



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 22 al 26 de Febrero del 2021

Semana 8

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El Banco de México anticipa otro recorte en la tasa de fondeo en marzo
- La inflación anual sigue al alza
- Superávit en la cuenta corriente, el mayor desde 1983

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

- Powell reitera postura monetaria acomodaticia
- Fuerte impulso al ingreso y al gasto por estímulos fiscales
- Perspectivas: Powell estima 6 por ciento de crecimiento este año

## **Renta fija**

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

- Nacional: Anticipamos que el BdM revisará al alza sus estimados de crecimiento y de inflación en su Informe Sobre la Inflación del 4T-20.
- Internacional: Los mercados comienzan a adelantar su expectativa de alzas en el rango de la tasa de fondos federales.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Rebote (ola “B”) en proceso.
- La presión sobre el peso puede continuar.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno negativo. En el mismo sentido, el IPC cerró con pérdidas, ubicándose cerca de los 44,590 puntos.

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

- KOF: informó que The Coca-Cola Company, el Sistema Coca-Cola y HEINEKEN rediseñaron su acuerdo de distribución en Brasil.
- LAB: pagó voluntariamente 750 millones MXN, resolviendo diferencias con la Administración General de Grandes Contribuyentes del SAT.

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

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

- Consolidación aún no la podemos dar por terminada.

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

- Osciladores y volumen no han respondido favorablemente.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Marzo 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Diciembre: 1.0% Enero e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Enero: 58.7 Febrero e*/: 58.6</p> <p><b>México: Remesas</b> Diciembre: 3,661 mdd Enero e*/: 3,444 mdd</p>	<p><b>México: Indicador adelantado</b> Diciembre: 0.37 puntos Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Febrero 19: 195,610 Febrero 26 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Enero</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Enero: 174 mil Febrero e*/: 170 mil</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Enero: 58.7 Febrero e*/: 58.6</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Enero: 81,203 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 4T-20</p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará plática del entorno económico en evento del periódico WSJ</b></p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 3T-20: 5.1% 4T-20 preliminar: (-) 4.8% 4T-20 e*/: (-) 4.8%</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo</b> 3T-20: (-) 7.0% 4T-20 preliminar: 6.8% 4T-20 e*/: 6.8%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 20: 730 mil Febrero 27 e*/: 793 mil</p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Enero: 6.3% Febrero e*/: 6.4%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 49 mil Febrero e*/: 160 mil</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Diciembre: 9.7 billones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: 66.6 billones Enero e*/: 67.5 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Noviembre: 3.0%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Noviembre: 2.3%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Enero: 223,533 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Enero: 278,711 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<p><b>México: Confianza del consumidor</b> Enero: 38.4 Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Inflación general</b> Enero: 0.86% Febrero e*/: 0.56% Febrero e*/: 0.53%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Enero: 0.36% Febrero e*/: 0.36% Febrero e*/: 0.37%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Febrero 26 e*/: n.d. Marzo 5 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Enero: 0.0% Febrero e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b> Enero: -8.2% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Enero: 3.8% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Enero</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 27 e*/: 793 mil Marzo 6 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Diciembre: 6.646 millones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Enero: 1.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Enero: 1.2% Febrero e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Febrero: 76.8 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



## México

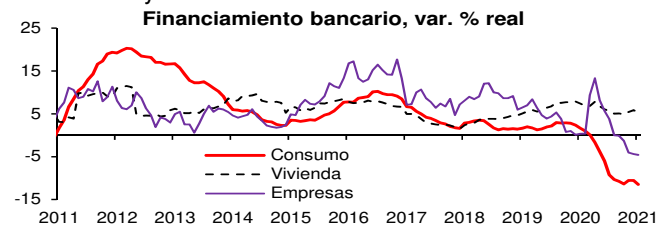
### BdM anticipa otro recorte en la tasa de fondeo en marzo

El pasado 11 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base a 4 por ciento. La decisión fue unánime, lo que sorprendió.

De acuerdo con la Minuta de dicha reunión, conforme a los argumentos de los cinco miembros de la Junta, se visualiza que todavía existe espacio para realizar otro recorte en la tasa, presumiblemente el 25 de marzo próximo, aunque la decisión se antoja dividida.

### El crédito se debilita aún más

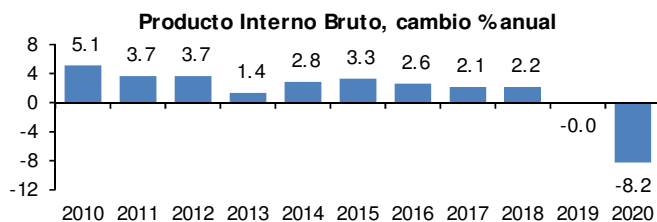
El crédito directo de la banca comercial cayó 4.9 por ciento en enero respecto al mismo mes de 2020, para hilar seis caídas. El financiamiento al consumo decreció 11.5 por ciento y a las empresas bajó 4.6 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.3 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



### PIB cayó en 8.5% en 2020 (ajustado por estacionalidad)

Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 3.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, cifra que resultó mejor a la oportuna de 3.1 por ciento. El cambio anual con esta métrica fue negativo en (-) 8.5 por ciento.

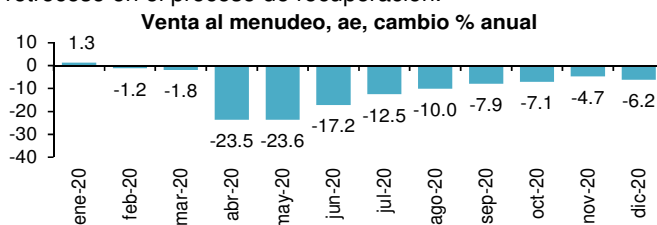
Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el cuarto trimestre de 2020 cayó 4.3 por ciento, para promediar una caída de (-) 8.2 por ciento en 2020, marginalmente mejor a la cifra previa de (-) 8.3 por ciento.



Nuestro estimado de crecimiento para 2021 se ajustó de 3.2 a 4 por ciento, debido sobre todo que esperamos un mayor dinamismo en la segunda mitad de este año, sobre todo del sector externo, y a que existe una base de comparación muy favorable dado el bajo nivel de producto en 2020. Para 2022, estimamos 2.9 por ciento.

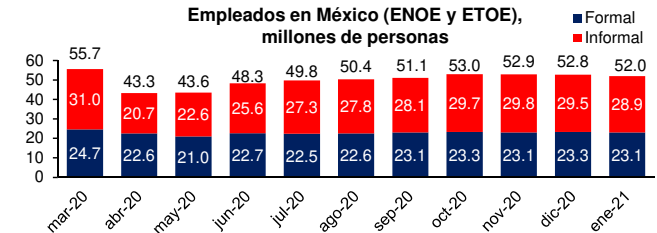
### Caen ventas al menudeo

En diciembre las ventas al menudeo cayeron 2.4 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mismo mes de 2019, decrecieron 6.2 por ciento, tasa que refleja un retroceso en el proceso de recuperación.



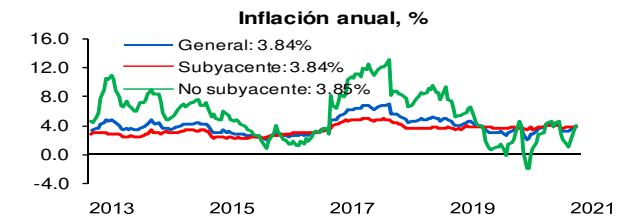
### Recaida en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en enero 2021 respecto a enero 2020 salieron 2.5 millones de personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 57 a 54.5 millones, de los cuales 52 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.7 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9 millones han regresado al mercado laboral, esto es casi 3 millones están fuera.



### La inflación anual sigue al alza

En la primera quincena de febrero, la inflación general fue 0.23 por ciento, en línea con la expectativa de mercado, aunque inferior a la estimada por VALMEX (+0.28 por ciento). Con ello, la inflación anual aumentó de 3.74 por ciento en la segunda quincena de enero a 3.84 por ciento en la primera quincena de febrero. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gasolina de bajo octanaje y los de gas doméstico LP.

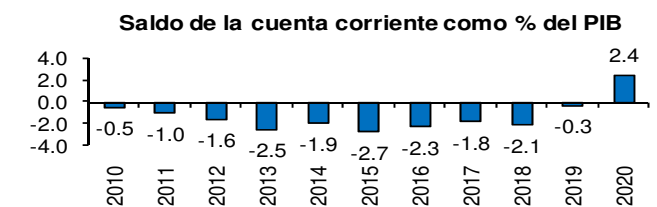


El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.22 por ciento en la primera quincena de febrero, para una variación anual de 3.84 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 0.26 por ciento en la quincena y registró un cambio anual de 3.85 por ciento anual.

Estimamos que la inflación anual continúe repuntando en los siguientes meses, sobre todo por un "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina, para alcanzar un nivel cercano a 5 por ciento en el mes de abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 3.9 por ciento.

### Superávit en la cuenta corriente, el mayor desde 1983

En 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 26,571 millones de dólares, equivalente a 2.4 por ciento del PIB, el mayor reportado desde 1983. El superávit se explica sobre todo por un superávit de la balanza de mercancías no petroleras y altas remesas.



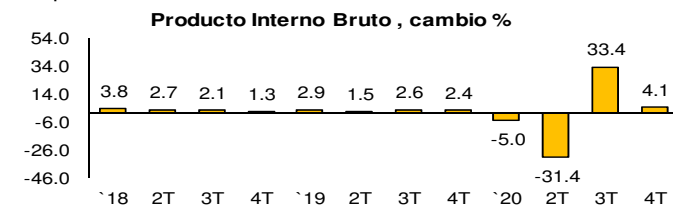
Estados Unidos

**Powell reitera postura monetaria acomodaticia**

El presidente de la FED, Jerome H. Powell, reafirmó que el doble mandato de la FED, máximo empleo y estabilidad de precios en un nivel de 2 por ciento en promedio, está lejos de alcanzarse, por lo que resulta apropiado mantener una política monetaria muy acomodaticia, esto es tasa de interés de fondos federales cerca de cero y compra masiva de activos financieros (*Semiannual Monetary Policy Report to the Congress*, February 23, 2021).

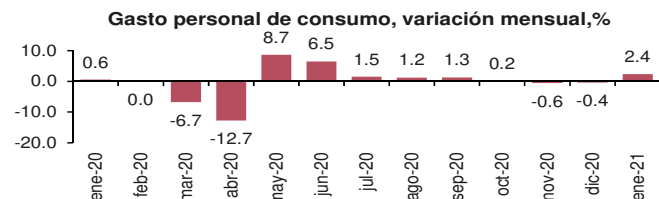
**La economía cayó en 3.5% en 2020**

El producto interno bruto real moderó su crecimiento a 4.1% en el cuarto trimestre del año pasado, de acuerdo a la segunda de tres estimaciones, después de crecer en 33.4% en el tercer trimestre de 2020, ambas estimaciones a tasa trimestral anualizada y ajustada por estacionalidad. En el año 2020 el PIB real registró una caída en (-) 3.5%, que se compara con un incremento de 2.2% en 2019.



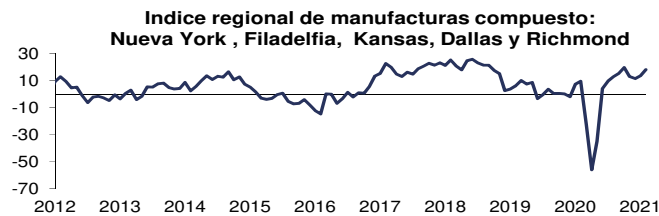
**Fuerte impulso al gasto por estímulos fiscales**

Los cheques entregados en diciembre, provocaron un crecimiento de 11.4 por ciento en el ingreso personal disponible, el cual se canalizó en parte al consumo con alza de 2.4 por ciento y al ahorro, cuya tasa aumentó de 13.4 en diciembre a 20.5 por ciento en enero.



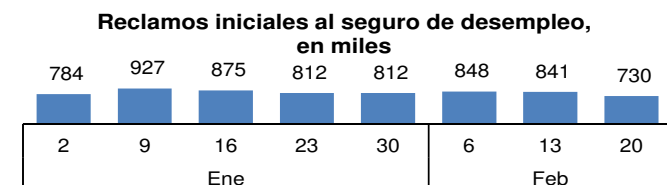
**El sector manufacturero se fortalece**

En febrero, el sector manufacturero incrementó su ritmo de crecimiento de forma significativa, según cinco índices regionales, el Empire State de Nueva York, Richmond, Kansas, Dallas y Filadelfia.



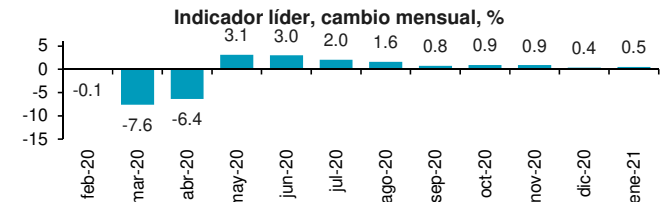
**Bajan los reclamos por seguro de desempleo**

Del 13 al 20 de febrero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 111 mil a 730 mil, el menor nivel en tres meses.



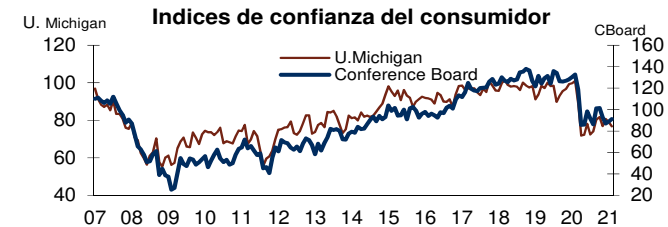
**Indicador líder: economía mejorará en próximos meses**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.5 por ciento en enero, después de crecer 0.4 por ciento en diciembre. Los economistas de The Conference Board, los cuales diseñaron y alimentan el indicador, consideran que el crecimiento económico debería de mejorar gradualmente en la primera mitad de este año con la aceleración de la campaña de vacunación, pese a que el indicador se ha desacelerado. The CB estima que la economía crecerá 4.4 por ciento en este año, después de haber caído 3.5 por ciento en 2020.



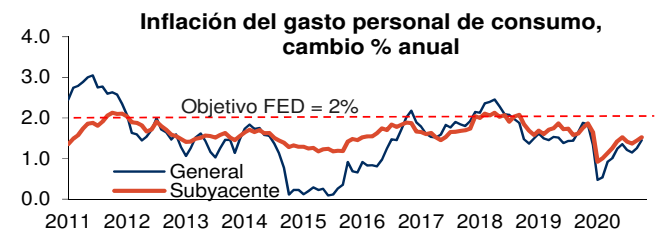
**Cifras mixtas en la confianza de los consumidores**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 88.9 en enero a 91.3 en febrero. Sin embargo, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 79.0 en enero a 76.2 en febrero. El comportamiento refleja posiciones encontradas respecto al panorama del mercado laboral y las condiciones financieras.



**Ligero repunte en la inflación PCE, pero debajo de meta**

En enero, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.5 por ciento (previo: 1.3) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.5 por ciento anual (previo: 1.5). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



**Perspectivas**

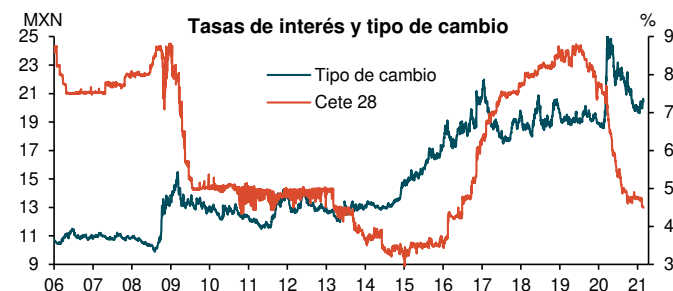
La economía estadounidense está sumamente fuerte, gracias a los estímulos fiscales (el incremento impresionante en el ingreso personal disponible en enero así lo refleja) y el panorama es muy positivo (el consumo aumentará cuando se abra más la economía y la alta tasa de ahorro disminuya), además que se esperan más estímulos. El presidente de la FED, Jerome H. Powell, estimó que la economía podría crecer alrededor de 6 por ciento en este año, esto es tres veces su potencial. Esto ayudará a la economía mexicana, vía exportaciones no petroleras, pero también remesas y turismo. Es por esto, además de los avances en el programa de vacunación, la reapertura económica y el beneficio de la base de comparación respecto al año pasado, que ajustamos al alza nuestra estimación de crecimiento para este año de 3.2 a 4 por ciento.

## México

### Mercado primario

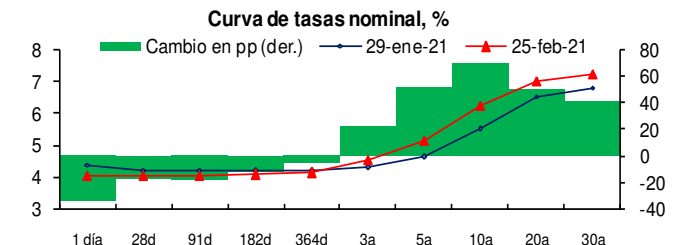
En la subasta de cetes número 8 del año la SHCP decidió no colocar el M Bono a 30 años (M 471107) debido a que las posturas del mercado pedían tasas de interés muy elevadas (cercasas a 7%). En ocasiones anteriores en que los mercados pedían tasas elevadas, Hacienda "pintaba su raya" y colocaba un monto inferior al anunciado previamente. En esta ocasión simplemente no se colocó. Esta decisión se dio en la antesala de la aprobación de contrarreforma energética en la Cámara de Diputados y eleva incertidumbre.

Título 1/	Plazo (días)	Montos en millones de pesos		Precio en pesos			
		Solicitado	Colocado	Mínimo	Máximo	Actual	Anterior
BONOS 30A 8.00% nov-47	9751	\$9,079.50	\$0.00	\$109.85	\$112.72	\$ 0.00000 (0.00)	\$ 115.18700 (6.77)



### Mercado Secundario

Durante el mes de febrero, del 29 de enero al 25 de febrero, se han registrado alzas entre 20 y 70 pb para la parte larga de la curva, es decir los plazos de 3 a 30 años. La parte corta se ha reducido, en gran parte por el último recorte de la tasa de fondeo el pasado 11 de febrero. Los incrementos en la parte larga obedecen a factores tanto externos como internos, por ejemplo: la aprobación de la reforma energética en la Cámara de Diputados que pudiera implicar presiones inflacionarias o presiones sobre las finanzas públicas, la depreciación del peso mexicano en las últimas semanas, el fuerte incremento en las tasas largas en Estados Unidos y salidas de capital.



Plazo	1 día	28d	91d	182d	364d	3a	5a	10a	20a	30a
Cambio	-35.0	-17.4	-18.0	-11.9	-5.8	22.4	51.3	71.1	50.3	41.7

Plazo en días	CETES			ABs		
	19-feb	25-feb	Var pp.	19-feb	25-feb	Var pp.
1	4.05	3.99	-0.06	4.05	4.07	0.02
28	4.02	4.03	0.01	4.18	4.19	0.01
91	4.05	4.04	-0.01	4.23	4.21	-0.02
182	4.06	4.07	0.01	4.22	4.25	0.03
364	4.08	4.12	0.04	4.22	4.26	0.04

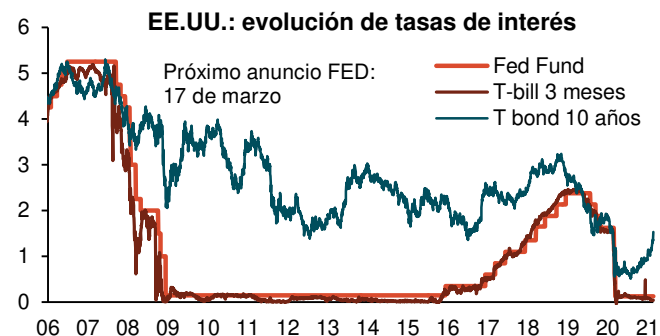
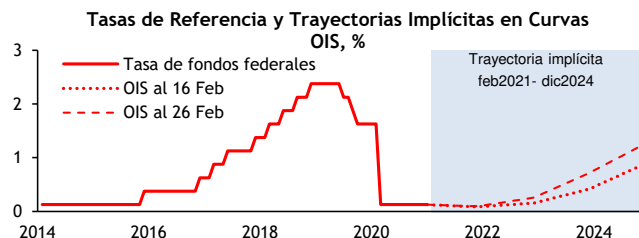
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.4	-	-
Cete 28	(20.6)	0.7	-
Fondeo MD	(16.3)	73.3	1.5

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

### Estados Unidos

La velocidad del repunte en la tasa del Bono a 10 años está adelantando aún más las expectativas de normalización en la política monetaria. Al cierre de este reporte los mercados anticipan que el FOMC comenzará a elevar el rango de la tasa de fondos federales durante la primera mitad de 2023, cuando hace 10 días lo anticipaban hacia finales de ese año.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-ene	0.06	0.11	0.43	1.07	1.84
05-feb	0.03	0.11	0.47	1.17	1.98
12-feb	0.04	0.11	0.49	1.21	2.01
19-feb	0.03	0.11	0.58	1.34	2.14
26-feb	0.05	0.18	0.82	1.53	2.30
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** los mercados comienzan a adelantar su expectativa de alzas en el rango de la tasa de fondos federales.

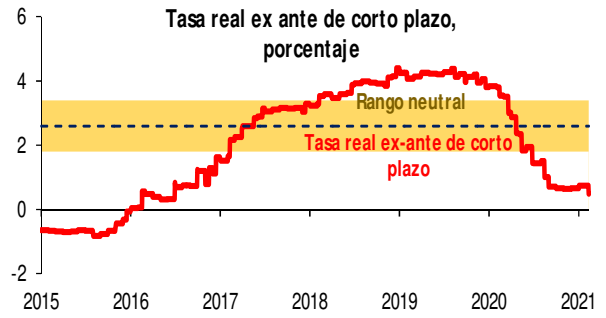
**México:** el próximo miércoles 3 de marzo el Banco de México publicará su Informe Sobre la Inflación del 4T-20. En este informe el Banco de México actualizará su escenario macroeconómico. Anticipamos que el BdM revisará al alza sus estimados de crecimiento y de inflación.



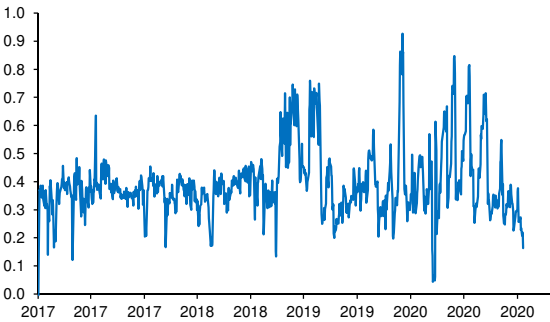
Evolución CETES 28d



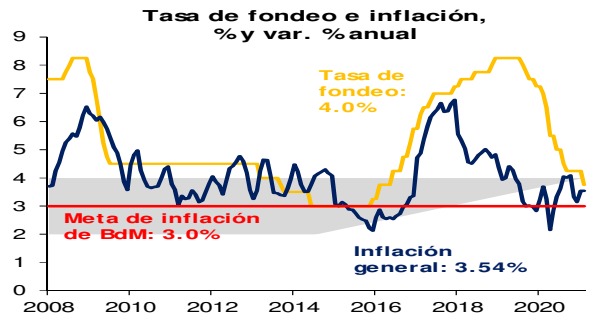
Tasa real ex ante



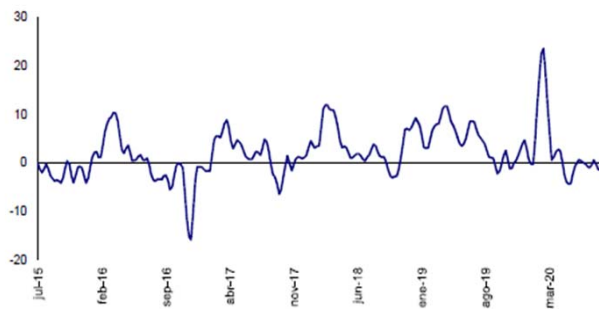
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



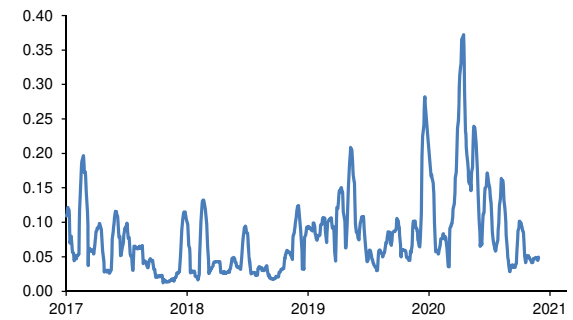
Tas de fondeo e inflación



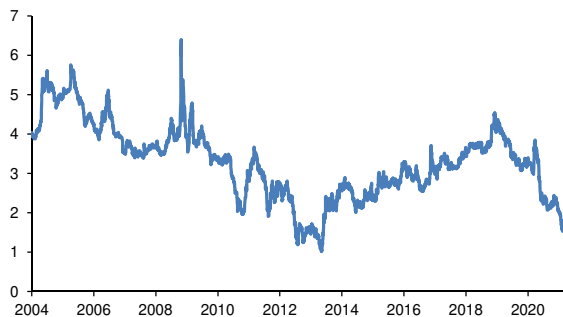
Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-19	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	0.3%	-5.3%	-4.1%	-2.7%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-0.8%	-3.2%	-3.4%	-3.2%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	3.1%	-7.1%	-4.7%	-6.2%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.15	4.70	4.40	3.80	4.70	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.56	0.61	0.53	0.38	0.86	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.35/0.32	0.54/0.16	0.04/-0.10	0.34/0.19	0.51/0.50	0.23/n.d.
Inflación Anual (%)	2.83	4.09	3.33	3.15	3.54	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	1.8	18.0	15.5	16.4	18.5	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	4.5	-0.7	3.7	5.0	4.1	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.0	-2.8	-4.1	-4.4	-4.8	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	7.15%	4.21%	4.23%	4.25%	4.22%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	3,134	6,224	3,032	6,262	-1,236	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.11	21.26	20.40	19.95	19.92	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	11.30%	-4.06%	-2.21%	-0.16%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	36,988	41,779	44,067	42,986	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-15.05%	12.95%	5.48%	-2.45%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	55.05	36.46	38.73	45.56	49.52	n.d.

Datos Semanales	dic-20	29-ene	05-feb	12-feb	19-feb	25-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,101,714	2,096,441	2,094,325	2,084,132	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	203,182	202,844	202,915	202,526	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	195,946	195,726	195,812	195,610	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.27	4.22	4.24	4.19	4.01	4.01
CETES Secundario 28 días	4.25	4.21	4.24	4.02	4.02	4.03
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	3.43	3.81	3.96	3.95	4.08	4.15
AB 28 días	4.40	4.37	4.40	4.18	4.18	4.19
TIIE 28 días	4.48	4.45	4.44	4.29	4.29	4.28
Bono 10 años	5.48	5.53	5.50	5.53	6.01	6.24

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.21	0.19	0.19	0.18	0.19
T- Bills 3 meses	0.08	0.06	0.04	0.04	0.03	0.04
T- Bond 10 años	0.91	1.06	1.14	1.20	1.35	1.52
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.53	-0.44	-0.42	-0.31	-0.21

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.27	20.44	19.96	20.42	20.85
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.23	20.37	19.93	20.43	20.84
Yen por dólar	103.2	104.21	105.54	104.93	105.43	106.21
Dólar por euro	1.22	1.21	1.20	1.21	1.21	1.22

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2021	20.08	20.27	20.51	20.01	20.53	20.84
Junio 2021	20.27	20.48	20.71	20.22	20.72	21.06
Septiembre 2021	20.48	20.69	20.91	20.42	20.92	21.25
Diciembre 2021	20.69	20.90	21.12	20.62	21.13	21.45
Marzo 2022	20.90	21.08	21.32	20.79	21.31	21.66



# 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-feb	19-feb	Var.
<b>México rendimie</b>	<b>0.589</b>		
UMS 22	1.35	0.64	0.71
UMS 26	3.72	1.41	2.31
UMS 33	4.29	3.38	0.91
UMS 44		4.06	-4.06
<b>Brasil rendimien</b>	<b>2.702</b>		
BR GLB 27	4.58	2.72	1.86
BR GLB 34		4.22	-4.22
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.52	1.29	0.23

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



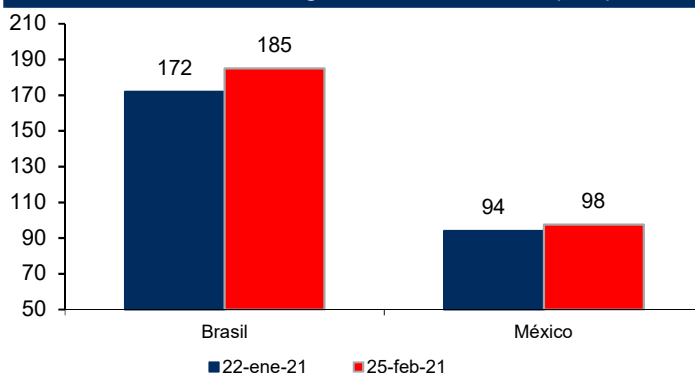
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

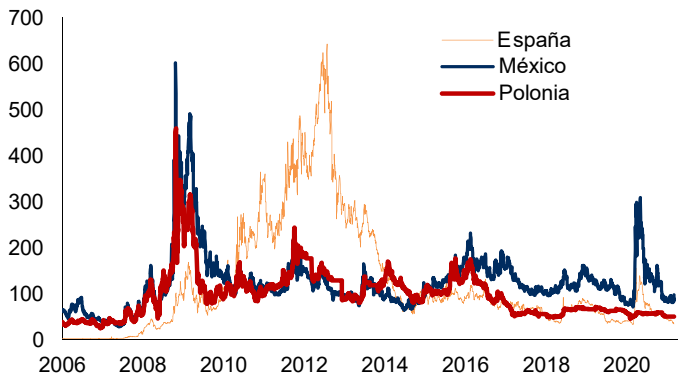


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



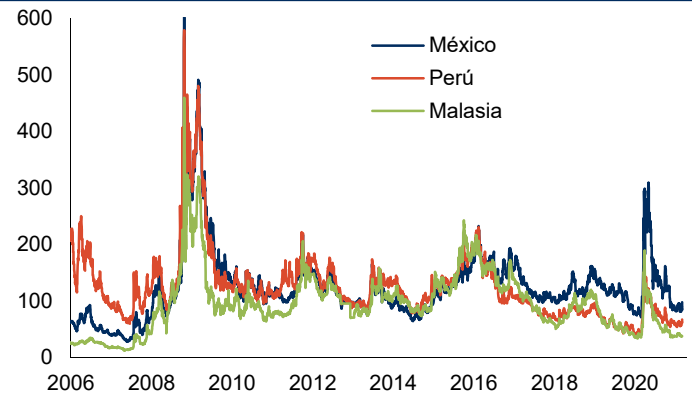
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



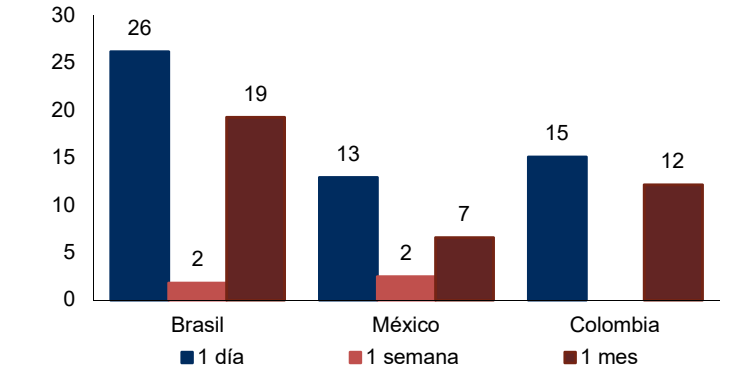
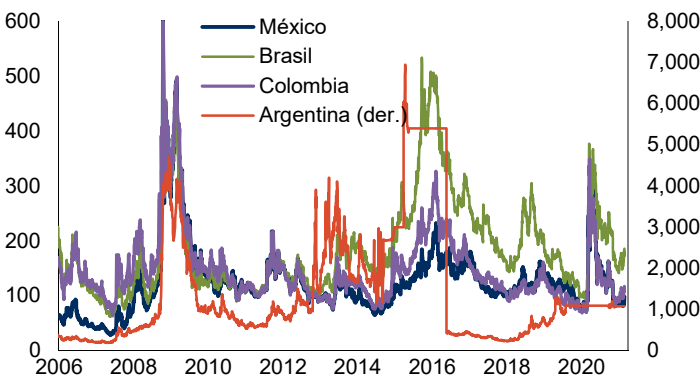
Países con calificación A3 (Moody's)

26 de febrero de 2021

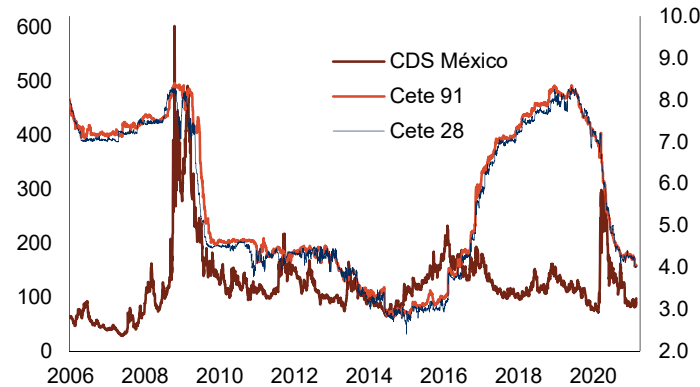


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES



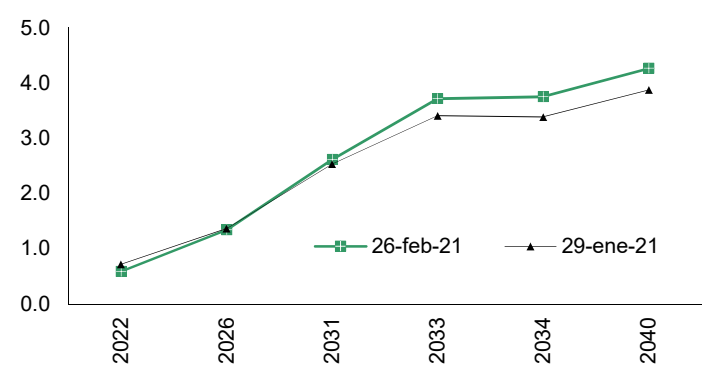
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	89.8	3.2	545	-4.2
Bra	26	5.5	3.3	20297	-6.7
Mex	13	20.8	3.9	2135	-5.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

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

### Expectativas de la paridad peso por dólar

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

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

### Tipo de Cambio Diario

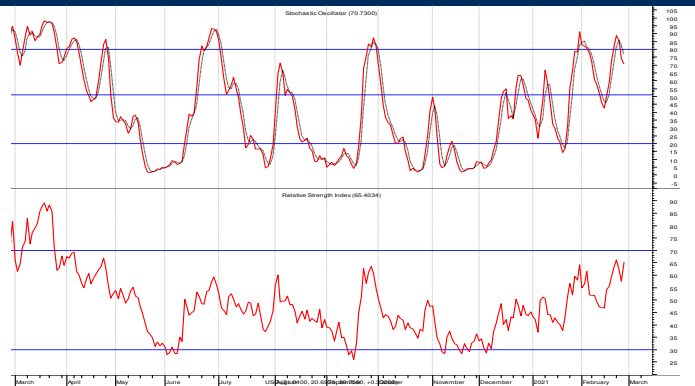
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja. Los objetivos de la formación ya alcanzados en 22.00 (50%) y en 21.22 (61.8%). Se apoyó en 19.70 con el 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como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

**Soporte: 19.70      Resistencia: 21.50**



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

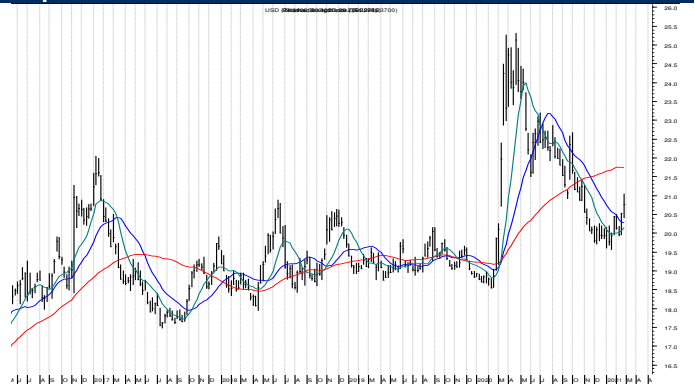
La baja introdujo los osciladores semanales en sobre venta extrema por un periodo importante. La reacción de los últimos días era de esperar. Ahora necesita un respiro para crear espacio si el alza continúa o llevar los osciladores al extremo inferior porque se agotó el dominio de la demanda.



### Tipo de Cambio Semanal

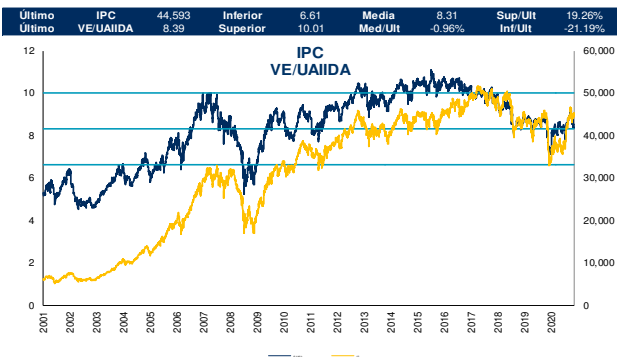
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola "2". La ola "3" se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola "4" se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La largamente esperada subida de una ola "5" indiscutiblemente dio inicio al dejar atrás el 22.04 (máximo previo). El primer objetivo en 24.80 se alcanzó. El ajuste de plazo actual está por terminar.

**Soporte: 19.70      Resistencia: 25.80**



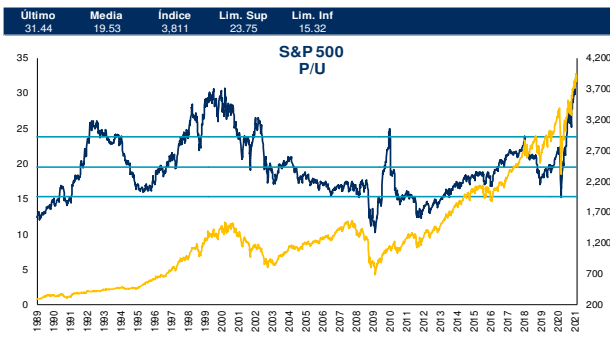
## MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó una semana de movimientos mixtos en línea con los mercados internacionales. El IPC retrocedió alrededor de medio punto porcentual semana a semana y se colocó cerca de los 44,500 puntos. De las emisoras que componen el índice y presentaron su reporte del cuarto trimestre, destacan los resultados de ORBIA. Superó las expectativas del mercado con crecimientos de 6% en ventas y 30% en EBITDA, mostrando un gran desempeño en la mayoría sus divisiones. Por otra parte, los grupos aeroportuarios GAP y ASUR presentaron reportes en línea con las expectativas y la afectación que tuvieron en el tráfico aéreo por la segunda ola de contagios de COVID-19 en el último trimestre. Por otra parte, en la capital del país, las autoridades anunciaron que continúa el semáforo epidemiológico en naranja. Además, informaron que a partir del 1° de Marzo se reabren cines y teatros con 20% de aforo y hasta las 20:00 horas. Los museos reabrirán hasta las 19:00 horas, mientras que los gimnasios podrán operar al interior con 20% de aforo. La ocupación hospitalaria en la capital disminuyó a 63% y los casos contagios confirmados superaron los dos millones de casos.



## EUA

Los mercados de capitales en Estados Unidos concluyeron una semana preponderadamente negativa entre los distintos sectores. El sector tecnológico lideró las pérdidas en la semana mientras que los sectores cíclicos continuaron registrando ganancias liderados por el sector financiero y el energético. La presión en los precios de las acciones del sector tecnológico aumentó ante la subida en la cotización del bono de 10 años, el cual alcanzó un máximo para 12 meses en la semana, situándose por arriba de 1.5%. Esta subida sugiere que el crecimiento económico podría experimentar un repunte para finales de año, tal como lo declaró el presidente de la FED, Jerome Powell, que en su comparecencia ante el Senado reconoció que la economía podría observar un crecimiento de hasta 6% apoyada en un mayor estímulo fiscal combinado con una exitosa campaña de vacunación. Mientras que sobre la reciente alza en la inflación, apuntó que es transitoria y no debe inyectar mayores preocupaciones entre los inversionistas. Finalmente, señaló que la economía del país aún está lejos de los objetivos de empleo e inflación y mantendrá la compra de activos al ritmo actual. Respecto a los principales índices bursátiles, debido al peso del sector el Nasdaq registró su peor semana desde Octubre mientras que el S&P 500 y el Dow Jones concluyeron aproximadamente 1.8% y 1% por abajo del cierre de la semana anterior. A pesar del repunte de los sectores cíclicos, estos no pudieron compensar el bajo rendimiento del sector tecnológico y el peso que tiene en los índices.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	44,593	-0.68%	0.75%	1.19%
Máximo	44,671	-0.99%	-0.20%	0.04%
Mínimo	44,089	-1.22%	0.38%	0.17%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	30,932	-1.78%	2.08%	1.06%
<b>S&amp;P 500</b>	3,811	-2.45%	1.61%	1.47%
<b>Nasdaq</b>	13,192	-4.92%	-0.59%	2.36%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
22/02/2021	45,233	44,743	44,947	243,609,113
23/02/2021	45,599	44,397	45,268	196,669,933
24/02/2021	45,446	44,972	45,151	200,388,204
25/02/2021	45,738	44,232	44,310	270,064,293
26/02/2021	44,671	44,089	44,593	396,111,737

**AEROMEX:** tras cumplir las condiciones para solicitar los desembolsos restantes del Tramo 2, bajo el financiamiento preferencial garantizado (DIP Financing), recibió dicho desembolso final por \$625 millones USD.

**ALPEK:** anunció los resultados finales de su oferta de recompra anticipada en efectivo de sus bonos senior con tasa de 4.5% y vencimiento en 2022. A detalle, un monto principal agregado por \$315,972 USD de los bonos fue válidamente ofertado en canje.

**AMX:** anunció una oferta de bonos por un monto principal aproximado de 2,200 millones EUR, emitidos por su subsidiaria holandesa América Móvil B.V. los cuales serán intercambiables por acciones ordinarias de Koninklijke KPN N.V. Los bonos tendrán vencimiento de 3 años, no devengarán intereses (cupón cero) y serán emitidos dentro de un rango de precio que oscila entre el 105.75% y el 107.75% de su monto principal. La prima de intercambio será determinada al momento de fijar el precio de los bonos y se espera que sea entre 15% y 20% por encima del precio de referencia de las acciones ordinarias de Koninklijke KPN N.V. Posteriormente anunció que completó la colocación de bonos por un monto principal de 2,100 millones EUR, emitidos por su subsidiaria holandesa América Móvil B.V. los cuales serán intercambiables por acciones ordinarias de Koninklijke KPN N.V. (el precio de intercambio inicial se ha fijado en 3.1185 EUR). Se espera que el cierre de dicha oferta se lleve a cabo el 2 de marzo 2021.

**BOLSA:** su Consejo aprobó recientemente modificar las políticas de adquisición y colocación de acciones propias, decidiendo reiniciar a partir del próximo 1 de marzo las operaciones de adquisición de acciones propias (de tiempo en tiempo, considerando, entre otros las condiciones de mercado y el contexto nacional y global).

**GMEIXICO:** informó que, en relación con la iniciativa de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica aprobada por mayoría en la Cámara de Diputados (y que será discutida en el Senado de la República), no prevé un impacto significativo en sus activos de generación de energía, confiabilidad del suministro y costo de energía eléctrica en las operaciones de sus 3 divisiones en México. Lo anterior, derivado de que prácticamente toda la generación y consumo de energía eléctrica de sus activos se da en una modalidad de 'autoabasto puro' (plantas de generación que son 100% de su propiedad cuyo consumo es exclusivo de sus empresas, lo cual no es objeto de cambio en las modificaciones legales propuestas).

**KIMBER:** S&P confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB+', y en escala nacional de 'mxAAA', así como la calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+'.

**KOF:** anunció que The Coca-Cola Company, el Sistema Coca-Cola en Brasil y HEINEKEN llegaron a un acuerdo para rediseñar su colaboración de distribución en Brasil. Bajo este acuerdo, que se espera entre en vigor a mediados de 2021, las partes comenzarán una transición gradual de las marcas Heineken y Amstel a la red de distribución de HEINEKEN Brasil. El Sistema Coca-Cola en Brasil continuará ofreciendo Kaiser, Bavaria y Sol, y complementará este portafolio con la marca premium Eisenbahn así como otras marcas internacionales. Este acuerdo permite a las partes atender a sus clientes y consumidores en el mercado brasileño con un portafolio sólido, construyendo sobre la inercia positiva que se ha desarrollado durante años de colaboración. Adicionalmente, como parte del rediseño, las partes tendrán más flexibilidad. Sujeto a ciertos términos mutuamente acordados y establecidos, el Sistema Coca-Cola en Brasil podrá producir y distribuir bebidas alcohólicas y otras cervezas en una cierta proporción al portafolio de HEINEKEN. A su vez HEINEKEN podrá explorar nuevas oportunidades en el segmento de bebidas no alcohólicas. Las partes han acordado una vigencia inicial hasta el 31 de diciembre de 2026 con renovación automática por un plazo adicional de 5 años, sujeto a los términos del Acuerdo. El acuerdo está sujeto a las aprobaciones regulatorias habituales. Como parte del acuerdo, las partes acordaron poner fin al litigio existente entre las mismas en relación a los acuerdos de distribución anteriores.

**LAB:** pagó voluntariamente 750 millones MXN, resolviendo diferencias de criterio con la Administración General de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria (SAT), terminando las diferencias de criterio y las auditorías abiertas con el SAT desde los ejercicios fiscales del 2013 a la fecha. Por otro lado, subió a su página de inversionistas un vídeo donde mostró el avance de su inversión en manufactura y el inicio de operaciones en la Planta de Producción de Cuidado Personal, y su nuevo Centro de Logística y Almacenamiento.

**LIVEPOL:** anunció su plan de aperturas e inversión para 2021. A detalle, estiman inaugurar 2 almacenes Liverpool y 9 tiendas Suburbia. Asimismo, considera un total de 7,000 millones MXN, de los cuales aproximadamente el 50% estará asociado al Proyecto Logístico Arco Norte (PLAN) y a tecnología (software y hardware).

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2020 2/	2021 2/
IPC	44,593	-0.68%	0.7%	1.2%	7.2%	7.82%	29.19%	19.78%	8.39	7.98	7.19
AEROMEX	6.17	-2.2%	-9.9%	-18.3%	-47.0%	11.54%	-11.92%	-60.12%	-6.43	8.81	4.47
ALFAA	11.39	-6.3%	-17.6%	-20.8%	12.4%	14.85%	10.58%	5.59%	6.05	5.74	5.56
ALPEKA	18.98	5.5%	6.3%	9.0%	36.5%	12.62%	9.94%	6.01%	5.89	6.41	6.22
ALSEA	25.44	2.8%	12.7%	-1.7%	-35.4%	-55.03%	18.15%	-3.76%	10.75	14.26	7.63
AMXL	13.39	-2.3%	-5.9%	-7.6%	-13.4%	21.32%	32.41%	16.26%	5.26	5.49	5.43
ARA	4.02	3.6%	14.9%	5.2%	8.4%	10.27%	12.03%	8.53%	6.55	9.01	7.20
AC	94.77	-3.6%	0.2%	-1.0%	-11.5%	9.67%	18.37%	12.68%	7.53	7.85	7.37
ASUR	391.43	10.3%	19.2%	18.9%	22.4%	1.20%	41.28%	25.96%	29.57	32.08	20.33
AUTLAN	11.60	1.8%	6.2%	9.4%	29.8%	2.71%	19.85%	3.23%	4.55	n.a.	n.a.
AXTEL	5.22	-2.2%	-9.1%	-16.2%	30.5%	-18.34%	32.69%	5.30%	6.54	6.48	6.07
BBAJIO	24.03	-0.7%	-1.9%	-11.9%	-19.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	39.30	2.5%	-2.9%	-9.1%	30.4%	12.95%	13.60%	8.69%	6.36	6.84	6.77
BOLSA	42.85	-5.0%	-8.1%	-9.1%	0.1%	9.28%	59.58%	54.27%	9.83	10.85	10.10
CEMEXCPO	13.94	7.8%	17.7%	35.7%	125.9%	6.48%	16.79%	8.16%	8.69	8.26	7.70
CHDRAUIB	32.10	9.0%	12.8%	11.6%	26.9%	18.25%	7.37%	4.74%	5.27	6.06	6.09
GENTERA	10.64	33.2%	27.7%	9.4%	-45.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.15	2.3%	-4.3%	-13.6%	38.3%	4.25%	21.71%	19.67%	21.26	21.55	20.86
KUOB	46.50	-1.1%	-1.6%	-2.5%	-16.9%	2.92%	12.50%	4.05%	8.94	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1385.84	-0.2%	-0.7%	5.0%	1.4%	-0.82%	8.50%	1.71%	41.38	n.a.	n.a.
ELEMENT	11.30	-5.0%	-13.1%	-19.3%	-52.3%	2.97%	12.70%	4.52%	7.68	9.53	7.55
FEMSAUBD	143.14	-0.6%	-3.6%	-4.8%	-12.4%	3.76%	13.67%	7.56%	11.68	13.14	11.66
GAP	211.64	2.0%	2.0%	-4.7%	0.2%	1.07%	49.05%	32.19%	23.10	26.15	16.72
GCARSOA1	51.84	1.0%	-10.0%	-21.9%	-8.6%	5.04%	11.82%	8.18%	12.80	12.31	10.51
GCC	130.81	3.5%	1.4%	9.0%	33.5%	9.53%	30.32%	19.96%	7.17	9.37	8.61
GFAMSA	0.38	-21.5%	13.9%	17.8%	-87.7%	-0.37%	14.83%	7.52%	9.21	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.86	-0.8%	-0.8%	-6.0%	-8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	105.06	-0.9%	1.2%	-4.4%	-3.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	99.33	-2.6%	9.5%	18.1%	121.7%	11.23%	51.27%	41.81%	7.96	8.46	8.52
GMXT	27.79	-8.6%	-5.4%	-6.6%	1.8%	8.04%	43.69%	28.42%	8.40	7.32	6.70
GPH	57.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.90%	5.47%	-2.40%	17.88	n.a.	n.a.
GRUMAB	228.02	-0.8%	-0.8%	-3.8%	16.1%	12.92%	16.90%	12.46%	7.66	8.28	8.05
GSANBOR	17.50	-4.9%	-7.4%	-9.1%	-23.9%	1.25%	5.91%	1.30%	17.38	8.30	7.15
ICH	115.01	0.0%	3.6%	21.6%	25.1%	10.80%	18.58%	14.86%	7.16	11.18	9.88
IDEAL	38.10	0.0%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-4.54%	55.41%	43.15%	25.63	n.a.	n.a.
IENOVA	72.81	-3.1%	-0.3%	-6.1%	-15.0%	8.96%	58.13%	45.27%	11.60	10.07	9.75
KIMBERA	33.45	-3.9%	-9.6%	-1.6%	-12.4%	14.14%	26.74%	22.56%	9.22	10.62	10.15
KOF	87.79	-5.0%	-2.8%	-4.1%	-22.1%	9.71%	18.98%	12.39%	6.81	7.81	7.29
LABB	20.99	-1.8%	-5.7%	11.4%	1.5%	11.83%	21.17%	20.03%	8.97	9.79	8.75
LACOMER	42.61	-1.5%	-4.5%	-6.1%	80.0%	9.04%	10.17%	6.42%	6.45	7.64	6.90
LALA	14.36	1.6%	-4.3%	-7.7%	-4.3%	3.31%	9.92%	4.88%	5.27	8.35	7.37
LIVEPOL	63.33	-4.4%	-4.9%	-9.4%	-29.8%	2.53%	7.80%	3.30%	11.91	17.56	10.20
MEGA	72.24	-4.3%	-4.5%	-0.6%	7.1%	26.37%	49.70%	28.67%	2.34	2.80	2.61
MFRISCO	4.95	-7.3%	13.8%	22.2%	86.8%	-17.63%	17.41%	-12.78%	22.22	8.57	4.48
NEMAK	6.20	5.8%	5.8%	6.9%	-0.2%	8.19%	14.57%	4.28%	4.41	4.34	3.94
OMA	121.36	-0.5%	2.2%	-5.5%	-4.5%	2.67%	40.17%	32.07%	23.25	12.50	9.51
ORBIA	48.79	8.3%	5.7%	4.4%	25.6%	12.71%	20.45%	11.18%	6.93	9.18	8.43
PE&OLES	287.15	-5.6%	-4.2%	-14.7%	50.6%	2.43%	21.29%	5.26%	8.94	7.69	5.65
PINFRA	153.88	-1.7%	-2.2%	-12.4%	-20.2%	8.14%	60.04%	52.52%	9.82	14.33	11.36
QUALITAS	113.79	1.5%	5.3%	6.2%	28.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	94.74	3.6%	10.1%	2.9%	-10.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	19.81	-1.3%	-4.0%	-2.5%	-24.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	92.00	-0.9%	3.4%	14.5%	43.8%	13.14%	18.71%	15.19%	5.73	9.47	8.61
SITESB	18.47	-6.2%	-12.1%	-14.2%	23.5%	-0.98%	92.95%	41.75%	5.73	16.42	15.53
SORIANAB	17.82	-0.4%	-7.9%	-11.3%	-19.0%	16.72%	7.81%	5.83%	5.21	5.59	5.56
TLEVISAC	31.13	-5.2%	-5.8%	-4.9%	-18.7%	9.96%	38.90%	17.07%	5.21	5.82	5.61
AZTECAC	0.48	5.3%	14.7%	10.4%	-33.5%	n.a.	12.02%	5.31%	8.71	n.a.	n.a.
VESTA	39.49	0.9%	2.1%	1.8%	23.6%	7.98%	81.77%	80.81%	8.71	16.01	14.82
VITROA	26.11	-3.4%	-10.3%	-17.9%	-32.7%	2.98%	9.92%	2.03%	5.97	n.a.	n.a.
VOLAR	31.50	4.8%	42.2%	27.2%	51.4%	-33.25%	15.52%	-6.36%	13.27	8.96	5.64
WALMEXV	59.68	-4.1%	-0.6%	6.6%	7.8%	6.26%	11.00%	8.44%	13.77	13.50	12.56

1/ Rendimiento al capital RK = (Ra - (RD)) / (K / (DN+K)) calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2020 <sup>2/</sup>	2021 <sup>2/</sup>					
IPC	2.69	1.63	2.76	28.06	18.30	15.70	n.a.	2.28	6,387,049	n.a.	

AEROMEX	-14.03	-11.60	-2.30	-0.10	-0.85	-2.95	-47.68	-0.13	4,264	691
ALFAA	4.39	3.19	6.04	14.65	9.41	8.41	7.62	1.50	57,578	5,055
ALPEKA	2.88	1.90	3.14	12.87	12.45	10.93	19.07	1.00	40,203	2,118
ALSEA	7.63	7.07	-34.10	-6.68	-5.50	-44.05	7.59	3.35	21,294	837
AMXL	2.16	1.82	3.64	18.87	9.90	9.63	2.81	4.76	884,160	66,031
ARA	3.33	-1.39	-1.96	12.97	11.60	9.26	10.65	0.38	5,203	1,294
AC	1.65	0.75	1.08	16.27	14.57	13.24	66.23	1.43	167,201	1,764
ASUR	2.67	1.67	2.66	59.55	61.07	32.30	112.22	3.49	117,429	300
AUTLAN	2.63	1.86	11.43	33.05	n.a.	n.a.	19.63	0.59	4,065	350
AXTEL	3.68	2.84	17.53	41.41	284.75	-196.70	1.22	4.28	14,949	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	8.32	7.58	6.31	38.85	5.45	28,594	1,190
BIMBOA	2.42	2.20	3.44	19.56	20.02	18.05	18.46	2.13	178,177	4,534
BOLSA	0.06	-1.52	-1.67	17.02	16.04	14.76	12.24	3.50	25,410	593
CEMEXCPO	4.27	3.82	7.86	-6.47	16.61	14.73	10.62	1.31	211,016	15,137
CHDRAUIB	2.96	2.42	3.76	11.90	12.90	12.64	30.52	1.05	30,805	960
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	-10.86	n.a.	n.a.	11.62	0.92	17,285	1,625
CUERVO	1.55	0.51	0.56	30.64	31.86	31.39	14.96	2.88	157,672	3,654
KUOB	4.69	3.45	10.65	-37.23	n.a.	n.a.	30.51	1.52	21,221	456
ELEKTRA	22.32	9.81	48.84	-168.98	n.a.	n.a.	401.24	3.45	323,430	233
ELEMENT	5.06	3.62	10.16	-26.49	306.73	16.89	16.28	0.69	13,698	1,212
FEMSAUBD	3.93	1.89	3.41	124.59	49.41	24.63	68.92	2.08	512,187	3,578
GAP	4.19	1.71	2.60	60.30	47.25	27.31	38.85	5.45	118,730	561
GCARSOA1	2.56	1.27	1.84	20.47	n.a.	14.73	40.46	1.28	118,270	2,281
GCC	2.02	0.24	0.36	20.47	290.87	279.61	70.18	1.86	43,499	333
GFAMSA	9.20	9.08	17.92	-0.02	n.a.	n.a.	-11.24	-0.03	215	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.86	8.59	7.68	23.60	0.80	125,168	6,637
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.93	8.95	7.94	87.48	1.20	302,936	2,883
GMEXICOB	1.49	0.64	0.79	16.04	16.10	15.77	36.38	2.73	773,284	7,785
GMXT	1.61	1.40	2.16	16.04	0.83	0.68	33.53	4.47	113,956	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	17.95	17.66	14.73	65.49	3.48	96,395	423
GSANBOR	1.76	0.01	0.04	54.51	20.86	16.03	14.32	1.22	39,631	2,265
ICH	0.00	-1.16	-1.45	13.82	19.26	16.58	78.72	1.46	50,210	437
IDEAL	5.63	4.32	5.55	-57.47	n.a.	n.a.	11.22	3.39	114,306	3,000
IENOVA	5.09	4.70	6.04	11.06	10.58	11.42	66.41	1.10	111,692	1,534
KIMBERA	2.65	1.13	1.34	16.95	16.50	15.42	1.88	17.76	103,188	3,085
KOF	2.53	1.27	1.94	17.89	17.92	13.87	55.63	1.58	184,432	2,101
LABB	2.20	1.48	1.56	14.88	14.97	12.89	9.20	2.28	21,998	1,048
LACOMER	0.47	-0.68	-1.07	13.34	12.91	12.22	52.57	0.81	19,568	459
LALA	3.95	3.31	6.73	73.31	22.37	13.90	6.85	2.10	35,554	2,476
LIVEPOL	5.36	2.45	5.78	113.34	n.a.	28.51	80.15	0.79	85,001	1,342
MEGA	0.69	0.31	0.54	4.94	4.95	4.84	108.40	0.67	21,668	300
MFRISCO	15.68	14.18	-19.33	-1.93	-3.50	11.18	6.14	0.81	12,600	2,545
NEMAK	3.35	2.44	8.31	-20.46	6.34	5.81	11.58	0.54	19,091	3,079
OMA	2.17	0.71	0.89	43.68	18.19	14.63	27.05	4.49	47,788	394
ORBIA	3.04	2.43	4.44	29.05	28.49	18.93	23.63	2.06	102,459	2,100
PE&OLES	2.98	1.64	6.62	-15.97	-1,612.63	224.57	177.13	1.62	114,135	397
PINFRA	2.80	-1.73	-1.98	21.99	15.54	12.93	120.35	1.28	58,493	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.11	9.52	10.01	44.83	2.54	48,361	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.52	10.04	8.51	67.67	1.40	31,068	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	-15.97	n.a.	n.a.	0.09	0.10	65,822	3,323
SIMEC	0.00	-1.08	-1.33	10.95	15.16	13.81	68.69	1.34	45,789	498
SITESB	4.50	3.49	7.77	129.41	107.75	86.55	7.06	2.62	60,951	3,300
SORIANAB	2.84	2.61	3.49	9.89	9.79	7.99	36.64	0.49	32,074	1,800
TLEVISAC	3.45	2.68	6.10	-89.83	15.98	12.64	28.67	1.09	80,125	2,574
AZTECAC	10.69	7.91	17.92	-0.46	n.a.	n.a.	0.57	0.83	1,030	2,164
VESTA	6.16	5.27	5.34	-0.46	16.99	16.13	0.57	0.83	24,947	632
VITROA	4.19	2.68	13.12	4.65	n.a.	n.a.	60.47	0.43	12,626	484
VOLAR	12.41	9.47	-23.12	-6.44	n.a.	n.a.	3.19	9.89	27,652	878
WALMEXV	0.73	0.27	0.35	31.17	24.67	22.58	9.69	6.16	1,042,097	17,461

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

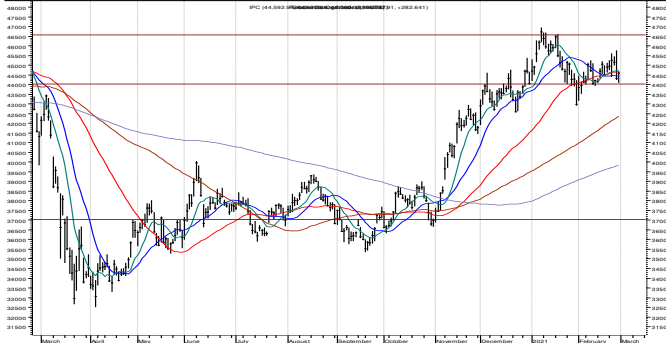
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## IPyC semanal

El IPC cerró en 44,593 con una variación de -0.68%.

Se presentó la consolidación como se esperaba después de un alza importante de Septiembre a Enero. Dicha consolidación estimamos terminó su primera fase "A" en 44,120 del 22 de Enero (cerca del Fibonacci 23.6%); el rebote a 45,204 fue "B" (25 Enero) y de ahí consideramos se experimenta "C". Debe superar 45,800 para confirmar que ha iniciado su camino a nuestro objetivo en 50,000. Si vuelve a operar por debajo de 44 mil confirma ser "C".

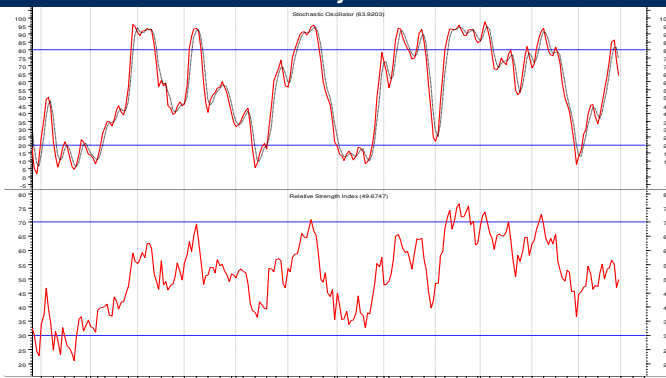
**Soporte: 42,500      Resistencia: 50,000**



## IPyC: estocástico

Los osciladores salieron con el rebote de zona de sobre venta. Es claro que necesita más tiempo de consolidación por lo cual esperamos poca fuerza de corto plazo.

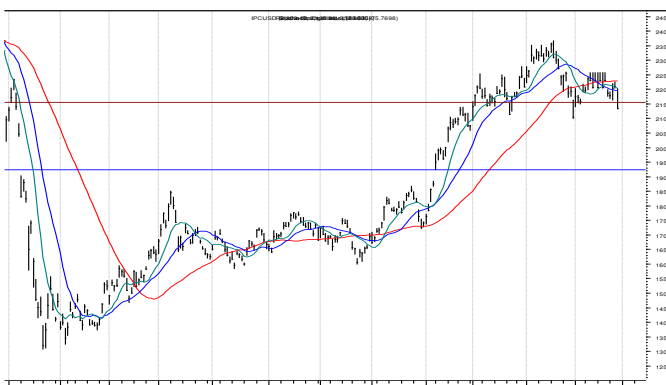
**20d      y      RSI**



## 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 recordando el 92% de lo ganado de 2009 a 2013. El alza reciente lo coloca ya en el 50% (2,350) y a la resistencia del canal de baja.

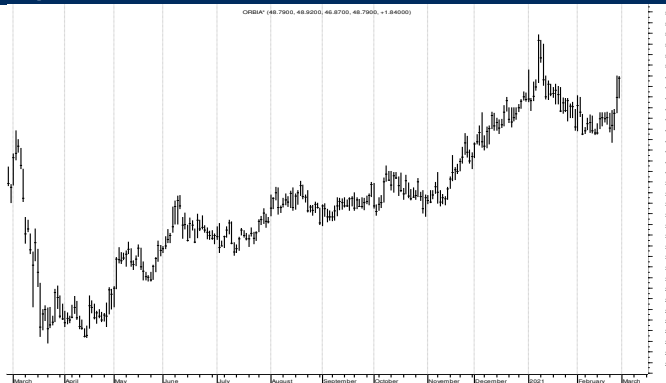
**Soporte: 2,000      Resistencia: 2,750**



## Emisora de la semana ORBIA

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

**Soporte: 48      Resistencia: 50.00**



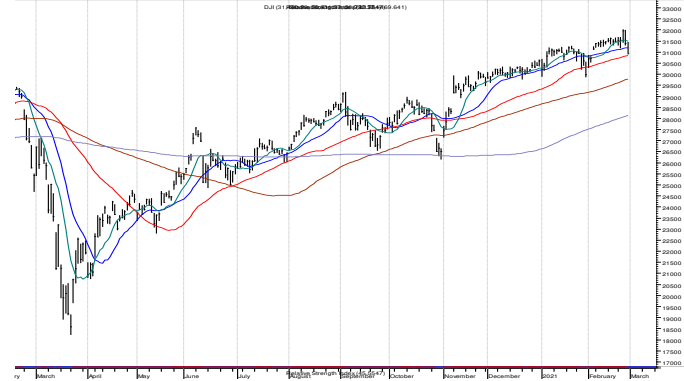
# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

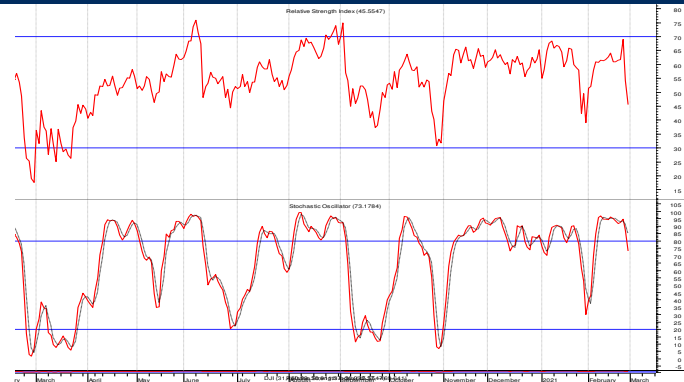
Soporte: 30,000 Resistencia: 32,500

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



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

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



S&P 500 semanal

Soporte: 3,690 Resistencia: 4,000

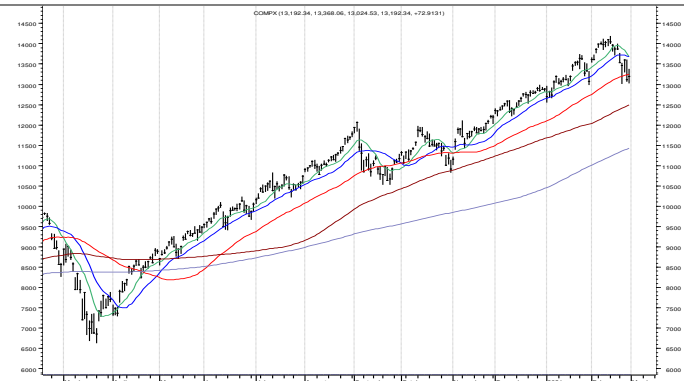
El nuevo máximo en 3,950 de la semana pasada provocó un incremento en las ventas en los días siguientes. El soporte ahora está en 3,690. Romperlo disparará la alarma de corto plazo para ir a la zona 3,600 – 3,550. Mientras lo respete toda acumulación será fuerza para ir al objetivo en 4,050.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 13,000 Resistencia: 14,500

El máximo en 14,175 fue seguido de inmediato por tomas de utilidades con volumen alto en las principales emisoras. El nivel clave a vigilar está en 13 mil puntos. Cerrar por debajo del mismo detonará ventas importantes en el mercado por algunos días.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ASUR	11-may-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GRUMA	09-abr-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
HOMEX	16-mar-21	Suscripción con acciones de la misma serie	1.767820074 acciones de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0 a 0.21 MXN del 2 al 16 de marzo
GMEXICO	26-feb-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción
LALA	24-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GMXT	23-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
VINTE	03-feb-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 por acción
ALFA	25-ene-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 38 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	21-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VESTA	15-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
GCC	11-ene-21	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GRUMA	08-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
ALFA	05-ene-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0051 por acción
CULTIBA	04-ene-21	Dividendo en efectivo	\$1.80 por acción
AC	22-dic-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción (extraordinario)
WALMEX	16-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	14-dic-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
ALFA	14-dic-20	Escisión	1 acción de la serie nueva 'A' de la sociedad escindida NMK cupón 37 por 1 acción de la serie anterior 'A' de la emisora ALFA cupón 0 escidente; 4909211020 títulos producto por 4909211020 títulos tenencia
KIMBER	03-dic-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
GNP	30-nov-20	Dividendo en efectivo	\$9.90 por acción
GMEXICO	27-nov-20	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
ORBIA	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.44887 por acción
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (extraordinario)
WALMEX	25-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción (ordinario)
GMXT	24-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
HERDEZ	19-nov-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 20 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	09-nov-20	Dividendo en efectivo	\$0.19 por acción
FEMSA	05-nov-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.29165 MXN; serie(s) 'UBD' cupón vigente 24 cupón pago 23 a 1.5500 MXN.
KOF	03-nov-20	Dividendo en efectivo	\$2.43 por acción
PINFRA	31-oct-20	Dividendo en efectivo	\$4.7194 por acción

# Renta Variable

# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	15-oct-20	Dividendo en efectivo	US\$0.02368 por acción
HERDEZ	14-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
GRUMA	09-oct-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
KIMBER	01-oct-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
PMCPAC	30-sep-20	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
AC	30-sep-20	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
FRES	16-sep-20	Dividendo en efectivo	US\$0.023 por acción
SPORT	03-sep-20	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1580451479102 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 8 MXN del 19 de agosto al 2 de septiembre
GMEXICO	27-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
ORBIA	26-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.49169 por acción
GMXT	24-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
UNIFIN	24-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 2.2224658428571 acciones de la serie anterior 'A' cupón 0 a 18 MXN del 6 al 20 de agosto
VINTE	21-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 13.98999705 acciones de la serie anterior *** cupón 0 a 27.70 MXN del 4 al 18 de agosto
FEMSA	20-ago-20	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.29165 MXN; serie 'UBD' cupón vigente 23 cupón pago 22 a 1.5500 MXN
QUALITAS	19-ago-20	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 1 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	19-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	17-ago-20	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva 'A-2' cupón 1 por 2.022691432 acciones de la serie anterior 'A-2' cupón 0 a 4 MXN del 30 de julio al 13 de agosto
GCC	07-ago-20	Dividendo en efectivo	\$0.47 por acción
GPROFUT	31-jul-20	Dividendo en efectivo	\$5.27 por acción
AMX	20-jul-20	Dividendo en efectivo; dividendo en acciones cubierto con la misma serie	\$0.19 por acción; 0.0127516778 acciones de la serie nueva 'L' cupón 51 por (1 acción de la serie anterior 'L' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 50, 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 50)
VESTA	15-jul-20	Dividendo en efectivo	US \$0.0237 por acción
ALEATIC	14-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
GRUMA	10-jul-20	Dividendo en efectivo	\$1.41 por acción
BACHOCO	07-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.66 por acción
CUERVO	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.3081 por acción
KIMBER	02-jul-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción
WALMEX	24-jun-20	Dividendo en efectivo	\$0.27 por acción (ordinario)
CMOCTEZ	22-jun-20	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
URBI	02-jun-20	Split inverso	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 x 20 acciones de la serie anterior *** cupón 0; 11625289 títulos producto x 232505789 títulos tenencia
FRES	02-jun-20	Dividendo en efectivo	US\$0.119 por acción
AZTECA	29-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.003995 por acción, equivalente a \$0.00799 por CPO
GMEXICO	28-may-20	Dividendo en efectivo	\$0.40 por acción

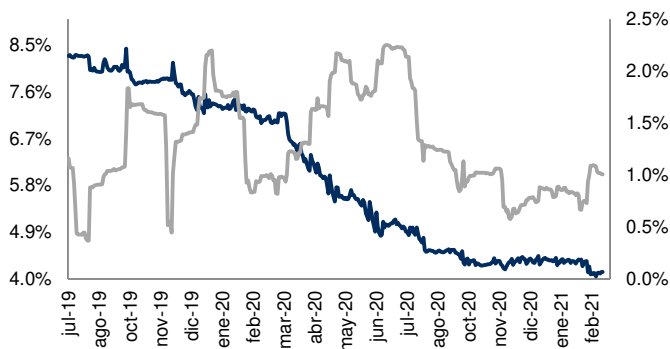


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.1%

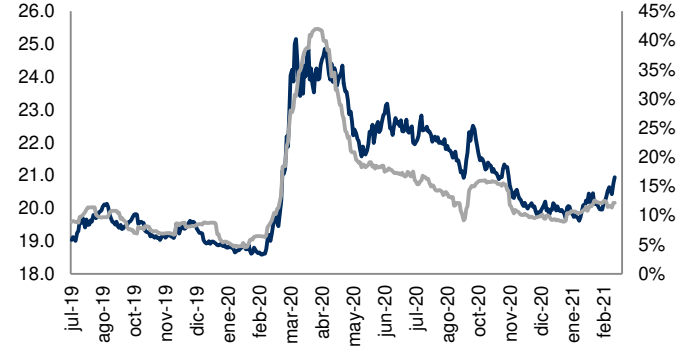
Volat: 1.0%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.9440

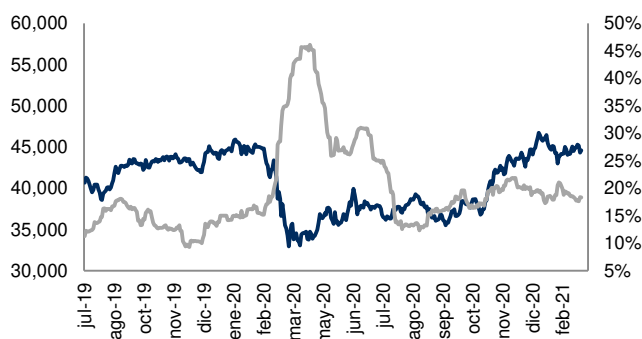
Volat: 12.2%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 44,592.91

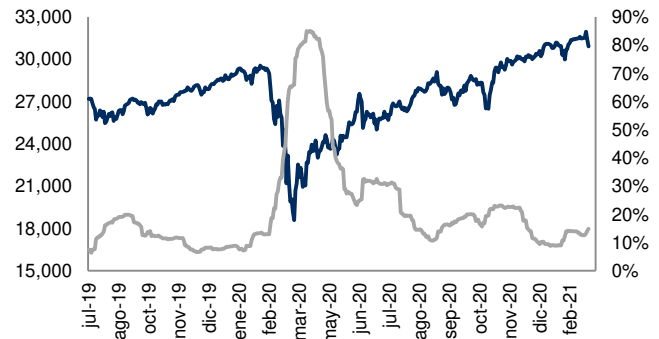
Volat: 18.3%



## DJI y Volatilidad

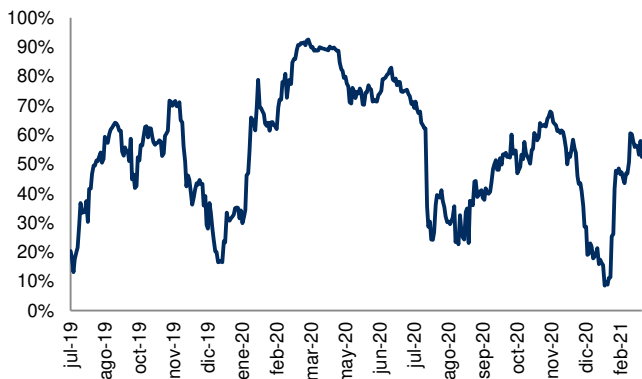
Cierre: 30,932.37

Volat: 14.9%



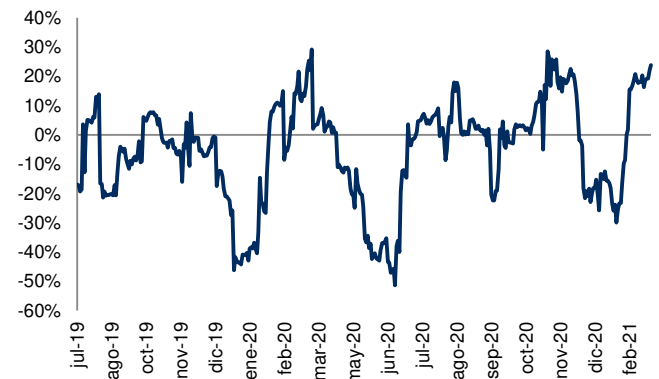
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 52.5%



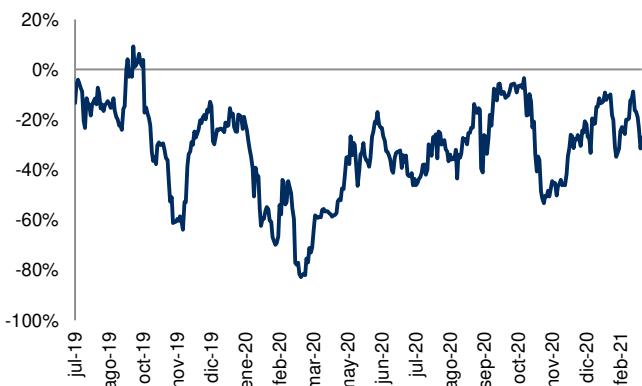
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 23.8%



## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -27.1%



## Correlación entre IPC y Abs

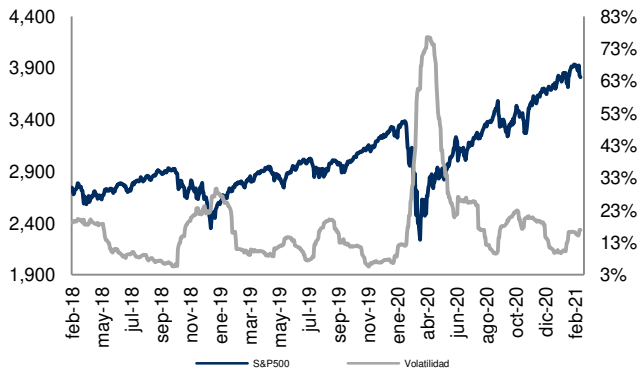
Correl: 17.1%



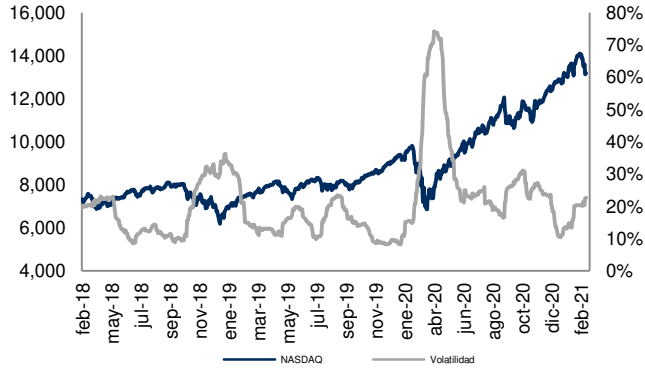


# Monitor de Mercados

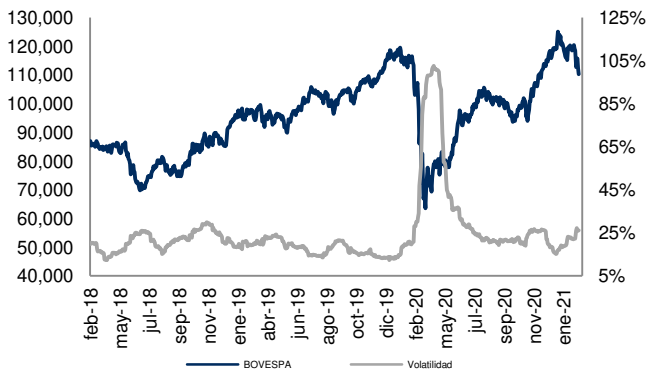
**S&P-500 (EE.UU.)** Cierre: 3,811.15 Volat: 16.9%



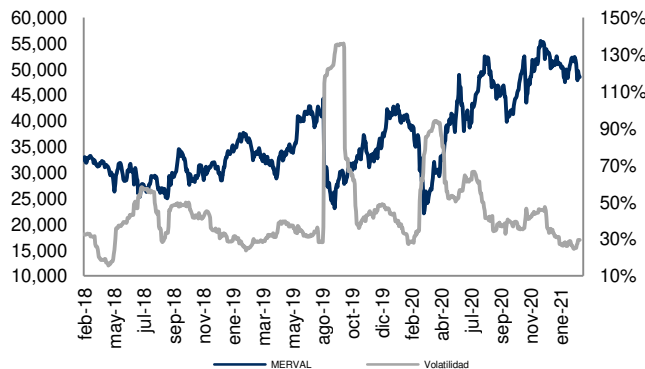
**NASDAQ (EE.UU.)** Cierre: 13,192.34 Volat: 22.6%



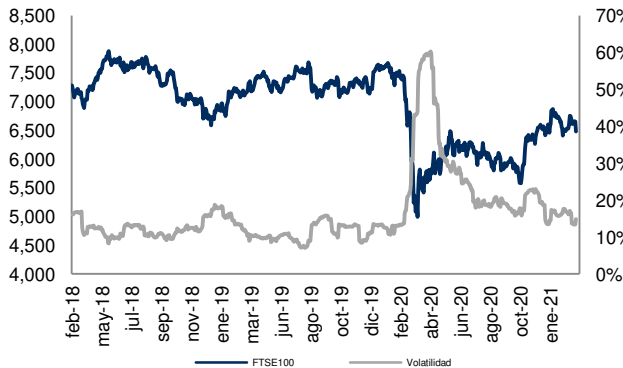
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 110,217.87 Volat: 26.2%



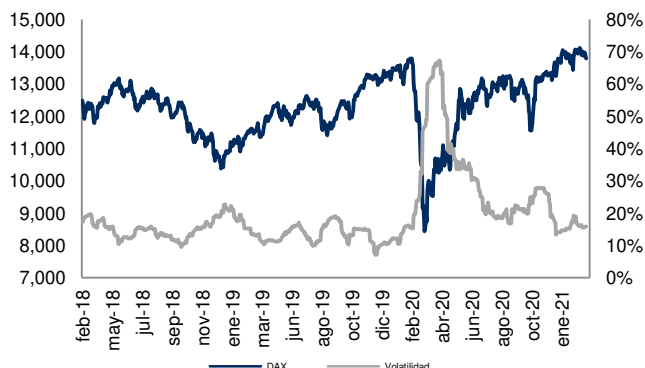
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 48,432.27 Volat: 29.5%



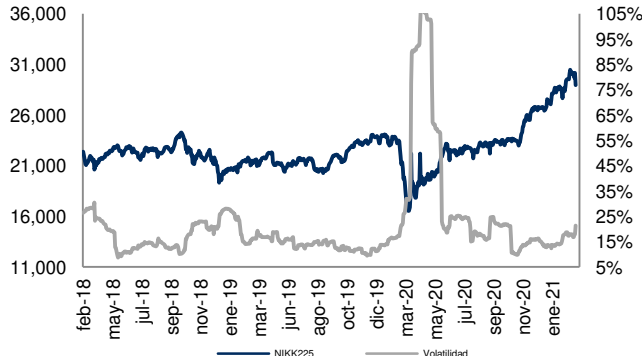
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,483.43 Volat: 14.8%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,786.29 Volat: 15.9%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,966.01 Volat: 21.4%



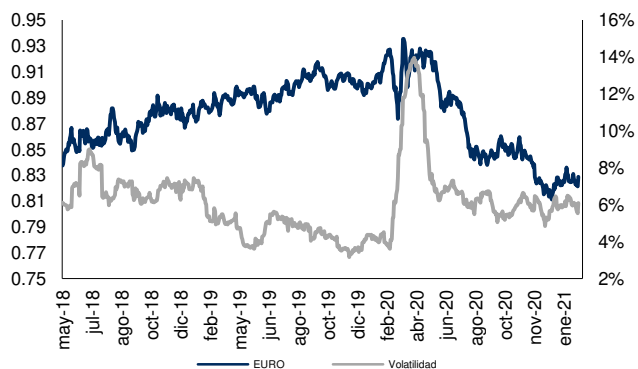
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P-500	-2.45%	1.61%	1.47%
NASDAQ	-4.92%	-0.59%	2.36%
BOVESPA	-10.52%	-8.02%	-14.08%
MERVAL	-5.83%	-6.00%	-11.50%
FTSE100	-2.58%	0.53%	2.37%
DAX	-1.88%	0.87%	-0.74%
NIKK225	-4.51%	-1.17%	2.31%
IPC	-2.75%	-2.25%	-3.77%
DJI	-1.78%	2.08%	1.06%
CAC40	-1.62%	4.11%	1.47%
HANGSENG	-5.47%	-1.14%	6.70%
TSE300	-2.45%	4.37%	3.74%
IBEX	0.49%	4.39%	0.62%

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

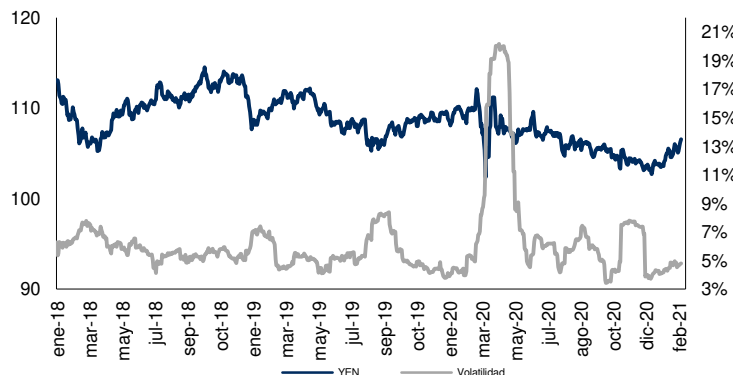


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.83 Volat: 6.1%



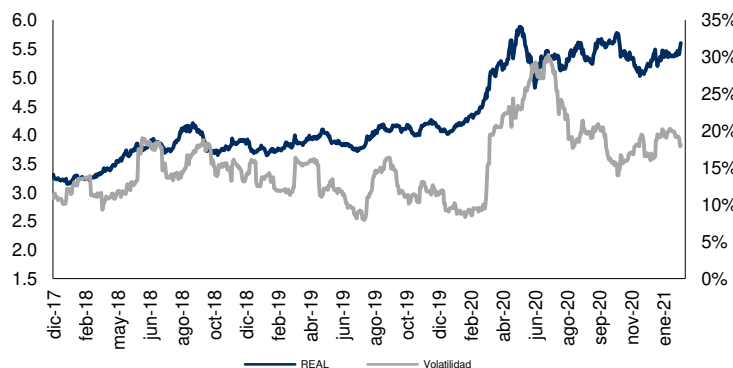
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 106.55 Volat: 4.8%



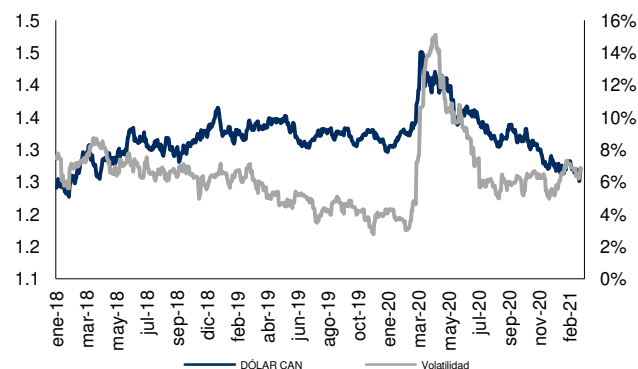
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.72 Volat: 6.3%



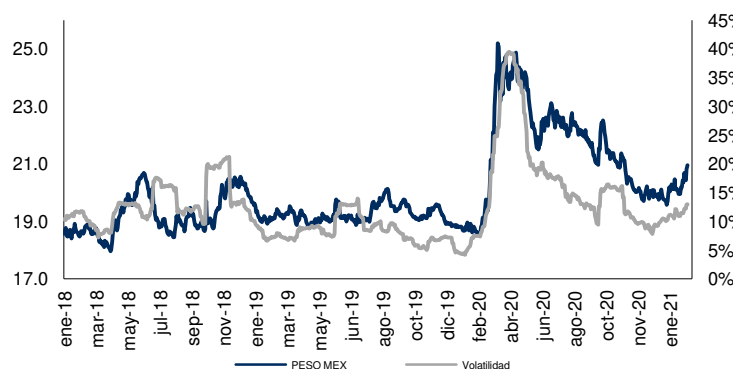
**Real Brasileño** Cierre: 5.60 Volat: 18.1%



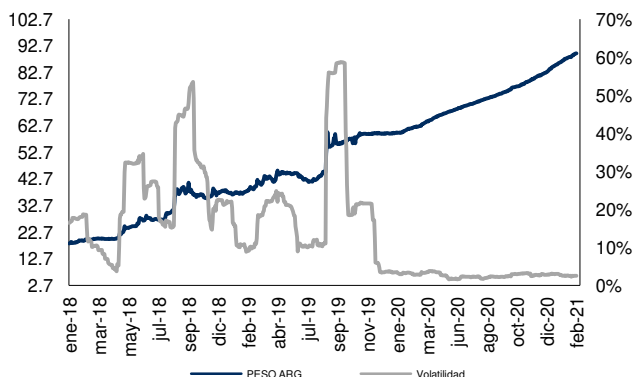
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.27 Volat: 6.9%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.96 Volat: 13.0%



**Peso Argentino** Cierre: 89.82 Volat: 2.5%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.83	-0.40%	-0.34%	-1.23%
Yen	106.55	-1.04%	-2.30%	-3.07%
Libra	0.72	-0.46%	1.83%	2.00%
Real	5.60	-3.85%	-3.29%	-7.23%
Dólar Can	1.27	-0.70%	0.69%	0.14%
Peso Mex	20.96	-2.89%	-3.71%	-5.09%
Peso Arg	89.82	-0.85%	-3.02%	-6.39%

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

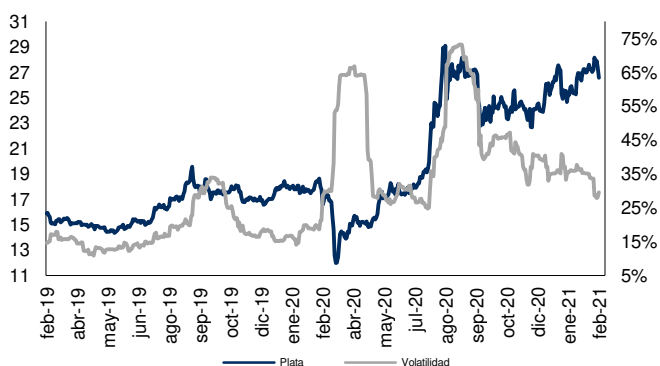


# Monitor de Metales y Otros Commodities

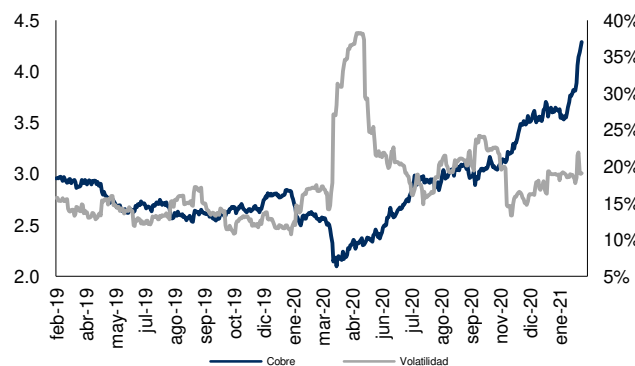
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,732.102 Volat: 14.4%



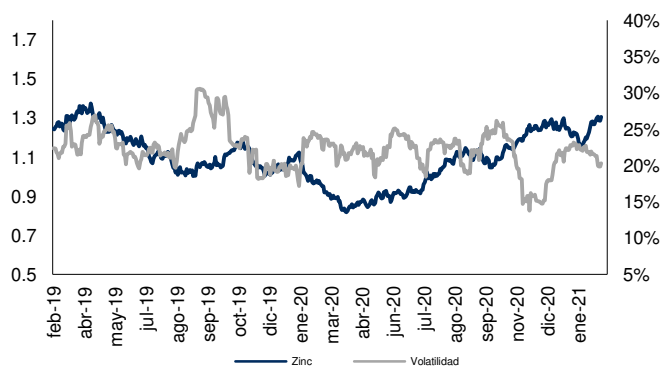
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 26.561 Volat: 29.6%



**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.289 Volat: 19.1%



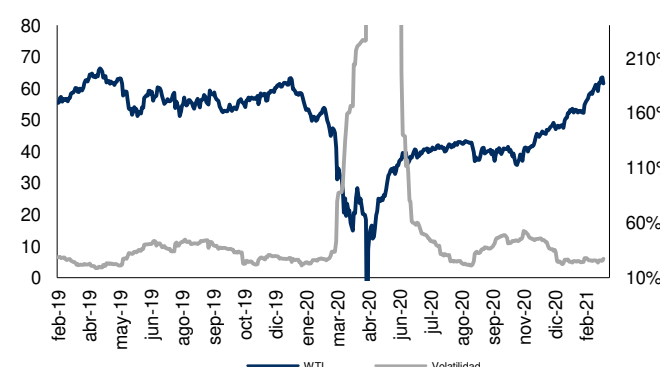
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.306 Volat: 20.3%



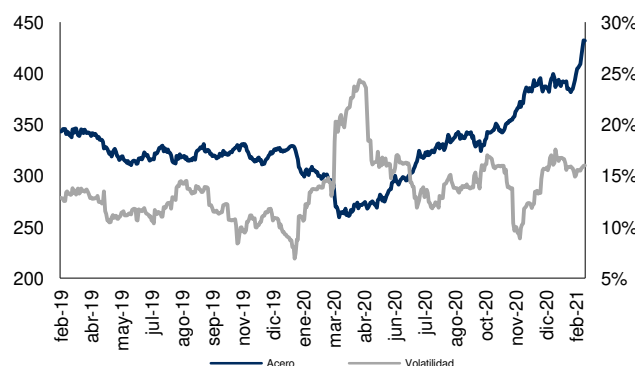
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.973 Volat: 16.0%



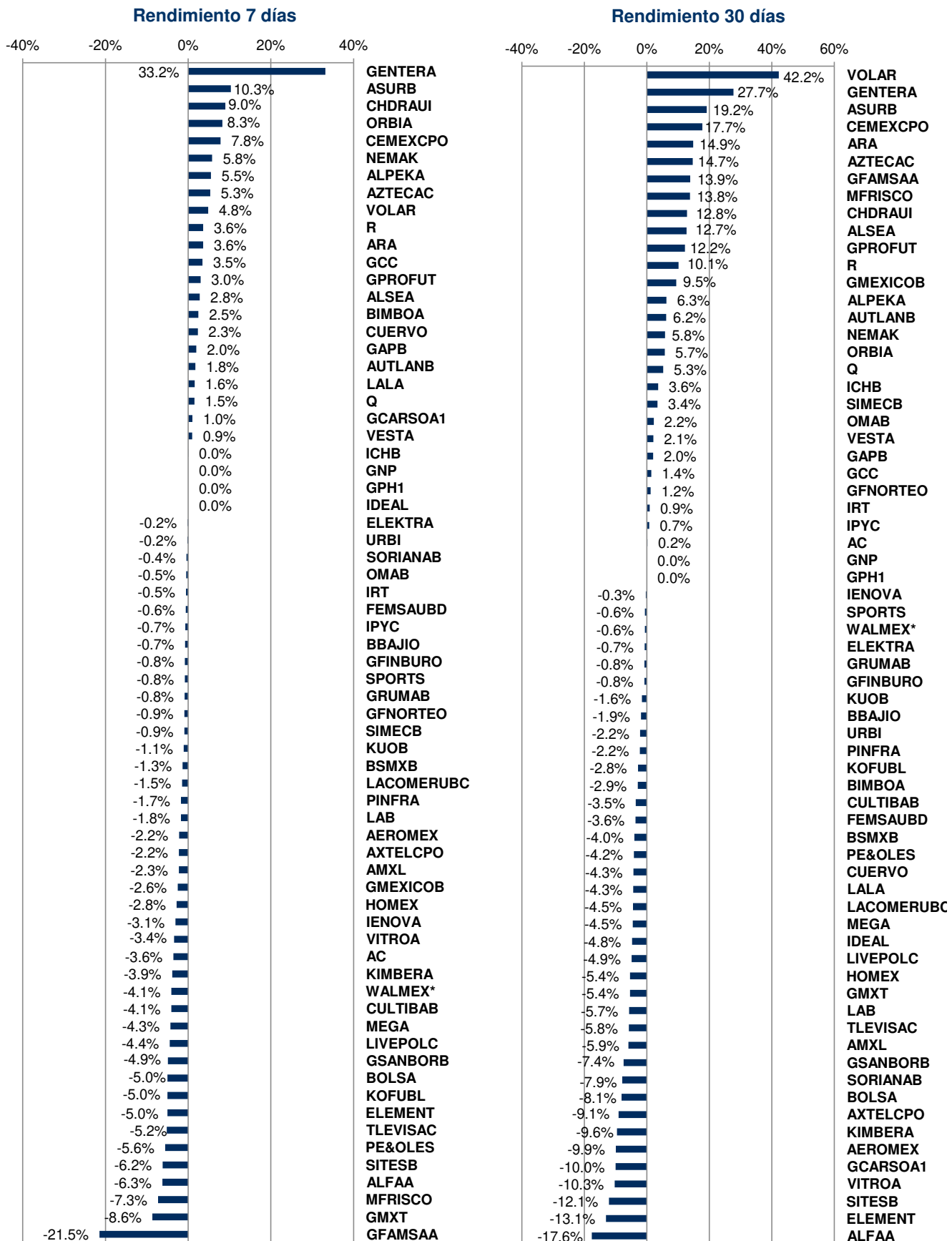
**WTI (USD / barril)** Cierre: 61.58 Volat: 27.1%



**Acero (Indice)** Cierre: 426.473 Volat: 18.2%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1732.10	-2.78%	-6.03%	-8.75%
Plata	26.56	-2.31%	5.15%	0.72%
Cobre	4.29	10.30%	18.10%	20.71%
Plomo	0.97	2.01%	4.06%	8.32%
Zinc	1.31	1.53%	9.34%	4.12%
WTI	61.58	4.13%	16.56%	27.31%
Acero	426.47	0.14%	10.83%	11.67%



# Renta Variable

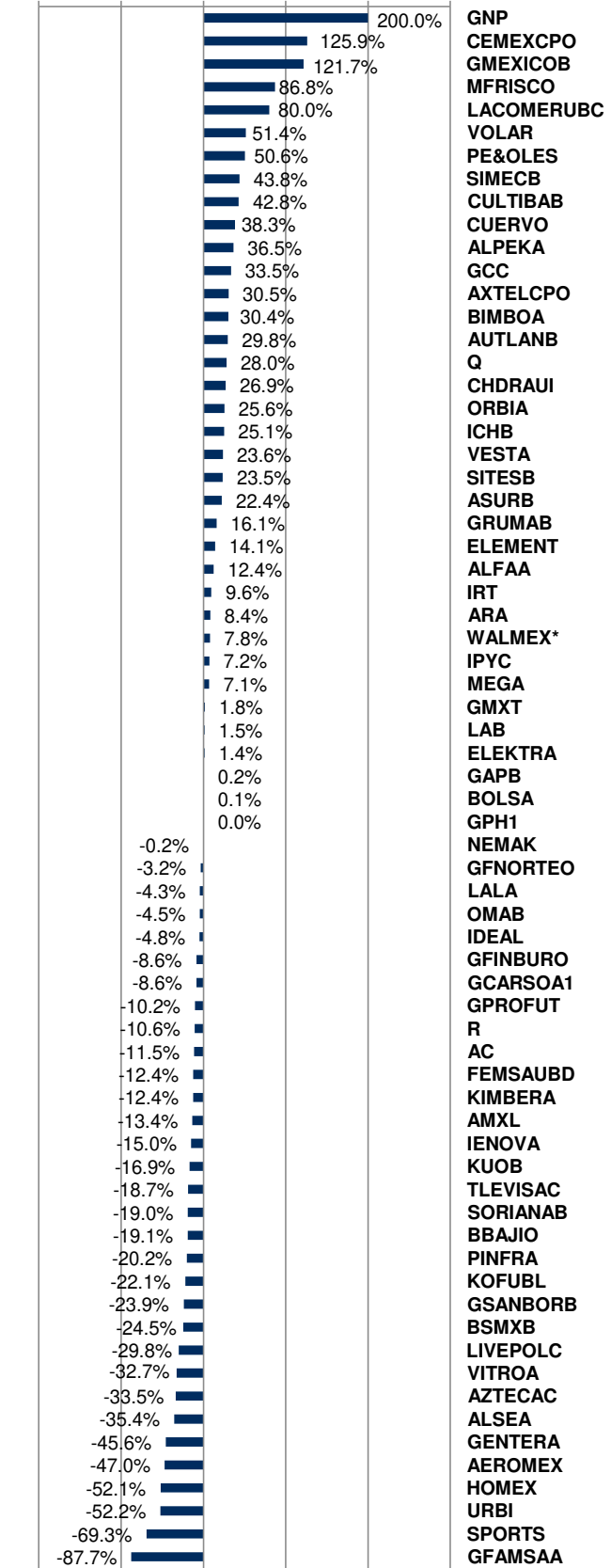
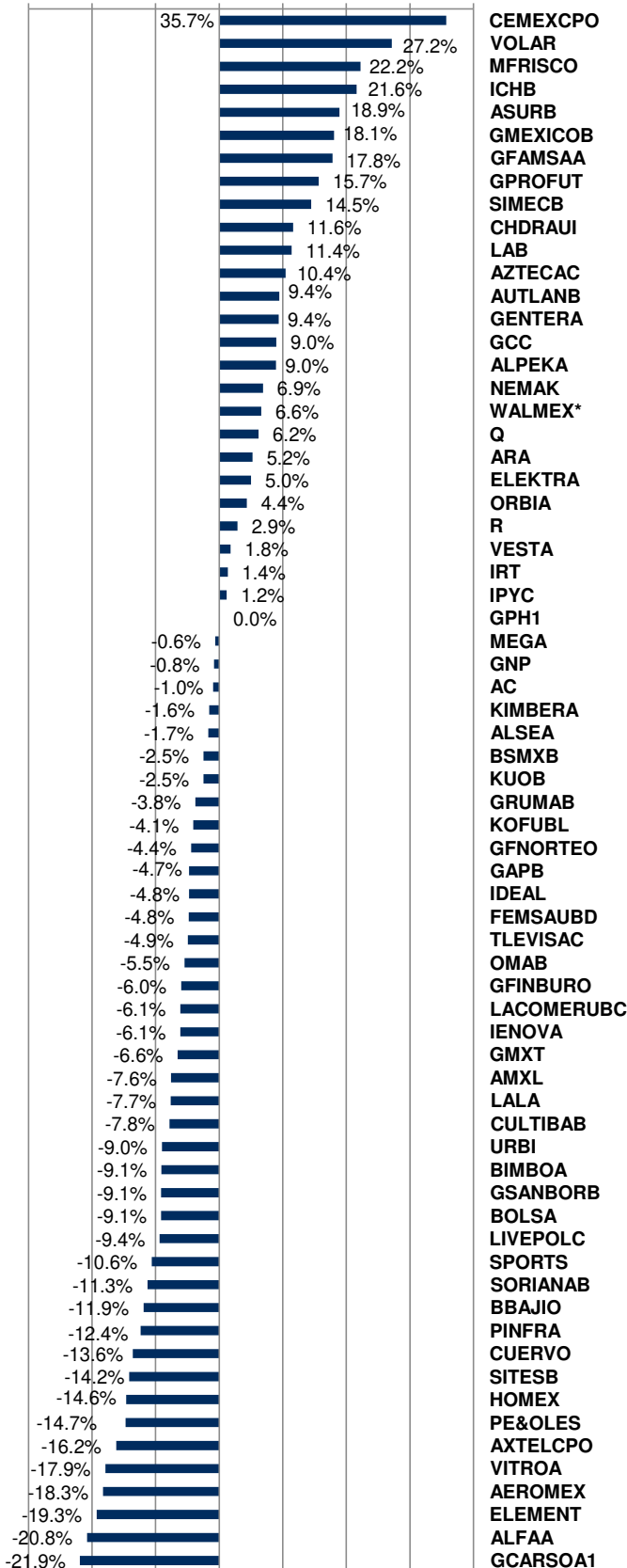
# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

-200% -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	0.82%	0.92%	0.99%	1.36%
FondeoB	1.61%	1.78%	1.86%	2.89%
Diferencia	-0.79%	-0.86%	-0.87%	-1.53%

Duración

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,356,103,249	954,395,403	401,707,846

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

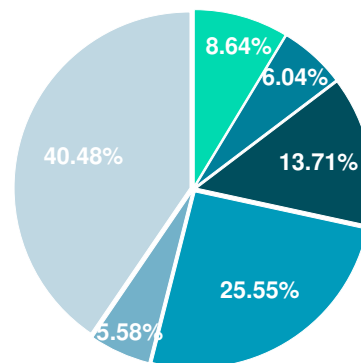
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	1.78%	2.04%	2.04%	2.86%

Duración

Fondo	Benchmark
52	42

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	1,173,361,303	540,593,715	632,767,588

**Cartera**



**CETES**

- 14
- 28
- 84
- 140
- 21
- Reporto

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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





**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

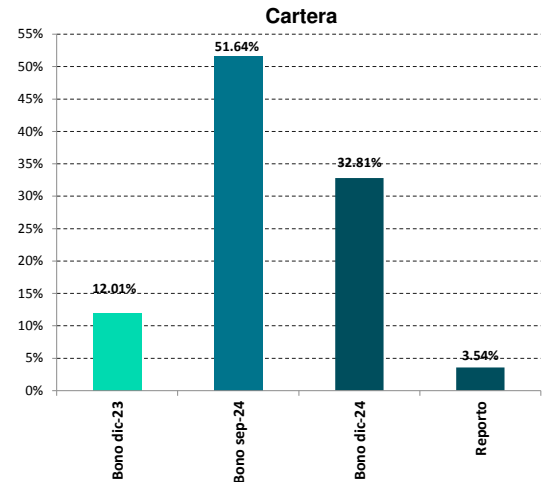
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-32.17%	-12.78%	-2.14%	8.75%
PiPG-Fix5A	-34.12%	-13.94%	-2.27%	9.67%
Diferencia	1.94%	1.16%	0.13%	-0.92%

	Fondo	Benchmark
Duración	1128	1147

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	221,548,787	190,170,590	31,378,197



**VALMX 16 Discrecional**

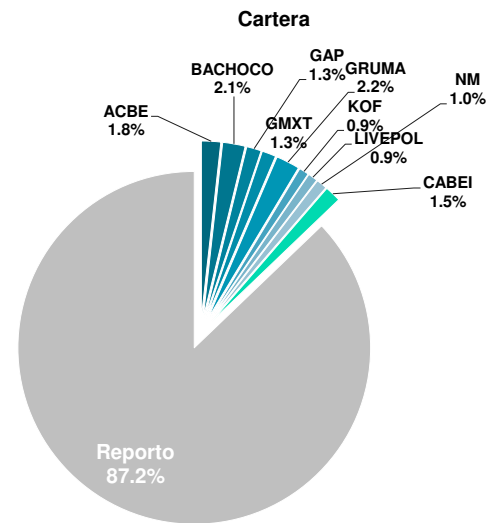
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.03%	2.14%	2.19%	3.00%

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Duración	80	90	-10
Activos netos	3,855,821,069	3,786,249,668	69,571,401



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

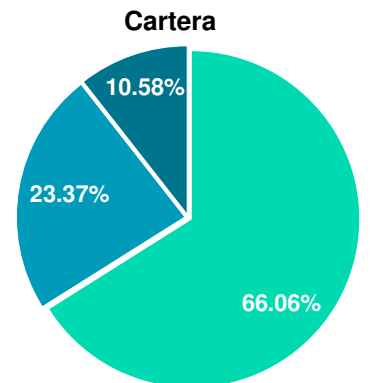
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-29.80%	5.05%	6.38%	7.16%
PiPG-Real3A	-32.82%	5.95%	7.67%	8.47%
Diferencia	3.02%	-0.90%	-1.29%	-1.30%

	Fondo	Benchmark
Duración	590	632

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	550,195,887	193,033,964	357,161,923
Inversión Deuda	89.42%	90.50%	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

■ UDI jun-22 ■ UDI nov-23 ■ Reporto

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

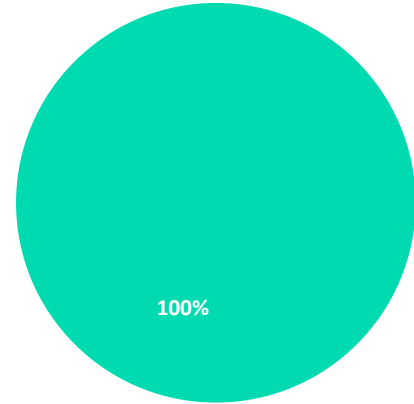
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	113.92%	38.66%	27.48%	7.63%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	462,894,049	1,176,677,185	- 713,783,136
Inversión dólares	99.83%	45.08%	

**Cartera**

■ Chequeras

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

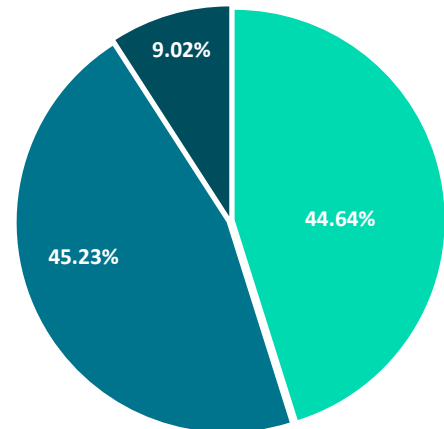
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX32	93.22%	29.21%	16.97%	4.13%
PIP-UMS-Dólar5A SP	75.62%	30.13%	23.96%	13.00%
Diferencia	17.60%	-0.92%	-7.00%	-8.88%

	Fondo	Benchmark
Duración	1525	1199

	Actual	Anterior	Variación Semanal
Activos netos	2,097,241	24,045,287	- 21,948,046
Inversión Deuda	89.88%	85.00%	

**Cartera**

■ UMS22F ■ UMS31F ■ Chequeras

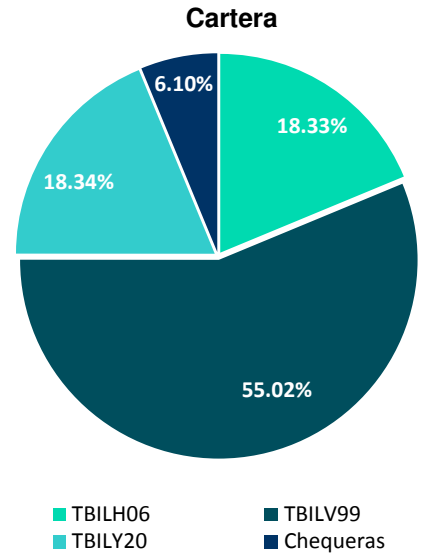
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	114.1%	38.74%	27.47%	7.49%
Duración	74			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	1,103,035,669	2,536,937,341	-	1,433,901,672
Activos netos				
Inversión dólares	6.10%	3.36%		

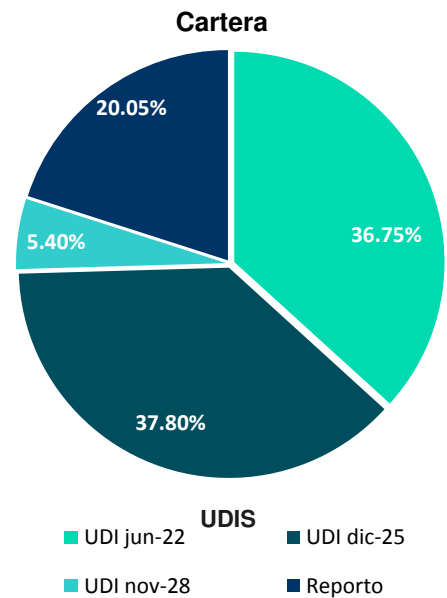


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-38.5%	0.74%	7.81%	7.92%
Duración	Fondo 4386			
	Actual	Anterior	Variación Semanal	
	17,436,875	19,625,392	-	2,188,517
Activos netos				
Inversión Deuda	85.11%	85.11%		

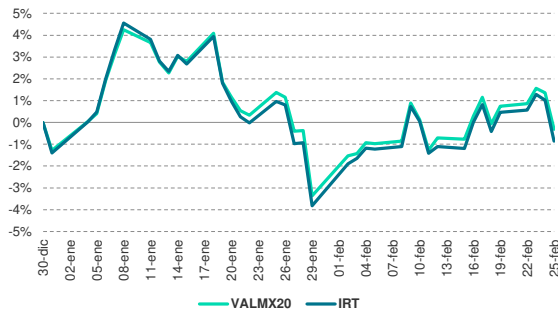
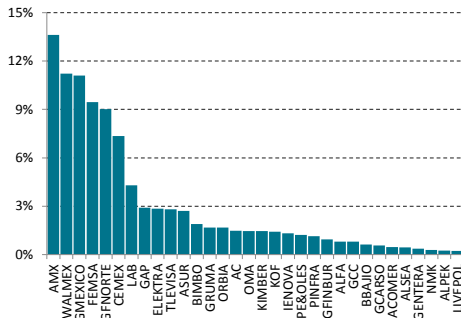


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.24%	0.06%	-0.31%	3.73%

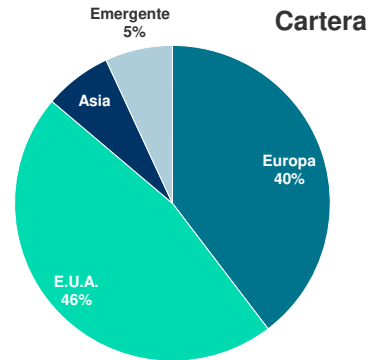
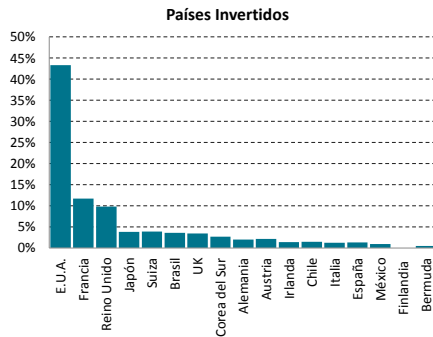
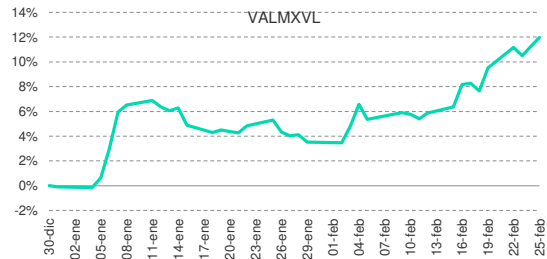
Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		198,146,006	193,267,308	195,118,909
	100.00%	100.00%	100.00%	99.83%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.01%	7.54%	11.98%

Activos Inversión	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		2,123,600,439	1,962,756,182	1,891,378,837
	99.42%	99.41%	99.87%	99.77%



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.

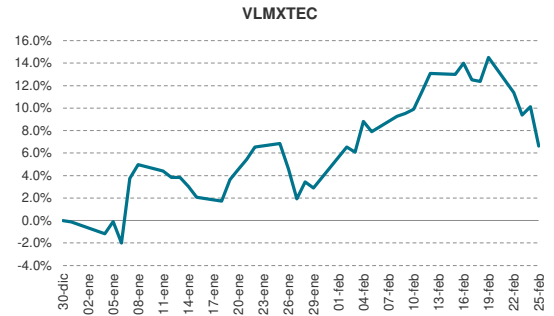


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

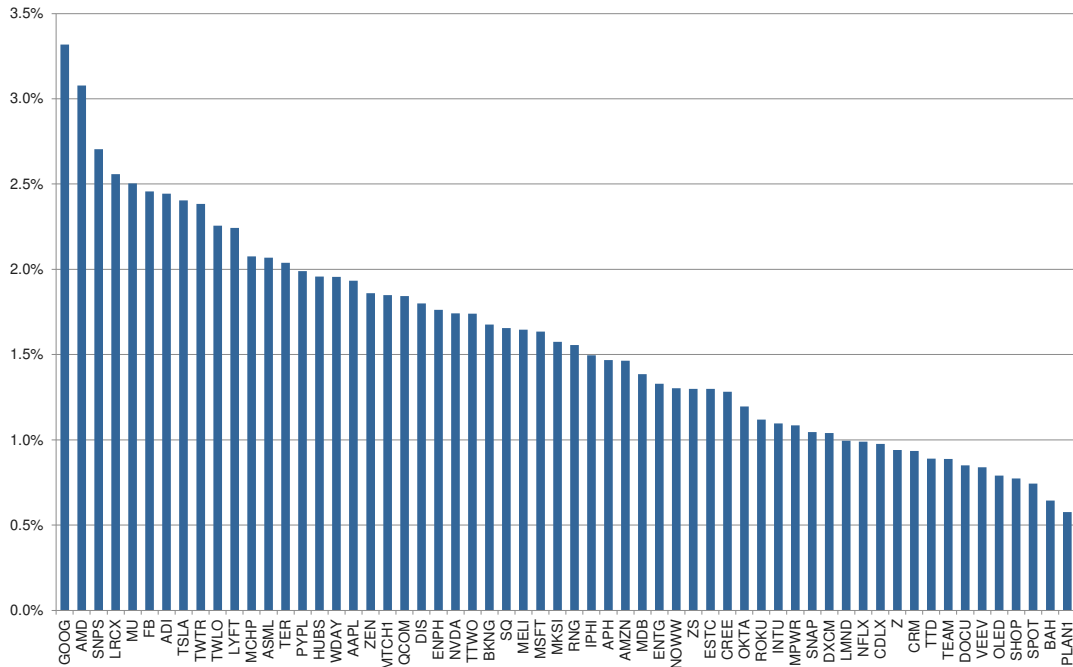
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.12%	3.09%	6.62%	102.31%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación Semanal
		4,453,083,699	4,289,679,900



Cartera



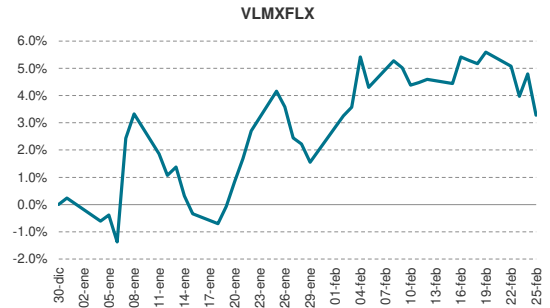
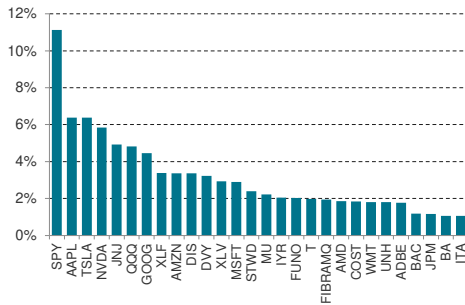
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.79%	1.04%	3.29%	-9.98%

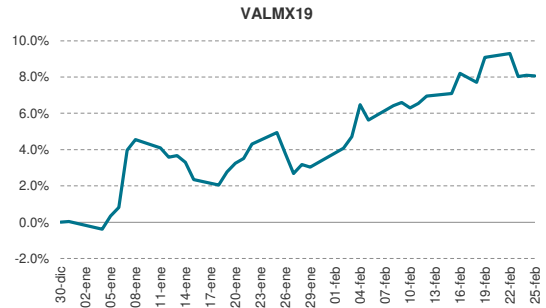
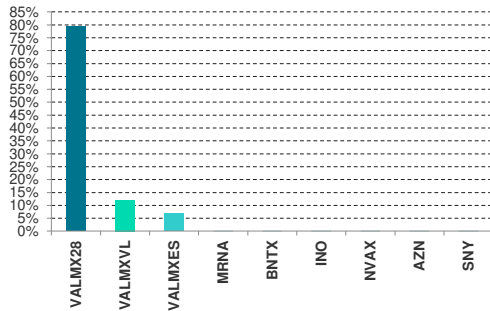
Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		3,670,289	3,611,968	3,076,685
	100.00%	99.84%	100.00%	100.00%



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.33%	4.74%	8.07%	27.93%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		8,274,572,024	7,889,782,356	7,659,178,331
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



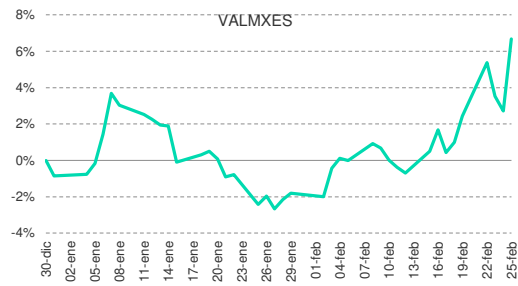
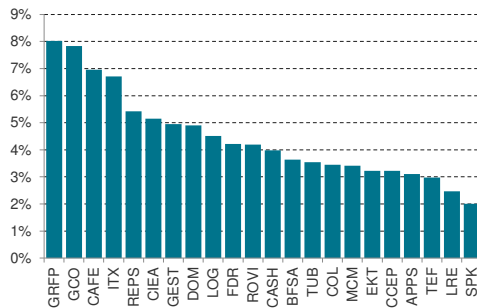
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.63%	9.02%	6.67%	19.04%

Activos netos Inversión R.V	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		614,384,414	568,274,027	573,156,277
	100.00%	100.00%	99.94%	100.00%

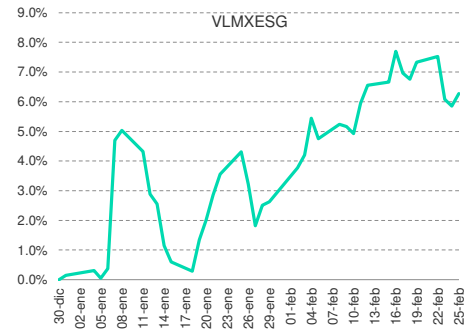
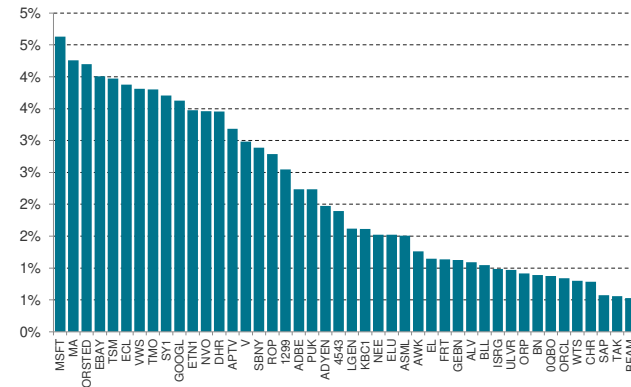


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.45%	3.68%	6.27%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
		925,079,599	848,189,516	169,054,709
	9.07%	401.72%	17987.97%	



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

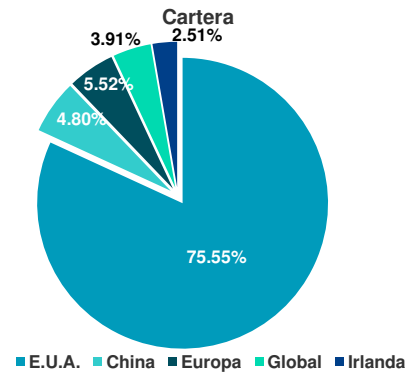
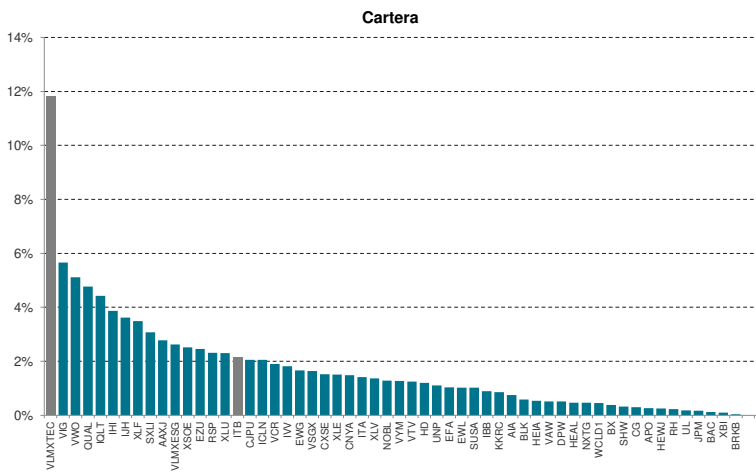
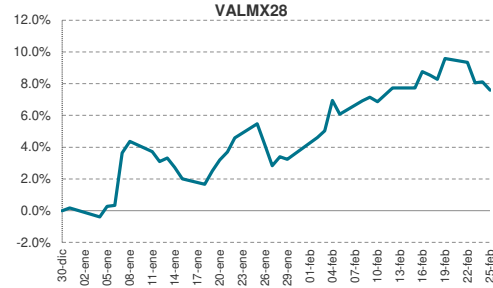
### VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.64%	4.04%	7.59%	37.45%

Activos netos	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	Δ Mes a Mes	21,460,804,556	20,595,624,614	19,865,047,833
	4.20%	3.68%	6.44%	

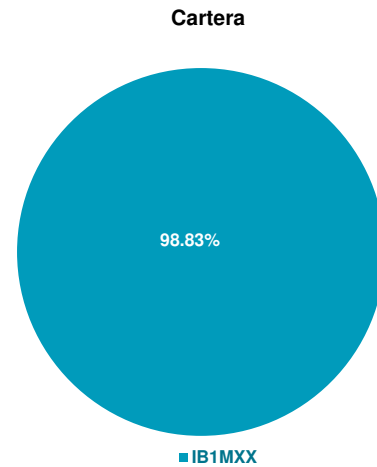
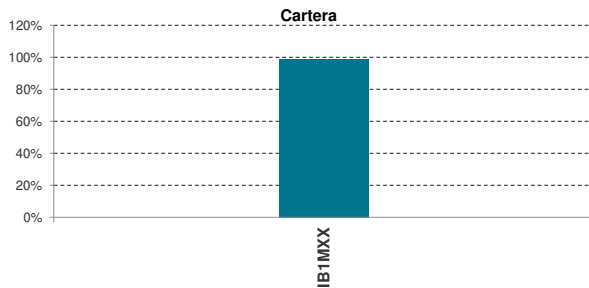


### VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	0.23%	0.48%	n/a

Activos netos	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	Inversión R.V	529,273,729	529,336,111	538,808,414
	100%	100%	100%	100%

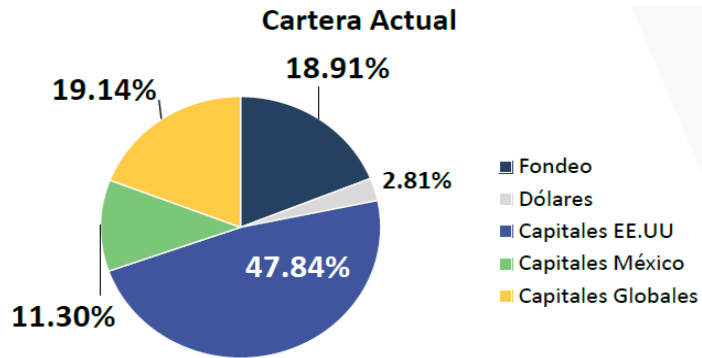
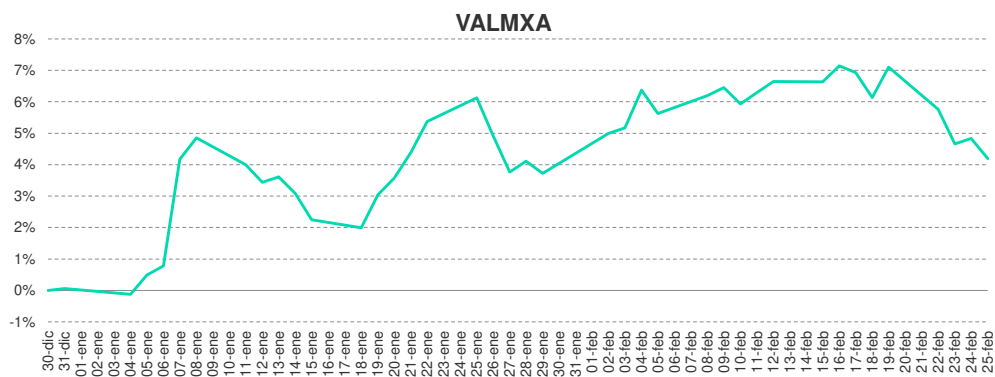


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.83%	0.07%	4.19%	27.00%

VALMXA	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
	441,586,687	410,856,904	370,610,526	284,929,938

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

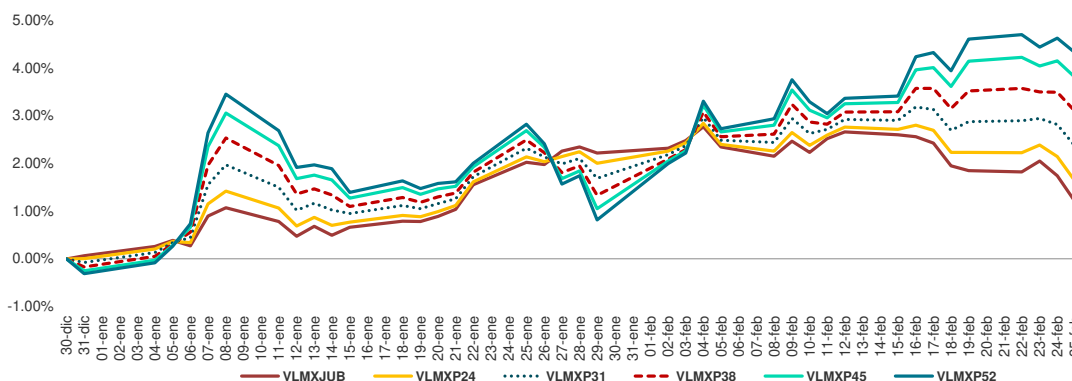


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.73%	-1.11%	1.21%	12.19%
VLMXP24	-0.58%	-0.60%	1.63%	13.77%
VLMXP31	-0.32%	0.25%	2.36%	16.09%
VLMXP38	-0.06%	1.13%	3.09%	18.32%
VLMXP45	0.19%	1.93%	3.80%	20.37%
VLMXP52	0.37%	2.53%	4.32%	21.62%

	Activos netos			
	feb-21	ene-21	dic-20	nov-20
VLMXJUB	1,014,320,436	1,013,355,495	993,662,043	977,955,537
VLMXP24	554,509,658	558,278,903	550,416,214	529,718,220
VLMXP31	661,877,609	650,594,361	651,756,821	606,829,932
VLMXP38	596,153,412	592,702,190	545,712,761	519,482,552
VLMXP45	717,716,053	694,551,717	679,891,594	615,894,889
VLMXP52	239,545,535	229,297,746	226,265,546	186,817,576

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICIÓN CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.06%	15.93%	11.51%	7.41%	4.63%
REPORTO	0.87%	0.91%	1.11%	0.95%	1.57%	1.49%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	35.96%	28.45%	21.27%	14.70%	9.62%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	43.07%	54.51%	66.27%	76.32%	84.27%

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
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>María del Carmen Cervantes Martínez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Abraham Alvarado López</b>	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.