



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Septiembre del 2021

Semana 37

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- La economía se modera, creció 6.8 por ciento anual en agosto
- Las ventas ANTAD se recuperan poco a poco
- El empleo formal supera nivel de pre-pandemia

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

- La actividad industrial modera crecimiento por huracán Ida
- Cede un poco la inflación
- Perspectivas: claroscuros en el panorama

## **Renta fija**

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

- Nacional: Estimamos un alza en la tasa de fondeo el próximo 30 de septiembre.
- Internacional: La próxima semana hay anuncio de política monetaria del FOMC.

<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
--	---

- Debe mostrar fuerza de corto plazo para ser más que un rebote.
- Sesgo cargado a ligera debilidad.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con pérdidas. En México, el IPC cerró a la baja, ubicándose cerca de los 51,307 puntos.

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

- AMX: acordó vender Claro Panamá a Cable & Wireless.
- KOF: junto con el sistema Coca-Cola anunció un acuerdo de distribución con Estrella Galicia en Brasil.

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

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

- Se agrandan las divergencias negativas.

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

- Confirma estar en consolidación de varias semanas.

<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

Septiembre - Octubre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
<p><b>México: Oferta y demanda agregada</b> 1T-21: -2.9% 2T-21 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Julio: 1.534 millones Agosto e*/: 1.550 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Julio: 1.630 millones Agosto e*/: 1.600 millones</p> <p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 1T-21: -\$195.7 billones 2T-21 e*/: -\$191.0 billones</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Septiembre 10: 198,538 mdd Septiembre 17 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Julio: 5.99 millones Agosto e*/: 5.87 millones</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Julio: 0.53 Agosto e*/: 0.50</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Septiembre 11: 332 mil Septiembre 18 e*/: 320 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Agosto: 29.0 Septiembre e*/: 25.0</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Julio: 0.9% Agosto e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Inflación General</b> 2ª qna agosto: 0.18% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 2ª qna agosto: 0.17% 1ª qna septiembre e/: 0.33% 1ª qna septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Valor real de la construcción</b> Junio: (-) -1.2% Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Julio: 708 mil Agosto e*/: 706 mil</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Junio: -0.6% ae Julio e*/: n.d.</p>
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Agosto: 9.0 Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Julio: -0.1% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Junio: -0.90% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Julio: -4,063 mdd Agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Junio: 1.8% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Agosto: 113.8 Septiembre e*/: 115.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Agosto: 9.0 Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Julio: 4.38% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Septiembre 17 e*/: n.d. Septiembre 24 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Septiembre 18 e*/: 320 mil Septiembre 25 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación</b> 1T-21: 6.4% 2T-21 preliminar: 6.6% 2T-21 e*/: 6.7%</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Agosto</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Agosto</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Julio: 1.1% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Julio: 0.4% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Julio: 0.3% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Agosto: 70.3 Septiembre preliminar: 71.0 Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Agosto: 59.9 Septiembre e*/: 59.9</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Julio: 0.3% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Julio: 4,540 mdd Agosto e*/: n.d.</p>	

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

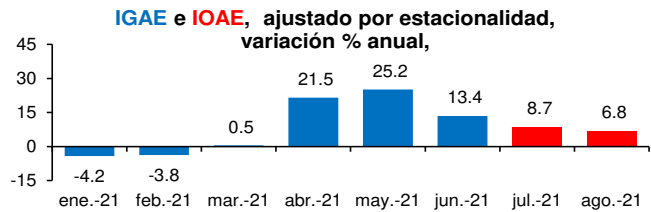
n.d.= no disponible



México

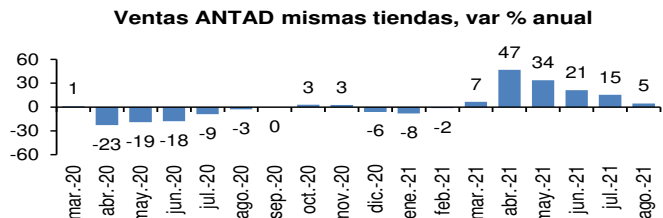
**La economía se modera, creció 6.8 por ciento en agosto**

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 6.8 por ciento en agosto, después de crecer 8.7 por ciento en julio, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. La desaceleración a partir de julio (la cifra previa era 9.9 por ciento), misma que se pronunció en agosto, es consistente con la disipación del efecto base asociado con la pandemia, aunque refleja resiliencia de la economía ante el rebrote de los contagios (en agosto el sector servicios mostró mayor dinamismo en comparación con la industria: 8.3 vs 4.1 por ciento).



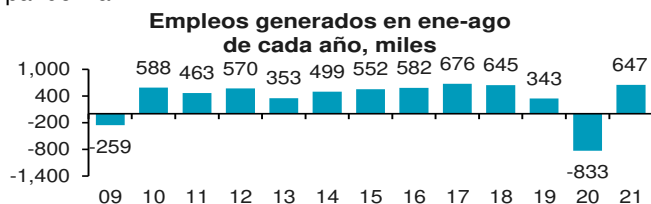
**Las ventas ANTAD se recuperan gradualmente**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 4.5 por ciento en agosto, después de registrar crecimiento muy alto en los cuatro meses previos, de dos dígitos, los cuales estaban distorsionados por la pandemia, debido al cierre de muchos establecimientos y uso de ventas en línea. El último dato muestra normalización.



**El empleo formal recupera y supera nivel pre-pandemia**

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de julio se generaron 128,900 empleos formales, para acumular 647,091 nuevos empleos en enero – agosto de este año, con lo cual se superan incluso los niveles de pre-pandemia.



**Bajan reservas internacionales – compra del gobierno**

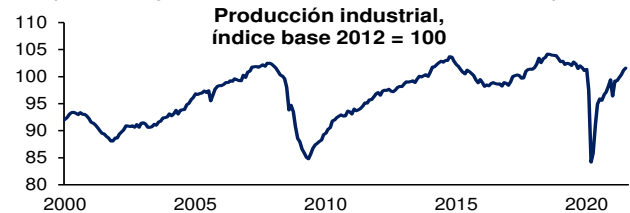
Al 10 de septiembre, las reservas internacionales se situaron en 198,538 millones de dólares, 7,021 millones menos que el 3 de septiembre, debido a una compra del gobierno de 7,000 millones. En lo que va del año las reservas han aumentado 2,871 millones de dólares.



Estados Unidos

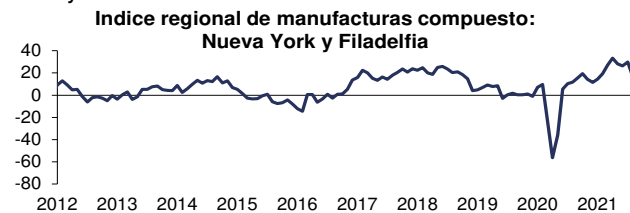
**La actividad industrial modera crecimiento por huracán**

La actividad industrial creció 0.4 por ciento en agosto, después de crecer 0.8 por ciento en julio, moderación que se explica por algunos cierres relacionados con el huracán Ida, sobre todo en el sector petrolero (el impacto se estima en 0.3 puntos porcentuales). Pese a ello, el sector manufacturero creció 0.2 por ciento, aunque minería cayó 0.6 por ciento; la generación de energía (*utilities*) avanzó 3.3 por ciento. Respecto a agosto de 2020, la industria creció 5.9 por ciento.



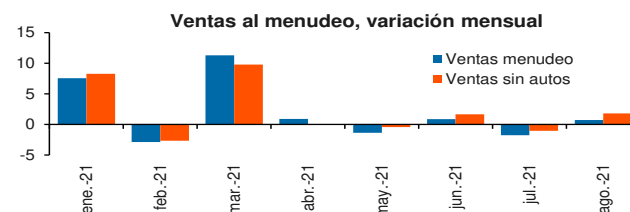
**Manufacturas continúa en expansión**

En septiembre, el sector manufacturero registró mayor dinamismo, conforme a dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia.



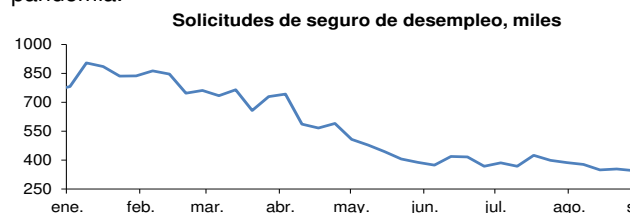
**Aumentan ventas al menudeo**

Las ventas al detalle crecieron 0.7 por ciento en agosto y 15.1 por ciento en comparación con agosto de 2020. Las ventas de automóviles cayeron 3.6 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue positivo en 1.8 por ciento y alza de 16.2 por ciento respecto a agosto de 2020.



**Fortaleza en el mercado laboral**

Del 4 al 11 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 20 mil a 332 mil, pero en su promedio móvil de cuatro semanas disminuyeron 4.2 mil a un nivel de 335 mil, el menor desde el 14 de marzo de 2020, esto es mostrando recuperación desde que inició la pandemia.



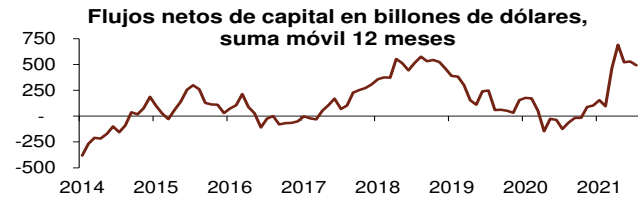
**Cede un poco la inflación**

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en agosto, para una variación anual de 5.3 por ciento, una décima menos que el registro previo. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento y registró un cambio anual de 4.0 por ciento, frente a 4.3 anterior.

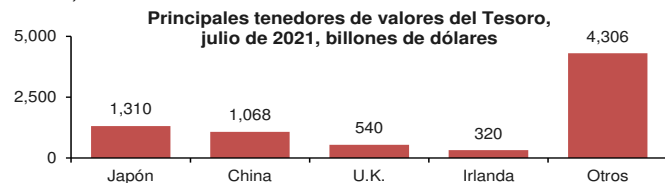


**Inversión extranjera en portafolio**

En julio, se registró una entrada de 2 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una salida de 68 billones, para acumular un saldo positivo de 491.9 billones de dólares en los últimos doce meses.

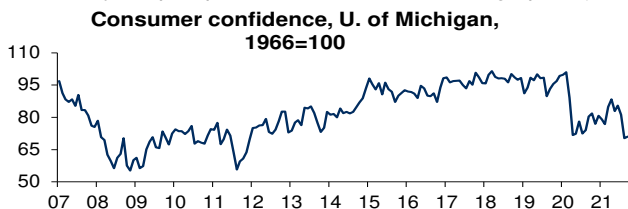


Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China, el Reino Unido e Irlanda.



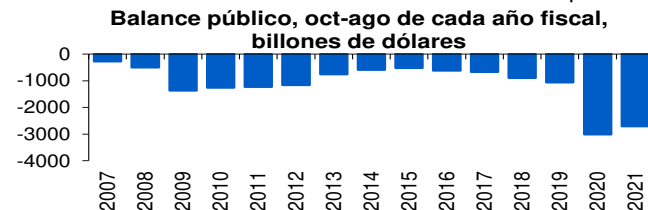
**Ligera recuperación de la confianza del consumidor**

Cifras preliminares para septiembre dan cuenta de una ligera mejoría en la confianza del consumidor, después de que en agosto sufrió una fuerte caída asociada a emociones negativas por el rebrote de contagios de coronavirus. El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), pasó de 70.3 en agosto a 71.0 en septiembre. Aun así, el nivel de confianza es bajo y anticipa moderación en el consumo en el corto plazo (dos componentes del índice continuaron cayendo: la disposición para comprar bienes duraderos y las perspectivas económicas de largo plazo).



**Respiro en el déficit público**

En los primeros once meses del año fiscal 2021 (octubre 20–agosto 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 2.71 trillones de dólares, cerca del récord histórico, pero ligeramente inferior al registrado en el período comparable de 2020. El alto déficit se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.



**Perspectivas**

Claroscuros en el panorama.

-Los datos recientes en los Estados Unidos muestran que la economía está bien: crecimiento en el sector industrial, especialmente en manufacturas, alza en ventas, menores despidos y ligera recuperación en la confianza del consumidor. La expansión económica continuará, aunque a menor ritmo.

-La inflación estadounidense, medida a través del CPI, registró un pequeño descenso en agosto, aunque considerando aumento en salarios, rentas y precios de materias primas, se considera que no marca tendencia y que en septiembre retomará su alza.

- Hay preocupación por la posible quiebra del gigante inmobiliario chino Evergrande. Se rumora que no podrá pagar servicio de deuda esta semana, aunque se señala que no representa riesgo sistémico y que probablemente el gobierno chino lo rescate. El riesgo, de cualquier manera, es muy grande y su quiebra puede ser indicio de una crisis financiera en la segunda economía más grande del mundo, dado que podría romperse la burbuja inmobiliaria en China. Difícil estimar la magnitud del impacto financiero por la quiebra de Evergrande. El riesgo de insolvencia, afectando a proveedores y acreedores, ronda los 250 mil millones de dólares.

- Ante este nuevo evento, el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED podría retrasar aún más el anuncio del menor ritmo de compras de activos (*tapering*), incluso considerando los avances en su doble mandato.

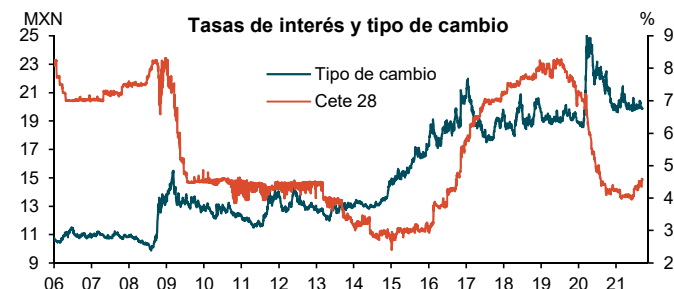
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 37 del año mostró resultados mixtos. Los plazos de 28, 92 y 176 días resultaron al alza en 11, 3 y 1 punto base, respectivamente, mientras que el cete de 344 días 5 pb debajo. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue elevada en 2.8 veces.

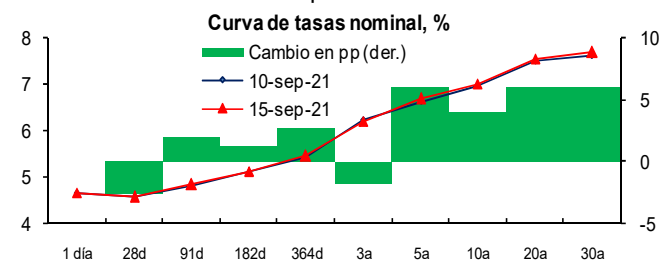
### Tasas de interés de la Subasta 37 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 29d	4.49	4.60	0.11
Cete 92d	4.80	4.83	0.03
Cete 176d	5.13	5.14	0.01
Cete 344d	5.50	5.45	-0.05
Bono 3 años	6.19	6.22	0.03
Udi 30 años	3.45	3.43	-0.02
Bondes D 5a	0.21	0.20	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



### Mercado secundario

En la semana del 10 al 15 de septiembre se registraron alzas en prácticamente todos los plazos, excepto el de 3 años que bajó en 1.7 puntos base. Los cambios en la curva de tasas ocurrieron en un entorno de pocas cifras económicas.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-sep	15-sep	Var pp.	10-sep	15-sep	Var pp.
1	4.62	4.50	-0.12	4.55	4.57	0.02
28	4.59	4.58	-0.01	4.52	4.70	0.18
91	4.80	4.83	0.03	4.96	4.94	-0.02
182	5.11	5.12	0.01	5.19	5.19	0.00
364	5.40	5.42	0.02	5.50	5.55	0.05

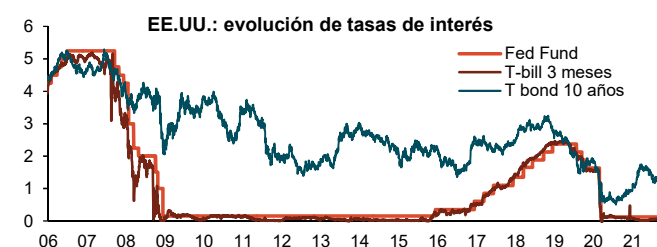
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.0	-	-
Cete 28	(4.2)	1.0	-
Fondeo MD	12.4	11.5	1.4

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

### Estados Unidos

Según el modelo de inflación de la FED Cleveland la inflación anual del gasto personal de consumo se mantendrá por encima del 4% en agosto y septiembre. Con dichos niveles es previsible que pudiera cerrar cercana al 4% anual. La próxima semana el Comité Federal de Mercado Abierto publicará el escenario macroeconómico para el cierre de 2021 y para el 2022 y 2023, además de las expectativas para la tasa de fondos federales.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

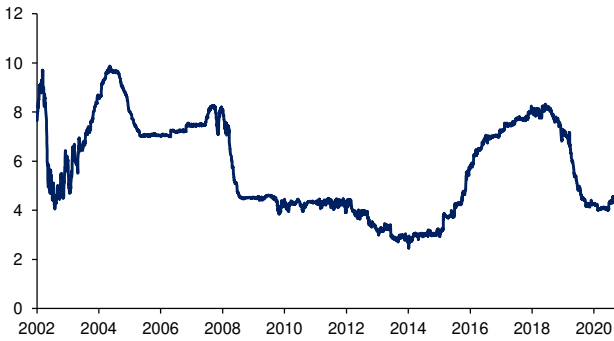
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-ago	0.05	0.23	0.79	1.26	1.87
27-ago	0.05	0.22	0.80	1.30	1.91
03-sep	0.05	0.21	0.78	1.32	1.95
10-sep	0.05	0.22	0.81	1.34	1.93
17-sep	0.04	0.21	0.80	1.30	1.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

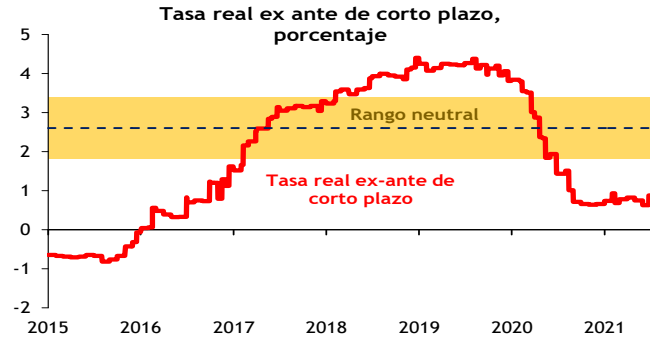
**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto está programado para el 22 de septiembre. El consenso de mercado, según una encuesta reciente de *Bloomberg*, anticipa que la reducción de compras de activos (*tapering*) se anunciará en noviembre, sin embargo, el posible quiebre de Evergrande, empresa inmobiliaria China, podría retrasar el retiro de estímulos por liquidez si produjera contagios a otros mercados. La próxima semana se conocerá el desenlace.

**México:** el próximo 30 de septiembre el banco de México tiene programado un anuncio de política monetaria. Estimamos un alza en 25 puntos base en la tasa de fondeo. Lo interesante será identificar, en el comunicado y posteriormente en las minutas, la postura para el resto del año.

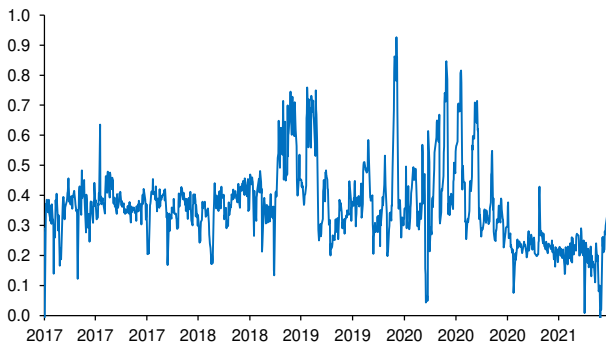
Evolución CETES 28d



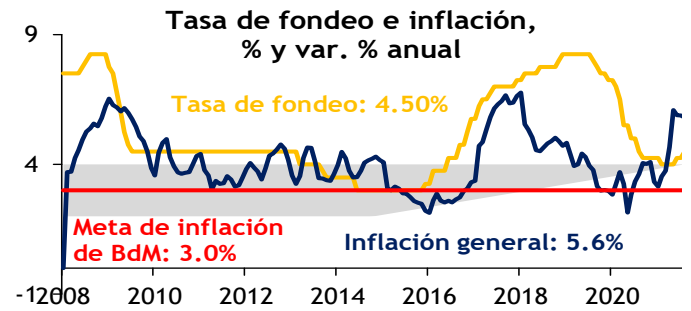
Tasa real ex ante



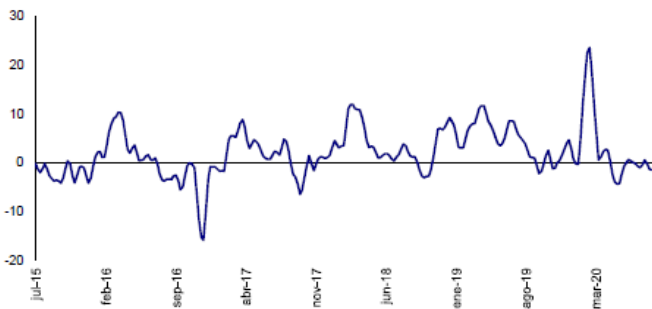
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



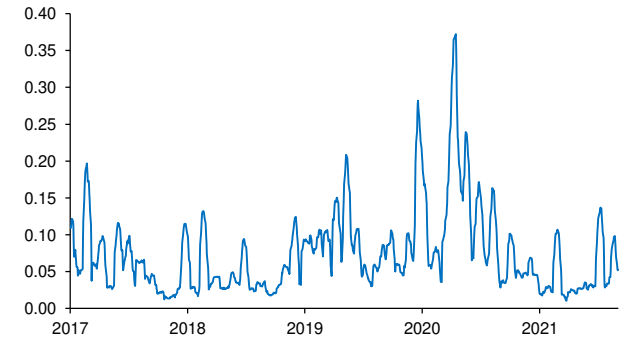
Tasa de fondeo e inflación



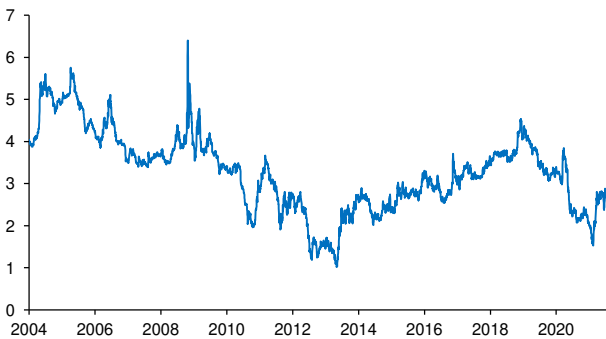
Tasas Reales CETE 28



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%	4.45%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	340	762	-4,063	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	20-ago	27-ago	03-sep	10-sep	16-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,173,547	2,171,079	2,183,170	2,189,393	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	199,388	211,435	211,796	211,590	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	193,154	205,391	205,559	198,538	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	20-ago	27-ago	03-sep	10-sep	16-sep
CETES Primaria 28 días	4.27	4.50	4.49	4.39	4.49	4.60
CETES Secundario 28 días	4.25	4.55	4.45	4.38	4.59	4.57
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.37	2.05	2.03	1.98	1.99
AB 28 días	4.40	4.70	4.59	4.52	4.73	4.69
TIE 28 días	4.48	4.76	4.75	4.74	4.75	4.75
Bono 10 años	5.48	7.03	6.99	7.00	6.97	7.01

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	20-ago	27-ago	03-sep	10-sep	16-sep
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.13	0.12	0.12	0.11	0.12
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04
T- Bond 10 años	0.94	1.27	1.38	1.31	1.35	1.32
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.48	-0.40	-0.37	-0.32	-0.31

Tipos de Cambio	dic-20	20-ago	27-ago	03-sep	10-sep	16-sep
Banco de México (FIX)	19.91	20.12	20.35	19.97	19.93	19.90
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.15	20.35	19.96	19.92	19.85
Yen por dólar	103.2	109.72	110.07	109.92	109.70	109.36
Dólar por euro	1.22	1.17	1.18	1.19	1.18	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	20-ago	27-ago	03-sep	10-sep	16-sep
Diciembre 2021	20.69	20.51	20.66	20.24	20.19	20.09
Marzo 2022	20.90	20.80	20.92	20.48	20.46	20.37
Junio 2022	21.13	21.09	21.20	20.74	20.73	20.64
Septiembre 2022	21.37	21.40	21.51	21.07	21.04	20.95
Diciembre 2022	21.61	21.71	21.82	21.37	21.35	21.27



# 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			
	17-sep	10-sep	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	-0.29	-0.03	-0.26
UMS 26	0.49	0.48	0.01
UMS 33	3.10	3.13	-0.03
UMS 44	4.01	3.97	0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.33	2.25	0.08
BR GLB 34	4.29	4.26	0.03
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.32	1.35	-0.03

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

UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

**UMS 2022 (rendimiento %)**



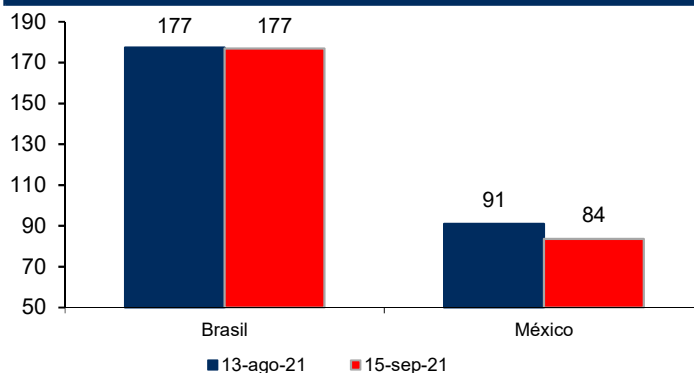
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

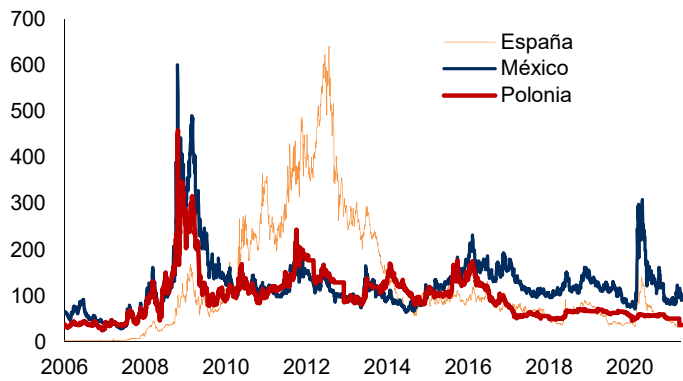


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



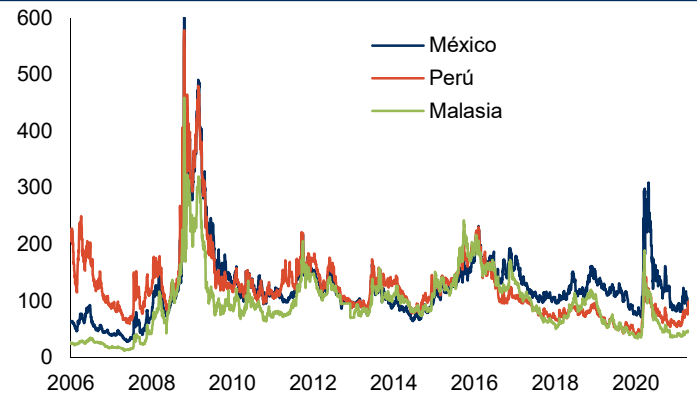
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



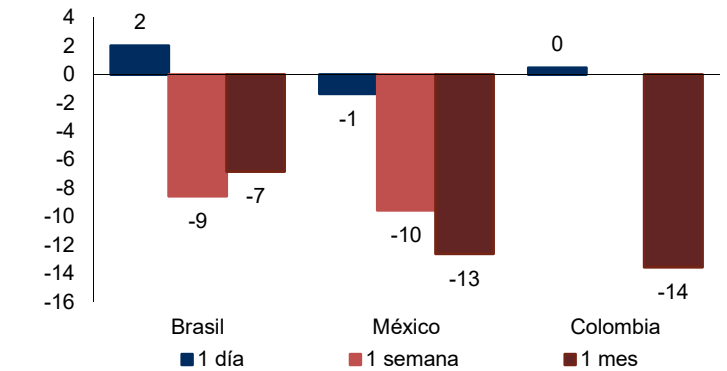
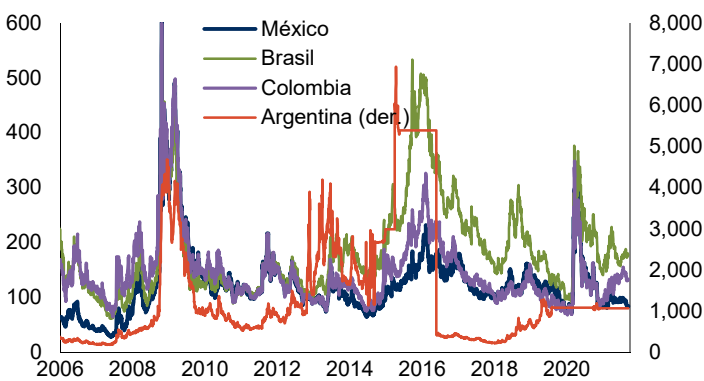
Países con calificación A3 (Moody's)

17 de septiembre de 2021



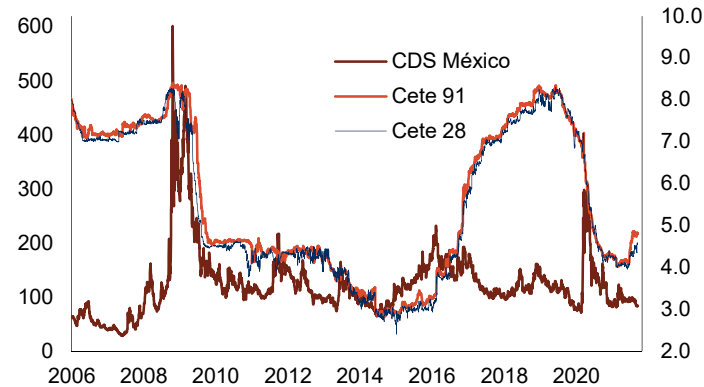
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

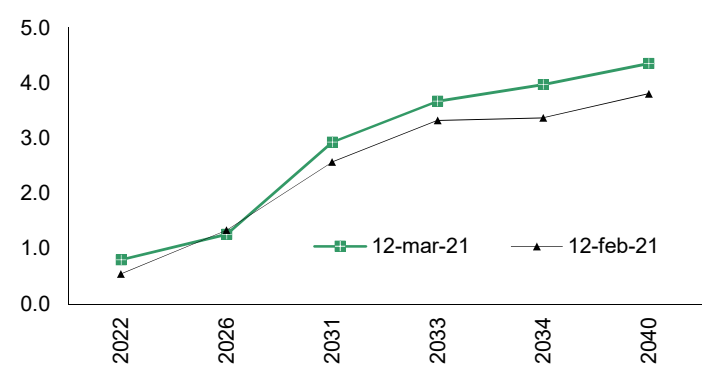
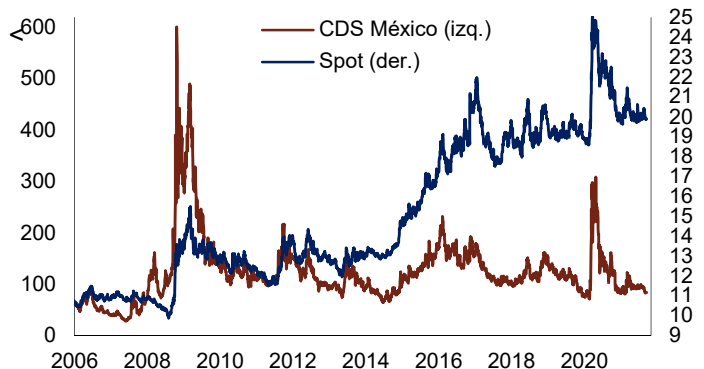
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	98.1	1.0	800	14.2
Bra	2	5.2	-1.2	21995	-1.2
Mex	-1	19.9	-0.7	2626	1.9

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

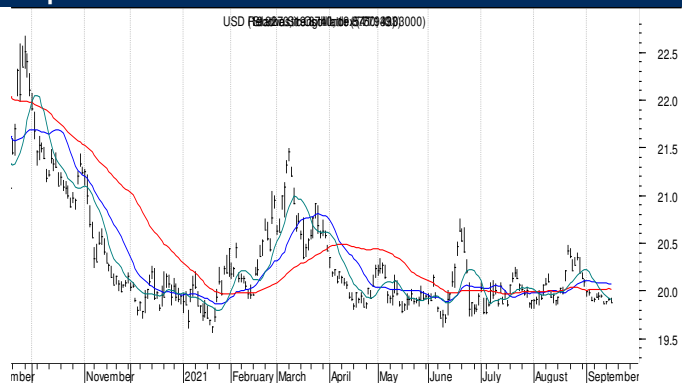
	2021	2022
Promedio	20.22	20.83
Mediana	20.24	21.00
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.00	19.50

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

### Tipo de Cambio Diario

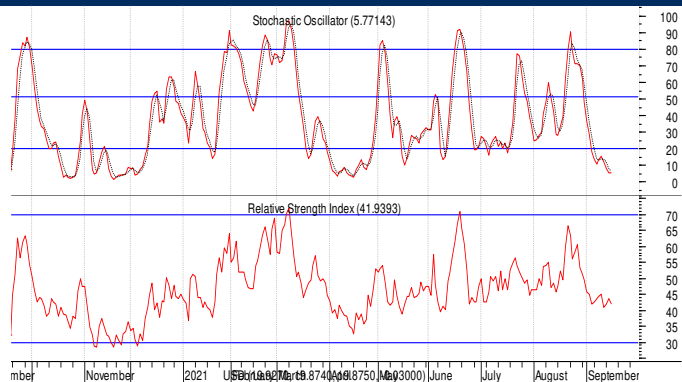
Los dos objetivos que planteamos fueron alcanzados y superados (23.50 y 24.80) con una consolidación posterior en triángulo que rompió a la baja durante la cual se apoyó en 19.70 con el Fibonacci 76.4% siendo el nivel crítico tanto para corto como para mediano plazo. La consolidación en esa zona (20.00 – 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

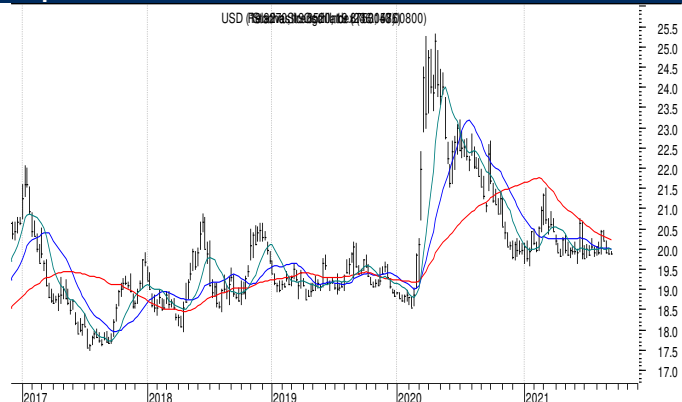
Primeras divergencias positivas que el precio confirmó pero con poca presión de la demanda. El regreso por arriba de 20.00 tiene que demostrar que puede hacer un máximo superior al anterior (20.45). De lo contrario será parte de la larga acumulación en la base 20.20 – 19.70.



### Tipo de Cambio Semanal

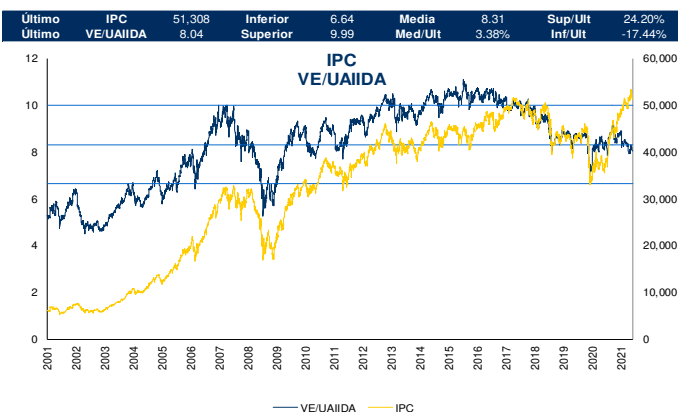
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral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



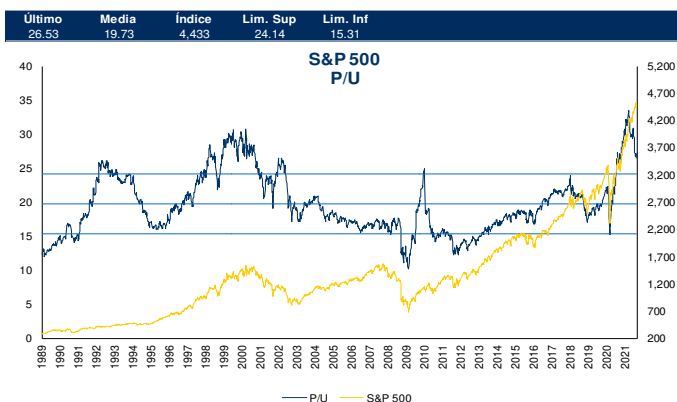
## MEXICO

El mercado de capitales en México cerró sus operaciones semanales con cambios mínimos en el IPC en medio de una semana de movimientos mixtos. Esta semana, los ajustes a la baja que experimentó el índice se asociaron a un menor apetito por riesgo por la posible desaceleración en el ritmo de recuperación económica a nivel global como lo mostraron los últimos datos macroeconómicos en la Eurozona, Estados Unidos y China. El retroceso de Cemex (aproximadamente -4.5%) representó la mayor aportación negativa en puntos al índice, mientras que la notable semana de Bimbo (aproximadamente 11%) fue el contrapeso a la caída de la cementera, sumando al índice prácticamente la misma cantidad de puntos que restó Cemex. La segunda emisora que más aportó al índice esta semana fue Femsa, que avanzó casi 2.5% semana a semana, y que gracias a su importante ponderación, apoyó para que el índice se mantuviera en terreno positivo en su comparación semana a semana. En otros temas, las autoridades correspondientes de la Ciudad de México anunciaron que el semáforo epidemiológico se mantendrá una semana más en color amarillo, por lo que continúan las mismas medidas sanitarias, aforos máximos permitidos y horarios para los establecimientos públicos. En el comunicado, las autoridades destacaron que continúa la misma tendencia a la baja en contagios y hospitalizaciones, mientras que el 91% de los adultos mayores de 18 años ya cuenta con al menos una dosis y el 65% de ellos tiene su esquema completo.



## EUA

En Estados Unidos los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con pérdidas en los tres principales índices bursátiles por segunda semana consecutiva. Esta semana la atención de los inversionistas estuvo enfocada en el dato de inflación para agosto en Estados Unidos y las últimas actualizaciones sobre el posible cambio en la regulación en el sector tecnológico en China además de los problemas que atraviesa el gigante inmobiliario Evergrande. Puntualmente, el dato de inflación resultó por debajo de las expectativas del consenso, mostrando una moderación en el ritmo de crecimiento que había registrado en los meses anteriores. Si el ritmo de crecimiento en los precios se mantiene a la baja hacia adelante, el Banco Central tendría argumentos para mantener los estímulos fiscales en la economía por un periodo más extenso, lo cual podría ser favorable para los mercados de renta variable. Respecto a China, los inversionistas continúan mostrando cautela tras las declaraciones del presidente Xi Jinping, donde recalcó que es necesario imponer un mayor control sobre el sector tecnológico con la mira en regulaciones antimonopolio además de limitar la acumulación de capitales. Este mismo año Alibaba ya recibió la mayor multa antimonopolio en la historia del país. Finalmente, entre los inversionistas pesó más la preocupación por un escenario complicado para las empresas tecnológicas en China mientras que la disminución en el ritmo de crecimiento en los precios pudo ser interpretado como una ralentización en el ritmo de recuperación económica asociado a los últimos brotes de COVID-19 a nivel global. De los tres índices, el S&P 500 lideró el retroceso semana a semana con una variación negativa superior al medio punto porcentual, seguido del Nasdaq y por último el Dow Jones.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,308	-0.42%	-1.30%	16.43%
Máximo	52,195	0.79%	0.22%	16.90%
Mínimo	51,266	-0.25%	-0.16%	16.47%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	34,585	-0.07%	-1.07%	13.00%
<b>S&amp;P 500</b>	4,433	-0.57%	0.74%	18.02%
<b>Nasdaq</b>	15,044	-0.47%	3.57%	16.73%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
13/09/2021	52,047	51,429	51,497	108,932,859
14/09/2021	51,952	51,297	51,815	166,224,109
15/09/2021	52,239	51,783	52,192	174,574,119
16/09/2021	52,239	51,783	52,192	174,574,119
17/09/2021	52,195	51,266	51,308	598,584,275

**AMX:** celebró un acuerdo con Cable & Wireless Panama, afiliada de Liberty Latin America LTD, para vender el 100% de su subsidiaria Claro Panamá. La transacción excluye las torres de telecomunicaciones que son propiedad indirecta de AMX en Panamá y las marcas Claro. El precio de venta acordado es de \$200 millones USD, ajustado por deuda neta a la fecha de cierre de la transacción (cash/debt free basis). El cierre de la transacción está sujeto a condiciones usuales, incluyendo la obtención de autorizaciones regulatorias. Se espera que el cierre de la transacción ocurra durante la primer mitad del 2022.

**ARA:** Fitch asignó sus calificaciones en escala nacional de largo plazo de 'AA-(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles con clave de pizarra 'ARA 21X' y 'ARA 21-2X'. El monto total conjunto no podrá exceder 1,500 millones MXN. Los recursos serán destinados a las inversiones o financiamientos de proyectos de construcción de vivienda que se alinean a los Principios de los Bonos Sostenibles.

**BIMBO:** renovó su línea de crédito revolvente comprometida (RCF) por un monto de \$1,750 millones USD, la cual está vinculada a la sustentabilidad y marca su debut en financiamiento sustentable. La transacción resalta su interés en la preservación y mejora del medio ambiente incluido el enfoque en dos áreas, energía y agua, las cuales son parte de su trayectoria de sustentabilidad. Con la renovación se extiende el vencimiento de la RCF hasta 2026, brindándole flexibilidad y liquidez, reafirmando su relación con su sindicato bancario.

**GAP:** anunció las resoluciones adoptadas por sus Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas. A detalle, aprobó incrementar el monto máximo para recompra de acciones propias o títulos de crédito que representan dichas acciones por 2,000 millones MXN al fondo de recompra de acciones aprobado por 3,000 millones MXN en la Asamblea General Anual Ordinaria de accionistas del 27 de abril 2021. También aprobó el pago de la reducción de capital social por 7.80 MXN por acción en circulación, que se realizará dentro de los siguientes 12 meses posteriores a su aprobación.

**IENOVA:** tras dar a conocer los resultados de la Oferta Pública de Adquisición en efectivo iniciada por Sempra Energy para adquirir la totalidad de sus acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, en circulación, presentó una solicitud a la CNBV para la cancelación de la inscripción de totalidad de las acciones representativas de su capital social en el RNV, lo cual resultará en la cancelación del listado de dichas acciones en la BMV. Posteriormente, informó que dicha Oferta Pública de Adquisición fue liquidada a través de Indeval, Institución para el Depósito de Valores a un precio por acción de 78.97 MXN.

**KOF:** anunció que su subsidiaria Spal Indústria Brasileira de Bebidas, en conjunto con el sistema Coca-Cola en Brasil, firmó un contrato de distribución con la cervecera Estrella Galicia para la distribución de sus productos en Brasil. Este acuerdo es parte de la estrategia de largo plazo del sistema Coca-Cola para complementar su portafolio de cervezas en Brasil.

**TLEVISA:** llegó a un acuerdo con Live Nation Entertainment Inc. para seguir adelante con la adquisición previamente anunciada por parte de Live Nation de la posición accionaria no consolidada del 40% que tiene en Ocesa Entretenimiento. La emisora espera recibir 5,206 millones MXN por su posición accionaria en Ocesa. El acuerdo y cierre de la transacción están sujetos al cumplimiento de obligaciones y condiciones, incluida la obtención de aprobaciones regulatorias, ciertas notificaciones y al cierre de la venta por parte de Corporación Interamericana de Entretenimiento de una parte de su posición accionaria en Ocesa a Live Nation. Live Nation retendrá el 7% del monto total de la transacción por un periodo posterior al cierre para cubrir posibles pérdidas operativas de Ocesa, si hubiera alguna.

**URBI:** informó que tiene conocimiento que ciertos accionistas con influencia significativa en la emisora mantienen conversaciones para llevar a cabo una serie de actos corporativos tendientes a proteger el valor de todos los accionistas (pudiendo incluir una reducción de capital así como una o más ofertas públicas voluntarias de adquisición de las acciones representativas de su capital social en circulación). En caso de que dichos accionistas lleguen a un acuerdo y lo informen, la emisora lo comunicará oportunamente al mercado.

**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	51,308	-0.42%	-1.3%	16.4%	42.0%	9.74%	31.27%	22.20%	8.04	7.01	6.70
AEROMEX	5.40	0.0%	-0.6%	-28.5%	24.7%	11.92%	-10.15%	-54.12%	-21.50	24.61	6.77
ALFAA	13.91	1.5%	3.4%	-3.3%	30.1%	20.91%	12.07%	8.29%	6.11	6.33	6.82
ALPEKA	22.45	0.1%	-4.8%	28.9%	47.3%	17.73%	11.92%	8.56%	4.96	5.21	6.25
ALSEA	41.35	3.1%	8.6%	59.7%	110.1%	-24.19%	23.30%	4.31%	8.72	9.13	7.40
AMXL	18.24	-3.0%	1.3%	25.9%	36.9%	14.78%	33.07%	16.87%	6.10	6.41	6.21
ARA	4.29	-3.8%	-6.5%	12.3%	74.4%	14.22%	14.18%	10.39%	4.72	7.18	6.99
AC	123.69	1.4%	-0.5%	29.3%	31.4%	8.67%	19.31%	13.98%	8.74	9.34	8.71
ASUR	369.73	1.3%	7.8%	12.3%	52.8%	2.95%	48.52%	34.50%	21.45	17.99	13.52
AUTLAN	11.96	-0.3%	-2.3%	12.8%	13.9%	2.09%	19.03%	2.61%	4.92	5.43	4.72
AXTEL	5.77	7.2%	19.5%	-7.4%	-17.3%	-14.55%	34.35%	6.50%	6.82	6.85	6.51
BBAJIO	34.77	-10.9%	-11.2%	27.5%	121.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.23	11.8%	10.3%	30.0%	44.6%	10.65%	14.57%	9.71%	7.46	8.05	7.97
BOLSA	41.10	-1.1%	0.4%	-12.8%	-13.4%	9.04%	58.85%	53.13%	9.80	10.75	9.97
CEMEXCPO	14.60	-4.9%	-8.1%	42.2%	79.4%	16.15%	22.78%	14.80%	5.81	7.05	6.40
CHDRAUIB	31.92	1.4%	0.3%	11.0%	31.9%	18.05%	7.51%	4.95%	5.21	5.43	4.98
GENTERA	11.59	4.9%	4.4%	19.1%	86.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.70	-8.8%	-2.1%	-10.5%	5.1%	4.35%	21.34%	19.34%	20.86	22.50	19.53
KUOB	45.80	0.0%	-2.3%	-3.9%	-3.6%	16.60%	14.30%	10.60%	6.41	7.73	7.06
ELEKTRA	1591.21	-0.7%	-0.8%	20.6%	34.8%	2.42%	13.69%	7.37%	27.01	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	-0.8%	8.6%	-54.4%	7.41%	15.66%	7.51%	6.53	7.07	7.37
FEMSAUBD	174.28	1.7%	-0.6%	15.9%	50.3%	4.71%	14.97%	9.18%	11.91	13.26	12.26
GAP	232.18	-1.6%	5.4%	4.5%	45.8%	2.64%	53.16%	38.63%	18.45	16.07	12.25
GCARSOA1	75.00	10.2%	14.9%	13.0%	67.1%	4.94%	12.45%	9.43%	14.44	14.75	13.48
GCC	150.27	-3.5%	-8.4%	25.2%	53.4%	8.66%	31.55%	21.71%	8.03	9.54	8.75
GFAMSA	0.47	0.6%	-0.4%	46.9%	38.2%	0.23%	-86.13%	-112.06%	-4.04	n.a.	n.a.
GFINBURO	18.21	1.3%	-6.9%	-9.2%	20.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	126.08	-1.1%	-3.7%	14.7%	68.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	85.19	-2.9%	-6.4%	1.3%	46.5%	20.31%	62.74%	54.70%	4.84	5.59	5.97
GMXT	30.47	2.4%	-7.3%	2.5%	4.9%	8.71%	44.46%	29.93%	8.40	7.85	7.19
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	-1.53%	6.51%	n.a.	11.15	n.a.	n.a.
GRUMAB	237.35	2.4%	5.3%	0.2%	-1.1%	13.59%	16.72%	12.23%	7.41	8.12	7.80
GSANBOR	23.60	2.6%	15.1%	22.5%	31.1%	2.18%	6.67%	2.79%	17.68	13.30	9.64
ICH	164.93	0.9%	-3.2%	74.4%	111.4%	13.02%	23.11%	20.47%	6.20	6.63	7.56
IDEAL	38.00	0.0%	-1.3%	-5.0%	0.0%	7.07%	64.69%	54.11%	17.74	n.a.	n.a.
IENOVA	70.98	-9.2%	-9.1%	-8.5%	14.3%	9.05%	53.13%	40.78%	11.49	9.73	8.79
KIMBERA	37.28	9.6%	9.4%	9.7%	6.5%	10.58%	25.60%	21.48%	10.53	11.97	11.08
KOF	113.98	0.9%	-2.2%	24.6%	31.9%	9.11%	17.68%	13.20%	8.73	8.89	8.53
LABB	20.85	-1.1%	6.9%	10.7%	-1.7%	12.84%	21.00%	19.86%	8.89	9.02	7.82
LACOMER	35.03	-3.4%	-7.8%	-22.8%	5.1%	10.60%	10.10%	6.24%	5.41	6.13	5.29
LALA	17.20	-0.2%	1.8%	10.6%	42.1%	2.63%	9.92%	4.85%	5.21	8.49	7.68
LIVEPOL	87.42	0.6%	-3.9%	25.1%	49.6%	8.01%	12.12%	8.31%	8.48	7.95	7.08
MEGA	66.02	-4.4%	-7.1%	-9.2%	2.0%	29.06%	49.70%	28.15%	2.10	2.32	2.21
MFRISCO	3.92	0.0%	-7.3%	-3.2%	-0.8%	-8.94%	17.23%	-3.32%	23.87	6.88	4.73
NEMAK	5.73	-4.3%	-9.0%	-1.2%	-10.3%	22.94%	16.75%	8.27%	3.24	4.95	4.21
OMA	119.97	-1.4%	0.3%	-6.6%	22.8%	4.74%	44.53%	37.48%	16.83	11.95	9.12
ORBIA	52.49	-6.5%	-6.3%	12.3%	40.3%	19.39%	23.27%	15.07%	5.84	n.a.	n.a.
PE&OLES	264.19	-0.4%	-4.0%	-21.6%	-18.3%	19.53%	34.60%	21.96%	3.85	5.21	4.49
PINFRA	144.16	-2.5%	-3.1%	-17.9%	-9.9%	10.44%	61.89%	53.73%	7.27	10.44	9.37
QUALITAS	98.60	2.9%	3.0%	-8.0%	13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	115.27	-2.4%	-6.0%	25.2%	123.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.41	1.1%	-1.3%	15.3%	72.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	159.79	-0.2%	-6.0%	98.8%	249.0%	12.68%	23.07%	19.96%	6.27	6.14	6.94
SITESB	17.43	4.0%	9.3%	-19.0%	-7.6%	0.41%	96.98%	36.76%	6.27	16.68	15.01
SORIANAB	24.41	-2.4%	6.5%	21.5%	62.2%	15.60%	7.92%	5.87%	5.28	5.72	5.62
TLEVISAC	49.83	1.9%	-3.0%	52.2%	77.0%	7.33%	39.17%	17.97%	6.48	7.07	6.90
AZTECAC	0.84	-0.6%	5.2%	95.6%	170.2%	n.a.	23.87%	18.26%	4.11	n.a.	n.a.
VESTA	36.79	3.2%	-3.4%	-5.2%	16.4%	7.92%	82.24%	81.29%	4.11	16.85	15.17
VITROA	26.63	2.0%	6.4%	-16.3%	17.3%	7.38%	11.46%	3.87%	5.32	n.a.	n.a.
VOLAR	43.28	5.3%	18.0%	74.7%	166.5%	15.48%	24.79%	4.71%	9.65	7.62	6.69
WALMEXV	72.53	2.1%	-1.1%	29.6%	42.5%	5.17%	11.07%	8.52%	16.40	16.28	15.09

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 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>					
IPC	2.29	1.30	1.99	17.35	17.77	16.06	n.a.	2.57	7,365,430	n.a.	

AEROMEX	-23.60	-17.02	-3.19	-0.19	n.a.	n.a.	-58.38	-0.09	3,683	682
ALFAA	4.00	2.98	4.34	8.91	9.06	9.86	8.50	1.64	68,287	4,909
ALPEKA	2.15	1.43	1.99	5.65	8.42	11.42	20.50	1.09	47,391	2,111
ALSEA	5.05	4.68	25.31	-65.06	-225.08	33.33	7.58	5.46	34,675	839
AMXL	1.98	1.64	3.22	11.87	12.39	12.31	3.86	4.73	1,196,252	65,584
ARA	1.95	-1.63	-2.23	9.98	8.53	13.34	11.00	0.39	5,410	1,261
AC	1.57	0.63	0.87	19.88	17.60	15.57	66.07	1.87	218,224	1,764
ASUR	2.00	0.83	1.17	39.83	27.03	18.66	110.66	3.34	110,919	300
AUTLAN	2.70	1.97	14.33	-10.93	-668.63	802.35	20.07	0.60	4,012	335
AXTEL	3.21	2.89	15.30	-50.07	340.50	74.45	1.29	4.46	16,174	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.79	10.11	8.67	41.19	5.64	41,374	1,190
BIMBOA	2.30	2.03	3.04	18.48	19.66	20.63	19.11	2.94	251,633	4,475
BOLSA	0.07	-1.39	-1.54	17.29	15.97	14.59	11.37	3.61	24,246	590
CEMEXCPO	2.80	2.35	3.61	-16.18	11.53	12.50	13.14	1.11	221,007	15,137
CHDRAUIB	2.86	2.41	3.66	10.39	10.53	9.48	31.85	1.00	30,482	955
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	-26.87	n.a.	n.a.	12.27	0.94	18,461	1,593
CUERVO	1.82	0.95	1.04	31.38	33.51	27.16	15.27	2.93	160,526	3,591
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	32.35	n.a.	n.a.	444.32	3.58	371,360	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	64.77	30.08	24.55	66.37	2.63	623,613	3,578
GAP	3.61	1.52	2.09	37.30	24.50	18.45	41.19	5.64	119,504	515
GCARSOA1	1.94	1.34	1.78	20.48	n.a.	22.65	43.14	1.74	169,235	2,256
GCC	1.93	0.08	0.11	20.48	313.00	290.58	72.02	2.09	50,701	337
GFAMSA	-4.43	-4.38	-3.37	-0.03	n.a.	n.a.	-27.28	-0.02	268	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.74	7.79	6.99	25.67	0.71	116,582	6,402
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.37	10.50	9.29	78.48	1.61	363,546	2,883
GMEXICOB	1.07	0.38	0.43	7.79	8.76	9.63	39.17	2.18	663,204	7,785
GMXT	1.66	1.28	1.90	7.79	0.85	0.73	33.53	4.47	124,945	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	15.63	15.46	14.58	72.12	3.29	92,327	389
GSANBOR	1.23	0.18	0.42	36.78	39.63	22.85	14.36	1.64	53,187	2,254
ICH	0.00	-0.96	-1.08	12.10	10.75	13.99	86.51	1.91	72,004	437
IDEAL	4.25	3.17	3.78	15.45	n.a.	n.a.	12.73	2.98	108,909	2,866
IENOVA	5.17	4.97	6.47	9.59	11.46	9.84	73.79	0.96	103,083	1,452
KIMBERA	2.44	1.24	1.48	19.82	20.43	18.07	1.31	28.52	114,641	3,075
KOF	2.57	1.13	1.51	19.76	17.93	16.92	54.00	2.11	239,453	2,101
LABB	2.06	1.59	1.68	15.23	13.37	11.06	9.67	2.16	21,851	1,048
LACOMER	0.48	-0.63	-1.02	12.45	11.45	9.93	51.26	0.68	16,833	481
LALA	3.81	3.25	6.65	87.27	21.50	15.70	6.94	2.48	42,586	2,476
LIVEPOL	2.90	1.40	2.04	18.00	n.a.	10.64	82.14	1.06	117,335	1,342
MEGA	0.62	0.34	0.59	4.65	4.16	4.05	109.31	0.60	19,633	297
MFRISCO	12.13	11.29	-58.67	-28.08	44.06	7.23	1.82	2.15	23,699	6,046
NEMAK	3.04	1.92	3.88	4.38	5.83	5.61	11.83	0.48	17,629	3,077
OMA	1.79	0.26	0.31	35.15	19.28	13.94	29.67	4.04	47,241	394
ORBIA	2.52	1.94	2.99	12.29	n.a.	n.a.	24.09	2.18	110,229	2,100
PE&OLES	1.42	0.59	0.93	8.49	221.99	196.50	193.87	1.36	105,009	397
PINFRA	2.30	-1.64	-1.89	17.75	11.91	10.71	121.05	1.19	54,799	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	7.88	10.99	10.03	45.34	2.17	40,722	413
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.39	11.26	9.75	68.59	1.68	37,801	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	8.49	4.30	3.70	0.09	0.10	77,784	3,323
SIMEC	0.00	-0.91	-1.05	14.53	10.90	13.73	76.34	2.09	79,529	498
SITESB	4.62	2.52	6.65	4,108.50	110.84	45.63	8.15	2.14	57,519	3,300
SORIANAB	2.16	1.64	2.22	11.00	10.04	9.16	37.92	0.64	43,935	1,800
TLEVISAC	3.30	2.63	5.74	14.63	30.28	24.05	29.82	1.67	126,075	2,530
AZTECAC	4.37	3.48	4.55	1.44	n.a.	n.a.	0.61	1.38	1,823	2,163
VESTA	7.15	4.13	4.18	1.44	17.22	13.20	0.61	1.38	25,688	698
VITROA	3.14	2.49	7.36	-5.55	n.a.	n.a.	53.10	0.50	12,878	484
VOLAR	5.92	4.54	23.89	-143.36	n.a.	n.a.	3.08	14.03	50,463	1,166
WALMEXV	0.74	0.21	0.27	30.44	29.40	26.55	9.17	7.91	1,266,476	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: 52,500

El IPC cerró en 51,308 con una variación de -0.41%.

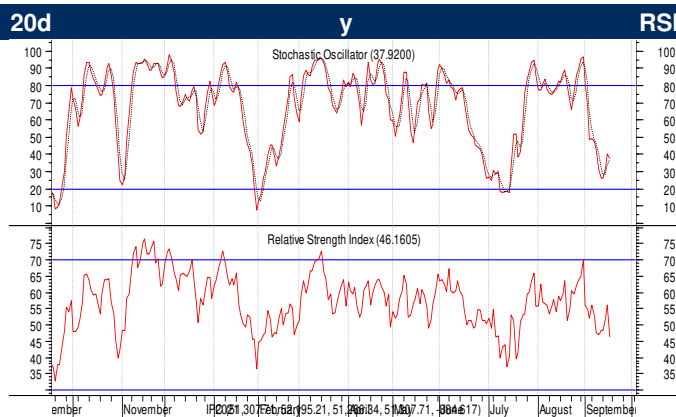
Sigue operando dentro del canal de tendencia de alza pero ya con algunas divergencias que apuntan dificultad para vencer la zona de resistencia (52,000) y posibilidad de iniciar un ajuste de mayor calado si rompe el soporte del mencionado canal que ahora se mueve en 50,600 puntos. El "stop" lo mantenemos en 50,000.



## IPyC:

estocástico

Los osciladores están de nuevo en la parte baja de la escala con lo cual el índice señala falta de fuerza. La reacción ante la sobre venta fue muy débil.

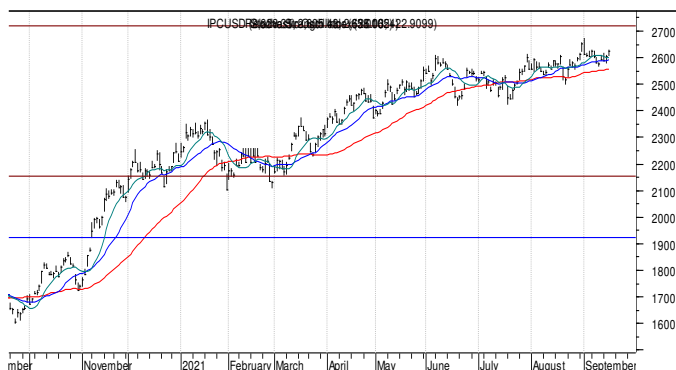


## IPyC USD

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





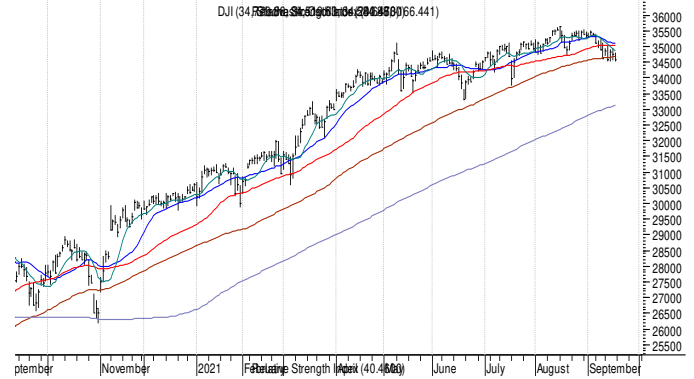
# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

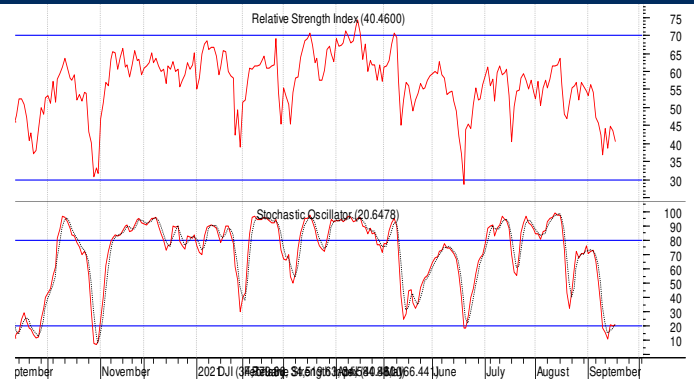
**Soporte: 34,500      Resistencia: 36,700**

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 tuvo una reacción muy tibia. Posibilidad de más ajuste.



### S&P 500 semanal

**Soporte: 4,368      Resistencia: 4,580**

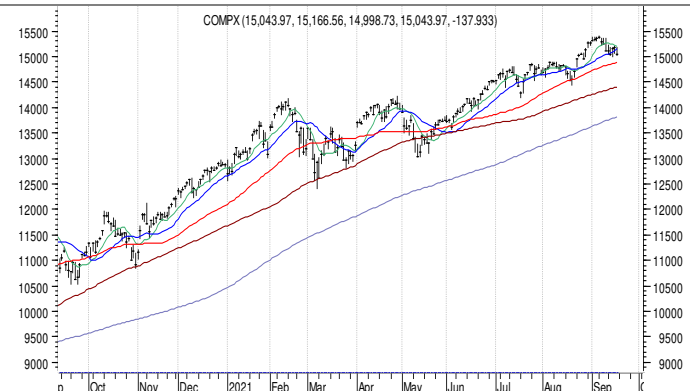
El objetivo en 4,580 no se alcanzó y frenó el alza en 4,546. La acumulación de la actual semana entre 4,485 y 4,440 puede ser rota a la baja y tener como destino la zona 4,380 – 4,390.



### NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 14,900      Resistencia: 15,400**

El índice está frenando la subida y después de hacer máximo en 15,400 ha registrado ajuste que puede prolongar por un par de semanas moviéndose hacia la acumulación previa vivida a lo largo de Julio pasado entre 14,850 y 14,450.



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
GAP	28-sep-21	Reembolso	\$7.80 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	\$0.4967925 por acción

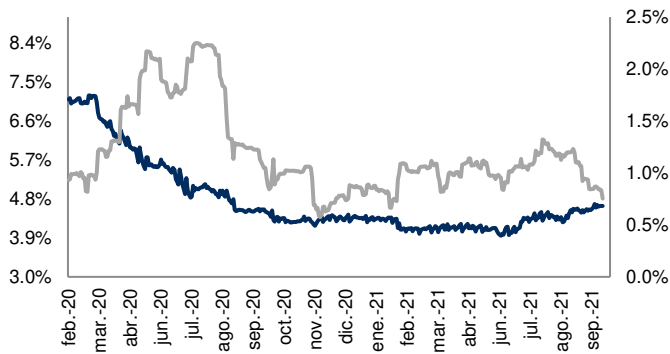
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	14-sep-21	Dividendo en efectivo	\$2.392211 por acción
VASCONI	13-sep-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
AC	13-sep-21	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
NEMAK	06-sep-21	Fusión	0.4721577173107 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

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 4.6%

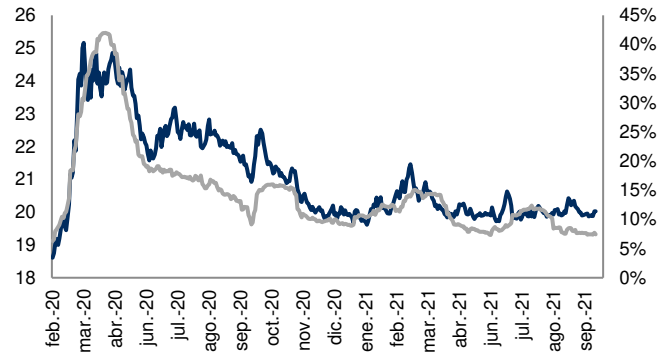
Volat: 0.8%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.0290

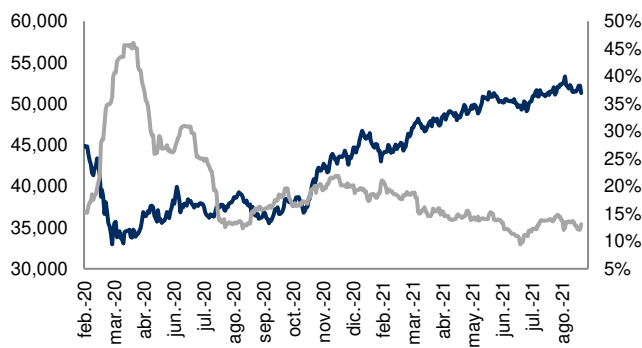
Volat: 7.4%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 51,307.71

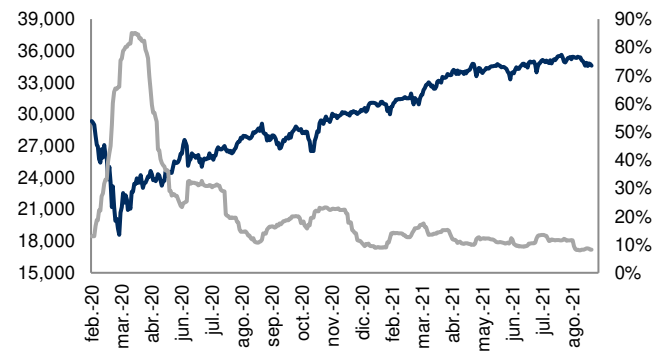
Volat: 13.1%



## DJI y Volatilidad

Cierre: 34,584.88

Volat: 8.2%



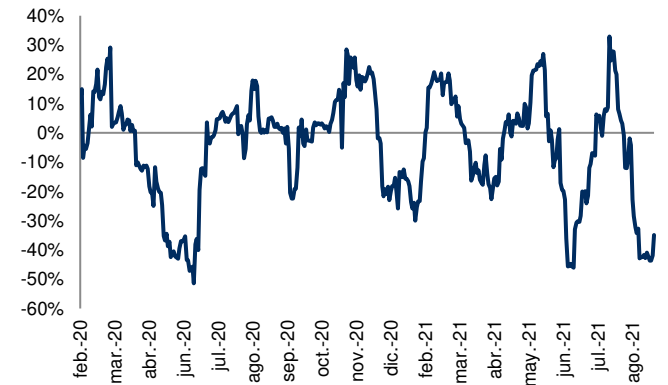
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 20.5%



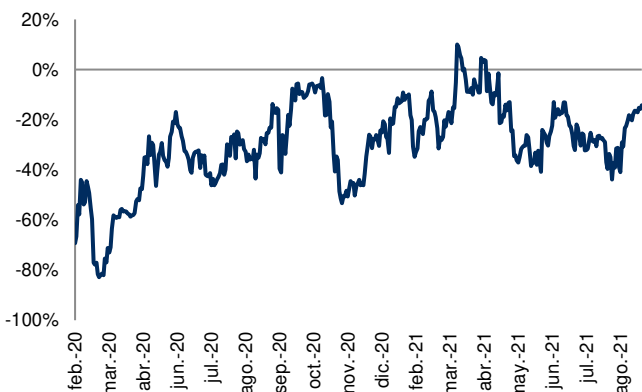
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -34.9%



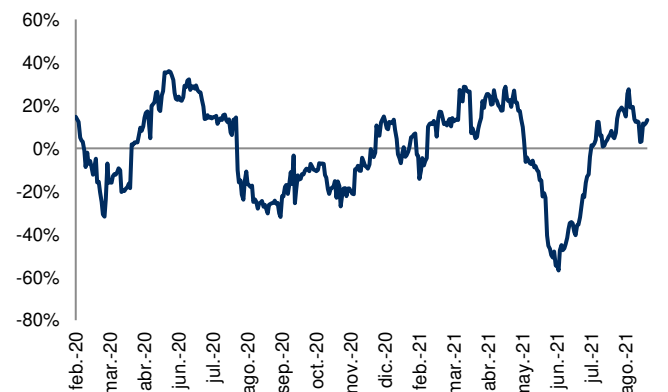
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -14.2%



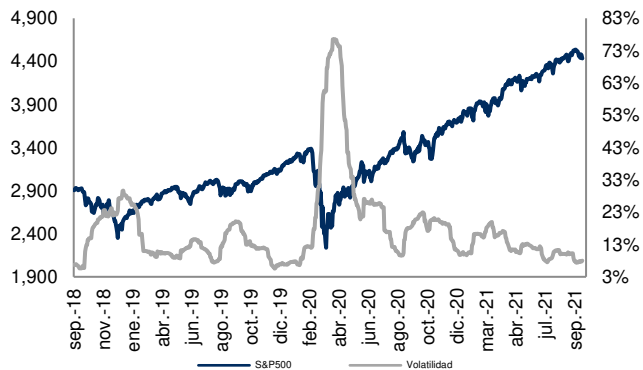
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 13.3%

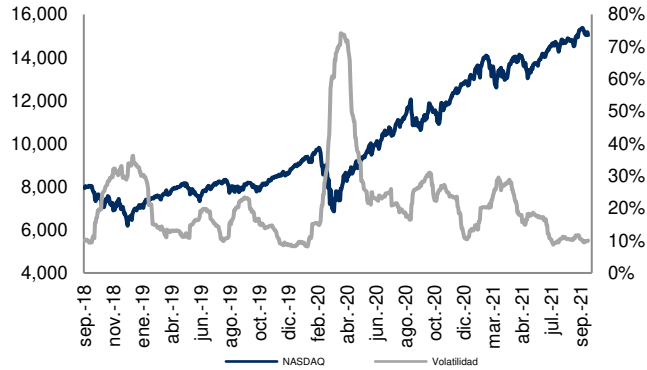


# Monitor de Mercados

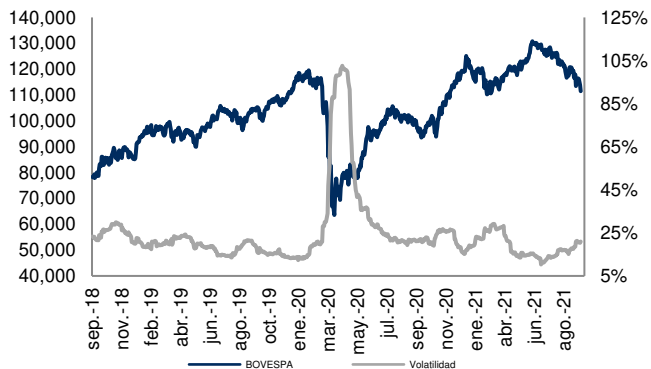
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,432.99 Volat: 8.0%



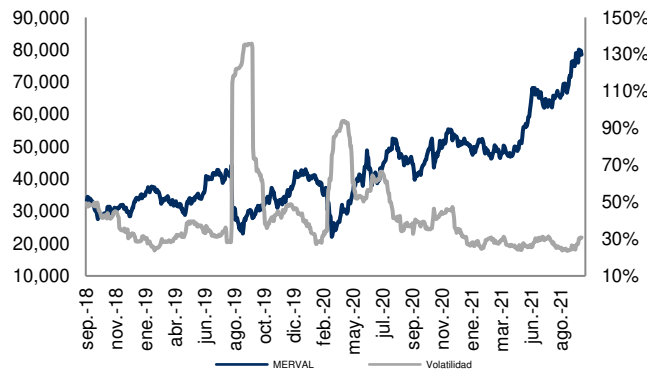
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 15,043.97 Volat: 10.1%



**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 111,439.37 Volat: 21.0%



**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 78,512.09 Volat: 30.8%



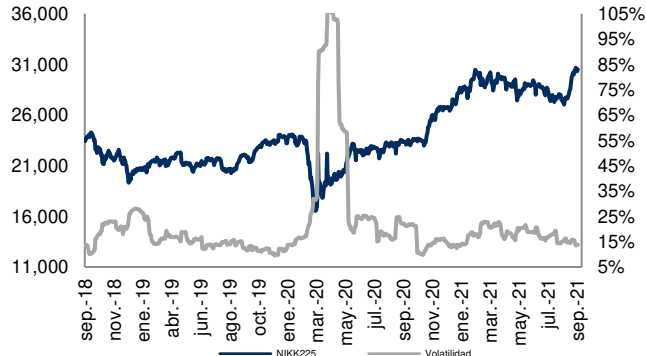
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 6,963.64 Volat: 8.8%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,490.17 Volat: 8.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 30,500.05 Volat: 13.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.57%	0.74%	18.02%
NASDAQ	-0.47%	3.57%	16.73%
BOVESPA	-3.03%	-2.77%	-8.05%
MERVAL	3.24%	15.95%	31.29%
FTSE100	-1.60%	-2.97%	8.36%
DAX	-1.50%	-2.84%	8.36%
NIKK225	0.31%	10.37%	4.38%
IPC	-1.05%	-1.22%	15.54%
DJI	-0.07%	-1.07%	13.00%
CAC40	-2.13%	-2.81%	13.58%
HANGSENG	-4.95%	-3.58%	-8.55%
TSE300	-1.39%	0.03%	17.19%
IBEX	0.01%	-2.19%	4.13%

Cifras al 17 de septiembre de 2021. Índices en USD.

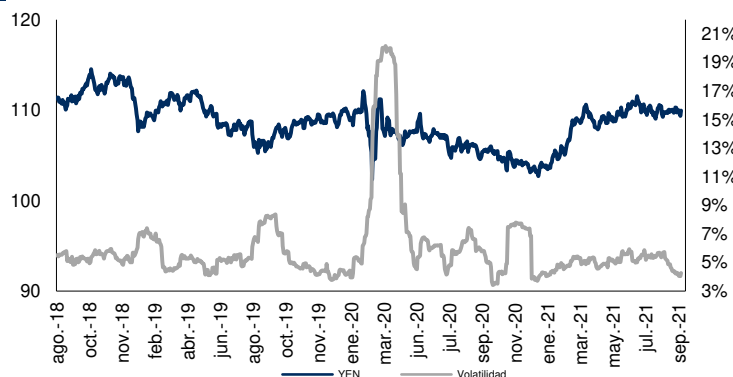


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.85 Volat: 4.4%



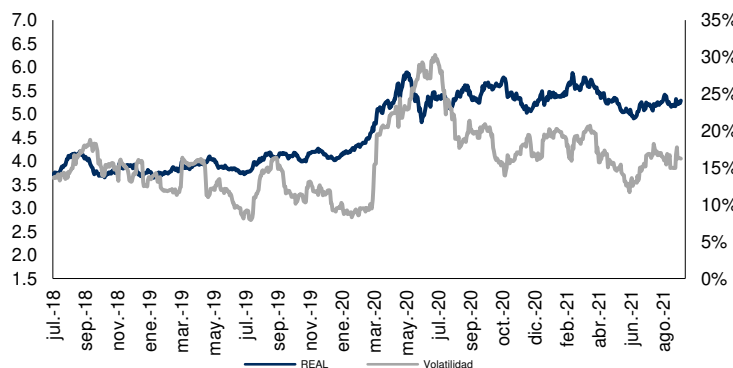
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 109.96 Volat: 4.3%



**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.73 Volat: 6.1%



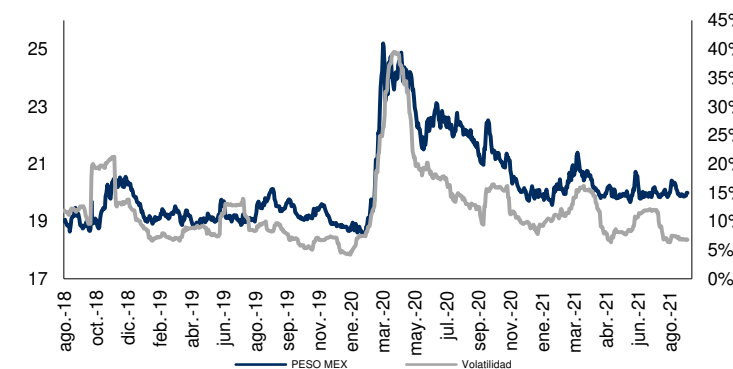
**Real Brasileño** Cierre: 5.29 Volat: 16.2%



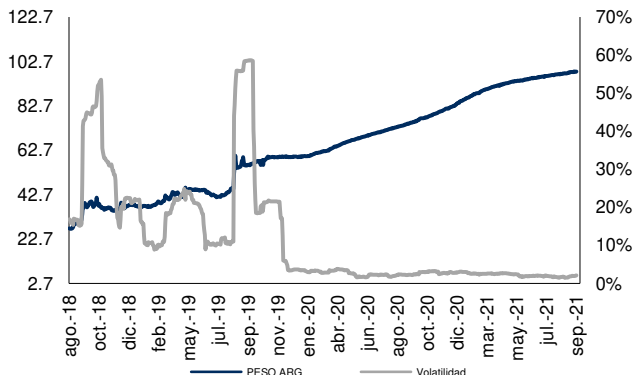
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.28 Volat: 8.4%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.99 Volat: 6.8%



**Peso Argentino** Cierre: 98.15 Volat: 2.1%



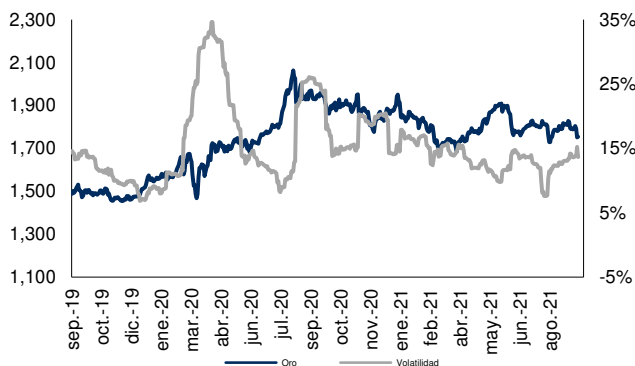
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.85	-0.74%	0.15%	-4.04%
<b>Yen</b>	109.96	-0.08%	-0.17%	-6.07%
<b>Libra</b>	0.73	-0.67%	-0.10%	0.53%
<b>Real</b>	5.29	-0.40%	1.77%	-1.79%
<b>Dólar Can</b>	1.28	-0.70%	-0.89%	-0.29%
<b>Peso Mex</b>	19.99	-0.64%	0.04%	-0.49%
<b>Peso Arg</b>	98.15	-0.06%	-0.91%	-14.34%

Cifras al 17 de septiembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

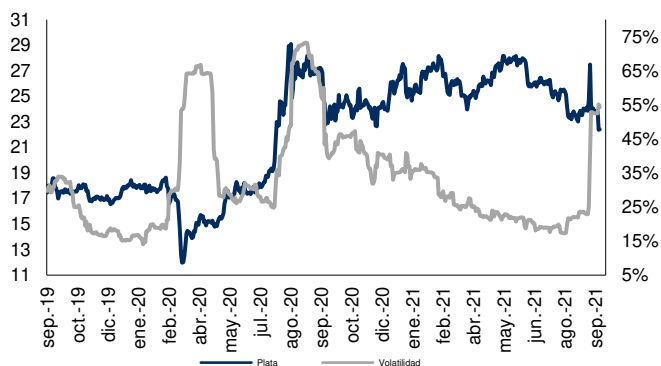


# Monitor de Metales y Otros Commodities

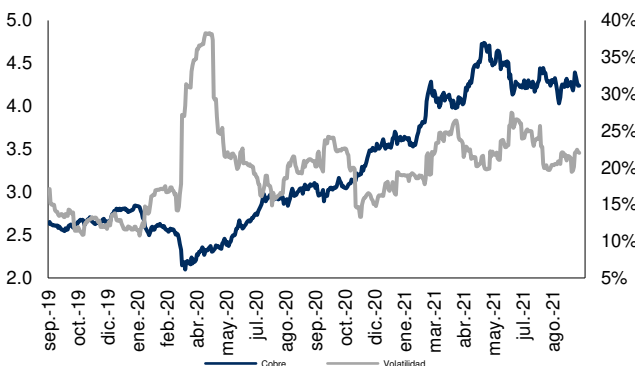
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,754.157 Volat: 13.7%



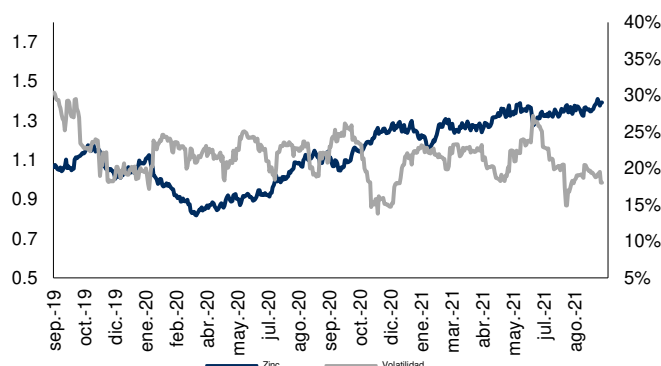
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 22.393 Volat: 54.3%



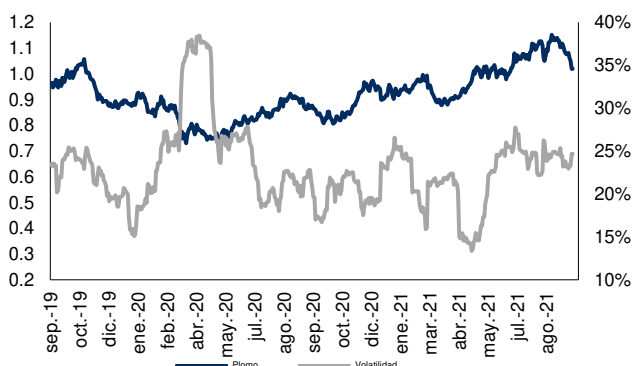
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.240 Volat.: 22.0%



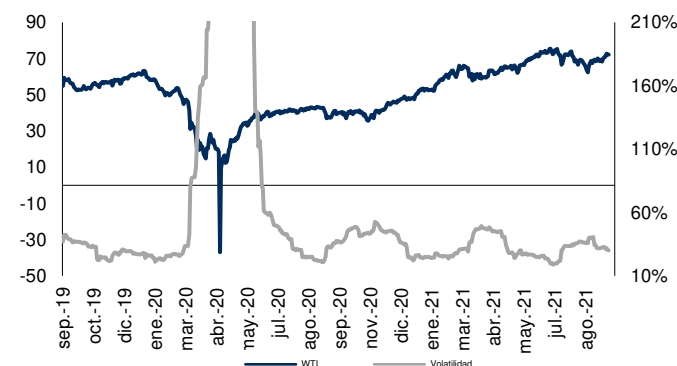
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.392 Volat: 18.1%



**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 0.999 Volat: 24.7%



**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 72.110 Volat: 30.1%

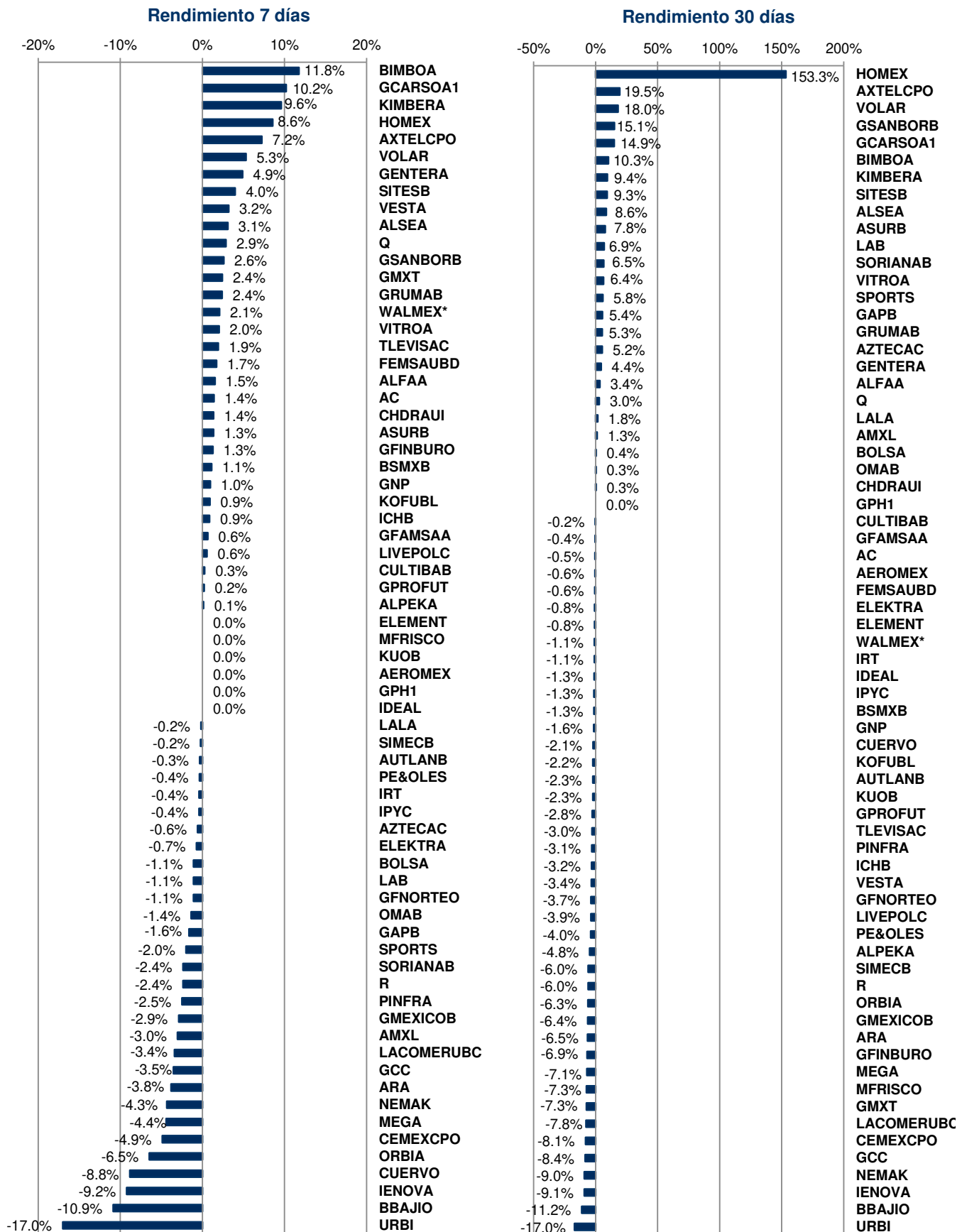


**Acero (Indice)** Cierre: 484.391 Volat: 19.2%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1754.16	-1.89%	-1.83%	-7.58%
Plata	22.39	-5.73%	-4.55%	-15.09%
Cobre	4.24	-0.22%	1.32%	19.33%
Plomo	1.00	-5.70%	-10.00%	11.24%
Zinc	1.39	0.28%	2.10%	11.02%
WTI	72.11	3.25%	10.24%	49.08%
Acero	484.39	-2.84%	6.07%	26.83%

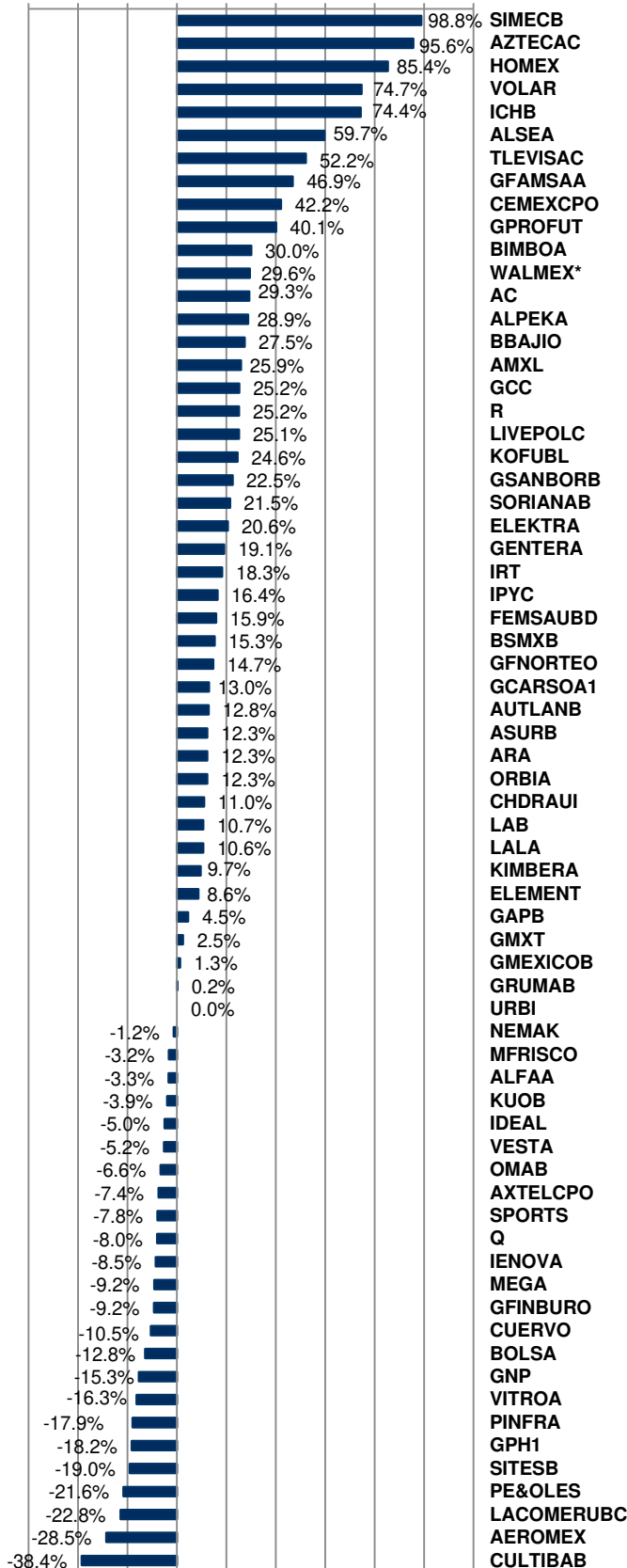






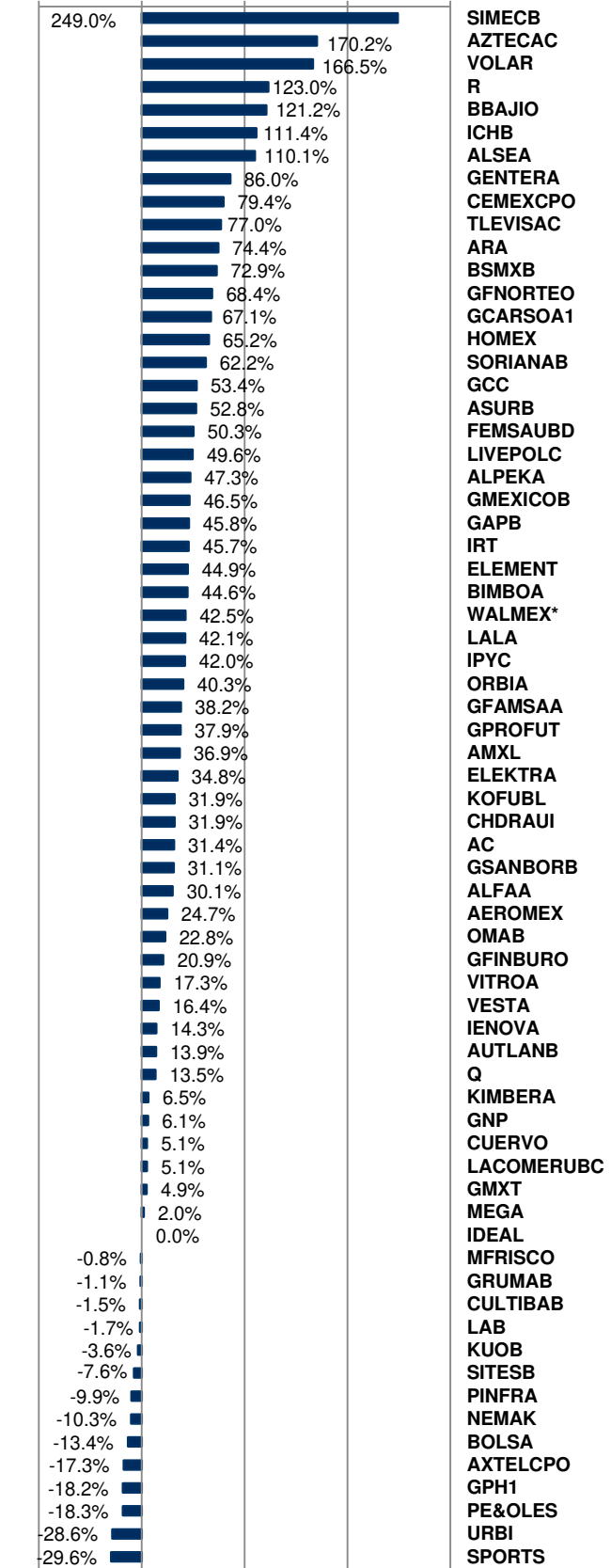
### Rendimiento en el Año

-60% -40% -20% 0% 20% 40% 60% 80% 100% 120%



### Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.35%	1.32%	0.93%	0.82%
FondeoB	2.19%	2.18%	1.84%	1.97%
Diferencia	-0.84%	-0.86%	-0.91%	-1.15%

Duración

	Actual 15-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	1,897,096,995	1,874,730,497	22,366,498

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

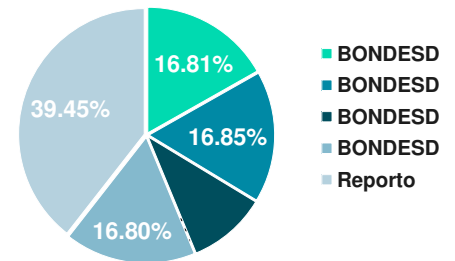
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.38%	2.37%	1.95%	1.88%

	Fondo	Benchmark		
	Duración	184	40	

	Actual 15-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	1,210,628,783	1,211,814,201	- 1,185,418



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

Horizonte: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

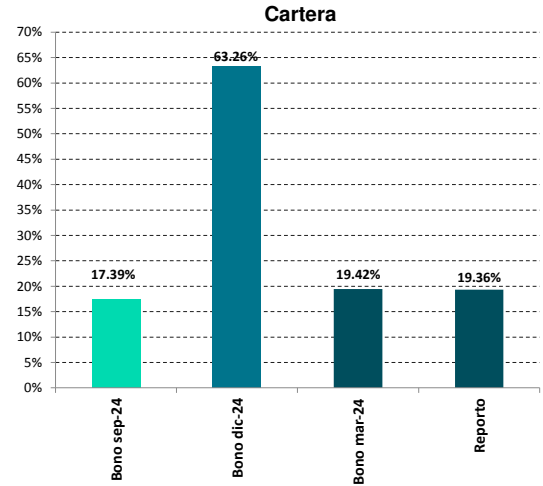
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-0.63%	-2.97%	-3.80%	-1.29%
PIPG-Fix5A	-2.10%	-2.37%	-4.05%	-1.17%
Diferencia	1.47%	-0.60%	0.26%	-0.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1124	1260

	Actual	Anterior	Variación
	15-sep	31-ago	
Activos netos	119,826,718	126,122,889	- 6,296,171



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 3CP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

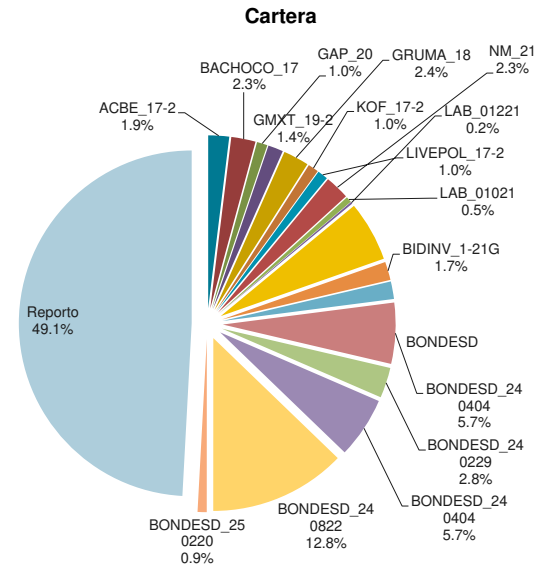
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.69%	2.64%	2.22%	2.17%

	Actual	Anterior
	358	355
Duración		

	Actual	Anterior	Variación
	15-sep	31-ago	
Activos netos	3,510,735,541	3,506,511,635	4,223,906



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

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 4CP  
Estrategia: Pasiva Liquidez: 48H

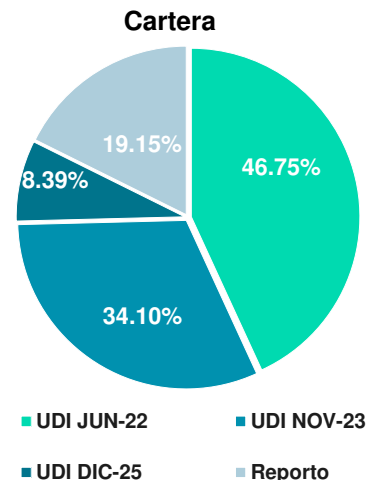
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	1.53%	0.36%	4.17%	3.74%
PIPG-Real3A	1.49%	-4.94%	4.53%	4.45%
Diferencia	0.03%	5.30%	-0.36%	-0.71%

	Fondo	Benchmark
Duración	538	760

	Actual	Anterior	Variación
	15-sep	31-ago	
Activos netos	689,109,920	685,879,030	3,230,890



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

## VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

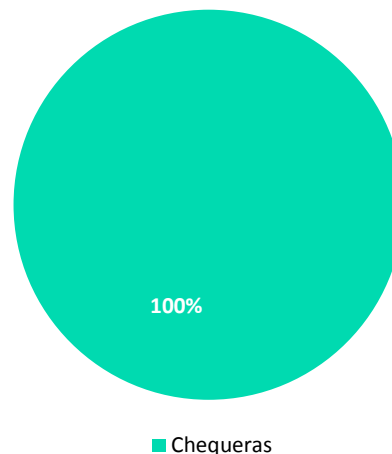
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-18.61%	-28.15%	-1.31%	-6.85%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual 15-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos (pesos)	634,066,671	634,099,324	- 32,653

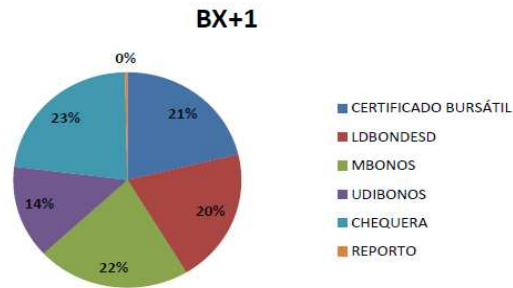
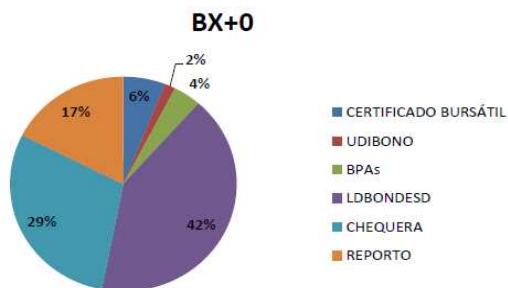
## Cartera



## Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	3.85%	3.81%	No Disponible	No Disponible
BX+1	-1.09%	3.95%	No Disponible	No Disponible

	Actual 15-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**

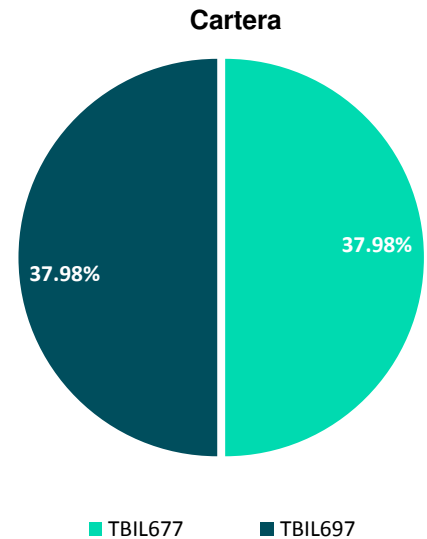
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-18.7%	-28.23%	-1.26%	-7.01%

Duración **89**

	Actual 15-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	1,028,890,035	1,049,737,197	- 20,847,162



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

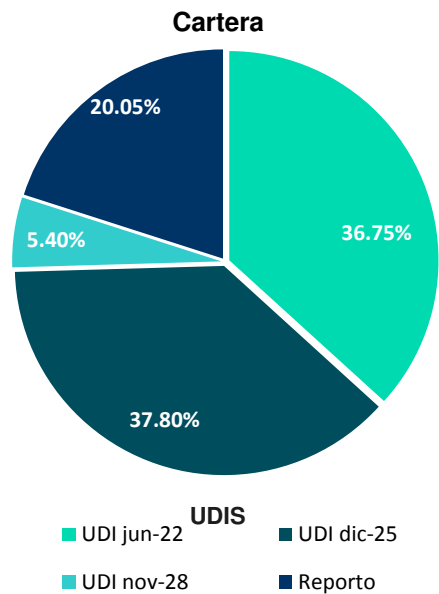
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-5.9%	2.24%	2.67%	2.83%

Duración **Fondo 4386**

	Actual 15-sep	Anterior 31-ago	Variación
Activos netos	16,679,814	16,677,628	2,186

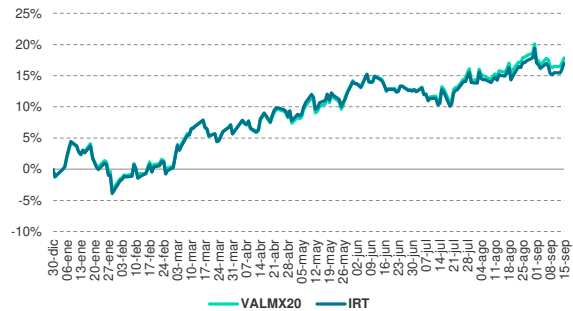
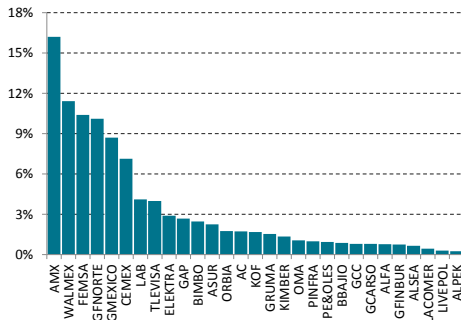


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.38%	-0.64%	17.88%	41.30%

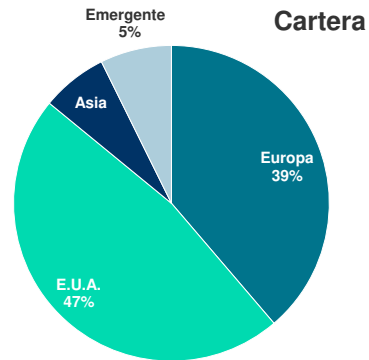
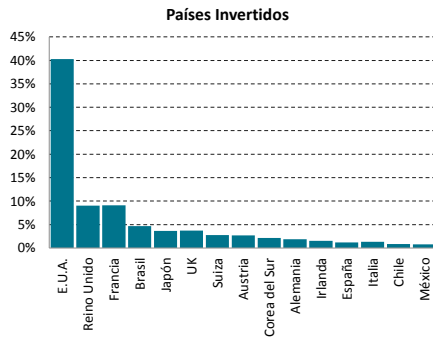
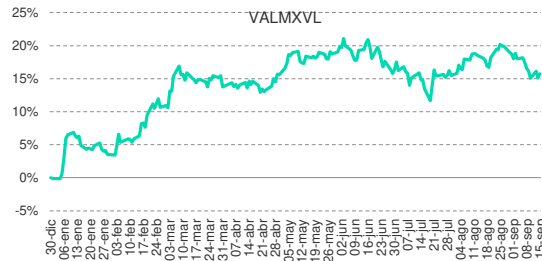
Activos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	204,147,741	209,144,668	191,986,989
	-2.39%	8.94%	8.90%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.39%	-2.72%	15.75%

Activos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	3,674,519,696	3,783,364,128	3,673,286,908
	-2.88%	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.

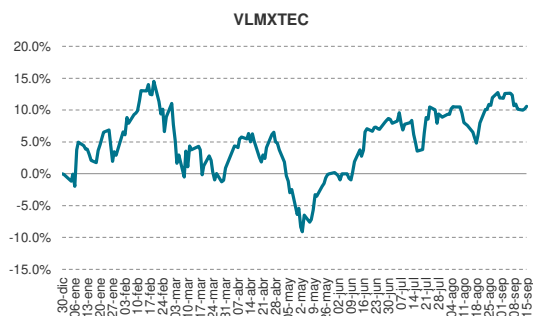


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

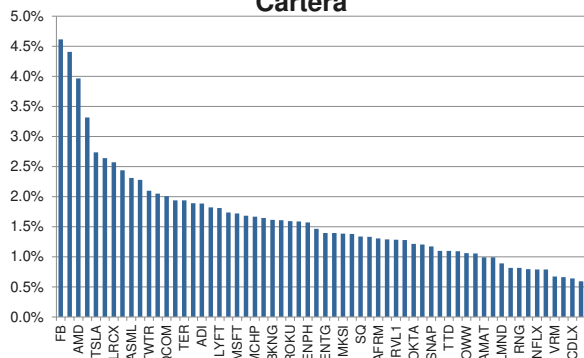
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.30%	-1.92%	10.60%	36.90%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,749,696,317	4,781,480,412	- 31,784,095



Cartera

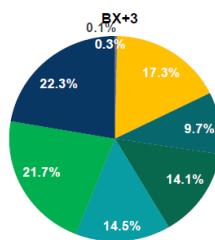
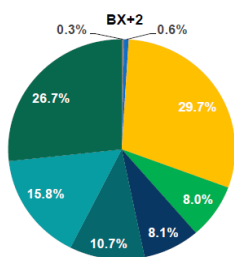


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.06%	-0.42%	No Disponible	No Disponible
BX+3	0.13%	-0.74%	No Disponible	No Disponible

Activos netos	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2	39,817,858	33,908,022	5,909,836
Activos netos BX+3	39,285,654	38,143,269	1,142,385



Reporto Chequera USD Chequera MXN Deuda Nom Deuda Real ETF Money Mkt ETF Mexico ETF Global

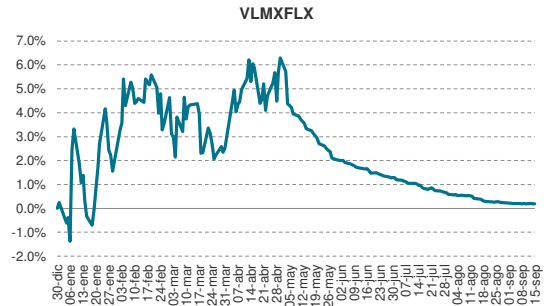
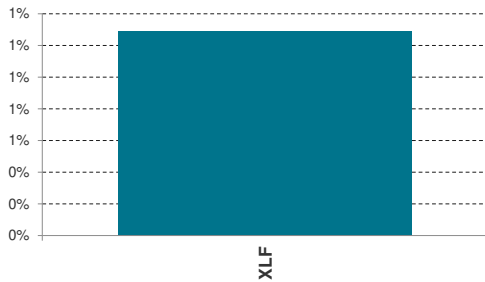
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.01%	-0.04%	0.19%	6.55%

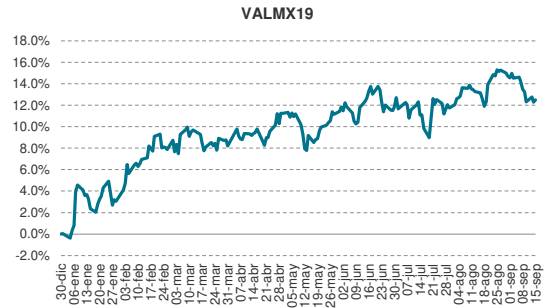
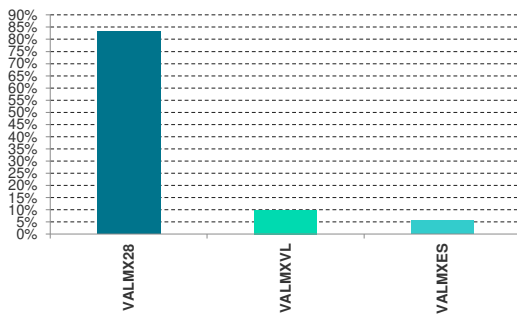
Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	4,542,126	4,546,827	1,554,391
	-0.10%	192.52%	-0.69%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.68%	-2.19%	12.48%	21.27%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	10,264,867,978	10,466,775,764	10,198,689,931
	-1.93%	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.

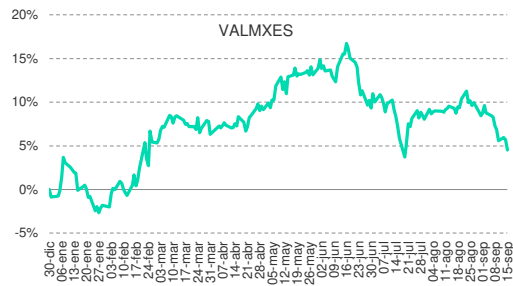
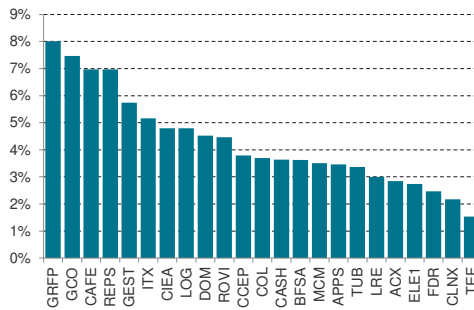


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.22%	-4.01%	4.51%	26.56%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		644,346,162	668,175,666	652,036,878
Δ Mes a Mes	-3.57%	2.48%	-0.39%	

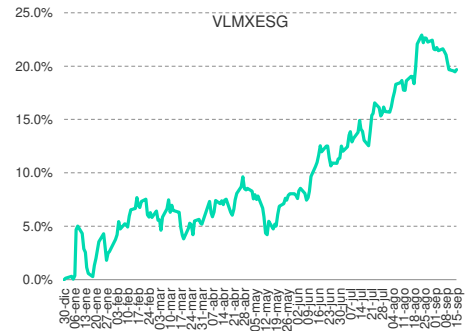
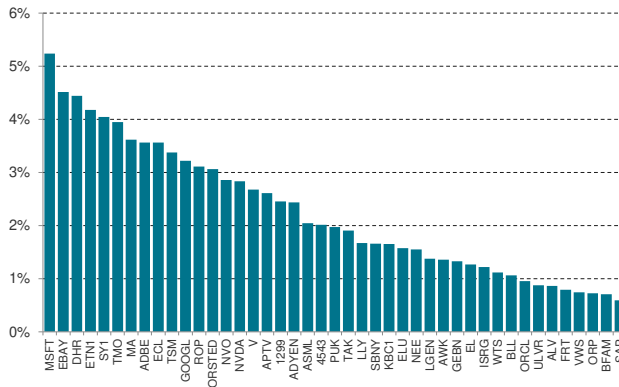


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.63%	-2.25%	19.67%	nd

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		1,313,827,546	1,325,999,566	1,243,888,966
Δ Mes a Mes	-0.92%	6.60%	4.41%	



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



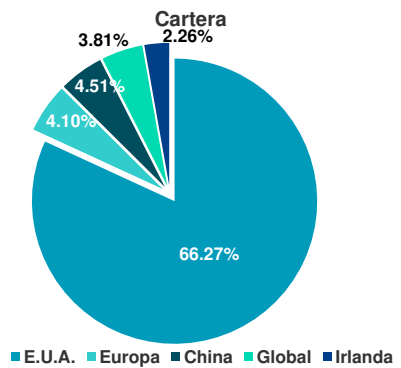
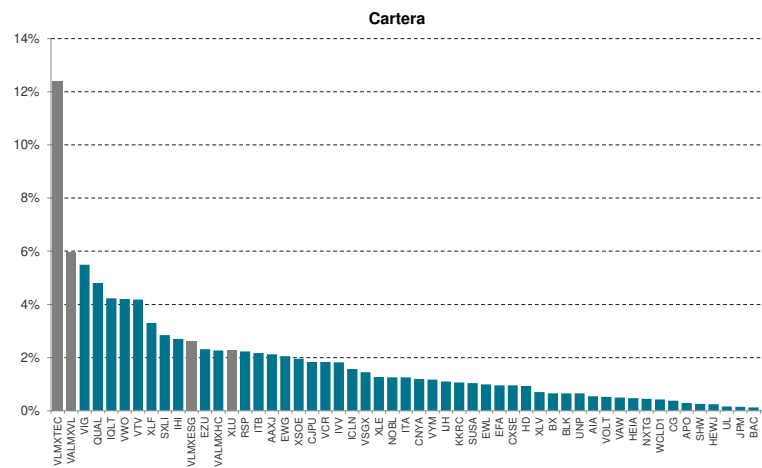
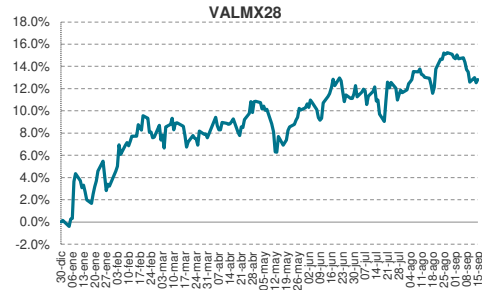
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.61%	-1.99%	12.81%	20.99%

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	-2.96%	2.79%	0.13%

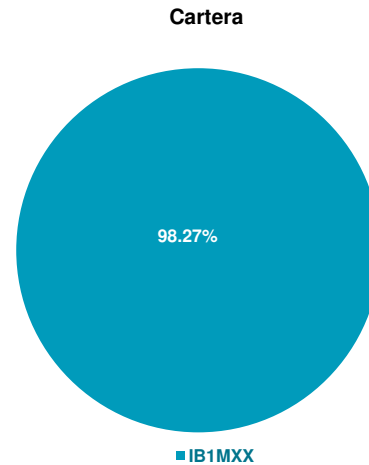
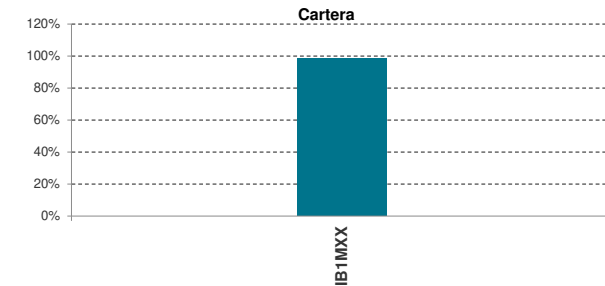


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.07%	1.32%	2.26%	n/a

Activos netos	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
	Δ Mes a Mes	-4.07%	-3.26%	-0.61%

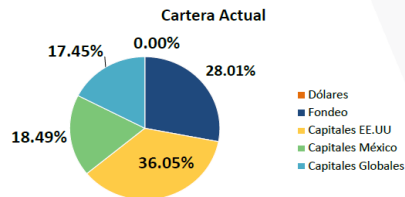
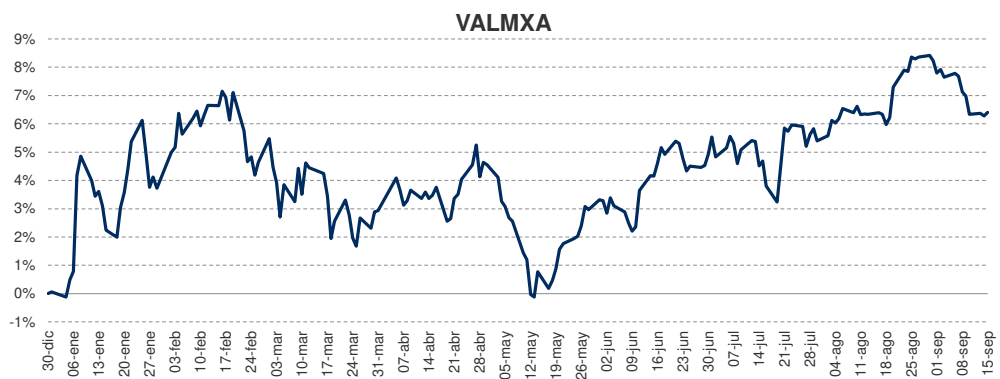


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.54%	-1.86%	6.40%	16.37%

VALMXA	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
		415,997,312	442,548,011	438,940,227

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

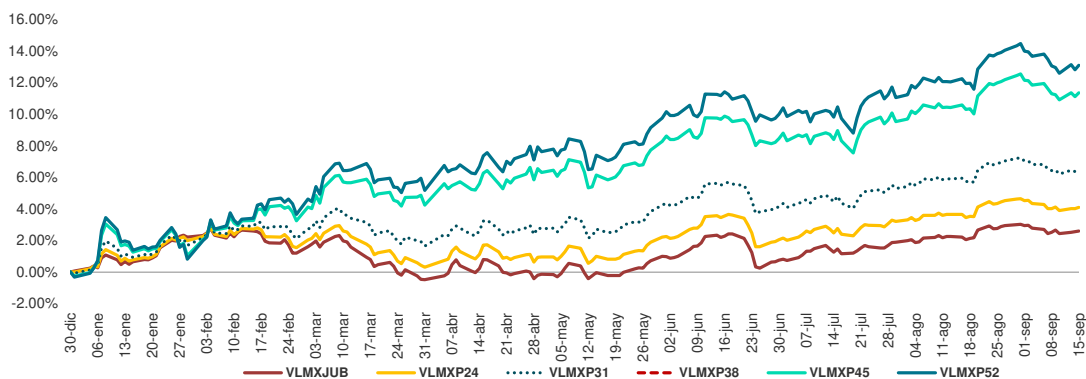


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.13%	-0.74%	-2.96%	-3.37%
VLMXP24	-0.06%	-0.40%	2.60%	5.75%
VLMXP31	-0.03%	-0.50%	4.10%	8.63%
VLMXP38	0.01%	-0.66%	6.50%	12.98%
VLMXP45	0.06%	-0.82%	9.00%	17.61%
VLMXP52	0.10%	-0.97%	11.36%	21.97%

	Activos netos			
	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21
VLMXJUB	1,095,702,269	1,099,565,044	1,067,313,218	958,630,441
VLMXP24	617,945,015	621,159,239	581,292,248	578,272,995
VLMXP31	726,123,163	728,740,965	690,943,772	706,591,035
VLMXP38	679,338,922	679,501,687	643,262,171	647,292,490
VLMXP45	859,591,092	862,033,899	771,648,528	789,288,322
VLMXP52	304,103,024	304,450,080	278,773,616	264,382,236

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.56%	16.35%	11.87%	7.94%	4.93%
REPORTO	0.87%	1.10%	1.27%	1.07%	1.31%	1.19%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.27%	29.08%	21.88%	15.08%	10.13%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.07%	53.30%	65.18%	75.67%	83.74%

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:

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Teléfonos</b>
<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>Raúl Dominguez Gutierrez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21
<b>María del Carmen Cervantes Martinez</b>	Fondos de Inversión	52-79-13-33
<b>Misael J. Rivera Segura</b>	Fondos de Inversión	52-79-12-16
<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.