



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 08 al 12 de Noviembre del 2021

Semana 45

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México sube tasa y adopta un sesgo más hawkish
- Cifras mixtas en actividad económica
- La inflación continúa al alza

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

- Inflación en su nivel más alto en 31 años
- Deterioro en la confianza del consumidor por repunte inflacionario
- Perspectivas: posturas monetarias menos laxas a nivel global

Renta fija

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

- Nacional: El próximo jueves 25 de noviembre se publica la minuta 88 del Banco de México.
- Internacional: El próximo miércoles 24 de noviembre se publican las minutas del FOMC.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Proceso de formación de base para el avance de plazo.
- Cierta presión por apreciación del dólar.

Renta variable

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

- Ajustes a la baja en los tres principales índices bursátiles estadounidenses. En México el IPC retrocedió 1%.

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

- CEMEX: informó sobre el refinanciamiento de deuda.
- NEMAK: celebra su Investor Day 2021.

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

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

- Consolidación lateral que está por finalizar.

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

- Pausa de corto plazo antes de ir a nuevos máximos.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Noviembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
15	16	17	18	19
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Octubre: 19.8 Noviembre e*/: 21.1</p> <p>México: Conmemoración de la Revolución Mexicana Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Septiembre: 0.7% Octubre e*/: 1.1%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Agosto: -1.3% Septiembre e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Agosto: 91.0 billones Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Septiembre: 1.555 millones Octubre e*/: 1.580 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Septiembre: 1.586 millones Octubre e*/: 1.630 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Noviembre 5: 198,920 mdd Noviembre 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 6: 267 mil Noviembre 14 e*/: 260 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Octubre: 23.8 Noviembre e*/: 24.0</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Octubre: 31.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Agosto: 3.8% Septiembre preliminar: 5.0% Septiembre e*/: n.d.,</p>	
22	23	24	25	26
<p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Septiembre: 6.29 millones Octubre e*/: 6.15 millones</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Octubre: 12.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Agosto: 0.0% Septiembre: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Noviembre 12 e*/: n.d. Noviembre 19 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 2T-21: 6.7% 3T-21 preliminar: 2.0% 3T-21 e*/: 2.2%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 14 e*/: 260 mil Noviembre 21 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Septiembre: 0.6% Octubre e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Septiembre: 0.3% Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Septiembre: 800 mil Octubre e*/: 810 mil</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan Octubre: 71.7 Noviembre preliminar: 66.8 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna octubre: 0.38% 1ª qna noviembre e/: 0.85% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Día de Acción de Gracias Todos los mercados cerrados</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva 2T-21: 1.5% 3T-21 preliminar: -0.2% 3T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 2T-21: 6,286 mdd 3T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Agosto: -1.6% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>México: Balanza comercial Septiembre: -2,398 mdd Octubre e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Banxico sube tasa y adopta un sesgo más hawkish

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 5 por ciento. La decisión fue dividida, de los cinco miembros de la Junta, Gerardo Esquivel votó por mantener la tasa en 4.75 por ciento.

La Junta reconoce que el balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y es al alza. En consecuencia, incrementaron sus proyecciones de inflación, especialmente las de corto plazo, aunque se sigue considerando que los choques que han incidido en la inflación son transitorios, pero se reconoce que han impactado a un amplio tipo de productos y su magnitud ha sido considerable, lo que aumenta el riesgo de mayores expectativas de inflación en el mediano plazo.

Esta narrativa apunta a otro aumento en la tasa de fondeo en el próximo anuncio de política monetaria, programado para el 16 de diciembre 2021.

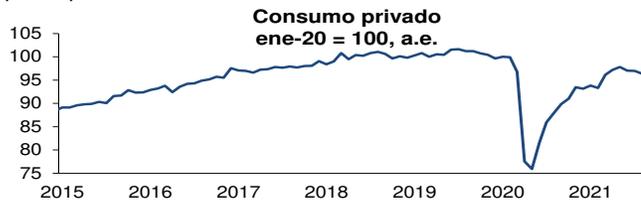
Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

	Variación anual en por ciento										
	2021			2022			2023				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
INPC											
Actual (11/11/2021) ^{1/}	4.0	6.0	5.8	6.8	6.3	4.8	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1
Anterior (30/09/2021) ^{2/}	4.0	6.0	5.8	6.2	5.6	4.3	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Subyacente											
Actual (11/11/2021) ^{1/}	3.9	4.4	4.8	5.5	5.8	5.3	4.3	3.5	3.0	2.7	2.6
Anterior (30/09/2021) ^{2/}	3.9	4.4	4.8	5.3	5.4	4.8	4.0	3.4	3.1	2.9	2.8

1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2021.
 2/ Pronóstico a partir de septiembre de 2021. Ver comunicado de prensa del 30 de septiembre de 2021.
 Fuente: INEGI para datos observados y Banco de México para pronósticos.
 Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

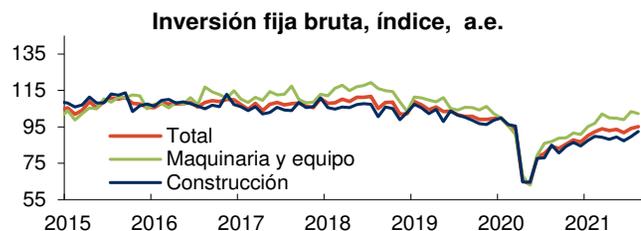
Debilidad en el consumo privado

El consumo privado decreció 0.6 por ciento en agosto, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, para acumular tres bajas consecutivas. En términos anuales el consumo repuntó en 9.6 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



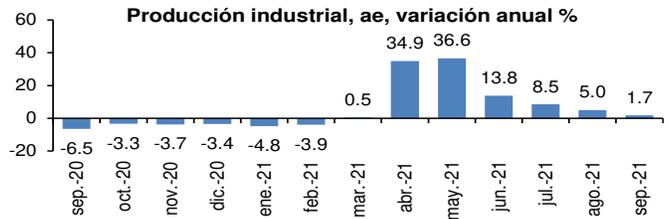
Mejora comportamiento de la inversión

La inversión fija bruta aumentó 1.1 por ciento en agosto, para hilar dos alzas. El crecimiento fue impulsado por alza en construcción con 3.2 por ciento; la inversión en maquinaria y equipo retrocedió 1 por ciento. En su cambio anual, la inversión registró un incremento de 12.8 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Cae la producción industrial en septiembre

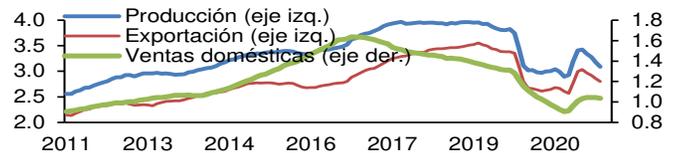
La producción industrial registró una caída de 1.4 por ciento en septiembre respecto a agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad, la más abrupta en año y medio. En términos anuales, la actividad industrial creció 1.7 por ciento en el noveno mes del año, lo cual refleja una desaceleración significativa.



Cifras mixtas en el sector automotriz

En el mes de octubre, las ventas domésticas resultaron inferiores a las de septiembre, pero la producción y la exportación de automóviles mejoraron. Sin embargo, en su comparativo anual los tres rubros decrecieron 9.1, 25.9 y 19.9 respectivamente, y en su suma 12 meses muestran debilidad.

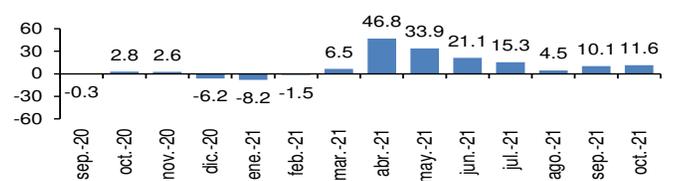
Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



Las ventas ANTAD se mantienen al alza

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 11.6 por ciento en octubre, después de crecer 10.1 por ciento en septiembre, en recuperación una vez que se observa un descenso en los contagios por Covid19.

Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual



Los ingresos por turismo continúan recuperándose

En septiembre se recibieron 1,054 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 1,358 millones en agosto. Con ello, en los primeros nueve meses del año se captaron 9,811 millones de dólares, 80 por ciento más que en el periodo comparable de 2020, aunque 13 por ciento debajo del mismo lapso de 2019.

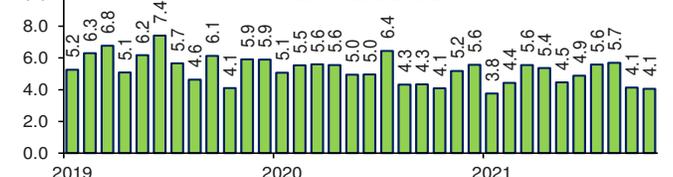
Saldo cuenta de viajeros internacionales, ene-sep, millones de dólares



Moderación en los incrementos salariales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en octubre fue 4.1 por ciento, igual que en septiembre, los menores en nueve meses. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.7 y las privadas de 5.4 por ciento. En términos reales, los salarios cayeron 2.1 por ciento.

Revisiones al salario contractual, var. % anual real



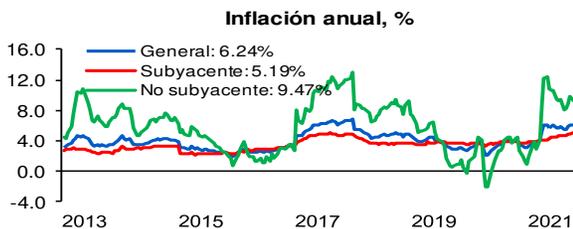
La inflación continúa al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.84 por ciento en octubre, para superar la expectativa de mercado de 0.75 y la de VALMEX de 0.73 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los energéticos: electricidad, por la conclusión del subsidio de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades del país, y gas doméstico LP, con una participación conjunta de 46 centésimas en el INPC. La inflación anual pasó de 6.12 por ciento en la primera quincena de octubre a 6.36 por ciento en la segunda quincena, para promediar 6.24 por ciento en el mes.

La inflación no subyacente promedió en el mes 9.47 por ciento, frente a 9.37 por ciento en septiembre, sobre todo por el aumento en los precios de energéticos.

La inflación subyacente, aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.49 por ciento en octubre, ligeramente arriba de la expectativa de mercado, y su variación anual pasó de 5.12 a 5.26 entre la primera y segunda quincena de octubre, para un promedio mensual de 5.19 por ciento, el mayor nivel en doce años.

Con estos datos, nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ajustó de 6.7 a 7 por ciento.

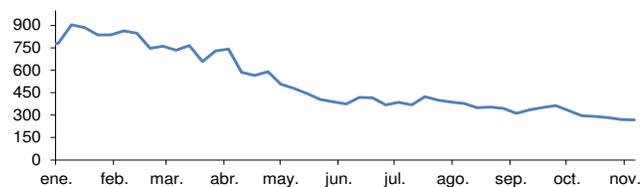


Estados Unidos

Mercado laboral muy fuerte

Del 30 de octubre al 6 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 4 mil a 267 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 7 mil a un nivel de 278 mil, los menores niveles desde el 14 de marzo de 2020.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Inflación en su nivel más alto en 31 años

El índice de precios al consumidor creció 0.9 por ciento en octubre, para una variación anual de 6.2 por ciento, el mayor nivel en 31 años. El aumento fue generalizado, sobresaliendo el alza en precios de energéticos. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento, para escalar a 4.6 por ciento anual.



Fuerte presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en octubre, para un cambio anual de 8.6 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.4 por ciento, para un cambio anual de 6.8 por ciento.



El repunte en inflación deteriora confianza del consumidor

Cifras preliminares para noviembre muestran fuerte deterioro en el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), el cual bajó de 71.7 en octubre a 66.8 en noviembre, el menor nivel en una década, debido al repunte inflacionario y a la mala percepción de los consumidores sobre la efectividad de las políticas para contenerlo.



Perspectivas

El repunte de la inflación global es preocupante y cada vez crece la percepción que será más persistente que transitoria. Las causas: fuerte demanda de bienes y servicios con la reapertura económica una vez que los contagios por Covid-19 están disminuyendo, las distorsiones en las cadenas de producción y cuellos de botella asociados también con la pandemia y la enorme liquidez existente en los mercados provocada por la compra de activos por parte de los principales bancos centrales (no olvidemos que la inflación es un fenómeno esencialmente monetario). Dos ejemplos: la inflación al consumidor en los Estados Unidos se encuentra en su mayor nivel en tres décadas y el índice de precios al productor en China se ubica en su nivel más elevado en 26 años.

Aunque se espera que con la normalización de la actividad económica desaparezcan los choques inflacionarios, tal vez hacia el segundo trimestre de 2022, el sólo hecho de que la inflación rebase con creces las metas de los bancos centrales implica presiones para adoptar posturas monetarias menos expansivas: retiro de estímulos (*tapering*) y alza en tasas de interés.

El reciente comportamiento de los precios en México se inserta dentro de este contexto, de tal manera que consideramos muy probable que el Banco de México extienda su ciclo de alzas, al ritmo establecido en el último anuncio, a razón de 25 puntos base en cada ocasión, para llegar a un nivel de 5.75 por ciento (este nivel arroja una tasa en términos reales cercano a 2 por ciento, conforme nuestras estimaciones de inflación próximos doce meses). Posteriormente, el banco central debería de actuar dependiendo de la postura que adopte la Reserva Federal, por lo que en nuestro escenario base estimamos un cierre en la tasa de fondeo en 2022 de 6 por ciento.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 45 del año mostró resultados mixtos. Por un lado incremento en los cetes de 28, 175 y 343 días y por otro lado, baja en el de 175 días. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 45 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.00	5.14	0.14
Cete 91d	5.51	5.52	0.01
Cete 175d	6.10	6.00	-0.10
Cete 343d	6.50	6.54	0.04
Bono 3 años	6.68	7.05	0.37
Udi 30 años	3.39	3.40	0.01
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



Mercado secundario

El pasado jueves 11 de noviembre el Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria elevando en 25 puntos base la tasa de fondeo. Al comparar los nuevos estimados del BdM contra los de VALMEX vemos una trayectoria similar para los próximos tres trimestres y posteriormente divergencia. Al cuarto trimestre del próximo año nosotros estimamos un nivel promedio en 3.7% que se compara con el de 3.3% del Banco. Nuestras estimaciones puntuales para los cierres de 2021 y 2022 son 7.0 y 3.75%, respectivamente.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-nov	11-nov	Var pp.	05-nov	11-nov	Var pp.
1	4.79	4.83	0.04	4.80	4.79	-0.01
28	5.05	5.00	-0.05	5.07	5.00	-0.07
91	5.48	5.16	-0.32	5.50	5.35	-0.15
182	5.91	5.57	-0.34	5.99	5.81	-0.18
364	6.41	6.25	-0.16	6.55	6.41	-0.14

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.0	-	-
Cete 28	35.0	1.0	-
Fondeo MD	1.5	(18.4)	1.2

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

Estados Unidos

La inflación se está acelerando. El modelo de inflación de la FED Cleveland estimaba que la inflación de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) pasaría de 5.4 en septiembre a 5.76% en octubre y posteriormente a 6.09% en noviembre, sin embargo la sorpresa inflacionaria se adelantó y la inflación repuntó a 6.22%, la más elevada en las últimas 3 décadas. El repunte inflacionario se describe por un alza generalizada en los precios. El modelo de Cleveland ahora estima que la inflación CPI alcanzará un nivel de cuando menos 6.6% en noviembre. De materializarse sería el mayor nivel de inflación desde mayo de 1982.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.40	1.06	1.45	1.89
12-nov	0.05	0.52	1.23	1.57	1.93
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%



Perspectivas

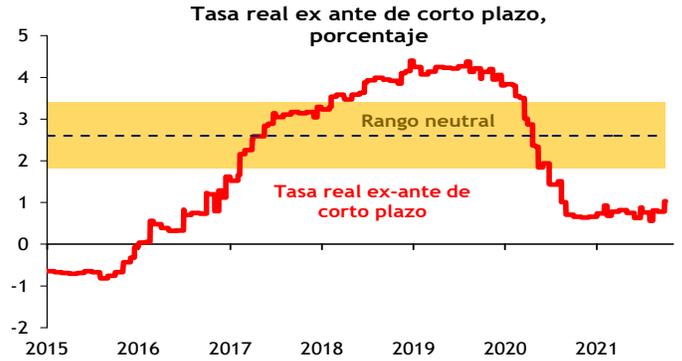
Estados Unidos: el próximo 24 de noviembre se publicarán las minutas de política monetaria. Esperamos conocer más sobre la reacción del FOMC para el ritmo de compras de activos, *tapering*, ante un entorno de mayor inflación.

México: el próximo 25 de noviembre se darán a conocer las minutas con respecto del anuncio de política monetaria del pasado jueves 11 de noviembre. Será importante identificar la postura a detalle de cada miembro para la trayectoria de la tasa de fondos federales.

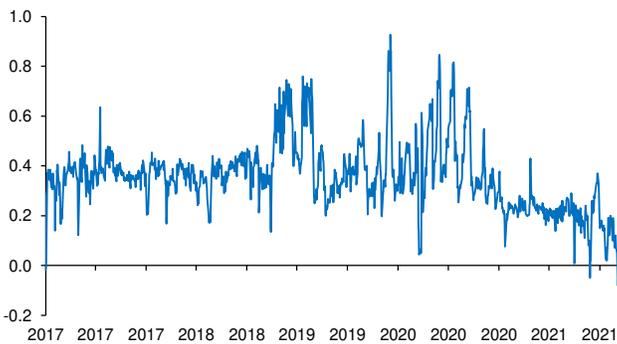
Evolución CETES 28d



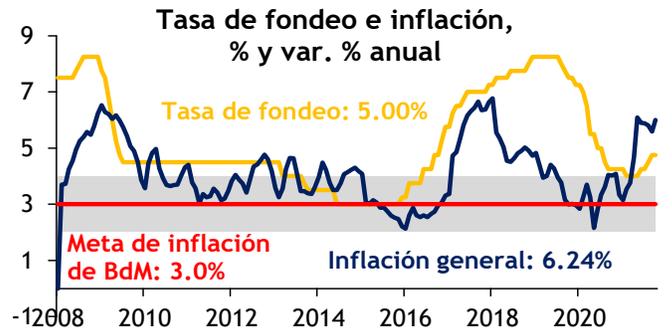
Tasa real ex ante



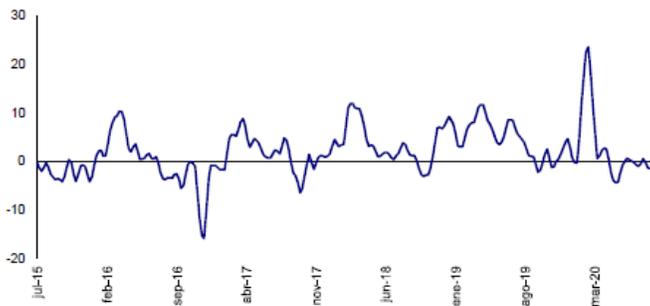
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



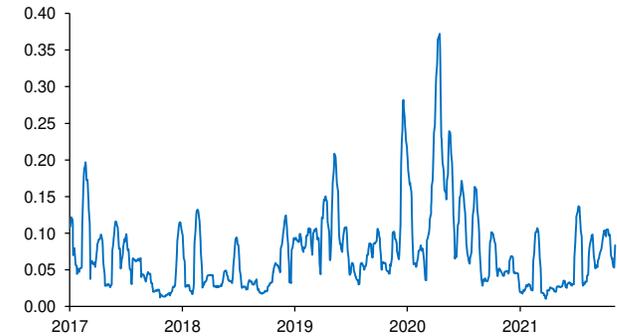
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



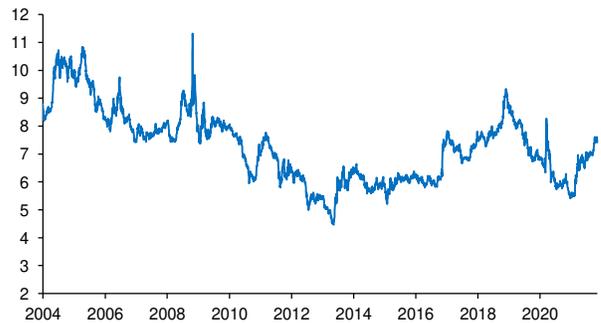
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.9%	7.1%	4.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.3%	8.5%	5.0%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-6.0%	10.0%	7.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.39	4.07	4.03	3.93	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.59	0.19	0.62	0.82	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	0.37/0.24	-0.02/0.18	0.42/0.21	0.54/0.38	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	5.81	5.59	6.00	6.24	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	5.7	5.7	6.2	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	6.9	8.6	6.9	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-9.3	-8.3	-7.4	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	4.32%	4.45%	4.55%	4.84%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	-4,063	-3,902	-2,398	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	19.97	20.08	20.05	20.45	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	-0.04%	0.55%	-0.16%	2.02%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	50,868	52,216	51,386	51,310	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	1.15%	2.65%	-1.59%	-0.15%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	68.56	64.31	67.56	76.45	n.d.

Datos Semanales	dic-20	15-oct	22-oct	29-oct	05-nov	11-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,209,290	2,202,796	2,225,574	2,238,981	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	211,099	210,861	211,585	212,476	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,522	198,546	198,850	198,920	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	15-oct	22-oct	29-oct	05-nov	11-nov
CETES Primaria 28 días	4.24	4.79	4.83	4.93	5.00	5.14
CETES Secundario 28 días	4.25	4.81	4.88	4.93	5.07	5.00
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.33	2.76	2.86	2.96	2.94
AB 28 días	4.40	4.94	4.99	5.00	5.07	5.00
TIE 28 días	4.48	4.99	4.99	5.00	4.99	5.00
Bono 10 años	5.48	7.45	7.59	7.50	7.28	7.21

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	15-oct	22-oct	29-oct	05-nov	11-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	0.05	0.06	0.06	0.04	0.05
T- Bond 10 años	0.94	1.57	1.71	1.58	1.61	1.59
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.11	-0.09	-0.10	-0.16	-0.24

Tipos de Cambio	dic-20	15-oct	22-oct	29-oct	05-nov	11-nov
Banco de México (FIX)	19.91	20.61	20.73	20.47	20.62	20.47
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.54	20.29	20.37	20.54	20.62
Yen por dólar	103.2	113.66	113.97	113.56	113.75	113.90
Dólar por euro	1.22	1.16	1.16	1.17	1.16	1.15

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	15-oct	22-oct	29-oct	05-nov	11-nov
Diciembre 2021	20.69	20.74	20.47	20.54	20.68	20.71
Marzo 2022	20.90	21.03	20.78	20.84	20.98	21.02
Junio 2022	21.13	21.35	21.11	21.18	21.31	21.38
Septiembre 2022	21.37	21.70	21.48	21.56	21.69	21.76
Diciembre 2022	21.61	22.06	21.84	21.93	22.06	22.12

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

	12-nov	05-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.11	0.27	-0.17
UMS 26	1.12	1.76	-0.65
UMS 33	3.29	3.24	0.05
UMS 44	4.09	4.11	-0.02
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.30	2.15	0.15
BR GLB 34	4.71	4.83	-0.12
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.59	1.61	-0.02

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

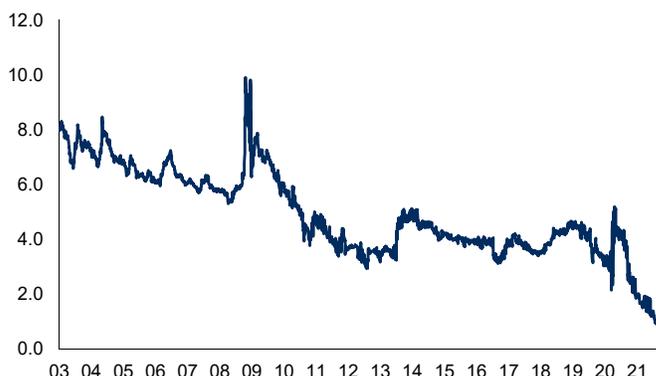
UMS: United Mexican States
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

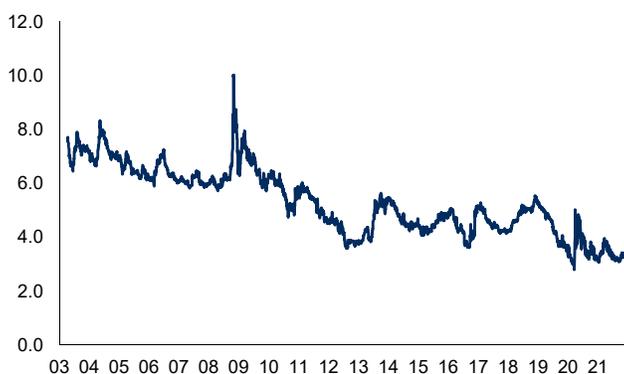
UMS 2022 (rendimiento %)



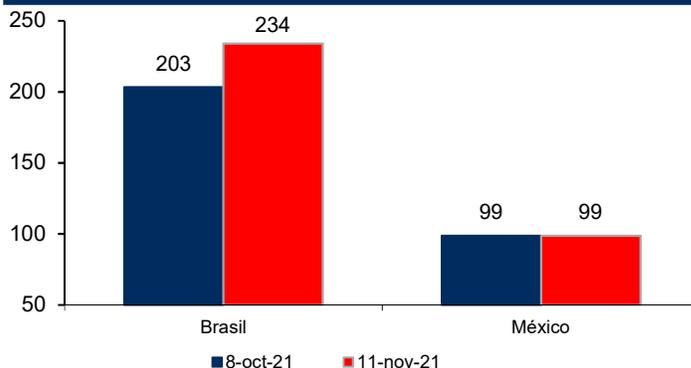
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

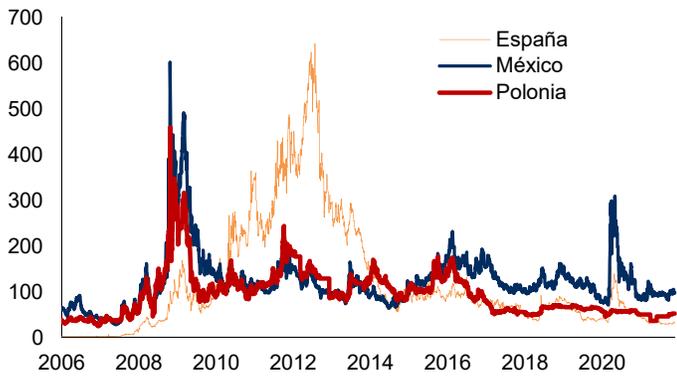


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



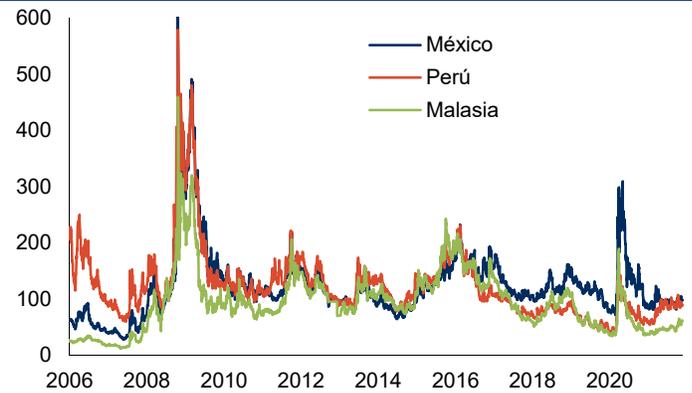
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



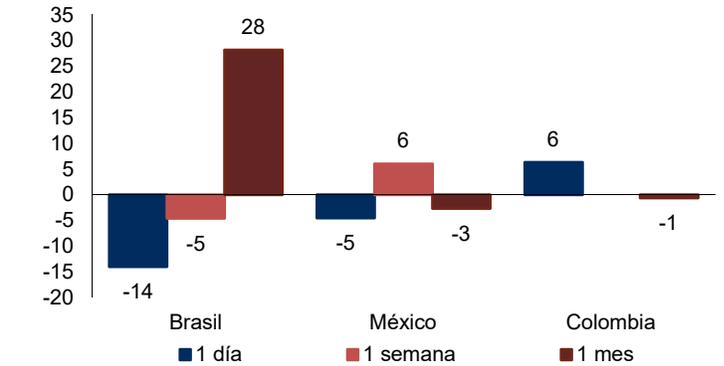
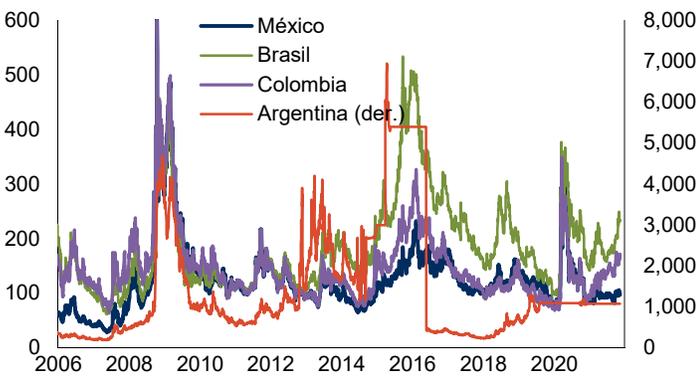
Países con calificación A3 (Moody's)

15 de noviembre de 2021

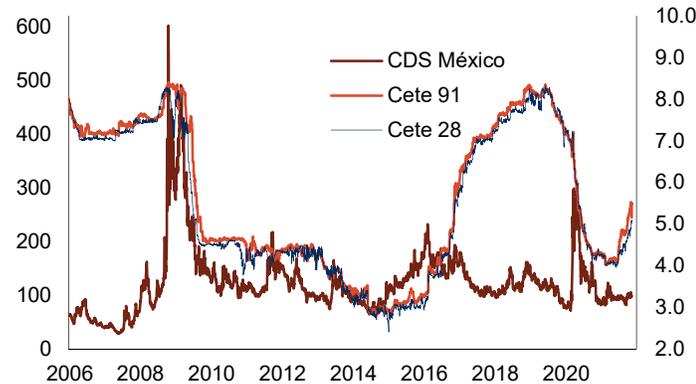


América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



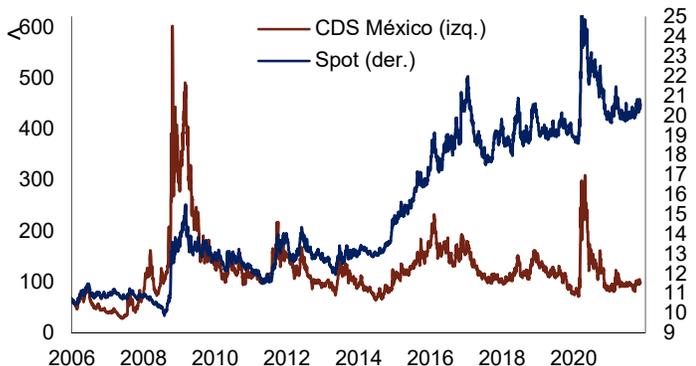
CDS México y tasas de CETES



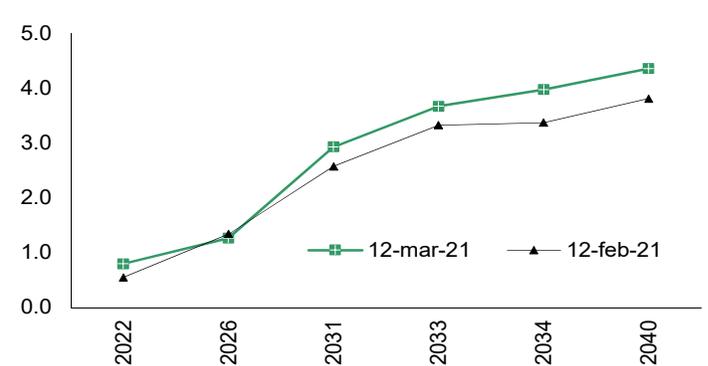
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	100.2	1.1	958	21.8
Bra	-14	5.4	-2.5	19929	-1.6
Mex	-5	20.6	-0.8	2512	0.6

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

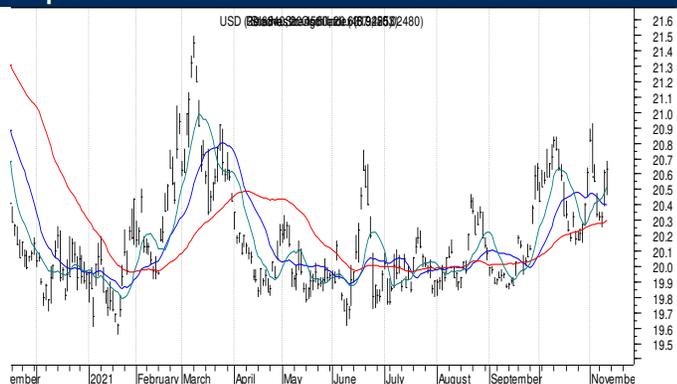
	2021	2022
Promedio	20.38	21.03
Mediana	20.50	21.00
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.50	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 5 de 2021.

Tipo de Cambio Diario

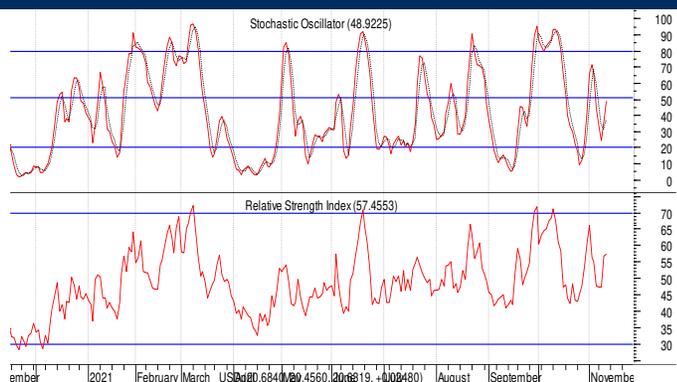
Por primera vez en seis meses logró registrar un máximo mayor al previo. El último en 21.63 de Marzo pasado fue seguido de los rebotes a 20.74 de Junio y 20.45 de Agosto. Inició Octubre con una subida hasta 20.90 – 21.00 que señala un posible cambio de tendencia. Ahora la zona de soporte debemos moverla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

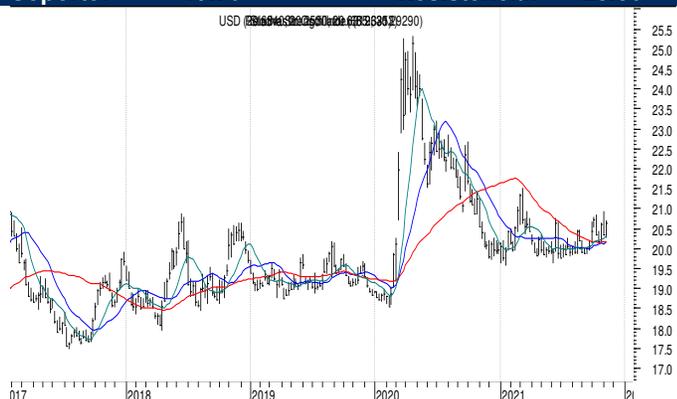
Las divergencias positivas que el precio confirmó muestran que hay cierta presión de la demanda. El regreso pudo hacer un máximo superior al anterior (20.45) implicando que un nuevo movimiento de mediano plazo ha iniciado.



Tipo de Cambio Semanal

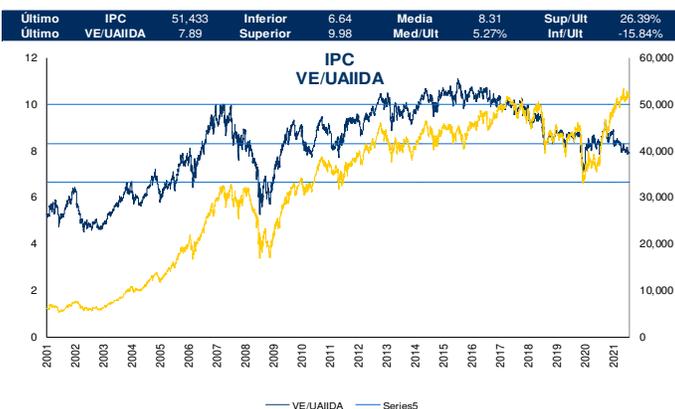
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 retrocediendo 1.05%. Esta semana, de los 35 componentes del índice, 25 registraron retrocesos en sus cotizaciones. Las emisoras que marcaron la magnitud del retroceso del índice fueron Grupo Bimbo, WalMart de México y Grupo Financiero Banorte que perdieron 5.62%, 3.60% y 3.44% respectivamente, que en conjunto representaron un decremento de 500 puntos en el índice. El notable desempeño semanal de Cemex que sumó cerca de 6% en su cotización mitigó parcialmente el retroceso gracias a su importante capitalización de mercado, aportando 191 puntos al IPC. En la agenda económica, esta semana se publicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el cual registró el mayor incremento (0.84%) para octubre desde 1998, mostrando una mayor aceleración a la esperada por el mercado. Adicionalmente, hacia el cierre de la semana, los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México decidieron incrementar la tasa de fondeo en 25 puntos base para llevarla de 4.75% a 5%, debido principalmente, según el comunicado, tanto a las presiones inflacionarias globales locales como el comienzo del retiro de estímulos monetarios en economías avanzadas. (Estados Unidos anunció la semana pasada el calendario del tapering). En otros temas, la ANTAD publicó las cifras correspondientes al mes de octubre. La asociación reportó un crecimiento del 11.6% en Ventas Mismas Tiendas y un crecimiento del 13.6% en Ventas Tiendas Totales, el indicador registró su mayor nivel para octubre desde que se tiene registro. El desempeño positivo se asocia a la aceleración de la reactivación económica debido a la reapertura total de los establecimientos con el paso a verde en el semáforo epidemiológico en prácticamente todo el país. En términos reales, el alza fue del 5% en VMT y del 6.9% en VTT.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con ajustes a la baja en los tres principales índices bursátiles y cortando la racha alcista de cuatro semanas consecutivas, sin embargo, aun con el ajuste, los tres índices se mantuvieron cerca de sus máximos históricos. El S&P 500 y Nasdaq terminaron su racha el día 9 dejando la marca en 8 y 11 sesiones consecutivas con ganancias, la mayor para ambos índices en al menos un año. Esta semana, el Departamento del Trabajo publicó la inflación en los precios al consumidor para octubre. El dato superó los estimados por los analistas e inyectó mayores preocupaciones por la llamada "transitividad" de estos niveles, ya que registró su mayor incremento en 13 años. En los mercados de renta fija, las tasas repuntaron tras la publicación del dato, mientras que en los mercados de capitales el sector tecnológico junto a las empresas relacionadas al crecimiento registraron los mayores retrocesos debido a su alta exposición al nivel de tasas. Entre los principales componentes por capitalización de mercado del S&P 500 y el Nasdaq, TESLA lideró el retroceso con pérdidas semanales del 15.44% en su cotización. Tras el rally que registró en semanas previas, el fabricante de automóviles eléctricos retrocedió a la par que el CEO, Elon Musk, vendió cerca de \$1,100 millones de dólares en acciones de la compañía para cubrir obligaciones fiscales. Finalmente, en la recta final de los reportes corporativos, Walt Disney quedó por debajo de las expectativas de los analistas por lo que su cotización registró un retroceso semanal de 9.11%, lo que representó un decremento de 105 puntos en el índice Dow Jones, equivalente al 46% de los puntos totales que retrocedió semana a semana dicho índice.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,433	-1.05%	-0.73%	16.71%
Máximo	51,937	-0.54%	-0.10%	16.32%
Mínimo	51,350	-0.83%	-0.33%	16.66%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	36,100	-0.63%	5.01%	17.95%
S&P 500	4,683	-0.31%	7.31%	24.67%
Nasdaq	15,861	-0.69%	8.85%	23.06%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
08/11/2021	52,577	51,980	52,251	201,344,180
09/11/2021	52,340	51,778	52,114	183,571,391
10/11/2021	52,171	51,591	51,704	127,670,744
11/11/2021	51,816	51,515	51,707	134,926,587
12/11/2021	51,937	51,350	51,433	184,078,597

AEROMEX: en octubre transportó 1,564,000 pasajeros, decremento de 8.2% frente octubre 2019 e incremento de 79.9% frente octubre 2020. En el mercado internacional y nacional el número de pasajeros transportados tuvo variaciones de -20.4%, 256.5% frente a 2019 y variaciones de -2.8%, 52.5% frente a 2020.

CEMEX: pagó en su totalidad la deuda insoluble bajo el contrato de crédito, de fecha 19 de julio 2017 (según el mismo ha sido modificado o reexpresado de tiempo en tiempo), el cual ascendía aproximadamente a \$1,900 millones USD en diferentes monedas. Los fondos utilizados para repagarlo los obtuvo de un nuevo contrato de crédito sin garantías reales, de fecha 29 de octubre 2021. A detalle, los principales términos y condiciones del nuevo contrato de crédito son: vencimiento final en noviembre 2026, \$1,500 millones USD de préstamos a plazo a ser amortizados en 5 pagos semestrales iguales (sujetos a reducción por pagos anticipados voluntarios) a partir de noviembre 2024, \$1,750 mil millones USD de compromisos bajo una línea de crédito revolving sin pagos de amortización intermedios, todos los préstamos bajo devengan intereses a la misma tasa incluyendo un margen aplicable sobre la tasa de interés de referencia de entre 100-175pb dependiendo del índice de apalancamiento consolidado de CEMEX, obligaciones financieras consistentes con una estructura de capital de grado de inversión garantizado por CEMEX Corp, CEMEX Concretos, CEMEX Operaciones México y Cemex Innovation Holding Ltd. (todos los cuales son subsidiarias de CEMEX).

ELEMAT: propondrá cancelar la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores (RNV) que lleva la CNBV y la consecuente cancelación de su listado en la BMV, para lo cual es necesario llevar a cabo una oferta pública de adquisición de sus acciones.

FORTALE: propondrá cancelar la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores (RNV) que lleva la CNBV y la consecuente cancelación de su listado en la BMV, para lo cual es necesario llevar a cabo una oferta pública de adquisición de sus acciones.

GAP: informó sobre la renuncia del consejero Alfredo de Jesús Casar Pérez, miembro de su Consejo de Administración. En este sentido, iniciará el proceso de búsqueda del consejero provisional, informando oportunamente el nombre y trayectoria del nuevo consejero. Por otro lado, Moody's afirmó sus calificaciones de emisor y de deuda en Baa1/Aaa.mx (escala global/ nacional de México) y sus calificaciones de corto plazo en P-2 (escala global) y MX-1 (escala nacional de México) asignadas al programa revolving de corto y largo plazo en moneda local de certificados bursátiles a 5 años. La perspectiva de todas sus calificaciones se cambió a estable desde negativa, reflejando la recuperación del tráfico aéreo de enero a octubre 2021 y el sólido desempeño financiero y de liquidez de la emisora.

LA COMER: inauguró una nueva tienda de su formato Fresko en Cabo San Lucas, Baja California Sur. Esta apertura requirió una inversión total de 427 millones MXN y cuenta con una superficie de 3,300 metros cuadrados de piso de venta. Con esta apertura suma 76 unidades comerciales en el país, de las cuales ha inaugurado 4 tiendas en 2021, mismas que generan más de 1,400 empleos formales y que se traduce en una inversión de 1,457 millones MXN.

NEMAK: celebró de manera virtual su Investor Day 2021, durante el cual miembros de su equipo directivo presentaron una actualización en su estrategia a largo plazo así como sus metas financieras hacia 2025 y 2030. A detalle, presentó éstas metas financieras hacia el 2025 y 2030, respectivamente – ingresos (\$ mil millones USD) 5.5, entre 6.5 y 7.9; flujo de operación (\$ millones USD) 940, entre 1,200 y 1,400.

VOLARIS: informó al respecto de los requerimientos de la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO).

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	51,433	-1.05%	-0.7%	16.7%	27.5%	9.85%	31.53%	22.46%	7.89	7.60	7.35

AEROMEX	5.31	3.3%	-5.7%	-29.7%	6.6%	11.85%	0.27%	-22.18%	36.34	9.18	5.58
ALFAA	16.19	0.0%	5.4%	12.6%	31.5%	17.99%	11.30%	7.00%	6.22	6.55	7.22
ALPEKA	22.25	-1.3%	-12.4%	27.7%	41.1%	20.05%	11.77%	8.83%	4.69	4.62	5.97
ALSEA	43.61	-0.2%	-1.8%	68.4%	110.4%	-12.91%	23.49%	6.34%	7.92	8.81	7.15
AMXL	18.83	0.5%	3.7%	30.0%	32.6%	14.09%	33.40%	17.20%	6.24	6.51	6.33
ARA	4.54	0.9%	4.4%	18.8%	68.1%	13.59%	14.95%	10.55%	4.89	7.28	7.09
AC	126.90	1.2%	0.5%	32.6%	32.9%	8.76%	19.34%	14.17%	8.75	9.53	8.86
ASUR	423.84	-0.3%	8.1%	28.7%	37.1%	4.24%	54.91%	42.91%	18.04	18.27	14.55
AUTLAN	12.80	-3.0%	-2.7%	20.8%	17.4%	9.48%	21.82%	7.37%	4.23	5.29	5.10
AXTEL	4.11	-5.1%	-18.8%	-34.0%	-48.2%	-13.26%	34.02%	5.83%	5.89	5.84	5.60
BBAJIO	37.53	-1.7%	-6.0%	37.6%	80.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	59.84	-5.6%	5.2%	38.4%	36.8%	9.67%	14.59%	9.74%	7.79	8.27	8.01
BOLSA	37.66	-2.8%	-6.1%	-20.1%	-18.8%	9.78%	58.54%	52.56%	8.78	9.89	9.23
CEMEXCPO	13.61	5.2%	-3.3%	32.5%	50.6%	12.58%	19.28%	11.47%	6.57	6.59	6.07
CHDRAUIB	41.41	2.4%	10.5%	44.0%	54.9%	12.20%	7.48%	4.94%	7.54	7.99	6.80
GENTERA	11.80	-3.0%	-9.4%	21.3%	75.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.31	-1.9%	7.6%	-5.3%	1.6%	3.27%	18.74%	16.65%	25.71	23.73	20.97
KUOB	45.90	0.9%	-0.2%	-3.7%	-0.2%	17.99%	14.93%	10.62%	5.77	7.71	7.04
ELEKTRA	1551.94	-0.5%	-0.5%	17.6%	26.7%	3.99%	15.60%	9.52%	22.43	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-60.7%	6.40%	14.94%	7.51%	6.53	8.36	8.26
FEMSAUBD	164.52	-0.7%	-4.6%	9.4%	19.9%	6.03%	15.69%	10.04%	10.34	12.38	11.40
GAP	273.71	-2.2%	6.6%	23.2%	37.7%	2.82%	58.25%	45.65%	17.44	17.46	13.63
GCARSOA1	67.21	-4.4%	-9.2%	1.3%	50.8%	6.30%	12.75%	9.86%	12.17	12.08	11.05
GCC	152.70	3.3%	-0.3%	27.2%	46.3%	8.91%	32.09%	22.49%	7.68	9.59	8.76
GFAMSA	0.38	-0.8%	-8.8%	20.0%	7.3%	0.95%	-58.32%	-112.45%	-3.98	n.a.	n.a.
GFINBURO	21.19	-1.0%	4.7%	5.6%	13.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	128.86	-3.4%	-6.7%	17.2%	26.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	87.08	-1.4%	0.4%	3.5%	36.0%	20.00%	60.68%	53.00%	4.84	5.70	6.23
GMXT	32.15	2.0%	3.8%	8.1%	24.3%	8.30%	44.58%	30.36%	8.40	8.21	7.47
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	3.32%	8.78%	2.55%	7.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	245.39	1.1%	10.2%	3.6%	11.1%	12.87%	16.35%	11.93%	7.89	8.40	8.02
GSANBOR	23.50	-2.1%	2.2%	22.0%	30.6%	3.51%	7.28%	3.57%	14.88	13.38	9.65
ICH	176.21	-1.0%	2.4%	86.3%	104.9%	14.44%	25.43%	22.55%	5.42	6.05	7.31
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	-5.0%	-5.0%	10.33%	64.77%	55.32%	15.87	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	-5.0%	1.2%	9.21%	48.90%	37.48%	11.20	10.68	9.48
KIMBERA	31.68	-2.1%	-4.4%	-6.8%	-2.4%	10.39%	24.16%	20.03%	9.75	11.04	10.23
KOF	109.72	-1.3%	-2.9%	19.9%	21.8%	9.95%	19.41%	13.48%	7.53	8.03	7.70
LABB	19.00	-1.4%	1.3%	0.8%	-0.2%	14.50%	20.55%	19.46%	8.03	8.53	7.35
LACOMER	39.83	2.6%	13.4%	-12.2%	2.9%	9.59%	10.25%	6.40%	6.06	6.94	6.02
LALA	17.55	0.9%	2.0%	12.9%	28.2%	1.06%	9.85%	4.34%	7.54	8.64	7.81
LIVEPOL	88.95	-0.1%	3.3%	27.3%	42.7%	11.43%	14.69%	11.03%	6.88	7.23	6.41
MEGA	58.39	-1.7%	-5.0%	-19.7%	-13.6%	31.91%	49.56%	27.50%	1.88	2.10	1.98
MFRISCO	3.72	3.0%	0.3%	-8.1%	-4.6%	-2.29%	20.63%	0.77%	19.04	7.27	4.93
NEMAK	5.79	4.1%	10.1%	-0.2%	-8.2%	14.82%	15.13%	6.42%	3.96	4.28	3.95
OMA	133.24	6.4%	4.3%	3.8%	13.8%	6.21%	50.10%	43.94%	13.95	12.60	9.97
ORBIA	51.24	-4.0%	-4.8%	9.6%	37.0%	22.25%	23.53%	15.94%	5.33	6.33	6.98
PE&OLES	263.97	-1.6%	-3.5%	-21.6%	-17.9%	17.21%	31.49%	19.35%	4.20	5.16	4.99
PINFRA	154.90	0.7%	7.5%	-11.8%	-1.2%	10.98%	63.84%	55.72%	7.18	10.82	9.80
QUALITAS	96.27	2.3%	2.9%	-10.1%	5.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	110.50	4.2%	-6.7%	20.0%	67.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	26.22	0.3%	13.1%	29.1%	38.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	165.50	-2.4%	-1.5%	105.9%	158.6%	14.56%	25.05%	22.27%	5.31	5.96	6.93
SITESB	18.43	-0.3%	-1.1%	-14.4%	-6.8%	1.65%	97.34%	34.68%	5.31	16.00	14.58
SORIANAB	23.77	-2.9%	-6.7%	18.3%	49.4%	15.10%	7.89%	5.87%	5.58	5.77	5.69
TLEVISAC	41.76	-2.4%	-13.0%	27.6%	28.3%	8.79%	38.64%	17.77%	6.00	6.55	6.86
AZTECAC	1.27	-3.8%	52.6%	194.7%	323.3%	n.a.	27.20%	22.16%	3.35	n.a.	n.a.
VESTA	36.95	-0.7%	3.9%	-4.7%	0.7%	7.49%	81.78%	80.80%	3.35	17.12	15.37
VITROA	23.50	-2.2%	-4.5%	-26.1%	-4.4%	3.31%	9.73%	2.14%	6.22	n.a.	n.a.
VOLAR	36.21	-1.3%	-14.0%	46.2%	89.4%	70.71%	31.80%	17.25%	5.33	6.47	5.91
WALMEXV	73.54	-3.6%	2.2%	31.4%	35.1%	5.07%	11.15%	8.63%	16.18	16.33	15.13

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.28	1.35	2.07	15.62	17.71	16.09	n.a.	2.52	7,480,813	n.a.

AEROMEX	704.16	516.73	-6.38	-0.19	-0.51	-2.00	-62.99	-0.08	3,622	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	5.12	6.63	10.53	21.37	1.04	46,969	2,111
ALSEA	4.57	4.25	15.76	315.26	246.67	36.33	8.29	5.26	36,570	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	12.63	12.41	12.43	3.91	4.82	1,234,947	65,584
ARA	1.55	-1.38	-1.96	10.32	9.02	14.12	11.11	0.41	5,726	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	19.28	18.08	16.13	67.55	1.88	223,888	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	28.42	26.76	19.51	117.91	3.59	127,152	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	31.11	-715.59	858.70	21.46	0.60	4,294	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-25.54	-470.24	49.87	1.19	3.45	11,521	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.17	10.52	8.92	34.98	7.82	44,658	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	19.14	19.95	20.22	20.58	2.91	267,788	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	15.60	14.91	13.65	11.88	3.17	22,217	590
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	16.34	11.56	12.15	12.96	1.05	206,021	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.39	11.92	10.51	32.94	1.26	39,544	955
GENERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.20	n.a.	n.a.	12.75	0.93	18,796	1,593
CUERVO	2.18	1.18	1.32	38.99	35.51	29.86	15.74	3.01	169,899	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.79	23.34	12.90	34.41	1.33	20,947	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	25.66	n.a.	n.a.	448.35	3.46	362,195	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	28.67	27.99	22.95	71.34	2.31	588,690	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	30.78	26.09	20.02	34.98	7.82	140,880	515
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	18.70	n.a.	16.75	43.57	1.54	151,657	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	18.70	313.41	287.37	77.93	1.96	51,521	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.02	n.a.	n.a.	-28.34	-0.01	219	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.94	8.89	8.14	26.22	0.81	135,661	6,402
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.63	10.68	9.33	81.17	1.59	371,562	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	7.96	8.86	10.08	41.12	2.12	677,918	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	7.96	0.90	0.79	33.53	4.47	131,834	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	16.63	15.72	15.29	74.24	3.31	95,454	389
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	67.12	40.34	24.10	14.51	1.62	52,961	2,254
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.38	9.45	12.88	93.45	1.89	76,929	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	18.33	18.34	16.22	1.66	19.14	97,420	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.62	16.81	15.26	55.61	1.97	230,503	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	14.04	12.82	10.46	10.11	1.88	19,912	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	13.75	12.91	11.11	52.03	0.77	19,140	481
LALA	3.86	3.26	7.39	186.49	22.37	17.37	6.63	2.65	43,453	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	12.34	n.a.	9.48	83.68	1.06	119,388	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.25	3.81	3.68	111.89	0.52	17,364	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-29.36	-64.93	13.03	1.73	2.15	22,490	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.08	8.87	6.09	11.80	0.49	17,813	3,077
OMA	1.35	0.08	0.09	25.19	20.81	15.53	30.53	4.36	52,466	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.45	9.72	11.68	26.07	1.97	107,604	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.88	177.45	204.33	203.95	1.29	104,922	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	14.27	12.67	11.33	123.50	1.25	58,881	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	8.97	10.58	10.21	47.35	2.03	39,760	413
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.53	10.51	9.36	71.69	1.54	36,236	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.88	4.91	4.16	0.09	0.10	87,121	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	10.58	8.86	13.30	82.81	2.00	82,371	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-215.67	236.72	84.55	8.49	2.17	60,819	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	10.17	9.95	9.32	38.38	0.62	42,783	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.52	19.94	17.13	30.98	1.35	105,657	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.90	n.a.	n.a.	0.66	1.92	2,747	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.90	13.49	13.67	0.66	1.92	25,800	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.17	n.a.	n.a.	54.32	0.43	11,364	484
VOLAR	3.75	2.73	5.03	13.12	n.a.	n.a.	4.00	9.06	42,220	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	29.53	29.22	26.96	9.93	7.40	1,284,112	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

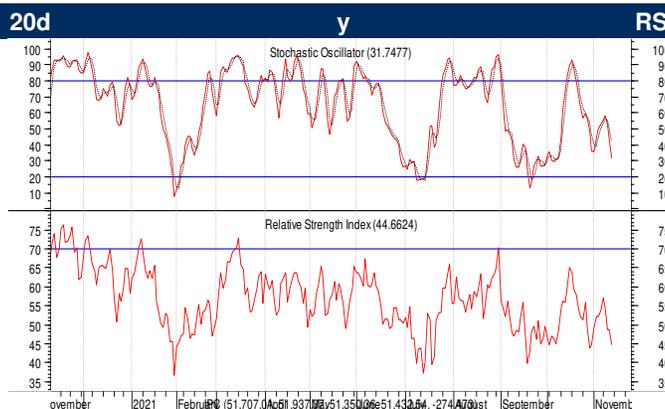
El IPC cerró en 51,433 con una variación de -1.05%.

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 largo plazo desde el mínimo de 1998 en 216 (puntos / dólar) a 3,682 de 2013. Quince años de alza que fueron corregidos con cinco años de caída hasta recortar el 69% (1,303). En el primer trimestre de 2021 abandonó el canal de baja y alcanzó el 50% de la baja (2,492) donde consolida desde mitad del presente año.



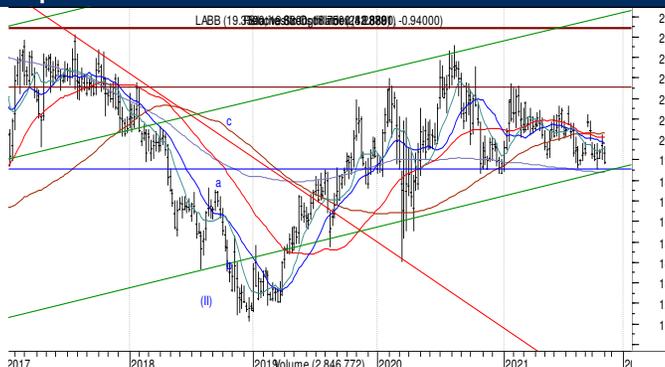
Emisora de la semana

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 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



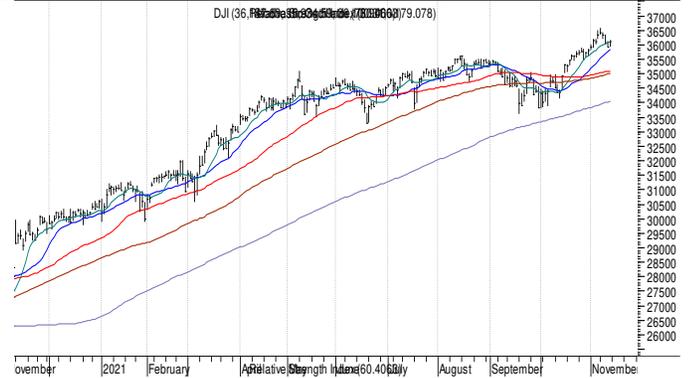
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

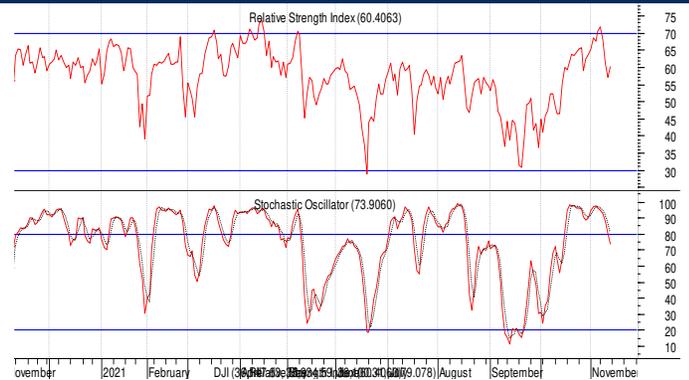
Soporte: 35,600 Resistencia: 36,800

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 que durará todavía unos días.. 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 a observar 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)
DINE	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.16 por acción
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENEREA	18-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
AMX	12-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 54
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

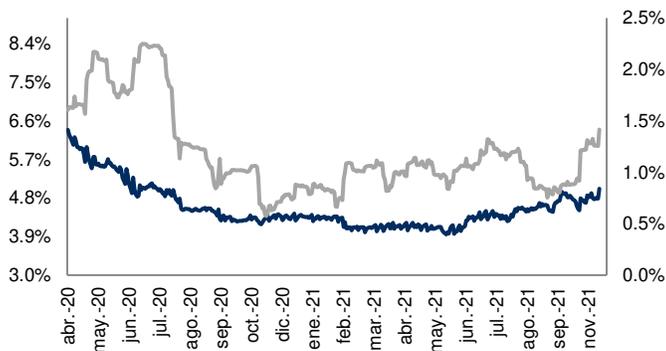
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VINTE	28-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 por acción
SPORT	26-oct-21	Suscripción con acciones de la misma serie	0.203891455597780 acciones de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 6.50 MXN del 8 al 22 de octubre ; 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
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.0%

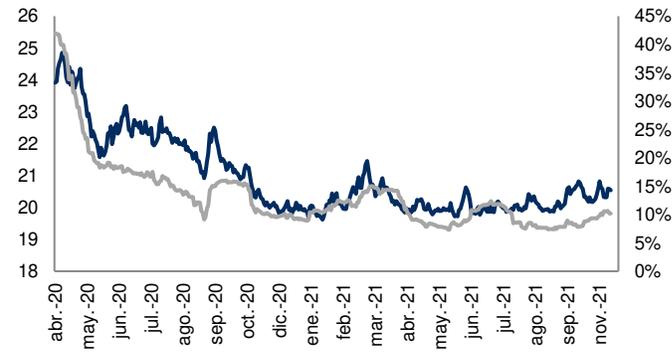
Volat: 1.4%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5350

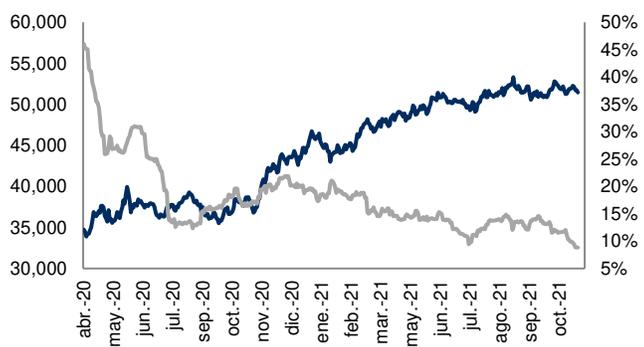
Volat: 10.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,432.53

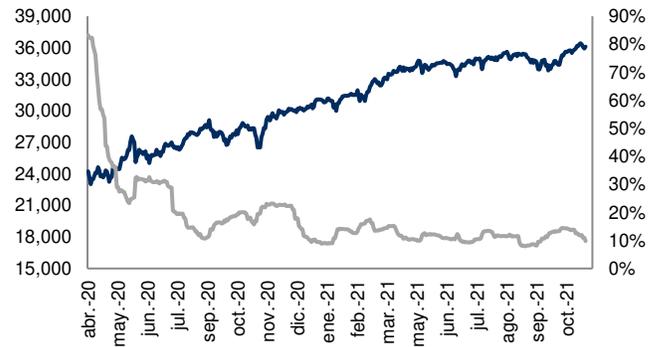
Volat: 8.8%



DJI y Volatilidad

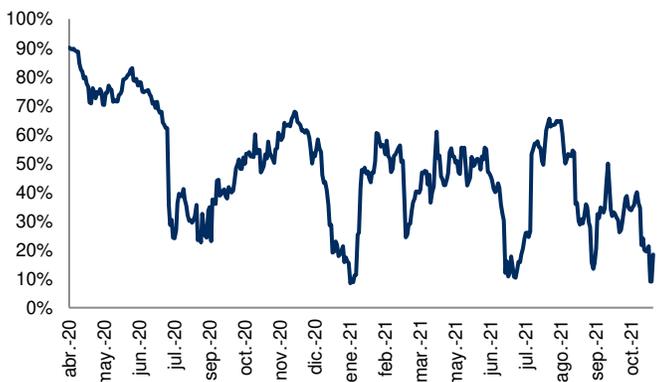
Cierre: 36,100.31

Volat: 9.8%



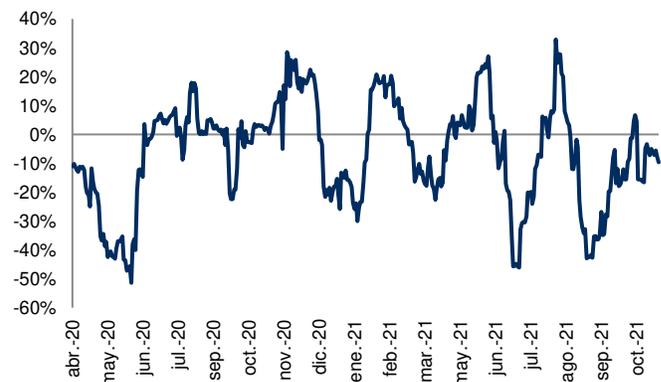
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 18.4%



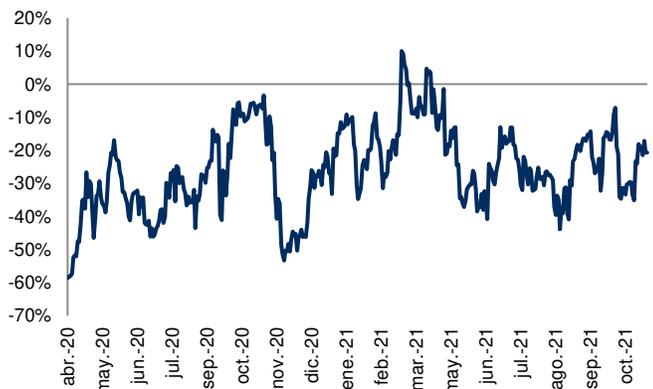
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -9.6%



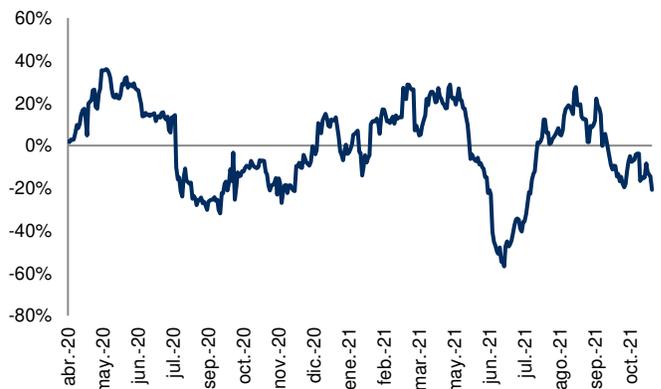
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -20.7%



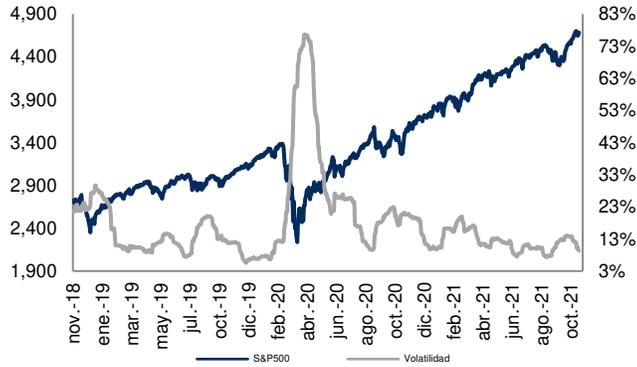
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -20.8%

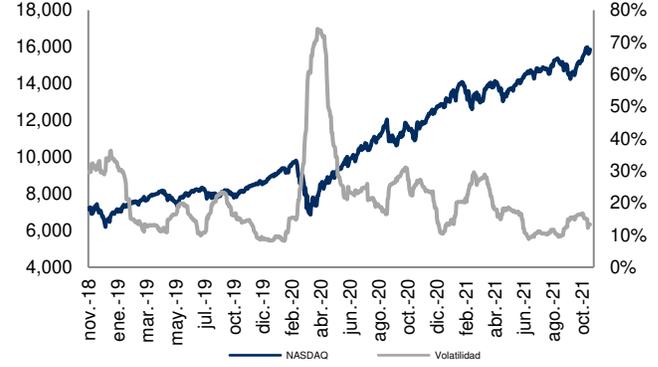


Monitor de Mercados

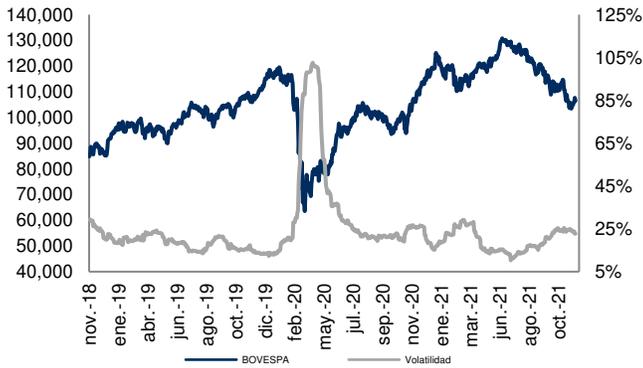
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,682.85 Volat: 9.4%



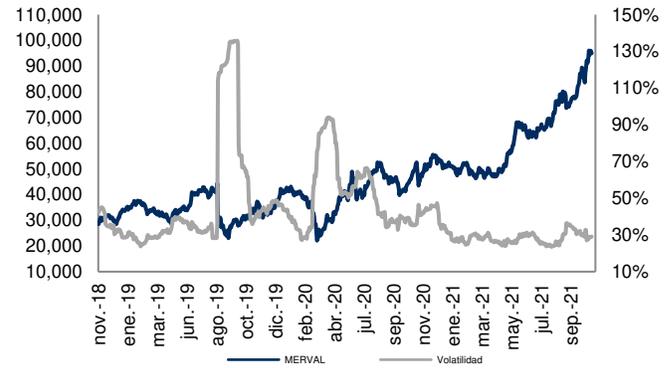
NASDAQ (EUA) Cierre: 15,860.96 Volat: 13.3%



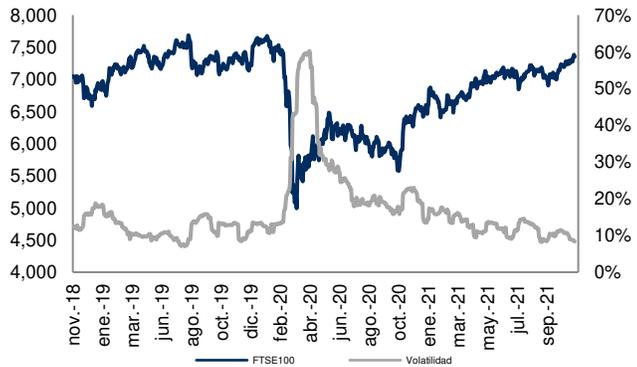
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 106,487.52 Volat: 22.8%



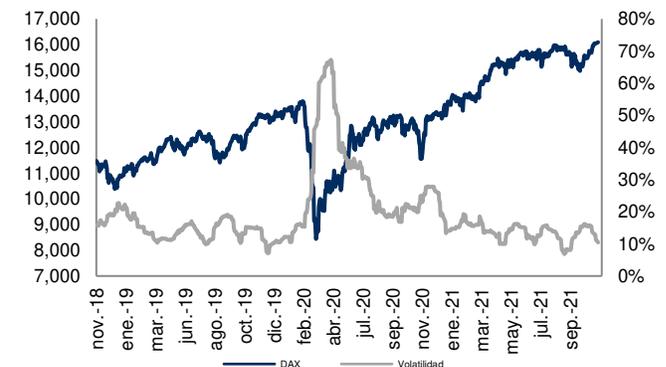
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 94,963.42 Volat: 29.2%



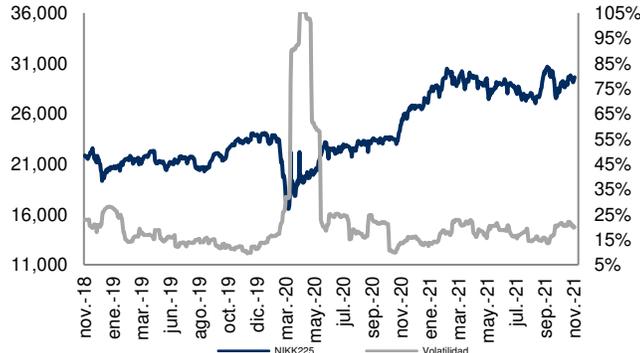
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,347.91 Volat: 8.3%



DAX (Frankfurt) Cierre: 16,094.07 Volat: 10.5%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 29,609.97 Volat: 20.0%



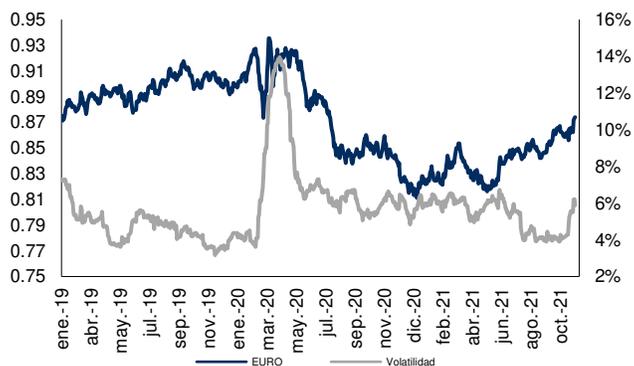
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.31%	7.31%	24.67%
NASDAQ	-0.69%	8.85%	23.06%
BOVESPA	4.11%	-5.14%	-14.89%
MERVAL	1.99%	19.65%	55.70%
FTSE100	0.00%	1.05%	11.66%
DAX	-0.71%	4.16%	9.86%
NIKK225	-0.14%	4.65%	-2.17%
IPC	-0.98%	-0.57%	12.95%
DJI	-0.63%	5.01%	17.95%
CAC40	-0.24%	6.08%	19.63%
HANGSENG	1.75%	1.33%	-7.15%
TSE300	0.76%	4.74%	26.74%
IBEX	-1.49%	0.90%	5.33%

Cifras al 12 de noviembre de 2021. Índices en USD.

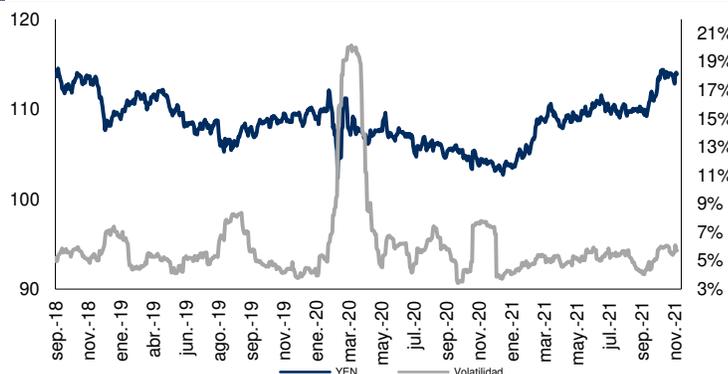


Monitor de Divisas

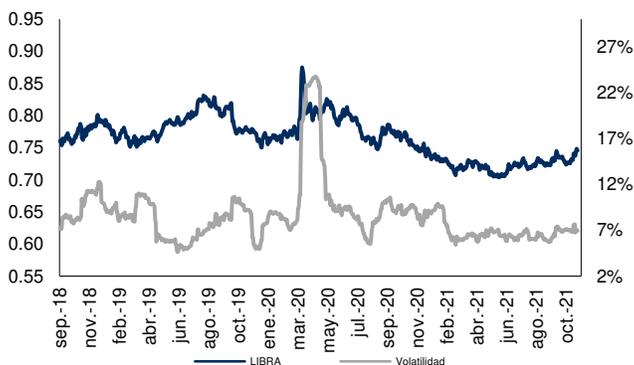
Euro (€) Cierre: 0.87 Volat: 5.9%



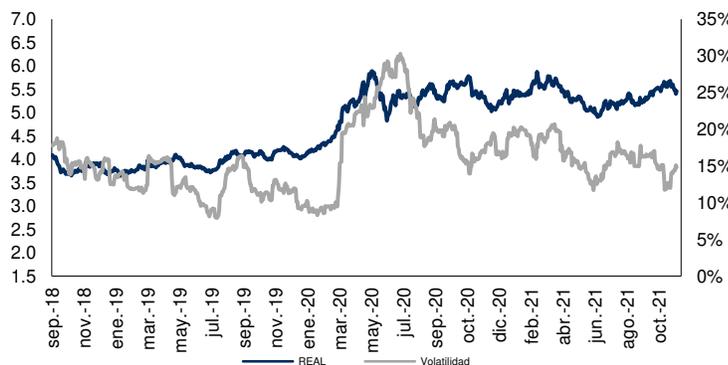
Yen Japonés (¥) Cierre: 113.90 Volat: 5.7%



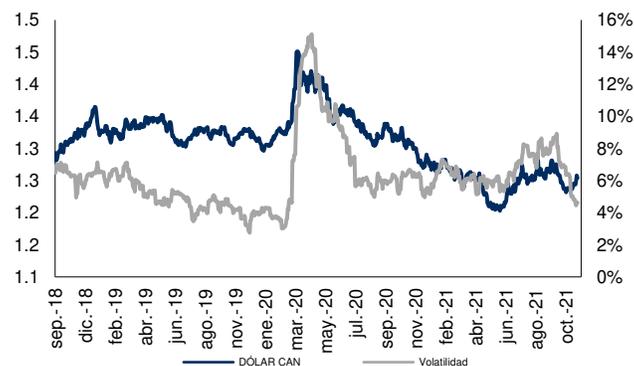
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 6.9%



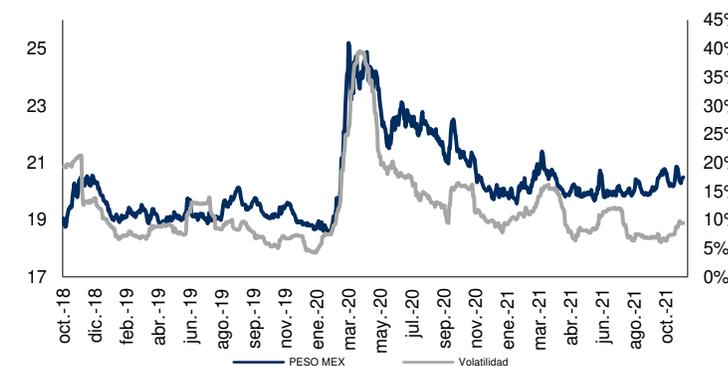
Real Brasileño Cierre: 5.46 Volat: 14.8%



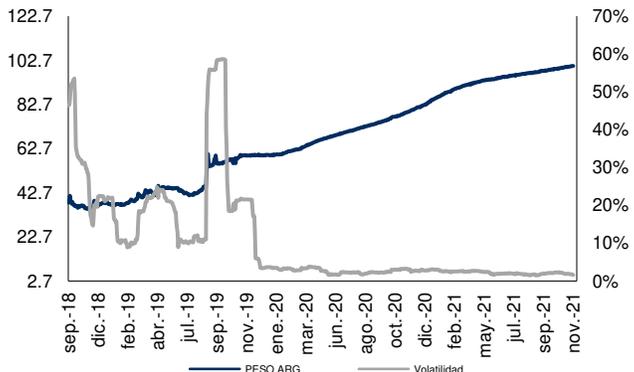
Dólar Canadiense Cierre: 1.25 Volat: 4.6%



Peso Mexicano Cierre: 20.49 Volat: 9.4%



Peso Argentino Cierre: 100.11 Volat: 1.6%



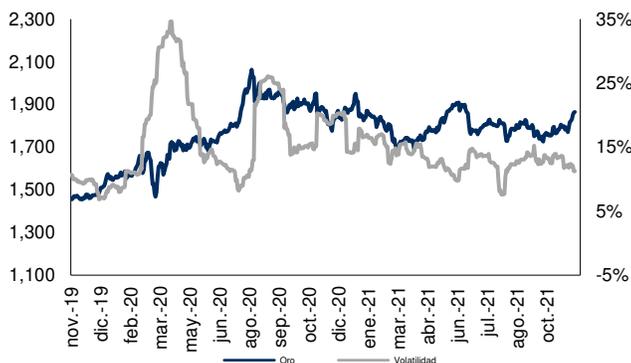
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.87	-0.95%	-1.31%	-6.35%
Yen	113.90	-0.13%	-0.54%	-9.32%
Libra	0.75	-0.60%	-1.79%	-1.82%
Real	5.46	2.61%	1.07%	-4.87%
Dólar Can	1.25	-0.69%	-0.80%	1.50%
Peso Mex	20.49	-0.56%	0.82%	-2.93%
Peso Arg	100.11	-0.26%	-1.19%	-16.01%

Cifras al 12 de noviembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

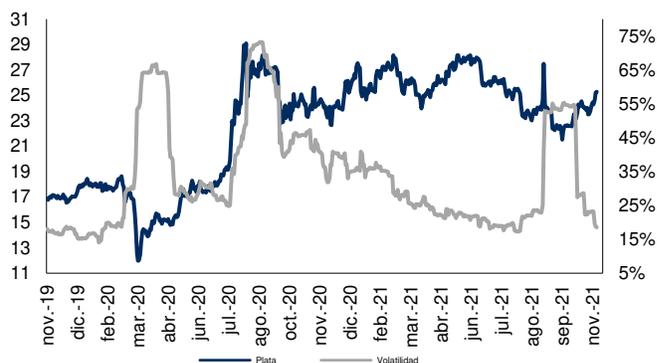


Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,864.491 Volat: 11.2%



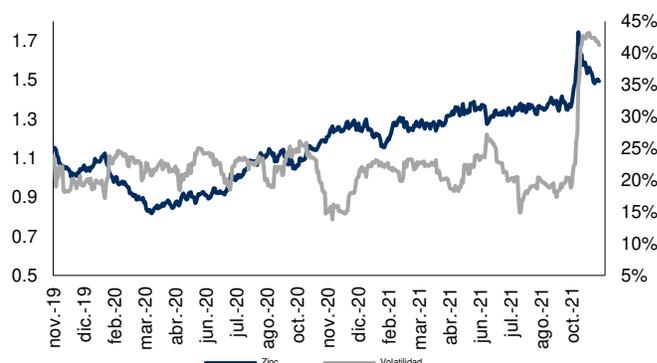
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.277 Volat: 18.5%



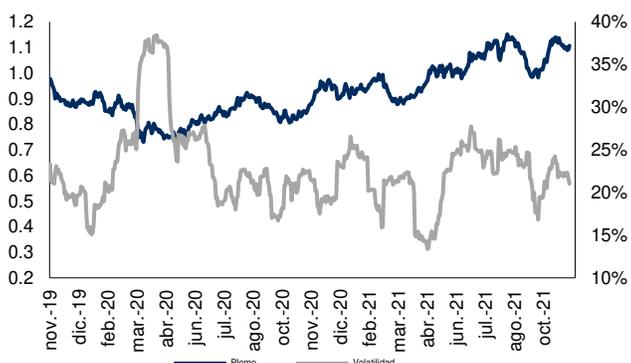
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.450 Volat: 42.3%



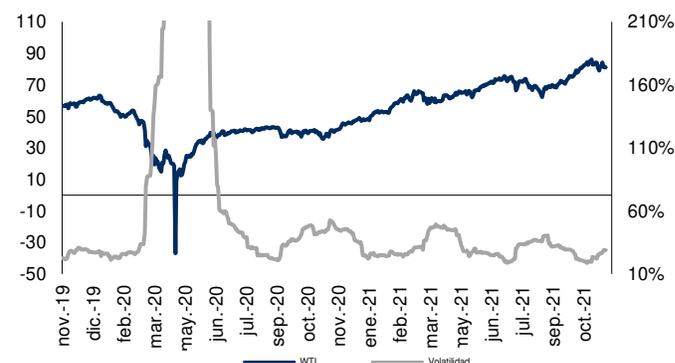
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.494 Volat: 41.3%



Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.087 Volat: 21.0%



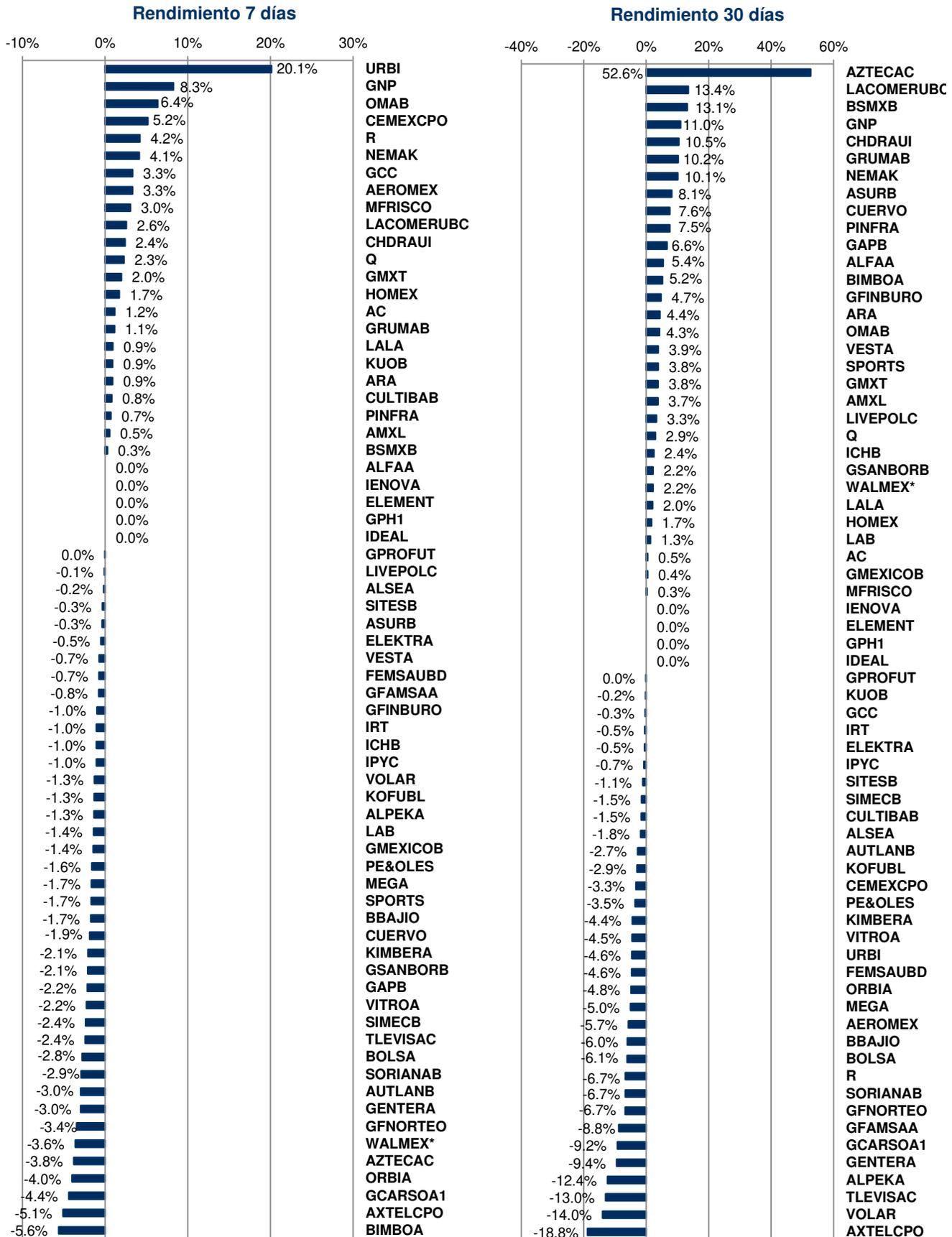
WTI (US\$ / barril) Cierre: 80.920 Volat: 29.0%



Acero (Indice) Cierre: 487.385 Volat: 26.0%

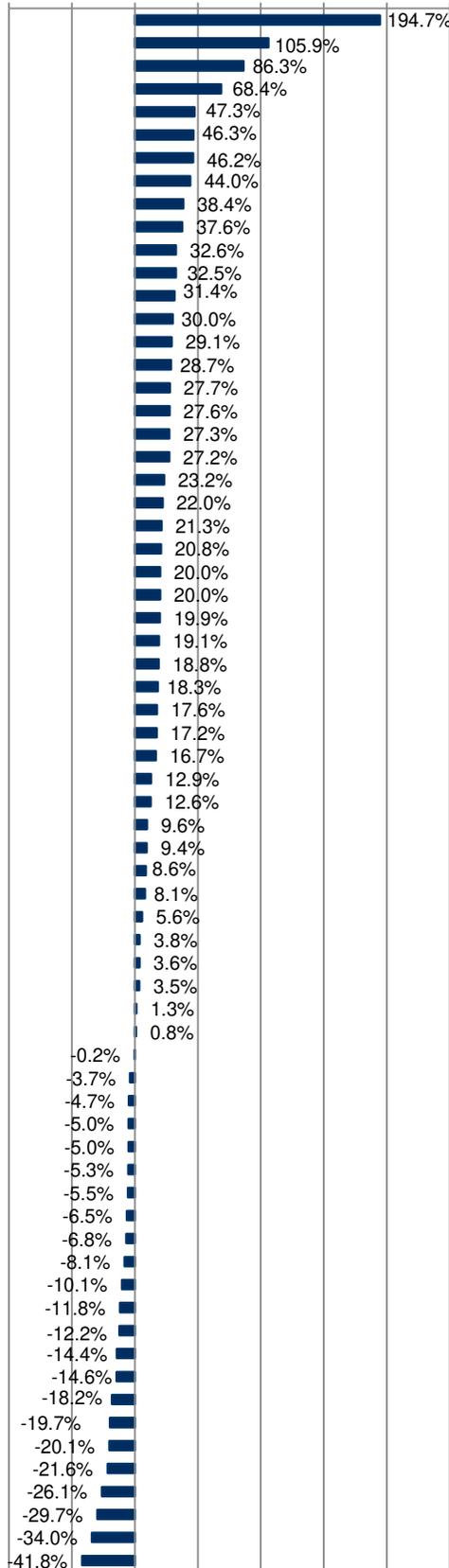


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1864.49	2.64%	3.99%	-1.77%
Plata	25.28	4.87%	9.60%	-4.15%
Cobre	4.45	1.15%	3.05%	25.23%
Plomo	1.09	0.97%	6.37%	21.02%
Zinc	1.49	0.23%	0.90%	19.11%
WTI	80.92	-0.47%	0.29%	67.29%
Acero	487.38	3.07%	-3.92%	27.62%



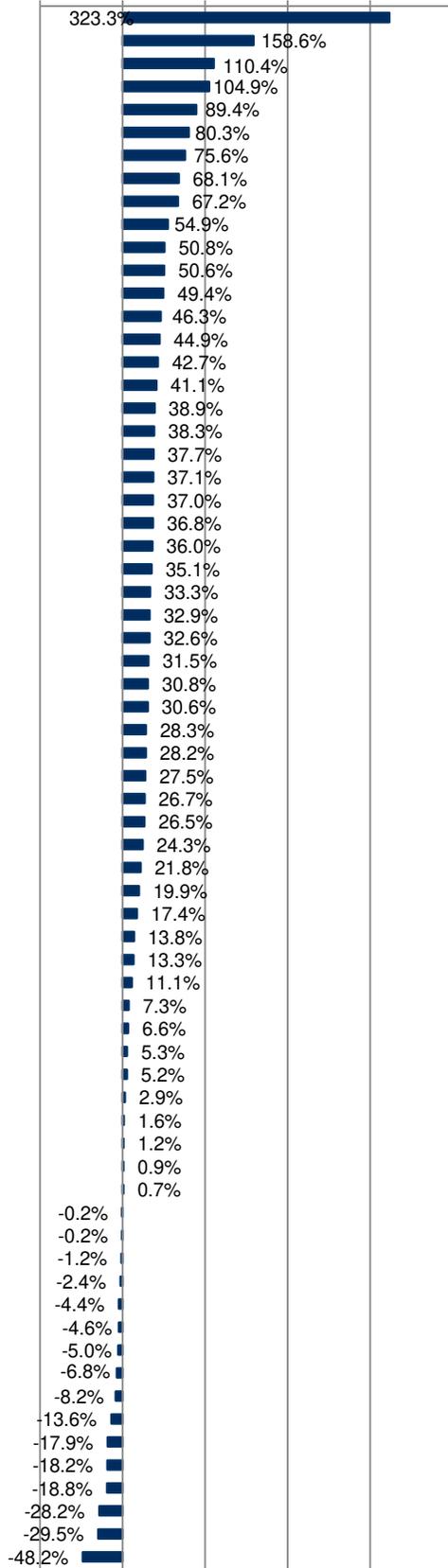
Rendimiento en el Año

-100% -50% 0% 50% 100% 150% 200% 250%



Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300% 400%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.51%	1.54%	1.03%	0.97%
FondeoB	2.39%	2.44%	1.96%	2.05%
Diferencia	-0.88%	-0.90%	-0.93%	-1.08%

Duración

	Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,994,225,318	2,081,217,781	- 86,992,463

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

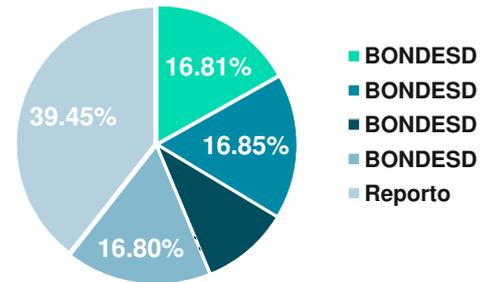
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.57%	2.61%	2.07%	2.00%

Duración

Fondo	Benchmark
184	43

	Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,116,998,726	1,131,835,783	- 14,837,057

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

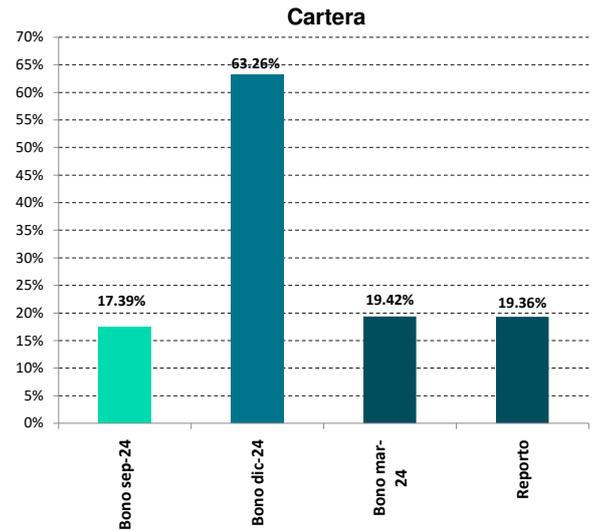
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	35.09%	21.07%	-4.13%	-2.58%
PIPG-Fix5A	39.33%	24.23%	-4.32%	-2.61%
Diferencia	-4.23%	-3.16%	0.20%	0.03%

	Fondo	Benchmark
Duración	1124	1207

	Actual	Anterior	Variación
	11-nov	29-oct	
Activos netos	105,559,086	105,979,257	- 420,171



VALMX16 Discrecional

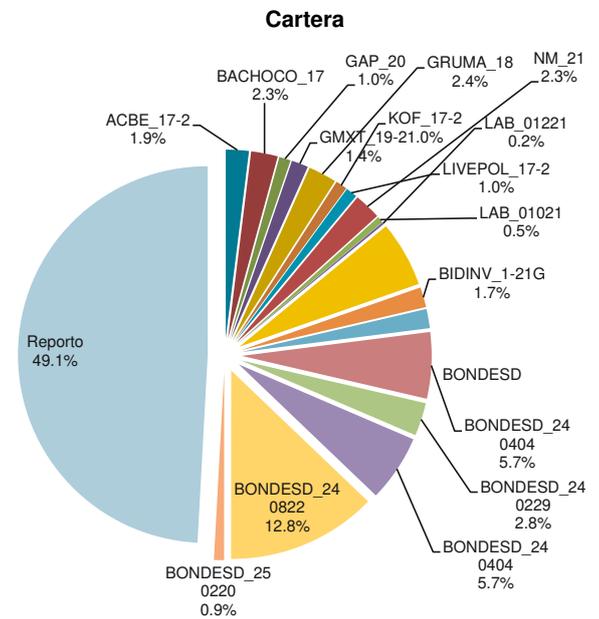
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	2.85%	2.90%	2.33%	2.30%

	Actual	Anterior
Duración	358	355

	Actual	Anterior	Variación
	11-nov	29-oct	
Activos netos	3,490,423,441	3,466,177,034	24,246,407



VALMX17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

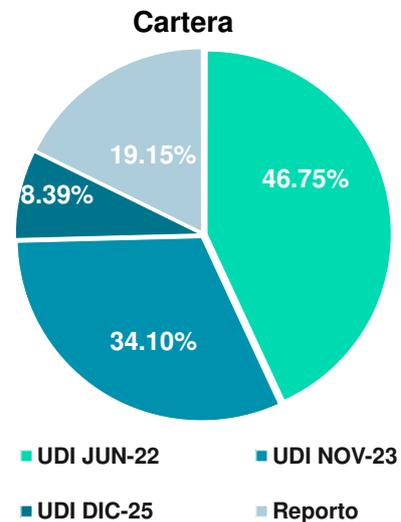
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	11.92%	5.97%	4.42%	4.20%
PIPG-Real3A	14.78%	5.82%	4.84%	4.82%
Diferencia	-2.86%	0.16%	-0.42%	-0.63%

	Fondo	Benchmark
Duración	538	704

	Actual	Anterior	Variación
	11-nov	29-oct	
Activos netos	731,868,588	727,228,875	4,639,713



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
18.68%	28.07%	3.00%	0.35%

VALMX30

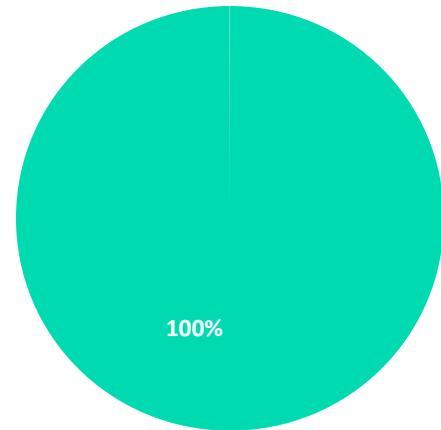
Duración
Beta

0
0.996657

Activos netos (pesos)

Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación
668,982,327	643,158,323	25,824,004

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

Rendimientos Efectivos			
semanal	mes	acumulado	12 meses
4.72%	4.32%	No Disponible	No Disponible
23.16%	17.89%	No Disponible	No Disponible

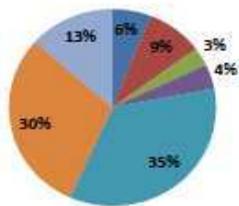
BX+0

BX+1

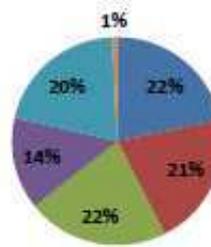
Activos netos BX+0

Activos netos BX+1

Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación Semanal
3,396,820,632	3,250,886,271	145,934,361
446,816,292	454,640,595	- 7,824,303



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



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDES
- 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

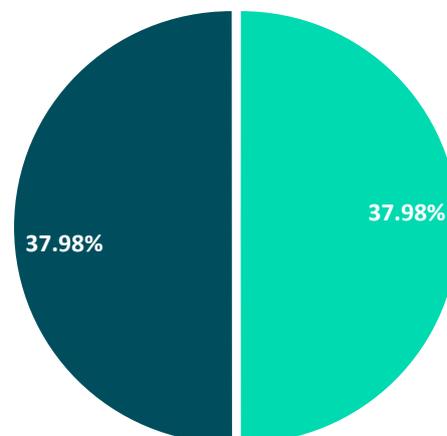
Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	19.4%	28.72%	3.08%	0.32%

Duración **89**

	Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,021,670,576	1,040,822,020	- 19,151,444

Cartera



■ TBIL677 ■ TBIL697

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

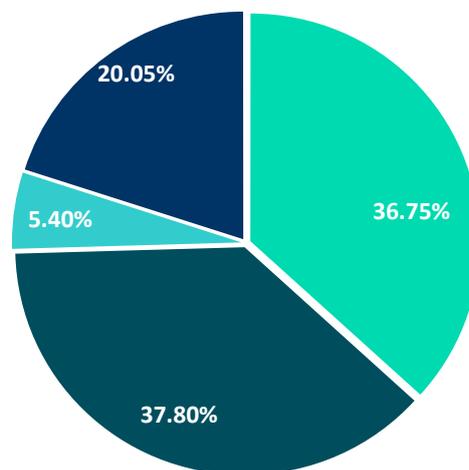
Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	16.1%	8.13%	2.69%	3.03%

Duración **Fondo 4386**

	Actual 11-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	16,305,903	16,262,329	43,574

Cartera



■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

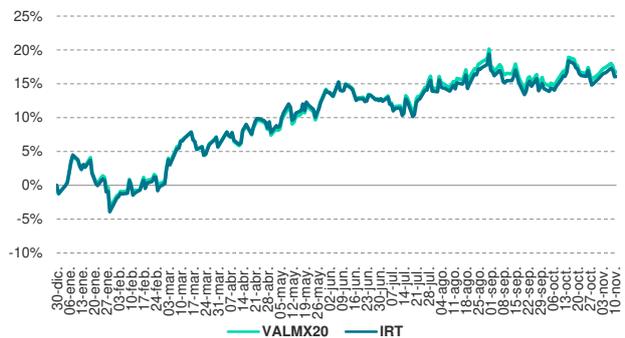
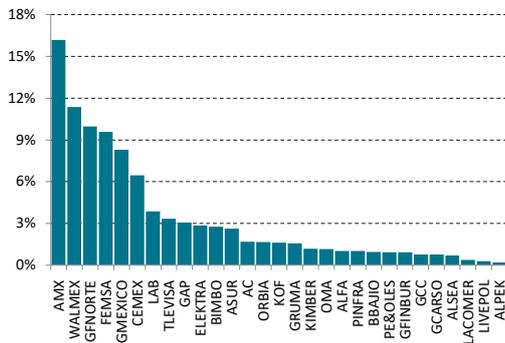
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.49%	0.99%	16.72%	28.13%

Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	254,723,347	251,636,865	201,593,726
	1.23%	24.82%	-3.61%	

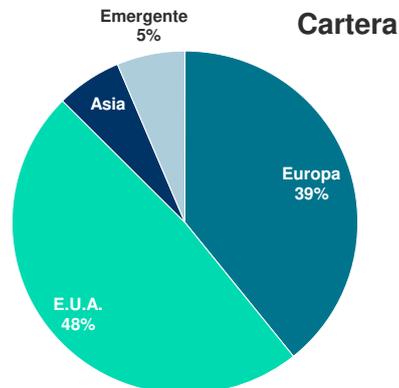
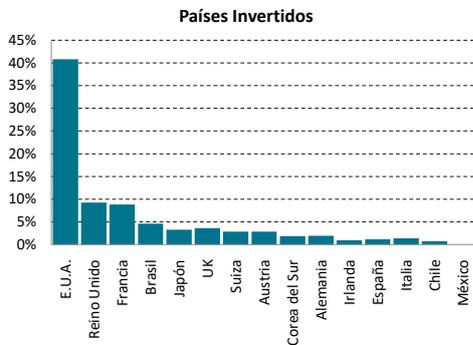
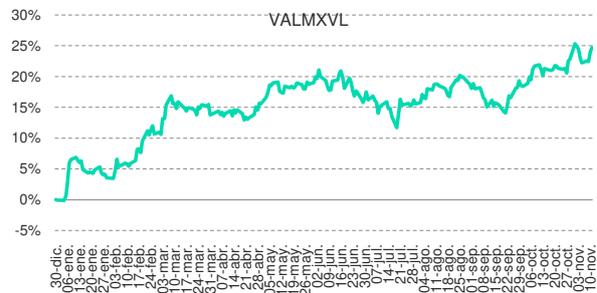


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.31%	1.78%	24.69%

Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	3,951,497,030	3,892,803,778	3,765,662,881
	1.51%	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

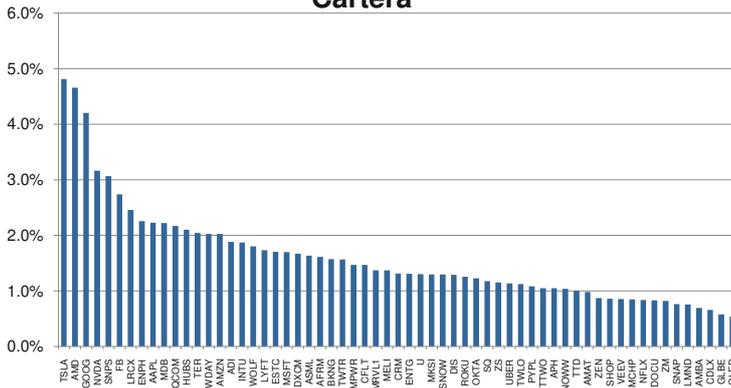
Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.03%	5.35%	23.60%	46.58%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	5,664,094,522	5,495,442,584	168,651,938



Cartera

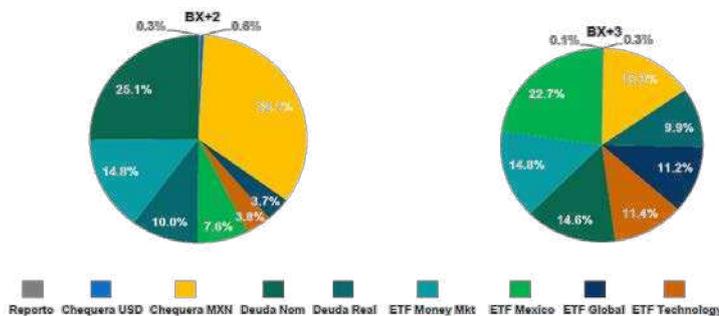


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.35%	1.06%	No Disponible	No Disponible
	0.01%	1.30%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	38,356,474	38,356,474	-
Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	35,819,541	35,819,541	-



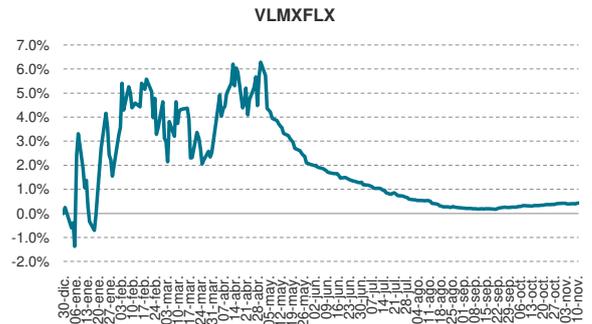
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.03%	0.04%	0.43%	8.40%

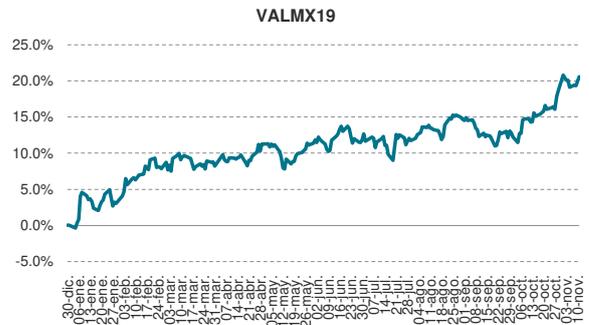
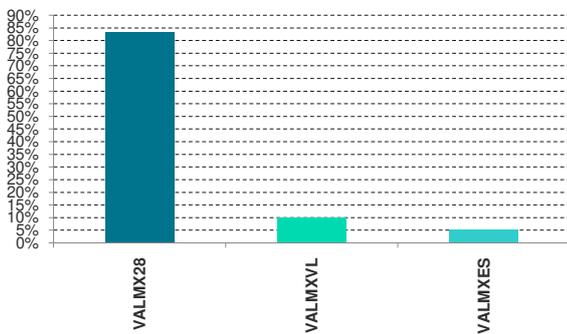
Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		4,542,030	4,542,941	4,542,068
Δ Mes a Mes	-0.02%	0.02%	-0.10%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.41%	2.30%	20.59%	27.85%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		11,005,678,899	10,833,847,911	10,290,769,229
Δ Mes a Mes	1.59%	5.28%	-1.68%	

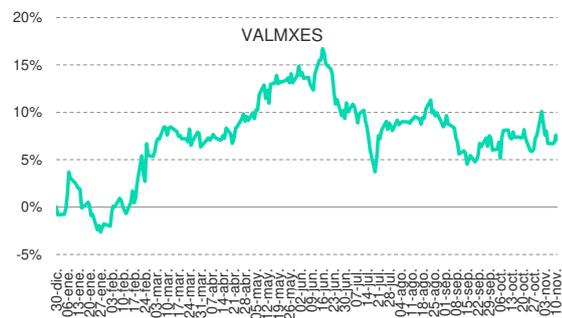
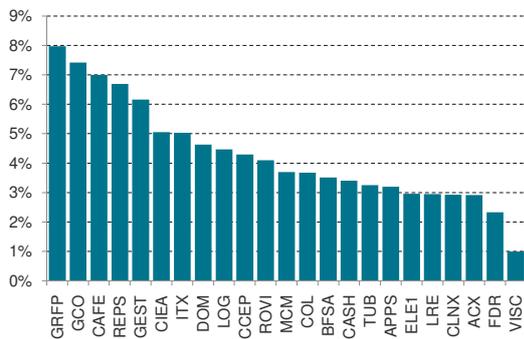


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales
 Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.88%	-0.18%	7.06%	23.33%

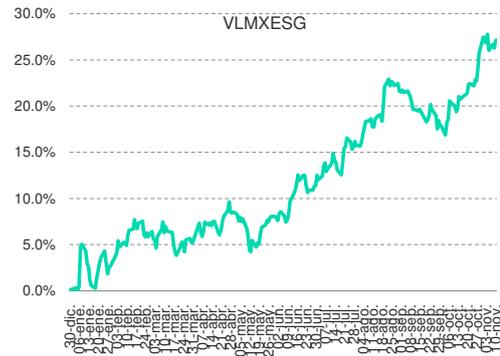
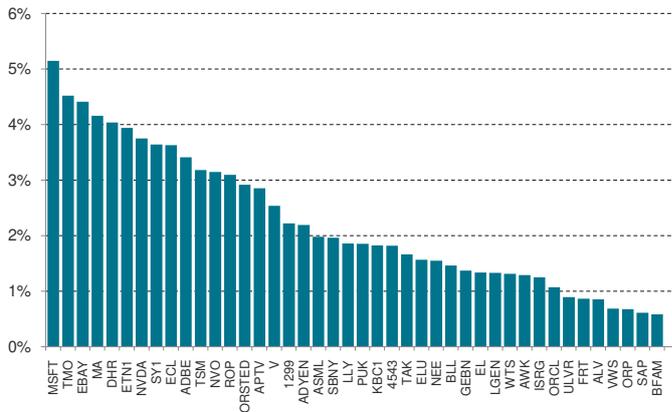
Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	660,772,900	663,945,139	661,368,443	668,175,666
Δ Mes a Mes	-0.48%	0.39%	-1.02%	



VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables
 Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.52%	2.50%	27.13%	nd

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	1,465,403,700	1,439,809,688	1,311,658,299	1,325,999,566
Δ Mes a Mes	1.78%	9.77%	-1.08%	



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.



VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

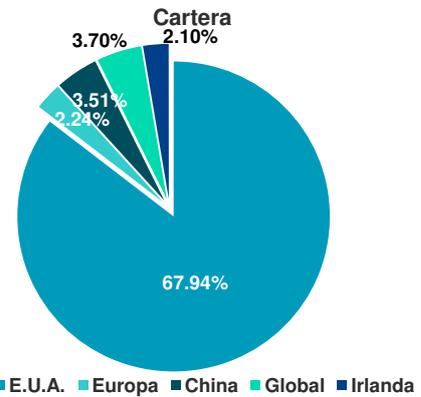
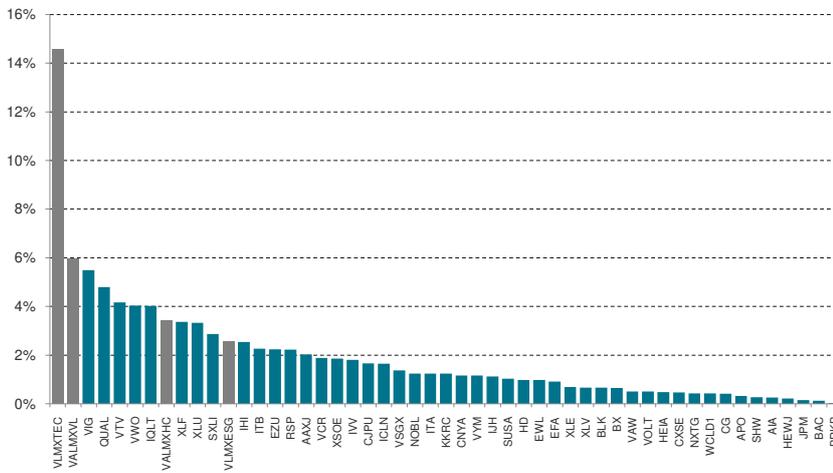
Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.40%	2.56%	21.35%	27.98%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	25,699,642,767	25,256,603,962	23,772,046,475
	1.75%	6.24%	-3.18%	



Cartera



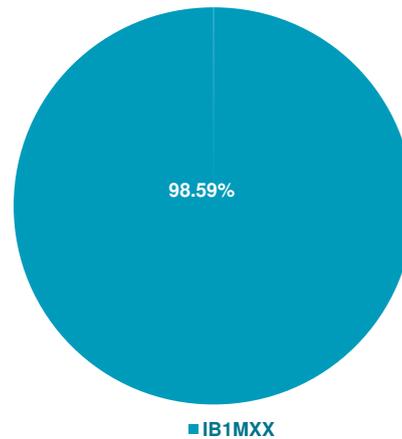
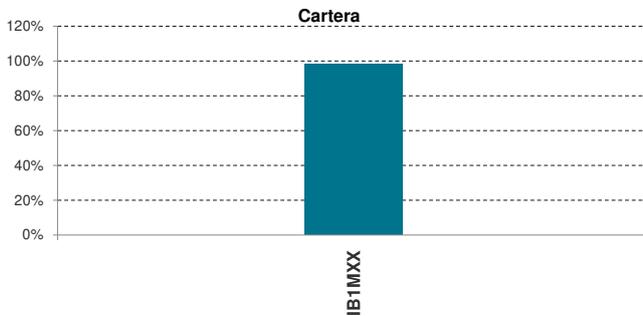
VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	1.54%	3.87%	n/a

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	465,264,227	466,008,601	465,592,010
	-0.16%	0.09%	-4.22%	

Cartera

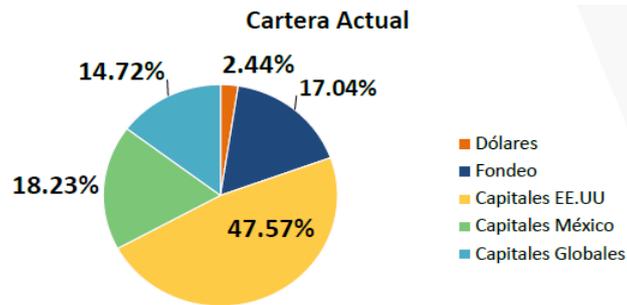


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	2.28%	11.46%	20.32%

VALMXA	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	434,470,287	432,049,322	413,956,644	442,548,011

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

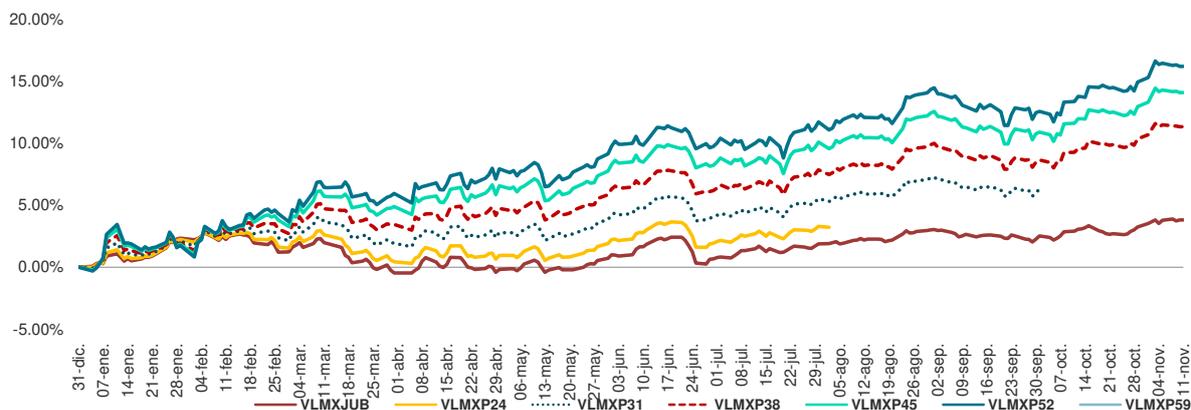


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.01%	1.30%	-1.18%	-1.06%
VLMXP24	0.54%	1.06%	4.33%	7.32%
VLMXP31	0.46%	1.10%	6.06%	9.79%
VLMXP38	0.35%	1.17%	8.82%	13.62%
VLMXP45	0.23%	1.25%	11.74%	17.69%
VLMXP52	0.12%	1.31%	14.44%	21.49%
VLMXP59	-0.16%	1.02%	n/a	n/a

	Activos netos			
	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
VLMXJUB	1,107,283,066	1,097,986,064	1,093,143,053	1,099,565,044
VLMXP24	635,397,294	627,650,707	616,984,295	621,159,239
VLMXP31	750,617,391	744,590,592	728,240,546	728,740,965
VLMXP38	706,995,231	697,805,008	679,350,836	679,501,687
VLMXP45	848,465,895	836,757,626	858,405,059	862,033,899
VLMXP52	315,347,352	311,820,200	304,195,603	304,450,080

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.71%	16.53%	12.06%	8.08%	4.93%
REPORTE	0.87%	1.15%	1.38%	1.61%	1.62%	1.36%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.20%	29.08%	21.68%	15.03%	10.06%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	41.94%	53.01%	64.65%	75.27%	83.65%

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.