



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 15 al 19 de Noviembre del 2021

Semana 46

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Fitch ratifica calificación soberana 'BBB-', con perspectiva estable
- La economía modera crecimiento

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

- Fortaleza de la actividad industrial
- Indicador líder: mayor expansión
- Perspectivas: alta inflación podría apresurar retiro de estímulos y más alzas en tasas

## **Renta fija**

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

- Nacional: La próxima semana se publicarán las minutas de política monetaria del Banco de México.
- Internacional: La velocidad del tapering dependerá de los datos de inflación y el covid.

<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
--	---

- Continúa la formación de base para el avance de plazo.
- Continúa presión sobre el peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con movimientos mixtos, con el Nasdaq alcanzando un nuevo máximo histórico. El IPC finalizó en terreno negativo, superando ligeramente los 50,810 puntos.

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

- FEMSA: su subsidiaria Envoy Solutions anunció diversas adquisiciones en EUA.
- LAB: anunció una alianza estratégica para desarrollar el proyecto de comercialización de la vacuna oral para COVID-19 en México.

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

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

- Estimamos última fase de consolidación por finalizar.

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

- Consolida antes de ir a nuevos máximos.

<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 - Diciembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Septiembre: 6.29 millones Octubre e*/: 6.20 millones</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Octubre: 12.0 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Agosto: 0.0% Septiembre: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 12: 198,788 mdd Noviembre 19 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 2T-21: 6.7% 3T-21 preliminar: 2.0% 3T-21 e*/: 2.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 14: 268 mil Noviembre 21 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Septiembre: 0.6% Octubre e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación general del gasto personal de consumo</b> Septiembre: 0.3% Octubre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Septiembre: 800 mil Octubre e*/: 801 mil</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Septiembre: -0.3% Octubre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan</b> Octubre: 71.7 Noviembre preliminar: 66.8 Noviembre e*/: 66.8</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna octubre: 0.38% 1ª qna noviembre e*/: 0.85% 1ª qna noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Día de Acción de Gracias</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 2T-21: 1.5% ae 3T-21 preliminar: -0.2% ae 3T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 2T-21: 6,286 mdd 3T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Agosto: -1.6% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>México: Balanza comercial</b> Septiembre: -2,398 mdd Octubre e*/: n.d.</p>
<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Octubre: 14.6 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Septiembre: 4.18% Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Agosto: 1.7% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Octubre: 113.8 Noviembre e*/: 109.9</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Octubre</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Octubre</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Octubre: 571 mil Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 60.8 Noviembre e*/: 60.9</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Septiembre: -0.5% Octubre e*/: 0.8%</p> <p><b>México: Remesas</b> Septiembre: 4,403 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 3T-21</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 21 e*/: n.d. Noviembre 27 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Septiembre: -0.04 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas automóviles</b> Octubre: 76,640 unidades Noviembre e*/: n,d,</p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Octubre: 4.6% Noviembre e*/: 4.5%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Octubre: 531 mil Noviembre e*/: 490 mil</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 66.7 Noviembre e*/: 65.4</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

**Fitch ratifica calificación soberana 'BBB-'**

La agencia Fitch Ratings ratificó la calificación soberana en 'BBB-', con perspectiva estable.

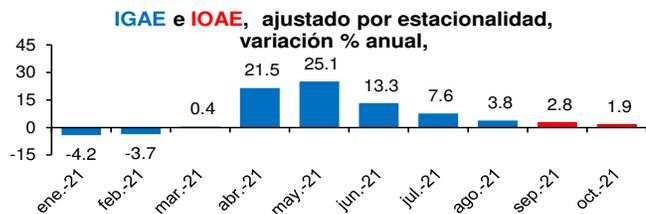
La decisión se soporta por un marco de política macroeconómica prudente, cuentas externas estables y robustas y una relación deuda a PIB inferior a la mediana de los países con calificación 'BBB'.

La calificación está limitada por una débil gobernanza, crecimiento potencial mediocre, continua intervención gubernamental que afecta las inversiones y el impacto en finanzas públicas por la ayuda que se le otorga a Pemex.

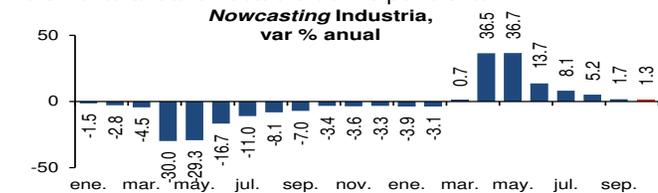
La perspectiva estable responde al comportamiento relativamente fuerte en finanzas públicas, pese a los desafíos en el mediano plazo.

**La economía modera crecimiento**

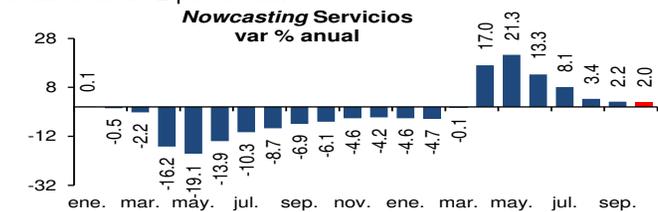
Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 1.9 por ciento en octubre, después de crecer un estimado de 2.8 por ciento en septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales, dentro de un proceso de normalización del crecimiento económico después del impacto de la pandemia.



Para las actividades secundarias (industria) se estima un incremento anual en octubre de 1.3 por ciento.

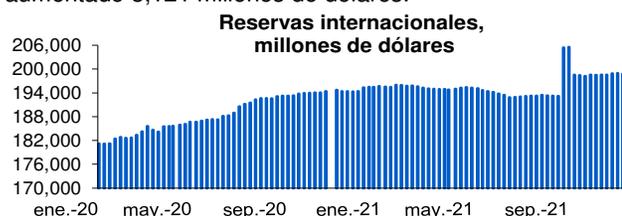


El crecimiento estimado para el sector terciario (servicios) en octubre es de 2 por ciento.



**Disminuyen ligeramente las reservas internacionales**

Al 12 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 198,788 millones de dólares 132 millones menos que el 5 de noviembre. En lo que va del año las reservas han aumentado 3,121 millones de dólares.



Estados Unidos

**Fortaleza en la actividad industrial**

La actividad industrial creció 1.6 por ciento en octubre, después de caer 1.3 por ciento en septiembre, una vez que se superó el impacto del huracán Ida. Respecto a octubre 2020, el crecimiento fue 5.1 por ciento.



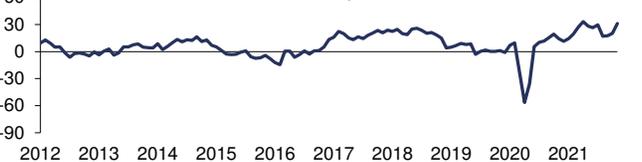
La capacidad utilizada aumentó en 1.2 puntos porcentuales a 76.4 por ciento, pero todavía debajo de su tendencia histórica (promedio 1972-2020)



**Manufacturas acelera crecimiento**

En noviembre, el sector manufacturero aceleró su crecimiento, conforme a tres índices regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia.

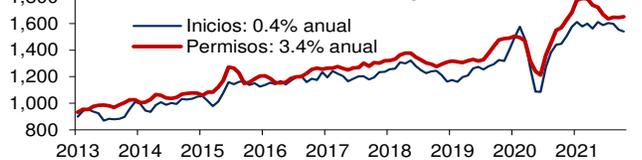
**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas y Filadelfia**



**Caen inicios, pero suben permisos de construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.520 millones de unidades en octubre de este año, 0.7 por ciento menos que en septiembre, aunque 0.4 por ciento superior al dato de octubre de 2020. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 4.0 por ciento en octubre, a una tasa anual de 1.650 millones de unidades, 3.4 por ciento arriba de su nivel de un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, muestra menor dinamismo en los últimos meses.

**Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses**



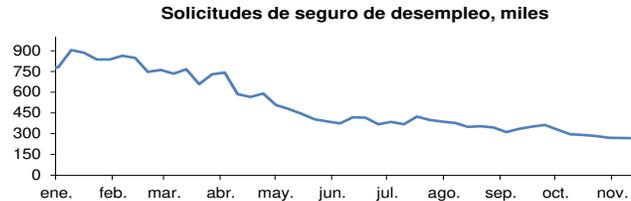
**Crece las ventas al menudeo**

Las ventas al detalle crecieron 1.7 por ciento en octubre, después de aumentar 0.7 en septiembre. En su comparación con octubre de 2020 las ventas fueron 16.3 superiores. Las ventas de automóviles aumentaron 1.8 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue positivo en 1.7 por ciento y 17.6 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado.



**Mercado laboral muy fuerte**

Del 6 al 13 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 1 mil a 268 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 5.7 mil a un nivel de 273 mil, los menores niveles desde el 14 de marzo de 2020



**Indicador líder: la expansión está repuntando**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.9 por ciento en octubre, después de crecer 0.1 en septiembre y 0.7 en agosto, lo cual sugiere que el crecimiento económico continuará en el corto plazo, y que incluso podría acelerarse.

Sin embargo, los analistas de The Conference Board consideran que la alta inflación y las interrupciones en las cadenas de producción no se dispararán sino hasta bien entrado 2022. Con estos datos, estiman que la economía crecerá 5 por ciento (tasa anualizada) en el cuarto trimestre de 2021 y se moderará a una tasa todavía históricamente robusta de 2.6 por ciento en el primer trimestre de 2022.

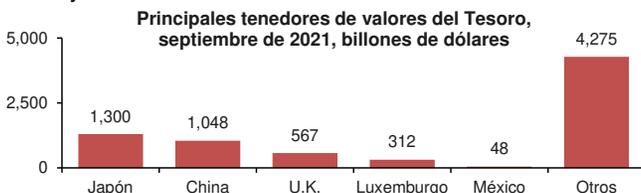


**Inversión extranjera en portafolio**

En septiembre, se registró una entrada de 26.3 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una salida de 1.8 billones, para acumular un saldo positivo de 499 billones de dólares en los últimos doce meses.



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



**Perspectivas**

La inflación está repuntando a nivel global y el consenso ahora es que la alta inflación será más persistente. La denominación de “transitoria” pareciera ya no tener sentido. Con esto, el retiro de estímulos monetarios podría apresurarse y las alzas en tasas de interés de referencia ser más duradera, en algunos casos, más agresiva.

Respecto a la postura de la Reserva Federal, el escenario base es que en junio de 2022 se dejarán de comprar bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas. Esto es, el estímulo monetario continuará pero a un ritmo cada vez menor, comprando 15 billones de dólares menos cada mes de aquí a mediados del próximo año. Una vez que concluya este proceso iniciará un ciclo de alzas en la tasa de fondos federales.

Las expectativas del primer incremento en la tasa de fondos federales varían. Por ejemplo, Goldman Sachs la estima en julio 2022, mientras Krishna Guha de Evercore ISI la espera en septiembre del mismo año. En cualquier caso, sería el punto de partida de un ciclo de alzas.

Para combatir la inflación, es decir para lograr disminuirla a los objetivos de los bancos centrales y, al mismo tiempo, mantener un crecimiento económico sostenido, es necesario que los niveles de tasas de interés de referencia se muevan hacia la llamada ‘tasa neutral’.

La Reserva Federal ha fijado dicha tasa neutral 50 puntos base arriba de la inflación. En el supuesto que la inflación empiece a disminuir hacia mediados del próximo año y tienda a ubicarse ligeramente arriba de 2 por ciento hacia fines de 2022 como lo marca las actuales proyecciones de la misma FED, la tasa neutral que se buscaría es 2.5 por ciento, la cual se alcanzaría hasta 2024 o 2025, conforme a los ajustes programados en la tasa por el banco central estadounidense.

Sin embargo, es muy probable que en diciembre próximo la FED ajuste sus proyecciones, incluyendo una trayectoria más agresiva en la tasa de fondos federales.

De cualquier manera, hay que recordar una regla básica: a mayor inflación, mayor será la tasa neutral.

En el caso de México, la situación es similar. El Banco de México está inserto en un ciclo de alzas en tasas de interés. Esperamos que el próximo 16 de diciembre aumente la tasa de fondeo en 25 puntos base a 5.25 por ciento y que continúe incrementándola en los primeros meses de 2022, en una o dos ocasiones más, una vez que la inflación probablemente alcance su ‘pico’ en febrero – marzo de ese año. Nuestra estimación es que al cierre de 2021 la inflación será ligeramente superior 7 por ciento.

El Banco de México también ha establecido un rango para fijar la tasa de interés neutral, siendo su punto medio 2.5 por ciento. Con las expectativas actuales de inflación próximos doce meses, encontramos que hacia el cierre de 2022, y suponiendo que la inflación ya ha descendido a un nivel inferior a 4 por ciento, la tasa de fondeo debería de ubicarse en 6 por ciento. Pero nuevamente, si las expectativas de inflación aumentan, también aumentará el nivel de la tasa de interés.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 46 del año mostró baja generalizada. Los resultados de la subasta son congruentes con el ajuste en las expectativas para el ciclo de alzas en la tasa de fondeo que de momento descarta alzas más allá de 25 puntos base. La próxima reunión de política monetaria está programada para el 16 de diciembre.

### Tasas de interés de la Subasta 46 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.14	5.00	-0.14
Cete 91d	5.52	5.37	-0.15
Cete 182d	6.00	5.75	-0.25
Cete 364d	6.54	6.27	-0.27
Bono 10 años	7.61	7.54	-0.07
Udi 3 años	2.00	2.40	0.40
Bondes F 1a	0.09	0.08	-0.01
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	0.14	0.12	-0.02



### Mercado secundario

El subgobernador Jonathan Heath dio a conocer sus estimaciones de inflación para los próximos meses y algunas precisiones. Resaltan los siguientes comentarios:

- En noviembre la inflación alcanzará un nivel de 7.0%. Para el cierre del año 2021 la inflación podría terminar entre 7.1 y 7.3%, realmente un problema bastante grave, sería la mayor inflación en 20 años.
- La inflación subyacente cerrará el 2021 en 5.7%, en febrero alcanzará un nivel en 5.9% con el riesgo de rebasar el 6%. Pasado ese mes se espera comience a descender.
- Los servicios que habían bajado de precio, ahora están empezando una clara tendencia al alza. Para el fin de este año los servicios distintos de educación y vivienda cerrarán en 5.5%.

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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
19-nov	0.05	0.50	1.22	1.59	1.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	



### Perspectivas

**Estados Unidos:** al cierre de este reporte el Gobernador de la Reserva Federal Christopher J. Waller dio una plática del entorno económico donde explicó brevemente su postura monetaria.

Respecto al objetivo de inflación, considera que se ha alcanzado ya que la inflación es muy elevada y las presiones son generalizadas, a diferencia del verano en que se encontraban en pocos productos. Adicionalmente, las presiones de costos, que provienen de salarios y prestaciones, comienzan a trasladarse a la inflación, incluso las empresas señalan facilidad para hacerlo. El principal riesgo es que los hogares demanden incrementos salariales más elevados provocando una espiral de precios y salarios. Es posible que la elevada inflación elevada se cuele a buena parte del 2022.

El objetivo de máximo empleo se está alcanzando y hay señales de un mercado laboral muy "apretado". La demanda laboral y las renunciaciones de personas a sus empleos están en máximos históricos. Por la oferta laboral, es posible que la pérdida de empleos a raíz de la pandemia sea menor de lo que se estima (4.2 millones) puesto que muchas personas adelantaron su retiro y posiblemente sólo falten 2 millones de empleos por recuperarse. En los próximos meses la tasa de desempleo podría descender de 4.6% a 4%. El principal riesgo, es un nuevo rebrote de Covid y mayores disrupciones en las cadenas de suministro.

En suma, los próximos meses serán muy complicados para la política monetaria. Por un lado, la inflación está generando presiones para acelerar la disminución del ritmo de compras de activos y posteriormente las alzas en tasas de interés. Por otro lado, un nuevo brote de Covid podría generar una pérdida de dinamismo en la actividad económica y el mercado laboral, que a su vez induzca a una disminución de compras más moderada.

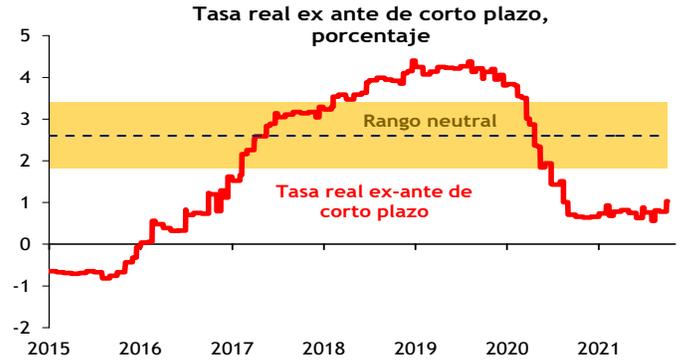
Para los próximos años la discusión pasará a centrarse en la reducción de la hoja del balance del FED, a este mecanismo se le conoce como *quantitative tightening* o QT. Este consiste en limitar la reinversión de los vencimientos. El QT ocurrió entre 2017 y 2019, una vez que la tasa de fondos federales se encontraba en un ciclo de alzas.

**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.

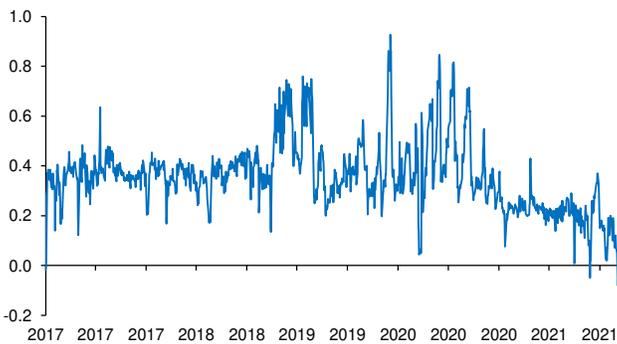
Evolución CETES 28d



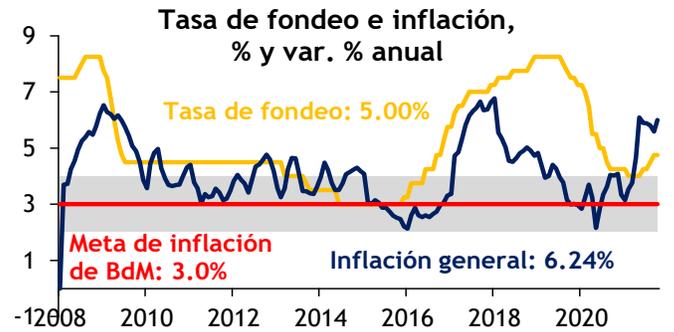
Tasa real ex ante



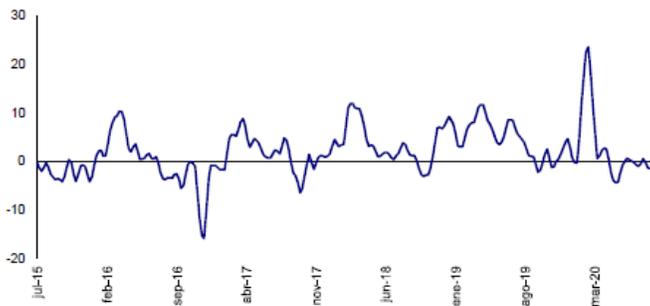
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



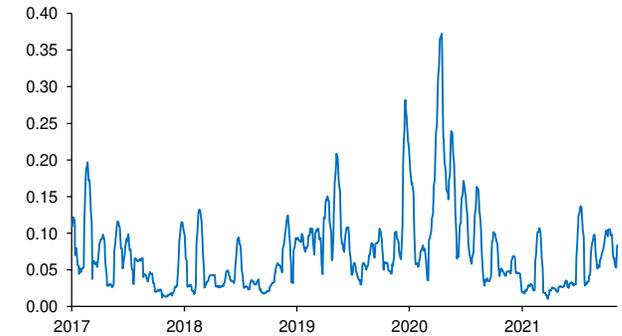
Tasa de fondeo e inflación



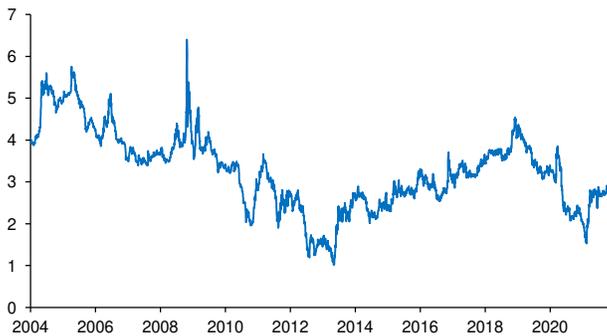
Tasas Reales CETE 28



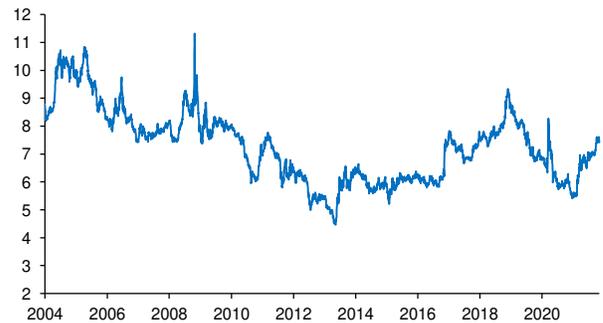
Volatilidad de CETES



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.)	-3.4%	8.5%	5.0%	1.7%	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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	22-oct	29-oct	05-nov	12-nov	18-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,202,796	2,225,574	2,238,981	2,278,330	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	210,861	211,585	212,476	210,957	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,546	198,850	198,920	198,788	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	22-oct	29-oct	05-nov	12-nov	18-nov
CETES Primaria 28 días	4.24	4.83	4.93	5.00	5.14	5.00
CETES Secundario 28 días	4.25	4.88	4.93	5.07	5.04	5.02
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.76	2.86	2.96	2.94	2.51
AB 28 días	4.40	4.99	5.00	5.07	5.18	5.15
TIE 28 días	4.48	4.99	5.00	4.99	5.00	5.23
Bono 10 años	5.48	7.59	7.50	7.28	7.37	7.50

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	22-oct	29-oct	05-nov	12-nov	18-nov
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.12	0.13	0.14	0.16	0.16
T- Bills 3 meses	0.08	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05
T- Bond 10 años	0.94	1.70	1.62	1.55	1.59	1.61
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.07	-0.06	-0.22	-0.22	-0.25

Tipos de Cambio	dic-20	22-oct	29-oct	05-nov	12-nov	18-nov
Banco de México (FIX)	19.91	20.18	20.53	20.39	20.51	20.76
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.17	20.55	20.32	20.51	20.77
Yen por dólar	103.2	113.46	114.00	113.40	113.85	114.24
Dólar por euro	1.22	1.16	1.16	1.16	1.15	1.14

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	22-oct	29-oct	05-nov	12-nov	18-nov
Diciembre 2021	20.69	20.35	20.71	20.47	20.64	20.85
Marzo 2022	20.90	20.65	21.02	20.76	20.94	21.17
Junio 2022	21.13	20.99	21.36	21.10	21.29	21.49
Septiembre 2022	21.37	21.36	21.75	21.48	21.65	21.87
Diciembre 2022	21.61	21.72	22.13	21.83	22.00	22.23

# 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			
	19-nov	12-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.21	0.11	0.11
UMS 26	1.81	1.12	0.69
UMS 33	3.25	3.29	-0.04
UMS 44	4.14	4.09	0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.28	2.30	-0.02
BR GLB 34	4.76	4.71	0.05
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.61	1.59	0.02

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

UMS: United Mexican States  
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

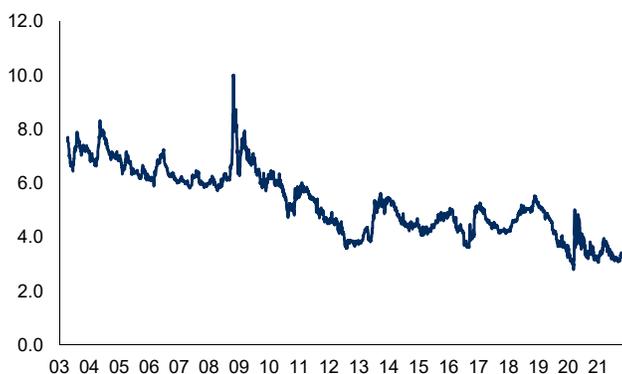
**UMS 2022 (rendimiento %)**



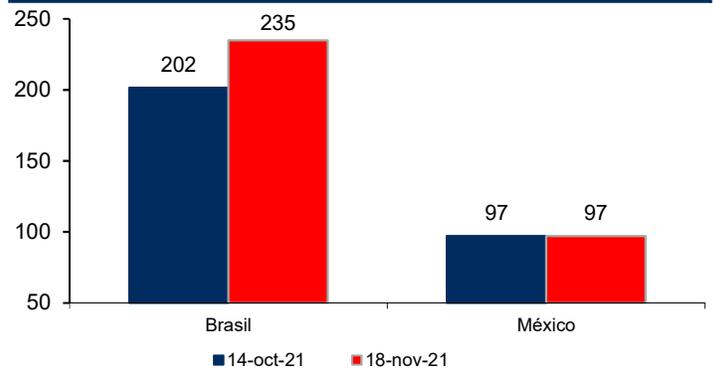
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

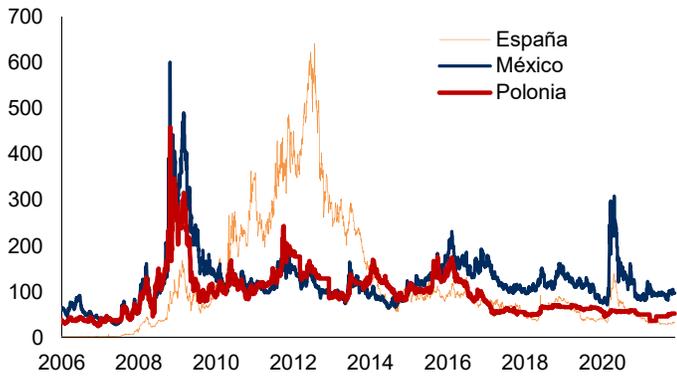


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



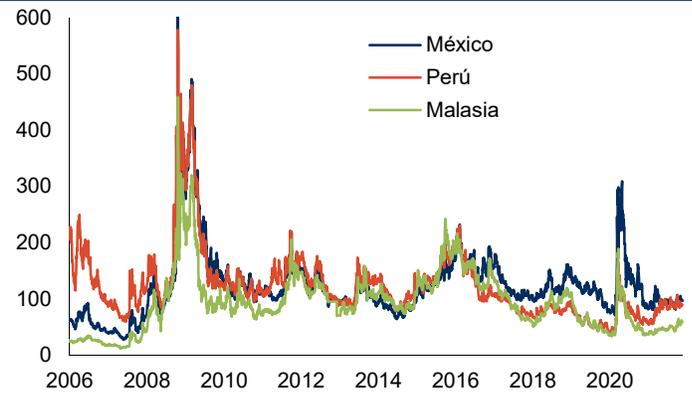
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

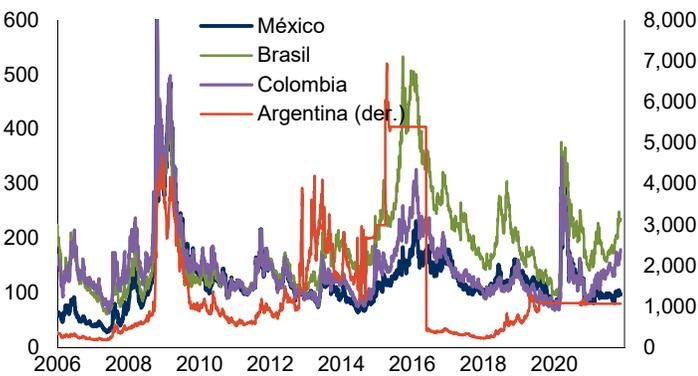


Países con calificación A3 (Moody's)

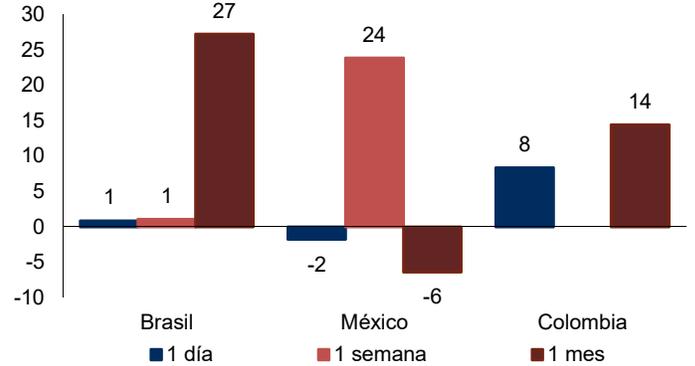
19 de noviembre de 2021



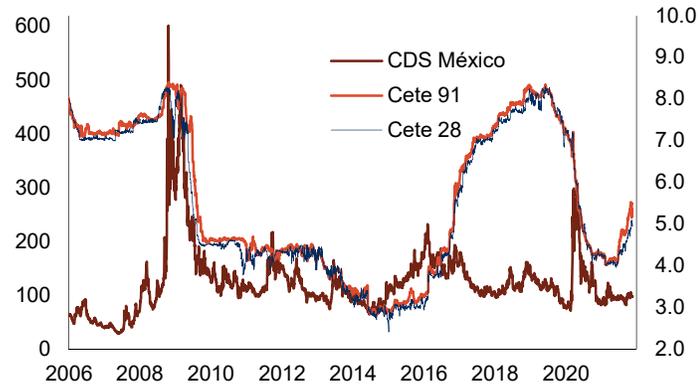
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



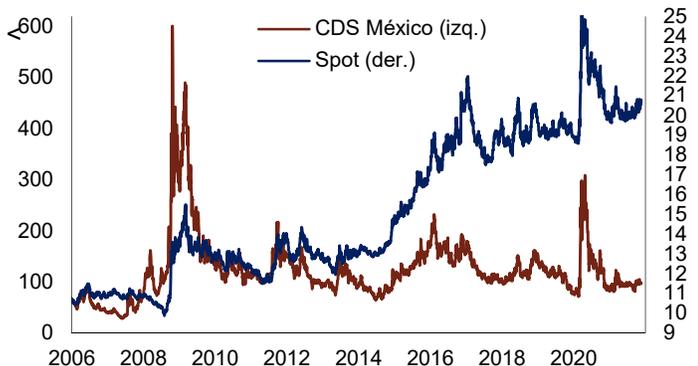
CDS México y tasas de CETES



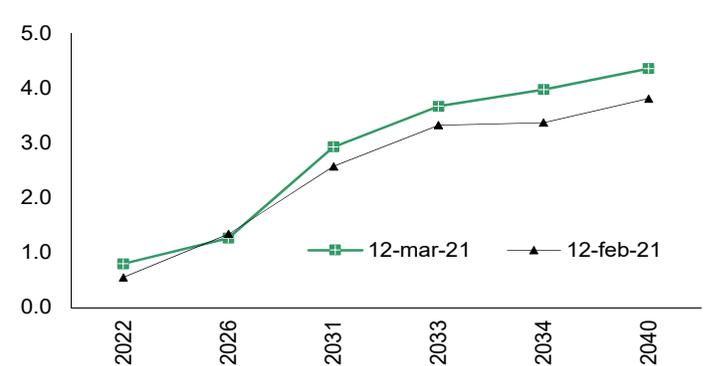
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	100.3	1.0	892	5.1
Bra	1	5.6	-0.3	18430	-7.2
Mex	-2	20.7	2.1	2470	-4.6

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

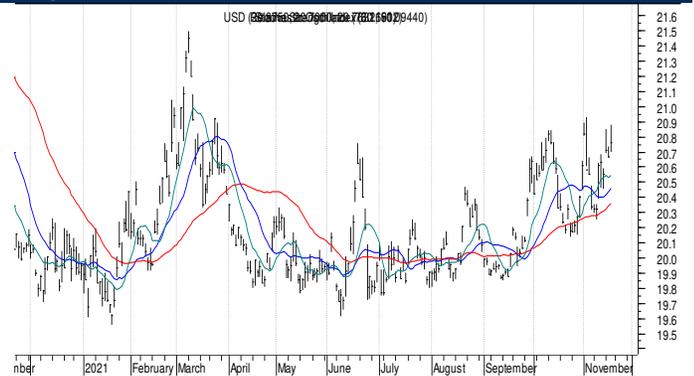
	2021	2022
Promedio	20.38	21.03
Mediana	20.50	21.00
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.50	19.00

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

### Tipo de Cambio Diario

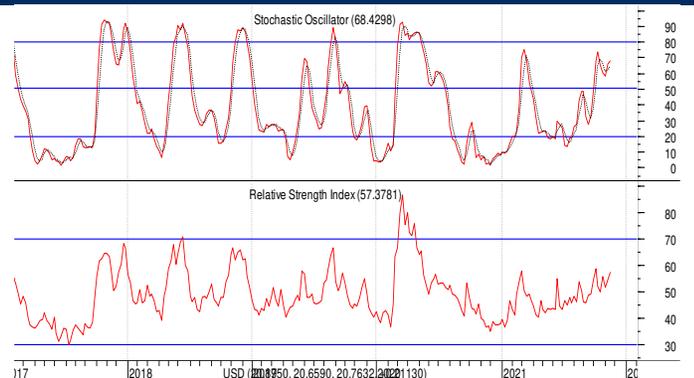
Por primera vez en seis meses logró registrar un máximo mayor al previo. El último en 21.63 de Marzo pasado fue seguido de los rebotes a 20.74 de Junio y 20.45 de Agosto. Inició Octubre con subidas hasta 20.90 – 21.00 que señalan un preparación para un cambio de tendencia. Ahora la zona de soporte debemos moverla al rango 20.20 para consolidar con mínimos más elevados.

**Soporte: 20.10      Resistencia: 21.00**



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

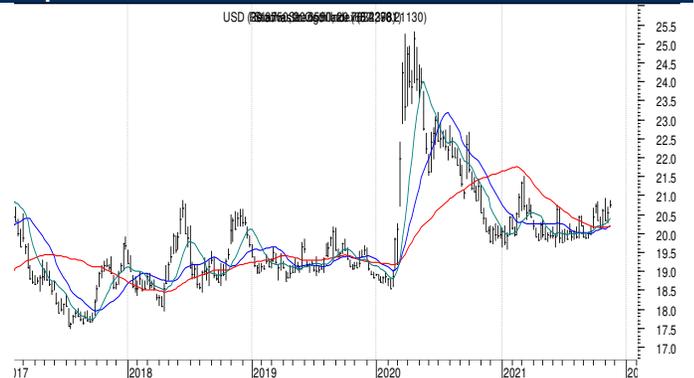
Las divergencias positivas que el precio confirmó muestran que hay cierta presión de la demanda. El regreso pudo hacer un máximo superior al anterior (20.45) implicando que un nuevo movimiento de mediano plazo ha iniciado.



### Tipo de Cambio Semanal

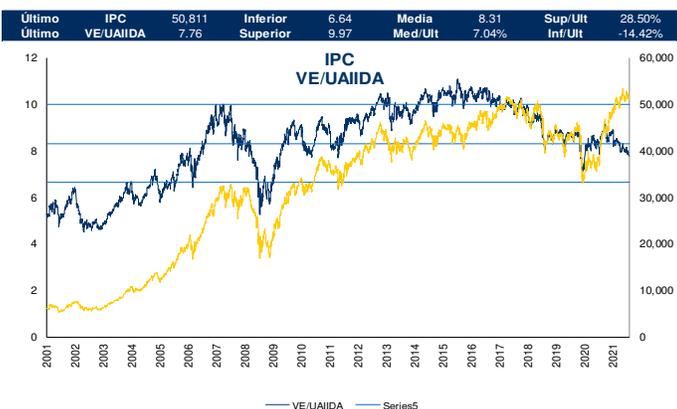
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 a la baja por segunda semana consecutiva. Esta semana 24 de los 35 componentes del índice registraron retrocesos en sus cotizaciones. Las emisoras que lideraron el retroceso fueron FEMSA, AMXL y CEMEX, que perdieron 5.60%, 3.19% y 5.07% respectivamente. Los retrocesos de las tres emisoras en conjunto representaron 680 puntos menos para el índice. El mercado local ha mostrado cierta debilidad en comparación con sus pares internacionales, tras el ligero impulso recibido por los resultados positivos en los reportes del tercer trimestre, la tendencia ha sido negativa para la BMV. La incertidumbre política generada por temas como la reforma eléctrica parece mantener a los inversionistas al margen en el mercado local, prefiriendo a mercados con mejores expectativas respecto a la recuperación económica. A manera de ejemplo, en Estados Unidos recientemente se aprobó en su totalidad el Plan de Infraestructura mientras que el Plan de Gasto Social fue recientemente aprobado en la Cámara de Representantes. Por otra parte, los altos niveles inflacionarios a nivel global han sido otro factor importante en los mercados financieros ya que los bancos centrales han comenzado a aumentar sus tasas de interés. Entre los siete bancos centrales de economías emergentes que han movido su tasa, el movimiento de 25 puntos base por parte de Banco de México fue el menor de todos, mientras que mantiene uno de los niveles inflacionarios más altos entre dichas economías emergentes. Finalmente, esta semana se celebró la novena Cumbre de Líderes de América del Norte entre Joe Biden, Justin Trudeau y Andrés Manuel López Obrador. Entre los acuerdos destacan unirse para la protección de los migrantes, reducción de emisiones de metano y participación de Estados Unidos en el programa Sembrando Oportunidades. El canciller Marcelo Ebrard señaló que no se trató el tema energético.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con resultados mixtos entre los tres principales índices bursátiles. El S&P 500 y el NASDAQ cerraron al alza mientras que el Dow Jones hiló su segunda semana a la baja. Las ganancias de las principales empresas tecnológicas marcaron el desempeño de los 2 primeros índices, las cotizaciones de Apple, Tesla y NVIDIA avanzaron más de 5% semana a semana, además de Amazon que avanzó 4.28%. Mientras que las compañías pertenecientes al sector financiero fueron las que registraron mayores retrocesos. Las variaciones diarias fueron marginales debido a la escasez de catalizadores en la agenda económica, mientras que los inversionistas están a la espera de actualizaciones sobre la dirección de la política monetaria de la Fed ante los altos niveles de inflación. En los reportes corporativos del tercer trimestre, Home Depot registró un incremento interanual del 6.1% en Ventas Mismas Tiendas gracias a mayores gastos por parte de sus clientes, las transacciones totales disminuyeron 5.5% pero registraron un aumento en el ticket promedio del 12%. La compañía superó a los estimados y su cotización registró un avance semanal del 9.66%, lo que contuvo la caída del Dow Jones. En la agenda política, la Cámara de Representantes aprobó el proyecto de gasto social del Presidente Biden por 2.4 billones de dólares, con una votación final de 220 a favor y 213 en contra. El proyecto de ley está enfocado principalmente en temas educativos, de salud y cambio climático. Dicho proyecto estaría respaldado por un nuevo impuesto mínimo corporativo del 15%, entre otros nuevos impuestos. Finalmente, se espera que esta semana el presidente Biden anuncie a su nominado para presidir la Reserva Federal. La decisión se encuentra entre el actual presidente, Jerome Powell, y la gobernadora del banco Central, Lael Brainard, según fuentes de Bloomberg.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	50,811	-1.21%	-2.84%	15.30%
Máximo	50,891	-2.01%	-3.41%	13.98%
Mínimo	50,535	-1.59%	-3.25%	14.81%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	35,602	-1.38%	-0.02%	16.32%
S&P 500	4,698	0.32%	3.57%	25.08%
Nasdaq	16,057	1.24%	6.19%	24.59%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
16/11/2021	51,586	51,001	51,162	211,551,168
17/11/2021	51,211	50,678	51,045	134,527,872
18/11/2021	51,244	50,552	50,832	162,724,367
19/11/2021	50,891	50,535	50,811	143,936,416

**AGUA:** ratificada por quinto año consecutivo y desde su creación en el índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance.

**AUTLAN:** emitió certificados bursátiles de corto plazo quirografarios por 150 millones MXN (tasa anual equivalente TIIE 28 días + 0.50 puntos porcentuales, plazo 364 días). Usará los fondos para propósitos corporativos generales.

**BACHOCO:** HR Ratings ratificó sus calificaciones y para 'BACHOCO 17' con perspectiva estable esperando que mantendrá una sólida posición de liquidez mostrada históricamente.

**BOLSA:** será incorporada al Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance, única bolsa de valores en la muestra.

**BSMX:** informó la opinión razonable de su Consejo de Administración, desde una perspectiva financiera para sus accionistas, sobre la Oferta Pública de Adquisición voluntaria de acciones por parte de Banco Santander.

**CREAL:** Fitch bajó sus calificaciones (observación negativa) ante mayor riesgo de refinanciamiento y peores condiciones de fondeo.

**FEMSA:** Envoy Solutions, su subsidiaria de distribución especializada en EUA, acordó adquirir a Next-Gen Supply Group (compañía independiente de distribución especializada basada en Massachusetts) y a Johnston Paper Company (empresa independiente de distribución especializada basada en Nueva York). A octubre 2021, los ingresos U12M de cada una fueron superiores a \$90 millones USD. Ambas están sujetas a condiciones de cierre y autorizaciones, esperando su cierre ocurra durante el 4T21.

**FINDEP:** firmó un Memorando de Entendimiento no vinculante con The Social Loan Company, conocida por su plataforma de habilitación crediticia impulsada por datos e Inteligencia Artificial, para analizar la posibilidad de constituir una empresa conjunta para llevar la plataforma a una generación social de personas asalariadas en México (siendo su primera incursión en América Latina).

**GENTERA:** S&P ratificó las calificaciones de Banco Compartamos (escala nacional/internacional) manteniendo perspectiva negativa.

**GFNORTE:** emitió notas de capital perpetuas, no preferentes, no acumulables, no convertibles en el mercado internacional por \$1,050 millones USD: Perp NC5 Notes (\$500 millones USD, prepagables al quinto año, tasa cupón de 5.875%), Perp NC10 Notes (\$550 millones USD, prepagables al décimo año, tasa cupón de 6.625%). Usará los recursos para propósitos corporativos generales.

**GICSA:** HR Ratings revisó a la baja su calificación manteniendo observación negativa ante bajos niveles de liquidez al 3T21.

**GMXT:** acordó con la SCT una modificación al título de concesión otorgado a Ferrocarril Mexicano para incluir la construcción del libramiento ferroviario de Celaya-Línea AM.

**LAB:** anunció con Oramed Pharmaceuticals, farmacéutica que centra su negocio en el desarrollo de sistemas de administración de fármacos vía oral, la formación de una alianza estratégica (50/50) con Oravax Medical (subsidiaria de Oramed) para elaborar las pruebas que permitan comercializar Oravax, candidata a vacuna oral para el COVID-19 en México. LAB contribuirá para desarrollar pruebas clínicas que permitan comercializarla en México (coordinadas por ambas) y apalancará capacidades de cadena de suministro y presencia en América Latina para impulsar el desarrollo del negocio y eventual despliegue en la región. Anunciaron su intención de celebrar un canje de acciones (swap) por \$20 millones USD y LAB a participar en una inversión futura en Oravax.

**Q:** ratificada por segundo año consecutivo en el Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance, única aseguradora en la muestra.

**TRAXION:** será incluida por primera vez en el Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance.

**VINTE:** HR Ratings confirmó el nivel sustentable para sus bonos sustentables 'VINTE 18X', 'VINTE 19X', 'VINTE 19-2X', 'VINTE 20X' por revisión de impactos medio ambientales/sociales de los proyectos elegidos para su financiamiento.

**VOLAR:** firmó con Airbus una orden de compra (39 aeronaves A321neo) y negoció 20 conversiones (de A320neo a A321neo).

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	50,811	-1.21%	-2.8%	15.3%	21.4%	10.07%	31.53%	22.41%	7.76	7.48	7.23

AEROMEX	5.21	-1.9%	-6.5%	-31.0%	3.2%	12.84%	0.27%	-28.74%	36.30	9.17	5.57
ALFAA	15.97	-1.4%	8.3%	11.1%	32.8%	18.17%	11.30%	7.00%	6.17	6.51	7.17
ALPEKA	20.69	-7.0%	-18.1%	18.8%	25.1%	21.24%	11.77%	8.83%	4.46	4.40	5.63
ALSEA	42.12	-3.4%	-11.0%	62.7%	78.7%	-12.52%	23.49%	6.34%	7.79	8.63	7.02
AMXL	18.23	-3.2%	2.0%	25.8%	27.8%	14.78%	33.40%	17.20%	6.05	6.30	6.13
ARA	4.39	-3.3%	0.0%	14.9%	60.8%	14.18%	14.95%	10.55%	4.68	7.12	7.17
AC	129.06	1.7%	3.1%	34.9%	27.1%	8.62%	19.34%	14.17%	8.89	9.65	8.97
ASUR	411.38	-2.9%	0.6%	25.0%	30.9%	4.38%	54.91%	42.91%	17.52	17.56	13.93
AUTLAN	13.18	3.0%	1.4%	24.3%	22.5%	9.28%	21.82%	7.37%	4.31	5.37	5.18
AXTEL	4.00	-2.7%	-17.4%	-35.8%	-50.5%	-13.08%	34.02%	5.83%	5.81	5.77	5.53
BBAJIO	37.99	1.2%	-8.8%	39.3%	63.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.16	-2.8%	0.5%	34.5%	34.8%	10.04%	14.59%	9.74%	7.63	8.11	7.85
BOLSA	35.09	-6.8%	-13.9%	-25.6%	-23.9%	10.27%	58.54%	52.56%	8.06	9.20	8.58
CEMEXCPO	12.92	-5.1%	-10.7%	25.8%	36.7%	13.06%	19.28%	11.47%	6.38	6.40	5.90
CHDRAUIB	40.24	-2.8%	4.0%	39.9%	44.7%	12.48%	7.48%	4.94%	7.45	7.90	6.72
GENTERA	11.93	1.1%	-7.6%	22.6%	58.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	48.74	3.0%	12.4%	-2.4%	-0.2%	3.16%	18.74%	16.65%	26.45	24.42	21.56
KUOB	46.00	0.2%	0.0%	-3.5%	0.0%	17.96%	14.93%	10.62%	5.77	7.72	7.05
ELEKTRA	1575.16	1.5%	1.3%	19.4%	27.8%	3.93%	15.60%	9.52%	22.69	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-62.7%	6.40%	15.01%	7.51%	6.53	8.20	8.26
FEMSAUBD	155.30	-5.6%	-7.8%	3.3%	1.7%	6.46%	15.69%	10.04%	9.84	11.85	10.91
GAP	262.70	-4.0%	-1.6%	18.3%	24.3%	3.14%	58.25%	45.65%	16.78	16.72	13.04
GCARSOA1	67.36	0.2%	-8.3%	1.5%	45.0%	6.29%	12.75%	9.86%	12.19	12.10	11.07
GCC	143.94	-5.7%	-6.6%	19.9%	38.1%	9.45%	32.09%	22.49%	7.23	9.14	8.35
GFAMSA	0.38	-0.5%	-5.4%	19.4%	6.7%	0.95%	-58.32%	-112.45%	-3.97	n.a.	n.a.
GFINBURO	20.95	-1.1%	-0.2%	4.4%	9.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	137.53	6.7%	-1.8%	25.1%	26.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	88.08	1.1%	-7.2%	4.7%	33.8%	19.78%	60.68%	53.00%	4.89	5.75	6.30
GMXT	33.12	3.0%	1.6%	11.4%	24.2%	8.01%	44.58%	30.36%	8.40	8.41	7.66
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	3.32%	8.78%	2.55%	7.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	249.86	1.8%	13.7%	5.5%	14.6%	12.80%	16.35%	11.93%	7.93	8.45	8.04
GSANBOR	23.50	0.0%	2.2%	22.0%	32.9%	3.52%	7.28%	3.57%	14.88	13.37	9.65
ICH	173.60	-1.5%	0.2%	83.6%	100.7%	14.65%	25.43%	22.55%	5.32	5.97	7.20
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	12.52	10.53
KIMBERA	31.33	-1.1%	-4.6%	-7.8%	-4.9%	10.73%	24.16%	20.03%	9.65	10.94	10.15
KOF	106.48	-3.0%	-2.9%	16.4%	15.5%	10.26%	19.41%	13.48%	7.33	7.85	7.54
LABB	18.35	-3.4%	-5.4%	-2.6%	-3.0%	14.99%	20.55%	19.46%	7.80	8.31	7.16
LACOMER	37.46	-6.0%	10.7%	-17.5%	-8.1%	10.26%	10.25%	6.40%	5.66	6.55	5.68
LALA	17.38	-1.0%	-0.1%	11.8%	31.7%	1.14%	9.85%	4.34%	7.45	8.59	7.77
LIVEPOL	85.33	-4.1%	-4.4%	22.1%	31.9%	11.89%	14.69%	11.03%	6.65	7.02	6.22
MEGA	57.35	-1.8%	-10.6%	-21.1%	-20.2%	32.46%	49.56%	27.50%	1.85	2.07	1.97
MFRISCO	3.63	-2.4%	-7.4%	-10.4%	-6.9%	-2.28%	20.63%	0.77%	18.80	7.18	4.87
NEMAK	5.79	0.0%	10.5%	-0.2%	-8.2%	14.83%	15.13%	6.42%	3.96	4.27	3.95
OMA	132.78	-0.3%	3.7%	3.4%	9.8%	6.23%	50.10%	43.94%	13.90	12.64	9.82
ORBIA	51.36	0.2%	-5.9%	9.9%	27.9%	22.21%	23.53%	15.94%	5.34	6.31	6.96
PE&OLES	251.92	-4.6%	-12.0%	-25.2%	-18.1%	17.93%	31.49%	19.35%	4.04	5.02	4.92
PINFRA	150.73	-2.7%	-0.1%	-14.2%	-8.5%	11.29%	63.84%	55.72%	6.94	10.61	9.57
QUALITAS	95.30	-1.0%	-4.2%	-11.1%	-0.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	114.39	3.5%	-6.5%	24.2%	47.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	26.33	0.4%	12.9%	29.6%	30.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	166.00	0.3%	-1.3%	106.6%	156.2%	14.51%	25.05%	22.27%	5.33	5.98	6.95
SITESB	19.36	5.0%	3.4%	-10.0%	-7.2%	1.51%	97.34%	34.68%	5.33	16.62	15.11
SORIANAB	22.99	-3.3%	-6.1%	14.4%	37.2%	15.48%	7.89%	5.87%	5.46	5.65	5.59
TLEVISAC	41.67	-0.2%	-12.7%	27.3%	27.2%	8.81%	38.64%	17.77%	5.99	6.54	6.85
AZTECAC	1.22	-3.9%	47.3%	183.1%	301.3%	n.a.	27.20%	22.16%	3.32	n.a.	n.a.
VESTA	36.61	-0.9%	-1.0%	-5.6%	-4.0%	7.55%	81.78%	80.80%	3.32	17.03	15.26
VITROA	22.50	-4.3%	-8.8%	-29.3%	-8.2%	3.42%	9.73%	2.14%	6.09	n.a.	n.a.
VOLAR	34.95	-3.5%	-12.5%	41.1%	67.5%	64.44%	31.80%	15.45%	5.23	6.36	5.81
WALMEXV	72.46	-1.5%	2.5%	29.4%	28.2%	5.15%	11.15%	8.63%	15.95	16.10	14.91

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	15.38	17.42	15.81	n.a.	2.48	7,370,429	n.a.

AEROMEX	704.16	516.73	-4.92	-0.19	-0.50	-1.96	-62.99	-0.08	3,554	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	12.27	9.76	11.42	8.88	1.80	78,400	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	4.76	6.10	9.55	21.38	0.97	43,666	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	304.49	192.74	29.69	8.29	5.08	35,321	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	12.13	12.00	11.91	3.94	4.62	1,185,315	65,020
ARA	1.55	-1.38	-1.96	9.98	8.93	14.80	11.11	0.40	5,536	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	19.61	18.34	16.34	67.55	1.91	227,698	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	27.58	25.20	18.58	117.91	3.49	123,414	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	32.04	-736.83	884.20	21.46	0.61	4,421	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-24.86	-457.65	48.54	1.19	3.35	11,212	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.30	10.65	9.03	35.04	7.50	45,206	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	18.60	19.39	19.66	20.58	2.83	260,270	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	14.51	13.86	12.70	11.90	2.95	20,666	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	15.51	10.97	11.53	12.96	1.00	195,576	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.05	11.63	10.27	32.91	1.22	38,461	956
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	10.28	n.a.	n.a.	12.79	0.93	18,940	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	40.17	36.21	30.77	15.74	3.10	175,034	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.80	23.39	12.93	34.41	1.34	20,993	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	26.05	n.a.	n.a.	448.35	3.51	367,614	233
ELEMENT	3.22	2.68	5.35	25.15	13.96	14.89	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.90	1.39	2.18	27.07	25.83	21.64	71.34	2.18	555,699	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	29.49	24.54	19.21	35.04	7.50	134,960	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	18.74	n.a.	16.79	43.59	1.55	151,946	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	18.74	295.43	270.89	77.93	1.85	48,565	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.02	n.a.	n.a.	-28.34	-0.01	218	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.77	8.54	7.91	26.51	0.79	132,626	6,331
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.41	11.35	9.91	81.17	1.69	396,562	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.05	8.98	10.20	41.12	2.14	685,703	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.05	0.92	0.81	33.53	4.47	135,812	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	16.71	16.17	15.31	75.23	3.32	95,921	384
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	67.11	40.33	24.10	14.51	1.62	52,949	2,253
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.17	9.31	12.69	93.45	1.86	75,789	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	10.04	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	18.13	18.14	16.04	1.66	18.93	96,344	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.10	16.30	14.82	55.61	1.91	223,697	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	13.56	12.38	10.10	10.11	1.82	19,231	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	12.93	12.14	10.45	52.03	0.72	18,001	481
LALA	3.86	3.26	7.39	184.69	22.15	17.20	6.63	2.62	43,032	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	11.84	n.a.	9.09	83.68	1.02	114,530	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.17	3.77	3.68	112.15	0.51	17,015	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-28.65	-63.36	12.72	1.73	2.10	21,946	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.06	8.86	6.08	11.82	0.49	17,787	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	25.10	21.11	15.32	30.53	4.35	52,285	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.47	9.74	11.71	26.07	1.97	107,856	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.52	169.35	195.00	203.95	1.24	100,132	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	13.88	12.14	11.01	123.50	1.22	57,296	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	8.73	10.30	9.94	48.17	1.98	38,692	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.93	10.88	9.69	71.69	1.60	37,512	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.52	4.93	4.18	0.09	0.10	87,486	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	10.61	8.89	13.34	82.81	2.00	82,620	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-226.55	241.52	84.11	8.49	2.28	63,888	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	9.83	9.59	8.99	38.38	0.60	41,379	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.49	19.90	17.10	30.98	1.34	105,430	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.82	n.a.	n.a.	0.66	1.85	2,639	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.82	11.96	12.86	0.66	1.85	25,562	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.99	n.a.	n.a.	54.32	0.41	10,880	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	12.67	n.a.	n.a.	4.00	8.74	40,751	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	29.09	28.76	26.54	9.93	7.30	1,265,253	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## IPyC semanal

Soporte: 50,000

Resistencia: 53,600

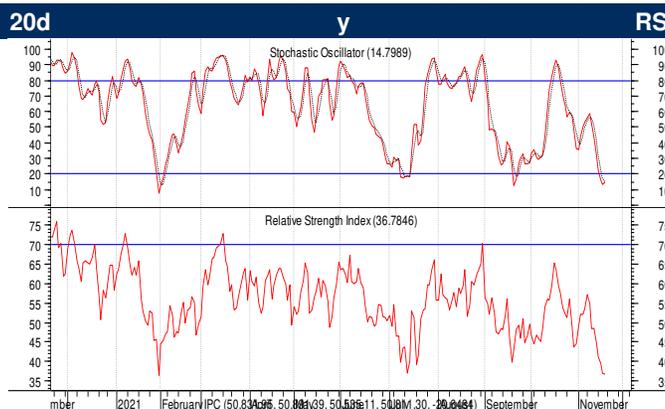
El IPC cerró en 50,811 con una variación de -1.21%.

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. Proyectamos mantenerse hasta fin de mes entre 53,000 y 50,000 para preparar un nuevo avance.



## IPyC: estocástico

El respiro esperado continúa y los osciladores están ya entraron en la parte inferior. Necesita un poco más de tiempo para asimilar la larga subida previa.



## 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

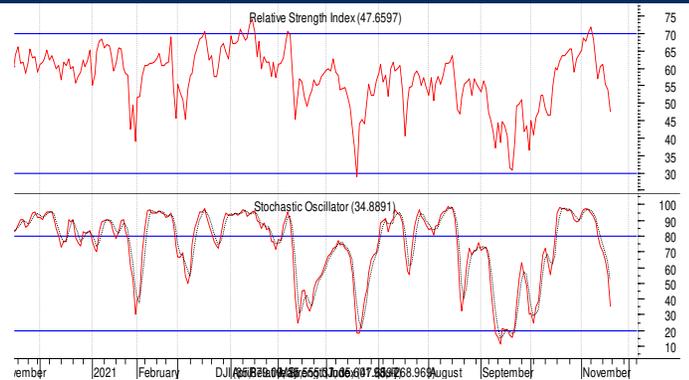
**Soporte: 35,500      Resistencia: 36,800**

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 necesitaba un respiro breve que durará todavía unos días. Operar en territorio de máximos provocará aún más entrada de comparadores para ir a un objetivo en 37,500. Soporte lo situamos en 35,500.



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

El índice requería una pausa para que el optimismo pudiera relajarse por unos días. Se adentra ahora a terreno de sobre venta.



### 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 previo en 16,053 fue superado fácilmente en los pasados días por un pequeño margen (16,121). Ante la muestra de fortaleza esperamos una pausa breve al iniciar la semana y de inmediato ir a nuevos máximos. El soporte lo mantenemos en 15,380 con el máximo previo de principios de Septiembre.



# Renta Variable

# Aviso de Derechos

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
GMEXICO	01-dic-21	Dividendo en efectivo	\$1.75 por acción
GFNORTE	30-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.6451 por acción
GMXT	26-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.50 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)
AGUA	23-nov-21	Reembolso	\$1.69 por acción
DINE	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.16 por acción
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENTERA	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

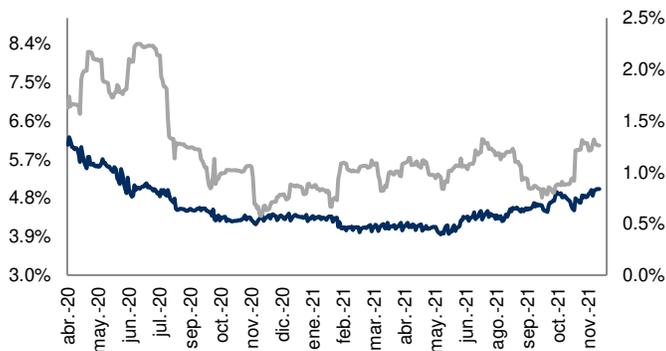
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
SITES	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
BIMBO	29-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$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
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

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 5.0%

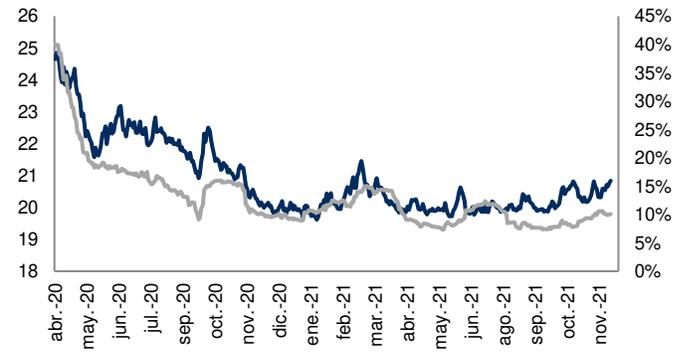
Volat: 1.3%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.8440

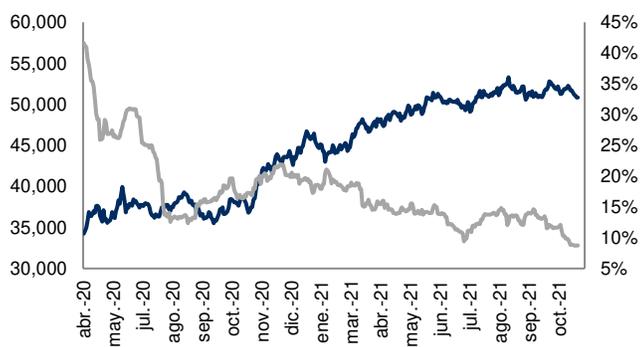
Volat: 10.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 50,811.30

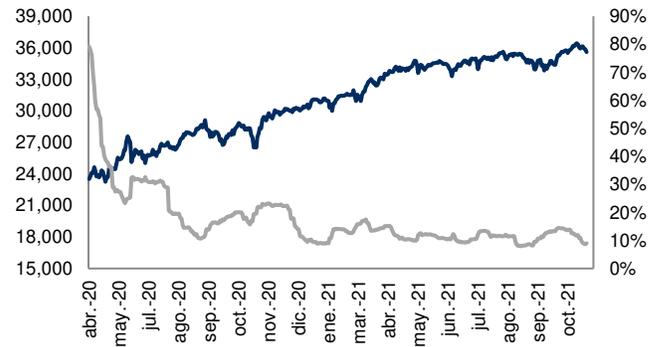
Volat: 8.7%



## DJI y Volatilidad

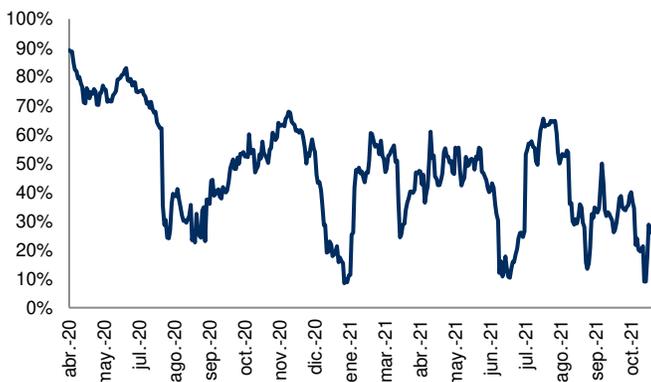
Cierre: 35,601.98

Volat: 9.0%



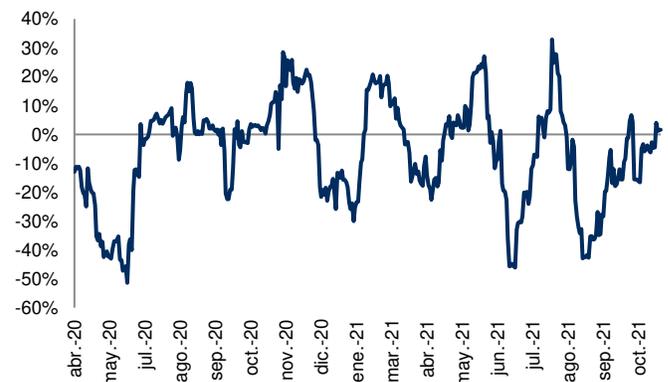
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 25.6%



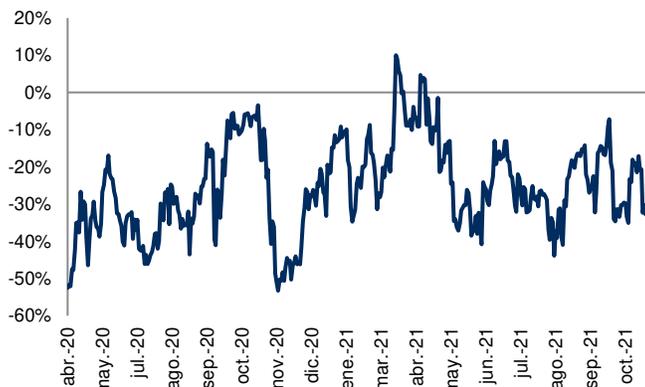
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 1.6%



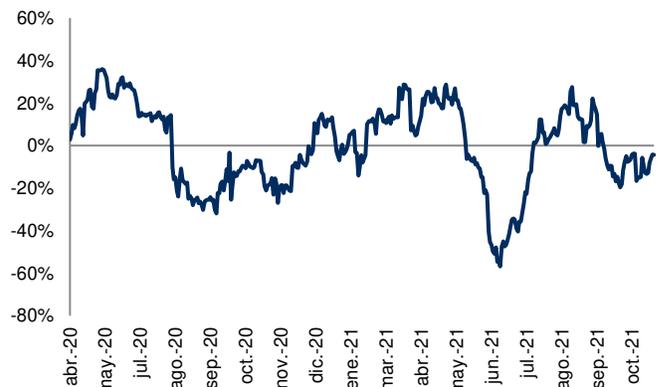
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -32.7%



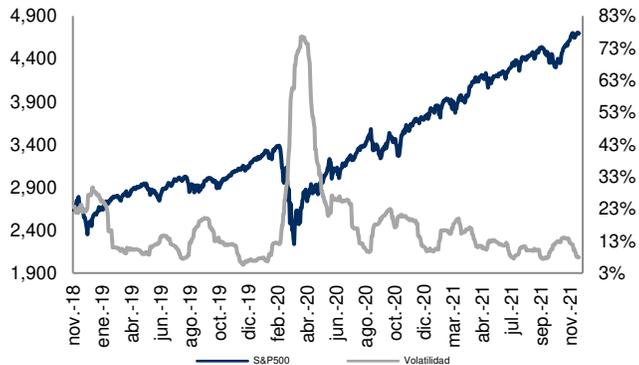
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -4.3%

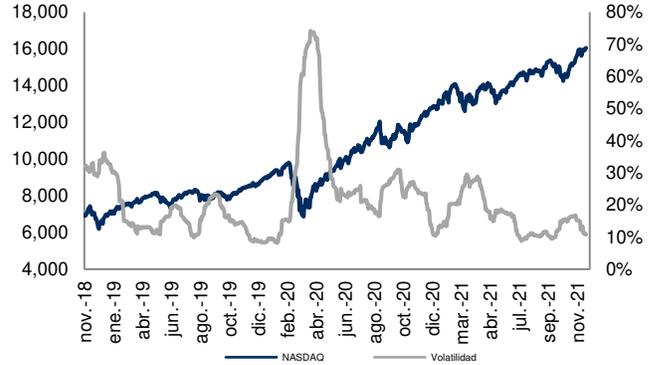


# Monitor de Mercados

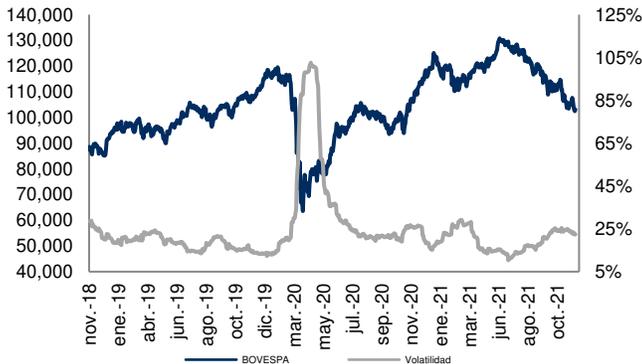
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,697.96 Volat: 7.9%



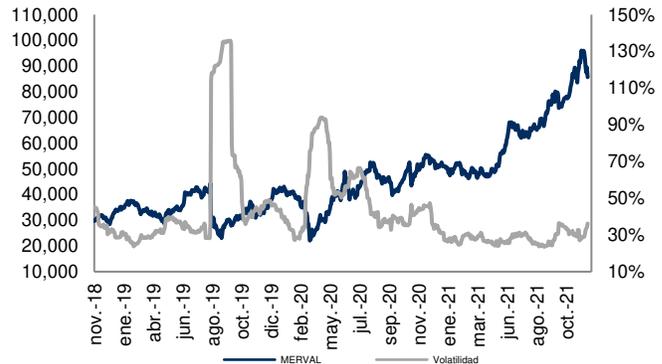
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 16,057.44 Volat: 10.7%



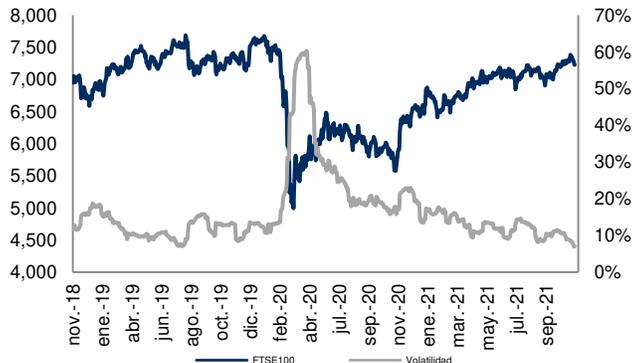
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 103,108.61 Volat: 22.4%



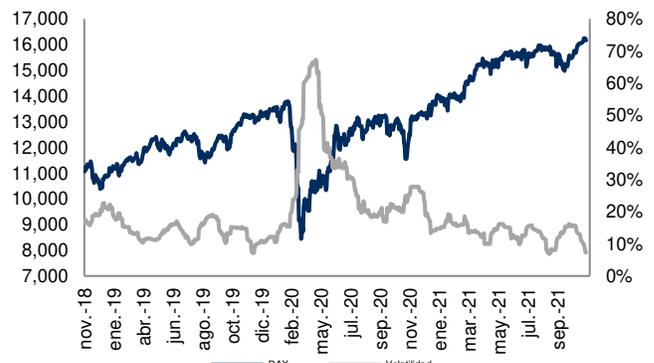
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 85,695.15 Volat: 36.3%



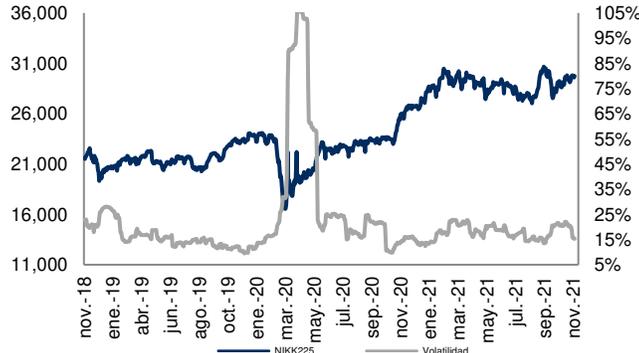
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,223.57 Volat: 7.1%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 16,159.97 Volat: 7.4%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 29,745.87 Volat: 15.3%



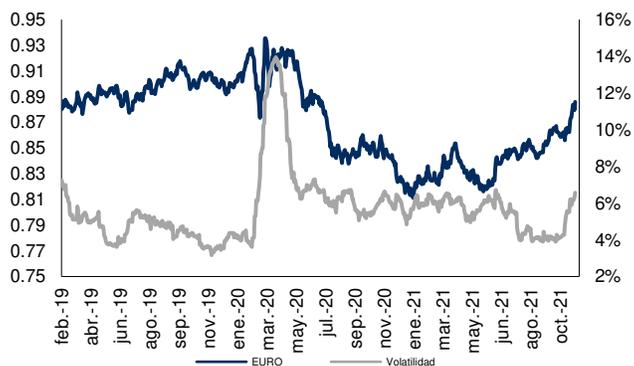
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.32%	3.57%	25.08%
NASDAQ	1.24%	6.19%	24.59%
BOVESPA	-6.74%	-7.40%	-19.73%
MERVAL	-10.00%	-2.64%	40.02%
FTSE100	-1.08%	-2.71%	10.02%
DAX	-0.99%	0.89%	8.82%
NIKK225	0.54%	2.01%	-1.79%
IPC	-2.06%	-5.94%	9.86%
DJI	-0.89%	-0.02%	16.32%
CAC40	-1.11%	2.79%	18.35%
HANGSENG	-1.08%	-4.37%	-8.17%
TSE300	-1.51%	-0.92%	24.44%
IBEX	-4.95%	-5.94%	0.16%

Cifras al 19 de noviembre de 2021. Índices en USD.

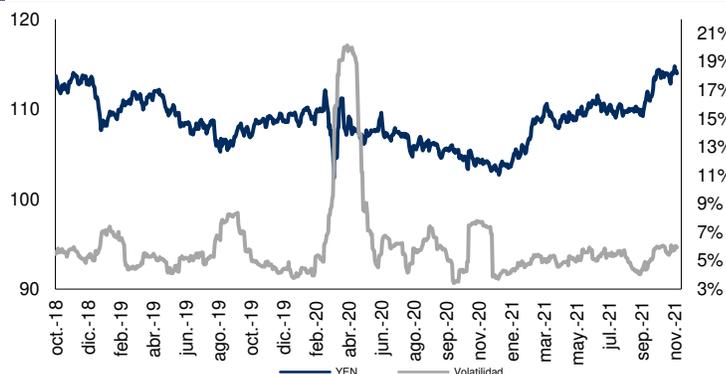


# Monitor de Divisas

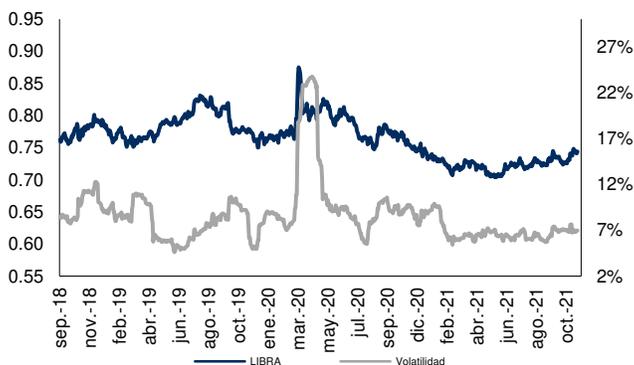
**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 6.6%



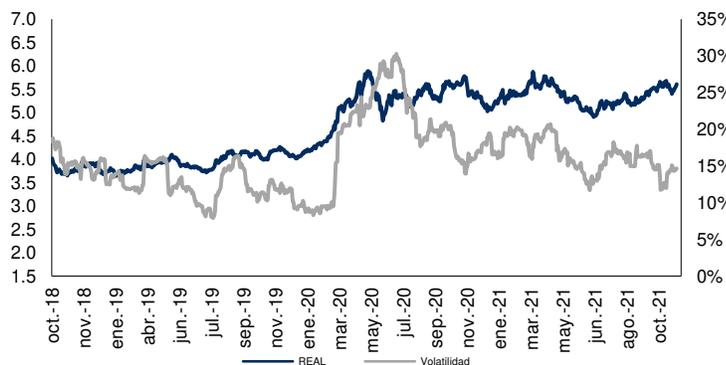
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 113.98 Volat: 5.9%



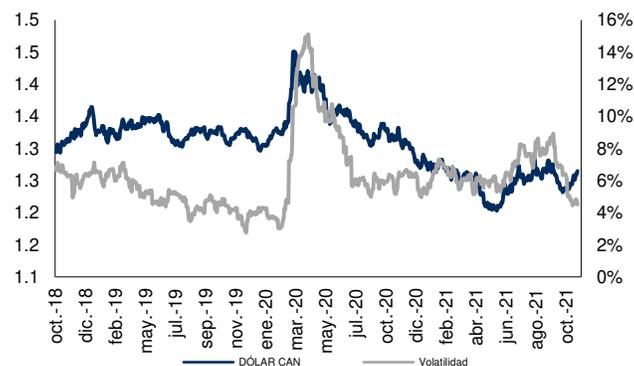
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.74 Volat: 7.0%



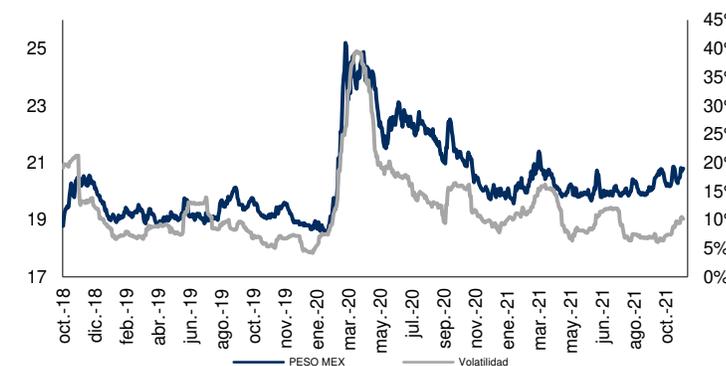
**Real Brasileño** Cierre: 5.61 Volat: 14.7%



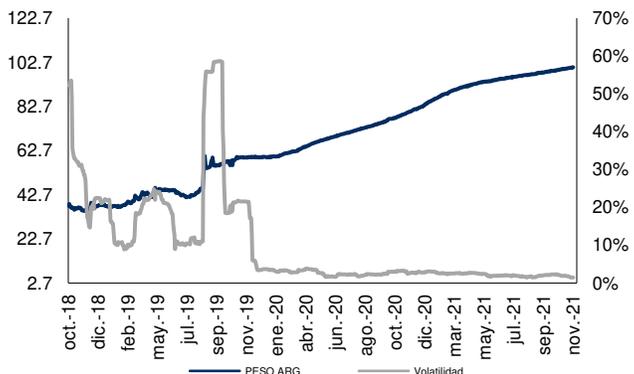
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.26 Volat: 4.5%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.79 Volat: 10.2%



**Peso Argentino** Cierre: 100.45 Volat: 1.5%



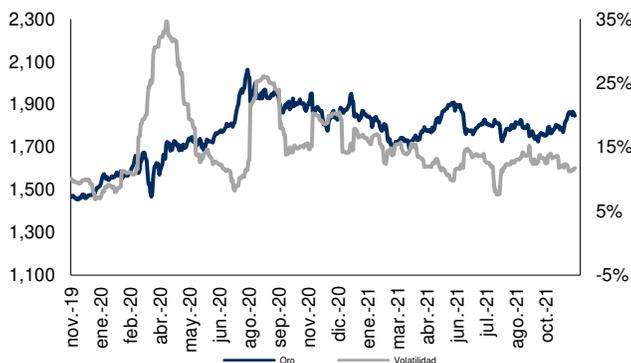
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.89	-0.70%	-3.09%	-7.62%
<b>Yen</b>	113.98	0.12%	0.32%	-9.39%
<b>Libra</b>	0.74	0.22%	-2.72%	-1.60%
<b>Real</b>	5.61	-2.64%	-0.50%	-7.35%
<b>Dólar Can</b>	1.26	-1.08%	-2.61%	0.65%
<b>Peso Mex</b>	20.79	-1.45%	-2.95%	-4.33%
<b>Peso Arg</b>	100.45	-0.18%	-1.10%	-16.30%

Cifras al 19 de noviembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

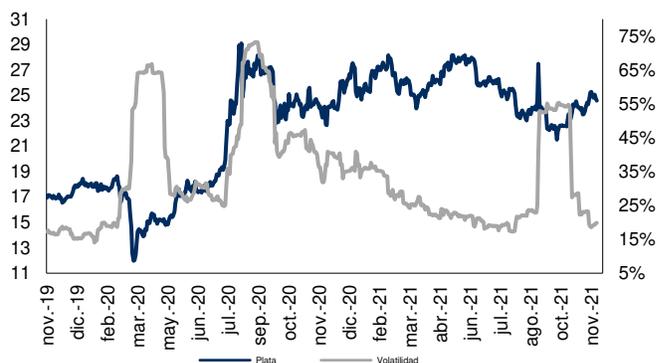


# Monitor de Metales y Otros Commodities

**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,846.810 Volat: 11.8%



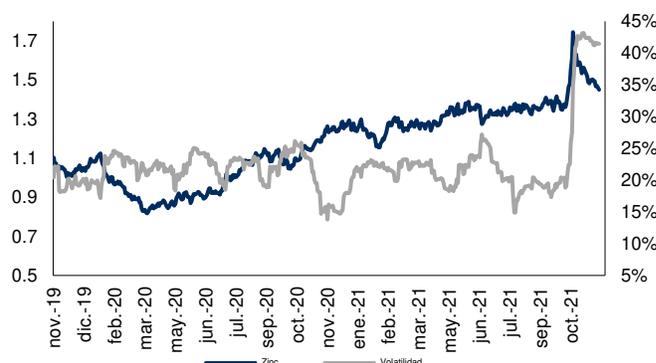
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.586 Volat: 19.9%



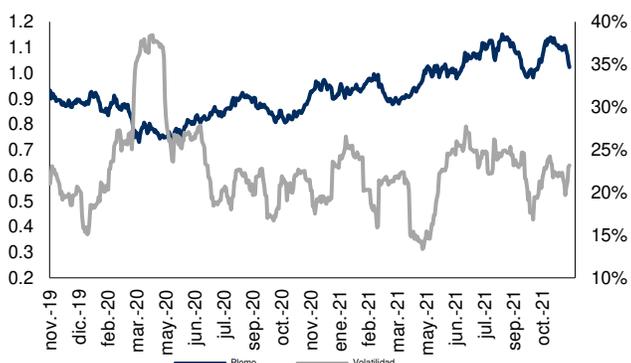
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.313 Volat: 41.7%



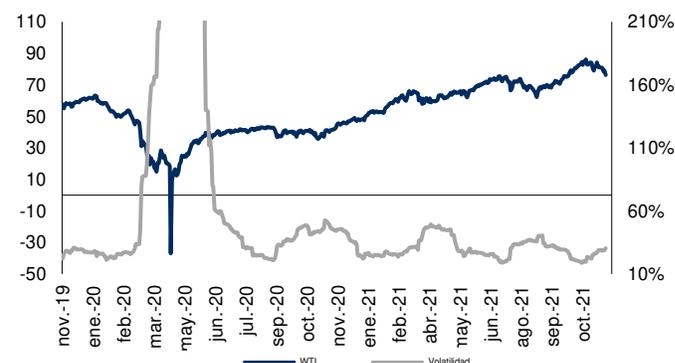
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.450 Volat: 41.5%



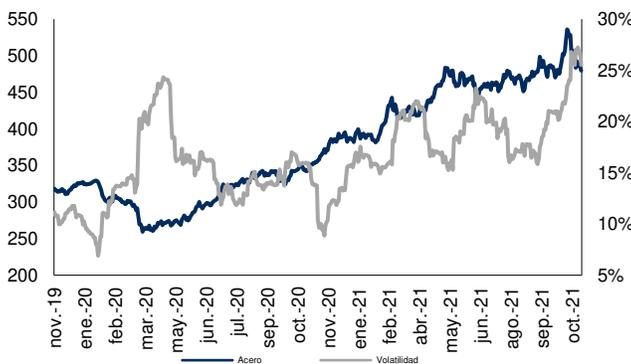
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.002 Volat: 23.2%



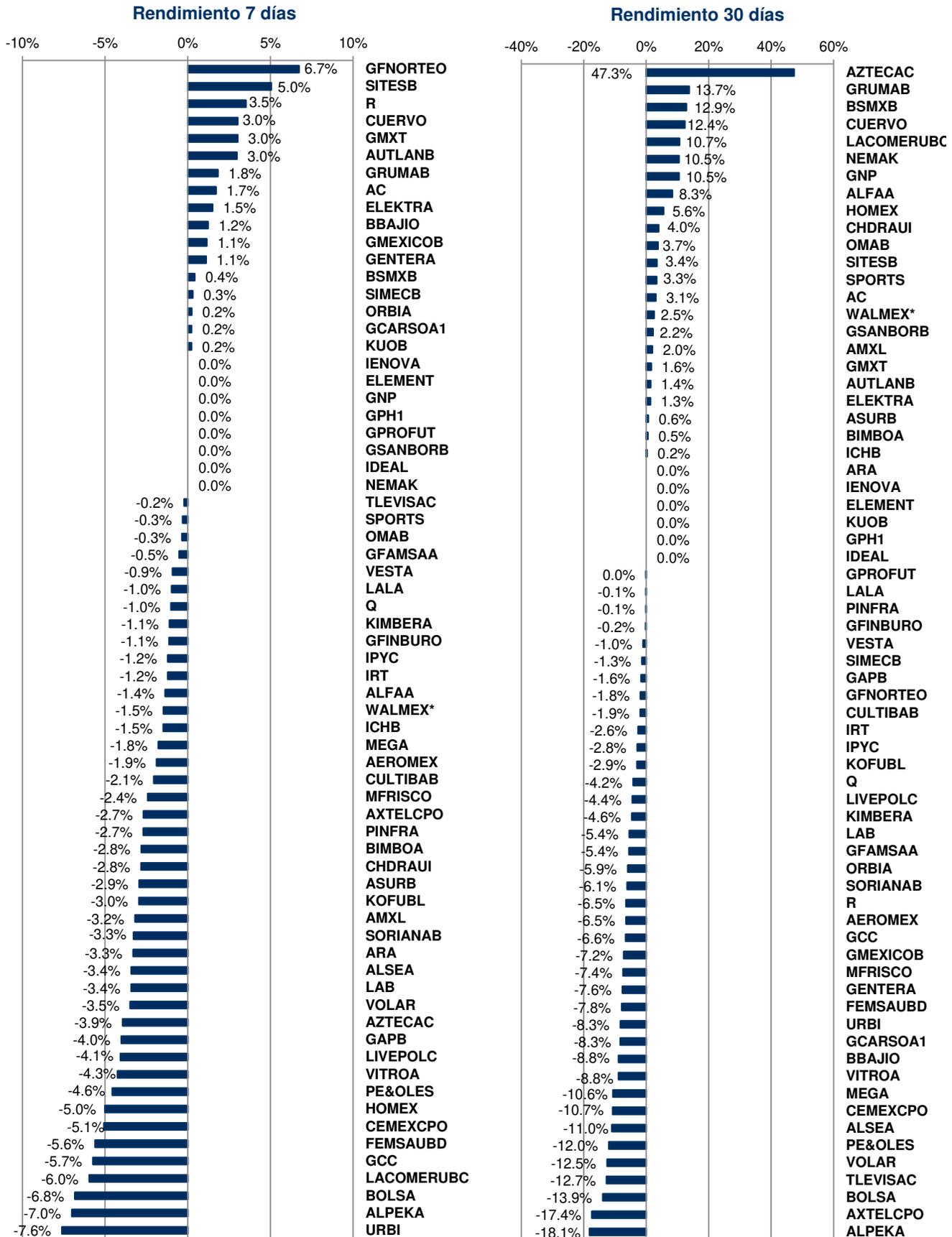
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 76.160 Volat: 30.4%



**Acero (Indice)** Cierre: 484.236 Volat: 26.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1846.81	-0.95%	3.65%	-2.70%
Plata	24.59	-2.75%	1.25%	-6.77%
Cobre	4.31	-3.08%	-9.33%	21.37%
Plomo	1.00	-7.80%	-7.96%	11.58%
Zinc	1.45	-2.95%	-9.08%	15.62%
WTI	76.16	-5.88%	-9.78%	57.45%
Acero	484.24	-0.65%	-8.32%	26.79%

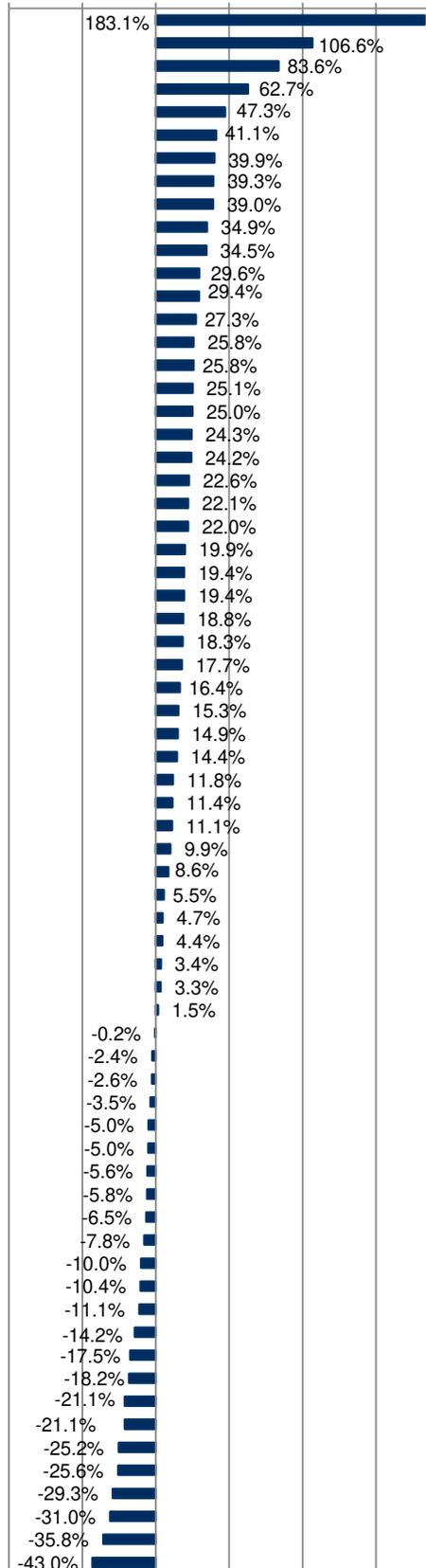


### Rendimiento en el Año

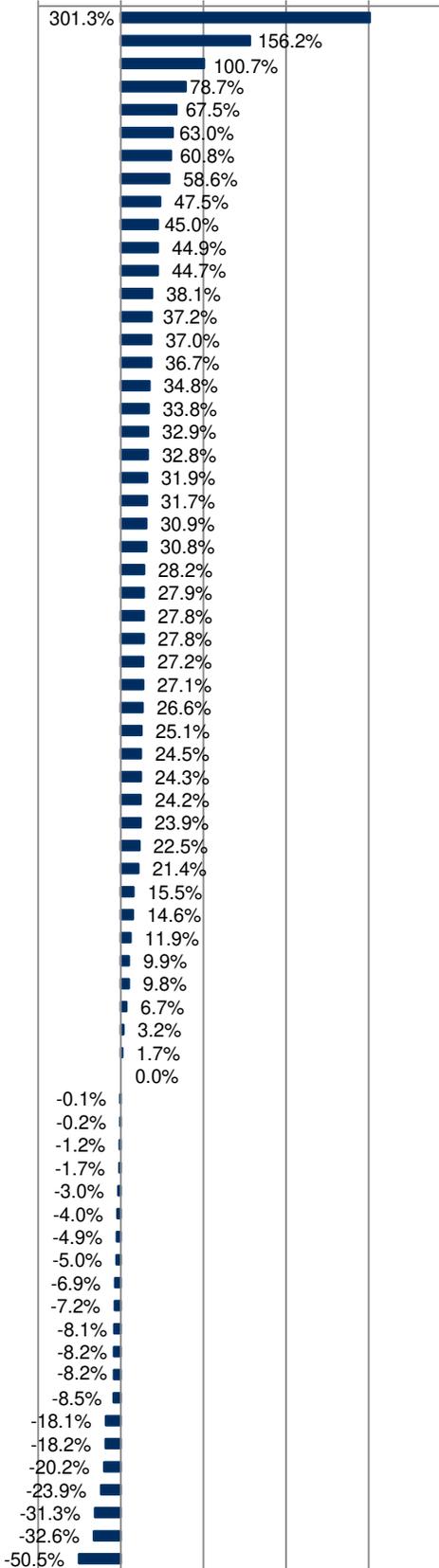
### Rendimiento 12 meses

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

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



- AZTECAC
- SIMECB
- ICHB
- ALSEA
- GPROFUT
- VOLAR
- CHDRAUI
- BBAJIO
- HOMEX
- AC
- BIMBOA
- BSMXB
- WALMEX\*
- TLEVISAC
- AMXL
- CEMEXCPO
- GFNORTEO
- ASURB
- AUTLANB
- R
- GENTERA
- LIVEPOLC
- GSANBORB
- GCC
- GFAMSAA
- ELEKTRA
- ALPEKA
- GAPB
- IRT
- KOFUBL
- IPYC
- ARA
- SORIANAB
- LALA
- GMXT
- ALFAA
- ORBIA
- ELEMENT
- GRUMAB
- GMEXICOB
- GFINBURO
- OMAB
- FEMSAUBD
- GCARSOA1
- NEMAK
- CUERVO
- LAB
- KUOB
- IENOVA
- IDEAL
- VESTA
- SPORTS
- GNP
- KIMBERA
- SITESB
- MFRISCO
- Q
- PINFRA
- LACOMERUBC
- GPH1
- MEGA
- URBI
- PE&OLES
- BOLSA
- VITROA
- AEROMEX
- AXTELCPO
- CULTIBAB



- AZTECAC
- SIMECB
- ICHB
- ALSEA
- VOLAR
- BBAJIO
- ARA
- GENTERA
- R
- GCARSOA1
- GPROFUT
- CHDRAUI
- GCC
- SORIANAB
- ELEMENT
- CEMEXCPO
- BIMBOA
- GMEXICOB
- GSANBORB
- ALFAA
- LIVEPOLC
- LALA
- ASURB
- BSMXB
- WALMEX\*
- ORBIA
- AMXL
- ELEKTRA
- TLEVISAC
- AC
- GFNORTEO
- ALPEKA
- IRT
- GAPB
- GMXT
- HOMEX
- AUTLANB
- IPYC
- KOFUBL
- GRUMAB
- SPORTS
- GFINBURO
- OMAB
- GFAMSAA
- AEROMEX
- FEMSAUBD
- KUOB
- Q
- CUERVO
- IENOVA
- GNP
- LAB
- VESTA
- KIMBERA
- IDEAL
- MFRISCO
- SITESB
- LACOMERUBC
- VITROA
- NEMAK
- PINFRA
- PE&OLES
- GPH1
- MEGA
- BOLSA
- URBI
- CULTIBAB
- AXTELCPO

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.74%	1.61%	1.05%	1.00%
FondeoB	2.45%	2.45%	1.98%	2.06%
Diferencia	-0.71%	-0.84%	-0.93%	-1.06%

Duración

	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,999,022,716	2,081,217,781	- 82,195,065

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

Estrategia: Pasiva

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.85%	2.69%	2.08%	2.05%

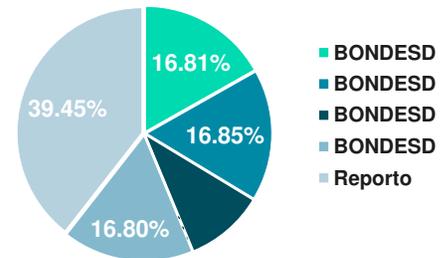
Duración

	Fondo	Benchmark
	184	42

	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos	1,117,962,650	1,131,835,783	- 13,873,133

**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.



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

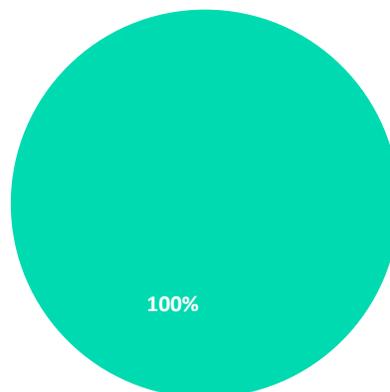
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	31.43%	29.31%	3.63%	1.19%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación
Activos netos (pesos)	670,778,282	643,158,323	27,619,959

**Cartera**

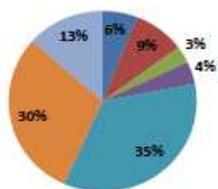


■ Chequeras

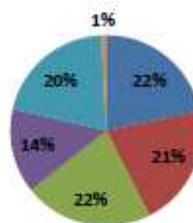
**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	4.32%	4.33%	No Disponible	No Disponible
BX+1	-22.91%	4.23%	No Disponible	No Disponible

	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,396,820,632	3,250,886,271	145,934,361
Activos netos BX+1	446,816,292	454,640,595	- 7,824,303



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



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDES
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO

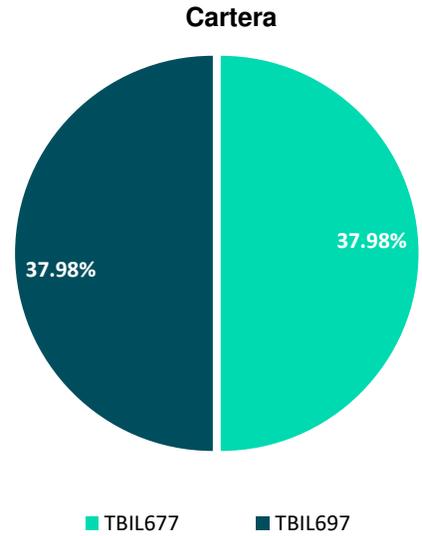
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	31.6%	29.79%	3.71%	1.16%
Duración	89			
Activos netos	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación	
	1,027,784,850	1,040,822,020	-	13,037,170

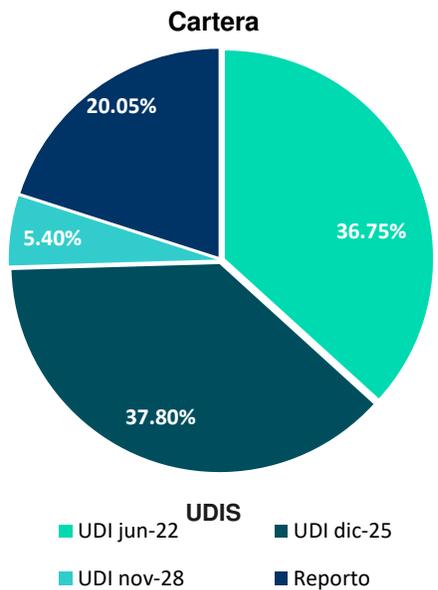


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-21.3%	-1.69%	2.16%	2.51%
Duración	Fondo 4386			
Activos netos	Actual 18-nov	Anterior 29-oct	Variación	
	16,238,958	16,262,329	-	23,371

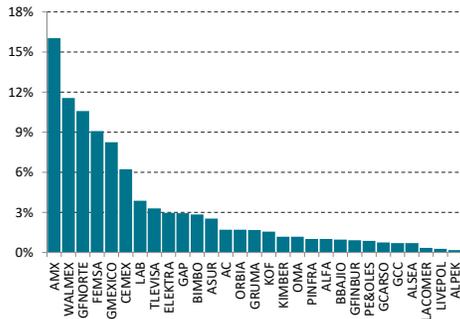


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.75%	-0.77%	14.68%	21.59%

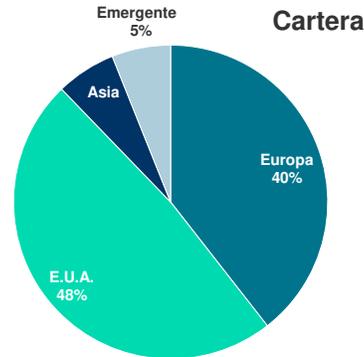
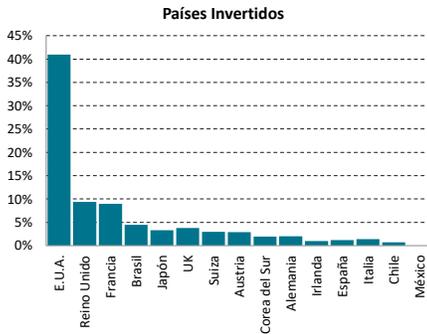
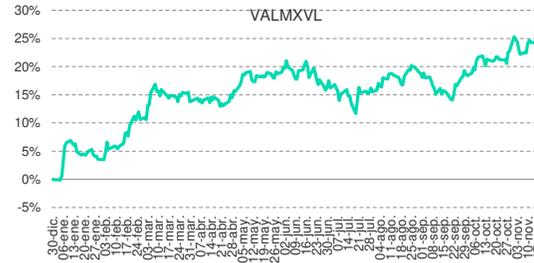
Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	252,600,397	251,636,865	201,593,726
	0.38%	24.82%	-3.61%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.10%	0.67%	23.32%

Activos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	3,900,092,468	3,892,803,778	3,765,662,881
	0.19%	3.38%	-0.47%	



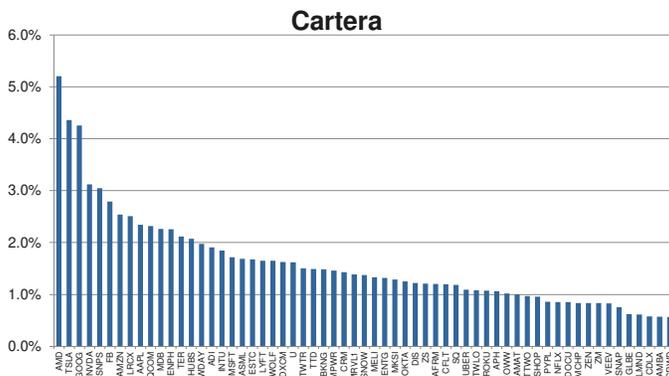
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.39%	7.86%	26.55%	43.93%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	5,774,263,774	5,495,442,584	278,821,190

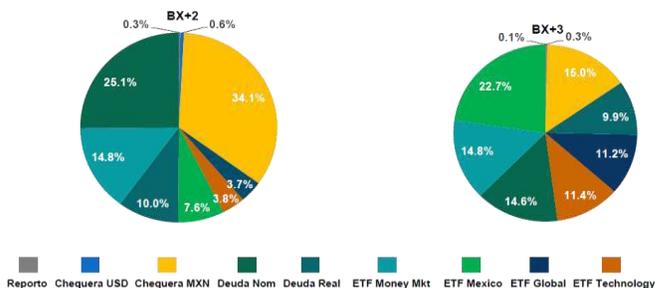


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

Fondo	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.25%	0.81%	No Disponible	No Disponible
BX+3	-0.05%	1.24%	No Disponible	No Disponible

Activos netos	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2	38,491,099	38,356,474	134,625
Activos netos BX+3	36,397,393	35,819,541	577,852



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.

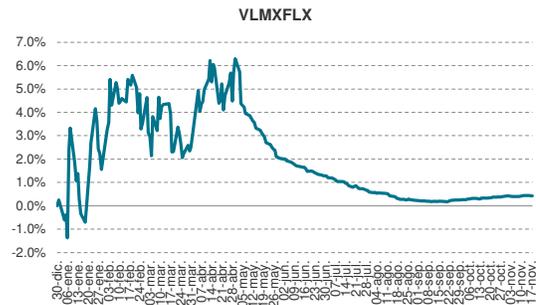
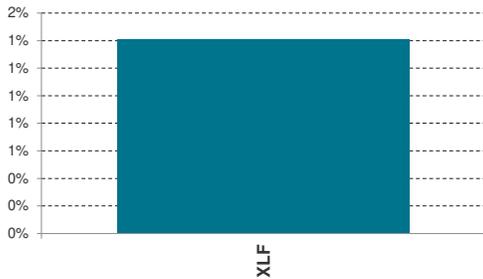


**VLMXFLX: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.00%	0.04%	0.43%	5.69%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		4,540,718	4,542,941	4,542,068
Δ Mes a Mes	-0.05%	0.02%	-0.10%	

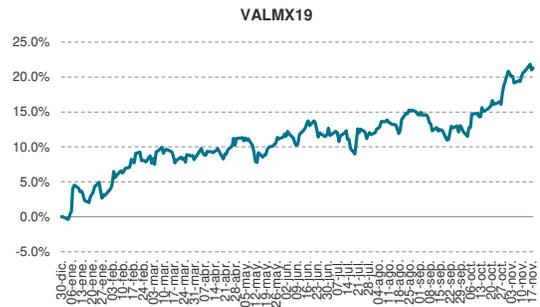
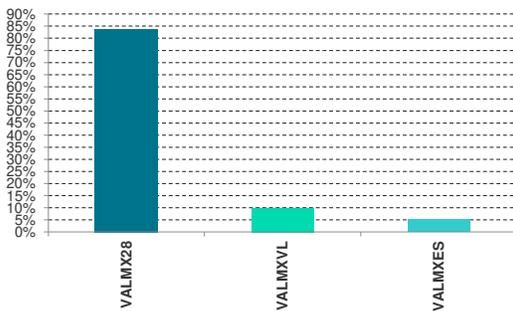


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.58%	2.89%	21.29%	26.11%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		11,069,566,838	10,833,847,911	10,290,769,229
Δ Mes a Mes	2.18%	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.

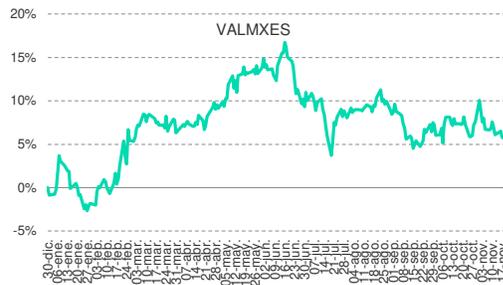
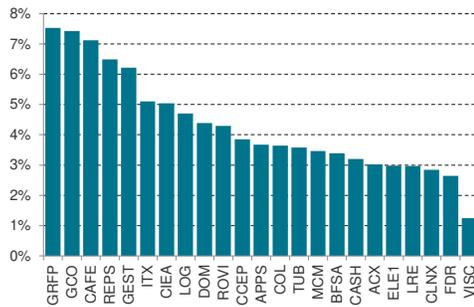


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.26%	-1.44%	5.71%	15.78%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	652,426,806	663,945,139	661,368,443
	-1.73%	0.39%	-1.02%	

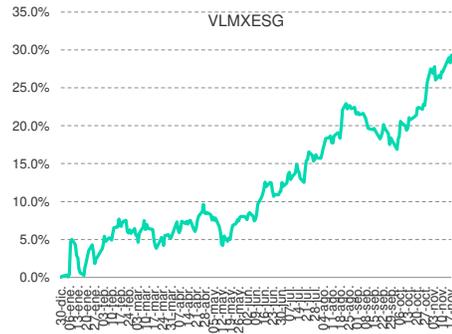
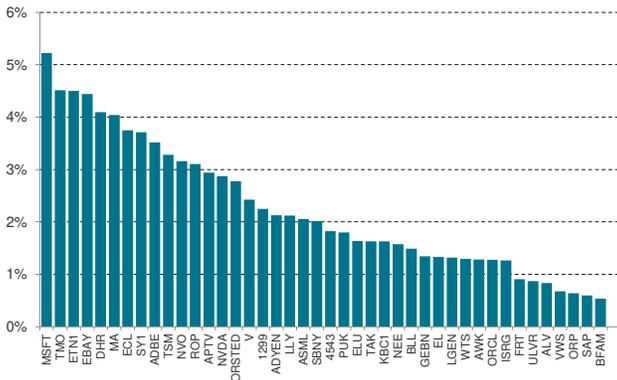


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.71%	4.26%	29.30%	nd

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
	Δ Mes a Mes	1,480,800,505	1,439,809,688	1,311,658,299
	2.85%	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**

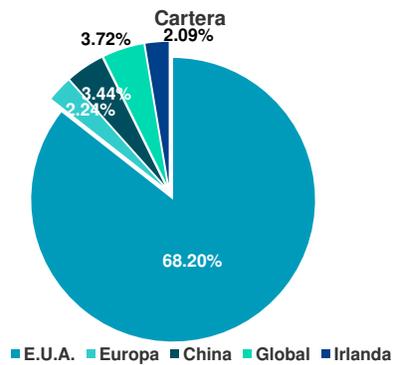
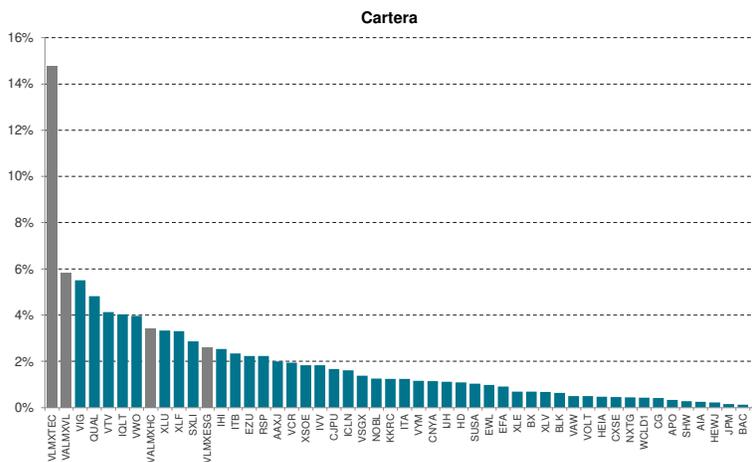
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MJ

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.91%	3.49%	22.46%	27.08%

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		25,893,812,397	25,256,603,962	23,772,046,475
Δ Mes a Mes	2.52%	6.24%	-3.18%	



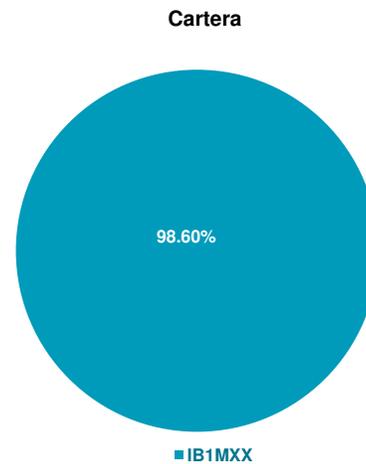
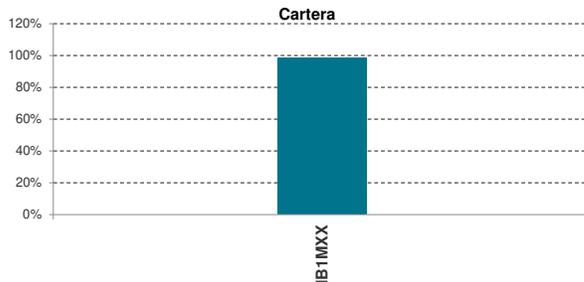
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.02%	1.61%	3.89%	n/a

Activos netos	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		465,553,623	466,008,601	465,592,010
Δ Mes a Mes	-0.10%	0.09%	-4.22%	

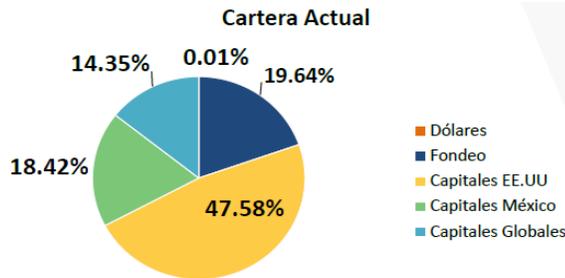


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.24%	2.52%	11.72%	18.49%

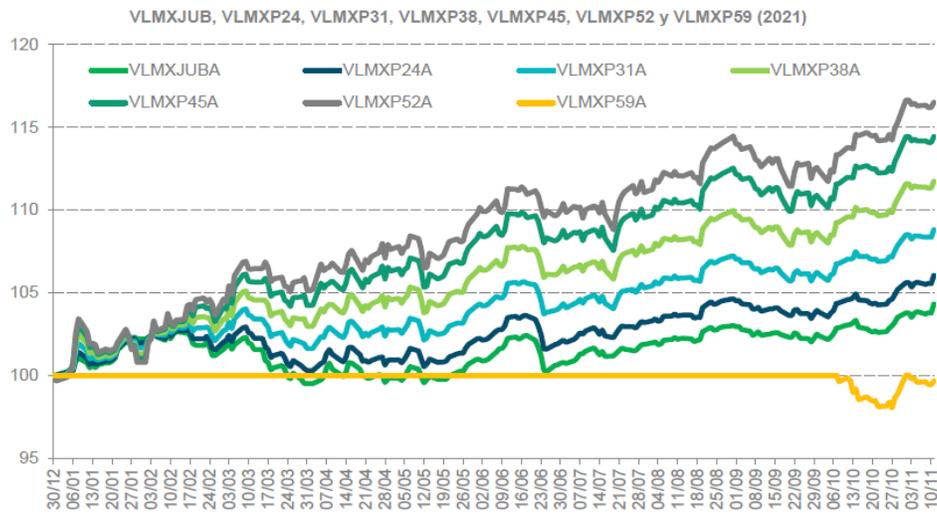
VALMXA	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
		434,976,974	432,049,322	413,956,644

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				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21
VLMXJUB	-0.05%	1.24%	-1.24%	-1.20%	1,101,224,875	1,097,986,064	1,093,143,053	1,099,565,044
VLMXP24	-0.53%	0.53%	3.78%	6.15%	632,540,465	627,650,707	616,984,295	621,159,239
VLMXP31	-0.46%	0.64%	5.58%	8.36%	743,891,591	744,590,592	728,240,546	728,740,965
VLMXP38	-0.36%	0.81%	8.43%	11.81%	709,208,924	697,805,008	679,350,836	679,501,687
VLMXP45	-0.25%	0.99%	11.45%	15.49%	847,680,213	836,757,626	858,405,059	862,033,899
VLMXP52	-0.16%	1.15%	14.26%	18.91%	314,901,069	311,820,200	304,195,603	304,450,080
VLMXP59	-0.21%	0.81%	n/a	n/a				



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.47%	16.48%	11.87%	7.99%	4.87%
REPORTO	0.87%	1.63%	0.90%	2.21%	1.65%	1.33%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	35.85%	29.05%	21.40%	14.90%	9.97%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.04%	53.56%	64.52%	75.46%	83.83%

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 Legarí 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:

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- 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.