



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 08 al 12 de Marzo del 2021

Semana 10

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Actividad industrial y ventas inician el año con debilidad
- La inflación anual sigue al alza

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

- La inflación CPI repunta a 1.7 por ciento en febrero
- Mayor optimismo en los consumidores

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Es probable que el Banco de México termine su ciclo de recortes el próximo 25 de marzo. Hay espacio para un recorte más en 25 puntos base. La tasa de fondeo terminal sería 3.75%.
- Internacional: El próximo 17 de marzo el FOMC dará a conocer su anuncio de política monetaria. No anticipamos cambios en su postura monetaria.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- La ola “B” pudo haber concluido.
- No se descarta presión sobre el peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana al alza, con el Dow Jones y el S&P500 alcanzando nuevos máximos históricos. El IPC terminó con ganancias, superando los 47,700 puntos.

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

- ALFA: celebró, al igual que sus subsidiarias, sus asambleas anuales de accionistas.
- VOLAR: anunció sus resultados de tráfico para febrero.

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

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

- Hacia el objetivo en 50 mil.

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

- Alcanzó el objetivo arriba de 32,500.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Marzo 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Febrero: 12.1 Marzo e*/: 14.5</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Diciembre: 121.0 billones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Natalicio de Benito Juárez (21 de marzo)</b> Todos los mercados cerrados</p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Enero: 5.3% Febrero e*/: -0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Enero: 0.9% Febrero e*/: 0.7%</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Enero: 1.580 millones Febrero e*/: 1.565 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Enero: 1.886 millones Febrero e*/: 1.750 millones</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Marzo 5: 195,057 mdd Marzo 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 6: 712 mil Marzo 13 e*/: 703 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Febrero: 23.1 Marzo e*/: 24.0</p> <p><b>EE.UU.: Indicador líder</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.3%</p>	<p><b>México: Demanda agregada</b> 3T-20: -11.4% 4T-20 e*/: n.d.</p>
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Enero: 0.66 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reventa de casas</b> Enero: 6.69 millones Febrero e*/: 6.50 millones</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 3T-20: -178.5 billones 4T-20 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Enero: 923 mil Febrero e*/: 860 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Febrero: 14.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Marzo 12 e*/: n.d. Marzo 19 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Enero: 3.4% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna febrero: 0.31% 1ª qna marzo e*/: 0.26% 1ª qna marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna febrero: 0.18% 1ª qna marzo e*/: 0.27% 1ª qna marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Enero: 4.73% Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto.</b> 3T-20: 33.1% 4T-20 preliminar: 4.1% 4T-20 e*/: 4.9%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 13 e*/: 703 mil Marzo 20 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Febrero: 24.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Diciembre: -2.4% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Diciembre: 0.08% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Enero: 10.0% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Enero: 2.4% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.3% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.3% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Febrero: 76.8 Marzo preliminar: 83.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Enero: -1,236 mdd Febrero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

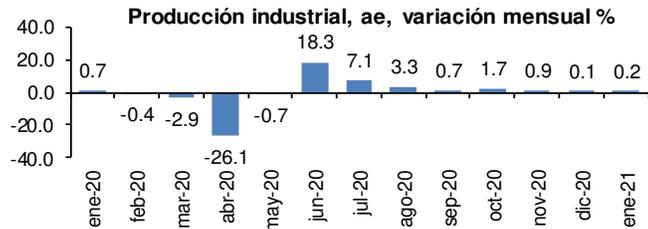
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

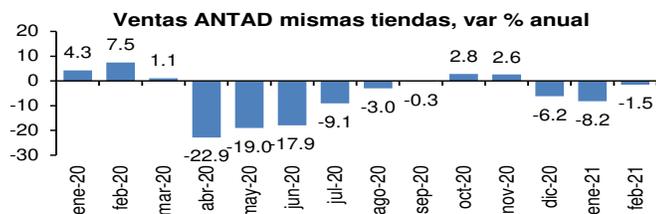
**La actividad industrial inicia con poca fuerza 2021**

La producción industrial creció 0.2 por ciento en enero respecto a diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.1 por ciento en diciembre y 0.9 por ciento en noviembre. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 3.7 por ciento.



**Debilidad en las ventas ANTAD**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 1.5 por ciento en febrero. Por tipo de tienda, las departamentales subieron 4.5 por ciento, pero las especializadas cayeron 5.5 por ciento y las de autoservicio decrecieron 1.2 por ciento. La caída se asocia con el confinamiento.



**Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos**

En enero se recibieron 640.9 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 56 por ciento menos que el monto recibido el mismo mes de 2020.



**Estable la confianza del consumidor, en nivel bajo**

El Indicador de Confianza del Consumidor no varió en febrero al quedar en 38.4, ajustado por estacionalidad, nivel muy bajo, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos, con un nivel de 19.6.



**Repunte moderado en salarios**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.3 por ciento en febrero, después de aumentar 3.7 por ciento en enero. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.4 y las privadas de 4.3 por ciento.

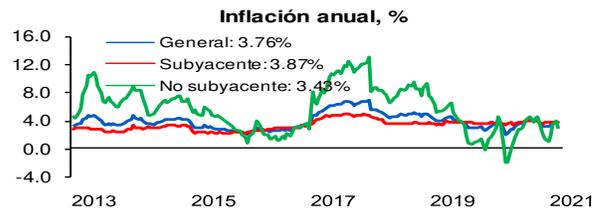


**La inflación anual sigue al alza**

En febrero, la inflación general fue 0.63 por ciento, para superar las expectativas de mercado (0.58) y la de VALMEX (0.56). Con ello, la inflación anual se ubicó en 3.76 frente a 3.54 por ciento del mes de enero. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gasolina de bajo octanaje y los de gas doméstico LP, que en conjunto incidieron con 32 centésimas en la inflación mensual.

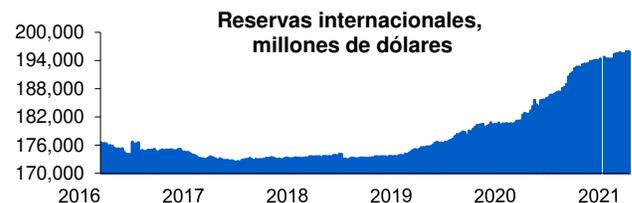
El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.39 por ciento en febrero, para una variación anual de 3.87 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 1.36 por ciento en el mes y registró un cambio anual de 3.43 por ciento.

Estimamos que la inflación anual continuará repuntando, sobre todo por un "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina, para alcanzar un nivel cercano a 5 por ciento en abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 4 por ciento.



**Las reservas internacionales superan los 195 mil md**

Al 5 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 195,057 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 610 millones.



**Eurozona**

**El BCE anticipa aumento significativo en su programa de compra de activos**

El Banco Central Europeo decidió mantener sus tasas de interés hasta que la inflación repunte "debajo, pero cerca de 2 por ciento", como lo marca su mandato, situación que durará varios años, si se consideran las proyecciones del mismo banco. Sin embargo, debido al incremento en las tasas de interés de mercado que se ha registrado en el transcurso de este año y que representa un riesgo para la recuperación de la actividad económica, el BCE anticipó un incremento significativo en sus compras masivas de activos financieros a partir del próximo trimestre a través de su programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP), así como acciones más flexibles de acuerdo a las condiciones de mercado para prevenir restricciones indeseables que puedan dar al traste con la ruta proyectada en inflación.

Las proyecciones del BCE anticipan mejoría en la actividad económica a partir de este año, aunque en un ambiente incierto en el corto plazo por la dinámica y rapidez de las campañas de vacunación, y un repunte temporal en inflación, con expectativas de mediano plazo sin cambio.

Se estima que en 2020 el PIB se contrajo 6.6 por ciento y que se registrará también una baja en el primer trimestre de este año, pero que el crecimiento anual rondará el 4 por ciento, gracias al levantamiento gradual del confinamiento, los estímulos fiscales y la mejoría de las condiciones financieras.

La inflación anual se ubicó en 0.9 por ciento en febrero, después de situarse en terreno negativo en enero con -0.3 por ciento. El repunte refleja la conclusión de la reducción temporal del IVA en Alemania, el impacto por demanda contenida y cambio en los ponderadores del índice de precios, así como alza en los precios de energéticos. Se estima que este año la inflación anual cierre en 1.5 por ciento, pero que luego disminuya un poco en 2022 y 2023. Esta trayectoria soporta una postura monetaria muy laxa en los próximos años.

### BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023
<b>PIB</b>			
Actual (Mar 21)	4.0	4.1	2.1
Previo (Dic 20)	3.9	4.2	2.1
<b>Inflación</b>			
Actual (Mar 21)	1.5	1.2	1.4
Previo (Dic 20)	1.0	1.1	1.4

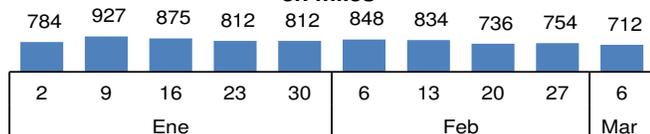
Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

## Estados Unidos

### Bajan los reclamos por seguro de desempleo

Del 27 de febrero al 6 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 42 mil a 712 mil, el menor nivel en casi cinco meses.

#### Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



### La inflación CPI repunta a 1.7 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.4 por ciento en febrero, para una variación anual de 1.7 por ciento, superior al 1.4 registrado en enero. Los precios de mayor alza en febrero fueron los energéticos, en particular los de gasolina que crecieron 6.4 por ciento y explicaron la mitad del incremento en la inflación mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento y registró un cambio anual de 1.3 por ciento frente a 1.4 del mes previo.

#### Precios al consumidor, variación anual



### Mayor optimismo en los consumidores

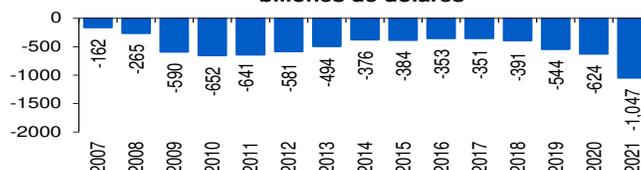
El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) registró su mayor nivel en un año, al ubicarse en 83.0 en marzo. El mayor optimismo se debe al éxito del programa de vacunación y la aprobación del paquete de estímulo fiscal propuesto por el presidente Biden.



### Déficit público histórico

En los primeros cinco meses del año fiscal 2021 (octubre 20–febrero 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.0 trillones de dólares, el mayor desde la segunda guerra mundial para ese período comparable. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.

#### Balance público, oct-feb de cada año fiscal, billones de dólares



### Perspectivas

Finalmente, el Congreso estadounidense aprobó el nuevo paquete de estímulo fiscal propuesto por el presidente Biden. Este estímulo es enorme, de 1.9 trillones de dólares, equivalente a cerca del 9 por ciento del PIB. Algunos economistas consideran el monto es exagerado, que se requería menos para cerrar la brecha de producto, esto es para que la economía crezca a su potencial y no provoque presiones innecesarias en precios. Hay, sin embargo, mucha incertidumbre al respecto y diferentes estimaciones.

En efecto, si la economía crece arriba de su potencial, estimado entre 2.1 y 2.4 por ciento por la Oficina de Presupuesto del Congreso para la próxima década, existe el riesgo de un sobrecalentamiento de la economía y de mayor inflación.

La encuesta más reciente del Wall Street Journal, publicada a principios de marzo, sugiere que sí habrá presión inflacionaria por el estímulo, pero que esta será temporal. El 80 por ciento de los participantes de dicha encuesta espera que la inflación se ubique arriba del 2 por ciento por algún tiempo y luego descienda: que pase de su nivel actual de 1.7 a 2.8 por ciento en junio 2021, 2.5 en diciembre de este año y 2.3 por ciento a fines de 2022.

La trayectoria esperada en inflación se reflejará en las tasas largas. El bono a 10 años repuntará de 1.5 actual a 1.78 por ciento a fines de este año y cerrará 2022 en 2.15 por ciento.

Ante tales expectativas no descartamos mayor volatilidad en los mercados financieros en el corto plazo.

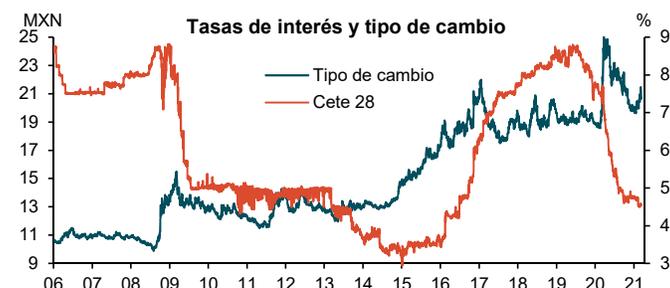
## México

### Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 10 del año mostró alza en casi todos los plazos. El cete a 28 días bajó marginalmente 1pb, mientras que los cetes de 91, 182 y 364 días repuntaron en 2, 6 y 10 pb, respectivamente. Dentro de la subasta se colocó el bono a 10 años a una tasa de 6.25%.

### Tasas de interés de la Subasta 10 - 2021

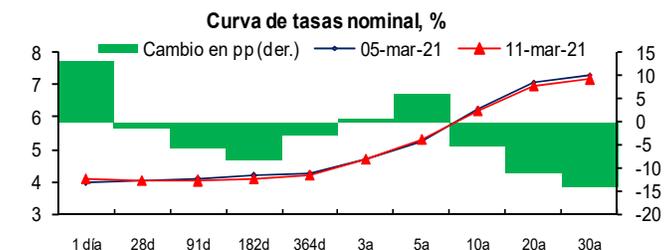
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.06	4.05	-0.01
Cete 91d	4.03	4.05	0.02
Cete 182d	4.09	4.15	0.06
Cete 364d	4.18	4.26	0.08
Bono 10 años	5.61	6.25	0.64
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.08	0.08	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 5 al 11 de marzo la curva de tasas nominales mostró prácticamente baja en todos los plazos, con excepción en los bonos a 3 y 5 años que mostraron alza en 0.6 y 5.9 pp. Los plazos más largos, 10, 20 y 30 años, registraron bajas en 5.3, 11.2 y 14.3 pb, respectivamente.

Al cierre de este reporte el bono a 10 años se colocó en 6.19%, su menor nivel desde su máximo del año en 6.24%, nivel alcanzado el pasado 5 de marzo.



## Estados Unidos

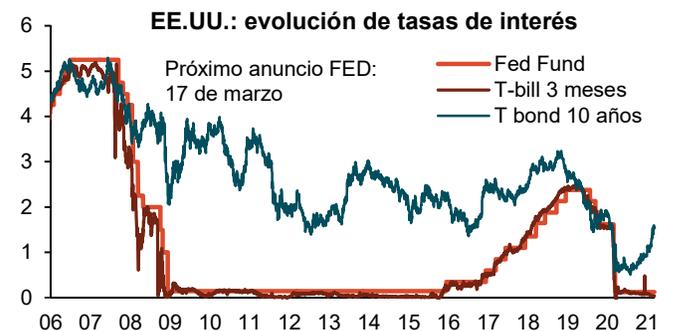
El periódico WSJ publicó su encuesta mensual de expectativas económicas para el tercer mes del año. La encuesta se levantó en la primera semana de marzo y se encuestaron a poco más de 60 economistas.

Adicionalmente, se preguntó sobre los impactos inflacionarios estimados, en los próximos 6 meses y hasta 3 años, por el paquete de estímulos fiscales en 1.9 trillones de dólares recientemente aprobado. El consenso anticipa que la inflación superará el objetivo de 2% por un periodo de tiempo.

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Feb)	Actual (Mar)	Diferencia en pp
PIB 1T-21	2.8	4.9	2.1
PIB 2T-21	6.1	7.0	0.9
PIB 3T-21	6.1	6.8	0.7
PIB 4T-21	4.6	5.0	0.4
PIB 2021*	5.0	5.8	0.8
Inflación 2021	2.3	2.5	0.2
Inflación 2022	2.2	2.3	0.1
T-Bond 10a 2021	1.5	1.8	0.3
T-Bond 10a 2022	1.8	2.2	0.4
Tasa Fed 2021	0.1	0.1	--
Tasa Fed 2022	0.2	0.3	0.1

Fuente: WSJ. \*Promedio estimado por VALMEX a partir de estimados trimestrales. Se muestran los promedios de la encuesta para los cierres de año. Las cifras podrían no coincidir debido al redondeo.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.14	0.80	1.57	2.30
12-mar	0.04	0.14	0.79	1.54	2.30
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** la próxima semana el FOMC dará a conocer su anuncio de política monetaria. No anticipamos cambios en la postura monetaria.

**México:** en nuestra opinión es probable que el Banco de México termine su ciclo de recortes el próximo 25 de marzo. En esa fecha está programado un anuncio de política monetaria y estimamos que la Junta de Gobierno recortará en 25 puntos base la tasa de fondeo para llevarla a 3.75% (nuestra estimación previa era 3.5%). Nuestra modificación obedece principalmente a un entorno más complicado para el manejo de política monetaria en donde se antoja una junta más cautelosa y prudente.

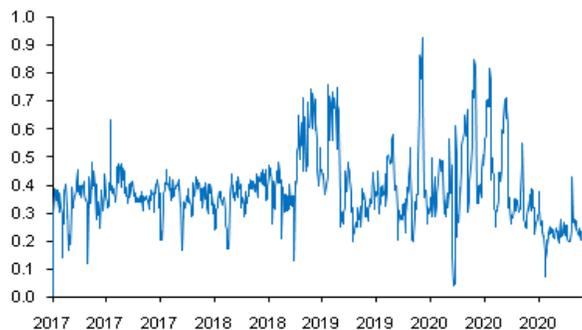
Evolución CETES 28d



Tasa real ex ante



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



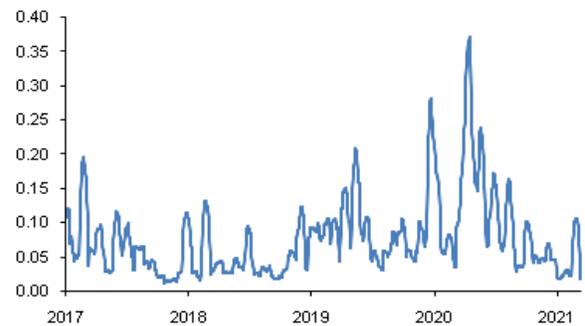
Tas de fondeo e inflación



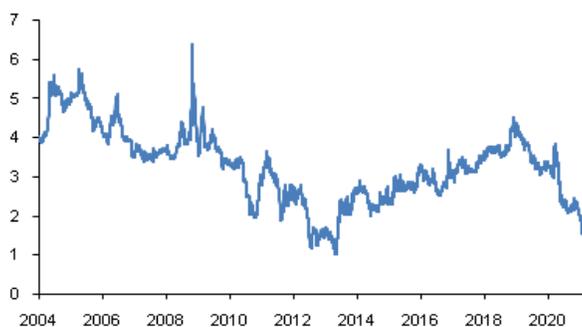
Tasas Reales CETE 28



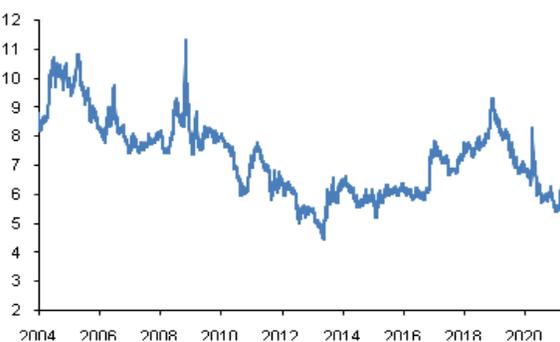
Volatilidad de CETES



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%	-3.7%	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	0.63	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.04/-0.10	0.34/0.19	0.51/0.50	0.23/0.31	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	3.33	3.15	3.54	3.76	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%	4.12%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	3,032	6,262	-1,236	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	12-feb	19-feb	26-feb	05-mar	11-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,094,325	2,084,132	2,088,210	2,097,214	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	202,915	202,526	200,216	200,087	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,812	195,610	195,270	195,057	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.19	4.01	4.02	4.06	4.06
CETES Secundario 28 días	4.25	4.02	4.02	4.05	4.06	4.04
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	4.08	4.15	4.12	4.11
AB 28 días	4.40	4.18	4.18	4.21	4.22	4.20
TIIE 28 días	4.48	4.29	4.29	4.28	4.28	4.28
Bono 10 años	5.48	5.53	6.01	6.19	6.24	6.19

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.20	0.18	0.19	0.19	0.18
T- Bills 3 meses	0.08	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.16	1.29	1.46	1.55	1.53
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.44	-0.32	-0.20	-0.27	-0.31

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	19.95	20.42	20.94	21.26	20.71
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	19.94	20.29	20.85	21.30	20.60
Yen por dólar	103.2	104.72	105.66	106.58	108.34	108.49
Dólar por euro	1.22	1.21	1.21	1.21	1.19	1.20

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.08	20.03	20.39	20.97	21.30	20.65
Junio 2021	20.27	20.23	20.58	21.17	21.51	20.86
Septiembre 2021	20.48	20.44	20.78	21.38	21.72	21.06
Diciembre 2021	20.69	20.64	20.98	21.60	21.94	21.27
Marzo 2022	20.90	20.81	21.17	21.79	22.15	21.48

# Deuda Externa Mexicana

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

Mercado Secundario Bonos Globales			
	12-mar	05-mar	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.80	0.50	0.30
UMS 26	1.26	1.26	0.01
UMS 33	3.68	3.71	-0.03
UMS 44	4.40	4.38	0.02
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.79	2.65	0.15
BR GLB 34	4.92	4.81	0.11
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.53	1.55	-0.02

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

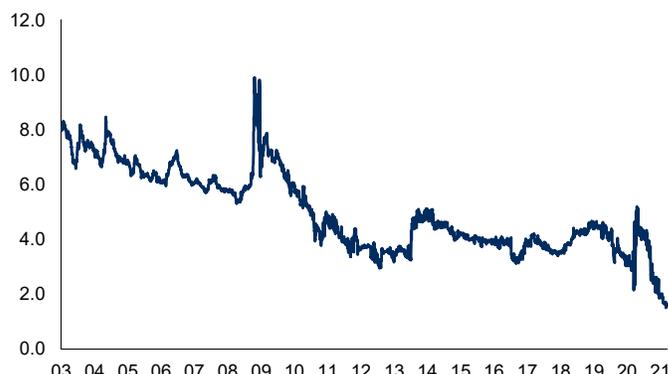
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



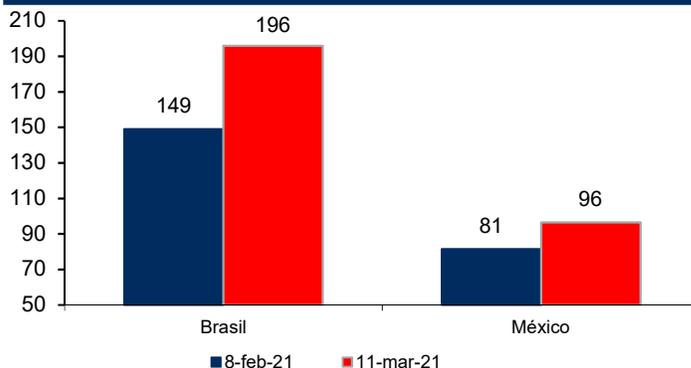
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

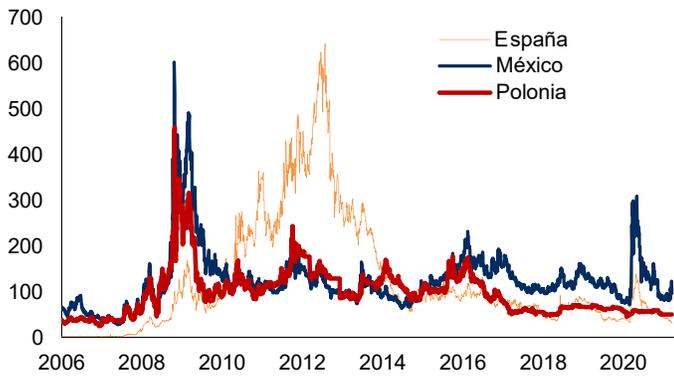


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



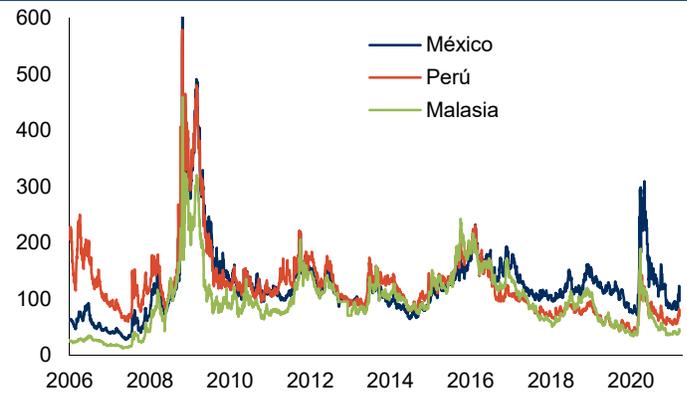
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



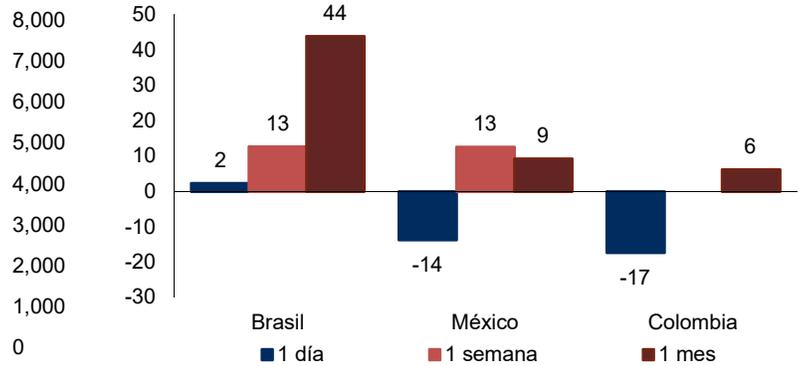
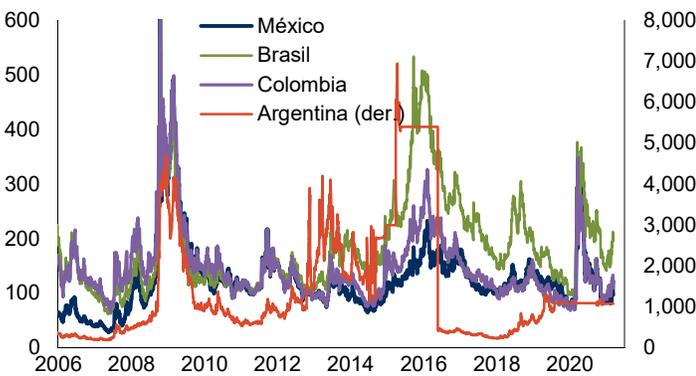
Países con calificación A3 (Moody's)

12 de marzo de 2021

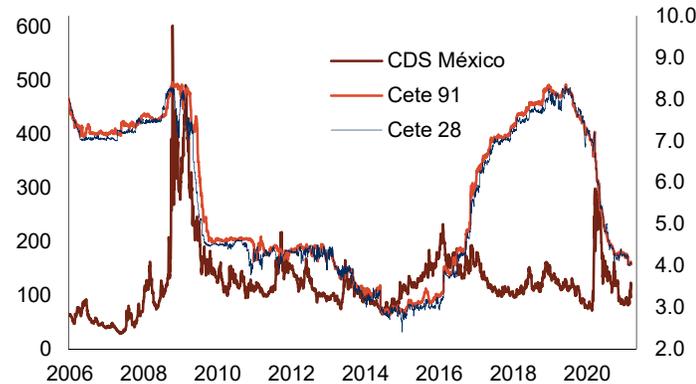


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



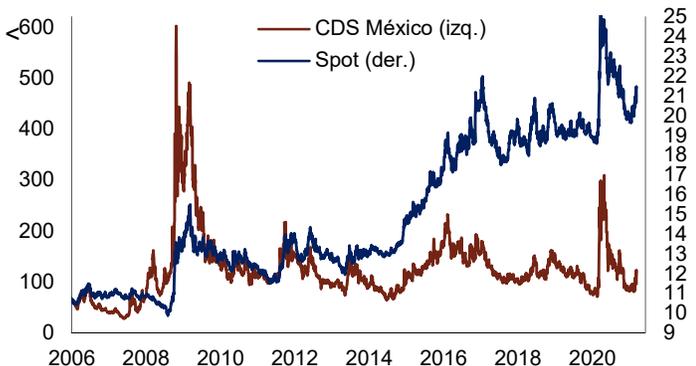
CDS México y tasas de CETES



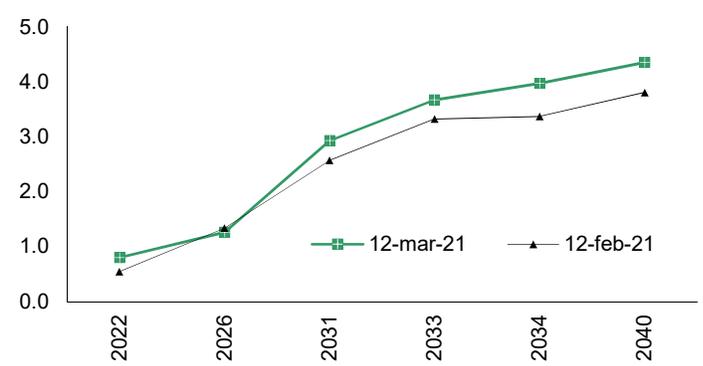
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	90.8	2.9	533	-10.0
Bra	2	5.5	2.9	20771	-6.5
Mex	-14	20.7	2.6	2307	3.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

La variable clave que explica el comportamiento del peso recientemente es la apreciación / depreciación del dólar. Dado que se espera un repunte en la inflación de los Estados Unidos en los próximos meses, es probable que las tasas de interés largas de los bonos estadounidenses continúen al alza, lo cual apunta a fortaleza del dólar y debilidad del peso.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2021	2022
Promedio	20.38	20.70
Mediana	20.33	20.73
Máximo	22.00	22.87
Mínimo	19.00	19.00

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

### Tipo de Cambio Diario

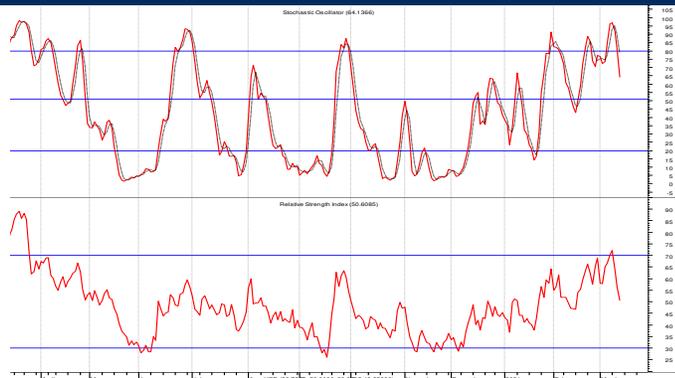
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para largo plazo. El movimiento de alza hacia la zona 21.00 – 21.20 y posteriormente a 21.50, aunque de corta duración pueden haber sido todo de rebote si cierra por debajo de 20.50.

**Soporte: 20.50 Resistencia: 21.50**



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

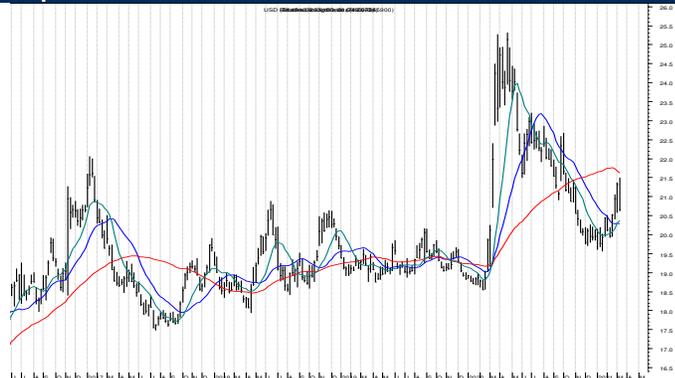
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema por un periodo importante. La reacción de los últimos días era de esperar. Ahora necesita un respiro para crear espacio si el alza continúa o llevar los osciladores al extremo inferior porque se agotó el dominio de la demanda.



### Tipo de Cambio Semanal

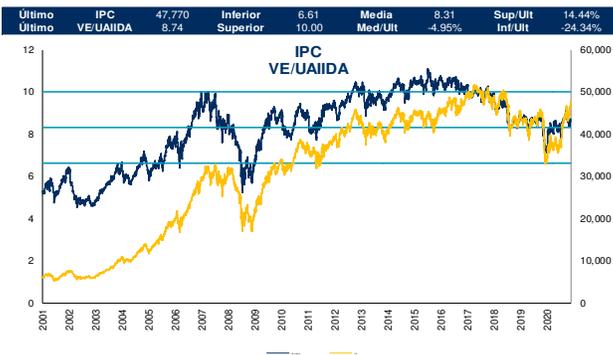
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 IPC nuevamente anotó otra semana positiva y registró ganancias mayores a los dos puntos porcentuales. Con este avance, el índice se colocó por encima de los 47,500 puntos y alcanzó su mejor nivel desde octubre del 2018. Las ganancias registradas en la semana de Banorte y Grupo México impulsaron la subida del índice. Se celebró la convención bancaria número 84 en el país, donde el presidente de la ABM, Luis Niño de Riera, señaló que el rol del sector bancario es fundamental en la recuperación económica. Primeramente, gracias al diferimiento otorgado en los pagos y la reestructuración en los casos que así lo exigían ayudó a aliviar las finanzas de los usuarios en los peores meses de la pandemia, mientras que hacía adelante, señaló que son clave la evolución en el otorgamiento de créditos, la captación bancaria, el otorgamiento de créditos y la banca digital para impulsar la recuperación. Finalmente, coincidieron los participantes en la urgencia de acelerar la vacunación en el país para superar la crisis económica derivada de la pandemia y exigieron mayor certidumbre por parte del gobierno y sus políticas para fomentar la inversión de capitales extranjeros en México. Por otra parte, las autoridades del Valle de México anunciaron que se mantiene el semáforo naranja una semana más. Esta semana los casinos, casas de apuestas, parques de diversiones y boliches pueden reabrir sus puertas con un aforo máximo del 20%. Además, los teatros, centros comerciales, tiendas departamentales y cines podrán operar con un aforo máximo del 30%.



## EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron una semana preponderadamente positiva entre sectores. En la semana se aprobó en ambas cámaras el paquete de estímulos fiscales y concluyó el proceso con la firma del presidente Biden el día jueves. Consiguientemente, los sectores cíclicos continuaron marcando ganancias liderados por el sector industrial y el energético. Momentáneamente, las preocupaciones por mayores niveles inflacionarios se mantenían a la baja tras los resultados en línea de los precios al consumidor con el consenso del mercado y los objetivos de la FED, en los mercados de renta fija, esto ayudó a estabilizar la tasa del bono de 10 años. Respecto al sector tecnológico, a lo largo de la semana se mantuvo el sentimiento de nerviosismo debido a la posible alza en la inflación por la aceleración en la recuperación económica. Inició la semana con pérdidas, pero las recortaron tras la publicación de los datos económicos que apoyaban la contención en la subida de las tasas largas. Esto cambió hacia el cierre de semana tras declaraciones del presidente Biden, donde señaló que a partir del 1º de mayo todas las personas adultas son elegibles para recibir la vacuna contra el COVID-19 y que la intención de esta medida es volver a la normalidad antes del 4 de julio. La posible aceleración en el repunte de la economía elevó el nerviosismo en los mercados al cierre de la semana ante las posibles consecuencias negativas que un alza inflacionaria podría tener sobre los mercados de capitales.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,770	3.08%	6.82%	8.40%
Máximo	47,987	2.74%	6.08%	7.47%
Mínimo	47,478	3.23%	6.33%	7.86%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	32,779	4.07%	4.27%	7.10%
<b>S&amp;P 500</b>	3,943	2.64%	0.86%	4.99%
<b>Nasdaq</b>	13,320	3.09%	-4.67%	3.35%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
08/03/2021	47,297	46,296	47,075	211,292,587
09/03/2021	47,396	46,905	47,104	216,279,511
10/03/2021	47,619	46,943	47,550	168,621,793
11/03/2021	47,900	47,544	47,674	166,637,949
12/03/2021	47,987	47,478	47,770	168,348,894

**AEROMEX:** en febrero 2021 transportó 898 mil pasajeros, una disminución de 39.7% respecto a febrero 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados disminuyó 69.1% y 24.9%.

**ALPEK:** celebró su asamblea general ordinaria anual de accionistas en la cual se aprobó, entre otros, el pago de un dividendo en efectivo por \$0.0596 USD para cada una de las acciones en circulación (equivalente a aproximadamente \$126 millones USD, a realizarse en una sola exhibición el 6 de abril 2021) así como un monto máximo de 2,000 millones MXN para la compra de acciones propias (manteniendo el mismo nivel aprobado el año anterior).

**ALFA:** celebró sus asambleas extraordinaria y ordinaria anual de accionistas en las que se aprobó, entre otros, el pago de un dividendo en efectivo de 2 centavos de USD por acción (equivalente a \$98 millones USD aproximadamente, el cual será pagadero a partir del 7 de abril 2021) así como un monto máximo de 5,800 millones MXN (\$280 millones USD aproximadamente) para la compra de acciones propias. Adicionalmente se aprobó la propuesta para cancelar 145,900,000 acciones que se encuentran en su tesorería, provenientes del programa de adquisición de acciones propias.

**ASUR:** convocó a su asamblea general anual ordinaria de accionistas, a celebrarse el 22 de abril 2021.

**AUTLAN:** llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles de corto plazo quirografarios por 200 millones MXN a tasa anual equivalente a TIIE 28 días más 0.95 puntos porcentuales a un plazo de 364 días. El destino de los fondos será para propósitos corporativos en general incluyendo pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y/o proyectos de inversión.

**CEMEX:** informó que espera reactivar una de sus líneas de producción en su planta de San Pedro de Macorís, República Dominicana (lo que implicaría un aumento de un 33% de su capacidad de producción en el país) impulsando la autosuficiencia de la industria cementera y reforzando la posición de CEMEX Dominicana para atender el crecimiento del sector de la construcción en el Caribe. La planeada reactivación de la línea 1, prevista para el último trimestre de 2021, se enmarca en el plan de crecimiento de CEMEX Dominicana, buscando fortalecer la capacidad de respuesta a la demanda del mercado local y de exportación, manteniendo su compromiso con la calidad de servicio que brinda al sector de construcción del Caribe.

**GAP:** convocó a sus asambleas general anual ordinaria/extraordinaria de accionistas, a celebrarse el 27 de abril 2021.

**GCARSO:** HR Ratings ratificó sus calificaciones de HR AAA con perspectiva estable y HR+1, calificación de HR+1 para su programa dual de corto plazo y calificación de HR AAA con perspectiva estable para las emisiones 'GCARSO 18' y 'GCARSO 20'.

**NEMAK:** celebró su asamblea general ordinaria anual de accionistas aprobando, entre otros, un monto máximo de 2.5 mil millones MXN para la compra de acciones propias durante 2021 y su intención de someter a consideración de los accionistas una propuesta para el decreto de dividendos más tarde en el año, considerando los esfuerzos por preservar el efectivo y fortalecer su posición financiera en medio del proceso de recuperación por el cual está pasando la industria automotriz global.

**OMA:** Moody's le asignó calificaciones de emisor de Baa1 y Aaa.mx (escala global/nacional). También asignó calificaciones de deuda de Baa1/Aaa.mx a sus certificados bursátiles senior no garantizados a tasa fija en circulación por 1,500 millones MXN ('OMA 13', vencimiento el 14 de marzo de 2023) y a sus certificados bursátiles por 3,000 millones MXN ('OMA 14', vencimiento el 7 de junio de 2021) y asignó calificaciones de deuda de Baa1/Aaa.mx a los certificados bursátiles propuestos senior no garantizados a tasa variable ('OMA 21V', vencimiento en 2026) y a los certificados bursátiles senior no garantizados a tasa fija ('OMA 21-2', vencimiento en 2028). Igualmente, Fitch asignó calificaciones en escala nacional de 'AAA(mex)' con perspectiva estable a las emisiones de certificados bursátiles 'OMA 21V' y 'OMA 21-2' que pretende colocar por un monto de hasta 3,500 millones MXN.

**TRAXION:** celebró un contrato para una línea de crédito comprometida con un sindicato de bancos por 3,500 millones MXN, como parte de su estrategia de financiamiento y en línea con el compromiso de optimizar su estructura financiera. Planea disponer una porción de dicha línea de crédito para refinanciar y prepagar el saldo del crédito sindicado actual a finales de marzo 2021.

**VOLAR:** transportó 1.1 millones de pasajeros durante febrero, un decremento de 35.5% con respecto a febrero 2020. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de -30.3% y -56.7%.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	47,770	3.08%	6.8%	8.4%	30.4%	7.60%	29.39%	19.96%	8.74	8.07	7.64
AEROMEX	6.04	-4.1%	-13.7%	-20.0%	-40.7%	13.45%	-11.92%	-72.74%	-6.41	8.80	4.46
ALFAA	12.29	0.9%	1.5%	-14.5%	50.8%	14.46%	10.58%	5.59%	6.27	6.03	5.81
ALPEKA	19.37	1.9%	7.6%	11.2%	85.5%	12.48%	9.94%	6.01%	5.98	6.43	6.31
ALSEA	28.56	5.9%	19.1%	10.3%	-12.2%	-55.40%	18.15%	-3.76%	11.20	8.41	6.61
AMXL	14.17	0.9%	2.7%	-2.2%	0.4%	20.20%	32.41%	16.26%	5.46	5.70	5.60
ARA	4.16	2.0%	11.5%	8.9%	33.3%	9.86%	12.03%	8.53%	6.83	8.35	8.31
AC	100.27	1.1%	7.0%	4.8%	-3.8%	9.16%	18.37%	12.68%	7.92	8.20	7.72
ASUR	364.68	0.2%	6.2%	10.8%	28.0%	1.43%	41.28%	25.96%	27.67	19.52	15.39
AUTLAN	13.29	8.1%	20.8%	25.4%	79.8%	2.36%	19.85%	3.23%	4.94	n.a.	n.a.
AXTEL	5.78	4.1%	1.2%	-7.2%	49.7%	-17.58%	32.69%	5.30%	6.94	7.01	6.56
BBAJIO	25.08	0.2%	-0.4%	-8.1%	-4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	43.03	3.7%	8.5%	-0.5%	53.3%	11.43%	13.60%	8.69%	6.75	7.16	6.87
BOLSA	42.41	-0.3%	-10.1%	-10.1%	11.9%	9.31%	59.58%	54.27%	9.72	10.71	10.00
CEMEXCPO	15.10	3.2%	18.5%	47.0%	188.7%	5.89%	16.79%	8.16%	9.09	8.63	8.04
CHDRAUIB	32.01	0.9%	8.9%	11.3%	43.3%	17.38%	7.37%	4.74%	5.26	5.97	5.63
GENTERA	9.72	-9.5%	15.7%	-0.1%	-36.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.59	3.1%	-0.3%	-6.7%	57.3%	3.92%	21.71%	19.67%	22.92	22.69	22.94
KUOB	45.95	-1.1%	-2.2%	-3.6%	-17.9%	1.82%	12.50%	4.05%	8.87	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1389.60	0.8%	0.1%	5.3%	7.5%	-0.71%	8.50%	1.71%	41.47	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.20	8.1%	-1.9%	-12.9%	-44.5%	2.61%	12.70%	4.52%	8.01	8.12	7.19
FEMSAUBD	153.47	-2.4%	8.6%	2.1%	7.7%	3.66%	14.29%	8.11%	11.95	12.04	10.95
GAP	229.54	0.3%	9.7%	3.3%	38.3%	0.91%	49.05%	32.19%	24.91	17.89	14.27
GCARSOA1	55.08	2.5%	1.7%	-17.0%	12.5%	4.74%	11.82%	8.18%	13.52	12.94	11.05
GCC	142.54	3.4%	13.0%	18.8%	67.4%	8.72%	30.32%	19.96%	7.79	9.85	8.83
GFAMSA	0.57	26.0%	-26.6%	77.2%	-78.1%	9.58%	-0.49%	-19.34%	-461.97	n.a.	n.a.
GFINBURO	19.08	1.2%	-4.1%	-4.9%	8.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	118.35	12.0%	5.2%	7.7%	38.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	107.75	7.5%	17.2%	28.1%	144.6%	10.31%	51.27%	41.81%	8.58	8.95	9.00
GMXT	27.92	-0.3%	-9.1%	-6.1%	15.2%	8.45%	43.69%	28.42%	8.40	7.22	6.57
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.96%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	241.10	0.5%	4.7%	1.8%	37.3%	12.66%	16.90%	12.46%	8.02	8.51	8.14
GSANBOR	17.50	2.9%	-5.1%	-9.1%	-23.9%	1.26%	5.91%	1.30%	17.38	8.30	7.15
ICH	115.00	-0.9%	0.6%	21.6%	27.2%	10.80%	18.58%	14.86%	7.16	11.18	9.87
IDEAL	38.10	0.0%	0.0%	-4.8%	-2.3%	-4.81%	63.87%	50.13%	22.71	n.a.	n.a.
IENOVA	78.48	5.8%	0.9%	1.2%	4.8%	8.44%	58.13%	45.27%	12.14	10.39	9.69
KIMBERA	34.36	-1.8%	-5.0%	1.1%	3.8%	12.69%	26.74%	22.56%	9.44	10.89	10.32
KOF	98.48	-0.2%	9.3%	7.6%	1.0%	8.68%	18.98%	12.39%	7.49	8.00	7.58
LABB	20.50	-1.1%	-2.7%	8.8%	20.8%	12.54%	21.17%	20.03%	8.80	8.74	7.67
LACOMER	41.39	0.4%	-5.0%	-8.8%	88.4%	8.88%	10.17%	6.42%	6.56	6.93	5.95
LALA	14.54	0.7%	0.0%	-6.5%	12.2%	3.56%	9.92%	4.88%	5.26	7.43	6.69
LIVEPOL	65.72	3.6%	-4.0%	-6.0%	-17.3%	2.41%	7.80%	3.30%	12.26	10.44	7.10
MEGA	73.54	1.7%	-5.5%	1.2%	22.5%	25.99%	49.70%	28.67%	2.38	2.63	2.54
MFRISCO	4.60	-1.9%	-21.8%	13.6%	147.3%	-21.91%	12.32%	-15.11%	29.12	4.17	3.75
NEMAK	6.28	-0.5%	7.5%	8.3%	20.8%	8.15%	14.57%	4.28%	4.44	4.49	4.10
OMA	131.08	-3.6%	7.5%	2.1%	31.7%	2.36%	40.17%	32.07%	25.05	13.41	10.31
ORBIA	52.29	1.3%	17.2%	11.9%	67.8%	11.85%	20.45%	11.18%	7.26	8.86	8.41
PE&OLES	287.86	2.3%	-8.2%	-14.5%	80.1%	7.33%	26.44%	11.33%	6.45	5.72	5.05
PINFRA	155.64	-2.0%	1.0%	-11.4%	-9.1%	8.04%	60.04%	52.52%	9.95	11.40	10.12
QUALITAS	115.37	1.3%	1.8%	7.7%	36.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	91.74	-5.9%	4.2%	-0.4%	4.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.91	5.7%	3.5%	3.0%	-3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	90.00	-2.2%	-2.7%	12.0%	47.5%	13.43%	18.71%	15.19%	5.58	9.26	8.42
SITESB	19.12	4.5%	-7.4%	-11.2%	42.2%	-0.53%	93.83%	41.04%	5.58	15.44	13.86
SORIANAB	17.35	-3.4%	-6.2%	-13.6%	-4.0%	19.81%	7.81%	5.79%	4.28	4.99	4.85
TLEVISAC	35.70	13.2%	1.9%	9.0%	31.5%	8.82%	38.90%	17.07%	5.58	6.14	5.91
AZTECAC	0.50	2.9%	8.0%	15.8%	-12.5%	n.a.	12.02%	5.31%	8.74	n.a.	n.a.
VESTA	41.74	3.5%	7.3%	7.6%	34.1%	7.64%	81.77%	80.81%	8.74	16.56	15.32
VITROA	25.60	0.3%	-5.1%	-19.5%	-16.6%	4.71%	10.71%	2.48%	4.97	n.a.	n.a.
VOLAR	32.50	-0.1%	24.3%	31.2%	165.7%	-68.94%	15.52%	-11.31%	13.47	8.79	5.71
WALMEXV	65.19	3.1%	6.3%	16.5%	17.2%	5.74%	11.00%	8.44%	15.02	14.67	13.66

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	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>					
IPC	2.64	1.61	2.71	30.04	18.06	15.90	n.a.	2.45	6,825,352	n.a.	

AEROMEX	-14.03	-11.60	-1.90	-0.10	-0.87	-2.19	-47.68	-0.13	4,174	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.81	11.21	10.57	7.62	1.61	62,127	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	13.14	12.40	11.05	19.07	1.02	41,029	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-7.50	-43.77	44.18	7.59	3.76	23,905	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.97	9.96	10.03	2.81	5.04	935,665	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	13.43	9.61	7.90	10.65	0.39	5,384	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	17.22	15.03	13.86	66.23	1.51	176,905	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	55.48	31.35	22.50	112.22	3.25	109,404	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	37.86	n.a.	n.a.	19.63	0.68	4,657	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	45.85	315.29	-217.80	1.22	4.74	16,553	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.69	7.91	6.59	38.85	5.91	29,843	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	21.41	19.83	18.04	18.46	2.33	195,088	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	16.84	15.84	14.61	12.24	3.46	25,149	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-7.00	18.00	15.95	10.62	1.42	228,576	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.87	12.27	11.32	30.52	1.05	30,719	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.92	n.a.	n.a.	11.62	0.84	15,791	1,625
CUERVO	1.55	0.51	0.56	33.08	34.29	29.79	14.96	3.11	170,242	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-36.79	n.a.	n.a.	30.51	1.51	20,970	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-169.44	n.a.	n.a.	401.24	3.46	324,307	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-28.60	23.09	14.77	16.28	0.75	14,789	1,212
FEMSAUBD	3.41	1.87	3.29	-284.53	27.89	20.67	66.41	2.31	549,150	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	65.40	30.17	23.63	38.85	5.91	128,772	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	21.75	n.a.	15.65	40.46	1.36	125,662	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	21.75	308.80	293.44	70.18	2.03	47,400	333
GFAMSA	-456.53	-451.88	-11.39	-0.02	n.a.	n.a.	-16.47	-0.03	323	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.97	8.69	7.77	23.60	0.81	126,628	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.19	10.08	8.95	87.48	1.35	341,257	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	17.40	16.95	16.45	36.38	2.96	838,834	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	17.40	0.82	0.67	33.53	4.47	114,489	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	18.98	15.89	14.83	65.49	3.68	101,925	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	54.51	20.86	16.03	14.32	1.22	39,631	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	13.82	19.26	16.58	78.72	1.46	50,206	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	11.92	12.61	12.20	66.41	1.18	120,390	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	17.42	17.11	15.64	1.88	18.25	105,995	3,085
KOF	2.53	1.27	1.94	20.07	16.30	14.95	55.63	1.77	206,890	2,101
LABB	2.20	1.48	1.56	14.54	12.64	10.71	9.20	2.23	21,484	1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.56	12.40	10.67	50.24	0.82	19,890	481
LALA	3.95	3.31	6.73	74.23	14.01	12.04	6.85	2.12	36,000	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	117.61	n.a.	12.39	80.15	0.82	88,209	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	5.03	4.94	4.89	108.40	0.68	22,058	300
MFRISCO	19.85	19.01	-15.51	-2.23	10.39	4.95	4.63	0.99	11,709	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-20.73	6.42	5.88	11.58	0.54	19,337	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	47.18	20.66	16.00	27.05	4.85	51,615	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	31.13	19.81	15.29	23.63	2.21	109,809	2,100
PE&OLES	2.20	1.02	2.37	-68.07	225.13	170.43	173.92	1.66	114,417	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	22.24	13.23	11.84	120.35	1.29	59,162	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.21	9.66	10.15	44.83	2.57	49,032	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.19	9.72	8.24	67.67	1.36	30,084	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-68.07	n.a.	n.a.	0.09	0.10	69,477	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.72	14.83	13.51	68.69	1.31	44,794	498
SITESB	4.41	3.24	7.41	100.63	87.29	45.42	7.22	2.65	63,096	3,300
SORIANAB	2.35	1.73	2.34	8.48	8.14	7.41	37.45	0.46	31,228	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-103.01	17.75	16.23	28.67	1.25	91,888	2,574
AZTECAC	10.69	7.91	17.92	-0.49	n.a.	n.a.	0.57	0.87	1,080	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.49	17.95	17.04	0.57	0.87	26,368	632
VITROA	4.31	2.00	8.65	15.44	n.a.	n.a.	53.68	0.48	12,379	484
VOLAR	12.41	9.47	-12.99	-6.64	n.a.	n.a.	3.19	10.20	28,530	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	34.05	26.89	24.71	9.69	6.73	1,138,309	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 47,770 con una variación de 3.08%.

Se presentó la consolidación como se esperaba después de un alza importante de Septiembre a Enero. Dicha consolidación estimamos terminó en 44,120 del 22 de Enero (cerca del Fibonacci 23.6%) y concluyó con un par de semanas laterales. Al romper la resistencia que marcamos en 46,700 confirma haber iniciado su camino a nuestro objetivo en 50,000. El soporte lo elevamos a 46,000.

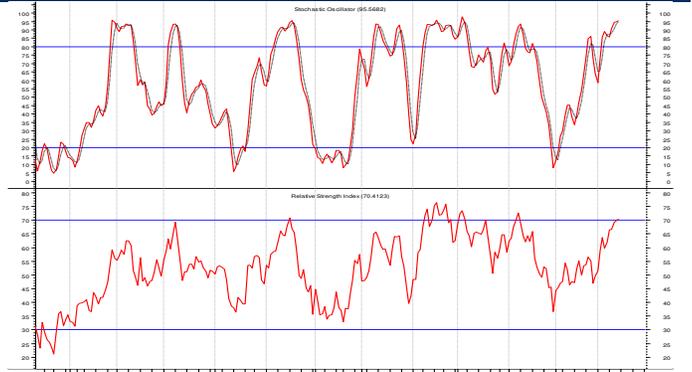
**Soporte: 46,000      Resistencia: 50,000**



## IPyC: estocástico

Los osciladores salieron con el rebote de zona de sobre venta y rápidamente están por ingresar a la parte superior confirmando la fortaleza en precios.

**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.

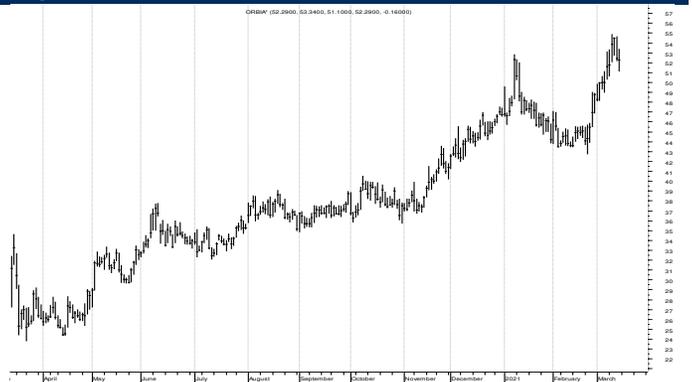
**Soporte: 2,000      Resistencia: 2,750**



## 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**

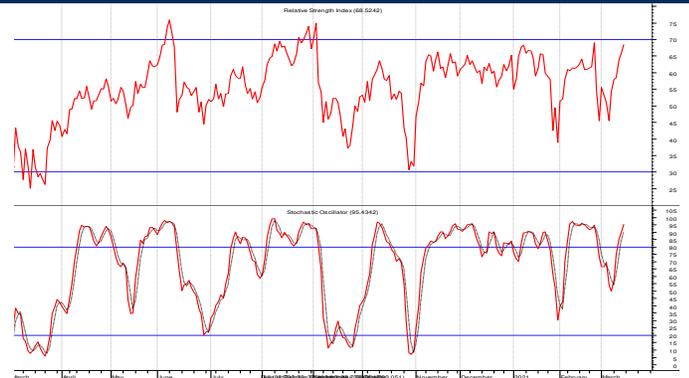
**Soporte: 31,000      Resistencia: 32,800**

El objetivo que colocamos hace algunas semanas en 32,500 se ha cumplido. Normalmente cuando una tendencia tiene fuerza puede pasar dicho objetivo entre 1 y 2% antes de experimentar una consolidación. Por ello estimamos que la próxima semana (especialmente entre Martes y Jueves) un ajuste tenga inicio y podrá durar de ocho a diez días. El soporte lo elevamos a 31,000 unidades.



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

Los osciladores de corto plazo se adentraron a la zona de sobre compra rápidamente. Quizá esta situación pueda mantenerse por uno o dos días antes de requerir un ajuste de corto plazo.



**S&P 500 semanal**

**Soporte: 3,690      Resistencia: 4,000**

El nuevo máximo en 3,960 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: 13,500**

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 provocó una sobre venta que tuvo reacción arriba de 13,000. Ahora debe concretar cierres sobre 13,500 para confirmar que finalizó la corrección.



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
ALFA	07-abr-21	Dividendo en efectivo	US\$0.02 por acción
ALPEK	06-abr-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0596 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

# Renta Variable

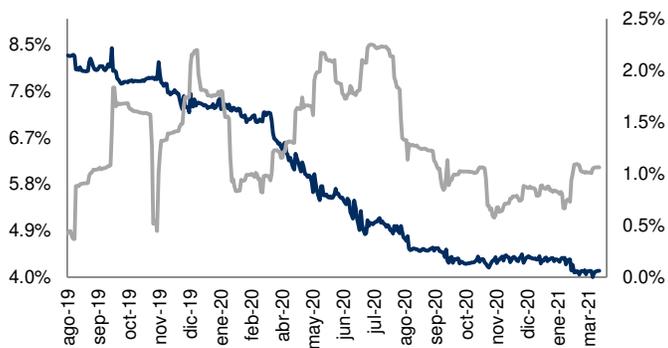
# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 20 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
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

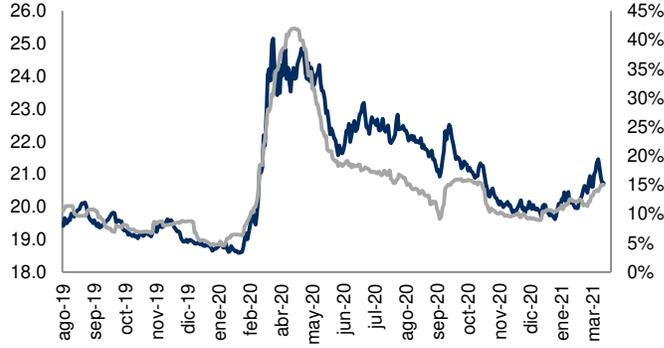


# Monitor de Mercados Financieros

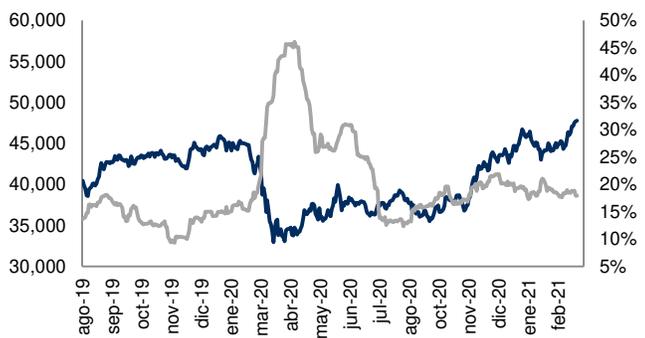
**ABs y Volatilidad** Cierre: 4.1% Volat: 1.1%



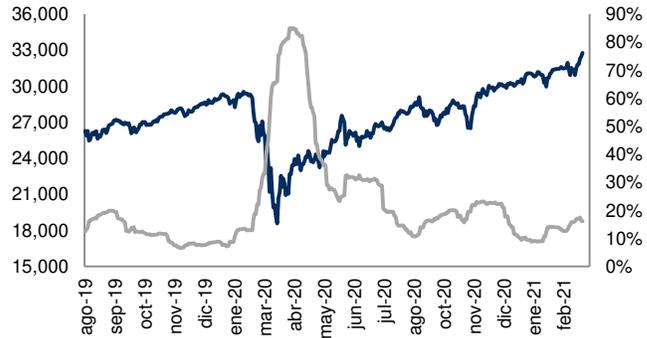
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 20.7240 Volat: 15.0%



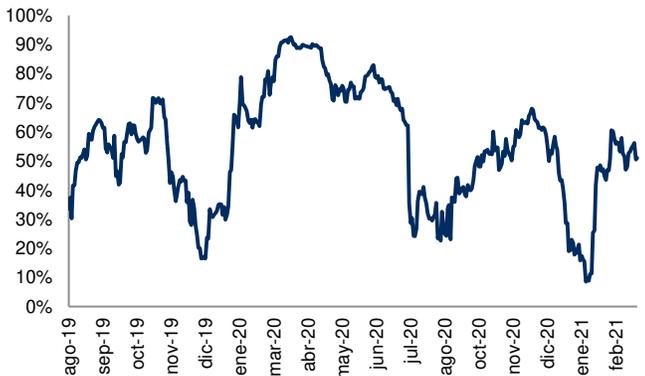
**IPC y Volatilidad** Cierre: 47,769.87 Volat: 17.9%



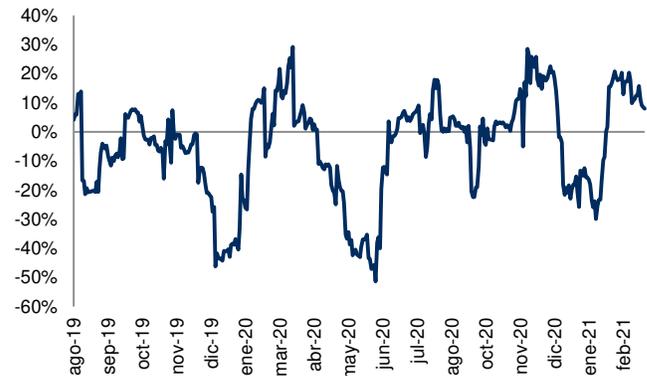
**DJI y Volatilidad** Cierre: 32,778.64 Volat: 16.2%



**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 51.0%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: 8.0%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -15.4%

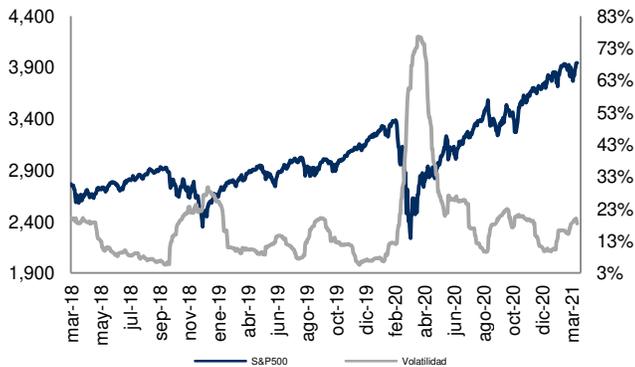


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 12.2%

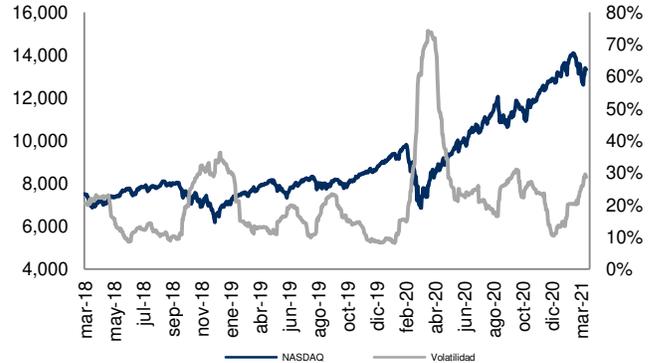


# Monitor de Mercados

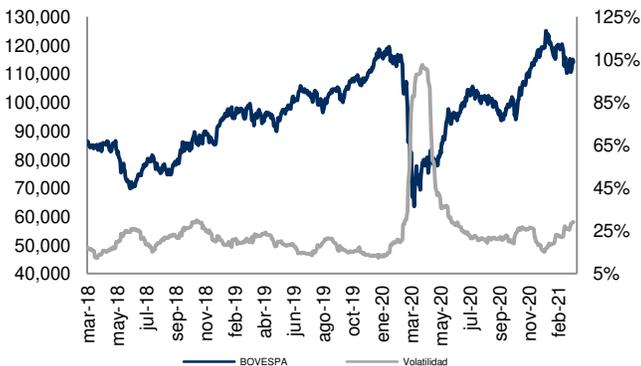
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,943.34 Volat: 18.4%



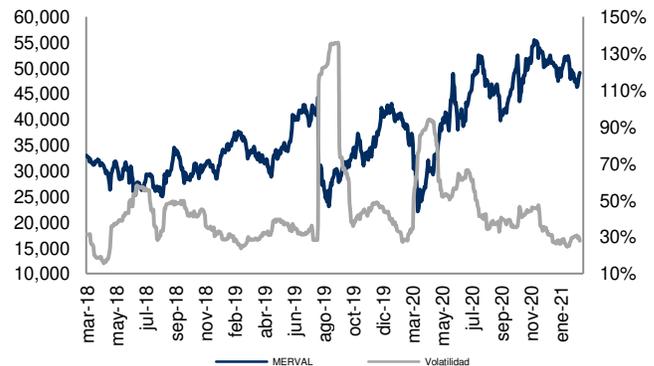
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 13,319.87 Volat: 28.7%



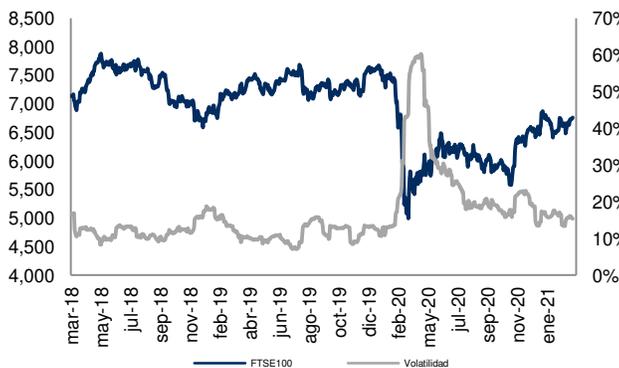
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 114,160.40 Volat: 29.1%



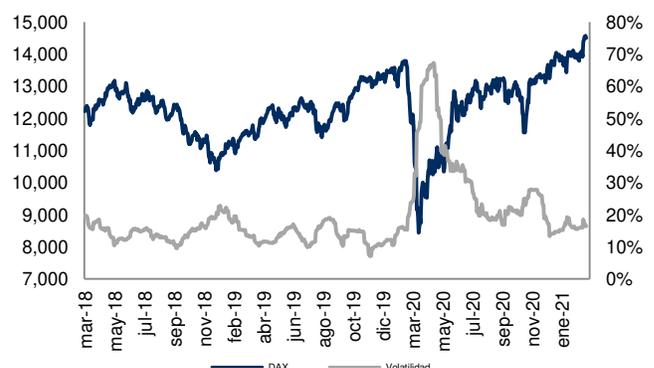
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 49,070.98 Volat: 27.8%



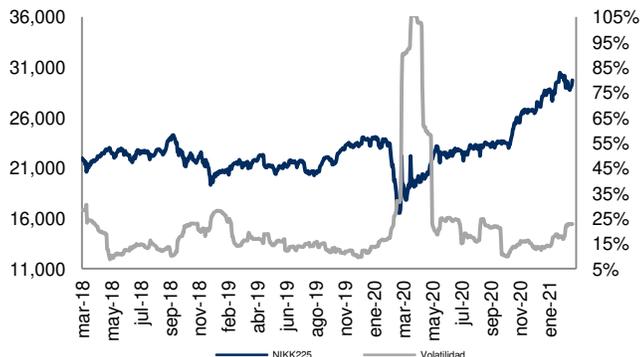
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,761.47 Volat: 15.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 14,502.39 Volat: 16.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 29,717.83 Volat: 22.7%



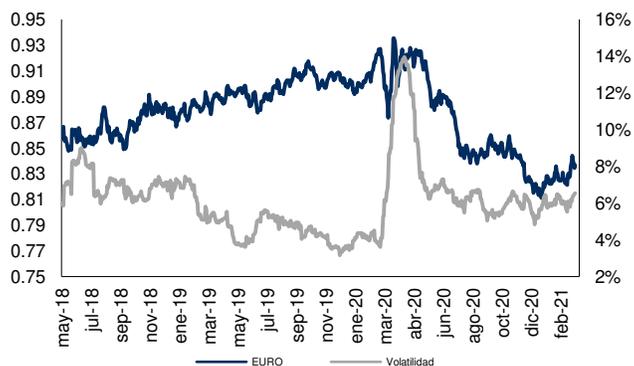
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	2.64%	0.86%	4.99%
NASDAQ	3.09%	-4.67%	3.35%
BOVESPA	1.58%	-6.49%	-10.27%
MERVAL	3.18%	-8.04%	-11.28%
FTSE100	2.59%	4.31%	6.63%
DAX	4.48%	2.67%	3.41%
NIKK225	2.31%	-3.57%	2.57%
IPC	5.81%	3.12%	3.86%
DJI	4.07%	4.27%	7.10%
CAC40	4.87%	5.17%	6.55%
HANGSENG	-1.20%	-4.45%	5.73%
TSE300	3.94%	3.91%	10.30%
IBEX	4.62%	5.72%	4.74%

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

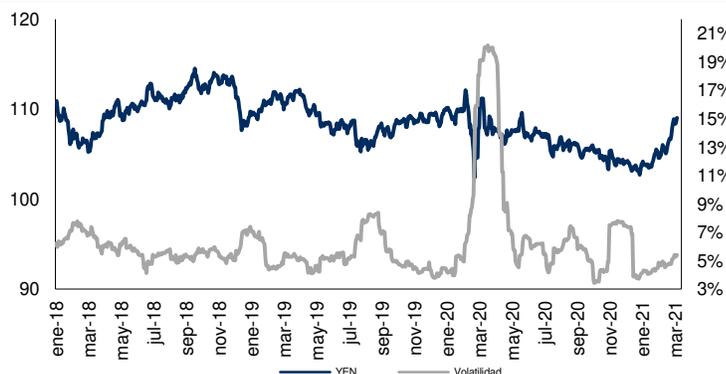


# Monitor de Divisas

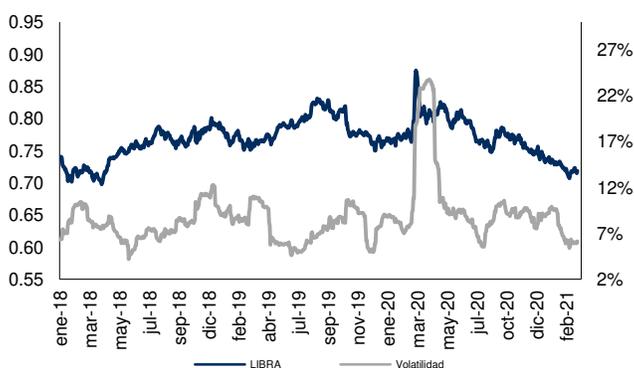
**Euro (€)** Cierre: 0.84 Volat: 6.5%



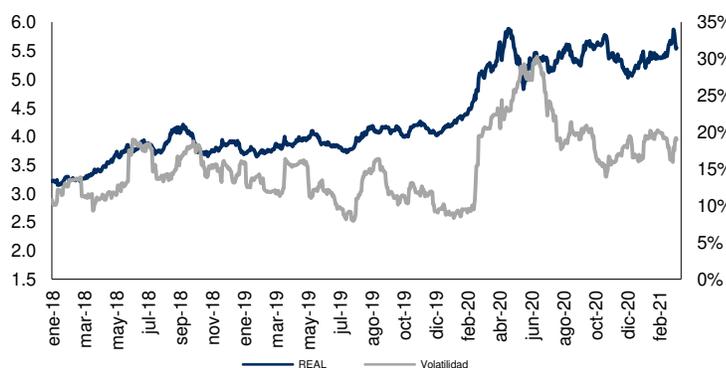
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.03 Volat: 5.4%



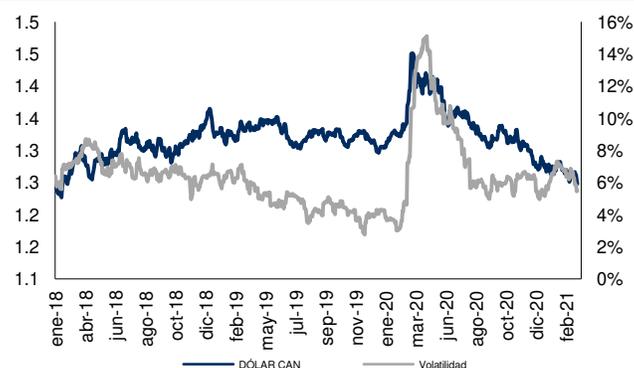
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.72 Volat: 6.1%



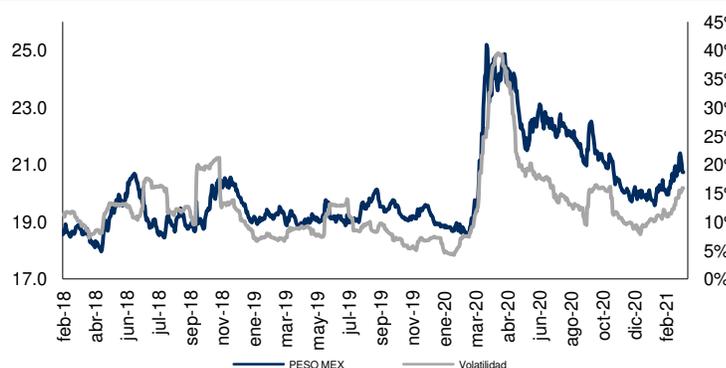
**Real Brasileño** Cierre: 5.55 Volat: 19.0%



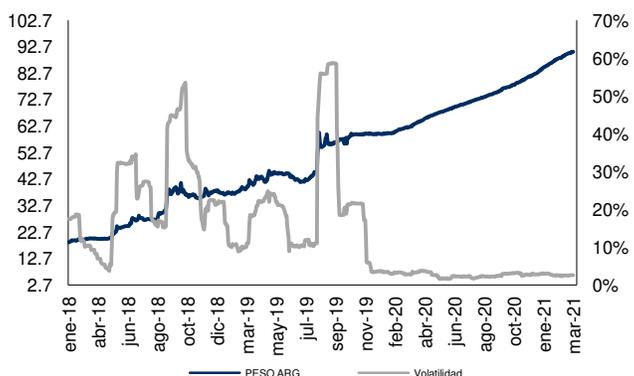
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.25 Volat: 5.5%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.74 Volat: 15.9%



**Peso Argentino** Cierre: 90.78 Volat: 2.6%



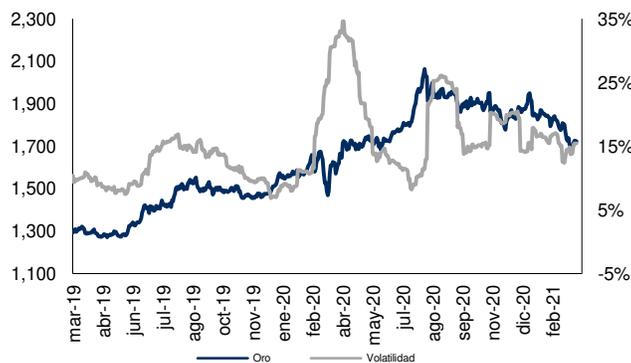
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.84	0.29%	-1.36%	-2.18%
<b>Yen</b>	109.03	-0.62%	-4.07%	-5.27%
<b>Libra</b>	0.72	0.60%	0.65%	1.89%
<b>Real</b>	5.55	2.50%	-2.99%	-6.45%
<b>Dólar Can</b>	1.25	1.35%	1.74%	2.00%
<b>Peso Mex</b>	20.74	2.64%	-3.32%	-4.07%
<b>Peso Arg</b>	90.78	-0.66%	-2.67%	-7.38%

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

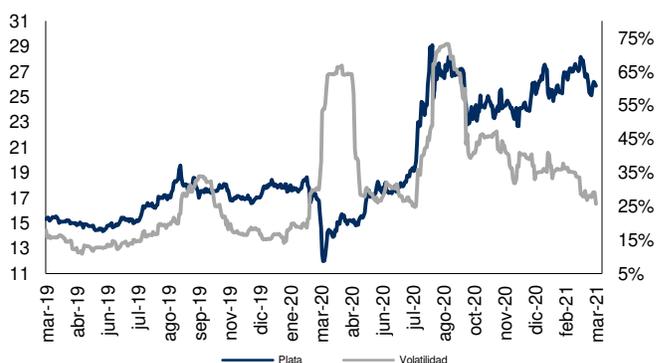


# Monitor de Metales y Otros Commodities

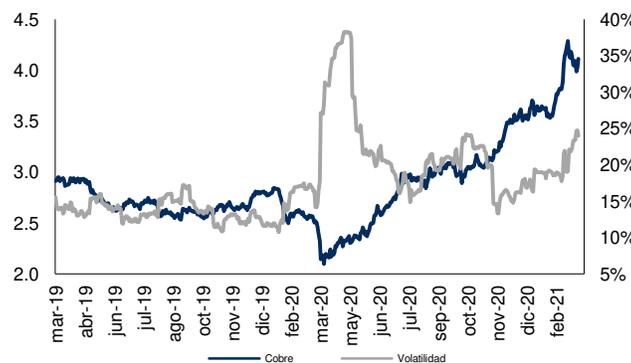
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,723.960 Volat: 15.4%



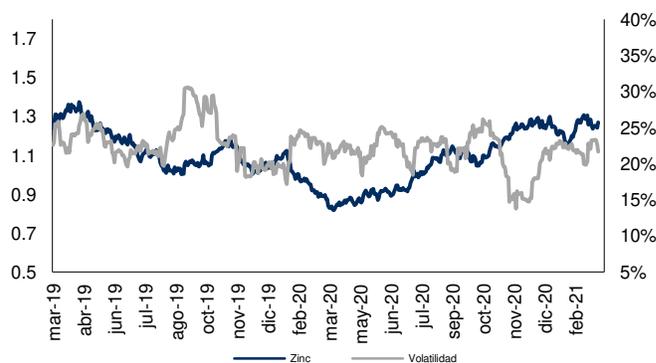
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 25.862 Volat: 25.7%



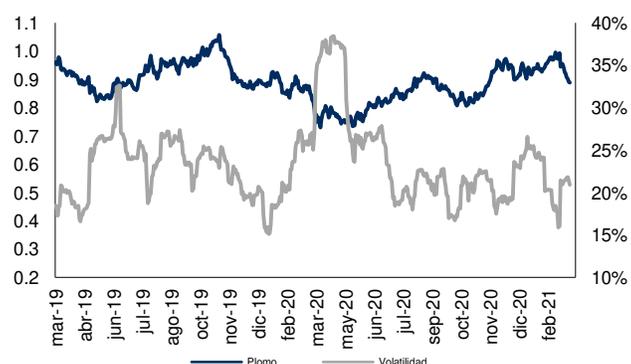
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.114 Volat: 24.0%



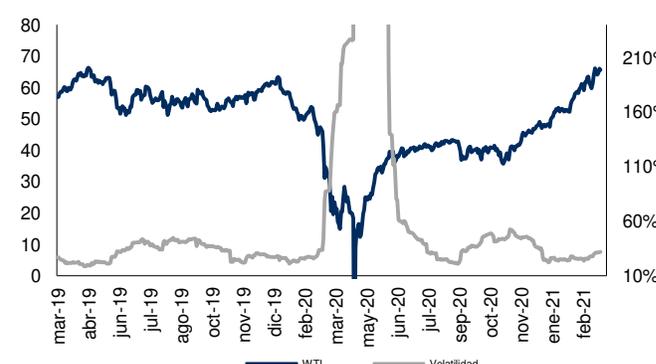
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.269 Volat: 21.6%



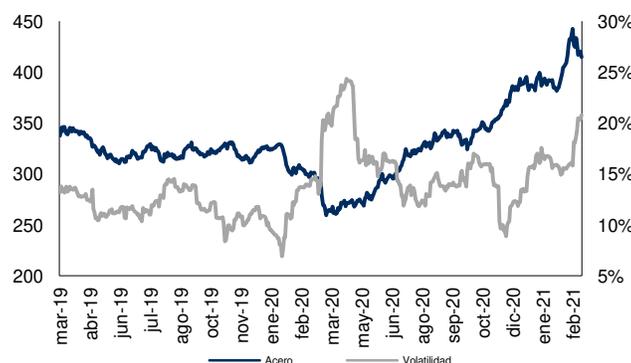
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.868 Volat: 20.9%



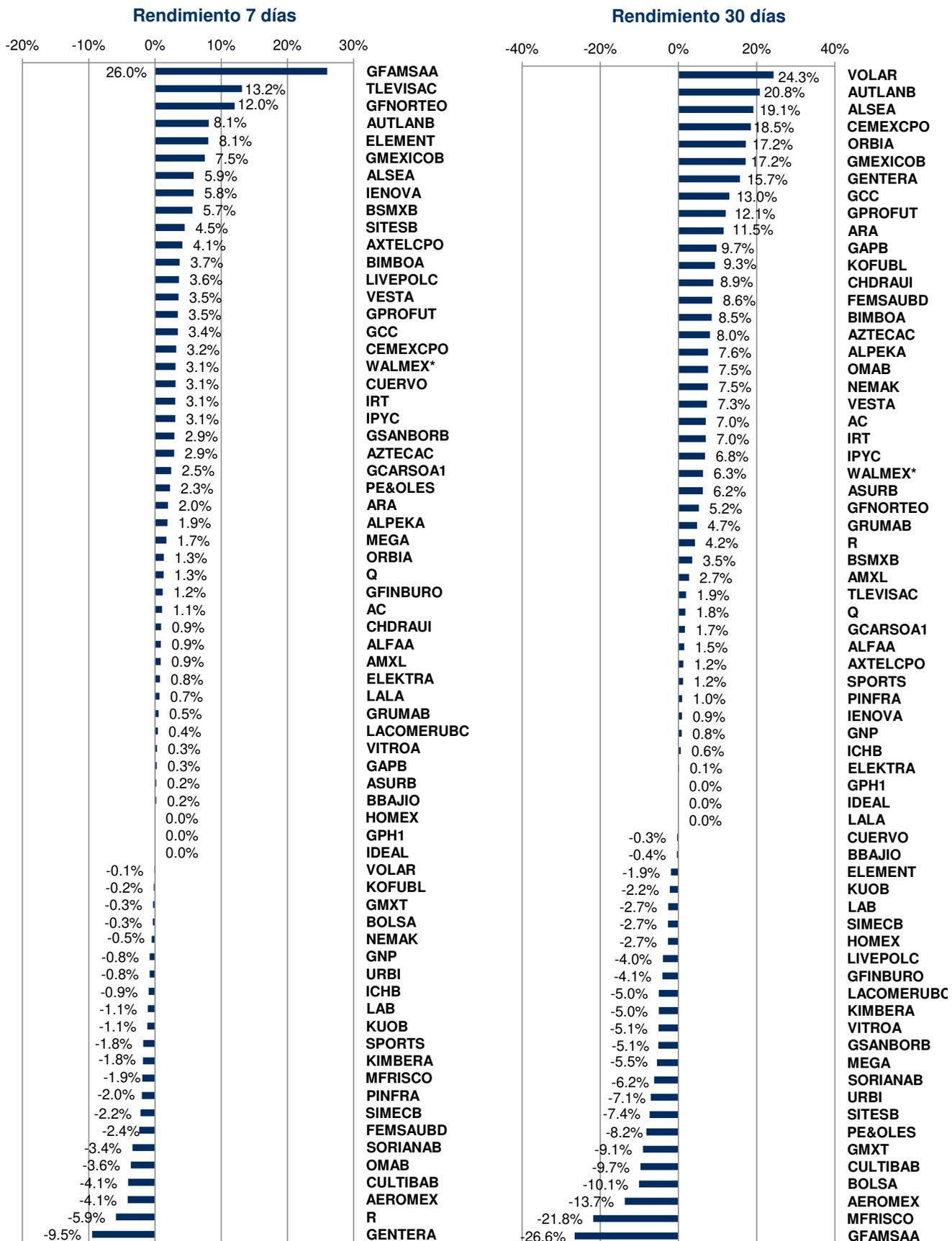
**WTI (USD / barril)** Cierre: 65.62 Volat: 31.7%

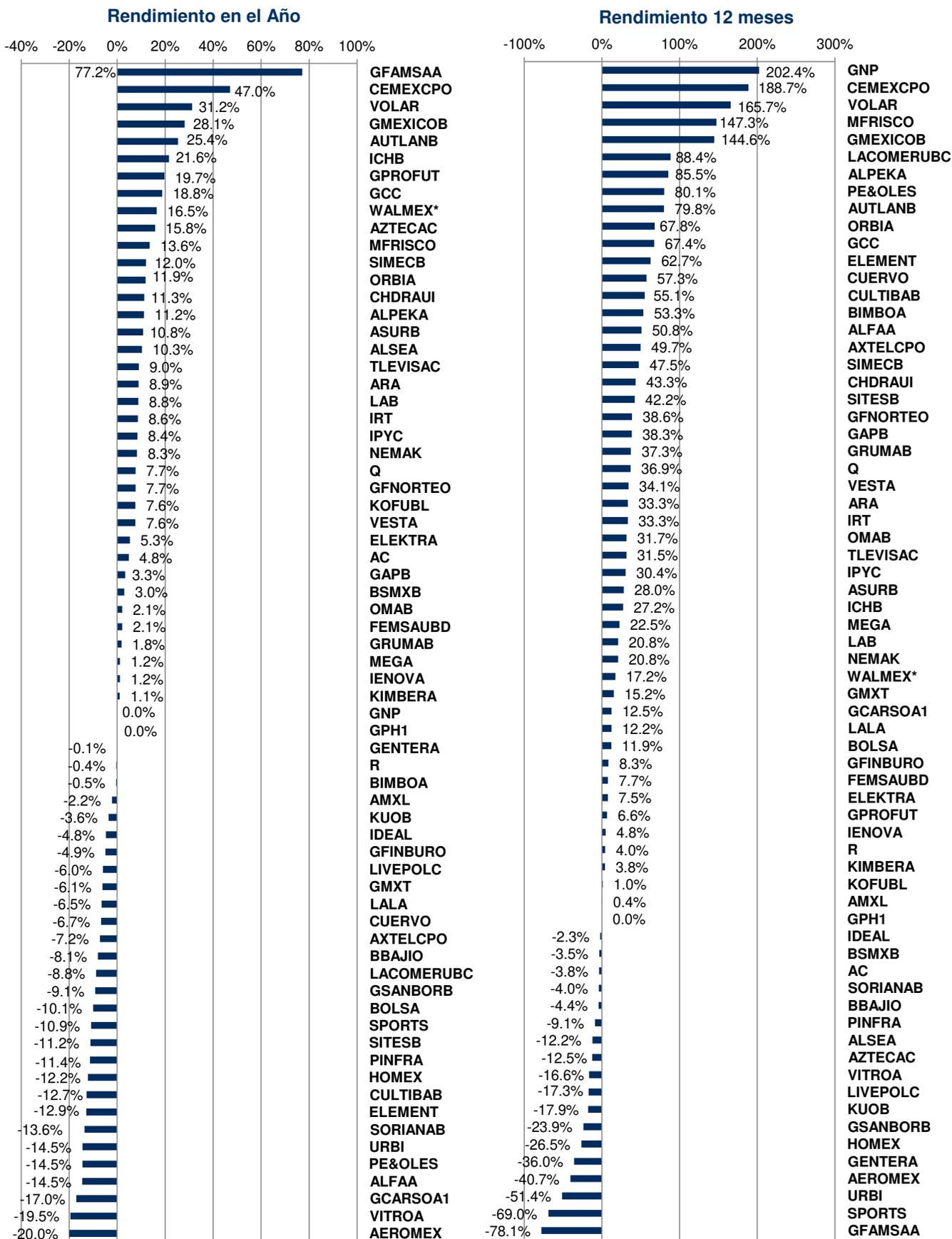


**Acero (Indice)** Cierre: 422.158 Volat: 21.1%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1723.96	1.37%	-6.42%	-9.17%
Plata	25.86	2.67%	-4.15%	-1.93%
Cobre	4.11	1.53%	11.17%	15.76%
Plomo	0.87	-4.14%	-7.40%	-3.33%
Zinc	1.27	2.57%	4.53%	1.22%
WTI	65.62	-0.74%	11.77%	35.66%
Acero	422.16	0.81%	4.30%	10.54%





**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.76%	0.77%	0.94%	1.26%
FondeoB	1.58%	1.61%	1.81%	2.77%
Diferencia	-0.82%	-0.85%	-0.87%	-1.50%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,346,754,108	954,395,403	392,358,705

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

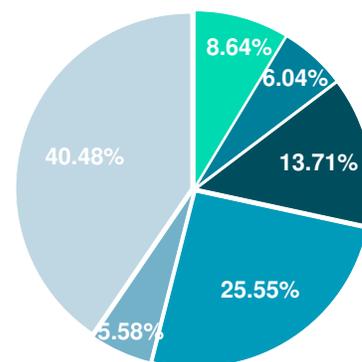
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.76%	1.72%	1.98%	2.76%

Duración

Fondo	Benchmark
52	44

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,181,507,109	540,593,715	640,913,394

**Cartera**



**CETES**



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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



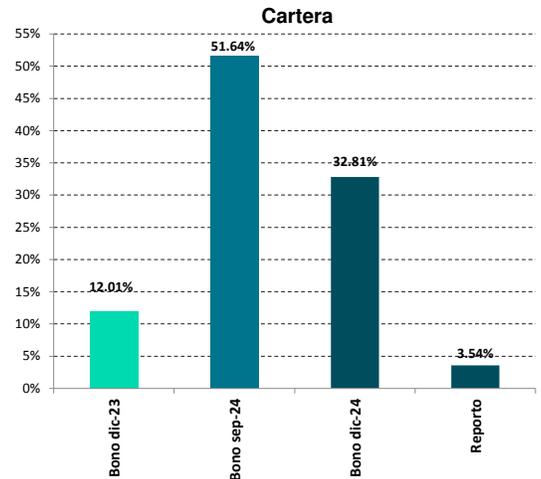
**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-14.64%	-12.54%	-4.18%	8.83%
PiPG-Fix5A	-15.83%	-12.94%	-4.37%	9.62%
Diferencia	1.19%	0.40%	0.19%	-0.79%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	1128	1314	
Activos netos	203,462,140	190,170,590	13,291,550



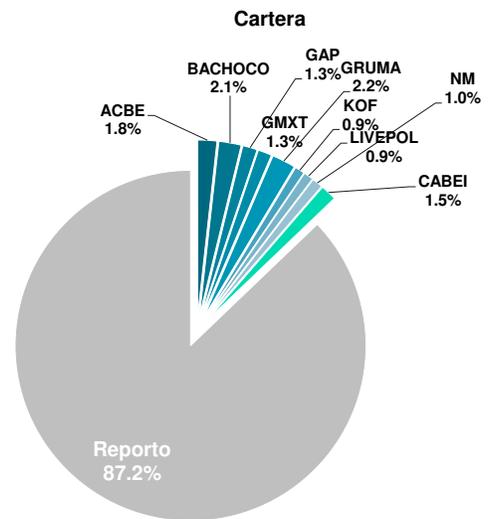
**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.97%	1.99%	2.15%	2.91%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
	Duración	80	90
Activos netos	3,861,322,389	3,786,249,668	75,072,721



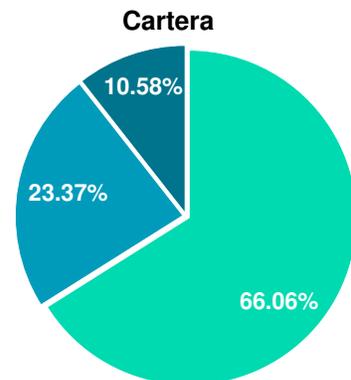
**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-1.04%	1.26%	5.38%	7.49%
PiPG-Real3A	-0.82%	1.29%	6.42%	8.76%
Diferencia	-0.22%	-0.03%	-1.04%	-1.28%

	Fondo	Benchmark	Variación Semanal
	Actual	Anterior	
Duración	590	622	
Activos netos	551,094,913	193,033,964	358,060,949
Inversión Deuda	89.42%	90.50%	



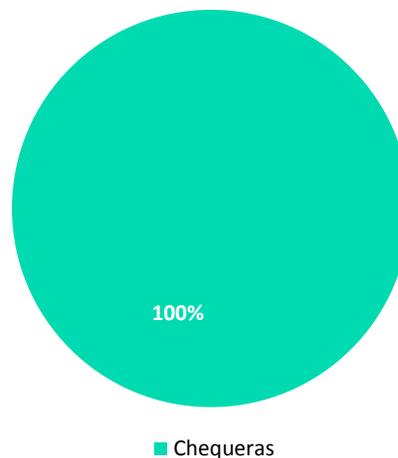
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-111.75%	-17.79%	18.40%	-1.85%

Duración: 0  
Beta: 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	422,351,487	1,176,677,185	- 754,325,698
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

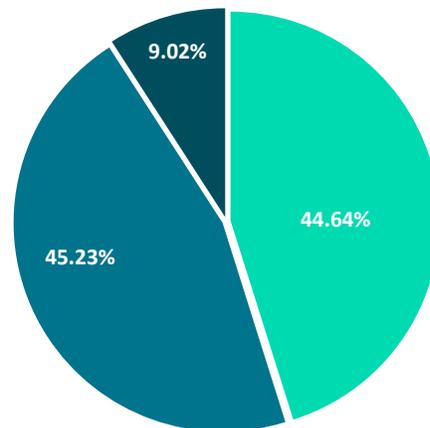
**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-166.25%	-48.72%	3.76%	-5.27%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-130.17%	-32.17%	12.65%	3.35%
Diferencia	-36.09%	-16.55%	-8.89%	-8.63%

Duración: Fondo 1525, Benchmark 1182

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,057,506	24,045,287	- 21,987,781
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

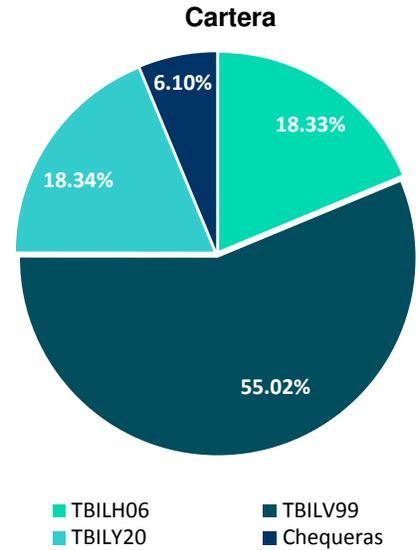
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-111.9%	-17.89%	18.37%	-2.31%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,114,988,196	2,536,937,341	-	1,421,949,145
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

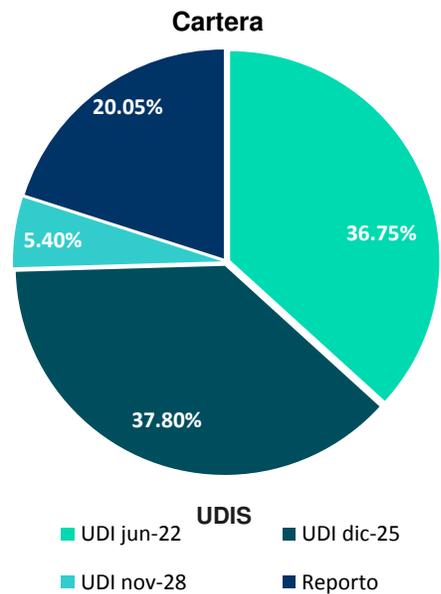


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-1.9%	3.98%	7.06%	8.40%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,464,798	19,625,392	-	2,160,594
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

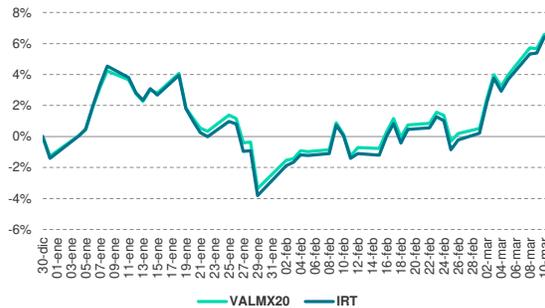
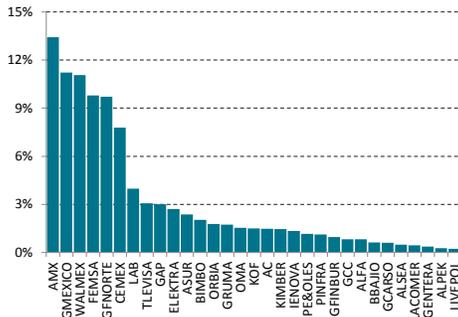


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.37%	7.03%	6.70%	19.89%

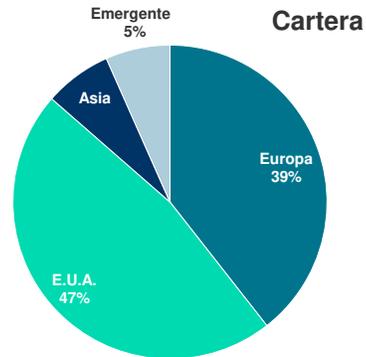
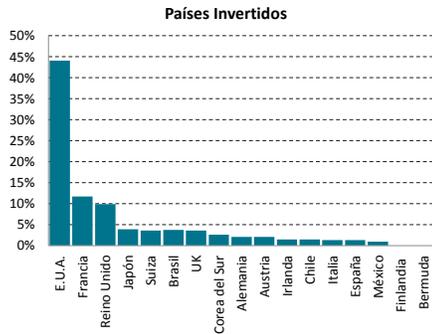
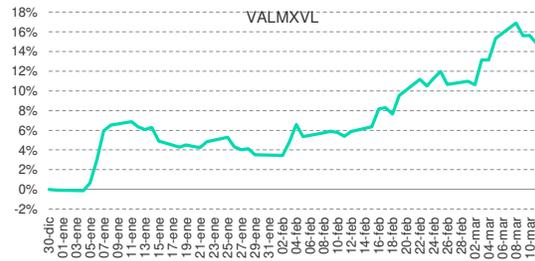
Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		209,433,561	197,271,145	193,267,308
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.44%	2.50%	14.78%

Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		2,026,666,925	2,098,044,208	1,962,756,182
	99.98%	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.

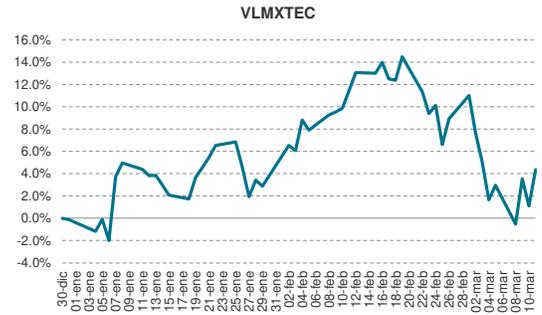


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

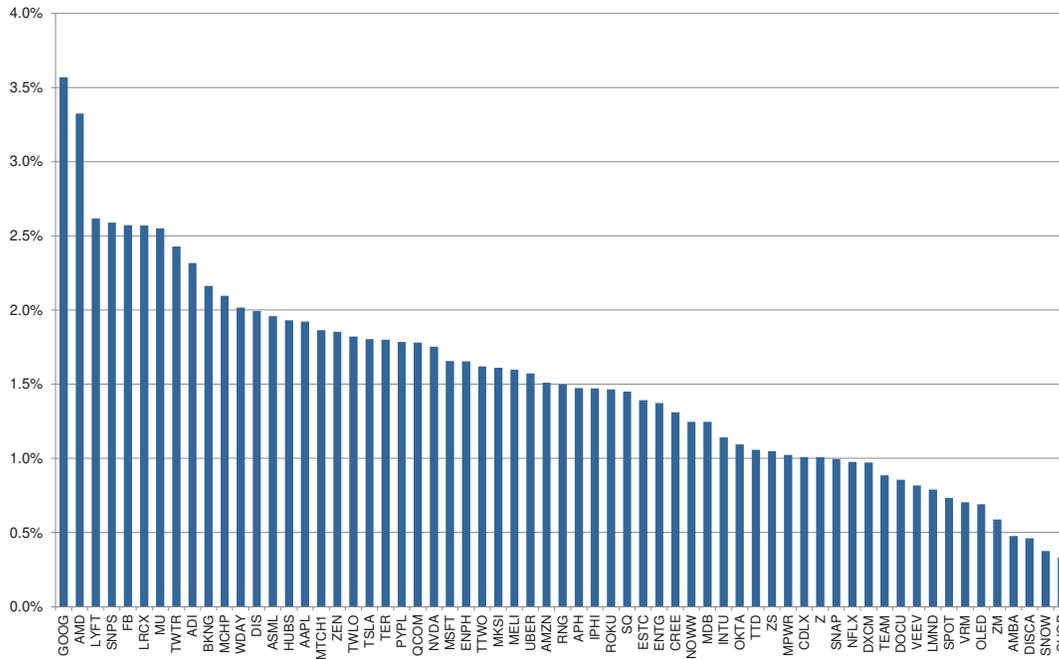
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.67%	-2.11%	4.37%	95.20%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
		4,665,364,303	4,564,380,872



Cartera



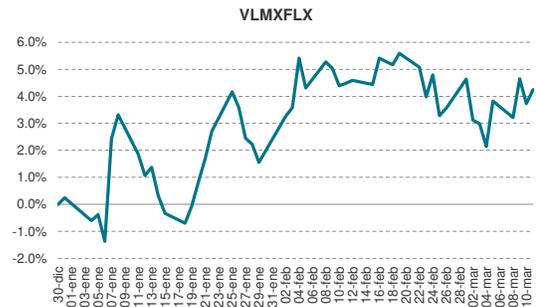
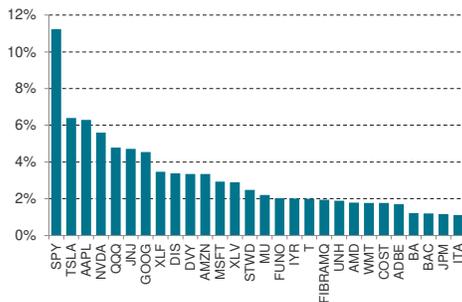
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.06%	0.93%	4.25%	-0.95%

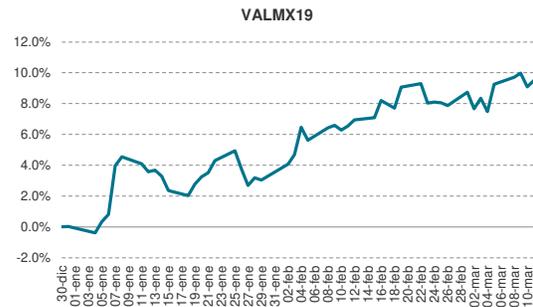
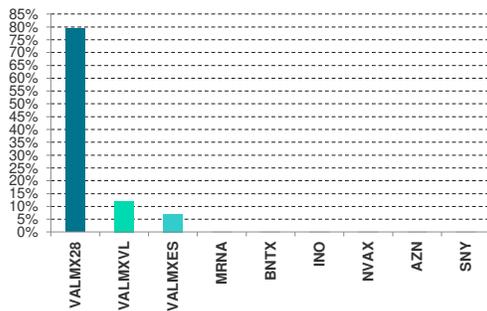
Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		3,702,568	3,679,221	3,611,968
	100.00%	100.00%	99.84%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.88%	1.33%	9.50%	33.91%

Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		8,384,809,704	8,259,680,113	7,889,782,356
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



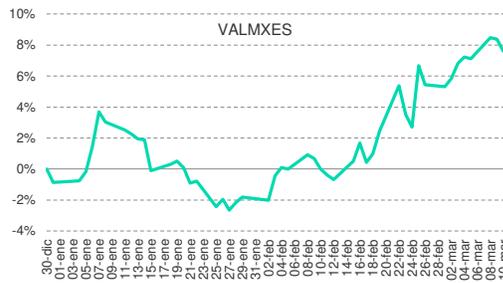
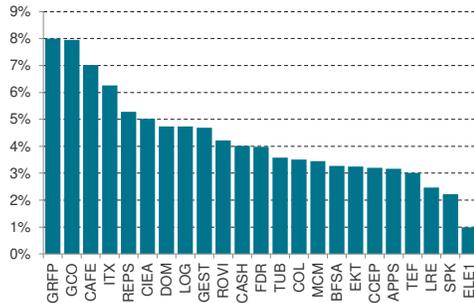
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.00%	1.52%	8.29%	27.81%

Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		623,467,739	607,287,447	568,274,027
	100.00%	100.00%	100.00%	99.94%

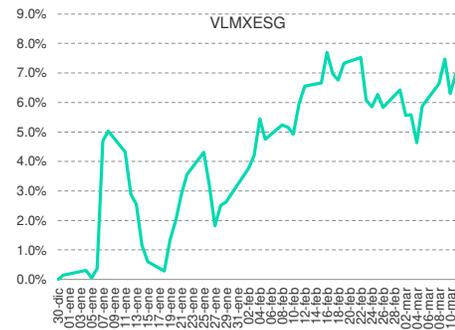
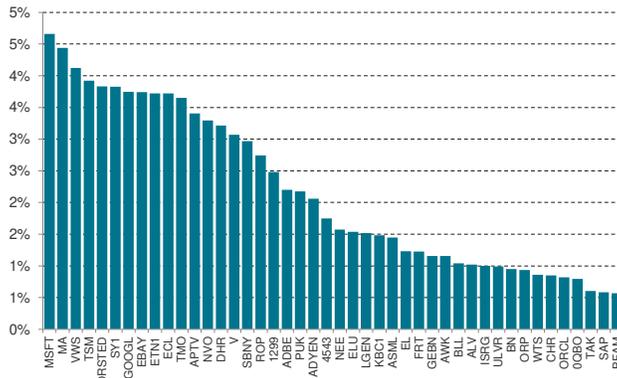


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.24%	0.67%	6.98%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		1,098,254,189	921,369,830	848,189,516
	19.20%	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.



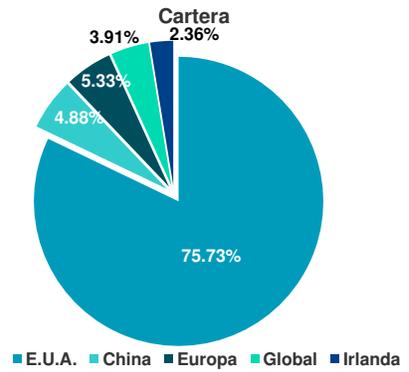
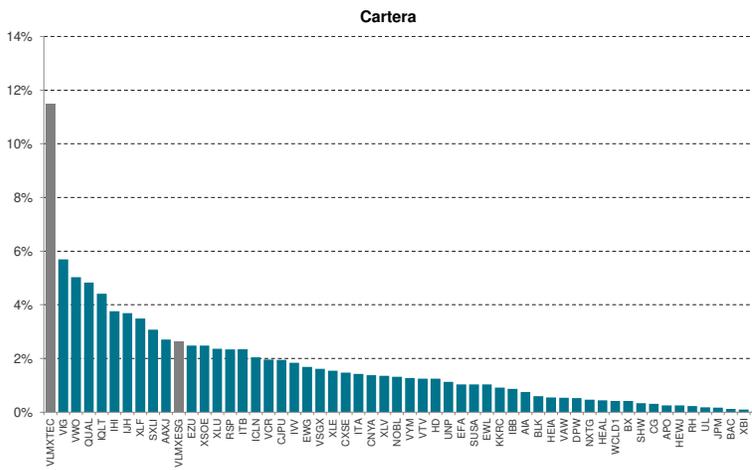
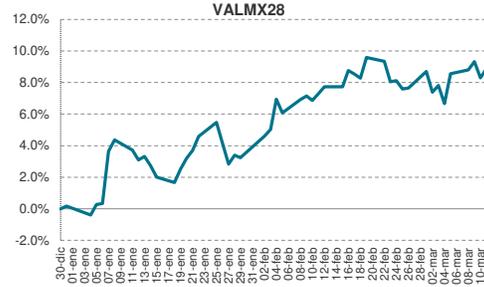
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.08%	1.21%	8.88%	39.29%

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Δ Mes a Mes	21,553,483,844	21,471,349,798	20,595,624,614
	0.38%	4.25%	3.68%	

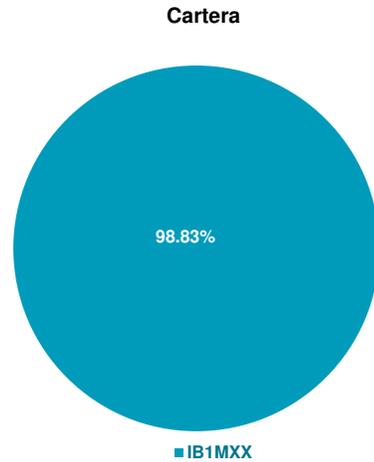
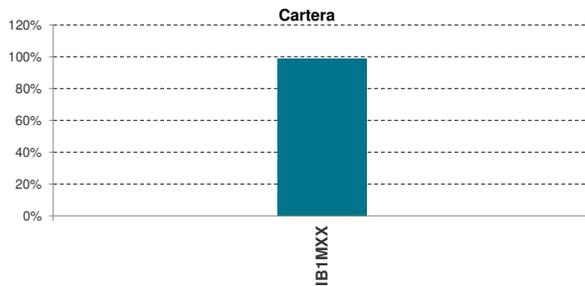


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.10%	0.58%	n/a

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Inversión R.V	529,801,349	529,359,551	529,336,111
	100%	100%	100%	100%

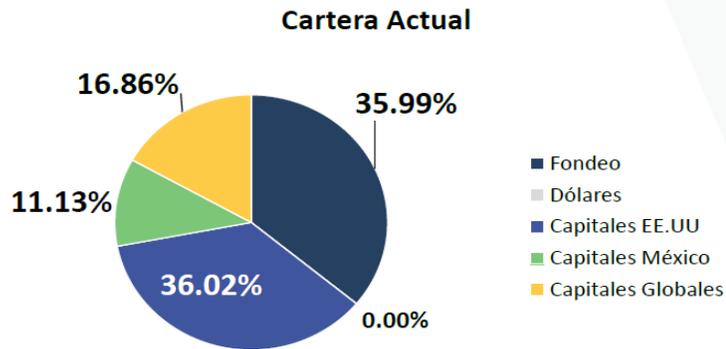
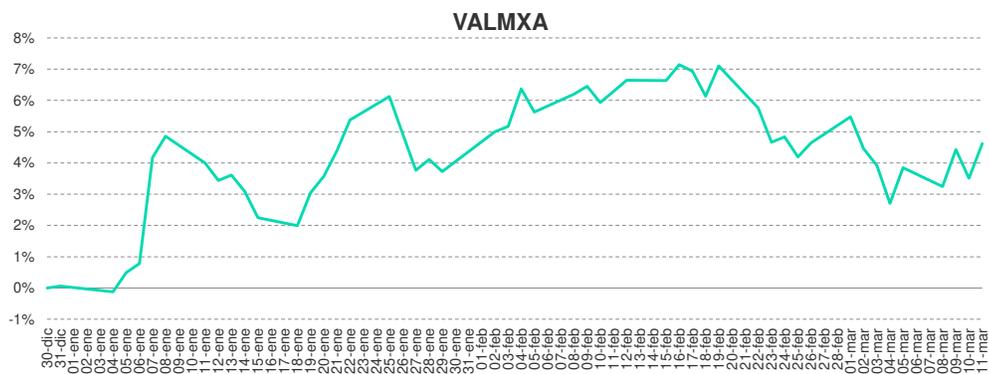


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.85%	0.41%	4.62%	28.92%

VALMXA	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	449,910,984	444,666,264	410,856,904	370,610,526

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

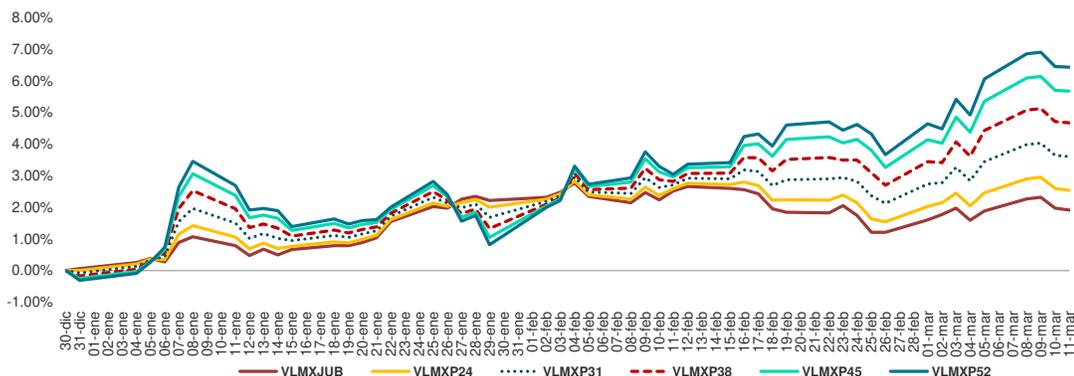


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.31%	0.69%	1.91%	12.81%
VLMXP24	0.48%	0.89%	2.54%	15.12%
VLMXP31	0.74%	1.21%	3.60%	18.58%
VLMXP38	1.01%	1.53%	4.67%	22.02%
VLMXP45	1.25%	1.80%	5.67%	25.23%
VLMXP52	1.43%	2.02%	6.43%	27.37%

	Activos netos			
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
VLMXJUB	1,008,821,065	1,014,375,015	1,013,355,495	993,662,043
VLMXP24	559,787,486	554,084,019	558,278,903	550,416,214
VLMXP31	669,959,592	660,384,499	650,594,361	651,756,821
VLMXP38	605,618,177	593,854,236	592,702,190	545,712,761
VLMXP45	734,459,276	713,987,629	694,551,717	679,891,594
VLMXP52	245,156,684	238,038,804	229,297,746	226,265,546

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	19.97%	15.92%	11.48%	7.26%	4.55%
REPORTO	0.87%	1.45%	1.34%	1.06%	2.12%	1.58%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.15%	28.71%	21.43%	14.55%	9.55%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.43%	54.02%	66.03%	76.07%	84.32%

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



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

#### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

Nombre	Puesto	Teléfonos
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Raúl Dominguez Gutierrez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21
<b>María del Carmen Cervantes Martinez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Abraham Alvarado López</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-48
<b>Misael J. Rivera Segura</b>	Fondos de Inversión	52-79-16-16

**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.