



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 08 al 12 de Febrero del 2021

Semana 6

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- El Banco de México deja abierta la puerta para otros recortes
- Datos recientes apuntan a contracción del PIB en el primer trimestre
- La inflación está repuntando más rápido que lo esperado

Panorama Internacional ----- 3

- El presidente de la FED, Jerome H. Powell, dovish, enfocado en situación del mercado laboral
- Inflación permanece baja
- Fuerte deterioro del balance público

Renta fija

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

- Nacional: Con un lenguaje más dovish no descartamos que Banxico recorte la tasa de fondeo más allá de 3.75%, expectativa actual del mercado para la tasa terminal.
- Internacional: Se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- El débil precio aún no confirma el cambio de tendencia.
- Riesgos al alza y a la baja.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en terreno positivo, registrando nuevos máximos históricos. El IPC finalizó con ganancias, superando los 44,200 puntos.

Eventos Corporativos ----- 11

- ALFA: anunció su guía de resultados para 2021.
- AMX: informó sobre la escisión de sus torres de telecomunicaciones.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- Consolidación A-B-C no la podemos dar por terminada.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- El volumen provoca duda en la permanencia de la tendencia de corto plazo.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Febrero 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
15	16	17	18	19
<p>EE.UU.: Día de los Presidentes Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Enero: 3.5 Febrero e*/: 6.7</p> <p>EE.UU.: Flujo neto de capitales de largo plazo Noviembre: 214.1 billones Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Febrero 5: 195,726 mdd Febrero 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Diciembre: 0.1% Enero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Diciembre: 1.6% Enero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: -0.7% Enero e*/: 0.9%</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Diciembre: 1.669 millones Enero e*/: 1.658 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Diciembre: 1.704 millones Enero e*/: 1.668 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 6: 773 mil Febrero 13 e*/: 760 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Enero: 26.5 Febrero e*/: 20.0</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Diciembre: 6.76 millones Enero e*/: 6.61 millones</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Noviembre: -3.5% Diciembre preliminar e*/: -5.4% Diciembre e*/: n.d.</p>
22	23	24	25	26
<p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Diciembre: 0.52 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Enero: 7.0 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Noviembre: 0.48% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Enero: 89.3 Febrero e*/: 90.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Enero: 14.0 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Febrero 12 e*/: n.d. Febrero 19 e*/: n.d.</p>	<p>México: Ventas al menudeo Noviembre: 3.3% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna enero: 0.50% 1ª qna febrero e/: 0.28% 1ª qna febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna enero: 0.17% 1ª qna febrero e/: 0.27% 1ª qna febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera y segunda estimación 3T-20: 33.4% 4T-20 preliminar: 4.0% 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Enero: 842 mil Febrero e*/: 870 mil</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 13 e*/: 760 mil Febrero 20e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Diciembre: 0.5% Enero e*/: 1.5%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Enero: 17.0 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Estimación oficial 3T-20: 12.0% 4T-20 Preliminar: 3.1% 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Noviembre: 0.87% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-20: 17,498 mdd 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Diciembre: 3.8% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Diciembre: 0.6% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Noviembre: -0.2% Diciembre e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan Enero: 79.0 Febrero preliminar: 76.2 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Diciembre: 6,262 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Enero</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

El BdM deja abierta la puerta para otros recortes

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de fondeo a 4 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La decisión fue unánime.

Hacia adelante, se dejó abierta la posibilidad de más recortes, dependiendo de la información adicional, una vez que el balance de riesgos de la trayectoria esperada para la inflación es incierto y el balance de riesgos para el crecimiento económico está sesgado a la baja.

Se anticipa aumento en la inflación general en los próximos meses asociado a un efecto aritmético por la reducción de los precios de energéticos del año pasado, sobre todo gasolina (nuestras estimaciones apuntan a un nivel cercano a 5 por ciento anual en el mes de abril, el cual sería el punto más alto), y una trayectoria descendente a partir del segundo semestre de este año, aunque se reconoce que las expectativas de inflación general para el cierre de 2021 aumentaron ligeramente (nosotros estimamos un nivel cercano a 4 por ciento) y las de mediano y largo plazos se mantienen estables en niveles superiores a la meta de 3 por ciento.

Esta previsión está sujeta a diversos riesgos de corto y mediano plazos. A la baja: mayor debilidad económica sobre todo por las medidas de distanciamiento social, menores presiones inflacionarias globales y apreciación cambiaria. Al alza: presiones en la inflación subyacente por la recomposición del gasto que se registra con la pandemia, episodios de depreciación cambiaria y diversas presiones de costos para las empresas.

El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 25 de marzo. En nuestra opinión, existe espacio para que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

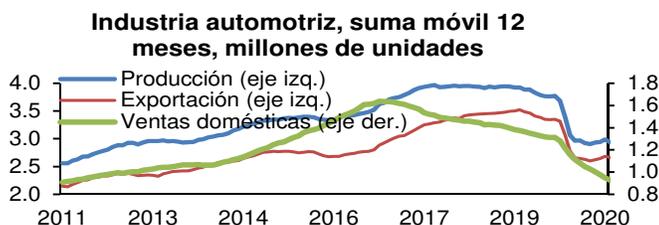
La actividad industrial pierde fuerza al cierre de 2020

La producción industrial creció 0.1 por ciento en diciembre respecto a noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 1.0 por ciento en noviembre y 1.7 por ciento en octubre. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 3.2 por ciento.



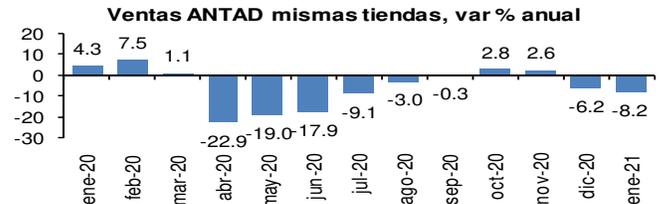
Retroceso importante en el sector automotriz

En el primer mes de este año, se registraron bajas en la producción, venta y exportaciones de automóviles en 15.0, 22.6 y 6.4 por ciento, respectivamente. Las caídas se asocian con el impacto del repunte de la pandemia y con el reforzamiento de las medidas de confinamiento para enfrentarlo.



Fuerte caída de las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 8.2 por ciento en enero. Por tipo de tienda, las departamentales cayeron 20.2 por ciento, las especializadas decrecieron 9.2 por ciento, mientras que las de autoservicio aumentaron 3.4 por ciento. La caída se asocia con el nuevo confinamiento.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En diciembre se recibieron 924 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 608 millones en noviembre. Con ello, en 2020 se captaron 7,444 millones de dólares, 49.3 por ciento menos que en 2019.

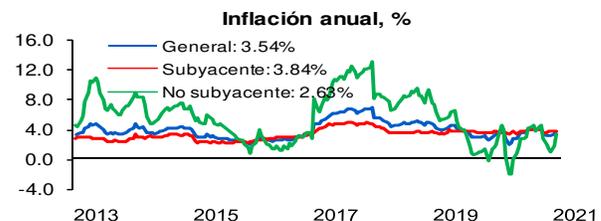


La inflación está repuntando más rápido que lo esperado

En enero, la inflación general fue 0.86 por ciento, superando las expectativas de mercado y de VALMEX de 0.74. Con ello, la inflación anual aumentó de 3.33 a 3.74 por ciento entre la primera y la segunda quincena de enero de 2021, para un promedio mensual de 3.54 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gasolina de bajo octanaje y los de gas doméstico LP, los cuales sumaron 28 y 19 centésimas a la inflación general, respectivamente.

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 0.36 por ciento en enero, para una variación anual de 3.84 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 2.40 por ciento en el mes y registró un cambio anual de 2.63 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 cercano a 5 por ciento en el mes de abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 4 por ciento.



Mejora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 0.3 puntos en enero, ajustado por estacionalidad, aunque en un nivel muy bajo, de 38.4, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos, con un nivel de 19.4.

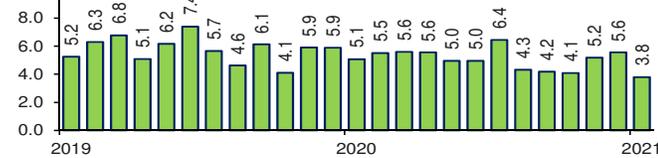
Indicador de confianza del consumidor, ajustado por estacionalidad



Moderan alza los salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 3.8 por ciento en enero, después de aumentar 5.6 por ciento en diciembre.

Revisiones al salario contractual, var. % anual real



Estados Unidos

Powell dovish, enfocado en situación del mercado laboral

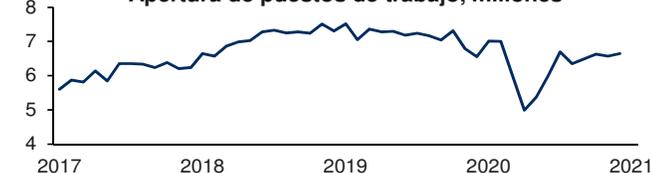
El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reiteró implícitamente la necesidad de mantener tasas de interés muy bajas durante mucho tiempo, con el fin de buscar recuperar el nivel de empleo previo a la pandemia, esto es de pleno empleo, reconociendo, sin embargo, que para tal fin se requiere más que una política monetaria acomodaticia. El pleno empleo requerirá un compromiso amplio de la sociedad, con contribuciones tanto del gobierno como del sector privado.

Powell recordó que el nuevo marco de política monetaria establece que las tasas de interés no aumentarán con la mejoría en el mercado laboral, sino hasta que la inflación se ubique arriba de 2 por ciento por un tiempo determinado. No obstante, estimó que la actual tasa de desempleo de 6.3 por ciento en realidad es cercana al 10 por ciento, una vez que se ajusta por el impacto del confinamiento por Covid-19 en el mercado laboral (5 millones de personas evitaron buscar trabajo en el mes de enero y además muchas personas más fueron clasificadas como empleadas, cuando realidad no lo eran).

Cifras positivas en el mercado de trabajo

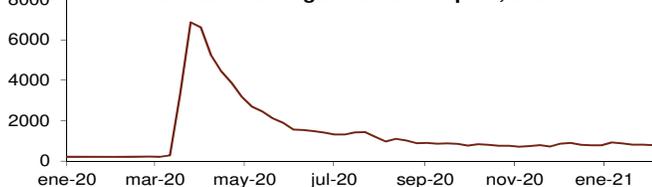
La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en diciembre fue 6.646 millones, 74 mil más que en noviembre.

Apertura de puestos de trabajo, millones



Del 30 de enero al 6 de febrero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 19 mil a 793 mil, el menor nivel en cinco semanas.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Inflación CPI permanece en 1.4 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en enero, para una variación anual de 1.4 por ciento, igual que la del cierre de 2020. Los precios de mayor alza en enero fueron los de gasolina con 7.2 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, no varió y registró un cambio anual de 1.4 por ciento frente a 1.6 del mes previo.

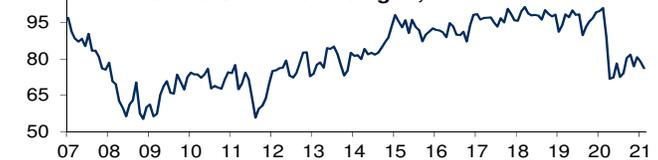
Precios al consumidor, variación anual



Retroceso en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 79.0 en enero a 76.2 en febrero (preliminar). La baja se asocia en su totalidad a los menores ingresos en el estrato de población más pobre. Hacia adelante, sin embargo, se espera un repunte en la confianza una vez que se apruebe el nuevo paquete fiscal.

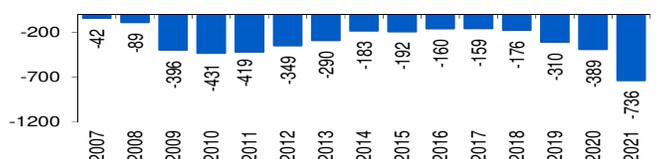
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Fuerte deterioro del balance público

En los primeros cuatro meses del año fiscal 2021 (octubre 20–enero 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 736 billones de dólares, el mayor desde la segunda guerra mundial para ese período comparable. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.

Balance público, oct-ene de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

Algunos claroscuros en el panorama:

- El proceso de vacunación en Estados Unidos está siendo muy exitoso. Se estima que hacia julio de este año la mayoría de su población esté inoculada. Esto debería de redituarse en un impulso al crecimiento de nuestro país en la segunda mitad de 2021, vía exportaciones y turismo.
- En cambio, el proceso de vacunación en México está muy rezagado, lo que limita la recuperación. De hecho, los datos recientes anticipan una contracción del PIB en el primer trimestre de este año.
- La iniciativa para bancarizar a los migrantes en Estados Unidos ayudará a incrementar los flujos de remesas y es un importante paso para evitar las modificaciones a la Ley del Banco de México, las cuales reducirían calidad de las reservas internacionales y minarían autonomía del banco central.
- Sin embargo, la propuesta de reforma al sector eléctrico deteriora significativamente el Estado de Derecho y limita la inversión productiva en nuestro país.
- El estímulo monetario a nivel global continuará por mucho tiempo. Es muy probable que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en dos ocasiones más para llevar la tasa a 3.50 por ciento. No obstante, se espera un repunte significativo en la inflación en los primeros meses de 2021 y se corre el riesgo que el peso pierda valor.

México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 6 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. El cete de 28, 182, y 364 días baja, mientras que el cete de 91 días alza. La subasta no descontaba totalmente el recorte por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 6 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.24	4.19	-0.05
Cete 91d	4.21	4.22	0.01
Cete 182d	4.23	4.20	-0.03
Cete 364d	4.25	4.21	-0.04
Bono 20 años	6.26	6.45	0.19
Udi 3 años	1.04	0.80	-0.24
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.15	-0.04



Mercado Secundario

El pasado 11 de febrero el Banco de México recortó la tasa de fondeo en 25 puntos base para llevarla a 4%. Las sorpresas para el mercado fueron: 1) que la decisión fue unánime, pues se anticipa que al menos dos miembros votarían por mantener; y 2) que el banco central dejara abierta la puerta a seguir recortando, se anticipaba alguna señal en el comunicado respecto a que se estaba cerca del nivel terminal.



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

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.1	-	-
Cete 28	2.5	0.8	-
Fondeo MD	(15.2)	(27.0)	1.8

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

Estados Unidos

Al cierre de este reporte, el Banco Regional de la Reserva Federal de Filadelfia publicó la encuesta de pronosticadores profesionales para el primer trimestre de 2021. La encuesta se levantó entre el 28 de enero y el 9 de febrero.

FED Filadelfia, SPF-1T21

	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2021	2022
PIB real	3.2	5.0	5.3	4.0	3.7	4.5	3.7
Tasa desempleo	6.3	6.1	5.7	5.4	5.1	5.9	4.8
Tasa inflación ^{1/}	2.5	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2
Tasa inflación ^{2/}	2.4	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9

Fuente: FED Filadelfia (12 de febrero de 2021). ^{1/} Inflación de precios al consumidor, CPI. ^{2/} Inflación del gasto personal de consumo, PCE. Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.03	0.11	0.47	1.17	1.98
12-feb	0.04	0.11	0.47	1.17	1.96
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

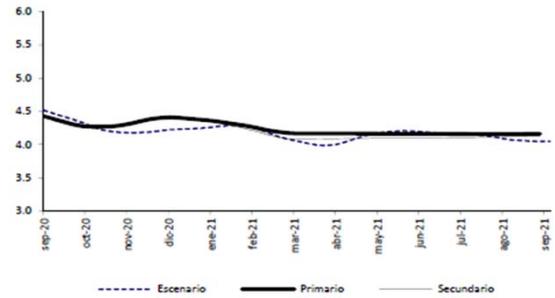
Estados Unidos: se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.

México: con un lenguaje más *dovish* no descartamos que Banxico recorte la tasa de fondeo más allá de 3.75%, expectativa actual del mercado para la tasa terminal.

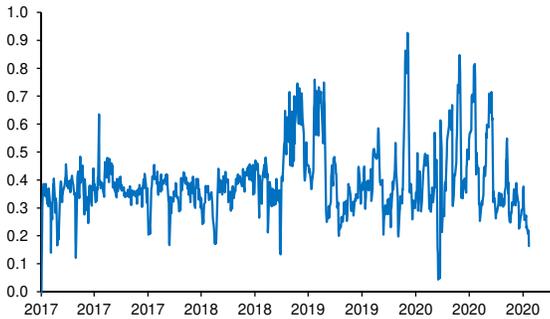
Evolución CETES 28d



Futuros Implícitos a 28d y Escenario VALMEX



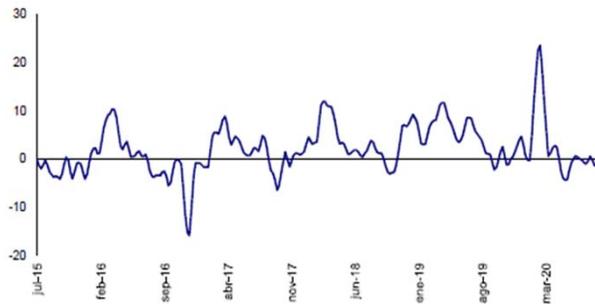
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



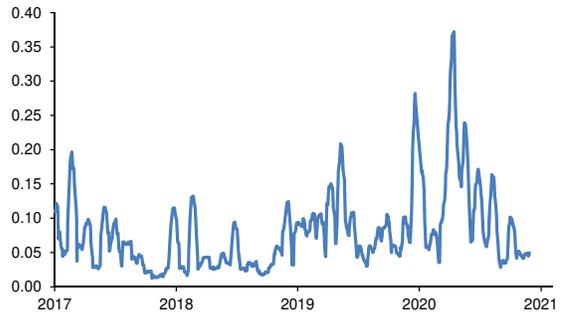
Diferencia entre Futuros Sec. y Escenario (ptos. porcent.)



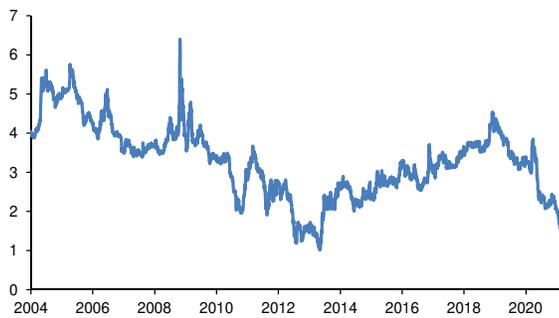
Tasas Reales CETE 28



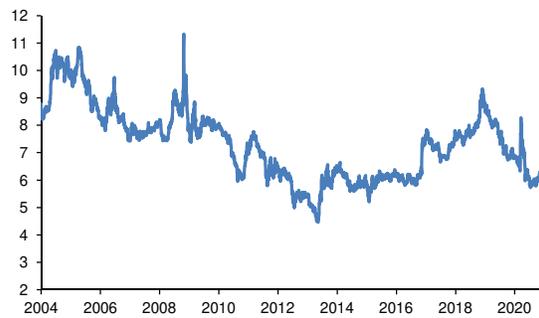
Volatilidad de CETES



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.)	-0.8%	-3.2%	-3.4%	-3.2%	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	0.86	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.54/0.16	0.04/-0.10	0.34/0.19	0.51/0.50	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.09	3.33	3.15	3.54	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.
Tipo de Cambio						
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	15-ene	22-ene	29-ene	05-feb	11-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,092,907	2,082,727	2,101,714	2,101,714	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	198,868	201,992	203,182	203,182	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,438	195,957	195,946	195,946	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	15-ene	22-ene	29-ene	05-feb	11-feb
CETES Primaria 28 días	4.27	4.19	4.19	4.22	4.24	4.24
CETES Secundario 28 días	4.25	4.23	4.23	4.21	4.24	4.04
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.43	3.64	3.81	3.96	3.95
AB 28 días	4.40	4.38	4.39	4.37	4.40	4.20
TIE 28 días	4.48	4.47	4.46	4.45	4.44	4.45
Bono 10 años	5.48	5.52	5.55	5.53	5.50	5.51

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	15-ene	22-ene	29-ene	05-feb	11-feb
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.23	0.22	0.20	0.19	0.20
T- Bills 3 meses	0.08	0.08	0.08	0.06	0.03	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.13	1.11	1.09	1.17	1.16
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.52	-0.49	-0.49	-0.41	-0.44

Tipos de Cambio	dic-20	15-ene	22-ene	29-ene	05-feb	11-feb
Banco de México (FIX)	19.91	19.78	19.74	20.22	20.14	19.95
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	19.71	19.71	20.59	20.08	19.94
Yen por dólar	103.2	103.79	103.48	104.68	105.36	104.72
Dólar por euro	1.22	1.22	1.22	1.21	1.20	1.21

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	15-ene	22-ene	29-ene	05-feb	11-feb
Marzo 2021	20.08	19.85	19.83	20.60	20.21	20.03
Junio 2021	20.27	20.06	20.03	20.81	20.42	20.23
Septiembre 2021	20.48	20.26	20.23	21.05	20.63	20.44
Diciembre 2021	20.69	20.47	20.42	21.25	20.84	20.64
Marzo 2022	20.90	20.68	20.63	21.46	21.02	20.81

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			
	12-feb	05-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.55	0.64	-0.09
UMS 26	1.33	1.37	-0.05
UMS 33	3.33	3.41	-0.08
UMS 44	3.86	3.99	-0.14
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.56	2.62	-0.06
BR GLB 34	4.09	4.14	-0.05
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.16	1.14	0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

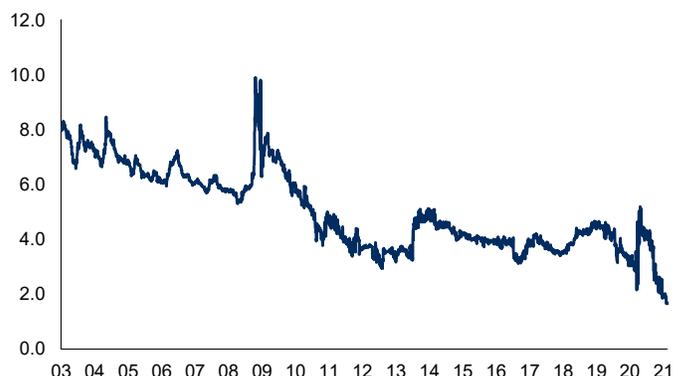
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



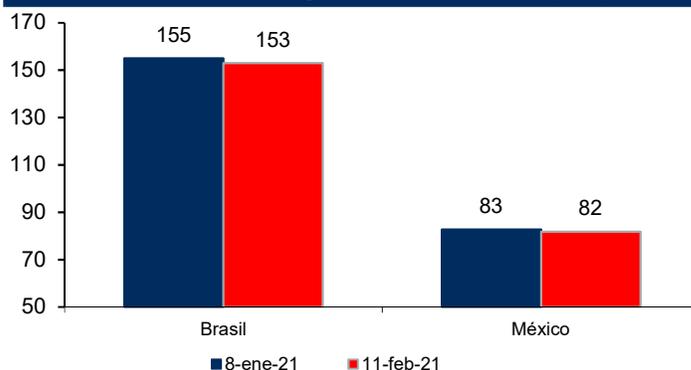
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

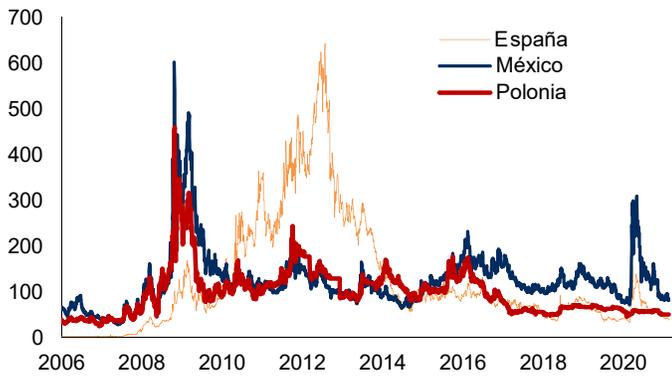


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



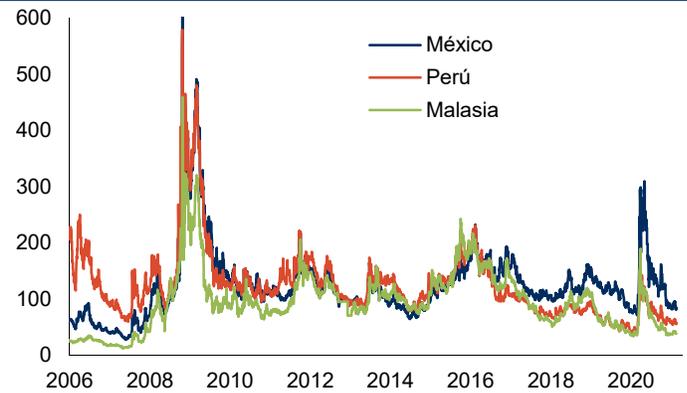
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



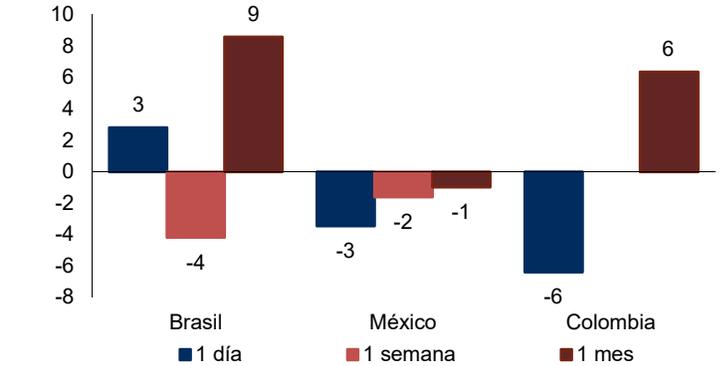
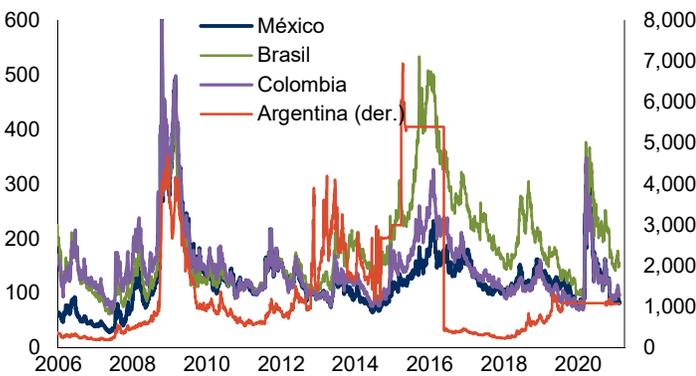
Países con calificación A3 (Moody's)

12 de febrero de 2021

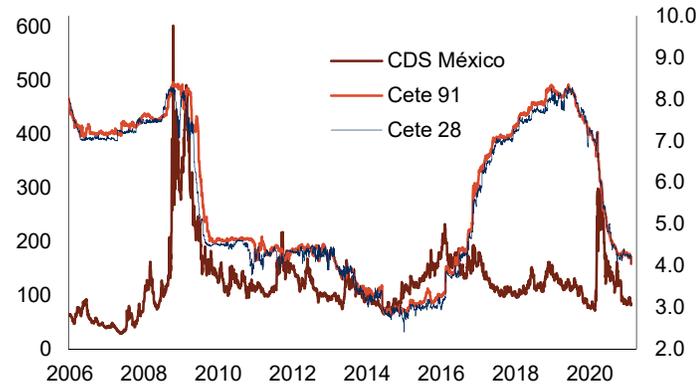


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



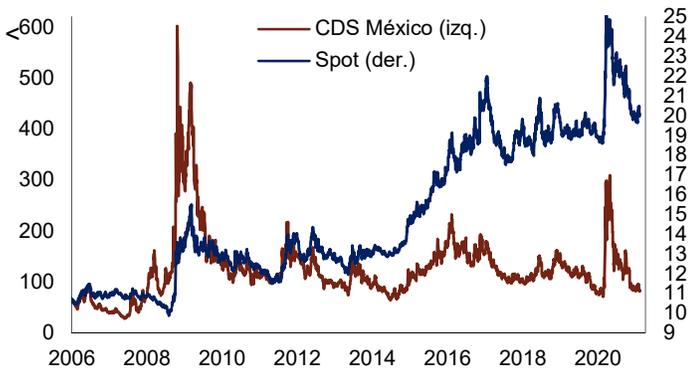
CDS México y tasas de CETES



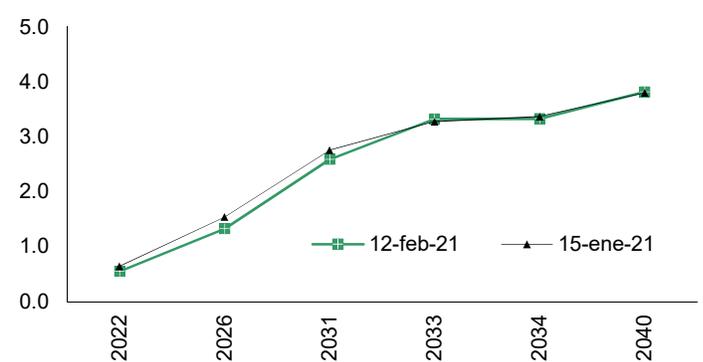
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	88.4	3.5	584	-2.5
Bra	3	5.4	0.8	22230	-4.6
Mex	-3	20.0	0.6	2207	-4.7

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

La depreciación del dólar al cierre de la semana pasada provocó que el peso mexicano regresara a un nivel inferior a 20. Hacia adelante, los fundamentales continúan favoreciendo apreciación del peso (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 elevadas en términos relativos respecto a otros países emergentes), pero también se presentan riesgos a la baja, en particular el deterioro en el Estado de Derecho, 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

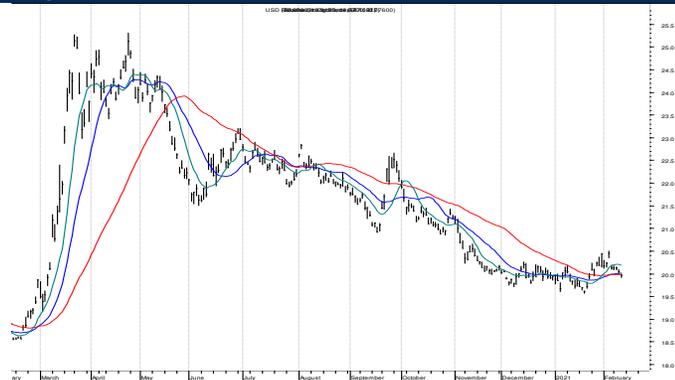
	2021	2022
Promedio	20.25	20.57
Mediana	20.23	20.37
Máximo	22.09	23.00
Mínimo	18.50	18.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 5 de 2021.

Tipo de Cambio Diario

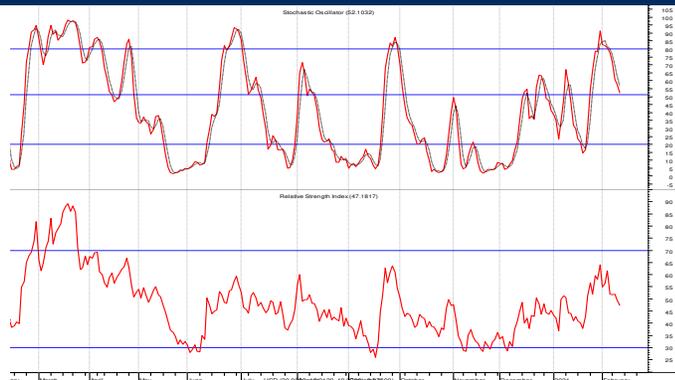
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como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

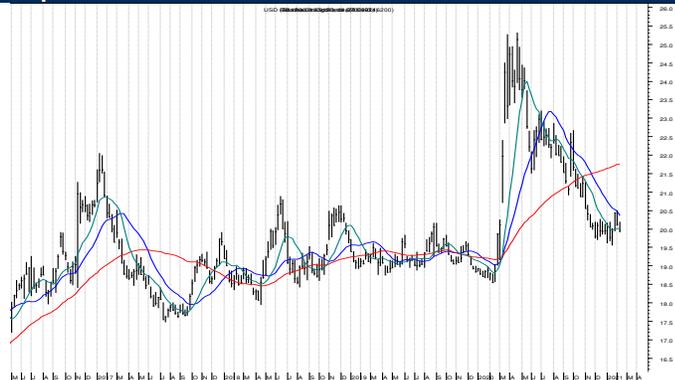
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda. Ahora esperar que el precio confirme lo anticipado por osciladores.



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



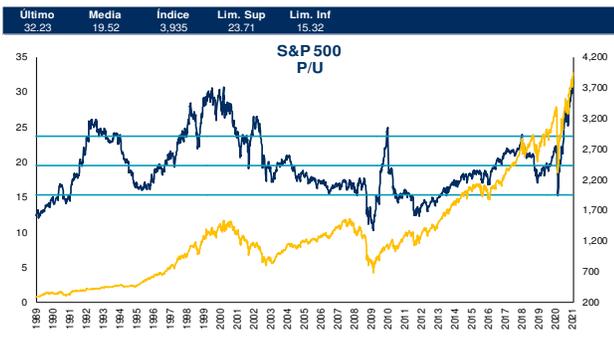
MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó una semana de movimientos mixtos y ligeros cambios entre sesiones. El IPC se mantuvo en línea con el cierre de la semana previa con una variación positiva menor al medio punto porcentual. En las próximas dos semanas reportarán la mayoría de las emisoras que conforman el índice, por lo que la atención de los mercados estará centrada en los resultados corporativos. Por el momento, América Móvil, presentó un reporte positivo y demostró la solidez de la compañía ante escenarios adversos como el actual. Por otra parte, Alfa presentó un reporte por debajo de las expectativas y con resultados mixtos en sus diferentes líneas de negocio. Los resultados de Sigma fueron positivos, mientras que Alpek y Axtel decepcionaron con sus resultados y su guía para el 2021. En la capital del país, las autoridades anunciaron nuevas medidas de distanciamiento social, después de tres semanas de descenso en las cifras semanales de contagios y hospitalizados, la Ciudad de México y el Estado de México pasaron a semáforo naranja. Se amplió el horario para restaurantes hasta las 10 p.m. y 5 comensales por mesa. Mientras que los gimnasios y albercas tendrán permitido operar en interiores con ciertas medidas de distanciamiento mínimas. Por el momento, la noticia es positiva y podría impulsar la recuperación económica para el primer trimestre del año.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron con movimientos positivos, los sectores: financiero, industrial y de materiales registraron modestas ganancias mientras que el sector tecnológico registró un mejor desempeño que el resto del mercado. El avance de estos sectores resultó en ligeros ganancias en los índices S&P 500, Nasdaq y Dow Jones, que concluyeron la semana cotizando alrededor de 1% por arriba del cierre de la semana anterior. La atención de los mercados se mantuvo en los reportes del cuarto trimestre que presentaron en la semana las principales empresas del país. La confianza en los mercados aumentó a medida que los reportes siguen superando las expectativas y se acerca el final de la temporada. Por otra parte, los ánimos aumentaron al final de la semana después de que el presidente Joe Biden declaró que alcanzó un acuerdo con las farmacéuticas Pfizer y Moderna para adquirir 200 millones de dosis de vacunas contra COVID-19, lo que prácticamente cubriría las dosis necesarias para vacunar a toda su población y podría aumentar las perspectivas de una recuperación económica más rápida. Además, declaró que la reunión que tendrá con los gobiernos locales se centrará en los elementos que ayuden a sus necesidades para incluirlas en el plan de estímulos fiscales mientras que seguirá ejerciendo presión en el Senado para la pronta aplicación del paquete de estímulos fiscales. Finalmente, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, llevó a cabo una reunión virtual con el G7 en la cual insistió a todos los integrantes sobre la necesidad de grandes estímulos fiscales para combatir la recesión económica y ratificó el compromiso de la nueva administración con la recuperación global.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,203	0.13%	-3.36%	0.31%
Máximo	44,240	-0.89%	-4.01%	-0.92%
Mínimo	43,924	-0.36%	-3.45%	-0.21%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,458	1.00%	1.28%	2.78%
S&P 500	3,935	1.23%	3.28%	4.76%
Nasdaq	14,095	1.73%	7.36%	9.37%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
08/02/2021	44,441	44,016	44,198	167,093,788
09/02/2021	45,103	44,215	45,021	176,810,896
10/02/2021	45,236	44,652	44,718	155,706,440
11/02/2021	45,074	43,969	44,060	182,011,349
12/02/2021	44,240	43,924	44,203	119,778,538

AEROMEX: en enero 2021 transportó 1 millón 92 mil pasajeros, una disminución de 2.1% respecto a diciembre 2020 y un decremento de 33.8% en comparación a enero 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 61% y 17.7%.

ALFA: anunció su guía de resultados para 2021. A detalle estima ingresos, flujo e inversiones por \$13,133 millones, \$1,448 millones USD y \$588 millones USD respectivamente. Dicha guía considera como supuestos macroeconómicos crecimiento del PIB en México de 3.2%, crecimiento del PIB en EUA de 4.0%, crecimiento del PIB en Eurozona de 4.5%, tipo de cambio Peso/Dólar promedio de \$21.10, tipo de cambio Euro/Dólar promedio de \$1.22 y un precio promedio petróleo (Brent) de \$48 USD por barril.

ALPEK: anunció su guía de resultados para 2021. A detalle, prevé que los fundamentales subyacentes a los resultados del 2020 se mantendrán en gran medida en 2021. En el segmento de Poliéster espera que el volumen aumente, teniendo en cuenta que las cifras del 1T21 reflejarán los patrones de demanda post-COVID mientras que los márgenes de poliéster integrado en Asia permanecerán en los niveles actuales. En el segmento de Plásticos y Químicos, espera un fuerte crecimiento de volumen en vista de la mayor capacidad de EPS, obtenida con la adquisición del negocio de Estirénicos Expandidos de NOVA Chemicals (aumento de 2% en el volumen total) en tanto que los márgenes de Polipropileno deberían disminuir, una vez que la entrada de nueva capacidad en el mercado haya sido completamente absorbida por el mismo. A detalle estima volumen, flujo comparable excl. AMP, CAPEX e ingresos por 5,121 K Tons, \$561M USD, \$210M USD y \$5,633M USD respectivamente.

AMX: su consejo de administración aprobó un plan para escindir de AMX las torres de telecomunicaciones y otra infraestructura pasiva asociada desplegada en países de América Latina donde opera actualmente. Dicha operación maximizará el valor de la infraestructura al resultar en entidades independientes a AMX, con administración y personal propio, enfocadas exclusivamente al desarrollo, construcción y compartición de torres de telecomunicaciones para servicios inalámbricos. El plan de reorganización vía escisión estará sujeto al cumplimiento de las leyes aplicables en cada jurisdicción así como a la obtención de las autorizaciones requeridas (incluyendo la aprobación por los accionistas de AMX). Se prevé que la reorganización quede implementada durante 2021. También informó que sus accionistas aprobaron un incremento al fondo destinado a la recompra de acciones propias por 6,000 millones MXN.

AXTEL: anunció su guía de resultados para 2021. A detalle estima ingresos, flujo de operación (UAFIRDA) e inversiones por 12,780 millones MXN, 4,420 millones MXN y \$98 millones USD.

AZTECA: anunció que realizará una amortización anticipada hasta por 1,200 millones MXN del principal (4,000 millones MXN) de los certificados bursátiles con vencimiento en 2022.

HERDEZ: anunció una alianza tecnológica con Google que le permitirá acelerar su proceso de transformación digital a través de aplicaciones en la nube. Esta iniciativa representará una inversión de \$15 millones USD en los próximos 5 años, con el objetivo de transformar su gestión comercial a través de modelos predictivos y prescriptivos basados en inteligencia artificial.

NEMAK: anunció su guía de resultados para 2021. A detalle estima volumen, ingresos, flujo de operación e inversiones de capital por 38.8 M Unidades Equivalentes, \$3.6 mil millones USD, \$552 millones USD, \$380 millones USD.

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	44,203	0.13%	-3.4%	0.3%	-1.8%	7.80%	29.39%	20.30%	8.43	8.05	7.36
AEROMEX	6.76	-6.5%	3.2%	-10.5%	-50.0%	38.27%	8.01%	-33.14%	119.36	-14.20	13.24
ALFAA	12.06	-2.4%	-12.4%	-16.1%	13.2%	14.22%	10.58%	5.59%	6.21	6.20	5.91
ALPEKA	18.00	0.7%	-2.0%	3.3%	20.2%	13.17%	9.94%	6.01%	5.69	6.81	5.98
ALSEA	24.34	2.4%	0.2%	-6.0%	-47.0%	-54.35%	16.20%	-3.22%	10.79	14.23	7.55
AMXL	13.85	1.2%	-4.0%	-4.4%	-16.8%	20.58%	32.41%	16.26%	5.38	5.72	5.55
ARA	3.80	1.3%	3.8%	-0.5%	-8.7%	10.28%	11.24%	8.04%	6.54	8.80	7.03
AC	93.10	-1.7%	-8.0%	-2.7%	-11.3%	9.27%	18.00%	12.22%	7.71	8.41	7.93
ASUR	339.45	-1.0%	1.8%	3.1%	-7.2%	2.35%	47.15%	32.23%	22.32	28.44	18.00
AUTLAN	10.88	-2.1%	-1.1%	2.6%	20.9%	3.36%	19.26%	3.47%	4.52	n.a.	n.a.
AXTEL	5.50	-4.0%	-5.0%	-11.7%	38.2%	-18.65%	32.69%	5.30%	6.74	5.12	6.77
BBAJIO	24.66	-1.0%	-4.6%	-9.6%	-19.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.16	-1.0%	-9.7%	-9.4%	16.1%	10.58%	13.02%	8.18%	7.05	7.11	7.04
BOLSA	46.50	-1.1%	-4.4%	-1.4%	6.6%	8.88%	60.03%	55.87%	10.75	12.11	11.70
CEMEXCPO	13.27	2.8%	16.3%	29.2%	82.3%	6.80%	16.79%	8.16%	8.45	8.73	8.10
CHDRAUIB	28.63	-0.9%	-7.7%	-0.5%	14.2%	17.46%	7.26%	4.64%	5.81	6.07	6.10
GENTERA	8.14	-6.8%	-10.5%	-16.3%	-61.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.95	5.1%	-7.3%	-8.0%	35.7%	4.50%	24.61%	22.43%	20.26	22.35	21.48
KUOB	46.97	0.1%	-1.4%	-1.5%	-12.0%	-2.30%	12.06%	2.18%	11.43	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1384.20	-0.4%	1.3%	4.9%	-0.3%	-0.48%	8.88%	2.26%	39.02	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.44	2.8%	-6.3%	-11.1%	-48.4%	-7.04%	12.20%	-1.55%	9.41	10.18	8.06
FEMSAUBD	138.87	-0.7%	-6.8%	-7.6%	-21.8%	3.93%	13.67%	7.56%	11.39	12.87	11.38
GAP	202.72	-4.3%	-6.4%	-8.7%	-15.8%	1.99%	45.95%	31.88%	20.01	25.41	16.21
GCARSOA1	52.45	-2.4%	-18.7%	-21.0%	-21.4%	4.73%	12.17%	8.47%	13.20	13.84	12.67
GCC	129.24	0.3%	2.2%	7.7%	30.6%	9.64%	30.32%	19.96%	7.08	9.41	8.52
GFAMSA	0.74	-4.1%	130.5%	131.3%	-80.3%	-0.27%	14.83%	7.52%	9.33	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.62	0.8%	-5.4%	-2.2%	-15.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	109.83	0.1%	-6.1%	-0.1%	-5.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	88.19	0.8%	-3.1%	4.8%	71.3%	12.69%	51.27%	41.81%	7.14	7.81	7.79
GMXT	31.24	2.9%	4.1%	5.0%	7.4%	6.93%	43.69%	28.42%	8.40	8.00	7.37
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	231.38	-0.5%	-0.6%	-2.3%	13.7%	12.15%	16.55%	12.54%	8.27	8.58	8.34
GSANBOR	18.45	0.0%	-3.0%	-4.2%	-19.8%	2.01%	7.65%	3.06%	13.91	35.07	8.11
ICH	112.00	1.4%	4.7%	18.4%	18.9%	11.08%	14.80%	14.86%	6.94	10.45	10.59
IDEAL	38.10	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-4.54%	55.41%	43.15%	25.63	n.a.	n.a.
IENOVA	76.24	-0.9%	-0.2%	-1.7%	-14.8%	8.60%	59.70%	46.93%	12.04	12.45	10.65
KIMBERA	35.54	1.4%	0.6%	4.6%	-9.1%	12.49%	26.74%	22.56%	9.73	11.11	10.64
KOF	89.51	-0.9%	-3.5%	-2.2%	-24.9%	8.51%	17.80%	11.15%	7.21	8.38	7.79
LABB	22.10	4.0%	12.2%	17.3%	1.5%	10.69%	20.99%	19.84%	9.80	10.31	9.21
LACOMER	42.90	-0.6%	-4.4%	-5.5%	77.9%	8.33%	10.02%	6.24%	6.95	7.71	6.95
LALA	14.83	-2.2%	-0.7%	-4.6%	-11.3%	5.60%	9.44%	5.81%	5.81	8.57	7.56
LIVEPOL	65.83	0.9%	-2.1%	-5.8%	-31.1%	5.59%	10.67%	6.49%	9.62	18.71	10.87
MEGA	76.09	-3.2%	3.2%	4.7%	3.2%	23.89%	48.86%	28.14%	2.64	2.87	2.68
MFRISCO	6.21	32.1%	46.5%	53.3%	111.2%	-16.96%	17.41%	-12.78%	24.26	9.31	4.86
NEMAK	5.77	1.2%	-2.9%	-0.5%	-21.5%	8.55%	14.57%	4.28%	4.28	5.81	4.07
OMA	120.05	-1.8%	-4.9%	-6.5%	-21.5%	4.31%	46.27%	39.16%	17.73	21.51	12.39
ORBIA	43.60	0.2%	-7.3%	-6.7%	-1.6%	12.03%	19.51%	10.72%	7.39	9.58	8.77
PE&OLES	304.68	-3.3%	-15.0%	-9.5%	58.4%	2.25%	21.29%	5.26%	9.39	8.03	5.90
PINFRA	153.35	-0.8%	-13.3%	-12.7%	-24.3%	8.52%	57.26%	50.68%	9.09	14.14	11.24
QUALITAS	112.29	1.3%	3.5%	4.8%	18.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	88.01	-0.5%	0.8%	-4.4%	-26.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.05	-2.9%	-5.0%	-1.3%	-29.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	90.50	6.9%	7.8%	12.6%	36.2%	13.36%	14.51%	15.19%	5.62	8.79	9.01
SITESB	20.27	-2.7%	-4.7%	-5.8%	31.3%	-1.34%	92.95%	41.75%	5.62	18.34	16.57
SORIANAB	18.36	-1.2%	-5.8%	-8.6%	-23.6%	16.40%	7.81%	5.83%	5.29	5.64	5.61
TLEVISAC	33.95	1.5%	-3.7%	3.7%	-18.3%	7.61%	37.71%	16.18%	5.87	7.05	6.72
AZTECAC	0.45	7.9%	-0.7%	4.9%	-41.3%	n.a.	9.80%	3.07%	12.47	n.a.	n.a.
VESTA	38.04	-3.2%	-5.0%	-1.9%	10.7%	7.62%	81.52%	80.54%	12.47	17.29	16.25
VITROA	27.19	-2.4%	-10.2%	-14.5%	-32.0%	2.88%	9.92%	2.03%	6.11	n.a.	n.a.
VOLAR	26.95	6.4%	16.9%	8.8%	8.8%	2.50%	18.24%	-0.08%	10.98	24.80	8.99
WALMEXV	60.83	0.7%	-3.7%	8.7%	6.2%	5.93%	10.91%	8.33%	14.33	14.68	13.72

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 ^{2/}	2021 ^{2/}					
IPC	2.81	1.69	2.84	27.80	25.08	16.04	n.a.	2.25	6,361,427	n.a.	

AEROMEX	22.65	20.13	-4.86	-0.14	-0.13	-1.37	-34.96	-0.19	4,672	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.52	11.76	9.09	7.62	1.58	60,965	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	12.21	17.41	10.38	19.07	0.94	38,127	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.04	-5.26	-46.99	7.51	3.24	20,373	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.52	19.72	9.95	2.81	4.93	914,535	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	11.94	10.97	8.75	10.57	0.36	4,918	1,294
AC	1.95	0.86	1.27	16.34	15.40	14.37	72.46	1.28	164,255	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	37.37	52.44	27.74	114.20	2.97	101,835	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	33.74	n.a.	n.a.	22.97	0.47	3,813	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	43.63	20.52	-257.13	1.22	4.51	15,751	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.54	7.97	6.34	39.23	5.17	29,344	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	22.04	19.86	17.97	19.62	2.00	177,542	4,534
BOLSA	0.07	-1.44	-1.55	18.66	17.76	17.21	11.73	3.97	27,574	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.16	-10.32	15.36	10.62	1.25	200,874	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	12.74	11.57	11.21	29.56	0.97	27,475	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-11.79	n.a.	n.a.	11.66	0.70	13,224	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	29.71	32.72	31.82	15.36	2.99	167,903	3,654
KUOB	5.84	5.34	29.58	-22.40	n.a.	n.a.	29.53	1.59	21,436	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-92.30	n.a.	n.a.	403.19	3.43	323,047	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.99	337.67	18.59	17.49	0.71	15,080	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	120.87	48.81	23.63	68.92	2.01	496,908	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	37.58	44.81	25.92	39.23	5.17	113,726	561
GCARSOA1	2.82	1.72	2.47	18.08	n.a.	18.10	41.02	1.28	119,661	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	18.08	297.58	275.94	70.18	1.84	42,977	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.03	n.a.	n.a.	-11.24	-0.07	422	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.26	8.77	7.66	23.60	0.83	130,212	6,637
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.38	9.35	8.30	87.48	1.26	316,690	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	14.24	14.67	14.31	36.38	2.42	686,559	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	14.24	0.93	0.76	33.53	4.47	128,103	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	18.84	17.95	15.03	70.02	3.30	97,816	423
GSANBOR	1.53	0.70	1.76	27.97	-134.56	19.64	14.17	1.30	41,782	2,265
ICH	0.00	-1.46	-1.45	13.46	14.71	18.75	78.72	1.42	48,896	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-57.47	n.a.	n.a.	11.22	3.39	114,306	3,000
IENOVA	5.55	4.94	6.29	11.70	13.24	11.08	72.49	1.05	116,954	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	18.01	17.48	16.37	1.88	18.87	109,635	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	20.61	18.18	14.02	56.54	1.58	188,045	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	16.52	15.75	12.97	8.81	2.51	23,161	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.25	13.03	12.36	51.99	0.83	19,701	459
LALA	4.33	3.68	5.99	29.45	22.88	14.25	7.98	1.86	36,718	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	24.83	n.a.	29.64	78.22	0.84	88,357	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.33	5.20	5.06	104.99	0.72	22,823	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-2.42	-4.39	14.03	6.14	1.01	15,807	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-19.04	-42.52	7.63	11.58	0.50	17,767	3,079
OMA	1.69	0.44	0.52	29.31	32.61	17.87	26.46	4.54	47,272	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	25.96	28.67	17.91	25.14	1.73	91,560	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-16.94	-1,711.08	238.28	177.13	1.72	121,103	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	17.42	15.48	12.95	119.96	1.28	58,292	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.02	9.40	9.88	44.83	2.50	47,723	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.78	9.26	7.84	67.67	1.30	28,861	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-16.94	n.a.	n.a.	0.09	0.10	66,620	3,323
SIMEC	0.00	-1.39	-1.33	10.78	11.68	14.91	68.69	1.32	45,043	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	142.02	120.98	102.36	7.06	2.87	66,891	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	10.19	9.96	8.25	36.64	0.50	33,046	1,800
TLEVISAC	4.22	3.00	7.00	-42.48	-66.76	21.33	27.16	1.25	87,384	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.40	n.a.	n.a.	0.00	97.81	978	2,164
VESTA	7.03	5.88	5.95	-0.40	19.36	16.80	0.00	97.81	24,031	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.84	n.a.	n.a.	60.47	0.45	13,148	484
VOLAR	11.04	9.15	-2,089.89	-6.06	n.a.	n.a.	-6.16	-4.37	23,658	878
WALMEXV	0.76	0.25	0.33	33.13	30.81	25.16	9.58	6.35	1,062,177	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 44,203 con una variación de 0.13%.

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%.

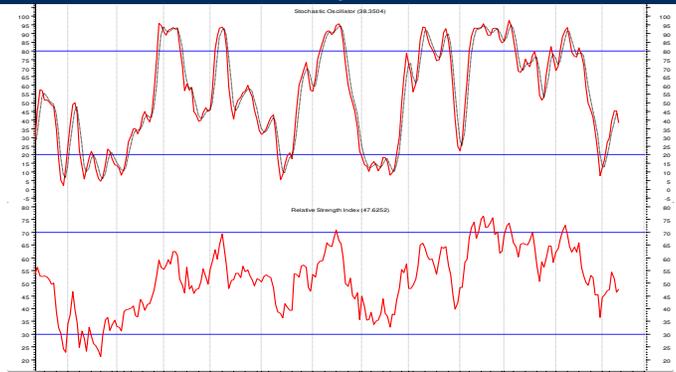
Soporte: 42,500 Resistencia: 50,000



IPyC: estocástico

Los osciladores salieron con el rebote de zona de sobre venta. Parece que necesita más tiempo de consolidación por lo cual esperamos poca fuerza de corto plazo.

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 Resistencia: 14.75



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

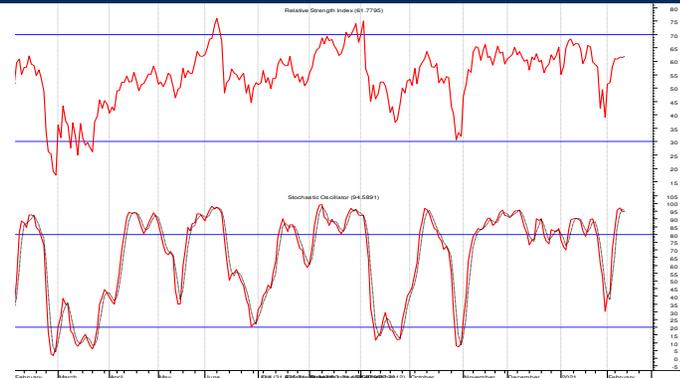
Soporte: 30,000 Resistencia: 32,500

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 de corto plazo siguen al alza y tienen espacio para un avance por algunos días sin presión de sobre compra.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,800 Resistencia: 4,000

Alcanzó el objetivo en 3,800, ajustó hacia 3,700 y retomó la tendencia de alza con un nuevo máximo en 3,935 en la semana. Es necesario un breve descanso para seguir el camino rumbo a 4,000. El “stop” lo mantenemos en 3,800.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 13,600 Resistencia: 14,200

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 seguir su camino. La pausa breve en 14 mil se cumplió y ahora se dirige a un ya cercano objetivo en 14,200.



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
GMXT	23-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.30 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

Renta Variable

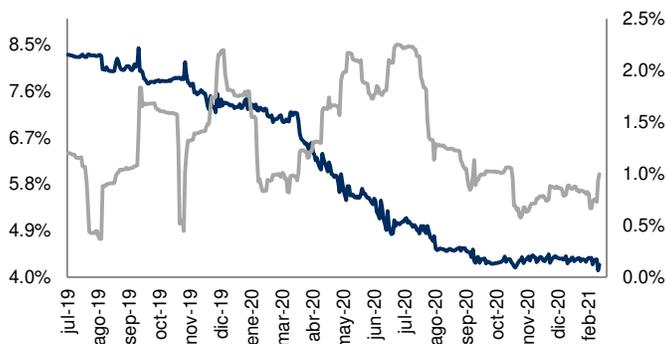
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
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

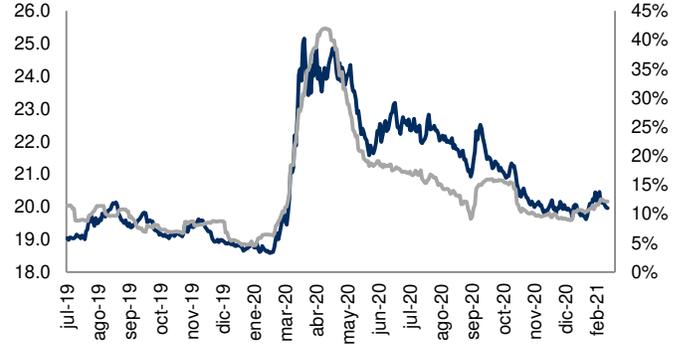


Monitor de Mercados Financieros

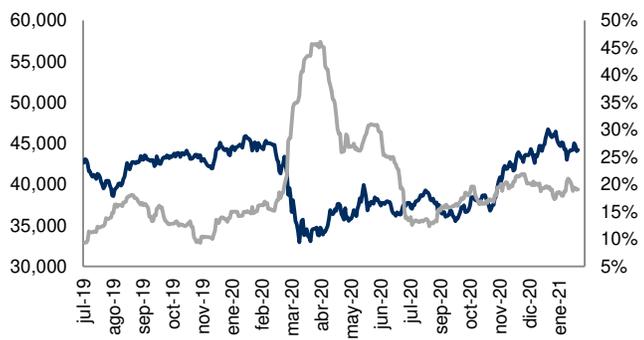
ABs y Volatilidad Cierre: 4.2% Volat: 1.0%



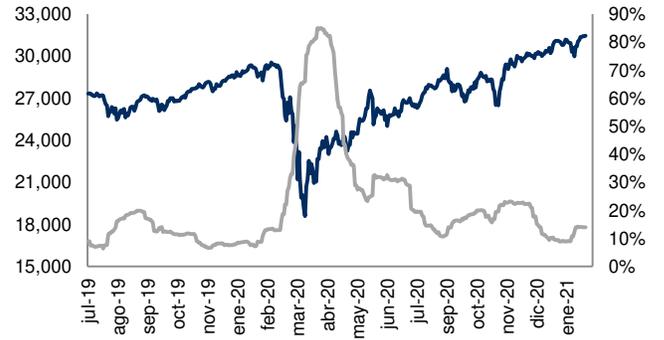
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 19.9550 Volat: 12.1%



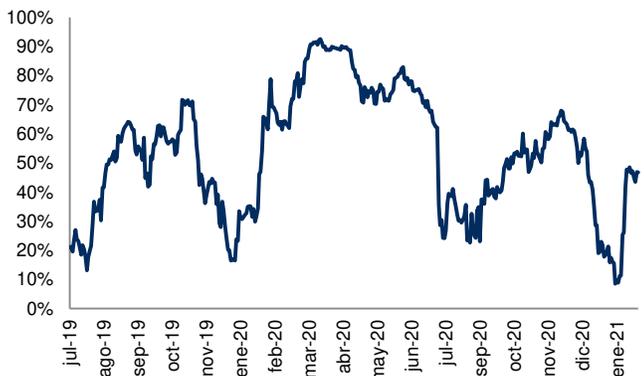
IPC y Volatilidad Cierre: 44,202.52 Volat: 19.1%



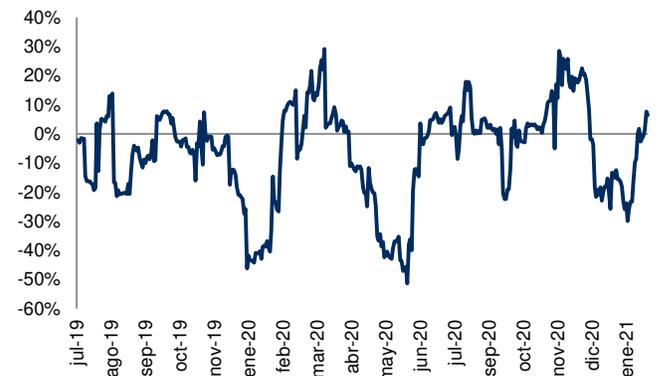
DJI y Volatilidad Cierre: 31,458.40 Volat: 14.0%



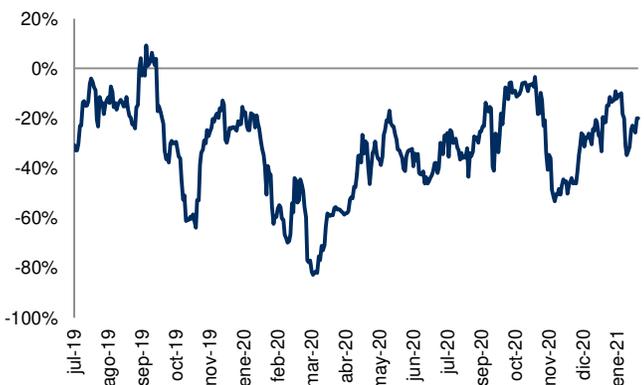
Correlación entre IPC y DJI Correl: 46.7%



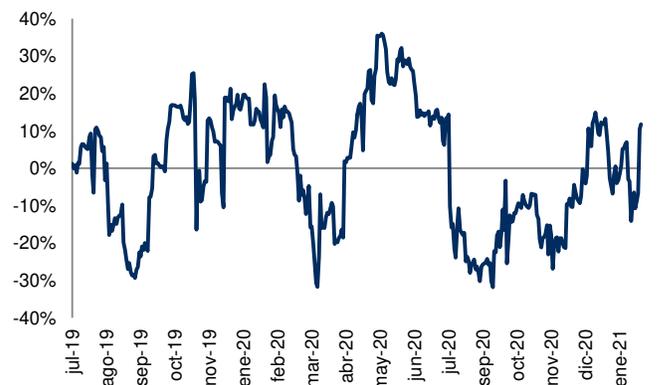
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 6.5%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -20.0%

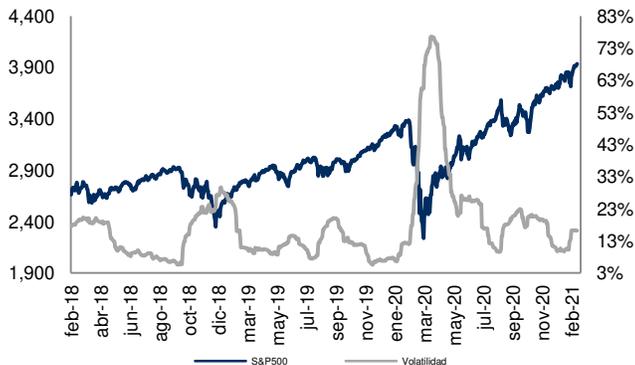


Correlación entre IPC y Abs Correl: 11.8%

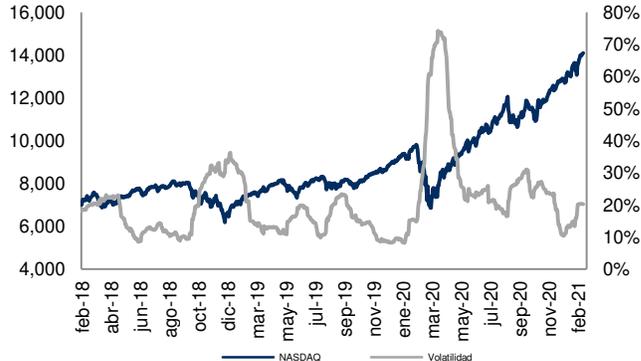


Monitor de Mercados

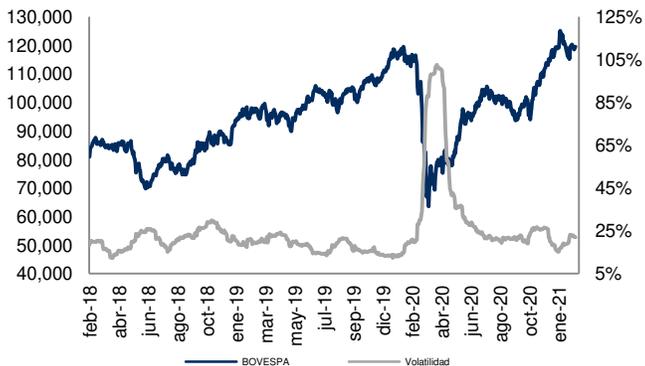
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,934.83 Volat: 16.2%



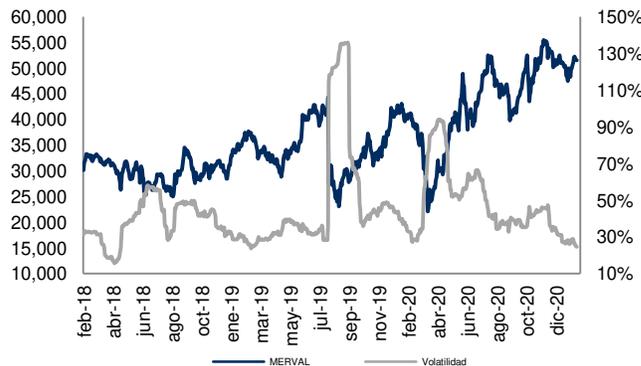
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 14,095.47 Volat: 20.2%



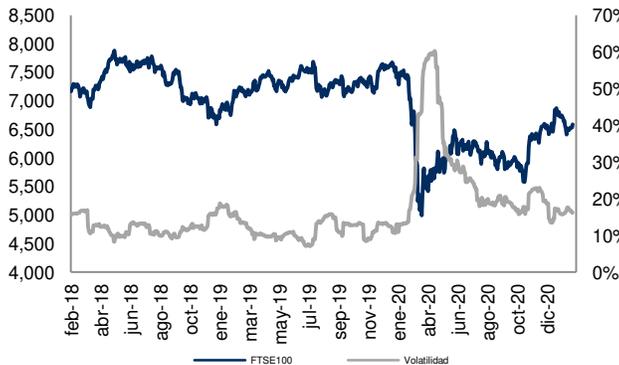
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 119,428.72 Volat: 22.0%



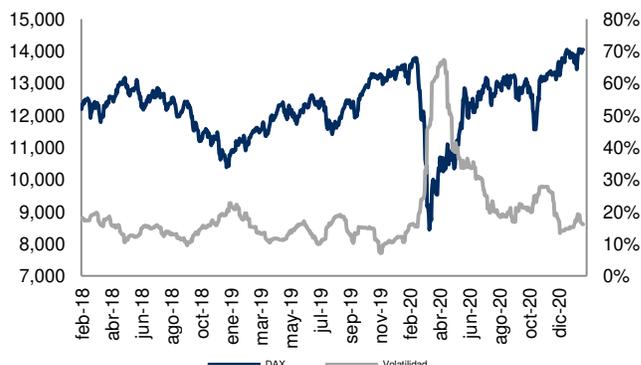
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 51,466.21 Volat: 24.6%



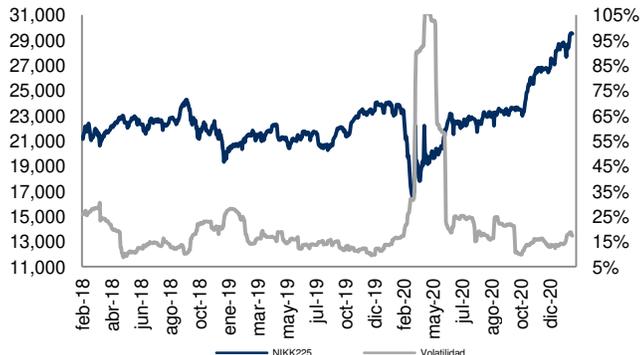
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,589.79 Volat: 16.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,049.89 Volat: 16.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 29,520.07 Volat: 17.3%



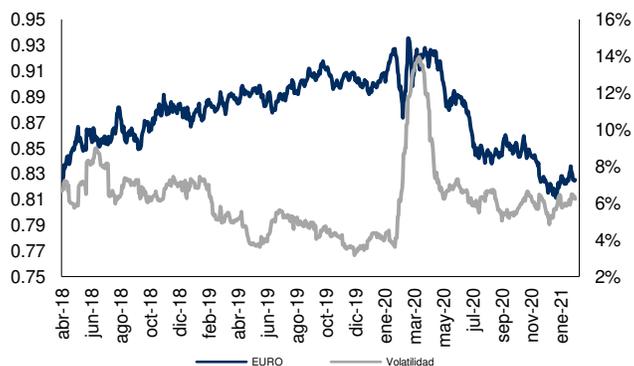
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	1.23%	3.28%	4.76%
NASDAQ	1.73%	7.36%	9.37%
BOVESPA	-0.66%	-3.35%	-2.95%
MERVAL	0.10%	-2.32%	-4.50%
FTSE100	2.38%	-0.78%	3.38%
DAX	0.55%	0.47%	1.57%
NIKK225	3.01%	2.68%	5.86%
IPC	1.03%	-3.78%	-0.01%
DJI	1.00%	1.28%	2.78%
CAC40	1.39%	0.40%	1.89%
HANGSENG	2.56%	6.40%	10.64%
TSE300	2.33%	3.02%	6.15%
IBEX	-1.36%	-3.97%	-1.06%

Cifras al 12 de febrero de 2021. Índices en USD.

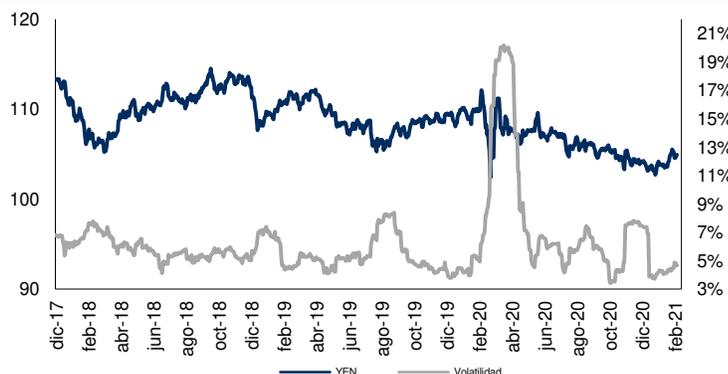


Monitor de Divisas

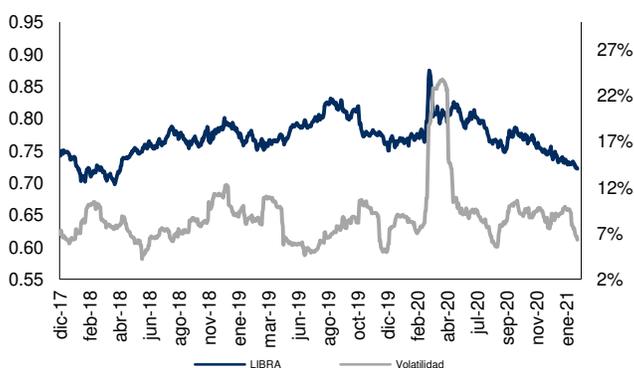
Euro (€) Cierre: 0.83 Volat: 6.2%



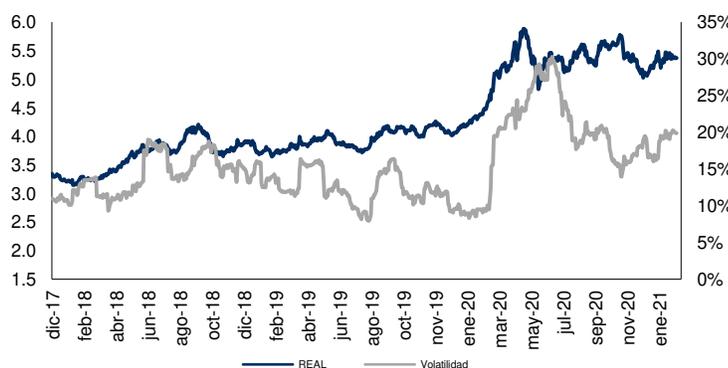
Yen Japonés (¥) Cierre: 104.94 Volat: 4.7%



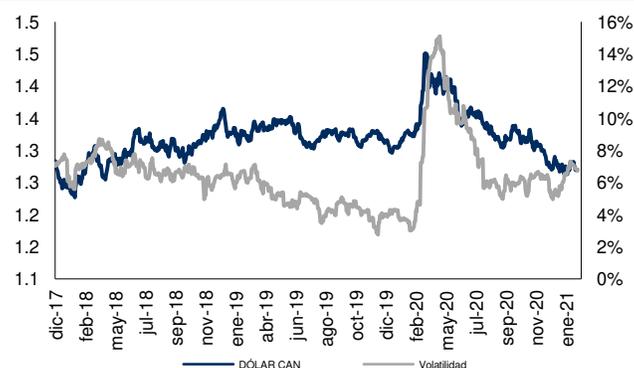
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.72 Volat: 6.3%



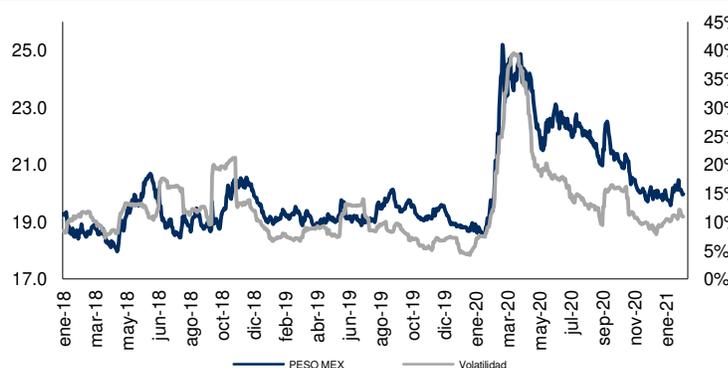
Real Brasileño Cierre: 5.37 Volat: 19.9%



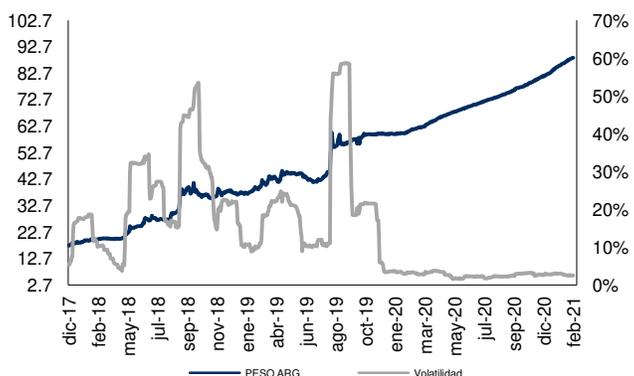
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 6.7%



Peso Mexicano Cierre: 19.96 Volat: 10.9%



Peso Argentino Cierre: 88.45 Volat: 2.5%



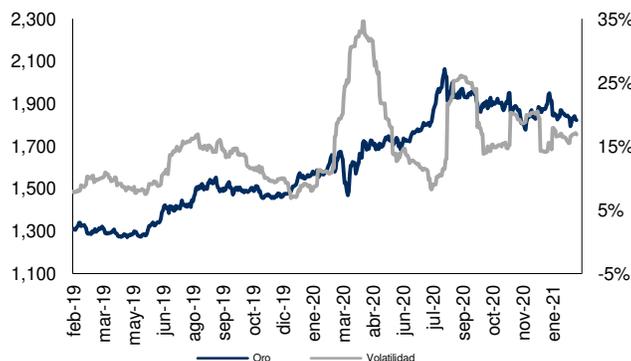
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.83	0.60%	-0.32%	-0.83%
Yen	104.94	0.43%	-1.02%	-1.58%
Libra	0.72	0.82%	1.57%	1.35%
Real	5.37	0.01%	-1.32%	-3.28%
Dólar Can	1.27	0.53%	0.09%	0.24%
Peso Mex	19.96	0.78%	-0.82%	-0.33%
Peso Arg	88.45	-0.71%	-3.28%	-4.94%

Cifras al 12 de febrero de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

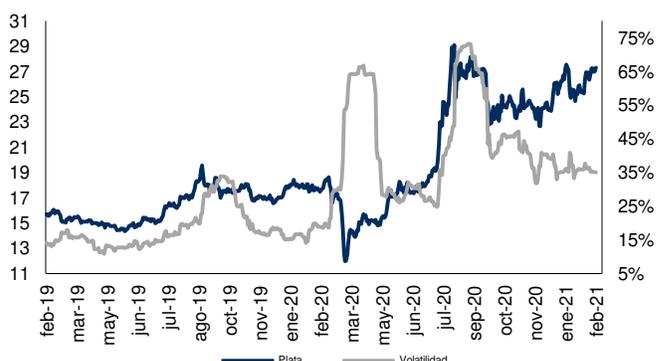


Monitor de Metales y Otros Commodities

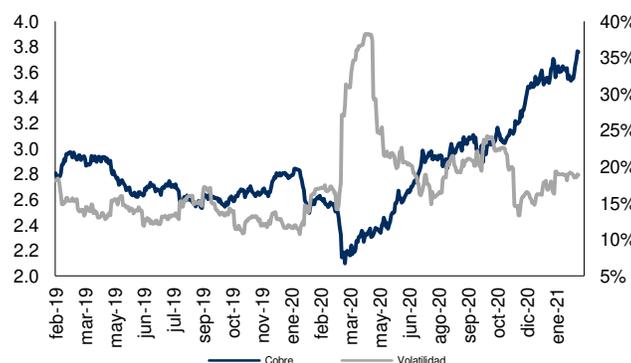
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,821.906 Volat: 16.8%



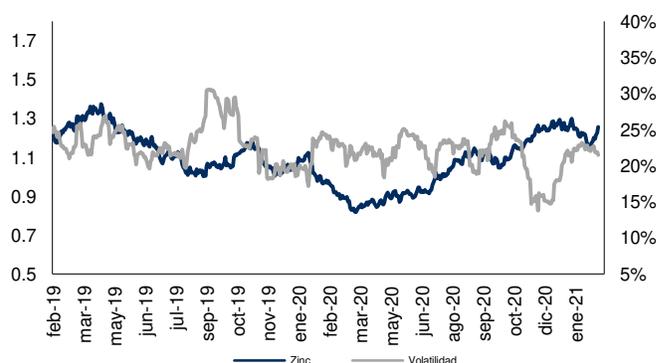
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 27.300 Volat: 35.0%



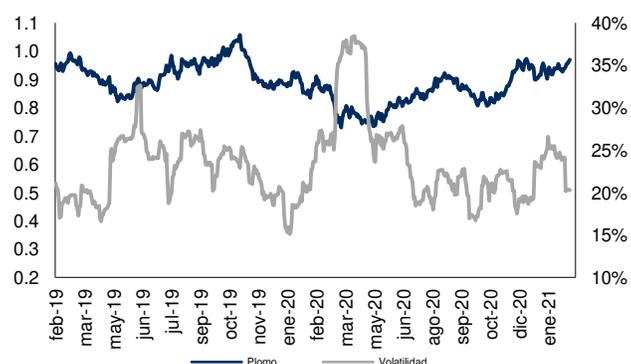
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.760 Volat: 18.9%



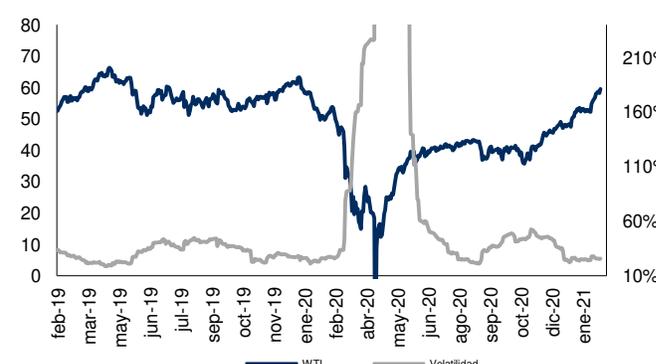
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.257 Volat: 21.5%



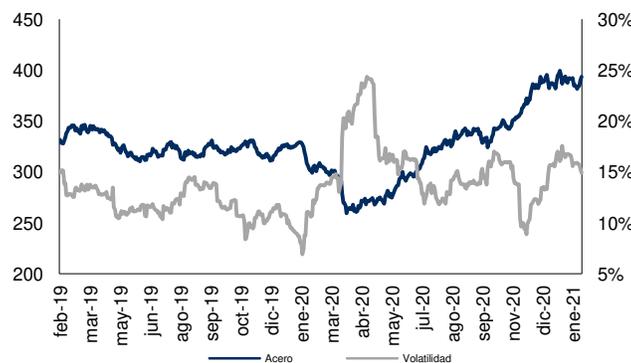
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.949 Volat: 20.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 59.52 Volat: 25.5%

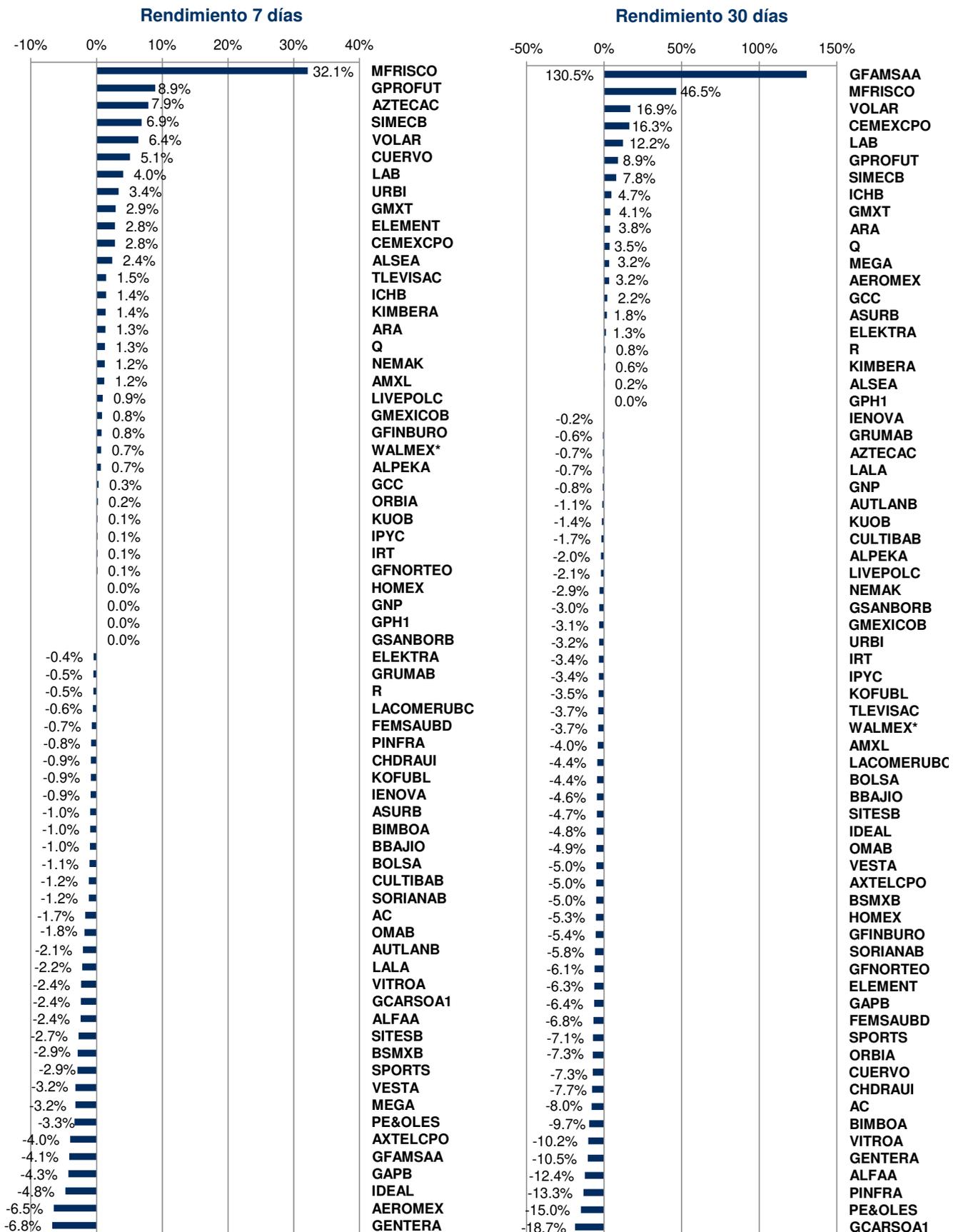


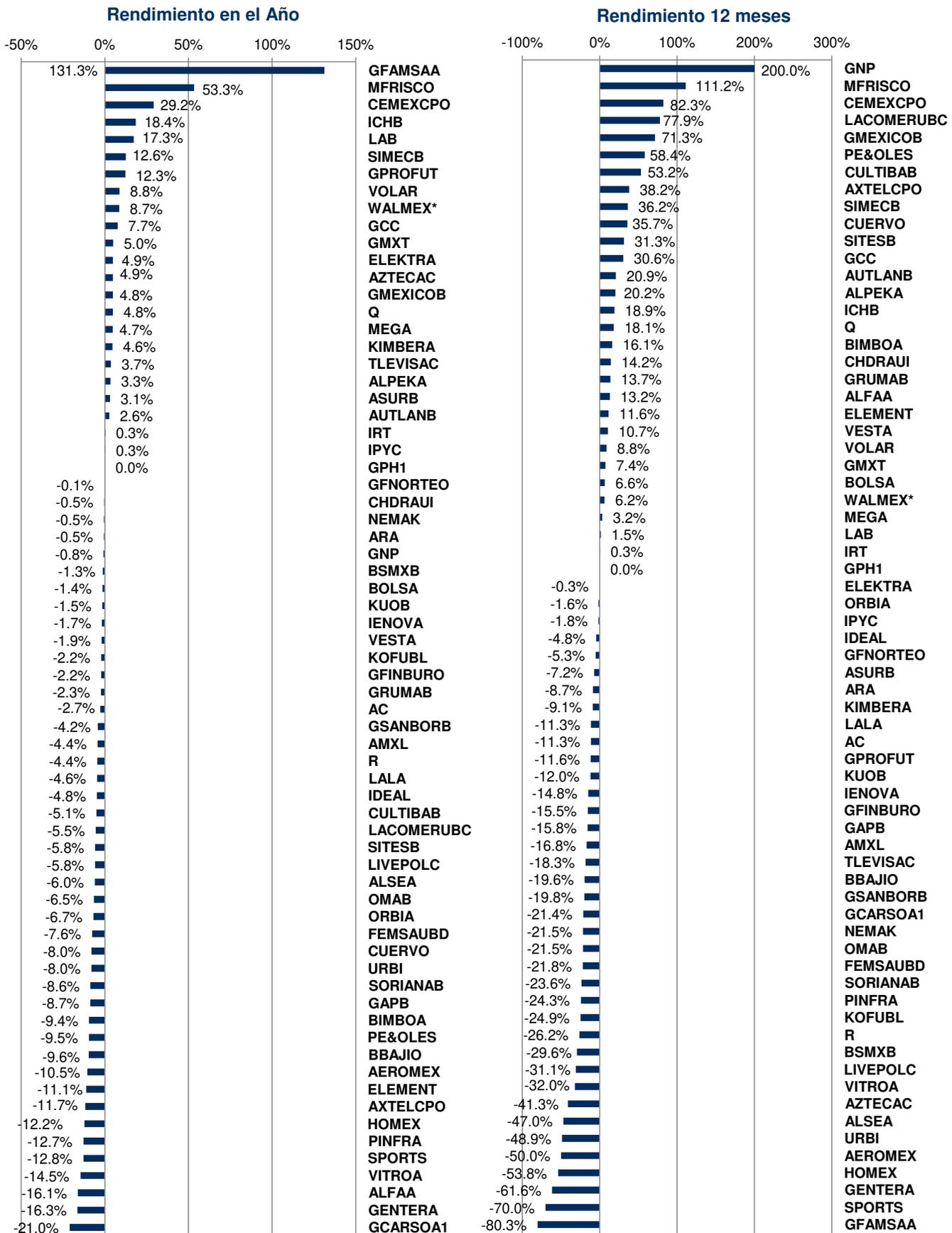
Acero (Indice) Cierre: 407.687 Volat: 15.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1821.91	0.64%	-1.24%	-4.01%
Plata	27.30	1.80%	8.16%	3.52%
Cobre	3.76	5.93%	4.08%	5.81%
Plomo	0.95	3.27%	4.59%	5.70%
Zinc	1.26	6.28%	0.56%	0.24%
WTI	59.52	4.75%	12.66%	23.05%
Acero	407.69	4.64%	3.88%	6.75%







VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.02%	1.05%	1.05%	1.46%
FondeoB	1.85%	1.90%	1.92%	3.02%
Diferencia	-0.83%	-0.84%	-0.86%	-1.56%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,221,784,686	954,395,403	267,389,283

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

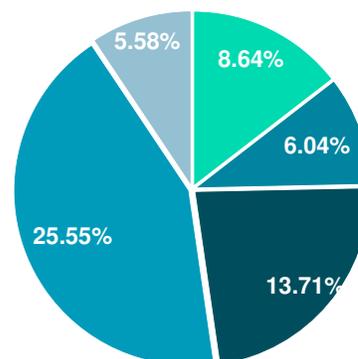
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.61%	2.29%	2.12%	2.98%

Duración

Fondo	Benchmark
52	42

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,155,930,044	540,593,715	615,336,329

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

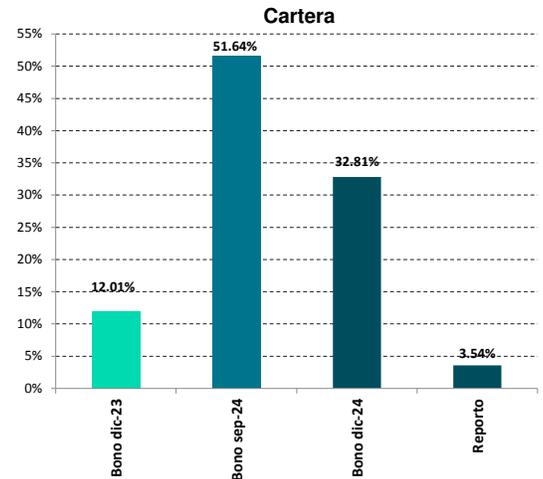
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	1.96%	1.10%	5.90%	10.42%
PiPG-Fix5A	0.86%	0.92%	6.44%	11.47%
Diferencia	1.10%	0.18%	-0.54%	-1.05%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1163

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	230,213,122	190,170,590	40,042,532



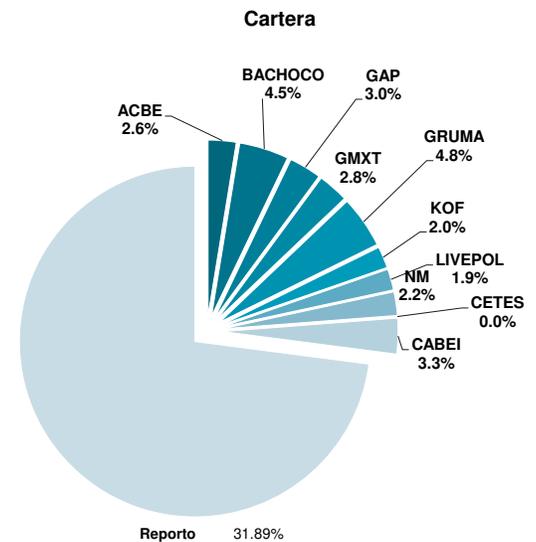
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.22%	2.25%	2.24%	3.11%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	79	90	-11
Activos netos	3,890,726,531	3,786,249,668	104,476,863



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

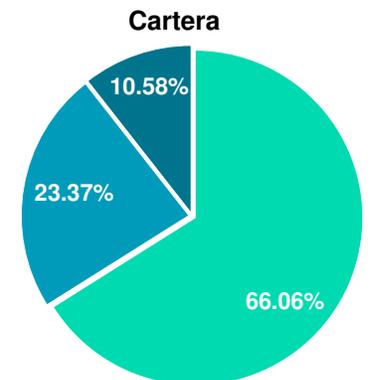
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	22.83%	20.61%	11.91%	7.79%
PiPG-Real3A	25.69%	23.52%	13.98%	9.21%
Diferencia	-2.86%	-2.91%	-2.07%	-1.42%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	641

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	531,614,042	193,033,964	338,580,078
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

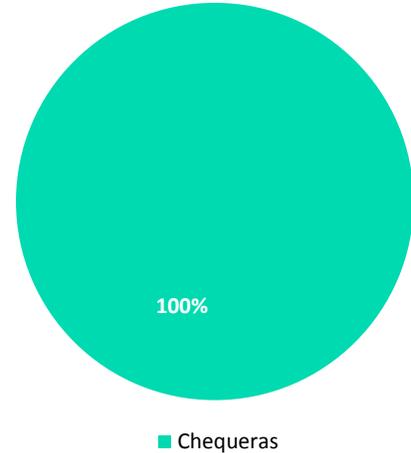
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-114.92%	-25.99%	2.35%	5.95%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	477,105,534	1,176,677,185	- 699,571,651
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

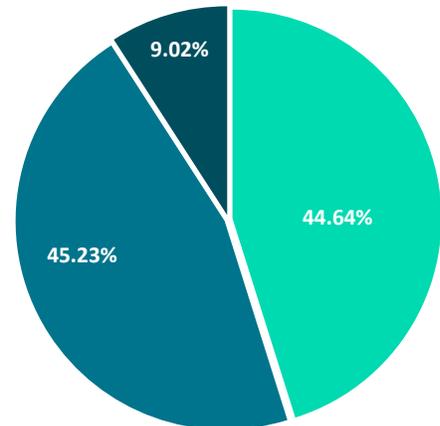
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-101.08%	-21.61%	-3.67%	3.87%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-104.06%	-17.53%	6.04%	12.83%
Diferencia	2.98%	-4.08%	-9.71%	-8.96%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1216

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,033,421	24,045,287	- 22,011,866
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

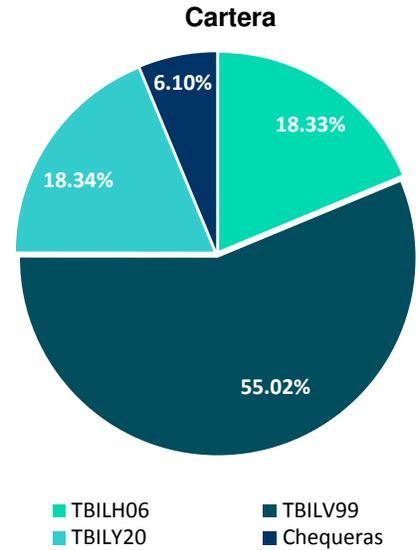
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-115.3%	-26.01%	2.28%	5.88%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,067,497,654	2,536,937,341	-	1,469,439,687
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

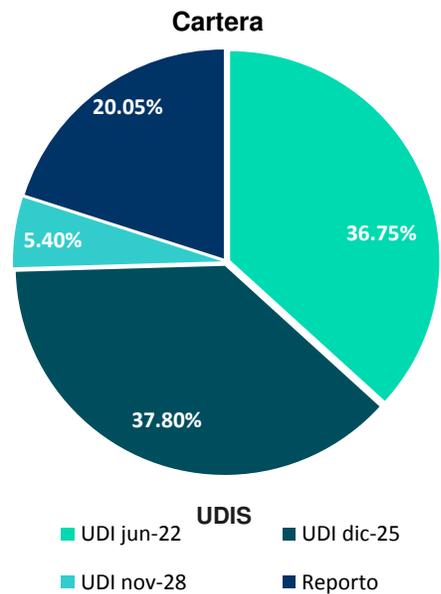


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	21.3%	22.58%	17.31%	9.26%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,578,940	19,625,392	-	2,046,452
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

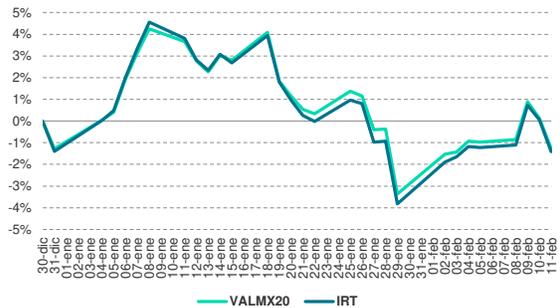
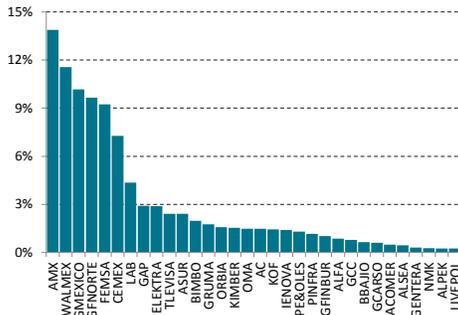


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.35%	-0.91%	-1.27%	-1.28%

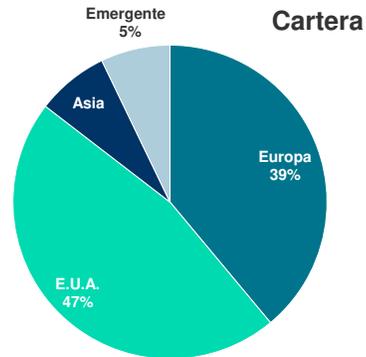
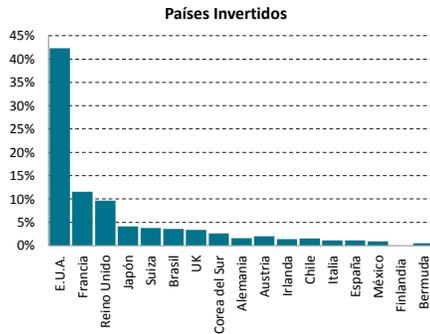
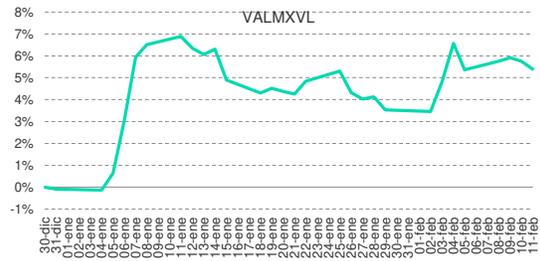
Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		195,903,896	193,267,308	195,118,909
	100.00%	100.00%	100.00%	99.83%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.10%	1.22%	5.40%

Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		1,998,553,669	1,962,756,182	1,891,378,837
	100.00%	99.41%	99.87%	99.77%



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.

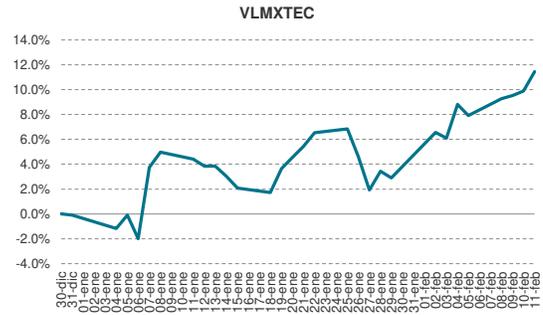


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

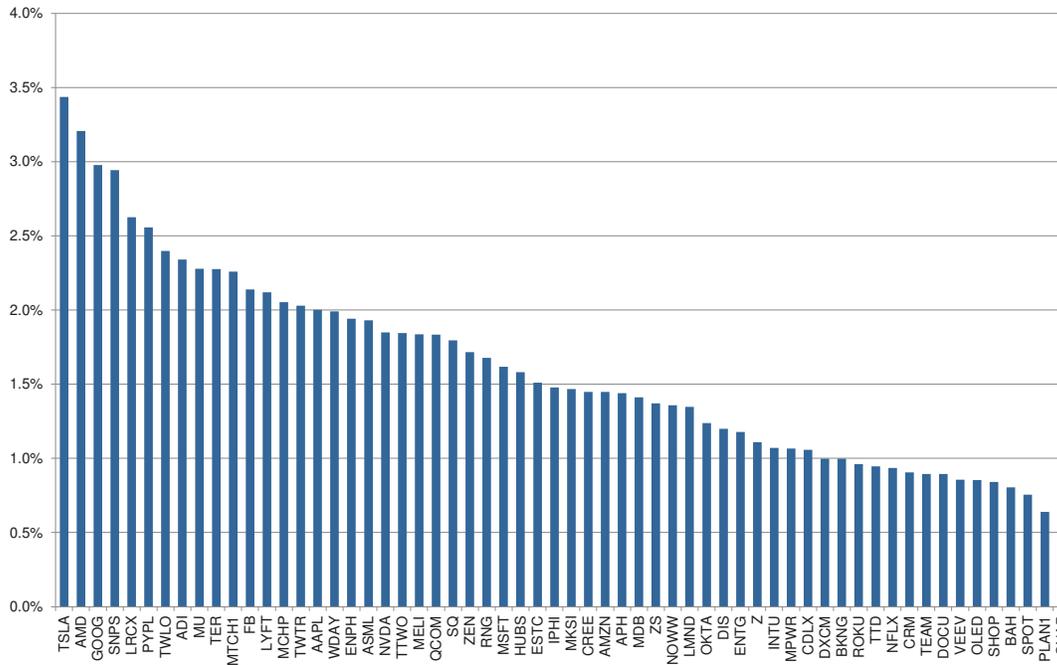
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.43%	7.76%	11.45%	101.14%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,683,467,077	4,289,679,900	393,787,177



Cartera



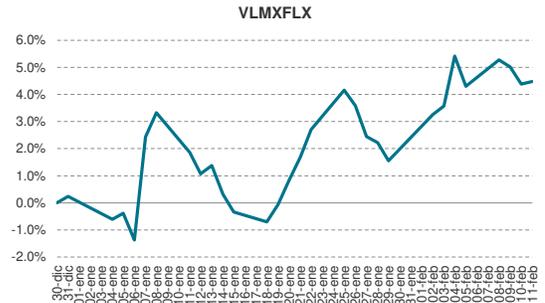
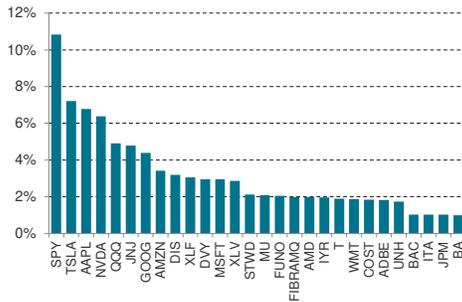
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.89%	2.21%	4.48%	-13.15%

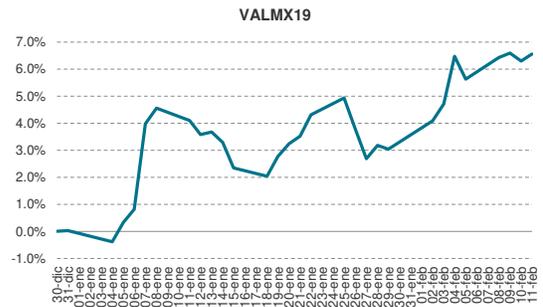
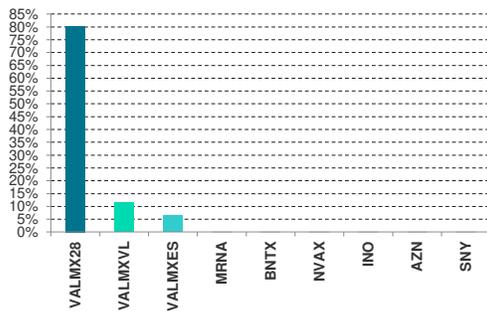
Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		3,714,655	3,611,968	3,076,685
	100.00%	99.84%	100.00%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.07%	3.27%	6.55%	20.99%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		8,158,802,075	7,889,782,356	7,659,178,331
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



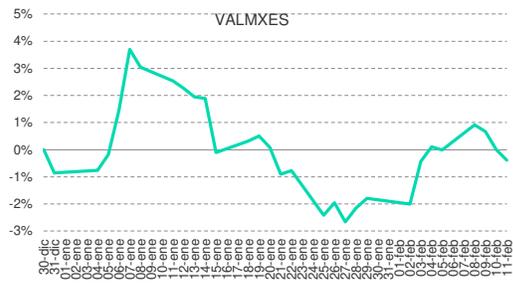
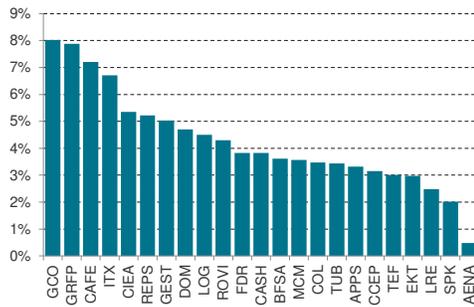
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.49%	1.81%	-0.38%	6.73%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		576,494,799	568,274,027	573,156,277
	100.00%	100.00%	99.94%	100.00%

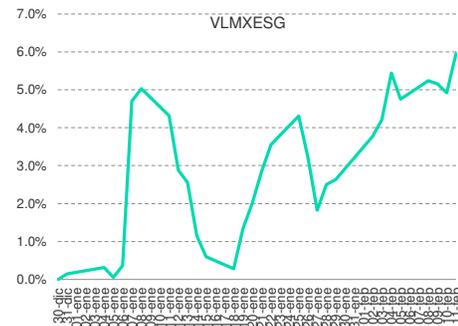
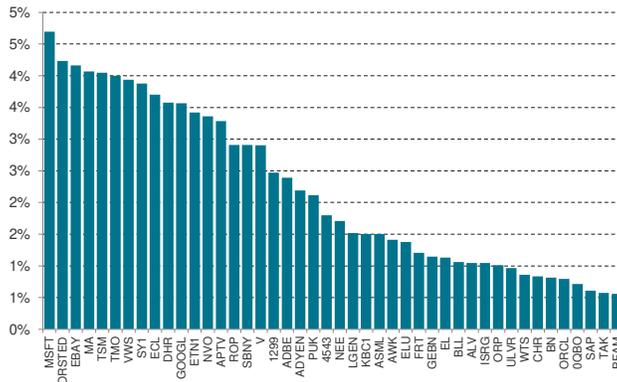


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.48%	3.36%	5.95%	nd

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		903,177,318	848,189,516	169,054,709
	98.64%	99.71%	98.02%	100.00%



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covat, 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

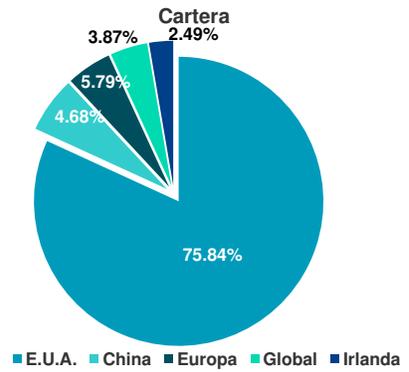
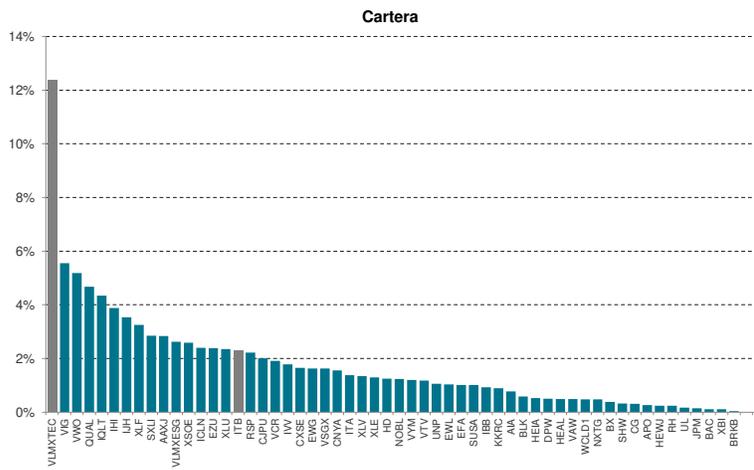
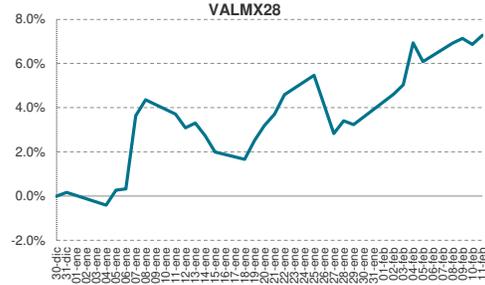
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.32%	3.74%	7.28%	31.52%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		21,407,267,434	20,595,624,614	19,865,047,833
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

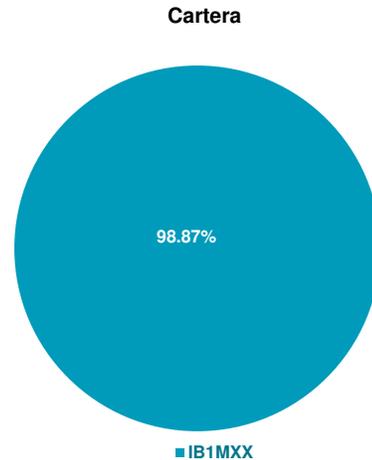
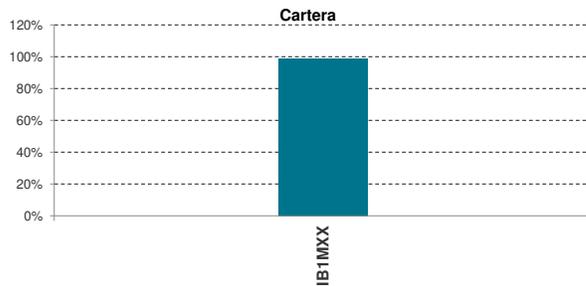


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	0.11%	0.36%	n/a

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		530,186,618	529,336,111	538,808,414
	100%	100%	100%	100%

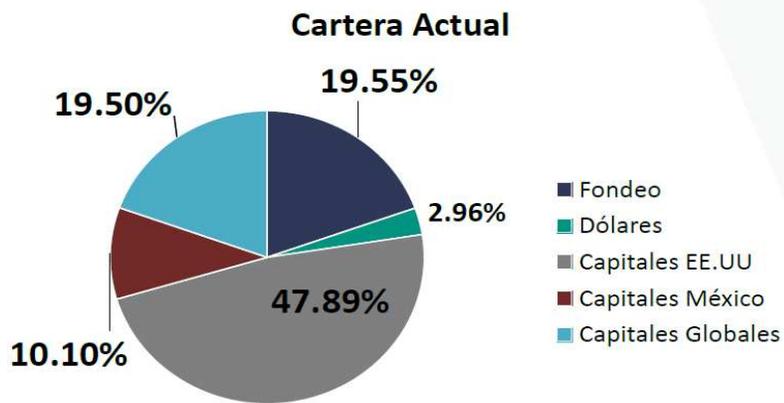
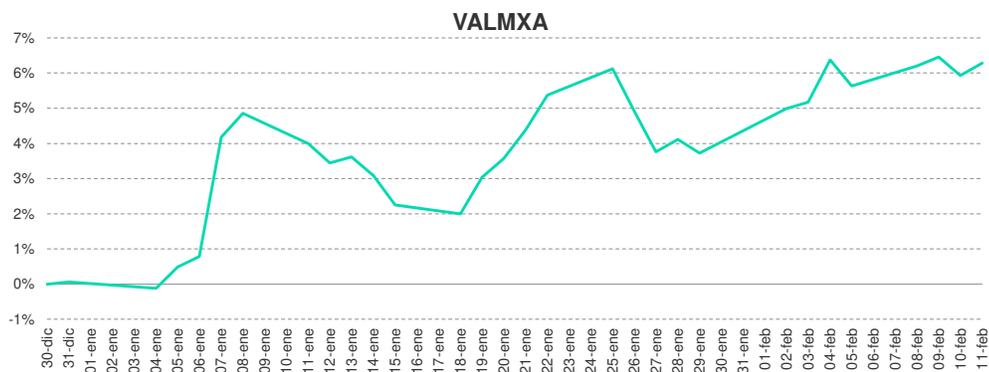


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.08%	2.09%	6.29%	27.86%

VALMXA	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	428,007,271	410,856,904	370,610,526	284,929,938

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

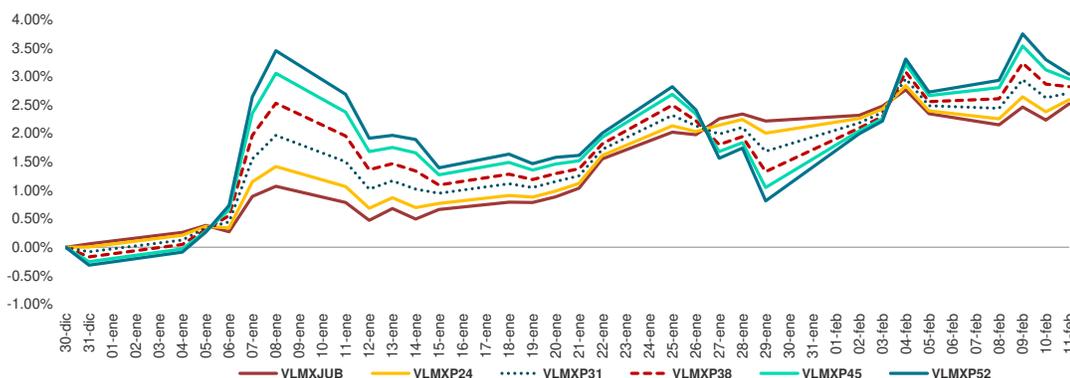


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.24%	0.17%	2.52%	14.02%
VLMXP24	-0.24%	0.34%	2.59%	14.53%
VLMXP31	-0.24%	0.59%	2.71%	15.23%
VLMXP38	-0.25%	0.86%	2.82%	15.76%
VLMXP45	-0.25%	1.10%	2.96%	16.25%
VLMXP52	-0.26%	1.28%	3.04%	16.30%

	Activos netos			
	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
VLMXJUB	1,021,598,206	1,013,355,495	993,662,043	977,955,537
VLMXP24	562,127,247	558,278,903	550,416,214	529,718,220
VLMXP31	664,591,933	650,594,361	651,756,821	606,829,932
VLMXP38	597,287,764	592,702,190	545,712,761	519,482,552
VLMXP45	712,290,028	694,551,717	679,891,594	615,694,889
VLMXP52	236,890,453	229,297,746	226,265,546	186,817,576

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.25%	16.27%	11.81%	7.71%	4.83%
REPORTO	0.87%	1.67%	1.33%	1.39%	1.26%	1.38%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.57%	29.26%	21.97%	15.39%	10.09%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	41.51%	53.13%	64.83%	75.65%	83.69%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- 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.