



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 01 al 05 de Marzo del 2021

Semana 9

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Escenario del Banco de México: optimismo en crecimiento y trayectoria más compleja en inflación
- Indicador Líder anticipa ligera mejoría en economía
- Fuerte caída de los ingresos del sector público

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

- Beige Book: mejoría modesta con señales de inflación
- Manufacturas se expanden, pero servicios se moderan
- Se fortalece el mercado laboral

Renta fija

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

- Nacional: Tomando el Treasury en 2%, el M Bono a 10 años pudiera ubicarse al menos en 6.50% al cierre de este año.
- Internacional: No descartamos que la FED pudiera actuar para “poner” techos a las tasas largas (yield curve control) si el Treasury alcanza el 2% en los próximos meses.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rebote (ola “B”) concretándose.
- Continúa presión sobre el peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con variaciones mixtas, destacando un ajuste superior al 2% del Nasdaq. En México el IPC concluyó con ganancias, por arriba de los 46,300 puntos.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para febrero 2021 reflejando el impacto del COVID-19.
- LAB: presentó su estrategia de sostenibilidad 2025 ‘Un compromiso con el futuro’.

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

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

- Consolidación más en tiempo que en puntos.

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

- Llegó la corrección.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
8	9	10	11	12
<p>México: Confianza del consumidor Enero: 38.4 Febrero e*/: n.d.</p>	<p>México: Inflación general Enero: 0.86% Febrero e/: 0.56% Febrero e*/: 0.62%</p> <p>México: Inflación subyacente Enero: 0.36% Febrero e/: 0.36% Febrero e*/: 0.38%</p> <p>México: Reservas Internacionales Febrero 26: 195,270 mdd Marzo 5 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Enero: 0.0% Febrero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Febrero</p> <p>México: Ventas ANTAD Enero: -8.2% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Enero: 3.8% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Enero</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 27: 745 mil Marzo 6 e*/: 725 mil</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Diciembre: 6.646 millones Enero e*/: 6.600 millones</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Enero: 1.3% Febrero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Enero: 1.2% Febrero e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Febrero: 76.8 Marzo e*/: 78.0</p> <p>México: Producción industrial Diciembre: 0.1% Enero e*/: n.d.</p>
15	16	17	18	19
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Febrero: 12.1 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Diciembre: 121.0 billones Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Natalicio de Benito Juárez (21 de marzo) Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: 5.3% Enero e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Enero: 0.9% Febrero e*/: 0.7%</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Inicios de casas Enero: 1.580 millones Febrero e*/: 1.635 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Enero: 1.886 millones Febrero e*/: 1.755 millones</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 5 e*/: n.d. Marzo 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 6 e*/: 725 mil Marzo 13 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Febrero: 23.1 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador líder Enero: 0.5% Febrero e*/: n.d.</p>	<p>México: Demanda agregada 3T-20: -11.4% 4T-20 e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Escenario central del Banco de México: optimismo en crecimiento y trayectoria más compleja en inflación

En el Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2020, se presenta un escenario central más optimista en cuanto a la actividad económica, con un ajuste significativo en la estimación de crecimiento del PIB, de 3.3 a 4.8 por ciento para este año y de 2.6 a 3.3 por ciento para 2022, con rangos de confianza amplios, reflejando alta incertidumbre. Asimismo, la trayectoria para la inflación estimada en este año es más compleja, con repuntes previstos sobre todo en los meses de abril y noviembre, por efectos base asociados con los precios de la gasolina y “El Buen Fin”.

Banco de México: escenario macroeconómico

	2021	2022
Crecimiento PIB, %	4.8 (previo:3.3) Rango: 2.8 a 6.7	3.3 (previo: 2.6) Rango: 3.0 a 3.4
Generación empleo	Entre 250 y 570 mil	Entre 390 y 590 mil
Déficit comercial	Entre 1.5 y 6.5 mmd (0.1 y 0.5% del PIB)	Entre -6.5 y -1.5 mmd (-0.5 y -0.1% del PIB)
Déficit corriente	Entre -7.1 y 3.5 mmd (-0.5 y 0.3% del PIB)	Entre -13.0 y -2.5 mmd (-0.9 y -0.2% del PIB)
Inflación general	3.6% (Previo: 3.5%)	3.0% (Previo: 3.0%)

Se considera que los riesgos para el crecimiento del escenario central están sesgados a la baja, aunque en menor grado que hace tres meses, por la prevalencia de la incertidumbre a nivel global sobre la pandemia, alcance de los estímulos fiscales y retos ante la debilidad económica y el empleo.

Respecto a la inflación, aunque se anticipa una trayectoria más compleja, se espera que en un horizonte de 12 a 24 meses se logre la meta del 3 por ciento.

El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto. Los riesgos a la baja son: debilidad económica, menores presiones inflacionarias globales, apreciación cambiaria, baja en los precios de energéticos y poca presión de los salarios. Al alza: mayor inflación subyacente por recomposición del gasto, depreciación cambiaria, presión en costos por problemas logísticos por confinamiento o incremento en salarios y alza en los precios de energéticos.

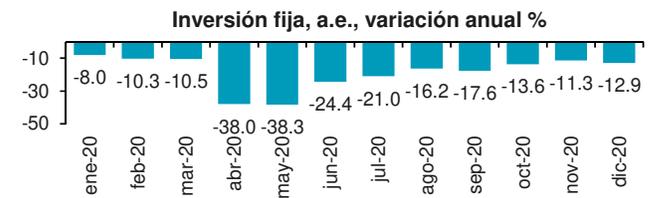
En materia de política monetaria, recordamos que el pasado 11 de febrero la Junta de Gobierno del BdM recortó la tasa de fondeo de 4.25 a 4 por ciento, dando por concluida una pausa de varios meses, y que las Minutas de la reunión de esa fecha dan cuenta que el consenso entre los miembros de la Junta es que todavía existe espacio para recortar más la tasa de referencia. Nosotros estimamos uno o dos recortes más en el transcurso de este año, sin descartar una pausa dada la complejidad que se anticipa en la trayectoria de la inflación. El próximo recorte sería el 25 de marzo.

Debilidad del consumo e inversión en 2020

El consumo privado decreció 0.5 por ciento en diciembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, y en su cambio anual registró una caída de 6.5 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



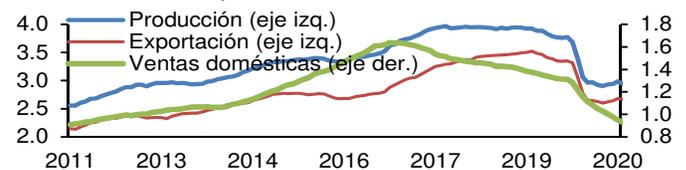
Por su parte, la inversión fija bruta disminuyó 2.1 por ciento en diciembre y cayó 12.9 ciento en términos anuales (el rubro construcción cayó 14.2 y el de maquinaria y equipo lo hizo en 11.5 por ciento). La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



Retroceso importante en el sector automotriz

En el primer bimestre de este año, se registraron bajas en la producción, venta y exportaciones de automóviles en 22.0, 21.86 y 14.6 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 enfrentarlas.

Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



Indicador líder anticipa ligera mejoría de la economía

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, la economía se debilitó en diciembre, pero las perspectivas son favorables. El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, cayó 0.03 puntos en diciembre, para concluir una racha de seis alzas consecutivas y ubicarse en 97.7 puntos, debajo de su tendencia histórica. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.37 puntos en enero a un nivel de 101.5, arriba de su tendencia histórica, anticipando mejoría.



Remesas registran máximo histórico

En enero se recibieron 3,298 millones de dólares de remesas, 25.8 por ciento más que el monto de enero de 2020, el monto más alto para un mes de enero en la historia.



Fuerte caída en los ingresos del sector público

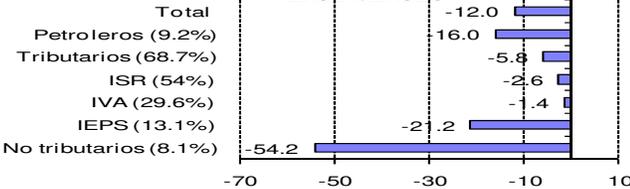
En el primer mes de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 7.9 mil millones de pesos y un superávit primario de 50.9 mil mdp (la mejoría obedece a que los supuestos de Hacienda, al menos en los parámetros petroleros eran muy optimistas).

Balances finanzas públicas, enero 2021, miles de mdp



Sin embargo, los ingresos totales cayeron 12.0 por ciento en términos reales, con bajas en todos sus rubros, en particular los no tributarios y los petroleros. Los tributarios cayeron 5.8 por ciento, resaltando la caída en el IEPS con (-) 21.2 por ciento.

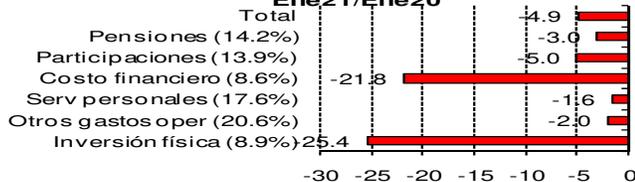
Ingresos, variación % real, Ene21/Ene20



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

El gasto público disminuyó 4.9 por ciento real, con un subejercicio de 127.3 mil millones de pesos, afectando prácticamente todos los rubros.

Gasto, variación % real, Ene21/Ene20



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

Para este año, la meta oficial es un déficit público de 2.9 por ciento del PIB y equilibrio en la balanza primaria.

Estados Unidos

Beige Book: mejoría modesta, con señales de inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a febrero 22, 2021

Contexto general: Mejoría modesta, con optimismo para los próximos 6-12 meses por la aplicación de vacunas contra el Covid-19. Reportes mixtos en gasto de consumo. Cierta mejoría en turismo, aunque continúan restricciones por confinamiento. Aumento modesto en manufacturas. Comportamiento mixto en servicios no financieros. Menor morosidad y niveles elevados de depósitos bancarios. Fuerte crecimiento en vivienda por tasas hipotecarias históricamente bajas. Alteraciones pequeñas en el sector petrolero y en la producción de gas. Mejoría en agricultura. Aumento modesto en transporte.

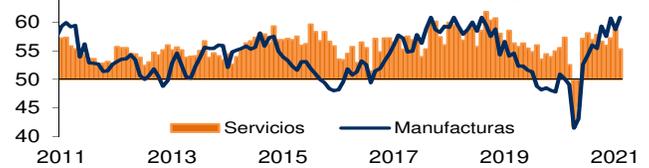
Empleo y salarios: lento aumento en empleo, con demanda variada entre industrias y nivel de capacitación. Dificultad para atraer y retener trabajadores calificados. Algunos sectores registraron pequeños incrementos en salarios. Se esperan crezcan las presiones en salarios en los próximos meses.

Precios: incremento modesto en costos, sobre todo en acero y madera, asociado a las distorsiones en la cadena de suministros y a una fuerte demanda. Los costos en transporte continuaron al alza. Reportes mixtos sobre traspaso de costos a precios al consumidor. Se anticipa un incremento modesto en precios en los próximos meses.

Manufacturas se expanden, pero servicios se moderan

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero aumentó su ritmo de crecimiento al pasar de 58.7 en enero a 60.8 en febrero. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió fuerza al pasar de 58.7 en enero a 55.3 en febrero. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

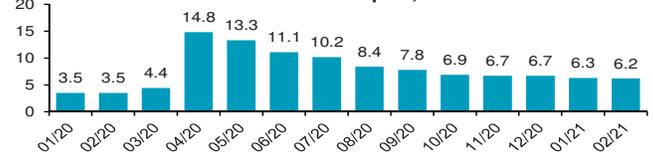
Índices ISM (Institute for Supply Management)



Se fortalece el mercado laboral

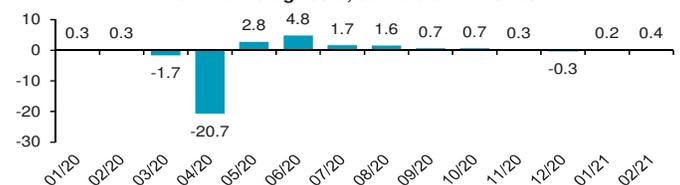
La tasa de desempleo bajó 0.1 puntos a 6.2 por ciento en febrero (encuesta en hogares), lo que se traduce en 10 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.

Tasa de desempleo, %



La nómina no agrícola rebasó con creces expectativas al aumentar en 379 mil en febrero (encuesta en establecimientos) y las revisiones de noviembre y diciembre generaron una ganancia de 38 mil empleos.

Nómina no agrícola, cambio en millones



Perspectivas

Por la rápida reapertura de la economía estadounidense, gracias al avance de su programa de vacunación anti-Covid19, así como los signos de mayor inflación, los mercados anticipan que la Reserva Federal empezará a subir la tasa de interés de referencia mucho antes de lo previsto. Así, los mercados de futuros de la tasa de fondos federales hace un mes anticipaban alza hasta 2024; ahora, a principios de 2023. Algunos economistas incluso esperan que la FED empiece a reaccionar en este año, pese a que su presidente, Jerome H. Powell, ha descartado una y otra vez alzas en la tasa de interés de referencia en el corto plazo.

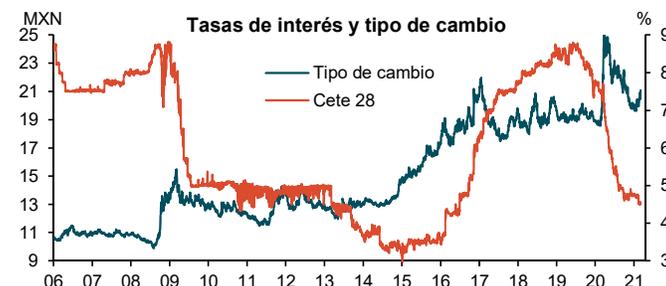
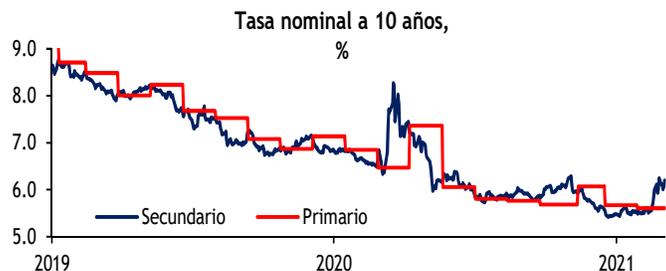
Lo cierto es que los datos más recientes, en particular los del empleo, y los estímulos fiscales que se esperan, apuntan a un crecimiento económico muy fuerte, tal vez cercano al 6 por ciento, tal y como lo mencionó el mismo Powell recientemente, lo cual provocará presiones en precios, dado que con ese escenario se rebasará muy pronto el nivel de producto pre-pandemia y el potencial de crecimiento de la economía.

Los mercados están reaccionando, pese a que el consenso es que el riesgo de inflación (estamos hablando de niveles superiores a 3 por ciento, pues hay que recordar que la FED busca rebase su meta de 2 por ciento por un tiempo) no se ve en el corto plazo, aunque el peligro sí existe y puede ocurrir más adelante. Como referencia, una encuesta reciente del WSJ anticipa que la tasa de inflación aumentará a 2.75 por ciento en el segundo trimestre de este año y luego bajará, para cerrar el año en 2.3 por ciento.

México

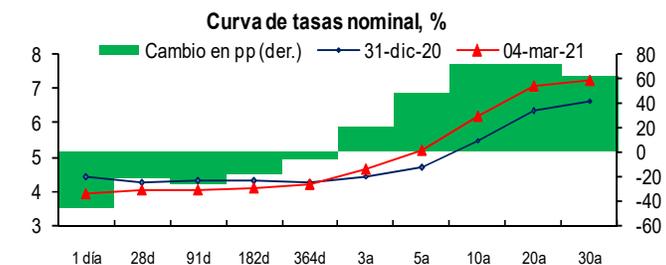
Mercado primario

La próxima semana se subastará en el mercado primario el bono a 10 años, según el calendario trimestral de subastas al primer trimestre de 2021. En los últimos 15 días la tasa del bono ha subido 70 y 60 puntos base en el mercado secundario y respecto a su última colocación en el primario, respectivamente. Será importante conocer la postura de SHCP dado que hace dos semanas declaró desierta la subasta del bono a 30 años por mayores tasas de interés.



Mercado Secundario

En lo que va del año, la curva de tasas nominales ha incrementado su pendiente, es decir aumentos en los plazos largos, entre 3 años y 30 años y bajas en los plazos más cortos, entre 1 y 364 días. Los incrementos en las tasas largas reflejan: mayores expectativas de inflación (por repuntes en precios del petróleo y otras materias primas), mayor crecimiento económico esperado, riesgos internos por reformas legislativas, salidas de capitales y repuntes en tasas globales. No debemos descartar mayores presiones al alza en las tasas largas, principalmente por el comportamiento de sus pares estadounidenses.



Plazo en días	CETES			ABs		
	26-feb	04-mar	Var pp.	26-feb	04-mar	Var pp.
1	3.99	3.88	-0.11	4.05	4.02	-0.03
28	4.05	4.04	-0.01	4.21	4.19	-0.02
91	4.05	4.06	0.01	4.22	4.23	0.01
182	4.10	4.11	0.01	4.26	4.26	0.00
364	4.19	4.18	-0.01	4.33	4.33	0.00

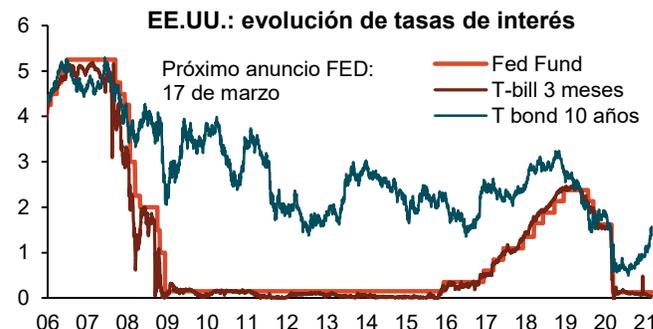
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.1	-	-
Cete 28	(30.2)	0.7	-
Fondeo MD	(45.4)	75.2	1.3

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

Estados Unidos

Al 31 de diciembre de 2020 la tasa del Bono a 10 años era 0.93%. Al cierre de este reporte se encuentra en 1.55%, es decir se ha incrementado en 62 puntos base. El repunte se asocia con una expectativa de crecimiento que no se descarta cercana al 6%; mayor inflación de precios al consumidor (CPI) al cierre de año en 2.27% según la encuesta mensual de WSJ a economistas; y mayores estímulos fiscales en puerta, en particular 1,400 dls a los hogares. A esto se añaden los recientes comentarios del Presidente del FED Jerome Powell quien descarta realizar cambios en la postura monetaria por el momento.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.03	0.11	0.58	1.34	2.14
26-feb	0.04	0.13	0.73	1.41	2.14
05-mar	0.04	0.15	0.79	1.57	2.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

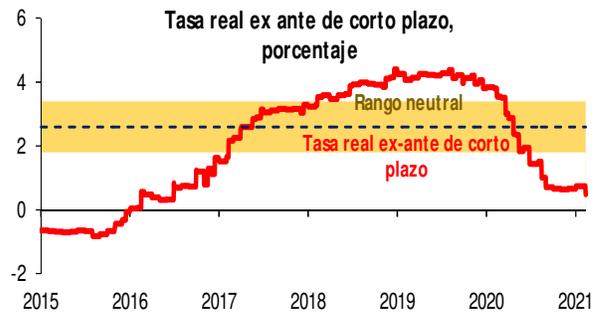
Estados Unidos: ¿Qué tanto más podría subir el Treasury a 10 años? La expectativa de mercado es el nivel actual en 1.5%, sin embargo, hay estimados que sugieren podría cerrar 2021 cercano al 2%. De continuar subiendo a la velocidad que lo ha hecho y llegar al 2% en los próximos meses, no descartamos que la FED pudiera actuar para "poner" techos a las tasas largas (*yield curve control*).

México: ¿Qué tanto impacta la subida del Treasury al Mbono a 10 años? El spread histórico entre ambas tasas es 450 puntos base, aunque en condiciones de mayor riesgo para nuestro país se estima en 550 puntos. Tomando el Treasury en 2%, el M pudiera ubicarse al menos en 6.50% al cierre de este año.

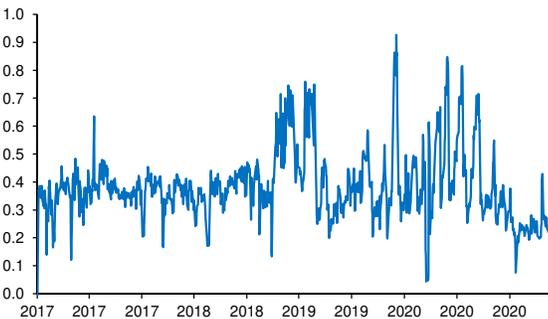
Evolución CETES 28d



Tasa real ex ante



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



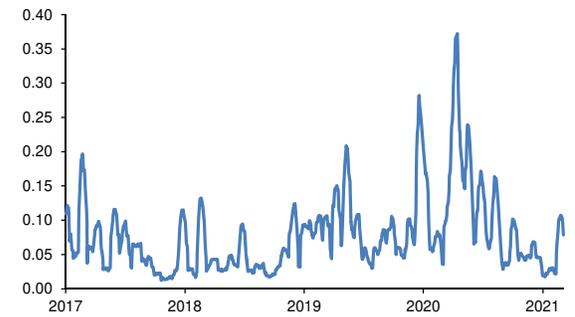
Tas de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



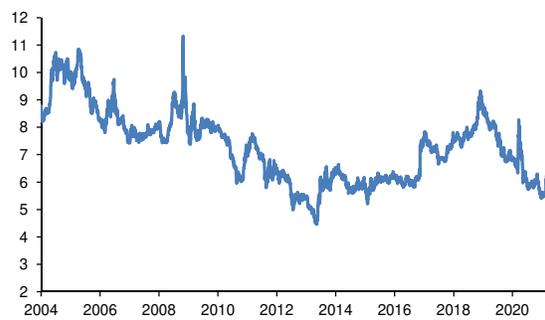
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-4.1%	-2.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-3.4%	-3.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.1%	-4.7%	-6.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.40	3.80	4.70	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.53	0.38	0.86	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.04/-0.10	0.34/0.19	0.51/0.50	0.23/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.33	3.15	3.54	n.d.	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	15.5	16.4	18.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	3.7	5.0	4.1	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-4.1	-4.4	-4.8	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.23%	4.25%	4.22%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	3,032	6,262	-1,236	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	20.40	19.95	19.92	20.30	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	6.77%	-2.21%	-0.16%	1.93%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	41,779	44,067	42,986	44,593	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-4.05%	5.48%	-2.45%	3.74%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	38.73	45.56	51.05	57.63	n.d.

Datos Semanales	dic-20	05-feb	12-feb	19-feb	26-feb	04-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,096,441	2,094,325	2,084,132	2,088,210	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	202,844	202,915	202,526	200,216	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,726	195,812	195,610	195,270	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.24	4.19	4.01	4.02	4.02
CETES Secundario 28 días	4.25	4.24	4.02	4.02	4.05	4.04
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	3.95	4.08	4.15	4.12
AB 28 días	4.40	4.40	4.18	4.18	4.21	4.19
TIIE 28 días	4.48	4.44	4.29	4.29	4.28	4.28
Bono 10 años	5.48	5.50	5.53	6.01	6.19	6.20

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.19	0.20	0.18	0.19	0.18
T- Bills 3 meses	0.08	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.14	1.16	1.35	1.46	1.55
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.44	-0.44	-0.31	-0.20	-0.29

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.44	19.95	20.42	20.94	20.85
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.37	19.94	20.43	20.85	21.12
Yen por dólar	103.2	105.54	104.72	105.43	106.58	107.97
Dólar por euro	1.22	1.20	1.21	1.21	1.21	1.20

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.08	20.51	20.03	20.53	20.97	21.13
Junio 2021	20.27	20.71	20.23	20.72	21.17	21.33
Septiembre 2021	20.48	20.91	20.44	20.92	21.38	21.53
Diciembre 2021	20.69	21.12	20.64	21.13	21.60	21.76
Marzo 2022	20.90	21.32	20.81	21.31	21.79	21.97

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana

Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
jun-19	Global	¥	27,300	7	2026		1.05
jun-19	Global	¥	31,000	10	2029		1.30
jul-19	Global	US\$	1,456	10	2029	4.500	3.74
jul-19	Global	US\$	2,104	30	2050		4.55
sep-19	Pemex	US\$	1,250	7	2026		6.50
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50
sep-20	Global	€	750	7	2027	1.603	1.35
oct-20	Pemex	US\$	1,500	5	2025		6.95
nov-20	Global	US\$	1,825	10	2031	2.659	
nov-20	Global	US\$		40	2061	3.771	
ene-21	Global	US\$	3,300	50	2071	3.750	3.75
ene-21	Global	€	1,000	10	2033	1.450	
ene-21	Global	€	800	30	2051	2.125	

Mercado Secundario Bonos Globales

	05-mar	26-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.50	0.59	-0.09
UMS 26	1.26	1.35	-0.09
UMS 33	3.71	3.72	-0.02
UMS 44	4.38	4.29	0.09
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.65	2.70	-0.05
BR GLB 34	4.81	4.58	0.23
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.55	1.52	0.03

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

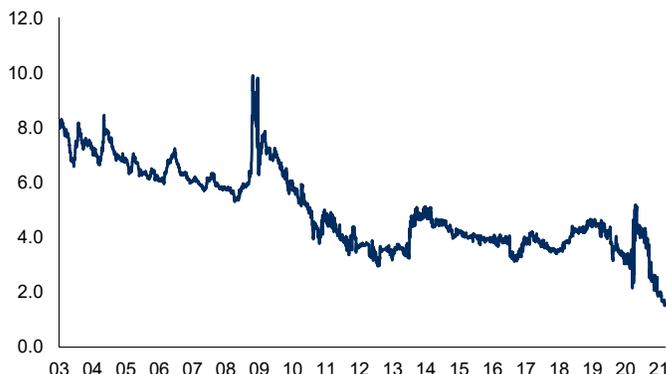
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



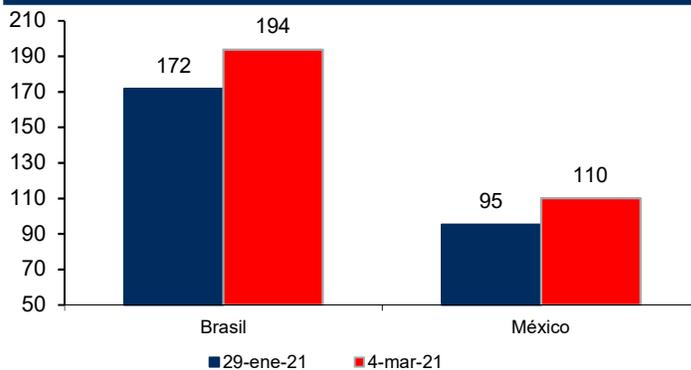
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

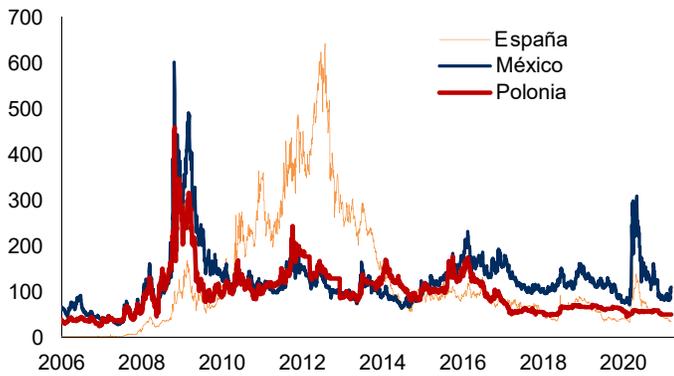


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



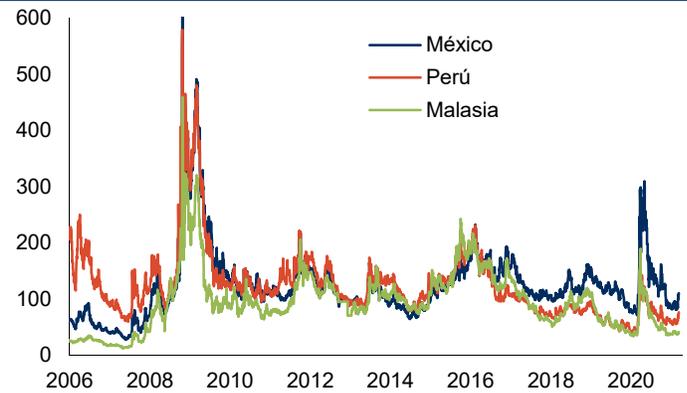
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

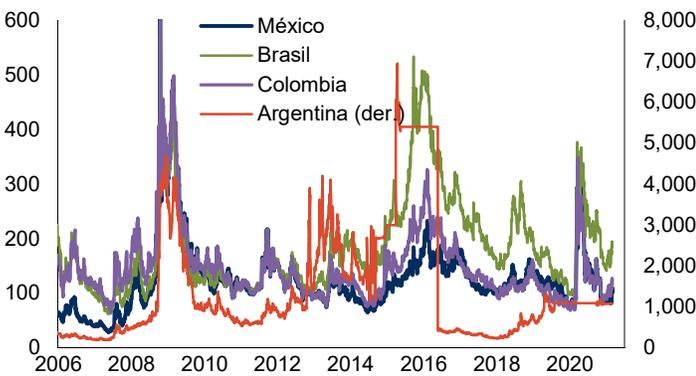


Países con calificación A3 (Moody's)

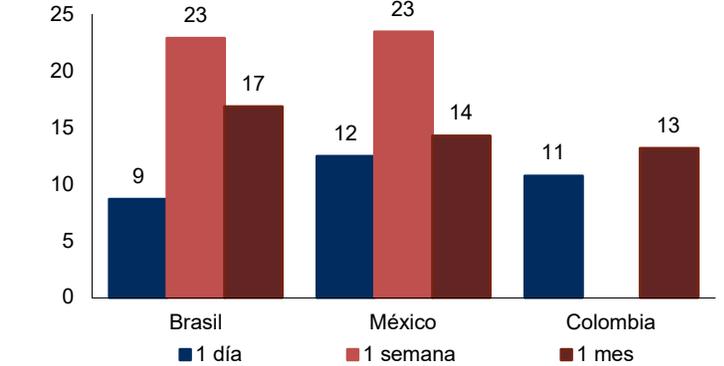
5 de marzo de 2021



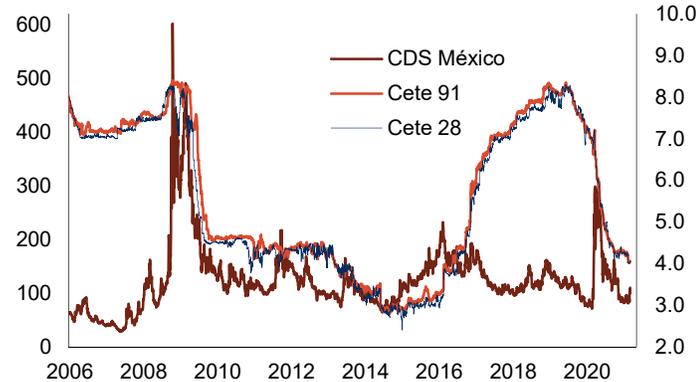
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



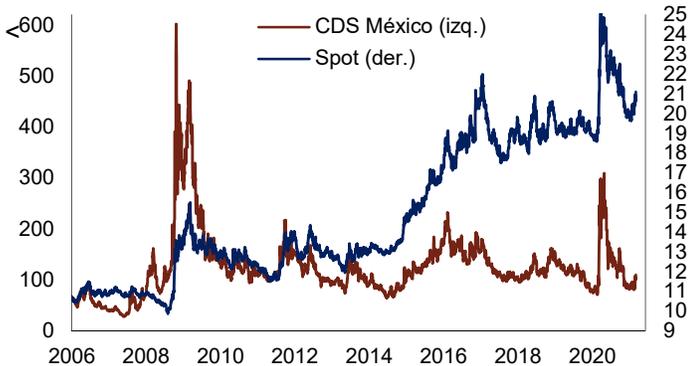
CDS México y tasas de CETES



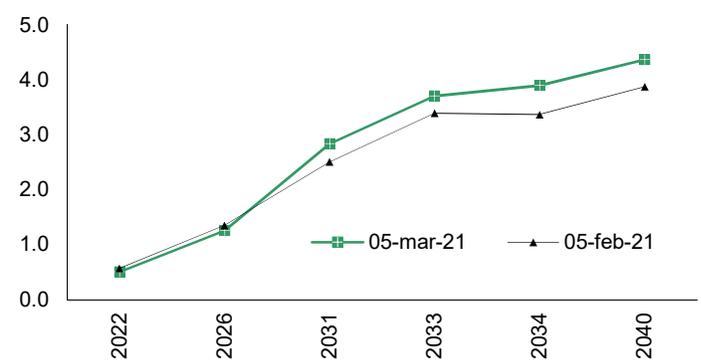
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	90.3	3.0	529	-6.5
Bra	9	5.7	5.6	19877	-9.8
Mex	12	21.1	4.5	2182	0.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Como se esperaba, el peso registró depreciación significativa con la aprobación de la ley del sector eléctrico, pero además lo hizo por el repunte en las tasas de interés de los bonos estadounidenses de largo plazo. Las presiones podrían continuar.

Expectativas de la paridad peso por dólar

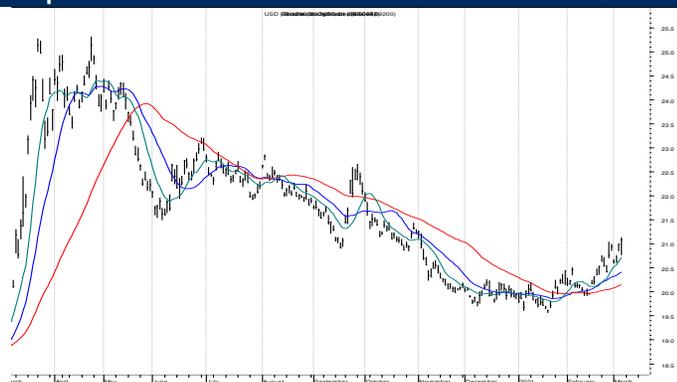
	2021	2022
Promedio	20.33	20.76
Mediana	20.20	21.00
Máximo	22.09	23.00
Mínimo	18.75	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 22 de 2021.

Tipo de Cambio Diario

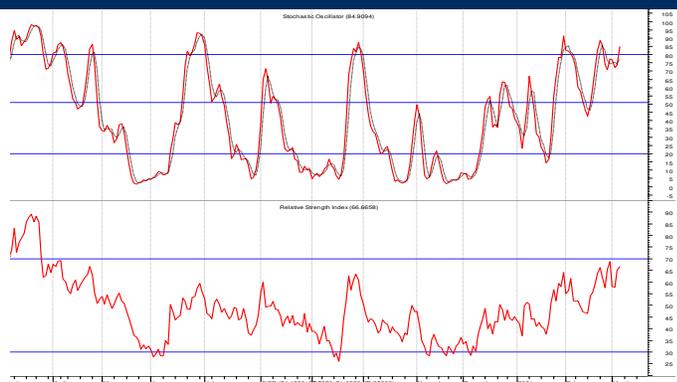
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. El movimiento de alza hacia la zona 21.00 – 21.20 ya se concretó y ahora hace un nuevo intento hacia 21.50.

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.50



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

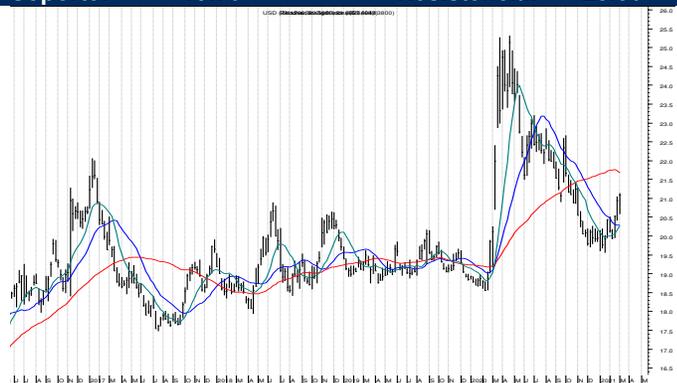
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema por un periodo importante. La reacción de los últimos días era de esperar. Ahora necesita un respiro para crear espacio si el alza continúa o llevar los osciladores al extremo inferior porque se agotó el dominio de la demanda.



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 registró su segunda mejor semana del año. El IPC sumó más de tres y medio puntos porcentuales semana a semana y cerró por arriba de los 46,000 puntos, nivel que no alcanzaba desde la segunda semana de enero. El avance es aún más notable por la alta volatilidad observada en los mercados internacionales y las noticias negativas de la semana. El director de Pemex anunció que no renovaron el contrato con la calificadora Fitch Ratings mientras que el Senado aprobó la reforma energética, que prioriza la producción de CFE sobre las empresas del sector privado. Lo cual podría frenar la inversión privada en energías renovables y haría más cara la generación eléctrica. Mientras que el mercado de capitales no se vio afectado negativamente a estas noticias, el tipo de cambio si sufrió una importante depreciación. Respecto a las cifras de COVID-19, se registró la semana con menor aumento en contagios confirmados semana a semana del año. Mientras que el nivel de hospitalizaciones registró una ligera disminución. Las autoridades del Valle de México anunciaron que se mantiene el semáforo naranja y no habrá ningún cambio en las actividades económicas permitidas.



EUA

Los mercados de renta variable en Estados Unidos concluyeron la semana con movimientos mixtos entre sectores. Los inversionistas continuaron rotando entre el sector tecnológico y los sectores que apuntan a beneficiarse de la recuperación económica. Las cifras positivas publicadas en la semana sobre la creación de empleo y la baja en la tasa de desempleo muestran el repunte que está experimentando la economía estadounidense. Ante esto, los mercados reflejaron cierta preocupación, ya que, este repunte podría resultar en mayores niveles inflacionarios y aumentos en las tasas de interés. Los bonos a 10 años continuaron al alza y alcanzaron nuevos niveles máximos para doce meses. Respecto al tema, el presidente de la FED, Jerome Powell, durante su participación en el evento de TWSJ, insistió en que los aumentos en los precios serán transitorios y están en línea con el objetivo de la FED, por lo que recalzó que no subirán las tasas de referencia hasta que los niveles de inflación observados superen el objetivo de la FED. Ante este panorama, el Nasdaq continuó con ajustes a la baja por su mayor exposición a los cambios en las tasas, borrando prácticamente todas sus ganancias del año. El Dow Jones consiguió sumar más de un punto y medio porcentual, mientras que el S&P 500 concluyó con ganancias menores compensado las importantes caídas de sus componentes tecnológicos con las ganancias de sus componentes cíclicos.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	46,343	3.92%	5.43%	5.16%
Máximo	46,709	4.56%	5.86%	4.61%
Mínimo	45,994	4.32%	5.68%	4.49%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,496	1.82%	2.52%	2.91%
S&P 500	3,842	0.81%	0.31%	2.29%
Nasdaq	12,920	-2.06%	-5.07%	0.25%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
01/03/2021	45,243	44,615	44,785	150,723,631
02/03/2021	45,819	44,751	45,682	178,031,642
03/03/2021	46,481	45,707	46,377	225,885,708
04/03/2021	46,689	45,933	46,004	228,834,022
05/03/2021	46,709	45,994	46,343	207,373,631

ALPEK: amortizará parcialmente el 30 de marzo \$240,028,000 USD del importe principal en circulación de sus bonos senior con vencimiento el 20 de noviembre 2022, junto con los intereses devengados pagaderos hasta (pero excluyendo) la fecha de reembolso que dejarán de devengarse a partir de dicha fecha. Posterior a la amortización parcial, quedarán en circulación \$94,000,000 USD de importe principal.

ASUR: el total de pasajeros en febrero 2021 disminuyó 49.2% comparado con febrero 2020; a nivel total, el tráfico nacional e internacional decrecieron 37.5% y 66.2%. El tráfico se redujo en 53.4%, 39.3% y 44.7% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales disminuyeron 36.4% y 65.7%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional se redujeron 34.9% y 79.6%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional disminuyeron 41.2% y 65%. Por otro lado, anunció el fallecimiento de Luis Chico Pardo, integrante de su Consejo de Administración.

AZTECA: finalizó la compra y cancelación de 1,211 millones MXN de sus certificados bursátiles con principal de 4,000 millones MXN y vencimiento en 2022, como consecuencia de la compra de certificados en el mercado secundario.

DINE: recibió los recursos de un contrato de crédito celebrado con Banco Actinver. A detalle, esta nueva línea es por 210 millones MXN a una tasa TIIE 28 + 3.60%, plazo de 3 años y amortización al vencimiento del contrato. Los recursos los destinará a la construcción y desarrollo de proyectos residenciales en la CDMX.

FEMSA: su Consejo de Administración propuso un dividendo ordinario por 7,687 millones MXN, a ser pagado durante el 2021. El dividendo se encuentra sujeto a la aprobación de su Asamblea Anual de Accionistas que se celebrará el 24 de marzo 2021. La propuesta representa una disminución de 25.8% en comparación con el dividendo decretado en 2020. Esto refleja un enfoque prudente después de un año retador, en el que la pandemia global impulsó una reducción en el flujo de efectivo de ciertas operaciones e inversiones.

GAP: en febrero 2021 registró un decremento de 52.7% en los 14 aeropuertos comparado con el mismo periodo del año anterior. Los pasajeros nacionales e internacionales presentaron decrementos de 38% y 69%.

KOF: su Consejo de Administración propuso un dividendo ordinario por 5.04 MXN por unidad KOF UBL (0.63 por acción MXN), traduciéndose en un monto total de 10,588 millones MXN de dividendo propuesto. Dicho dividendo está sujeto a la aprobación de la Asamblea Anual de Accionistas que se celebrará el 19 de marzo 2021. A detalle, representa un incremento de 3.7% comparado con el dividendo pagado durante 2020 y un incremento de 42.4% comparado con el dividendo pagado durante 2019.

LAB: presentó su Estrategia de Sostenibilidad 2025, reflejando su compromiso a mediano y largo plazo con el entorno considerando aspectos sociales, ambientales y de gobernanza. Dicho compromiso le ha permitido ser incluida en índices de sostenibilidad como el 'Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index' y el 'S&P/BMV Total Mexico ESG Index'. Dicha estrategia está alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas que identifican los desafíos de sostenibilidad más importantes del mundo. A detalle, los objetivos se agrupan principalmente en 3 categorías: innovación sostenible con productos que generen el mínimo impacto ambiental, mayor enfoque en la sostenibilidad de todas sus operaciones e inclusión en el lugar de trabajo, bienestar y salud para sus trabajadores y en las comunidades donde opera.

OMA: durante febrero el tráfico de pasajeros disminuyó 53.9% respecto a lo registrado en febrero 2020. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 51% y 70.8%.

SPORT: reabrió 8 clubes en el Estado de México de acuerdo con las autorizaciones emitidas por las autoridades. Con ello, retomó actividades en todos sus clubes en diferentes estados del país.

VITRO: realizó el pago anticipado de su deuda bajo el crédito sindicado por \$84 millones USD. De esta forma logró ejecutar con éxito su plan de refinanciamiento cuyo objeto principal es reducir el costo financiero y extender la vida promedio de su deuda.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	46,343	3.92%	5.4%	5.2%	9.4%	7.60%	29.39%	19.96%	8.59	8.59	7.59

AEROMEX	6.30	2.1%	-9.1%	-16.6%	-47.6%	11.52%	-11.92%	-60.12%	-6.44	8.83	4.48
ALFAA	12.18	6.9%	0.1%	-15.3%	18.5%	14.11%	10.58%	5.59%	6.24	5.95	5.68
ALPEKA	19.01	0.2%	6.3%	9.1%	46.5%	12.60%	9.94%	6.01%	5.90	6.42	6.22
ALSEA	26.98	6.1%	13.0%	4.2%	-37.6%	-54.74%	18.15%	-3.76%	10.98	7.83	6.48
AMXL	14.05	4.9%	3.0%	-3.0%	-13.4%	20.27%	32.41%	16.26%	5.43	5.67	5.57
ARA	4.08	1.5%	15.6%	6.8%	16.2%	10.09%	12.03%	8.53%	6.67	8.23	8.20
AC	99.20	4.7%	5.7%	3.7%	-9.6%	9.24%	18.37%	12.68%	7.85	8.15	7.64
ASUR	363.89	-7.0%	8.5%	10.5%	17.1%	1.38%	41.28%	25.96%	27.61	19.19	14.92
AUTLAN	12.29	5.9%	11.3%	15.9%	48.1%	2.54%	19.85%	3.23%	4.71	n.a.	n.a.
AXTEL	5.55	6.3%	1.6%	-10.9%	30.9%	-18.71%	32.69%	5.30%	6.78	6.69	6.26
BBAJIO	25.03	4.2%	-1.2%	-8.2%	-17.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	41.48	5.5%	3.3%	-4.1%	34.1%	12.20%	13.60%	8.69%	6.59	6.99	6.70
BOLSA	42.54	-0.7%	-9.7%	-9.8%	1.9%	9.32%	59.58%	54.27%	9.75	10.77	10.03
CEMEXCPO	14.63	4.9%	13.5%	42.5%	133.7%	6.17%	16.79%	8.16%	8.93	8.48	7.91
CHDRAUIB	31.72	-1.2%	9.3%	10.3%	26.8%	18.40%	7.37%	4.74%	5.24	6.11	5.65
GENTERA	10.74	0.9%	24.3%	10.4%	-42.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.19	4.7%	1.0%	-9.5%	45.6%	4.05%	21.71%	19.67%	22.24	22.05	22.29
KUOB	46.48	0.0%	-1.1%	-2.5%	-17.0%	2.92%	12.50%	4.05%	8.93	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1379.13	-0.5%	-1.1%	4.5%	4.5%	-0.82%	8.50%	1.71%	41.23	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.29	-0.1%	-6.5%	-19.4%	-51.1%	2.97%	12.70%	4.52%	7.68	7.84	6.94
FEMSAUBD	157.22	9.8%	14.0%	4.6%	-7.0%	3.57%	14.29%	8.11%	12.19	13.68	12.14
GAP	228.89	8.2%	9.5%	3.0%	5.7%	0.78%	49.05%	32.19%	24.84	17.86	14.12
GCARSOA1	53.76	3.7%	2.7%	-19.0%	-5.2%	4.84%	11.82%	8.18%	13.22	12.69	10.83
GCC	137.80	5.3%	6.8%	14.8%	34.7%	9.05%	30.32%	19.96%	7.54	9.59	8.59
GFAMSA	0.45	19.4%	25.0%	40.6%	-85.0%	9.38%	-0.49%	-19.34%	-459.89	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.86	0.0%	-1.3%	-6.0%	-9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	105.64	0.6%	-1.1%	-3.9%	-0.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	100.20	0.9%	9.9%	19.1%	104.7%	11.13%	51.27%	41.81%	8.02	8.52	8.59
GMXT	28.00	0.8%	-6.6%	-5.9%	-0.2%	7.97%	43.69%	28.42%	8.40	7.36	6.74
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.90%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	239.82	5.2%	3.6%	1.2%	25.9%	12.22%	16.90%	12.46%	7.99	8.47	8.01
GSANBOR	17.00	-2.9%	-7.9%	-11.7%	-26.1%	1.29%	5.91%	1.30%	16.88	8.09	6.97
ICH	116.10	0.9%	7.0%	22.8%	26.2%	10.70%	18.58%	14.86%	7.24	11.28	9.97
IDEAL	38.10	0.0%	-4.8%	-4.8%	-2.3%	-3.73%	63.87%	50.13%	22.71	n.a.	n.a.
IENOVA	74.16	1.9%	-3.1%	-4.4%	-17.1%	8.83%	58.13%	45.27%	11.73	10.05	9.37
KIMBERA	34.99	4.6%	-4.1%	2.9%	-9.5%	12.91%	26.74%	22.56%	9.60	11.04	10.47
KOF	98.64	12.4%	9.3%	7.8%	-9.4%	8.52%	18.98%	12.39%	7.50	7.99	7.56
LABB	20.72	-1.3%	-1.7%	10.0%	7.9%	12.00%	21.17%	20.03%	8.87	8.74	7.66
LACOMER	41.21	-3.3%	-6.2%	-9.2%	78.4%	8.92%	10.17%	6.42%	6.53	6.90	5.92
LALA	14.44	0.6%	-0.8%	-7.1%	-0.3%	3.26%	9.92%	4.88%	5.24	7.40	6.66
LIVEPOL	63.42	0.1%	-4.1%	-9.3%	-31.3%	2.53%	7.80%	3.30%	11.92	10.21	6.94
MEGA	72.29	0.1%	-7.7%	-0.5%	9.7%	26.36%	49.70%	28.67%	2.34	2.61	2.53
MFRISCO	4.69	-5.3%	-0.4%	15.8%	93.0%	-24.72%	12.32%	-15.11%	29.32	8.03	4.19
NEMAK	6.31	1.8%	10.9%	8.8%	3.3%	8.11%	14.57%	4.28%	4.45	4.37	3.96
OMA	136.02	12.1%	13.2%	5.9%	5.7%	2.26%	40.17%	32.07%	25.97	13.59	10.56
ORBIA	51.60	5.8%	13.2%	10.4%	27.2%	12.10%	20.45%	11.18%	7.19	8.82	8.41
PE&OLES	281.46	-2.0%	-12.5%	-16.4%	45.7%	7.65%	26.44%	11.33%	6.33	7.54	5.54
PINFRA	158.76	3.2%	1.2%	-9.6%	-19.4%	7.88%	60.04%	52.52%	10.18	11.58	10.29
QUALITAS	113.88	0.1%	3.9%	6.3%	32.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	97.46	2.9%	14.3%	5.8%	-6.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	19.79	-0.1%	-4.0%	-2.6%	-20.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	92.00	0.0%	8.5%	14.5%	41.6%	13.14%	18.71%	15.19%	5.73	9.47	8.61
SITESB	18.30	-0.9%	-12.7%	-15.0%	25.5%	-0.63%	93.83%	41.04%	5.73	16.51	15.61
SORIANAB	17.96	0.8%	-5.2%	-10.6%	-13.2%	19.31%	7.81%	5.79%	4.37	5.08	4.97
TLEVISAC	31.55	1.3%	-2.7%	-3.6%	-11.7%	9.84%	38.90%	17.07%	5.24	5.81	5.60
AZTECAC	0.49	1.9%	18.6%	12.5%	-33.8%	n.a.	12.02%	5.31%	8.72	n.a.	n.a.
VESTA	40.31	2.1%	-0.2%	3.9%	21.9%	7.83%	81.77%	80.81%	8.72	16.21	15.00
VITROA	25.52	-2.3%	-8.8%	-19.8%	-23.9%	4.67%	10.71%	2.48%	4.96	n.a.	n.a.
VOLAR	32.53	3.3%	31.8%	31.3%	73.7%	-32.82%	15.52%	-6.36%	13.47	9.07	5.71
WALMEXV	63.23	5.9%	8.3%	13.0%	10.0%	5.92%	11.00%	8.44%	14.57	14.25	13.26

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	2.64	1.61	2.71	29.25	18.38	15.70	n.a.	2.38	6,646,849	n.a.	

AEROMEX	-14.03	-11.60	-2.30	-0.10	-0.91	-2.29	-47.68	-0.13	4,354	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.67	10.06	8.99	7.62	1.60	61,571	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	12.89	12.47	10.95	19.07	1.00	40,266	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-7.09	-43.60	41.73	7.59	3.56	22,583	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.80	10.53	9.84	2.81	5.00	927,741	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	13.17	9.43	7.75	10.65	0.38	5,280	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	17.03	15.18	13.71	66.23	1.50	175,017	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	55.36	30.10	21.54	112.22	3.24	109,167	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	35.01	n.a.	n.a.	19.63	0.63	4,307	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	44.03	302.75	-209.13	1.22	4.55	15,894	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.67	7.90	6.58	38.85	5.89	29,784	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	20.64	18.93	17.20	18.46	2.25	188,060	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	16.90	15.92	14.66	12.24	3.48	25,226	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.79	17.44	15.45	10.62	1.38	221,461	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.76	12.46	11.67	30.52	1.04	30,441	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-10.96	n.a.	n.a.	11.62	0.92	17,448	1,625
CUERVO	1.55	0.51	0.56	32.09	33.31	28.71	14.96	3.02	165,126	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-37.21	n.a.	n.a.	30.51	1.52	21,212	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-168.16	n.a.	n.a.	401.24	3.44	321,864	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-26.47	21.37	13.67	16.28	0.69	13,686	1,212
FEMSAUBD	3.41	1.87	3.29	-291.49	54.27	27.05	66.41	2.37	562,569	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	65.21	29.54	23.35	38.85	5.89	128,407	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	21.23	n.a.	15.27	40.46	1.33	122,650	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	21.23	298.53	283.69	70.18	1.96	45,823	333
GFAMSA	-456.53	-451.88	-11.39	-0.02	n.a.	n.a.	-16.47	-0.03	256	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.86	8.59	7.68	23.60	0.80	125,168	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.98	9.00	7.99	87.48	1.21	304,608	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	16.18	16.24	15.91	36.38	2.75	780,057	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	16.18	0.84	0.69	33.53	4.47	114,817	4,101
GPH	6.79	2.37	-5.41	-23.16	n.a.	n.a.	58.97	0.98	21,839	378
GRUMAB	1.87	1.40	1.90	18.88	15.82	14.44	65.49	3.66	101,384	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	52.95	20.27	15.57	14.32	1.19	38,498	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	13.95	19.44	16.74	78.72	1.47	50,686	437
IDEAL	5.08	3.79	4.83	-54.64	n.a.	n.a.	11.25	3.39	114,306	3,000
IENOVA	5.09	4.70	6.04	11.26	11.91	11.53	66.41	1.12	113,763	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	17.74	17.43	15.92	1.88	18.58	107,938	3,085
KOF	2.53	1.27	1.94	20.11	15.93	14.71	55.63	1.77	207,226	2,101
LABB	2.20	1.48	1.56	14.69	12.87	10.74	9.20	2.25	21,715	1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.50	12.35	10.62	50.24	0.82	19,803	481
LALA	3.95	3.31	6.73	73.72	13.91	11.96	6.85	2.11	35,752	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	113.50	n.a.	11.96	80.15	0.79	85,122	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	4.95	4.84	4.91	108.40	0.67	21,683	300
MFRISCO	19.85	19.01	-15.51	-2.27	-3.31	10.60	4.63	1.01	11,938	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-20.82	6.45	5.91	11.58	0.54	19,429	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	48.96	20.97	16.40	27.05	5.03	53,561	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	30.72	19.74	15.82	23.63	2.18	108,360	2,100
PE&OLES	2.20	1.02	2.37	-66.55	-1,580.67	220.12	173.92	1.62	111,874	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	22.69	13.41	12.04	120.35	1.32	60,348	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.12	9.53	10.02	44.83	2.54	48,399	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.83	10.33	8.75	67.67	1.44	31,960	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-66.55	n.a.	n.a.	0.09	0.10	65,756	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.95	15.16	13.81	68.69	1.34	45,789	498
SITESB	4.41	3.24	7.41	96.32	106.76	85.75	7.22	2.54	60,390	3,300
SORIANAB	2.35	1.73	2.34	8.78	8.15	7.54	37.45	0.48	32,326	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-91.04	15.69	14.34	28.67	1.10	81,206	2,574
AZTECAC	10.69	7.91	17.92	-0.47	n.a.	n.a.	0.57	0.85	1,050	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.47	17.34	16.46	0.57	0.85	25,465	632
VITROA	4.31	2.00	8.65	15.39	n.a.	n.a.	53.68	0.48	12,341	484
VOLAR	12.41	9.47	-23.12	-6.65	n.a.	n.a.	3.19	10.21	28,557	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	33.02	26.08	23.97	9.69	6.53	1,104,084	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 46,343 con una variación de 3.92%.

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 hasta ahora es "B" a menos que supere 46,800. De superarlos confirmaría que ha iniciado su camino a nuestro objetivo en 50,000. Si vuelve a operar por debajo de 44 mil confirma ser "C".

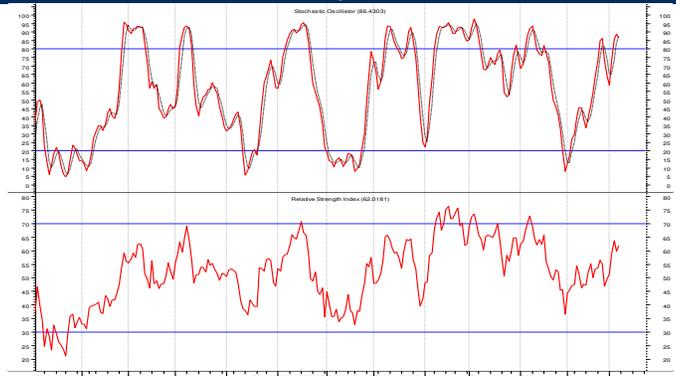
Soporte: 42,500 Resistencia: 50,000



IPyC: estocástico

Los osciladores salieron con el rebote de zona de sobre venta con el movimiento del Viernes. Será clave mantener el rumbo alcista.

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.

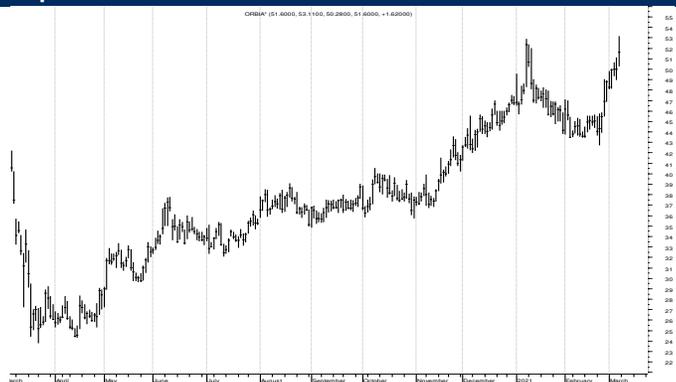
Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana ORBIA

El alza consistente desde 42.00 no ha finalizado. Ha tenido una acumulación reciente en la zona 46.00 – 48.00 que ha dejado atrás y ahora tiene un nuevo objetivo en 52.00 – 52.50.

Soporte: 48 Resistencia: 50.00



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

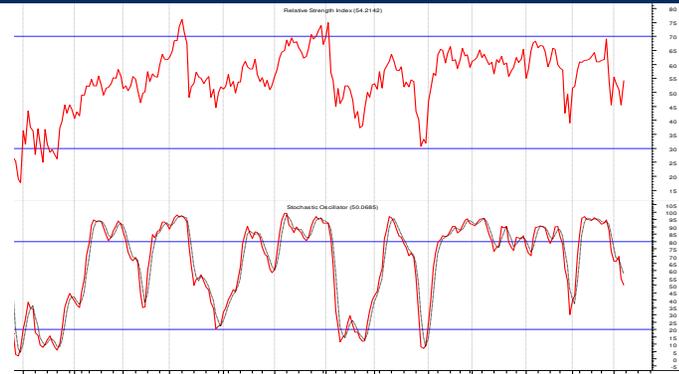
Soporte: 30,000 Resistencia: 32,500

El objetivo que colocamos hace algunas semanas en 32,500 está cerca pero no se ha cumplido. La toma de utilidades de los últimos días respetó la zona que hemos marcado como soporte (30,600-30,800) pero debemos seguir atentos a la misma pues romperla tendrá un primer objetivo en 30,000 que es el "stop" y soporte de la tendencia.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores de corto plazo se adentraron a la zona de sobre venta con la toma de utilidades reciente. Deben volver pronto al extremo opuesto para demostrar que la demanda sigue teniendo el control.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,690 Resistencia: 4,000

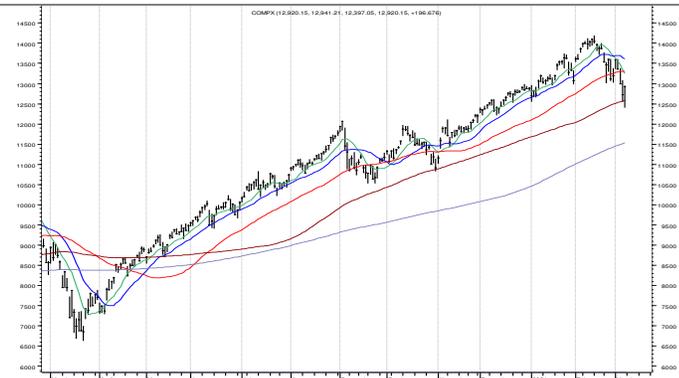
El nuevo máximo en 3,950 de la semana pasada provocó un incremento en las ventas en los días siguientes. El soporte (que respetó puntualmente) está en 3,690. Romperlo disparará la alarma de corto plazo para ir a la zona 3,600 – 3,550. Mientras lo respete toda acumulación será fuerza para ir al objetivo en 4,050.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 12,400 Resistencia: 13,000

El máximo en 14,175 fue seguido de inmediato por tomas de utilidades con volumen alto en las principales emisoras. El nivel clave era 13 mil puntos. Al romperlo y tocar 12,400 implica que tomará un par de semanas para volver a tener fuerza para ir a nuevos máximos. La resistencia ahora es 13 mil y el soporte los 12,400.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
KIMBER	02-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
KIMBER	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
KIMBER	01-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	08-abr-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
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

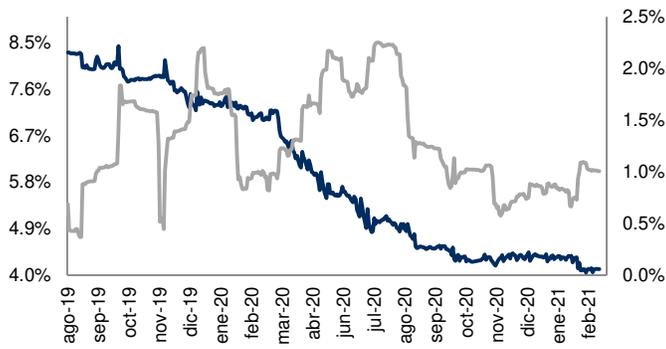


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

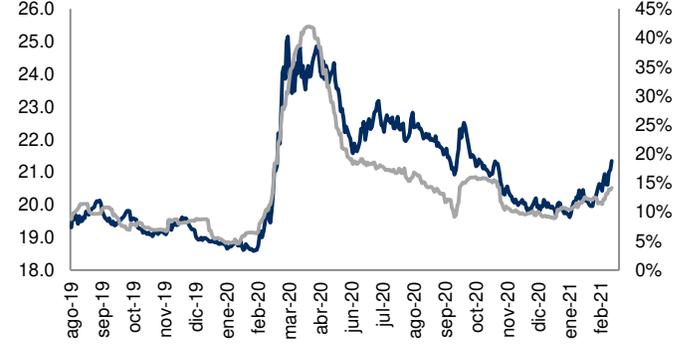
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.3400

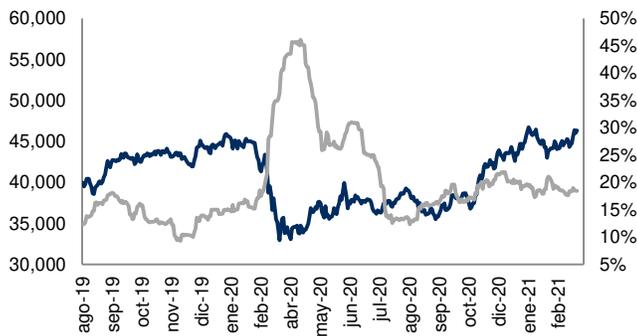
Volat: 14.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 46,342.54

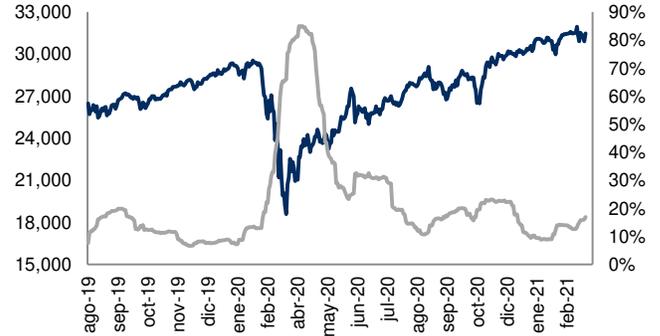
Volat: 18.4%



DJI y Volatilidad

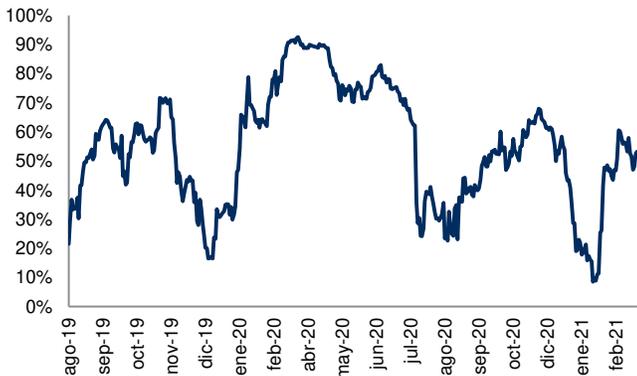
Cierre: 31,496.30

Volat: 16.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 53.1%



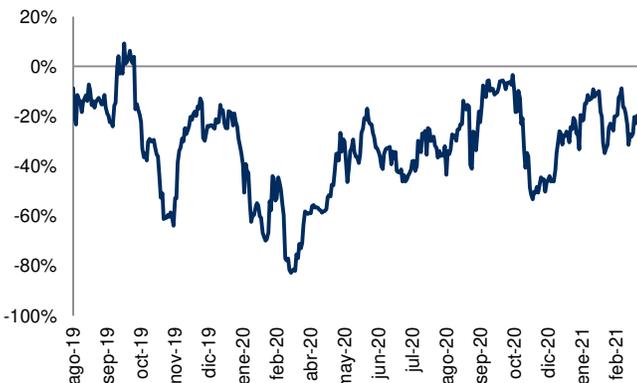
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 22.0%



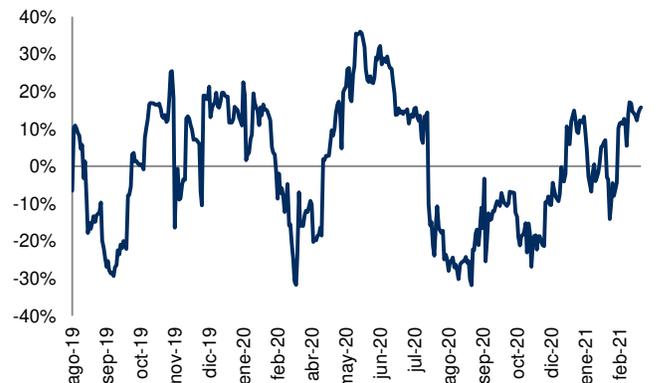
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -19.7%



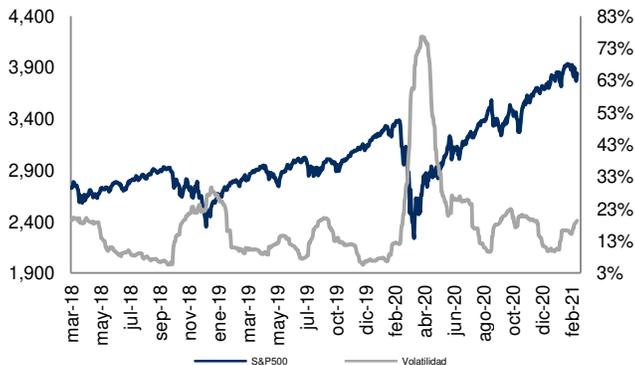
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 15.7%



Monitor de Mercados

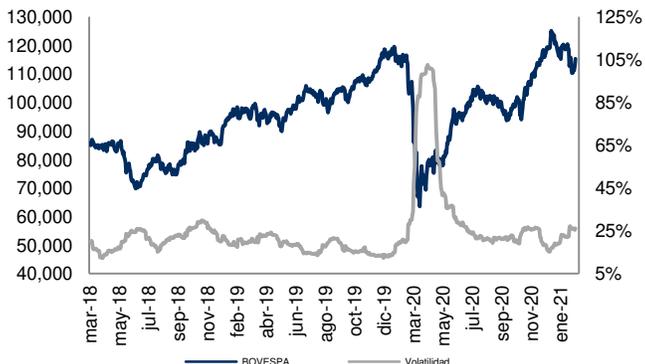
S&P-500 (EE.UU.) Cierre: 3,841.94 Volat: 19.3%



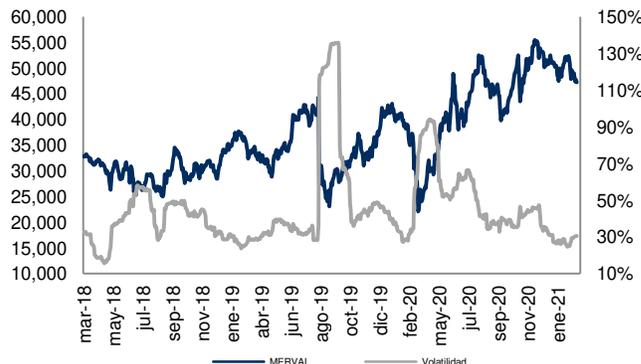
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 12,920.15 Volat: 25.8%



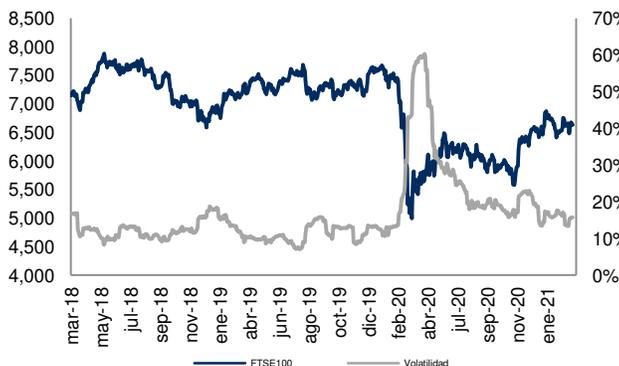
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 115,202.23 Volat: 26.2%



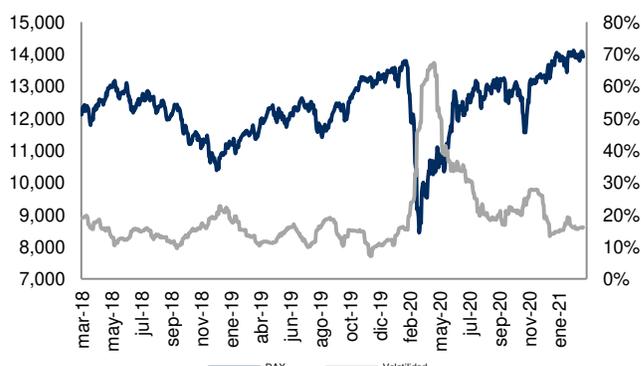
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 47,242.26 Volat: 30.5%



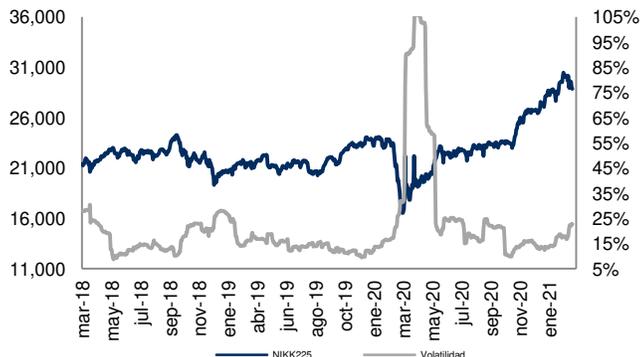
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,630.52 Volat: 15.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,920.69 Volat: 16.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,864.32 Volat: 22.8%



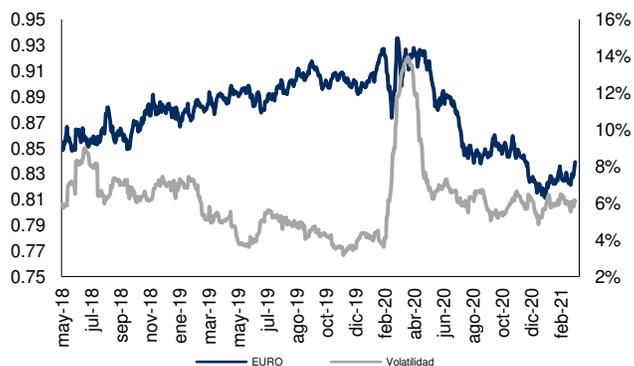
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	0.81%	0.31%	2.29%
NASDAQ	-2.06%	-5.07%	0.25%
BOVESPA	2.82%	-9.48%	-11.66%
MERVAL	-2.85%	-7.75%	-14.01%
FTSE100	1.54%	3.37%	3.95%
DAX	-0.29%	-1.06%	-1.03%
NIKK225	-2.01%	-2.35%	0.25%
IPC	2.01%	0.01%	-1.84%
DJI	1.82%	2.52%	2.91%
CAC40	0.12%	2.94%	1.60%
HANGSENG	0.30%	-0.88%	7.01%
TSE300	2.29%	3.68%	6.12%
IBEX	-0.51%	2.41%	0.11%

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

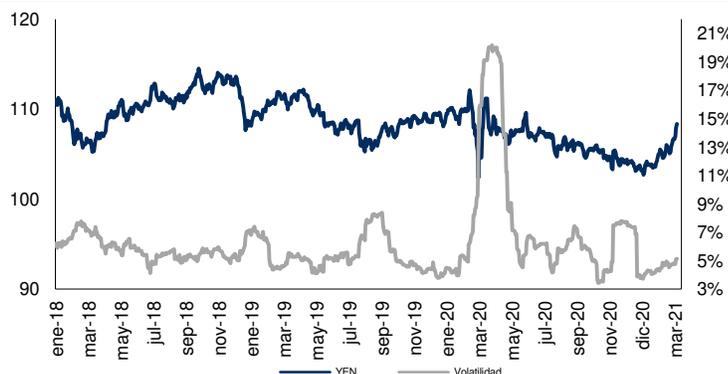


Monitor de Divisas

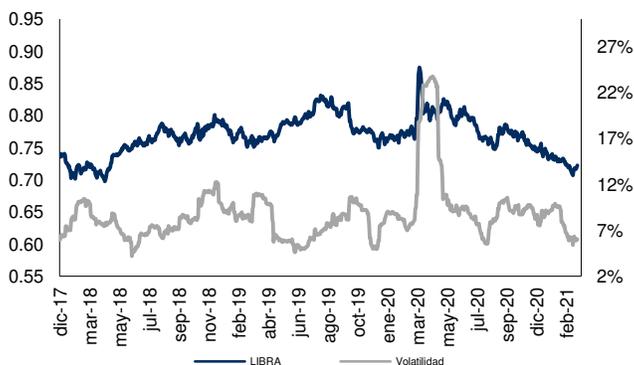
Euro (€) Cierre: 0.84 Volat: 6.1%



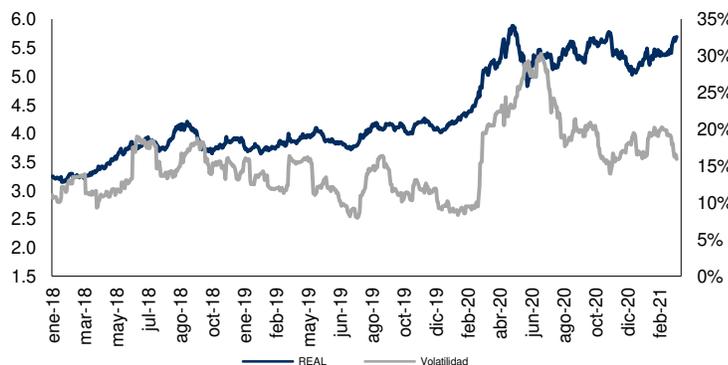
Yen Japonés (¥) Cierre: 108.35 Volat: 5.1%



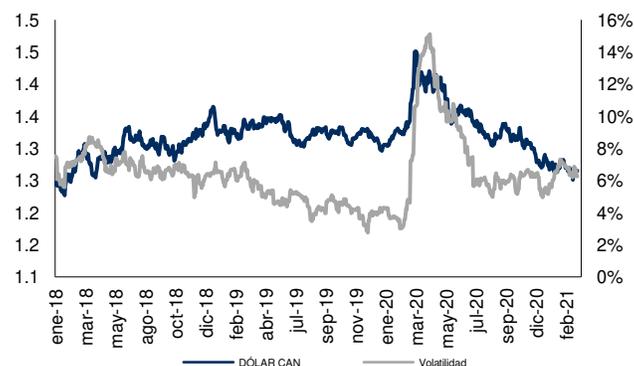
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.72 Volat: 6.0%



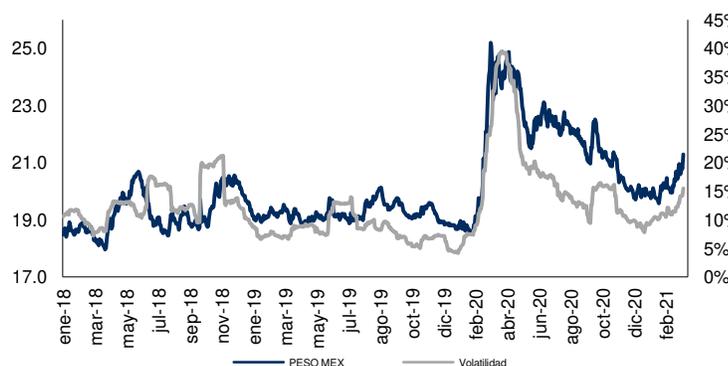
Real Brasileño Cierre: 5.69 Volat: 16.0%



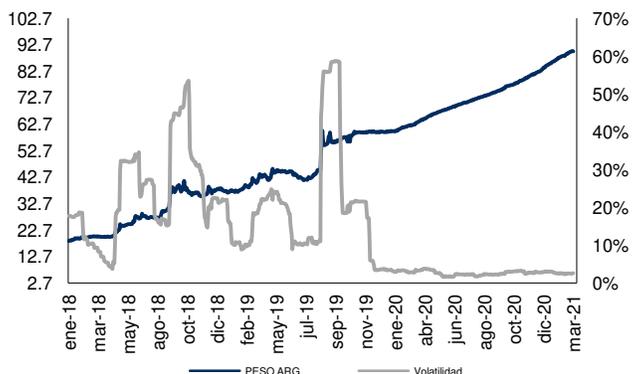
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 6.3%



Peso Mexicano Cierre: 21.29 Volat: 15.5%



Peso Argentino Cierre: 90.18 Volat: 2.6%



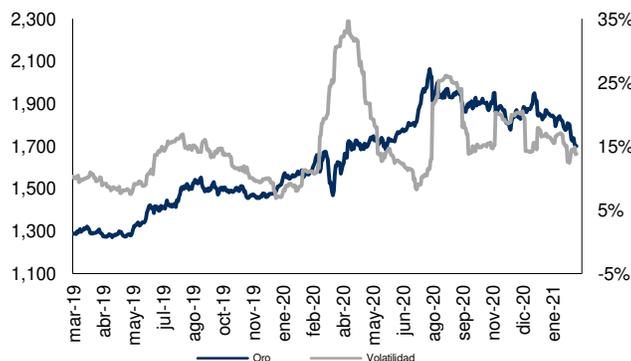
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	-1.25%	-0.97%	-2.46%
Yen	108.35	-1.66%	-3.08%	-4.68%
Libra	0.72	-0.71%	1.46%	1.28%
Real	5.69	-1.63%	-5.93%	-8.74%
Dólar Can	1.26	0.51%	1.06%	0.65%
Peso Mex	21.29	-1.54%	-5.06%	-6.54%
Peso Arg	90.18	-0.40%	-2.64%	-6.76%

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

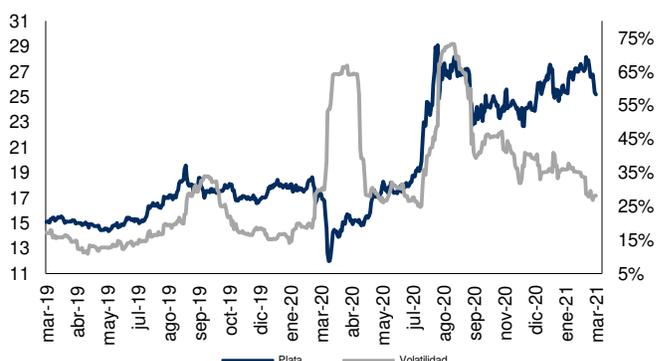


Monitor de Metales y Otros Commodities

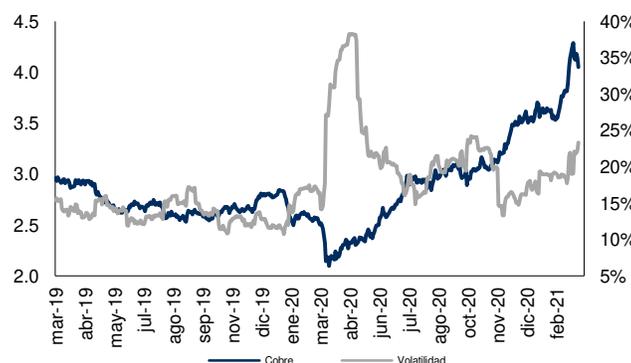
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,700.642 Volat: 13.8%



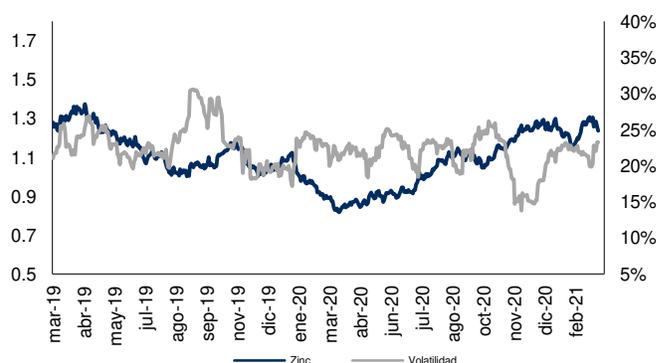
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.190 Volat: 28.2%



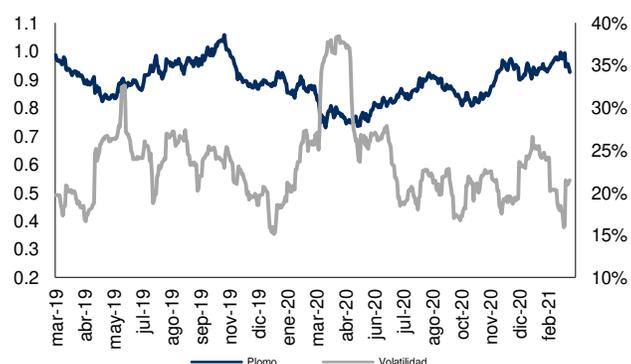
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.052 Volat: 23.4%



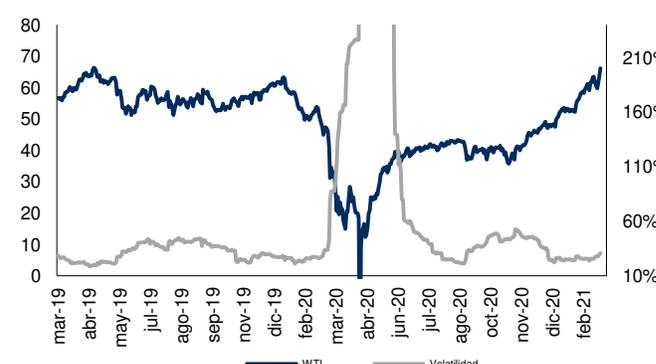
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.238 Volat: 23.2%



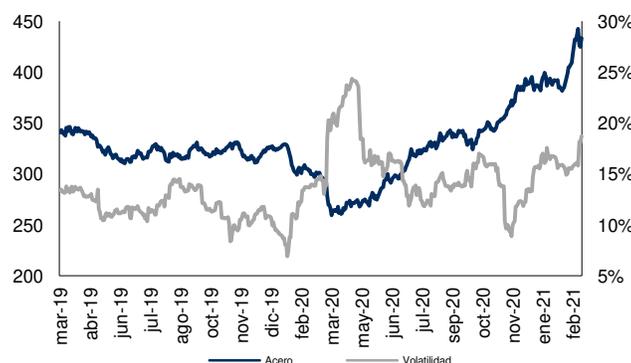
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.906 Volat: 21.4%



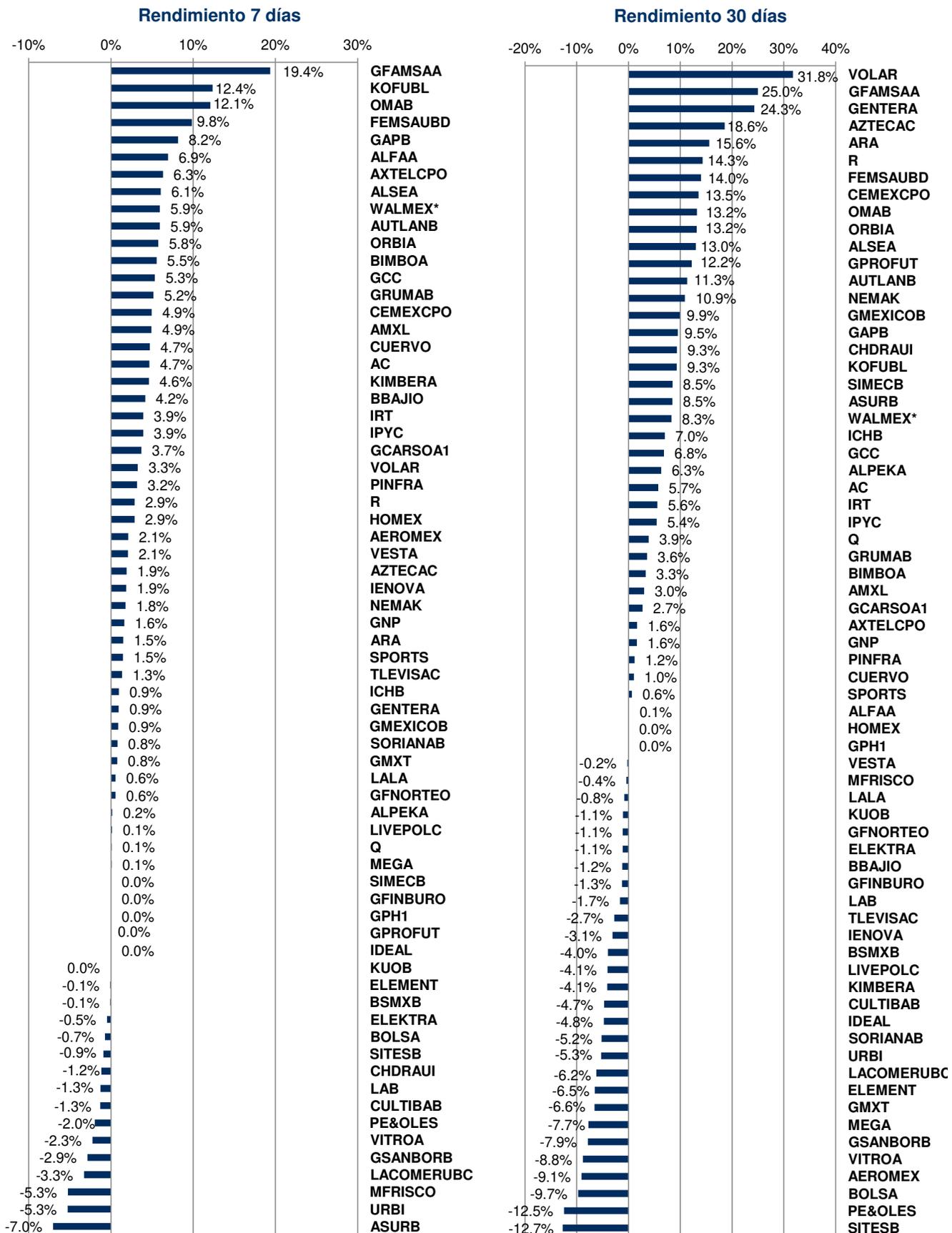
WTI (USD / barril) Cierre: 66.11 Volat: 30.5%



Acero (Indice) Cierre: 418.771 Volat: 20.4%

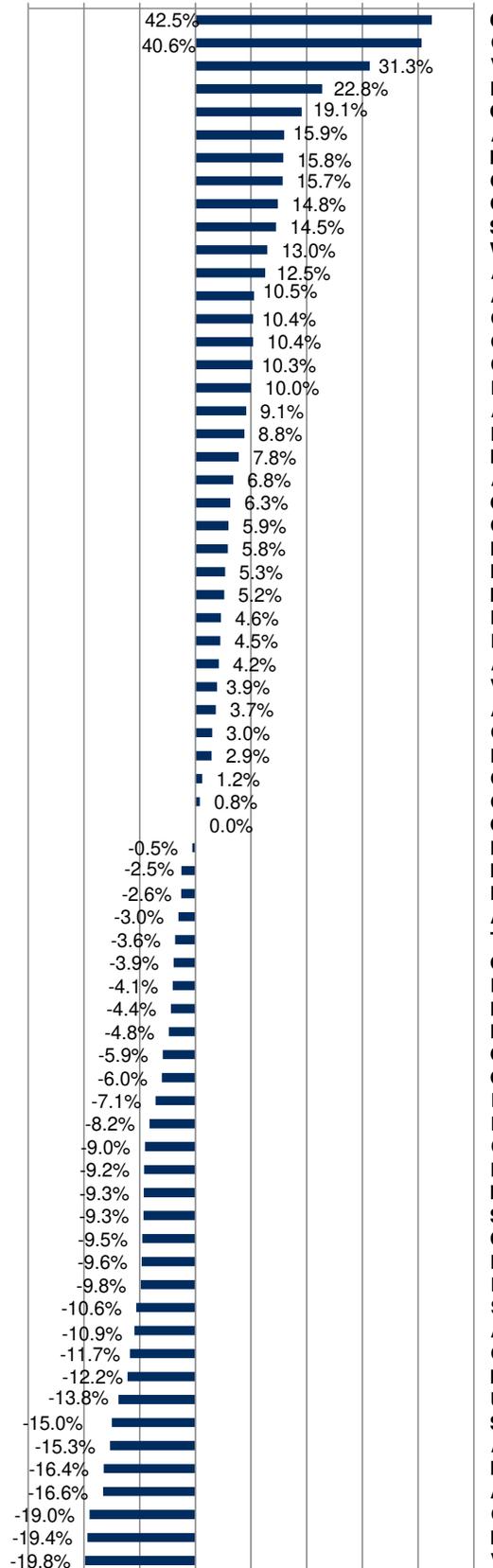


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1700.64	-1.82%	-7.26%	-10.40%
Plata	25.19	-5.16%	-6.39%	-4.48%
Cobre	4.05	-5.54%	14.71%	14.03%
Plomo	0.91	-6.90%	-0.17%	0.85%
Zinc	1.24	-5.22%	7.19%	-1.31%
WTI	66.11	7.36%	18.71%	36.68%
Acero	418.77	-1.81%	9.14%	9.65%



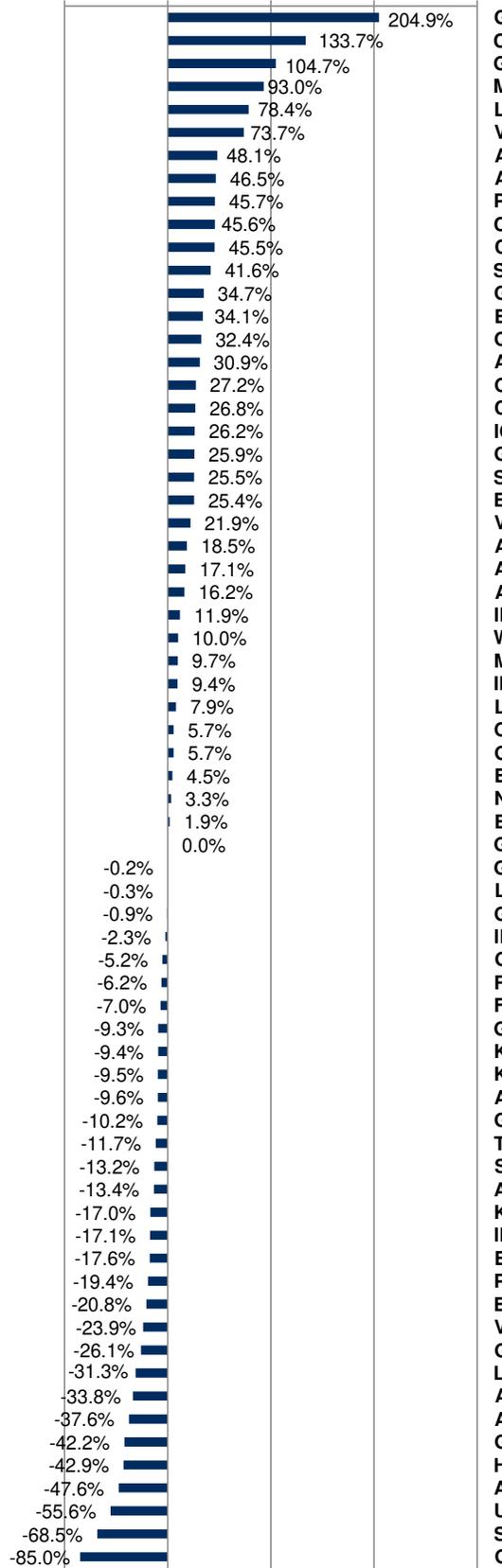
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300%



GNP
CEMEXCPO
GMEXICOB
MFRISCO
LACOMERUBC
VOLAR
AUTLANB
ALPEKA
PE&OLES
CUERVO
CULTIBAB
SIMECB
GCC
BIMBOA
Q
AXTELCPO
ORBIA
CHDRAUI
ICHB
GRUMAB
SITESB
ELEMENT
VESTA
ALFAA
ASURB
ARA
IRT
WALMEX*
MEGA
IPYC
LAB
OMAB
GAPB
ELEKTRA
NEMAK
BOLSA
GPH1
GMXT
LALA
GFNORTEO
IDEAL
GCARSOA1
R
FEMSAUBD
GFINBURO
KOFUBL
KIMBERA
AC
GPROFUT
TLEVISAC
SORIANAB
AMXL
KUOB
IENOVA
BBAJIO
PINFRA
BSMXB
VITROA
GSANBORB
LIVEPOLC
AZTECAC
ALSEA
GENTERA
HOMEX
AEROMEX
URBI
SPORTS
GFAMSAA

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.78%	0.78%	0.96%	1.31%
FondeoB	1.65%	1.65%	1.84%	2.83%
Diferencia	-0.86%	-0.86%	-0.87%	-1.52%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,358,913,097	954,395,403	404,517,694

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

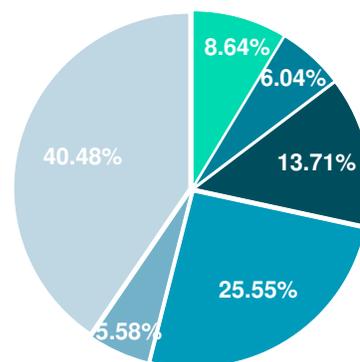
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.67%	1.67%	2.00%	2.73%

Duración

Fondo	Benchmark
52	43

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,183,731,989	540,593,715	643,138,274

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

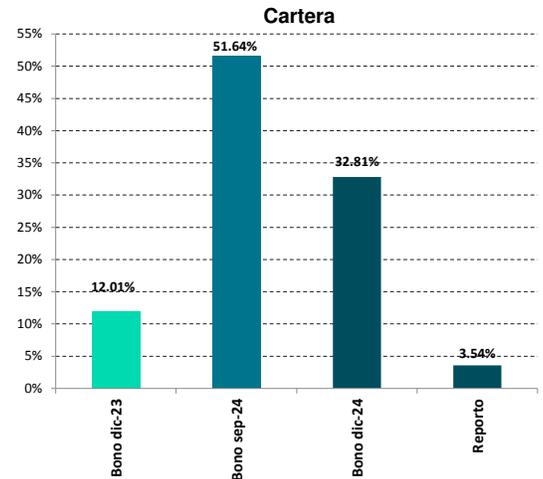
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-10.47%	-10.47%	-3.05%	7.78%
PiPG-Fix5A	-10.07%	-10.07%	-3.12%	8.69%
Diferencia	-0.40%	-0.40%	0.08%	-0.91%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1139

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	220,459,918	190,170,590	30,289,328



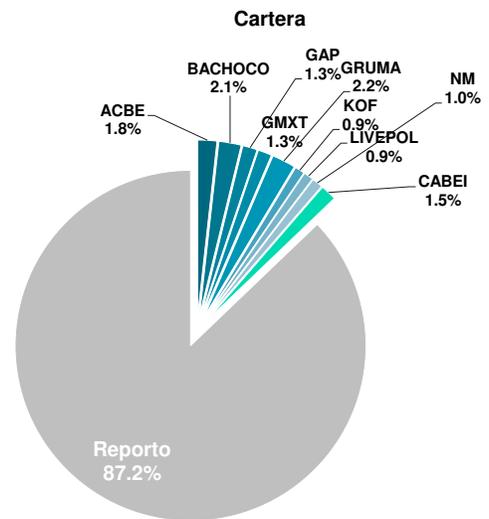
VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.00%	2.00%	2.17%	2.94%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	80	90	-10
Activos netos	3,856,980,949	3,786,249,668	70,731,281



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

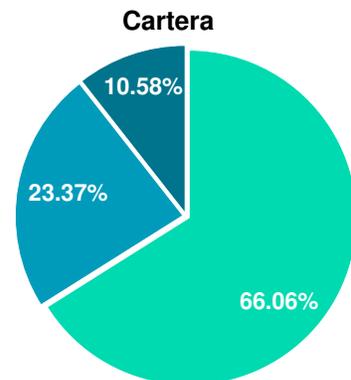
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	3.56%	3.56%	6.08%	7.21%
PiPG-Real3A	3.40%	3.40%	7.21%	8.52%
Diferencia	0.16%	0.16%	-1.13%	-1.31%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	626

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	542,787,234	193,033,964	349,753,270
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

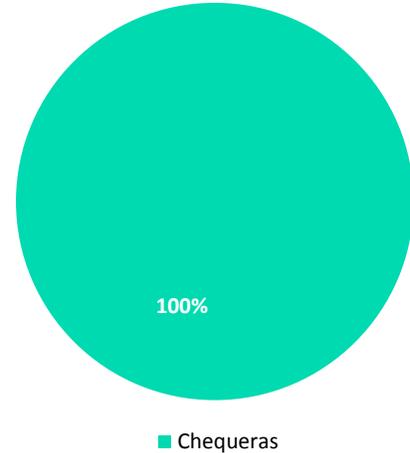
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	77.86%	77.86%	33.37%	7.78%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	468,831,116	1,176,677,185	- 707,846,069
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

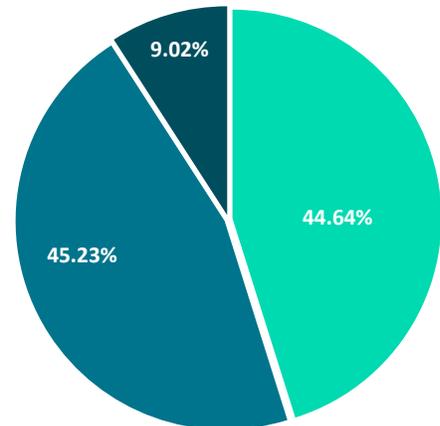
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMX32	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	71.12%	71.12%	23.10%	4.01%
PIP-UMS-Dólar5A SP	67.55%	67.55%	29.04%	12.79%
Diferencia	3.57%	3.57%	-5.94%	-8.79%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1190

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,126,241	24,045,287	- 21,919,046
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

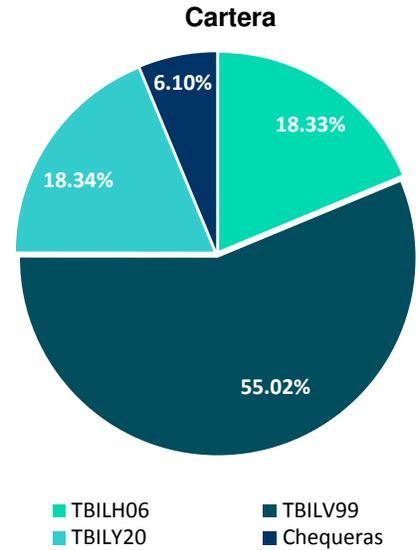
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	77.8%	77.80%	33.35%	7.44%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,119,527,620	2,536,937,341	-	1,417,409,721
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

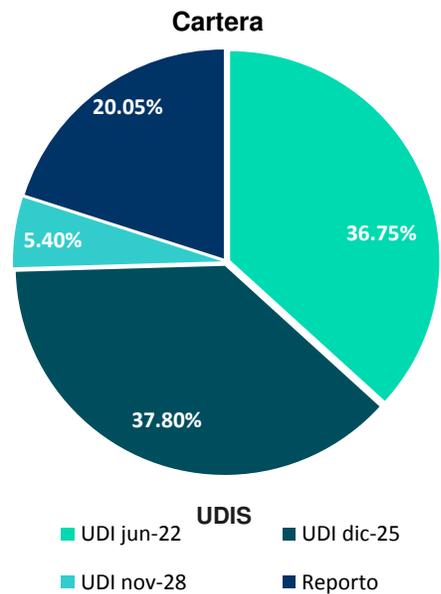


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	9.9%	9.88%	8.05%	8.03%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,470,857	19,625,392	-	2,154,535
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

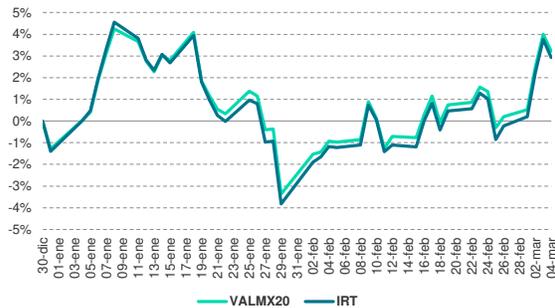
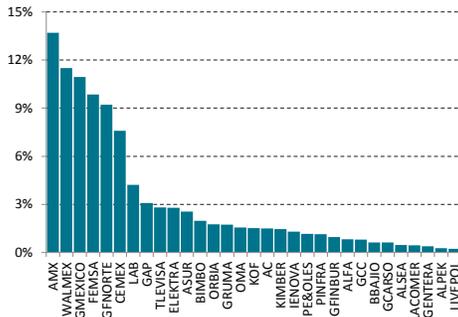


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.54%	3.54%	3.22%	8.37%

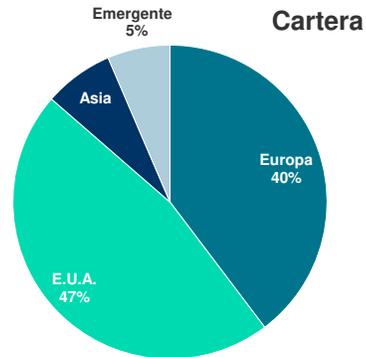
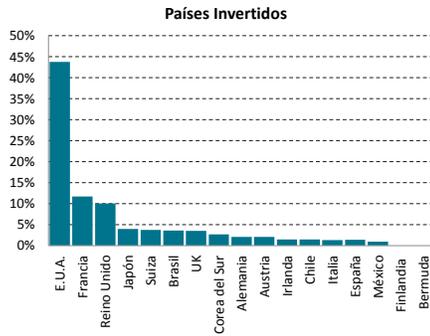
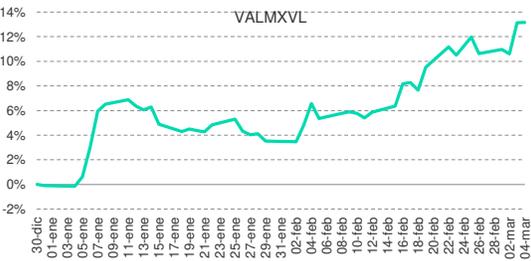
Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		202,940,295	197,271,145	193,267,308
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.05%	1.05%	13.15%

Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		1,996,115,504	2,098,044,208	1,962,756,182
	100.00%	99.35%	99.41%	99.87%



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.

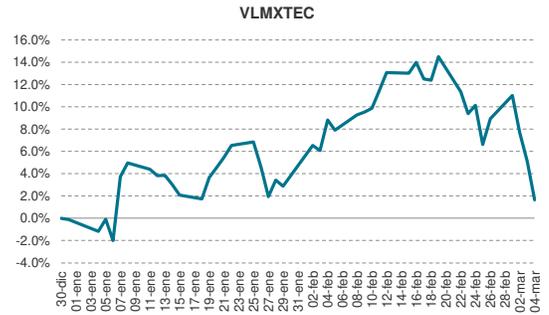


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

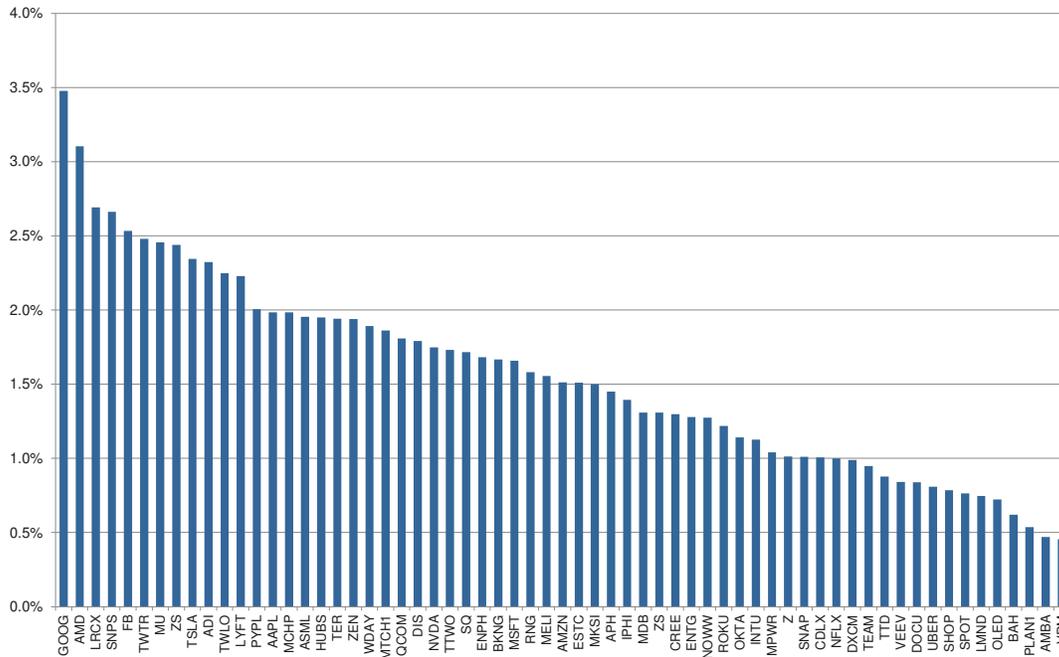
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.65%	-4.65%	1.66%	94.86%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,523,339,748	4,564,380,872	- 41,041,124



Cartera



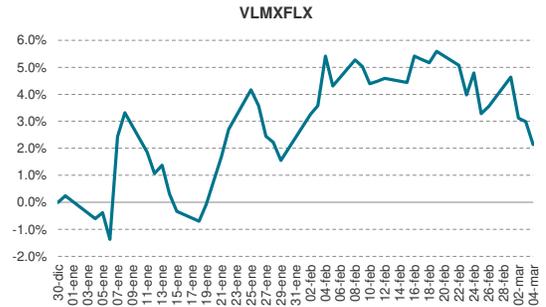
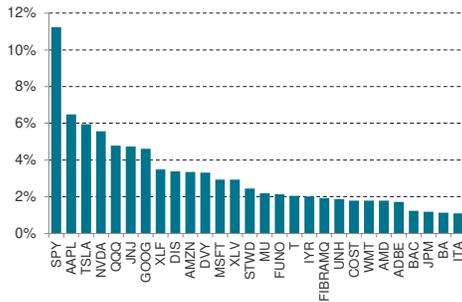
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.11%	-1.11%	2.14%	-9.60%

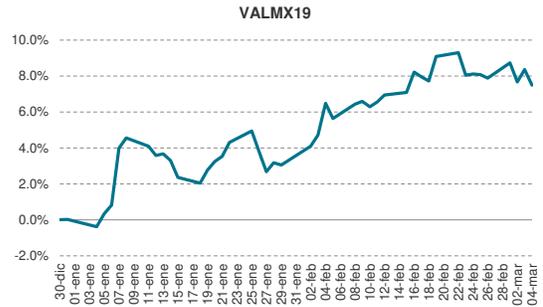
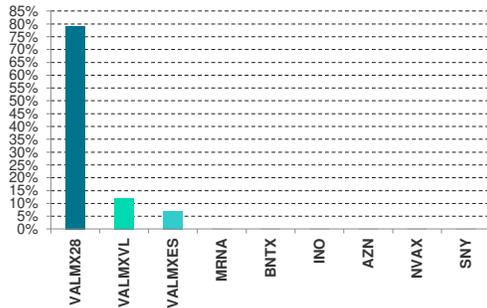
Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		3,628,709	3,679,221	3,611,968
	100.00%	100.00%	99.84%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.53%	-0.53%	7.49%	30.01%

Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		8,230,364,929	8,259,680,113	7,889,782,356
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



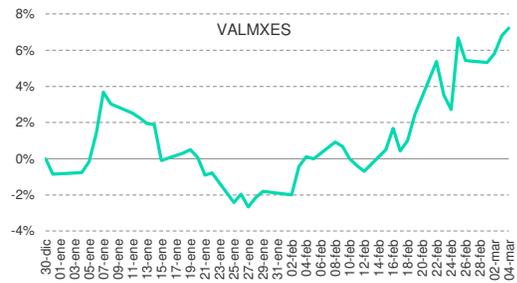
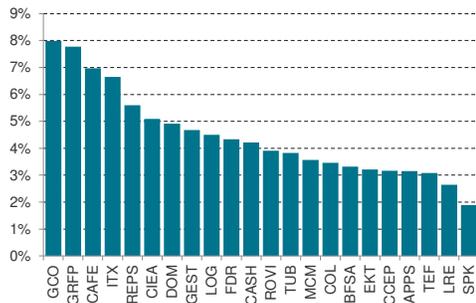
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.52%	0.52%	7.23%	18.92%

Activos netos Inversión R.V.	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		617,660,848	607,287,447	568,274,027
	100.00%	100.00%	100.00%	99.94%

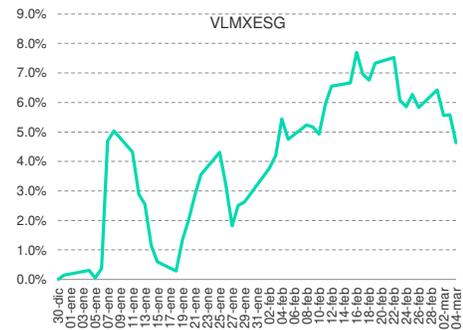
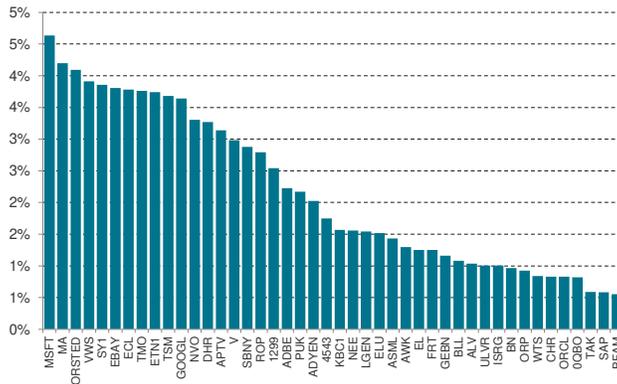


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.54%	-1.54%	4.64%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		1,057,484,587	921,369,830	848,189,516
	14.77%	8.63%	401.72%	



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.



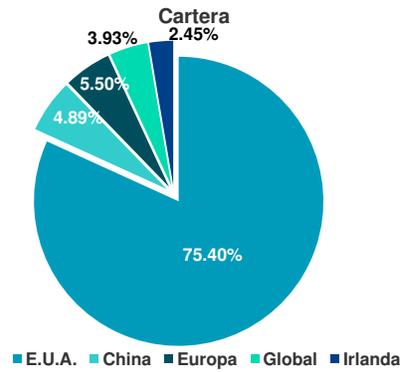
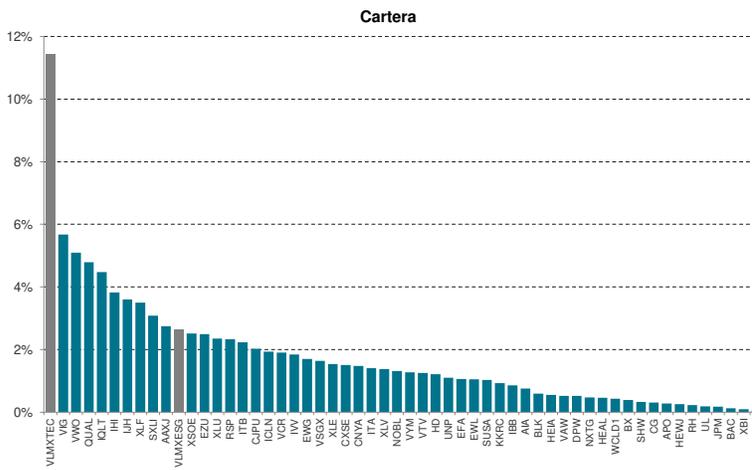
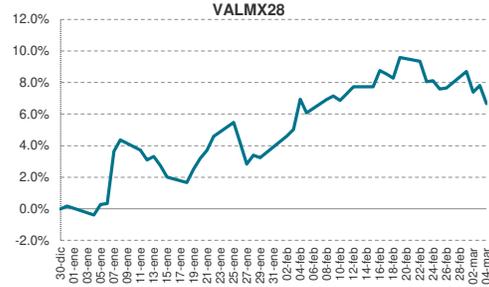
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.85%	-0.85%	6.67%	39.34%

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Δ Mes a Mes	-1.68%	4.25%	3.68%

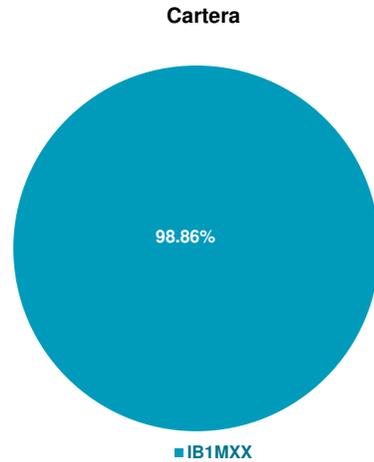
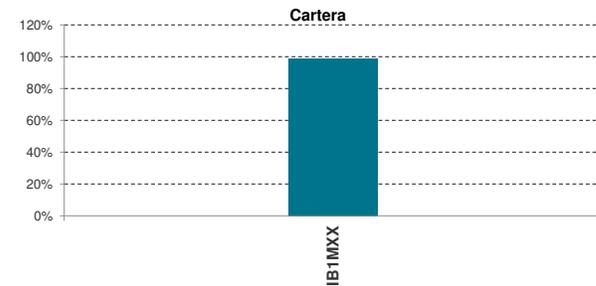


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.05%	0.53%	n/a

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Inversión R.V	529,558,721	529,359,551	529,336,111

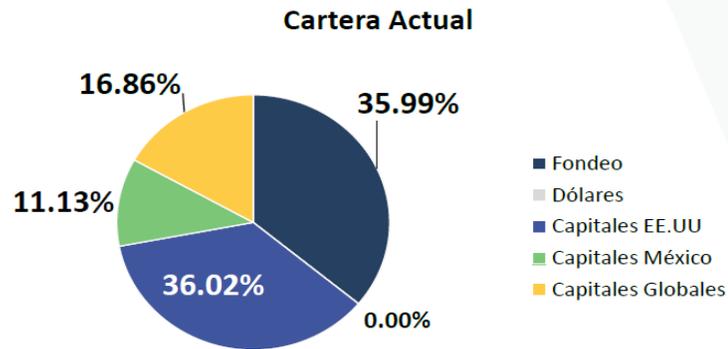
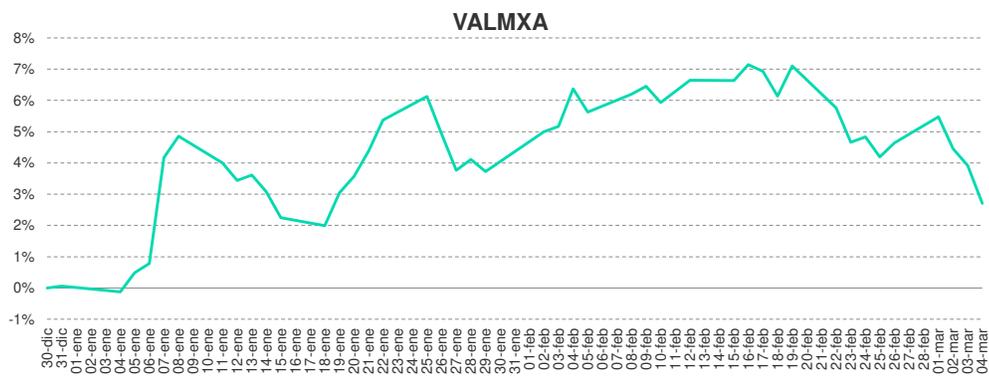


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.42%	-1.42%	2.71%	26.12%

VALMXA	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		437,405,214	444,666,264	410,856,904

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

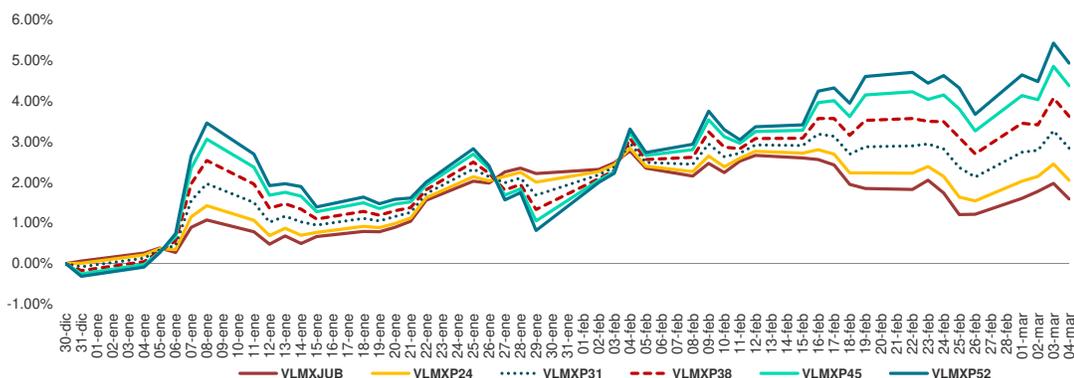


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.38%	0.38%	1.59%	12.31%
VLMXP24	0.41%	0.41%	2.05%	14.16%
VLMXP31	0.46%	0.46%	2.84%	16.92%
VLMXP38	0.51%	0.51%	3.62%	19.62%
VLMXP45	0.55%	0.55%	4.38%	22.14%
VLMXP52	0.58%	0.58%	4.93%	23.74%

	Activos netos			
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
VLMXJUB	1,006,554,231	1,014,375,015	1,013,355,495	993,662,043
VLMXP24	557,235,215	554,084,019	558,278,903	550,416,214
VLMXP31	665,105,319	660,384,499	650,594,361	651,756,821
VLMXP38	599,674,303	593,854,236	592,702,190	545,712,761
VLMXP45	725,488,839	713,987,629	694,551,717	679,891,594
VLMXP52	241,737,216	238,038,804	229,297,746	226,265,546

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.91%	15.85%	11.46%	7.36%	4.60%
REPORTO	0.87%	1.29%	1.20%	0.99%	1.69%	1.55%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	35.62%	28.25%	21.12%	14.58%	9.54%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	43.17%	54.69%	66.44%	76.37%	84.31%

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
Raúl Domínguez Gutiérrez	Análisis Capitales	52-79-12-21
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.