



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 01 al 05 de Noviembre del 2021

Semana 44

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Debilidad en ventas de automóviles
- Remesas registran máximo histórico
- Indicadores cíclicos anticipan menor dinamismo

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

- La FED inicia retiro de estímulos monetarios
- Buenos números en el mercado laboral
- Perspectivas: tapering no es restricción monetaria

## **Renta fija**

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

- Nacional: Estimamos que durante 2021 el BdM continuará con alzas en los dos anuncios restantes para llevar la tasa de fondeo a un nivel de cuando menos en 5.25%.
- Internacional: Las dos incógnitas del FOMC hacia adelante: 1) alzas en tasas y 2) la reducción de la hoja de balance.

<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
--	---

- Corrección de la primer fase de alza de corto plazo.
- Fundamentales favorecen al peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana al alza, alcanzando nuevos niveles máximos. El IPC cerró con ganancias, superando los 51,970 puntos.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: anunciaron el total de tráfico para octubre 2021.
- NEMAK: amplió su programa de recompra de acciones.

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

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

- Consolidación lateral que refleja fuerza.

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

- Fase de alza que necesita un respiro.

<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

Noviembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<p><b>México: Consumo privado</b> Julio: 0.1% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Julio: 2.1% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción AMIA</b> Septiembre: 195,294 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Septiembre: 209,092 unidades Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Septiembre: 0.5% Octubre e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Septiembre: 0.5% Octubre e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Inflación general</b> Septiembre: 0.54% Octubre e*/: 0.73% Octubre e*/: 0.76%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Septiembre: 0.33% Octubre e*/: 0.46% Octubre e*/: 0.47%</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Octubre 29: 198,850 mdd Noviembre 5 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Septiembre: 0.4% Octubre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Octubre 30: 269 mil Noviembre 6 e*/: 265 mil</p> <p><b>México: Venta ANTAD</b> Septiembre: 10.1% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Septiembre: 4.1% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Septiembre</p>	<p><b>EE.UU.: Veterans Day</b> Mercado de bonos cerrado</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Agosto: 0.4% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 71.7 Diciembre e*/: 72.4</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 10.439 millones Octubre e*/: n.d.</p>
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Octubre: 19.8 Noviembre e*/: 20.2</p> <p><b>México: Conmemoración de la Revolución Mexicana</b> Todos los mercados cerrados</p>	<p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Septiembre: 0.7% Octubre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Agosto: -1.3% Septiembre e*/: 0.9%</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Agosto: 91.0 billones Septiembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Septiembre: 1.555 millones Octubre e*/: 1.566 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Septiembre: 1.586 millones Octubre e*/: 1.625 millones</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 5 e*/: n.d. Noviembre 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 6 e*/: 265 mil Noviembre 14 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Octubre: 23.8 Noviembre e*/: 21.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Octubre: 31.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting)</b> Agosto: 3.8% Septiembre preliminar: 5.0% Septiembre e*/: n.d.,</p>	

e/= estimado por Valmex

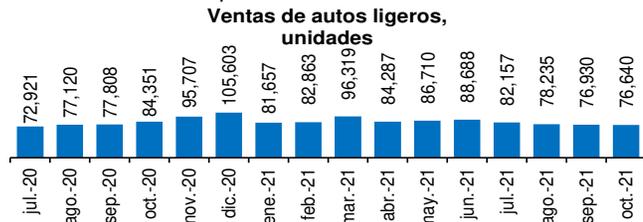
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

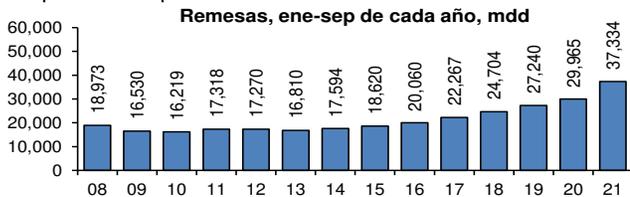
**Debilidad en ventas de automóviles**

En el mes de octubre se vendieron 76,640 vehículos en el mercado interno, marginalmente menos que en septiembre de este año y el menor volumen desde julio 2020. No obstante, en el periodo enero-octubre las ventas acumuladas fueron 834,486 unidades, rebasando en 11.5 por ciento lo vendido en el mismo periodo de 2020.



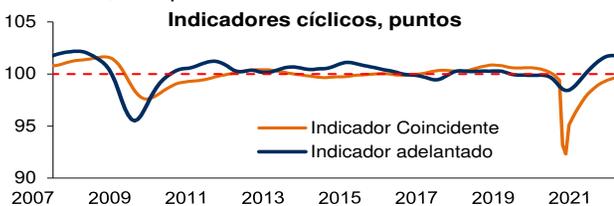
**Remesas registran máximo histórico**

En septiembre se recibieron 4,403 millones de dólares de remesas, 23.3 por ciento más que el monto recibido en el mismo mes de 2020, para acumular 37,334 millones de dólares en los primeros nueve meses del año, el monto más alto para dicho periodo en la historia.



**Indicadores cíclicos: menor dinamismo**

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.6 puntos, al haber aumentado 0.10 puntos en agosto. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.04 puntos en septiembre para situarse en un nivel de 101.7, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado.



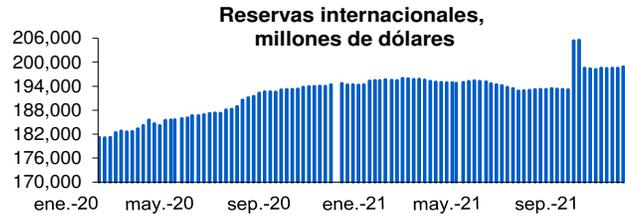
**Pequeño aumento en la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor de octubre subió 0.1 puntos a un nivel de 43.6, nivel relativamente alto, con avance en todos sus componentes, excepto el relacionado con la compra de bienes duraderos, el cual registra el nivel más bajo con 23.2. El alza se asocia con la reapertura de la economía.



**Aumentan reservas internacionales**

Al 29 de octubre, las reservas internacionales se situaron en 198,850 millones de dólares, 305 millones más que el 22 de octubre. En lo que va del año las reservas han aumentado 3,183 millones de dólares.



Estados Unidos

**La FED inicia retiro de estímulos monetarios**

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal anunció una reducción en las compras de bonos del Tesoro y de bonos respaldados en hipotecas (MBS), esto es anunció el llamado *tapering*. De acuerdo al calendario presentado, las compras disminuirán a partir de fines de noviembre y concluirían en el mes de junio de 2022, aunque no se descarta que sea más pronto, dependiendo de la evolución económica.

Actualmente, se compran 80 billones de dólares de bonos del Tesoro y 40 billones de MBS. A fines de este mes las compras disminuirán en 10 y 5 billones de dólares respectivamente cada mes, y si se mantiene ese ritmo llegarían a cero en junio de 2022.

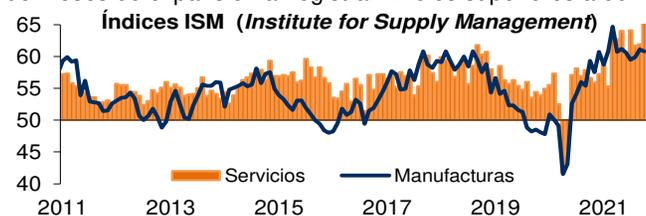
La decisión se tomó debido a que se ha realizado un progreso substancial en la economía hacia las metas del Comité desde el pasado diciembre, gracias al progreso en la vacunación. La economía y el empleo se han fortalecido, pese a cierta desaceleración en el verano por un repunte en los contagios de Covid-19, mientras que la inflación es elevada, debido a factores transitorios.

Se reconoce que la trayectoria de la economía depende del curso del virus, aunque existe optimismo de que se continuará avanzado al cumplimiento del mandato dual de la FED.

La tasa de fondos federales permanecerá en un rango entre cero y 0.25 por ciento hasta que se logre el mandato. Esto obviamente ocurrirá al menos hasta que concluya el *tapering*.

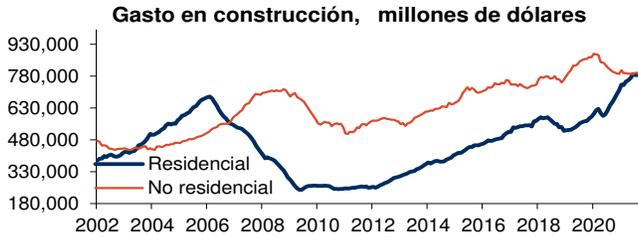
**Manufacturas y servicios en expansión, a ritmo diferente**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 60.8 por ciento en octubre, frente a 61.1 en septiembre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registró nuevo récord al pasar de 61.9 en septiembre a 66.7 en octubre. Ambos índices acumularon 17 de meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



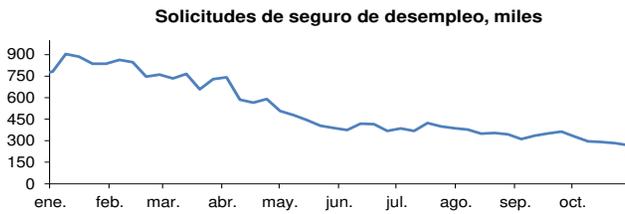
**Cae el gasto en construcción**

El gasto en construcción bajó 0.5 por ciento en septiembre respecto a agosto, aunque respecto al mismo mes de 2020 aumentó 7.8 por ciento, con caída anual de 1.3 por ciento en el rubro no residencial y aumento de 19.0 por ciento en el residencial.

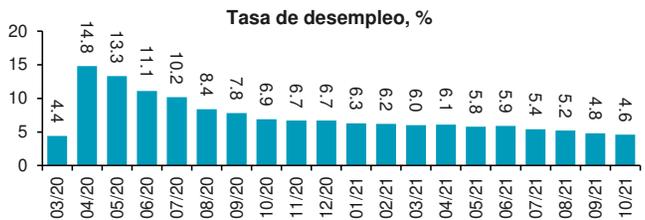


**Buenos números en el mercado laboral**

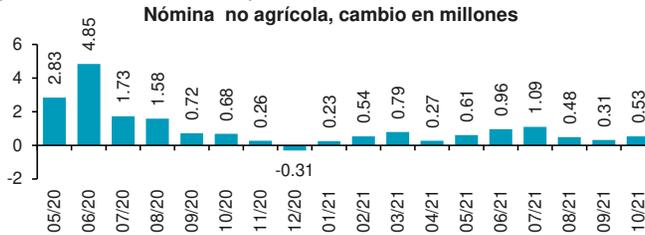
Del 23 al 30 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 14 mil a 269 mil, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 15 mil a un nivel de 285 mil, los menores niveles desde el 14 de marzo de 2020.



La tasa de desempleo bajó dos décimas a 4.6 por ciento en octubre (encuesta en hogares), lo que se traduce en 7.4 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.



La nómina no agrícola aumentó en 531 mil en octubre (encuesta en establecimientos), superando la expectativa (400 mil), y las revisiones de agosto y septiembre generaron una ganancia de 235 mil empleos



Y los salarios están creciendo.



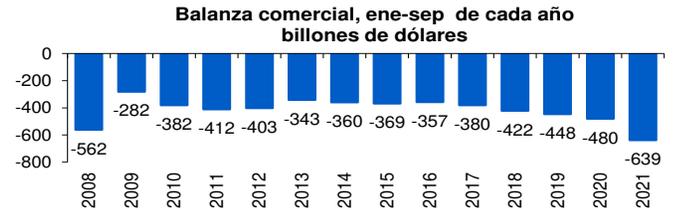
**Baja la productividad y crece el costo laboral**

La productividad laboral decreció 5.0 por ciento en el tercer trimestre, la caída más importante desde el segundo trimestre de 1981, mientras que el costo laboral aumentó 8.3 por ciento en el tercer trimestre. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.



**Se amplía el déficit comercial**

En enero – septiembre de 2021, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 639 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



**Perspectivas**

*Tapering* no es restricción. La disminución en el ritmo de compra de activos (*tapering*) que anunció la Reserva Federal no es restricción monetaria. La Reserva Federal seguirá comprando bonos, aunque a un ritmo más moderado, esto es se mantiene la expansión monetaria, la inyección de liquidez en los mercados. Parafraseando una cita de Evercore ISI: un exgobernador de la Reserva Federal de Nueva York, William C. Dudley, sugirió en una plática en 2010 que la expansión en el balance de la FED podría ser pensado como un recorte en tasas de interés, lo cual sugiere que el *tapering* significa que la FED continuará recortando tasas a un menor ritmo. La restricción monetaria iniciará cuando precisamente disminuya el balance del banco central y/o la tasa de fondos federales se ubique en terreno positivo en *términos reales* y rebase lo que se considera la tasa neutral, lo que para fines prácticos sería un nivel de al menos 3 por ciento *nominal*. Esto último se logrará en varios años.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 43 del año mostró alza generalizada, en línea con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue muy elevada, ya que resultó en 3.96 veces.

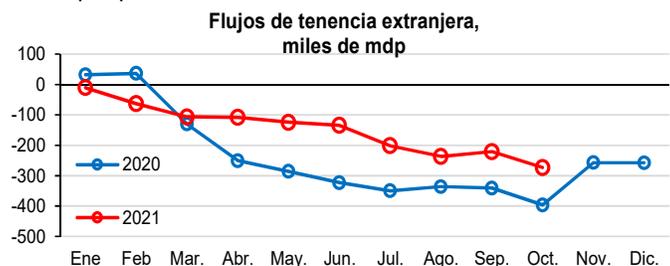
### Tasas de interés de la Subasta 43 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.93	5.00	0.07
Cete 91d	5.44	5.51	0.07
Cete 182d	5.80	6.10	0.30
Cete 364d	6.37	6.50	0.13
Bono 30 años	7.78	7.98	0.20
Udi 20 años	3.25	3.07	-0.18
Bondes F 1a	0.09	0.09	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.16	0.15	-0.01



### Mercado secundario

Entre el 31 de diciembre de 2020 y el 20 de octubre de 2021 los extranjeros han vendido posiciones en valores gubernamentales en 273 mil millones de pesos, de los cuales 260 mil mdp son en M Bonos. Si se consideran las salidas de capitales del año pasado, provocadas por la pandemia y una reconfiguración de portafolios a China, la economía ha experimentado una pérdida de financiamiento externo en 530 mil mdp equivalente al 2.1% del PIB de 2021.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-oct	04-nov	Var pp.	29-oct	04-nov	Var pp.
1	4.81	4.75	-0.06	4.88	4.91	0.03
28	4.91	5.06	0.15	5.00	5.06	0.06
91	5.45	5.49	0.04	5.54	5.49	-0.05
182	5.85	5.95	0.10	6.02	5.98	-0.04
364	6.41	6.47	0.06	6.55	6.62	0.07

### Estados Unidos

El pasado miércoles 3 de noviembre el Comité Federal de Mercado Abierto dio a conocer que comenzará el programa de reducción de compras de activos, mejor conocido como *tapering*. En términos muy generales el Comité continuará ampliando la hoja de balance de la Reserva Federal, aunque a un ritmo más moderado. Una vez que termine con este programa la hoja de balance se mantendrá con la reinversión de los vencimientos.

Para dar una idea del tamaño de la hoja de balance con datos de la Reserva Federal al 1 de noviembre asciende a 8.574 trillones de dólares, cifra que se compara con la registrada un año atrás en 7.157 trillones.

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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
08-oct	0.05	0.32	1.05	1.61	2.16
15-oct	0.05	0.40	1.13	1.58	2.05
22-oct	0.06	0.46	1.21	1.64	2.08
29-oct	0.06	0.50	1.18	1.56	1.95
05-nov	0.05	0.43	1.11	1.53	1.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%



### Perspectivas

**Estados Unidos:** Hacia adelante hay dos incógnitas respecto al quehacer de política monetaria del FOMC: 1) ¿cuándo comenzará el alza en la tasa de fondos federales? y 2) ¿cuándo comenzará a reducirse la hoja de balance del FED?

- Respecto a la primera, los mercados descuentan dos alzas en la tasa de fondos federales tan pronto como en la segunda mitad del próximo año. Nosotros consideramos que este escenario es altamente probable.

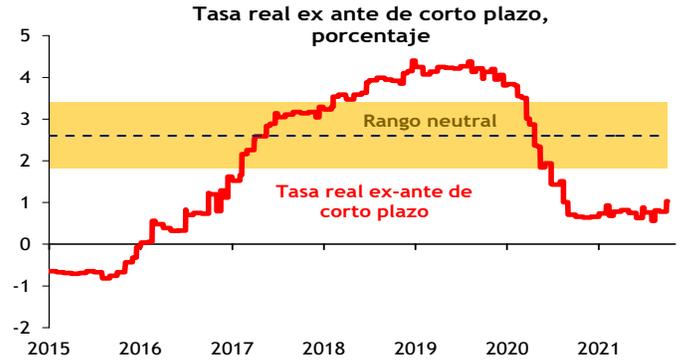
- La reducción en la hoja de balance, mejor conocida como *Quantitative Tightening (QE)*, posiblemente tome más tiempo en ejecutarse. La última vez ocurrió fue posterior a las alzas en las tasa de fondos federales, es decir tal vez todavía falten algunos años para que se discuta dentro del Comité.

**México:** el comienzo del *tapering* y las alzas que se descuentan en la tasa de fondos federales generarán presiones para que Banco de México continúe con su ciclo de alzas en la tasa de fondeo. Estimamos que durante 2021 el BdM continuará con alzas en los dos anuncios restantes para llevar la tasa de fondeo a un nivel de cuando menos en 5.25% y durante 2022 nuevamente dos o tres alzas más.

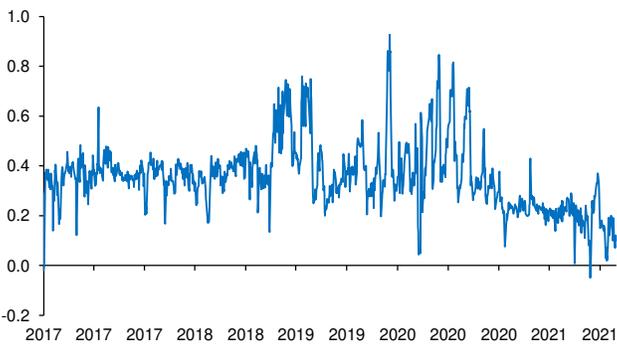
Evolución CETES 28d



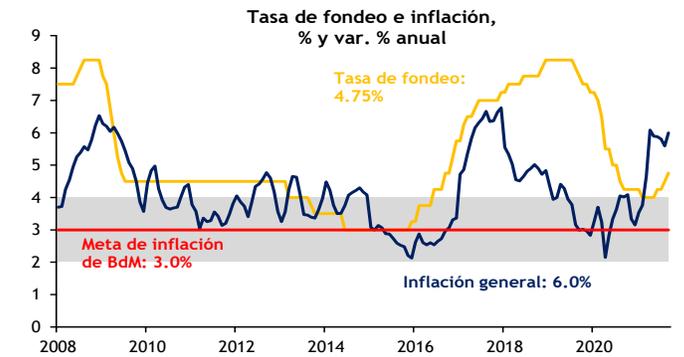
Tasa real ex ante



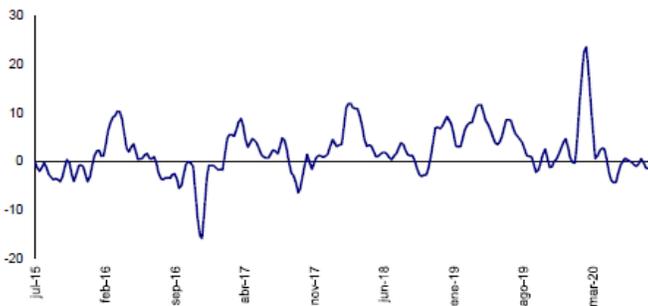
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



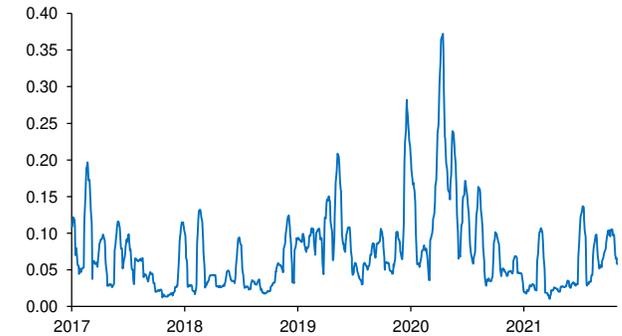
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



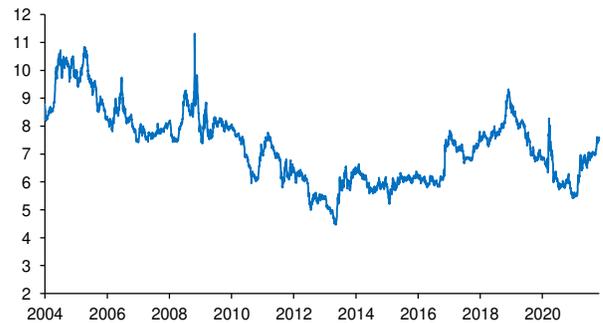
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.9%	13.3%	7.1%	4.3%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.3%	13.7%	8.1%	5.2%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-6.0%	17.4%	10.0%	7.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.39	3.95	4.07	4.03	3.93	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.53	0.59	0.19	0.62	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	0.34/0.20	0.37/0.24	-0.02/0.18	0.42/0.21	0.54/n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	5.88	5.81	5.59	6.00	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	5.1	5.7	5.7	6.2	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	6.4	6.9	8.6	6.9	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-11.5	-9.3	-8.3	-7.4	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	4.08%	4.32%	4.45%	4.55%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	762	-4,063	-3,902	-2,398	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	20.03	19.97	20.08	20.05	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.26%	-0.30%	0.55%	-0.16%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	50,290	50,868	52,216	51,386	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	-1.17%	1.15%	2.65%	2.65%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	67.56	68.56	64.31	67.56	n.d.

Datos Semanales	dic-20	08-oct	15-oct	22-oct	29-oct	04-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,203,752	2,209,290	2,202,796	2,225,574	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	211,680	211,099	210,861	211,585	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,482	198,522	198,546	198,850	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	08-oct	15-oct	22-oct	29-oct	04-nov
CETES Primaria 28 días	4.24	4.81	4.79	4.83	4.93	5.00
CETES Secundario 28 días	4.25	4.86	4.81	4.88	4.93	5.06
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.43	2.33	2.76	2.86	2.96
AB 28 días	4.40	4.99	4.94	4.99	5.00	5.06
TIE 28 días	4.48	4.99	4.99	4.99	5.00	4.98
Bono 10 años	5.48	7.51	7.45	7.59	7.50	7.42

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	08-oct	15-oct	22-oct	29-oct	04-nov
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13
T- Bills 3 meses	0.08	0.04	0.05	0.05	0.06	0.04
T- Bond 10 años	0.94	1.51	1.62	1.58	1.62	1.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.20	-0.15	-0.15	-0.07	-0.16

Tipos de Cambio	dic-20	08-oct	15-oct	22-oct	29-oct	04-nov
Banco de México (FIX)	19.91	20.51	20.73	20.47	20.18	20.33
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.43	20.69	20.33	20.17	20.37
Yen por dólar	103.2	111.05	112.22	114.20	113.46	113.56
Dólar por euro	1.22	1.16	1.16	1.16	1.16	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	08-oct	15-oct	22-oct	29-oct	04-nov
Diciembre 2021	20.69	20.64	20.92	20.52	20.35	20.54
Marzo 2022	20.90	20.90	21.20	20.81	20.65	20.84
Junio 2022	21.13	21.22	21.52	21.14	20.99	21.18
Septiembre 2022	21.37	21.56	21.87	21.49	21.36	21.56
Diciembre 2022	21.61	22.21	21.85	21.72	22.13	22.06

# 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			
	05-nov	29-oct	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.27	0.17	0.10
UMS 26	1.76	1.03	0.73
UMS 33	3.24	3.19	0.05
UMS 44	4.11	4.07	0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.15	2.31	-0.16
BR GLB 34	4.83	4.84	-0.01
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.61	1.58	0.03

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

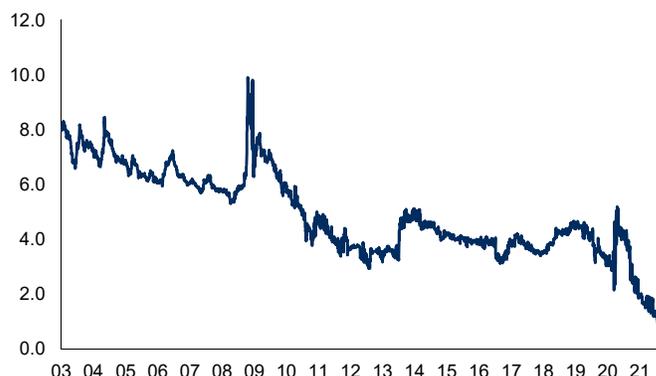
UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

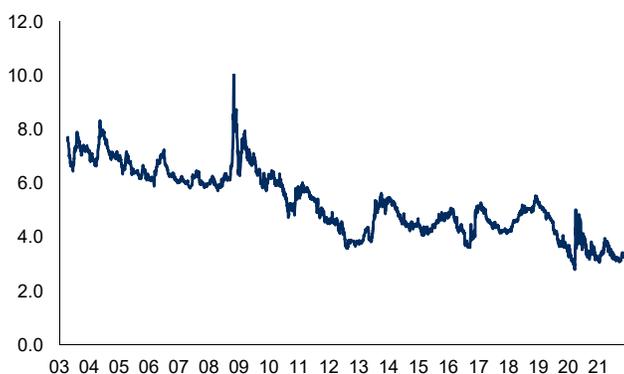
**UMS 2022 (rendimiento %)**



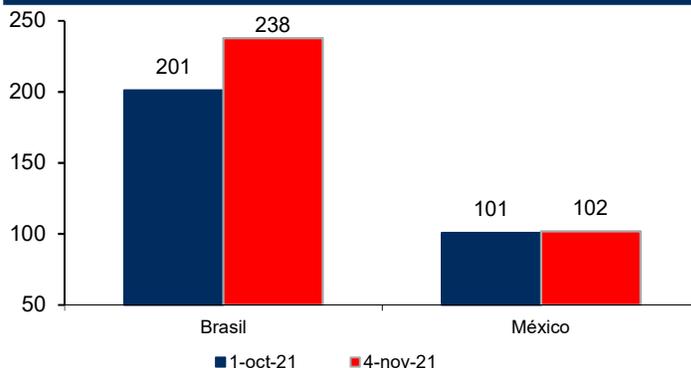
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

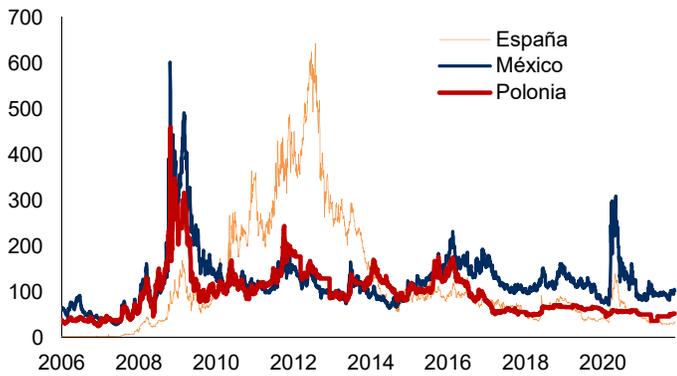


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



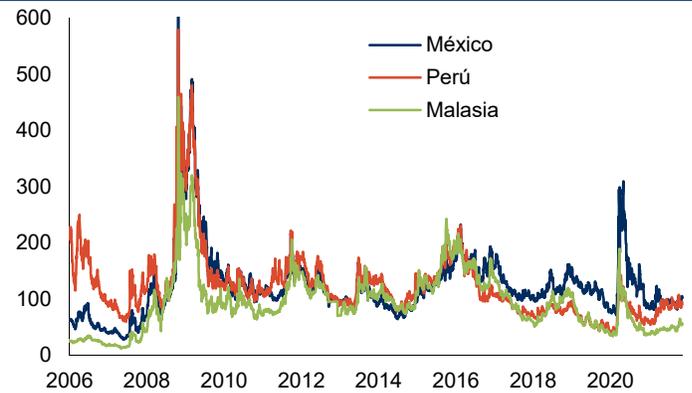
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



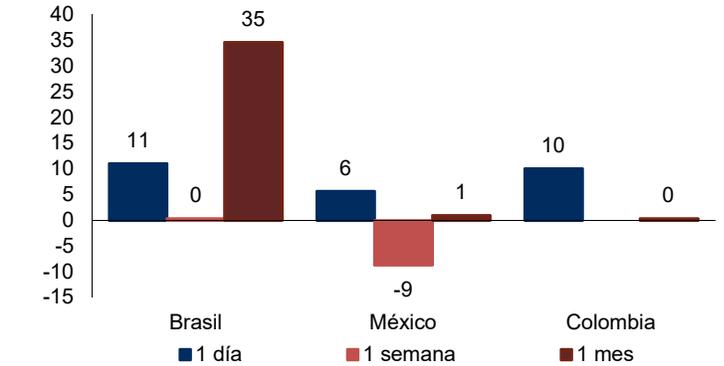
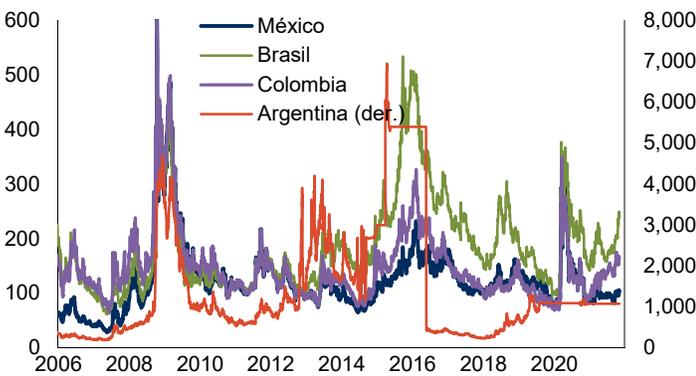
Países con calificación A3 (Moody's)

5 de noviembre de 2021



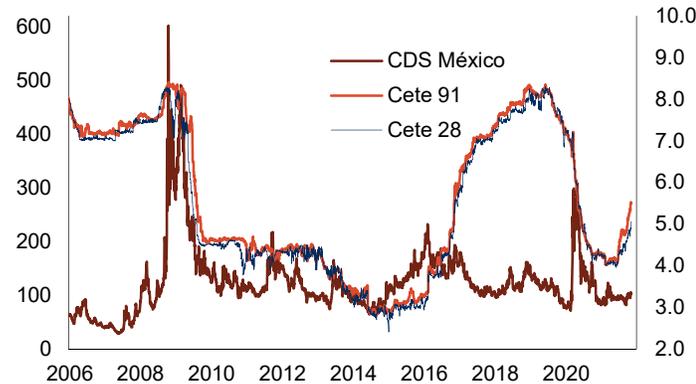
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

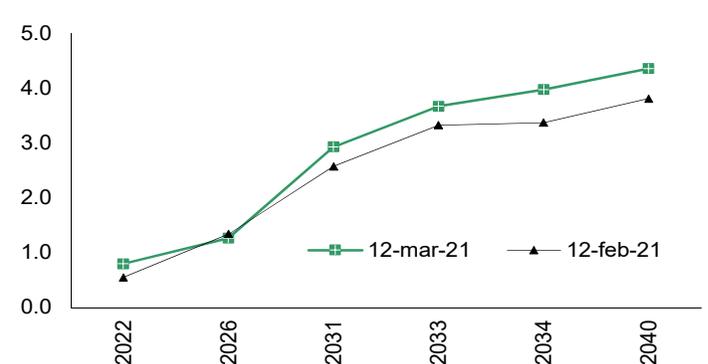
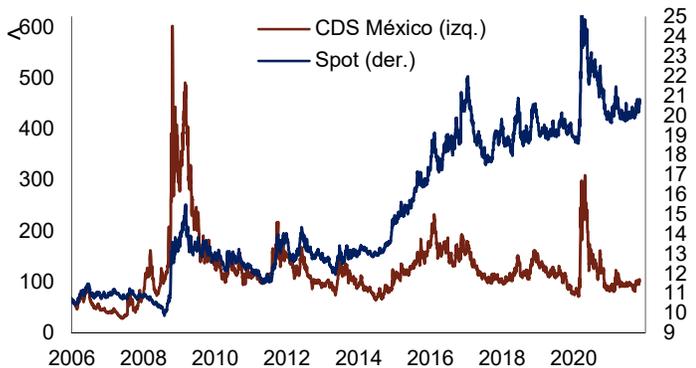
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	0	99.9	1.0	914	15.6
Bra	11	5.6	2.3	18460	-8.4
Mex	6	20.6	0.1	2520	1.5

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

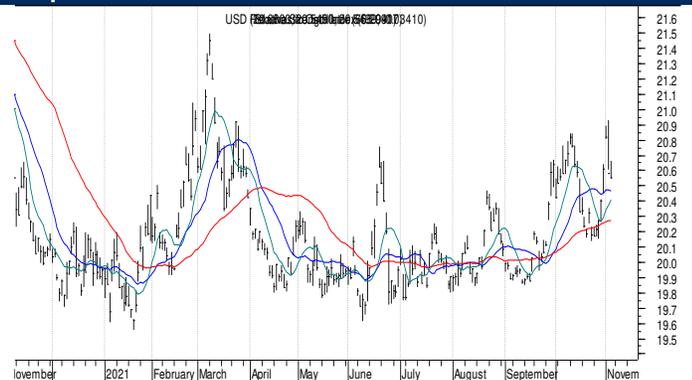
	2021	2022
Promedio	20.35	21.00
Mediana	20.30	21.00
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.50	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, octubre 20 de 2021.

### Tipo de Cambio Diario

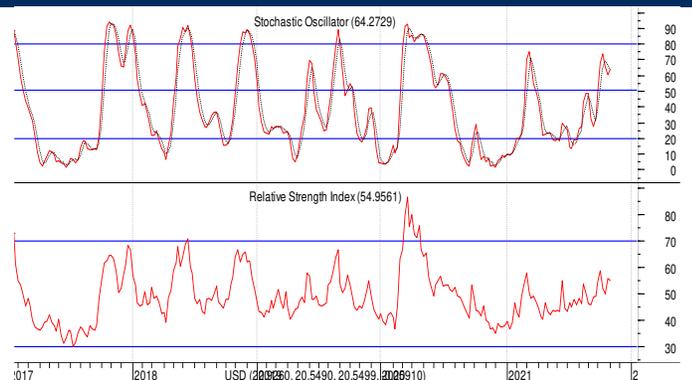
Por primera vez en seis meses logró registrar un máximo mayor al previo. El último en 21.63 de Marzo pasado fue seguido de los rebotes a 20.74 de Junio y 20.45 de Agosto. Inició Octubre con una subida hasta 20.90 – 21.00 que señala un posible cambio de tendencia. Ahora la zona de soporte debemos moverla al rango 20.10-20.20 para consolidar por algunas semanas.

**Soporte: 20.10      Resistencia: 21.00**



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

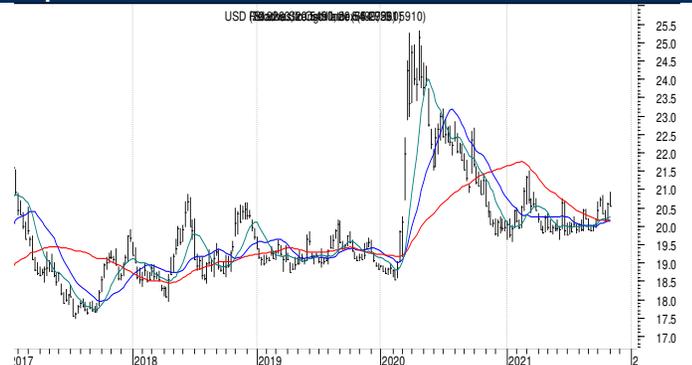
Las divergencias positivas que el precio confirmó muestran que hay cierta presión de la demanda. El regreso pudo hacer un máximo superior al anterior (20.45) implicando que un nuevo movimiento de mediano plazo ha iniciado.



### Tipo de Cambio Semanal

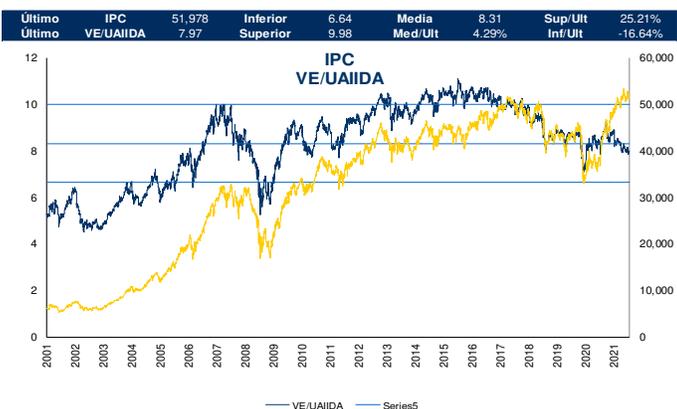
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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

En México, el mercado de capitales concluyó sus operaciones semanales con el IPC al alza luego hilar dos semanas con pérdidas. Con la temporada de reportes concluida, los inversionistas continuaron ajustando sus portafolios con la información trimestral completa de los 35 componentes del índice. Alfa (+8.58%) y Grupo Aeroportuario del Pacífico (+7.78%) lideraron el avance semanal. El notable desempeño de las emisoras estuvo asociado a los resultados positivos en sus reportes trimestrales. Mientras que por capitalización de mercado, los avances de las dos empresas más grandes del país, América Móvil (+3.19%) y WalMart de México (6.24%), impulsaron las ganancias semanales del índice al ser las dos que mayor cantidad de puntos aportaron al índice entre las 18 emisoras ganadoras de esta semana. Por otra parte, esta semana los tres grupos aeroportuarios presentaron su reporte de tráfico aéreo correspondiente al mes de octubre. ASUR, tuvo el mejor desempeño entre los tres al registrar un crecimiento del 7.7% (comparando cifras con octubre 2019) en el tráfico consolidado de sus 16 aeropuertos (9 en México, 6 en Colombia y 1 en Puerto Rico). El crecimiento estuvo explicado principalmente por el aeropuerto de Cancún, que registró un crecimiento del 10.6% en el tráfico doméstico mientras que el rubro internacional registró un crecimiento del 12.8%. El tráfico total de Cancún representó el 44% de todo el grupo. Por su parte, GAP registró prácticamente el mismo nivel de tráfico respecto a su comparable del 2019, los aeropuertos de Tijuana y Los Cabos continúan con la tendencia positiva de los meses previos, registrando crecimientos de doble dígito. Mientras que el aeropuerto de Guadalajara, principal aeropuerto del grupo, registró un decremento del 7.8%, asociado a la lenta recuperación del tráfico de pasajeros de negocios. Finalmente, OMA continuó como el grupo con mayor rezago registrando un decremento del 12% en el tráfico total. De los 13 aeropuertos que administra, 12 no pudieron superar los niveles de tráfico del 2019.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con ganancias en los tres principales índices bursátiles por cuarta semana consecutiva y marcando nuevos máximos históricos. El Nasdaq lideró las ganancias semanales y registró su mayor racha alcista en al menos un año luego de hilar 10 sesiones en terreno positivo. Por su parte, el Dow Jones superó por primera vez los 36,000 puntos, apoyado del destacado avance semanal de Boeing (+8.42%) y Nike (+6.11%), que representaron 36% de los puntos totales que ganó el índice en la semana. Respecto al S&P 500 y el Nasdaq, los crecimientos estuvieron impulsados por el sector tecnológico, la cotización de NVIDIA avanzó 16.37% semana a semana luego de que Mark Zuckerberg declaró que apunta a crear un entorno virtual al que sea posible acceder desde diferentes dispositivos, proyecto que requiere tecnología con la que ya cuenta NVIDIA, por lo que entre los inversionistas se especuló que la compañía podría convertirse en el proveedor principal de Meta para llevar a cabo este proyecto. NVIDIA es actualmente la octava compañía más grande por capitalización de mercado en Estados Unidos. En la agenda económica, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal anunció el inicio del *tapering*. Los integrantes del Comité señalaron que la decisión se tomó debido al progreso substancial en el mercado laboral mientras que la inflación se ha mantenido fuera del rango objetivo pero por efectos transitorios, según lo declarado por el Comité. De acuerdo al calendario presentado, las compras disminuirán a partir de fines de noviembre y podrían concluir en el mes de junio de 2022 dependiendo de la evolución económica. Finalmente, el viernes se publicó la nómina no agrícola correspondiente al mes de octubre, la cifra fue considerablemente mayor a la del mes de septiembre y superó las expectativas del mercado. El crecimiento se asocia al avance gradual en el retorno a la normalidad, con aumentos importantes en restaurantes y bares, además de fábricas y oficinas



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,978	1.30%	1.97%	17.95%
Máximo	52,220	1.39%	2.35%	16.95%
Mínimo	51,779	1.53%	2.42%	17.64%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	36,328	1.42%	5.55%	18.69%
<b>S&amp;P 500</b>	4,698	2.00%	7.65%	25.07%
<b>Nasdaq</b>	15,972	3.05%	10.13%	23.92%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
01/11/2021	51,880	51,354	51,653	91,186,562
03/11/2021	51,966	51,503	51,877	203,221,269
04/11/2021	51,967	51,339	51,873	182,211,526
05/11/2021	52,220	51,779	51,978	197,700,982

**AEROMEX:** informó que la audiencia para aprobar la declaración de divulgación (*Disclosure Statement*) sobre el plan conjunto de reestructura (*Joint Plan of Reorganization*), programada para el 10 de noviembre 2021, fue aplazada al 17 de noviembre 2021.

**ASUR:** el total de pasajeros en octubre aumentó 7.7% frente octubre 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional mostró variaciones de 5.8%, 12%. El tráfico tuvo variaciones de 5%, 14.4%, 9.7% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales mostraron variaciones de -1.4%, 13.7%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 17.6%, -15.3%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 9.4%, 11.8%. Frente octubre 2020, el total de pasajeros aumentó 115.6%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional mostró variaciones de 92.9%, 188.8%. El tráfico tuvo variaciones de 90.7%, 95.4%, 241.2% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales mostraron variaciones de 51.3%, 172.7%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 86.8%, 392%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional mostró variaciones de 231.8%, 308.1%.

**GAP:** en octubre sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron un incremento en tráfico de pasajeros de 3.4% frente octubre 2019 y de 49.5% frente octubre 2020. Frente 2019, los pasajeros nacionales decrecieron 0.3%, los pasajeros internacionales aumentaron 1.6%. Frente 2020, los pasajeros nacionales se incrementaron 41.5%, los pasajeros internacionales aumentaron 80.1%. El tráfico para sus 14 aeropuertos se incrementó 0.4% frente 2019 y 54.2% frente 2020.

**GENEREA:** anunció la formalización del proceso de inversión para adquirir una participación accionaria adicional, de hasta 23.9%, en ConCrédito (empresa integrada por Fin Útil, Comfu y Talento ConCrédito), estimando cerrar la transacción a más tardar en agosto 2022, con la cual llegaría a una participación accionaria del 74.9%. La transacción está sujeta a condiciones como la obtención de la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).

**GICSA:** S&P bajó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global a 'CCC' de 'B-', en escala nacional a 'mxCCC' de 'mxB' y calificación de emisión en escala nacional de las notas senior no garantizadas 'GICSA 15', 'GICSA 17' y 'GICSA 19' a 'mxCCC' de 'mxB'. Todas las calificaciones se mantienen en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, indicando una potencial baja de calificación de un nivel (*notch*) antes de que finalice el año si GICSA no elimina su riesgo de refinanciamiento relacionado con vencimientos de deuda de corto plazo. Adicionalmente, bajó sus calificaciones de deuda en escala global y nacional de sus notas clase 'A-1' y calificación en escala nacional de las notas clase 'A-2' con vencimiento en 2034 del Fideicomiso Irrevocable y Traslato de Dominio 2400, respaldadas por propiedades comerciales de la emisora. Al mismo tiempo, retiró todas las calificaciones del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. Lo anterior refleja su opinión sobre un mayor riesgo operativo en la transacción, como resultado del deterioro en la calidad crediticia de GICSA.

**IENOVA:** informó que como consecuencia de la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores (RNV) a cargo de la CNBV de la totalidad de sus acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, representativas de su capital social y la cancelación de su listado en la BMV mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la adopción de la modalidad y el régimen de Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable y otros asuntos relacionados.

**NEMAK:** anunció que, con efectos inmediatos, tiene la intención de ampliar la ejecución de su programa de fondo de recompra de acciones, con el propósito de incrementar su posición neta. A detalle, dicho programa fue aprobado en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 11 de marzo 2021 por un monto máximo de hasta 2.5 mil millones MXN.

**OMA:** en octubre el tráfico de pasajeros disminuyó 12.9% frente octubre 2019, creció 63.2% frente octubre 2020. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió -15.4%, 9% frente octubre 2019 e incrementó 54.4%, 171.2% frente octubre 2020.

**VOLAR:** transportó 2.3 millones de pasajeros en octubre, incremento de 22% frente octubre 2019 e incremento de 58.7% frente octubre 2020. Los pasajeros nacionales e internacionales variaron 20.9%, 26.6% frente 2019 y 50.8%, 103.7% frente 2020.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,978	1.30%	2.0%	18.0%	35.4%	9.72%	31.53%	22.46%	7.97	7.69	7.44

AEROMEX	5.14	-2.3%	-7.4%	-31.9%	21.2%	11.86%	0.27%	-22.18%	36.27	9.16	5.57
ALFAA	16.19	8.6%	12.8%	12.6%	39.4%	17.99%	11.30%	7.00%	6.22	6.55	7.22
ALPEKA	22.55	0.0%	-4.5%	29.4%	42.4%	19.83%	11.77%	8.83%	4.73	4.74	6.02
ALSEA	43.68	1.1%	6.0%	68.7%	125.4%	-12.93%	23.49%	6.34%	7.93	8.91	7.16
AMXL	18.73	2.1%	5.3%	29.3%	40.0%	14.18%	33.40%	17.20%	6.21	6.49	6.31
ARA	4.50	3.0%	4.2%	17.8%	71.8%	13.74%	14.95%	10.55%	4.83	7.22	7.04
AC	125.44	-0.1%	-0.5%	31.1%	35.8%	8.87%	19.34%	14.17%	8.66	9.45	8.79
ASUR	425.28	2.4%	8.7%	29.2%	60.8%	4.23%	54.91%	42.91%	18.10	19.07	15.11
AUTLAN	13.19	-1.1%	-0.3%	24.4%	25.6%	9.28%	21.82%	7.37%	4.31	5.99	5.21
AXTEL	4.33	-7.5%	-10.5%	-30.5%	-46.4%	-13.60%	34.02%	5.83%	6.05	5.99	5.74
BBAJIO	38.19	-1.2%	-3.2%	40.0%	110.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	63.40	4.0%	6.8%	46.6%	49.7%	8.93%	14.59%	9.74%	8.13	8.72	8.50
BOLSA	38.73	-1.8%	-0.5%	-17.9%	-19.6%	9.60%	58.54%	52.56%	9.07	10.15	9.45
CEMEXCPO	12.94	-2.3%	-6.8%	26.0%	50.6%	13.05%	19.28%	11.47%	6.38	6.41	5.91
CHDRAUIB	40.44	-0.4%	-12.7%	40.6%	47.5%	12.44%	7.48%	4.94%	7.46	8.06	6.91
GENTERA	12.16	-1.3%	-1.5%	25.0%	170.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	48.21	2.4%	6.8%	-3.5%	4.6%	3.20%	18.74%	16.65%	26.18	24.14	21.34
KUOB	45.49	-0.9%	-1.1%	-4.6%	-1.1%	18.11%	14.93%	10.62%	5.73	7.67	7.00
ELEKTRA	1559.69	-1.3%	-0.4%	18.2%	30.0%	3.97%	15.60%	9.52%	22.51	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-61.0%	6.40%	14.94%	7.51%	6.53	8.36	8.26
FEMSAUBD	165.74	-2.1%	-4.6%	10.2%	39.3%	5.98%	15.69%	10.04%	10.41	12.52	11.54
GAP	279.73	7.8%	11.4%	25.9%	44.0%	2.67%	58.25%	45.65%	17.79	17.92	13.97
GCARSOA1	70.29	1.5%	-2.2%	5.9%	68.7%	6.00%	12.75%	9.86%	12.67	12.93	12.25
GCC	147.79	-3.5%	-1.8%	23.1%	42.5%	9.21%	32.09%	22.49%	7.42	9.37	8.52
GFAMSA	0.39	1.6%	-9.8%	20.9%	3.2%	0.95%	-58.32%	-112.45%	-3.98	n.a.	n.a.
GFINBURO	21.40	3.5%	8.4%	6.7%	32.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	133.45	2.4%	-1.5%	21.4%	39.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	88.35	-2.2%	9.3%	5.0%	42.4%	19.72%	60.68%	53.00%	4.90	5.77	6.31
GMXT	31.53	-4.5%	2.0%	6.0%	23.4%	8.50%	44.58%	30.36%	8.40	8.13	7.41
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	3.32%	8.78%	2.55%	7.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	242.64	0.4%	5.3%	2.4%	5.4%	13.01%	16.35%	11.93%	7.82	8.33	7.95
GSANBOR	24.00	0.0%	4.3%	24.6%	33.3%	3.45%	7.28%	3.57%	15.20	13.64	9.85
ICH	178.07	-0.2%	4.2%	88.3%	109.5%	14.30%	25.43%	22.55%	5.49	6.12	7.38
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	-5.0%	0.0%	10.33%	64.77%	55.32%	15.87	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	-3.0%	-5.0%	-1.0%	9.21%	48.90%	37.48%	11.20	10.68	9.48
KIMBERA	32.35	-0.7%	-1.0%	-4.8%	0.4%	9.76%	24.16%	20.03%	9.92	11.18	10.42
KOF	111.19	0.2%	-2.2%	21.5%	29.5%	9.81%	19.41%	13.48%	7.62	8.10	7.77
LABB	19.27	-2.2%	-0.7%	2.3%	-1.2%	14.31%	20.55%	19.46%	8.12	8.66	7.49
LACOMER	38.83	4.6%	14.1%	-14.4%	-0.4%	9.86%	10.25%	6.40%	5.89	6.77	5.85
LALA	17.39	0.2%	0.2%	11.8%	31.9%	1.13%	9.85%	4.34%	7.46	8.59	7.77
LIVEPOL	89.04	-2.3%	3.9%	27.4%	52.8%	11.41%	14.69%	11.03%	6.89	7.24	6.42
MEGA	59.37	-2.1%	0.2%	-18.3%	-15.1%	31.47%	49.56%	27.50%	1.91	2.12	2.01
MFRISCO	3.61	-5.0%	-7.0%	-10.9%	-10.4%	-2.28%	20.63%	0.77%	18.75	7.16	4.86
NEMAK	5.56	17.1%	8.8%	-4.1%	-14.1%	15.11%	15.13%	6.42%	3.90	4.22	3.89
OMA	125.26	0.8%	0.6%	-2.4%	18.1%	6.62%	50.10%	43.94%	13.12	11.91	9.43
ORBIA	53.37	-0.3%	1.4%	14.2%	41.3%	21.56%	23.53%	15.94%	5.47	6.51	7.16
PE&OLES	268.29	1.6%	5.9%	-20.3%	-24.1%	16.96%	31.49%	19.35%	4.25	5.22	5.05
PINFRA	153.82	1.6%	10.5%	-12.4%	3.7%	11.06%	63.84%	55.72%	7.12	10.78	9.75
QUALITAS	94.12	-1.3%	0.1%	-12.2%	6.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	106.05	-1.5%	-9.4%	15.1%	72.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	26.15	-0.3%	11.4%	28.8%	63.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	169.50	-0.3%	2.1%	110.9%	166.9%	14.23%	25.05%	22.27%	5.46	6.11	7.09
SITESB	18.49	-1.5%	5.4%	-14.1%	-4.4%	1.64%	97.34%	34.68%	5.46	15.85	14.31
SORIANAB	24.48	-1.2%	1.4%	21.9%	52.9%	14.76%	7.89%	5.87%	5.69	5.86	5.77
TLEVISAC	42.79	2.4%	-9.5%	30.7%	42.7%	8.57%	38.64%	17.77%	6.08	6.63	6.94
AZTECAC	1.32	23.4%	58.1%	206.3%	328.6%	n.a.	27.20%	22.16%	3.38	n.a.	n.a.
VESTA	37.22	3.9%	6.1%	-4.0%	1.8%	7.44%	81.78%	80.80%	3.38	17.15	15.42
VITROA	24.04	0.6%	-7.4%	-24.4%	-3.8%	3.25%	9.73%	2.14%	6.29	n.a.	n.a.
VOLAR	36.68	-2.1%	-18.5%	48.1%	106.9%	70.19%	31.80%	17.25%	5.37	6.51	5.95
WALMEXV	76.29	6.2%	7.7%	36.3%	40.1%	4.89%	11.15%	8.63%	16.78	16.91	15.67

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	2.28	1.35	2.07	15.83	18.04	16.33	n.a.	2.55	7,580,296	n.a.

AEROMEX	704.16	516.73	-6.38	-0.18	-0.49	-1.93	-62.99	-0.08	3,506	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	12.44	9.90	11.58	8.88	1.82	79,480	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.19	7.04	10.50	21.37	1.06	47,602	2,111
ALSEA	4.57	4.25	15.76	315.77	441.49	29.74	8.29	5.27	36,629	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	12.57	12.35	12.36	3.91	4.79	1,228,388	65,584
ARA	1.55	-1.38	-1.96	10.23	8.94	14.00	11.11	0.41	5,675	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	19.06	17.85	15.94	67.55	1.86	221,312	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	28.52	27.98	20.13	117.91	3.61	127,584	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	32.06	-737.39	884.87	21.46	0.61	4,424	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-26.91	-495.41	52.54	1.19	3.63	12,137	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.36	10.71	9.06	34.98	8.00	45,443	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	20.28	21.40	22.03	20.58	3.08	283,719	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	16.04	15.23	14.00	11.88	3.26	22,848	590
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	15.53	10.99	11.55	12.96	1.00	195,879	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.10	11.79	10.58	32.94	1.23	38,618	955
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	10.52	n.a.	n.a.	12.75	0.95	19,369	1,593
CUERVO	2.18	1.18	1.32	39.74	36.19	30.43	15.74	3.06	173,131	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.73	23.13	12.78	34.41	1.32	20,760	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	25.79	n.a.	n.a.	448.35	3.48	364,003	233
ELEMENT	3.24	2.69	5.35	25.15	22.27	22.20	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.90	1.39	2.18	28.89	29.58	23.23	71.34	2.32	593,055	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	31.46	27.04	20.67	34.98	8.00	143,979	515
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	19.56	n.a.	18.78	43.57	1.61	158,607	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	19.56	303.63	277.31	77.93	1.90	49,864	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.03	n.a.	n.a.	-28.34	-0.01	221	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.02	8.98	8.22	26.22	0.82	137,005	6,402
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.04	11.07	9.70	81.17	1.64	384,797	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.08	9.12	10.23	41.12	2.15	687,805	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.08	0.89	0.78	33.53	4.47	129,292	4,101
GPH	3.29	1.27	4.36	107.57	n.a.	n.a.	59.02	0.80	17,856	378
GRUMAB	1.97	1.45	1.98	16.44	15.54	15.12	74.24	3.27	94,384	389
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	68.55	41.19	24.62	14.51	1.65	54,088	2,254
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.53	9.55	13.01	93.45	1.91	77,741	437
IDEAL	3.94	2.89	3.38	15.15	n.a.	n.a.	13.41	2.83	108,909	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	12.42	10.13	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	18.72	18.58	16.54	1.66	19.54	99,481	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.86	16.96	15.41	55.61	2.00	233,591	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	14.24	13.08	10.67	10.11	1.91	20,195	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	13.40	12.59	10.82	52.03	0.75	18,659	481
LALA	3.86	3.26	7.39	184.79	22.17	17.21	6.63	2.62	43,056	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	12.35	n.a.	9.49	83.68	1.06	119,509	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.33	3.85	3.76	111.89	0.53	17,655	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-28.49	-63.01	12.65	1.73	2.09	21,825	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	11.60	7.73	6.26	11.80	0.47	17,106	3,077
OMA	1.35	0.08	0.09	23.68	19.59	14.62	30.53	4.10	49,324	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.84	10.09	12.14	26.07	2.05	112,077	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	8.01	180.35	207.67	203.95	1.32	106,639	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	14.17	12.63	11.24	123.50	1.25	58,471	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	8.77	10.34	9.98	47.35	1.99	38,872	413
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.06	10.12	8.91	71.69	1.48	34,777	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	8.01	4.90	4.20	0.09	0.10	86,888	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	10.84	9.07	13.62	82.81	2.05	84,362	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-216.37	121.55	55.72	8.49	2.18	61,017	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	10.47	9.67	9.06	38.38	0.64	44,061	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.96	20.43	17.55	30.98	1.38	108,263	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.97	n.a.	n.a.	0.66	2.00	2,855	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.97	14.50	13.42	0.66	2.00	25,988	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.26	n.a.	n.a.	54.32	0.44	11,625	484
VOLAR	3.75	2.73	5.03	13.29	n.a.	n.a.	4.00	9.18	42,768	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	30.63	30.31	27.97	9.93	7.68	1,332,130	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:** 50,400

**Resistencia:** 53,600

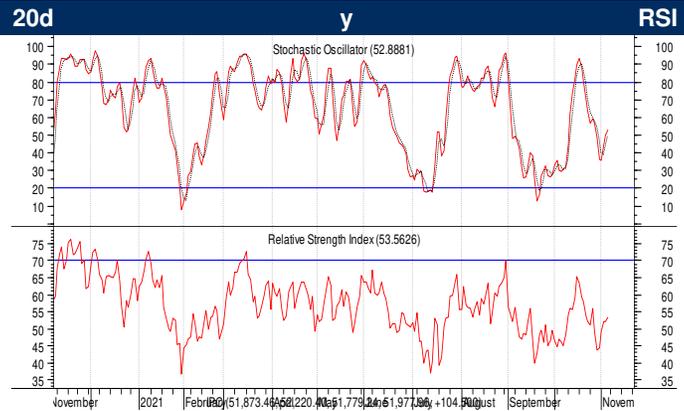
El IPC cerró en 51,978 con una variación de 1.30%.

Sigue acumulando en la zona superior del alza previa. Ha respetado el soporte clave en 50,400 aunque debemos insistir en que es todavía poco tiempo consolidando en proporción a la subida de diez meses. El máximo histórico es la resistencia en 53,400 y el soporte cercano esta en 51,000. Quizá una semana más entre 53,000 y 50,400 bastará para preparar un nuevo avance.



## IPyC: estocástico

El respiro esperado continúa y los osciladores están ya cercanos a la parte inferior. Necesita tiempo para asimilar la información de los reportes.



## 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

**LAB B**

A lo largo del presente año ha oscilado entre 18.50 y 22.50 haciendo cada vez más estrecha la zona (19.00 – 20.00). Los osciladores tienen divergencias positivas que pueden estar anticipando un rompimiento en los próximos días al alza. Una vez superado 20.00 con dos o más cierres se abre la posibilidad de alcanzar un primer objetivo en 22.50.

**Soporte:** 19.0

**Resisten** 20.00



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

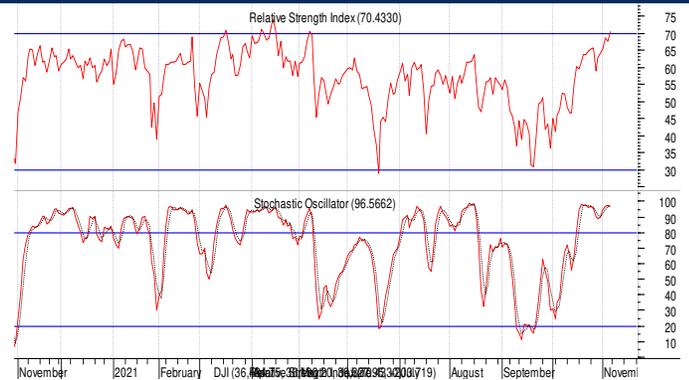
**Soporte: 35,600      Resistencia: 36,800**

Nuestro requisito de superar en cierre 35,100 y mantener la marcha alcista se realizó. Las subidas recientes con alto volumen de operación reflejan la fuerza de la demanda que necesitan un respiro breve. Operar en territorio de máximos provoca aún más entrada de comparadores para ir a un objetivo en 37,500. Soporte lo situamos en 35,600.



### DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

La sobre compra extrema requería una pausa para que el optimismo pudiera relajarse por unos días.



### S&P 500 semanal

**Soporte: 4,540      Resistencia: 4,800**

Nuevo máximo histórico en 4,719 que después de una pausa debe también ser superado. Es normal ver un regreso luego de la reciente alza agresiva. El soporte está en 4,540 con el máximo previo de Septiembre.



### NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 15,380      Resistencia: 16,500**

El índice logró nuevo máximo y de inmediato aceleró su movimiento alcista. El máximo actual en 16,053 será superado fácilmente en los próximos días en el camino hacia el objetivo cercano en 16,500. El soporte ahora está en 15,380 con el máximo previo de principios de Septiembre.

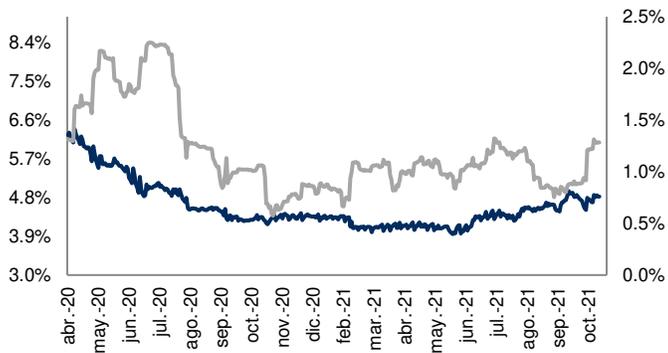


Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.025 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
OMA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$2,000,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
ARA	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
LIVEPOL	28-ene-22	Dividendo en efectivo	\$0.75 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
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)
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
ALPEK	10-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0265 por acción
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
BSMX	05-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.27513 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
SITES	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
BIMBO	29-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VINTE	28-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 por acción
SPORT	26-oct-21	Suscripción con acciones de la misma serie	0.203891455597780 acciones de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 6.50 MXN del 8 al 22 de octubre ; 109,007,451 títulos producto por 90,545,913 títulos tenencia
IDEAL	19-oct-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción
Q	19-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 2 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0

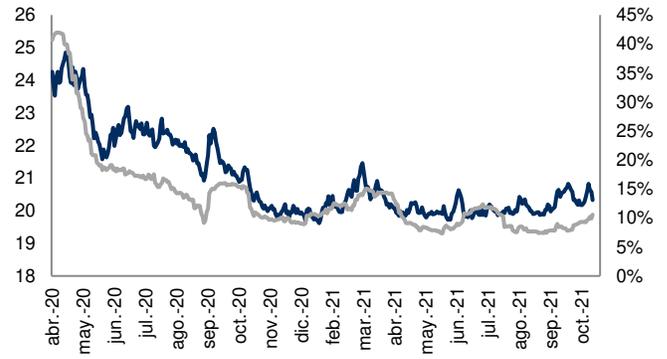
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	15-oct-21	Dividendo en efectivo	US\$0.02013 por acción
LALA	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
HERDEZ	13-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
GRUMA	08-oct-21	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
AUTLAN	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45381 por acción
KIMBER	07-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
ASUR	01-oct-21	Dividendo en efectivo	\$8.21 por acción
GCARSO	30-sep-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A1' cupón 43 por 1 acción de la serie anterior 'A1' cupón 0
PASA	28-sep-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
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
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

# Monitor de Mercados Financieros

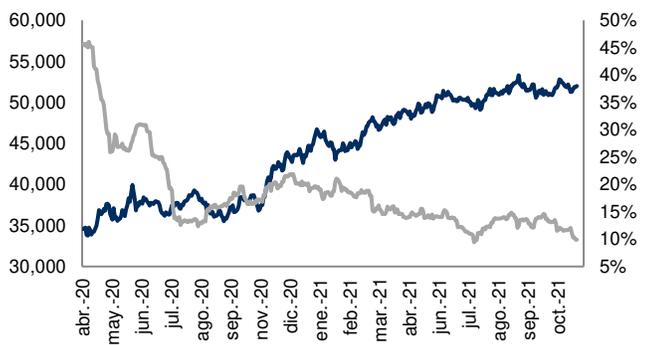
**ABs y Volatilidad** Cierre: 4.8% Volat: 1.3%



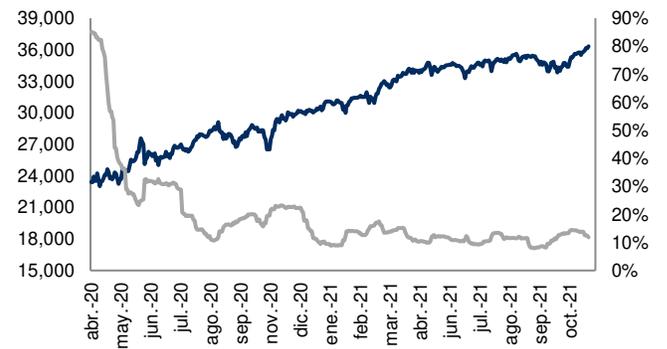
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 20.3300 Volat: 10.6%



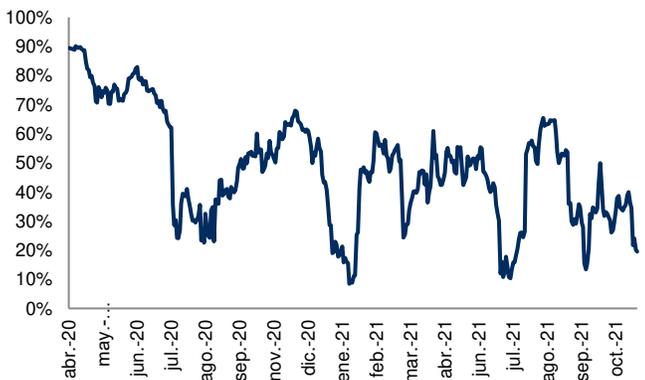
**IPC y Volatilidad** Cierre: 51,977.95 Volat: 9.9%



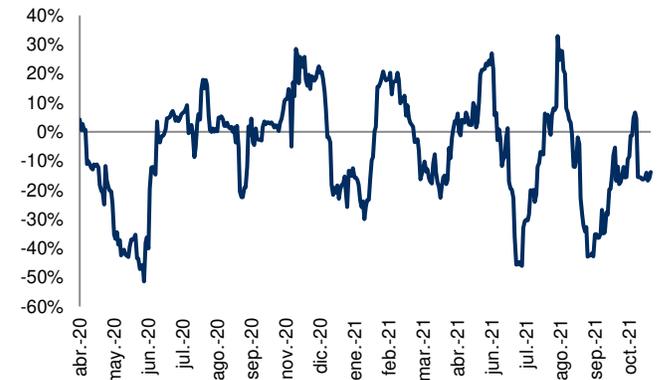
**DJI y Volatilidad** Cierre: 36,327.95 Volat: 11.8%



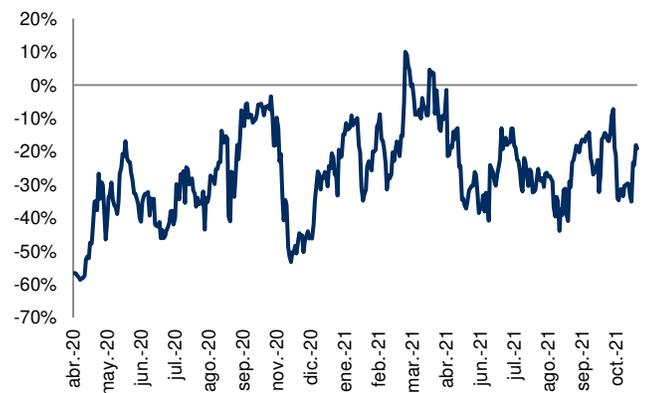
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 19.5%



**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -13.8%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -19.0%

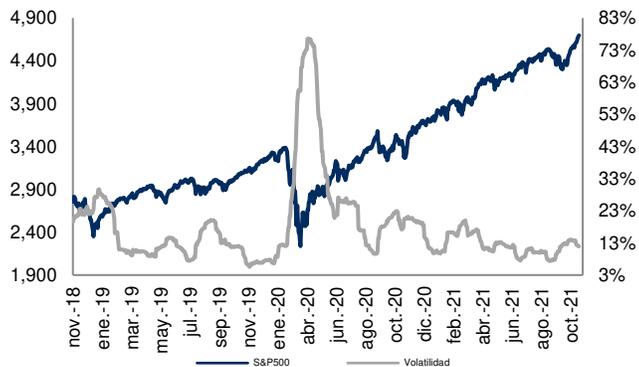


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: -17.2%

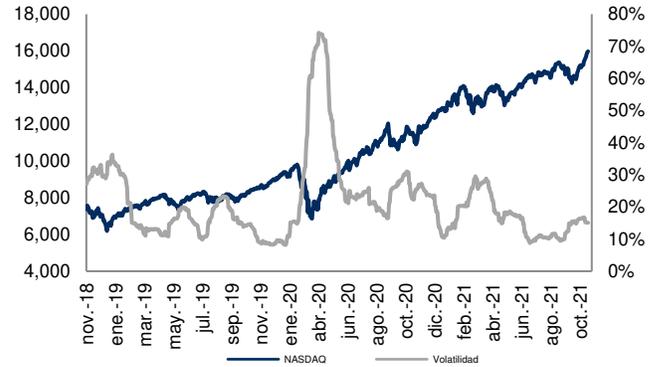


# Monitor de Mercados

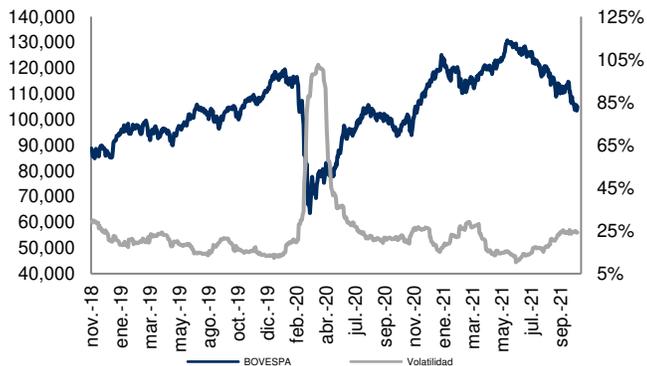
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,697.53 Volat: 11.9%



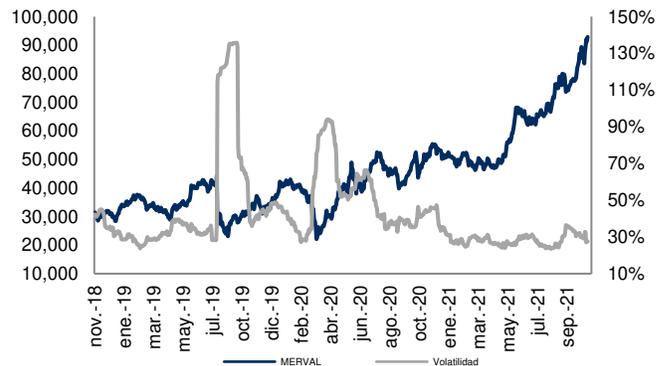
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 15,971.59 Volat: 15.1%



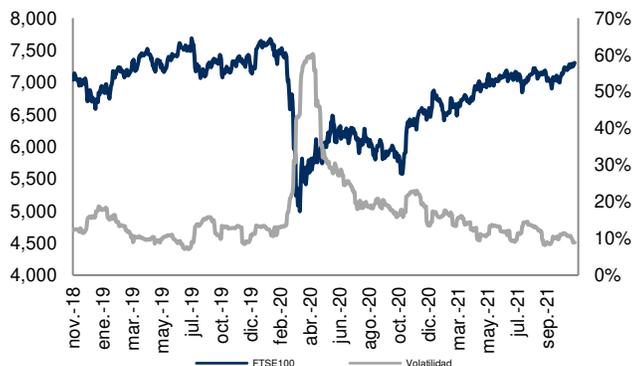
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 104,957.84 Volat: 24.2%



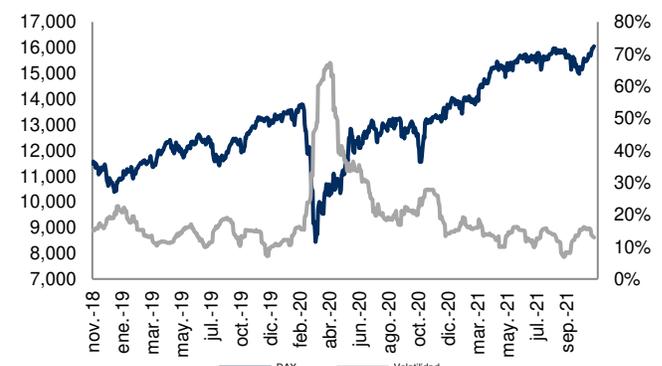
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 92,866.42 Volat: 27.5%



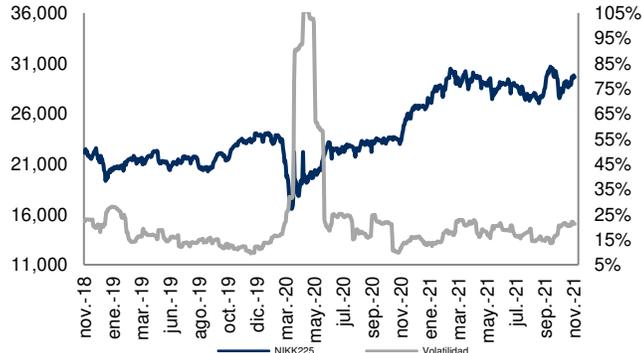
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,303.96 Volat: 8.9%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 16,054.36 Volat: 12.9%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 29,611.57 Volat: 21.2%



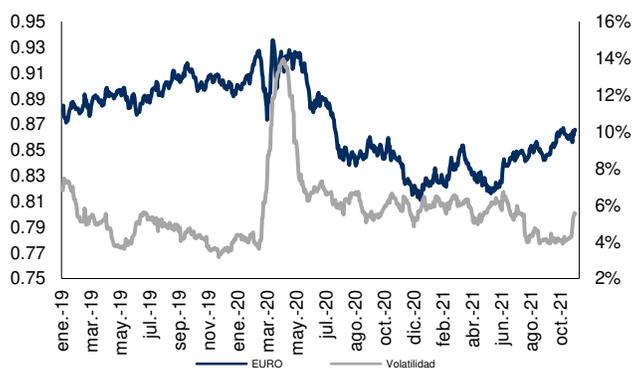
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	2.00%	7.65%	25.07%
NASDAQ	3.05%	10.13%	23.92%
BOVESPA	1.95%	-6.97%	-18.24%
MERVAL	10.88%	18.79%	52.65%
FTSE100	-0.50%	3.71%	11.67%
DAX	2.27%	7.17%	10.65%
NIKK225	2.69%	5.35%	-2.03%
IPC	1.37%	2.01%	14.06%
DJI	1.42%	5.55%	18.69%
CAC40	3.02%	8.39%	19.92%
HANGSENG	-2.02%	3.82%	-8.74%
TSE300	1.31%	7.37%	25.78%
IBEX	0.74%	4.01%	6.93%

Cifras al 05 de noviembre de 2021. Índices en USD.

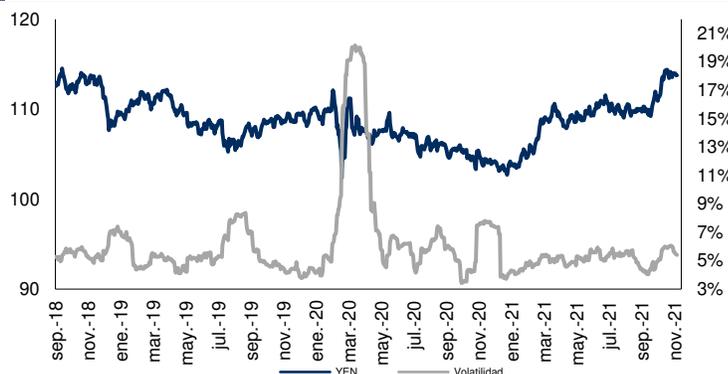


# Monitor de Divisas

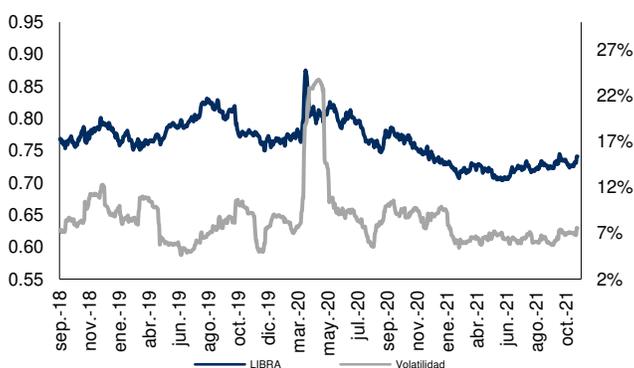
**Euro (€)** Cierre: 0.87 Volat: 5.5%



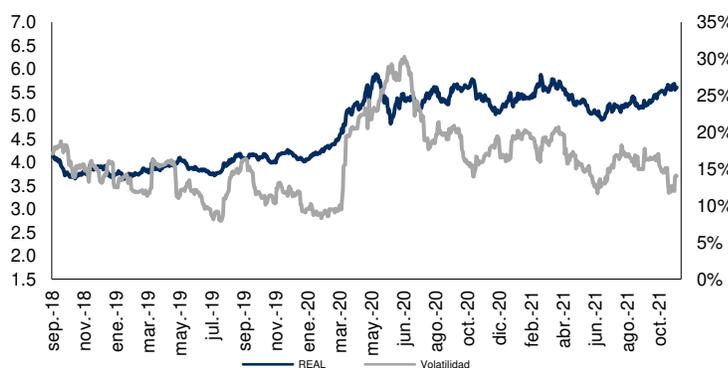
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 113.75 Volat: 5.4%



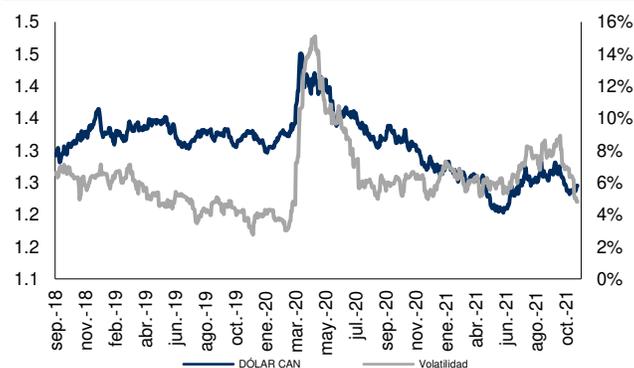
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.74 Volat: 7.5%



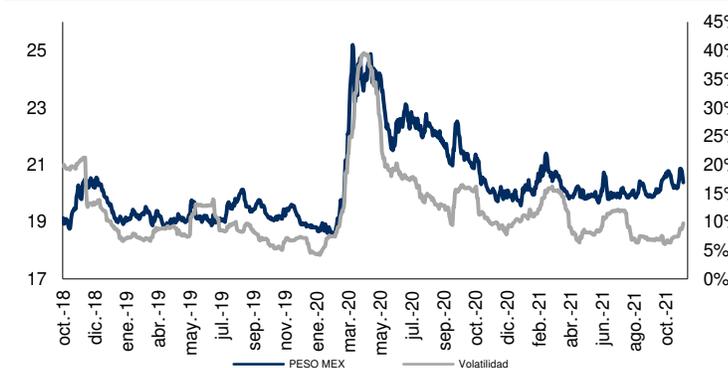
**Real Brasileño** Cierre: 5.60 Volat: 14.0%



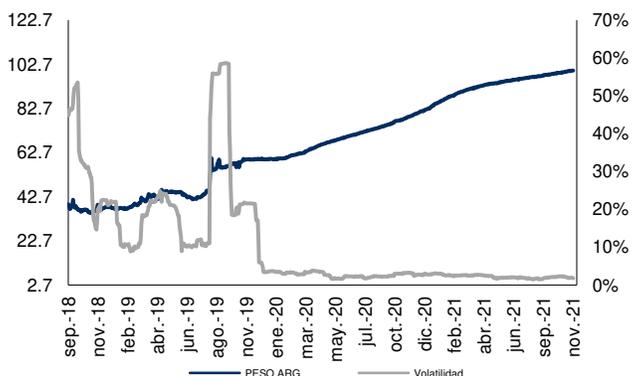
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.25 Volat: 4.8%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.38 Volat: 9.7%



**Peso Argentino** Cierre: 99.85 Volat: 1.8%



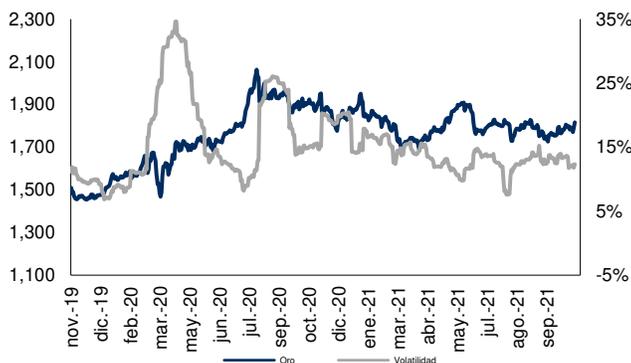
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.87	-0.06%	-0.04%	-5.45%
<b>Yen</b>	113.75	0.19%	-2.06%	-9.20%
<b>Libra</b>	0.74	-1.40%	-0.66%	-1.23%
<b>Real</b>	5.60	0.66%	-2.00%	-7.29%
<b>Dólar Can</b>	1.25	-0.67%	1.04%	2.20%
<b>Peso Mex</b>	20.38	0.87%	1.62%	-2.38%
<b>Peso Arg</b>	99.85	-0.23%	-0.94%	-15.79%

Cifras al 05 de noviembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

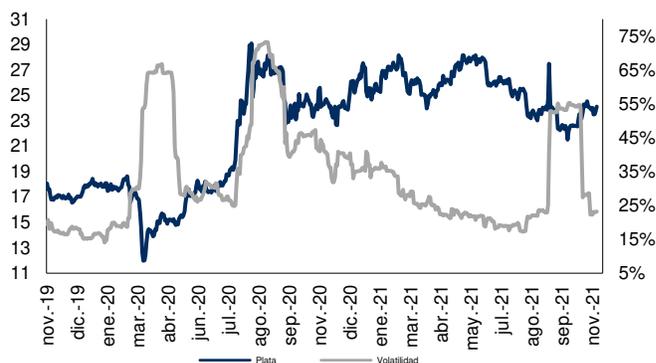


# Monitor de Metales y Otros Commodities

**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,816.510 Volat: 12.3%



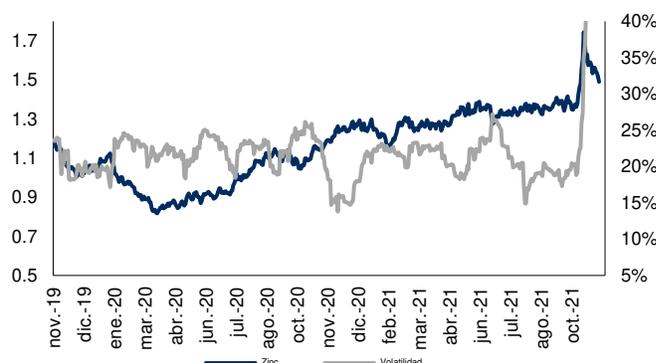
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.104 Volat: 23.2%



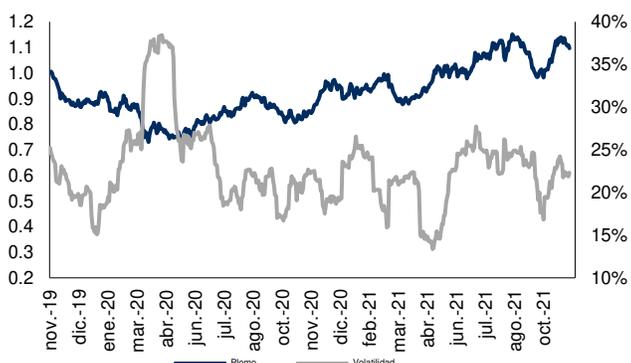
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.399 Volat: 42.8%



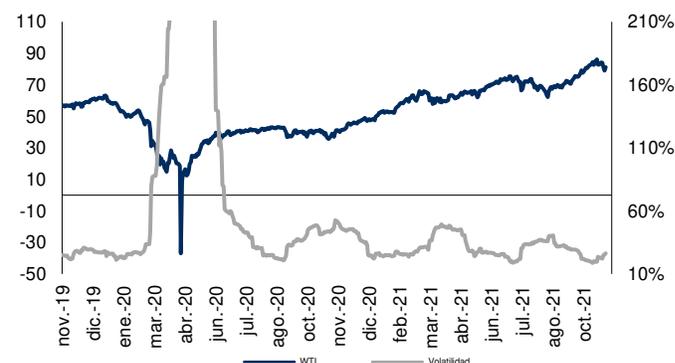
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.490 Volat: 42.4%



**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.077 Volat: 22.3%



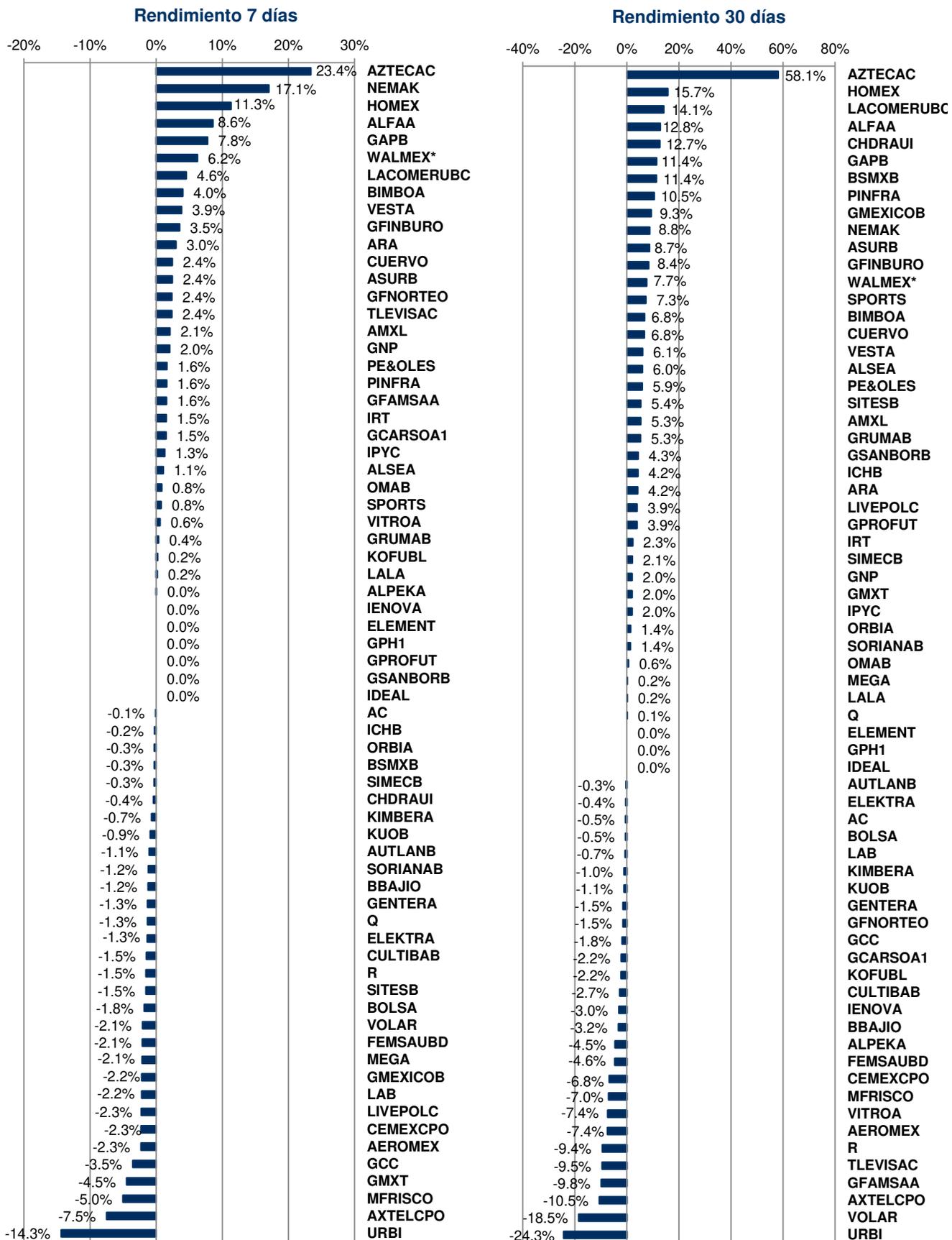
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 81.300 Volat: 26.4%

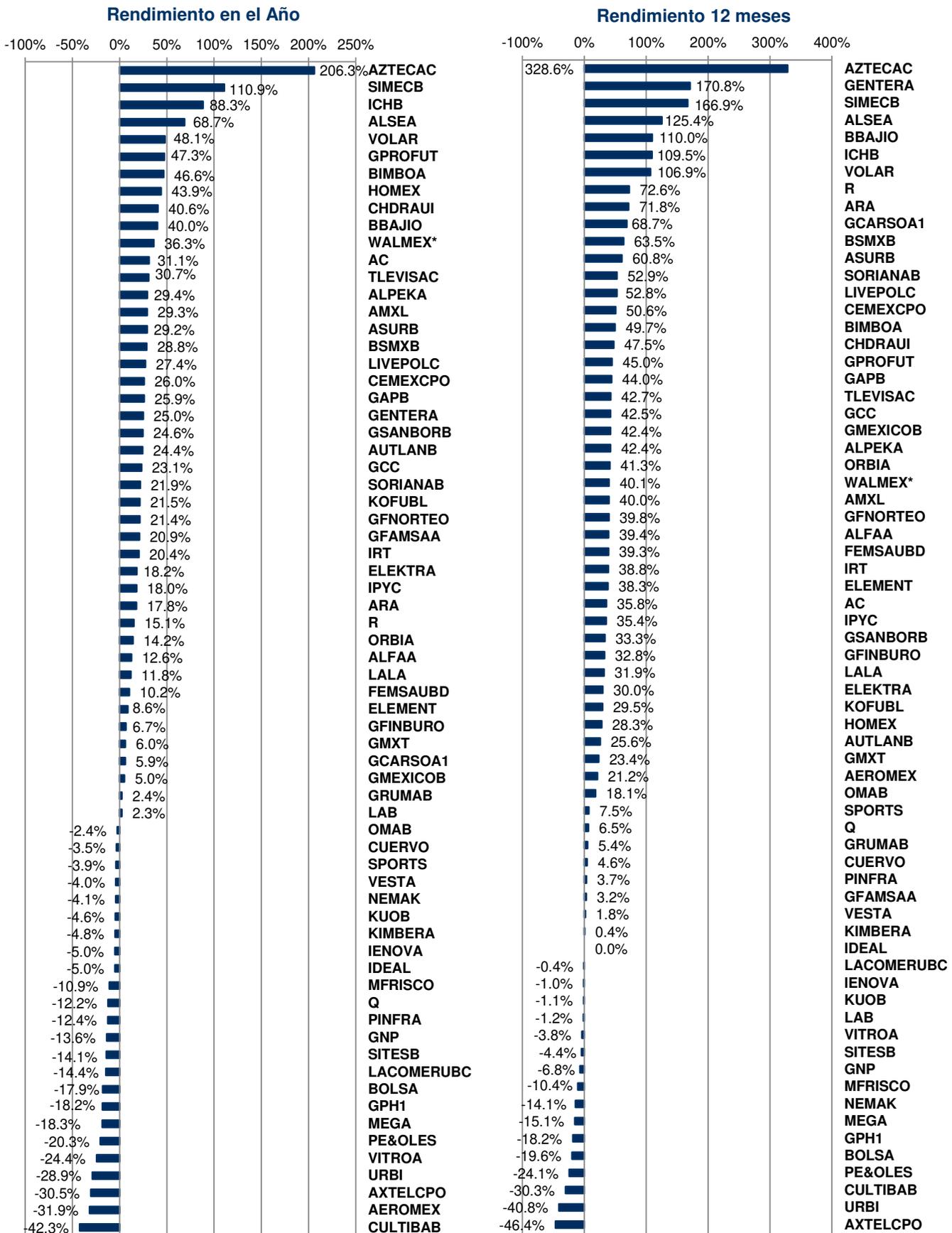


**Acero (Indice)** Cierre: 472.863 Volat: 25.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1816.51	1.91%	3.03%	-4.30%
Plata	24.10	1.01%	6.42%	-8.60%
Cobre	4.40	-1.59%	5.69%	23.81%
Plomo	1.08	-3.55%	8.16%	19.86%
Zinc	1.49	-4.21%	8.28%	18.84%
WTI	81.30	-2.69%	4.66%	68.08%
Acero	472.86	-2.74%	-0.53%	23.81%





**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.57%	1.57%	1.02%	0.95%
FondeoB	2.48%	2.48%	1.95%	2.04%
Diferencia	-0.91%	-0.91%	-0.93%	-1.09%

Duración

	Actual 04-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	2,047,882,139	2,081,217,781	- 33,335,642

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

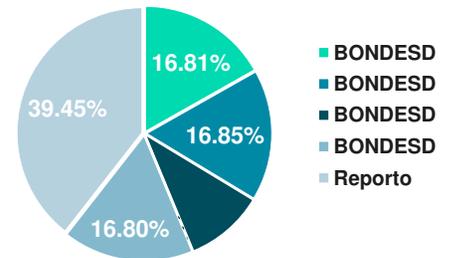
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.66%	2.66%	2.05%	2.00%

Duración	Fondo	Benchmark
		184

	Actual 04-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,120,007,002	1,131,835,783	- 11,828,781



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

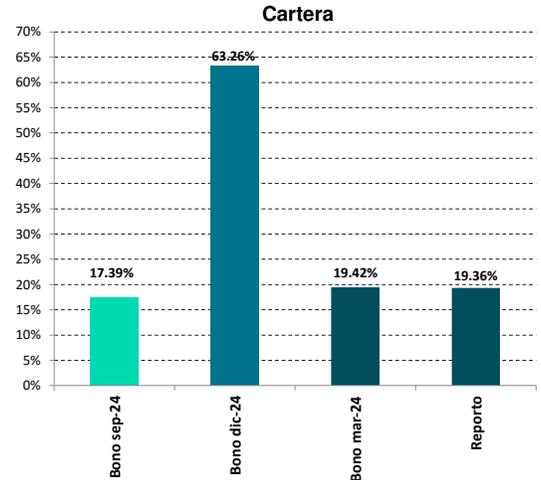
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	7.00%	7.00%	-4.98%	-2.37%
PIPG-Fix5A	9.06%	9.06%	-5.28%	-2.47%
Diferencia	-2.06%	-2.06%	0.30%	0.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1124	1215

	Actual	Anterior	Variación
	04-nov	29-oct	
Activos netos	104,927,076	105,979,257	- 1,052,181



**VALMX 16 Discrecional**

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

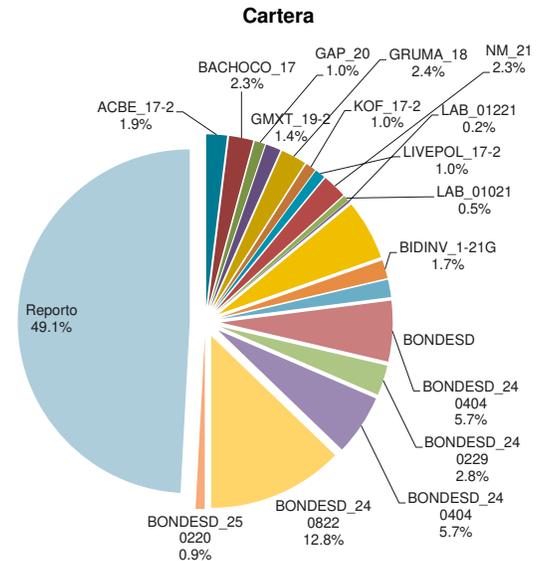
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.95%	2.95%	2.32%	2.29%

	Actual	Anterior
	04-nov	29-oct
Duración	358	355

	Actual	Anterior	Variación
	04-nov	29-oct	
Activos netos	3,477,777,522	3,466,177,034	11,600,488



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

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

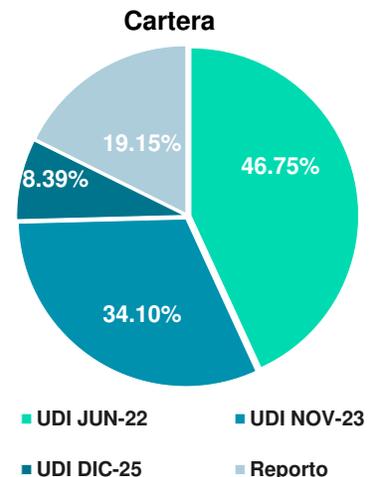
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	0.03%	0.03%	4.24%	3.90%
PIPG-Real3A	-3.14%	-3.14%	4.59%	4.45%
Diferencia	3.17%	3.17%	-0.36%	-0.55%

	Fondo	Benchmark
Duración	538	711

	Actual	Anterior	Variación
	04-nov	29-oct	
Activos netos	723,623,130	727,228,875	- 3,605,745



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

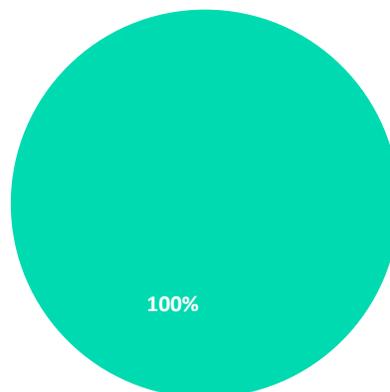
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	37.34%	37.34%	2.64%	-4.61%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 04-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos (pesos)	639,455,229	643,158,323	- 3,703,094

**Cartera**

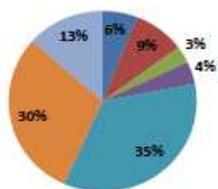


■ Chequeras

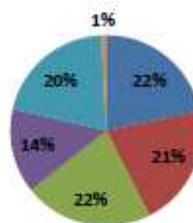
**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	3.93%	3.93%	No Disponible	No Disponible
BX+1	12.56%	12.56%	No Disponible	No Disponible

	Actual 04-nov	Anterior 29-oct	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,315,128,610	3,250,886,271	64,242,339
Activos netos BX+1	451,073,051	454,640,595	- 3,567,544



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- CETES
- UDIBONO
- BPAs
- LDBONDESD
- CHEQUERA
- REPORTO



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDESD
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO

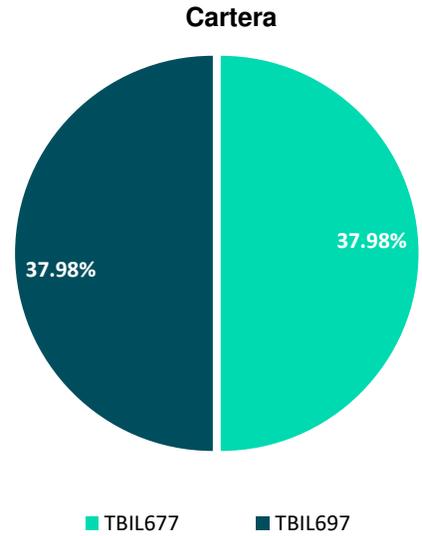
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	37.9%	37.86%	2.70%	-4.68%
Duración	89			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	04-nov	29-oct		
	1,017,856,584	1,040,822,020	-	22,965,436

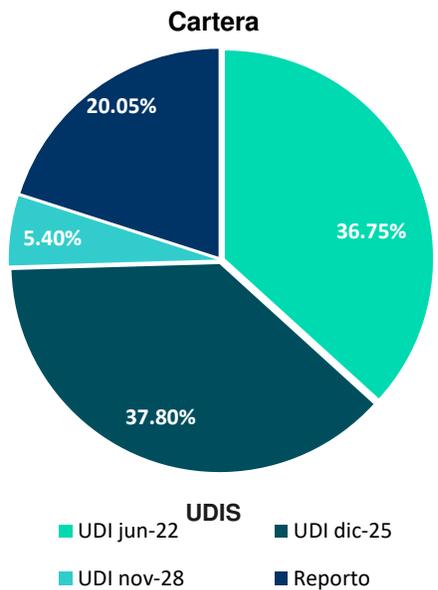


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	0.2%	0.19%	2.38%	2.92%
Duración	Fondo 4386			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	04-nov	29-oct		
	16,254,632	16,262,329	-	7,697

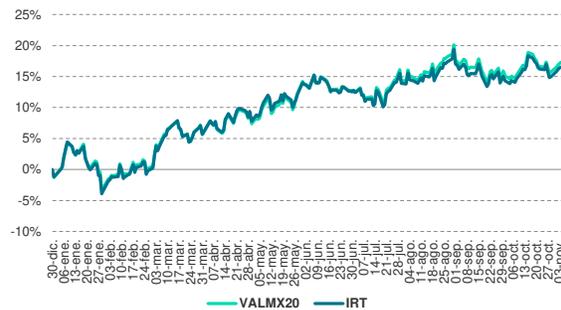
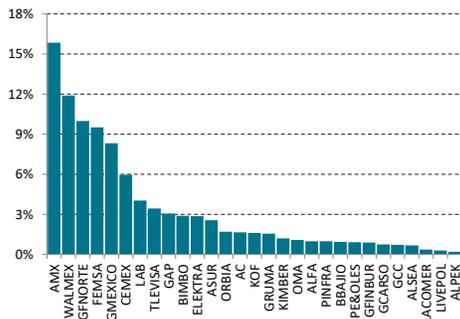


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.49%	1.49%	17.29%	38.69%

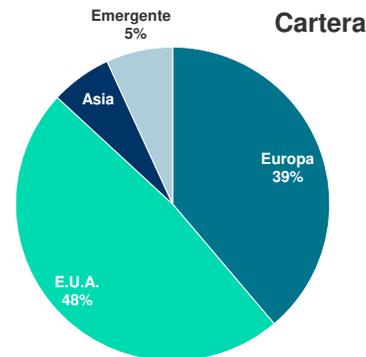
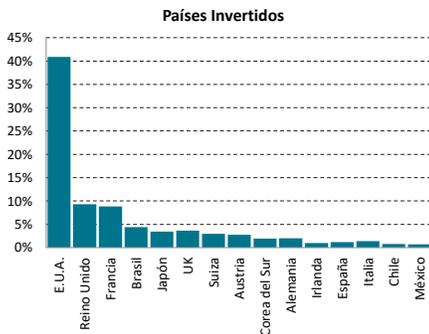
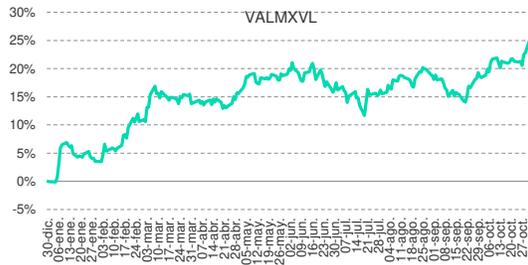
Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	256,716,901	251,636,865	201,593,726
	2.02%	24.82%	-3.61%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.46%	0.46%	23.07%

Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	3,900,103,062	3,892,803,778	3,765,662,881
	0.19%	3.38%	-0.47%	



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

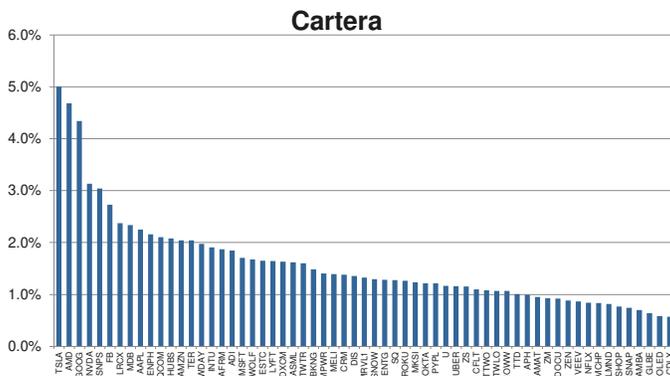


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.31%	5.31%	23.56%	45.60%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	5,700,558,237	5,495,442,584	205,115,653

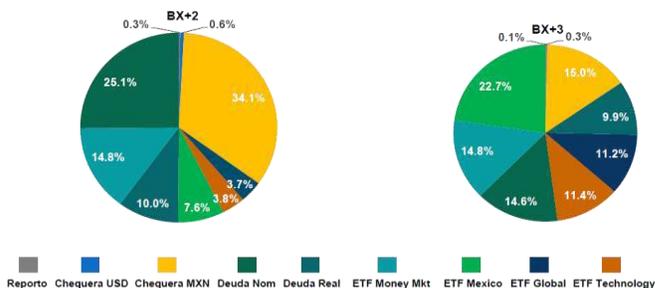


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.71%	0.71%	No Disponible	No Disponible
	1.29%	1.29%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	38,161,683	38,161,683	-
Activos netos BX+3	35,684,994	35,684,994	-



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.

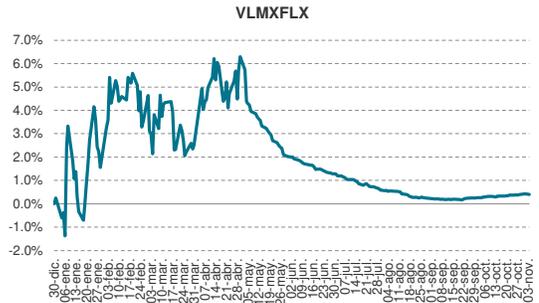
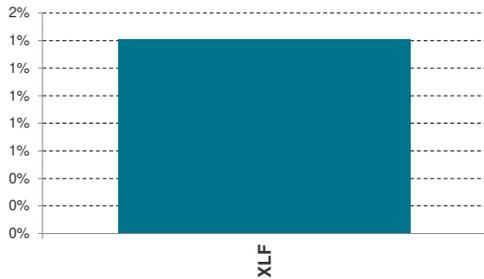


**VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	0.01%	0.40%	8.23%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		4,541,924	4,542,941	4,542,068
Δ Mes a Mes	-0.02%	0.02%	-0.10%	

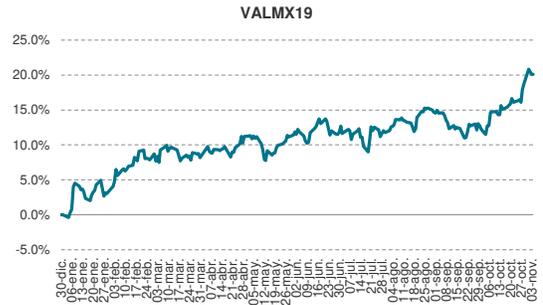
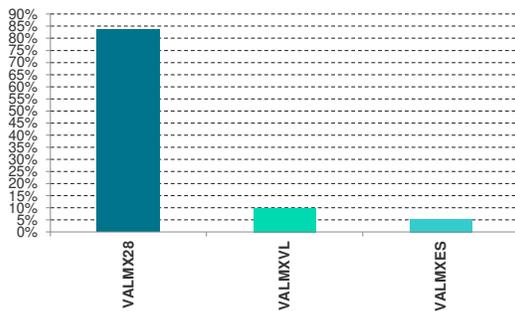


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.88%	1.88%	20.10%	29.39%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		10,960,546,759	10,833,847,911	10,290,769,229
Δ Mes a Mes	1.17%	5.28%	-1.68%	



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

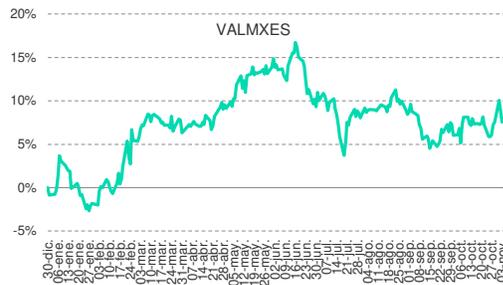
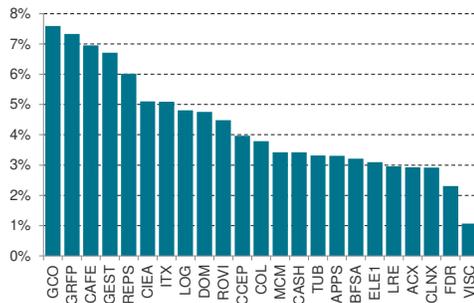


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.71%	0.71%	8.02%	35.55%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		666,564,930	663,945,139	661,368,443
Δ Mes a Mes	0.39%	0.39%	-1.02%	

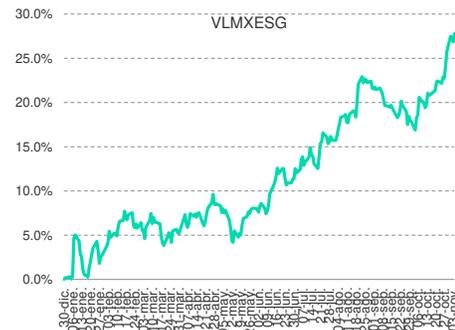
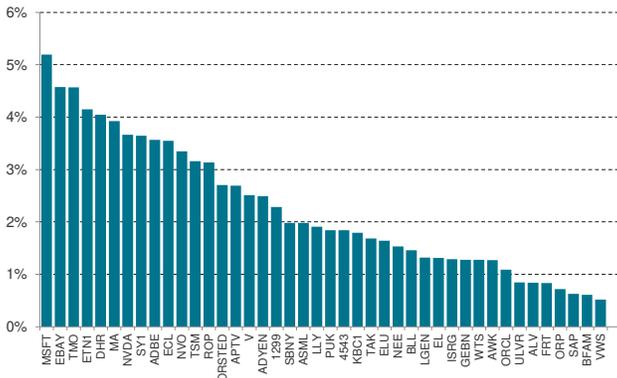


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.04%	3.04%	27.78%	nd

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		1,463,798,418	1,439,809,688	1,311,658,299
Δ Mes a Mes	1.67%	9.77%	-1.08%	



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**

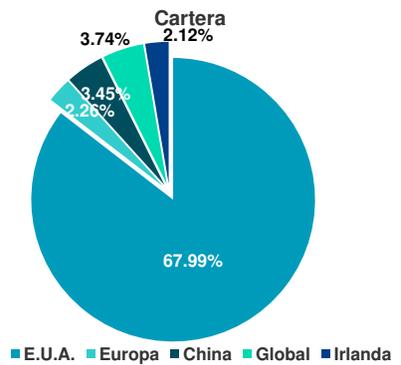
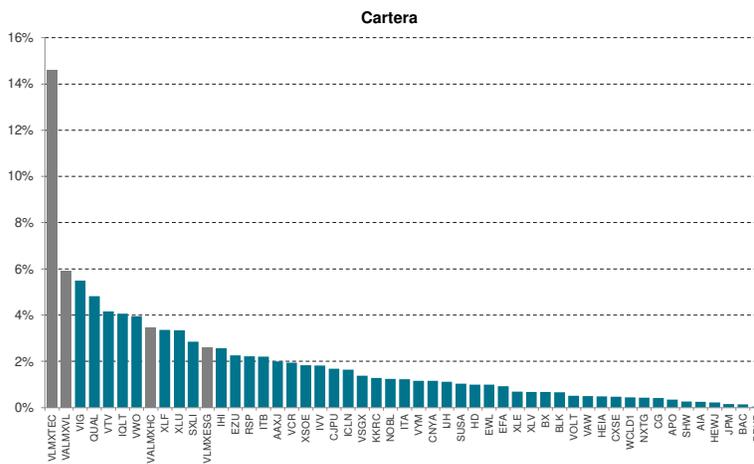
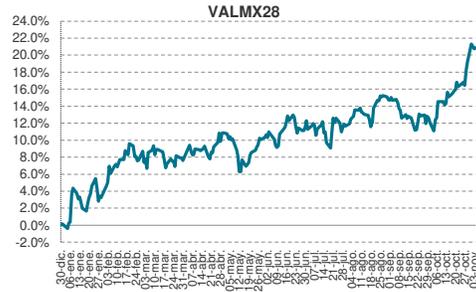
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MJ

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.15%	2.15%	20.87%	27.94%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		25,598,304,022	25,256,603,962	23,772,046,475
Δ Mes a Mes	1.35%	6.24%	-3.18%	



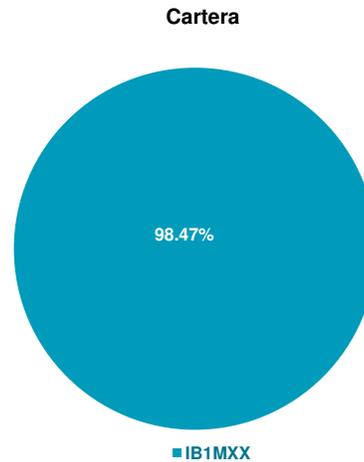
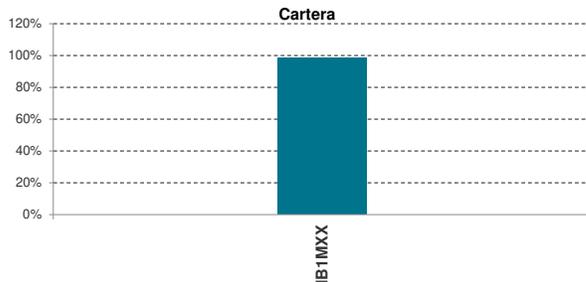
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	1.57%	3.70%	n/a

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		465,976,512	466,008,601	465,592,010
Δ Mes a Mes	-0.01%	0.09%	-4.22%	

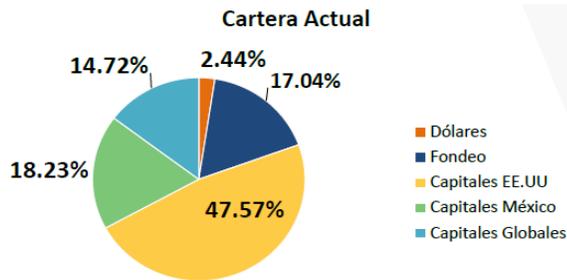
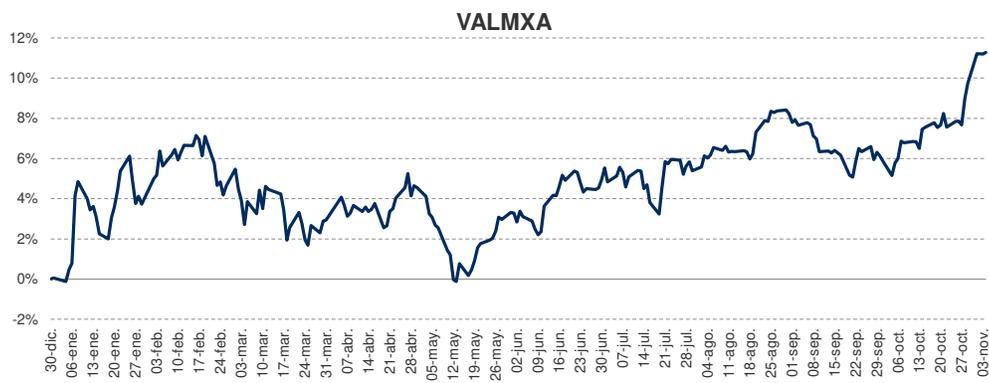


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.12%	2.12%	11.28%	19.43%

VALMXA	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		435,673,027	432,049,322	413,956,644

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

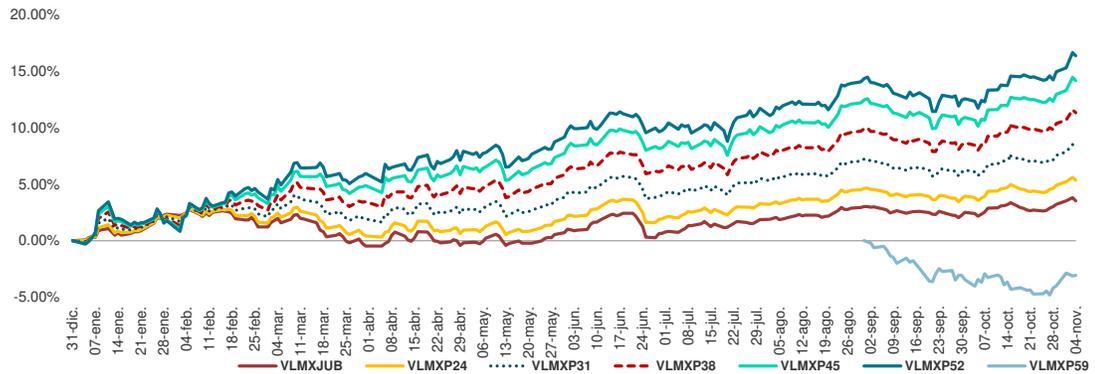


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	1.29%	1.29%	-1.19%	-1.24%
VLMXP24	0.52%	0.52%	3.77%	7.63%
VLMXP31	0.64%	0.64%	5.58%	10.59%
VLMXP38	0.82%	0.82%	8.44%	15.13%
VLMXP45	1.01%	1.01%	11.48%	19.99%
VLMXP52	1.18%	1.18%	14.30%	24.55%
VLMXP59	1.19%	1.19%	n/a	n/a

	Activos netos			
	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
VLMXJUB	1,100,508,483	1,097,986,064	1,093,143,053	1,099,565,044
VLMXP24	628,587,843	627,650,707	616,984,295	621,159,239
VLMXP31	747,188,906	744,590,592	728,240,546	728,740,965
VLMXP38	705,425,714	697,805,008	679,350,836	679,501,687
VLMXP45	845,989,232	836,757,626	858,405,059	862,033,899
VLMXP52	315,085,820	311,820,200	304,195,603	304,450,080

**RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA**



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.62%	16.46%	11.99%	8.03%	4.88%
REPORTO	0.87%	0.98%	1.07%	1.32%	1.27%	1.30%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.20%	29.09%	21.65%	15.00%	10.00%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.20%	53.38%	65.04%	75.70%	83.82%

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



## 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 Domínguez Gutiérrez	Análisis Capitales	52-79-12-21
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.