



Reporte Semanal

Del 29 de Marzo al 02 de Abril del 2021

Semana 13

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- Hacienda presenta un escenario macroeconómico 2021- 2022 optimista
- El crédito se debilita aún más
- Caída en ingresos del sector público en el primer bimestre

Panorama Internacional ----- 3

- El sector manufacturero se recupera en marzo
- Los precios de vivienda continúan aumentando
- Mejoría en la confianza del consumidor

Renta fija

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

- Nacional: El próximo 8 de abril se publican las minutas de política monetaria del Banco de México.
- Internacional: El próximo 7 de abril se publican las minutas de política monetaria del FOMC.

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- Esperando fortaleza en el peso.
- Persiste presión sobre el peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron una semana más con movimientos mixtos. En México el IPC terminó a la baja, situándose alrededor de los 47,200 puntos.

Eventos Corporativos ----- 11

- IENOVA: firmó un contrato de compraventa para la adquisición del 17.5% restante en la Terminal Marina de Productos Refinados en Manzanillo.
- SITES: propondrá una reestructura societaria (transmisión de ciertos activos) en su próxima asamblea de accionistas.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- Pendiente un movimiento arriba de 50,000.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Consolidación con expectativa positiva.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Abril 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
5	6	7	8	9
EE.UU.: ISM Servicios Febrero: 55.3 Marzo e*/: 57.8 México: Remesas Enero: 3,279 mdd Febrero e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Marzo	EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Enero: 6.917 millones Febrero e*/: n.d. México: Indicador adelantado Enero: 0.37 Febrero e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Febrero: 38.4 Marzo e*/: n.d. México: Venta de automóviles Febrero: 82,323 unidades Marzo e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Marzo 26: 194,934 mdd Marzo 31 e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex	EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Balanza comercial Enero: -68.2 billones Febrero e*/: -69.9 billones EE.UU.: Crédito al consumidor Enero: -1.3 billones Febrero e*/: 5.0 billones México: Consumo privado Diciembre: -0.5% Enero e*/: n.d. México: Inversión fija bruta Diciembre: -2.1% Enero e*/: n.d.	EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 27 e*/: n.d. Abril 3 e*/: n.d. México: Producción de automóviles Febrero: 311,833 unidades Marzo e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Febrero: 271,075 unidades Marzo e*/: n.d. México: Inflación general Febrero: 0.63% Marzo e/ : 0.74% Marzo e*/: n.d. México: Inflación subyacente Febrero: 0.39% Marzo e/ : 0.51% Marzo e*/: n.d. México: Minutas de política monetaria del Banco de México	EE.UU.: Precios al productor Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.5% EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.2% México: Producción industrial Enero: 0.2% Febrero e*/: n.d. México: Revisiones salariales Febrero: 4.3% Marzo e*/: n.d.
12	13	14	15	16
EE.UU.: Presupuesto federal Marzo México: Ventas ANTAD Febrero: -1.5% Marzo e*/: n.d. México: Encuesta de viajeros internacionales Febrero	EE.UU.: Precios al consumidor Febrero: 0.4% Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Febrero: 0.1% Marzo e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Marzo 31 e*/: n.d. Abril 9 e*/: n.d.	EE.UU.: Beige Book	EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 3 e*/: n.d. Abril 10 e*/: n.d. EE.UU.: Ventas al menudeo Febrero: -3.0% Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Marzo: 17.4 Abril e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Marzo: 51.8 Abril e*/: n.d. EE.UU.: Producción industrial Febrero: -2.2% Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Flujos de capital. TIC Enero: 106.3 billones Febrero e*/: n.d.	EE.UU.: Inicios de casas Febrero: 1.412 millones Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Permisos de construcción Febrero: 1.720 millones Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Marzo: 84.9 Abril e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

SHCP: escenario macroeconómico 2021 – 2022

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los llamados “Pre- Criterios 2022”, base para la discusión y elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación 2022 que se presentarán en septiembre.

Marco macroeconómico 2021 – 2022, estimados

	2021	2022
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real, rango	(4.3, 6.3)	(2.6, 4.6)
Puntual	5.3	3.6
Inflación, dic/dic	3.8	3.0
Tipo de cambio, fin de periodo	20.2	20.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	3.8	4.3
Cuenta corriente, millones de dólares	-5,395	-8,774
Cuenta corriente, % del PIB	-0.4	-0.7
RFSP, % del PIB	-3.3	-2.9
Balance público, % del PIB	-2.8	-2.4
Balance primario % del PIB	0.0	0.4
PIB EE.UU., crecimiento % real	6.1	4.0
Inflación EE.UU., promedio	2.4	2.2
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	55.0	53.0
Plataforma producción de crudo, mbd	1,794	1,897
Plataforma exportación de crudo, mbd	1,097	996
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	3.2	2.7

Fuente: SHCP, 31 de marzo de 2021.

Algunos comentarios:

- Dado el retraso en el programa de vacunación y el deterioro del Estado de Derecho, en nuestra opinión consideramos como más probable que el crecimiento del PIB en este año se ubique cerca del límite inferior del rango estimado por Hacienda, esto es un crecimiento cercano a 4 por ciento. Reconocemos, sin embargo, que podría ser un poco mayor por la aceleración que registra la economía estadounidense y el beneficio que acarreará a nuestro país.

- Las estimaciones de inflación y tipo de cambio nos parecen optimistas. La trayectoria prevista para la inflación en 2021 es sumamente compleja y es probable que rebase el 4 por ciento, mientras que el alza en tasas de interés largas a nivel global dificultará que el peso mantenga su fortaleza relativa, por lo que no descartamos que concluya este año en un nivel superior a 21 unidades por dólar.

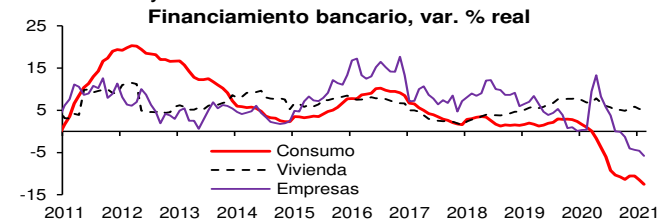
- Consideramos que las finanzas públicas se verán presionadas por varios factores, en particular por la ayuda que requiere Pemex, el pago de indemnizaciones a empresas afectadas por las modificaciones a la Ley de Hidrocarburos en caso que se aprueben y la ampliación al plan de pensiones para adultos mayores a 65 años. Por eso nuestras estimaciones apuntan a pequeños déficits primarios tanto en este año como en 2022, del orden de -0.1 y -0.4 por ciento del PIB respectivamente, y su impacto negativo en los niveles de deuda.

- Nos parece adecuada la estimación de la plataforma de producción petrolera para este año (en la actualidad, es de un poco más de 1.6 mil barriles por día), pero optimista para 2022.

En breve, el marco macroeconómico presentado por Hacienda fácilmente podría modificarse de aquí a septiembre, dependiendo de la evolución de la pandemia, la velocidad de reapertura de nuestra economía y del impacto del deterioro del Estado de Derecho sobre la confianza de los inversionistas.

El crédito se debilita aún más

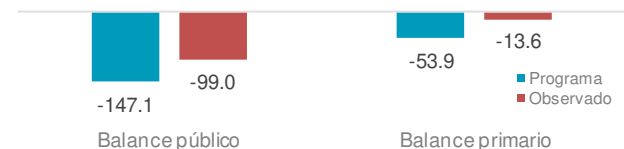
El crédito directo de la banca comercial cayó 5.9 por ciento en febrero respecto al mismo mes de 2020, para hilar siete caídas. El financiamiento al consumo decreció 12.5 por ciento y a las empresas bajó 5.8 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.1 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento



Caída de ingresos del sector público en primer bimestre

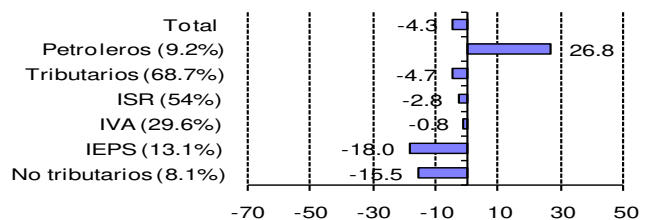
En el primer bimestre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 98.9 mil millones de pesos y un déficit primario de 13.6 mil mdp (la mejoría obedece en buena medida a los supuestos de Hacienda, al menos en el optimismo en los parámetros petroleros, en particular en la producción de crudo esperada).

Balances finanzas públicas, ene-feb 2021, miles de mdp



Sin embargo, los ingresos totales cayeron 4.3 por ciento en términos reales, con bajas en todos sus rubros, excepto en los petroleros, que registraron un alza de 26.8 por ciento, debido a un incremento en las exportaciones y a mayores precios. Los tributarios cayeron 4.7 por ciento, resaltando la caída en el IEPS con (-) 18 por ciento.

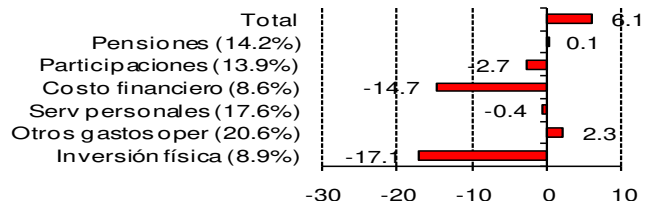
Ingresos, variación % real, Ene-feb21/Ene-feb20



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

El gasto público disminuyó 6.1 por ciento real, con un subejercicio de 54.6 mil millones de pesos, afectando prácticamente todos los rubros.

Gasto, variación % real, Ene-feb21/Ene-feb20



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

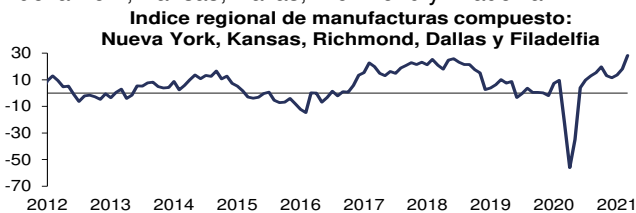
Para este año, la meta oficial es un déficit público de 2.8 por ciento del PIB y equilibrio en la balanza primaria.

Las reservas internacionales debajo de los 195 mil md

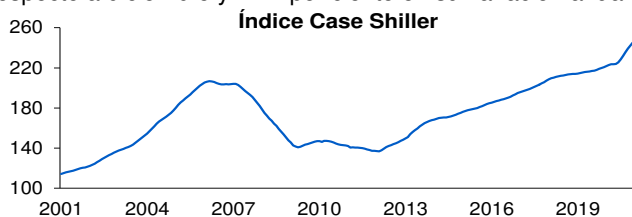
Al 26 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 194,934 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 734 millones.

**Estados Unidos****El sector manufacturero se recupera en marzo**

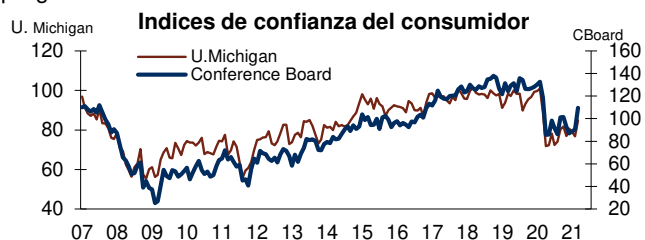
En marzo, el sector manufacturero incrementó su ritmo de crecimiento significativamente, según cinco índices regionales, Nueva York, Kansas, Dallas, Richmond y Filadelfia.

**Los precios de vivienda continúan aumentando**

El Índice de Precios Case-Shiller de las 20 ciudades principales de Estados Unidos creció 1.2 por ciento en enero respecto a diciembre y 11.1 por ciento en su variación anual.

**Mejoría en la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) aumentó de 90.4 en febrero a 109.7 en marzo, mientras que el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 76.8 en febrero a 84.9 en marzo. En ambos casos los índices alcanzaron su mayor nivel desde estalló la pandemia. La mejoría se asocia con los cheques de estímulo y el éxito en el programa de vacunación.

**Perspectivas****El punto de vista del Fondo Monetario Internacional**

El optimismo está creciendo con el avance en la aplicación de la vacuna, aunque todavía hay peligro de rebrotes y más confinamiento. La vacuna es la esperanza de una vida normal. La economía global avanza a paso firme, pero en un entorno heterogéneo, de divergencia, con países que todavía no reciben vacunas, mucha gente enfrentando la pérdida de sus empleos y cayendo en la pobreza. Lo que se necesita es aplicar a todos la vacuna para concluir con la pandemia, para pavimentar el camino de la recuperación incluyente y sustentable.

Lo anterior es la percepción de K. Georgieva, directora del FMI, en un artículo publicado el pasado 30 de marzo, y sirve para anticipar que la estimación de crecimiento global de 5.5 por ciento que presentó en el mes de enero será revisada al alza esta semana, sobre todo por el avance en la vacunación, pero también por el estímulo fiscal en los Estados Unidos y en muchos países y el dinamismo de la economía china.

De cualquier manera, Georgieva reconoció que uno de los peligros más grandes que enfrentamos es la alta incertidumbre. Mucho depende de la trayectoria de la pandemia, pero también del impacto indeseable de otros eventos, en particular del fuerte crecimiento en los Estados Unidos que puede beneficiar a muchos países vía aumento del comercio, pero también puede acarrear alza en las tasas de interés, aun si la inflación permanece contenida, lo que restringiría las condiciones financieras y provocaría salidas significativas de capitales de países emergentes y en vías de desarrollo.

Para Georgieva, hoy el mundo encara otro punto de inflexión histórico, al igual que en la Segunda guerra mundial, por lo que encuentra oportuno citar a Franklin D. Roosevelt: "el punto en la historia en el que estamos está lleno de promesas y de peligro".

México

Programa trimestral de subastas para el 2T-2021

El día de ayer la SHCP dio a conocer su programa de subasta de valores gubernamentales para segundo trimestre de 2021. Los principales cambios, respecto al programa del primer trimestre son:

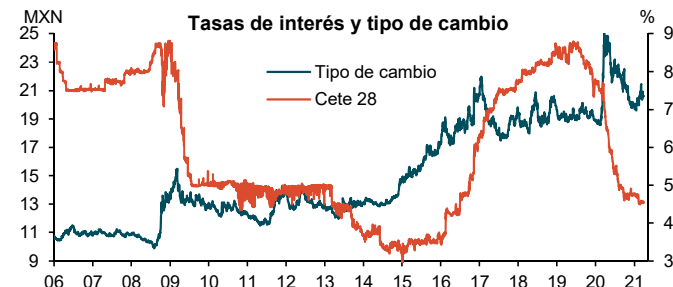
- Cetes y Bondes D: sin cambios
- Bonos M: reapertura del M Bono 240905 para referencia a 3 años y reducciones en todos los montos a subastar (3, 5, 10, 20 y 30 años).
- Udbonos: se reducen los montos a subastar, en udis, en los plazos de 3 y 10 años, además de reapertura en el nodo a 20 años e incrementar el monto en el plazo a 30 años.

Calendario de Valores Gubernamentales 2T 2021

Fecha subasta	abr-06	abr-13	abr-20	abr-27	may-04	may-11	may-18	may-25	jun-01	jun-08	jun-15	jun-22
Fecha liquidación	abr-08	abr-15	abr-22	abr-29	may-06	may-13	may-20	may-27	jun-03	jun-10	jun-17	jun-24
Fija Corto Plazo (mdp)												
Cetes 28												
Cetes 91												
Cetes 182												
Cetes 364												
Min 5,000 - Máx 20,000												
Fija Largo Plazo (mdp)												
M3												
M5												
M10												
M20												
M30												
Utilizado (mdp)												
S3												
S10												
S20												
S30												
Revisable (mdp)												
Bonides D 1, 3, 5A												
Colocación* (mdp)												
	33,600	35,224	45,427	30,875	37,363	35,224	37,527	30,875	40,750	29,979	37,227	30,875

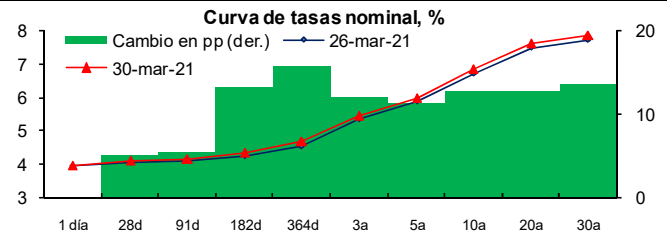
Subasta primaria

La subasta de cetes número 13 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 29, 92, 176 y 344 días y aumentaron en 5, 10, 11 y 25 pb, respectivamente respecto a la subasta previa. La subasta de cetes ocurrió posterior al anuncio de política monetaria en que el Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4%.



Mercado Secundario

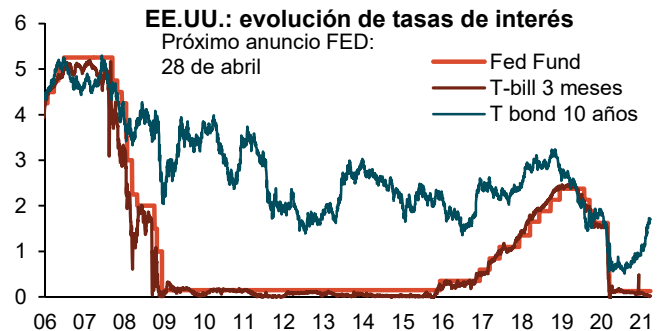
En la semana corta del 26 al 30 de marzo la curva de tasas nominales mostró alza generalizada. Los plazos de 28 y 91 días alzas en 5 pb, respectivamente, mientras que los de 182 días a 30 años alzas en 13 pb en promedio. Las presiones sobre las tasas se asocian con los incrementos en las tasas de sus pares en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-mar	30-mar	Var pp.	24-mar	30-mar	Var pp.
1	3.70	3.97	0.27	4.10	3.99	-0.11
28	4.05	4.06	0.01	4.20	4.26	0.06
91	4.13	4.16	0.03	4.28	4.34	0.06
182	4.20	4.36	0.16	4.43	4.44	0.01
364	4.56	4.69	0.13	4.70	4.74	0.04

Estados Unidos

En el corto plazo los riesgos para la inflación están sesgados al alza. Las presiones de costos durante este año no pasan desapercibidas, para ejemplo: los repuntes en los precios del petróleo y diversas materias primas, los cuellos de botella en la producción por la mayor demanda ante la reapertura económica global, la escasez de contenedores para envíos marítimos y los efectos base, entre otros. Hacia el mediano plazo no hay consenso en la trayectoria o nivel que tomará, aunque diversos economistas sugieren que la FED no se preocuparía, y por lo tanto no reaccionaría con alzas en la tasa de fondos federales, hasta no ver la inflación cercana al 3% sostenidamente por dos o tres años junto con una tasa de desempleo en 3.5%.



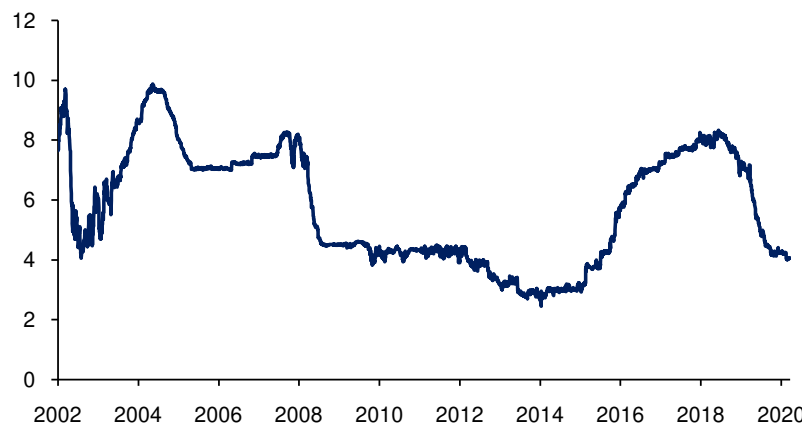
Tasas de interés representativas					
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-mar	0.04	0.14	0.73	1.48	2.28
10-mar	0.04	0.16	0.79	1.52	2.24
17-mar	0.02	0.14	0.80	1.65	2.42
24-mar	0.02	0.15	0.81	1.61	2.31
31-mar	0.02	0.15	0.90	1.71	2.37
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

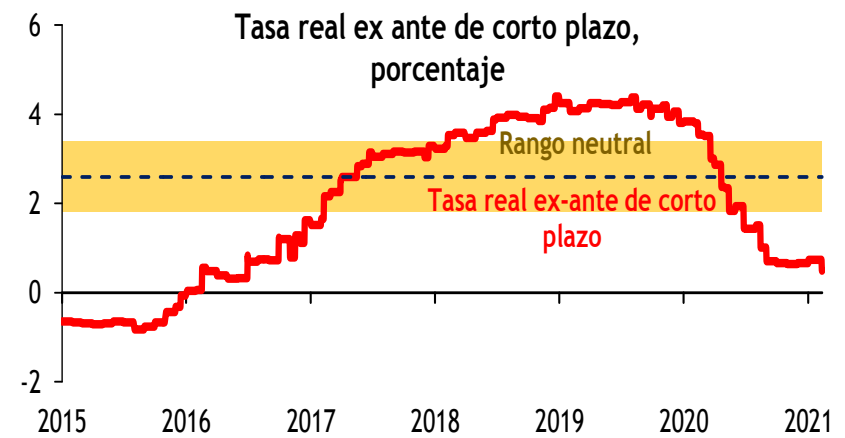
Estados Unidos: Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

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.

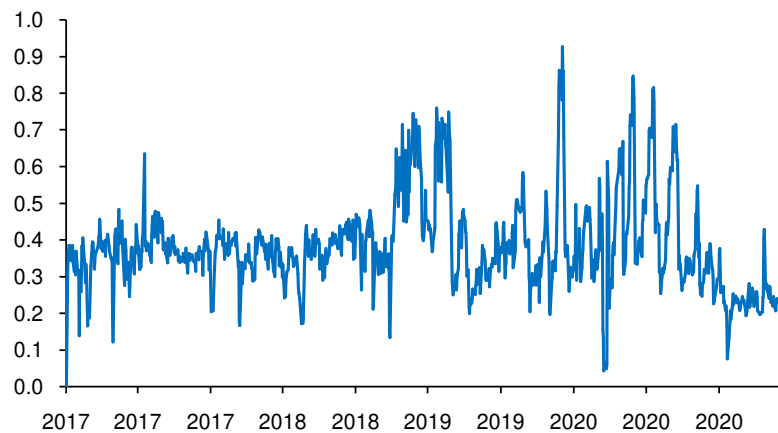
Evolución CETES 28d



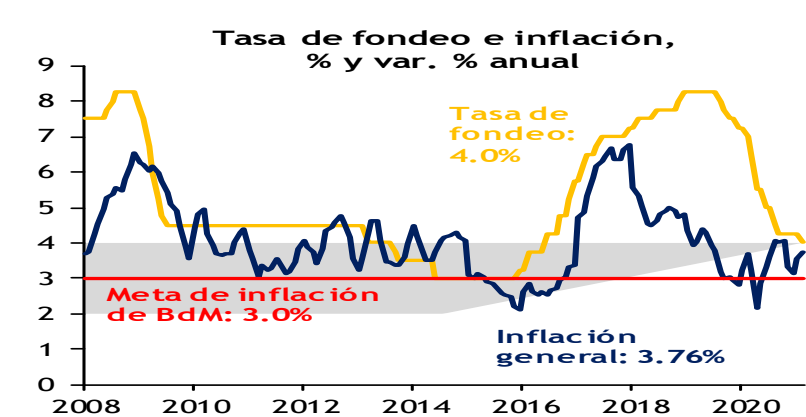
Tasa real ex ante



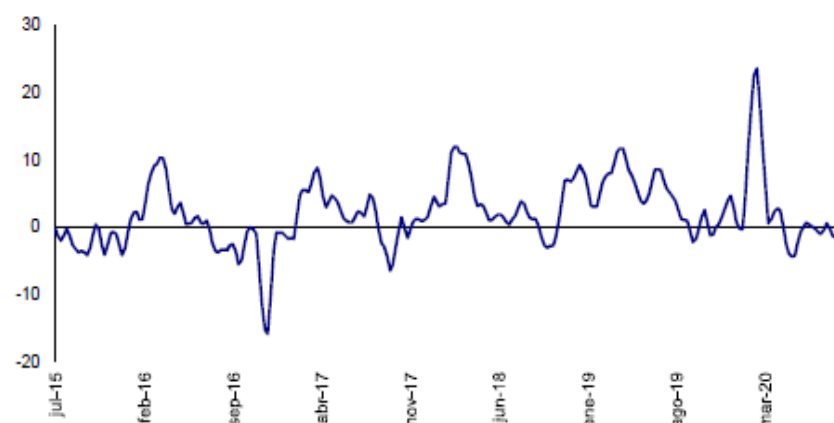
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



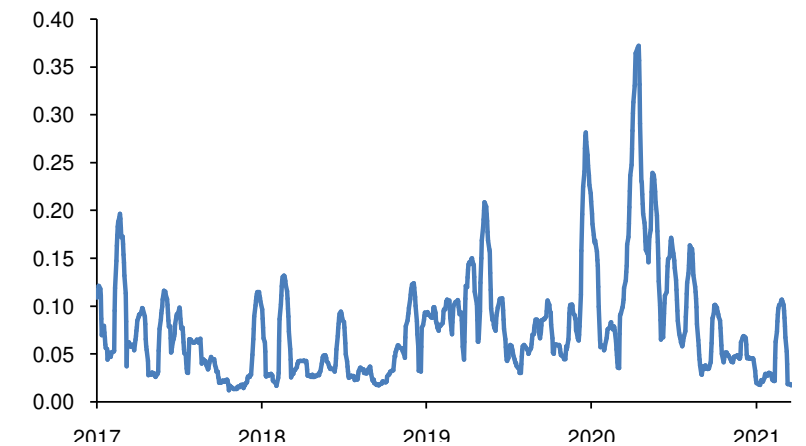
Tas de fondeo e inflación



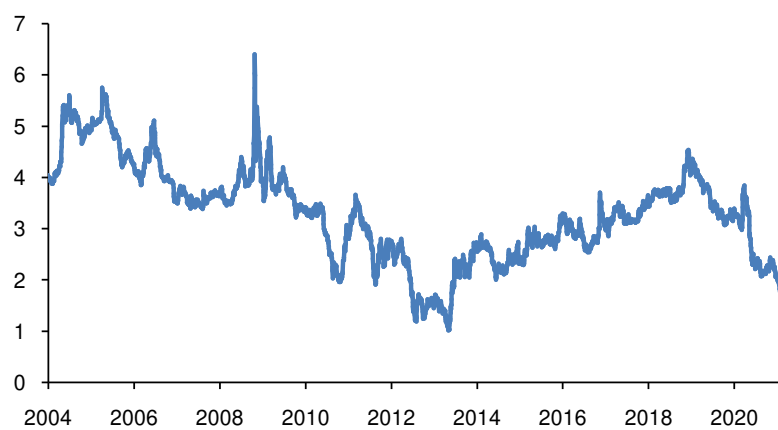
Tasas Reales CETE 28



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)						
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)						
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						
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)						
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.

UMS: United Mexican States

i: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



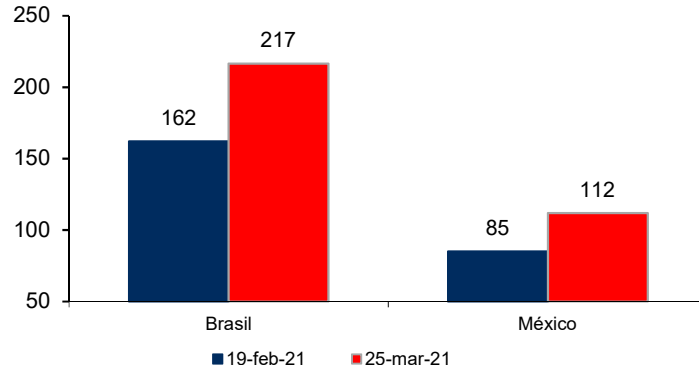
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

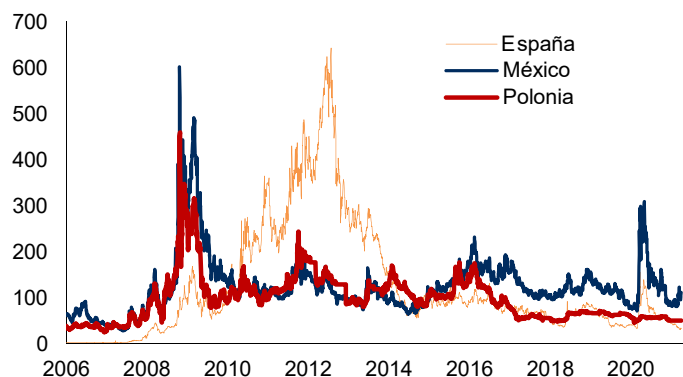


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



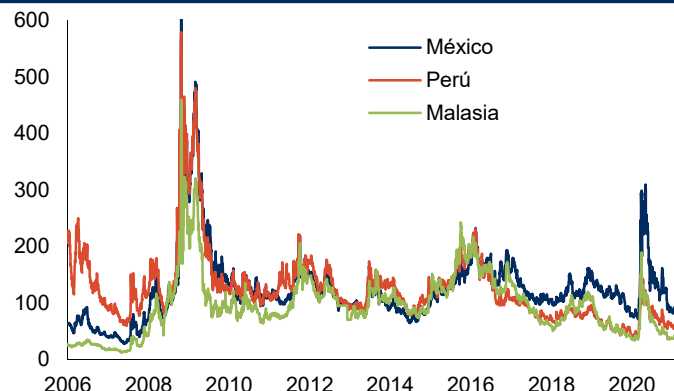
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



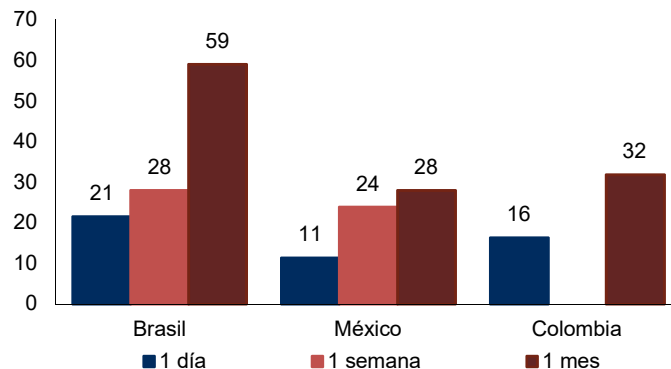
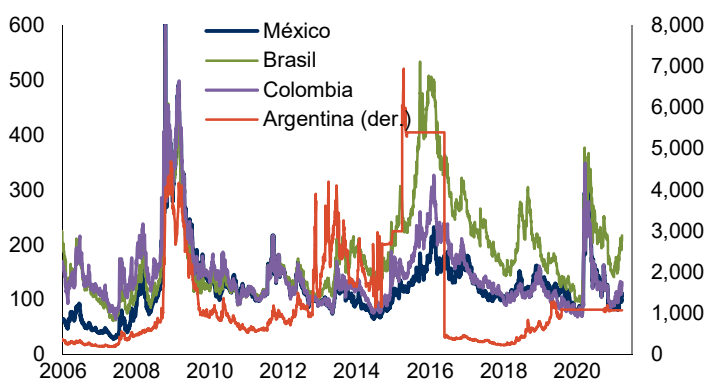
Países con calificación A3 (Moody's)

26 de marzo de 2021



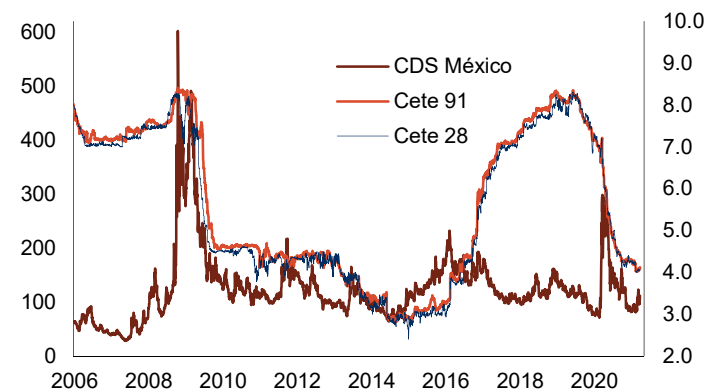
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

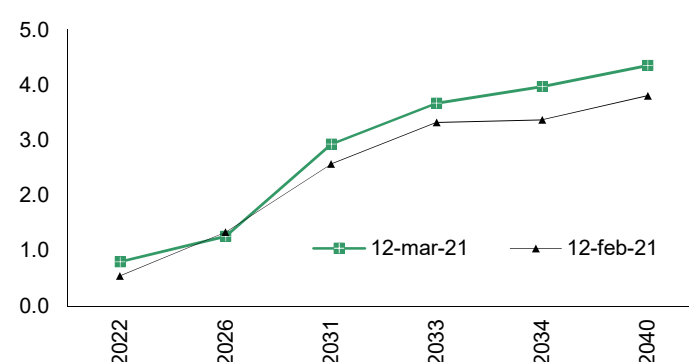
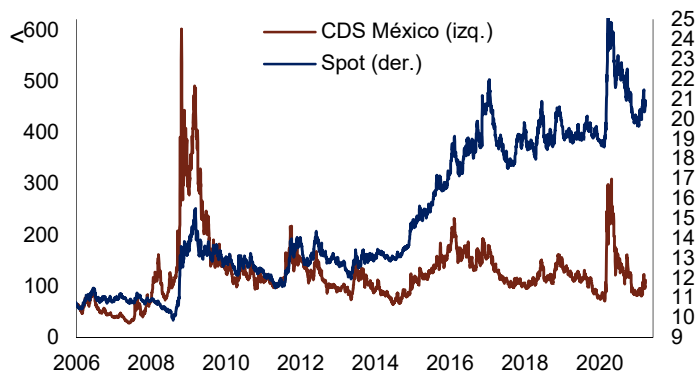
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	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

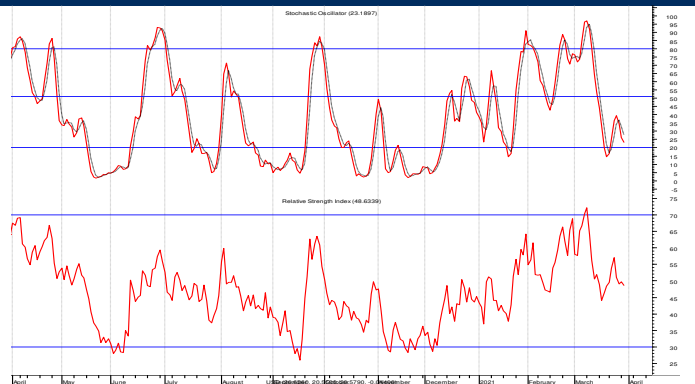
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como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

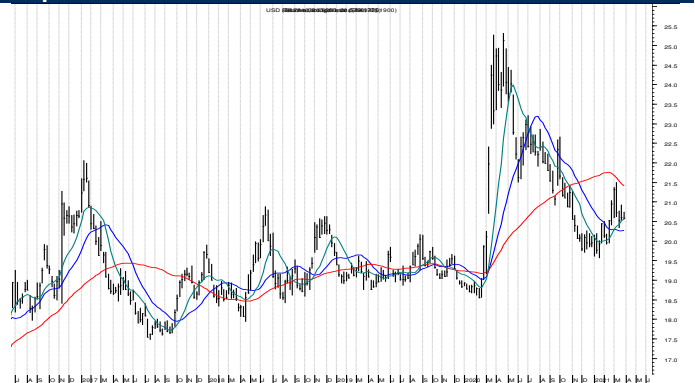
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema por un periodo importante. La reacción de los últimos días ha puesto ahora el RSI en zona de ajuste.



Tipo de Cambio Semanal

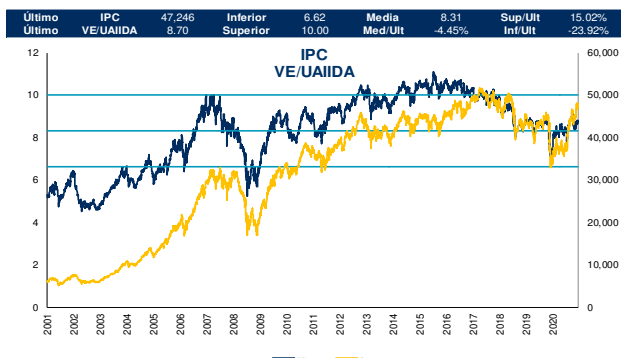
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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



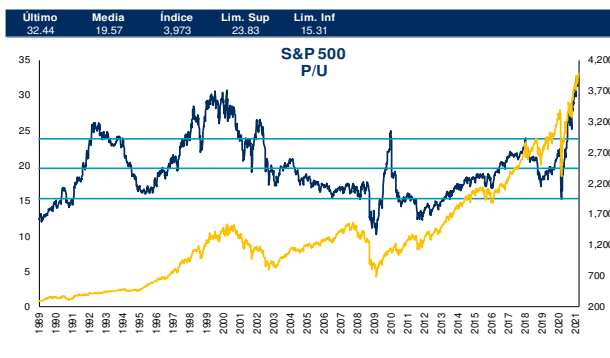
MEXICO

En México, el IPC marcó pérdidas semanales cercanas al medio punto porcentual y en la última sesión de la semana recortó parcialmente las ganancias que había acumulado al hilar 5 sesiones al alza. Los mercados en México se mantienen alineados a los mercados internacionales con ligeras variaciones y ganancias a la par de los avances en los programas de vacunación en Europa y América Latina. Esta semana la CNBV publicó las cifras más recientes de los grupos financieros del país. Al cierre de diciembre 2020, los grupos reportaron una caída de sus utilidades del 28%, explicadas principalmente por un aumento del 45% en las estimaciones preventivas por riesgos crediticios, que incide directamente en una reducción del margen financiero y ante la reducción de las tasas de interés, un resultado por intermediación 14% menor respecto al año anterior. Mientras que en términos anuales, la cartera de crédito total tuvo un decremento del 5% respecto al año anterior y la captación bancaria un aumento del 6.5%. Finalmente, registraron activos por 11 billones de pesos, monto 11% mayor al 2019. Del monto total, el sector bancario fue el participante con el mayor número de activos de los grupos financieros con el 88% del total.



EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron la semana con resultados mixtos en medio de un ambiente volátil. Por una parte, se observaron alzas ante el optimismo entre los inversionistas generado por la aceleración en la vacunación en el país y el anuncio del paquete de infraestructura del presidente Joe Biden. Esta semana, el presidente dio a conocer los detalles de dicho paquete, con un valor aproximado de \$2.3 trillones de dólares que incluye inversiones en infraestructura física en sectores como transporte, banda ancha, red eléctrica, vivienda y manufactura avanzada con el objetivo primordial de crear millones de trabajos a corto plazo y fortalecer la base laboral a largo plazo. Además, impulsaría la lucha contra el cambio climático y buscaría acelerar el cambio a fuentes de energías renovables y más limpias. En los mercados, los sectores mayormente beneficiados por la aceleración en la recuperación económica continuaron reaccionando positivamente. Por otro lado, entre los inversionistas se mantuvo el nerviosismo por preocupaciones de mayores niveles inflacionarios por dicha aceleración. Consecuentemente, en los mercados de renta fija, la tasa de los bonos a 10 años alcanzó un nuevo nivel máximo desde enero 2020. Sumado a esto, el sector financiero vio caer sus cotizaciones tras la problemática que se dio conocer sobre las posibles pérdidas que podrían afrontar un par de bancos americanos por el incumplimiento de las llamadas de margen por parte del fondo de cobertura Archegos Capital. JP Morgan estimó las pérdidas en 10 billones de dólares. El nerviosismo disminuyó tras las declaraciones iniciales de los bancos que aseguraron que las pérdidas no serían representativas para unos y para otros serán menores a los estimados pero sí materiales. Al respecto, Janet Yellen en su primera reunión con el Consejo de Supervisión de Estabilidad Financiera debatió sobre la actividad de los fondos de cobertura y posibles mayores medidas regulatorias para los bancos globales.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,246	1.16%	5.50%	7.21%
Máximo	47,865	2.00%	5.79%	7.20%
Mínimo	47,031	1.01%	5.42%	6.85%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,982	1.73%	4.59%	7.76%
S&P 500	3,973	2.15%	1.82%	5.77%
Nasdaq	13,247	2.20%	-2.52%	2.78%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
29/03/2021	47,790	47,142	47,747	161,956,967
30/03/2021	47,937	47,327	47,905	141,892,640
31/03/2021	47,865	47,031	47,246	258,737,639

AGUA: anunció el inicio de operaciones de una planta de manufactura en Nicaragua para proveer de productos de almacenamiento de agua ante la creciente demanda. La expansión en las operaciones obedece a su agenda de crecimiento sostenible y rentabilidad establecida en su plan de negocios a 5 años 2021-2025. La unidad suministrará a toda la región sur de Centroamérica (Nicaragua, Costa Rica y Panamá) buscando una mayor participación de mercado de los productos de Rotoplas en estos países, mejorar tiempos de entrega y reducir costos logísticos.

ALPEK: constituyó una nueva empresa conjunta con ContourGlobal para la construcción de una planta de captura y licuefacción de CO₂. La planta se integraría a las instalaciones de cogeneración de ContourGlobal en Altamira, México. Cada compañía ostentaría una participación del 50% en la empresa conjunta, creada para satisfacer la creciente demanda de CO₂ de grado alimenticio de la industria mexicana de alimentos y bebidas que presenta un desabasto de 80,000 toneladas al año y que es utilizado en la carbonatación de refrescos, cerveza y agua minera. El proyecto tendría una capacidad nominal de 70,000 toneladas al año y se anticipa sea completado a finales de 2022. Llevará a cabo estudios de ingeniería e investigación comercial para tener una decisión final de inversión para finales del 3T21.

BIMBO: notificó a los tenedores de los bonos 'Bimbo 2022' que llevará a cabo la recompra anticipada de \$600 millones USD de dichos bonos 2022 conforme a los términos del acta de emisión. Utilizará los recursos de cierta línea de crédito comprometida, con valor de \$2,000 millones USD y vencimiento en 2023, para realizar dicha recompra.

CUERVO: dispuso de \$150 millones USD (equivalente a 3,107 millones MXN) bajo una nueva línea de crédito a plazo. Los ingresos netos de la línea más el efectivo disponible los utilizará para financiar la adquisición incremental del capital social de Eire Born Spirits LLC, lo cual espera cerrar en el 2T21. La transacción está aún sujeta a condiciones regulatorias, sus detalles siguen siendo confidenciales y la emisora anticipa que hará un anuncio adicional al cierre de la misma.

ELEKTRA: Fitch bajó su calificación nacional de largo plazo a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)'. La perspectiva se revisó a estable desde negativa. También ratificó su calificación nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'. La baja en la calificación refleja una estructura de gobierno corporativo más débil luego del incumplimiento en el pago de deuda de una compañía relacionada (TV Azteca); Elektra posee indirectamente 22.5% de TV Azteca y es controlada por el mismo grupo económico, Grupo Salinas.

IENOVA: firmó un acuerdo de compraventa para llevar a cabo la adquisición de la participación que Trafigura Holdings B.V. mantiene en la Terminal Marina de Productos Refinados en Manzanillo, Colima. El precio de compraventa de dichas acciones es aproximadamente \$6 millones USD. Se espera que el cierre de la transacción se lleve a cabo durante la segunda mitad del 2021. Dicha adquisición se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones, incluyendo la obtención de la autorización por parte de Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE). Cabe recordar que dicho proyecto consiste en una terminal marina de recepción, almacenamiento y entrega de productos refinados (gasolinas, diésel y turbosina).

NEMAK: anunció sus objetivos para reducir en un 28% sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) para 2030. Tras un proceso de validación con la iniciativa Science Based Targets, se comprometió a reducir en un 28% las emisiones absolutas de GEI de Alcance 1 y 2 (emisiones directas y ciertas indirectas) para 2030 tomando como base el 2019. Los objetivos están en línea con la trayectoria de mitigación de emisiones de GEI que limita el calentamiento global muy por debajo de 2 °C trazada en el Acuerdo de París, que exhorta a un compromiso para contener el aumento de la temperatura media global a menos de 2 °C y a esforzarse por alcanzar un calentamiento de no más de 1.5 °C respecto a niveles preindustriales. También se comprometió a reducir las emisiones absolutas de GEI de Alcance 3 derivadas de la adquisición de bienes/servicios en 14% en el mismo plazo.

SITES: convocó a asamblea general ordinaria de accionistas a ser celebrada el 12 de abril 2021 para someter a aprobación una reestructura societaria, consistente en una transmisión de ciertos activos elegibles (2,800 torres de telecomunicaciones) de su subsidiaria Operadora de Sites Mexicanos, OSM) a favor del fideicomiso OPSIMEX, con la consecuente emisión de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) adicionales por parte del fideicomiso. Lo anterior, sujeto al cumplimiento de las disposiciones legales aplicables. La transmisión del resto de torres de telecomunicaciones que recibió OSM derivado de la escisión en la que participó, que son alrededor de 3,000 torres, más las que haya construido en los últimos años se llevará a cabo en términos similares a los que se propongan en esta reestructura societaria y, serán sujetos de tiempo en tiempo, a la aprobación de los accionistas y tenedores de CBFIs con la finalidad de aportar el mayor número de activos al fideicomiso.

FUENTE: EMISNET.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	47,246	1.16%	5.5%	7.2%	36.7%	7.60%	29.39%	19.96%	8.70	7.98	7.56

AEROMEX	6.48	10.4%	0.2%	-14.2%	-32.3%	13.38%	-11.92%	-72.74%	-6.46	8.85	4.49
ALFAA	11.80	0.7%	2.7%	-17.9%	128.5%	14.90%	10.58%	5.59%	6.15	5.93	5.71
ALPEKA	19.07	-3.7%	2.6%	9.5%	125.7%	12.64%	9.94%	6.01%	5.91	6.29	6.18
ALSEA	30.28	-1.7%	11.4%	17.0%	99.5%	-55.10%	18.15%	-3.76%	11.45	8.50	6.62
AMXL	13.96	-0.7%	4.0%	-3.7%	-0.6%	20.52%	32.41%	16.26%	5.41	5.63	5.53
ARA	4.49	-12.0%	10.0%	17.5%	25.1%	9.02%	12.03%	8.53%	7.48	8.82	8.78
AC	100.85	-0.9%	5.5%	5.4%	5.5%	9.10%	18.37%	12.68%	7.97	8.28	7.78
ASUR	363.03	1.5%	-5.0%	10.3%	62.5%	1.44%	41.28%	25.96%	27.55	19.43	15.16
AUTLAN	13.30	0.8%	13.7%	25.5%	78.5%	2.36%	19.85%	3.23%	4.94	n.a.	n.a.
AXTEL	5.52	-3.2%	7.0%	-11.4%	93.7%	-17.31%	32.69%	5.30%	6.76	6.84	6.41
BBAJO	27.57	7.0%	13.5%	1.1%	34.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	42.90	-0.8%	8.1%	-0.8%	24.4%	11.47%	13.60%	8.69%	6.74	7.14	6.84
BOLSA	41.25	0.7%	-2.3%	-12.5%	13.8%	9.47%	59.58%	54.27%	9.41	10.45	9.77
CEMEXCPO	14.42	7.3%	2.5%	40.4%	192.5%	6.18%	16.79%	8.16%	8.85	8.26	7.84
CHDRAUB	32.27	3.0%	1.6%	12.2%	28.6%	17.28%	7.37%	4.74%	5.29	5.98	5.63
GENTERA	9.13	-6.6%	-9.4%	-6.2%	0.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.76	1.2%	8.3%	-6.4%	61.3%	3.91%	21.71%	19.67%	23.00	23.44	23.14
KUOB	50.00	13.6%	7.5%	4.9%	-3.8%	1.46%	12.50%	4.05%	9.35	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1374.28	-0.2%	-0.7%	4.1%	-2.1%	-0.70%	8.50%	1.71%	41.12	n.a.	n.a.
ELEMENT	13.39	8.0%	18.0%	-4.4%	-41.7%	2.24%	12.70%	4.52%	8.44	8.58	7.45
FEMSAUBD	154.09	-2.4%	7.2%	2.5%	7.6%	3.63%	14.29%	8.11%	11.99	12.10	10.91
GAP	213.66	-0.8%	-0.1%	-3.8%	67.7%	1.17%	49.05%	32.19%	23.30	16.77	13.26
GCARSOA1	55.88	3.5%	7.4%	-15.8%	20.0%	4.67%	11.82%	8.18%	13.69	13.10	11.18
GCC	141.86	0.7%	7.5%	18.2%	102.8%	8.76%	30.32%	19.96%	7.75	9.89	9.01
GFAMSA	0.54	-7.3%	44.7%	67.8%	-73.0%	9.59%	-0.49%	-19.34%	-461.44	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.57	1.6%	0.3%	-7.4%	9.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	115.13	2.4%	9.3%	4.7%	77.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	107.46	7.4%	8.1%	27.7%	145.7%	10.34%	51.27%	41.81%	8.55	8.64	8.71
GMXT	32.86	8.0%	16.4%	10.5%	57.1%	6.93%	43.69%	28.42%	8.40	8.23	7.48
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.96%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	241.39	2.6%	5.4%	1.9%	32.9%	12.65%	16.90%	12.46%	8.03	8.52	8.16
GSANBOR	17.75	0.7%	4.7%	-7.8%	-22.8%	1.24%	5.91%	1.30%	17.62	7.35	7.04
ICH	116.90	0.0%	1.7%	23.6%	32.9%	10.63%	18.58%	14.86%	7.29	9.06	9.21
IDEAL	36.38	-3.0%	-4.5%	-9.0%	-6.3%	-4.59%	63.87%	50.13%	21.85	n.a.	n.a.
IENOVA	78.88	1.3%	8.8%	1.7%	8.5%	8.40%	58.13%	45.27%	12.17	10.58	9.87
KIMBERA	34.93	1.7%	1.6%	2.8%	-2.8%	12.24%	26.74%	22.56%	9.58	10.99	10.43
KOF	94.41	-2.8%	6.1%	3.2%	-1.3%	9.10%	18.98%	12.39%	7.23	7.80	7.38
LABB	20.61	0.3%	0.5%	9.4%	9.2%	12.47%	21.17%	20.03%	8.84	8.75	7.72
LACOMER	41.02	3.0%	-4.0%	-9.6%	78.7%	8.96%	10.17%	6.42%	6.50	6.84	5.89
LALA	13.65	-3.3%	-5.3%	-12.2%	27.3%	4.15%	9.92%	4.88%	5.29	7.16	6.42
LIVEPOL	71.63	4.5%	12.9%	2.5%	38.4%	2.13%	7.80%	3.30%	13.15	n.a.	n.a.
MEGA	73.24	-0.5%	1.2%	0.8%	12.9%	26.09%	49.70%	28.67%	2.37	2.62	2.48
MFRISCO	4.18	-1.4%	-15.0%	3.2%	153.3%	-22.31%	12.32%	-15.11%	28.20	5.45	3.82
NEMAK	5.52	-3.3%	-12.8%	-4.8%	38.7%	8.78%	14.57%	4.28%	4.20	4.26	3.85
OMA	128.52	-1.0%	1.7%	0.1%	60.3%	2.43%	40.17%	32.07%	24.57	13.29	10.15
ORBIA	54.57	1.9%	13.0%	16.7%	109.2%	11.40%	20.45%	11.18%	7.47	8.89	8.57
PE&OLES	263.63	-2.6%	-8.5%	-21.7%	67.0%	7.98%	26.44%	11.33%	5.99	5.51	4.88
PINFRA	156.36	-2.5%	0.3%	-11.0%	-1.8%	8.00%	60.04%	52.52%	10.00	11.37	10.01
QUALITAS	112.42	-0.5%	-0.9%	4.9%	84.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	95.92	-0.6%	1.2%	4.1%	53.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.52	16.9%	15.4%	10.9%	44.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	86.97	-0.9%	-5.5%	8.2%	55.3%	13.91%	18.71%	15.19%	5.36	7.32	7.84
SITESB	21.25	5.9%	16.2%	-1.3%	39.2%	-0.93%	93.83%	41.04%	5.36	16.73	15.02
SORIANAB	19.86	13.6%	10.6%	-1.1%	11.1%	18.01%	7.81%	5.79%	4.65	5.35	5.21
TLEVISAC	36.38	-6.6%	18.0%	11.1%	33.3%	8.65%	38.90%	17.07%	5.64	6.20	5.89
AZTECAC	0.49	-0.2%	1.3%	12.8%	38.1%	n.a.	12.02%	5.31%	8.72	n.a.	n.a.
VESTA	42.82	-5.1%	7.3%	10.4%	56.1%	7.47%	81.77%	80.81%	8.72	16.85	15.60
VITROA	24.17	3.3%	-9.3%	-24.0%	-12.1%	4.93%	10.71%	2.48%	4.80	n.a.	n.a.
VOLAR	29.13	1.3%	-9.9%	17.6%	248.0%	-71.58%	15.52%	-11.31%	12.81	8.42	5.47
WALMEXV	64.47	0.3%	6.5%	15.2%	15.6%	5.81%	11.00%	8.44%	14.85	14.53	13.51

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 / EBITDA	Deuda Neta /		P/U	2021 ^{2/}		2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
		EBITDA	EBIT	12 m							
IPC	2.64	1.61	2.71	29.79	17.73	15.88	n.a.	2.43		6,770,398	n.a.

AEROMEX	-14.03	-11.60	-1.90	-0.11	-0.93	-2.35	-47.68	-0.14	4,479	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	15.18	10.79	10.12	7.62	1.55	59,650	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	12.93	11.75	10.69	19.07	1.00	40,393	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-7.95	-80.10	33.91	7.59	3.99	25,345	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	19.67	9.66	9.74	2.81	4.97	921,798	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	14.49	10.38	8.53	10.65	0.42	5,811	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	17.31	15.19	13.98	66.23	1.52	177,928	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	55.23	30.86	21.40	112.22	3.23	108,909	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	37.89	n.a.	n.a.	19.63	0.68	4,661	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	43.79	301.11	-208.00	1.22	4.52	15,808	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	9.55	8.70	7.24	38.85	5.50	32,806	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	21.35	19.68	17.95	18.46	2.32	194,498	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	16.38	15.45	14.30	12.24	3.37	24,461	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.69	16.05	15.23	10.62	1.36	218,282	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.96	12.16	11.14	30.52	1.06	30,968	960
ENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-9.32	n.a.	n.a.	11.62	0.79	14,832	1,625
CUERVO	1.55	0.51	0.56	33.20	37.54	31.79	14.96	3.13	170,863	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-40.03	n.a.	n.a.	30.51	1.64	22,818	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-167.57	n.a.	n.a.	401.24	3.43	320,732	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-31.39	25.34	14.72	16.28	0.82	16,231	1,212
FEMSAUBD	3.41	1.87	3.29	-285.68	28.81	20.98	66.41	2.32	551,369	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	60.88	27.72	21.19	38.85	5.50	119,863	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	22.07	n.a.	15.87	40.46	1.38	127,487	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	22.07	296.76	295.32	70.18	2.02	47,173	333
GFAMSA	-456.53	-451.88	-11.39	-0.02	n.a.	n.a.	-16.47	-0.03	306	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.71	8.37	7.54	23.60	0.79	123,243	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.88	9.83	8.70	87.48	1.32	331,972	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	17.35	16.05	15.68	36.38	2.95	836,576	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	17.35	0.95	0.77	33.53	4.47	134,746	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	14.86	65.49	3.69	102,047	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	55.29	13.71	12.50	14.32	1.24	40,197	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	14.05	13.42	15.48	78.72	1.48	51,036	437
IDEAL	5.08	3.79	4.83	-52.17	n.a.	n.a.	11.25	3.23	109,146	3,000
INNOVA	5.09	4.70	6.04	11.98	13.10	12.55	66.41	1.19	121,004	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	17.71	17.20	15.73	1.88	18.55	107,753	3,085
KOF	2.53	1.27	1.94	19.24	15.64	14.39	55.63	1.70	198,340	2,101
LABB	2.20	1.48	1.56	14.61	12.51	10.70	9.20	2.24	21,599	1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.44	12.34	10.53	50.24	0.82	19,712	481
LALA	3.95	3.31	6.73	69.68	14.05	11.30	6.85	1.99	33,796	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	128.19	n.a.	n.a.	80.15	0.89	96,142	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	5.01	4.89	4.54	108.40	0.68	21,968	300
MFRISCO	19.85	19.01	-15.51	-2.03	-28.72	4.24	4.63	0.90	10,640	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-18.22	6.28	5.72	11.58	0.48	16,997	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	46.26	20.59	15.81	27.05	4.75	50,607	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	32.49	19.44	15.50	23.63	2.31	114,597	2,100
PE&OLES	2.20	1.02	2.37	-62.34	243.82	173.15	173.92	1.52	104,787	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	22.34	13.75	12.12	120.35	1.30	59,436	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.03	9.41	9.89	44.83	2.51	47,779	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.66	10.06	8.59	67.67	1.42	31,455	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-62.34	n.a.	n.a.	0.09	0.10	74,827	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.36	10.56	12.81	68.69	1.27	43,286	498
SITESB	4.41	3.24	7.41	111.84	87.32	45.93	7.22	2.94	70,125	3,300
SORIANAB	2.35	1.73	2.34	9.71	9.01	8.49	37.45	0.53	35,746	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-104.98	19.47	16.48	28.67	1.27	93,638	2,574
AZTECAC	10.69	7.91	17.92	-0.47	n.a.	n.a.	0.57	0.85	1,052	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.47	18.42	17.49	0.57	0.85	27,051	632
VITROA	4.31	2.00	8.65	14.57	n.a.	n.a.	53.68	0.45	11,688	484
VOLAR	12.41	9.47	-12.99	-5.96	n.a.	n.a.	3.19	9.15	25,572	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	33.67	26.63	24.45	9.69	6.66	1,125,737	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 47,246 con una variación de -0.28%.

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.

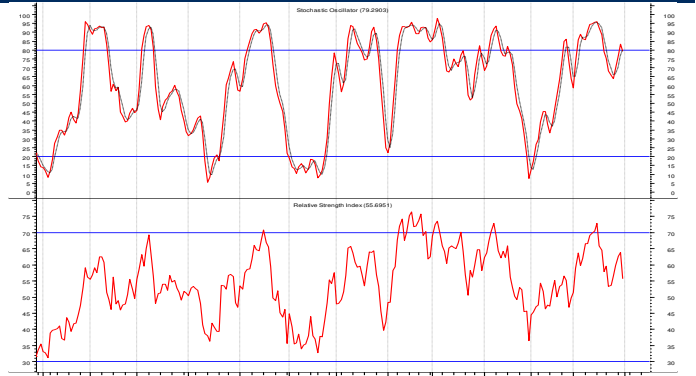
Soporte: 46,000 Resistencia: 50,000



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.

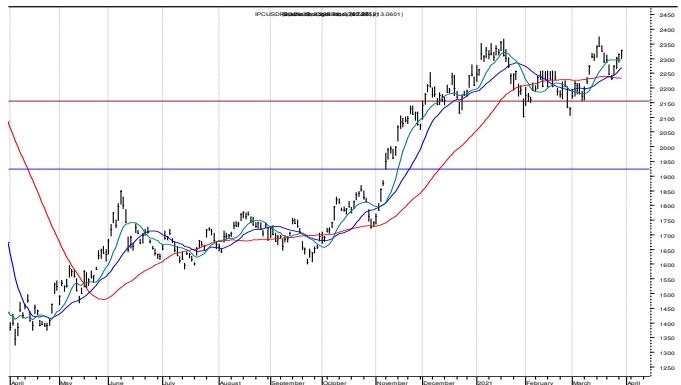
20d y RSI



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.

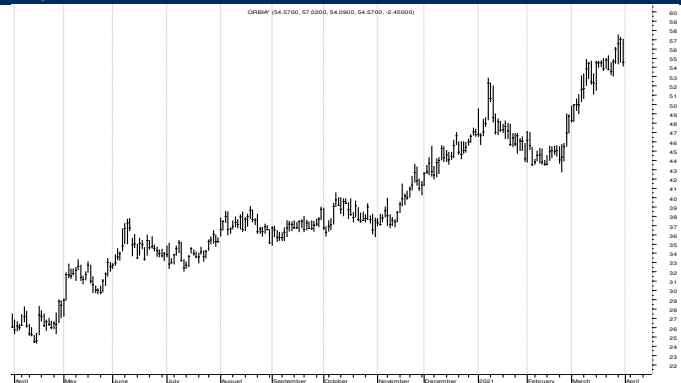
Soporte: 2,000 Resistencia: 2,750



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



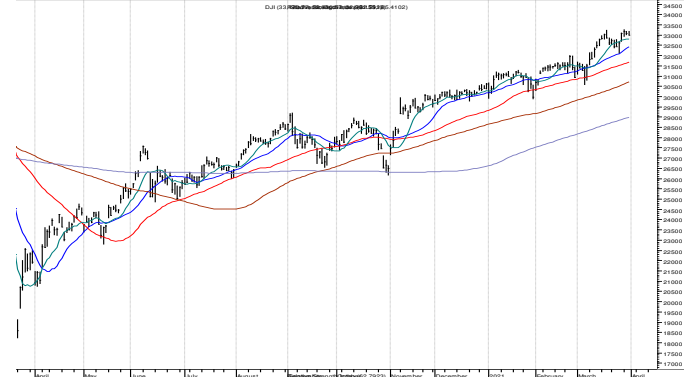
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

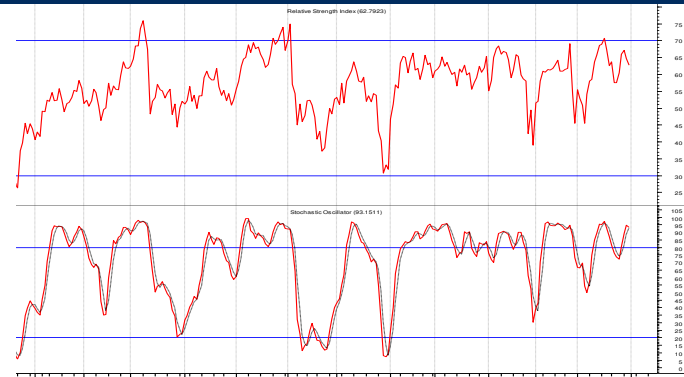
Soporte: 31,000 Resistencia: 33,250

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 próximamente. Si opera por debajo de 32,000 entonces tomará una o dos semanas más.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

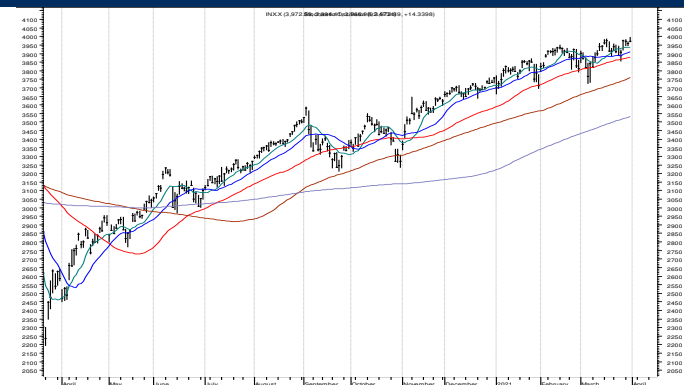
Los osciladores de corto plazo se adentraron a la zona de sobre compra rápidamente y la baja libera la presión. La duración del ajuste de una a dos semanas equilibrará los osciladores de largo plazo y pondrá sobre venta en los de corto.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,690 Resistencia: 4,000

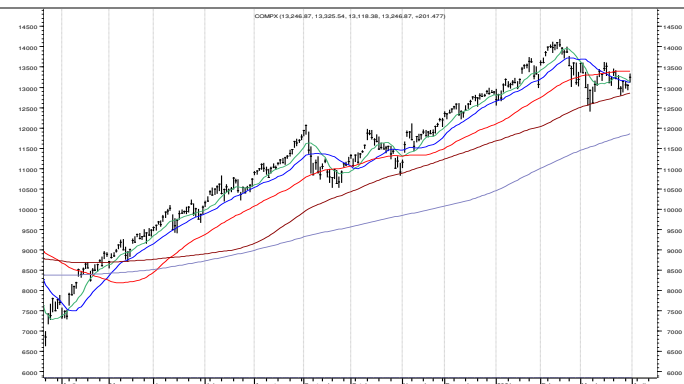
El nuevo máximo en 3,970 de la semana pasada provocó un incremento en las ventas en los días siguientes. El soporte cercano está en 3,690. Romperlo disparará la alarma de corto plazo para ir a la zona 3,600 – 3,550. Mientras lo respete toda acumulación será fuerza para ir al objetivo en 4,050.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 12,400 Resistencia: 13,600

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 13,600 para confirmar que finalizó la corrección.



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
AUTLAN	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7,200,000 USD al tipo de cambio para el pago de obligaciones denominadas en USD publicado por Banco de México el día de la fecha ex-derecho previa al pago correspondiente a las acciones en circulación en dicha fecha
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
FRAGUA	04-may-21	Dividendo en efectivo	\$9.50 por acción
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VINTE	03-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 por acción
ALFA	25-ene-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 38 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	21-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
GCC	11-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
ALFA	05-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CULTIBA	04-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.80 por acción
AC	22-dic-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	14-dic-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
ALFA	14-dic-20	Escisión	1 acción de la serie nueva 'A' de la sociedad escindida NMK cupón 37 por 1 acción de la serie anterior 'A' de la emisora ALFA cupón 0 escidente; 4909211020 títulos producto por 4909211020 títulos tenencia
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
GNP	30-nov-20	Dividendo en efectivo	\$9.90 por acción
GMEXICO	27-nov-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
ORBIA	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.44887 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 20 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie '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

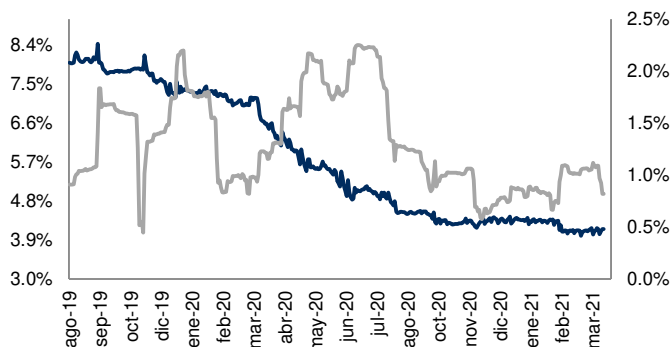


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.2%

Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.4200

Volat: 14.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 47,246.26

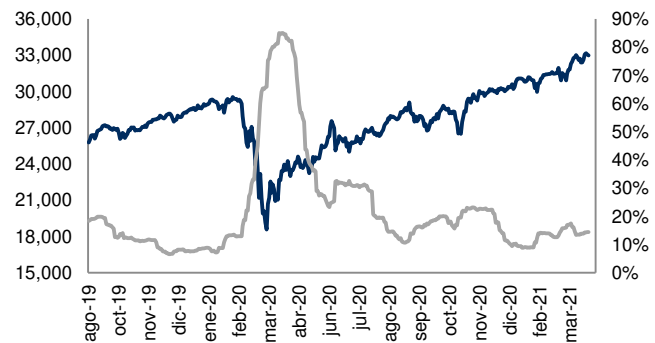
Volat: 15.0%



DJI y Volatilidad

Cierre: 32,981.55

Volat: 14.5%



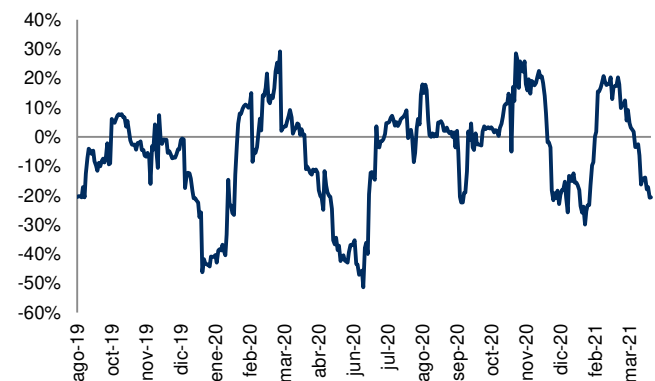
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 40.9%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -20.7%



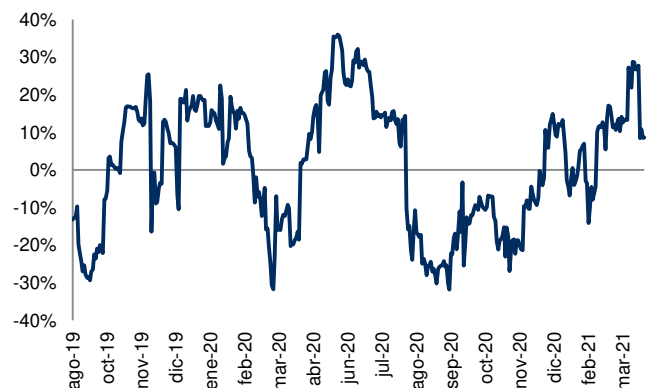
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -7.3%



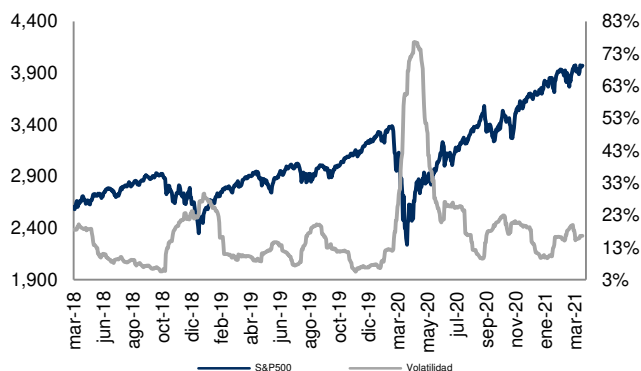
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 8.5%

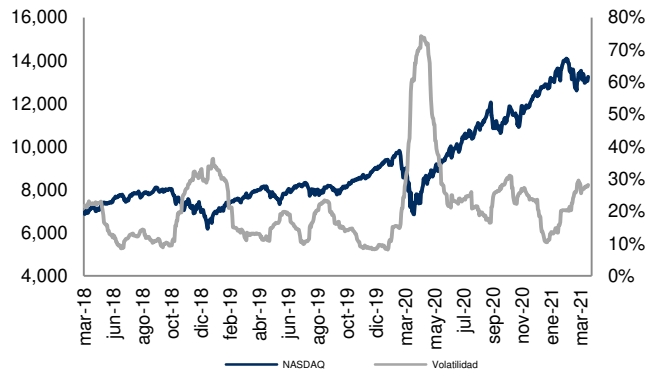


Monitor de Mercados

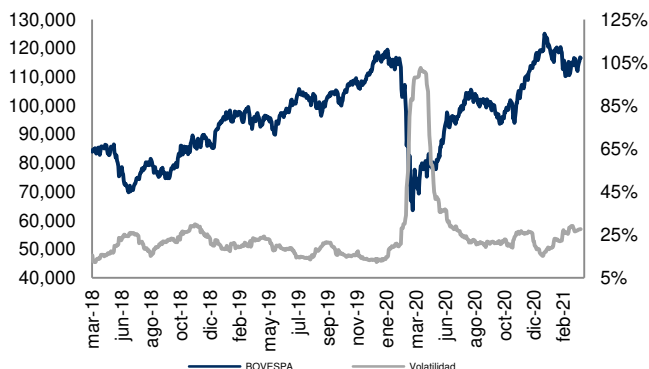
S&P 500 (EE.UU.) Cierre: 3,972.89 Volat: 16.6%



NASDAQ (EE.UU.) Cierre: 13,246.87 Volat: 28.1%



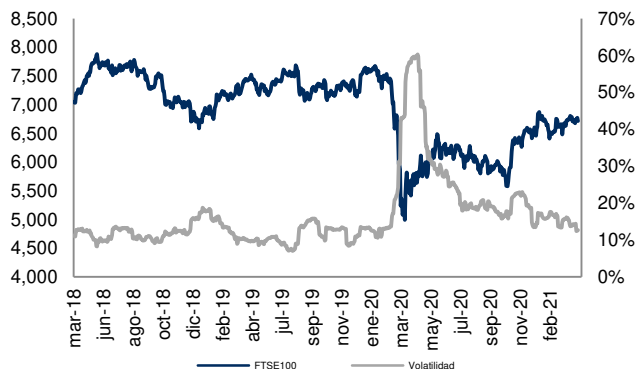
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 116,633.72 Volat: 27.6%



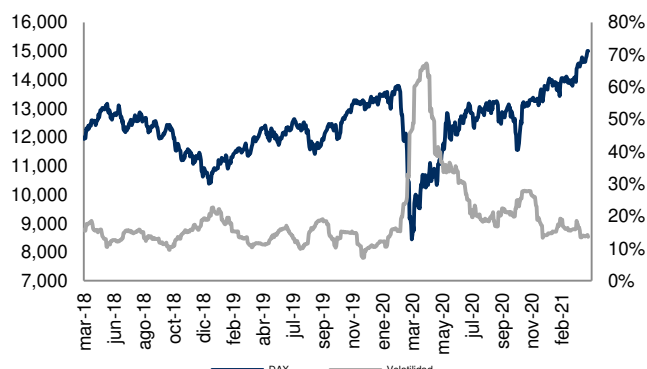
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 47,982.39 Volat: 29.7%



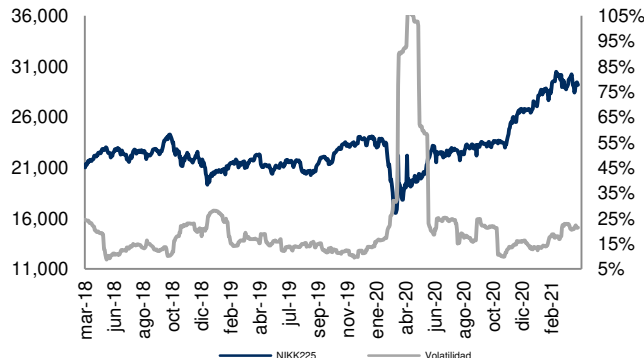
FTSE-100 (Londres) Cierre: 6,713.63 Volat: 12.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,008.34 Volat: 13.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 29,178.80 Volat: 21.3%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	2.15%	1.82%	5.77%
NASDAQ	2.20%	-2.52%	2.78%
BOVESPA	1.31%	3.28%	-11.86%
MERVAL	-1.85%	-4.06%	-14.35%
FTSE100	0.39%	0.58%	4.47%
DAX	1.87%	4.14%	4.89%
NIKK225	1.21%	-4.83%	-0.48%
IPC	2.89%	5.86%	3.52%
DJI	1.73%	4.59%	7.76%
CAC40	1.17%	1.84%	4.78%
HANGSENG	1.56%	-3.88%	4.23%
TSE300	-0.08%	2.28%	8.08%
IBEX	0.77%	-0.42%	1.89%

Cifras al 31 de marzo de 2021. Índices en USD.

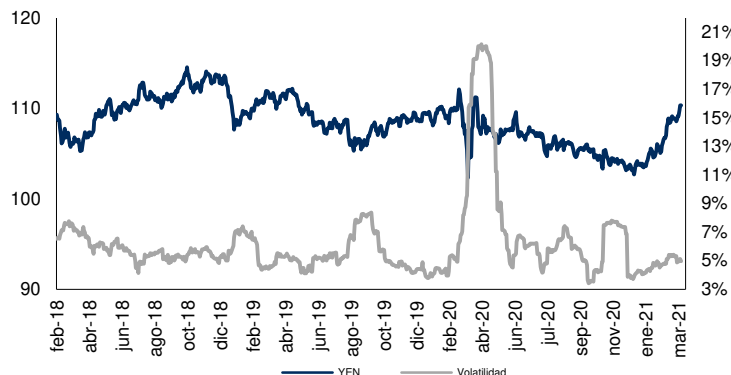


Monitor de Divisas

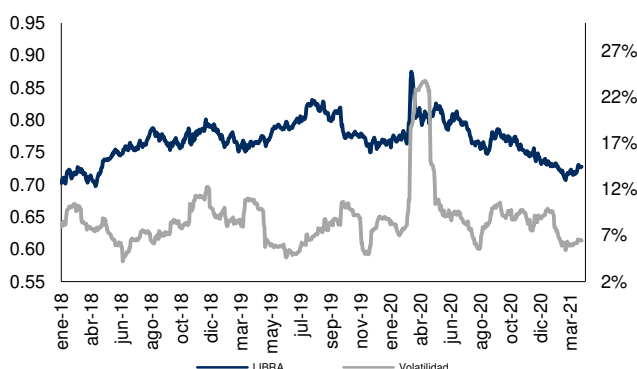
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.1%



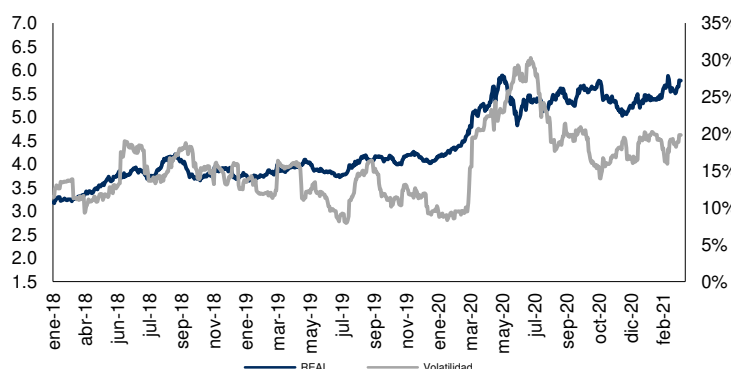
Yen Japonés (¥) Cierre: 110.34 Volat: 5.0%



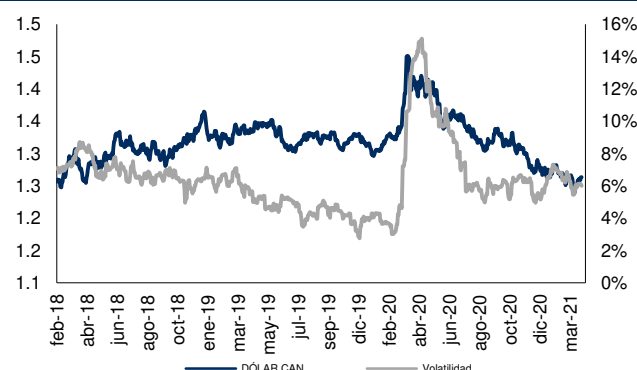
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 6.4%



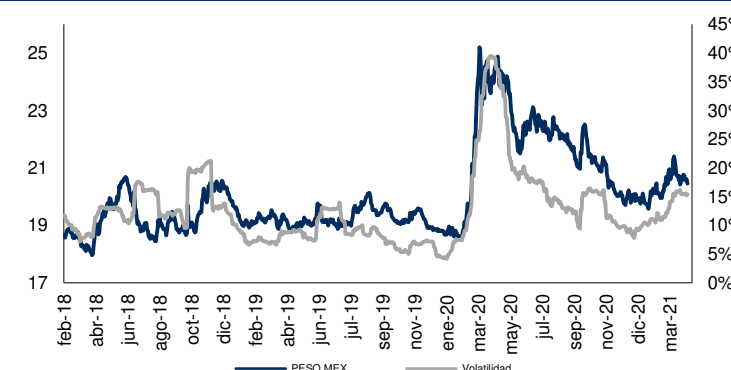
Real Brasileño Cierre: 5.77 Volat: 19.8%



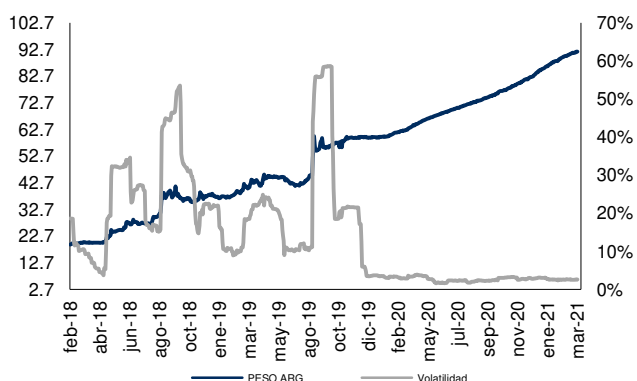
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 6.0%



Peso Mexicano Cierre: 20.45 Volat: 15.4%



Peso Argentino Cierre: 91.95 Volat: 2.5%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	-0.83%	-2.76%	-4.13%
Yen	110.34	-1.47%	-3.25%	-6.40%
Libra	0.73	0.38%	-1.29%	0.53%
Real	5.77	-2.66%	-2.30%	-10.06%
Dólar Can	1.26	-0.47%	0.09%	0.75%
Peso Mex	20.45	1.53%	0.70%	-2.72%
Peso Arg	91.95	-0.55%	-2.03%	-8.56%

Cifras al 31 de marzo de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

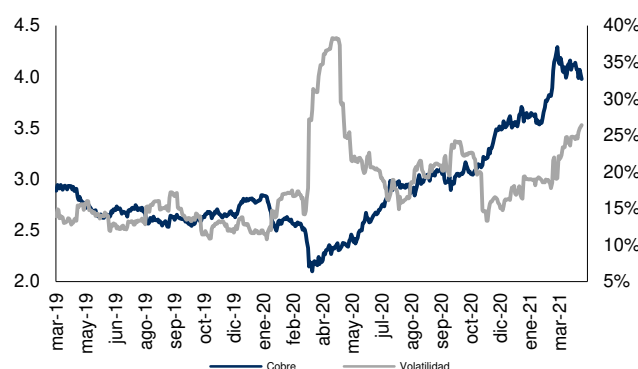
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,707.010 Volat: 15.0%



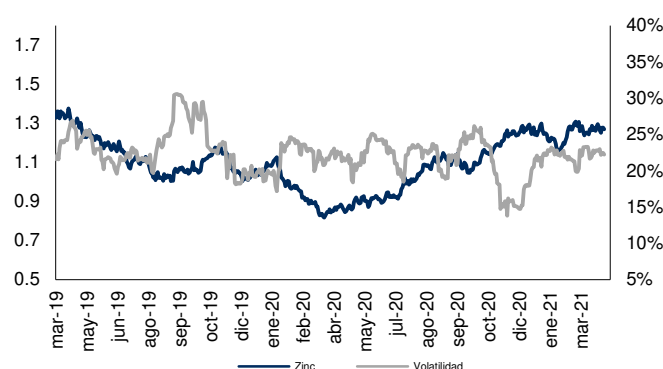
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.387 Volat: 26.5%



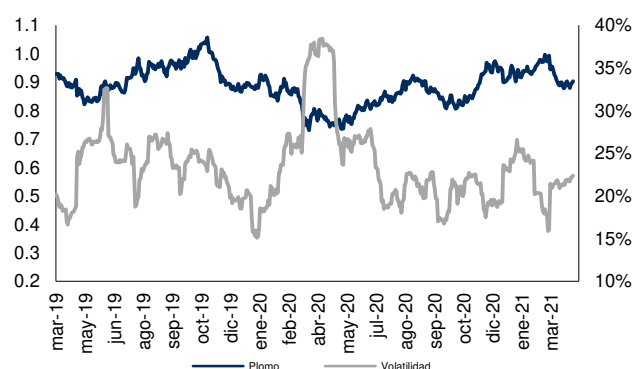
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.978 Volat: 26.4%



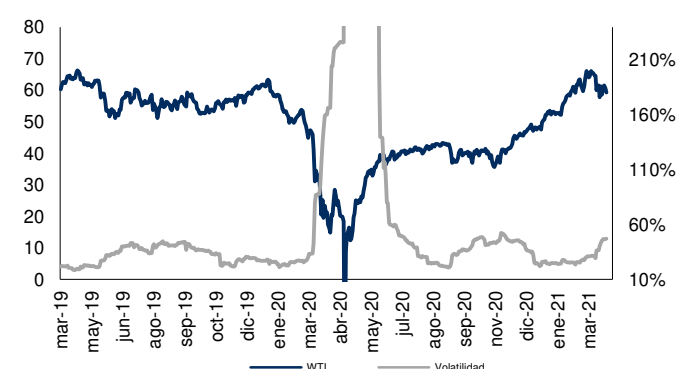
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.269 Volat: 22.2%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.883 Volat: 22.4%



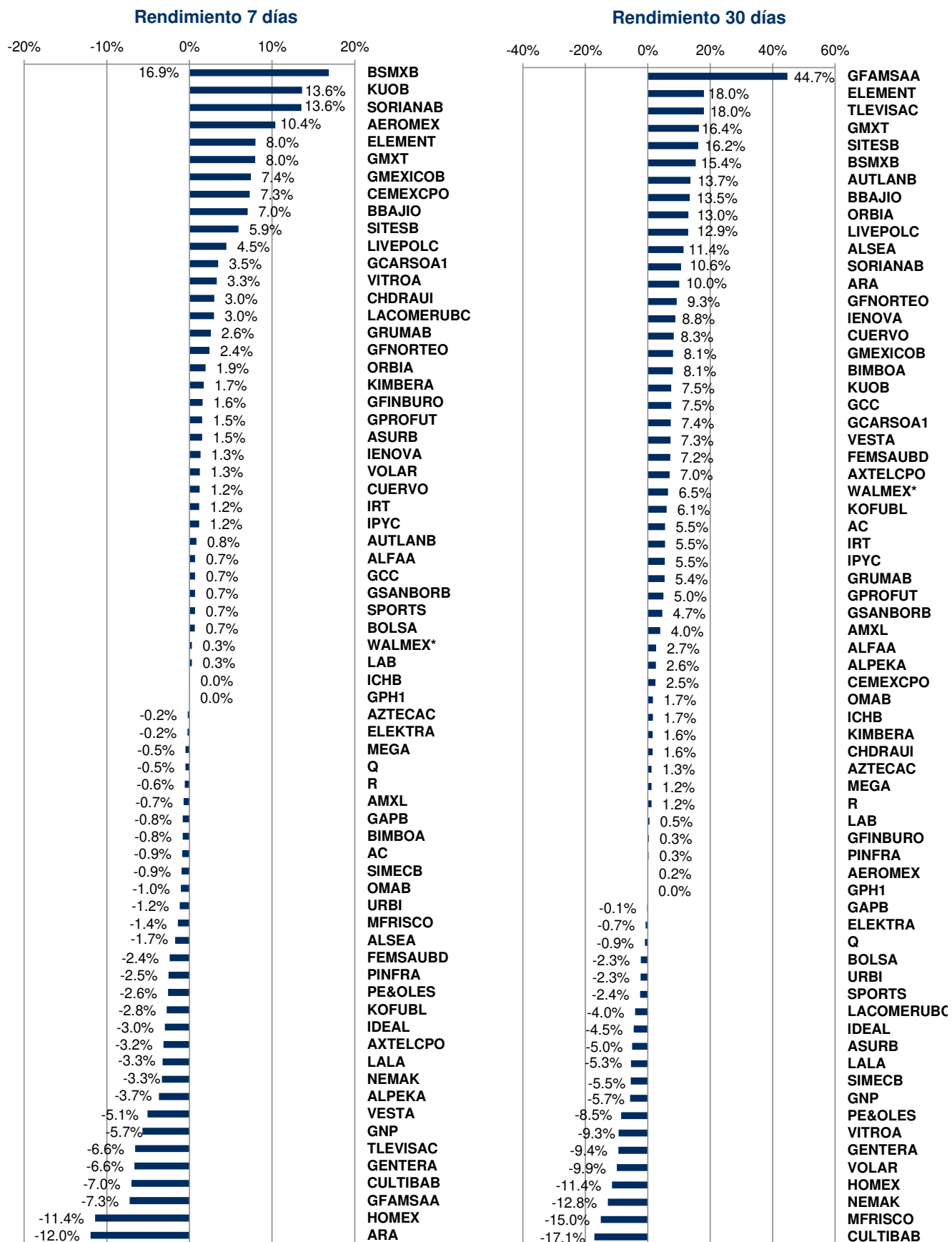
WTI (USD / barril) Cierre: 59.24 Volat: 47.0%



Acero (Indice) Cierre: 418.101 Volat: 22.0%

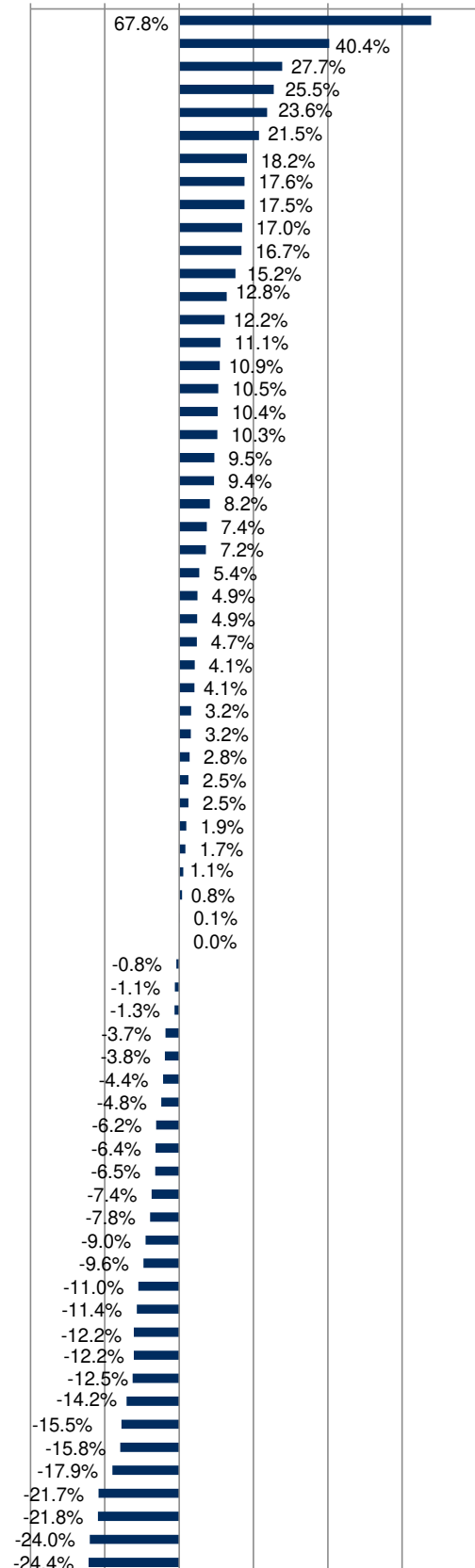


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1707.01	-1.51%	-1.01%	-10.07%
Plata	24.39	-2.76%	-8.23%	-7.53%
Cobre	3.98	-2.32%	-4.04%	11.95%
Plomo	0.88	1.34%	-4.51%	-1.69%
Zinc	1.27	-0.99%	0.78%	1.18%
WTI	59.24	-3.16%	-2.20%	22.47%
Acero	418.10	-1.67%	-1.58%	9.47%



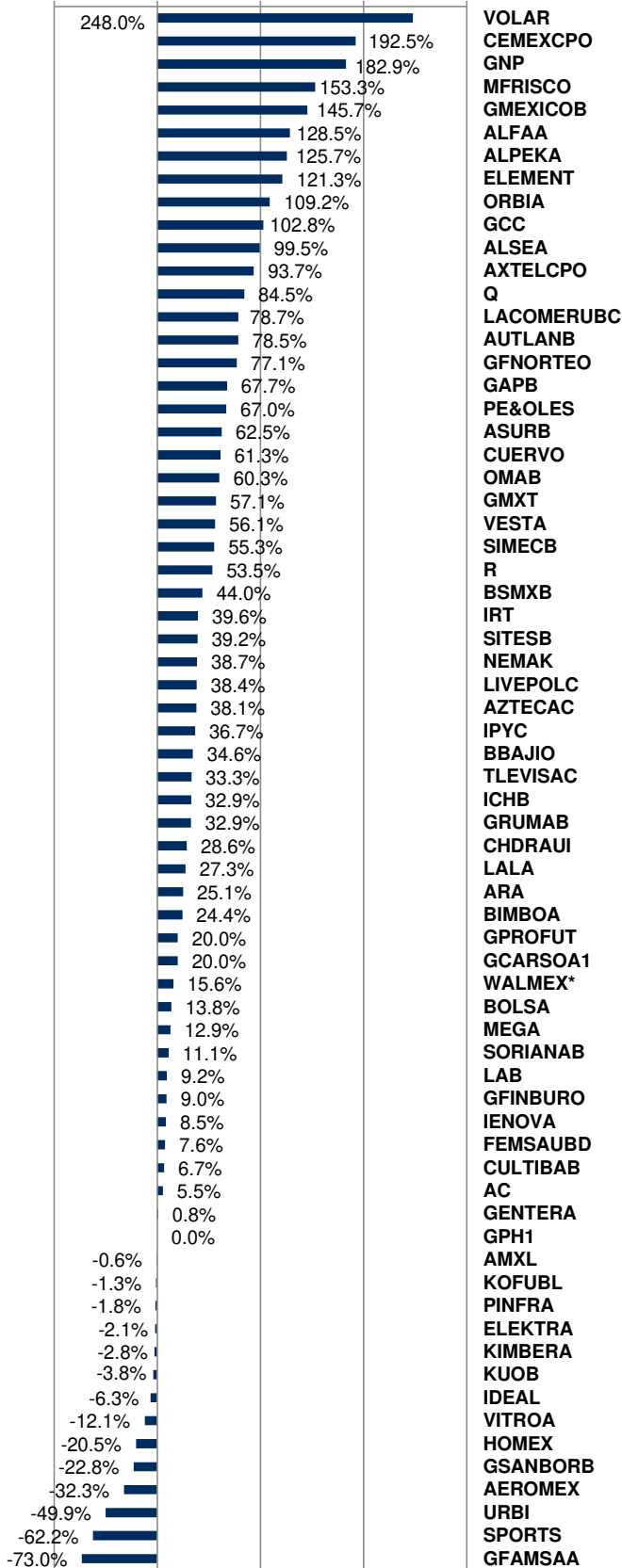
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-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	0.52%	0.77%	0.91%	1.14%
FondeoB	0.45%	1.62%	1.78%	2.61%
Diferencia	0.07%	-0.86%	-0.88%	-1.47%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,482,841,250	954,395,403	528,445,847

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2CP

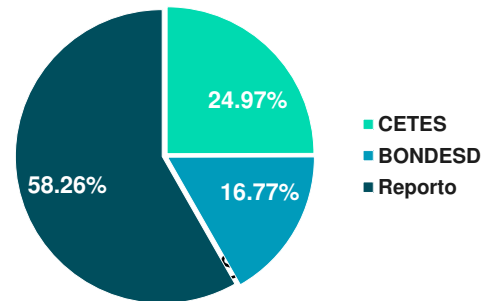
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.17%	1.68%	1.91%	2.53%

Duración

Fondo	Benchmark
54	43

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,195,903,870	540,593,715	655,310,155

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

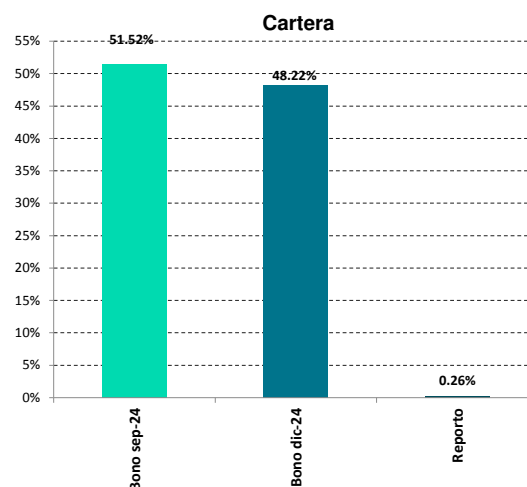
Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-15.16%	-26.64%	-11.09%	6.25%
PiPG-Fix5A	-15.99%	-29.54%	-12.26%	6.78%
Diferencia	0.83%	2.91%	1.17%	-0.54%

	Fondo	Benchmark
	1132	1291
Duración	Actual	Anterior
	188,546,892	190,170,590
Activos netos	Variación Semanal	
	-	1,623,698

**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo

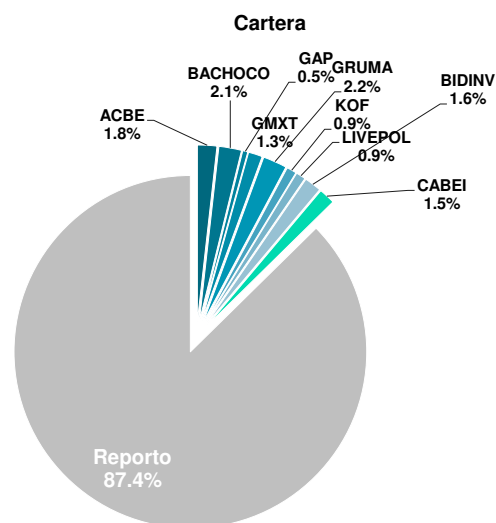
Calificación: HR AAA / 3CP

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	1.41%	1.99%	2.12%	2.73%

Duración	Actual	Anterior	Variación Semanal
	93	90	3
Activos netos			
	3,841,290,242	3,786,249,668	55,040,574

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

Horizonte: Mediano Plazo

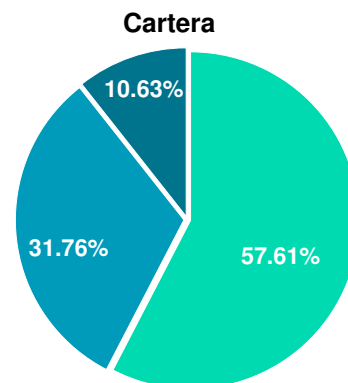
Calificación: HR AAA / 4CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-23.39%	-5.78%	1.90%	8.26%
PiPG-Real3A	-27.36%	-6.71%	2.37%	9.67%
Diferencia	3.97%	0.93%	-0.47%	-1.41%

Duración	Fondo	Benchmark
	543	600
Activos netos	Actual	Anterior
	535,599,985	193,033,964
Inversión Deuda	Variación Semanal	
	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.

■ UDI JUN-22 ■ UDI NOV-23 ■ Reporto

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

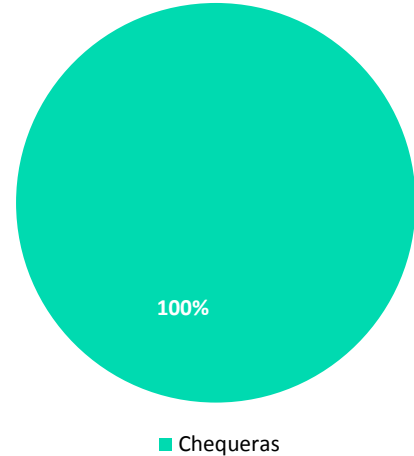
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-31.24%	-11.85%	12.87%	-13.23%

Duración 0
Beta 0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	419,654,218	1,176,677,185	- 757,022,967
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

Cartera**VALMX 32 Largo Plazo en Instrumentos Denominados en Dólares**

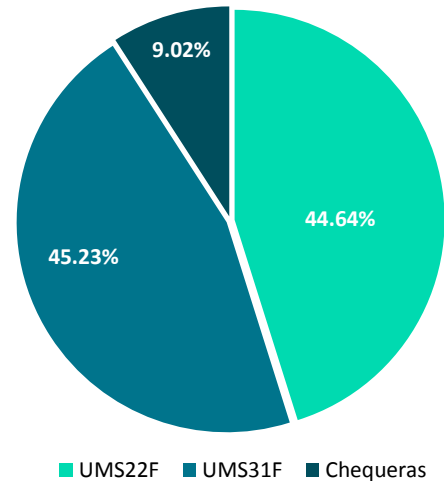
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	-43.41%	-27.22%	0.50%	-15.52%
PIP-UMS-Dólar5A SP	-44.70%	-19.84%	7.63%	-6.93%
Diferencia	1.29%	-7.39%	-7.14%	-8.59%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1166

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,044,902	24,045,287	- 22,000,385
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

Cartera

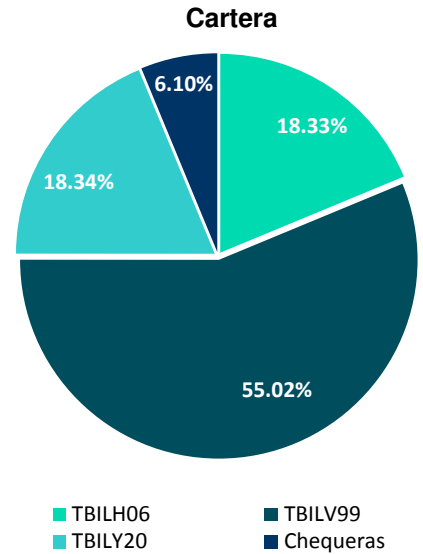
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

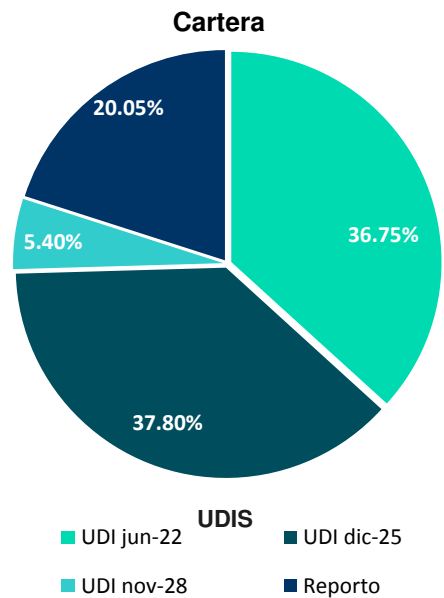
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-31.3%	-11.89%	12.85%	-13.70%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,109,677,373	2,536,937,341	-	1,427,259,968
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

**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	-36.7%	-18.17%	-1.80%	8.12%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	16,714,060	19,625,392	-	2,911,332
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

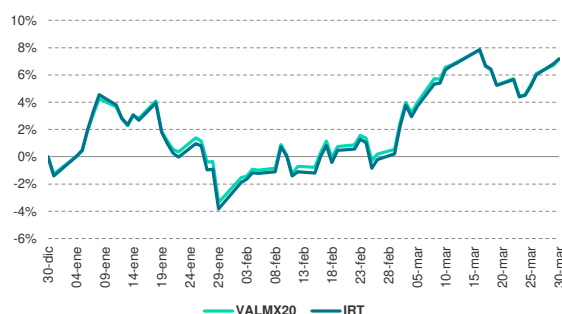
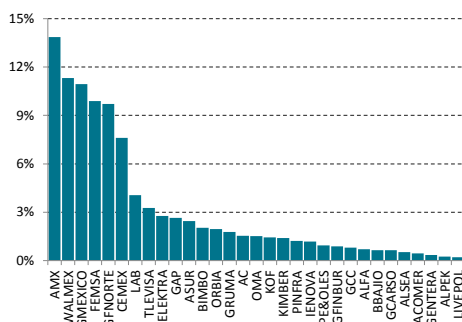
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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
	1.75%	7.48%	7.15%	38.85%

	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
Activos	204,584,495	197,271,145	193,267,308	195,118,909
Δ Mes a Mes	3.71%	2.07%	-0.95%	

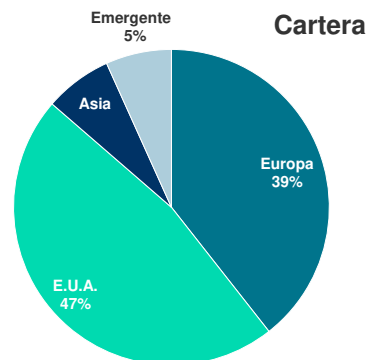
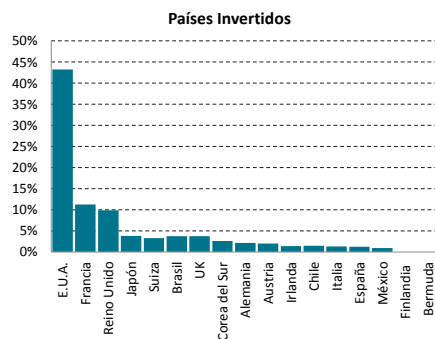
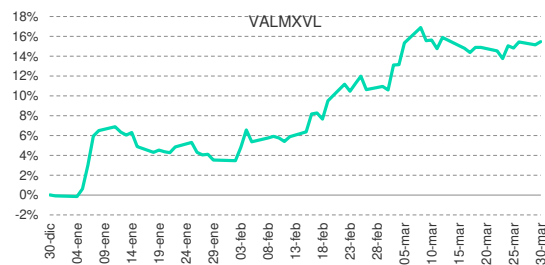


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.57%	3.12%	15.47%

	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
Activos	2,041,834,233	2,098,044,208	1,962,756,182	1,891,378,837
Δ Mes a Mes	-2.68%	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).

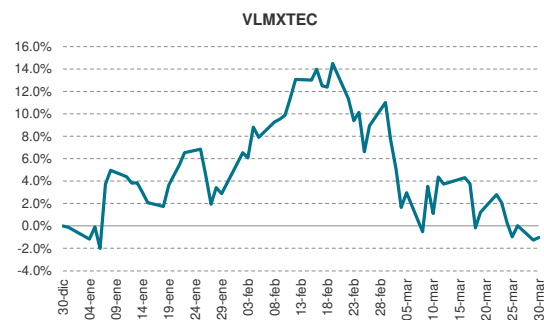
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

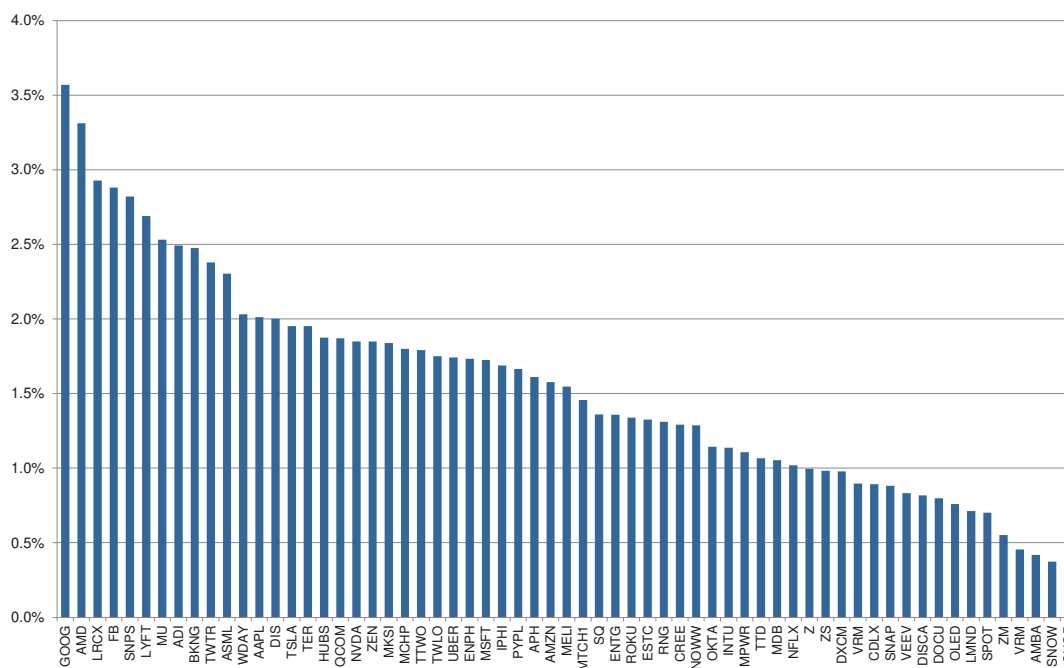
Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-0.04%	-7.17%	-1.02%	79.53%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	4,428,332,349	4,564,380,872	- 136,048,523



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).

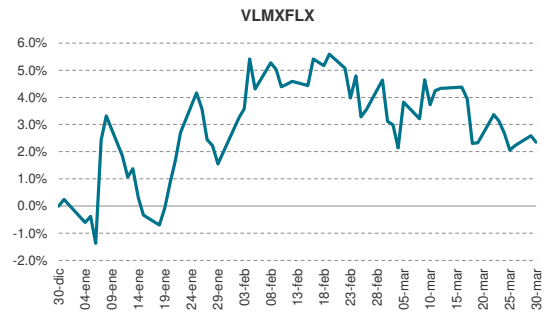
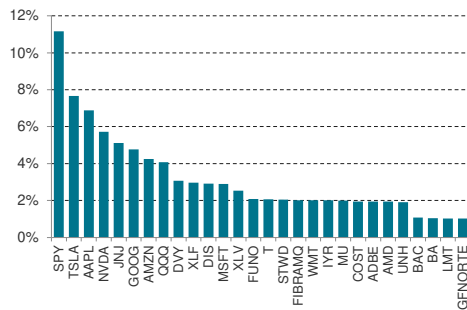
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.29%	-0.90%	2.35%	14.34%

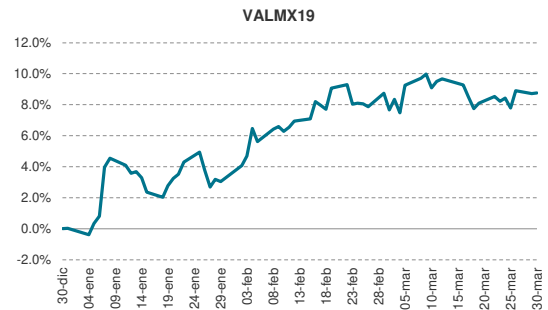
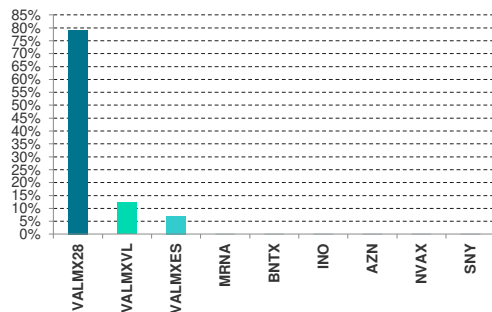
Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	4,323,996	3,679,221	3,611,968	3,076,685
Δ Mes a Mes	17.52%	1.86%	17.40%	

**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados en EUA**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.89%	0.64%	8.76%	34.80%

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	8,327,603,749	8,259,680,113	7,889,782,356	7,659,178,331
Δ Mes a Mes	0.82%	4.69%	3.01%	



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

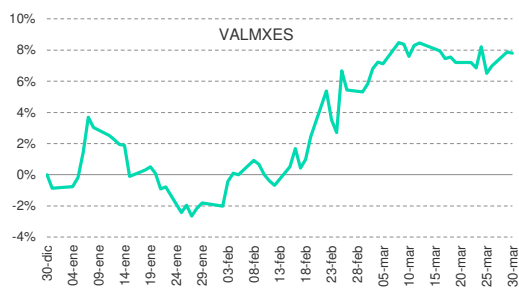
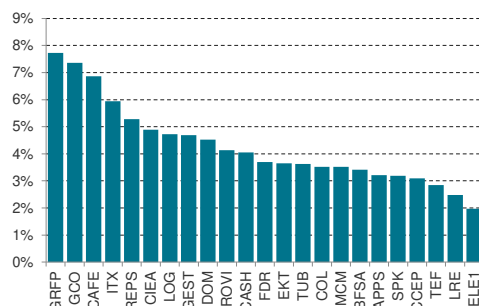


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.21%	1.05%	7.79%	32.21%

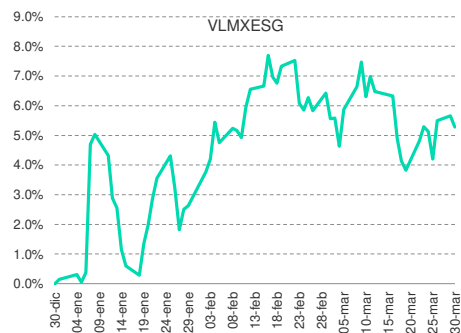
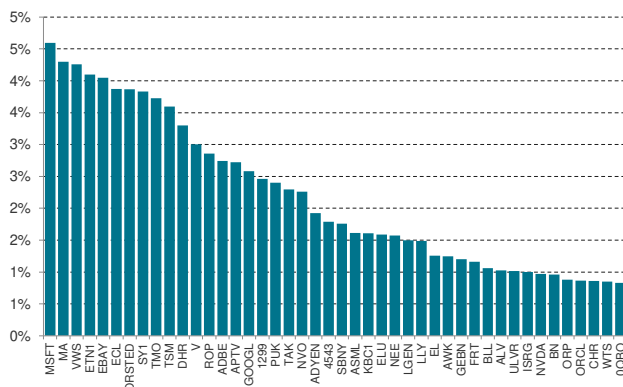
Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	620,999,969	607,287,447	568,274,027	573,156,277
Δ Mes a Mes	2.26%	6.87%	-0.85%	

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

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.04%	-0.93%	5.28%	nd

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	1,080,226,124	921,369,830	848,189,516	169,054,709
Δ Mes a Mes	17.24%	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.

Fondos de Inversión

Anexos

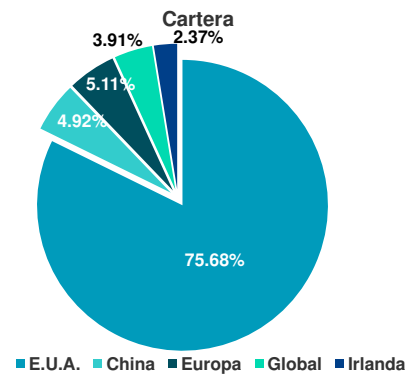
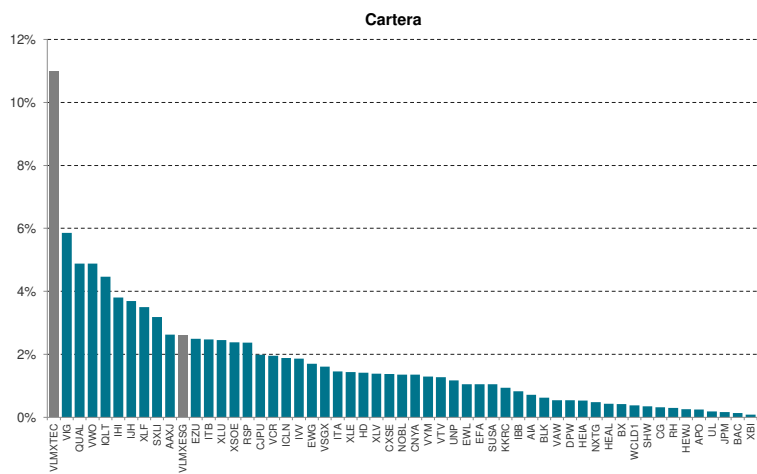
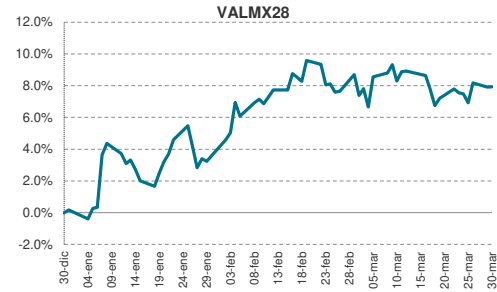
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.95%	0.31%	7.92%	38.21%

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	21,366,844,986	21,471,349,798	20,595,624,614	19,865,047,833
Δ Mes a Mes	-0.49%	4.25%	3.68%	

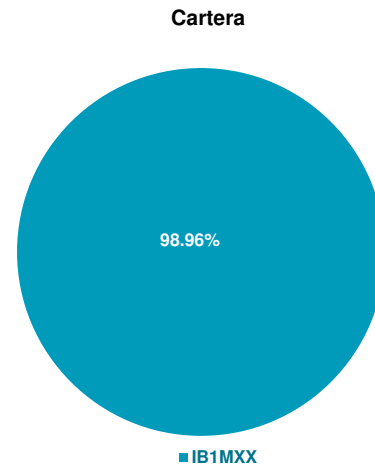
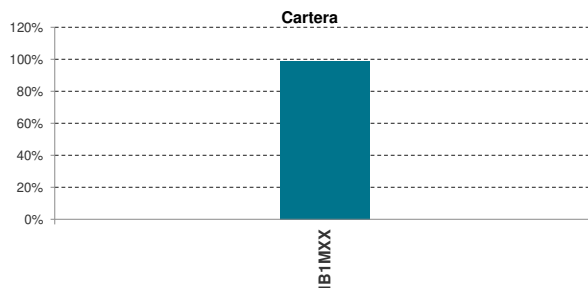


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.25%	0.73%	n/a

Activos netos	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	530,378,352	529,359,551	529,336,111	538,808,414
Δ Mes a Mes	0.19%	0.00%	-1.76%	



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

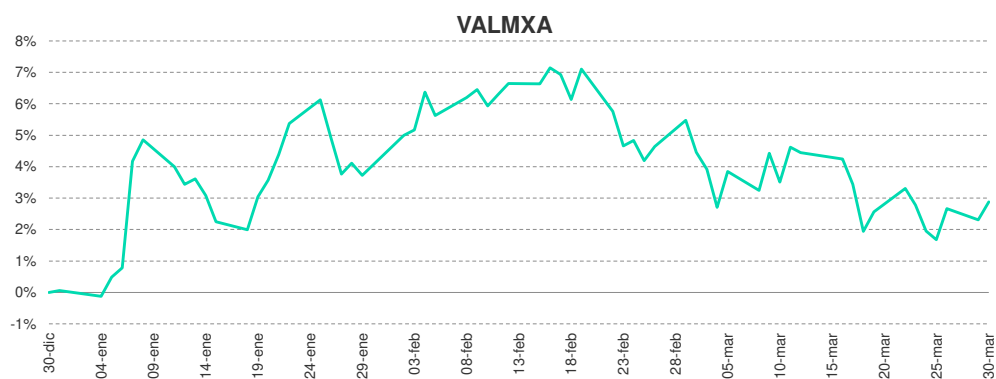
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



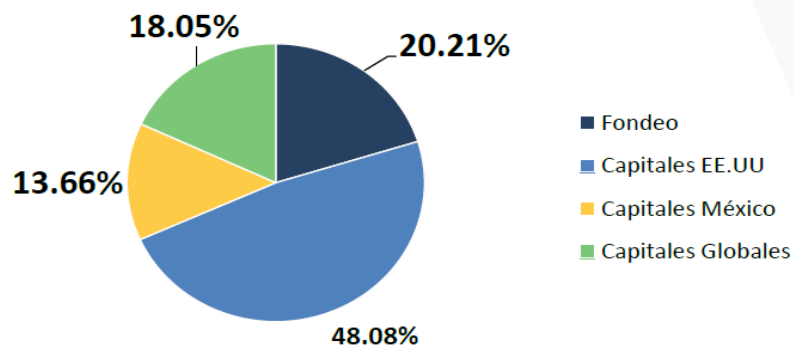
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.18%	-1.26%	2.88%	32.43%

VALMXA	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
	439,908,441	444,666,264	410,856,904	370,610,526

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



Cartera Actual

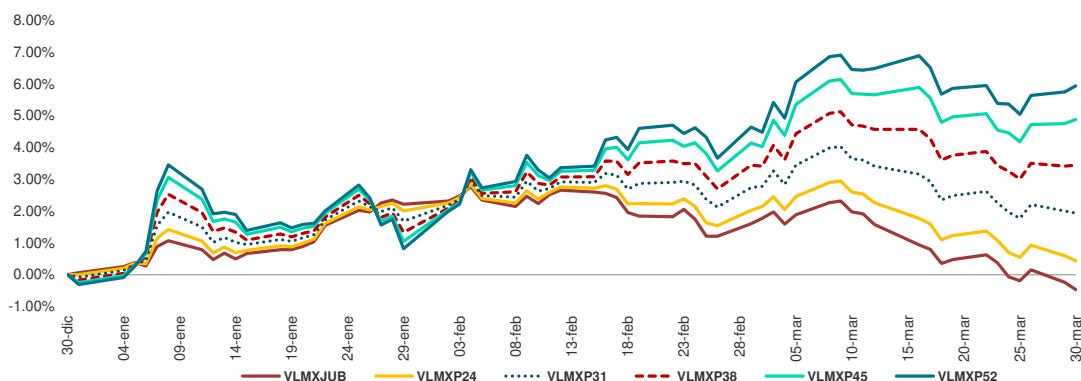


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.28%	-1.65%	-0.47%	11.35%
VLMXP24	-0.11%	-1.18%	0.43%	14.75%
VLMXP31	0.16%	-0.42%	1.93%	19.80%
VLMXP38	0.42%	0.34%	3.45%	25.03%
VLMXP45	0.67%	1.04%	4.88%	30.02%
VLMXP52	0.85%	1.56%	5.94%	33.55%

	Activos netos			
	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20
VLMXJUB	981,685,201	1,014,375,015	1,013,355,495	993,662,043
VLMXP24	545,844,033	554,084,019	558,278,903	550,416,214
VLMXP31	657,087,678	660,384,499	650,594,361	651,756,821
VLMXP38	596,604,437	593,854,236	592,702,190	545,712,761
VLMXP45	728,672,787	713,987,629	694,551,717	679,891,594
VLMXP52	244,753,025	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%	19.59%	15.49%	11.06%	7.03%
	REPORTO	0.87%	2.55%	2.76%	2.94%	2.91%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	35.08%	27.65%	20.44%	13.98%
RENTA VARIABLE		35.25%	42.77%	54.10%	65.56%	76.07%
						83.82%

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
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.