



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 15 al 19 de Febrero del 2021

Semana 7

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía cayó 4.4 por ciento en enero, según indicador oportuno
- Pobre generación de empleo formal
- Cae inversión extranjera directa 15 por ciento en 2020

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

- La FED anticipa repunte en inflación por efecto aritmético
- Datos mixtos con sesgo positivo

Renta fija

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

- Nacional: El manejo de política monetaria se complica. Depreciación del tipo de cambio, repuntes en tasas de interés largas y modificaciones de ley.
- Internacional: La Reserva Federal continuará su política de tasas cero por varios años, 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
--	---

- Nuevo intento para confirma cambio de tendencia.
- Presión sobre el peso por reforma eléctrica.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con variaciones mixtas (Dow Jones con ganancias mientras el S&P y Nasdaq finalizaron en terreno negativo). El IPC terminó al alza, ubicándose en los 44,900 puntos.

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

- AEROMEX: realizó el tercero y último desembolso del DIP Financing.
- WALMEX: anunció su programa de inversión para 2021.

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 para llegar al objetivo de corto plazo.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Febrero – Marzo 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
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*/: 0.3%</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: 1.42% 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: 195,812 mdd Febrero 19 e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción: Noviembre: -0.4% Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Jerome Powell Presidente del FED testifica ante el Congreso. Reporte semi-anual de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Diciembre: 842 mil Enero e*/: 859 mil</p> <p>México: Inflación general 2ª qna enero: 0.50% 1ª qna febrero e/ : 0.28% 1ª qna febrero e*/: 0.23%</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna enero: 0.17% 1ª qna febrero e/ : 0.27% 1ª qna febrero e*/: 0.21%</p> <p>México: Tasa de desempleo Diciembre: 3.8% Enero 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*/: 4.1%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 13: 861 mil Febrero 20e*/: 750 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas 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: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-20: 17,498 mdd 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Noviembre: 3.3% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Diciembre: 0.6% Enero e*/: 10.0%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Noviembre: -0.2% Diciembre e*/: 1.3%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan Enero: 79.0 Febrero preliminar: 76.2 Febrero e*/: 76.4</p> <p>México: Balanza comercial Diciembre: 6,262 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Enero</p>
1	2	3	4	5
<p>EE.UU.: Gasto en construcción Diciembre: 1.0% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Enero: 58.7 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Diciembre: 3,661 mdd Enero e*/: n.d.</p>	<p>México: Indicador adelantado Diciembre: 0.37 puntos Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Febrero 19 e*/: n.d. Febrero 26 e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto federal Enero</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Enero: 174 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Enero: 58.7 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Enero: 81,203 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 4T-20</p>	<p>EE.UU.: Productividad 3T-20: 5.1% 4T-20 preliminar: (-) 4.8% 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo 3T-20: (-) 7.0% 4T-20 preliminar: 6.8% 4T-20 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 20e*/: 750 mil Febrero 27e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Enero: 6.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Enero: 49 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Diciembre: 9.7 billones Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Noviembre: 3.0%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Noviembre: 2.3%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción y exportación de automóviles Febrero</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

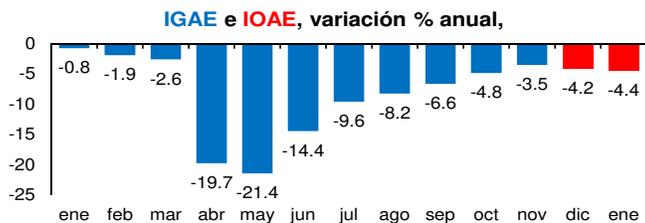
n.d.= no disponible



México

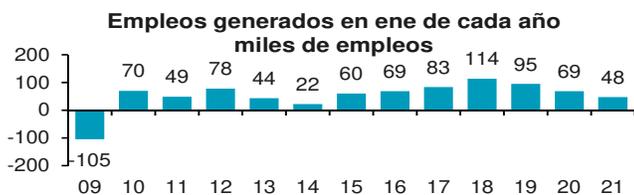
La economía cayó 4.4 por ciento en enero, según IOAE

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 4.2 por ciento en diciembre y se contrajo 4.4 por ciento en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Pobre generación de empleo formal

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de enero se generaron 47,919 empleos formales, el nivel más bajo en los últimos siete años para el primer mes del año.



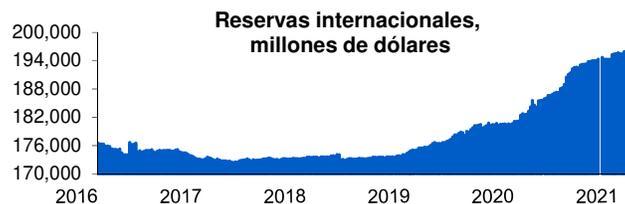
Cae inversión extranjera directa 15 por ciento en 2020

En 2020 el flujo de inversión extranjera directa fue de 29,079 millones de dólares, 14.7 por ciento menos con respecto a la cifra de 2019, en buena parte por los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 (la UNCTAD estimó que en 2020 los flujos globales de IED cayeron 42 por ciento con respecto a 2019). La IED de 2020 se financió principalmente a través de reinversión de utilidades en 55.4 por ciento, seguida de cuentas entre compañías en 22.6 por ciento y por nuevas inversiones en 22 por ciento.



Las reservas internacionales superan los 195 mil md

Al 12 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 195,812 millones de dólares, con un crecimiento acumulado en el año de 145 millones.



Estados Unidos

La FED anticipa repunte en inflación por efecto aritmético

En las Minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de enero 26 y 27 de 2021 resalta lo siguiente:

- Metas del Comité en el largo plazo: promover máximo empleo, estabilidad de precios y tasas de interés moderadas en el largo plazo.
- Con la tasa de fondos federales cerca de cero, el espacio para el manejo de la política monetaria es limitado, por lo que los riesgos a la baja en empleo e inflación han aumentado.
- La trayectoria de la economía depende significativamente del curso que tome la pandemia y del proceso de vacunación.
- Si los trabajadores que dejaron la fuerza de trabajo desde inicios de la pandemia se contabilizaran como desempleados, la tasa de desocupación sería significativamente más alta (Powell la estima en 10 por ciento vs 6.3 por ciento reportada).
- La inflación del gasto personal de consumo (PCE) probablemente se ubique arriba de 2 por ciento por un periodo corto en los próximos meses por un efecto aritmético.
- En el corto plazo, o muy pronto, algunos miembros anticipan incrementos en los precios de algunos bienes en respuesta a problemas logísticos en las cadenas de suministro.
- Otros miembros, esperan que de recuperarse más rápido la actividad económica puedan registrarse aumentos abruptos de una vez en los precios.
- La mayoría resaltó la importancia de distinguir entre eventos de una vez y cambios en la tendencia en la inflación. En general, se concluyó que los riesgos en el panorama están balanceados, con cierto sesgo a la baja.
- Se mantendrá una postura monetaria altamente acomodaticia. Si se requiere reforzarla será a través de mantener la tasa objetivo por más tiempo y aumentar las compras masivas de activos (aumento en el balance de la FED).

Moderación en la actividad industrial

La producción industrial aumentó 0.9 por ciento en enero, después de haber crecido 1.3 por ciento en diciembre. Manufacturas y minería aceleraron el paso, pero *utilities* (generación de energía) registró una contracción. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 1.8 por ciento.



El sector manufacturero se fortalece

En febrero, el sector manufacturero incrementó su ritmo de crecimiento de forma significativa, según dos índices regionales, el Empire State de Nueva York y el de Filadelfia.



El sector construcción muy fuerte, pese a clima

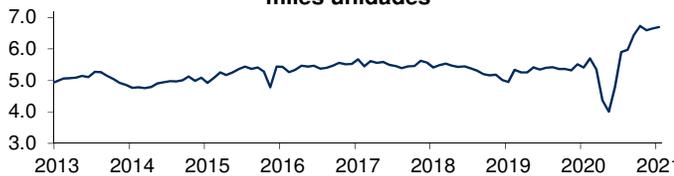
Los inicios de construcción se situaron en 1.580 millones de unidades en enero pasado, 6.0 por ciento menos que la cifra previa y 2.3 por ciento inferior al dato de enero de 2020, afectado por el mal clima. Sin embargo, los permisos de construcción crecieron 10.4 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.881 millones de unidades, la más alta en casi 15 años. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 0.6 por ciento en enero, para una tasa anual de 6.69 millones de unidades, superior en 23.7 por ciento a su nivel de enero de 2020.

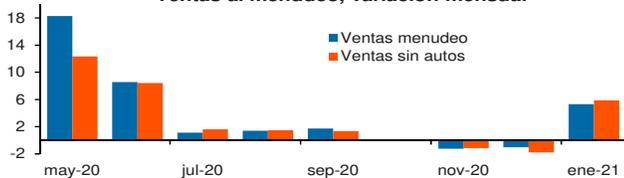
Venta de casas en existencia, tasa anual en miles unidades



Fuerte incremento en ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron 5.3 por ciento en enero, el alza más importante en ocho meses. En el mes, las ventas de automóviles aumentaron 3.1 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas totales aumentaron 5.9 por ciento. El crecimiento anual fue 7.4 por ciento y 6.1 por ciento si se excluyen automóviles.

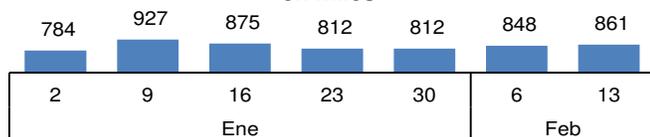
Ventas al menudeo, variación mensual



Repuntan los reclamos por seguro de desempleo

Del 6 al 13 de febrero, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 13 mil a 861 mil. En las últimas semanas, los reclamos han alzas.

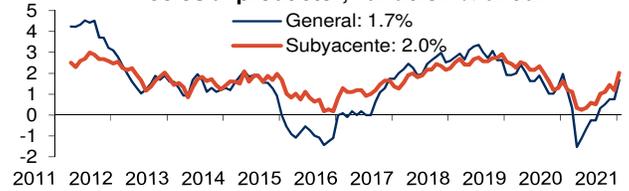
Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



Aumenta la presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 1.3 por ciento en enero, el mayor incremento desde que se publicó este índice en diciembre de 2009, para un cambio anual de 1.7 por ciento. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 1.2 por ciento, la mayor alza desde septiembre 2013, para una variación anual de 2 por ciento.

Precios al productor, variación % anual



Inversión extranjera en portafolio

En diciembre, se registró una entrada de 121 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 76.2 billones, para crecer 75.4 billones de dólares en 2020.

Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses



Perspectivas

- Los datos para la economía mexicana correspondientes al mes de enero anticipan una contracción significativa en el primer trimestre de este año. De hecho, el Indicador Oportuno de Actividad Económica arrojó una estimación puntual para enero de -4.4 por ciento, con un rango de confianza de entre -3.5 y -5.4 por ciento. En el mes de febrero también se registrará contracción, una vez que el confinamiento por la pandemia se prolongó hasta mediados de febrero y después se presentó la escasez de gas natural provocando el cierre temporal en la producción de muchas empresas, en particular las automotrices y acereras. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2021 en 3.2 por ciento, con sesgo de baja.

- Pese a la caída registrada en la inversión extranjera directa en 2020, es muy probable que se apruebe la iniciativa para reformar la Ley del Sector Eléctrico, misma que desestimulará la inversión privada en ese rubro. Otra limitación al crecimiento.

- En materia de finanzas públicas, Hacienda adelantó que Pemex se beneficiará con menor carga fiscal (en la actualidad, la tasa impositiva que paga vía Derecho de Utilidad Compartida es del 54 por ciento). Sin darse a conocer todavía los detalles, los medios informativos adelantaron que Pemex recibirá apoyos por 5 mil millones de dólares (entre 1.3 y 1.6 mil mdd con una aportación de capital y 3.7 mil mdd con reducción de la carga fiscal). Esta medida obviamente mejora los flujos operativos de Pemex, pero también implica un deterioro en la recaudación tributaria. No obstante, el deterioro en finanzas públicas podría ser acotado si se considera que el precio de la mezcla se ubica por encima del precio de 42.1 dólares por barril que se tomó para fines de estimación de presupuesto de este año (el cierre de la mezcla del 18 de febrero fue en 59.40 dpb).

México

Mercado primario

La subasta de cetes número 7 del año mostró baja en 18, 20, 19 y 17 puntos base en los plazos de 28, 91, 175 y 357 días, respectivamente. Las bajas tan pronunciadas se explican principalmente por el recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el pasado 11 de febrero.

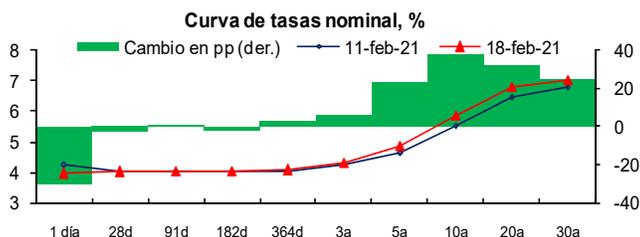
Tasas de interés de la Subasta 7 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.19	4.01	-0.18
Cete 91d	4.22	4.02	-0.20
Cete 175d	4.20	4.01	-0.19
Cete 357d	4.21	4.04	-0.17
Bono 5 años	4.75	4.85	0.10
Udi 10 años	1.75	1.82	0.07
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.15	0.10	-0.05



Mercado Secundario

En la semana del 11 al 18 de febrero la curva de tasas nominales mostró una mayor pendiente, es decir los plazos más cortos, entre 28 días y 1 año, se mantuvieron prácticamente sin cambios, mientras que las tasas largas, entre 5 y 30 años, repuntaron fuertemente. El alza obedece principalmente dos factores: 1) la incertidumbre interna respecto a la modificación de la ley del mercado eléctrico y 2) las alzas en sus pares estadounidenses, aunque sus incrementos fueron más moderados. Los mercados descuentan deterioro interno.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-feb	18-feb	Var pp.	12-feb	18-feb	Var pp.
1	4.02	3.93	-0.09	4.25	3.96	-0.29
28	4.02	4.01	-0.01	4.18	4.17	-0.01
91	4.03	4.05	0.02	4.19	4.22	0.03
182	4.02	4.04	0.02	4.17	4.20	0.03
364	4.01	4.06	0.05	4.13	4.19	0.06

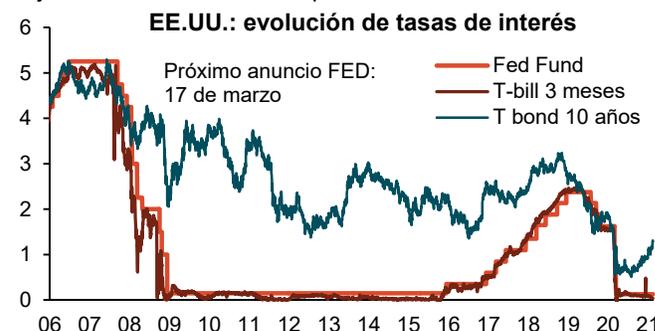
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.6	-	-
Cete 28	15.2	0.7	-
Fondeo MD	(16.4)	61.4	1.9

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

Estados Unidos

El modelo de *nowcasting* de inflación de la Reserva Federal Cleveland anticipa que los precios al consumidor (medidos en la inflación CPI) crecerán en 0.29% en el mes de febrero. Esto implicaría que la inflación anual aumentaría, entre enero y febrero, de 1.4 a 1.6%. Adicionalmente estima que la inflación anual PCE de enero y febrero será de 1.3 y 1.4%, respectivamente. El modelo se alimenta de información diaria de los precios del petróleo, precios semanales de gasolineras y los índices mensuales de precios CPI y PCE. Este tipo de estimados nos permite anticipar posibles cambios en la trayectoria de los índices de precios.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.49	1.21	2.01
19-feb	0.04	0.11	0.55	1.30	2.08
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

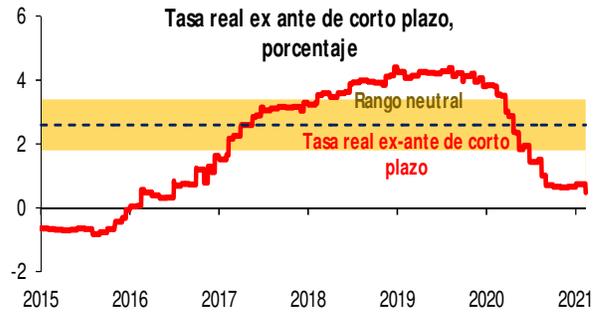
Estados Unidos: el principal riesgo es mayor inflación de la que se estima, incluso el FOMC deja ver que no hay consenso respecto a la trayectoria esperada de la economía. En nuestra opinión la Reserva Federal continuará su política de tasas cero por varios años, al menos hasta finales de 2023.

México: diversos eventos están complicando el manejo de la política monetaria. El más reciente la posible aprobación, en la cámara de diputados, de la reforma a la ley del mercado eléctrico. El próximo jueves 25 de febrero se publican las minutas de política monetaria. Será clave conocer la postura monetaria de la Junta de Gobierno en este entorno y sus perspectivas para la tasa de fondeo terminal.

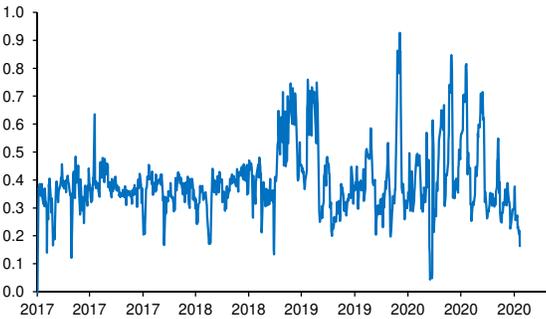
Evolución CETES 28d



Tasa real ex ante



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



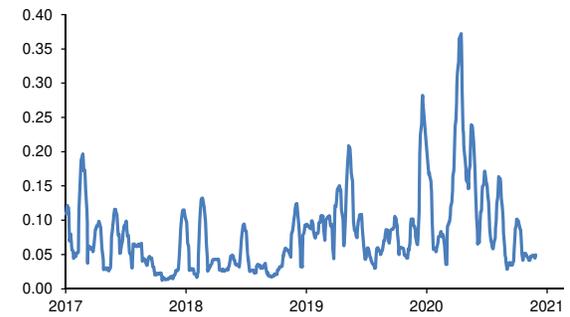
Tas de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



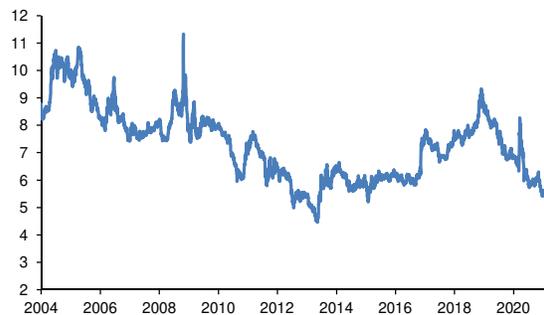
Volatilidad de CETES



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%	4.22%	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	22-ene	29-ene	05-feb	12-feb	18-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,082,727	2,101,714	2,096,441	2,094,325	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	201,992	203,182	202,844	202,915	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,957	195,946	195,726	195,812	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.19	4.22	4.24	4.19	4.19
CETES Secundario 28 días	4.25	4.23	4.21	4.24	4.02	4.01
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.64	3.81	3.96	3.95	4.08
AB 28 días	4.40	4.39	4.37	4.40	4.18	4.17
TIIE 28 días	4.48	4.46	4.45	4.44	4.29	4.29
Bono 10 años	5.48	5.55	5.53	5.50	5.53	5.88

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	0.21	0.19	0.19	0.18
T- Bills 3 meses	0.08	0.08	0.06	0.03	0.04	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.11	1.06	1.17	1.20	1.29
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.49	-0.53	-0.41	-0.42	-0.32

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	19.74	20.27	20.14	19.96	20.42
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	19.71	20.23	20.08	19.93	20.29
Yen por dólar	103.2	103.48	104.21	105.36	104.93	105.66
Dólar por euro	1.22	1.22	1.21	1.20	1.21	1.21

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.08	19.83	20.27	20.21	20.01	20.39
Junio 2021	20.27	20.03	20.48	20.42	20.22	20.58
Septiembre 2021	20.48	20.23	20.69	20.63	20.42	20.78
Diciembre 2021	20.69	20.42	20.90	20.84	20.62	20.98
Marzo 2022	20.90	20.63	21.08	21.02	20.79	21.17

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

	19-feb	12-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.64	0.55	0.09
UMS 26	1.41	1.33	0.09
UMS 33	3.38	3.33	0.06
UMS 44	4.06	3.86	0.20
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.72	2.56	0.16
BR GLB 34	4.22	4.09	0.13
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.29	1.16	0.13

TB: Bono del tesoro estadounidense.

í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



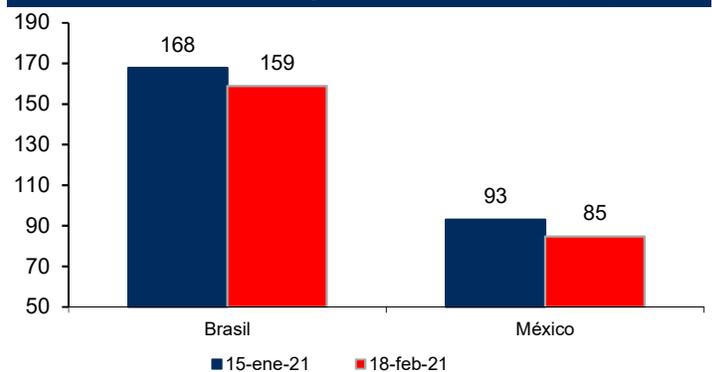
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

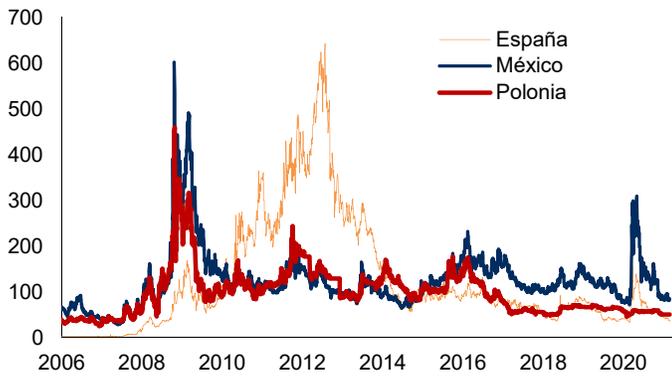


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



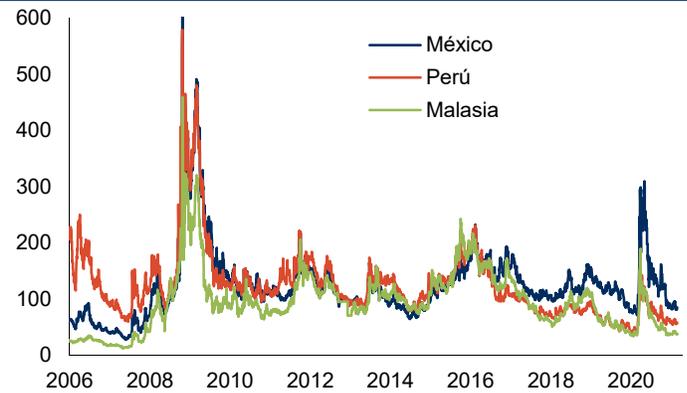
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

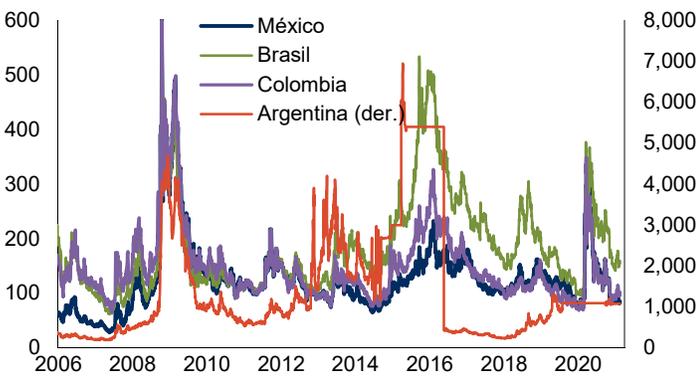


Países con calificación A3 (Moody's)

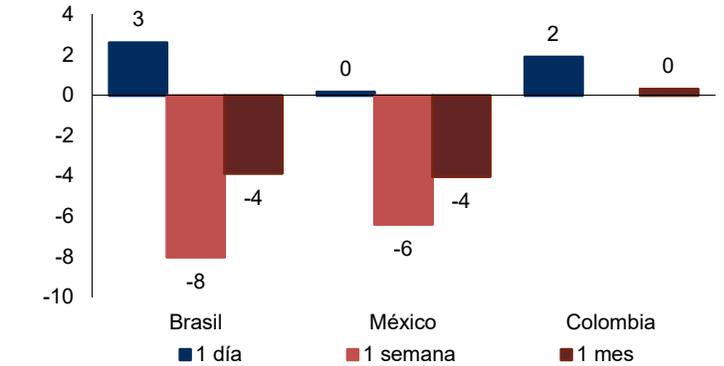
19 de febrero de 2021



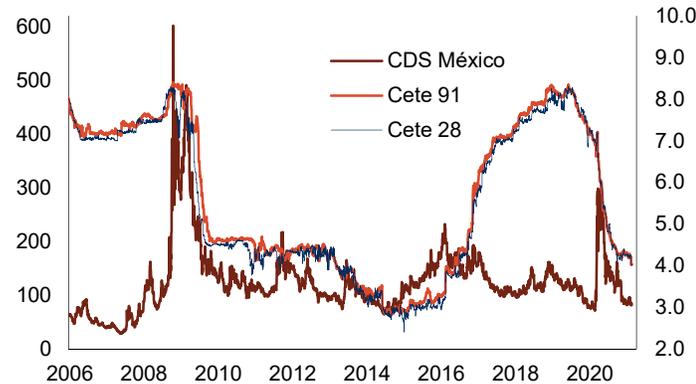
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



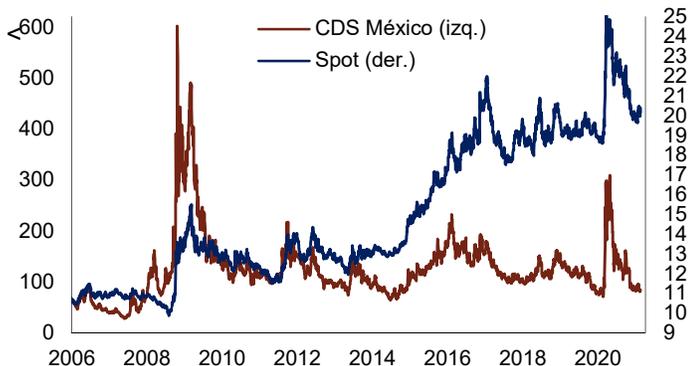
CDS México y tasas de CETES



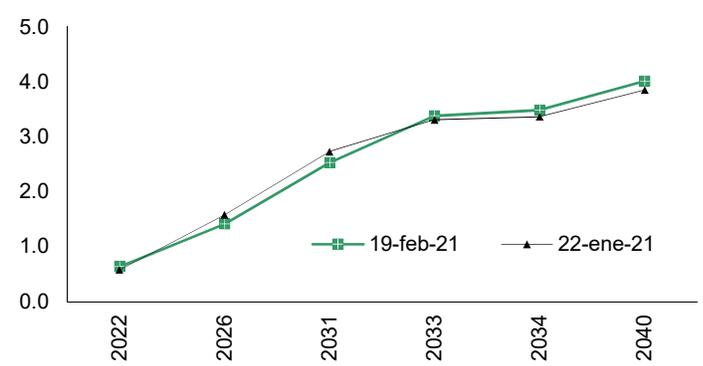
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	89.1	3.3	582	-0.7
Bra	3	5.4	1.3	21964	-2.5
Mex	0	20.4	3.4	2186	-5.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

El peso podría registrar depreciación significativa con la aprobación de la ley del sector eléctrico, una vez que es una iniciativa que cambia las reglas establecidas que favorecen la inversión privada, esto es representa un deterioro al Estado de derecho y aumenta la probabilidad de un recorte en la calificación soberana.

Expectativas de la paridad peso por dólar

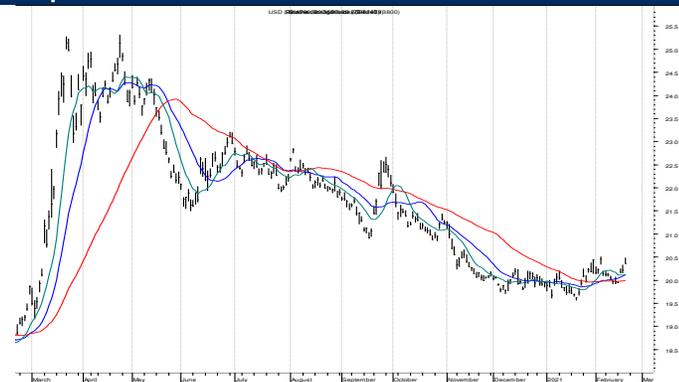
	2021	2022
Promedio	20.25	20.57
Mediana	20.23	20.37
Máximo	22.09	23.00
Mínimo	18.50	18.50

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

Tipo de Cambio Diario

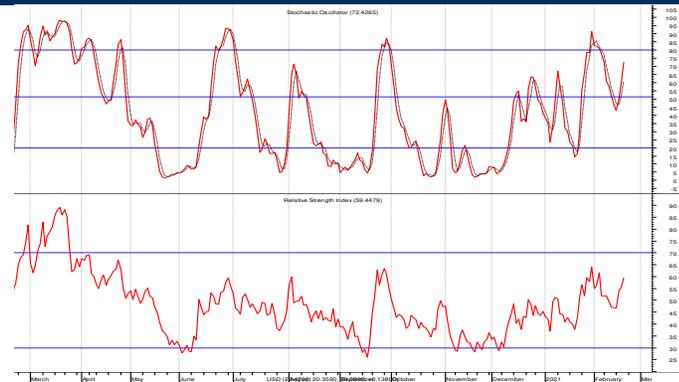
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo.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

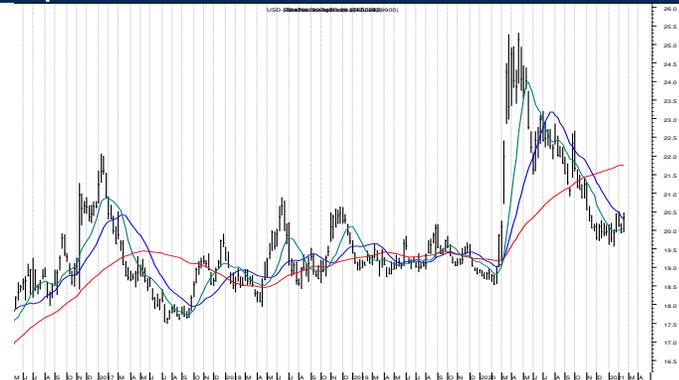
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema. Quizá no sea inmediato pero debe iniciar un rebote importante en las próximas semanas. Ya ha formado divergencias positivas que reflejan cierta fuerza en la demanda. Ahora esperar que el precio confirme lo anticipado por osciladores con cierres sobre 20.50.



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



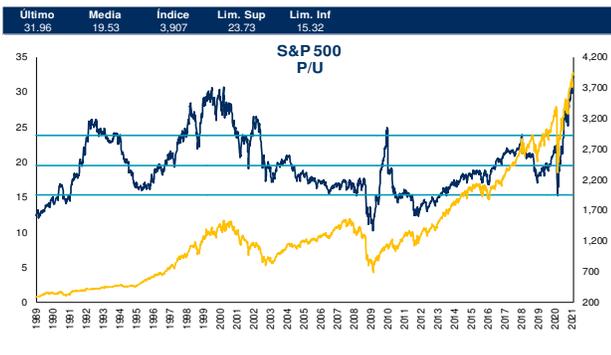
MEXICO

En México, los mercados sumaron una semana positiva con el IPC avanzando alrededor de 1.8% semana a semana colocándose por arriba de los 44,900 puntos. Su desempeño semanal fue volátil y sólo en una sesión superó los 45,000 puntos. El desempeño del índice se mantuvo en línea con los mercados internacionales las primeras sesiones de la semana, registrando un bajo volumen de operación por el feriado en el mercado estadounidense el día 15 de febrero. En adelante, los resultados positivos del cuarto trimestre de las empresas que presentaron su reporte esta semana apoyaron la subida del índice. WalMart reportó un avance del 8.5% en el EBITDA y crecimiento en la utilidad neta del 12.2%, cumpliendo con las expectativas del mercado. Por su parte, Televisa reporto una ligera contracción en ventas pero significativos avances en rentabilidad. Finalmente, Arca Continental reportó mayores ventas y un crecimiento en EBITDA y los resultados se reflejaron en su cotización. Por último, Grupo México alcanzó un nuevo máximo histórico en su cotización apoyado en el aumento en los precios de los metales, especialmente del cobre. En la capital del país, las autoridades anunciaron que continúa el semáforo epidemiológico en naranja ante la continuidad en la reducción de la ocupación hospitalaria que presenta un 58% del total disponible y una caída del 14% en los ingresos hospitalarios en la zona del Valle de México.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron la semana con movimientos mixtos después de registrar avances importantes en semanas previas, las cotizaciones de las empresas del sector tecnológico y de comunicaciones lideraron a los sectores que registraron pérdidas mientras que las empresas de los sectores cíclicos como el financiero y energético registraron ganancias. A media semana, los mercados experimentaron ajustes a la baja a la par que el bono estadounidense de 10 años registró avances importantes situándose por arriba del 1.3%, alcanzando un máximo para 12 meses. Esto pudo contribuir a las pérdidas registradas dado que aumenta el costo de oportunidad de las inversiones en renta variable. Sumado a esto, el dato publicado sobre el empleo en Estados Unidos superó negativamente las expectativas profundizando el retroceso registrado. En contraste, hacía el cierre de la semana los mercados recortaron las pérdidas tras la publicación de los índices PMI, que mostraron avances en los sectores de manufacturas y servicios y tras la declaración del presidente del Banco de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, sobre la perspectiva positiva que tiene sobre la recuperación económica a medida que la distribución de las vacunas siga avanzando. Finalmente, respecto a los principales índices bursátiles, el Dow Jones registró modestas ganancias semanales mientras que el S&P 500 y el Nasdaq concluyeron la semana cotizando alrededor de .3% y 1% respectivamente por abajo del cierre de la semana anterior.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,900	1.58%	-0.50%	1.89%
Máximo	45,116	1.98%	-1.34%	1.04%
Mínimo	44,633	1.62%	-0.54%	1.40%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,494	0.11%	0.98%	2.90%
S&P 500	3,907	-0.71%	1.42%	4.01%
Nasdaq	13,874	-1.57%	3.10%	7.65%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
15/02/2021	44,304	44,073	44,157	18,282,501
16/02/2021	44,837	44,325	44,699	140,771,077
17/02/2021	45,175	44,533	45,062	217,832,865
18/02/2021	44,991	44,431	44,508	272,232,292
19/02/2021	45,116	44,633	44,900	172,848,918

AEROMEX: en seguimiento al compromiso obtenido para un financiamiento preferencial garantizado por un monto principal total de hasta \$1,000 millones USD ('DIP Financing'), al desembolso inicial por \$100 millones USD del Tramo 1 bajo el DIP Financing, la autorización final del DIP Financing por la Corte de Estados Unidos para el Distrito Sur de NY y al segundo desembolso de la parte no dispuesta bajo el Tramo 1 (\$100 millones USD) y al desembolso inicial de \$175 millones USD del Tramo 2 del DIP Financing, anunció que las condiciones para solicitar los desembolsos restantes del Tramo 2 (\$625 millones USD) se han cumplido, y por consiguiente ha solicitado dicho desembolso final.

ALPEK: llevó a cabo una colocación de bonos en el mercado internacional por \$600 millones USD. Las notas tienen un cupón anual de 3.25% (estableciendo un récord como el más bajo en su historia), con un plazo de vencimiento de 10 años. Los ingresos netos de la emisión los utilizará para pagar la contraprestación, incluidos los intereses devengados y no pagados, en la oferta de adquisición concurrente en relación con el bono de 2022, con el resto utilizado para el pago de deuda y fines corporativos generales. En este sentido, anunció el inicio de una oferta pública de recompra en efectivo para sus bonos senior con tasa de 4.5% y vencimiento en 2022, por un precio de compra equivalente a \$1,067.90 USD por cada \$1,000 USD del principal de los bonos propiamente ofrecidos y no retirados. Dicha oferta expirará el 23 de febrero 2021, salvo sea prorrogada, terminada anticipadamente o retirada; se prevé que la fecha de liquidación sea el 26 de febrero 2021.

BSMX: informó que es el único banco en México incluido en el 'Sustainability Yearbook 2021' de S&P Global, gracias al avance de sus prácticas basadas en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Adicionalmente, obtuvo el emblema de 'Industry Mover', por superar el puntaje obtenido el año pasado y presentar la mejora más fuerte en el sector financiero.

IENOVA: informó que entró en vigor el acuerdo de compraventa para adquirir, a través de su subsidiaria Controladora Sierra Juárez, la participación que Saavi Energía (a través de sus afiliadas Cometa Energía y Saavi Energía, mantiene en el capital social de Energía Sierra Juárez. El precio de compraventa de dichas acciones es aproximadamente de \$83 millones USD, el cual es neto del monto correspondiente de la deuda de la compañía. Se espera que el cierre de la transacción se lleve a cabo durante la primera mitad del 2021.

KOF: anunció que fue la única compañía mexicana de bebidas incluida en el Anuario de Sostenibilidad Global 2021 de S&P, debido a su alto desempeño en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA) de S&P.

SPORTS: anunció la reapertura de los 32 clubes Sports World, incluyendo SW Gran Terraza Coapa, ubicados en la CDMX de acuerdo con las disposiciones anunciadas por el Gobierno de la CDMX el 12 de febrero 2021. Con ello, ha reiniciado operaciones en el 86% de sus clubes SW, manteniendo cerrados únicamente los 8 clubes ubicados en el Estado de México.

VITRO: informó que a partir del 15 de febrero 2021, debido a factores extremos meteorológicos, algunas de sus plantas dejaron de recibir energía eléctrica y además fueron notificadas de posibles reducciones en el suministro de gas natural ocasionando que 3 de sus plantas del negocio automotriz en México hayan tenido que suspender temporalmente sus operaciones y que, en algunos de sus hornos de fundición, se haya tenido que cambiar a combustibles alternos con el objeto de reducir al mínimo el consumo de gas natural. Así mismo, dado que sus plantas del negocio automotriz han empezado a recibir una ligera carga de energía eléctrica, han podido reiniciar ya parcialmente sus operaciones. VITRO ha tomado las acciones necesarias para hacer frente a esta contingencia buscando preservar la integridad de sus equipos y operar hasta donde le sea posible. Una vez que pase dicha contingencia, terminará de cuantificar el impacto económico de la misma el cual, de ser material, les será informado oportunamente.

WALMEX: informó que en 2021 contempla hacer una inversión total estimada de 22,200 millones MXN, un 33% mayor que el año anterior. A detalle destinará 40% a tiendas existentes, 25% a logística, 25% a tiendas nuevas y 10% a eCommerce y logística. Adicionalmente estima que en los próximos años el nivel de inversión será mayor al de años recientes, principalmente por el incremento en la inversión en la red logística. Entre 2022 y 2024 la inversión alcanzará un porcentaje sobre ventas cercano al 4% y después regresará a los niveles actuales.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIAIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	44,900	1.58%	-0.5%	1.9%	0.3%	7.66%	29.19%	20.03%	8.54	8.17	7.39
AEROMEX	6.31	-6.7%	-2.5%	-16.4%	-53.3%	11.52%	-11.92%	-60.12%	-6.44	-9.90	9.40
ALFAA	12.15	0.7%	-8.9%	-15.5%	13.8%	14.14%	10.58%	5.59%	6.24	5.72	5.62
ALPEKA	17.99	-0.1%	2.4%	3.3%	27.1%	13.17%	9.94%	6.01%	5.68	6.08	6.04
ALSEA	24.75	1.7%	3.8%	-4.4%	-42.2%	-54.27%	16.20%	-3.22%	10.85	14.30	7.60
AMXL	13.70	-1.1%	-2.6%	-5.5%	-16.8%	20.82%	32.41%	16.26%	5.34	5.56	5.50
ARA	3.88	2.1%	1.6%	1.6%	-2.3%	10.04%	11.24%	8.04%	6.70	8.92	7.13
AC	98.30	5.6%	2.1%	2.7%	-11.8%	9.33%	18.37%	12.68%	7.78	8.54	8.07
ASUR	354.86	4.5%	11.0%	7.8%	-3.7%	2.20%	47.15%	32.23%	23.27	29.69	18.78
AUTLAN	11.40	4.8%	3.2%	7.5%	26.7%	3.22%	19.26%	3.47%	4.65	n.a.	n.a.
AXTEL	5.34	-2.9%	-7.9%	-14.3%	25.9%	-18.48%	32.69%	5.30%	6.63	6.67	6.14
BBAJIO	24.21	-1.8%	-5.9%	-11.3%	-21.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	38.36	-2.0%	-10.7%	-11.3%	24.1%	10.83%	13.02%	8.18%	6.96	7.02	6.95
BOLSA	45.12	-3.0%	-4.2%	-4.3%	0.3%	9.00%	59.58%	54.27%	10.44	11.73	11.33
CEMEXCPO	12.93	-2.6%	-0.8%	25.9%	84.7%	6.96%	16.79%	8.16%	8.33	7.94	7.12
CHDRAUIB	29.46	2.9%	-3.1%	2.4%	11.3%	17.15%	7.26%	4.64%	5.89	6.15	6.18
GENTERA	7.99	-1.8%	-8.5%	-17.9%	-62.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	42.17	-8.2%	-13.8%	-15.6%	23.9%	4.93%	24.61%	22.43%	18.64	21.05	20.32
KUOB	47.00	0.1%	-0.8%	-1.4%	-11.3%	2.87%	12.50%	4.05%	8.99	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1387.93	0.3%	-1.0%	5.2%	0.2%	-0.48%	8.88%	2.26%	39.10	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.90	-4.3%	-12.5%	-15.0%	-51.2%	-7.09%	12.20%	-1.55%	9.20	9.98	7.90
FEMSAUBD	143.99	3.7%	-0.9%	-4.2%	-18.8%	3.73%	13.67%	7.56%	11.74	13.20	11.71
GAP	207.57	2.4%	-2.3%	-6.6%	-15.8%	1.88%	45.95%	31.88%	20.45	25.91	16.53
GCARSOA1	51.32	-2.2%	-19.3%	-22.7%	-22.8%	5.09%	11.82%	8.18%	12.68	13.34	12.21
GCC	126.44	-2.2%	-2.9%	5.3%	32.3%	9.86%	30.32%	19.96%	6.93	9.14	8.37
GFAMSA	0.48	-35.1%	43.3%	50.0%	-86.9%	-0.34%	14.83%	7.52%	9.24	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.01	-3.1%	-7.0%	-5.2%	-14.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	106.03	-3.5%	-4.2%	-3.5%	-8.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	101.93	15.6%	13.8%	21.2%	102.6%	10.93%	51.27%	41.81%	8.15	8.81	8.78
GMXT	30.42	-2.6%	3.3%	2.3%	5.0%	7.18%	43.69%	28.42%	8.40	7.85	7.21
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.10%	9.34%	2.72%	10.08	n.a.	n.a.
GRUMAB	229.97	-0.6%	1.7%	-2.9%	13.5%	12.23%	16.55%	12.54%	8.23	8.54	8.30
GSANBOR	18.40	-0.3%	-2.6%	-4.5%	-20.0%	1.19%	5.91%	1.30%	18.27	32.98	8.58
ICH	115.00	2.7%	3.9%	21.6%	23.1%	10.80%	18.58%	14.86%	7.16	11.18	9.87
IDEAL	38.10	0.0%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-4.54%	55.41%	43.15%	25.63	n.a.	n.a.
IENOVA	75.13	-1.5%	-1.8%	-3.1%	-15.4%	8.74%	58.13%	45.27%	11.82	11.63	10.10
KIMBERA	34.80	-2.1%	-1.8%	2.4%	-10.4%	13.06%	26.74%	22.56%	9.55	10.93	10.46
KOF	92.45	3.3%	1.4%	1.0%	-21.2%	8.20%	17.80%	11.15%	7.40	8.52	7.96
LABB	21.37	-3.3%	1.2%	13.4%	-2.6%	11.11%	20.99%	19.84%	9.54	9.95	8.89
LACOMER	43.25	0.8%	-4.8%	-4.7%	77.2%	8.25%	10.02%	6.24%	7.01	7.76	7.00
LALA	14.14	-4.7%	-9.6%	-9.1%	-12.5%	6.07%	9.44%	5.81%	5.89	8.38	7.40
LIVEPOL	66.27	0.7%	-3.1%	-5.2%	-28.3%	5.55%	10.67%	6.49%	9.67	18.79	10.91
MEGA	75.49	-0.8%	3.0%	3.9%	7.7%	24.06%	48.86%	28.14%	2.62	2.85	2.64
MFRISCO	5.34	-14.0%	19.2%	31.9%	94.2%	-17.41%	17.41%	-12.78%	22.85	8.80	4.60
NEMAK	5.86	1.6%	-3.6%	1.0%	-11.5%	8.47%	14.57%	4.28%	4.31	4.23	3.84
OMA	121.94	1.6%	-1.9%	-5.0%	-21.1%	2.66%	40.17%	32.07%	23.35	21.86	12.59
ORBIA	45.07	3.4%	-4.5%	-3.6%	3.8%	11.72%	19.51%	10.72%	7.54	9.67	8.88
PE&OLES	304.09	-0.2%	-5.7%	-9.7%	57.5%	2.26%	21.29%	5.26%	9.37	8.01	5.89
PINFRA	156.59	2.1%	-3.9%	-10.8%	-23.3%	8.33%	57.26%	50.68%	9.33	14.42	11.43
QUALITAS	112.10	-0.2%	0.7%	4.6%	23.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	91.43	3.9%	5.7%	-0.7%	-21.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.08	0.1%	-5.3%	-1.1%	-30.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	92.87	2.6%	5.3%	15.6%	42.0%	13.02%	18.71%	15.19%	5.79	9.55	8.69
SITESB	19.69	-2.9%	-7.7%	-8.5%	26.5%	-1.23%	92.95%	41.75%	5.79	17.95	16.22
SORIANAB	17.90	-2.5%	-6.5%	-10.9%	-23.1%	16.67%	7.81%	5.83%	5.22	5.60	5.57
TLEVISAC	32.84	-3.3%	-2.7%	0.3%	-23.3%	9.49%	38.90%	17.07%	5.35	6.26	5.97
AZTECAC	0.45	0.0%	3.4%	4.9%	-39.3%	n.a.	9.80%	3.07%	12.47	n.a.	n.a.
VESTA	39.12	2.8%	-2.6%	0.9%	16.2%	8.04%	81.77%	80.81%	12.47	16.80	15.69
VITROA	27.04	-0.6%	-12.5%	-15.0%	-31.6%	2.90%	9.92%	2.03%	6.09	n.a.	n.a.
VOLAR	30.05	11.5%	33.7%	21.3%	20.7%	-33.89%	15.52%	-6.36%	12.99	23.93	8.68
WALMEXV	62.22	2.3%	0.4%	11.1%	7.9%	6.01%	11.00%	8.44%	14.34	14.98	13.99

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	2.76	1.66	2.80	28.16	19.51	16.25	n.a.	2.31	6,478,468	n.a.

AEROMEX	-14.03	-11.60	-2.30	-0.10	-0.12	-0.87	-47.68	-0.13	4,361	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.63	9.68	7.64	7.62	1.60	61,420	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	12.20	11.21	10.99	19.07	0.94	38,106	2,118
ALSEA	7.84	7.17	-36.11	-7.16	-5.35	-46.21	7.51	3.30	20,716	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.31	9.92	9.86	2.81	4.87	904,630	66,031
ARA	3.61	-1.06	-1.48	12.19	11.20	8.94	10.57	0.37	5,021	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	16.88	16.31	15.20	66.23	1.48	173,429	1,764
ASUR	2.42	1.43	2.10	39.07	55.30	29.15	114.20	3.11	106,458	300
AUTLAN	2.82	1.96	10.87	35.35	n.a.	n.a.	22.97	0.50	3,995	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	42.36	-503.30	-201.22	1.22	4.38	15,293	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.38	7.82	6.22	39.23	5.29	28,808	1,190
BIMBOA	2.90	2.59	4.13	21.59	19.54	17.61	19.62	1.96	173,915	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	17.92	17.23	16.70	12.24	3.69	26,756	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.00	15.41	13.66	10.62	1.22	195,727	15,137
CHDRAUIB	3.43	3.15	4.92	13.11	11.84	11.60	29.56	1.00	28,272	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-11.57	n.a.	n.a.	11.66	0.69	12,980	1,625
CUERVO	1.51	0.60	0.66	27.27	30.79	30.11	15.36	2.74	154,091	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-37.63	n.a.	n.a.	30.51	1.54	21,449	456
ELEKTRA	21.37	9.32	36.55	-92.55	n.a.	n.a.	403.19	3.44	323,918	233
ELEMENT	5.79	4.51	-35.38	-9.56	323.01	17.79	17.49	0.68	14,425	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	125.33	49.70	24.77	68.92	2.09	515,229	3,578
GAP	3.88	1.53	2.21	38.48	46.23	26.66	39.23	5.29	116,447	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	20.27	n.a.	17.71	40.46	1.27	117,083	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	20.27	280.81	269.96	70.18	1.80	42,046	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.04	274	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.94	8.55	7.61	23.60	0.81	126,163	6,637
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.02	9.03	8.01	87.48	1.21	305,733	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	16.46	16.95	16.54	36.38	2.80	793,525	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	16.46	0.91	0.75	33.53	4.47	124,740	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	18.72	17.81	14.85	70.02	3.28	97,220	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	57.32	-112.01	21.96	14.32	1.28	41,669	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	13.82	19.26	16.58	78.72	1.46	50,206	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-57.47	n.a.	n.a.	11.22	3.39	114,306	3,000
IENOVA	5.09	4.70	6.04	11.41	13.05	10.92	66.41	1.13	115,251	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	17.64	17.13	16.03	1.88	18.48	107,352	3,085
KOF	3.12	1.29	2.06	21.28	18.87	14.60	56.54	1.64	194,222	2,101
LABB	2.27	1.73	1.83	15.97	15.24	13.12	8.81	2.43	22,396	1,048
LACOMER	0.51	-0.65	-1.05	13.36	13.10	12.41	51.99	0.83	19,861	459
LALA	4.33	3.68	5.99	28.08	22.03	13.69	7.98	1.77	35,010	2,476
LIVEPOL	4.22	2.67	4.39	24.99	n.a.	29.84	78.22	0.85	88,947	1,342
MEGA	0.67	0.45	0.78	5.29	5.16	5.01	104.99	0.72	22,643	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-2.08	-3.77	12.07	6.14	0.87	13,592	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-19.34	7.75	5.48	11.58	0.51	18,044	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	43.89	33.20	18.19	27.05	4.51	48,016	394
ORBIA	4.02	3.00	5.46	26.83	26.32	17.49	25.14	1.79	94,647	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-16.91	-1,707.76	237.82	177.13	1.72	120,868	397
PINFRA	2.81	-2.22	-2.51	17.78	15.81	13.16	119.96	1.31	59,524	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.01	9.38	9.86	44.83	2.50	47,643	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.16	9.62	8.15	67.67	1.35	29,983	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-16.91	n.a.	n.a.	0.09	0.10	66,720	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	11.06	15.30	13.94	68.69	1.35	46,222	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	137.96	117.52	99.43	7.06	2.79	64,977	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.94	9.84	8.03	36.64	0.49	32,218	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-94.76	-64.58	20.63	28.67	1.15	84,527	2,574
AZTECAC	13.74	12.02	38.31	-0.40	n.a.	n.a.	0.00	97.81	978	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.40	19.90	17.05	0.00	97.81	24,713	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.81	n.a.	n.a.	60.47	0.45	13,076	484
VOLAR	12.41	9.47	-23.12	-6.14	n.a.	n.a.	3.19	9.43	26,380	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	32.49	31.49	25.67	9.69	6.42	1,086,448	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 44,900 con una variación de 1.58%.

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 de ahí consideramos se experimenta "C". Debe superar 45,800 para confirmar que ha iniciado su camino a nuestro objetivo en 50,000.

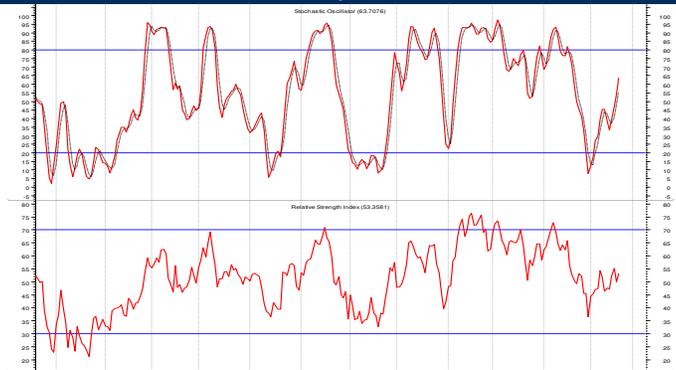
Soporte: 42,500 Resistencia: 50,000



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.

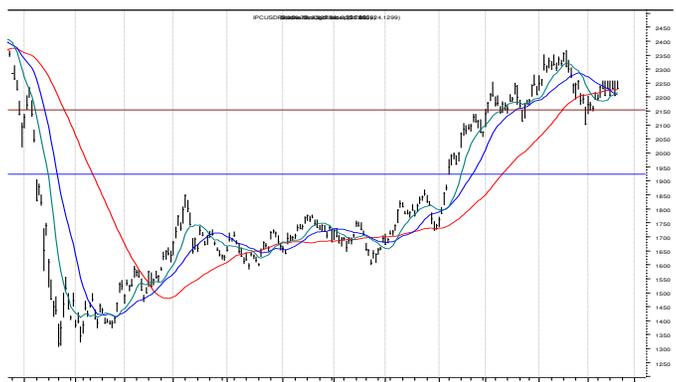
20d y RSI



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 GMEXICO B

El alza desde 55 ha sido prácticamente vertical pues las tomas de utilidades en el camino han sido muy breves. Lo mismo ha ocurrido en los días recientes en que enfrentó la resistencia en 98 -100 y parece con la fuerza para continuar a un objetivo cercano en 107.00. El "stop" lo ubicamos en 93.00.

Soporte: 93 Resistencia: 101



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

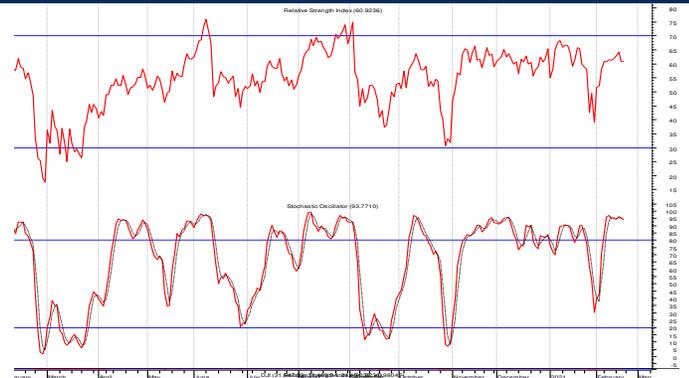
Soporte: 30,000 Resistencia: 32,500

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



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

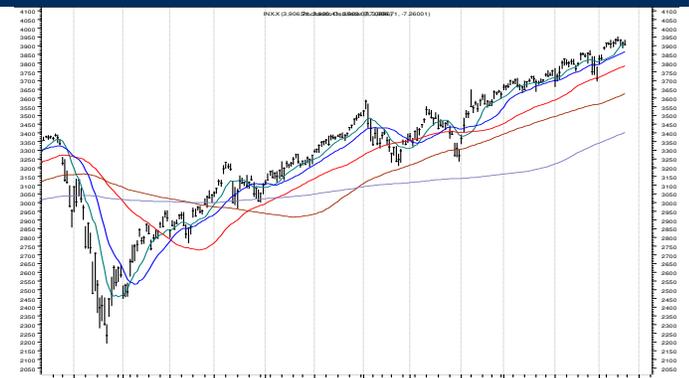
Los osciladores de corto plazo siguen al alza y tienen espacio para un avance por algunos días sin presión de sobre compra.



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 3,950 en la semana. Es necesario un breve descanso para seguir el camino rumbo a 4,075. El “stop” lo mantenemos en 3,800.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 13,600 Resistencia: 14,500

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 con una pausa breve en 14 mil y ahora se dirige a un ya cercano objetivo en 14,500.



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
HOMEX	16-mar-21	Suscripción con acciones de la misma serie	1.767820074 acciones de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0 a 0.21 MXN del 2 al 16 de marzo
GMEXICO	26-feb-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

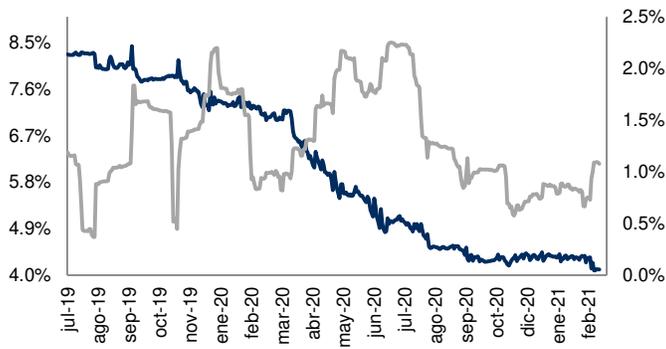
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

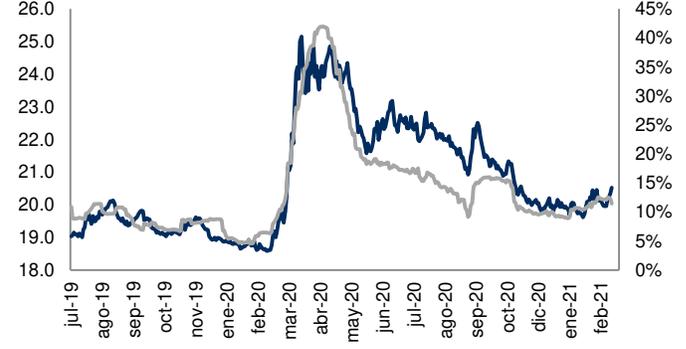
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5220

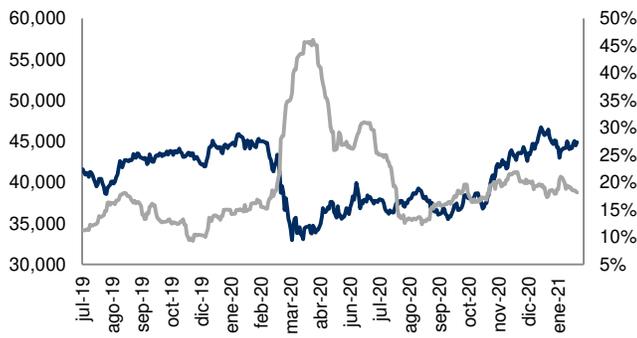
Volat: 11.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 44,900.08

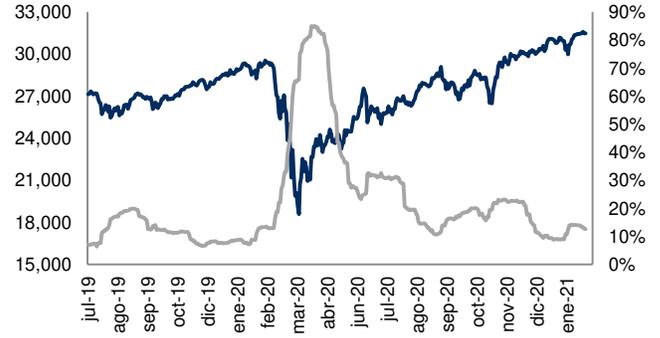
Volat: 18.1%



DJI y Volatilidad

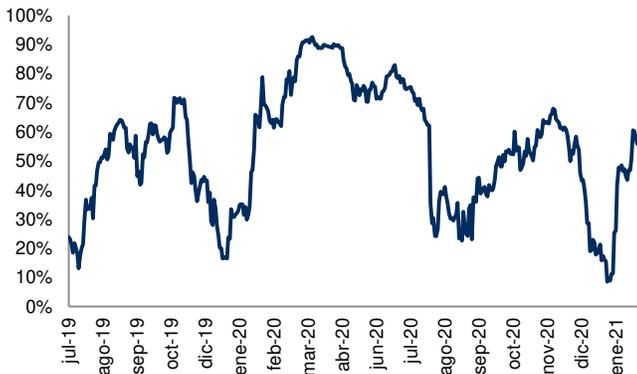
Cierre: 31,494.32

Volat: 12.6%



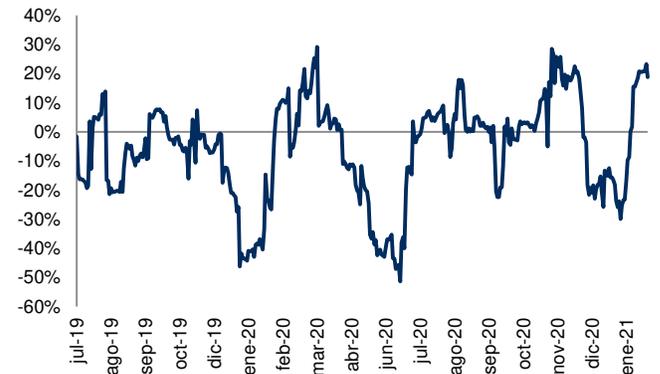
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 55.8%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 18.7%



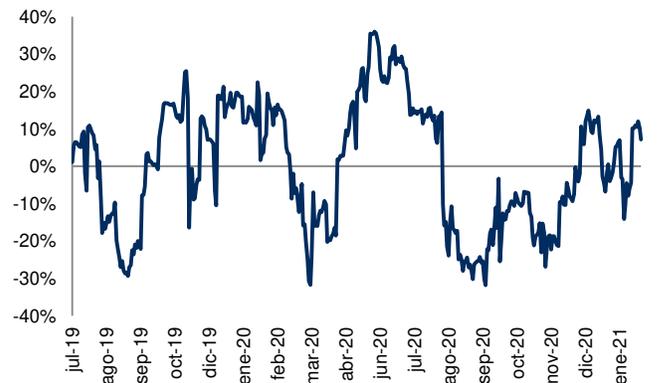
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -16.3%



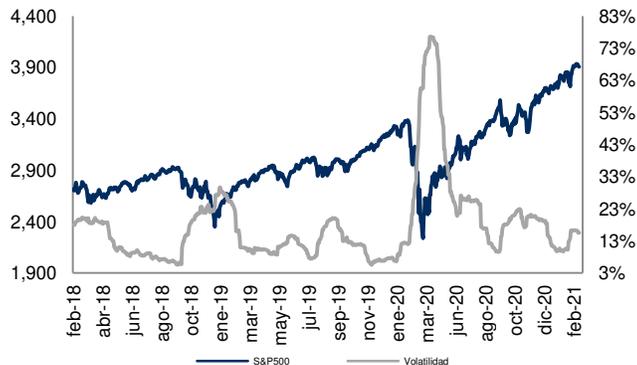
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 7.1%

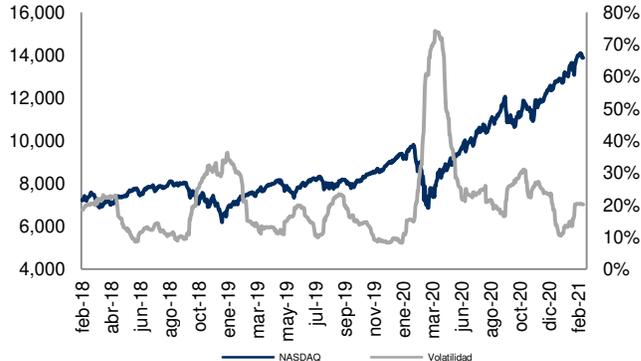


Monitor de Mercados

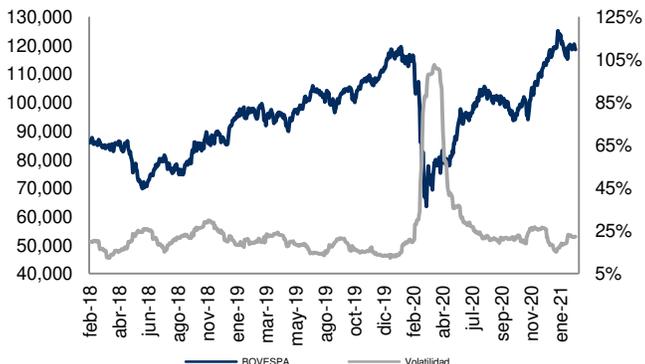
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,906.71 Volat: 15.5%



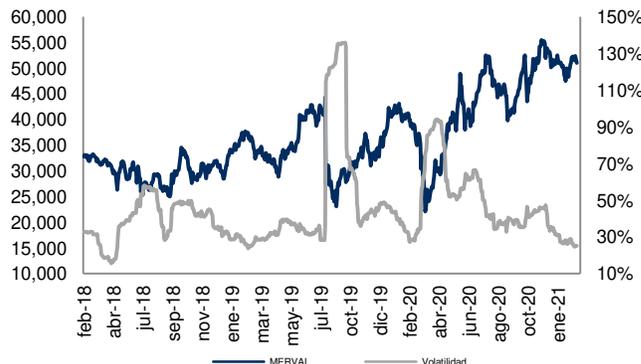
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,874.46 Volat: 20.1%



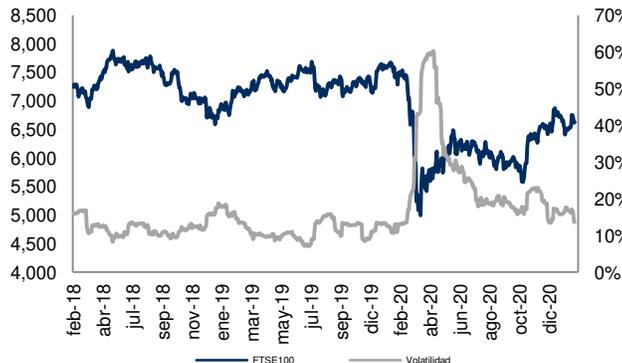
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,430.53 Volat: 22.4%



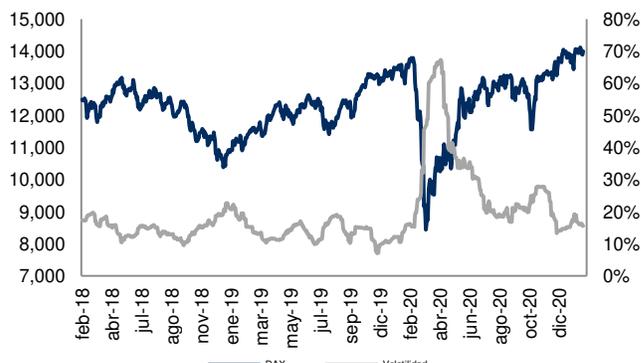
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 50,992.85 Volat: 25.1%



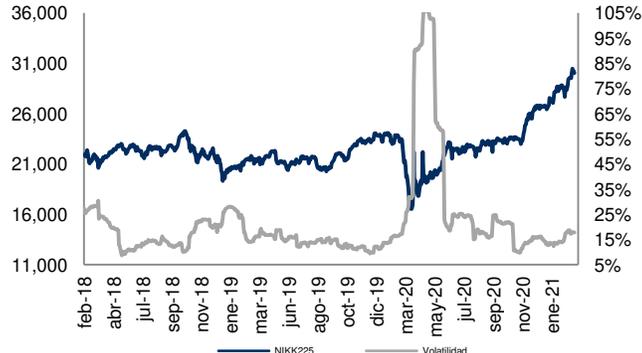
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,624.02 Volat: 13.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,993.23 Volat: 15.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 30,017.92 Volat: 17.8%



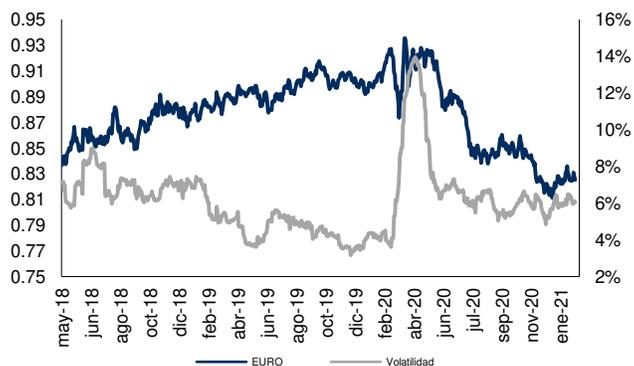
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.71%	1.42%	4.01%
NASDAQ	-1.57%	3.10%	7.65%
BOVESPA	-1.07%	-2.68%	-3.98%
MERVAL	-1.60%	-1.57%	-6.02%
FTSE100	1.64%	0.82%	5.07%
DAX	-0.40%	0.61%	1.16%
NIKK225	1.20%	3.33%	7.14%
IPC	-1.03%	-4.65%	-1.04%
DJI	0.11%	0.98%	2.90%
CAC40	1.23%	2.67%	3.14%
HANGSENG	2.02%	2.26%	12.87%
TSE300	0.19%	2.12%	6.35%
IBEX	1.20%	-0.55%	0.13%

Cifras al 19 de febrero de 2021. Índices en USD.

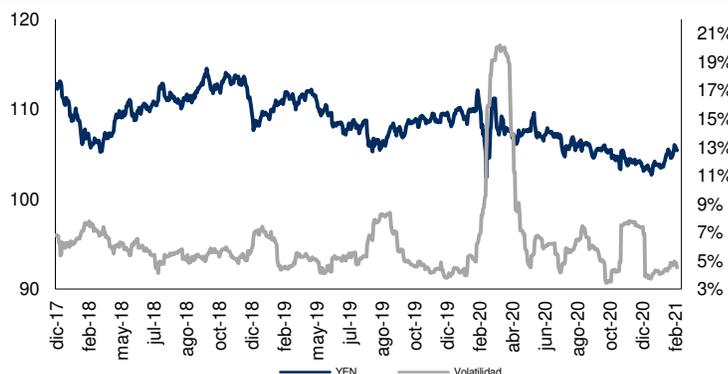


Monitor de Divisas

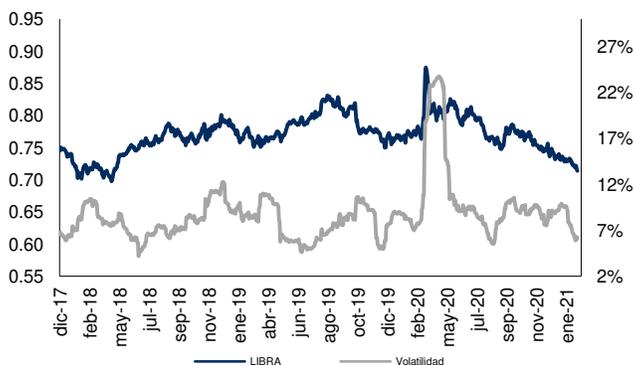
Euro (€) Cierre: 0.83 Volat: 6.0%



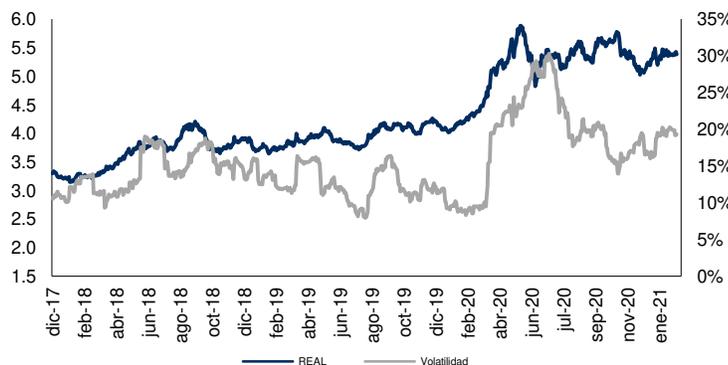
Yen Japonés (¥) Cierre: 105.44 Volat: 4.5%



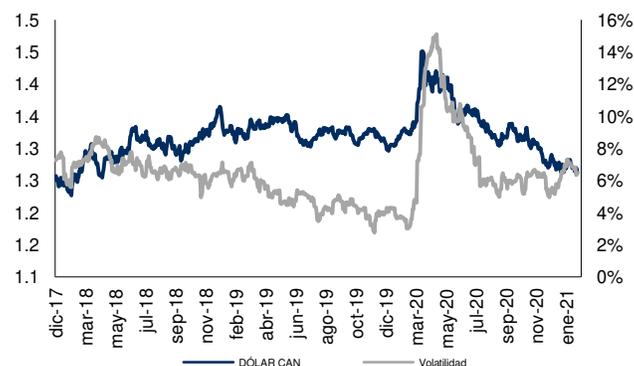
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.71 Volat: 6.1%



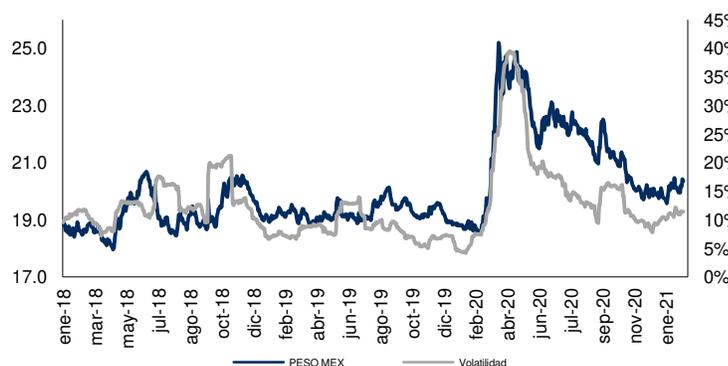
Real Brasileño Cierre: 5.38 Volat: 19.3%



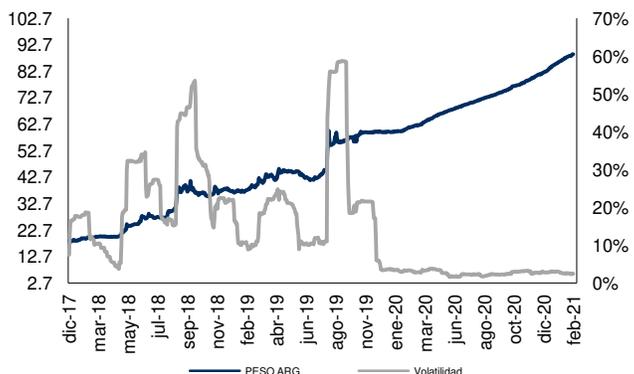
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 6.5%



Peso Mexicano Cierre: 20.35 Volat: 11.4%



Peso Argentino Cierre: 89.06 Volat: 2.5%



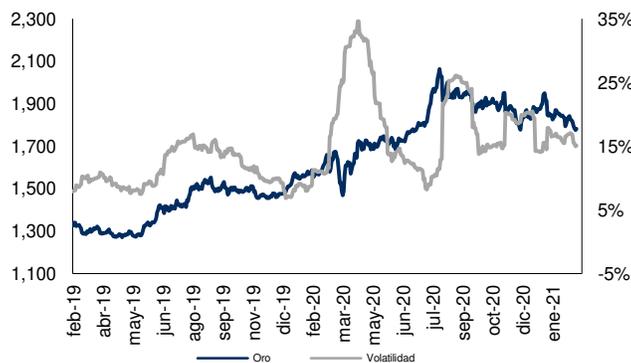
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.83	0.00%	0.09%	-0.83%
Yen	105.44	-0.47%	-1.81%	-2.05%
Libra	0.71	1.11%	2.59%	2.48%
Real	5.38	-0.23%	-1.68%	-3.51%
Dólar Can	1.26	0.60%	0.07%	0.85%
Peso Mex	20.35	-1.94%	-3.84%	-2.26%
Peso Arg	89.06	-0.68%	-3.05%	-5.59%

Cifras al 19 de febrero de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

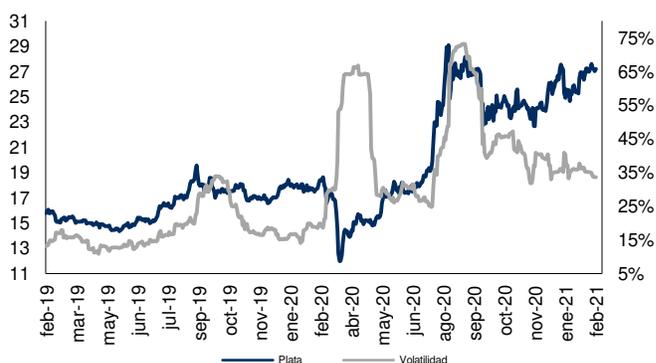


Monitor de Metales y Otros Commodities

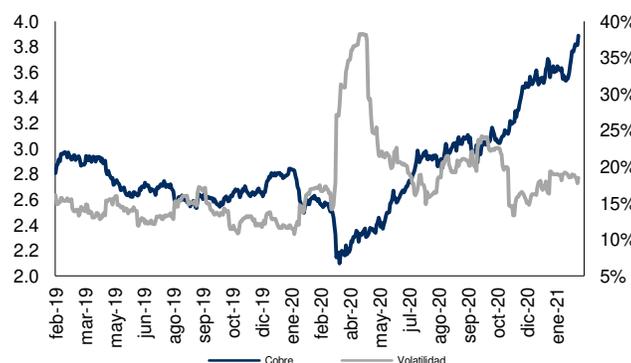
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,781.648 Volat: 15.1%



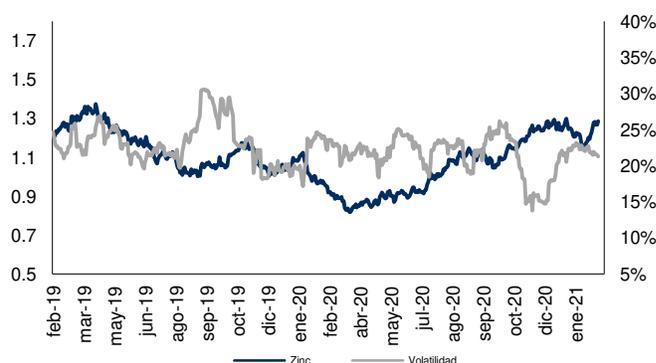
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 27.190 Volat: 33.7%



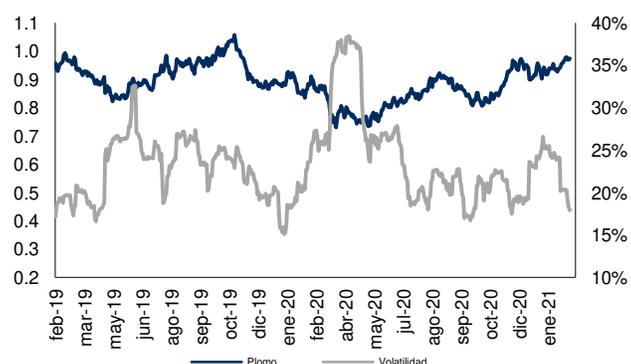
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.889 Volat: 18.5%



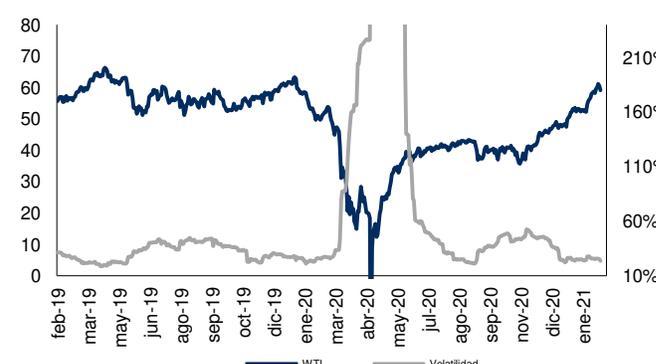
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.286 Volat: 21.3%



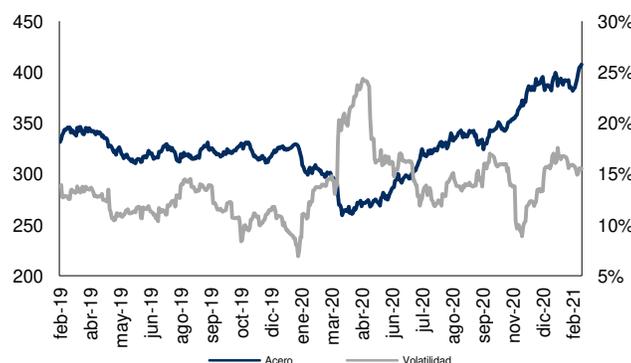
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.954 Volat: 17.9%



WTI (USD / barril) Cierre: 59.14 Volat: 23.5%

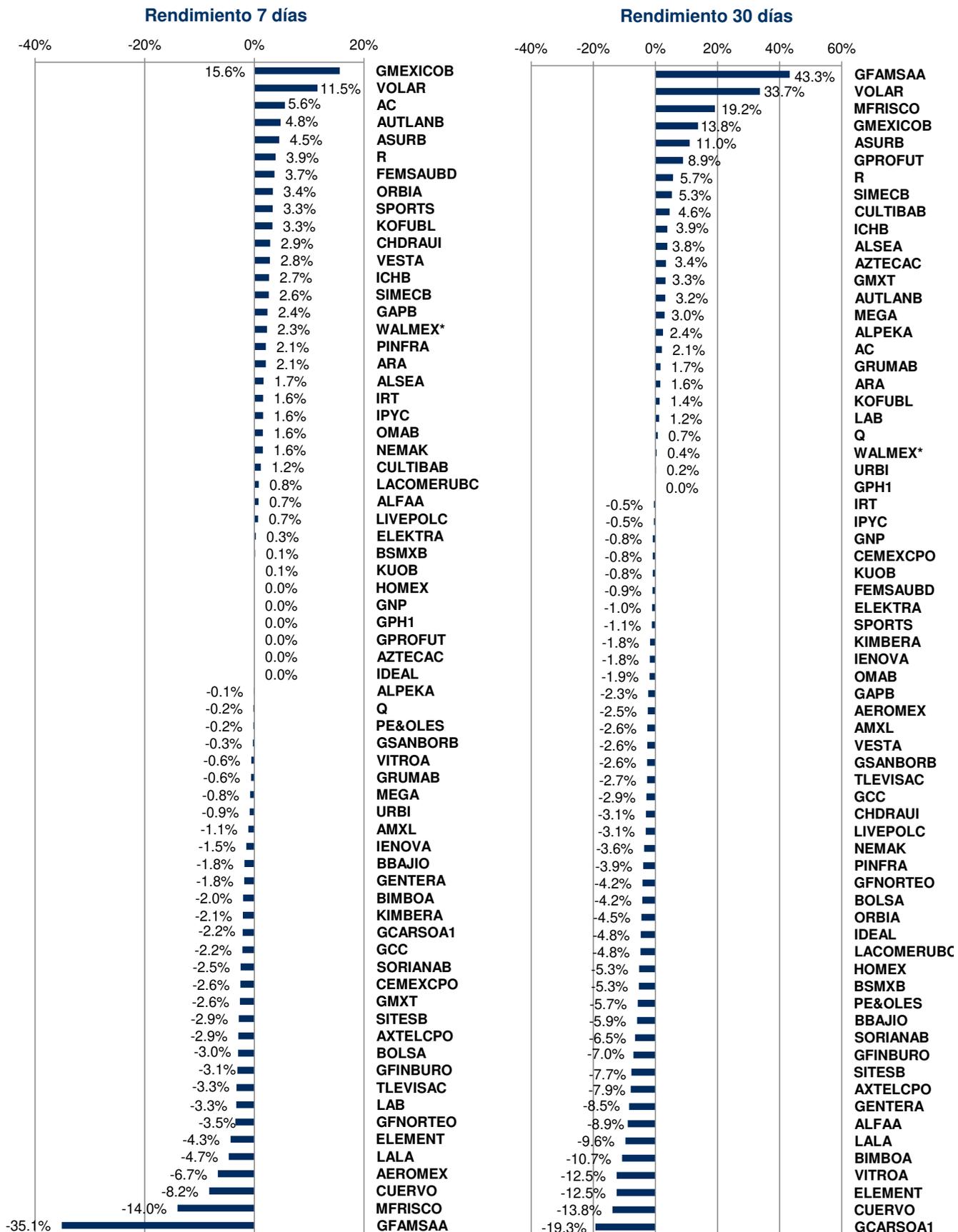


Acero (Indice) Cierre: 425.867 Volat: 15.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1781.65	-2.21%	-4.77%	-6.14%
Plata	27.19	-0.40%	5.18%	3.10%
Cobre	3.89	3.43%	7.82%	9.44%
Plomo	0.95	0.46%	5.40%	6.19%
Zinc	1.29	2.31%	6.49%	2.55%
WTI	59.14	-0.64%	11.21%	22.27%
Acero	425.87	4.46%	8.78%	11.51%



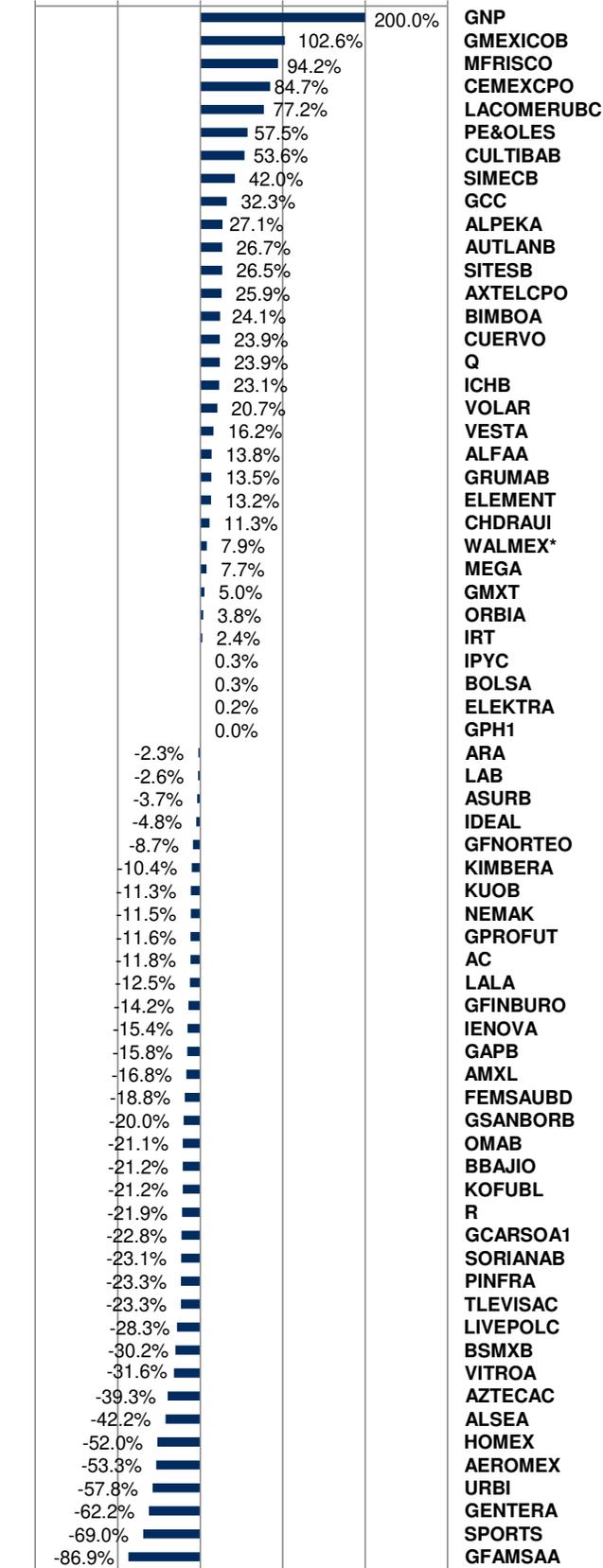
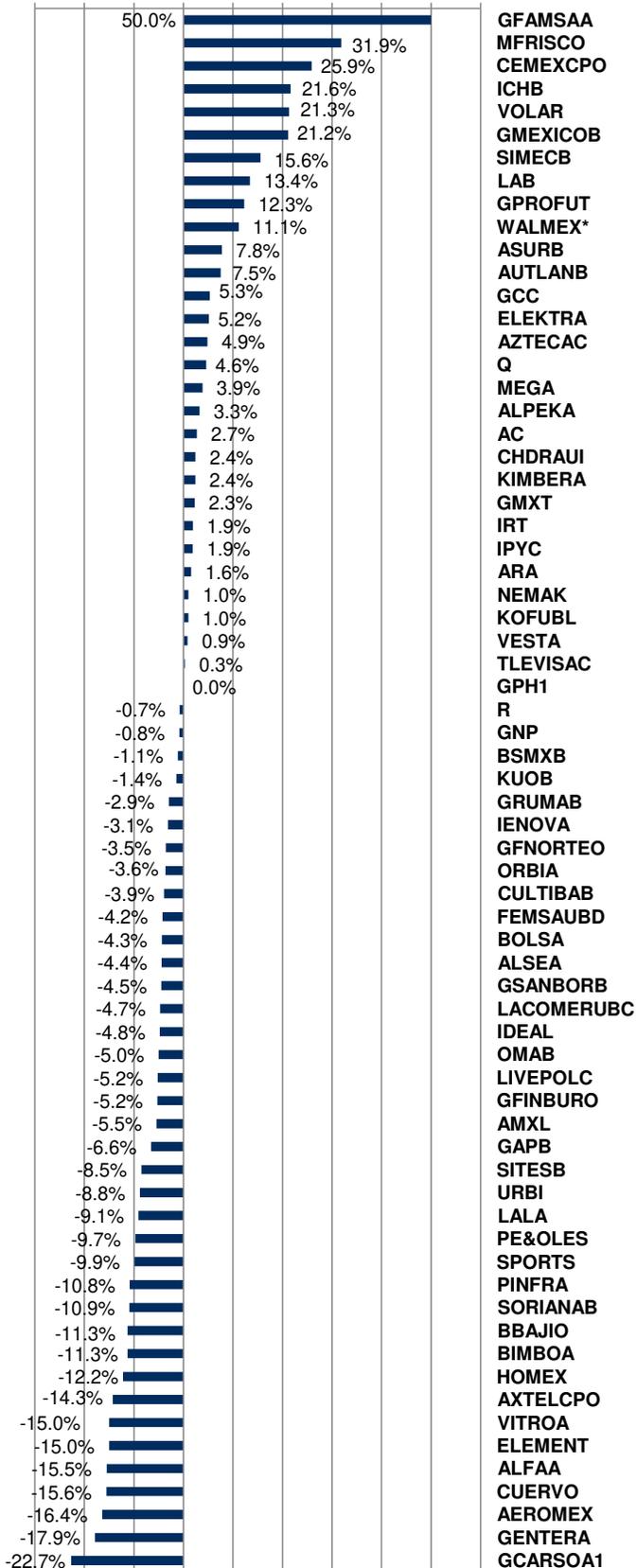


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-30% -20% -10% 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60%

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.75%	0.95%	1.01%	1.41%
FondeoB	1.70%	1.83%	1.89%	2.95%
Diferencia	-0.95%	-0.88%	-0.88%	-1.54%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,290,239,644	954,395,403	335,844,241

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

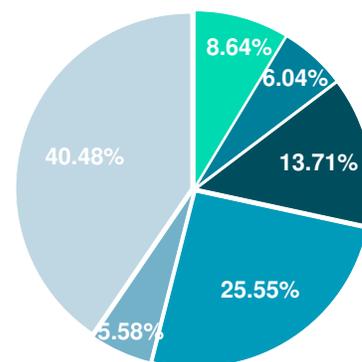
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.78%	2.12%	2.07%	2.92%

Duración

Fondo	Benchmark
52	43

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,172,936,351	540,593,715	632,342,636

Cartera



CETES

- 14
- 28
- 84
- 140
- 21
- Reporto

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.



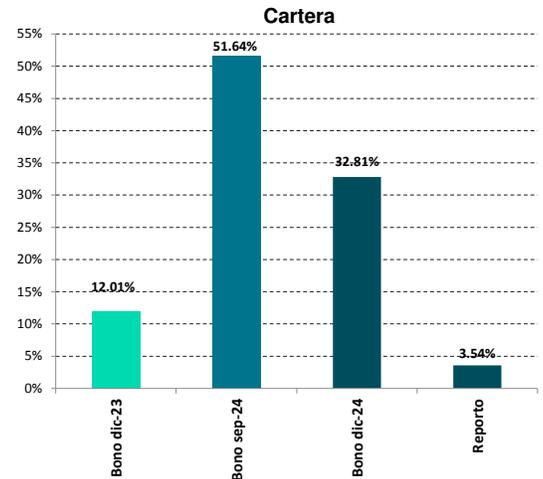
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-21.25%	-6.35%	2.08%	9.93%
PiPG-Fix5A	-23.56%	-7.25%	2.21%	10.93%
Diferencia	2.31%	0.89%	-0.13%	-0.99%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1128	1155	
Activos netos	227,321,336	190,170,590	37,150,746



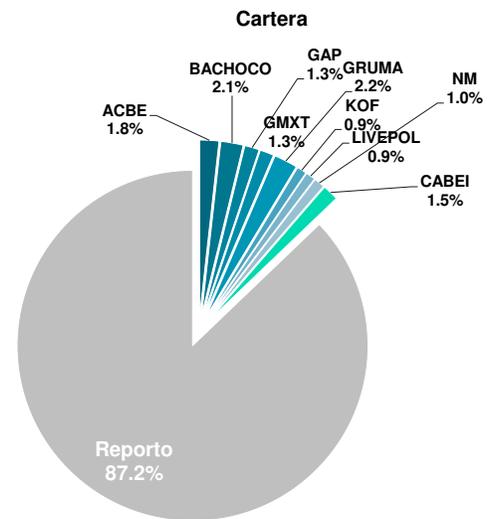
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.03%	2.18%	2.21%	3.06%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	80	90
Activos netos	3,879,689,943	3,786,249,668	93,440,275



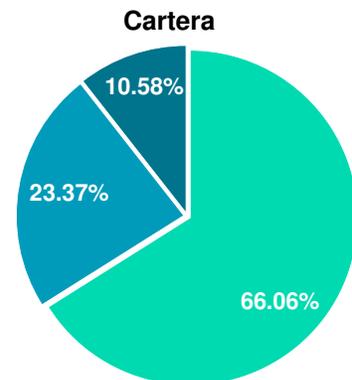
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	8.99%	16.76%	11.52%	7.80%
PiPG-Real3A	9.84%	19.00%	13.43%	9.20%
Diferencia	-0.85%	-2.24%	-1.91%	-1.40%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	590	637	
Activos netos	548,260,855	193,033,964	355,226,891
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

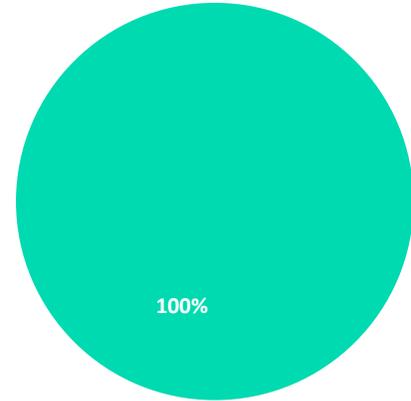
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	92.77%	13.28%	15.05%	8.38%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	484,479,293	1,176,677,185	- 692,197,892
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

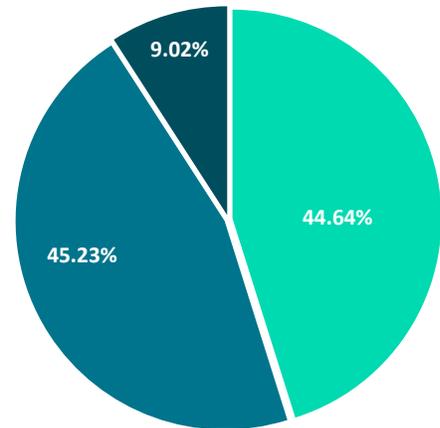
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	66.97%	7.73%	6.18%	5.39%
PIP-UMS-Dólar5A SP	79.74%	14.72%	16.46%	14.95%
Diferencia	-12.77%	-6.99%	-10.28%	-9.57%

Duración **Fondo 1525** **Benchmark 1208**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,059,902	24,045,287	- 21,985,385
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

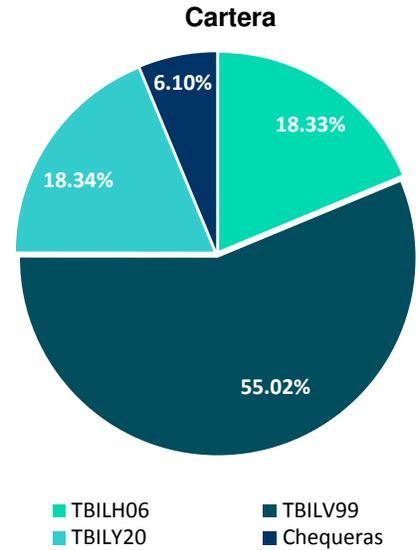
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	92.9%	13.33%	15.01%	8.29%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,084,564,010	2,536,937,341	-	1,452,373,331
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

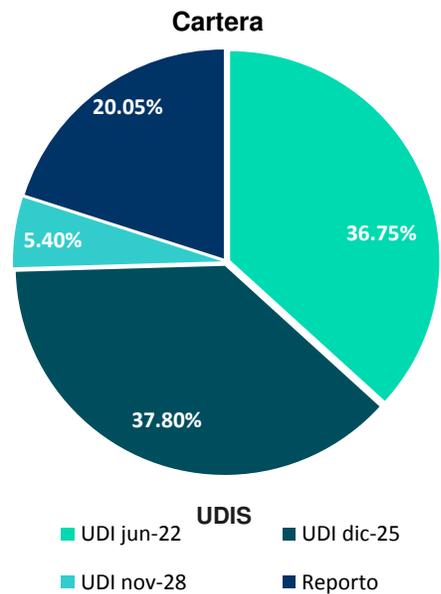


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-3.4%	13.91%	14.40%	8.99%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,567,844	19,625,392	-	2,057,548
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

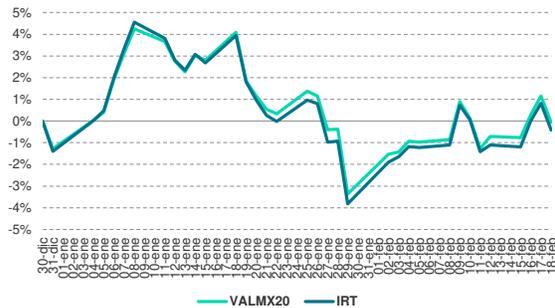
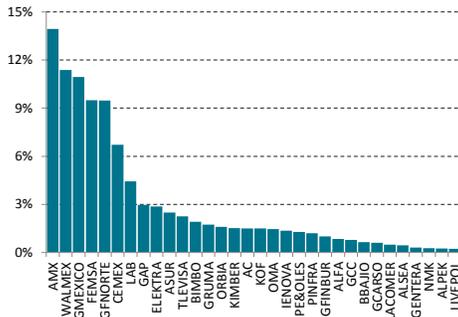


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.22%	0.30%	-0.06%	-0.62%

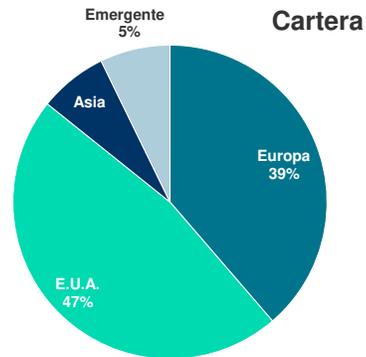
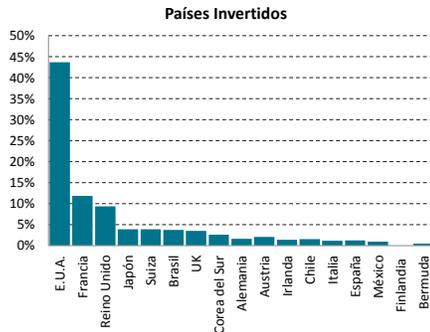
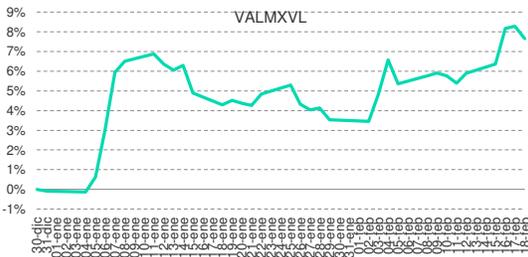
Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		198,330,557	193,267,308	195,118,909
	100.00%	100.00%	100.00%	99.83%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.14%	3.39%	7.66%

Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		2,032,745,719	1,962,756,182	1,891,378,837
	98.92%	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.

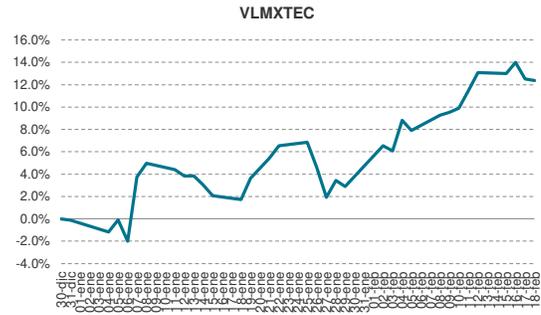


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

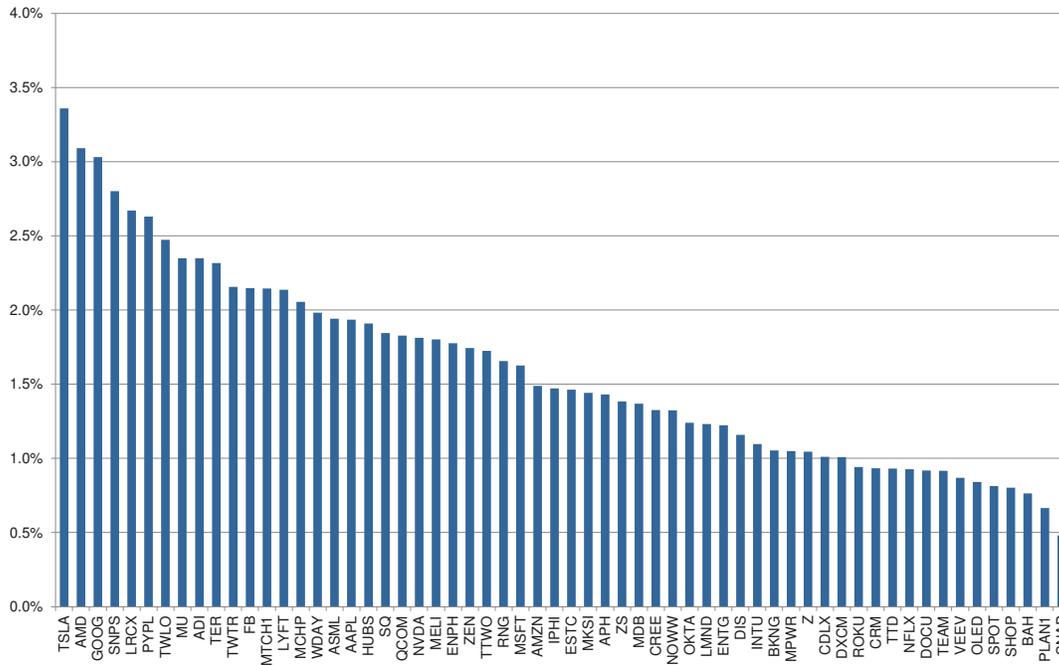
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.83%	8.66%	12.38%	99.51%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,682,955,496	4,289,679,900	393,275,596



Cartera



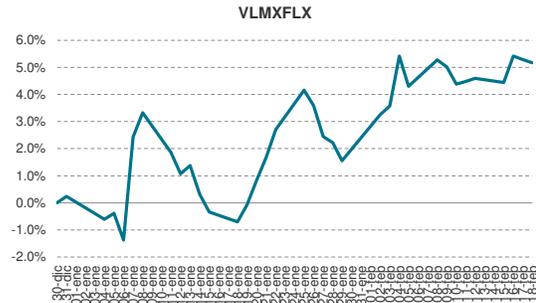
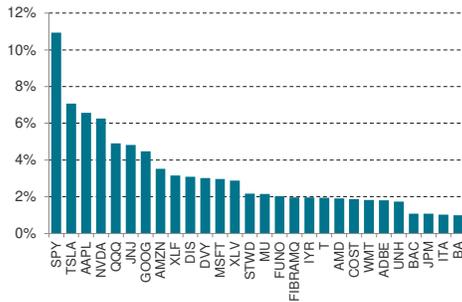
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.66%	2.88%	5.17%	-12.29%

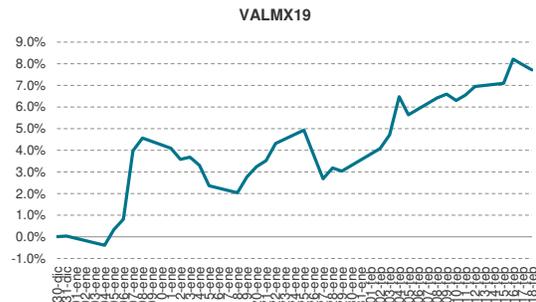
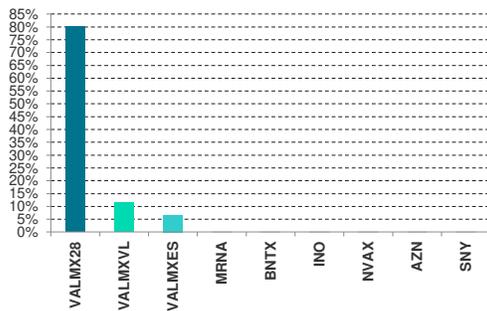
Activos netos Inversión R.V.	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		3,738,200	3,611,968	3,076,685
	100.00%	99.84%	100.00%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.09%	4.39%	7.71%	23.05%

Activos netos Inversión R.V.	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		8,247,638,072	7,889,782,356	7,659,178,331
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



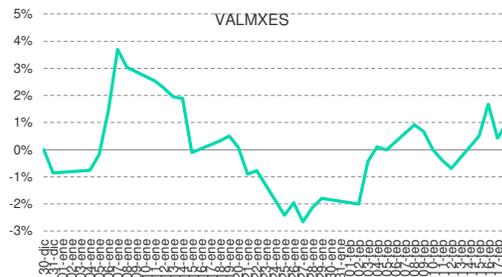
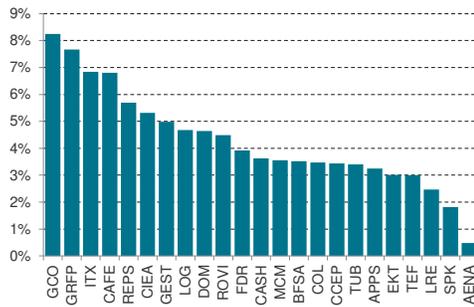
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.38%	3.21%	0.99%	8.86%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		583,175,184	568,274,027	573,156,277
	100.00%	100.00%	99.94%	100.00%

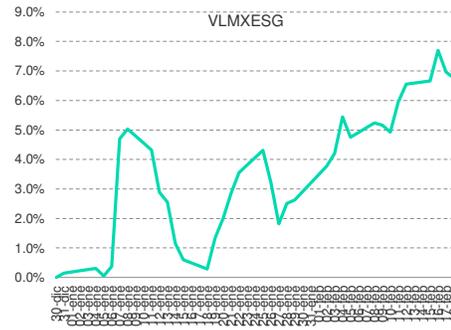
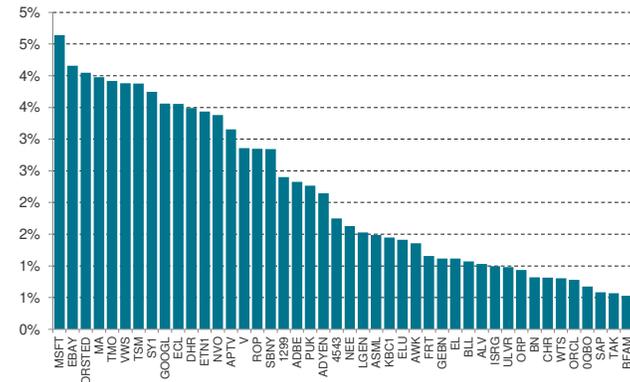


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.76%	4.14%	6.75%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		916,928,452	848,189,516	169,054,709
	8.10%	401.72%	17987.97%	



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



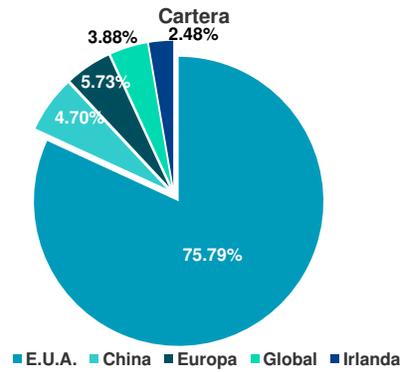
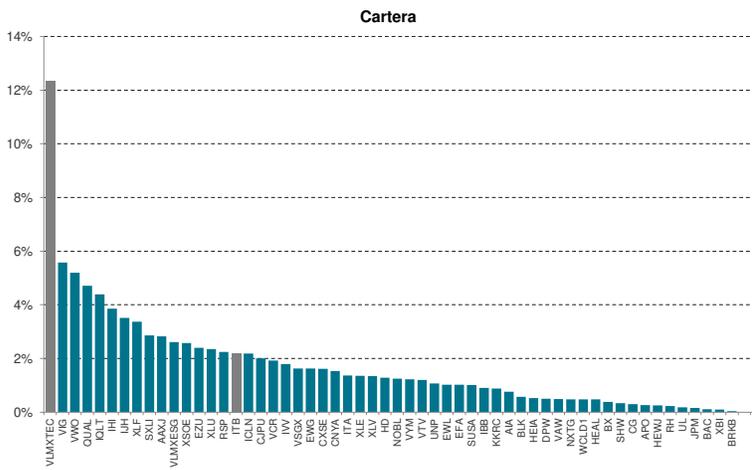
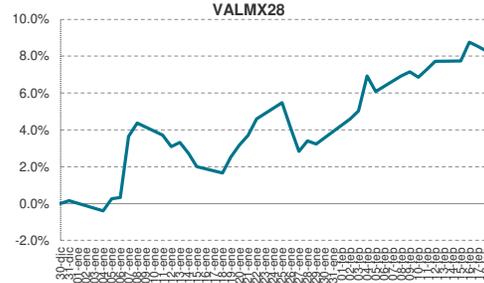
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.93%	4.71%	8.28%	33.16%

Activos netos	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	Δ Mes a Mes	21,610,916,535	20,595,624,614	19,865,047,833
	4.93%	3.68%	6.44%	

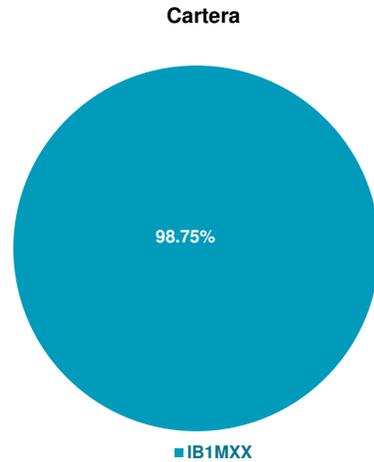
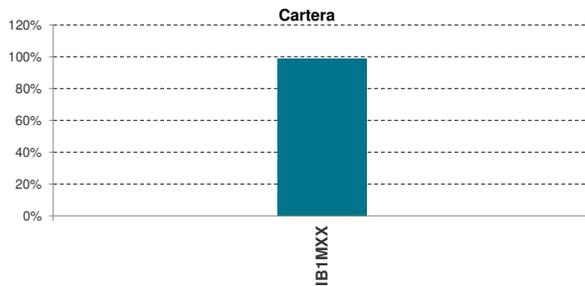


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	0.18%	0.43%	n/a

Activos netos	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	Inversión R.V	528,959,876	529,336,111	538,808,414
	100%	100%	100%	100%

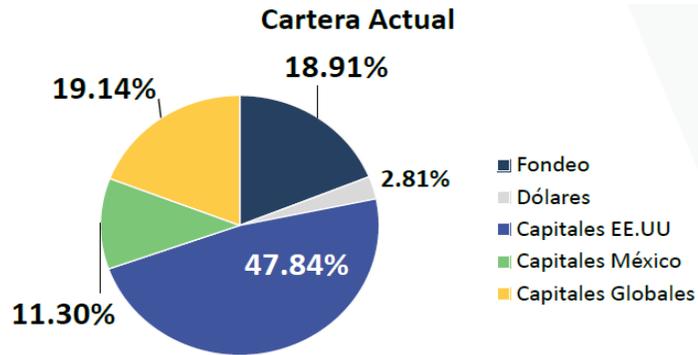
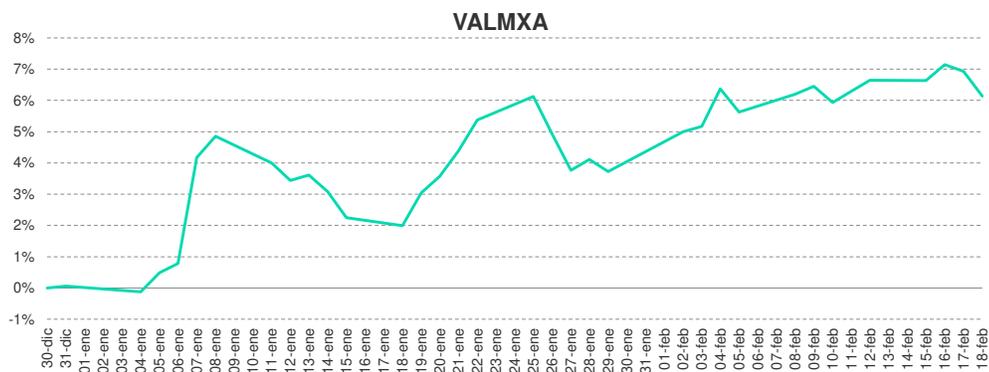


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.14%	1.94%	6.14%	27.35%

VALMXA	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	433,661,513	410,856,904	370,610,526	284,929,938

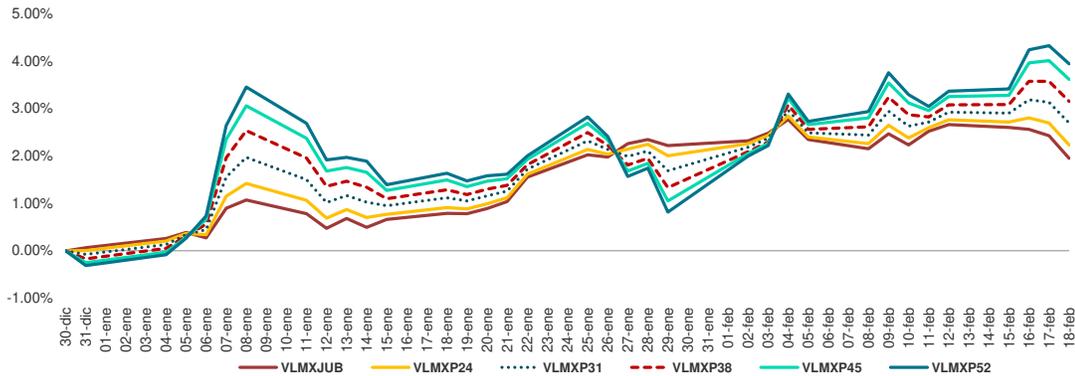
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
VLMXJUB	-0.55%	-0.38%	1.95%	13.27%	1,022,431,091	1,013,355,495	993,662,043	977,955,537
VLMXP24	-0.35%	-0.02%	2.23%	14.07%	556,994,913	558,278,903	550,416,214	529,718,220
VLMXP31	-0.02%	0.57%	2.69%	15.23%	664,805,813	650,594,361	651,756,821	606,829,932
VLMXP38	0.32%	1.18%	3.15%	16.24%	597,536,236	592,702,190	545,712,761	519,482,552
VLMXP45	0.63%	1.74%	3.61%	17.17%	715,399,792	694,551,717	679,891,594	615,694,889
VLMXP52	0.87%	2.16%	3.94%	17.56%	239,237,650	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%	20.06%	16.07%	11.63%	7.54%	4.72%
REPORTO	0.87%	1.67%	1.30%	1.26%	1.49%	1.29%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.10%	28.80%	21.56%	15.00%	9.84%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	42.18%	53.83%	65.54%	75.97%	84.14%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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