



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 06 al 10 de Septiembre del 2021

Semana 36

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- SHCP: escenario macroeconómico 2021-2022
- Aumento de la producción industrial y recuperación del sector turismo
- La inflación se mantendrá elevada por alza en componente subyacente

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

- Beige Book: moderación económica con más inflación
- Fuerte presión en precios por el lado de los costos
- Perspectivas: se acerca normalización en política monetaria en países avanzados

Renta fija

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

- Nacional: Esperamos un alza en 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 30 de septiembre.
- Internacional: Atentos al anuncio de política monetaria del FOMC el 22 de septiembre por tapering y proyecciones económicas.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Apoyo en el mínimo de los últimos tres meses.
- Los fundamentales favorecen al peso.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo. En México, el IPC terminó con pérdidas, ubicándose cerca de los 51,520 puntos.

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

- BMV: S&P Dow Jones Indices anunció los resultados del cambio de muestra semestral para el IPC.
- LAB: COFEPRIS le otorgó la Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación (Good Manufacturing Practices, GMP) para su planta en el Estado de México.

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

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

- Dentro de la tendencia de alza pero con divergencias negativas.

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

- Amenaza el soporte.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Septiembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13	14	15	16	17
<p>EE.UU.: Presupuesto Federal Agosto</p> <p>México: Ventas ANTAD Julio: 15.3% Agosto e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.3%</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 3: 205,559 mdd Septiembre 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Agosto: 18.3 Septiembre e*/: 17.2</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Julio: 0.9% Agosto e*/: 0.5%</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Julio: -1.1% Agosto e*/: -0.7%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 4: 310 mil Septiembre 11 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Agosto: 19.4 Septiembre e*/: 19.6</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Junio: \$31.5 b Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Día de la independencia Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Agosto e: 70.3 Septiembre e*/: 73.7</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE) Junio : 13.4% Julio preliminar: 9.9% Julio e/: 9.2% Julio final e*/: n.d. Agosto e/: 7.4% Agosto e*/: n.d.</p>
20	21	22	23	24
<p>México: Oferta y demanda agregada 1T-21: -2.9% 2T-21 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Julio: 1.534 millones Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Julio: 1.630 millones Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 1T-21: -\$195.7 b 2T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 10 e*/: n.d. Septiembre 17 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Julio: 5.99 millones Agosto e*/: 5.78 millones</p>	<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Julio: -0.36 Agosto e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 11 e*/: n.d. Septiembre 18 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Agosto: 29.0 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Julio: 0.9% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna agosto: 0.18% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna agosto: 0.17% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Valor real de la construcción Junio: (-) -1.2% Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Julio: 708 mil Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Junio: -0.6% ae Julio e*/: n.d.</p>

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 Criterios Generales de Política Económica 2022, base para la elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.

Marco macroeconómico 2021 - 2022

	2021	2022
PIB real, crecimiento % real	6.3	4.1
Inflación, dic/dic	5.7	3.4
Tipo de cambio, fin de periodo	20.2	20.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	4.8	5.3
Cuenta corriente, millones de dólares	670	-6,113
Cuenta corriente, % del PIB		
RFSP, % del PIB	-4.2	-3.5
Balance público, % del PIB	-3.2	-3.1
Balance primario % del PIB	-0.4	-0.3
PIB EE.UU., crecimiento % real	6.0	4.5
Inflación EE.UU., promedio	3.8	2.7
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	60.6	55.1
Plataforma producción de crudo, mbd	1,753	1,826
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	3.6	3.6

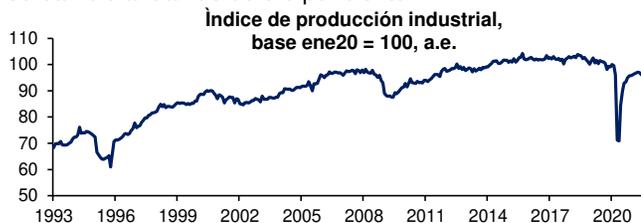
Fuente: SHCP, 8 de septiembre de 2021.

El escenario 2021 presentado por la SHCP se acerca mucho al consenso de mercado y a nuestras estimaciones. Si acaso llama la atención el déficit en finanzas públicas primario, si se considera que los datos disponibles, hasta el mes de julio, mostraron un ligero superávit. Esto significa que habrá gasto significativo antes de que concluya este año.

Para 2022 las estimaciones de crecimiento económico e inflación son optimistas respecto al consenso de mercado (3 por ciento en crecimiento y 3.8 en inflación). El resto de las estimaciones nos parecen probables. El riesgo es que si se cumple el consenso respecto al crecimiento del PIB, se dificulta el cumplimiento de las metas fiscales.

Aumento de la actividad industrial en julio

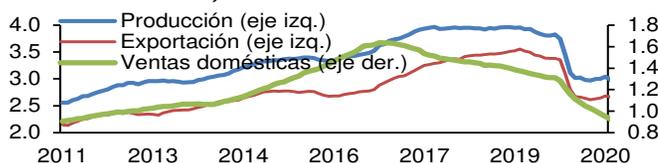
La producción industrial aumentó 1.1 por ciento en julio respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Su cambio anual fue de 8.0 por ciento.



Cifras mixtas en el sector automotriz

En el mes de agosto, las ventas de automóviles resultaron inferiores a las de julio, medidas en unidades, pero las de producción y exportaciones fueron mayores. En su comparativo anual las ventas crecieron 1.4 por ciento, pero la producción y exportación se contrajeron 21.4 y 19.6 por ciento.

Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



El sector turismo se recupera poco a poco

En julio se recibieron 1,721 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo. Con ello, en los primeros siete meses del año, los ingresos fueron 57 por ciento superiores a su comparativo de 2020, al sumar 7,398 millones de dólares, todavía 23 por ciento menores a los comparables de 2019.



Aumentan salarios aumentan contractuales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.7 por ciento en agosto, después de aumentar 5.6 en julio y 4.9 en junio. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.3 y las privadas de 5.7 por ciento.



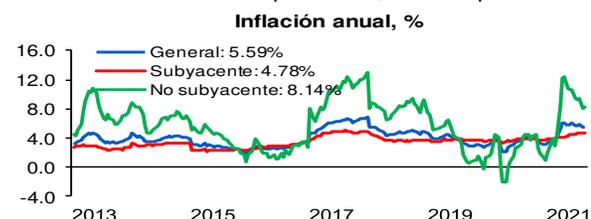
Inflación se mantendrá elevada por alza en subyacente

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.19 por ciento en agosto, en línea con la expectativa de mercado, pero superior a la estimación de VALMEX de 0.13 por ciento. Los precios con mayor incidencia de alza se concentraron en algunos agropecuarios, además de tortilla, leche y vivienda, mientras que a la baja resaltó la incidencia del gas LP que restó 37 centésimas al INPC, por el control que el gobierno decidió ejercer sobre dicho precio. La inflación anual se ubicó en 5.59 por ciento, inferior al 5.81 por ciento observado en julio. La inflación acumulada en los primeros ocho meses del año asciende a 4.23 por ciento.

En el mes, la inflación no subyacente se ubicó en 8.14 por ciento anual frente a 9.39 por ciento en julio, gracias sobre todo al descenso en los precios del gas.

La inflación subyacente, es decir aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.43 por ciento en agosto, también en línea con la expectativa de mercado, para mantener una variación anual de 4.78 por ciento, lo cual anticipa niveles de inflación general elevados por más tiempo, situación que fortalece nuestra expectativa de ajuste al alza en la tasa de fondeo en el anuncio de política monetaria del 30 de septiembre próximo.

Nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ubica arriba de 6 por ciento, en 6.14 por ciento.



Eurozona

El BCE inicia retiro de estímulos (tapering)

Con el avance en el programa de vacunación, el Banco Central Europeo estima que el producto interno bruto excederá el nivel pre-pandemia a fines de 2021 (se espera que más del 70 por ciento de los adultos tengan el esquema completo de vacunación a fines de este año). El crecimiento del PIB estimado para 2021 se ajustó de 4.6 a 5 por ciento, mientras que para 2022 y 2023 se prevé en 4.6 y 2.1 por ciento. Respecto a inflación, el alza reciente se considera temporal (en agosto se ubicó en 3 por ciento) y se espera se sitúe arriba de 2 por ciento, pero bajando en los siguientes años, aunque con ciertas presiones al alza que gradualmente la ubicarán en la meta de “2 por ciento en el mediano plazo”.

Por la ligera mejoría en el panorama de mediano plazo para la inflación, el BCE anunció una moderación en el ritmo de compras de activos bajo el programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP) en comparación con los dos meses previos.

Los otros instrumentos de política monetaria (nivel de tasas clave, guía futura, programa de compras de activos –APP–, política de reinversión y operaciones de refinanciamiento) se mantendrán sin cambio hasta que la economía se recupere de manera sostenida y se cumpla el objetivo de inflación.

BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023
PIB			
Actual (Sep 21)	5.0	4.6	2.1
Previo (Jun 21)	4.6	4.7	2.1
Inflación			
Actual (Sep 21)	2.2	1.7	1.5
Previo (Jun 21)	1.5	1.2	1.4

Fuente: Banco Central Europeo.

Estados Unidos

Beige Book: moderación económica con más inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica al 30 de agosto, 2021

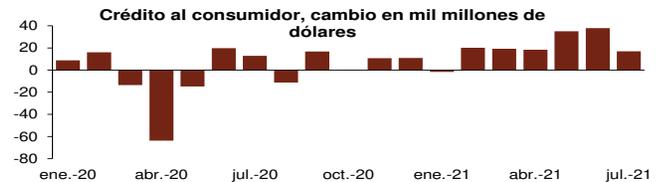
Contexto general: ligera moderación. Los sectores que siguen fuerte: manufacturas, transporte, servicios financieros y vivienda. Los que se desaceleran: restaurantes, viajes y turismo, por variante Delta. El sector automotriz también muestra debilidad por escasez de chips. Las perspectivas de corto plazo continúan siendo optimistas, aunque hay preocupación por disrupción de cadenas productivas.

Empleo y salarios: mejoría en el mercado laboral, con problemas de escasez explicados por alta rotación, retiros tempranos (sector salud), cuidado infantil, negociaciones más difíciles y aumento de beneficios por desempleo. Se estiman retrasos para regresar a oficinas por variante Delta. Varios distritos reportaron fuertes incrementos en salarios. Uso más frecuente de alzas en salarios, bonos, entrenamiento y horarios flexibles para retener empleados.

Precios: inflación elevada, con la mitad de los distritos reportando fuertes incrementos en precios, mientras que la otra mitad los caracterizó como moderados. Las presiones en precios siguen siendo generalizadas. Muchas empresas reportaron tener problemas para encontrar insumos clave. Varios distritos anticiparon alzas significativas en sus precios finales en los próximos meses.

El crédito al consumo continúa al alza

El crédito al consumo subió en 17 billones de dólares en julio, el tercer incremento consecutivo en esa magnitud, manteniendo su trayectoria de alza, aunque a un ritmo más moderado.



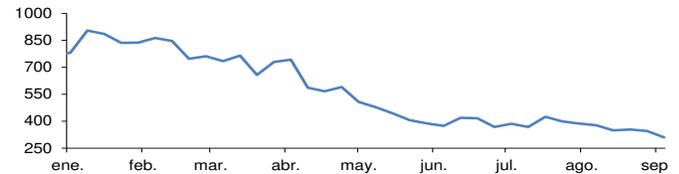
Fortaleza en el mercado laboral

La encuesta sobre el mercado laboral, “Job Openings and Labor Turnover Survey” (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en junio fue 10.9 millones máximo histórico.



Por su parte, del 28 de agosto al 4 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo bajaron en 35 mil a 310 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020, signo positivo de la fortaleza del mercado laboral.

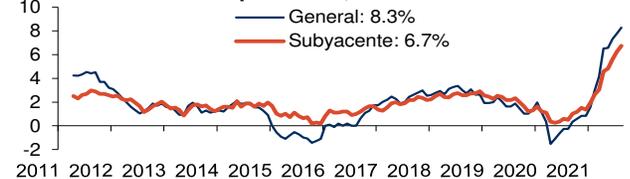
Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Fuerte presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.7 por ciento en agosto, para un cambio anual de 8.3 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.6 por ciento, para un cambio anual de 6.7 por ciento.

Precios al productor, variación % anual



Perspectivas

El porcentaje de la población vacunada con esquema completo ha mejorado significativamente en los países avanzados: 53 por ciento en Estados Unidos y 60 por ciento en la eurozona, pero en el resto del mundo la situación no es buena, lo que se refleja en un promedio mundial de apenas 29 por ciento, ligeramente superior a la tasa en México de 28 por ciento. Esto explica en buena medida la heterogeneidad en el crecimiento económico entre países, pero también los cuellos de botella en las cadenas productivas y la escasez de chips, factores que se asocian, además de otros, con la alta inflación y la disparidad en las posturas monetarias.

A este respecto, es muy significativa la decisión del Banco Central Europeo de reducir el ritmo de compras de activos de su programa de emergencia por la pandemia. La discusión sobre si es *pre-tapering*, *tapering* o recalibración es irrelevante, si en última instancia se considera que tanto estímulo ya no es necesario para continuar con la recuperación económica y cumplir el mandato de inflación. El mensaje es que se acerca cada vez más la normalización de la política monetaria en los países avanzados, primero con la reducción de los programas de compras de activos y luego con incrementos en tasas de interés, proceso que llevará varios años.

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 36 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 350 días. La relación demanda entre oferta para el cete a 28 días fue elevada en 2.9 veces.

Tasas de interés de la Subasta 36 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.39	4.49	0.10
Cete 91d	4.76	4.80	0.04
Cete 182d	5.05	5.13	0.08
Cete 350d	5.35	5.50	0.15
Bono 20 años	7.67	7.52	-0.15
Udi 20 años	3.07	3.19	0.12
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA7 años	0.20	0.19	-0.01



Mercado secundario

Nuestra trayectoria para la inflación incorpora riesgos al alza en los próximos meses. En octubre y noviembre de cada año se revierten los subsidios a las tarifas eléctricas que entran en vigor en abril y mayo en diversas ciudades del país por la temporada cálida. Esto implica que estacionalmente estos dos meses son de elevada inflación. A esto habría que agregar el efecto base que posiblemente se registrará en noviembre por el "Buen Fin" del año pasado. Con la información que tenemos, nuestro estimado de inflación general para el cierre del año 2021 es de 6.14%.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-sep	09-sep	Var pp.	03-sep	09-sep	Var pp.
1	4.55	4.53	-0.02	4.55	4.57	0.02
28	4.37	4.58	0.21	4.52	4.70	0.18
91	4.79	4.82	0.03	4.96	4.94	-0.02
182	5.08	5.12	0.04	5.19	5.19	0.00
364	5.34	5.42	0.08	5.50	5.55	0.05



	Tasas de interés representativas (EE.UU.)				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
13-ago	0.06	0.21	0.78	1.29	1.93
20-ago	0.05	0.23	0.79	1.26	1.87
27-ago	0.05	0.22	0.80	1.30	1.91
03-sep	0.05	0.21	0.78	1.32	1.95
10-sep	0.05	0.21	0.79	1.30	1.89
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto está programado para el 22 de septiembre. En este anuncio se espera lo siguiente:

- Más información del programa de reducción de compras de activos (*tapering*), incluso alguna señal de que podría anunciarse formalmente antes de que termine el año, posiblemente en noviembre.

- Modificaciones al escenario macro para 2021, en particular un recorte a la previsión de crecimiento y un incremento a la de inflación. Las últimas estimaciones, publicadas el pasado 16 de junio, consideran que la economía crecería en 7% (4T/4T) y que la inflación cerraría el año en 3.4% (4T/4T). En reportes recientes que hemos recibido de corredurías internacionales se anticipa una moderación en el crecimiento y se han ajustado las expectativas alrededor del 6%. Para la inflación las estimaciones de mercado la revisan poco más de 1 punto porcentual del estimado del FOMC en 3.4%. Consideramos que el Comité hará cambios similares a los estimados del mercado. Lo interesante será ver su perspectiva para 2022 y 2023.

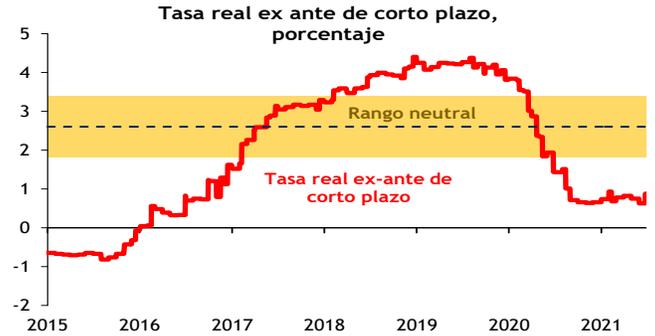
México: El dato de inflación de agosto salió en línea con la expectativa del mercado, sin embargo la inflación subyacente continúa con su tendencia al alza y estimamos cerrará el año por arriba de 5%. El dato de la primera quincena de septiembre se publicará en dos semanas y lo consideramos clave para fijar la postura monetaria. Mayores sorpresas al alza seguramente provocarán un replanteamiento al interior del Banco de México en la conveniencia de adoptar una pausa en el ciclo de alzas. Por ahora estimamos un alza en 25 puntos base en la tasa de fondeo para el próximo 30 de septiembre.

Global: al cierre de este reporte dos bancos centrales de países emergentes incrementaron nuevamente sus tasas de referencia: Rusia y Perú. Adicionalmente, el Banco Central Europeo adelantó comenzar a reducir sus compras de activos por emergencia de la pandemia.

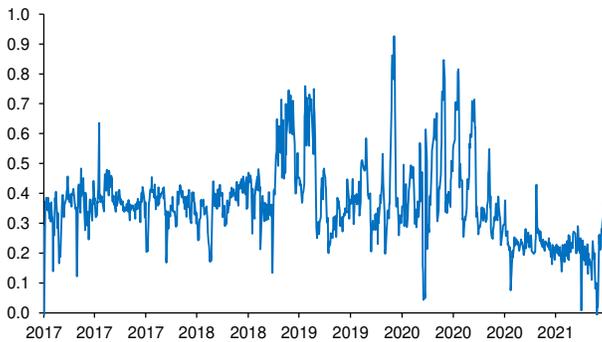
Evolución CETES 28d



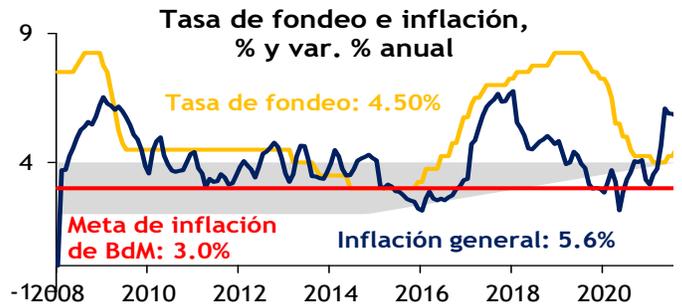
Tasa real ex ante



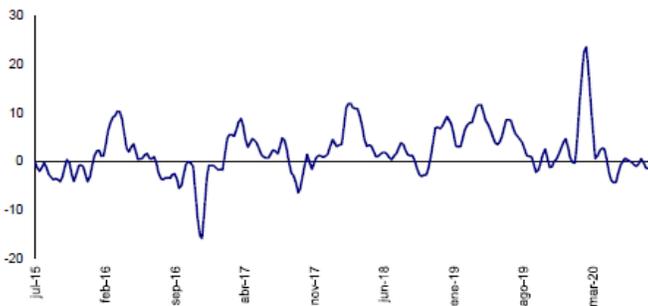
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



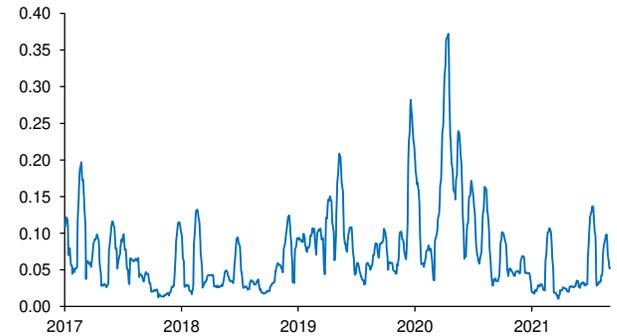
Tasa de fondeo e inflación



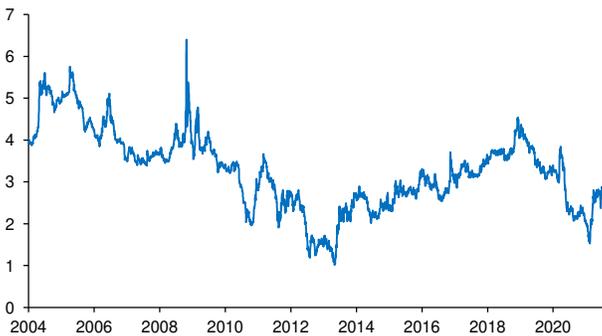
Tasas Reales CETE 28



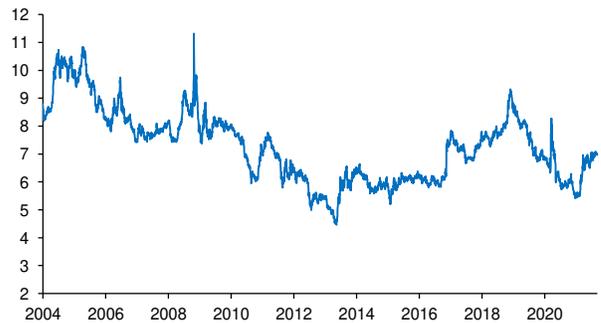
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.9%	25.1%	13.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.3%	36.6%	13.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-6.2%	29.4%	18.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.40	4.13	3.96	4.09	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.20	0.53	0.59	0.19	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	-0.01/0.17	0.34/0.20	0.37/0.24	-0.02/0.18	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	5.89	5.88	5.81	5.59	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	4.7	5.1	5.7	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	7.9	6.4	6.9	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-13.0	-11.5	-9.4	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	4.06%	4.08%	4.32%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	340	762	-4,063	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	19.98	20.03	19.97	20.08	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-0.36%	0.26%	-0.30%	0.55%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	50,886	50,290	50,868	52,216	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	5.99%	-1.17%	1.15%	2.65%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	62.54	67.56	68.56	64.31	n.d.

Datos Semanales	dic-20	13-ago	20-ago	27-ago	03-sep	09-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,180,317	2,173,547	2,171,079	2,183,170	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	199,512	199,388	211,435	211,796	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	193,214	193,154	205,391	205,559	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	13-ago	20-ago	27-ago	03-sep	09-sep
CETES Primaria 28 días	4.27	4.50	4.50	4.49	4.39	4.49
CETES Secundario 28 días	4.25	4.51	4.55	4.45	4.38	4.57
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.36	2.37	2.05	2.03	1.98
AB 28 días	4.40	4.66	4.70	4.59	4.52	4.70
TIIE 28 días	4.48	4.75	4.76	4.75	4.74	4.74
Bono 10 años	5.48	6.96	7.03	6.99	7.00	6.95

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	13-ago	20-ago	27-ago	03-sep	09-sep
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
T- Bond 10 años	0.94	1.36	1.27	1.36	1.34	1.35
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.44	-0.49	-0.40	-0.35	-0.32

Tipos de Cambio	dic-20	13-ago	20-ago	27-ago	03-sep	09-sep
Banco de México (FIX)	19.91	19.86	20.40	20.23	19.90	19.93
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	19.86	20.35	20.19	19.92	19.92
Yen por dólar	103.2	109.57	109.80	109.82	109.73	109.70
Dólar por euro	1.22	1.18	1.17	1.18	1.19	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	13-ago	20-ago	27-ago	03-sep	09-sep
Septiembre 2021	20.48	19.97	20.45	20.23	19.92	19.95
Diciembre 2021	20.69	20.21	20.71	20.47	20.17	20.19
Marzo 2022	20.90	20.49	20.98	20.75	20.42	20.46
Junio 2022	21.13	20.78	21.26	21.02	20.69	20.73
Septiembre 2022	21.37	21.10	21.58	21.33	21.01	21.04

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
abr-21	Global	US\$	2,500	20	2041	4.280	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	10-sep	03-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	-0.03	-0.02	-0.01
UMS 26	0.48	0.62	-0.14
UMS 33	3.13	3.07	0.06
UMS 44	3.97	3.93	0.03
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.25	2.29	-0.04
BR GLB 34	4.26	4.24	0.02
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.35	1.31	0.04

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 %)



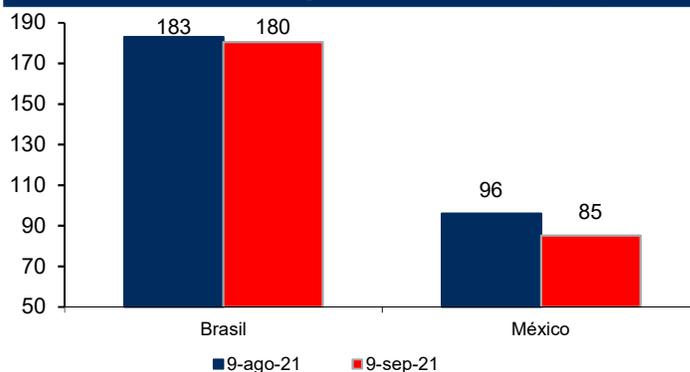
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

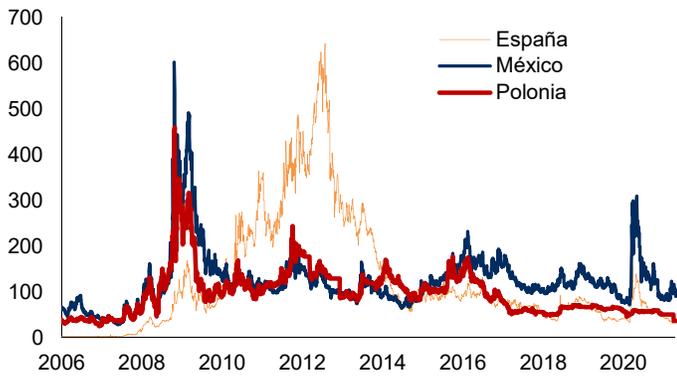


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



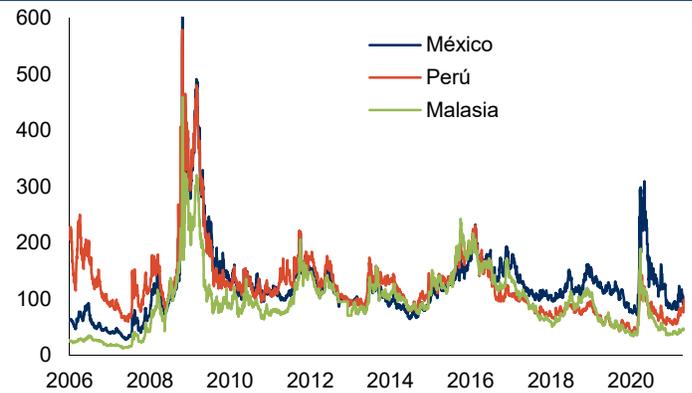
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



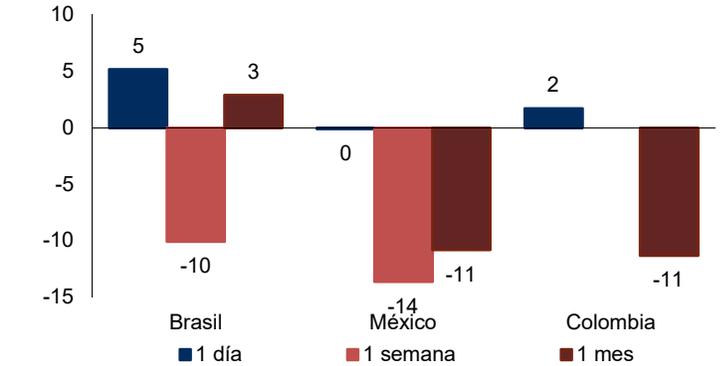
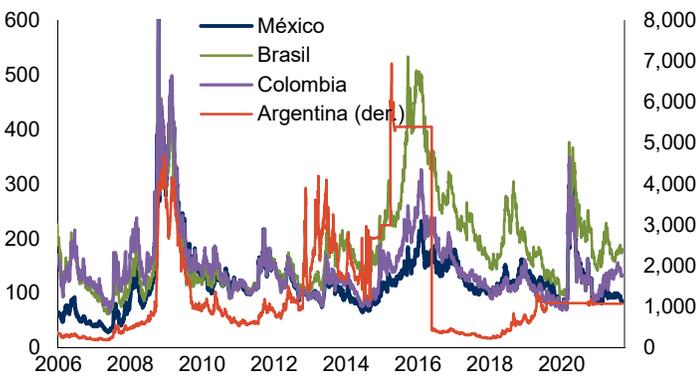
Países con calificación A3 (Moody's)

10 de septiembre de 2021



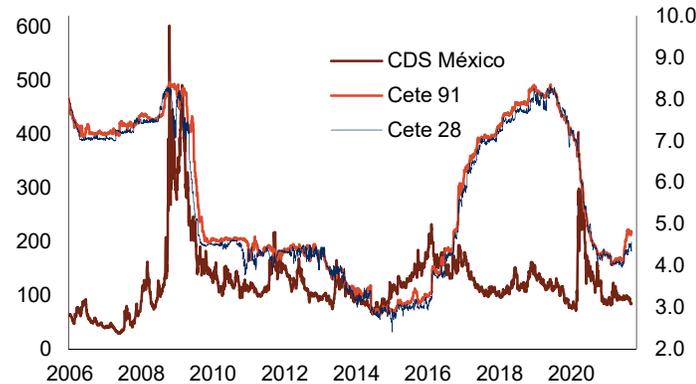
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

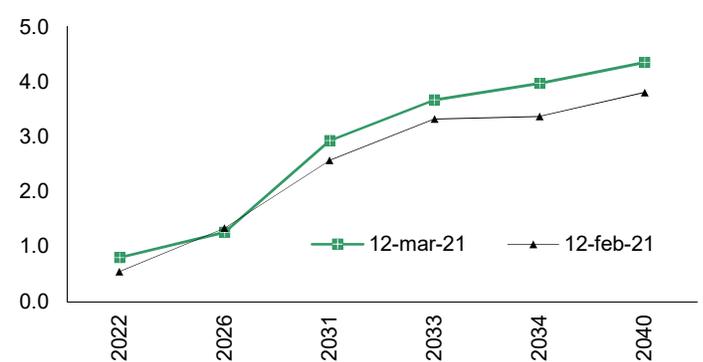
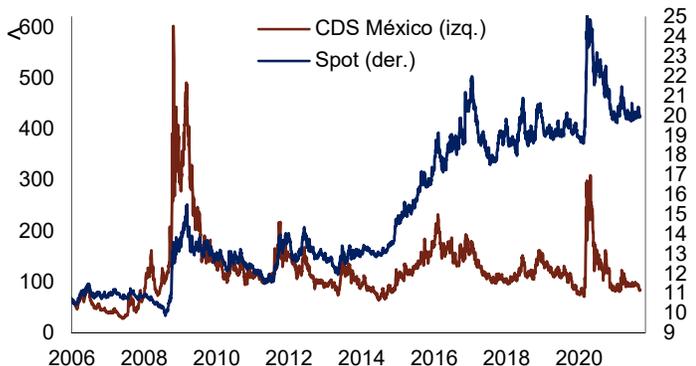
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	97.9	0.9	788	12.4
Bra	5	5.2	0.3	22152	-5.8
Mex	0	20.0	-0.7	2576	1.3

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales favorecen al peso: superávit en cuenta corriente, explicado en buena medida por remesas históricamente altas y superávit en la cuenta de turismo, además de expectativas de alza en la tasa de fondeo. En contra opera, sin embargo, una posible apreciación del dólar ante alzas en tasas de interés estadounidense con el inicio del retiro de estímulos monetarios. .

Expectativas de la paridad peso por dólar

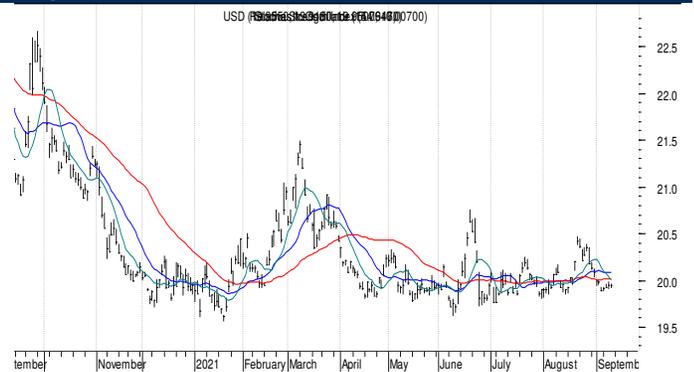
	2021	2022
Promedio	20.22	20.83
Mediana	20.24	21.00
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.00	19.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, septiembre 7 de 2021.

Tipo de Cambio Diario

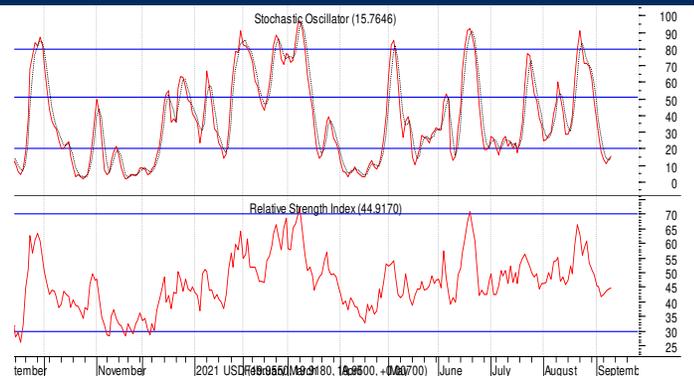
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja durante la cual se apoyó en 19.70 con el Fibonacci 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para mediano plazo. La consolidación en esa zona (20.00 – 19.70) es la base para cualquier ajuste y proporcionara potencia a toda alza que parta desde ahí. Por ahora la subida esperada puede arrancar en cualquier momento (ola “B” de plazo) de ahora en adelante con un primer objetivo en 21.00.

Soporte: 19.70 Resistencia: 21.00



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

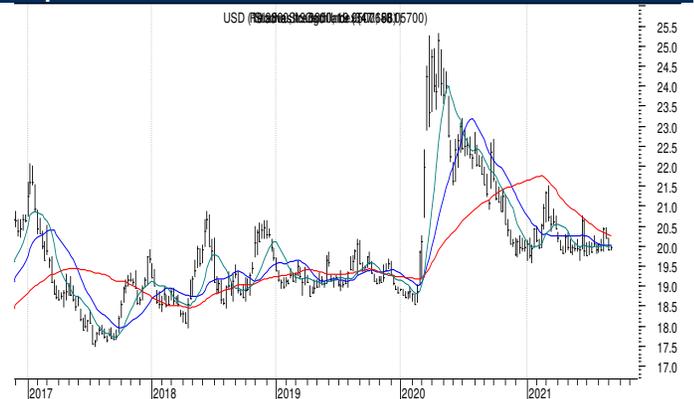
Primeras divergencias positivas que el precio confirmó pero con poca presión de la demanda. El regreso por debajo de 20.00 vuelve a demostrar que aún no está listo el cambio de tendencia.



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 ola “5” tenía un primer objetivo en 24.80 que se superó hasta 25,80. La consolidación es una secuencia A-B-C de plazo que durará varios meses oscilando entre 19.50 y 21.50.

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80



MEXICO

El mercado de capitales en México sumó una semana más cerrando sus operaciones semanales con pérdidas. Esta semana, el ajuste estuvo limitado a menos de medio punto porcentual gracias al resultado mixto de sus principales componentes. Los retrocesos de Grupo México (-3.77%) y de Cemex (-4.72%) marcaron la tendencia del índice mientras que los avances de WalMart México (+2.02%) y Grupo Financiero Banorte (+1.25%) limitaron las pérdidas. Los ajustes de las últimas dos semanas se asocian a una mayor percepción de riesgo por la desaceleración en el ritmo de recuperación económica, además de una toma de utilidades ante el rally que registró el mercado local tras la exitosa temporada de reportes del segundo trimestre. Del resto de los componentes, esta semana destacó el desempeño de Genomma Lab que registró su mejor semana (9.11%) en 18 meses tras anunciar que la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (COFEPRIS) le otorgó la Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación (BPF) para sus líneas de producción de sólidos y semisólidos en su planta en Toluca. En otros temas, las autoridades correspondientes de la Ciudad de México anunciaron que el semáforo epidemiológico se mantendrá una semana más en color amarillo, destacando que las hospitalizaciones continúan con la misma tendencia y ya suman 4 semanas a la baja. Además, la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, señaló que está descartado un nuevo cierre total ya que la prioridad de su administración es la reactivación económica, por lo que no se prevén nuevas limitaciones a la movilidad en la capital.



EUA

En Estados Unidos los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con pérdidas en los tres principales índices bursátiles. Esta semana la atención de los inversionistas estuvo enfocada en las perspectivas negativas sobre el ritmo de recuperación económica para el resto del año debido a los posibles efectos de la propagación de la variable Delta a nivel global, tal como lo dejó ver el Banco Central en el Beige Book. Sumado a esto, el presidente, Joe Biden, indicó que aquellas compañías con más de 100 empleados deben laborar con todo el personal vacunado o llevar a cabo pruebas anti Covid semana a semana. Empresas como Microsoft anunciaron que han decidido aplazar con fecha indefinida la reapertura de sus oficinas en Estados Unidos ante la incertidumbre generada por el aumento en los contagios. Previamente, Amazon, Facebook, Wells Fargo, entre otras grandes empresas ya habían compartido su preocupación y aplazado el regreso presencial hasta 2022. En la agenda económica, las solicitudes por seguro de desempleo registraron un nuevo nivel mínimo desde el inicio de la pandemia. A pesar de lo positivo del dato, este no terminó por animar a los inversionistas. Los índices Dow Jones y S&P 500 tuvieron su mayor retroceso semanal de las últimas 12 semanas ante la mayor percepción de riesgo a nivel global, mientras que el índice Nasdaq mostró mayor resiliencia ante la menor exposición al ciclo económico de la mayoría de sus componentes registrando el menor retroceso semanal. Finalmente, a nivel global, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo anunció su decisión de disminuir el ritmo de su programa de compra de activos durante el último trimestre del año ante un avance sustancial en la recuperación económica, mientras que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que los efectos de la variable Delta podrían ralentizar la reapertura total.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,522	-0.60%	0.41%	16.92%
Máximo	51,787	-0.80%	0.75%	15.98%
Mínimo	51,395	-0.66%	0.64%	16.76%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,608	-2.15%	-2.47%	13.07%
S&P 500	4,459	-1.69%	0.24%	18.70%
Nasdaq	15,115	-1.61%	2.37%	17.28%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
06/09/2021	52,368	51,770	52,283	20,470,310
07/09/2021	52,290	51,792	51,950	115,536,808
08/09/2021	51,865	51,379	51,470	131,633,007
09/09/2021	51,509	51,194	51,395	132,670,243
10/09/2021	51,787	51,395	51,522	100,823,322

AEROMEX: en agosto transportó 1,535,000 pasajeros, decremento de 14.2% frente agosto 2019 e incremento de 138.4% frente agosto 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados tuvo variaciones de -34.3%, -1.5% frente a 2019 y variaciones de 306.4%, 102.9% frente a 2020.

ALSEA: Fitch ratificó sus calificaciones en escala nacional de largo/corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a estable desde negativa reflejo de la recuperación en resultados operativos, métricas de apalancamiento y expectativa de que retornará a niveles prepandemia en los siguientes 18 a 24 meses.

ASUR: el total de pasajeros en agosto disminuyó 4.3% frente agosto 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional mostró variaciones de -3.9%, -5.3%. El tráfico tuvo variaciones de -8.4%, 14.8%, -7.6% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales mostraron variaciones de -12.8%, -3.5%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 18.9%, -21.9%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de -6.9%, -11.7%. Frente agosto 2020, el total de pasajeros aumentó 234.5%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional mostró variaciones de 191.1%, 377.3%. El tráfico tuvo variaciones de 148.3%, 209.6%, 23,518.5% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales mostraron variaciones de 76.5%, 323.8%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 197.7%, 582.7%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 24,148.7%, 20,458.5%.

BMV: S&P Dow Jones Indices anunció los resultados del cambio de muestra semestral para el IPC. A detalle, VOLAR se integrará a la muestra del índice. El cambio será efectivo antes del inicio de operaciones del 20 de septiembre 2021.

BSMX: fijó el precio de obligaciones subordinadas, no preferentes, perpetuas y susceptibles de ser convertidas en acciones a tasa anual fija inicial de 4.625% por \$700 millones USD. Banco Santander, accionista mayoritario y sociedad controladora del banco, acordó tomar el 100% del monto total. Se espera que la colocación cierre el 15 de septiembre 2021.

CEMEX: anunció un marco de financiación vinculada a la sostenibilidad, estableciendo principios al emitir nuevos instrumentos de financiamiento vinculados a la sostenibilidad.

FEMSA: Envoy Solutions, su subsidiaria de distribución especializada en EUA, acordó adquirir Penn Jersey Paper Co., compañía independiente de distribución especializada basada en Filadelfia. Se espera que el cierre de la transacción ocurra durante el 3T21.

GAP: en agosto sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron un decremento en tráfico de pasajeros de 1.9% frente agosto 2019 e incremento de 93.2% frente agosto 2020. Frente 2019, los pasajeros nacionales decrecieron 5.1%, los pasajeros internacionales aumentaron 3%. Frente 2020, los pasajeros nacionales se incrementaron 73.1%, los pasajeros internacionales aumentaron 164.5%. El tráfico para sus 14 aeropuertos decreció -2% frente 2019 e incrementó 101.7% frente 2020.

GCARSO: informó el resultado favorable de la asignación de "Trabajos llave en mano para perforar y terminar pozos de desarrollo para campos terrestres de PEP" a su subsidiaria GSM-Bronco.

KOF: HR Ratings ratificó sus calificaciones de HR AAA con perspectiva estable, HR+1 y HR AAA con perspectiva estable para 'KOF21L' y 'KOF21-2L' basadas en su generación de flujo libre de efectivo, estructura de deuda y estrategias de refinanciamiento.

LAB: COFEPRIS le otorgó la Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación (BPF) o 'Good Manufacturing Practices' (GMP) a su subsidiaria Medicinas y Medicamentos Nacionales para sus líneas de producción de sólidos y semisólidos en su planta en Toluca, Estado de México. Esto se suma a la operación de su Centro Logístico Global desde inicio de año e inicio de operaciones reciente de la fábrica de productos de cuidado personal.

OMA: en agosto el tráfico de pasajeros disminuyó 20.8% frente agosto 2019, creció 104.8% frente agosto 2020. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales decreció 23.1%, 0.7% frente agosto 2019 e incrementó 89.6%, 338.6% frente agosto 2020.

VOLAR: transportó 2.3 millones de pasajeros en agosto, incremento de 21.7% frente agosto 2019 e incremento de 87.6% frente agosto 2020. Los pasajeros nacionales e internacionales variaron 22.7%, 17.6% frente 2019 y 78.7%, 136% frente 2020.

FUENTE: EMISNET.



Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIAIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,522	-0.60%	0.4%	16.9%	42.4%	9.65%	31.27%	22.20%	8.08	7.03	6.72

AEROMEX	5.40	-4.4%	-3.6%	-28.5%	19.2%	11.91%	-10.15%	-54.12%	-21.52	24.62	6.78
ALFAA	13.70	-1.3%	-6.0%	-4.7%	22.8%	20.70%	12.07%	8.29%	6.15	6.37	6.86
ALPEKA	22.42	-5.2%	-6.1%	28.7%	40.8%	17.69%	11.92%	8.56%	4.97	5.22	6.26
ALSEA	40.11	-2.1%	2.6%	54.9%	87.0%	-23.95%	23.30%	4.31%	8.59	9.01	7.30
AMXL	18.81	0.2%	11.5%	29.8%	41.7%	14.15%	33.07%	16.87%	6.27	6.58	6.38
ARA	4.46	-1.8%	-2.4%	16.8%	72.2%	13.07%	14.18%	10.39%	5.14	7.55	7.35
AC	121.96	-1.5%	-0.1%	27.5%	29.2%	8.80%	19.31%	13.98%	8.63	9.23	8.61
ASUR	364.82	-0.1%	3.8%	10.8%	51.5%	3.00%	48.52%	34.50%	21.18	17.77	13.35
AUTLAN	12.00	-2.4%	-3.4%	13.2%	14.3%	1.98%	19.03%	2.61%	5.06	5.57	4.84
AXTEL	5.38	-4.3%	7.8%	-13.6%	-25.5%	-14.22%	34.35%	6.50%	6.63	6.67	6.34
BBAJIO	39.01	1.9%	-1.9%	43.0%	159.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	50.31	1.8%	1.2%	16.4%	25.7%	12.02%	14.57%	9.71%	6.96	7.50	7.43
BOLSA	41.55	-0.4%	0.9%	-11.9%	-13.1%	8.95%	58.85%	53.13%	9.98	10.92	10.13
CEMEXCPO	15.35	-4.7%	-5.7%	49.5%	104.1%	15.56%	22.78%	14.80%	5.99	7.25	6.58
CHDRAUIB	31.49	0.6%	-1.9%	9.5%	29.5%	18.16%	7.51%	4.95%	5.19	5.41	5.01
GENTERA	11.05	-1.0%	-3.7%	13.6%	66.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.04	-1.9%	5.6%	-1.8%	16.0%	3.86%	21.34%	19.34%	23.17	24.90	21.61
KUOB	45.80	-0.5%	-2.5%	-3.9%	-3.6%	16.60%	14.30%	10.60%	6.41	7.73	7.06
ELEKTRA	1602.96	0.2%	-0.1%	21.5%	34.9%	2.40%	13.69%	7.37%	27.16	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	1.5%	8.6%	-53.3%	7.41%	15.66%	7.51%	6.53	7.07	7.37
FEMSAUBD	171.32	0.8%	-1.6%	14.0%	42.5%	4.82%	14.97%	9.18%	11.73	13.09	12.10
GAP	236.05	1.8%	8.3%	6.3%	44.3%	2.11%	53.16%	38.63%	20.28	17.50	13.34
GCARSOA1	68.06	4.2%	4.1%	2.5%	60.1%	5.44%	12.45%	9.43%	13.36	13.69	12.51
GCC	155.76	-1.6%	-7.8%	29.8%	57.0%	8.48%	31.55%	21.71%	8.20	9.71	8.90
GFAMSA	0.47	0.0%	1.7%	45.9%	19.4%	0.23%	-86.13%	-112.06%	-4.04	n.a.	n.a.
GFINBURO	17.98	-5.3%	-7.4%	-10.4%	18.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	127.48	1.2%	-1.6%	16.0%	69.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	87.73	-3.8%	-8.2%	4.3%	49.7%	19.74%	62.74%	54.70%	4.97	5.75	6.11
GMXT	29.75	-4.4%	-13.0%	0.0%	2.3%	8.95%	44.46%	29.93%	8.40	7.73	7.11
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	-1.53%	6.51%	n.a.	11.15	n.a.	n.a.
GRUMAB	231.78	2.5%	4.9%	-2.2%	-7.5%	12.78%	16.72%	12.23%	7.79	8.50	8.17
GSANBOR	23.00	2.2%	12.2%	19.4%	25.7%	2.23%	6.67%	2.79%	17.32	14.19	9.97
ICH	163.50	2.9%	-3.8%	72.9%	106.2%	13.13%	23.11%	20.47%	6.14	7.44	8.61
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	-5.0%	2.7%	6.77%	64.69%	54.11%	18.42	n.a.	n.a.
IENOVA	78.20	-0.3%	-1.1%	0.8%	30.2%	8.07%	53.13%	40.78%	12.56	10.61	9.59
KIMBERA	34.01	-0.6%	7.8%	0.1%	-1.8%	13.67%	25.60%	21.48%	9.74	11.16	10.34
KOF	112.96	-0.6%	-0.4%	23.4%	30.8%	9.20%	17.68%	13.20%	8.66	8.31	7.92
LABB	21.08	9.1%	10.7%	11.9%	-2.2%	12.70%	21.00%	19.86%	8.97	9.07	7.90
LACOMER	36.26	-5.1%	-4.4%	-20.1%	11.2%	10.20%	10.10%	6.24%	5.62	6.32	5.45
LALA	17.23	0.2%	2.4%	10.8%	36.5%	2.61%	9.92%	4.85%	5.19	8.50	7.69
LIVEPOL	86.94	-1.3%	-6.6%	24.4%	51.3%	8.06%	12.12%	8.31%	8.44	8.38	7.05
MEGA	69.07	-0.8%	0.7%	-5.0%	4.3%	27.73%	49.70%	28.15%	2.20	2.42	2.30
MFRISCO	3.92	-5.5%	-10.9%	-3.2%	1.0%	-9.98%	17.23%	-3.32%	16.59	4.86	3.34
NEMAK	5.99	-5.7%	-9.5%	3.3%	-11.9%	22.46%	16.75%	8.27%	3.30	5.02	4.27
OMA	121.64	-0.6%	1.5%	-5.3%	23.1%	4.67%	44.53%	37.48%	17.06	12.10	9.23
ORBIA	56.12	-4.1%	1.6%	20.0%	51.1%	18.37%	23.27%	15.07%	6.11	n.a.	n.a.
PE&OLES	265.17	-7.3%	-4.4%	-21.3%	-24.0%	19.47%	34.60%	21.96%	3.86	5.22	4.50
PINFRA	147.83	-2.4%	0.1%	-15.8%	-6.6%	10.16%	61.89%	53.73%	7.49	10.65	9.56
QUALITAS	95.86	0.2%	0.2%	-10.5%	15.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	118.07	-1.5%	-2.4%	28.2%	145.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.15	-1.3%	-1.9%	14.0%	85.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	160.15	-0.5%	-1.1%	99.3%	260.8%	12.66%	23.07%	19.96%	6.29	7.13	8.42
SITESB	16.76	-11.2%	4.1%	-22.1%	-8.5%	0.54%	96.98%	36.76%	6.29	16.20	14.58
SORIANAB	25.00	0.7%	20.5%	24.4%	64.9%	15.30%	7.92%	5.87%	5.37	5.82	5.71
TLEVISAC	48.89	-2.4%	-5.8%	49.3%	77.1%	7.35%	39.17%	17.97%	6.47	7.06	7.14
AZTECAC	0.85	6.3%	1.1%	96.8%	170.9%	n.a.	23.87%	18.26%	4.12	n.a.	n.a.
VESTA	35.65	-3.9%	-7.0%	-8.1%	11.5%	8.85%	82.24%	81.29%	4.12	15.64	14.09
VITROA	26.10	4.4%	-3.3%	-18.0%	14.1%	7.47%	11.46%	3.87%	5.27	n.a.	n.a.
VOLAR	41.10	1.4%	2.4%	65.9%	137.4%	19.15%	24.79%	4.71%	8.02	6.47	5.68
WALMEXV	71.05	2.0%	4.2%	26.9%	41.2%	5.28%	11.07%	8.52%	16.07	15.95	14.82

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.29	1.30	1.99	17.45	17.82	16.17	n.a.	2.59	7,426,712	n.a.

AEROMEX	-23.60	-17.02	-3.19	-0.19	n.a.	n.a.	-57.62	-0.09	3,732	691
ALFAA	4.00	2.98	4.34	9.04	9.19	10.00	8.26	1.66	69,255	5,055
ALPEKA	2.15	1.43	1.99	5.66	8.44	11.44	20.44	1.10	47,489	2,118
ALSEA	5.05	4.68	25.31	-62.99	-217.92	32.27	7.59	5.28	33,573	837
AMXL	1.98	1.64	3.22	12.32	12.87	12.78	3.83	4.91	1,242,050	66,031
ARA	1.95	-1.63	-2.23	10.65	9.10	14.23	10.72	0.42	5,772	1,294
AC	1.57	0.63	0.87	19.60	17.36	15.36	66.07	1.85	215,172	1,764
ASUR	2.00	0.83	1.17	39.30	26.67	18.41	110.66	3.30	109,446	300
AUTLAN	2.70	1.97	14.33	-11.46	-700.86	841.03	19.21	0.62	4,205	350
AXTEL	3.21	2.89	15.30	-47.70	324.37	70.92	1.27	4.25	15,407	2,864
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	13.23	11.34	9.73	37.79	6.25	46,419	1,190
BIMBOA	2.30	2.03	3.04	16.75	17.91	18.86	18.86	2.67	228,093	4,534
BOLSA	0.07	-1.39	-1.54	17.57	16.23	14.82	11.31	3.67	24,639	593
CEMEXCPO	2.80	2.35	3.61	-17.02	10.89	13.15	13.14	1.17	232,360	15,137
CHDRAUIB	2.86	2.41	3.66	10.30	10.30	9.40	31.69	0.99	30,220	960
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-26.13	n.a.	n.a.	12.03	0.92	17,951	1,625
CUERVO	1.82	0.95	1.04	35.03	37.40	30.31	15.01	3.27	179,194	3,654
KUOB	3.22	2.34	3.15	7.05	23.29	12.87	32.47	1.41	20,902	456
ELEKTRA	13.88	5.92	11.00	32.59	n.a.	n.a.	444.32	3.61	374,102	233
ELEMENT	3.09	2.57	5.35	25.15	18.04	17.71	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	3.09	1.55	2.54	63.67	29.57	24.13	66.37	2.58	613,022	3,578
GAP	3.61	1.52	2.09	41.33	27.15	20.44	37.79	6.25	132,424	561
GCARSOA1	1.94	1.34	1.78	18.79	n.a.	20.78	42.67	1.60	155,275	2,281
GCC	1.93	0.08	0.11	18.79	319.76	296.85	73.07	2.13	51,796	333
GFAMSA	-4.43	-4.38	-3.37	-0.03	n.a.	n.a.	-27.28	-0.02	266	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.92	7.97	7.15	24.77	0.73	119,328	6,637
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.49	10.62	9.40	78.48	1.62	367,583	2,883
GMEXICOB	1.07	0.38	0.43	8.02	9.08	9.93	39.17	2.24	682,978	7,785
GMXT	1.66	1.28	1.90	8.02	0.84	0.72	33.53	4.47	121,993	4,101
GPH	4.67	2.26	n.a.	-34.41	n.a.	n.a.	58.38	0.81	17,856	378
GRUMAB	1.92	1.28	1.76	16.59	16.41	15.47	66.36	3.49	97,985	423
GSANBOR	1.23	0.18	0.42	36.02	32.72	15.71	14.29	1.61	52,086	2,265
ICH	0.00	-0.96	-1.08	11.99	10.65	13.87	86.51	1.89	71,380	437
IDEAL	4.25	3.17	3.78	16.17	n.a.	n.a.	12.16	3.12	114,006	3,000
IENOVA	5.17	4.97	6.47	11.16	13.34	11.45	69.86	1.12	119,961	1,534
KIMBERA	2.44	1.24	1.48	18.14	18.70	16.53	1.30	26.10	104,915	3,085
KOF	2.57	1.13	1.51	19.58	17.28	15.88	54.00	2.09	237,310	2,101
LABB	2.06	1.59	1.68	15.40	13.44	11.22	9.67	2.18	22,092	1,048
LACOMER	0.48	-0.63	-1.02	12.89	11.79	10.21	51.26	0.71	17,424	481
LALA	3.81	3.25	6.65	87.42	21.54	15.73	6.94	2.48	42,660	2,476
LIVEPOL	2.90	1.40	2.04	17.90	n.a.	10.69	82.14	1.06	116,691	1,342
MEGA	0.62	0.34	0.59	4.90	4.40	4.28	108.38	0.64	20,717	300
MFRISCO	12.13	11.29	-58.67	-11.82	18.55	3.04	4.32	0.91	9,978	2,545
NEMAK	3.04	1.92	3.88	4.58	6.56	5.66	11.82	0.51	18,444	3,079
OMA	1.79	0.26	0.31	35.64	19.55	14.13	29.67	4.10	47,898	394
ORBIA	2.52	1.94	2.99	13.14	n.a.	n.a.	24.09	2.33	117,852	2,100
PE&OLES	1.42	0.59	0.93	8.52	222.82	197.23	193.87	1.37	105,399	397
PINFRA	2.30	-1.64	-1.89	18.20	12.21	10.98	121.05	1.22	56,194	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.88	11.00	10.03	44.06	2.18	40,741	425
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.69	11.53	9.99	68.59	1.72	38,719	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	8.52	4.26	3.62	0.09	0.10	76,920	3,323
SIMEC	0.00	-0.91	-1.05	14.56	10.92	13.76	76.34	2.10	79,708	498
SITESB	4.62	2.52	6.65	3,950.57	90.28	39.84	8.15	2.06	55,308	3,300
SORIANAB	2.16	1.64	2.22	11.27	10.38	9.56	37.92	0.66	44,997	1,800
TLEVISAC	3.30	2.63	5.74	14.60	30.23	24.01	29.32	1.67	125,838	2,574
AZTECAC	4.37	3.48	4.55	1.45	n.a.	n.a.	0.61	1.39	1,835	2,164
VESTA	7.15	4.13	4.18	1.45	15.10	11.57	0.61	1.39	22,521	632
VITROA	3.14	2.49	7.36	-5.44	n.a.	n.a.	53.10	0.49	12,621	484
VOLAR	5.92	4.54	23.89	-102.50	n.a.	n.a.	4.10	10.03	36,080	878
WALMEXV	0.74	0.21	0.27	29.82	28.71	26.02	9.17	7.75	1,240,633	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

Soporte: 50,000

Resistencia: 53,700

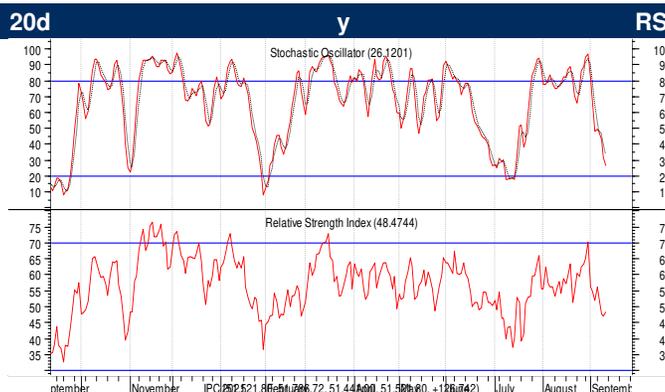
El IPC cerró en 51,522 con una variación de -0.61%.

Después de salir de la tendencia de alza de ocho meses desarrolló una secuencia a-b-c pero de corta duración (con relación al alza de varios meses). Por ello se confirma que la fase actual continúa y que el objetivo en 53,700 es parte de la misma. El "stop" lo mantenemos en 50,000.



IPyC: estocástico

Los osciladores ahora se acercan a la parte baja de la escala con el índice dentro de la tendencia de alza. Puede ser muy favorable si se presenta una reacción con volumen ante la sobre venta.



IPyC USD

Soporte: 2,000

Resistencia: 2,750

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 se experimentó una larga secuencia A-B-C que regresó casi el 90% del avance previo. El alza desde Marzo 2020 ha recortado ya el 50% (2,350) de la baja de siete años.



Emisora de la semana

AC*

A pesar de haber vivido ya un alza importante puede alargarse la misma después de un respiro. Un regreso hacia la zona 117 - 118 sería el escenario para tomar posición con la expectativa de buscar un objetivo en 132.

Soporte: 117

Resisten 125



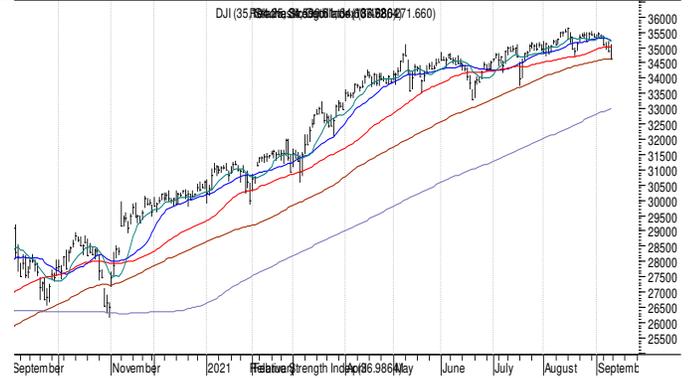
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

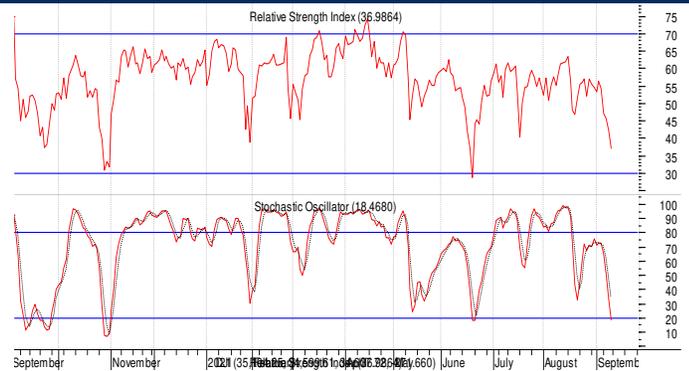
Soporte: 34,500 Resistencia: 36,700

Nuestro conteo apuntaba a romper al alza con el objetivo inicial en 36,700 como parte de la fase final de la ola de alza de corto plazo. Haber roto el soporte en 35,000 y volver a la zona de acumulación previa nos alerta para observar el “stop” en 34,500 que nos marca reducción de posiciones.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Los días que esperábamos de alza continua para confirmar la fase de alza que falta en la tendencia nunca llegaron. La sobre venta está cerca y si la reacción que provoque es débil será mejor estar fuera.



S&P 500 semanal

Soporte: 4,368 Resistencia: 4,580

Mantenemos el objetivo en 4,580 mientras se respete el soporte en 4,460. La pendiente de la tendencia ha perdido cierta inclinación aunque puede ser un comportamiento normal de consolidación. El stop definitivo está con el mínimo del 19 de Agosto pasado en 4,368.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 14,500 Resistencia: 15,000

El índice tiene una formación de fuerza. Al romper al alza, después de que en tres ocasiones se acercó al máximo histórico (14,212 Abril 29; 14,175 Febrero 16; 14,196 Junio 17), y los mínimos fueron más altos (12,397 Marzo 5; 12,787 Marzo 25; 13,003 Mayo 12) ha formado una figura triangular con objetivo en la zona cercana a 15,500. El nivel a vigilar como soporte está en 14,500 con el mínimo de Julio 27.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
OMA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$2,000,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
SORIANA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$2.357719 por acción
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
LALA	23-feb-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
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
GRUMA	07-ene-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 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)
GCARSO	20-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
KIMBER	02-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
IDEAL	30-nov-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción
LALA	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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)
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
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
LALA	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
HERDEZ	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
GRUMA	08-oct-21	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
KIMBER	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
ASUR	01-oct-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
BAFAR	17-sep-21	Distribución de acciones	0.0223888185905 acciones de la serie nueva '17' de la emisora FNOVA cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' de la emisora BAFAR cupón 18
FRES	15-sep-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0990 por acción
ORBIA	15-sep-21	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
PINFRA	14-sep-21	Dividendo en efectivo	\$2.392211 por acción

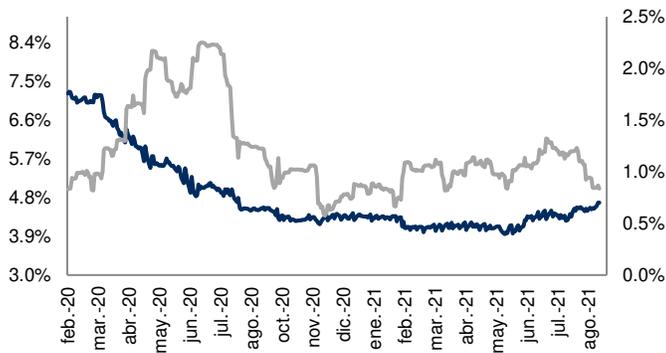
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VASCONI	13-sep-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
AC	13-sep-21	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
NEMAK	06-sep-21	Fusión	0.4721577173107 acción de la serie nueva 'A' de la sociedad fusionante NEMAK cupón 19 por 1 acción de la serie anterior 'A' de la emisora NMK cupón 0 fusionada; 2,317,921,869 títulos producto por 4,909,211,020 títulos tenencia
ELEMENT	01-sep-21	Escisión	1 acción de la serie nueva *** de la sociedad escindida ELEMAT cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** de la emisora ELEMENT cupón 0 escidente; 1,172,475,489 títulos producto por 1,172,475,489 títulos tenencia
CREAL	01-sep-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
GMEXICO	30-ago-21	Dividendo en efectivo	\$1.75 por acción
LALA	25-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GMXT	24-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.35 por acción
ALFA	20-ago-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 39 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
GCC	17-ago-21	Dividendo en efectivo	\$1.0105 por acción
GCC	11-ago-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 18 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 18
CUERVO	05-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.43039 por acción
ARA	05-ago-21	Dividendo en efectivo	\$0.1586 por acción
AMX	19-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
VESTA	15-jul-21	Dividendo en efectivo	US\$0.02013 por acción
BACHOCO	14-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.71 por acción
ORBIA	14-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.4970 por acción
GRUMA	09-jul-21	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
VINTE	05-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.2315 por acción
KIMBER	01-jul-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
FRES	30-jun-21	Dividendo en efectivo	US\$0.235 por acción
GCARSO	28-jun-21	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
BSMX	18-jun-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
TLEVISA	31-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.00299 por acción, equivalente a \$0.35 por CPO
MFRISCO	28-may-21	Canje subsistiendo una de las series inscritas	1 acción de la serie nueva 'A-1' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A-2' cupón 0
GAP	28-may-21	Reembolso	\$3.82310 por acción
GMEXICO	27-may-21	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
LALA	26-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
MFRISCO	25-may-21	Suscripción con acciones de la misma serie	11285.94 acciones de la serie nueva 'A-1' cupón 0 por 11285.94 acciones de la serie anterior '00120' cupón 0 a 0.009811 MXN del 10 al 25 de mayo; 386,313 títulos producto por 39,373,172 títulos tenencia
GMXT	25-may-21	Dividendo en efectivo	\$0.30 por acción
GISSA	21-may-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 11 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
MEGA	20-may-21	Dividendo en efectivo	\$1.28 por cada acción serie 'A', equivalente a \$2.56 por CPO

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 4.7%

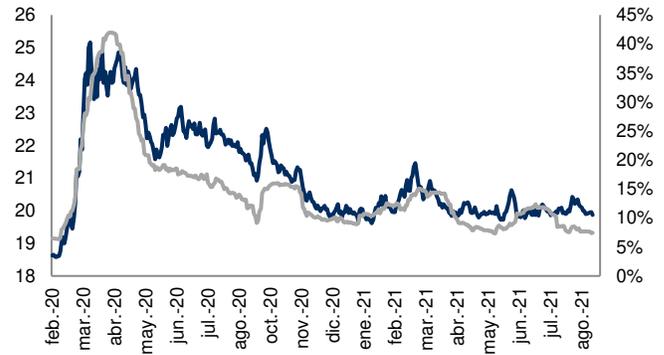
Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.8670

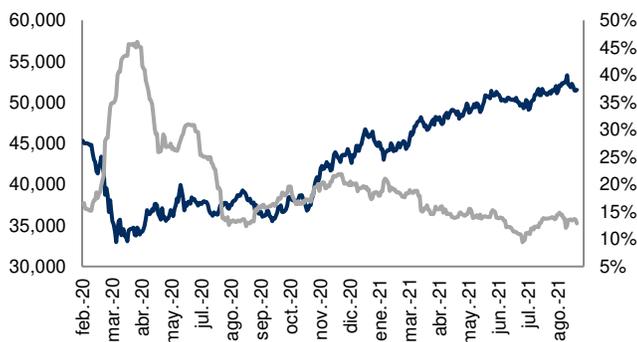
Volat: 7.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,521.79

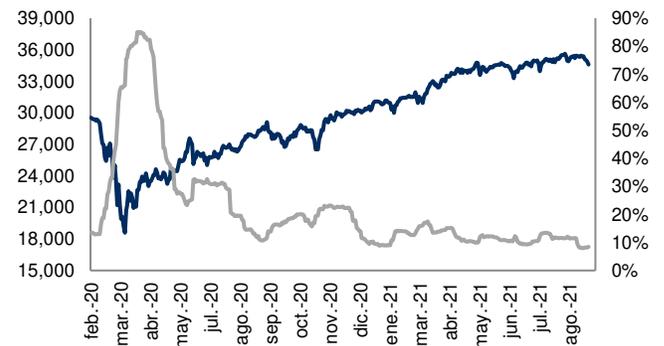
Volat: 12.8%



DJI y Volatilidad

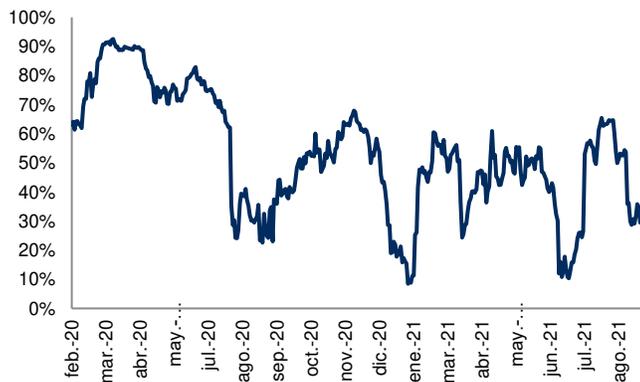
Cierre: 34,607.72

Volat: 8.4%



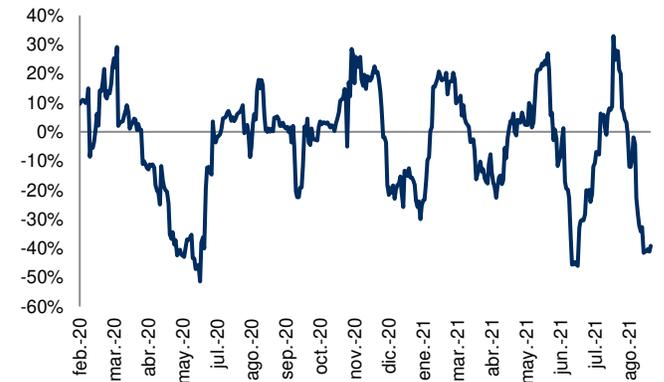
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 29.5%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -39.2%



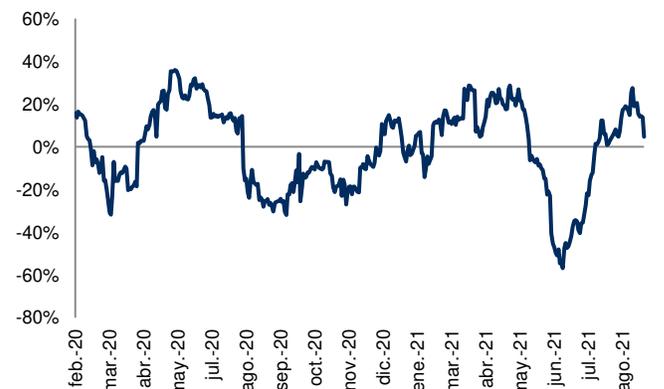
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -16.4%



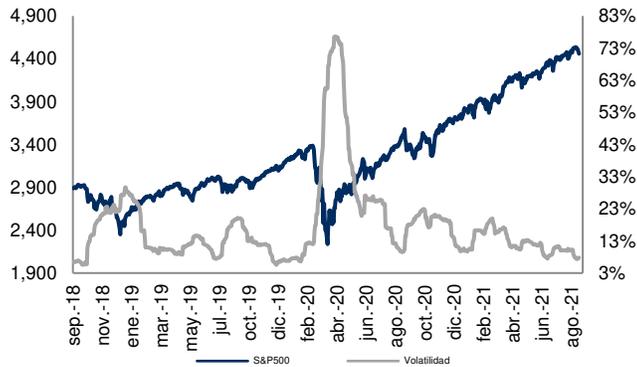
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 4.7%

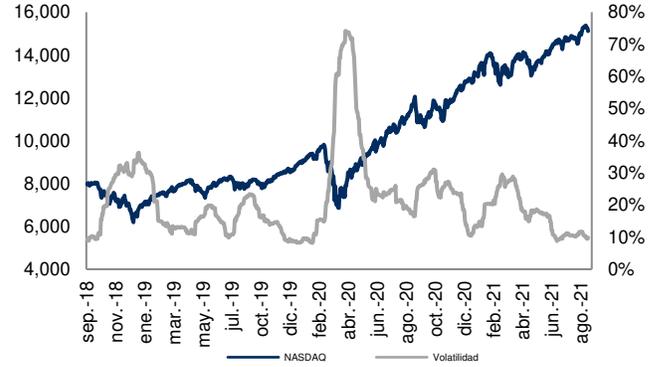


Monitor de Mercados

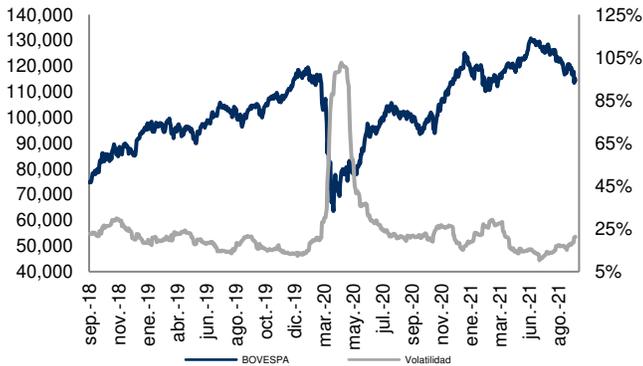
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,458.58 Volat: 7.8%



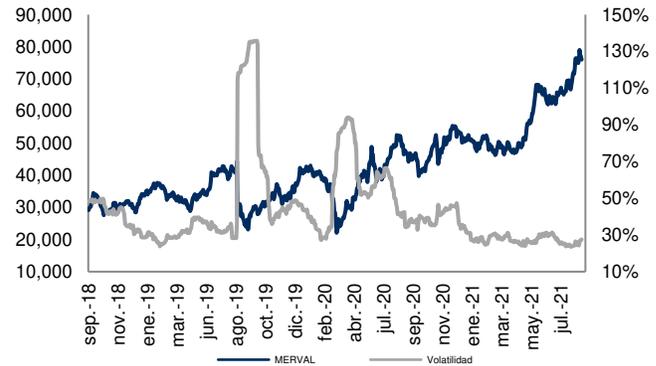
NASDAQ (EUA) Cierre: 15,115.49 Volat: 9.9%



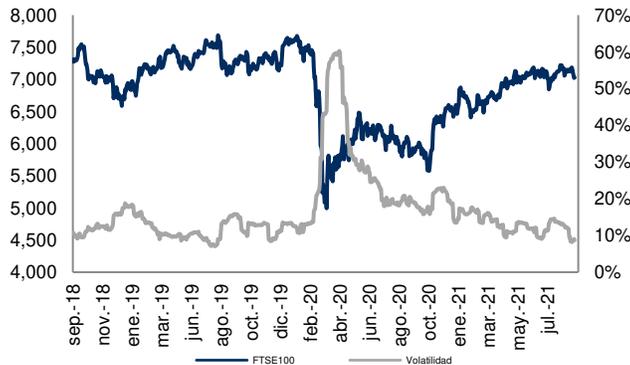
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 114,454.68 Volat: 21.3%



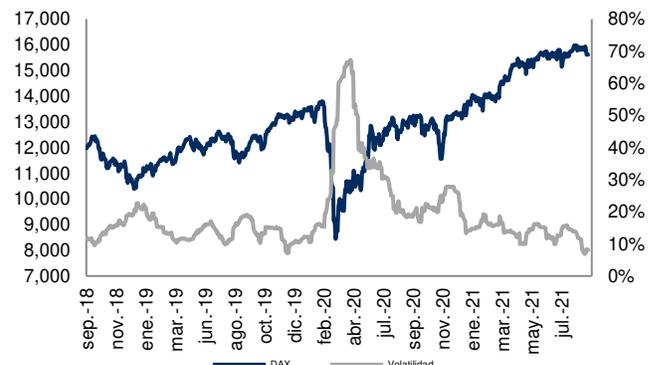
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 76,005.92 Volat: 27.6%



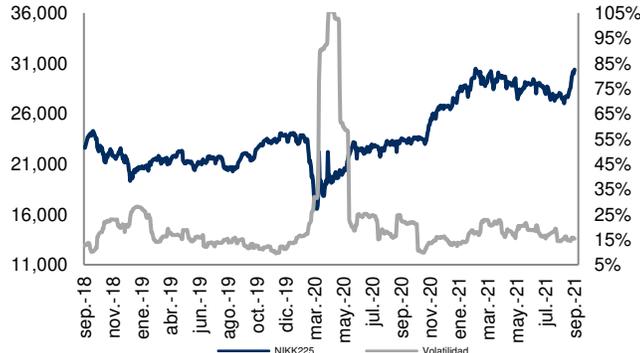
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,029.20 Volat: 8.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,609.81 Volat: 8.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 30,381.84 Volat: 15.4%



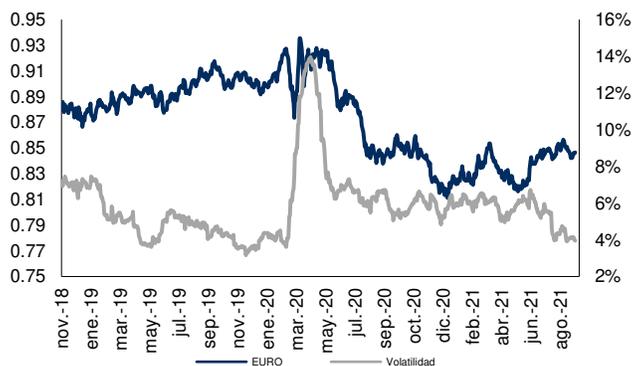
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.69%	0.24%	18.70%
NASDAQ	-1.61%	2.37%	17.28%
BOVESPA	-3.04%	-6.98%	-5.17%
MERVAL	1.24%	8.00%	27.17%
FTSE100	-1.74%	-2.89%	10.12%
DAX	-1.61%	-0.76%	10.00%
NIKK225	4.14%	8.78%	4.06%
IPC	-0.44%	0.61%	16.77%
DJI	-2.15%	-2.47%	13.07%
CAC40	-0.92%	-2.24%	16.05%
HANGSENG	1.07%	-1.70%	-3.79%
TSE300	-2.04%	-0.99%	18.85%
IBEX	-2.42%	-2.53%	4.12%

Cifras al 10 de septiembre de 2021. Índices en USD.

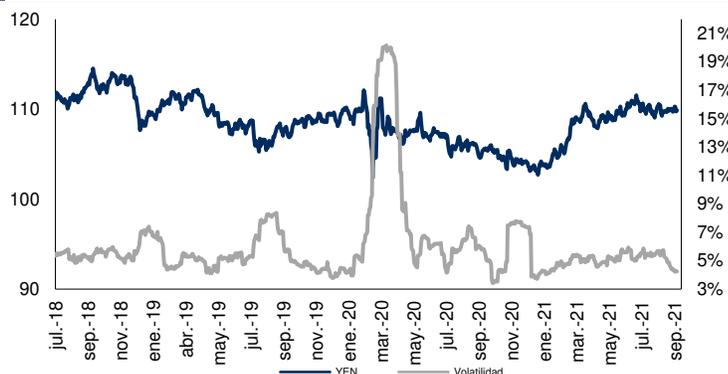


Monitor de Divisas

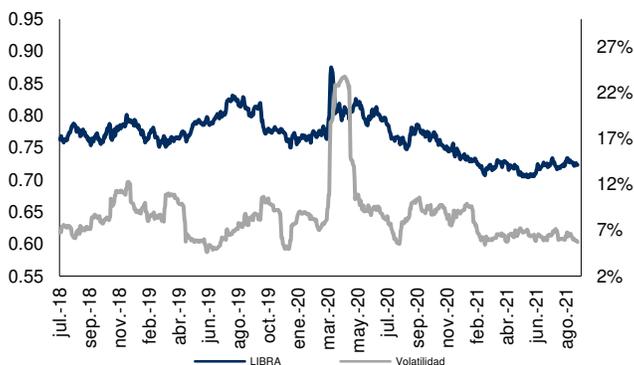
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 4.0%



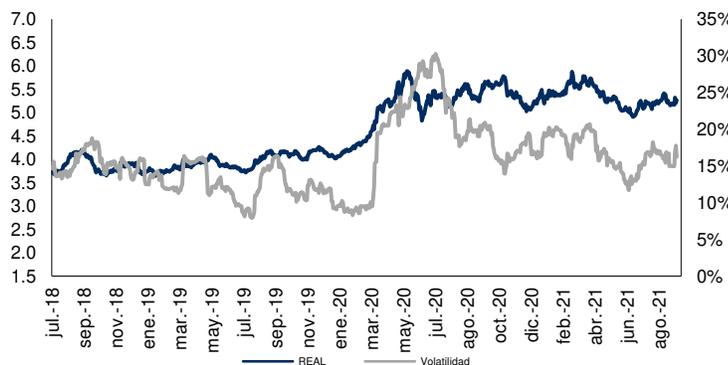
Yen Japonés (¥) Cierre: 109.87 Volat: 4.2%



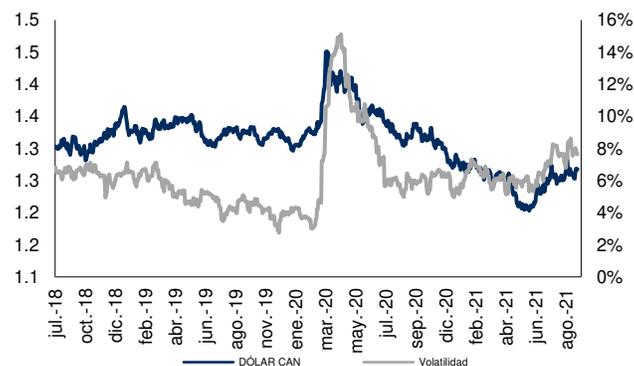
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.72 Volat: 5.7%



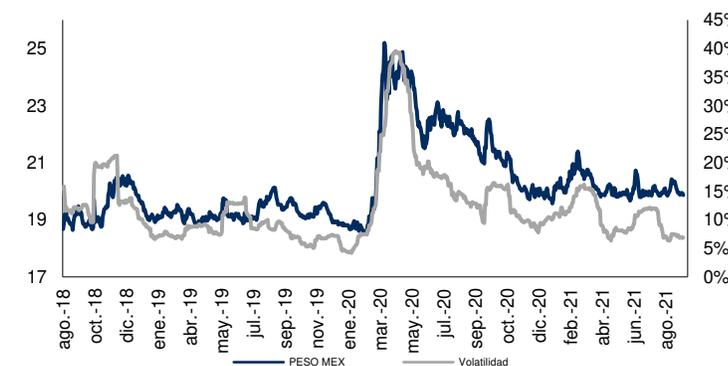
Real Brasileño Cierre: 5.27 Volat: 16.2%



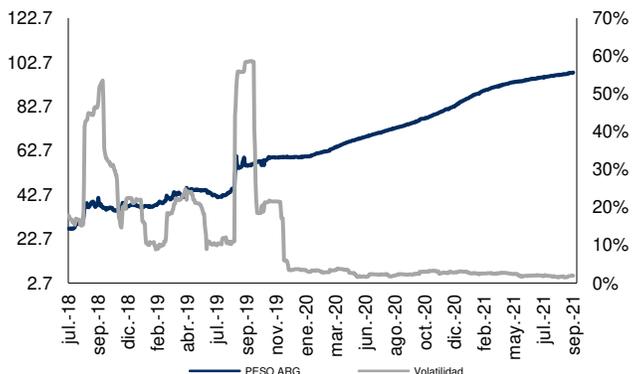
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 7.6%



Peso Mexicano Cierre: 19.86 Volat: 6.9%



Peso Argentino Cierre: 98.10 Volat: 2.0%



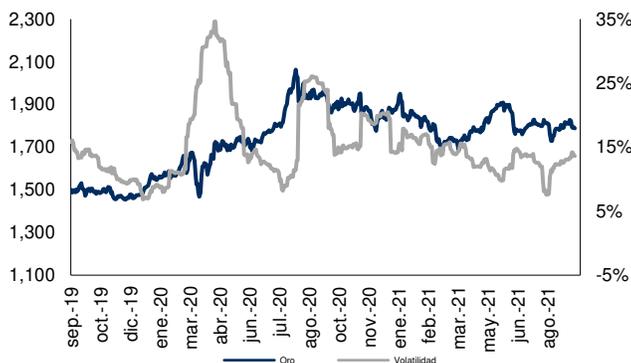
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	-0.53%	0.61%	-3.32%
Yen	109.87	-0.15%	0.50%	-6.00%
Libra	0.72	-0.22%	-0.25%	1.21%
Real	5.27	-1.29%	-0.81%	-1.39%
Dólar Can	1.27	-1.14%	-1.36%	0.42%
Peso Mex	19.86	0.16%	0.39%	0.15%
Peso Arg	98.10	-0.24%	-1.28%	-14.29%

Cifras al 10 de septiembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

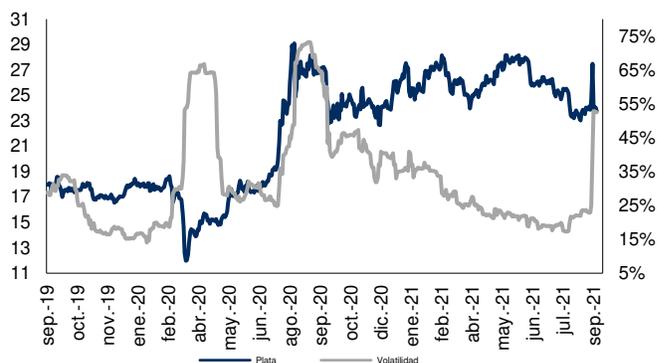


Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,787.996 Volat: 13.6%



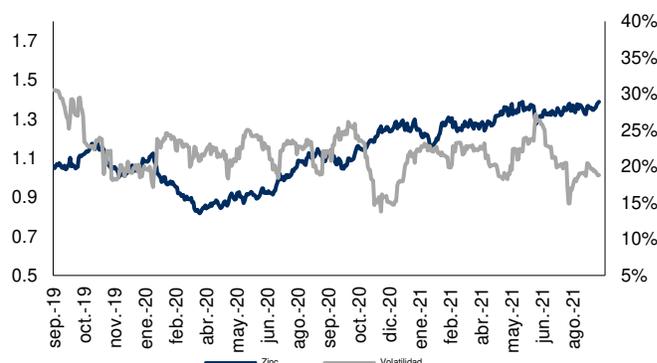
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 23.753 Volat: 52.5%



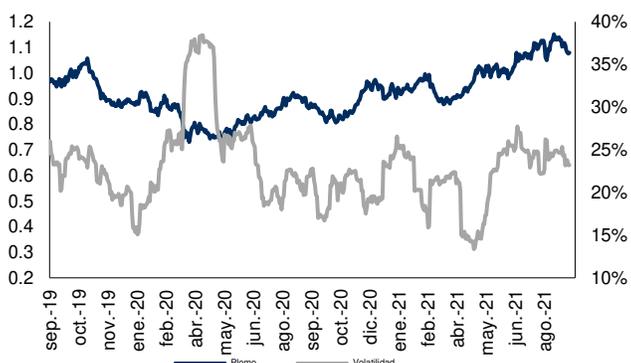
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.250 Volat: 20.1%



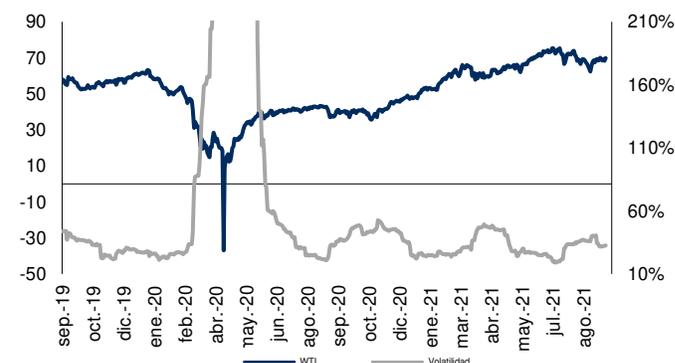
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.388 Volat: 18.8%



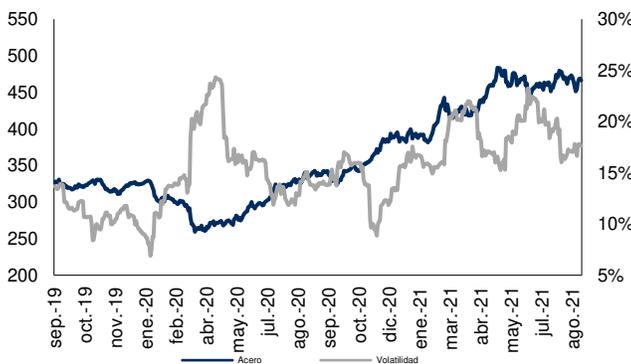
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.060 Volat: 23.2%



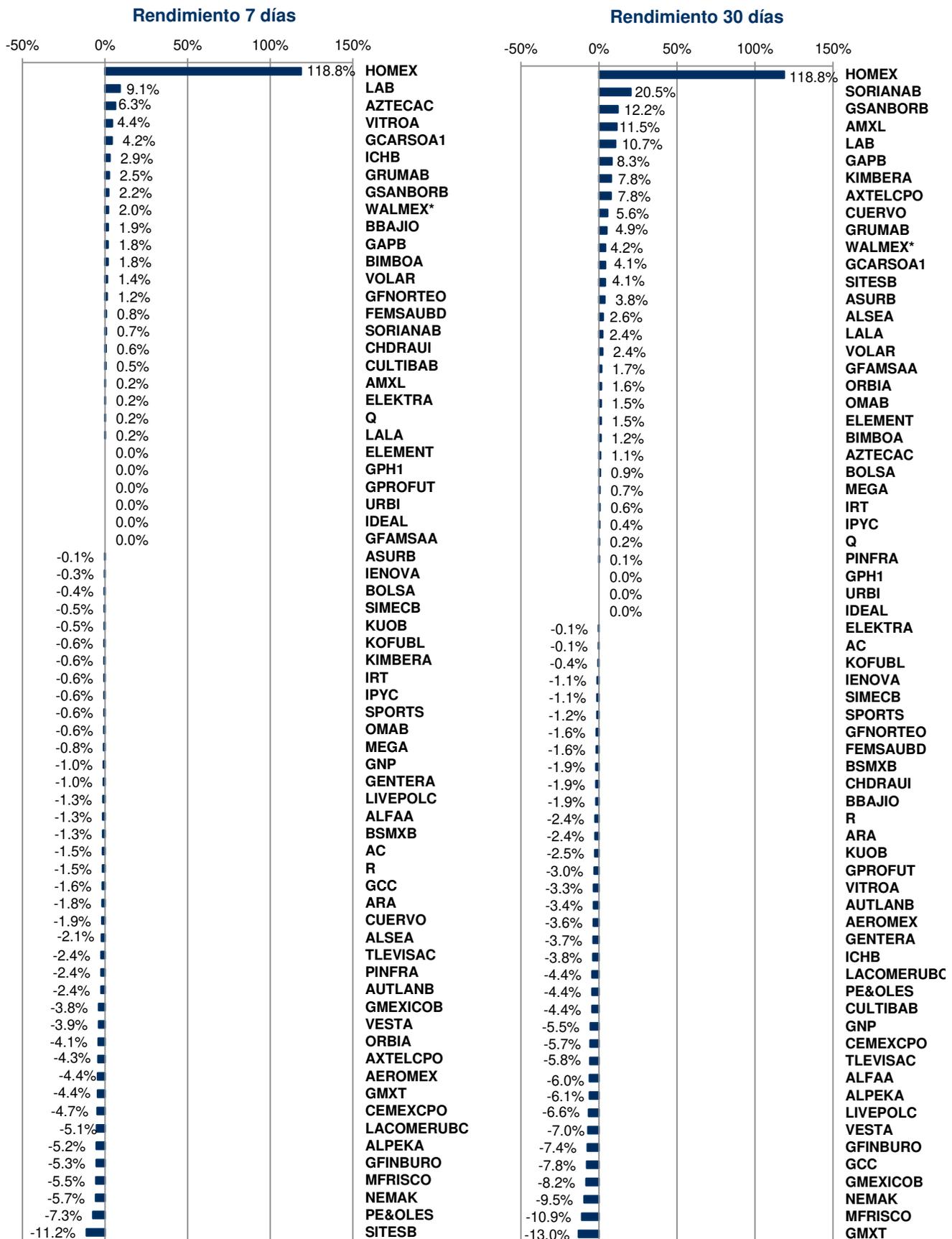
WTI (US\$ / barril) Cierre: 69.840 Volat: 32.6%



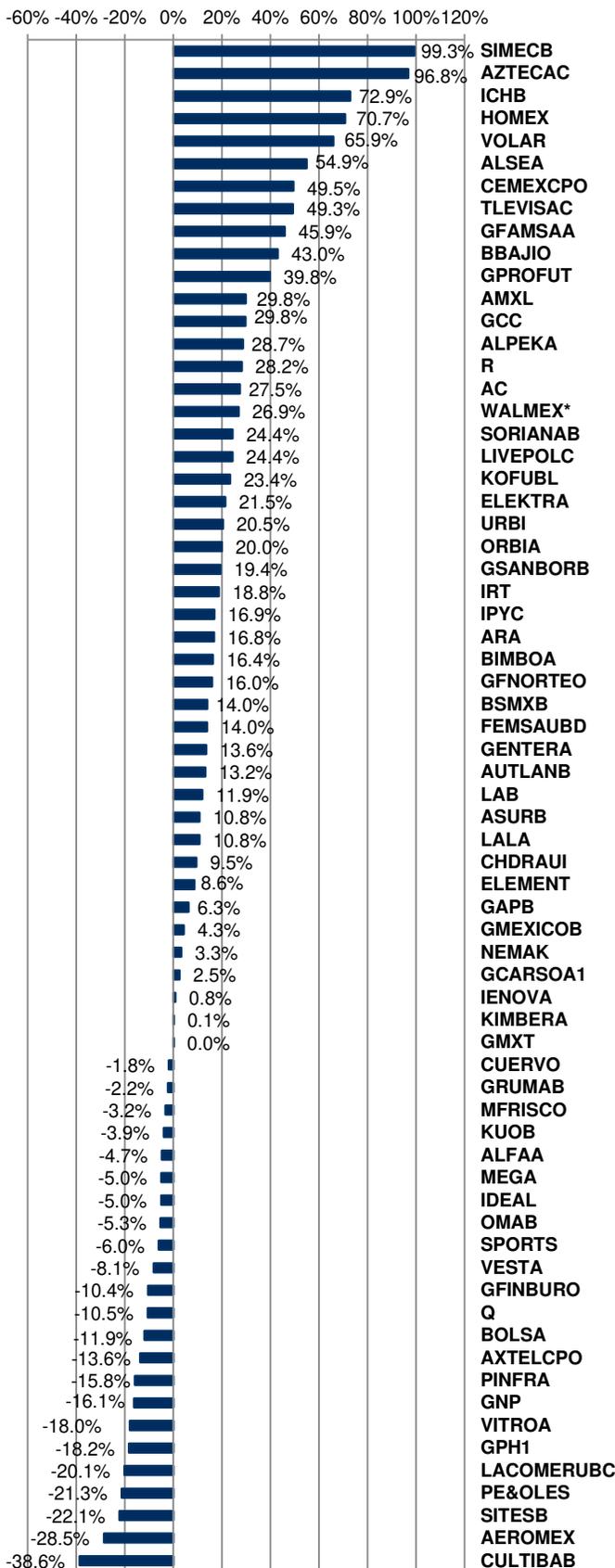
Acero (Indice) Cierre: 498.574 Volat: 17.5%



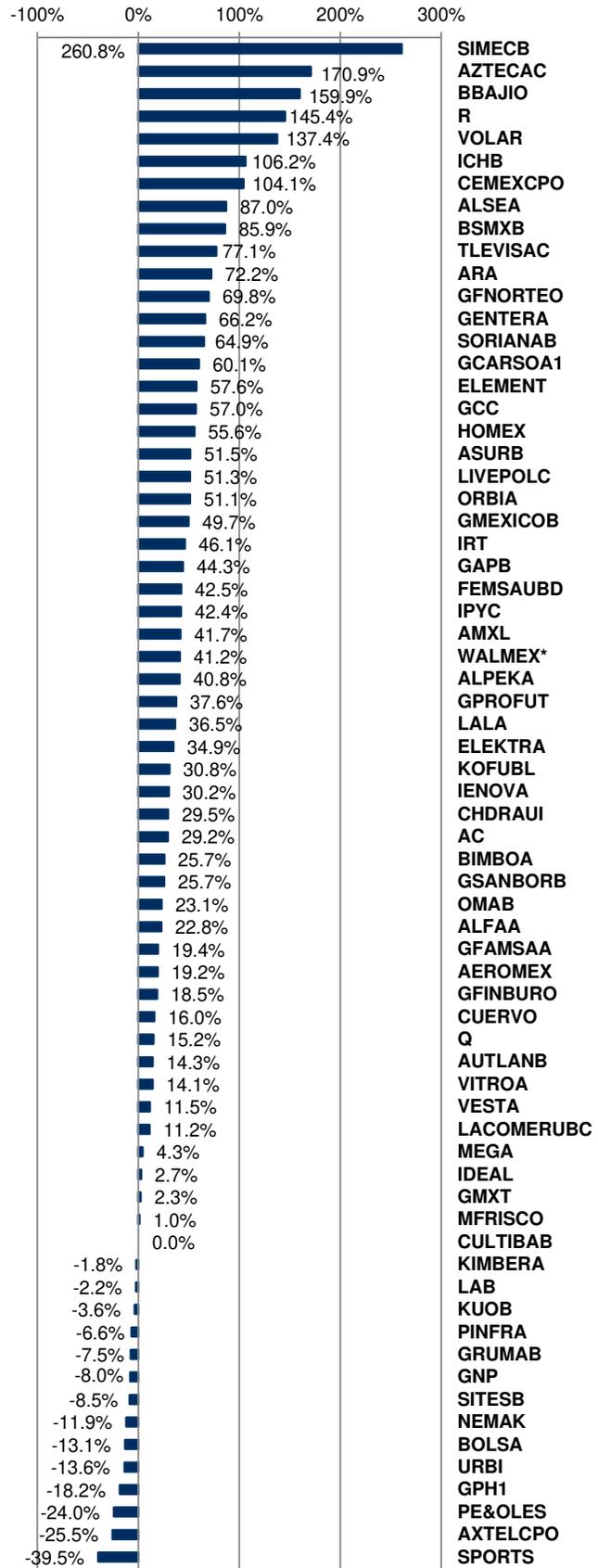
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1788.00	-2.18%	2.05%	-5.80%
Plata	23.75	-3.80%	0.92%	-9.93%
Cobre	4.25	0.05%	-1.32%	19.60%
Plomo	1.06	-3.43%	0.85%	17.96%
Zinc	1.39	3.10%	2.40%	10.72%
WTI	69.84	0.69%	0.71%	44.39%
Acero	498.57	4.39%	5.93%	30.55%



Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.29%	1.30%	0.92%	0.81%
FondeoB	2.16%	2.17%	1.83%	1.98%
Diferencia	-0.86%	-0.87%	-0.91%	-1.17%

Duración

	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	1,858,735,724	1,874,730,497	- 15,994,773

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

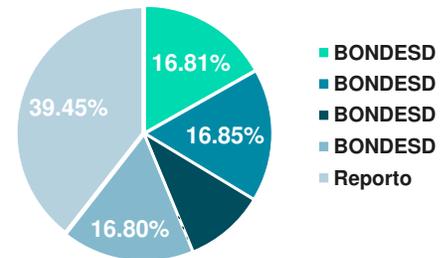
Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.36%	2.36%	1.94%	1.89%

Duración	Fondo	Benchmark
		184

	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	1,206,185,204	1,211,814,201	- 5,628,997



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

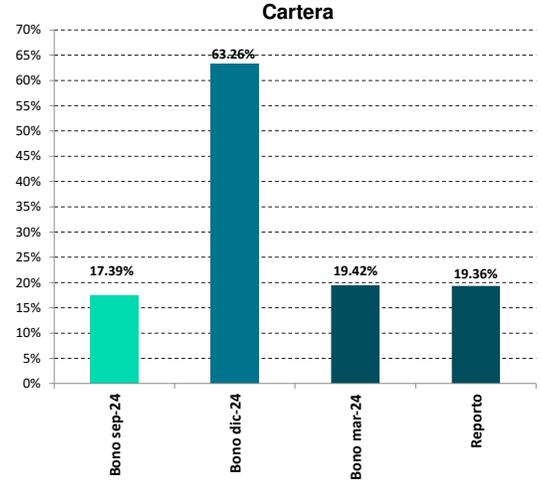
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	5.86%	-4.61%	-3.89%	-0.92%
PIPG-Fix5A	8.44%	-2.56%	-4.11%	-0.75%
Diferencia	-2.57%	-2.05%	0.22%	-0.17%

	Fondo	Benchmark
Duración	1124	1266

	Actual	Anterior	Variación
	09-sep	31-ago	
Activos netos	121,516,308	126,122,889	- 4,606,581



VALMX 16 Discrecional

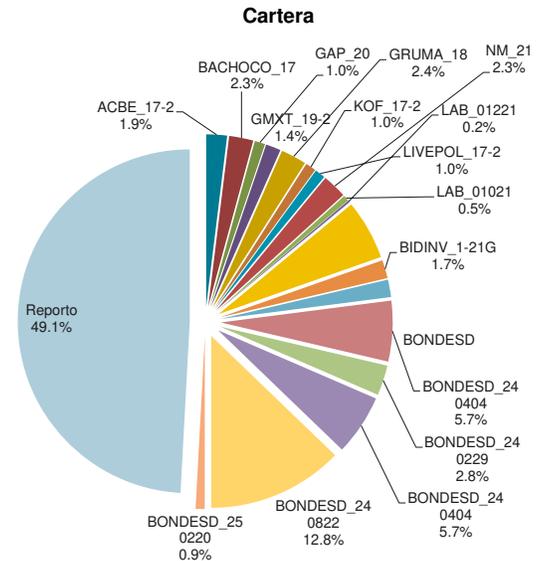
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.61%	2.60%	2.21%	2.17%

	Actual	Anterior
Duración	358	355

	Actual	Anterior	Variación
	09-sep	31-ago	
Activos netos	3,511,809,410	3,506,511,635	5,297,775



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

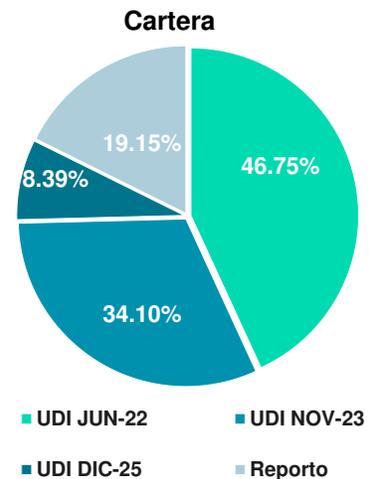
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-3.42%	-0.45%	4.24%	3.68%
PIPG-Real3A	-13.35%	-9.44%	4.62%	4.39%
Diferencia	9.92%	8.98%	-0.37%	-0.71%

	Fondo	Benchmark
Duración	538	767

	Actual	Anterior	Variación
	09-sep	31-ago	
Activos netos	689,006,354	685,879,030	3,127,324



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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

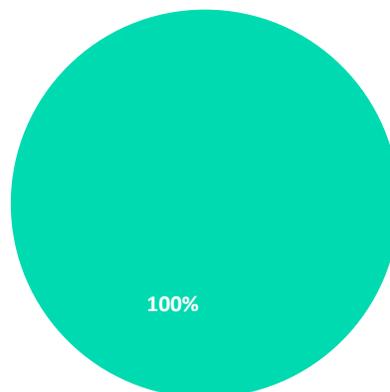
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-8.31%	-34.96%	-0.84%	-9.44%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos (pesos)	632,229,570	634,099,324	- 1,869,754

Cartera

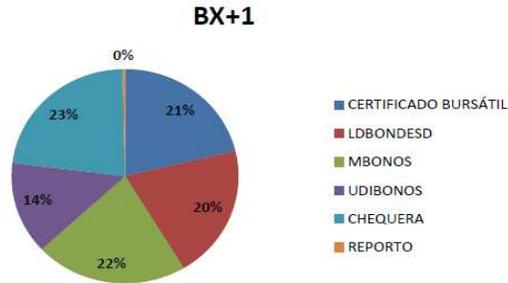
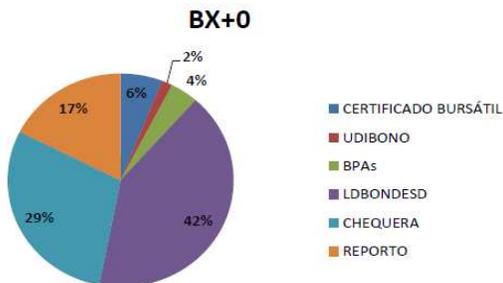


■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	3.74%	3.78%	No Disponible	No Disponible
BX+1	3.87%	7.48%	No Disponible	No Disponible

	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,298,912,416	3,292,547,710	6,364,706
Activos netos BX+1	482,616,030	504,345,326	- 21,729,296



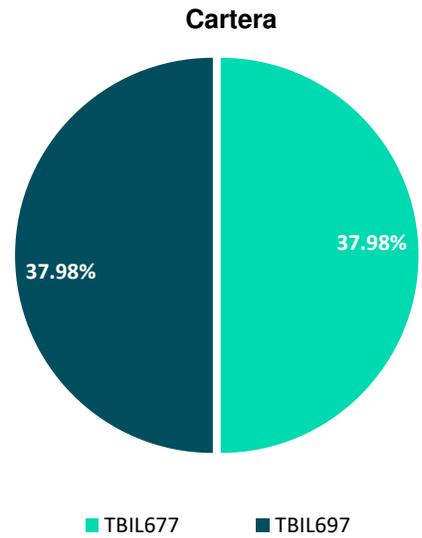
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-8.4%	-35.05%	-0.78%	-9.66%
Duración	89			
Activos netos	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación	
	1,042,646,519	1,049,737,197	-	7,090,678

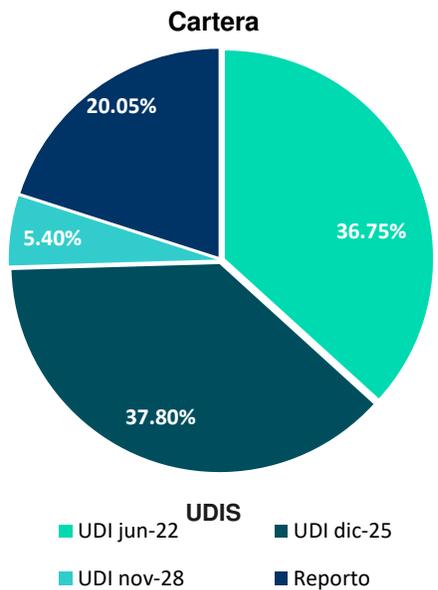


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.5%	7.94%	2.91%	3.00%
Duración	Fondo 4386			
Activos netos	Actual 09-sep	Anterior 31-ago	Variación	
	16,698,424	16,677,628	-	20,796

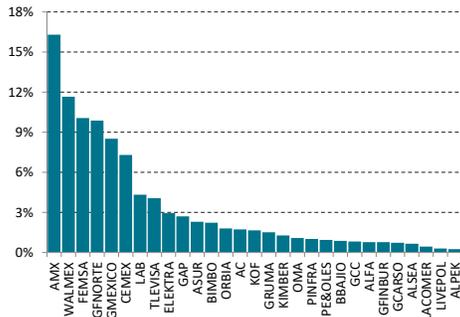


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.95%	-1.99%	16.28%	41.76%

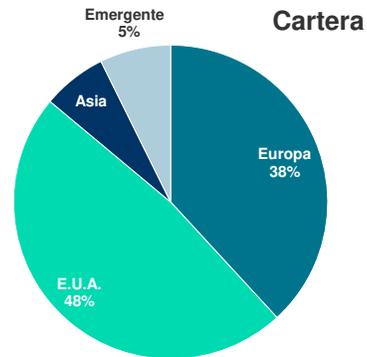
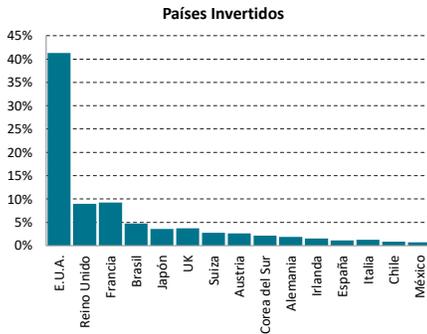
Activos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	201,669,982	209,144,668	191,986,989
	-3.57%	8.94%	8.90%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.24%	-2.33%	16.20%

Activos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	3,688,331,175	3,783,364,128	3,673,286,908
	-2.51%	3.00%	-0.54%	



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



VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

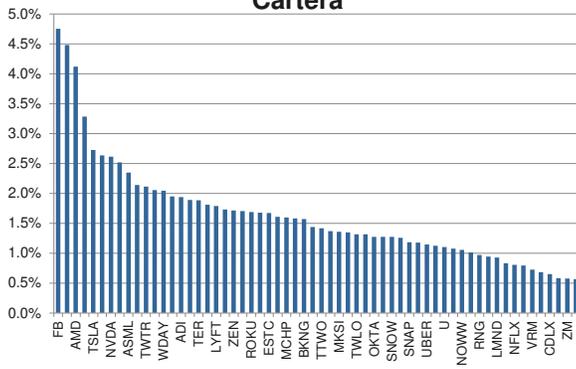
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.83%	-1.62%	10.93%	38.10%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,769,054,429	4,781,480,412	-



Cartera

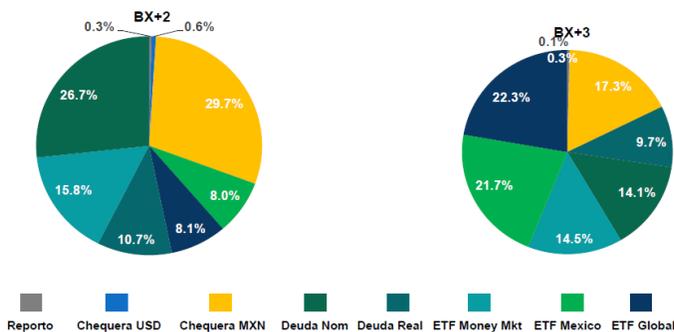


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.14%	-0.36%	No Disponible	No Disponible
	-0.53%	-0.86%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		34,216,500	33,908,022
	38,771,186	38,143,269	627,917



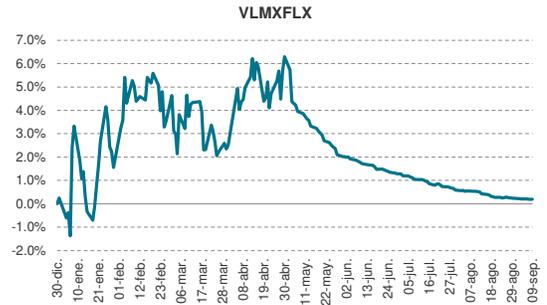
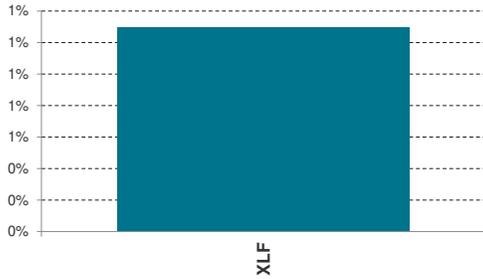
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.02%	-0.04%	0.20%	7.24%

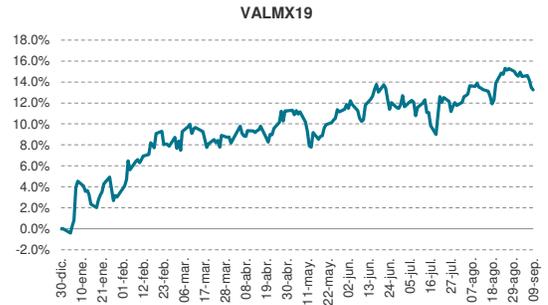
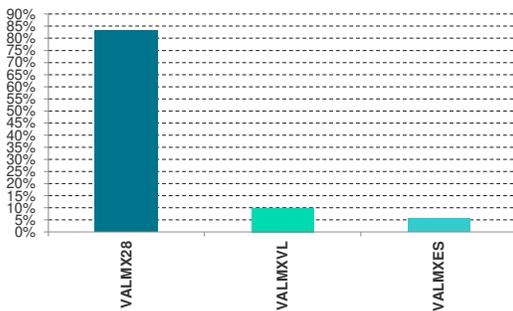
Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	4,543,739	4,546,827	1,554,391
	-0.07%	192.52%	-0.69%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.48%	-1.52%	13.25%	21.17%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	10,335,285,519	10,466,775,764	10,198,689,931
	-1.26%	2.63%	-0.08%	



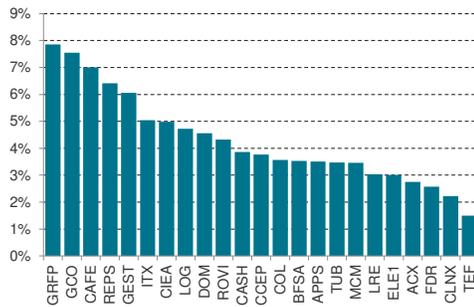
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.51%	-1.82%	6.89%	28.21%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	658,695,488	668,175,666	652,036,878
	-1.42%	2.48%	-0.39%	

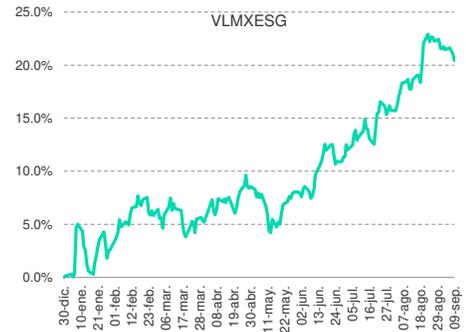
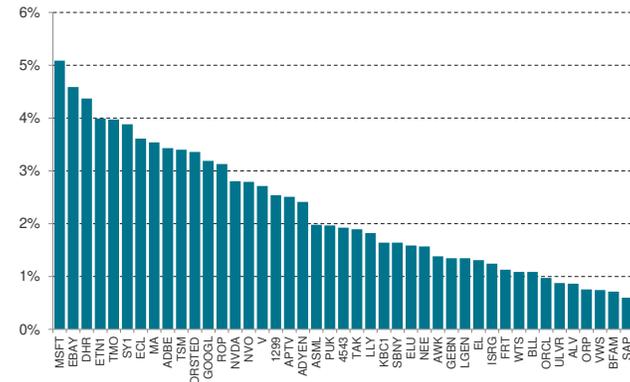


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.09%	-1.63%	20.43%	nd

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	1,321,362,373	1,325,999,566	1,243,888,966
	-0.35%	6.60%	4.41%	



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



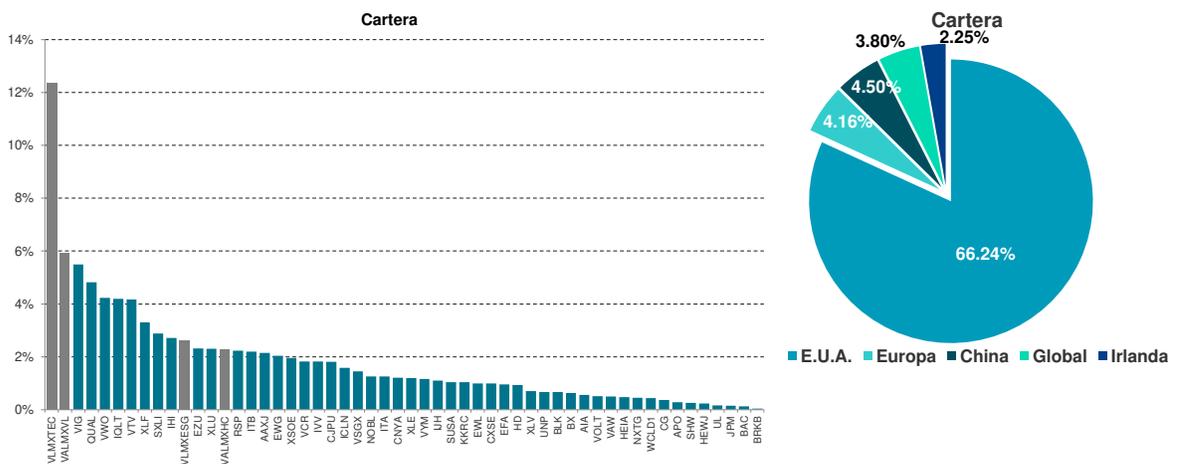
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MD

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.33%	-1.39%	13.50%	21.32%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		23,979,755,222	24,552,566,992	23,887,031,595
Δ Mes a Mes	-2.33%	2.79%	0.13%	

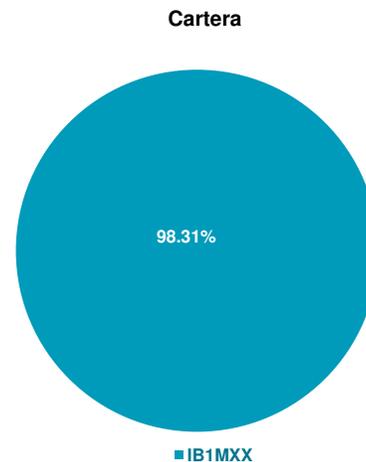
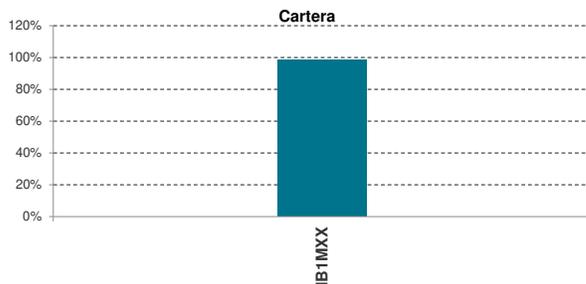


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	1.30%	2.18%	n/a

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		487,812,576	486,092,137	502,498,553
Δ Mes a Mes	0.35%	-3.26%	-0.61%	

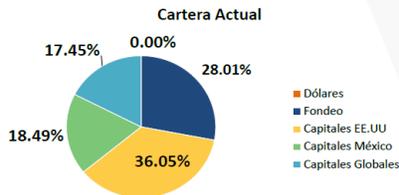
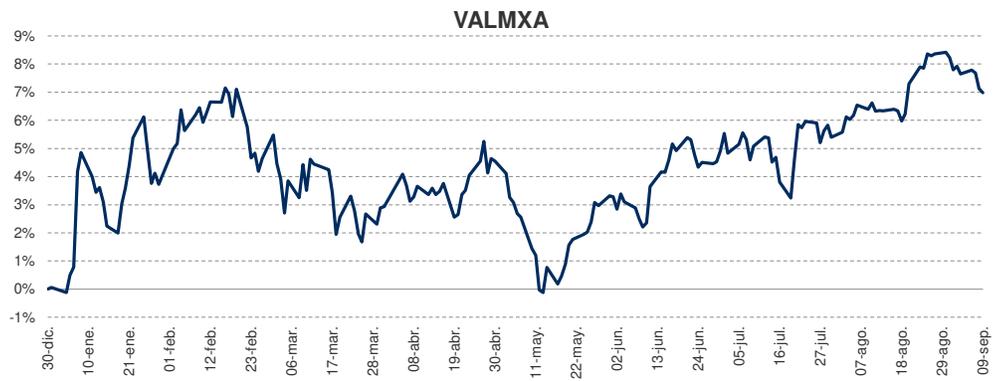


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.87%	-1.33%	6.98%	16.78%

VALMXA	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		432,842,946	442,548,011	438,940,227

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

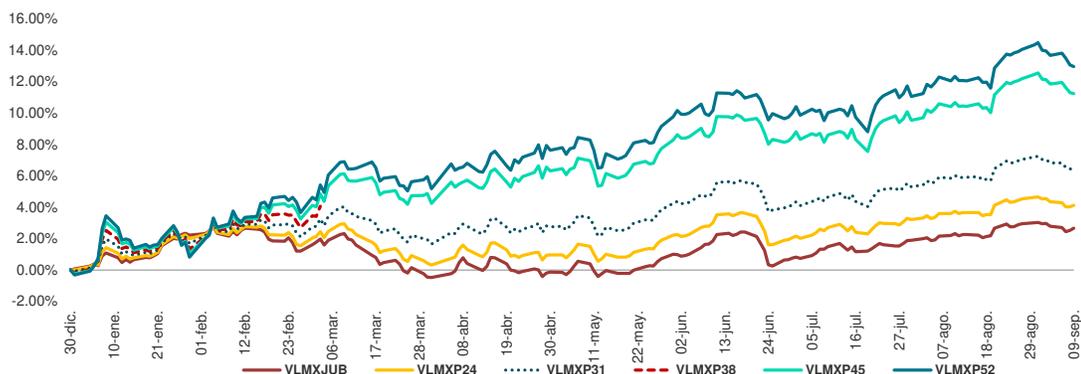


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.53%	-0.86%	-3.09%	-3.60%
VLMXP24	-0.31%	-0.34%	2.66%	5.67%
VLMXP31	-0.39%	-0.47%	4.13%	8.58%
VLMXP38	-0.52%	-0.67%	6.49%	12.96%
VLMXP45	-0.66%	-0.88%	8.94%	17.63%
VLMXP52	-0.78%	-1.07%	11.26%	22.04%

	Activos netos			
	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
VLMXJUB	1,096,348,107	1,099,565,044	1,067,313,218	958,630,441
VLMXP24	618,802,575	621,159,239	581,292,248	578,272,995
VLMXP31	725,727,428	728,740,965	690,943,772	706,591,035
VLMXP38	680,407,417	679,501,687	643,262,171	647,292,490
VLMXP45	858,326,827	862,033,899	771,648,528	789,288,322
VLMXP52	303,712,130	304,450,080	278,773,616	264,382,236

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.40%	16.10%	11.56%	7.72%	4.51%
REPORTO	0.87%	1.49%	1.72%	2.03%	1.96%	2.35%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.14%	29.08%	21.63%	14.94%	9.77%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	41.98%	53.10%	64.78%	75.38%	83.37%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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