



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 29 de Noviembre al 03 de Diciembre del 2021

Semana 48

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banco de México: escenario macroeconómico. Menor crecimiento y mayor inflación en 2021
- Mejoría en el mercado laboral
- Remesas registran nuevo máximo histórico

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

- Beige Book: moderación económica con más inflación
- Manufacturas y servicios continúan al alza
- Fortaleza en el mercado laboral, pese a datos mixtos. Aceleraría el tapering

## **Renta fija**

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

- Nacional: Buenas señales en la comparecencia de Victoria Rodríguez Ceja.
- Internacional: El tapering terminará antes de junio de 2022.

<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
--	---

- Posiblemente falte un alza más para finalizar el movimiento actual.
- Consenso: 20.50 a fines de año.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en terreno negativo, nuevamente afectados por una relevante baja en la última jornada. El IPC terminó al alza, por arriba de los 50,500 puntos.

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

- CEMEX: Fitch subió sus calificaciones revisando la perspectiva a positiva y CEMEX España solicitará admisión de recurso de casación.
- LALA: convocará a accionistas para la cancelación del registro y listado de sus acciones.

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

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

- Ahora 50,000 cobra relevancia.

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

- Rebotes por sobre venta o tendencia de baja.

<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

Diciembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<p><b>México: Producción de automóviles</b> Octubre: 257,813 unidades Noviembre e*/: n,d,</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Octubre: 224,535 unidades Noviembre e*/: n,d,</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Octubre: 43.6 puntos Noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad laboral. Cifras definitivas</b> 2T-21: 2.4% 3T-21 preliminar : (-) 5.0% 3T-21 e*/: (-) 4.9</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario. Cifras definitivas</b> 2T-21: 1.1% 3T-21 preliminar : 8.3% 3T-21 e*/: 8.3%</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b> Septiembre: 29.9 billones Octubre e*/: 25.0 billones</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Septiembre: -80.9 billones Octubre e*/: -67.0 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Agosto: 1.1% Septiembre e/ : n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Agosto: (-) 0.6% Septiembre e/:</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 26: 199,931 mdd Diciembre 3 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 10.438 millones Octubre e*/: 10.600 millones</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 27: 222 mil Diciembre 4 e*/: 230 mil</p> <p><b>México: Inflación general</b> Octubre: 0.84% Noviembre e/ : 0.90% Noviembre e*/: 1.03%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Octubre: 0.49% Noviembre e/ : 0.23% Noviembre e*/: 0.31%</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Octubre: 0.9% Noviembre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Octubre: 0.6% Noviembre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 67.4 Diciembre e*/: 68.0</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto Federal</b> Noviembre</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Octubre: 4.1% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Septiembre: (-) 1.4% Octubre e*/: n.d.</p>
<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
<p><b>México: Ventas ANTAD</b> Octubre: 11.6% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Octubre: 0.6% Noviembre e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Octubre: 0.4% Noviembre e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Diciembre 3 e*/: n.d. Diciembre 10 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Noviembre: 30.9 Diciembre e*/: 25.0</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Octubre: 1.7 % Noviembre e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Septiembre: -26.8 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

**Banco de México: escenario macroeconómico**

En su Informe de Inflación Julio – Septiembre 2021, el BdM presentó el siguiente escenario macroeconómico:

**Banco de México: escenario macroeconómico**

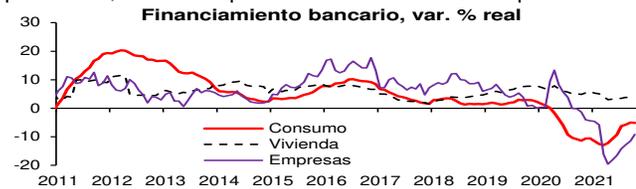
	2021	2022
Crecimiento PIB, %	5.4 (previo:6.2) <i>Rango: 5.0 a 5.7</i>	3.2 (previo: 3) <i>Rango: 2.2 a 4.2</i>
Generación empleo	Entre 730 y 880 mil	Entre 560 y 760 mil
Déficit comercial (mmd)	Entre -14.9 y -10.9 (-1.1 y -0.8% del PIB)	Entre -16.1 y -10.1 (-1.1 y -0.7% del PIB)
Déficit corriente (mmd)	Entre -7.5 y -0.5 (-0.6 y 0.0% del PIB)	Entre -8.5 y 1.5 (-0.6 y 0.1% del PIB)
Inflación general	6.8% (Previo: 5.7%)	3.3% (Previo: 3.4%)

**Menor crecimiento en 2021 y mayor en 2022.** Para este año, el BdM estima un crecimiento del PIB de 5.4 por ciento, cuando hace tres meses lo pronosticaba en 6.2 por ciento. El ajuste obedece sobre todo al bajo dinamismo registrado en el tercer trimestre, asociado con el recrudescimiento de la pandemia y el impacto de la nueva regulación en materia de subcontratación laboral (con cifras originales, la economía creció 4.5 por ciento frente a 19.9 por ciento en el segundo trimestre; con cifras ajustadas por estacionalidad, se contrajo 0.4 por ciento en el tercer trimestre). De cumplirse la estimación, la economía recuperaría su nivel de pandemia en el segundo trimestre de 2022. Para 2022 se estima un crecimiento de 3.2 por ciento y para 2023 de 2.7 por ciento. El balance de riesgos para el crecimiento es a la baja.

**Mayor inflación,** manteniendo las proyecciones presentadas el 11 de noviembre, sobre todo por más presión proveniente de la inflación subyacente por choques de oferta (cuellos de botella, problemas logísticos, mayor demanda de insumos por recuperación). Se reconoce que estos choques han resultado ser de mayor magnitud y duración a lo esperado. La meta de 3 por ciento se cumpliría hacia el tercer trimestre de 2023. El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y es al alza.

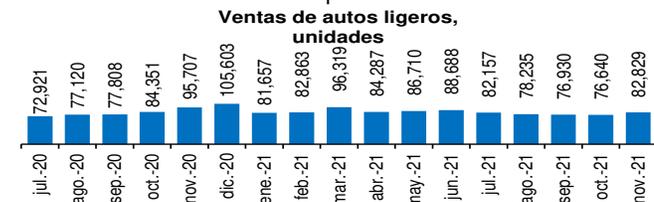
**Crédito débil, pero con señales de recuperación**

El crédito directo de la banca comercial cayó 6.1 por ciento en octubre respecto al mismo mes de 2020, para hilar quince caídas, pero cada vez menos abruptas. El financiamiento al consumo decreció 5.1 por ciento y a las empresas bajó 9.2 por ciento, mientras que a la vivienda creció 3.4 por ciento.



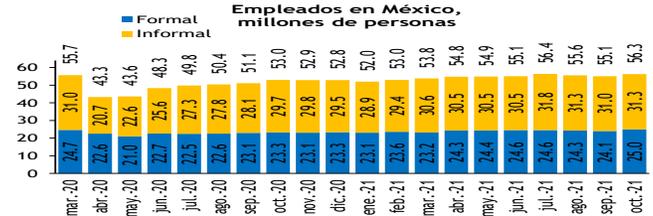
**Señales de recuperación en ventas de automóviles**

En noviembre de este año se vendieron 82,829 vehículos en el mercado interno, 8.1 por ciento más que en octubre, aunque todavía debajo del nivel de noviembre 2020 en 13.5 por ciento. En el periodo enero-noviembre las ventas acumuladas fueron 917,315 unidades, rebasando en 22.5 por ciento lo vendido en el mismo periodo de 2020.



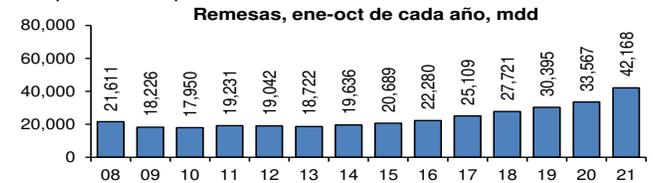
**Mejoría en el mercado laboral**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en octubre 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 3.3 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.4 a 58.7 millones, de los cuales 56.4 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.9 por ciento. De hecho, en octubre prácticamente se recuperaron los empleos perdidos por el impacto de la tercera ola de covid y las reformas al *outsourcing*.



**Remesas registran nuevo máximo histórico**

En octubre se recibieron 4,819 millones de dólares de remesas, 33.8 por ciento más que el monto recibido en el mismo mes de 2020, para acumular 42,168 millones de dólares en los primeros diez meses del año, el monto más alto para dicho periodo en la historia.



**Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento**

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.5 puntos, al haber aumentado 0.03 puntos en septiembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.08 puntos en octubre para situarse en un nivel de 101.5, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado.



**Déficit de 560.0 mil mdp en RFSP hasta octubre**

En enero-octubre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 351 mil millones de pesos y un superávit primario de 140.4 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 560.9 mil mdp.



Para este año, la meta oficial es un déficit público de 3.2 por ciento del PIB y déficit en la balanza primaria de 0.4 por ciento del PIB. La deuda pública como porcentaje del PIB se ubicó en 52.1 al cierre de 2020 y Hacienda estima que este año será de 49.7.

Estados Unidos

**Beige Book: moderación económica con más inflación**

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

**Caracterización de la actividad económica al 19 de nov, 2021**

**Contexto general:** crecimiento entre modesto y moderado entre octubre y principios de noviembre, limitado por disrupciones en cadenas de producción y escasez de trabajadores. El gasto en consumo creciendo modestamente por bajos inventarios, sobre todo en automóviles. Repunte en servicios de ocio y hospitalidad. Repunte en construcción, pese a escasez de materiales y trabajadores. Crecimiento sólido en manufacturas. Perspectivas positivas, pero con incertidumbre respecto a la solución de los problemas en cadenas de producción y empleo.

**Empleo y salarios:** mayor empleo, en un rango entre modesto y fuerte. Demanda de trabajadores robusta, pero con dificultades persistentes para la contratación y retención de empleados, por lo que muchas industrias han limitado sus horas de operación por esta problemática. El cuidado materno, los retiros y la preocupación sobre el Covid son los principales factores que limitan la oferta laboral. Crecimiento robusto en salarios, entrega de bonos e incentivos.

**Precios:** crecimiento a un ritmo entre moderado y robusto. Alza generalizada en costos, aunque se presentan signos de menor presión dada la disponibilidad de algunos insumos, en particular semiconductores y productos de acero. En general, las empresas no han tenido problemas para trasladar el alza de costos a precios al consumidor.

**Manufacturas y servicios continúan en expansión**

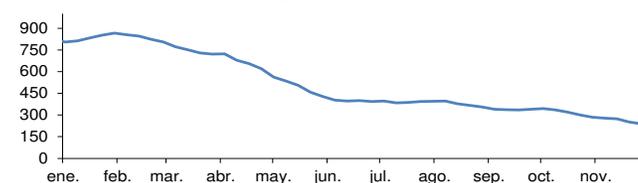
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 61.1 por ciento en noviembre, frente a 60.8 en octubre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registró nuevo récord al pasar de 66.7 en octubre a 69.1 en noviembre. Ambos índices acumularon 18 de meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



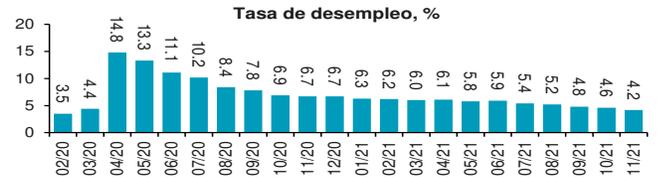
**Fortaleza en el mercado laboral, pese a datos mixtos**

Del 20 al 27 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 28 mil a 222 mil, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 12 mil a un nivel de 238 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

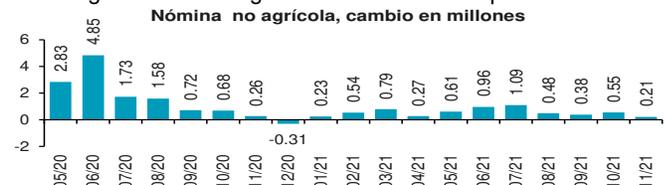
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



La tasa de desempleo bajó cuatro décimas a 4.2 por ciento en noviembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en 6.9 millones de desempleados. La tasa se acerca al nivel que se considera de pleno empleo, esto es 3.5 por ciento.



La nómina no agrícola aumentó en 210 mil en noviembre (encuesta en establecimientos), significativamente debajo de la expectativa (550 mil), pero las revisiones de septiembre y octubre generaron una ganancia de 82 mil empleos



Y los salarios van al alza.



**Se modera la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board bajó 111.6 en octubre a 109.5 en noviembre, asociado sobre todo a mayor preocupación por alza en precios y, en menor medida, por repunte en contagios de Covid-19 (variante Delta). No obstante, el nivel del índice sugiere que la expansión económica continuará en los próximos meses (esta encuesta se levantó el 19 de noviembre, antes de conocerse la variante Ómicron)



**Perspectivas**

Preocupa que las nuevas restricciones a la movilidad para contener el impacto de la variante Ómicron reduzcan el crecimiento económico global en los próximos meses y entorpezcan la solución a las distorsiones a las cadenas de producción y distribución, causa evidente de mayor inflación. Tendríamos entonces menor crecimiento e inflación elevada por más tiempo, persistente. De hecho, el presidente de la FED, Jerome H. Powell, afirmó que la inflación ya no es "transitoria", que es hora de retirar ese término.

Pese al impacto de Ómicron sobre el crecimiento, todo apunta a que la Reserva Federal acelerará el *tapering*, esto es concluirá más pronto el proceso de compra de activos. La baja en la tasa de desempleo en noviembre y la elevada inflación apuntalan esta expectativa. Con ello, es muy probable que la tasa de fondos federales empiece a subir más pronto que lo previsto.

Este nuevo entorno también mete presión al Banco de México. Con un nivel de inflación de más del doble que la meta oficial y con perspectivas de continuar al alza por varios meses más, se requieren otros ajustes al alza en la tasa de fondeo.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 48 del año mostró alza para los cetes de 28, 91 y 182 días y baja para el de 350 días. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

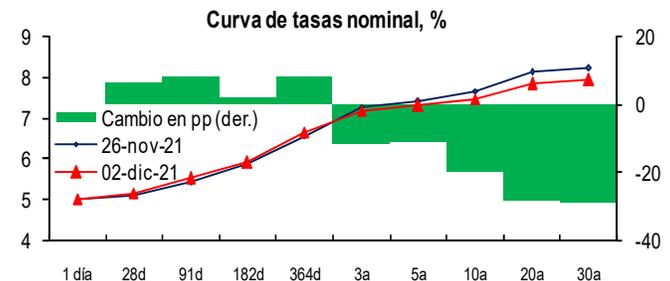
### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.05	5.10	0.05
Cete 91d	5.45	5.50	0.05
Cete 182d	5.77	5.86	0.09
Cete 350d	6.59	6.56	-0.03
Bono 20 años	7.84	7.96	0.12
Udi 20 años	3.07	3.35	0.28
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.10	0.07	-0.03



### Mercado secundario

En la semana del 26 de noviembre al 2 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alzas en los plazos más cortos, de 28 a 364 días, y baja en los más largos, de 3 a 30 años. Estos últimos fueron de mayor magnitud mientras mayor el plazo. La baja se asocia con el movimiento en sus pares en Estados Unidos ante los temores de una desaceleración por la variante 'Omicron' de Covid y los repuntes generalizados en Europa.



Plazo en días	CETES			ABs		
	26-nov	02-dic	Var pp.	26-nov	02-dic	Var pp.
1	4.98	4.98	0.00	5.00	5.00	0.00
28	5.10	5.16	0.06	5.23	5.23	0.00
91	5.44	5.52	0.08	5.57	5.58	0.01
182	5.82	5.89	0.07	5.93	6.02	0.09
364	6.55	6.59	0.04	6.67	6.72	0.05

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.1	-	-
Cete 28	59.0	0.8	-
Fondeo MD	34.9	(11.1)	1.3

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

### Estados Unidos

El 1° de diciembre el presidente del FED dio una comparecencia en el Congreso estadounidense en donde resaltan dos ideas principales:

- El surgimiento de la variante 'Omicron' es el principal riesgo al entorno. Impone riesgos a la baja en el crecimiento y la generación de empleos e incertidumbre en la trayectoria de la inflación.
- El *tapering* podría terminar antes de lo que se tenía pensado. El escenario base es que terminaría en junio de 2022. Algunos gobernadores del FED habían sugerido que de acelerarse podría terminar entre marzo y abril.



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.51	1.21	1.54	1.91
26-nov	0.05	0.51	1.17	1.48	1.83
03-dic	0.05	0.62	1.20	1.44	1.76
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas - Tasas de interés

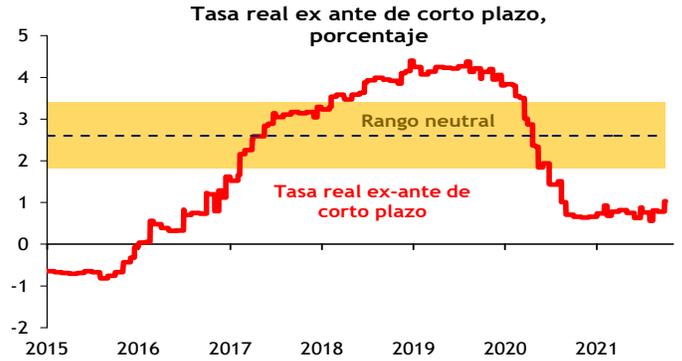
**Estados Unidos:** lo que se antoja como más probable es que una vez que termine el *tapering* comiencen las alzas en la tasa *fed funds*. Actualmente, el mercado descuenta para el próximo año dos alzas en 25 pb cada una y aunque no hay consenso en cuando será la primera, hay escenarios que lo ven tan pronto como junio del 2022.

**México:** en nuestra opinión, la comparecencia de Victoria Rodríguez Ceja, próxima gobernadora del Banco de México da tres mensajes principales: respeto a la autonomía del Banco de México, no tocar las reservas internacionales y mantener un enfoque prudente y decidido en el combate a la inflación. Una de las frases más importantes que dijo, durante su comparecencia, fue: "el mandato del Banco de México es único e irrestricto". Buenas señales.

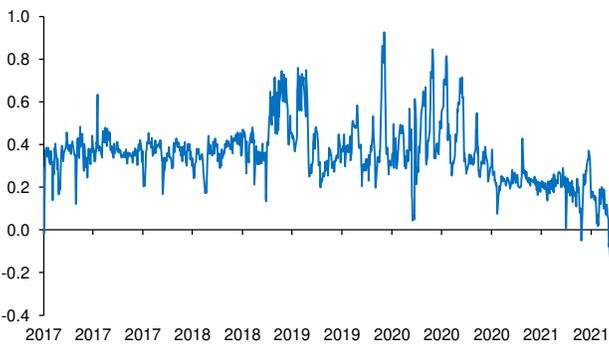
Evolución CETES 28d



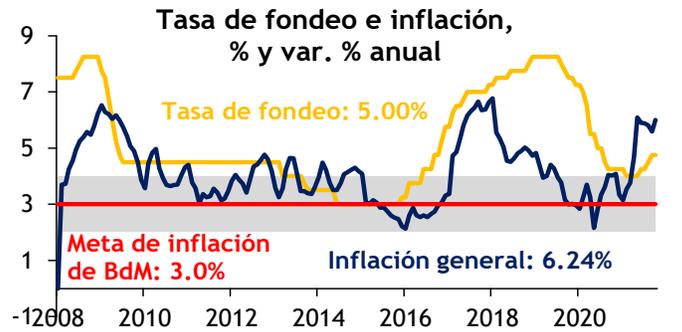
Tasa real ex ante



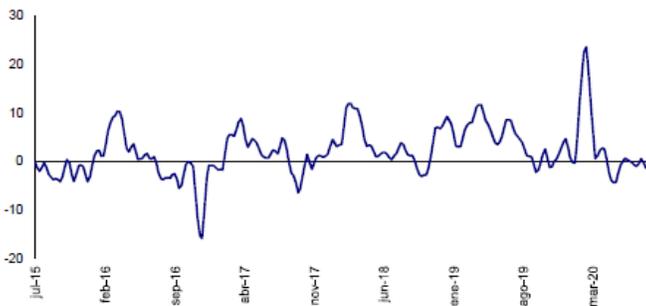
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



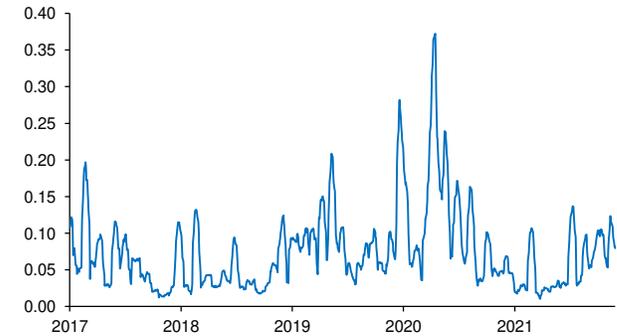
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



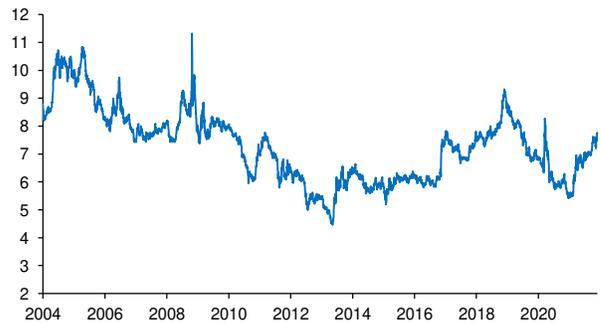
Volatilidad de CETES



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)	-2.3%	7.5%	4.3%	0.9%	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%	5.6%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.39	4.06	4.02	3.91	3.89	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	0.69/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	4.8	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	6.9	8.6	6.9	8.0	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-9.3	-8.3	-7.4	-6.0	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	-2,701	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	05-nov	12-nov	19-nov	26-nov	02-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,238,981	2,278,330	2,271,766	2,274,110	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	212,476	210,957	212,079	211,623	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,920	198,788	198,586	199,310	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	05-nov	12-nov	19-nov	26-nov	02-dic
CETES Primaria 28 días	4.24	5.00	5.14	5.00	5.05	5.10
CETES Secundario 28 días	4.25	5.07	5.04	5.04	5.11	5.17
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.96	2.94	2.51	2.83	2.87
AB 28 días	4.40	5.07	5.18	5.17	5.23	5.23
TIE 28 días	4.48	4.99	5.00	5.24	5.23	5.23
Bono 10 años	5.48	7.28	7.37	7.49	7.67	7.47

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	05-nov	12-nov	19-nov	26-nov	02-dic
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.14	0.16	0.16	0.18	0.17
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06
T- Bond 10 años	0.94	1.55	1.59	1.61	1.60	1.51
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.22	-0.22	-0.25	-0.25	-0.30

Tipos de Cambio	dic-20	05-nov	12-nov	19-nov	26-nov	02-dic
Banco de México (FIX)	19.91	20.39	20.51	20.83	21.82	21.27
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.32	20.51	20.82	21.91	21.50
Yen por dólar	103.2	113.40	113.85	113.98	113.31	112.75
Dólar por euro	1.22	1.16	1.15	1.13	1.13	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	05-nov	12-nov	19-nov	26-nov	02-dic
Diciembre 2021	20.69	20.47	20.64	20.92	21.91	21.42
Marzo 2022	20.90	20.76	20.94	21.23	22.22	21.77
Junio 2022	21.13	21.10	21.29	21.57	22.60	22.11
Septiembre 2022	21.37	21.48	21.65	21.94	23.00	22.51
Diciembre 2022	21.61	21.83	22.00	22.28	23.40	22.89

# 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

	03-dic	26-nov	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.75	0.92	-0.16
UMS 26	1.97	1.30	0.66
UMS 33	3.24	3.29	-0.05
UMS 44	4.05	4.13	-0.08
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	2.59	2.86	-0.27
BR GLB 34	4.71	4.94	-0.23
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.51	1.69	-0.19

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

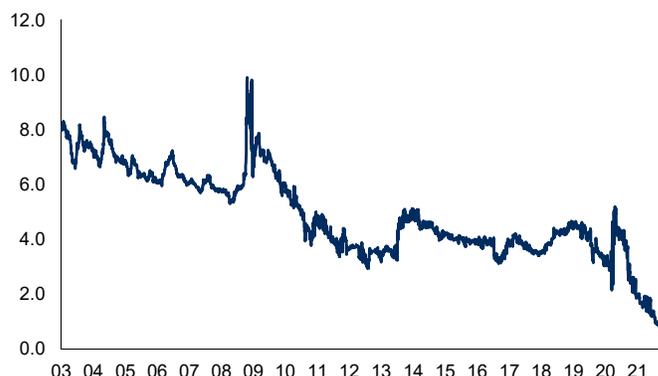
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

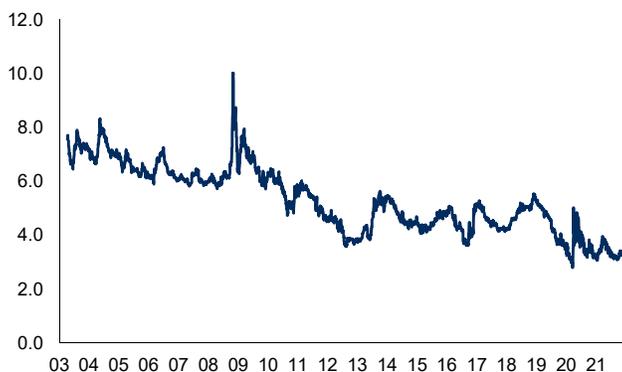
UMS 2022 (rendimiento %)



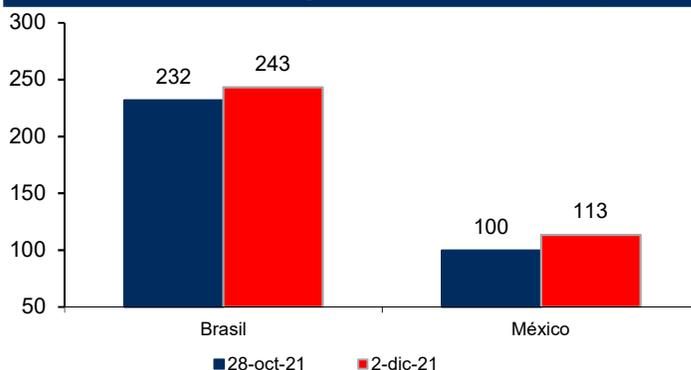
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

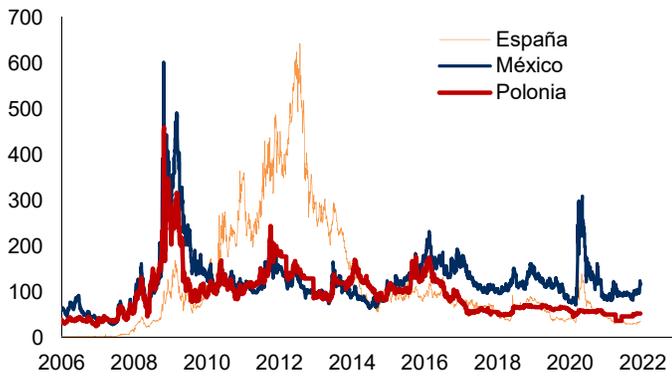


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



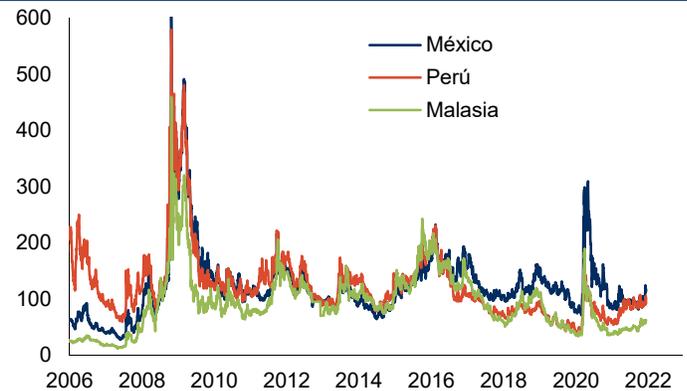
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

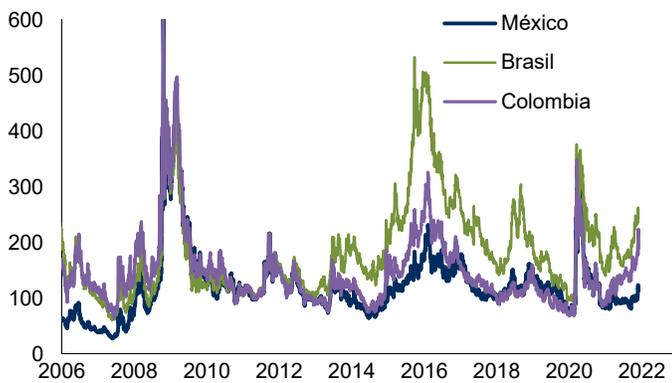


Países con calificación A3 (Moody's)

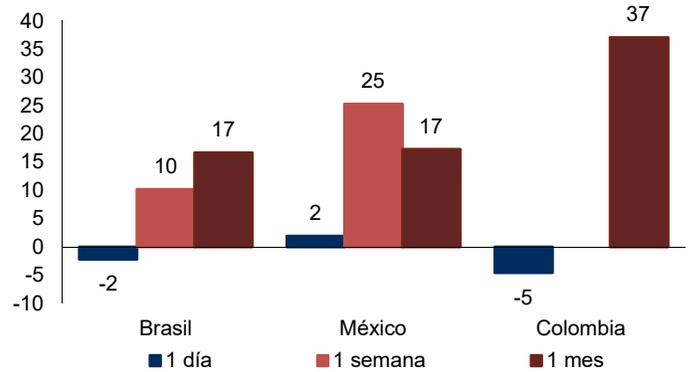
3 de diciembre de 2021



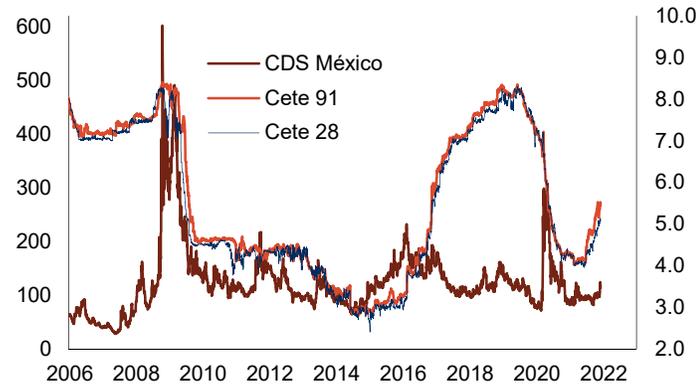
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



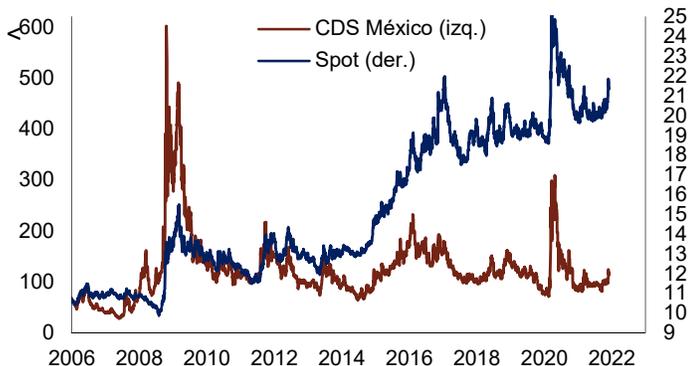
CDS México y tasas de CETES



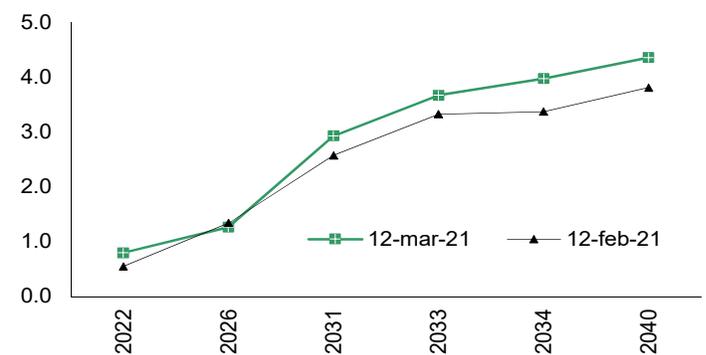
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	101.0	1.3	866	-3.3
Bra	-2	5.6	-0.4	18502	-0.6
Mex	2	21.3	2.4	2388	-3.7

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales favorecen al peso, pero se están deteriorando: pequeño déficit en cuenta corriente, financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, y ampliación del déficit comercial. También opera en contra 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

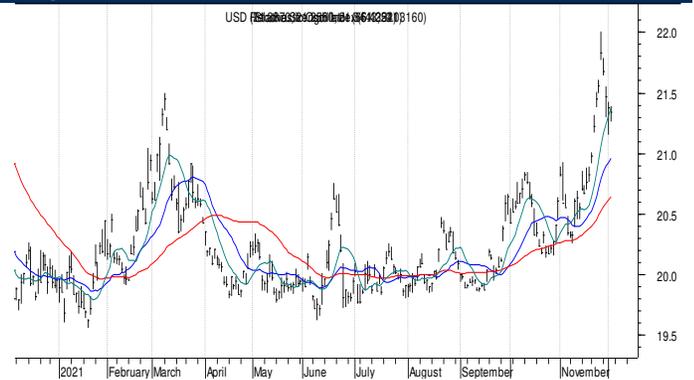
	2021	2022
Promedio	20.47	21.10
Mediana	20.51	21.15
Máximo	21.00	22.00
Mínimo	19.50	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 22 de 2021.

### Tipo de Cambio Diario

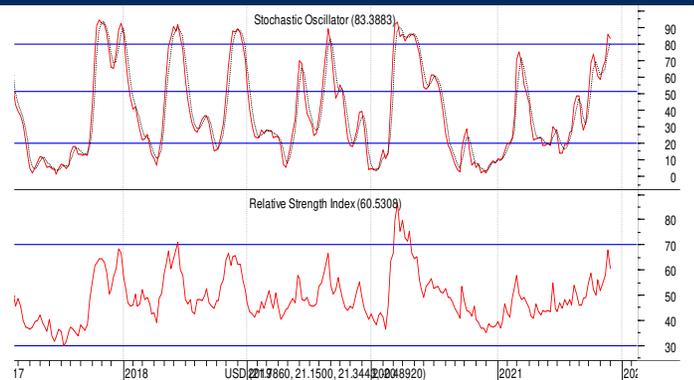
Nuestra expectativa era formar una base de Noviembre a Enero para posteriormente ir a un objetivo en 22.00. Esto se anticipó completamente y ahora que ya se logró estimamos un regreso a la zona 21.00 – 20.80 para las próximas semanas.

**Soporte: 20.80      Resistencia: 22.00**



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

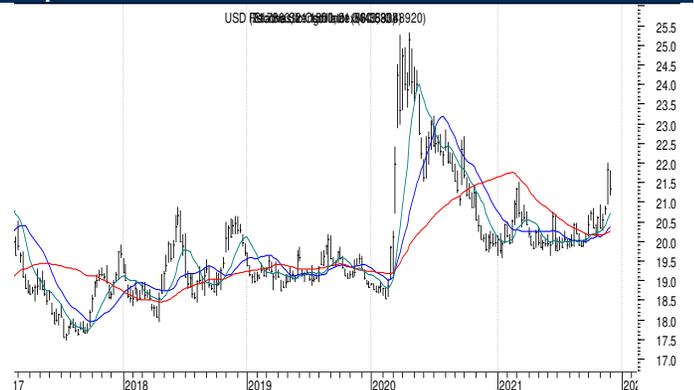
Las divergencias positivas se reflejaron en el precio de inmediato. Después del descanso para abandonar la sobre compra extrema tiene que marcar rumbo en los próximos días.



### Tipo de Cambio Semanal

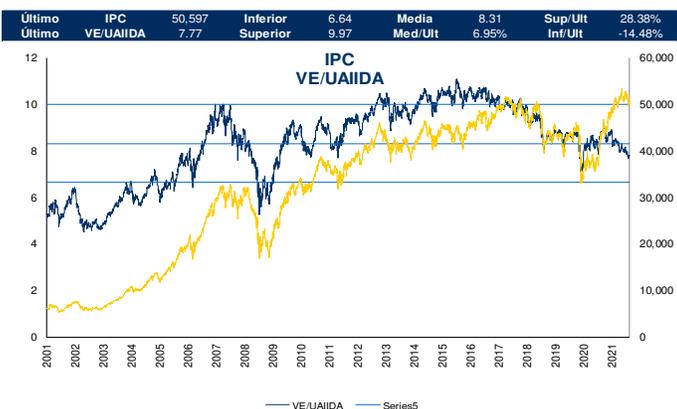
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 22.50.

**Soporte: 19.70      Resistencia: 25.80**



## MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó sus operaciones semanales con el IPC registrando un desempeño superior al 2% y terminando la racha de tres semanas con pérdidas. Los movimientos diarios en el índice reflejaron principalmente la respuesta de los inversionistas a las actualizaciones que se fueron dando sobre la variante Omicron. El día 2 de diciembre el índice registró su mejor desempeño para un día en los últimos 6 meses luego de que los inversionistas identificaron oportunidades de compra en las cotizaciones de las emisoras locales tras los fuertes ajustes de las sesiones previas. Sin embargo, al cierre de la semana, el índice recortó parcialmente el avance después de que la Secretaría de Salud confirmara el primer caso de la variante Omicron en el país. Las autoridades sanitarias detallaron que el paciente arribó desde Sudáfrica y muestra síntomas leves pero se aisló de manera voluntaria en un hospital privado. La OMS emitió un comunicado instando a los países a fortalecer sus sistemas de salud y aumentar los test en aeropuertos, aclarando que el cierre de fronteras y restricciones de viajes son medidas innecesarias. Por otra parte, el pleno del Senado aprobó a Victoria Rodríguez Ceja como integrante de la Junta de Gobierno de Banxico con 78 votos a favor, 21 en contra y 10 abstenciones. Un grupo de Senadores reiteró que la nominada no cumple con los requisitos del artículo 39 de la Ley de Banxico para ser Gobernador del Banco, por lo que advirtieron que podrían impugnar de darse el nombramiento por parte del Presidente Andrés Manuel López Obrador. Finalmente el IPC regresó a cotizar por arriba de los 50,000 puntos tras ganar 1,265 puntos semana a semana. Por capitalización de mercado, el avance en la cotización de Grupo México (+10.07%) representó 428 puntos para el IPC, lo equivalente al 38.7% de los puntos totales ganados.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con los tres principales índices bursátiles a la baja por segunda semana consecutiva. Esta semana la atención de los inversionistas estuvo en las últimas actualizaciones de la variable Omicron. Las preocupaciones por la propagación de la variable aumentaron el nerviosismo en el mercado ante una posible ralentización en la reapertura económica total. Autoridades sanitarias de Estados Unidos declararon que la propagación es "inevitable" ya que la variable se ha detectado en varios estados, además de que las primeras evidencias muestran que es más contagiosa que la variable Delta, aunque aún no hay estudios suficientes para asegurar dicha aseveración. De momento, el presidente Joe Biden anunció que, a partir del 6 de diciembre, cualquier viajero extranjero que viaje a EE.UU. debe contar con un esquema completo de vacunación y un resultado negativo en una prueba Covid aplicada un día antes de su llegada al país. Además de que impulsará una campaña de vacunación para aplicar refuerzos a los ciudadanos con el esquema de vacunación completo. En la agenda económica, el presidente de la Fed, Jerome Powell, sugirió en una comparecencia ante el Comité Bancario del Senado que podría acelerarse el ritmo en el tapering y darse un alza en las tasas de referencia antes de lo esperado, luego de que las solicitudes de seguro por desempleo tocan su menor nivel en más de 50 años la semana previa. Además, señaló que el término "transitorio" dejará de ser utilizado en los comunicados oficiales de la Reserva Federal debido a que los altos niveles inflacionarios han sido más persistentes que lo esperado. Finalmente, el NASDAQ sufrió el mayor retroceso debido a la alta sensibilidad al nivel de tasas de sus componentes. Mientras que por capitalización de mercado, el retroceso de Microsoft, Facebook, Amazon y Tesla representó un decremento de 25.5 puntos en el S&P 500, lo equivalente al 45.5% de los puntos totales que perdió en la semana.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	50,597	2.23%	-2.47%	14.82%
Máximo	51,413	1.56%	-1.06%	15.14%
Mínimo	50,529	2.98%	-1.89%	14.80%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,580	-0.91%	-4.36%	12.98%
S&P 500	4,538	-1.22%	-2.62%	20.83%
Nasdaq	15,085	-2.62%	-4.59%	17.05%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
29/11/2021	49,876	49,269	49,796	242,967,200
30/11/2021	49,874	49,117	49,699	840,279,394
01/12/2021	50,752	49,869	50,007	223,344,656
02/12/2021	50,956	49,901	50,927	159,026,599
03/12/2021	51,413	50,529	50,597	181,641,196

**AEROMEX:** informó conjuntamente con subsidiarias parte de su proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 una versión actualizada del plan conjunto de reestructura y declaración de divulgación sobre el plan. Las audiencias para aprobar la declaración de divulgación sobre el plan está programada para el 6 de diciembre 2021 y para el plan será determinada en el momento procesal oportuno por la Corte de Quiebras.

**AUTLAN:** Fitch afirmó en 'F2(mex)' la calificación de su programa dual de certificados bursátiles.

**CEMEX:** anunció que, con relación al procedimiento de impuestos en España que resultó en multas impuestas en contra de CEMEX España en 2011, CEMEX España solicitará a la Suprema Corte Española la admisión del recurso de casación en contra de la resolución adversa que recibió de la Audiencia Nacional en España. En 2011 CEMEX España fue notificada de multas resultado de la auditoría fiscal que cubría 2006 a 2009, incluyéndolos. En 2014 CEMEX España presentó una apelación en contra de las multas que fue resuelta en sentido adverso por el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC). En 2017 CEMEX España presentó un recurso ante la Audiencia Nacional en España en contra de la resolución del TEAC, el cual fue resuelto en sentido adverso y notificado el 30 de noviembre 2021. En caso de que la Suprema Corte rechace la solicitud de admisión de casación, CEMEX cree que lo más pronto que se tendría que hacer el pago de alguna multa sería hasta finales de 2022 o principios de 2023. En caso de que la Suprema Corte la acepte, una posible resolución al recurso de casación podría llegar durante 2024. Si bien no puede evaluar con certeza la posibilidad de un resultado adverso, a la fecha y tomando en cuenta la etapa actual del proceso, considera que una resolución final adversa no es probable. En caso de haber una resolución adversa, considera que ésta podría tener un impacto material adverso en sus resultados consolidados de operaciones, liquidez y condiciones financieras. Por otro lado Fitch subió su calificación de largo plazo en escala nacional a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' revisando su perspectiva a positiva desde estable, ratificó su calificación nacional de corto plazo en 'F1(mex)', mejoró su calificación IDR en escala global/moneda local a 'BB' desde 'BB-' y de sus notas a 'BB' desde 'BB-', también revisando la perspectiva de estable a positiva. Lo anterior ante su desempeño operativo durante los últimos 18 meses en los que redujo su deuda neta, esperando siga con una generación de flujo de fondos libre por alrededor de \$500 millones USD al año. También emitió un aviso de amortización total respecto a las notas cupón de 2.750% y vencimiento en 2024. El monto total del principal de las notas que amortiza es de €200,000,000 EUR, representando el monto total del principal en circulación después de la amortización de €450,000,000 EUR del 22 de julio 2021. Se espera que las notas remanentes sean amortizadas en su totalidad el 29 de diciembre 2021.

**GAP:** informó respecto a notas y estimados de inversión posteriores a 2024, que como parte de su Plan Maestro de Desarrollo, únicamente las inversiones 2020-2024 aprobadas por la Agencia Federal de Aviación Civil representan compromisos de inversión.

**GENTERA:** ConCrédito colocó, a través de Fin Útil, 600 millones MXN en certificados bursátiles fiduciarios a través de la emisión pública 'FUTILCB 21' (plazo de 3 años y tasa TIIE28 + 218 pbs).

**GICSA:** S&P mantuvo sus calificaciones crediticias de emisor escala global/nacional ('CCC', 'mxC3C') y de emisiones 'GICSA 15', 'GICSA 17', 'GICSA 19' ('mxC3C'), todas manteniéndose en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas.

**GPROFUT:** Profuturo Afore recibió la aprobación de la CONSAR, respecto a la comisión que cobrará durante 2022 por la administración de cuentas individuales de afiliados en SIEFORES Básicas, la cual disminuirá del 0.83% al 0.57% anual.

**LALA:** por acuerdo de su Consejo de Administración, convocará a asamblea general extraordinaria de accionistas el 13 de diciembre 2021 para discutir y, en su caso aprobar, la cancelación de la inscripción de sus valores en el RNV y listado en la BMV.

**MEGA:** realizó su Investor Day en el que comentó su situación actual, de la industria y planes de expansión para los próximos años (incluyendo su proyecto para construir entre 8 y 9 millones de casas pasadas implicando ser una compañía con presencia nacional duplicando su tamaño y ampliando sus servicios en el segmento masivo/corporativo). Espera que su UAFIDA se duplique para 2026 y que la razón de CAPEX a ingresos se mantenga en niveles de 35% al inicio del proyecto y llegue a niveles de 20% a su término.

**SITES:** el fideicomiso OPSIMEX 4594 adquirió un portafolio de 958 torres de telecomunicaciones incluyendo la cesión de contratos de arrendamiento por el uso de espacio en las torres celebrados con terceros y derechos/obligaciones por la ocupación de los predios donde se encuentran ubicadas.

**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	50,597	2.23%	-2.5%	14.8%	15.2%	9.93%	31.53%	22.41%	7.77	7.49	7.25

AEROMEX	4.91	-7.2%	-5.6%	-35.0%	-28.2%	14.53%	-0.30%	-28.74%	36.16	10.21	5.78
ALFAA	15.35	-3.8%	-4.1%	6.7%	13.2%	17.06%	11.30%	7.00%	6.04	6.13	6.69
ALPEKA	21.73	7.9%	-5.4%	24.7%	22.3%	20.29%	11.77%	8.83%	4.61	4.44	5.75
ALSEA	38.93	2.7%	-11.5%	50.4%	36.9%	-12.62%	23.49%	6.34%	7.53	8.35	6.72
AMXL	19.41	4.3%	5.1%	34.0%	32.5%	13.43%	33.40%	17.20%	6.34	6.59	6.40
ARA	4.33	0.9%	-5.5%	13.4%	39.2%	14.46%	14.95%	10.55%	4.60	7.08	6.80
AC	130.53	-0.4%	2.9%	36.4%	25.2%	8.53%	19.34%	14.17%	8.99	9.75	9.05
ASUR	416.94	6.5%	-1.4%	26.6%	35.5%	4.30%	54.91%	42.91%	17.75	17.77	14.10
AUTLAN	12.90	-1.5%	-1.5%	21.7%	26.1%	9.23%	21.82%	7.37%	4.25	4.51	4.65
AXTEL	4.12	5.1%	-9.1%	-33.9%	-48.6%	-13.12%	34.02%	5.83%	5.90	5.97	5.71
BBAJIO	36.94	-0.2%	-5.5%	35.4%	39.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.83	4.4%	-8.3%	31.4%	30.8%	10.57%	14.59%	9.74%	7.50	7.89	7.58
BOLSA	36.30	7.1%	-5.8%	-23.0%	-22.1%	9.96%	58.54%	52.56%	8.39	9.57	8.92
CEMEXCPO	12.88	1.3%	-1.3%	25.4%	21.7%	13.17%	19.28%	11.47%	6.37	6.39	5.89
CHDRAUIB	37.51	-5.6%	-6.1%	30.4%	31.6%	12.44%	7.48%	4.94%	7.24	7.48	6.31
GENTERA	11.51	-0.5%	-4.9%	18.3%	33.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.37	5.4%	2.7%	-1.1%	3.6%	3.11%	18.74%	16.65%	26.78	24.91	22.01
KUOB	45.50	-3.2%	0.0%	-4.6%	-4.4%	18.05%	14.93%	10.62%	5.73	7.67	7.00
ELEKTRA	1398.97	-5.2%	-10.5%	6.0%	7.6%	4.48%	15.60%	9.52%	20.72	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-63.5%	6.40%	14.88%	7.51%	6.53	8.51	9.21
FEMSAUBD	151.39	-2.2%	-9.2%	0.7%	0.0%	6.46%	15.69%	10.04%	9.63	12.02	10.99
GAP	253.09	1.2%	-7.2%	13.9%	17.2%	3.71%	58.25%	45.65%	16.22	16.20	12.63
GCARSOA1	61.23	2.9%	-14.8%	-7.8%	24.6%	6.99%	12.75%	9.86%	11.19	11.16	10.21
GCC	153.07	3.5%	-0.5%	27.5%	37.6%	8.90%	32.09%	22.49%	7.69	9.60	8.84
GFAMSA	0.40	2.6%	-3.7%	23.4%	12.5%	0.74%	-58.32%	-112.45%	-3.98	n.a.	n.a.
GFINBURO	21.12	5.3%	-1.1%	5.3%	2.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	132.97	6.2%	0.1%	21.0%	20.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	91.25	7.8%	2.3%	8.5%	12.5%	19.11%	60.68%	53.00%	5.05	5.90	6.49
GMXT	34.94	3.7%	5.1%	17.5%	27.1%	7.49%	44.58%	30.36%	8.40	8.72	7.94
GPH	47.26	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	3.36%	8.78%	2.55%	7.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	254.81	-1.6%	4.6%	7.5%	12.2%	12.53%	16.35%	11.93%	8.05	8.58	8.10
GSANBOR	24.00	-2.0%	0.0%	24.6%	33.3%	3.41%	7.28%	3.57%	15.20	14.02	10.66
ICH	176.12	0.1%	-0.2%	86.3%	102.7%	14.45%	25.43%	22.55%	5.41	6.05	7.30
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	-5.0%	-5.0%	9.79%	64.77%	55.32%	15.87	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	-5.0%	-6.8%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	12.22	10.53
KIMBERA	32.27	0.1%	1.1%	-5.1%	-6.3%	11.40%	24.16%	20.03%	9.90	11.26	10.41
KOF	107.38	6.1%	-4.4%	17.3%	16.3%	10.17%	19.41%	13.48%	7.39	7.86	7.52
LABB	18.89	4.6%	-5.2%	0.3%	-4.3%	14.18%	20.55%	19.46%	7.99	8.49	7.32
LACOMER	36.57	-0.9%	-3.4%	-19.4%	-12.1%	10.54%	10.25%	6.40%	5.51	6.41	5.56
LALA	18.00	3.7%	3.7%	15.8%	19.4%	0.75%	9.85%	4.34%	7.24	8.76	7.89
LIVEPOL	86.28	5.0%	-7.5%	23.5%	19.3%	11.50%	14.69%	11.03%	6.71	7.08	6.27
MEGA	63.11	10.6%	3.3%	-13.2%	-14.1%	29.69%	49.56%	27.50%	2.00	2.22	2.11
MFRISCO	3.46	-1.7%	-2.3%	-14.6%	-13.1%	-5.56%	20.63%	0.77%	18.35	7.02	4.76
NEMAK	5.94	7.8%	15.1%	2.4%	-14.0%	14.64%	15.13%	6.42%	4.00	4.40	4.04
OMA	126.73	0.2%	2.0%	-1.3%	-3.3%	6.53%	50.10%	43.94%	13.27	12.11	9.42
ORBIA	51.09	1.4%	-5.1%	9.3%	17.0%	22.07%	23.53%	15.94%	5.32	6.25	6.93
PE&OLES	257.64	3.3%	-2.6%	-23.5%	-26.5%	17.51%	31.49%	19.35%	4.11	5.20	5.22
PINFRA	156.27	5.6%	2.9%	-11.0%	-7.8%	11.05%	63.84%	55.72%	7.26	10.93	9.86
QUALITAS	95.30	0.4%	-0.1%	-11.1%	-3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	99.11	-4.6%	-5.0%	7.6%	12.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	25.98	-1.3%	-0.6%	27.9%	17.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	165.00	-0.6%	-2.9%	105.3%	151.1%	14.60%	25.05%	22.27%	5.29	5.95	6.91
SITESB	19.45	3.4%	3.1%	-9.6%	-9.3%	1.49%	97.34%	34.68%	5.29	16.68	15.17
SORIANAB	23.94	5.3%	-2.3%	19.2%	37.3%	15.17%	7.89%	5.87%	5.61	5.79	5.72
TLEVISAC	40.96	0.7%	-6.9%	25.1%	20.9%	9.07%	38.64%	17.77%	5.94	6.47	6.87
AZTECAC	1.29	18.3%	-5.8%	199.3%	279.4%	n.a.	27.20%	22.16%	3.36	n.a.	n.a.
VESTA	37.08	3.5%	-0.1%	-4.4%	-1.7%	7.42%	81.78%	80.80%	3.36	17.06	15.18
VITROA	22.30	-0.9%	-9.0%	-29.9%	-27.4%	3.62%	9.73%	2.14%	6.07	n.a.	n.a.
VOLAR	32.90	1.0%	-8.9%	32.8%	46.7%	66.68%	31.80%	15.45%	5.06	6.18	5.65
WALMEXV	69.86	-2.4%	-6.9%	24.8%	23.3%	5.34%	11.15%	8.63%	15.38	15.55	14.40

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	15.33	17.33	15.78	n.a.	2.47	7,344,709	n.a.

AEROMEX	-637.96	-468.15	-4.92	-0.18	-0.37	-0.99	-62.99	-0.08	3,349	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	11.80	9.02	10.37	8.88	1.73	75,356	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.00	6.23	9.86	21.38	1.02	45,860	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	281.43	178.14	25.50	8.29	4.70	32,646	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	12.91	12.90	12.93	3.94	4.92	1,262,038	65,020
ARA	1.55	-1.38	-1.96	9.84	8.60	11.19	11.11	0.39	5,461	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	19.83	18.31	16.52	67.55	1.93	230,292	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	27.96	25.54	18.83	117.91	3.54	125,082	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	31.36	-721.18	865.41	21.46	0.60	4,327	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-25.61	-233.31	66.09	1.19	3.45	11,549	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.99	10.18	8.55	35.04	7.22	43,956	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	18.18	18.54	18.40	20.58	2.76	254,318	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	15.01	14.39	13.20	11.90	3.05	21,378	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	15.46	10.94	11.50	12.96	0.99	194,970	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	11.23	10.60	9.27	32.91	1.14	35,852	956
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	9.92	n.a.	n.a.	12.79	0.90	18,273	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	40.69	37.09	31.47	15.74	3.14	177,296	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.73	23.14	12.79	34.41	1.32	20,765	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	23.13	n.a.	n.a.	448.35	3.12	326,494	233
ELEMENT	3.25	2.70	5.35	25.15	14.80	16.27	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.90	1.39	2.18	26.39	25.92	22.23	71.34	2.12	541,708	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	28.41	23.65	18.51	35.04	7.22	130,023	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	17.03	n.a.	15.26	43.59	1.40	138,118	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	17.03	316.13	289.80	77.93	1.96	51,646	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.03	n.a.	n.a.	-28.34	-0.01	225	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	7.83	8.50	7.99	26.51	0.80	133,703	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.00	10.97	9.59	81.17	1.64	383,413	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.34	9.26	10.47	41.12	2.22	710,381	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.34	0.96	0.85	33.53	4.47	143,275	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	17.04	16.45	15.35	75.23	3.39	97,821	384
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	68.54	40.35	25.37	14.51	1.65	54,075	2,253
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.37	8.52	12.41	93.45	1.88	76,890	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	11.50	10.04	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	18.67	19.05	16.64	1.66	19.50	99,235	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.25	16.34	14.59	55.61	1.93	225,587	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	13.96	12.75	10.40	10.11	1.87	19,797	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	12.62	11.82	10.18	52.03	0.70	17,573	481
LALA	3.86	3.26	7.39	191.27	22.55	17.53	6.63	2.71	44,567	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	11.97	n.a.	9.19	83.68	1.03	115,805	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.59	4.14	4.05	112.15	0.56	18,724	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-27.31	-60.39	12.12	1.73	2.00	20,918	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.37	9.35	6.11	11.82	0.50	18,248	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	23.96	20.14	14.62	30.53	4.15	49,903	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.42	9.56	11.50	26.07	1.96	107,289	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.69	171.57	211.28	203.95	1.26	102,406	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	14.39	12.60	11.40	123.50	1.27	59,402	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.	10.34	9.42	8.40	71.69	1.38	32,501	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.69	4.88	4.15	0.09	0.10	86,323	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	10.55	8.83	13.26	82.81	1.99	82,122	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-227.61	242.64	84.50	8.49	2.29	64,185	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	10.24	10.03	9.29	38.38	0.62	43,089	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.19	18.62	16.80	30.98	1.32	103,633	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.93	n.a.	n.a.	0.66	1.95	2,790	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.93	12.11	13.03	0.66	1.95	25,891	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.95	n.a.	n.a.	54.32	0.41	10,784	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	11.92	n.a.	n.a.	4.00	8.23	38,361	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	28.05	27.65	25.49	9.93	7.03	1,219,854	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



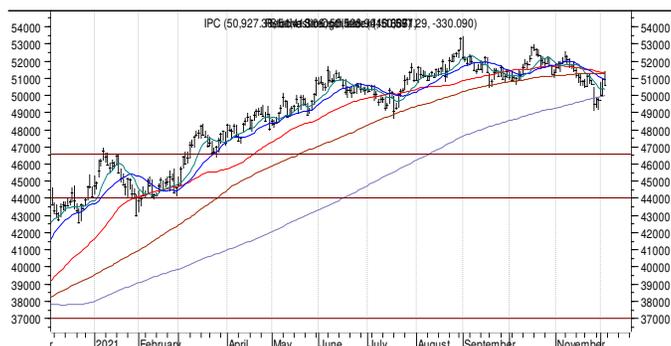
## IPyC semanal

**Soporte:** 49,100

**Resistencia:** 53,600

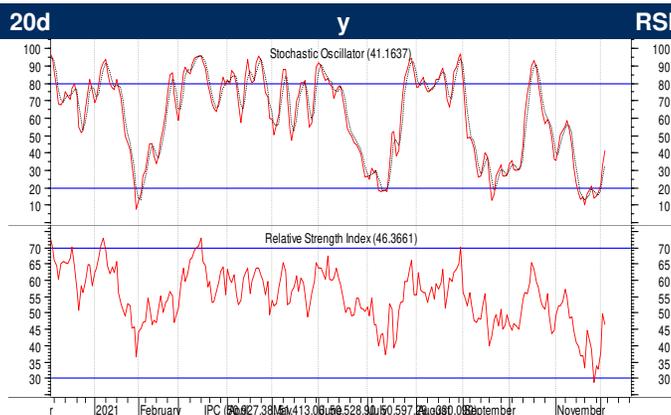
El IPC cerró en 50,597 con una variación de 2.23%.

Sigue acumulando en la zona superior del alza previa. Ha vuelto sobre la resistencia (ahora soporte) clave en 50,000. Habíamos insistido en que era todavía poco tiempo consolidando en proporción a la subida de diez meses. El máximo histórico es la resistencia principal en 53,400 y la cercana es 50 mil (con el promedio móvil de 200 días). El soporte cercano esta en 49,123 (Fibonacci 38.7%) y si lo rompe puede alargar el movimiento al 38.2% en 46,492.



## IPyC: estocástico

La baja a 49 mil puso los osciladores en la zona baja pero no extrema. El rebote sobre 50 mil hace ahora lo opuesto. Si la vuelve a cerrar por debajo de 50,000 esta vez si ira al extremo inferior implicando una caída más severa en precios.



## 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

**AC\***

Sigue como la mejor gráfica del mercado y resistiendo las tomas de utilidades del índice. Estos días son de oportunidad para tomar posiciones.

**Soporte:** 126

**Resisten** 131



# Renta Variable

# NYSE: Punto de Vista Técnico

## DJI semanal

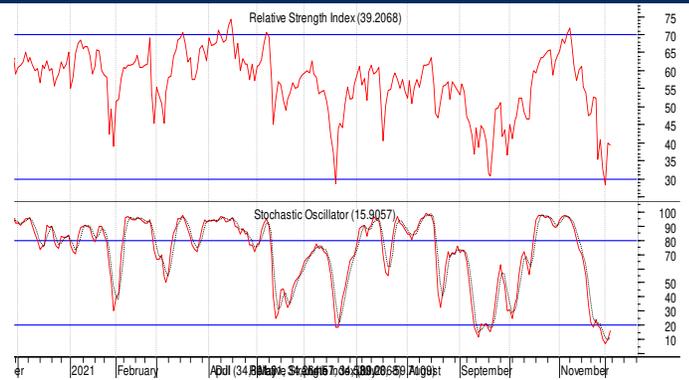
**Soporte: 33,613      Resistencia: 35,000**

Esperábamos una corrección pero no tan violenta. La perspectiva no cambia mientras no penetre el mínimo de Septiembre en 33,613. El promedio de 200 días está en riesgo (34,391). Cerrar por debajo de este abrirá la posibilidad de haber vivido un fase "5" muy corta y estar en una secuencia a-b-c de corrección por varias semanas. Eliminar ese riesgo requiere dos o más cierres sobre 35 mil.



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

El índice requería una pausa para que el optimismo pudiera relajarse pero no se vislumbraba que fuese tan fuerte. Ahora se encuentra en sobre venta y debe rebota varios días para entrar en equilibrio.



## S&P 500 semanal

**Soporte: 4,566      Resistencia: 4,744**

Nuevo máximo histórico en 4,744 necesitaba una pausa. Es normal ver un regreso luego de la reciente alza agresiva. El ajuste ya tocó el Fibonacci 50% (4,511) del alza de Octubre al máximo histórico (4,566). Puede continuar al 61.8% (4,456) que nos haría revisar si la ola de alza ya finalizó.



## NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 15,437      Resistencia: 16,212**

El índice logró nuevo máximo y de inmediato ajustó. Hablamos de la necesidad de un ajuste que está siendo más fuerte de lo esperado. Recortó la subida de Octubre al máximo en un 61.8% (14,957). Ese es ahora el soporte y la expectativa es respetarlo para retomar el alza en breve.



# 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
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
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
GPH	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$3.52 por acción
SORIANA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
AC	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción
OMA	14-dic-21	Dividendo en efectivo	\$5.1267 por acción
CMOCTEZ	13-dic-21	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
LAB	10-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.3817 por acción
BSMX	03-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'F' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'F' cupón 0, 1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
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

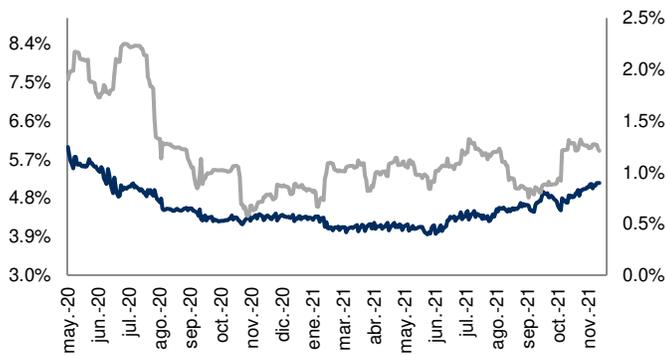
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AMX	12-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de 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
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

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 5.1%

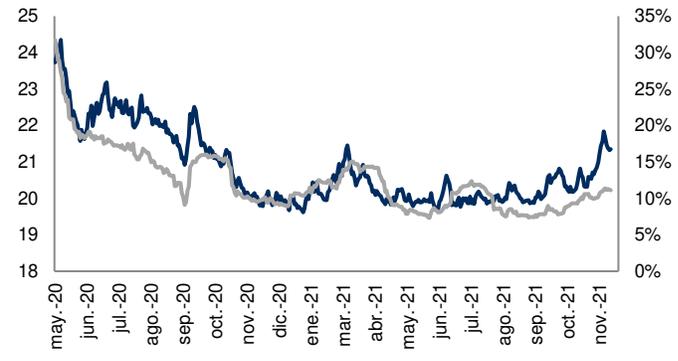
Volat: 1.2%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 21.3500

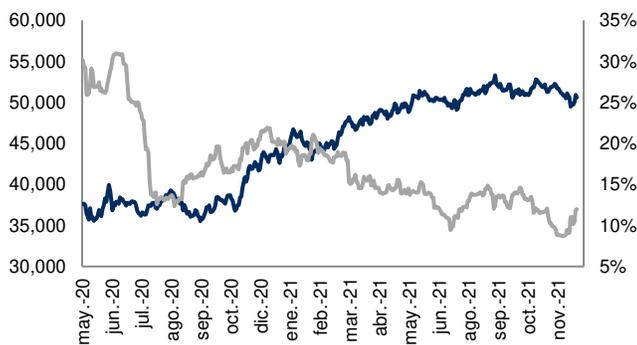
Volat: 11.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 50,597.28

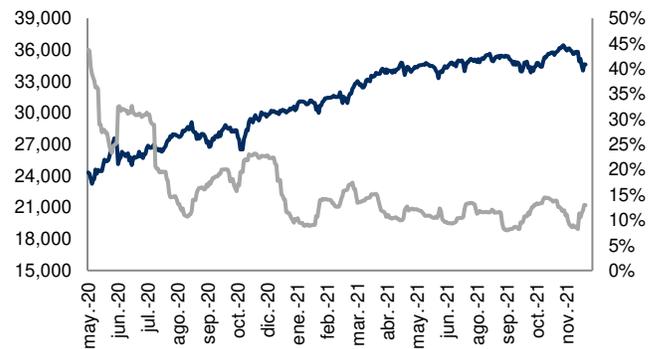
Volat: 12.0%



## DJI y Volatilidad

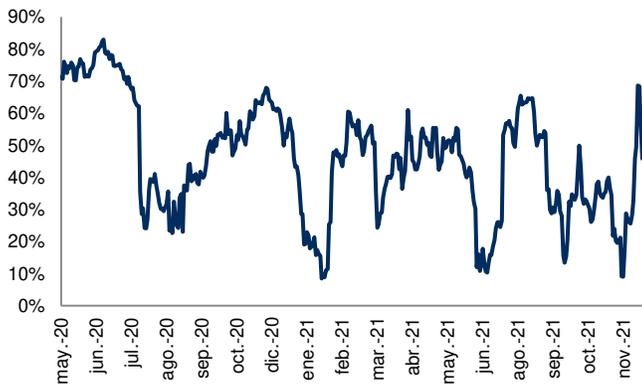
Cierre: 34,580.08

Volat: 13.0%



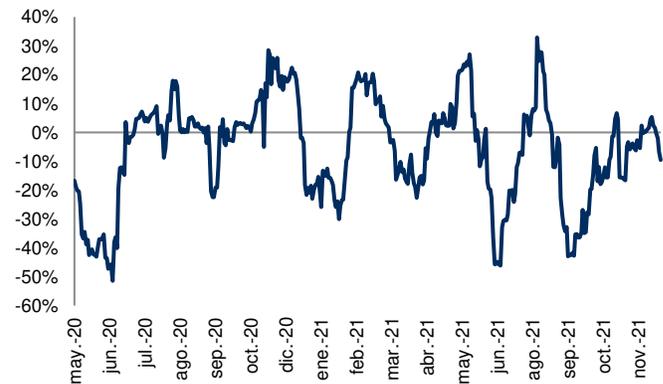
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 59.7%



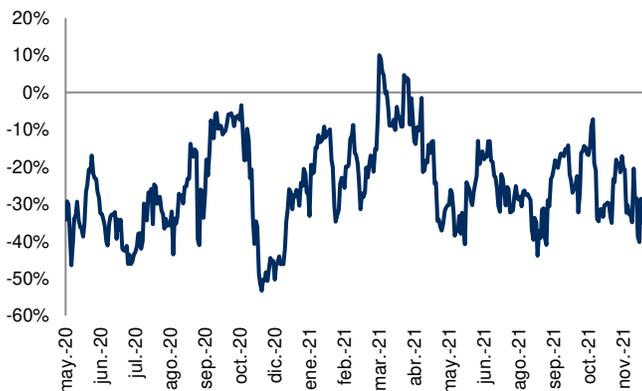
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -9.6%



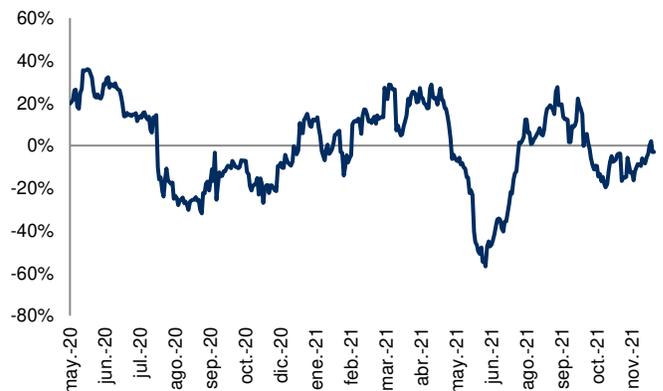
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -35.3%



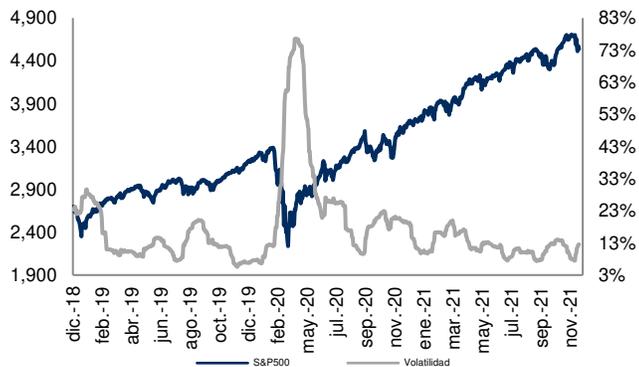
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -3.0%

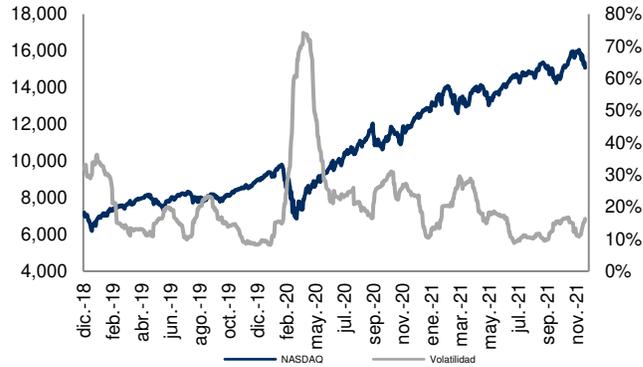


# Monitor de Mercados

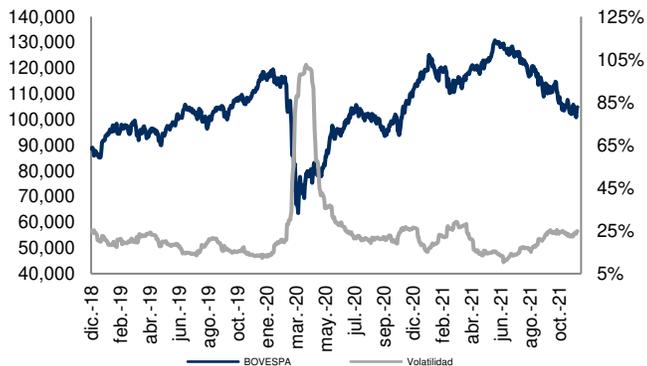
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,538.43 Volat: 12.6%



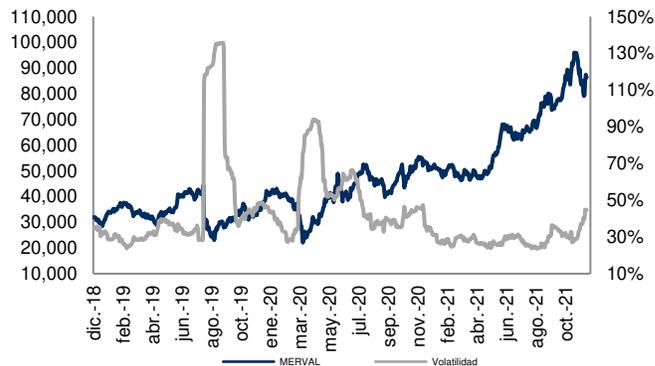
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 15,085.47 Volat: 16.3%



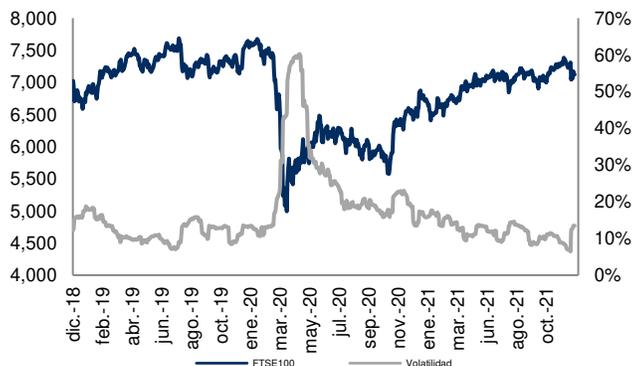
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 104,823.35 Volat: 24.8%



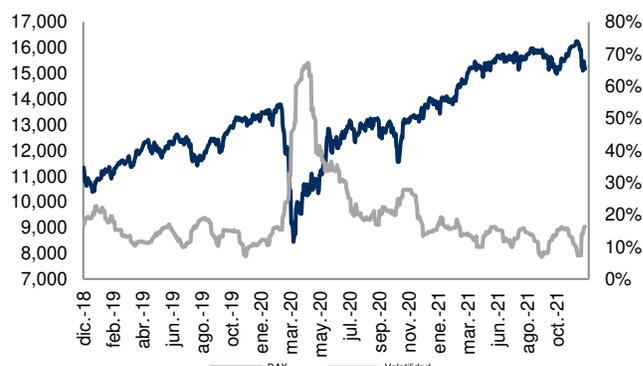
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 86,359.78 Volat: 44.7%



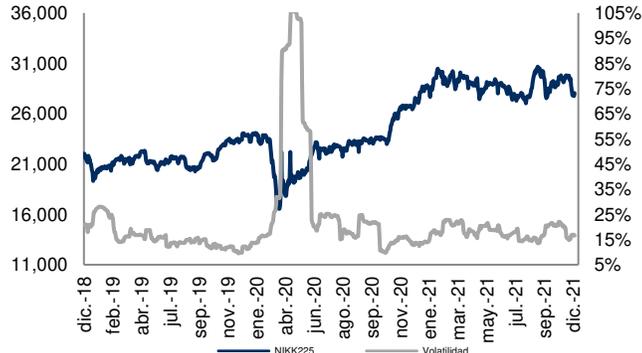
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,122.32 Volat: 13.5%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,169.98 Volat: 16.3%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,029.57 Volat: 16.5%



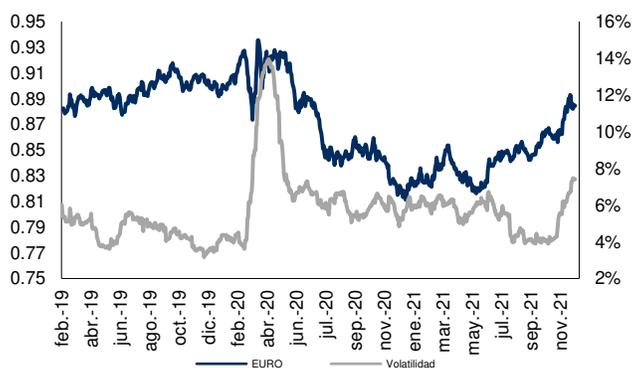
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.22%	-2.62%	20.83%
NASDAQ	-2.62%	-4.59%	17.05%
BOVESPA	1.70%	-2.42%	-19.01%
MERVAL	7.14%	-7.38%	40.27%
FTSE100	0.16%	-4.97%	6.77%
DAX	-0.73%	-7.42%	2.34%
NIKK225	-2.10%	-4.02%	-6.45%
IPC	5.58%	-5.86%	7.22%
DJI	-0.91%	-4.36%	12.98%
CAC40	0.22%	-5.20%	12.79%
HANGSENG	-1.27%	-5.18%	-12.95%
TSE300	-2.74%	-6.37%	17.34%
IBEX	-2.07%	-11.11%	-5.52%

Cifras al 03 de diciembre de 2021. Índices en USD.

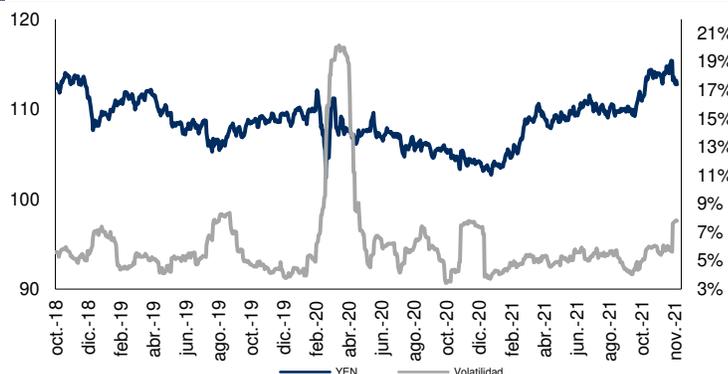


# Monitor de Divisas

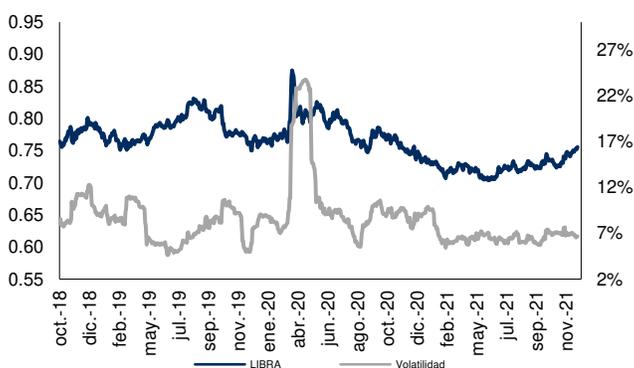
**Euro (€)** Cierre: 0.88 Volat: 7.4%



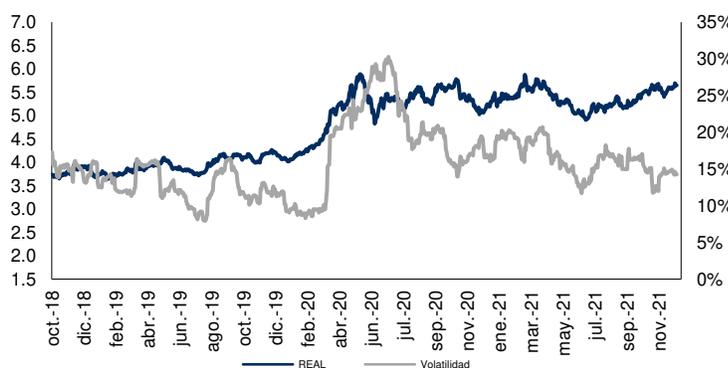
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 112.75 Volat: 7.8%



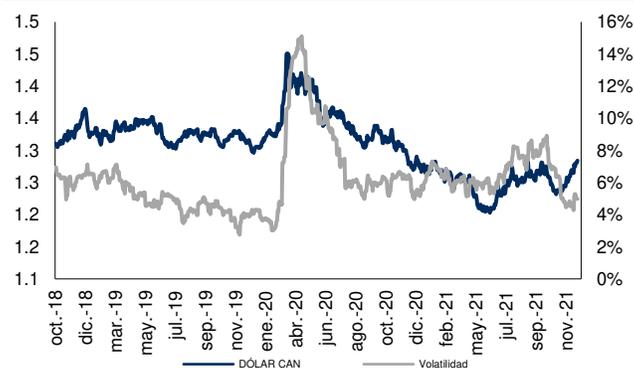
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 6.7%



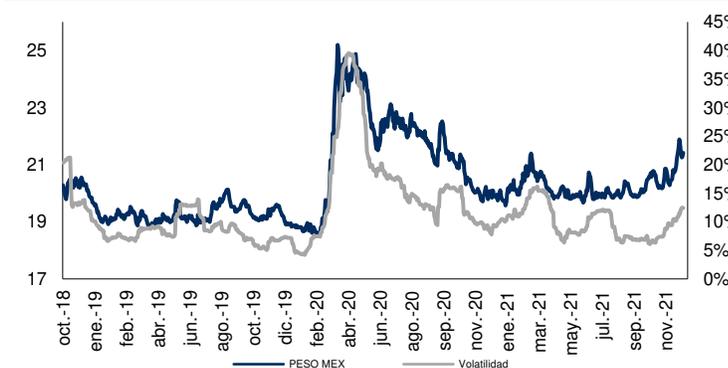
**Real Brasileño** Cierre: 5.65 Volat: 14.2%



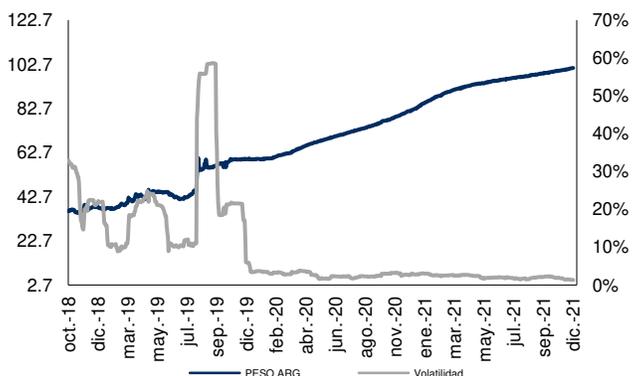
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.28 Volat: 5.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 21.42 Volat: 12.4%



**Peso Argentino** Cierre: 101.05 Volat: 1.3%



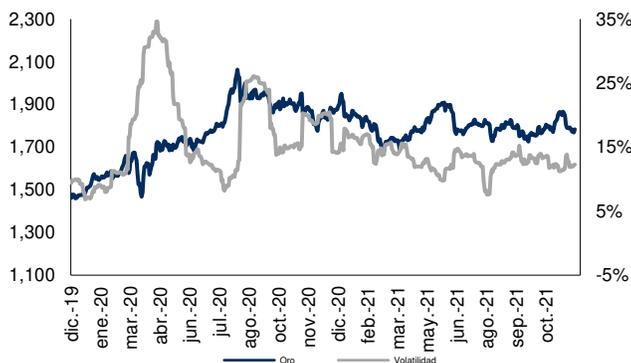
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.88	-0.16%	-2.60%	-7.45%
<b>Yen</b>	112.75	0.42%	1.09%	-8.40%
<b>Libra</b>	0.76	-0.94%	-3.28%	-3.15%
<b>Real</b>	5.65	-0.69%	-1.68%	-8.04%
<b>Dólar Can</b>	1.28	-0.42%	-3.50%	-0.86%
<b>Peso Mex</b>	21.42	2.19%	-2.97%	-7.13%
<b>Peso Arg</b>	101.05	-0.30%	-1.23%	-16.79%

Cifras al 03 de diciembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

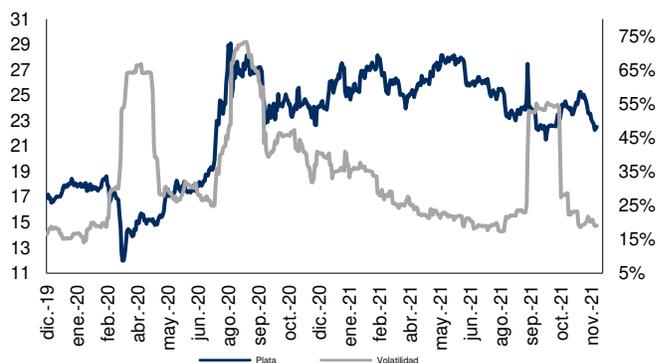


# Monitor de Metales y Otros Commodities

**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,784.101 Volat: 12.3%



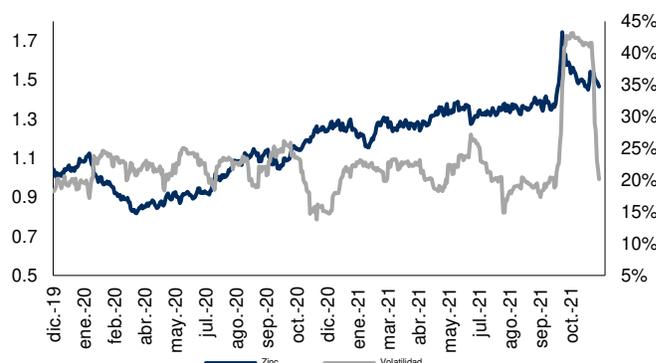
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 22.518 Volat: 19.0%



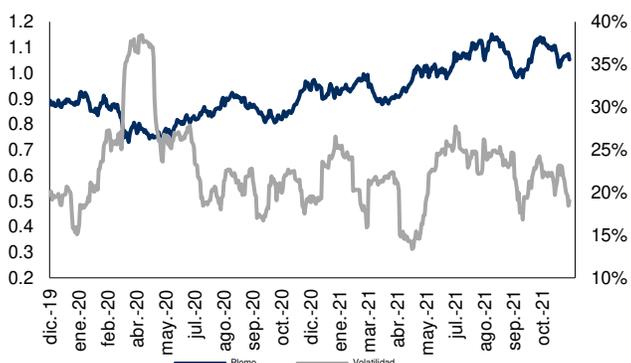
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.350 Volat.: 23.9%



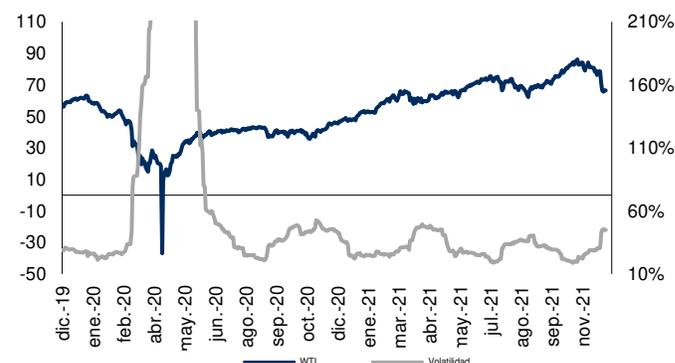
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.466 Volat: 20.2%



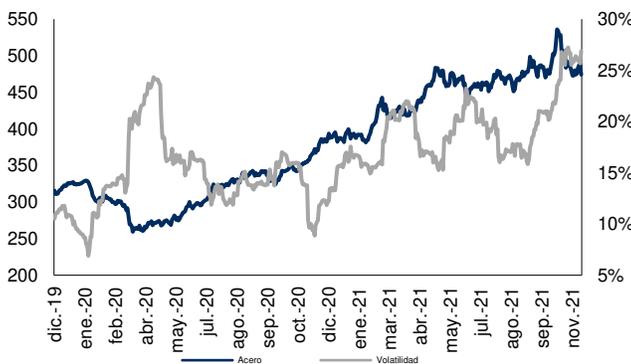
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.033 Volat: 19.0%



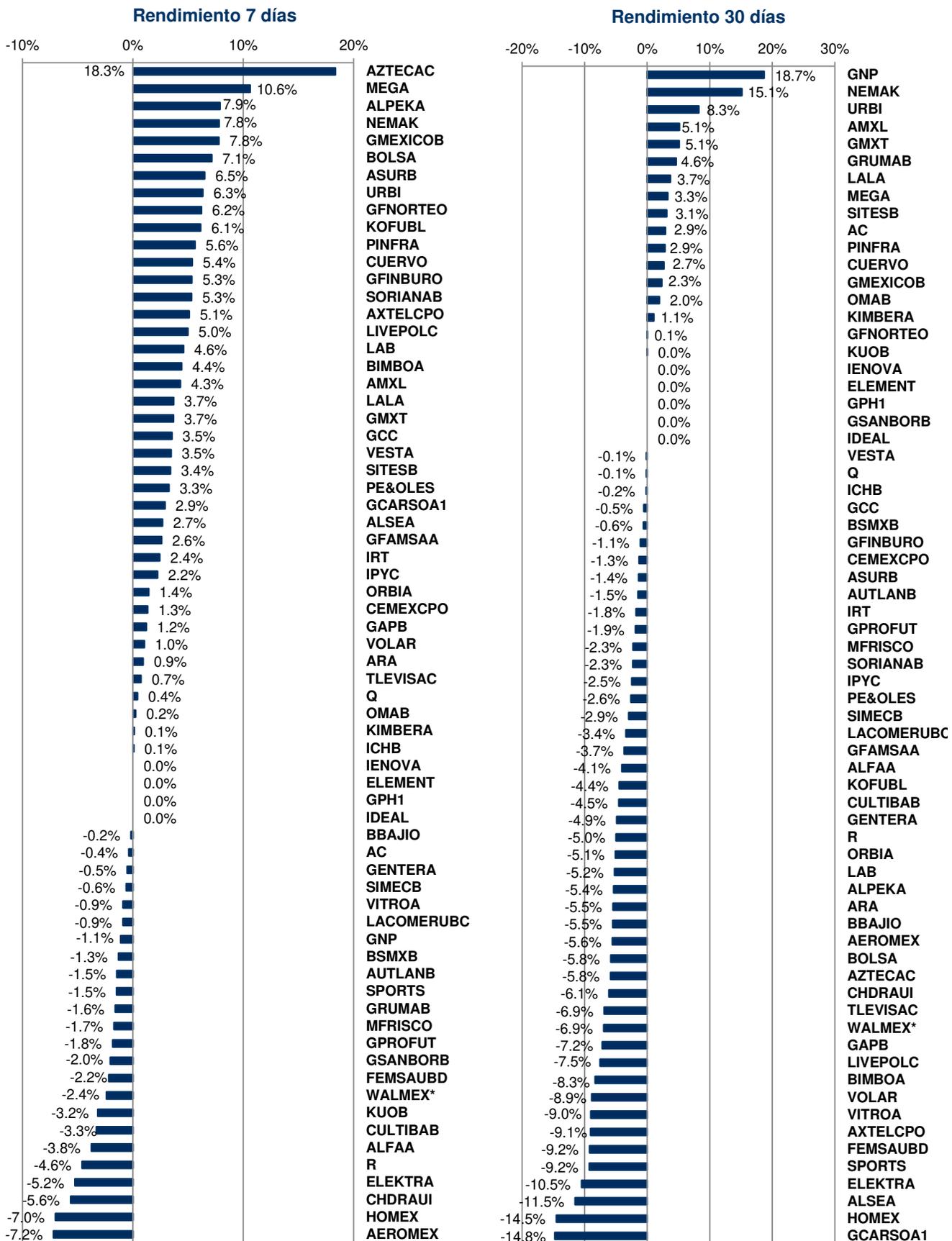
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 66.490 Volat: 44.9%



**Acero (Indice)** Cierre: 473.821 Volat: 22.4%

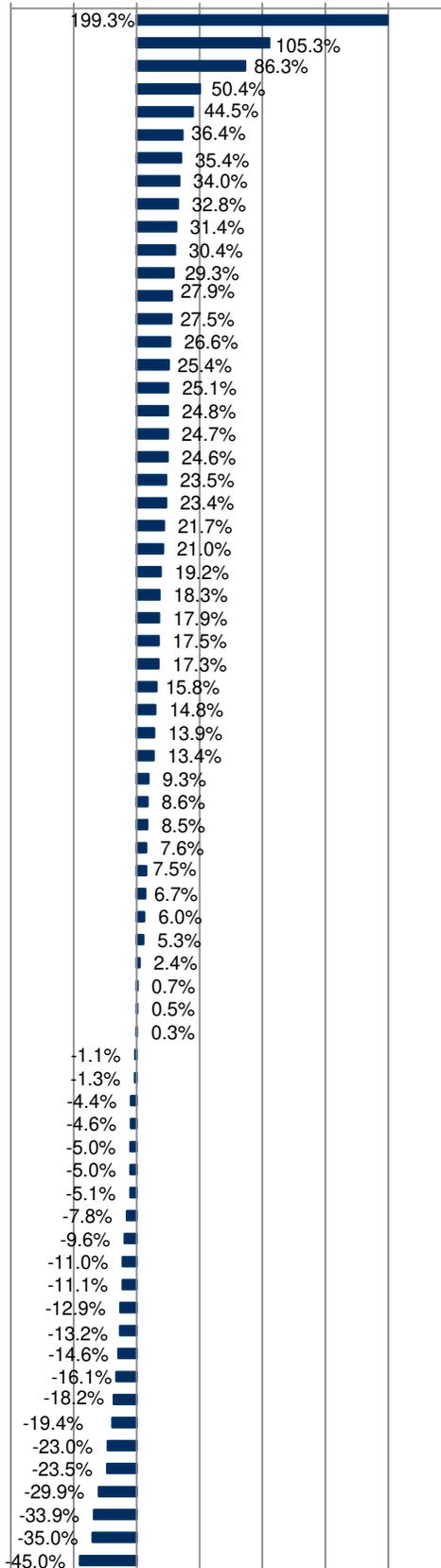


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1784.10	-0.43%	0.74%	-6.01%
Plata	22.52	-2.65%	-4.22%	-14.61%
Cobre	4.35	-3.05%	-1.85%	22.42%
Plomo	1.03	-1.30%	-4.93%	14.99%
Zinc	1.47	-4.77%	-4.56%	16.86%
WTI	66.49	-15.32%	-17.78%	37.46%
Acero	473.82	-0.28%	-1.20%	24.06%



### Rendimiento en el Año

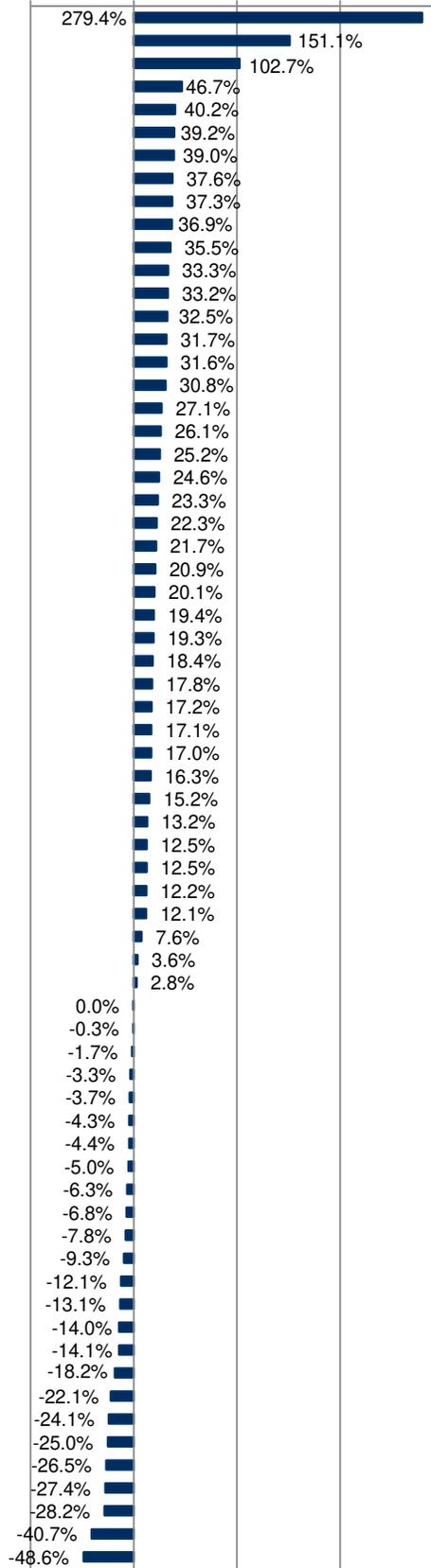
-100% -50% 0% 50% 100% 150% 200% 250%



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

### Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300%



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

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.73%	1.72%	1.08%	1.05%
FondeoB	2.60%	2.60%	2.01%	2.09%
Diferencia	-0.88%	-0.87%	-0.94%	-1.04%

Duración

	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,879,156,958	1,989,824,361	- 110,667,403

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

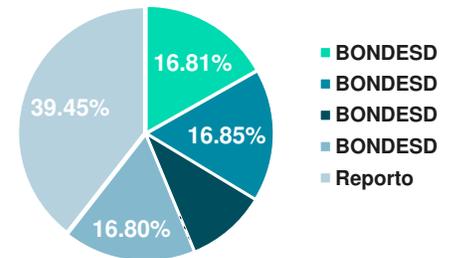
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.75%	2.77%	2.11%	2.12%

	Fondo	Benchmark	Variación
	Duración	184	
Activos netos	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	3,058,985
	1,134,121,058	1,131,062,073	



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

**VALMX15 Largo Plazo Gubernamental**

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

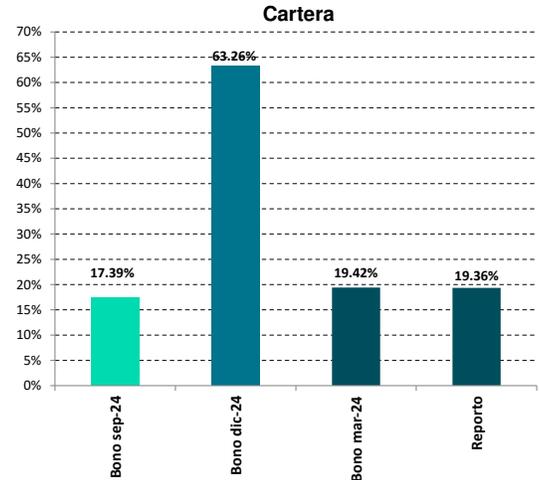
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	36.98%	21.62%	-4.52%	-3.40%
PIPG-Fix5A	42.06%	28.07%	-4.70%	-3.46%
Diferencia	-5.07%	-6.45%	0.18%	0.05%

	Fondo	Benchmark
Duración	1124	1183

	Actual	Anterior	Variación
Duración	02-dic	30-nov	
Activos netos	97,054,451	98,793,749	- 1,739,298



**VALMX 16 Discrecional**

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

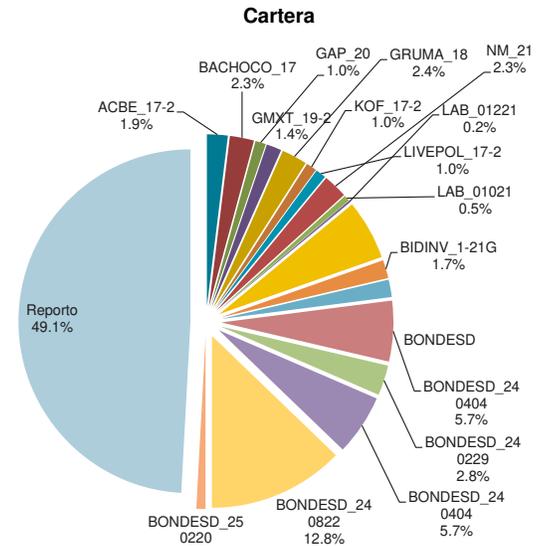
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	3.03%	2.96%	2.38%	2.37%

	Actual	Anterior
Duración	358	355

	Actual	Anterior	Variación
Duración	02-dic	30-nov	
Activos netos	3,466,693,871	3,470,083,530	- 3,389,659



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

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

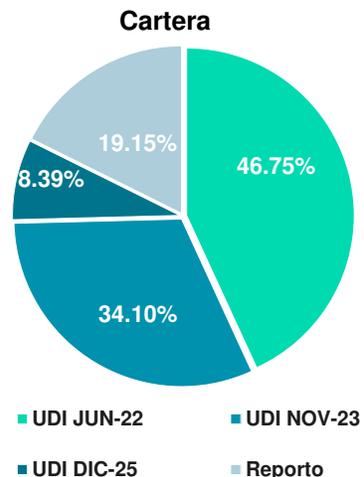
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	9.68%	7.75%	4.29%	4.32%
PIPG-Real3A	16.88%	11.61%	4.55%	4.70%
Diferencia	-7.20%	-3.86%	-0.26%	-0.38%

	Fondo	Benchmark
Duración	538	694

	Actual	Anterior	Variación
Duración	02-dic	30-nov	
Activos netos	719,131,417	719,799,941	- 668,524



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

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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

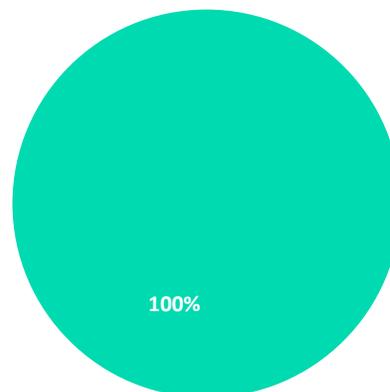
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-49.62%	-181.41%	6.54%	5.21%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos (pesos)	700,668,884	704,505,555	- 3,836,671

**Cartera**

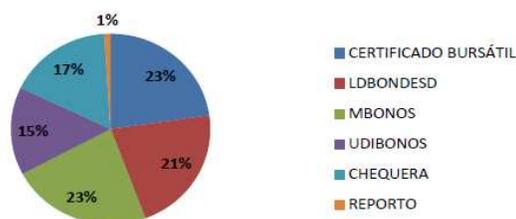
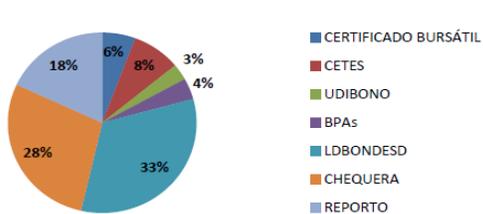


■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	4.37%	4.32%	No Disponible	No Disponible
BX+1	29.47%	40.25%	No Disponible	No Disponible

	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	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



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**

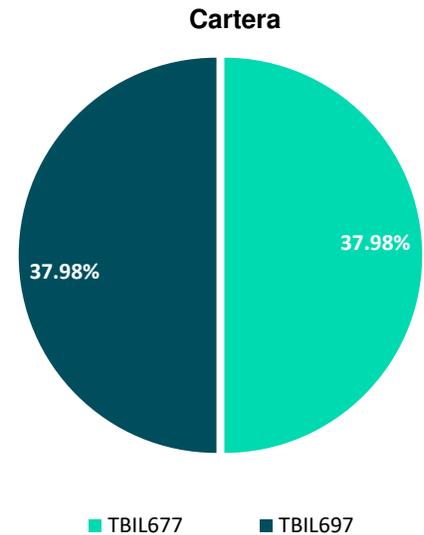
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-51.4%	-184.14%	6.60%	5.20%

Duración **89**

	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,054,731,454	1,060,898,512	- 6,167,058



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

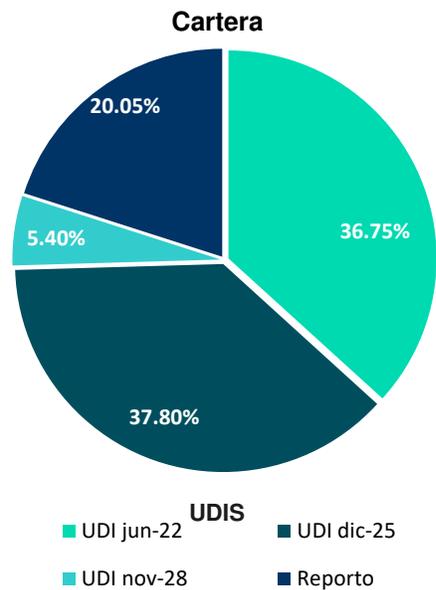
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	11.1%	13.81%	2.25%	2.61%

Duración **Fondo 4386**

	Actual 02-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	16,265,905	16,265,332	573

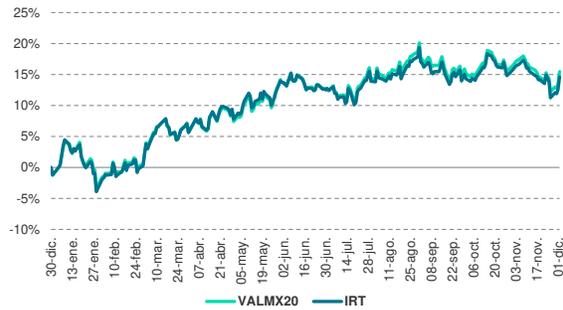
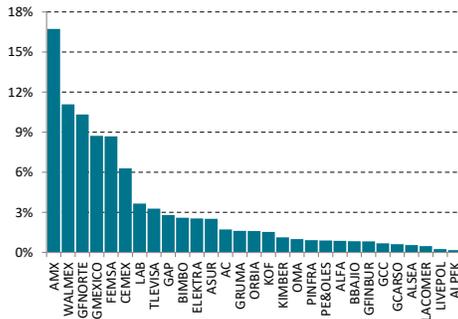


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.99%	2.25%	15.49%	19.64%

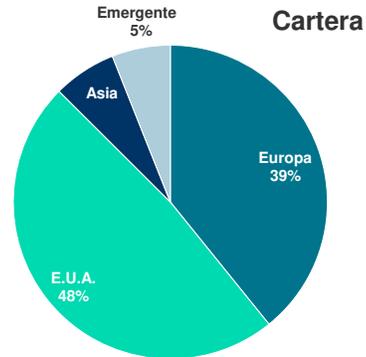
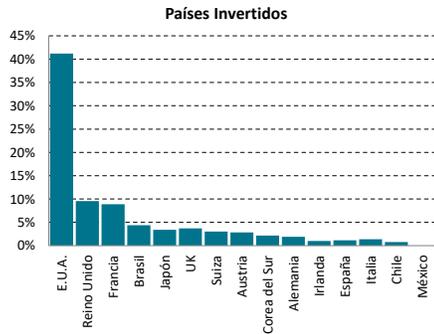
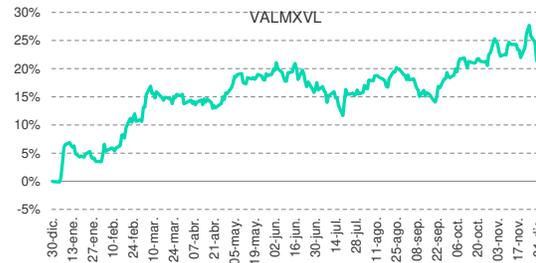
Activos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	276,484,453	270,100,180	251,636,865
	2.36%	7.34%	24.82%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-3.97%	-1.61%	22.64%

Activos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	3,881,027,303	3,843,627,614	3,892,803,778
	0.97%	-1.26%	3.38%	



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



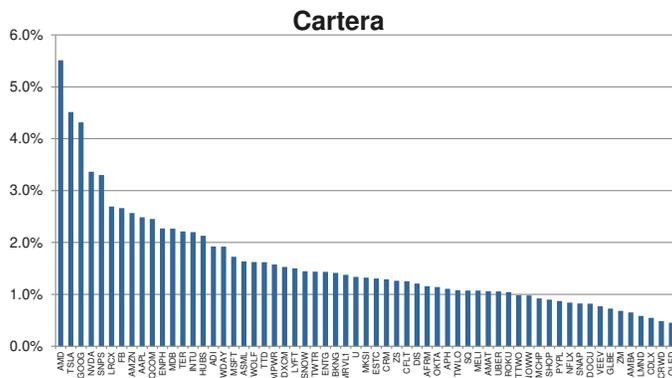
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.30%	-6.35%	20.67%	29.26%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		5,521,676,715	5,495,442,584



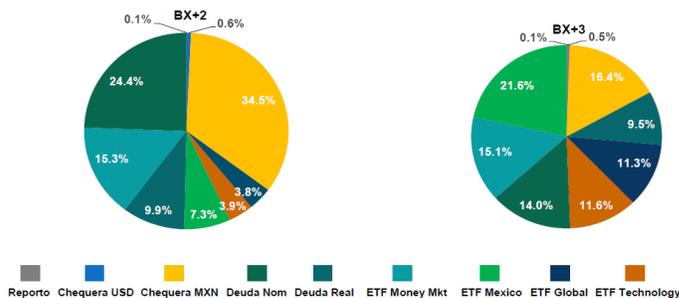
Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	-0.07%	No Disponible	No Disponible
	-0.45%	-0.35%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		38,937,541	38,356,474
	37,041,520	35,819,541	1,221,979



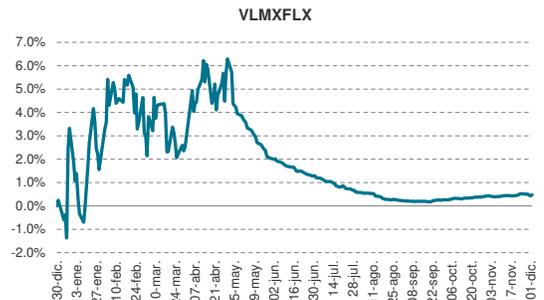
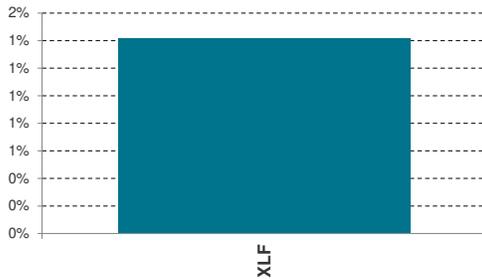
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

Horizonte: Largo Plazo

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.06%	-0.03%	0.47%	3.16%

Activos netos Δ Mes a Mes	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		4,539,825	4,539,368	4,542,941
	0.01%	-0.08%	0.02%	

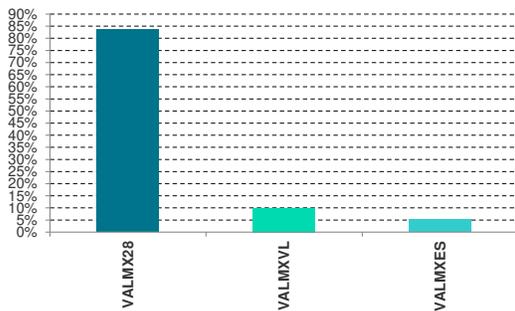


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.74%	-2.75%	20.03%	23.44%

Activos netos Δ Mes a Mes	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		10,954,230,683	10,964,468,365	10,833,847,911
	-0.09%	1.21%	5.28%	



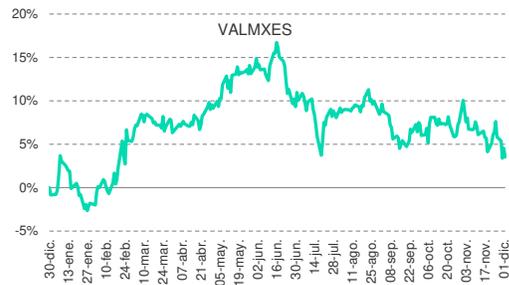
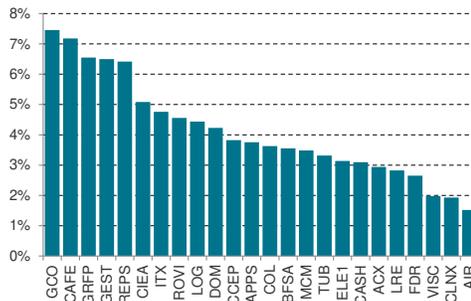
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.81%	-1.75%	3.53%	8.26%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		639,152,346	638,285,342	663,945,139
Δ Mes a Mes	0.14%	-3.86%	0.39%	

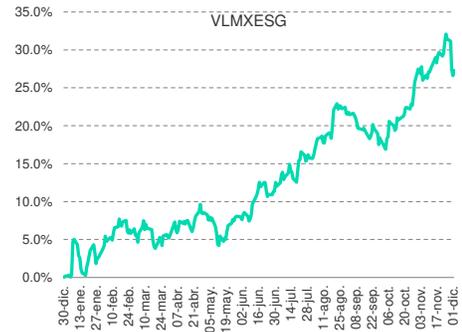
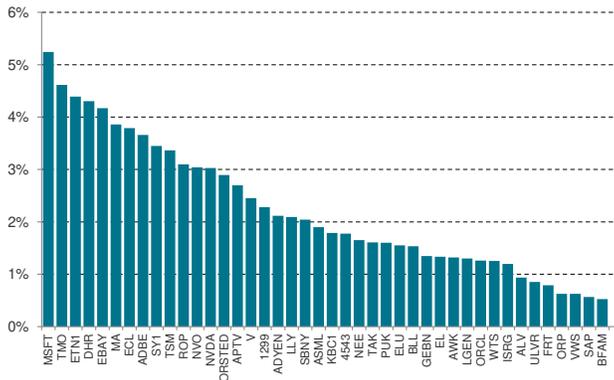


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.63%	-2.93%	27.29%	nd

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		1,478,516,305	1,478,272,179	1,439,809,688
Δ Mes a Mes	0.02%	2.67%	9.77%	



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.



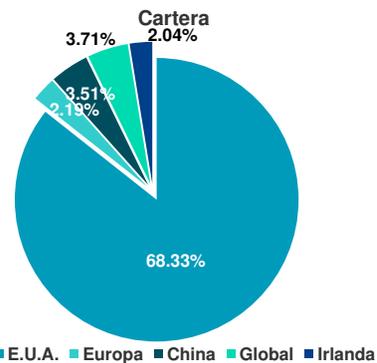
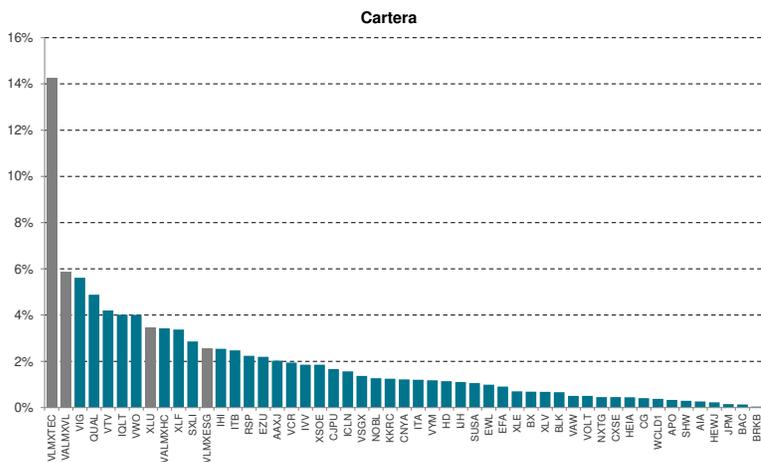
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.74%	-2.96%	21.16%	24.72%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	25,599,935,686	25,657,186,029	25,256,603,962
	-0.22%	1.59%	6.24%	

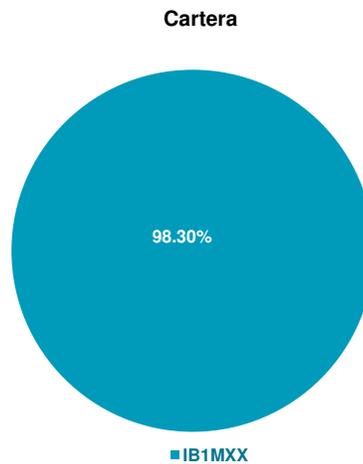
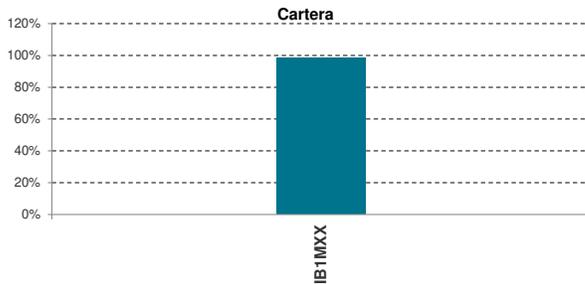


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	1.72%	4.20%	n/a

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	468,875,462	467,860,477	466,008,601
	0.22%	0.40%	0.09%	



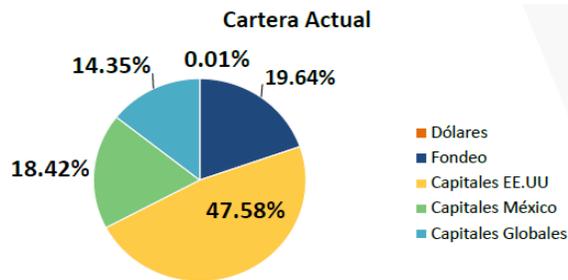
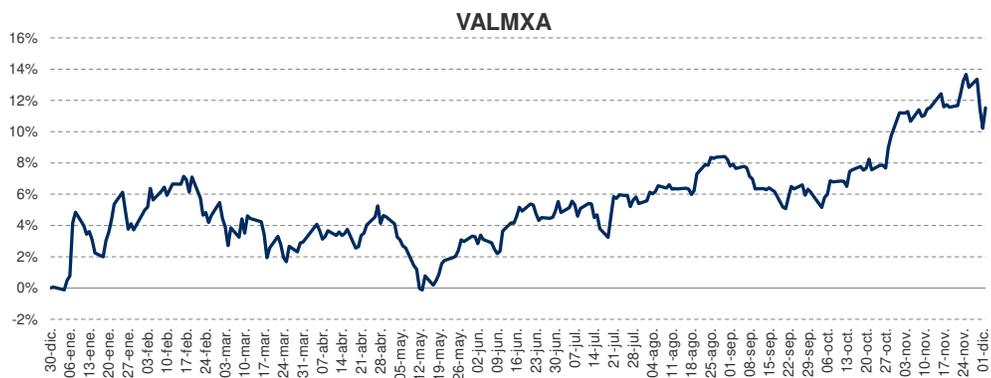
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.88%	-1.62%	11.52%	16.66%

VALMXA	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		434,000,076	434,209,171	432,049,322

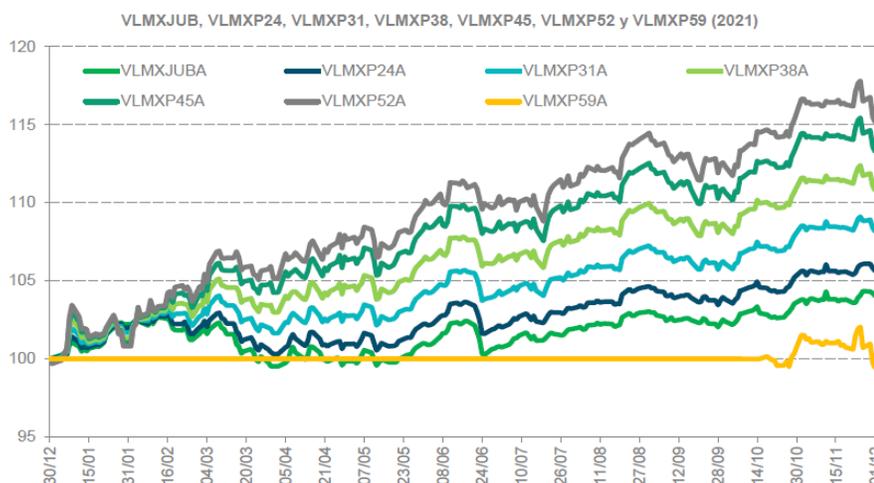
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.45%	-0.35%	-0.74%	-0.78%
VLMXP24	0.25%	0.01%	4.33%	5.84%
VLMXP31	0.02%	-0.05%	6.04%	7.81%
VLMXP38	-0.33%	-0.14%	8.75%	10.89%
VLMXP45	-0.70%	-0.25%	11.61%	14.14%
VLMXP52	-1.01%	-0.32%	14.28%	17.19%
VLMXP59	-1.56%	-0.50%	n/a	n/a

	Activos netos			
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
VLMXJUB	1,093,896,011	1,105,576,599	1,097,986,064	1,093,143,053
VLMXP24	634,312,816	632,954,711	627,650,707	616,984,295
VLMXP31	747,452,079	744,972,532	744,590,592	728,240,546
VLMXP38	726,325,961	709,561,419	697,805,008	679,350,836
VLMXP45	853,428,314	848,250,550	836,757,626	858,405,059
VLMXP52	316,254,990	314,037,123	311,820,200	304,195,603



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.51%	16.47%	11.60%	7.93%	4.87%
REPORTO	0.87%	1.65%	1.36%	1.98%	2.05%	1.45%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	35.73%	28.87%	21.63%	14.70%	9.92%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	42.11%	53.30%	64.79%	75.33%	83.76%

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.