



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 22 al 26 de Marzo del 2021

Semana 12

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México mantiene tasa de fondeo. Probable que próximo movimiento sea al alza
- La economía prácticamente estancada en enero
- Fuerte repunte en la inflación anual

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

- La economía cayó 3.5 por ciento en 2020
- El sector manufacturero se recupera
- Se fortalece el mercado laboral y mejora la confianza del consumidor

Renta fija

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

- Nacional: Banco de México mantendrá una postura cautelosa y sin cambios por varios meses.
- Internacional: Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria del FOMC (se publicarán el próximo 7 de abril).

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

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

Mercado Cambiario

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

- Alta volatilidad de corto plazo.
- Posibles altibajos.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con variaciones mixtas, con el Nasdaq a la baja. En México el IPC cerró al alza, superando los 47,300 puntos.

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

- AMX: compartió diversas propuestas que considerará en sus próximas asambleas.
- BSMX: Banco Santander busca realizar una oferta pública de adquisición por todas sus acciones que no son todavía de su propiedad.

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

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

- Esperando pronto llegar al objetivo en 50 mil.

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

- La consolidación está por finalizar.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo - Abril 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
29	30	31	1	2
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Febrero: 17.2 Marzo e*/: 12.5</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: 1.25% Enero e*/: 1.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 91.3 Marzo e*/: 96.0</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 19: 194,939 mdd Marzo 26 e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto federal Febrero</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Febrero: 117 mil Marzo e*/: 500 mil</p> <p>México: Agregados monetarios Febrero</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 20: 648 mil Marzo 27 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Febrero: 60.8 Marzo e*/: 61.0</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Enero: 1.7% Febrero e*/: -0.8%</p> <p>México: Jueves Santo Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Febrero: 6.2% Marzo e*/: 6.0%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Febrero: 379 mil Marzo e*/: 613 mil</p> <p>México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p>
5	6	7	8	9
<p>EE.UU.: ISM Servicios Febrero: 55.3 Marzo e*/: 57.3</p> <p>México: Remesas Enero: 2,415 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Marzo</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Enero: 6.917 millones Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Enero: 0.37 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Febrero: 38.4 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Febrero: 82,323 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 26 e*/: n.d. Marzo 31 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Enero: -1.315 billones Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Diciembre: -0.5% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Diciembre: -2.1% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 27 e*/: n.d. Abril 3 e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Febrero: 311,833 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Febrero: 271,075 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Febrero: 0.63% Marzo e/ : 0.74% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Febrero: 0.39% Marzo e/ : 0.51% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.2%</p> <p>México: Producción industrial Enero: 0.2% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Febrero: 4.3% Marzo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

El Banco de México mantiene tasa de fondeo. Probable que próximo movimiento sea al alza.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4 por ciento. La decisión fue unánime y obedeció al repunte reciente de la inflación general y subyacente, las cuales alcanzaron niveles de 4.12 y 4.09 por ciento anual en la primera quincena de marzo, por encima de la trayectoria estimada en el último Informe Trimestral de Inflación del BdM.

Se anticipa que la inflación continuará al alza en los próximos meses debido a los efectos aritméticos por la reducción de los precios de gasolina registrada el año pasado al estallar la pandemia. Aun así, la Junta prevé que la inflación converja a la meta del 3 por ciento en el segundo trimestre de 2022, trayectoria no exenta de riesgos. Al alza: recomposición del gasto hacia mercancías o presiones de costos, depreciación cambiaria y presiones inflacionarias externas. A la baja: debilidad económica, mayores medidas de distanciamiento social y apreciación cambiaria.

Hacia delante, las decisiones de política monetaria dependerán de la evolución de los factores que inciden en la inflación y en sus expectativas.

En nuestra opinión, la tasa de fondeo permanecerá en 4 por ciento al menos en lo que resta de este año, sobre todo si se considera el entorno actual altamente incierto, la compleja trayectoria en inflación dibujada por el BdM con “picos” en abril y noviembre, el incremento en las expectativas de inflación, las presiones sobre el tipo de cambio y la adopción de posturas monetarias más restrictivas en algunos países. Incluso, no descartamos que el próximo movimiento en la tasa de referencia sea al alza.

Economía prácticamente estancada en enero

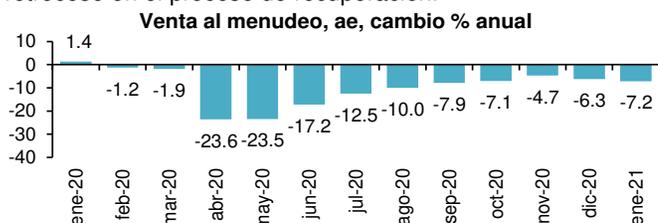
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció apenas 0.1 por ciento en enero respecto a diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad.



En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 4.2 por ciento; el sector primario aumentó 3.1 por ciento, el secundario decreció 3.7 por ciento y el terciario bajó 4.6 por ciento. Las cifras originales arrojaron una caída de 5.4 por ciento.

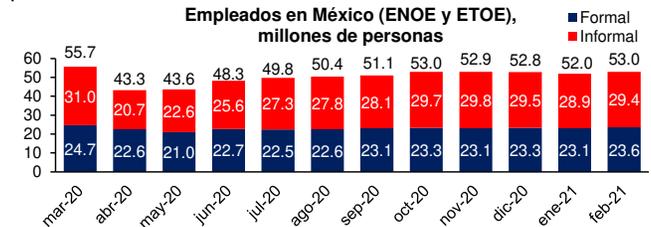
Debilidad en ventas al menudeo

En enero las ventas al menudeo aumentaron 0.1 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mismo mes de 2019, decrecieron 7.2 por ciento, tasa que refleja un retroceso en el proceso de recuperación.



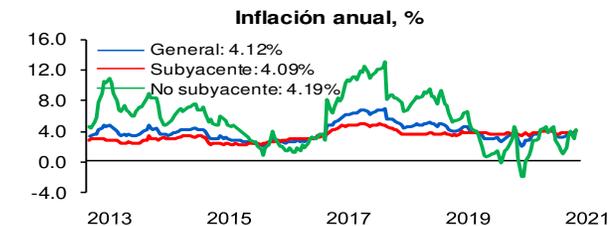
Lenta mejoría en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en febrero 2021 respecto a febrero 2020 salieron 2.4 millones de personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 57.8 a 55.5 millones, de los cuales 53 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.4 por ciento. Con ello, de los 12.5 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9.7 millones han regresado al mercado laboral, esto es 2.8 millones permanecen fuera.



Fuerte repunte de la inflación anual

En la primera quincena de marzo, la inflación general fue 0.53 por ciento, para superar significativamente las expectativas de mercado (0.28) y la de VALMEX (0.26). Con ello, la inflación anual se ubicó en 4.12 por ciento, cuando en la quincena previa fue 3.68. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los del gas doméstico LP y de la gasolina de bajo octanaje, que en conjunto incidieron con 15 centésimas en la inflación quincenal.

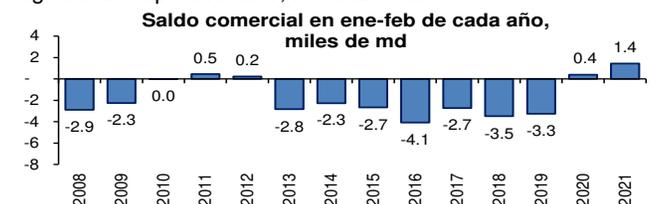


El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.35 por ciento en la quincena, para una variación anual de 4.09 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 1.08 por ciento en la primera mitad de marzo y registró un cambio anual de 4.19 por ciento.

Estimamos que la inflación anual continuará repuntando, sobre todo por un “efecto aritmético” asociado con los precios de gasolina, para incluso rebasar un nivel 5 por ciento en abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 4.2 por ciento.

Se registra superávit comercial en el primer bimestre

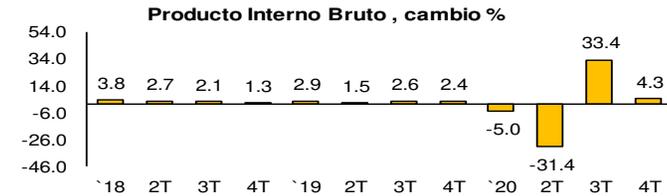
En febrero se registró un superávit comercial de 2,681 millones de dólares, ligeramente inferior al registrado en febrero de 2020. Con ello, en el primer bimestre del año se registró un superávit de 1,445 millones.



Estados Unidos

La economía cayó 3.5% en 2020

El producto interno bruto real moderó su crecimiento a 4.3 por ciento en el cuarto trimestre del año pasado, de acuerdo con cifras definitivas, después de crecer en 33.4 por ciento en el tercer trimestre de 2020, ambas estimaciones a tasa trimestral anualizada y ajustada por estacionalidad. En 2020 el PIB real registró una caída en (-) 3.5 por ciento, que se compara con un incremento de 2.2 por ciento en 2019.



Cae gasto por impacto de Covid-19

En febrero, se recibieron menores beneficios gubernamentales relacionados con el coronavirus, lo que provocó caídas de 8 y 1 por ciento en el ingreso personal disponible y en el gasto. Sin embargo, se espera una fuerte recuperación en el mes de marzo por el estímulo que recibieron las familias.



El sector manufacturero se recupera en marzo

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



Afectaciones en el sector construcción por mal clima

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 6.6 por ciento en febrero, para una tasa anual de 6.22 millones de unidades, superior en 9.1 por ciento a su nivel de febrero de 2020. Por su parte, las ventas de casas nuevas cayeron 18.2 por ciento en febrero, para una tasa anual de 775 mil. En su variación anual, la venta de casas nuevas aumentó 8.2 por ciento.



Se fortalece el mercado laboral

Del 13 al 20 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 97 mil a 684 mil, el menor nivel desde que inició la pandemia.



Ligero repunte en la inflación PCE, pero debajo de meta

En febrero, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.6 por ciento (previo: 1.5) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.4 por ciento anual (previo: 1.5). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



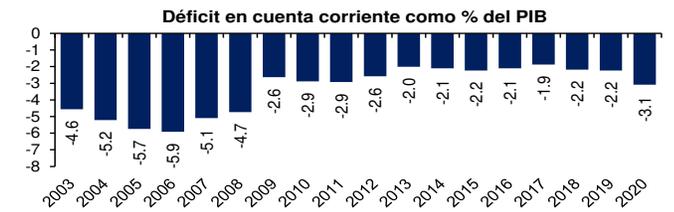
Mejoría en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 76.8 en febrero a 84.9 en marzo, el mayor nivel en un año. La mejoría se asocia con los cheques de estímulo y el éxito en el programa de vacunación.



Déficit en la cuenta corriente, el mayor desde 2008

En 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 647 billones de dólares, equivalente a 3.1 por ciento del PIB, el mayor reportado desde 2008.



Perspectivas

Una vez que avanza el proceso de vacunación y control de la pandemia a nivel global, con claros altibajos, avances y retrocesos, y la economía empieza a reaccionar, ahora el foco de atención es el repunte inflacionario.

En particular, hay polémica sobre el impacto que tendrá el extraordinario estímulo fiscal en los Estados Unidos sobre la actividad económica (¿sobrecalentamiento?) y la inflación y, de ahí, en la respuesta por parte de la FED.

En general, el consenso es que, efectivamente, por el estímulo la economía estadounidense crecerá este año entre 6.5 y 8.5 por ciento, frente a 3.5 en 2020, cuando su potencial se estima en 1.8, pero que a partir de 2022 moderará su ritmo, mientras que la inflación del gasto personal del consumo cerrará este año en un nivel entre 2 – 2.5 por ciento, sin que la FED modifique su postura.

El consenso es que la FED reaccionará con alza en su tasa de referencia hasta que la inflación se acerque a 3 por ciento y se mantenga ahí durante dos o tres años, y que además la tasa de desempleo disminuya a un nivel de 3.5 de 6.2 por ciento actual. Este escenario apunta a que la tasa de fondos federales se mantendrá cerca de cero durante varios años.

México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 12 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron bajas marginales en 2 y 1 pb, respectivamente. Por otro lado, el cete de 182 días subió 4pb y el cete de 350 días apenas aumentó en 1pb. La subasta de cetes ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 12 - 2021

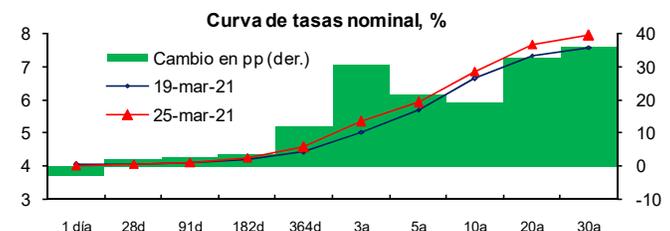
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.03	-0.02
Cete 91d	4.07	4.07	0.00
Cete 175d	4.18	4.22	0.04
Cete 357d	4.44	4.45	0.01
Bono 20 años	6.45	7.35	0.90
Udi 30 años	2.93	3.21	0.28
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.08	0.08	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 19 al 25 de marzo la curva de tasas nominales continuó incrementando su pendiente, es decir los plazos más cortos de 28 a 182 días con cambios marginales en 2 y 3 pb, mientras que de 1 a 30 años los incrementos van de 12 hasta 36 puntos base.

Al cierre de este reporte el Bono a 10 años se encuentra muy cerca del 6.85%, su mayor nivel desde abril del año pasado.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-mar	25-mar	Var pp.	19-mar	25-mar	Var pp.
1	3.80	3.97	0.17	4.01	3.99	-0.02
28	4.06	4.07	0.01	4.21	4.23	0.02
91	4.08	4.10	0.02	4.26	4.28	0.02
182	4.18	4.24	0.06	4.35	4.43	0.08
364	4.44	4.53	0.09	4.57	4.69	0.12

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.0	-	-
Cete 28	34.0	0.3	-
Fondeo MD	(13.2)	(24.2)	2.0

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

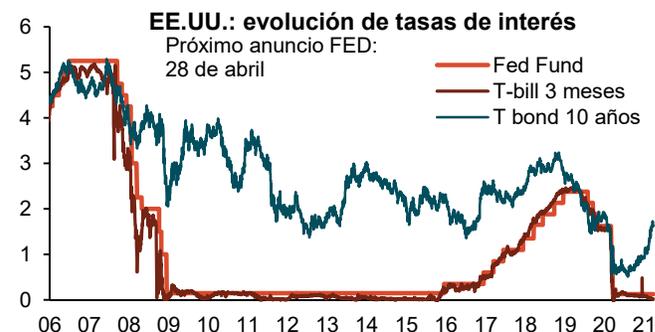
Estados Unidos

Durante la semana que cubre este reporte, del 19 al 26 de marzo, diversos miembros del FOMC han dado discursos sobre el manejo de política monetaria. En resumen los mensajes se resumen en lo siguiente:

- No se moverá el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25%, hasta que las condiciones del mercado laboral sean consistentes con el objetivo de "máximo empleo", además el Comité espera mantener el rango mientras la inflación no promedie 2% en el tiempo.

- Las compras masivas de activos en al menos 80 y 40 billones de dólares en Treasuries y MBS, respectivamente, se mantendrán hasta que se vea un mayor progreso sustancial en el objetivo dual.

- En ningún discurso se mencionan las tasas de interés largas, los repuntes o incomodidad en un nivel alcanzado.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.01	0.15	0.89	1.73	2.44
26-mar	0.02	0.14	0.83	1.63	2.35
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

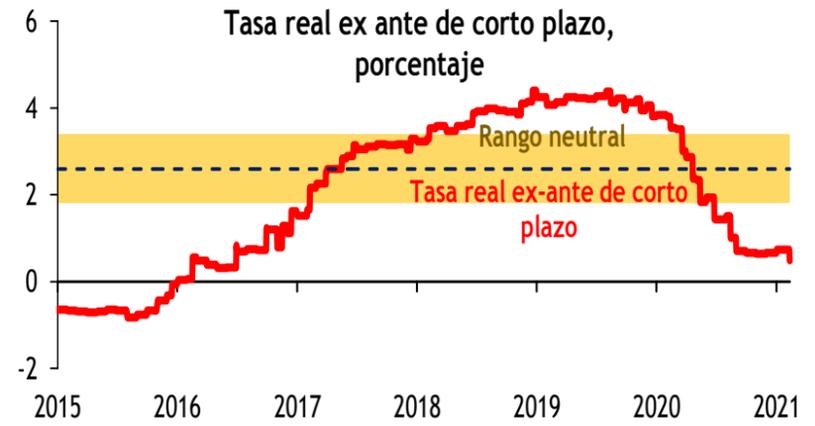
Estados Unidos: Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

México: el entorno es "altamente incierto" (anuncio de política monetaria del Banco de México, 25 Marzo 2020) y en nuestra lectura esto implica que el Banco mantendrá una postura cautelosa y sin cambios por varios meses. La minuta de política monetaria de este anuncio se publicará el próximo 8 de abril y será clave para conocer la postura de los miembros.

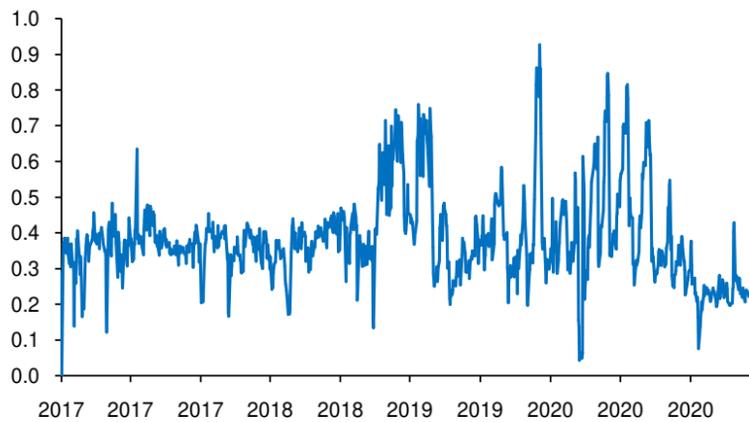
Evolución CETES 28d



Tasa real ex ante



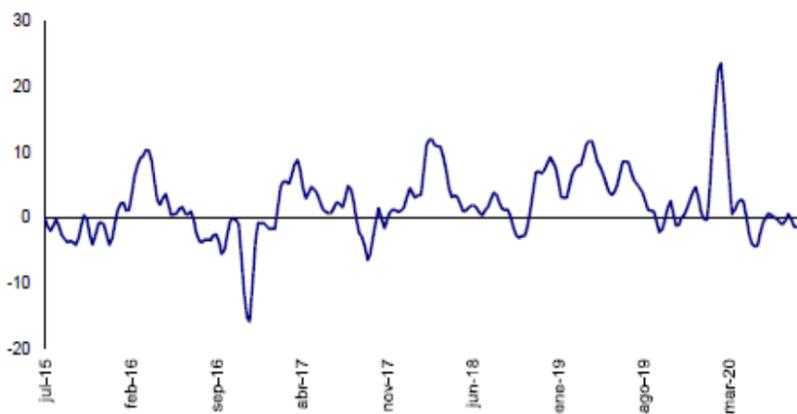
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



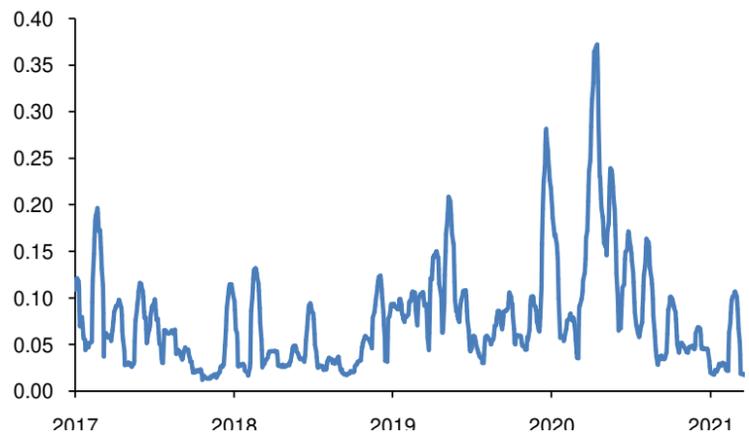
Tas de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



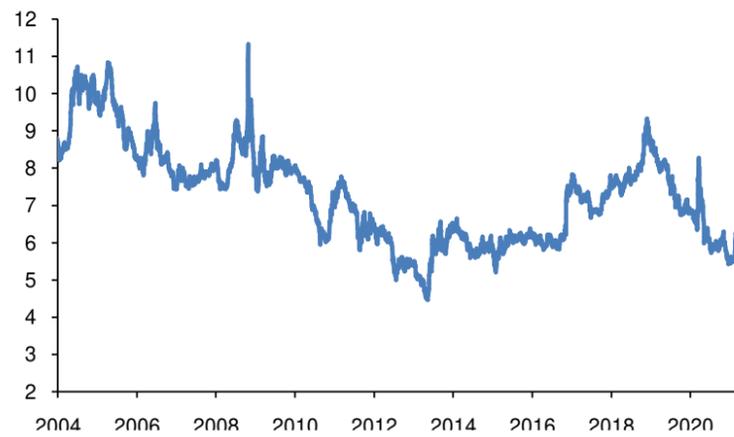
Volatilidad de CETES



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%	-5.4%	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.)	3.0%	-4.7%	-6.3%	-7.2%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.40	3.80	4.70	4.40	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	0.35/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	2,681	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	26-feb	05-mar	12-mar	19-mar	25-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,088,210	2,097,214	2,123,152	2,132,640	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	200,216	200,087	199,616	200,111	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,270	195,057	194,974	194,939	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	26-feb	05-mar	12-mar	19-mar	25-mar
CETES Primaria 28 días	4.27	4.02	4.06	4.05	4.05	4.05
CETES Secundario 28 días	4.25	4.05	4.06	4.05	4.05	4.07
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.96	4.15	4.12	4.11	4.15
AB 28 días	4.40	4.21	4.22	4.21	4.21	4.23
TIIE 28 días	4.48	4.28	4.28	4.28	4.29	4.28
Bono 10 años	5.48	6.19	6.24	6.34	6.66	6.85

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	26-feb	05-mar	12-mar	19-mar	25-mar
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.19	0.18	0.19	0.20	0.19
T- Bills 3 meses	0.08	0.04	0.04	0.03	0.01	0.02
T- Bond 10 años	0.91	1.52	1.55	1.64	1.73	1.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.21	-0.29	-0.29	-0.28	-0.35

Tipos de Cambio	dic-20	26-feb	05-mar	12-mar	19-mar	25-mar
Banco de México (FIX)	19.91	20.85	20.85	20.76	20.48	20.77
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.84	21.12	20.73	20.49	20.68
Yen por dólar	103.2	106.21	107.97	109.00	108.87	109.17
Dólar por euro	1.22	1.22	1.20	1.20	1.19	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	26-feb	05-mar	12-mar	19-mar	25-mar
Junio 2021	20.27	21.06	21.33	20.90	20.70	20.89
Septiembre 2021	20.48	21.25	21.53	21.11	20.91	21.10
Diciembre 2021	20.69	21.45	21.76	21.33	21.15	21.37
Marzo 2022	20.90	21.66	21.97	21.55	21.38	21.63
Junio 2022	21.13	21.87	22.22	21.78	21.63	21.91

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			
	26-mar	19-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.86	0.95	-0.09
UMS 26	1.43	1.57	-0.14
UMS 33	3.74	3.65	0.09
UMS 44	4.43	4.38	0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.70	2.65	0.06
BR GLB 34	4.70	4.72	-0.03
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.61	1.73	-0.12

TB: Bono del tesoro estadounidense.
 î: Tasa de referencia

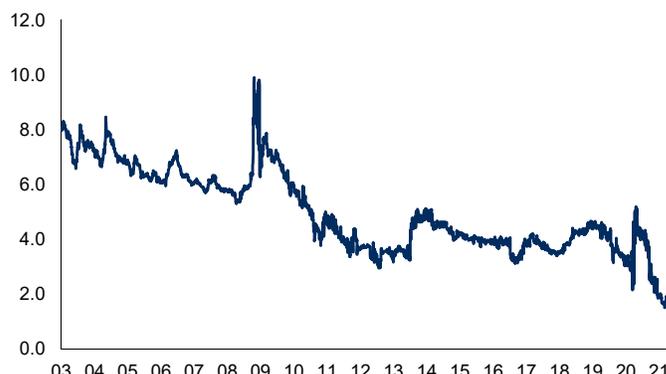
UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



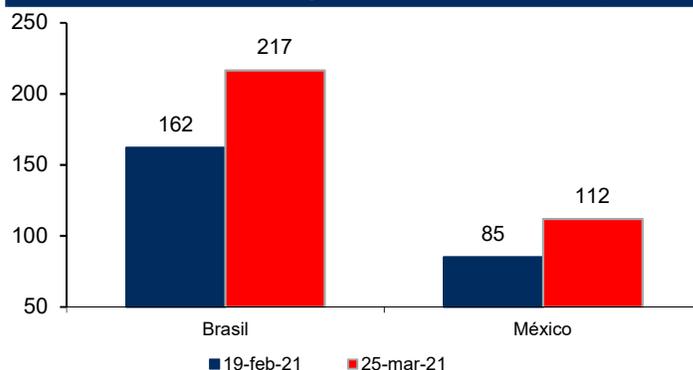
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

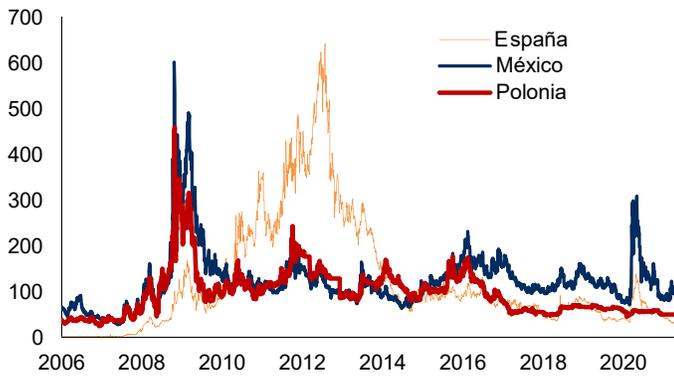


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



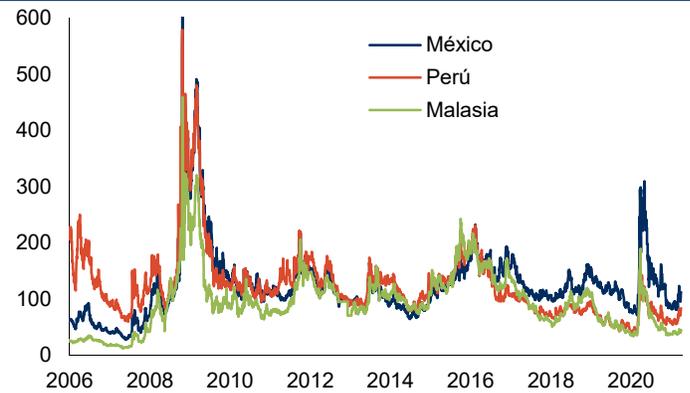
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



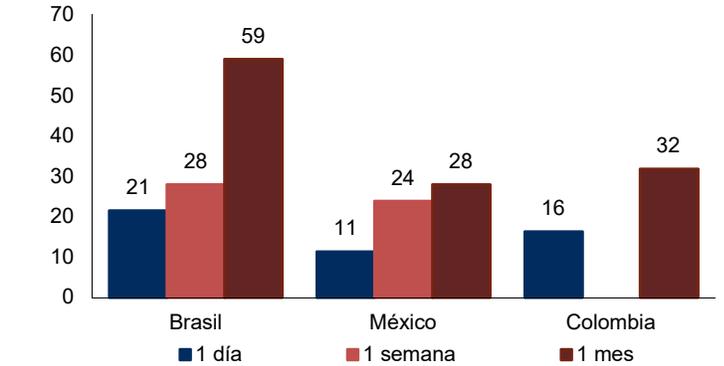
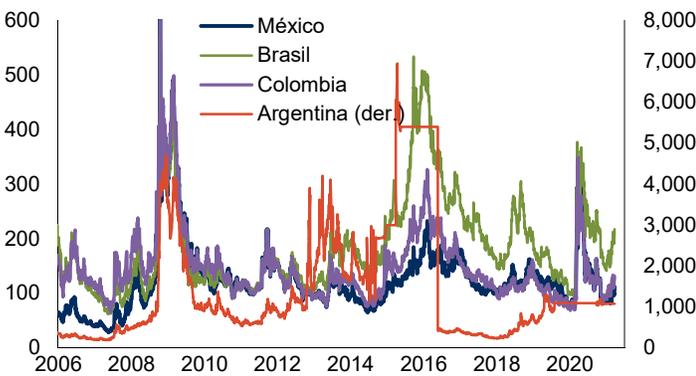
Países con calificación A3 (Moody's)

26 de marzo de 2021

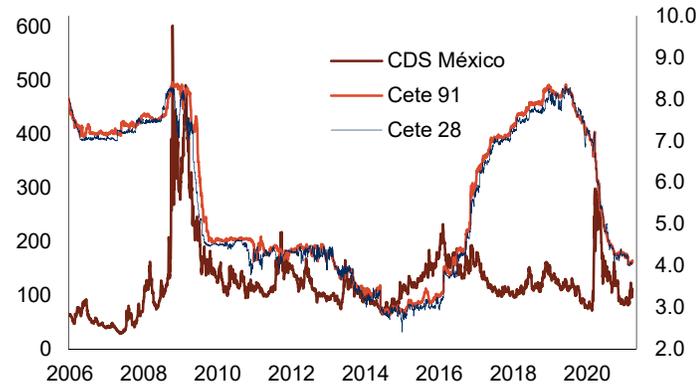


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



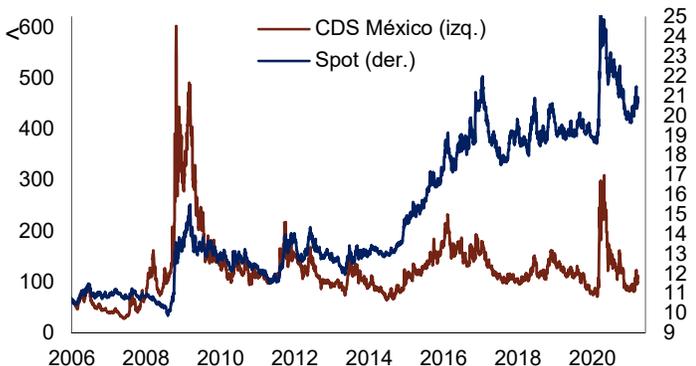
CDS México y tasas de CETES



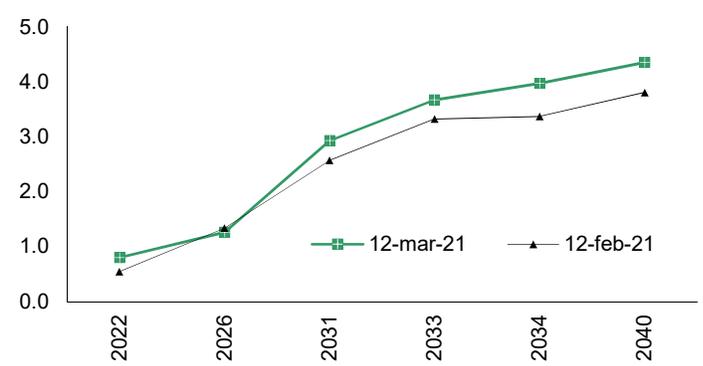
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	91.6	2.4	512	-4.4
Bra	21	5.6	3.8	20142	-4.9
Mex	11	20.7	0.7	2274	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

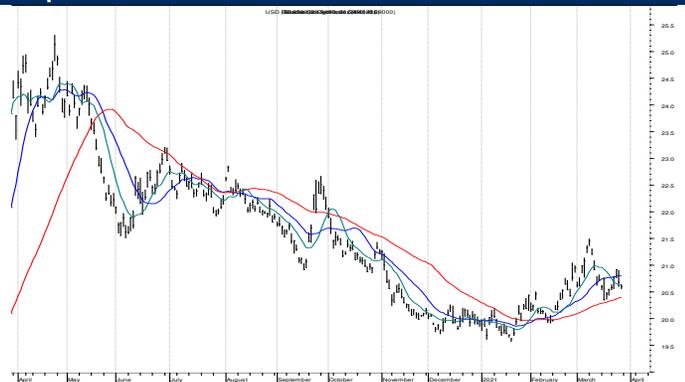
	2021	2022
Promedio	20.35	20.71
Mediana	20.30	20.55
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	18.75	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

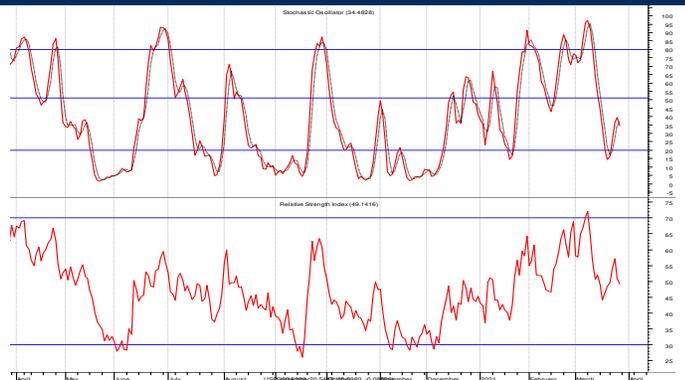
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como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

Soporte: 20.50 Resistencia: 21.50



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

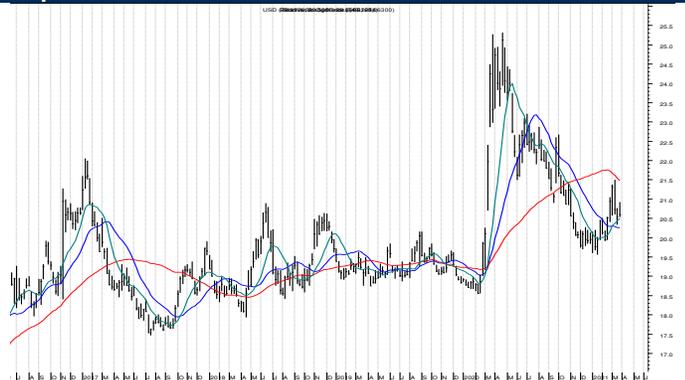
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema por un periodo importante. La reacción de los últimos días era de esperar. Ahora necesita un respiro para crear espacio si el alza continúa o llevar los osciladores al extremo inferior porque se agotó el dominio de la demanda.



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 concluyó su primera fase.

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80



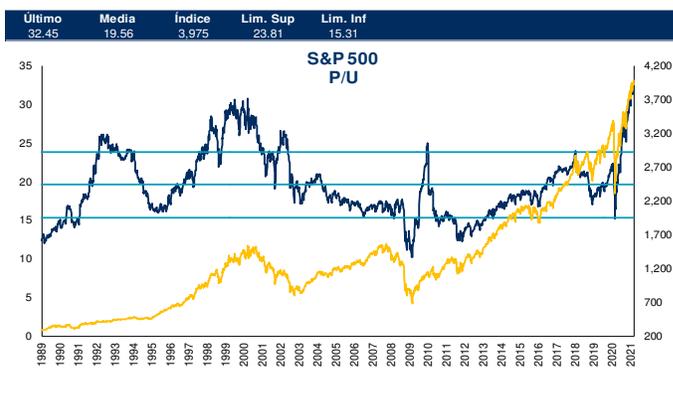
MEXICO

En México, tras una semana de movimientos mixtos, el IPC registró ganancias semanales cercanas al punto porcentual. El avance estuvo apoyado en el notable desempeño de las cotizaciones de WalMart y Banorte. En la semana, Banxico anunció que terminó su ciclo de recortes en la tasa de referencia para dejarla en 4%. La noticia fue positiva para el sector bancario dado que mantener el nivel de tasas se traduce en mantener el nivel de márgenes financieros. Finalmente, por los temores de un nuevo rebrote de coronavirus en el país por el periodo vacacional de Semana Santa del 29 de marzo al 5 de abril, el gobierno de México presentó un decálogo para evitar contagios. Una nueva ola podría traducirse en nuevas medidas de confinamiento en el país y mayores retrasos en la recuperación económica. En el Valle de México, las autoridades anunciaron que se mantiene el semáforo naranja por séptima semana consecutiva. Los cambios anunciados para la primera semana de abril son los siguientes: peleas de box y lucha libre podrán celebrarse sin público, vuelven a operaciones los circos tradicionales y los hoteles podrán operar con aforo al 50% mientras que los restaurantes podrán dar servicio al interior hasta las 9:00 pm y ampliar el aforo al 30%.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron la semana con resultados mixtos. Los sectores cíclicos continuaron con ganancias importantes y los inversionistas siguieron la tendencia de rotación observada en semanas previas. De los tres principales índices, el Nasdaq retrocedió cerca de medio porcentual, mientras que el Dow Jones y el S&P 500 cerraron en terreno positivo con ganancias cercanas al punto y medio porcentual. Esta semana el presidente de la FED, Jerome Powell, y la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, comparecieron ante ambas cámaras del Congreso y el Comité Bancario. Powell reafirmó que la FED continuará apoyando a la recuperación económica del país y que no hay mayores temores sobre la inflación y la subida en las tasas largas observada en el último mes, afirmando que el efecto sobre la inflación no será grande ni persistente, además de que la FED cuenta con las herramientas para lidiar con ello. Agregó que las tasas han respondido al avance en la vacunación y al alza en las expectativas de crecimiento y no amenazan la recuperación. Por su parte, Yellen señaló que el nuevo paquete de estímulos por \$3 trillones USD con enfoque en mejoras estructurales, educación, impulso en la fuerza laboral y transición a energías limpias es lo que la economía necesita para alcanzar los objetivos de pleno empleo y recuperación económica para el siguiente año, y que un cambio en la estructura impositiva ayudaría para financiarlo. Las cotizaciones de los sectores que se beneficiarían por una aceleración en la recuperación económica fueron los principales ganadores en los mercados tras las comparencias. Por otra parte, Joe Biden, en su primera conferencia de prensa presidencial remarcó el impacto positivo de su primer paquete de estímulos fiscales en las estimaciones de crecimiento económico para finales de este año mientras que los indicadores económicos no muestran problemas inflacionarios hasta el momento.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,379	0.75%	4.93%	7.52%
Máximo	47,490	-0.34%	4.50%	6.36%
Mínimo	46,628	-0.65%	3.68%	5.93%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	33,073	1.36%	3.48%	8.06%
S&P 500	3,975	1.57%	1.25%	5.82%
Nasdaq	13,139	-0.58%	-3.38%	1.94%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
22/03/2021	47,568	47,010	47,225	122,860,598
23/03/2021	47,309	46,604	46,659	151,281,341
24/03/2021	46,928	46,559	46,703	148,714,582
25/03/2021	47,063	46,373	47,012	178,236,109
26/03/2021	47,490	46,628	47,379	149,907,420

AC: S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus emisiones de deuda en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA' y de su subsidiaria, AC Bebidas. La perspectiva es estable, reflejando la expectativa de que continuará con un sólido desempeño operativo y financiero en los próximos 2 años, y con una política financiera prudente en términos de adquisiciones, inversiones en gasto de capital y pago de dividendos.

AMX: su Consejo de Administración resolvió someter a consideración de sus accionistas en las asambleas que se celebrarán durante abril 2021 el pago de un dividendo por 0.40 MXN por acción (pagadero en 2 exhibiciones iguales), el establecimiento de un fondo destinado a la adquisición de acciones propias por 25,000,000,000 MXN a ser utilizado durante el período abril 2021 – abril 2022 (cantidad que incluirá el saldo del fondo de recompra de acciones propias a la fecha de las asambleas) y la cancelación de todas las acciones que, a la fecha de las asambleas, mantenga en tesorería, adquiridas como parte de su programa de adquisición de acciones propias (recompra).

BSMX: informó que el Consejo de Administración de Santander México fue informado de la intención de Banco Santander de realizar una oferta pública de adquisición por todas las acciones de Banco Santander México que no son todavía de su propiedad y ha procedido a contratar a asesores legales y financieros externos. Bajo las condiciones actuales y con base en la opinión de sus asesores, el consejo de Banco Santander México ha considerado favorablemente que se presente la oferta y manifestará su opinión conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores mexicana al tiempo en que la oferta sea formulada.

CEMEX: emitió un aviso de redención total respecto a sus notas senior garantizadas con cupón de 5.7% y vencimiento en 2025. A detalle, el monto total del principal de dichas notas que se espera sea redimido es de \$320,625,000 USD, representando el monto total del principal en circulación después de la redención previa de 750,000,000 USD realizada el 16 de febrero 2021. En este sentido, se espera que las notas sean redimidas en su totalidad el 21 de abril 2021 a un precio igual al 101.9% del monto principal más los intereses devengados y no pagados.

FEMSA: celebró su asamblea general ordinaria anual en la que se aprobó entre otros el pago de un dividendo en efectivo por 0.4792 MXN por cada acción Serie "D", 0.3833 MXN por cada acción Serie "B" lo que corresponde a 2.3000 MXN por cada Unidad "BD" que es equivalente a 23.0000 MXN por cada ADR, y a 1.9166 MXN por cada Unidad "B". El dividendo será pagadero durante 2021 en 2 exhibiciones iguales el 6 de mayo y 5 de noviembre. También se establecieron 17,000 millones MXN como monto máximo de recursos que potencialmente podrían destinarse a la recompra de acciones propias durante 2021 y hasta la celebración de la siguiente Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas (igual cantidad a lo aprobado en 2020). Adicionalmente anunció que Luis Alberto Moreno Mejía fue designado a su Consejo de Administración en su asamblea general ordinaria anual de accionistas.

GCC: cambió su denominación a GCC, S.A.B. de C.V., aprobado por sus accionistas en su asamblea general extraordinaria.

GENTERA: informó que Banco Compartamos, su principal subsidiaria, recibió por parte de Fitch la ratificación en calificación de viabilidad (VR) riesgo de contraparte 'IDRs' (Issuer Default Ratings) en escala global de corto/largo plazo y la ratificación de calificaciones en escala nacional, manteniendo la perspectiva negativa para ambas.

OMA: publicó una convocatoria para su asamblea anual ordinaria de accionistas, la cual se celebrará el 21 de abril 2021.

TLEVISA: informó que tiene conocimiento de ciertos reportes de prensa sobre una posible operación con Univision. A detalle, aclaró que no está en conversaciones sobre una fusión entre Grupo Televisa y Univision Communications. Por otro lado, mencionó que las compañías están avanzando en conversaciones sobre la posibilidad de una combinación de ciertos activos de contenidos. En este sentido no puede asegurar que dicha operación se lleve a cabo, ni los términos o el tiempo de la misma.

WALMEX: llevó a cabo su asamblea general anual ordinaria de accionistas, seguida de una sesión del Consejo de Administración, en donde aprobó entre otros el pago de un dividendo ordinario por 0.90 MXN por acción y un dividendo extraordinario por 0.73 MXN por acción. A detalle, el dividendo ordinario se pagará en 2 exhibiciones de 0.45 MXN por acción durante 2021 (24 de noviembre y 28 de diciembre) y el dividendo extraordinario se pagará en 2 exhibiciones (0.36 MXN por acción el 24 de noviembre y 0.37 MXN por acción el 28 de diciembre). También aprobó mantener el monto de 5,000 millones MXN como la cantidad máxima que podrá utilizar para la compra de acciones propias.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes				VE/UIIDA	
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	47,379	0.75%	4.9%	7.5%	32.7%	7.60%	29.39%	19.96%	8.75	8.05	7.62
AEROMEX	5.81	-5.1%	-4.0%	-23.0%	-41.9%	13.48%	-11.92%	-72.74%	-6.39	8.77	4.45
ALFAA	11.86	-3.1%	4.0%	-17.5%	86.5%	14.85%	10.58%	5.59%	6.16	5.94	5.72
ALPEKA	19.92	1.9%	11.6%	14.4%	123.6%	12.20%	9.94%	6.01%	6.09	6.54	6.41
ALSEA	31.45	2.1%	27.5%	21.5%	87.5%	-54.91%	18.15%	-3.76%	11.62	8.62	6.71
AMXL	14.05	-2.0%	4.7%	-3.0%	-6.8%	20.38%	32.41%	16.26%	5.43	5.67	5.57
ARA	4.90	8.9%	20.4%	28.3%	44.5%	8.15%	12.03%	8.53%	8.29	9.40	9.37
AC	101.63	-0.9%	7.0%	6.2%	2.9%	9.03%	18.37%	12.68%	8.02	8.30	7.80
ASUR	350.06	-4.4%	-7.8%	6.3%	47.9%	1.53%	41.28%	25.96%	26.62	18.80	14.67
AUTLAN	13.10	-2.2%	12.6%	23.6%	74.7%	2.40%	19.85%	3.23%	4.90	n.a.	n.a.
AXTEL	5.83	-4.6%	13.9%	-6.4%	93.7%	-17.63%	32.69%	5.30%	6.98	7.04	6.59
BBAJIO	26.90	4.8%	9.8%	-1.4%	34.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	42.71	-0.5%	9.9%	-1.2%	19.3%	11.53%	13.60%	8.69%	6.72	7.10	6.80
BOLSA	41.84	-1.1%	-0.3%	-11.3%	9.7%	9.38%	59.58%	54.27%	9.57	10.57	9.86
CEMEXCPO	13.83	-0.4%	-1.3%	34.7%	200.0%	6.45%	16.79%	8.16%	8.65	8.08	7.67
CHDRAUIB	32.22	2.1%	9.1%	12.0%	26.6%	17.30%	7.37%	4.74%	5.28	5.99	5.66
GENTERA	9.30	-4.4%	5.1%	-4.4%	6.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.76	0.1%	9.8%	-8.4%	60.6%	4.00%	21.71%	19.67%	22.52	22.47	22.68
KUOB	45.20	0.4%	-2.8%	-5.2%	-9.6%	1.89%	12.50%	4.05%	8.78	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1380.11	-1.1%	-0.3%	4.6%	0.6%	-0.71%	8.50%	1.71%	41.25	n.a.	n.a.
ELEMENT	13.36	8.3%	14.1%	-4.6%	-43.6%	2.25%	12.70%	4.52%	8.42	8.48	7.50
FEMSAUBD	153.73	-0.8%	7.4%	2.3%	4.8%	3.65%	14.29%	8.11%	11.97	12.08	10.89
GAP	208.76	-7.0%	-2.0%	-6.0%	42.1%	1.25%	49.05%	32.19%	22.81	16.45	13.01
GCARSOA1	55.72	3.9%	10.9%	-16.1%	-1.6%	4.68%	11.82%	8.18%	13.66	13.07	11.16
GCC	139.44	-0.8%	4.5%	16.2%	101.0%	8.91%	30.32%	19.96%	7.62	9.68	8.67
GFAMSA	0.56	-9.3%	42.8%	74.1%	-75.6%	9.58%	-0.49%	-19.34%	-461.79	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.44	0.5%	-0.2%	-8.1%	3.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	115.12	3.4%	5.5%	4.7%	61.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	102.40	0.3%	-1.8%	21.7%	131.2%	10.88%	51.27%	41.81%	8.18	8.44	8.51
GMXT	31.08	-3.8%	11.6%	4.5%	46.5%	7.43%	43.69%	28.42%	8.40	7.84	7.12
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.96%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	244.12	1.1%	8.3%	3.0%	31.7%	12.50%	16.90%	12.46%	8.10	8.56	8.18
GSANBOR	17.70	0.6%	-3.8%	-8.1%	-23.0%	1.24%	5.91%	1.30%	17.57	8.39	7.23
ICH	116.98	1.7%	1.7%	23.7%	30.0%	10.63%	18.58%	14.86%	7.30	9.07	9.22
IDEAL	37.50	0.0%	-1.6%	-6.3%	-6.3%	-4.74%	63.87%	50.13%	22.41	n.a.	n.a.
IENOVA	79.40	5.9%	7.0%	2.4%	7.2%	8.36%	58.13%	45.27%	12.22	10.62	9.91
KIMBERA	34.44	-3.4%	2.7%	1.3%	8.3%	12.62%	26.74%	22.56%	9.46	10.91	10.36
KOF	94.93	-1.1%	5.0%	3.7%	-1.7%	9.05%	18.98%	12.39%	7.26	7.80	7.39
LABB	20.94	0.9%	2.3%	11.1%	2.4%	12.27%	21.17%	20.03%	8.95	8.85	7.82
LACOMER	40.27	1.0%	-5.4%	-11.3%	70.1%	9.15%	10.17%	6.42%	6.37	6.75	5.80
LALA	14.02	-0.8%	-1.5%	-9.8%	21.8%	3.90%	9.92%	4.88%	5.28	7.29	6.57
LIVEPOL	71.20	6.0%	11.4%	1.9%	9.6%	2.15%	7.80%	3.30%	13.08	11.01	7.48
MEGA	73.67	-0.6%	0.7%	1.4%	11.9%	25.95%	49.70%	28.67%	2.38	2.64	2.52
MFRISCO	4.21	-9.5%	-18.3%	4.0%	127.6%	-22.28%	12.32%	-15.11%	28.26	4.05	3.65
NEMAK	5.65	-8.9%	-9.6%	-2.6%	28.4%	8.67%	14.57%	4.28%	4.24	4.33	3.95
OMA	125.60	-7.9%	1.9%	-2.2%	56.9%	2.52%	40.17%	32.07%	24.03	13.02	9.94
ORBIA	55.95	3.9%	23.1%	19.7%	95.8%	11.14%	20.45%	11.18%	7.59	9.20	8.75
PE&OLES	267.45	-3.6%	-11.3%	-20.6%	41.7%	7.87%	26.44%	11.33%	6.06	5.43	4.79
PINFRA	164.43	2.8%	5.1%	-6.4%	-2.2%	7.59%	60.04%	52.52%	10.61	11.84	10.44
QUALITAS	111.06	-4.4%	-1.2%	3.7%	66.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	94.04	-7.9%	-1.0%	2.1%	45.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.72	17.3%	14.2%	11.9%	43.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	85.50	-3.5%	-4.5%	6.4%	45.8%	14.16%	18.71%	15.19%	5.25	7.20	7.70
SITESB	20.17	-7.0%	7.9%	-6.3%	43.3%	-0.74%	93.83%	41.04%	5.25	16.04	14.36
SORIANAB	18.51	6.4%	6.6%	-7.9%	0.1%	18.94%	7.81%	5.79%	4.45	5.15	5.02
TLEVISAC	38.98	-4.8%	20.7%	19.1%	33.4%	8.05%	38.90%	17.07%	5.85	6.43	6.17
AZTECAC	0.49	0.6%	2.1%	13.2%	30.8%	n.a.	12.02%	5.31%	8.73	n.a.	n.a.
VESTA	43.52	1.8%	10.3%	12.2%	52.4%	7.35%	81.77%	80.81%	8.73	17.02	15.75
VITROA	23.26	-4.0%	-11.6%	-26.9%	-16.2%	5.07%	10.71%	2.48%	4.70	n.a.	n.a.
VOLAR	28.88	-5.0%	-8.7%	16.6%	222.7%	-71.79%	15.52%	-11.31%	12.77	8.39	5.45
WALMEXV	69.95	12.6%	13.7%	25.0%	30.0%	5.36%	11.00%	8.44%	16.09	15.70	14.60

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 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.64	1.61	2.71	30.03	17.99	15.84	n.a.	2.45	6,823,806	n.a.

AEROMEX	-14.03	-11.60	-1.90	-0.09	-0.84	-2.11	-47.68	-0.12	4,015	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.26	10.84	10.17	7.62	1.56	59,954	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	13.51	12.54	11.26	19.07	1.04	42,194	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-8.26	-83.19	35.22	7.59	4.14	26,324	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.80	9.87	9.95	2.81	5.00	927,741	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	15.81	11.32	9.31	10.65	0.46	6,342	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	17.45	15.29	14.05	66.23	1.53	179,304	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	53.25	29.76	20.64	112.22	3.12	105,018	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	37.32	n.a.	n.a.	19.63	0.67	4,591	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	46.25	318.02	-219.69	1.22	4.78	16,696	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	9.32	8.49	7.07	38.85	5.37	32,009	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	21.26	19.55	17.83	18.46	2.31	193,637	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	16.62	15.63	14.42	12.24	3.42	24,811	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.42	15.39	14.61	10.62	1.30	209,351	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.94	12.31	11.36	30.52	1.06	30,920	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.49	n.a.	n.a.	11.62	0.80	15,108	1,625
CUERVO	1.55	0.51	0.56	32.49	35.60	29.95	14.96	3.06	167,209	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-36.19	n.a.	n.a.	30.51	1.48	20,628	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-168.28	n.a.	n.a.	401.24	3.44	322,093	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-31.32	25.29	16.18	16.28	0.82	16,195	1,212
FEMSAUBD	3.41	1.87	3.29	-285.02	28.74	20.93	66.41	2.31	550,081	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	59.48	27.09	20.71	38.85	5.37	117,114	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	22.00	n.a.	15.83	40.46	1.38	127,122	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	22.00	296.42	287.06	70.18	1.99	46,369	333
GFAMSA	-456.53	-451.88	-11.39	-0.02	n.a.	n.a.	-16.47	-0.03	317	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.64	8.31	7.49	23.60	0.78	122,380	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.88	9.80	8.70	87.48	1.32	331,944	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	16.53	15.70	15.35	36.38	2.81	797,184	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	16.53	0.90	0.73	33.53	4.47	127,446	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	19.22	15.99	14.93	65.49	3.73	103,201	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	55.14	21.10	16.22	14.32	1.24	40,083	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	14.06	13.43	15.50	78.72	1.49	51,070	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	12.06	13.18	12.64	66.41	1.20	121,801	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	17.46	17.11	15.67	1.88	18.29	106,242	3,085
KOF	2.53	1.27	1.94	19.35	15.55	14.20	55.63	1.71	199,432	2,101
LABB	2.20	1.48	1.56	14.85	12.71	10.87	9.20	2.28	21,945	1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.19	12.07	10.38	50.24	0.80	19,351	481
LALA	3.95	3.31	6.73	71.57	14.45	11.67	6.85	2.05	34,713	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	127.42	n.a.	13.42	80.15	0.89	95,564	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	5.04	4.96	4.74	108.40	0.68	22,097	300
MFRISCO	19.85	19.01	-15.51	-2.04	9.51	4.53	4.63	0.91	10,716	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-18.65	6.17	5.68	11.58	0.49	17,397	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	45.21	20.12	15.45	27.05	4.64	49,458	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	33.31	21.06	16.40	23.63	2.37	117,495	2,100
PE&OLES	2.20	1.02	2.37	-63.24	224.51	162.87	173.92	1.54	106,305	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	23.50	14.38	12.67	120.35	1.37	62,504	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	9.29	9.77	44.83	2.48	47,201	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.45	9.87	8.42	67.67	1.39	30,839	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-63.24	n.a.	n.a.	0.09	0.10	75,491	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.18	10.38	12.59	68.69	1.24	42,554	498
SITESB	4.41	3.24	7.41	106.16	88.60	45.65	7.22	2.79	66,561	3,300
SORIANAB	2.35	1.73	2.34	9.05	8.39	7.91	37.45	0.49	33,316	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-112.48	20.17	17.59	28.67	1.36	100,330	2,574
AZTECAC	10.69	7.91	17.92	-0.48	n.a.	n.a.	0.57	0.85	1,056	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.48	18.72	17.77	0.57	0.85	27,493	632
VITROA	4.31	2.00	8.65	14.02	n.a.	n.a.	53.68	0.43	11,248	484
VOLAR	12.41	9.47	-12.99	-5.90	n.a.	n.a.	3.19	9.07	25,352	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	36.53	28.89	26.52	9.69	7.22	1,221,425	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 47,379 con una variación de 0.75%.

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.

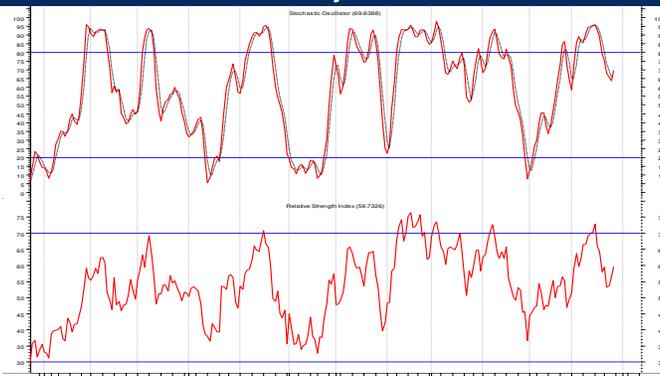
Soporte: 46,000 Resistencia: 50,000



IPyC: estocástico

Los osciladores salieron de zona de sobre compra pero se mantienen con fuerza sin ir a la zona baja todavía. El tiempo ahora es suficiente par retomar la subida.

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.

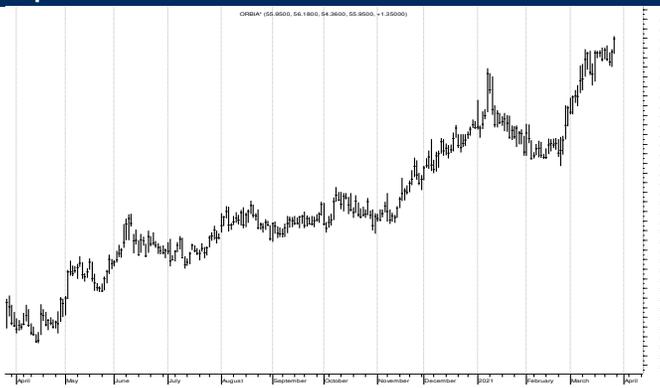
Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



Emisora de la semana ORBIA

El alza consistente desde 42.00 no ha finalizado. Ha tenido una acumulación 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.

Soporte: 50 Resisten 58.00



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

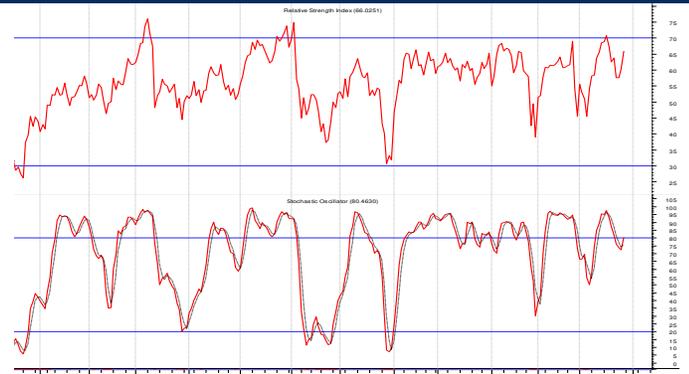
Soporte: 31,000 Resistencia: 33,200

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 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

Soporte: 3,690 Resistencia: 4,000

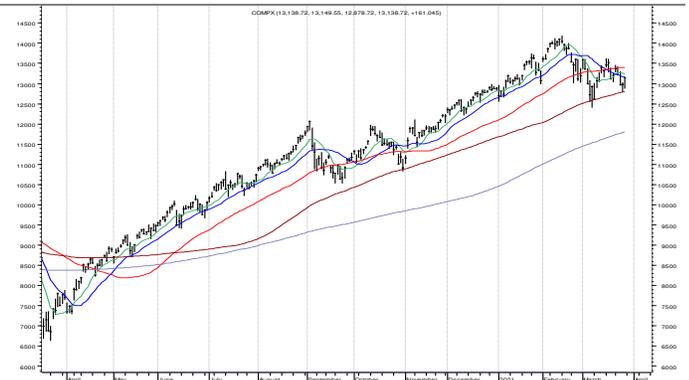
El nuevo máximo en 3,970 de la semana pasada provocó un incremento en las ventas en los días siguientes. El soporte cercano está en 3,690. Romperlo disparará la alarma de corto plazo para ir a la zona 3,600 – 3,550. Mientras lo respete toda acumulación será fuerza para ir al objetivo en 4,050.



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.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	14-ene-22	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
KIMBER	02-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.36 por acción (extraordinario)
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
VESTA	15-oct-21	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
KIMBER	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
VESTA	15-jul-21	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
KIMBER	01-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
FEMSA	06-may-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
VESTA	15-abr-21	Dividendo en efectivo	\$13,944,232.25 USD entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	08-abr-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
CYDSA	08-abr-21	Dividendo en efectivo	\$0.35926 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
GISSA	05-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.97 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALFA	05-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CULTIBA	04-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.80 por acción
AC	22-dic-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	14-dic-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
ALFA	14-dic-20	Escisión	1 acción de la serie nueva 'A' de la sociedad escindida NMK cupón 37 por 1 acción de la serie anterior 'A' de la emisora ALFA cupón 0 escidente; 4909211020 títulos producto por 4909211020 títulos tenencia
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
GNP	30-nov-20	Dividendo en efectivo	\$9.90 por acción
GMEXICO	27-nov-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
ORBIA	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.44887 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 20 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie '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

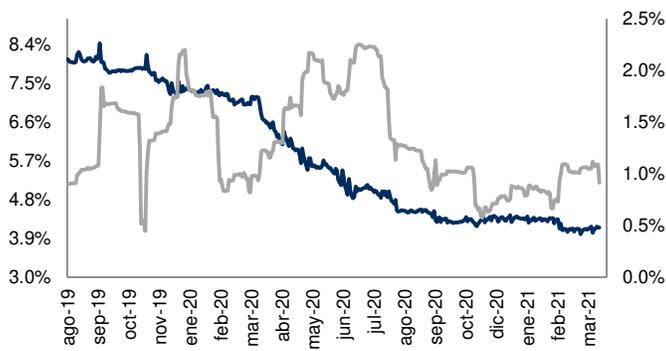


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

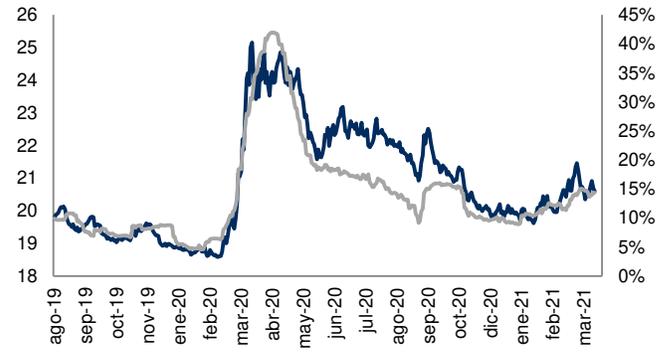
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5970

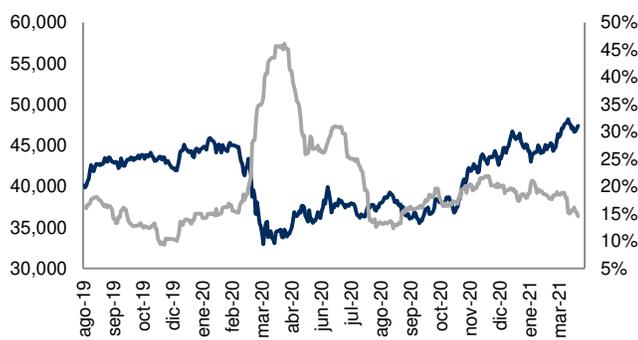
Volat: 14.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 47,379.19

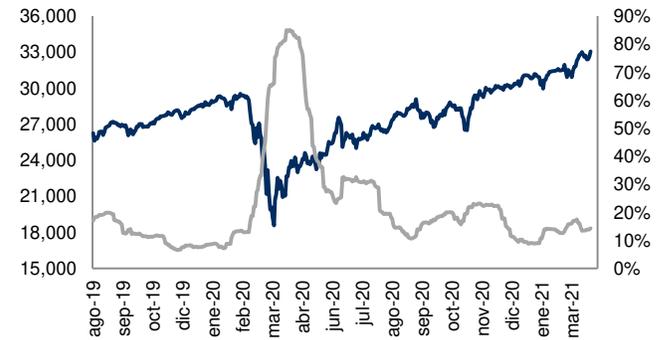
Volat: 14.5%



DJI y Volatilidad

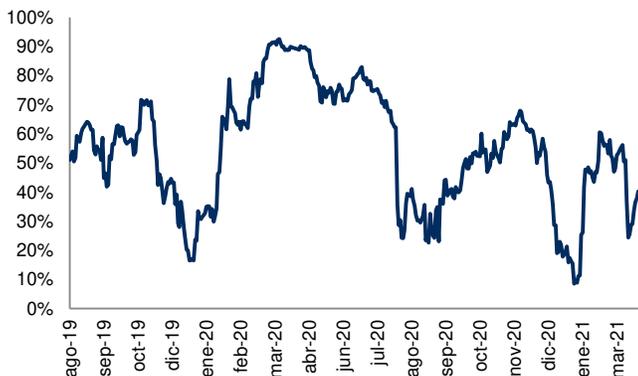
Cierre: 33,072.88

Volat: 14.4%



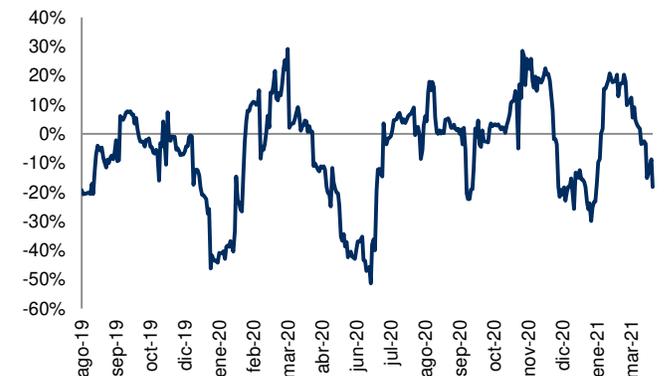
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 40.2%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -18.3%



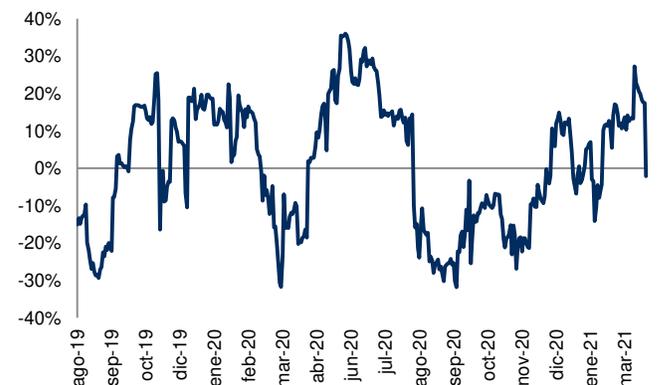
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -8.9%



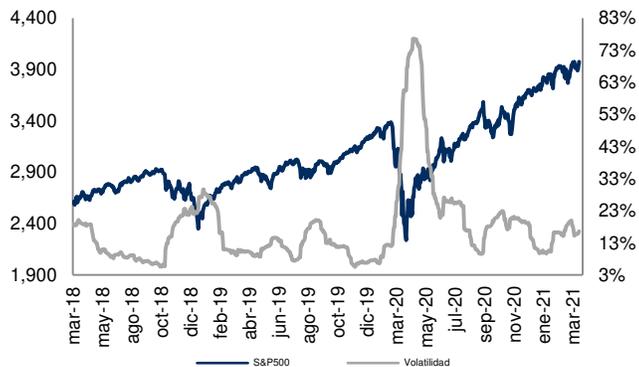
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -2.2%

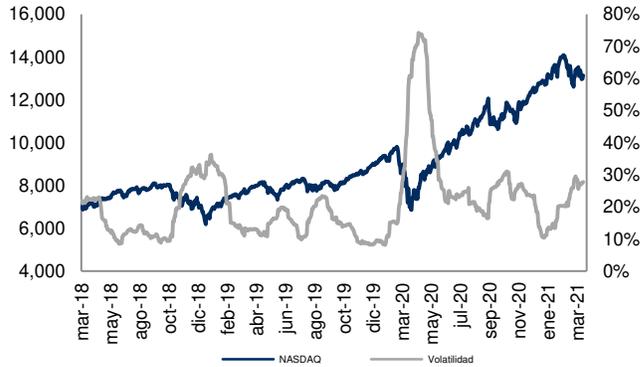


Monitor de Mercados

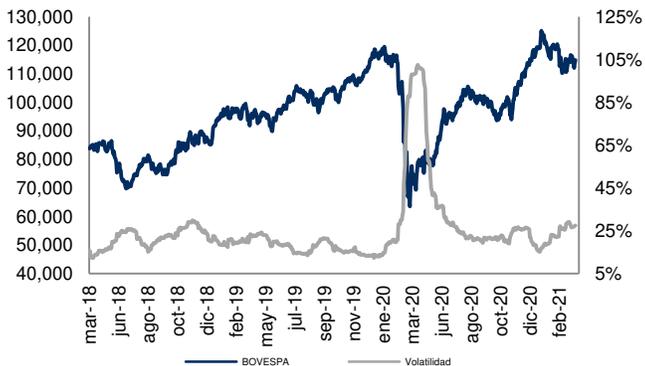
S&P 500 (EE.UU.) Cierre: 3,974.54 Volat: 16.6%



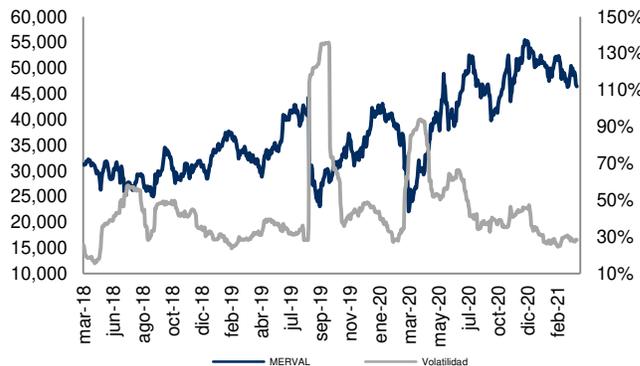
NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,138.73 Volat: 27.7%



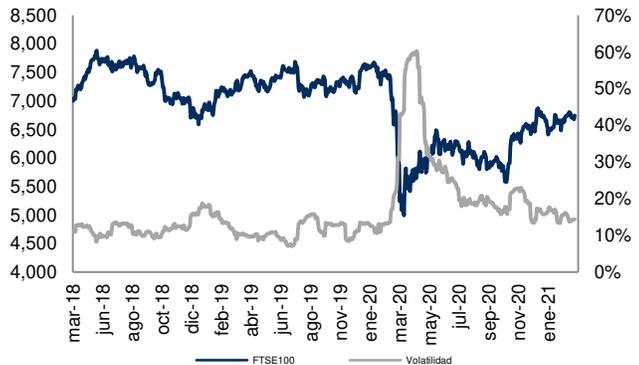
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 114,780.62 Volat: 27.5%



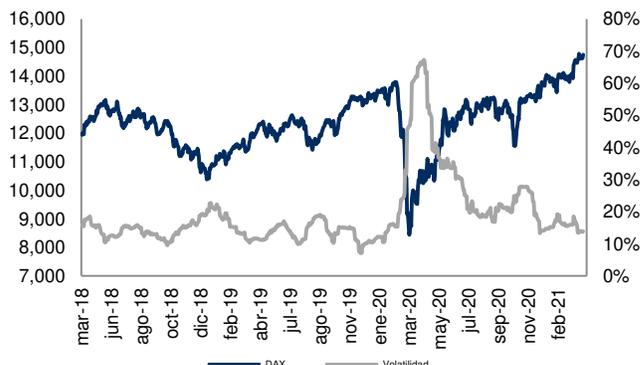
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 46,440.78 Volat: 28.5%



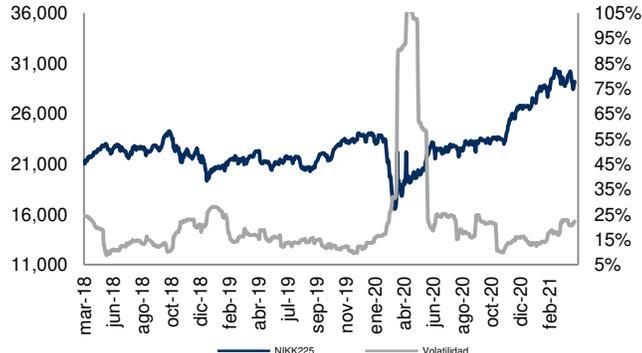
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,740.59 Volat: 14.4%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,748.94 Volat: 13.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 29,176.70 Volat: 22.2%



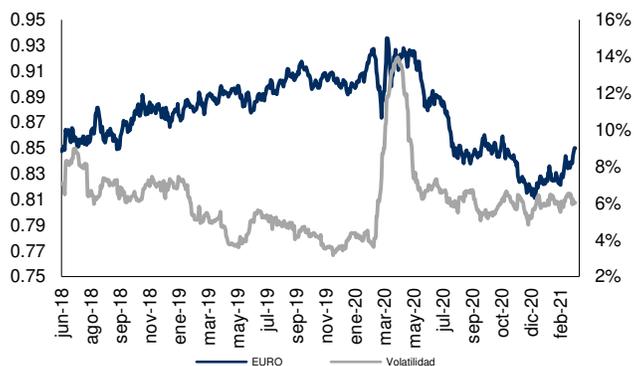
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.57%	1.25%	5.82%
NASDAQ	-0.58%	-3.38%	1.94%
BOVESPA	-2.76%	-5.01%	-11.31%
MERVAL	-5.49%	-8.35%	-16.77%
FTSE100	-0.88%	-1.73%	4.84%
DAX	-0.40%	2.06%	3.51%
NIKK225	-2.33%	-4.65%	0.58%
IPC	-0.25%	3.33%	3.28%
DJI	1.36%	3.48%	8.06%
CAC40	-1.42%	-0.11%	3.87%
HANGSENG	-2.31%	-4.82%	4.16%
TSE300	-1.53%	0.65%	8.58%
IBEX	-1.21%	-0.61%	1.35%

Cifras al 26 de marzo de 2021. Índices en USD.

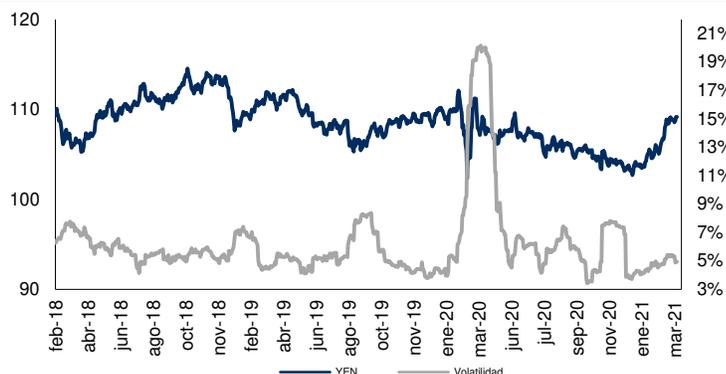


Monitor de Divisas

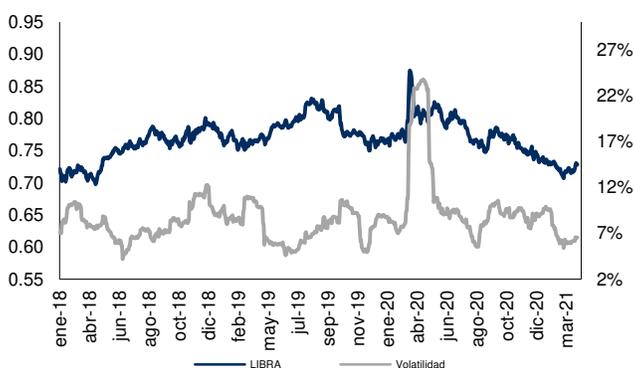
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.0%



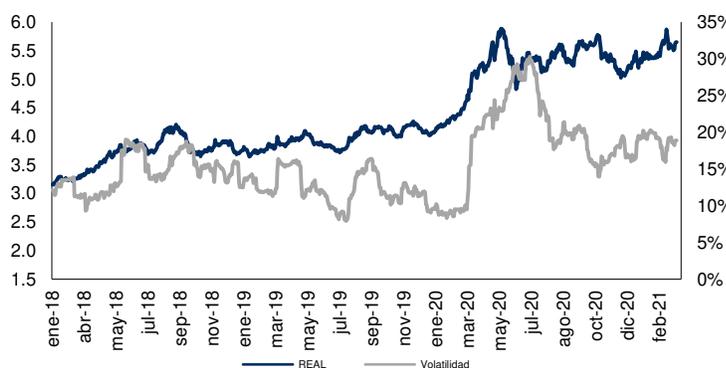
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.17 Volat: 4.9%



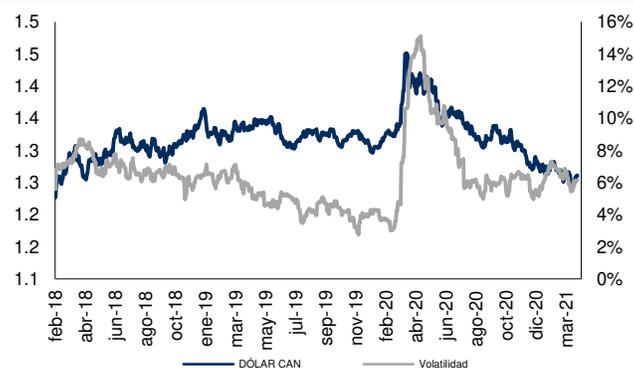
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 6.5%



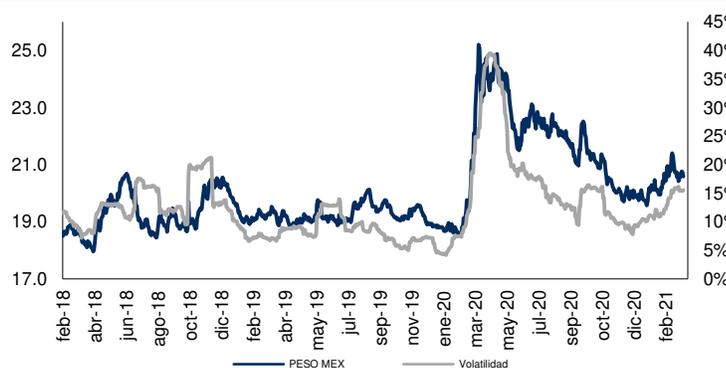
Real Brasileño Cierre: 5.65 Volat: 18.9%



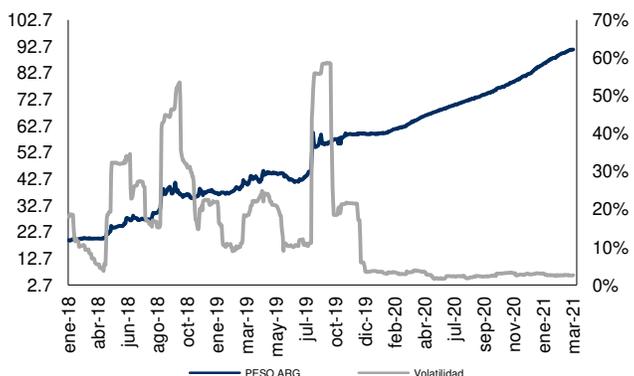
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 6.1%



Peso Mexicano Cierre: 20.59 Volat: 15.6%



Peso Argentino Cierre: 91.59 Volat: 2.5%



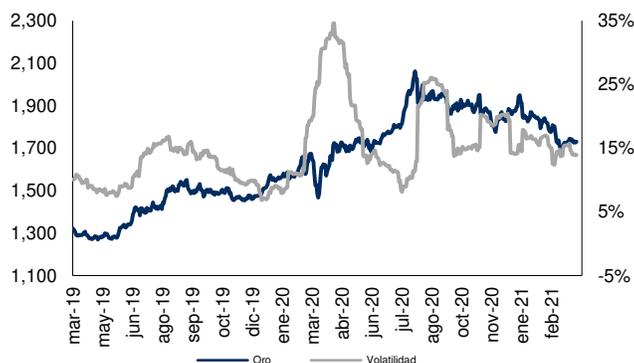
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	-1.27%	-3.29%	-3.72%
Yen	109.17	-0.27%	-3.03%	-5.40%
Libra	0.73	-1.35%	-2.92%	0.48%
Real	5.65	-1.54%	-4.27%	-8.04%
Dólar Can	1.26	-1.00%	-0.79%	0.94%
Peso Mex	20.59	-0.30%	-0.77%	-3.38%
Peso Arg	91.59	-0.33%	-2.10%	-8.20%

Cifras al 26 de marzo de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

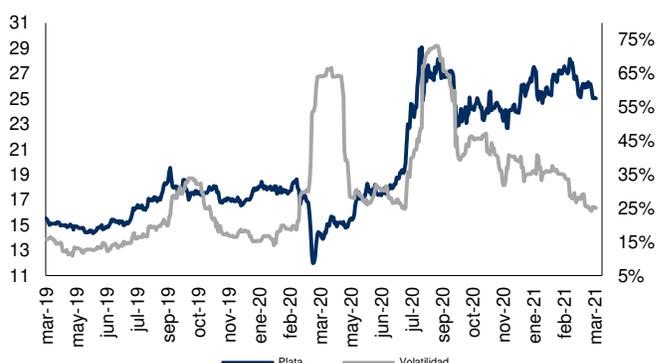


Monitor de Metales y Otros Commodities

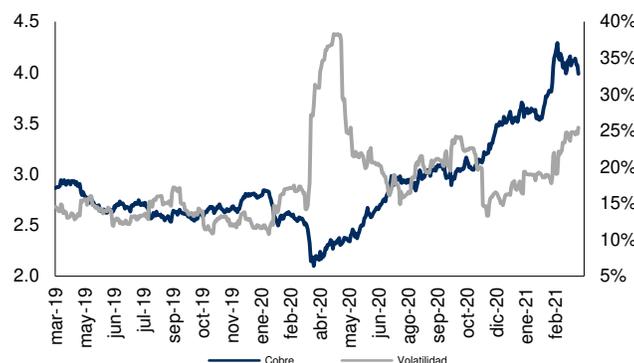
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,731.892 Volat: 13.9%



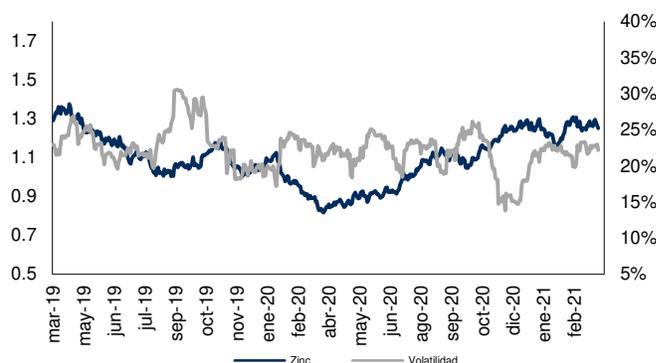
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.037 Volat: 25.0%



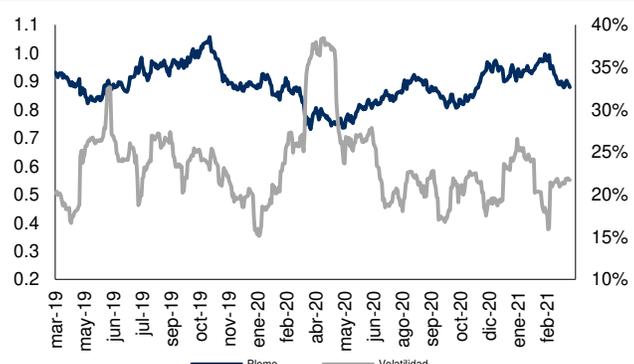
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.985 Volat: 25.4%



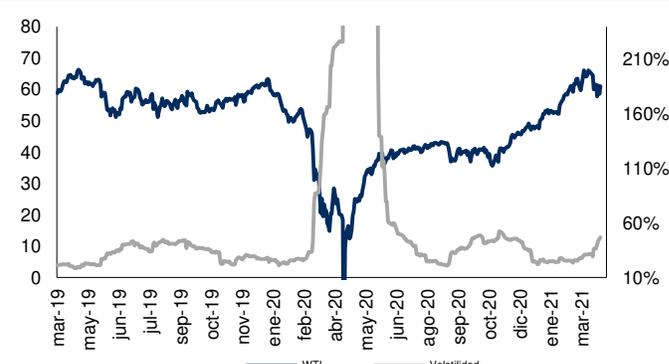
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.250 Volat: 22.2%



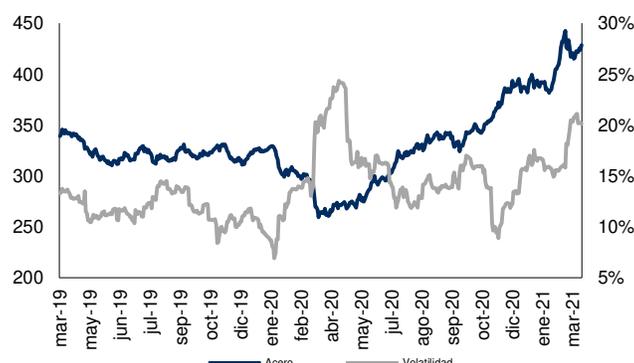
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.860 Volat: 21.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 60.98 Volat: 46.9%

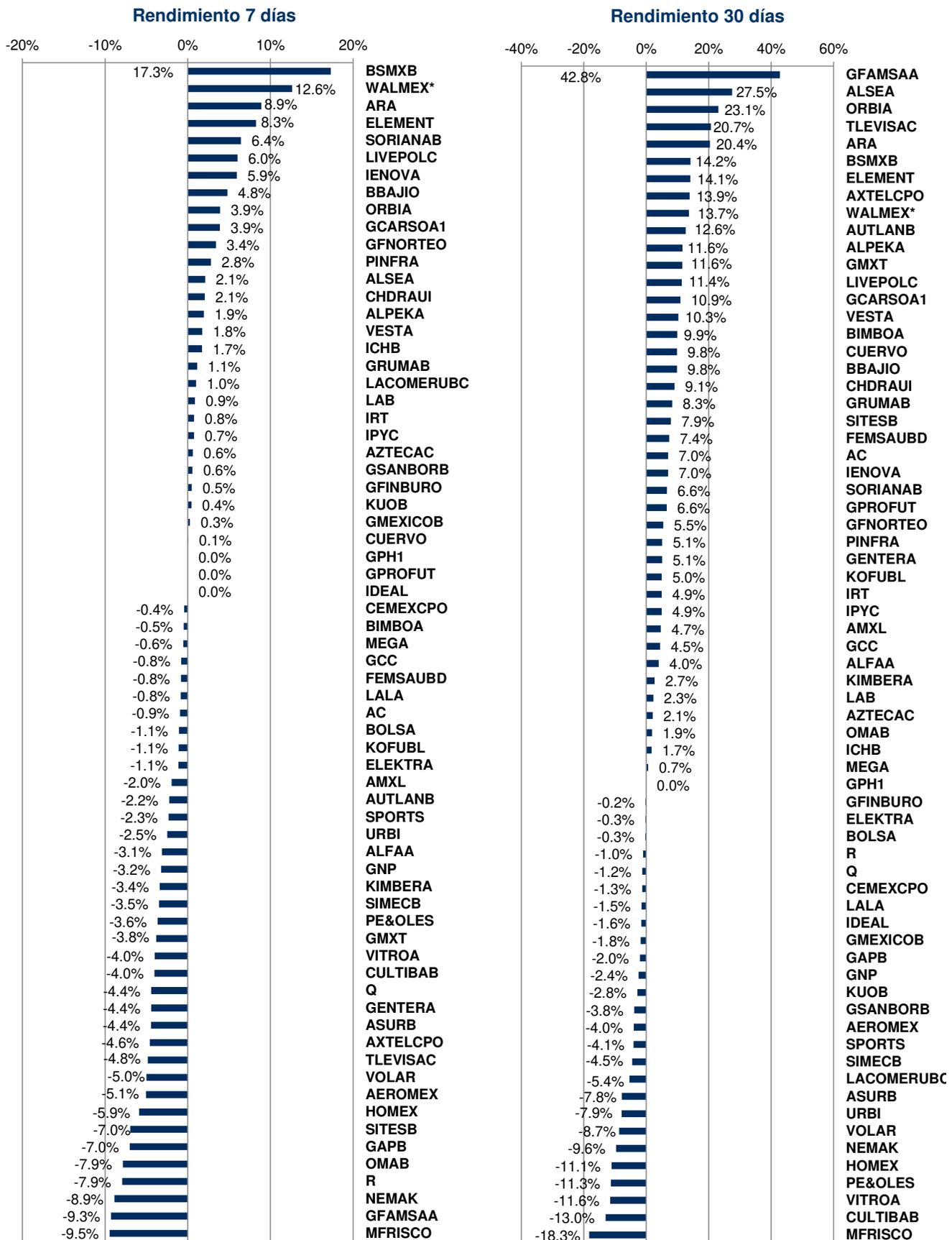


Acero (Indice) Cierre: 428.230 Volat: 21.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1731.89	-0.64%	-3.93%	-8.76%
Plata	25.04	-4.37%	-10.24%	-5.06%
Cobre	3.99	-3.11%	-4.83%	12.15%
Plomo	0.86	-0.17%	-9.79%	-4.29%
Zinc	1.25	-0.84%	-2.96%	-0.31%
WTI	60.98	-0.78%	-3.54%	26.07%
Acero	428.23	-0.06%	-2.06%	12.13%



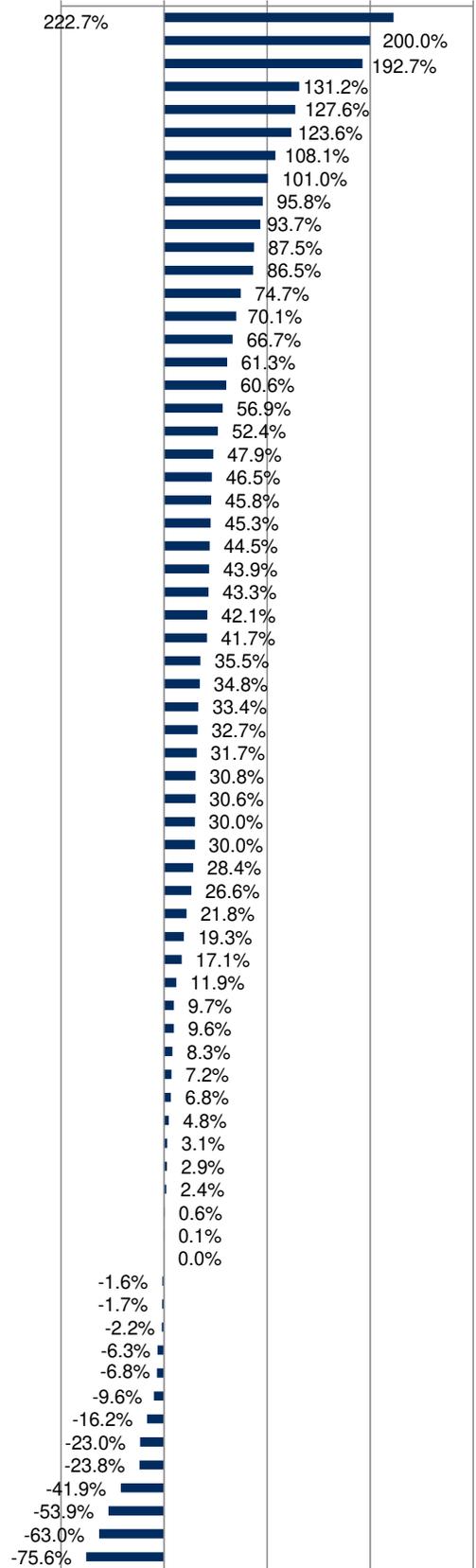
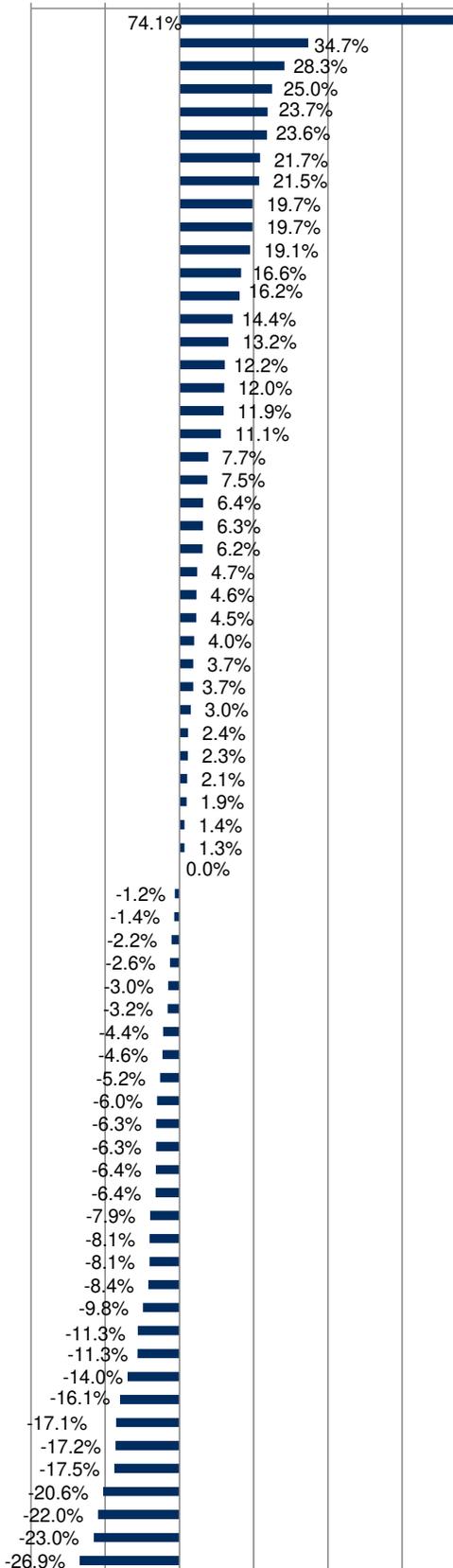


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-40% -20% 0% 20% 40% 60% 80%

-100% 0% 100% 200% 300%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	0.79%	0.78%	0.92%	1.17%
FondeoB	1.62%	1.63%	1.79%	2.64%
Diferencia	-0.82%	-0.85%	-0.87%	-1.48%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,463,813,859	954,395,403	509,418,456

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

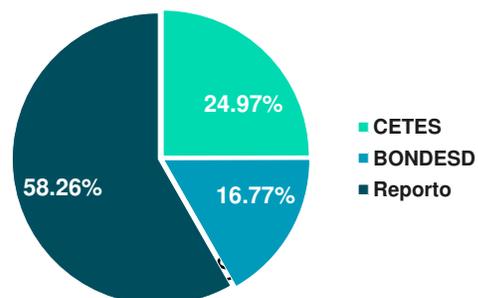
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.70%	1.69%	1.93%	2.61%

Duración

Fondo	Benchmark
54	42

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,193,783,878	540,593,715	653,190,163

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.

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

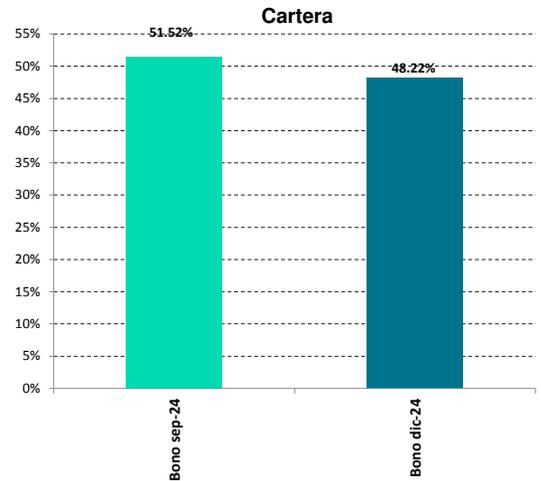
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-51.13%	-27.69%	-10.52%	9.25%
PiPG-Fix5A	-54.12%	-31.02%	-11.73%	9.86%
Diferencia	2.98%	3.34%	1.21%	-0.61%

Duración	Fondo	Benchmark
	1132	1300

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	189,096,020	190,170,590	- 1,074,570



VALMX 16 Discrecional

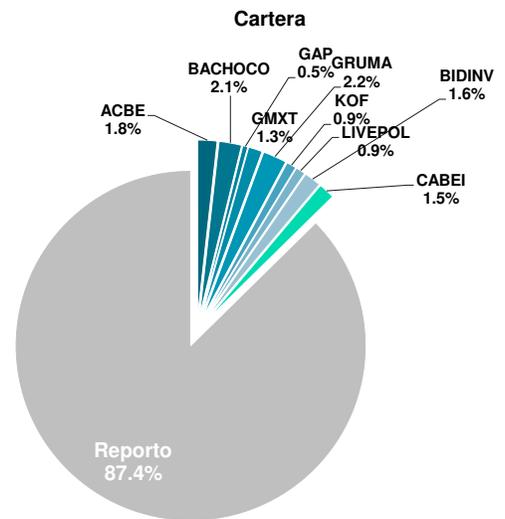
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.01%	2.00%	2.13%	2.78%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	93	90	3

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	3,849,689,465	3,786,249,668	63,439,797



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

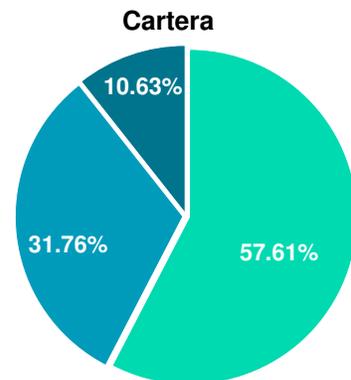
Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	0.06%	-0.97%	3.96%	9.19%
PiPG-Real3A	0.29%	-1.17%	4.76%	10.72%
Diferencia	-0.24%	0.20%	-0.80%	-1.53%

Duración	Fondo	Benchmark
	543	607

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	541,828,647	193,033,964	348,794,683

Inversión Deuda	Actual	Anterior
	89.37%	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

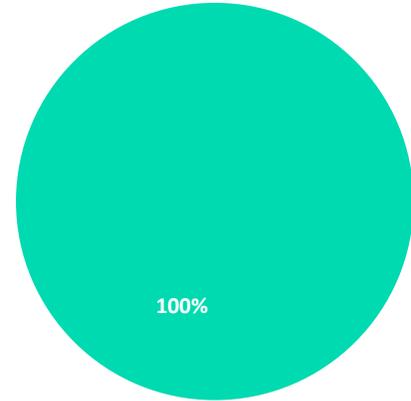
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	57.51%	-6.19%	16.30%	-17.68%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	422,143,925	1,176,677,185	- 754,533,260
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera

■ Chequeras

VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares

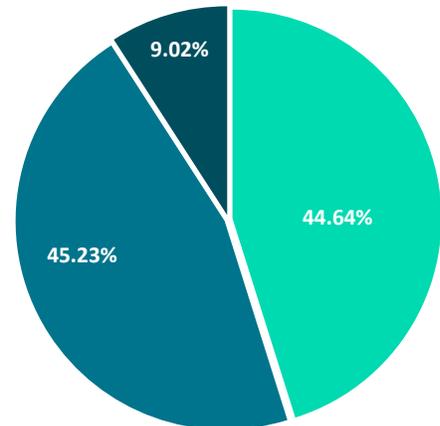
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	66.81%	-21.41%	4.13%	-17.91%
PIP-UMS-Dólar5A SP	65.82%	-12.40%	11.84%	-8.75%
Diferencia	0.99%	-9.01%	-7.71%	-9.16%

Duración **Fondo** 1525 **Benchmark** 1171

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,062,309	24,045,287	- 21,982,978
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

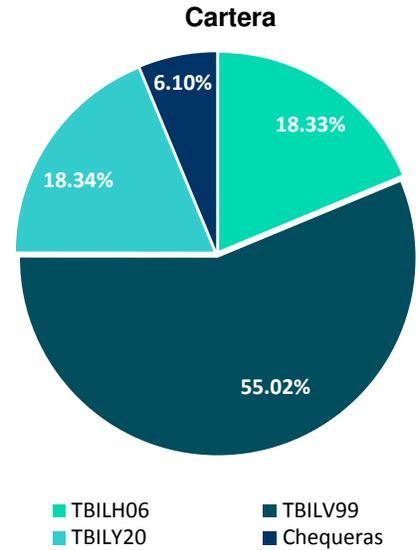
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	57.5%	-6.23%	16.28%	-18.16%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,118,415,712	2,536,937,341	-	1,418,521,629
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

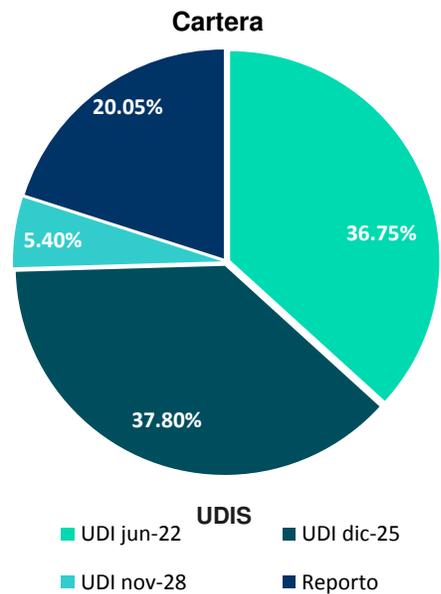


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-21.5%	-12.32%	1.13%	9.43%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,271,710	19,625,392	-	2,353,682
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

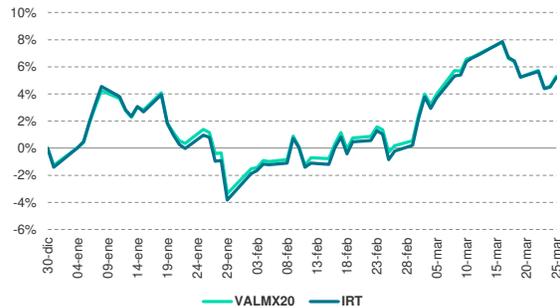
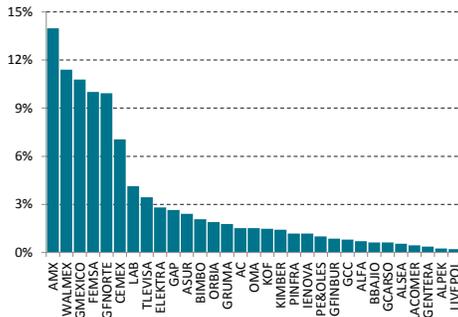


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.01%	5.63%	5.31%	33.50%

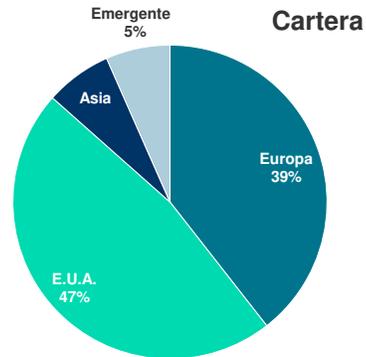
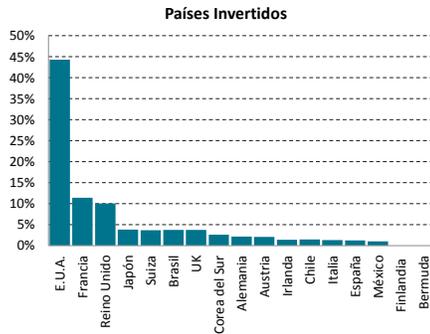
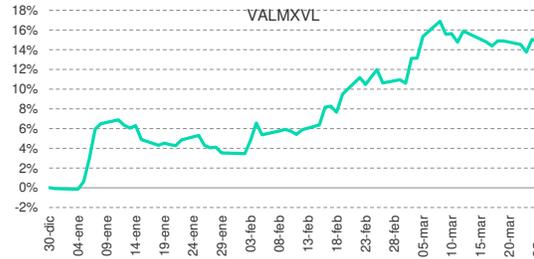
Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		201,042,583	197,271,145	193,267,308
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.06%	2.54%	14.82%

Activos Inversión	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		2,030,294,785	2,098,044,208	1,962,756,182
	98.93%	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

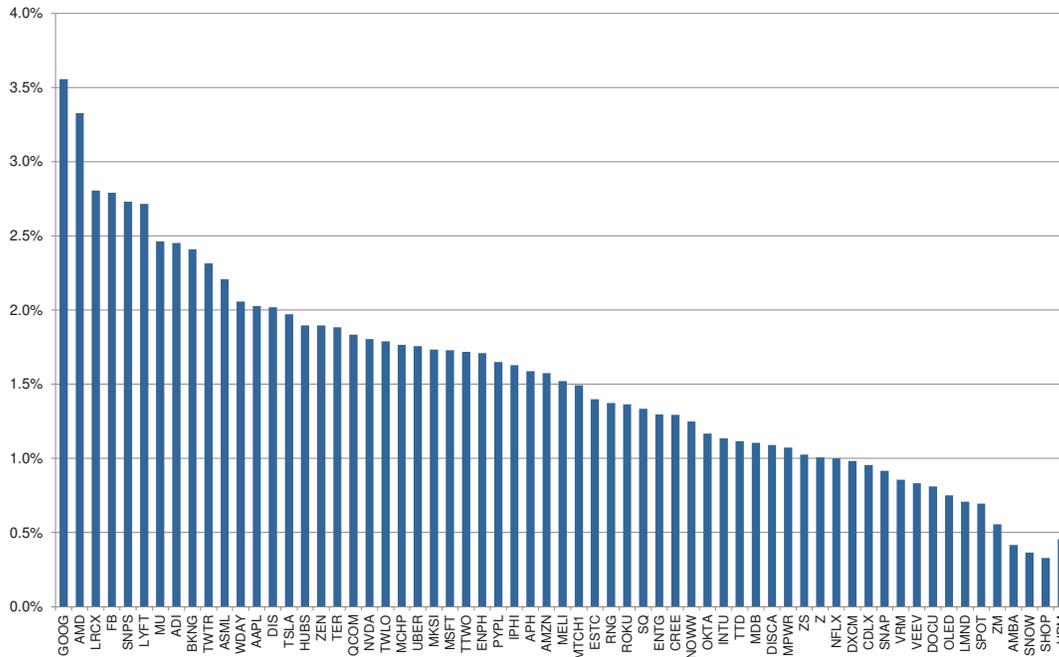
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.80%	-7.13%	-0.97%	70.02%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
	4,434,608,090	4,564,380,872	- 129,772,782



Cartera



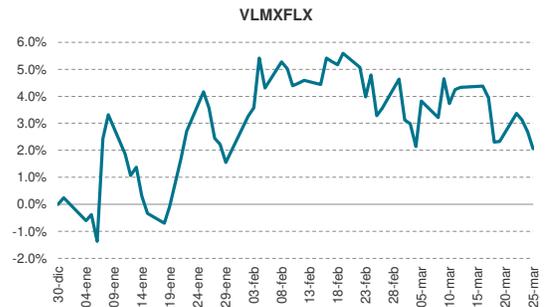
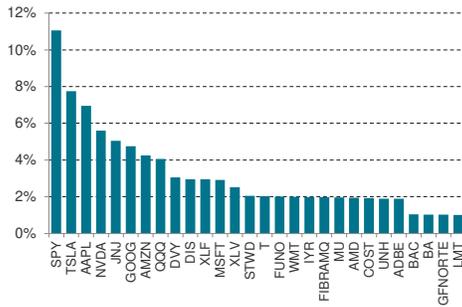
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.24%	-1.19%	2.06%	11.65%

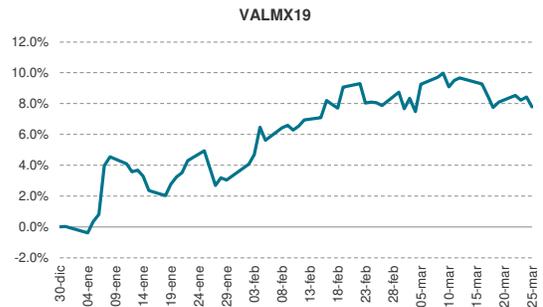
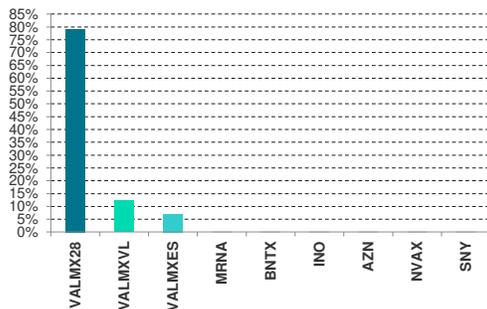
Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		4,312,635	3,679,221	3,611,968
	100.00%	100.00%	99.84%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	-0.25%	7.80%	31.65%

Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		8,254,285,877	8,259,680,113	7,889,782,356
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



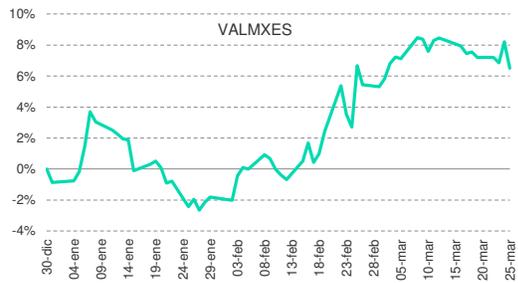
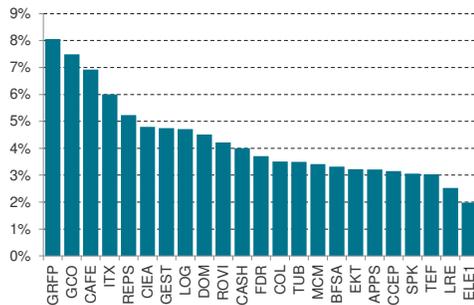
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.99%	-0.16%	6.50%	29.91%

Activos netos Inversión R.V	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		613,481,299	607,287,447	568,274,027
	100.00%	100.00%	100.00%	99.94%

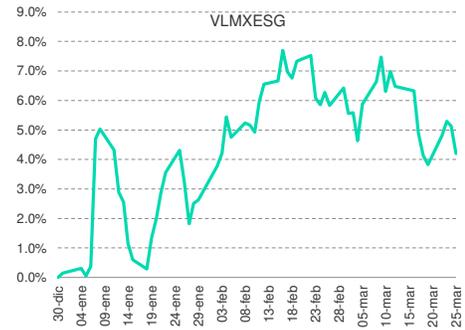
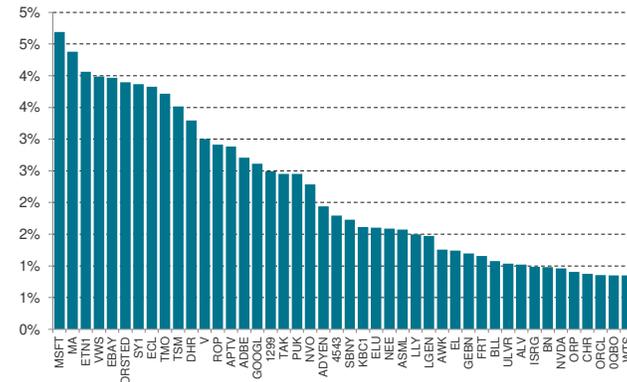


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.06%	-1.95%	4.20%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		1,069,549,052	921,369,830	848,189,516
	16.08%	8.63%	401.72%	



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



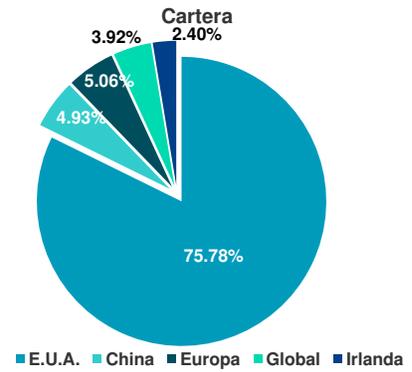
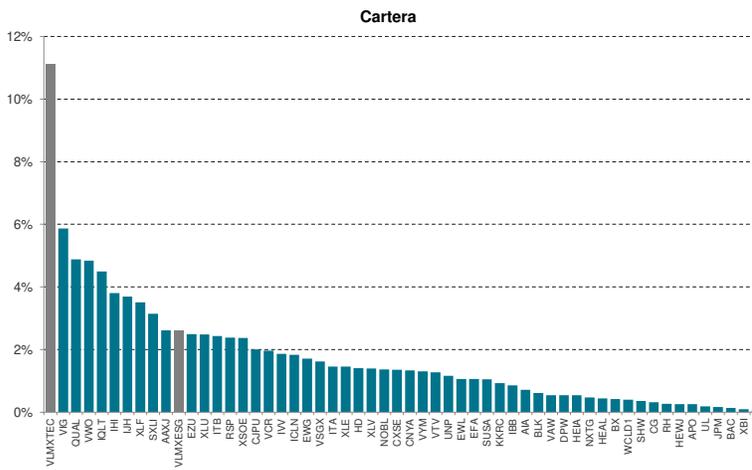
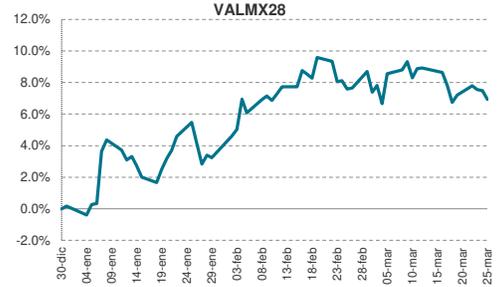
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	-0.63%	6.91%	35.38%

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Δ Mes a Mes	21,166,616,693	21,471,349,798	20,595,624,614
	-1.42%	4.25%	3.68%	

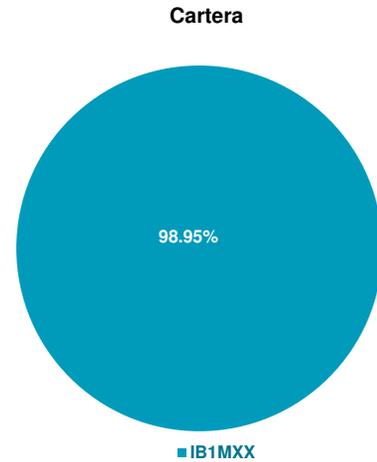
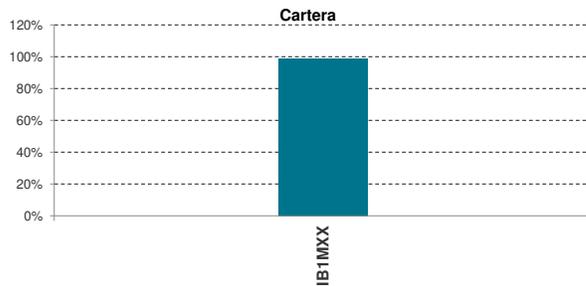


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.04%	0.20%	0.68%	n/a

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	Inversión R.V	530,108,495	529,359,551	529,336,111
	100%	100%	100%	100%

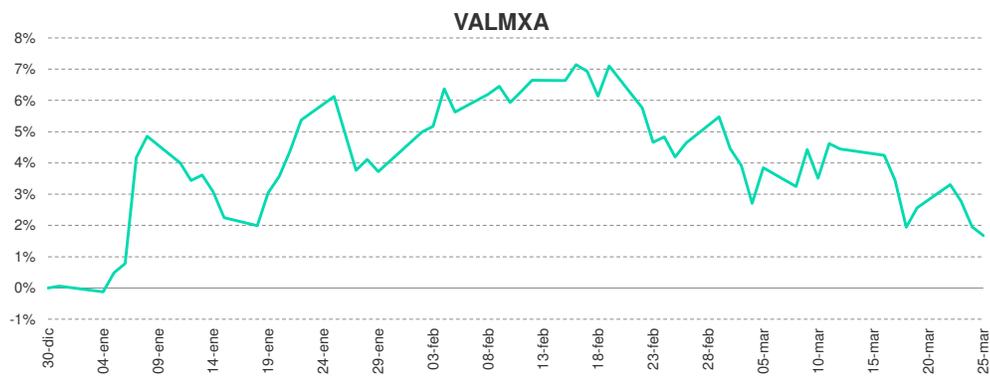


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

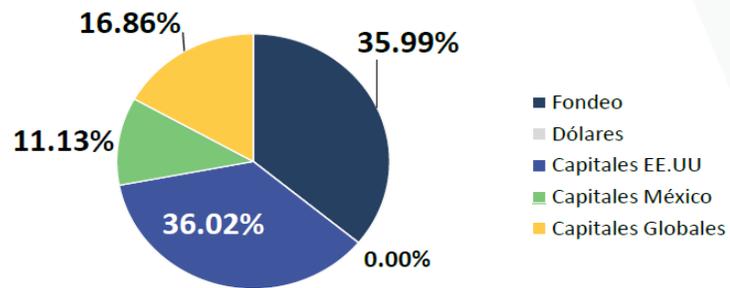
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.26%	-2.41%	1.68%	31.41%

VALMXA	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
		435,116,745	444,666,264	410,856,904

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

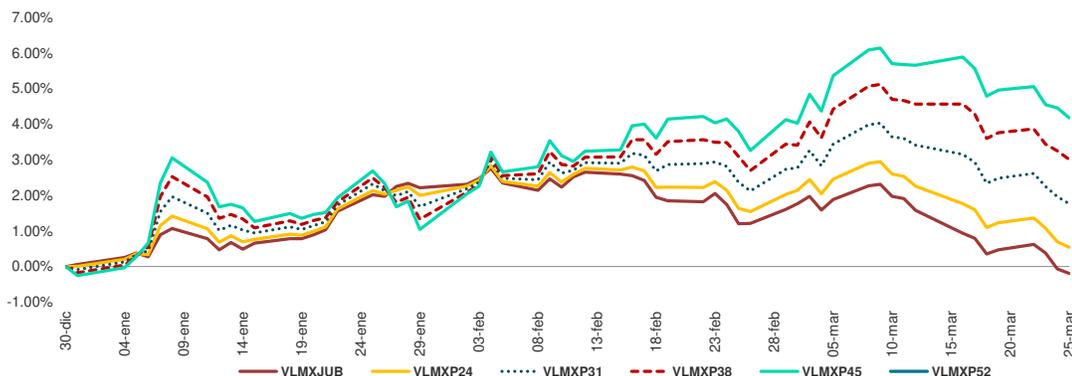


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.54%	-1.38%	-0.19%	12.28%
VLMXP24	-0.55%	-1.07%	0.54%	15.12%
VLMXP31	-0.56%	-0.58%	1.77%	19.37%
VLMXP38	-0.57%	-0.08%	3.01%	23.69%
VLMXP45	-0.58%	0.36%	4.18%	27.79%
VLMXP52	-0.60%	0.70%	5.05%	30.63%

	Activos netos			
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
VLMXJUB	986,521,321	1,014,375,015	1,013,355,495	993,662,043
VLMXP24	547,815,898	554,084,019	558,278,903	550,416,214
VLMXP31	656,406,958	660,384,499	650,594,361	651,756,821
VLMXP38	596,652,737	593,854,236	592,702,190	545,712,761
VLMXP45	724,476,984	713,987,629	694,551,717	679,891,594
VLMXP52	242,728,638	238,038,804	229,297,746	226,265,546

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.54%	15.50%	11.11%	7.08%	4.41%
REPORTO	0.87%	2.71%	2.88%	2.98%	3.01%	2.79%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	35.31%	27.93%	20.72%	14.20%	9.28%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	42.43%	53.70%	65.19%	75.71%	83.52%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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