	-8.2%	-48.4%	-54.46%	16.20%	-3.22%	10.71	14.12	7.50
AMXL	13.69	0.1%	-7.6%	-5.5%	-12.8%	21.28%	32.05%	16.54%	5.71	6.05	5.85
ARA	3.75	8.7%	-0.5%	-1.8%	-9.6%	10.43%	11.24%	8.04%	6.44	8.72	6.96
AC	94.73	1.8%	-2.1%	-1.0%	-12.1%	9.11%	18.00%	12.22%	7.83	8.53	8.08
ASUR	342.74	6.3%	-2.5%	4.1%	-7.6%	2.31%	47.15%	32.23%	22.52	28.08	18.11
AUTLAN	11.11	2.8%	2.9%	4.8%	23.4%	3.30%	19.26%	3.47%	4.58	n.a.	n.a.
AXTEL	5.73	0.7%	-5.0%	-8.0%	68.0%	-18.49%	32.94%	5.94%	6.95	5.46	7.21
BBAJIO	24.91	0.6%	-5.9%	-8.7%	-20.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.55	2.7%	-7.9%	-8.5%	19.2%	10.46%	13.02%	8.18%	7.09	7.16	7.07
BOLSA	47.00	2.2%	-3.3%	-0.3%	8.4%	8.82%	60.03%	55.87%	10.88	12.24	11.77
CEMEXCPO	12.91	9.8%	11.8%	25.7%	66.4%	3.50%	15.23%	6.57%	10.43	10.62	9.87
CHDRAUIB	28.88	3.5%	-1.4%	0.4%	16.8%	17.37%	7.26%	4.64%	5.83	6.09	6.12
GENTERA	8.73	8.9%	-5.1%	-10.3%	-59.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.73	0.0%	-12.5%	-12.4%	25.5%	4.74%	24.61%	22.43%	19.31	21.68	19.99
KUOB	46.90	-0.2%	-1.3%	-1.6%	-12.0%	-2.30%	12.06%	2.18%	11.42	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1390.41	0.3%	5.9%	5.4%	1.5%	-0.48%	8.88%	2.26%	39.16	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.10	-6.9%	-10.4%	-13.6%	-48.6%	-7.07%	12.20%	-1.55%	9.28	10.05	7.96
FEMSAUBD	139.90	0.1%	-5.6%	-6.9%	-20.5%	3.89%	13.67%	7.56%	11.46	12.97	11.45
GAP	211.82	2.5%	-7.4%	-4.6%	-12.0%	1.79%	45.95%	31.88%	20.84	25.72	16.88
GCARSOA1	53.73	4.1%	-19.7%	-19.1%	-18.6%	4.60%	12.17%	8.47%	13.48	14.12	12.92
GCC	128.84	-1.2%	6.8%	7.3%	36.5%	9.67%	30.32%	19.96%	7.06	9.39	8.50
GFAMSA	0.77	137.5%	145.1%	141.3%	-81.2%	-0.26%	14.83%	7.52%	9.34	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.47	6.5%	-3.6%	-2.9%	-10.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.69	8.0%	-1.4%	-0.2%	-5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	87.47	-0.4%	-4.4%	4.0%	66.8%	12.80%	51.27%	41.81%	7.08	7.76	7.74
GMXT	30.36	3.1%	-1.2%	2.1%	6.2%	7.19%	44.88%	28.42%	8.40	7.81	7.20
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	232.53	3.3%	-0.4%	-1.9%	14.2%	12.08%	16.55%	12.54%	8.31	8.59	8.32
GSANBOR	18.45	0.0%	-5.4%	-4.2%	-19.8%	2.01%	7.65%	3.06%	13.91	41.75	9.33
ICH	110.41	-0.4%	16.8%	16.8%	18.0%	8.85%	16.00%	12.10%	8.66	10.31	10.45
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.74%	55.41%	43.15%	26.69	n.a.	n.a.
IENOVA	76.93	2.8%	-2.3%	-0.8%	-13.7%	8.53%	59.70%	46.93%	12.10	12.39	10.58
KIMBERA	35.06	-2.1%	-0.6%	3.1%	-10.0%	12.72%	26.86%	22.57%	9.87	11.43	10.95
KOF	90.30	1.6%	-1.9%	-1.3%	-24.1%	8.42%	17.80%	11.15%	7.26	8.44	7.85
LABB	21.24	1.2%	8.1%	12.7%	-3.0%	11.18%	20.99%	19.84%	9.49	10.03	9.02
LACOMER	43.14	1.1%	-6.7%	-4.9%	83.1%	8.28%	10.02%	6.24%	6.99	7.77	6.95
LALA	15.16	1.3%	-4.6%	-2.5%	-10.8%	5.38%	9.44%	5.81%	5.83	8.67	7.74
LIVEPOL	65.22	-0.4%	-7.3%	-6.7%	-30.9%	5.65%	10.67%	6.49%	9.56	18.61	10.81
MEGA	78.62	6.1%	7.3%	8.2%	10.8%	23.22%	48.86%	28.14%	2.71	2.95	2.75
MFRISCO	4.70	10.8%	8.3%	16.0%	55.6%	-17.78%	17.41%	-12.78%	21.81	8.43	4.40
NEMAK	5.70	0.4%	1.2%	-1.7%	-24.2%	5.11%	13.51%	3.55%	5.52	7.67	5.17
OMA	122.29	1.1%	-9.4%	-4.8%	-15.6%	4.21%	46.27%	39.16%	18.05	21.88	12.60
ORBIA	43.51	-1.5%	-7.6%	-6.9%	-6.6%	12.05%	19.51%	10.72%	7.38	9.64	8.80
PE&OLES	315.24	2.8%	-17.2%	-6.4%	62.4%	2.16%	21.29%	5.26%	9.66	8.41	6.11
PINFRA	154.61	0.4%	-9.3%	-12.0%	-24.7%	8.45%	57.26%	50.68%	9.19	14.23	11.35
QUALITAS	110.88	2.9%	2.5%	3.5%	25.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	88.45	5.5%	-2.7%	-4.0%	-17.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.64	1.4%	-0.5%	1.6%	-29.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	84.69	-1.9%	0.5%	5.4%	30.9%	10.91%	15.78%	12.08%	6.77	8.23	8.43
SITESB	20.84	1.2%	-9.2%	-3.2%	50.6%	-1.45%	92.95%	41.75%	6.77	18.72	16.92
SORIANAB	18.58	-1.8%	-6.7%	-7.5%	-23.9%	16.27%	7.81%	5.83%	5.32	5.67	5.65
TLEVISAC	33.46	8.0%	-4.2%	2.2%	-17.3%	7.73%	37.71%	16.18%	5.83	7.04	6.69
AZTECAC	0.42	-0.9%	-6.3%	-2.8%	-46.1%	n.a.	9.80%	3.07%	12.44	n.a.	n.a.
VESTA	39.30	1.7%	-1.1%	1.3%	14.6%	7.41%	81.52%	80.54%	12.44	17.61	16.55
VITROA	27.85	0.3%	-7.2%	-12.4%	-32.1%	2.82%	9.92%	2.03%	6.19	n.a.	n.a.
VOLAR	25.34	9.7%	4.8%	2.3%	4.4%	2.50%	18.24%	-0.08%	10.74	24.31	8.58
WALMEXV	60.42	3.5%	1.0%	7.9%	9.4%	5.97%	10.91%	8.33%	14.23	14.60	13.64

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	3.00	1.81	3.03	30.33	24.63	15.93	n.a.	2.23	6,351,335	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.15	-0.14	-1.25	-34.96	-0.21	4,997	691
ALFAA	4.46	3.37	6.57	9.31	12.03	9.32	15.45	0.80	62,481	5,055
ALPEKA	3.33	2.13	3.53	7.35	16.93	10.11	19.09	0.94	37,873	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-6.87	-5.03	-50.03	7.51	3.17	19,896	837
AMXL	2.38	2.05	3.97	29.41	19.85	9.85	2.60	5.26	903,970	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	11.78	10.82	8.64	10.57	0.35	4,853	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.62	15.74	14.37	72.46	1.31	167,131	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	37.73	50.77	27.83	114.20	3.00	102,822	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	34.45	n.a.	n.a.	22.97	0.48	3,893	350
AXTEL	3.89	3.01	16.71	28.59	21.38	-267.88	1.29	4.43	16,410	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.63	8.06	6.39	39.23	5.40	29,641	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	22.26	19.73	17.68	19.62	2.02	179,310	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.86	17.90	17.32	11.73	4.01	27,870	593
CEMEXCPO	6.83	4.92	11.41	-5.07	-13.72	12.93	10.83	1.19	195,425	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.85	11.80	11.38	29.56	0.98	27,715	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-12.64	n.a.	n.a.	11.66	0.75	14,182	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	28.28	31.49	31.71	15.36	2.85	159,791	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.37	n.a.	n.a.	29.53	1.59	21,404	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-92.71	n.a.	n.a.	403.19	3.45	324,496	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.72	328.44	18.08	17.49	0.69	14,667	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	121.77	49.18	23.81	68.92	2.03	500,594	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	39.27	44.64	27.27	39.23	5.40	118,831	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	18.53	n.a.	18.54	41.02	1.31	122,582	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	18.53	296.66	275.09	70.18	1.84	42,844	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.03	n.a.	n.a.	-11.24	-0.07	440	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.18	8.74	7.70	23.60	0.82	129,216	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.37	9.35	8.29	87.48	1.25	316,286	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	14.12	14.55	14.19	36.38	2.40	680,954	7,785
GMXT	1.57	1.37	2.16	14.12	0.90	0.74	33.53	4.47	124,494	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	18.93	17.90	14.92	70.02	3.32	98,302	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.97	-67.14	24.55	14.17	1.30	41,782	2,265
ICH	0.00	-1.37	-1.81	55.47	14.50	18.49	79.35	1.39	48,202	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	11.80	13.54	11.18	72.49	1.06	118,012	1,534
KIMBERA	3.10	1.25	1.48	18.25	17.25	16.14	1.68	20.91	108,154	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	20.79	18.10	14.25	56.54	1.60	189,705	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	15.88	15.12	12.64	8.81	2.41	22,260	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.32	13.19	12.45	51.99	0.83	19,811	459
LALA	4.33	3.68	5.99	30.10	23.50	16.05	7.98	1.90	37,535	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	24.60	n.a.	29.37	78.22	0.83	87,538	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.51	5.38	5.23	104.99	0.75	23,582	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.83	-3.32	10.62	6.14	0.77	11,963	2,545
NEMAK	5.18	3.52	13.39	-25.85	-25.02	7.52	12.57	0.45	17,551	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	29.85	33.22	18.20	26.46	4.62	48,154	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	25.91	29.39	17.54	25.14	1.73	91,371	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-17.53	-2,977.08	246.54	177.13	1.78	125,300	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	17.56	15.43	13.01	119.96	1.29	58,771	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.93	9.23	10.05	44.83	2.47	47,124	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.83	9.37	7.86	67.67	1.31	29,006	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-17.53	n.a.	n.a.	0.09	0.10	68,580	3,323
SIMEC	0.00	-1.31	-1.71	50.54	10.93	13.96	69.51	1.22	42,151	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	146.01	124.38	105.24	7.06	2.95	68,772	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	10.32	10.01	8.26	36.64	0.51	33,442	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-41.87	-51.52	20.79	27.16	1.23	86,122	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.37	n.a.	n.a.	0.00	90.67	907	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.37	20.00	17.36	0.00	90.67	24,827	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.95	n.a.	n.a.	60.47	0.46	13,467	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-5.70	n.a.	n.a.	-6.16	-4.11	22,245	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	32.90	30.52	24.89	9.58	6.31	1,055,018	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 44,146 con una variación de 2.70%.

Se presentó la consolidación como se esperaba después de un alza importante de Septiembre a Enero. Dicha consolidación estimamos terminó su primera fase "A" en 44,120 del 22 de Enero (cerca del Fibonacci 23.6%); el rebote a 45,204 fue "B" (25 Enero) y "C" debe tener objetivo cercano a 42,500 con el Fibonacci 38.2%.

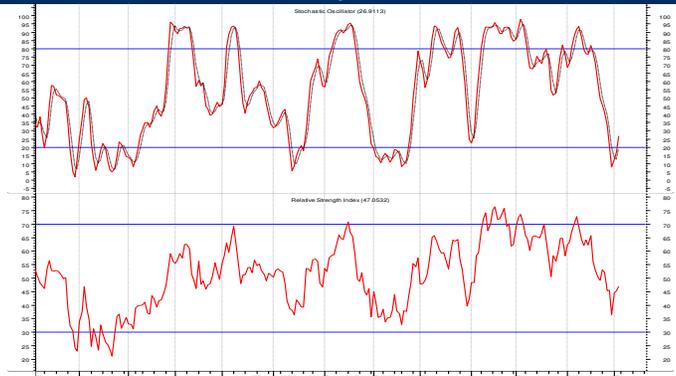
**Soporte: 42,500      Resistencia: 50,000**



### IPyC: estocástico

Los osciladores salieron con el rebote de zona de sobre venta. Parece que necesita más tiempo de consolidación.

**20d      y      RSI**



### 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. El soporte en 13.60.

**Soporte:13.6      Resisten 14.75**



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

**DJI semanal**

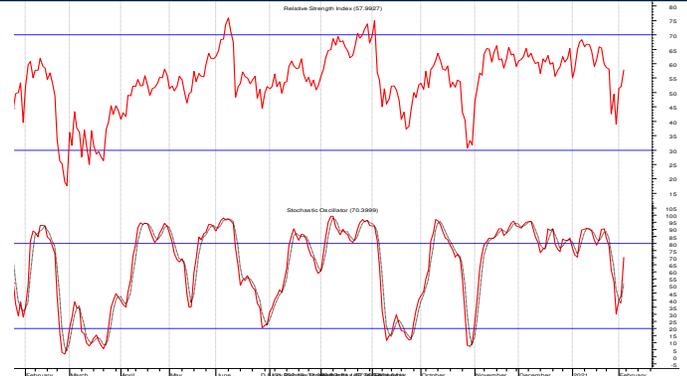
**Soporte: 30,000      Resistencia: 31,300**

El objetivo que colocamos para lograr después de abandonar la acumulación de Noviembre – Diciembre en 31,000 fue alcanzado. Logró revertir la amenaza de rompimiento del “stop” en 30,000 y recobrar así las posibilidades de nuestro nuevo objetivo en 32,500.



**DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d**

Los osciladores se de corto plazo acumularon en sobre compra por varias semanas, salieron sin llegar a introducirse en la franja inferior. Ello es señal de mucha fuerza.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,800      Resistencia: 3,900**

Alcanzó el objetivo en 3,800, ajustó hacia 3,700 y retomó la tendencia de alza con un nuevo máximo en 3895. Es necesario un breve descanso para seguir el camino rumbo a 4,000. El “stop” lo elevamos a 3,800.



**NASDAQ (COMPX)**

**Soporte: 13,600      Resistencia: 13,900**

La acumulación entre 12,500 y 13,000 fue rota y permitió alcanzar y superar nuestro objetivo en 13,600. Luego del máximo en 13,729 de Enero 25 presentó una consolidación breve para de inmediato registrar otro máximo en 13,880. Es probable ver una pausa de un par de días para luego seguir hacia 14,000.



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
VINTE	03-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 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

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2.2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 1 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
FRES	02-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.119 por acción
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
MEGA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.89 por cada acción serie 'A', equivalente a \$1.78 por CPO
ORBIA	27-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.50857 por acción
GMXT	26-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción

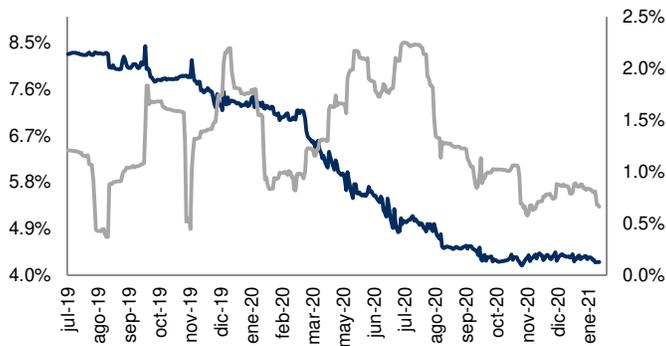


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.3%

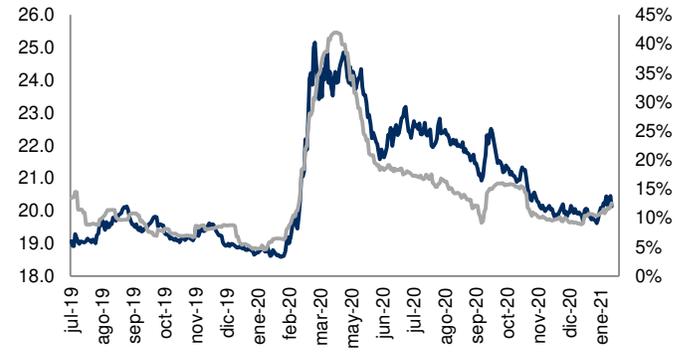
Volat: 0.7%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.1320

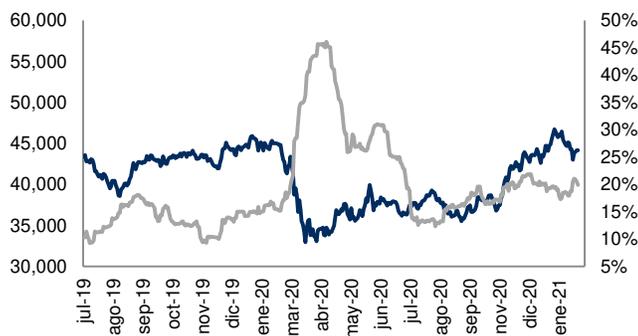
Volat: 12.5%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 44,145.70

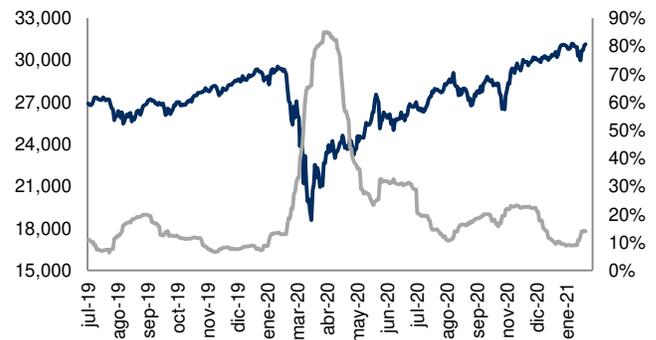
Volat: 19.9%



## DJI y Volatilidad

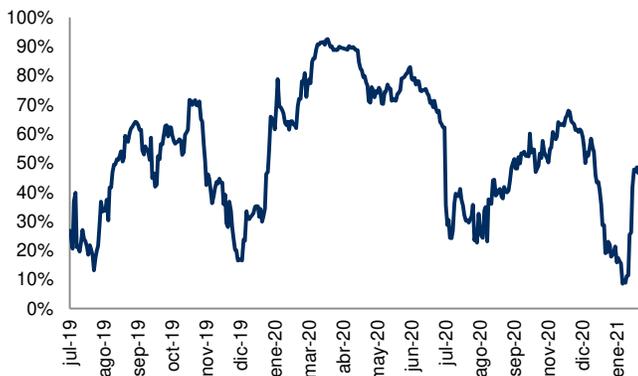
Cierre: 31,148.24

Volat: 14.0%



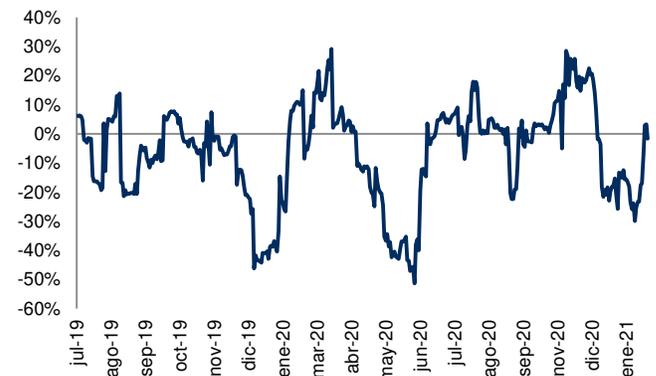
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 46.5%



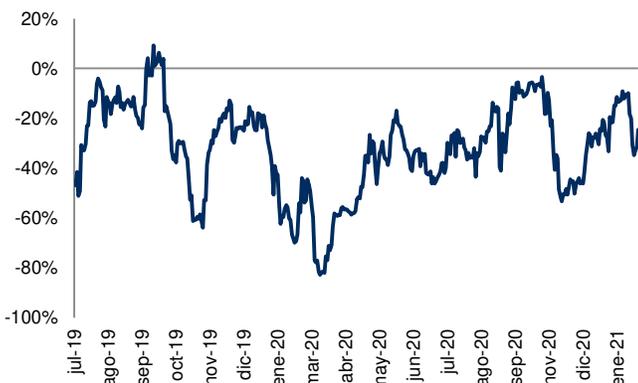
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -1.7%



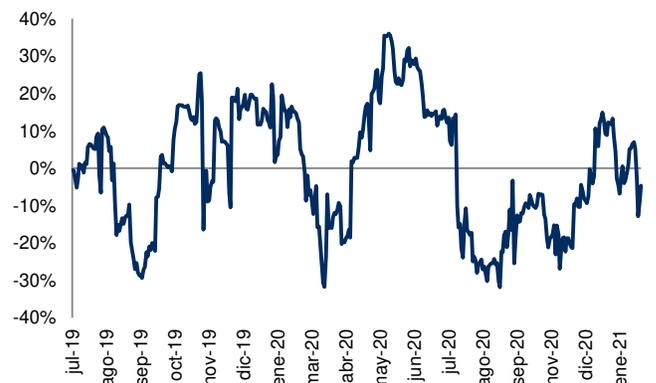
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -24.6%



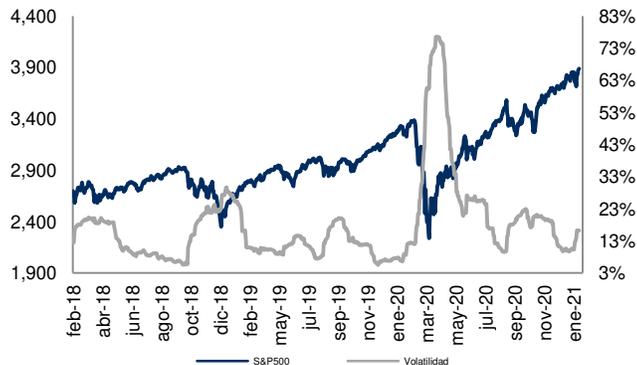
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -4.7%

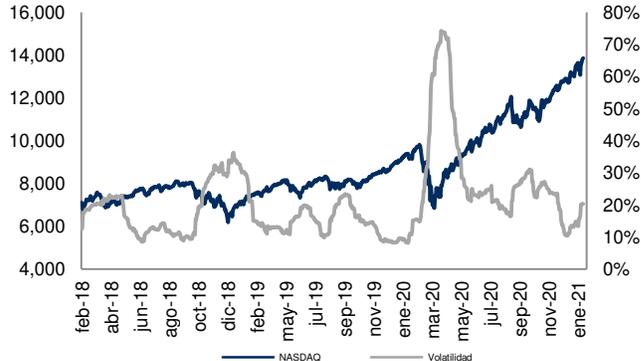


# Monitor de Mercados

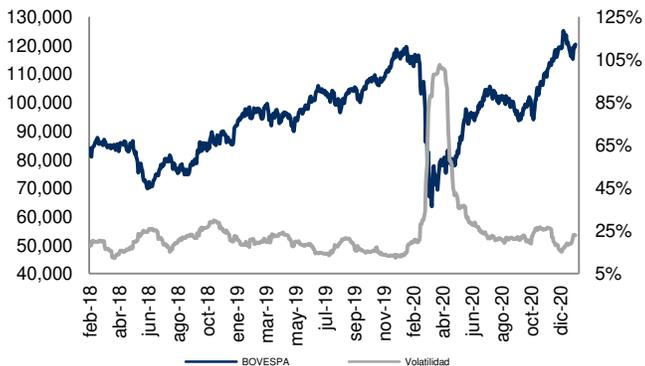
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,886.83 Volat: 16.3%



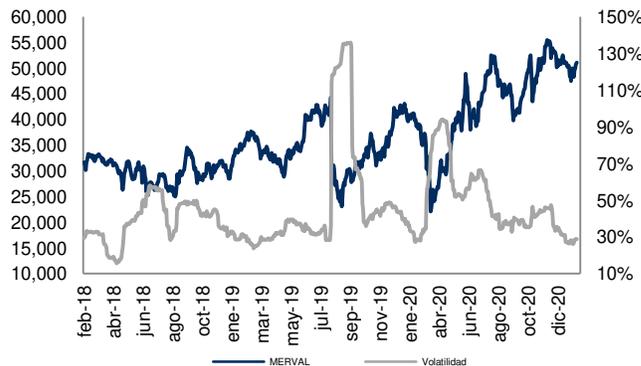
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 13,856.30 Volat: 20.3%



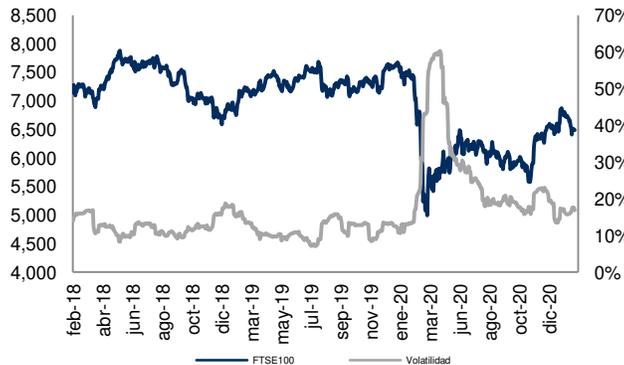
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 120,240.26 Volat: 22.9%



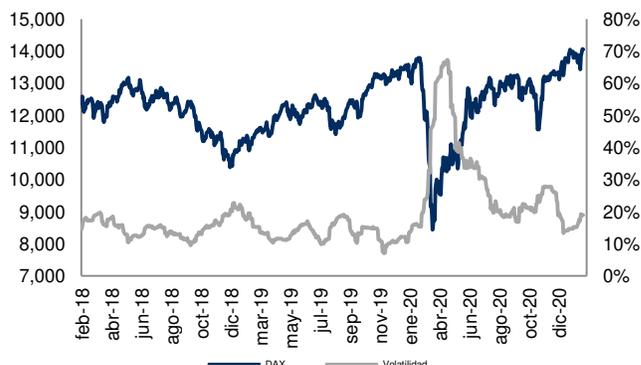
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 51,052.73 Volat: 28.7%



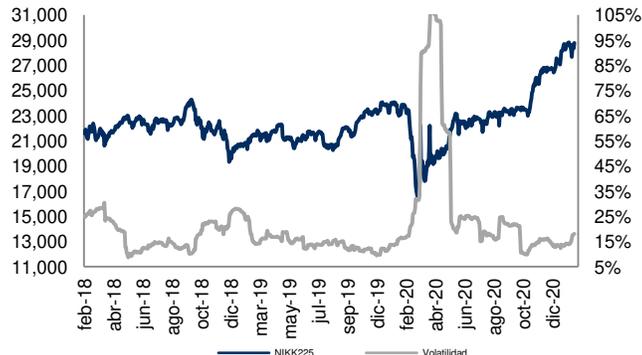
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,489.33 Volat: 16.9%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 14,056.72 Volat: 19.0%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,779.19 Volat: 18.0%



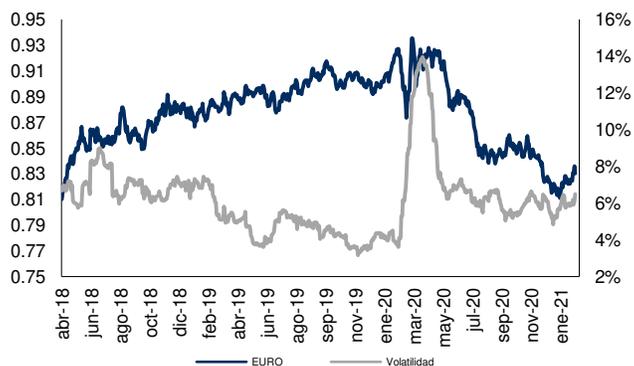
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	4.65%	3.70%	3.48%
NASDAQ	6.01%	8.76%	7.51%
BOVESPA	6.28%	-0.10%	-2.30%
MERVAL	5.16%	-4.87%	-4.59%
FTSE100	1.58%	-4.24%	0.98%
DAX	3.91%	-1.14%	1.01%
NIKK225	3.37%	4.02%	2.77%
IPC	4.95%	-5.39%	-1.04%
DJI	3.89%	1.03%	1.77%
CAC40	4.08%	-1.80%	0.50%
HANGSENG	3.56%	5.94%	7.88%
TSE300	4.84%	1.01%	3.74%
IBEX	5.15%	-3.88%	0.31%

Cifras al 05 de febrero de 2021. Índices en USD.

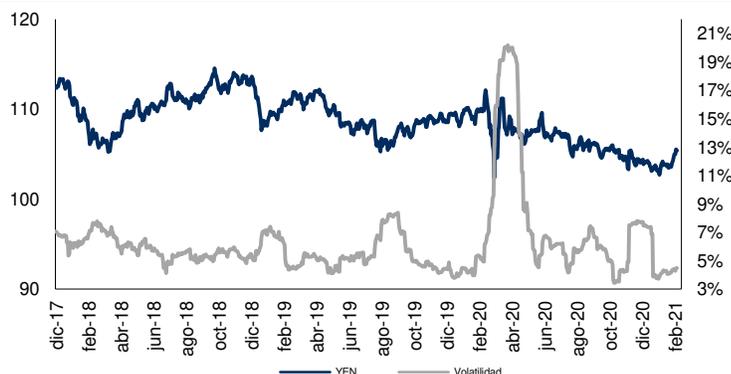


# Monitor de Divisas

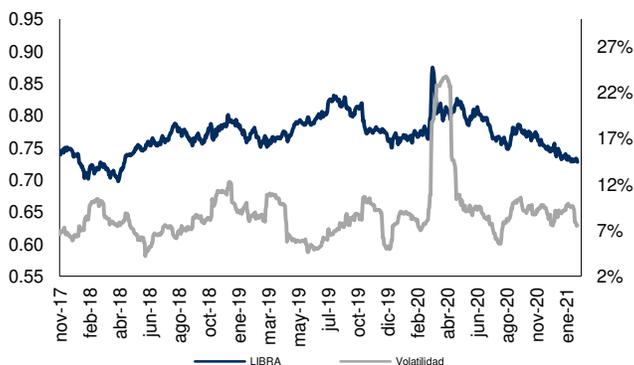
**Euro (€)** Cierre: 0.83 Volat: 6.5%



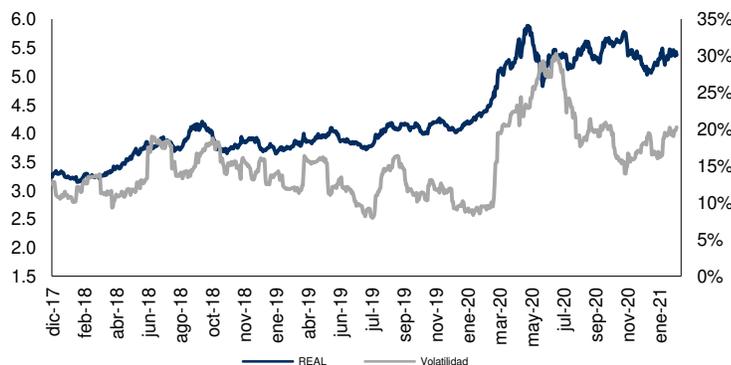
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 105.39 Volat: 4.5%



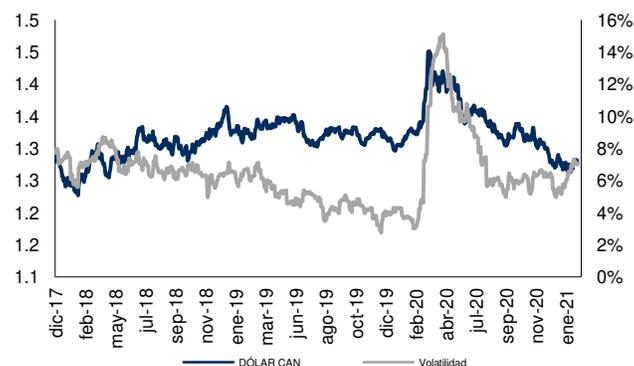
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.73 Volat: 7.6%



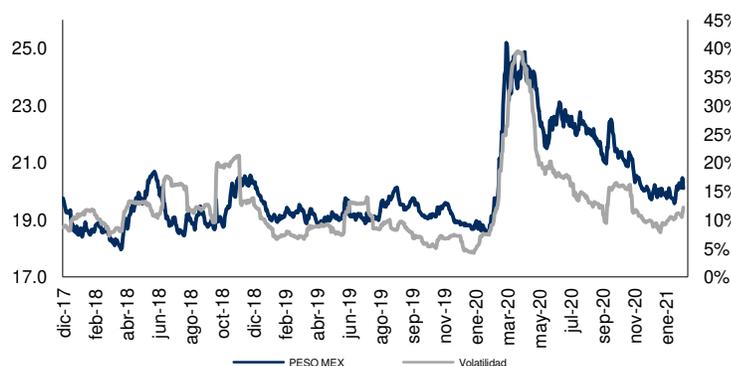
**Real Brasileño** Cierre: 5.37 Volat: 20.3%



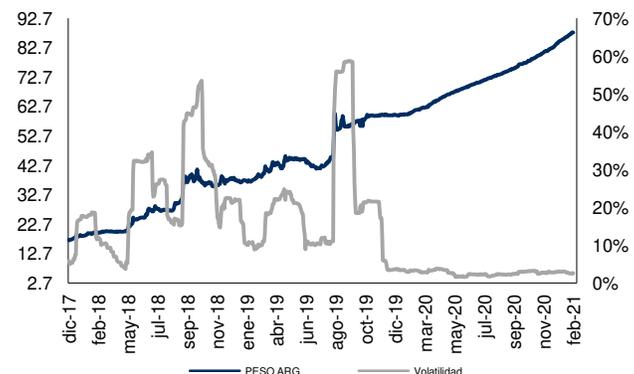
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.28 Volat: 7.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.11 Volat: 12.1%



**Peso Argentino** Cierre: 87.82 Volat: 2.6%



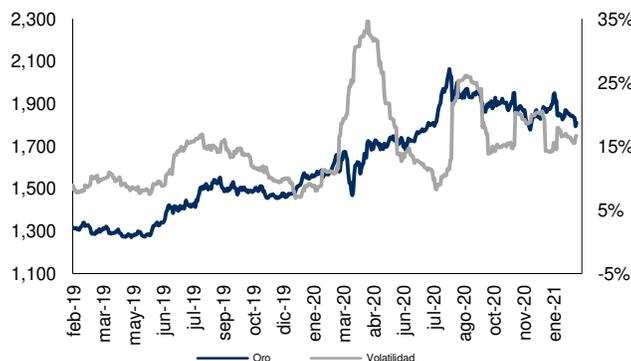
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.83	-0.70%	-2.30%	-1.42%
<b>Yen</b>	105.39	-0.64%	-2.21%	-2.00%
<b>Libra</b>	0.73	0.30%	0.96%	0.53%
<b>Real</b>	5.37	1.72%	-1.05%	-3.29%
<b>Dólar Can</b>	1.28	0.22%	-0.71%	-0.28%
<b>Peso Mex</b>	20.11	0.66%	-1.81%	-1.10%
<b>Peso Arg</b>	87.82	-0.60%	-3.33%	-4.26%

Cifras al 05 de febrero de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

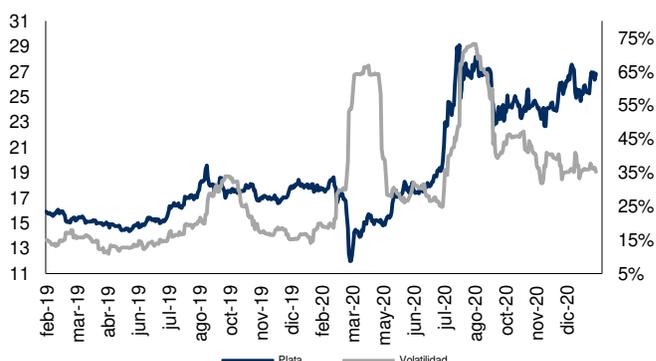


# Monitor de Metales y Otros Commodities

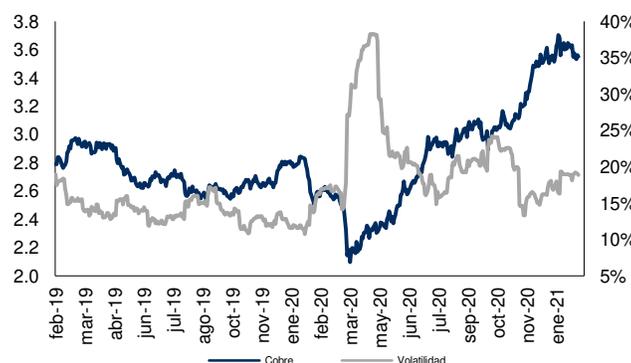
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,810.310 Volat: 16.6%



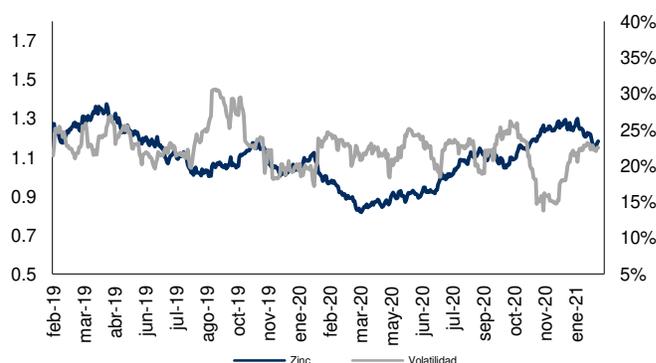
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 26.818 Volat: 35.2%



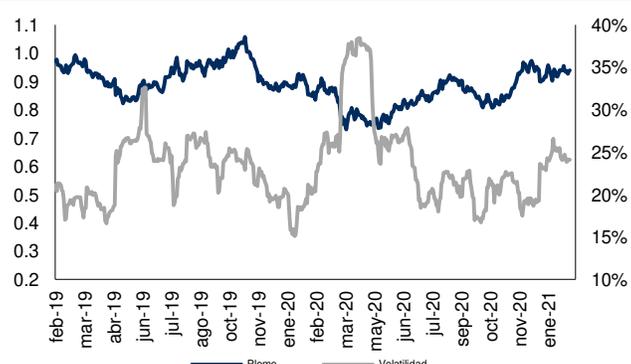
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.550 Volat: 18.9%



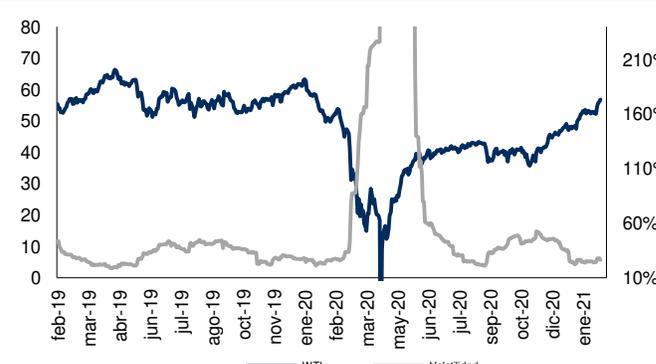
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.183 Volat: 22.5%



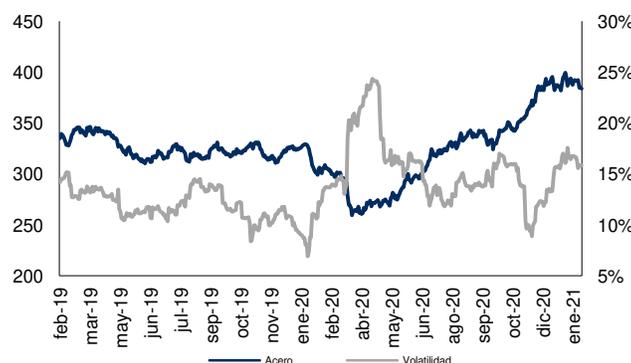
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.919 Volat: 24.1%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 56.82 Volat: 26.3%

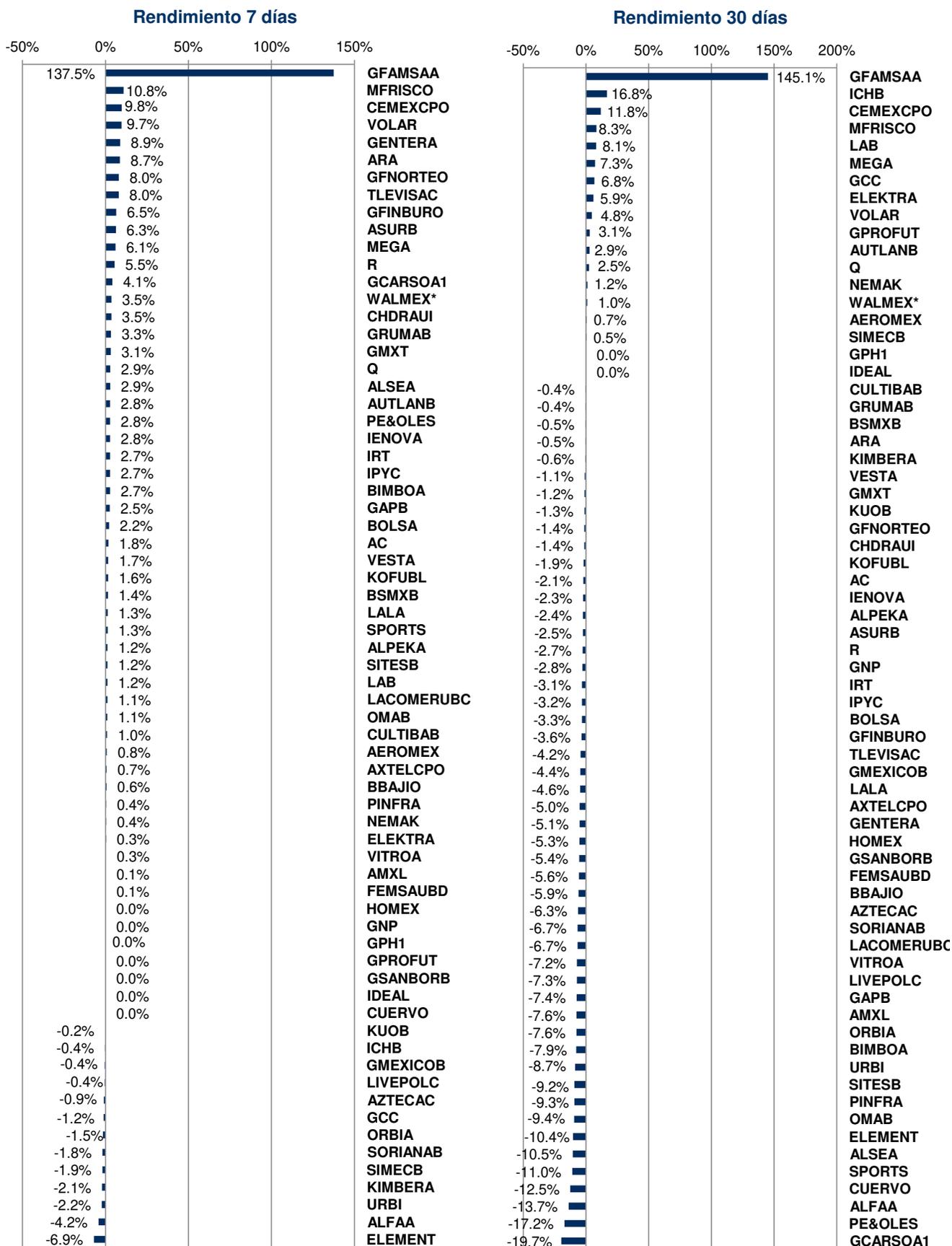


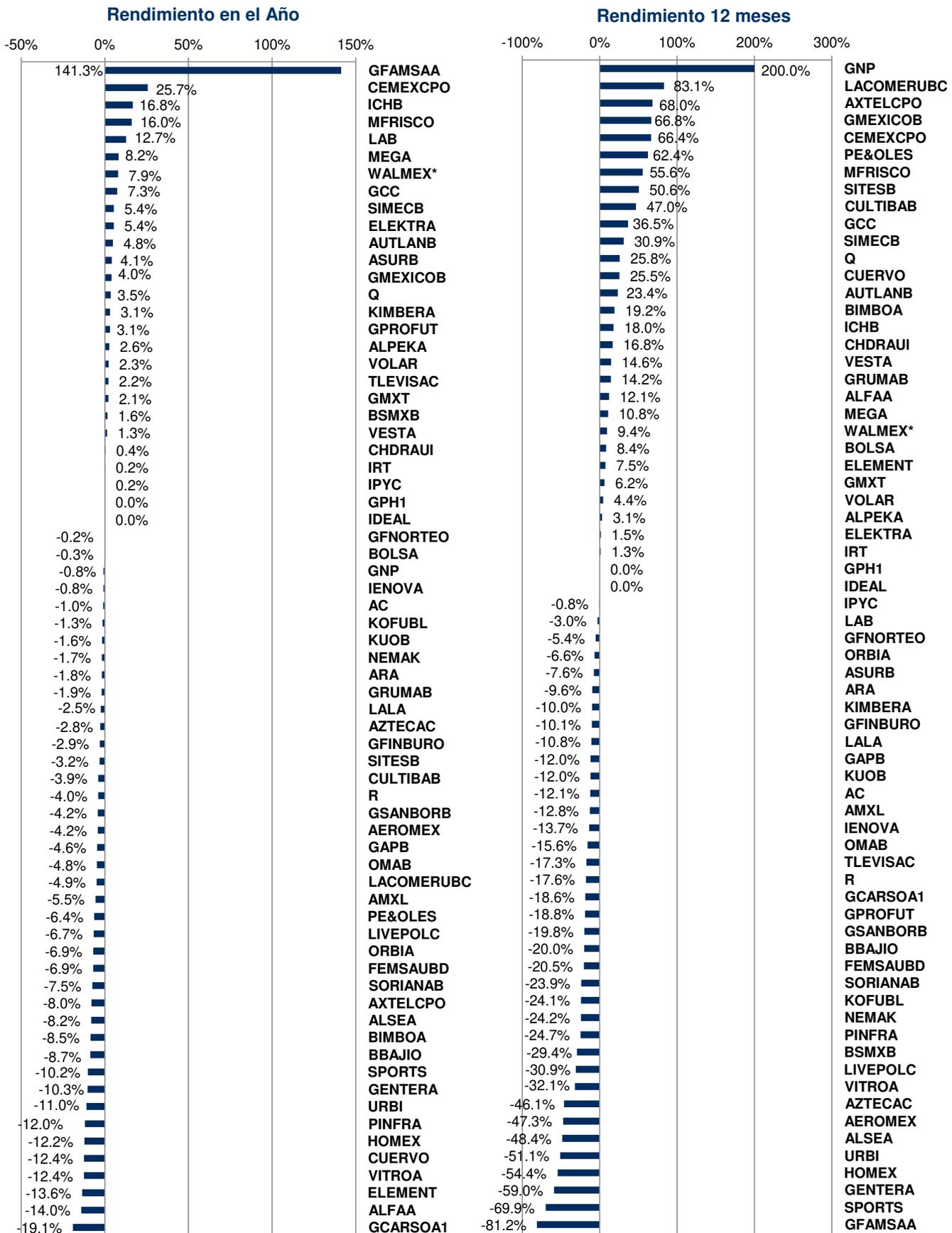
**Acero (Indice)** Cierre: 389.610 Volat: 15.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1810.31	-1.87%	-5.71%	-4.63%
Plata	26.82	-0.45%	-1.66%	1.69%
Cobre	3.55	-0.69%	-2.11%	-0.11%
Plomo	0.92	0.66%	-1.94%	2.36%
Zinc	1.18	1.47%	-6.41%	-5.69%
WTI	56.82	8.89%	12.58%	17.47%
Acero	389.61	1.50%	-1.58%	2.01%







**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.09%	1.09%	1.06%	1.51%
FondeoB	1.93%	1.93%	1.92%	3.08%
Diferencia	-0.85%	-0.85%	-0.87%	-1.57%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,215,275,617	954,395,403	260,880,214

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

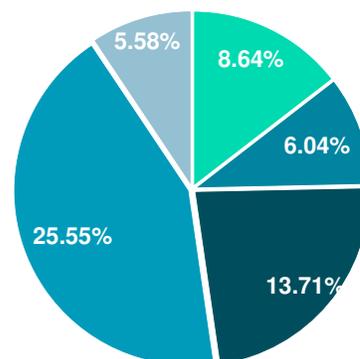
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.97%	1.97%	2.03%	3.02%

Duración

Fondo	Benchmark
52	43

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,162,440,935	540,593,715	621,847,220

**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

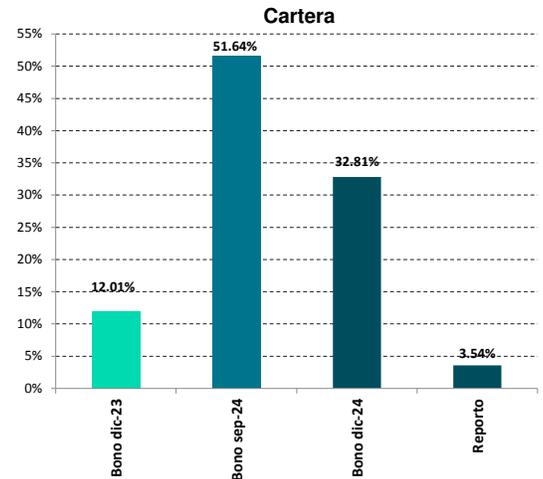
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	0.25%	0.25%	6.67%	10.87%
PiPG-Fix5A	0.99%	0.99%	7.52%	11.98%
Diferencia	-0.74%	-0.74%	-0.86%	-1.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1171

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	227,677,596	190,170,590	37,507,006



**VALMX 16 Discrecional**

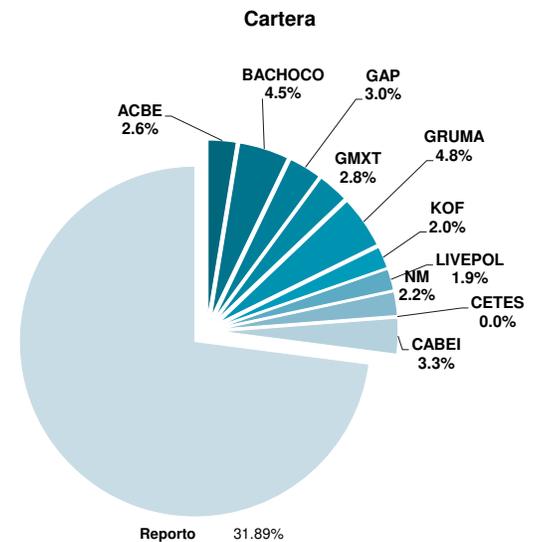
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.28%	2.28%	2.24%	3.16%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	79	90	-11
Activos netos	3,941,821,282	3,786,249,668	155,571,614



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

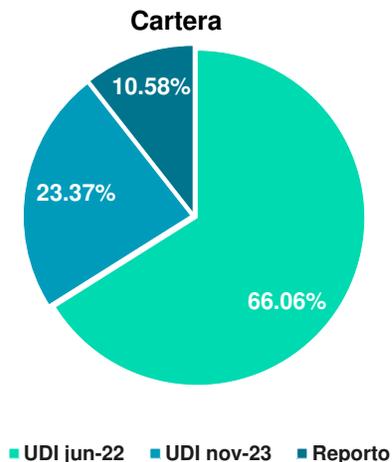
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	18.31%	18.31%	9.74%	7.65%
PiPG-Real3A	21.23%	21.23%	11.63%	9.12%
Diferencia	-2.93%	-2.93%	-1.89%	-1.47%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	645

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	524,680,981	193,033,964	331,647,017
Inversión Deuda	89.42%	90.50%	



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

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

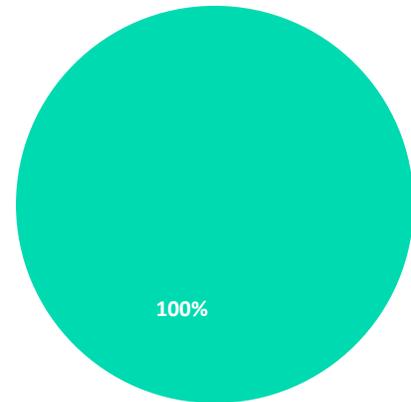
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	64.37%	64.37%	25.73%	8.20%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	490,860,027	1,176,677,185	- 685,817,158
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

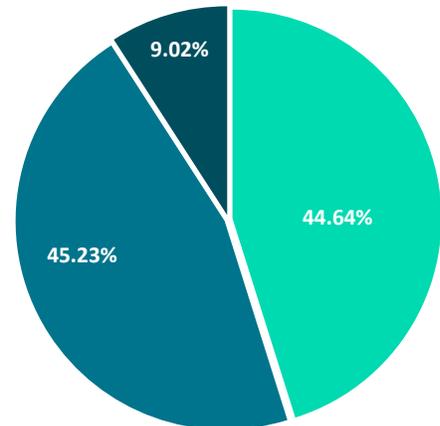
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	59.02%	59.02%	15.58%	6.09%
PIP-UMS-Dólar5A SP	70.43%	70.43%	28.04%	15.40%
Diferencia	-11.41%	-11.41%	-12.46%	-9.31%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1222

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,074,188	24,045,287	- 21,971,099
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

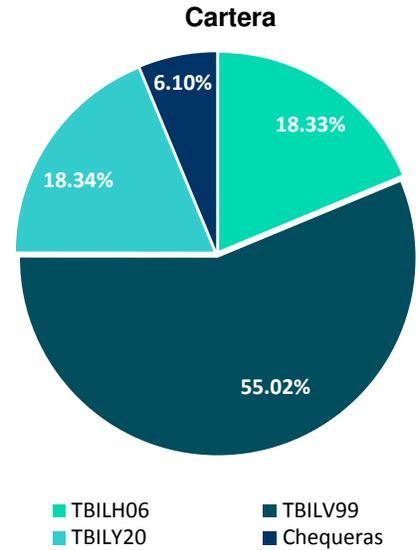
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	64.7%	64.70%	25.71%	8.14%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,104,360,235	2,536,937,341	-	1,432,577,106
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

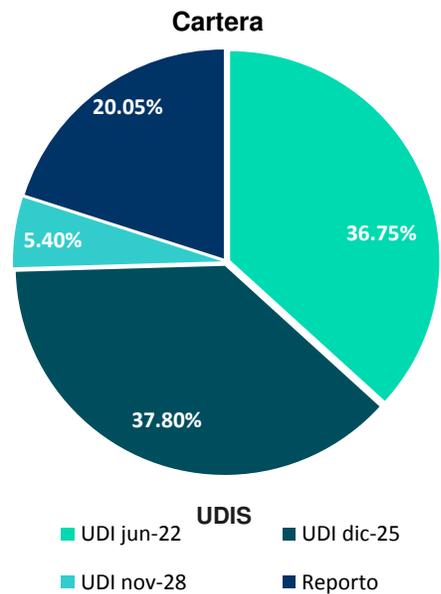


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	23.8%	23.80%	16.47%	9.25%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,506,063	19,625,392	-	2,119,329
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

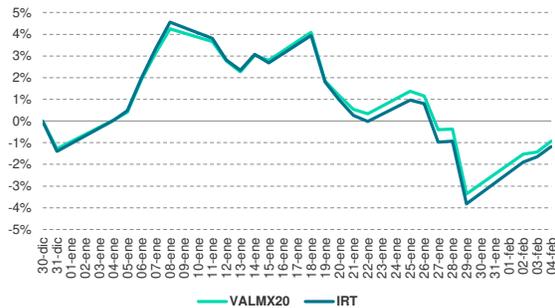
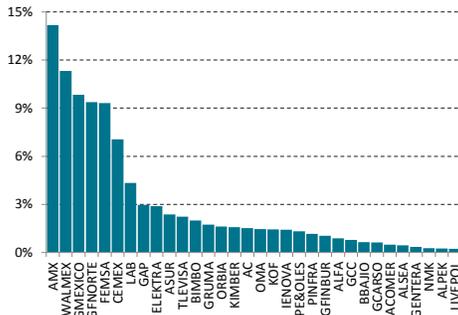


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.56%	-0.56%	-0.92%	-1.37%

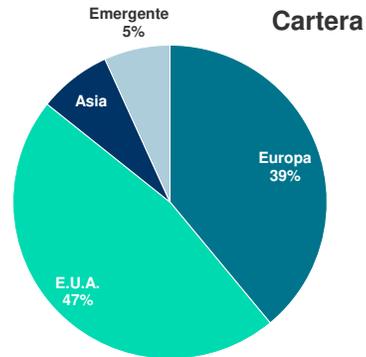
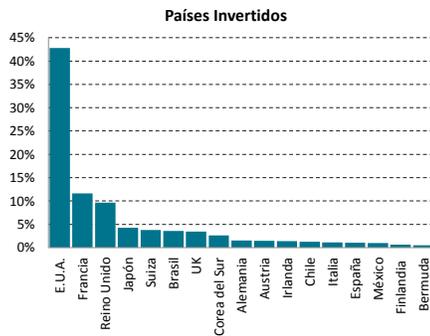
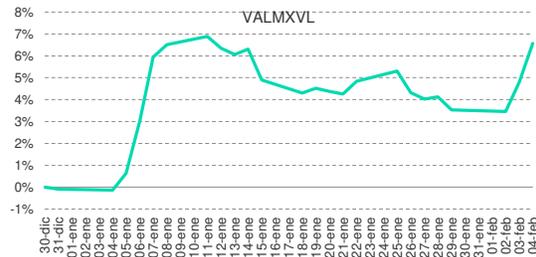
Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		197,762,997	193,267,308	195,118,909
	100%	100%	100%	100%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.35%	2.35%	6.57%

Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		2,020,542,777	1,962,756,182	1,891,378,837
	100%	99%	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.

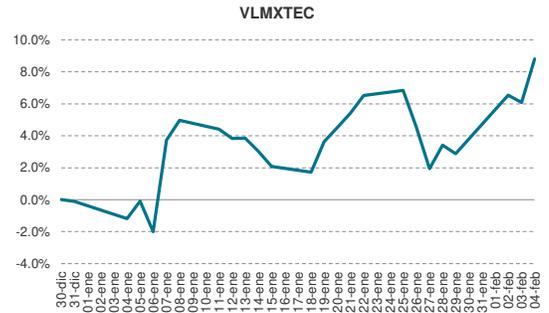


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

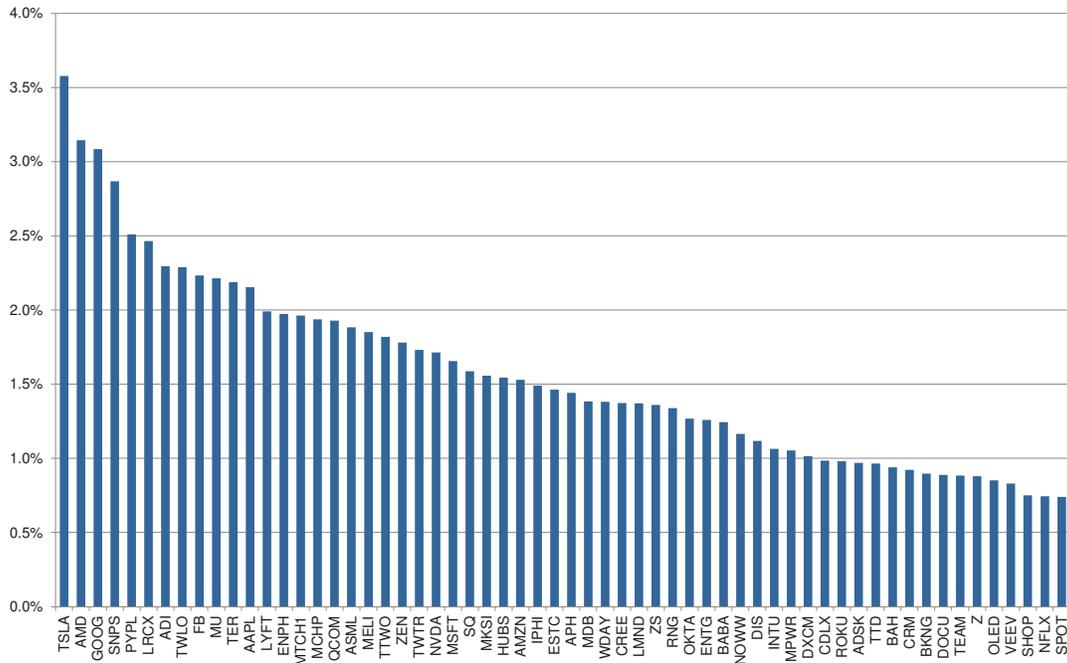
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.21%	5.21%	8.81%	97.67%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,557,788,723	4,289,679,900	268,108,823



Cartera



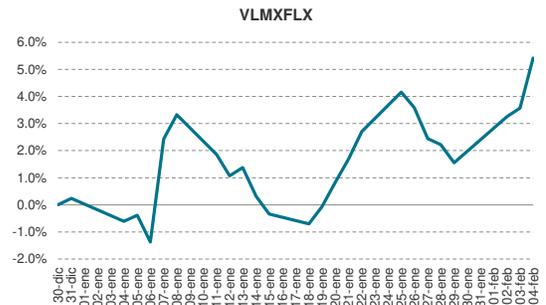
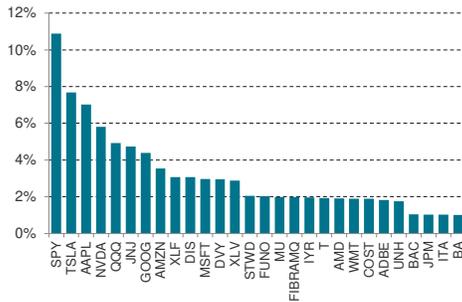
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.12%	3.12%	5.41%	-12.48%

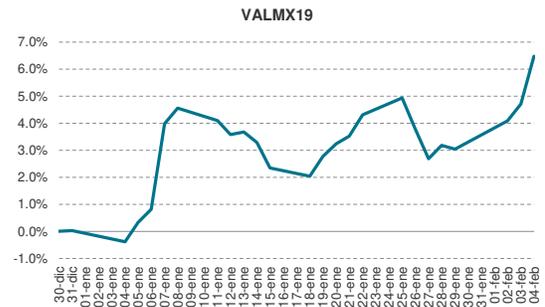
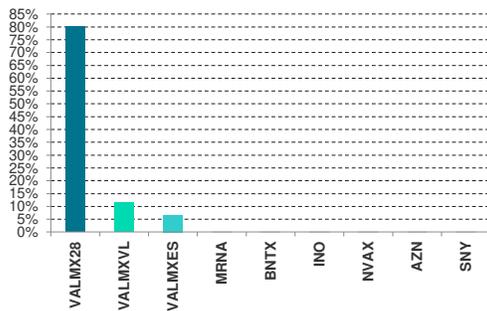
Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		3,748,827	3,611,968	3,076,685
	100%	100%	100%	100%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.19%	3.19%	6.47%	22.56%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		8,152,796,689	7,889,782,356	7,659,178,331
	100%	100%	100%	100%



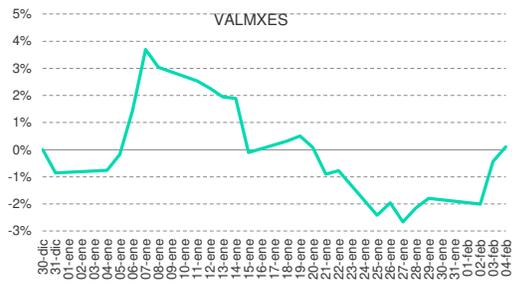
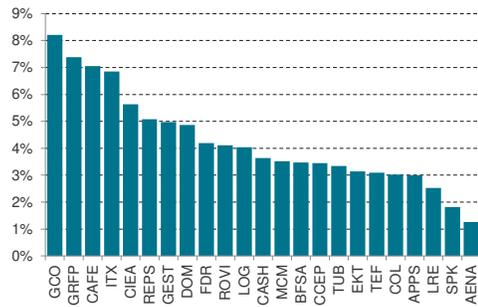
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.31%	2.31%	0.11%	8.17%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		579,354,103	568,274,027	573,156,277
	100%	100%	100%	100%

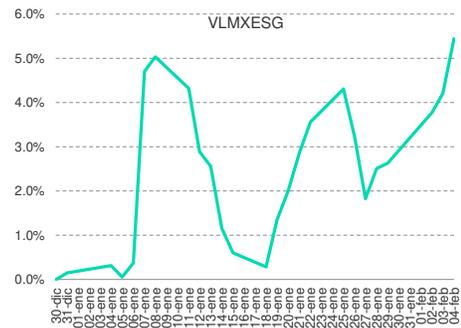
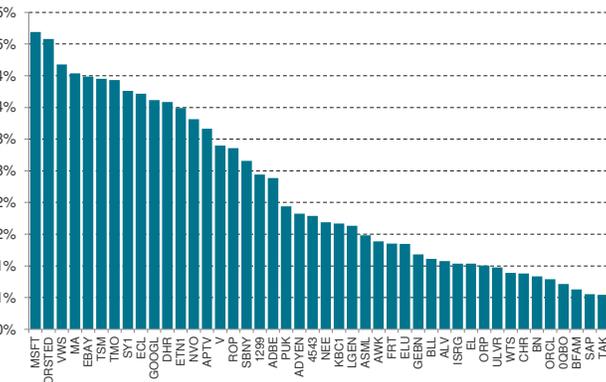


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.86%	2.86%	5.44%	nd

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		873,051,654	848,189,516	169,054,709
	99.92%	99.71%	98.02%	100.00%



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

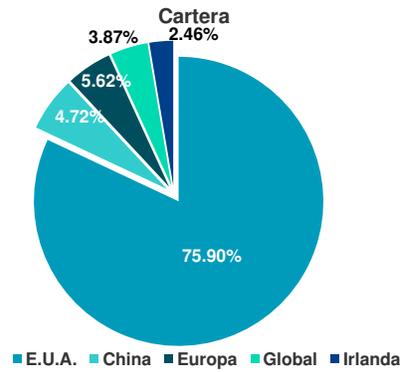
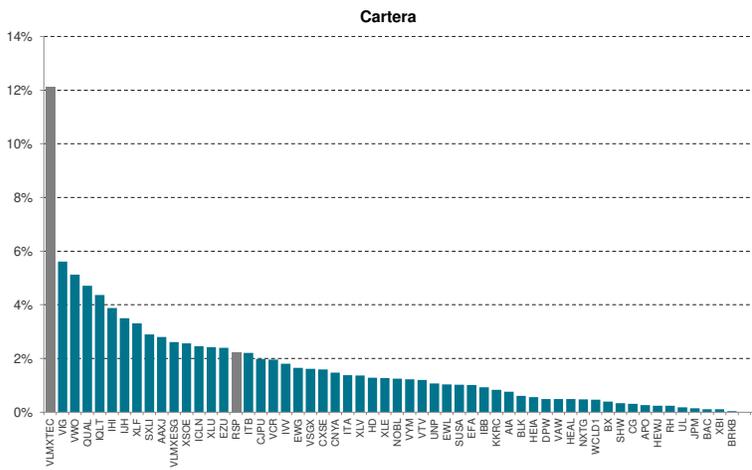
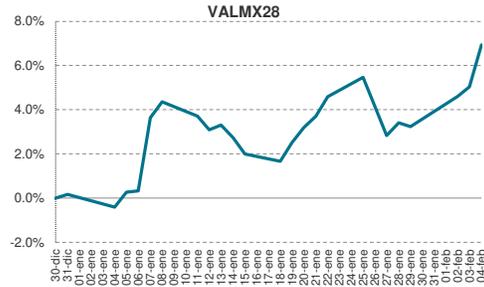
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.41%	3.41%	6.93%	32.68%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		21,334,434,917	20,595,624,614	19,865,047,833
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

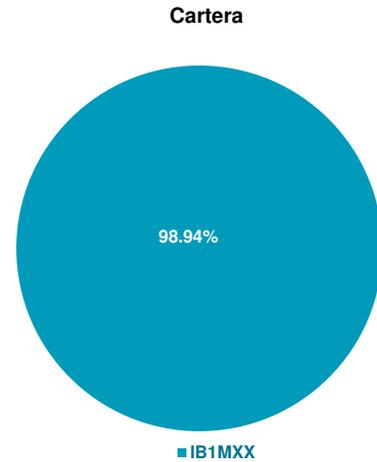
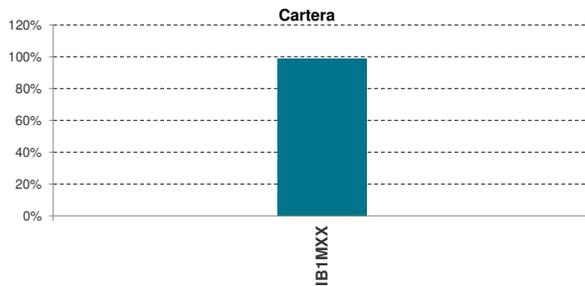


### VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.04%	0.04%	0.29%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		529,879,788	529,336,111	538,808,414
	100%	100%	100%	100%

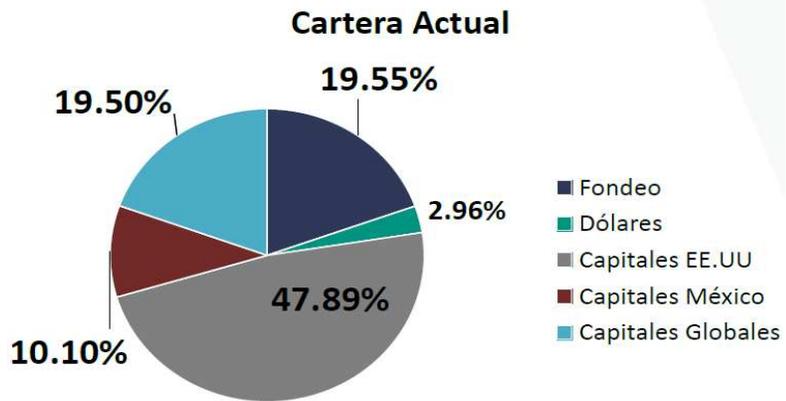
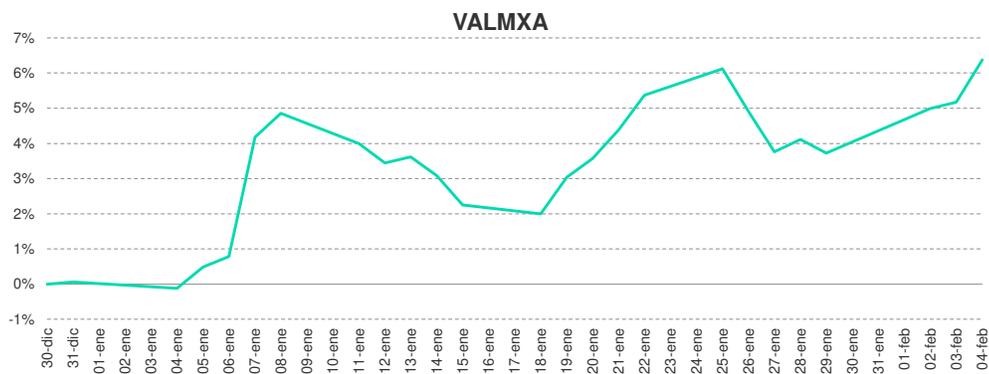


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.17%	2.17%	6.37%	28.09%

VALMXA	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	423,871,569	410,856,904	370,610,526	284,929,938

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

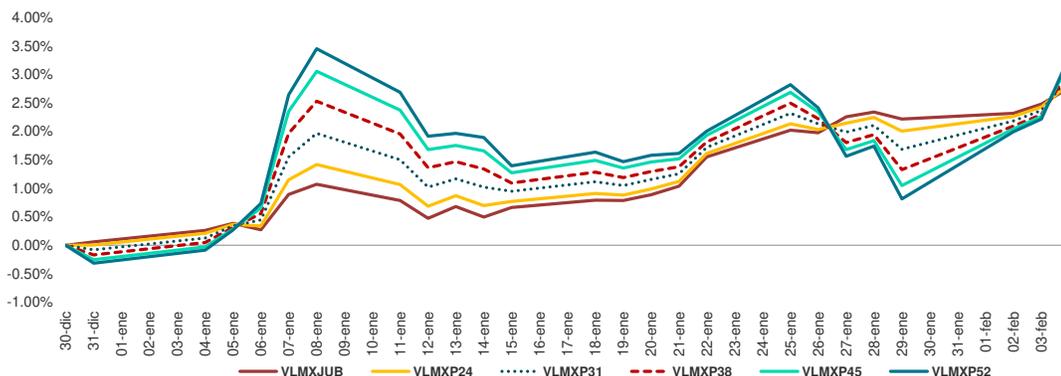


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.41%	0.41%	2.77%	14.88%
VLMXP24	0.58%	0.58%	2.84%	15.41%
VLMXP31	0.84%	0.84%	2.96%	16.13%
VLMXP38	1.11%	1.11%	3.08%	16.67%
VLMXP45	1.35%	1.35%	3.22%	17.18%
VLMXP52	1.54%	1.54%	3.31%	17.24%

	Activos netos			
	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
VLMXJUB	1,023,704,697	1,013,355,495	993,662,043	977,955,537
VLMXP24	563,372,049	558,278,903	550,416,214	529,718,220
VLMXP31	659,511,685	650,594,361	651,756,821	606,829,932
VLMXP38	604,602,244	592,702,190	545,712,761	519,482,552
VLMXP45	711,522,995	694,551,717	679,891,594	615,894,889
VLMXP52	236,640,829	229,297,746	226,265,546	186,817,576

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.16%	16.25%	11.66%	7.68%	4.86%
REPORTO	0.87%	0.95%	1.25%	1.52%	1.21%	1.20%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.86%	29.14%	21.71%	15.35%	10.15%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.03%	53.37%	65.11%	75.76%	83.79%

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

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

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

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- 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.