

Reporte Semanal

Del 15 al 19 de Marzo del 2021 Semana 11

Resumen Ejecutivo

Economía		
Calendario de Ev	rentos Económicos	1
Panorama Nacion	nal	2
 La economía o 	niento la demanda agregada cayó 4 por ciento en el primer bimestre de 2021 e empleo muy lenta	
Panorama Interna	acional	3
FED: tasas celBache en la re	rcanas a cero por varios años, pese a mayor crecimiento e inflación cuperación por mal clima en febrero	
Renta fija		
Panorama de Tas	sas de Interés (Nacional e Internacional)	4
Nacional:	El espacio para recortar la tasa de fondeo es "muy limitado". La Junta de Gobierno podría	
• Internacional:	mantener la tasa de fondeo en 4% el 25 de marzo. El mensaje del Presidente del FED es claro y firme, no se retirarán estímulos monetarios ni se modificará la postura monetaria pronto.	
Análisis Gráfico	del Mercado de Dinero	5
Indicadores Macr	o	6
Mercado Camb	iario	
Panorama y Punt	to de Vista Técnico	9
La ola "B" cumPosibles altiba	iple en porcentaje no en tiempo. ijos.	
Renta variable		
Evolución y Pers	pectivas BMV y NYSE1	10
 Los principales mismo sentido 	s índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno negativo. En el , el IPC cerró a la baja, muy cerca de los 47,000 puntos.	
Eventos Corpora	tivos 1	11
GCC: S&P meIENOVA: cerrá	joró su calificación crediticia a BBB-, alcanzando grado de inversión. ó la operación referente a la adquisición del 50% restante en Energía Sierra Juárez.	
Resumen de Esti	mados 1	12
BMV: Punto de V	ista Técnico	14
 Cerca del obje 	tivo en 50 mil.	
NYSE: Punto de	Vista Técnico 1	16
• La consolidaci	ón esperada después de lograr la meta.	
Aviso de Derecho	os 1	17
Monitores	1	18
Termómetros	2	22
Sociedades de	inversión	
Reporte Fondos		24
Disclaimer		35

Marzo - Abril 2021

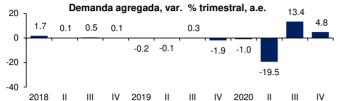
Marzo - Abril 2021 LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
	23			
EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Enero: 0.66 Febrero e*/: 0.72 EE.UU.: Reventa de casas Enero: 6.69 millones Febrero e*/: 6.52 millones México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex	EE.UU.: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-20: -178.5 billones 4T-20 e*/: -184.0 billones EE.UU.: Venta de casas nuevas Enero: 923 mil Febrero e*/: 890 mil EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Febrero: 14.0 Marzo e*/: n.d. México: Valor real de la construcción Diciembre: (-) 0.5% Enero e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Marzo 12: 194,974 mdd Marzo 19 e*/: n.d.	EE.UU.: Janet Yellen Secretaria del Tesoro y Jerome Powell Presidente del FED hablarán el Comité Bancario del Senado EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Enero: 3.4% Febrero e*/: 0.7% México: Inflación general 2ª qna febrero: 0.31% 1ª qna marzo e/: 0.26% 1ª qna marzo e/: 0.30% México: Inflación subyacente 2ª qna febrero: 0.18% 1ª qna marzo e/: 0.27% 1ª qna marzo e/: 0.22% México: Tasa de desempleo Enero: 4.73% Febrero e*/: n.d.	EE.UU.: Producto Interno Bruto. 3T-20: 33.1% 4T-20 preliminar: 4.1% 4T-20 e*/: 4.1% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 13: 770 mil Marzo 20 e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Febrero: 24.0 Marzo e*/: n.d. México: Ventas al menudeo Diciembre: -2.4% Enero e*/: n.d. México: Indicador Global de la Actividad Económica Diciembre: 0.08% Enero e*/: n.d. México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México	EE.UU.: Ingreso personal Enero: 10.0% Febrero e*/: -7.4% EE.UU.: Gasto personal Enero: 2.4% Febrero e*/: -0.2% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.1% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Febrero: 76.8 Marzo preliminar: 83.0 Marzo e*/: 83.6 México: Balanza comercial Enero: -1,236 mdd Febrero e*/: n.d.
EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Febrero: 17.2 Marzo e*/: n.d.	EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: 1.25% Enero e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 91.3 Marzo e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Marzo 19 e*/: n.d. Marzo 26 e*/: n.d. México: Presupuesto federal Febrero	EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Febrero: 117 mil Marzo e*/: n.d. México: Agregados monetarios Febrero	EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 20 e*/: n.d. Marzo 27 e*/: n.d. EE.UU: ISM Manufacturas Febrero: 60.8 Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Gasto en construcción Enero: 1.7% Febrero e*/: n.d. México: Jueves Santo Todos los mercados cerrados	EE.UU.: Viernes Santo Todos los mercados cerrados EE.UU.: Tasa de desempleo Febrero: 6.2% Marzo e*/: 6.1% EE.UU.: Nómina no agrícola Febrero: 379 mil Marzo e*/: 625 mil México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados
e/= estimado por Valmex	e*/: = promedio de end	L cuestas disponibles	n.d.= no disponible	

Entorno Nacional

México

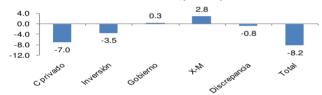
Modera crecimiento la demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 4.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, después de crecer 13.4 por ciento en el tercer trimestre, según cifras ajustadas por estacionalidad.



Como ya es conocido, las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron caída de 8.2 por ciento en 2020. Al considerar la identidad clásica PIB=C+I+G+(X-M) resulta que esa contracción se explicó sobre todo por un retroceso en el consumo privado y, en menor medida, de la inversión, con participaciones negativas en el PIB de 7.0 y 3.5 puntos porcentuales, mientras que el consumo de gobierno y las exportaciones netas añadieron 0.3 y 2.8 puntos porcentuales al crecimiento (la variación de existencias y la discrepancia estadística fue de 0.8 puntos).

Fuentes de crecimiento del PIB según componentes de la demanda final en 2020, puntos porcentuales



La economía cayó 4 por ciento en el primer bimestre

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 4.0 por ciento en febrero, después de caer en la misma magnitud en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Generación de empleo formal muy lenta

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de febrero se generaron 115,287 empleos formales, para acumular 163,206 nuevos empleos en el primer bimestre del año, el nivel más bajo en los últimos ocho años para dicho periodo.



Estados Unidos

FED: tasas cercanas a cero por varios años, pese a mayor crecimiento e inflación

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reafirmó una postura monetaria altamente acomodaticia, esto es, mantendrá la tasa de fondos federales en un rango entre cero y 0.25 por ciento hasta que haya avance significativo en su doble mandato de máximo empleo e inflación superando un nivel de 2 por ciento por "algún tiempo" y además continuará inyectando liquidez a los mercados a través de la compra de bonos del Tesoro y de activos respaldados por hipotecas.

La política de "tasa cero" continuará al menos hasta fines de 2023, pese a que se espera un mayor crecimiento económico en este año, del orden de 6.5 por ciento, tasa de desempleo bajando de 6.2 actual a 4.5 por ciento e inflación repuntando de 1.5 a 2.4 por ciento al cierre de 2021.

En su conferencia de prensa, el presidente de la FED, Jerome H. Powell aseveró lo siguiente:

- La trayectoria de la economía dependerá del curso del virus de coronavirus y del progreso en la vacunación.
- Aunque se espera un crecimiento económico alto en este año por el estímulo fiscal, de 6.5 por ciento, este será heterogéneo entre industrias, con efectos dispares en las familias.
- Se esperan presiones al alza en la inflación en los próximos meses, pero se considera que es un fenómeno transitorio, de una sola vez.
- En el mandato de inflación, "algún tiempo" significa que no se ha cuantificado ni la magnitud del alza en inflación ni el periodo que debería permanecer arriba de 2 por ciento para anclar las expectativas en ese nivel.
- Para lograr que la tasa de desempleo baje a los niveles deseados es indispensable anclar las expectativas de inflación en 2 por ciento.
- Las proyecciones económicas de la FED son una referencia y no una guía para actuar de manera anticipada.

En conclusión, el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto y los comentarios de Powell buscan acallar las voces que hablan de un cambio en la postura monetaria de la FED más pronto de lo previsto por el mayor crecimiento económico y el repunte reciente de inflación, el cual es probable que sea meramente transitorio.

FED: proyecciones económicas, %

	,		,	-
	2021	2022	2023	Más largo plazo
PIB				
Actual	6.5	3.3	2.2	1.8
Previo	4.2	3.2	2.4	1.8
Tasa desempleo				
Actual	4.5	3.9	3.5	4.0
Previo	5.0	4.2	3.7	4.1
Inflación PCE				
Actual	2.4	2.0	2.1	2.0
Previo	1.8	1.9	2.0	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a marzo 2021 y previo a dic 2020.

Entorno Internacional (EE.UU.)

Bache en la recuperación por mal clima en febrero

<u>Cae producción industrial.</u> Debido al mal clima en la zona surcentro de los Estados Unidos que provocó el cierre temporal de muchas industrias, la producción industrial cayó 2.2 por ciento en febrero. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 4.2 por ciento.



O7 08 09 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 Se estancan inicios de casas. Los inicios de construcción se situaron en 1.580 millones de unidades en febrero, sin variación respecto a la cifra previa y apenas 0.8 por ciento superior al dato de febrero de 2020. Del mismo modo, los permisos de construcción no variaron en febrero, al permanecer con una tasa anual de 1.881 millones de unidades, la más alta en los últimos 15 años. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

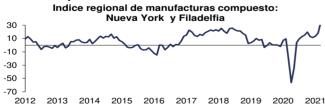


<u>Decrecen ventas.</u> Las ventas al menudeo registraron una caída de 3.0 por ciento en febrero, aunque en su nivel respecto al mismo mes de febrero 2020 ubicó 6.3 por ciento arriba. La baja en el mes fue generalizada; las ventas de automóviles disminuyeron 4.2 por ciento, pero se situaron 9.2 por ciento arriba de su nivel de febrero de 2020.



El sector manufacturero se recupera en marzo

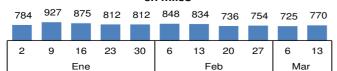
En marzo, el sector manufacturero incrementó su ritmo de crecimiento significativamente, según dos índices regionales, Nueva York y Filadelfia.



Suben los reclamos por seguro de desempleo

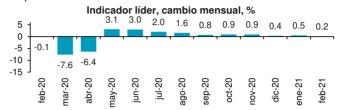
Del 6 al 13 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 45 mil a 770 mil, el mayor nivel en cinco semanas.

Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



Indicador líder anticipa recuperación

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.2 por ciento en febrero, después de crecer 0.5 y 0.4 por ciento en enero y diciembre, lo cual anticipa buenas cifras de actividad económica en los próximos meses, pese a su moderación, sobre todo si se considera el éxito que está teniendo el proceso de vacunación y el nuevo estímulo fiscal. Con estos datos, The Conference Board ajustó al alza sus expectativas de crecimiento para este año de 4.4 a 5.5 por ciento.



Perspectivas

1. Respecto al crecimiento económico en México, los datos más recientes, como son la producción industrial, la actividad en la industria automotriz y las ventas departamentales y de autoservicio, así como el Indicador Oportuno de Actividad Económica, apuntan a una contracción del producto interno bruto en el primer trimestre de este año. Nuestra estimación puntual es una caída de (-) 4.6 por ciento.

Hacia adelante, es cierto que buena parte del impulso económico en 2021 provendrá tanto del nuevo estímulo fiscal en los Estados Unidos (la OECD estima que el impacto para nuestra economía será de medio punto a un punto porcentual del PIB), como del mayor dinamismo que ya se registra en la economía estadounidense.

Sin embargo, también hay dos fuerzas importantes que operan en contra, a saber: uno, la percepción de una peligrosa distensión respecto a la pandemia ocasionada por la lentitud en el proceso de vacunación en México y el énfasis de la propaganda oficial en lo "exitoso" del programa de vacunación y no en la necesidad de mantener la guardia contra la pandemia, lo que apunta a un posible rebote de la enfermedad muy pronto, máxime que se acerca la Semana Santa y, probablemente a nuevas medidas de confinamiento; y, dos, el continuo deterioro del Estado de Derecho, ahora con el cambio de reglas en el mercado eléctrico, lo que inhibe claramente la inversión productiva.

Así, mantenemos nuestra expectativa de crecimiento para este año en 4 por ciento.

2. El repunte en inflación se ha convertido en el riesgo más importante de corto plazo a nivel mundial. Se espera que la inflación continúe al alza y que alcance su "pico" en el mes de abril por un efecto base, esto es por el hecho de que en abril de 2020 los precios de los energéticos se desplomaron con el estallido de la pandemia. Además, con la reapertura económica los precios de las materias primas, en particular del petróleo, pero también de metales básicos, han subido y también se presenta cierta presión en salarios. En general, se afirma que el repunte inflacionario será transitorio, pero el problema es que una vez que la inflación se acelere será muy difícil y llevará tiempo determinar si el fenómeno es en efecto

El repunte inflacionario, incluyendo el que se registra en México, dificulta la tarea de los bancos centrales. Si la inflación continúa al alza y no hay claridad sobre su transitoriedad, los bancos centrales, en específico aquellos que tienen como mandato único la inflación, tendrán inevitablemente que adoptar posturas monetarias menos laxas.

México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 11 del año mostró alza en casi todos los plazos, la excepción fue el cete 28 días que se mantuvo estable, mientras que los cetes de 91, 175 y 357 días repuntaron por segunda semana consecutiva. Los mercados no anticipan más recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 11 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.05	0.00
Cete 91d	4.05	4.07	0.02
Cete 175d	4.15	4.18	0.03
Cete 357d	4.28	4.44	0.16
Bono 5 años	4.85	5.50	0.65
Udi 10 años	1.82	2.60	0.78
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG915a	0.20	0.20	0.00
BPA7 años	0.08	0.08	0.00

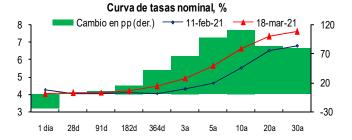




Mercado Secundario

Del 11 de febrero al 18 de marzo la curva de tasas nominales se ha incrementado de manera generalizada, además de mostrar una mayor pendiente, es decir el incremento de los plazos más largos, entre 3 y 30 años, ha sido de mayor magnitud que el de los plazos más cortos, entre 28 y 364 días.

El aumento obedece a diversos factores: 1) repunte en tasas de interés globales, principalmente en Estados Unidos; 2) depreciación cambiaria; 3) salidas de flujos extranjeros en M Bonos; y 4) percepción de mayor riesgo en finanzas públicas en el mediano plazo por cambios de ley.



Estados Unidos

El pasado miércoles 17 de marzo el *FOMC* dio a conocer su anuncio de política monetaria en donde ratificó su postura ampliamente acomodaticia y reforzó, por mayoría, la expectativa de mantener el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25%, al menos hasta finales de 2023. Adicionalmente, el presidente de la FED Jerome Powell descartó explícitamente que el Comité pudiera comenzar, en el corto plazo, a retirar estímulos monetarios.



rasas de interes representativas							
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años		
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	0.03	0.15	0.84	1.63	2.38		
19-mar	0.02	0.16	0.86	1.71	2.45		
Fed Fund	0.0% -	0.25%	Tasa de d	descuento	0.25%		

Perspectivas

Estados Unidos: el mensaje del Presidente del FED es claro y firme, no se retirarán estímulos monetarios ni se modificará la postura monetaria pronto. La razón principal: el repunte en la inflación lo anticipan transitorio. El riesgo principal es que no sea así, y que las actuales presiones de costos y los estímulos a los hogares se traduzcan en mayores presiones inflacionarias. Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

Por otro lado, al cierre de este reporte el Bono a 10 años se colocó en 1.72%, su mayor nivel desde finales de enero de 2020. Hace una semana el escenario del mercado era un nivel en 1.8% al cierre del 2021. Posiblemente veamos en la próximas semanas ajustes en las expectativas, para el cierre de año, hacia un nivel de 2%.

México: la próxima decisión de política monetaria del Banco de México será muy complicada. Desde el último anuncio de política monetaria, el pasado 11 de febrero, el entorno se ha deteriorado:

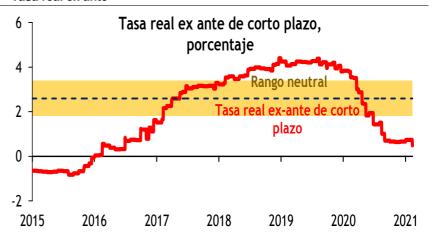
- 1) Las expectativas de inflación al cierre de año, levantadas por el Banco de México en su encuesta mensual a pronosticadores del sector privado, han aumentado de 3.65 a 3.88% (nuestra expectativa es de 4%).
- 2) El tipo de cambio se ha depreciado en 2.4% alcanzado un nivel de 20.50 pesos por dólar. Nuestra expectativa al cierre de 2021 es 21.35.
- 3) Las tasas de interés largas están repuntando rápidamente. Tan sólo el Bono a 10 años ha aumentado en más de 100 puntos base y se encuentra en 6.6%.

En nuestra opinión hay espacio "muy limitado" para un último recorte en 25 puntos base y dar por terminado el ciclo de recortes con una tasa de fondeo en 3.75%, sin embargo, no descartamos que la Junta de Gobierno diera la sorpresa al terminar el ciclo de recortes con la tasa de fondeo en su nivel actual de 4%.

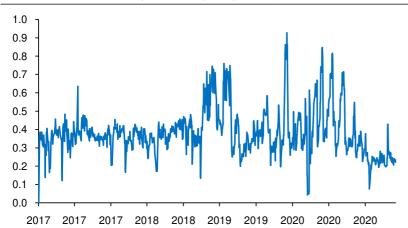
Evolución CETES 28d



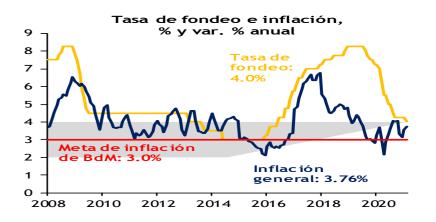
Tasa real ex ante



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



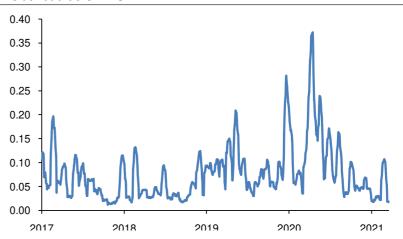
Tas de fondeo e inflación



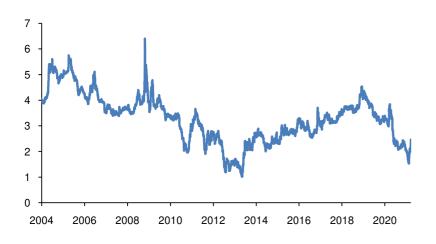
Tasas Reales CETE 28



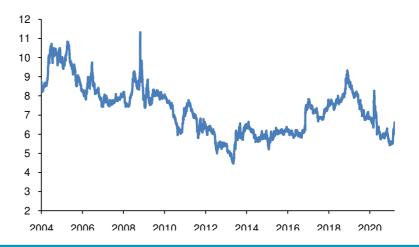
Volatilidad de CETES



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.
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	19-feb	26-feb	05-mar	12-mar	18-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,084,132	2,088,210	2,097,214	2,123,152	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	202,526	200,216	200,087	199,616	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,610	195,270	195,057	194,974	n.d.
Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.01	4.02	4.06	4.05	4.05
CETES Secundario 28 días	4.25	4.02	4.05	4.06	4.05	4.06
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	4.15	4.12	4.11	4.15
AB 28 días	4.40	4.18	4.21	4.22	4.21	4.21
TIIE 28 días	4.48	4.29	4.28	4.28	4.28	4.28
Bono 10 años	5.48	6.01	6.19	6.24	6.34	6.61
Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.18	0.19	0.19	0.19	0.19
T- Bills 3 meses	0.08	0.04	0.04	0.04	0.03	0.02
T- Bond 10 años	0.91	1.29	1.52	1.55	1.64	1.73
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.32	-0.21	-0.27	-0.29	-0.25
Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.42	20.85	21.26	20.76	20.44
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.29	20.84	21.30	20.73	20.47
Yen por dólar	103.2	105.66	106.21	108.34	109.00	108.88
Dólar por euro	1.22	1.21	1.22	1.19	1.20	1.19
Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2021	20.27	20.58	21.06	21.51	20.90	20.65
Septiembre 2021	20.48	20.78	21.25	21.72	21.11	20.87
Diciembre 2021	20.69	20.98	21.45	21.94	21.33	21.10
Marzo 2022	20.90	21.17	21.66	22.15	21.55	21.33
Junio 2022	21.13	21.39	21.87	22.39	21.78	21.58

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 B	onos Globa	alas
Mercado	19-mar		Var.
México rendimi	iento (%*)		
UMS 22	0.95	0.80	0.15
UMS 26	1.57	1.26	0.31
UMS 33	3.65	3.68	-0.03
UMS 44	4.38	4.40	-0.02
Brasil rendimie	nto (%*)		
BR GLB 27	2.65	2.79	-0.15
BR GLB 34	4.72	4.92	-0.19
EE.UU. Rendim	iento (%)		
T. Bond 10a	1.73	1.53	0.20

TB: Bono del tesoro estadounidense.

i: Tasa de referencia

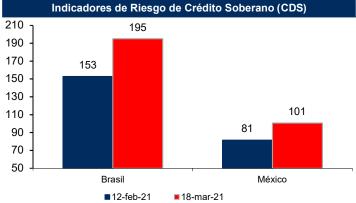
UMS: United Mexican States CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

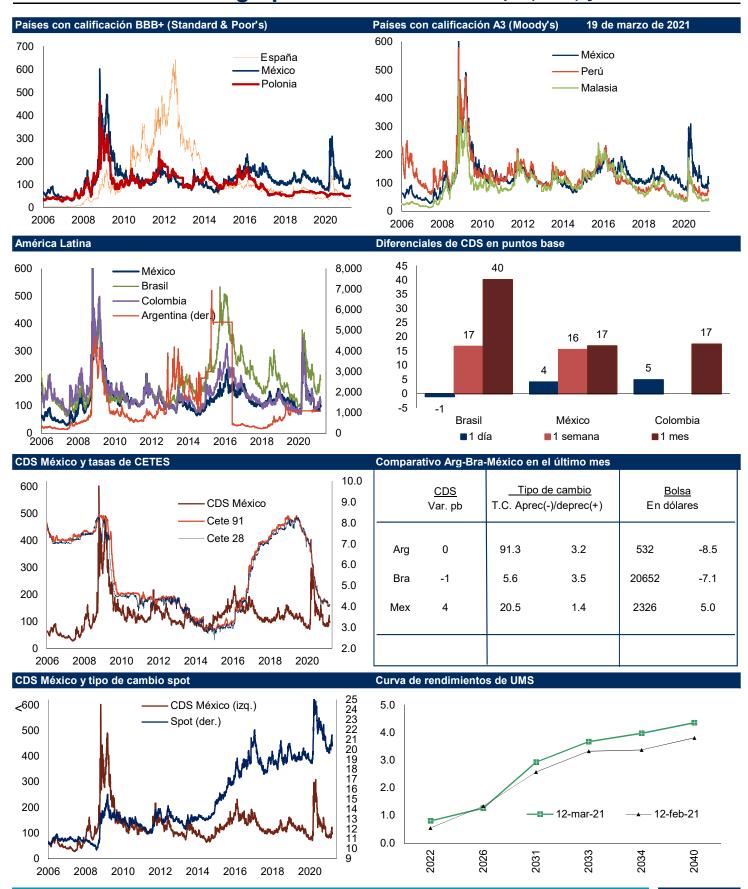








Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS



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.

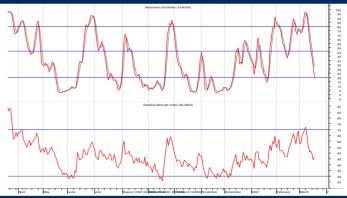
Tipo de Cambio Diario

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 por dos o más jornadas.



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 desenvolvió 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 concluyó su primera fase.



MEXICO

En México, tras una semana de ligeros movimientos y preponderadamente negativos, el IPC concluyó con pérdidas menores semana a semana después de marcar su segunda y tercer mejor semana del año. De las principales empresas que componen el índice, Grupo México y Cemex marcaron los retrocesos semanales más notorios. Las operaciones semanales se vieron restringidas a cuatro sesiones por el feriado del día lunes en México. Por otra parte, la CNBV dio a conocer esta semana los indicadores financieros correspondientes al mes de enero, las 50 instituciones que conforman el sistema financiero cumplieron con el requerimiento mínimo de capitalización total y en conjunto un índice de capitalización de 17.9%, marcando su nivel más alto desde la implementación de dichos requerimientos. Con este nivel, el sistema financiero tiene el capital suficiente para otorgar mayor financiamiento a todos los usuarios. La semana pasada, tras la celebración de la convención bancaria, señalaron la importancia de la otorgación de créditos por parte de los bancos para impulsar la recuperación económica del país. Finalmente, las autoridades en el Valle de México anunciaron que se mantiene el semáforo naranja por sexta semana consecutiva en la capital y se amplió el horario de los comercios al menudeo, los cuales podrán abrir desde las 09:00 de la mañana y sin restricciones por la tarde.



EUA

En Estados Unidos los mercados de capitales marcaron ligeras pérdidas semana a semana después de experimentar movimientos laterales a lo largo de esta. De los tres principales índices, el Nasdaq lidera el retroceso con una caída cercana al punto porcentual seguido del S&P 500 mientras que el Dow Jones permaneció prácticamente sin cambios. En la semana el presidente de la FED, Jerome Powell, declaró que el Comité Federal de Mercado Abierto mantendrá su postura sobre la tasa de fondos federales y no planea modificarla hasta finales del 2023. Resultado en línea con el consenso del mercado y positiva para los mercados de renta variable. Sin embargo, entre los inversionistas, las altas expectativas de recuperación económica en los próximos meses mantuvieron el nerviosismo por mayores niveles inflacionarios y un anticipado empuje en las tasas de interés. Estas preocupaciones resultaron en retrocesos importantes en el sector tecnológico por su mayor sensibilidad a movimientos en las tasas largas. A la vez, en los mercados de renta fija, la tasa del bono de 10 años alcanzó su nivel más alto en más de 12 meses al superar el 1.7% de rendimiento. Finalmente, al cierre de la semana, la FED hizo un último anunció y no extenderá la pausa regulatoria en la tenencia de valores del Tesoro por los bancos americanos que caduca el 31 de marzo. Esta pausa había permitido a los bancos aligerar sus niveles de capital regulatorio y otorgar mayores préstamos bancarios. Además, analizan el terminar con la restricción de pago de dividendos a los bancos implementada por la posible subida en el nivel de reservas por riesgos crediticios durante la crisis económica derivada de la pandemia.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,028	-1.55%	4.36%	6.72%
Máximo	47,654	-0.69%	5.49%	6.73%
Mínimo	46,933	-1.15%	5.39%	6.62%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,628	-0.46%	3.21%	6.60%
S&P 500	3,913	-0.77%	-0.46%	4.18%
Nasdaq	13,215	-0.79%	-5.92%	2.54%

		IPC		
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
16/03/2021	48,252	47,428	48,204	215,215,898
17/03/2021	48,314	47,627	47,679	143,150,653
18/03/2021	47,929	47,536	47,572	131,592,527
19/03/2021	47,654	46,933	47,028	704,660,109

ALFA: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional de Sigma Alimentos y ratificó sus calificaciones internacionales de riesgo emisor en monedas extranjera/local y las notas sénior en 'BBB'. La perspectiva de las calificaciones se mantiene en estable, considerando su posición sólida de negocio como productor de alimentos refrigerados que maneja un portafolio de marcas líderes con participaciones de mercado importantes y operaciones geográficamente diversificadas en México, Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

AXTEL: Fitch subió sus calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local/extranjera y de sus notas senior no garantizadas con vencimiento en 2024 a 'BB' desde 'BB-' así como la de escala nacional de largo plazo a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. Adicionalmente revisó su perspectiva crediticia a estable, considerando un desempeño operativo estable en el segmento de telecomunicaciones empresarial y de gobierno así como su continua reducción de apalancamiento.

CREAL: informó que, de conformidad con un plan de mejora y reforzamiento de su gobierno corporativo, decidió separar el actual cargo de Director General de la figura del Presidente del Consejo de Administración. A detalle, su Consejo de Administración aceptó la renuncia de Ángel Romanos Berrondo como Director General (quien continuará como Presidente de su Consejo de Administración) y de forma unánime designó a Carlos Ochoa Valdés como su nuevo Director General, quien venía fungiendo en su calidad de Director General Adjunto y Director de Finanzas. De igual forma, como parte de dicho plan, su Consejo de Administración unánimemente aprobó la eliminación de su comité ejecutivo, el cuál venía auxiliando a dicho Consejo en ciertas funciones.

GAP: S&P asignó su calificación de deuda en escala nacional de 'mxAAA' a las 2 nuevas emisiones propuestas de certificados bursátiles 'GAP 21' y 'GAP 21-2'. También confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus emisiones existentes, en escala nacional de largo y corto plazo, de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente. La perspectiva estable refleja que, incluso en un entorno aún incierto de recuperación económica y de evolución de la pandemia COVID-19, el nuevo escenario base de S&P incorpora una recuperación en los niveles de tráfico del 70% para 2021 en relación con 2019. Igualmente, Moody's asignó calificaciones sénior quirografarias de Baa1 en escala global y de Aaa.mx en escala nacional a las emisiones propuestas a tasa variable con vencimiento en 2025 ('GAP 21') y a tasa fija con vencimiento en 2028 ('GAP 21-2'), con perspectiva negativa. Cabe señalar que GAP planea utilizar los recursos provenientes para cubrir parcialmente su programa de inversiones de capital para el periodo 2020-2024 así como cancelar vencimientos financieros.

GCC: S&P modificó al alza su calificación corporativa de largo plazo en escala global de BB+ a BBB- y su calificación de las notas preferentes no garantizadas con vencimiento en 2024 a BBB-, ambas con perspectiva estable, alcanzando la calificación de grado de inversión. Dichas mejoras reflejan las perspectivas de GCC de seguir fortaleciendo su posición financiera y de negocios en los próximos años. A detalle, algunos factores relacionados a la mejora de calificación son: resultados operativos y financieros, estrategia de negocio y balance general reforzado, posición de liderazgo en Estados Unidos y México, operaciones ininterrumpidas, mejora en márgenes EBITDA y fuerte generación de caja a pesar de un entorno desafiante en 2020 así como las expectativas de que continuará con su estrategia disciplinada y política financiera prudente, fortaleciendo su posición en sus mercados clave sin afectar significativamente su nivel de apalancamiento. Cabe recordar que el mes pasado Fitch también modificó al alza su calificación corporativa de largo plazo en escala global de BB+ a BBB- y su calificación de las notas preferentes no garantizadas con vencimiento en 2024 a BBB-, ambos con perspectiva estable y alcanzado la calificación de grado de inversión.

IENOVA: informó que luego de recibir ciertas aprobaciones cerró la transacción correspondiente a la adquisición del 50% que Saavi Energía, a través de sus afiliadas Cometa Energía y Saavi Energía (UK) Ltd., mantenían en el capital social de Energía Sierra Juárez (el cual es un complejo de generación eólica que se encuentra ubicado en el municipio de Tecate, Baja California). De esta forma, su participación accionaria aumentará del 50% al 100% derivado de dicha transacción. El precio de compra del capital social de Saavi es de aproximadamente \$80 millones USD, neto del monto correspondiente de la deuda de la compañía.

VOLAR: anunció que Jaime Esteban Pous Fernández quien a partir de junio 2020 funge como Vicepresidente Interino de Administración y Finanzas, fue ascendido y nombrado en forma definitiva como Vicepresidente Senior de Administración y Finanzas (CFO). A detalle, será responsable de supervisar las áreas de finanzas, contabilidad y relación con inversionistas, reportando directamente a Enrique Javier Beltranena Mejicano, Presidente Ejecutivo y Director General de la emisora.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

									dilicii		Hados
Emisora	Último			umulado				jenes		VE/UAIIDA	
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	47,028	-1.55%	4.4%	6.7%	33.8%	7.60%	29.39%	19.96%	8.67	7.98	7.55
			=	10.001		10.11-1		=======			
AEROMEX	6.12	1.3%	-7.8%	-18.9%	-41.2%	13.44%	-11.92%	-72.74%	-6.42	8.81	4.46
ALFAA	12.24	-0.4%	1.6%	-14.9%	90.3%	14.50%	10.58%	5.59%	6.26	6.02	5.80
ALPEKA	19.54	0.9%	8.1%	12.2%	112.4%	12.39%	9.94%	6.01%	6.01	6.46	6.34
ALSEA	30.80	7.8%	23.8%	19.0%	75.8%	-55.02%	18.15%	-3.76%	11.53	8.55	6.66
AMXL	14.33	1.1%	3.1%	-1.1%	-5.8%	19.96%	32.41%	16.26%	5.50	5.74	5.64
ARA	4.50	8.2%	17.2%	17.8%	29.3%	8.99%	12.03%	8.53%	7.50	8.83	8.80
AC	102.58	2.3%	6.3%	7.2%	3.7%	8.95%	18.37%	12.68%	8.09	8.36	7.86
ASUR	366.35	0.5%	1.4%	11.3%	69.3%	1.41%	41.28%	25.96%	27.79	19.61	15.29
AUTLAN	13.40	0.8%	13.8%	26.4%	86.1%	2.33%	19.85%	3.23%	4.97	n.a.	n.a.
AXTEL	6.11	5.7%	9.7%	-1.9%	81.8%	-17.91%	32.69%	5.30%	7.18	7.22	6.76
BBAJIO	25.67	2.4%	3.4%	-5.9%	18.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	42.92	-0.3%	10.4%	-0.7%	35.8%	11.46%	13.60%	8.69%	6.74	7.12	6.82
BOLSA	42.29	-0.3%	-7.5%	-10.3%	13.5%	9.32%	59.58%	54.27%	9.69	10.68	9.97
CEMEXCPO	13.89	-8.0%	7.4%	35.2%	203.9%	6.42%	16.79%	8.16%	8.67	8.10	7.69
CHDRAUIB	31.57	-1.4%	3.2%	9.8%	32.8%	17.56%	7.37%	4.74%	5.22	5.93	5.59
GENTERA	9.73	0.1%	24.1%	0.0%	-6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.73	-1.8%	4.1%	-8.4%	55.1%	4.00%	21.71%	19.67%	22.50	22.04	22.54
KUOB	45.00	-2.1%	-4.6%	-5.6%	-15.1%	1.91%	12.50%	4.05%	8.76	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1395.67	0.4%	0.5%	5.8%	-0.5%	-0.72%	8.50%	1.71%	41.60	n.a.	n.a.
ELEMENT	12.34	1.1%	1.3%	-11.9%	-45.9%	2.56%	12.70%	4.52%	8.06	8.16	7.23
FEMSAUBD	155.02	1.0%	8.8%	3.1%	7.2%	3.60%	14.29%	8.11%	12.05	12.15	10.96
GAP	224.54	-2.2%	5.8%	1.1%	95.3%	0.98%	49.05%	32.19%	24.40	17.49	13.83
GCARSOA1	53.63	-2.6%	-0.9%	-19.2%	-2.2%	4.89%	11.82%	8.18%	13.19	12.66	10.81
GCC	140.56	-1.4%	9.9%	17.1%	84.2%	8.84%	30.32%	19.96%	7.68	9.74	8.73
GFAMSA	0.61	8.3%	26.9%	91.9%	-74.7%	9.57%	-0.49%	-19.34%	-462.81	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.35	-3.8%	-5.3%	-8.5%	0.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	111.33	-5.9%	1.2%	1.3%	58.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	102.13	-5.2%	6.1%	21.4%	140.8%	10.91%	51.27%	41.81%	8.16	8.48	8.53
GMXT	32.31	15.7%	4.3%	8.6%	42.0%	7.08%	43.69%	28.42%	8.40	8.14	7.40
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.96%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	241.38	0.1%	4.9%	1.9%	30.6%	12.65%	16.90%	12.46%	8.03	8.52	8.15
GSANBOR	17.60	0.6%	-4.3%	-8.6%	-23.5%	1.25%	5.91%	1.30%	17.48	8.35	7.19
ICH	115.00	0.0%	0.4%	21.6%	25.4%	10.80%	18.58%	14.86%	7.16	8.91	9.06
IDEAL	37.50	-1.6%	-1.6%	-6.3%	-6.3%	-4.74%	63.87%	50.13%	22.41	n.a.	n.a.
IENOVA	74.95	-4.5%	0.6%	-3.4%	1.5%	8.75%	58.13%	45.27%	11.80	10.26	9.58
KIMBERA	35.65	3.8%	1.5%	4.9%	3.5%	11.70%	26.74%	22.56%	9.76	11.20	10.62
KOF	95.97	-2.5%	4.5%	4.9%	-8.0%	8.94%	18.98%	12.39%	7.33	7.86	7.44
LABB	20.76	1.3%	-4.8%	10.2%	14.2%	12.38%	21.17%	20.03%	8.89	8.82	7.74
LACOMER	39.87	-3.7%	-10.3%	-12.1%	74.9%	9.25%	10.17%	6.42%	6.30	6.69	5.74
LALA	14.14	-2.8%	0.7%	-9.1%	31.8%	3.82%	9.92%	4.88%	5.22	7.33	6.60
LIVEPOL	67.16	2.2%	0.7%	-3.9%	-12.7%	2.34%	7.80%	3.30%	12.48	10.59	7.20
MEGA	74.08	0.7%	-2.3%	1.9%	13.1%	25.82%	49.70%	28.67%	2.39	2.65	2.56
MFRISCO	4.65	1.1%	-20.9%	14.8%	167.2%	-21.87%	12.32%	-15.11%	29.23	4.18	3.77
NEMAK	6.20	-1.3%	7.8%	6.9%	32.5%	8.21%	14.57%	4.28%	4.41	4.10	4.08
OMA	136.30	4.0%	9.3%	6.2%	81.4%	2.23%	40.17%	32.07%	26.02	14.03	10.71
ORBIA	53.84	3.0%	19.4%	15.2%	102.6%	11.54%	20.45%	11.18%	7.40	8.98	8.54
PE&OLES	277.57	-3.6%	-10.3%	-17.6%	75.4%	7.60%	26.44%	11.33%	6.26	5.57	4.92
PINFRA	159.94	2.8%	1.6%	-8.9%	2.4%	7.81%	60.04%	52.52%	10.27	11.57	10.21
QUALITAS											
	116.18	0.7%	3.0%	8.4%	69.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	102.15	11.3%	12.0%	10.9%	58.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	19.37	-7.4%	-4.7%	-4.6%	26.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	88.58	-1.6%	-2.6%	10.2%	47.6%	13.65%	18.71%	15.19%	5.48	7.46	7.98
SITESB	21.68	13.4%	7.4%	0.7%	52.7%	-1.00%	93.83%	41.04%	5.48	16.93	15.16
SORIANAB	17.39	0.2%	-4.4%	-13.4%	-3.3%	19.78%	7.81%	5.79%	4.29	4.98	4.85
TLEVISAC	40.96	14.7%	19.5%	25.1%	49.7%	7.62%	38.90%	17.07%	6.01	6.59	6.32
AZTECAC	0.49	-2.8%	7.1%	12.5%	20.6%	n.a.	12.02%	5.31%	8.72	n.a.	n.a.
VESTA	42.77	2.5%	9.9%	10.3%	58.5%	7.47%	81.77%	80.81%	8.72	16.84	15.59
VITROA	24.23	-5.4%	-11.2%	-23.8%	-14.8%	4.92%	10.71%	2.48%	4.81	n.a.	n.a.
VOLAR	30.40	-6.5%	6.5%	22.7%	255.6%	-70.56%	15.52%	-11.31%	13.06	8.56	5.56
WALMEXV	62.11	-4.7%	-1.3%	11.0%	16.3%	6.02%	11.00%	8.44%	14.32	14.03	13.05

^{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

nenta v								ricsui	nen de Es	stimados
Emisora	Deuda Total	Deuda			P/U	2/			Valor	Acciones
IPC	/ EBITDA 2.64	EBITDA 1.61	EBIT 2.71	12 m 29.57	2021 ^{2/} 17.74	2022 ^{2/} 15.62	n.a.	P/VL 2.41	Mercado 6,719,991	(millones) n.a.
IFC	2.04	1.01	2.71	29.31	17.74	13.02	II.a.	2.41	0,719,991	II.a.
AEROMEX	-14.03	-11.60	-1.90	-0.10	-0.88	-2.22	-47.68	-0.13	4,230	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.75	11.19	10.49	7.62	1.61	61,875	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	13.25	12.30	11.04	19.07	1.02	41,389	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-8.09	-81.47	34.49	7.59	4.06	25,780	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	20.20	10.07	10.14	2.81	5.10	946,230	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	14.52	10.40	8.55	10.65	0.42	5,824	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	17.61	15.43	14.18	66.23	1.55	180,980	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	55.73	31.08	21.60	112.22	3.26	109,905	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	38.18	n.a.	n.a.	19.63	0.68	4,696	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	48.47	333.29	-230.24	1.22	5.01	17,498	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.89	8.10	6.75	38.85	5.78	30,546	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	21.36	19.65	17.92	18.46	2.32	194,589	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	16.80	15.80	14.57	12.24	3.45	25,078	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.44	15.46	14.67	10.62	1.31	210,259	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.70	12.10	11.17	30.52	1.03	30,297	960
GENTERA CUERVO	n.a. 1.55	n.a. 0.51	n.a. 0.56	-9.93 32.47	n.a. 33.23	n.a. 29.24	11.62 14.96	0.84 3.06	15,807 167,099	1,625 3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-36.03	n.a.	29.24 n.a.	30.51	1.47	20,536	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-36.03	n.a.	n.a.	401.24	3.48	325,724	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-28.93	23.36	14.94	16.28	0.76	14,958	1,212
FEMSAUBD	3.41	1.87	3.29	-287.41	28.98	21.11	66.41	2.33	554,697	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	63.98	29.14	22.27	38.85	5.78	125,967	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	21.18	n.a.	15.24	40.46	1.33	122,354	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	21.18	298.80	289.37	70.18	2.00	46,741	333
GFAMSA	-456.53	-451.88	-11.39	-0.02	n.a.	n.a.	-16.47	-0.04	350	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.59	8.27	7.45	23.60	0.78	121,783	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.52	9.48	8.42	87.48	1.27	321,015	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	16.49	15.82	15.40	36.38	2.81	795,082	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	16.49	0.95	0.78	33.53	4.47	132,490	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	19.00	15.91	14.85	65.49	3.69	102,043	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	54.82	20.98	16.12	14.32	1.23	39,857	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	13.82	13.20	15.23	78.72	1.46	50,206	437
IDEAL	5.08	3.79	4.83	-53.78	n.a.	n.a.	11.25	3.33	112,506	3,000
IENOVA	5.09	4.70	6.04	11.38	12.45	11.93	66.41	1.13	114,975	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	18.07	17.76	16.22	1.88	18.93	109,974	3,085
KOF LABB	2.53 2.20	1.27 1.48	1.94 1.56	19.56 14.72	15.89 12.80	14.57 10.85	55.63 9.20	1.73 2.26	201,617 21,756	2,101 1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.06	11.95	10.83	50.24	0.79	19,159	481
LALA	3.95	3.31	6.73	72.18	13.69	11.77	6.85	2.06	35,010	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	120.19	n.a.	12.66	80.15	0.84	90,142	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	5.07	4.98	4.93	108.40	0.68	22,220	300
MFRISCO	19.85	19.01	-15.51	-2.25	10.51	5.01	4.63	1.00	11,836	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-20.46	6.77	6.23	11.58	0.54	19,091	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	49.06	21.84	16.77	27.05	5.04	53,671	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	32.06	20.26	15.79	23.63	2.28	113,064	2,100
PE&OLES	2.20	1.02	2.37	-65.63	217.08	164.33	173.92	1.60	110,327	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	22.86	14.11	12.33	120.35	1.33	60,797	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.26	9.72	10.22	44.83	2.59	49,377	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.35	10.72	9.15	67.67	1.51	33,498	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-65.63	n.a.	n.a.	0.09	0.10	64,360	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.55	10.75	13.04	68.69	1.29	44,087	498
SITESB	4.41	3.24	7.41	114.11	95.23	49.07	7.22	3.00	71,544	3,300
SORIANAB	2.35	1.73	2.34	8.50	7.89	7.43	37.45	0.46	31,300	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-118.19	21.19	18.48	28.67	1.43	105,427	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	18.40	17.46	0.57	0.85	27,019	632
VITROA	4.31	2.00	8.65	14.61	n.a.	n.a.	53.68	0.45	11,717	484
VOLAR	12.41	9.47	-12.99	-6.21	n.a.	n.a.	3.19	9.54	26,687	878 17,461
WALMEXV	0.73	9.47 0.27	0.35	-6.21 32.44	n.a. 25.67	n.a. 23.56	9.69	6.41	1,084,528	

^{1/} Rendimiento al capital Rk = (Ra -(RD)) / (K / (DN+K)) calculado por Valmex.

^{2/} Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

IPyC semanal

El IPC cerró en 47,028 con una variación de -1.55%.

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. A menos de 4% debe respetar el soporte que marcamos previamente en 46,000.



IPyC: estocástico

Los osciladores salieron de zona de sobre compra pero se mantienen con fuerza sin ir a la zona baja todavía. Probablemente se mantengan si una reacción alcista se presenta.



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.

Emisora de la semana ORBIA

El alza consistente desde 42.00 no ha finalizado. Ha tenido una acumulación en la zona 46.00 – 48.00 que dio fuerza para superar nuestro primer objetivo en 52.00 – 52.50. Ahora queda únicamente el siguiente nivel de resistencia en 58.00 que puede concretarse el próximo mes. Elevamos el "stop" a 50.00.



Renta Variable

DJI semanal

NYSE: Punto de Vista Técnico

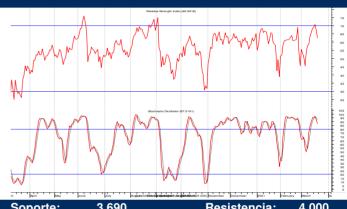
El objetivo que colocamos hace algunas semanas en 32,500 se ha cumplido. Normalmente cuando una tendencia tiene fuerza puede pasar dicho objetivo entre 1 y 2% antes de experimentar una consolidación. Ello ha ocurrido puntualmente y dependerá de la profundidad la duración de esa consolidación. Respetar 32,000 será señal de mucha

fuerza y se retomará el alza antes de fin de mes. Si opera por debajo de 32,000 entonces tomará de dos a tres semanas.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los osciladores se de corto plazo se adentraron a la zona de sobre compra rápidamente y la baja libera la presión. La duración del ajuste de una a dos semanas equilibrará los osciladores de largo plazo y pondrá sobre venta en los de corto.



S&P 500 semanal

El nuevo máximo en 3,970 de la semana pasada provocó un incremento en las ventas en los días siguientes. El soporte cercano 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.



Renta Variable Aviso de Derechos

Renta v	variabi	e	Aviso de Derechos
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
ELEKTRA	29-mar-21	Dividendo en efectivo	\$4.829 por acción
LIVEPOL	26-mar-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 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 escindente; 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)

Renta Variable Aviso de Derechos

nema	v ai iabi	C	Aviso de Derechos
Emisora	Fecha de	Derecho decretado	Razón
WALMEX	pago 25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva '" cupón 20 por 1 acción de la serie anterior '" cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
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
АМХ	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
васносо	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción

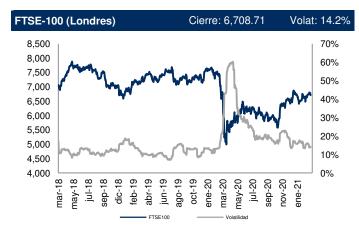
Monitor de Mercados Financieros



Monitor de Mercados













DAX (Fra	ankfurt)				Cier	re: 14	,621.0	00	١	Volat	: 14.0%
16,000 15,000 14,000 13,000 12,000 11,000 9,000 8,000 7,000		144 Jacob	Market Market	~~	~ ~				\ \ \	~	80% 70% 60% 50% 40% 30% 20% 10%
	mar-18 may-18 jul-18	sep-18 dic-18	feb-19 , abr-19		oct-19	ene-20 mar-20	may-20 iul-20	sep-20	nov-20	ene-21	

Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-0.77%	-0.46%	4.18%
NASDAQ	-0.79%	-5.92%	2.54%
BOVESPA	1.65%	-6.04%	-8.79%
MERVAL	-0.74%	-8.91%	-11.93%
FTSE100	-0.75%	0.48%	5.83%
DAX	0.51%	4.06%	3.93%
NIKK225	0.39%	-4.39%	2.97%
IPC	-0.31%	2.64%	3.54%
DJI	-0.46%	3.21%	6.60%
CAC40	-1.11%	2.98%	5.36%
HANGSENG	0.84%	-6.89%	6.62%
TSE300	-0.06%	4.34%	10.24%
IBEX	-2.06%	3.51%	2.58%

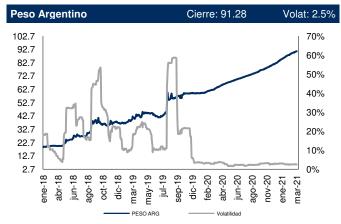
Cifras al 19 de marzo de 2021. Índices en USD.

Monitor de Divisas















Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.84	-0.31%	-1.01%	-2.48%
Yen	108.88	0.14%	-2.78%	-5.14%
Libra	0.72	-0.03%	0.45%	1.86%
Real	5.56	-0.15%	-2.70%	-6.60%
Dólar Can	1.25	-0.04%	1.72%	1.96%
Peso Mex	20.53	1.02%	-1.72%	-3.09%
Peso Arg	91.28	-0.55%	-2.56%	-7.89%

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



Monitor de Metales y Otros Commodities











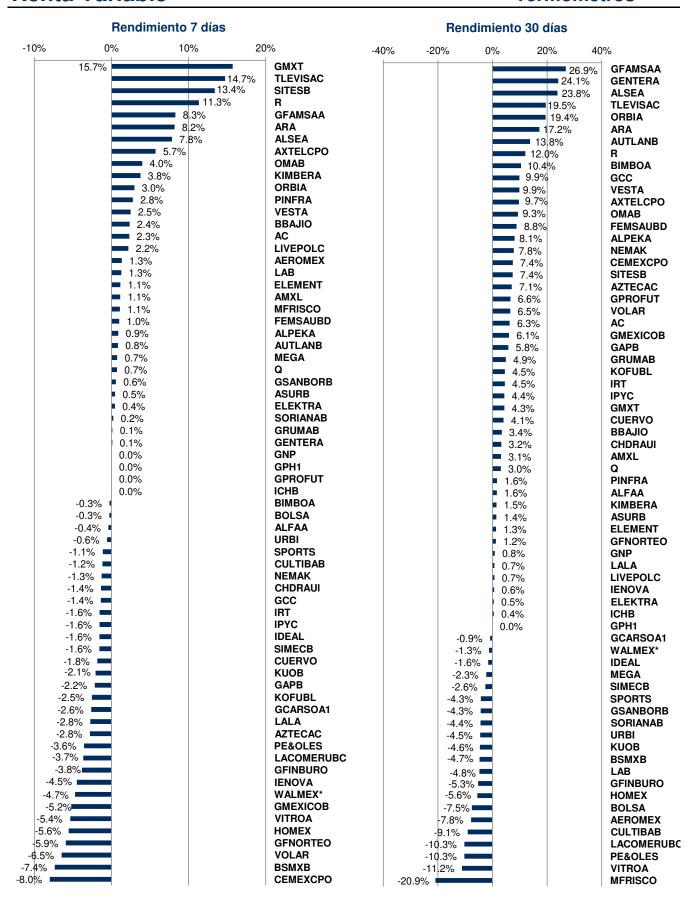


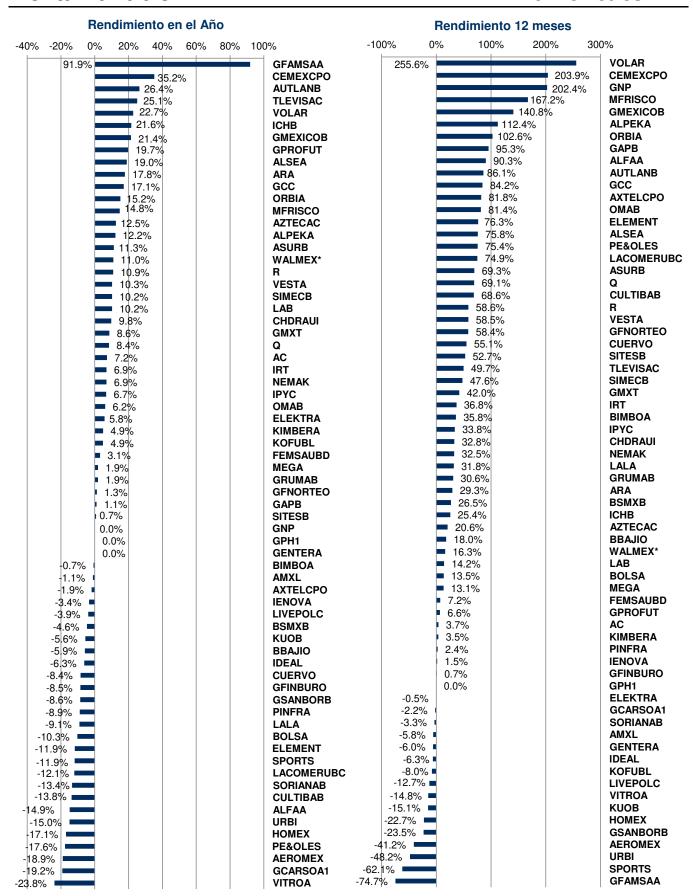
Acero	(Indic	e)							(Cier	re:	428	3.50	8(Vo	olat	: 20.1%
450																	A	30%
400									,	1					الم	M	/`	25%
350	m.						- •		ď			V	~~	~	•		1	20%
300	Phot	~ ^	ም	S Vy		W	_/	الم		٦		٨	البر	Ղ	ل	M	٧l	15%
250	4	~11	M _{al.}	,	7	M	Y	1	\ ~	~~		W			V			10%
200	െ	6	6	6	6	<u>ი</u>	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	0.	Ξ.	 	5%
	mar-19 may-19	jun-19	Jul-1	sep-1	oct-19	nov-1	Acer		abr-20	may-20		ago-2	sep-20	oct-2	dic-20	ene-2	mar-21	

Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1743.01	1.11%	-2.23%	-8.17%
Plata	26.18	1.23%	-3.71%	-0.73%
Cobre	4.11	-0.02%	7.90%	15.75%
Plomo	0.86	-0.82%	-9.36%	-4.13%
Zinc	1.26	-0.68%	-0.55%	0.53%
WTI	61.46	-6.34%	0.57%	27.06%
Acero	428.51	1.50%	4.71%	12.20%

Renta Variable

Termómetros





VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo Calificación: HR AAA / 1CP Liquidez: MD

VALMX10 FondeoB Diferencia

Rendimientos Anualizados								
semanal	mes	acumulado	12 meses					
0.77%	0.77%	0.93%	1.21%					
1.65%	1.63%	1.80%	2.70%					
-0.88%	-0.86%	-0.88%	-1.49%					

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,443,283,351	954,395,403	488,887,948

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo Calificación: HR AAA / 2CP Estrategia: Pasiva Liquidez: MD

VALMX14

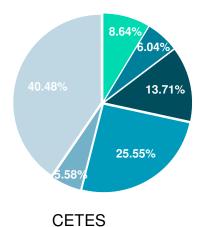
	Rendimientos Anualizados			
semanal mes acumulado 12 meses				
1.63%	1.69%	1.95%	2.84%	

 Fondo
 Benchmark

 Duración
 52
 43

 Actual
 Anterior
 Variación Semanal

 Activos netos
 1,182,249,569
 540,593,715
 641,655,854



Cartera

■14 ■28 ■84 ■140 ■21 ■ ■Reporto

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP

1128

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

VALMX15
PiPG-Fix5A
Diferencia

semanal	mes		
Semanai	mes	acumulado	12 meses
-35.31%	-20.07%	-6.95%	11.59%
-44.97%	-23.55%	-8.00%	12.07%
9.66%	3.48%	1.05%	-0.48%

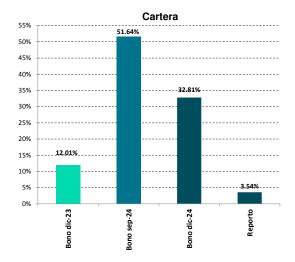
Duración

Actual Anterior

Activos netos



1306



VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 3CP Estrategia: Activa

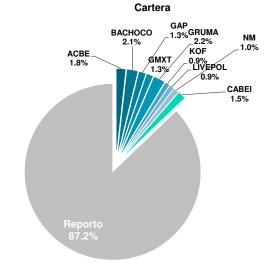
Liquidez: 48H

Rendimientos Anualizados				
semanal	mes	acumulado	12 meses	
2.01%	2.00%	2.14%	2.88%	

VALMX16

Duración Activos netos

Actual	Anterior	Variación Semanal
80	90	-10
3,864,569,264	3,786,249,668	78,319,596



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP Liquidez: 48H

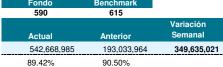
VALMX17 PiPG-Real3A Diferencia

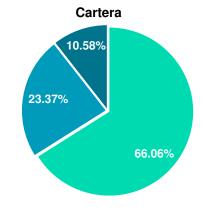
Rendimientos Anualizados				
semanal	mes	acumulado	12 meses	
-6.45%	-1.31%	4.31%	8.09%	
-7.56%	-1.66%	5.16%	9.40%	
1.11%	0.35%	-0.85%	-1.31%	

Duración

Actual **Anterior**

Activos netos Inversión Deuda





■UDI jun-22 ■UDI nov-23 ■ 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). os rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento

Anexos

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizote: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 1CP Estrategia: Pasiva Liquidez: 48H

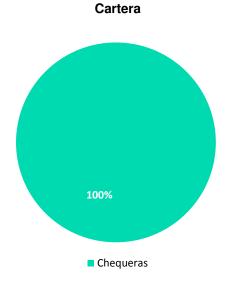
0.996657

Rendimientos Anualizados VALMX30 -46.12% -27.13% 12.46% -12.24%

Duración Beta

Activos netos Inversión dólares





VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

Horizote: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Pasiva

VALMX32 PiP-UMS-Dólar5A SP Diferencia

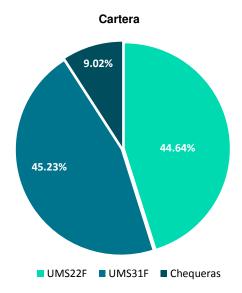
Duración

Activos netos Inversión Deuda

Rendimientos Anualizados				
sema	nal m	nes acun	nulado 12 mese	es
-54.10	0% -50	.17% -1.	47% -13.40%	6
-50.24	4% -38	.00% 6.8	89% -4.20%	5
-3.87	'% -12	.17% -8.	36% -9.21%	5

1525 1175

Actual	Anterior	Variación Semanal
2,035,862	24,045,287	- 22,009,425
89.88%	85.00%	



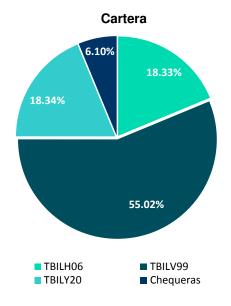
Fondos de Inversión de Renta Variable

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizote: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Activa Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados				
	semanal	mes	acumulado	12 meses	
VALMX34	-46.0%	-27.17%	12.44%	-12.70%	
Duración	74				
	Actual	Anterior	Variación Semanal		
Activos netos	1,106,119,098	2,536,937,341	- 1,430,818,243		
Inversión dólares	6.10%	3.36%			

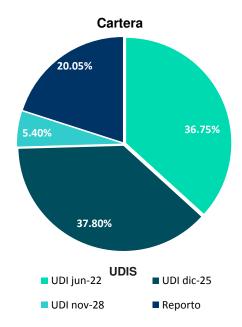


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizote: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Activa

	Rendimientos Anualizados					
	semanal	mes	acumulado	12 meses		
VALMXRP	-35.8%	-9.30%	3.17%	8.65%		
	Fondo					
Duración	4386					
Buracion	4500					
	Actual	Anterior	Variación Semanal			
Activos netos	17,343,703	19,625,392	- 2,281,689			
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.

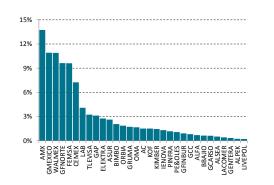


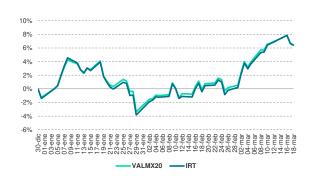
Fondos de Inversión Anexos

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT



	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
Activos	207,169,777	197,271,145	193,267,308	195,118,909
Δ Mes a Mes	5.02%	2.07%	-0.95%	

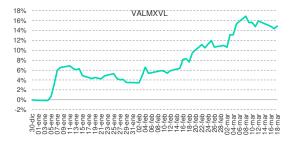


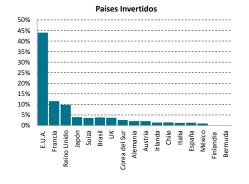


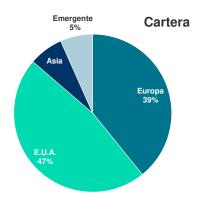
VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones Horizote: Largo Plazo

	Tierrammentee ereetivee			
	semanal	mes	acumulado	
VALMXVL	0.10%	2.60%	14.89%	
	4.1.01			

	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
Activos	2,029,105,509	2,098,044,208	1,962,756,182	1,891,378,837
A Mes a Mes	-3 29%	6.89%	3 77%	







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

28

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

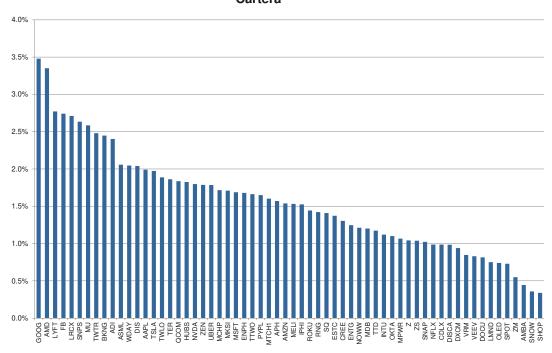
Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos					
	semanal	mes	acumulado	12 meses		
VLMXTEC	-4.35%	-6.37%	-0.17%	96.06%		

	Actual	Anterior	Variación Semanal	
Activos netos	4,474,580,571	4,564,380,872	- 89,800,301	



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.

Fondos de Inversión Anexos

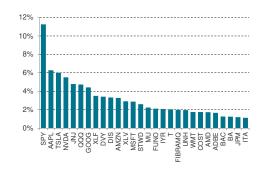
VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

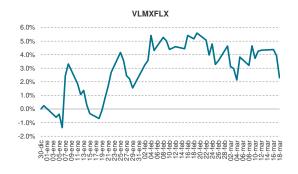
Rendimientos efectivos

Horizote: Largo Plazo

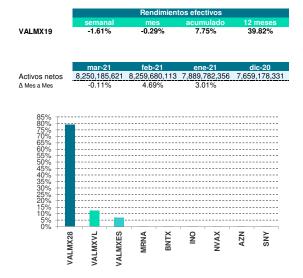
Δ Mes a Mes

	semanal	mes	acumulado	12 meses	ı
VLMXFLX	-1.86%	-0.94%	2.31%	4.36%	
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	ı
Activos netos	3,632,827	3,679,221	3,611,968	3,076,685	Ī





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





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

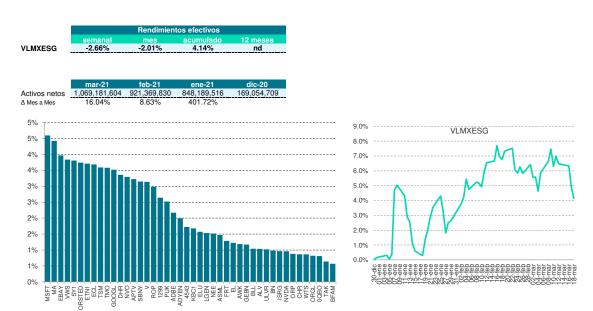
Fondos de Inversión Anexos

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizote: Largo Plazo

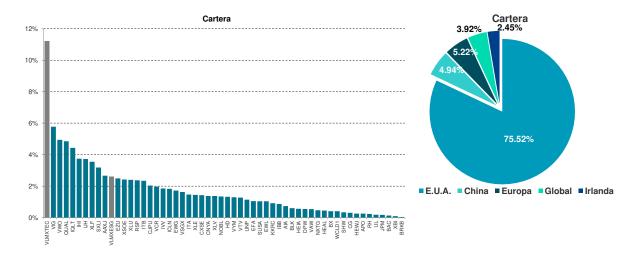
	Rendimientos efectivos						
	semanal	mes	acumulado	12 meses			
VALMXES	-0.68%	0.83%	7.56%	39.41%			
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20			
Activos netos	619,515,077	607,287,447	568,274,027	573,156,277			
Δ Mes a Mes	2.01%	6.87%	-0.85%				
9%							
8%					10%	VALMXES	
	[8%	VALIVIALO	
7% -							
6% -	. <u></u>				6%		
					4%		ΛΙ
5%					770		/ V
4% -	! ! ! ! ! !				2%		·



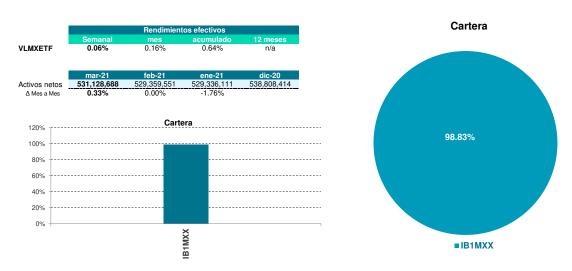


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

Fondos de Inversión Anexos VALMX28: Discrecional VALMX28 Horizonte : Largo Plazo Liquidez: MD 10.0% 6.0% 42.45% -0.78% 6.75% VALMX28 -1.96% 4.0% 2.0% mar-21 feb-21 ene-21 dic-20 Activos netos 21,131,145,687 21,471,349,798 20,595,624,614 19,865,047,833 Δ Mes a Mes -1.58% 4.25% 3.68% -2 0%



VLMXETF: Discrecional Horizonte : Largo Plazo



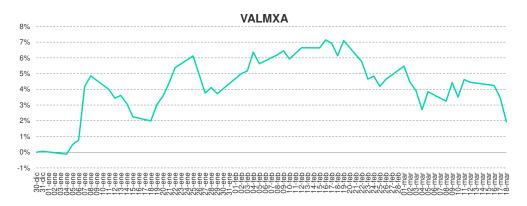
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

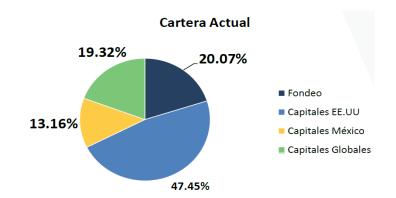
rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento

	RENDIMIENTOS				
	semanal	mes	acumulado	12 meses	
VALMXA	-2.55%	-2.16%	1.94%	33.52%	

	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
VALMXA	438,204,501	444,666,264	410,856,904	370,610,526

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



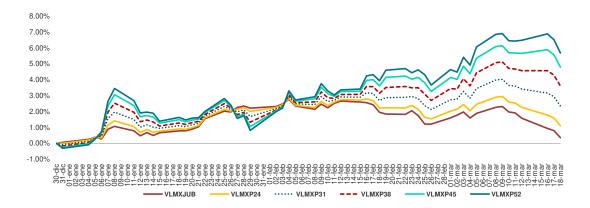


VLMXJUB VLMXP24 VLMXP31 VLMXP38 VLMXP45 VLMXP52

RENDIMIENTOS					
semanal	mes	acumulado	12 meses *		
-1.53%	-0.84%	0.35%	13.61%		
-1.41%	-0.53%	1.10%	16.54%		
-1.21%	-0.02%	2.35%	20.91%		
-1.02%	0.49%	3.60%	25.32%		
-0.84%	0.95%	4.79%	29.48%		
-0.71%	1.30%	5.68%	32.35%		

Activos netos					
mar-21	feb-21	ene-21	dic-20		
993,453,792	1,014,375,015	1,013,355,495	993,662,043		
552,478,149	554,084,019	558,278,903	550,416,214		
662,638,258	660,384,499	650,594,361	651,756,821		
600,358,691	593,854,236	592,702,190	545,712,761		
729,320,483	713,987,629	694,551,717	679,891,594		
244 222 722	220 020 004	220 207 746	226 26E E46		

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

A							
		VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
=							
	BONOS	23.58%	19.67%	15.58%	11.20%	7.14%	4.44%
TASA NOMINAL	REPORTO	0.87%	2.85%	3.16%	2.96%	2.99%	2.78%
TASA REAL-							
TAGATICAL	UDIBONO	40.30%	35.42%	27.96%	20.80%	14.25%	9.31%
RENTA VARIABLE		35.25%	42.06%	53.31%	65.03%	75.62%	83.47%

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
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 Dominguez Gutierrez	Análisis Capitales	52-79-12-21
María del Carmen Cervantes Martinez	Fondos de Inversión	52-79-13-33
Abraham Alvarado López	Fondos de Inversión	52-79-13-48
Misael J. Rivera Segura	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.

M

<u>DECLARACIONES IMPORTANTES DE</u>

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.cnbv.gob.mx, y/o http://www.cnbv.gob.mx, y/o http://www.cnbv.gob.mx, y/o http://www.banxico.org.mx, así como en 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.

VI