



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 06 al 10 de Diciembre del 2021

Semana 49

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- S&P ratifica calificación soberana 'BBB' con perspectiva negativa
- La inflación en su nivel más alto en 21 años
- Mejora ligeramente la confianza del consumidor

Panorama Internacional ----- 3

- Fortaleza en el mercado laboral
- Se registra la mayor inflación en 39 años
- Perspectivas: ante el repunte inflacionario, contundencia en política monetaria

Renta fija

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

- Nacional: Banco de México debería elevar la tasa de fondeo en 50 pb.
- Internacional: El próximo miércoles se darán a conocer los "puntos del Comité".

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- Alarga la baja hacia un posible objetivo en 20.70.
- Consenso: 21 pesos por dólar al cierre de 2021.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con ganancias, con el S&P500 alcanzando un nuevo máximo histórico. El IPC terminó al alza, superando los 51,200 puntos.

Eventos Corporativos ----- 11

- ALSEA: realizó el pricing de bonos senior por \$500 millones USD en mercados internacionales.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: anunciaron el total de tráfico para noviembre 2021.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- Tres meses de corrección deben concluir venciendo los 52 mil.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Vislumbramos nuevos máximos en breve.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2021

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13	14	15	16	17
<p>México: Ventas ANTAD Octubre: 11.6% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Octubre: 0.6% Noviembre e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Octubre: 0.4% Noviembre e*/: 0.4%</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 3: 199,993 mdd Diciembre 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 30.9 Diciembre e*/: 25.0</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Octubre: 1.7 % Noviembre e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: -26.8 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Octubre: 1.520 millones Noviembre e*/: 1.568 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Octubre: 1.653 millones Noviembre e*/: 1.660 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 4: 184 mil Diciembre 11 e*/: 200 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: 24.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Noviembre: 39.0 Diciembre e*/: 29.0</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Octubre: 1.6% Noviembre e*/: 0.7%</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>
20	21	22	23	24
<p>EE.UU.: Indicador adelantado Octubre: 0.9% Noviembre e*/: 0.9%</p>	<p>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 2T-21: (-) 190.3 billones 3T-21 e*/: (-) 202.8 billones</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 2T-21: 23.3% 3T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 3: 199,993 mdd Diciembre 10 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 2T-21: 6.7% 3T-21 preliminar: 2.1% 3T-21 e*/: 2.2%</p> <p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: 0.76 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 109.5 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Octubre: 6.34 millones Noviembre e*/: 6.47 millones</p> <p>México: Ventas al menudeo Septiembre: 0.2% ae Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Gasto Personal Octubre: 1.3% Noviembre e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Octubre: 0.6% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 67.4 Diciembre preliminar: 70.4 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Octubre: 3.95% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General 2ª qna noviembre: 0.51% 1ª qna diciembre e/ : 0.42% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna octubre: 0.23% 1ª qna diciembre e/ : 0.46% 1ª qna diciembre e*/: n.d.</p>	<p>México: Balanza comercial Octubre: -2,701 mdd Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: -0.43% Octubre e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

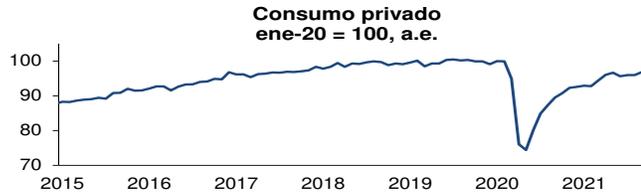
S&P ratifica al soberano 'BBB' con perspectiva negativa

La decisión se tomó considerando que el actual gobierno mantiene una gestión macroeconómica cautelosa que ha limitado el crecimiento de la deuda y de los déficits públicos. La perspectiva sigue siendo negativa por el riesgo de un aumento pronunciado en los pasivos contingentes asociados al manejo fiscal de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad, así como la incertidumbre en el entorno empresarial que mantendría un débil crecimiento.

Si se materializa este riesgo, S&P bajaría la calificación durante el próximo año; en cambio, si se realiza una gestión económica eficaz que mejore la confianza de los inversionistas y mitigue la debilidad estructural de bajo crecimiento, lo que ayudaría a fortalecer las finanzas públicas, la perspectiva pasaría a estable.

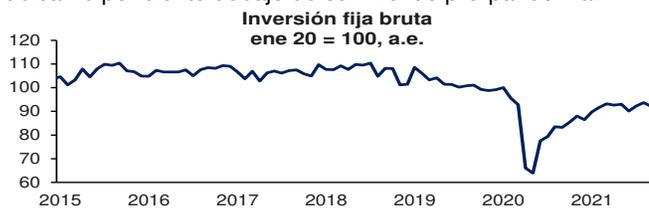
Ligero repunte en el consumo privado

El consumo privado creció 0.9 por ciento en septiembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar tres bajas consecutivas. En términos anuales el consumo aumentó 8.2 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Cae la inversión

La inversión fija bruta cayó 1.6 por ciento en septiembre. La inversión en maquinaria y equipo descendió 1.6 y en construcción bajó 1.5 por ciento. En su cambio anual, la inversión registró un incremento de 10.8 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB y se ubica 10 por ciento debajo de su nivel de pre-pandemia.



Se recupera la producción industrial en octubre

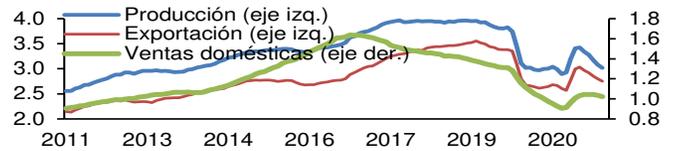
La producción industrial creció 0.6 por ciento en octubre respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar una abrupta caída el mes previo. En términos anuales, la actividad industrial creció 1.6 por ciento, lo cual refleja desaceleración.



Continúa la debilidad en el sector automotriz

Pese a que se observan signos de recuperación en ventas y exportaciones, una vez que sus niveles superaron los de octubre, la industria automotriz sigue muy débil. Respecto a noviembre de 2020, producción, ventas y exportaciones cayeron 20.3, 13.5 y 16.5 por ciento respectivamente, y en la suma de doce meses los tres rubros mantienen trayectoria a la baja.

Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



Los ingresos por turismo continúan recuperándose

En octubre de este año se recibieron 1,201 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.3 veces más que en octubre 2020. Con ello, en los primeros diez meses del año se captaron 10,709 millones de dólares, 80 por ciento más que en el periodo comparable de 2020, aunque 10 por ciento debajo del mismo periodo de 2019.



La inflación en su nivel más alto en 21 años

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 1.15 por ciento en noviembre, para superar la expectativa de mercado de 1.0 por ciento y la de VALMEX de 0.90 por ciento. Los precios de electricidad fueron lo que tuvieron la mayor incidencia al alza por la conclusión del subsidio de tarifas de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una participación de 40 centésimas en el INPC, aunque en realidad se observa un repunte generalizado en precios. Cabe enfatizar que la inflación anual pasó de 7.05 por ciento en la primera quincena a 7.70 por ciento en la segunda quincena de noviembre, para promediar 7.37 en el mes.

La inflación no subyacente se elevó a 13.6 por ciento de 11.7 por ciento previo, sobre todo por el aumento en las tarifas eléctricas, pero también por alza significativa en precios de frutas y verduras.

La inflación subyacente, la cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.37 por ciento en noviembre, también arriba de la expectativa de mercado, y su variación anual pasó de 5.53 a 5.80 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre, el mayor nivel en más de veinte años.

Con estos datos, nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ajustó 7.1 a 7.8 por ciento.



Mejora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor de octubre aumentó 1.7 puntos a un nivel de 45.8, nivel elevado, con avance en todos sus componentes. El alza se asocia con la reapertura de la economía.



Repunte moderado en los salarios

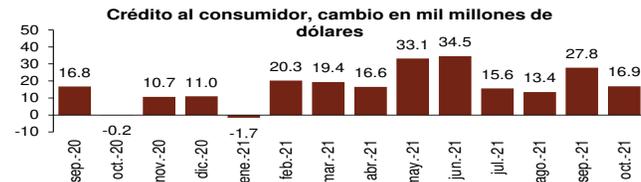
El incremento ponderado de los salarios contractuales en noviembre fue 5.1 por ciento, un punto porcentual más que en septiembre y octubre. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 5.3 por ciento. En términos reales, los salarios cayeron 2.1 por ciento.



Estados Unidos

El crédito al consumo continúa al alza

El crédito al consumo subió en 16.9 billones de dólares en octubre, a una tasa anual de 5.2 por ciento, el octavo incremento consecutivo.



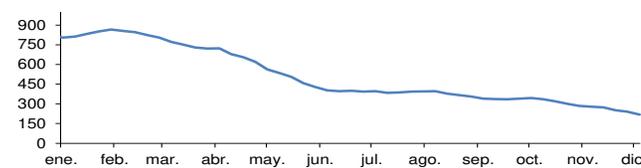
Fortaleza en el mercado laboral

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en octubre fue 11.03 millones, prácticamente igualando el máximo histórico registrado en julio pasado con 11.09 millones.



Del 27 de noviembre al 4 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 43 mil a 184 mil, el menor nivel desde el 6 de septiembre de 1969, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 21 mil a un nivel de 218.8 mil, el menor nivel desde el 7 de marzo de 2020.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



Baja la productividad y crece el costo laboral

La productividad laboral decreció 5.2 por ciento en el tercer trimestre, la caída más importante desde el segundo trimestre de 1981, mientras que el costo laboral aumentó 9.6 por ciento en el tercer trimestre. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.



Inflación en su nivel más alto en 39 años

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en noviembre, para una variación anual de 6.8 por ciento, el mayor nivel desde junio 1982. El aumento fue generalizado, sobresaliendo el alza en precios de energéticos, en particular de gasolina con alza de 6.1 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.9 por ciento, para escalar a 4.9 por ciento anual.



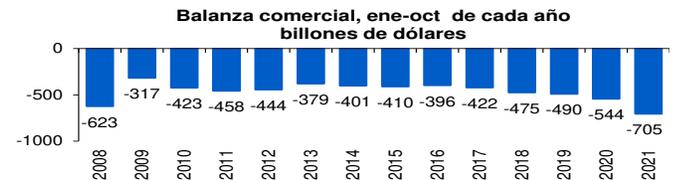
Se recupera ligeramente la confianza del consumidor

Cifras preliminares para diciembre muestran ligera mejoría en el índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), el cual pasó de 67.4 en noviembre a 70.4 en diciembre, en un entorno donde la principal preocupación es la alta inflación.



Se amplía el déficit comercial

En enero – octubre de 2021, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 705 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



Perspectivas

Preocupa sobremanera el repunte en inflación, la más alta en varias décadas tanto en Estados Unidos como en México. La respuesta en materia de política monetaria para contenerla tiene que ser contundente.

Esta semana, el Banco de la Reserva Federal anunciará un mayor ritmo en la moderación de compras de activos, esto es aceleración en el tapering, lo que abre la puerta para que inicie un ciclo de alza en la tasa de fondos federales más pronto que lo previsto. Inicialmente se preveía que el tapering concluiría en junio de 2022, pero el presidente de la FED, Jerome H. Powell, sugirió que se adelantaría "varios meses" ante la persistencia de la alta inflación.

La Junta de Gobierno del Banco de México, por su parte, debería de aumentar la tasa de fondeo en 50 puntos base en esta semana, una vez que la inflación ha rebasado todas las expectativas de mercado y mantiene un sesgo al alza. La decisión de la FED implicará asimismo que el ciclo de alzas en la tasa de fondeo se prolongue al menos durante la primera mitad de 2022 o más dependiendo de la evolución de la inflación. El punto de referencia para estimar la tasa de interés neutral, es decir la conclusión del actual ciclo de alzas, es 2.5 más la inflación próximos doce meses; en la actualidad, 6.5 por ciento.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 49 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, alza en los cetes de 28 y 91 días, mientras que por el otro, baja en los de 175 y 343 días. La relación demanda a oferta fue muy elevada para todos los plazos ya que fue 4.16, 4.44, 3.77 y 4.35 veces para los cetes de 28, 91, 175 y 343 días, respectivamente.

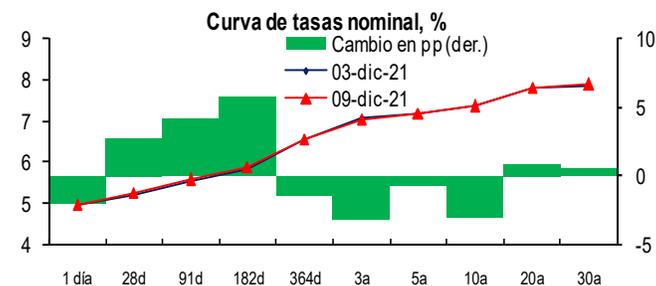
Tasas de interés de la Subasta 49 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.10	5.20	0.10
Cete 91d	5.50	5.54	0.04
Cete 175d	5.86	5.80	-0.06
Cete 343d	6.56	6.48	-0.08
Bono 3 años	7.18	7.19	0.01
Udi 30 años	3.40	3.48	0.08
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.18	-0.01
BPA 7 años	0.07	0.05	-0.02



Mercado secundario

En la semana del 3 al 9 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alza en los plazos más cortos, de 28 a 182 días, y baja en los más largos, de 1 a 30 años. Este movimiento es congruente con la expectativa de una postura monetaria más restrictiva en el futuro próximo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-dic	09-dic	Var pp.	03-dic	09-dic	Var pp.
1	4.85	4.95	0.10	5.00	4.96	-0.04
28	5.20	5.24	0.04	5.23	5.25	0.02
91	5.52	5.55	0.03	5.56	5.59	0.03
182	5.82	5.85	0.03	6.04	6.09	0.05
364	6.51	6.51	0.00	6.64	6.64	0.00

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.2	-	-
Cete 28	57.8	0.8	-
Fondeo MD	(43.3)	(39.3)	1.3

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



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.59	1.13	1.35	1.68
10-dic	0.06	0.70	1.27	1.50	1.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas - Tasas de interés

Global: al cierre de esta semana, diversos bancos centrales de países emergentes continuaron elevando sus tasas de referencia. El Banco Central de Brasil nuevamente subió la tasa Selic en 150 pb, por segunda vez consecutiva en dicha magnitud para llevarla a 9.25%, anticipando en guía futura que continuarán con incrementos similares hacia adelante. Durante el año 2021 el Banco de Brasil elevó en 725 pb la tasa Selic. Por otro lado, el Banco Central de Perú elevó en 50 puntos base su tasa de referencia para llevarla a 2.5%. En el acumulado de enero a diciembre de 2021 el Banco de Perú elevó su tasa de 0.5 a 2.5%.

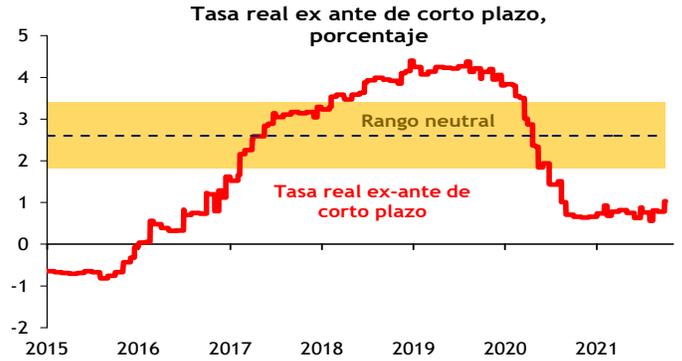
Estados Unidos: El próximo 15 de diciembre el FOMC tiene programado un anuncio de política monetaria y aunque no se espera que eleven la tasa de fondos federales se anticipa un *tapering* que concluya más pronto de lo previsto. Adicionalmente, se publicarán los "puntos del Comité", los cuales recopilan los estimados de cada uno de los miembros del FOMC respecto a su estimado para la tasa de fondos federales al cierre de cada año. Los últimos puntos, publicados en septiembre, dejaban ver que los miembros del Comité anticipaban un alza en la tasa *fed funds* durante el 2022. Nosotros estimamos que podrían actualizar esto a cuando menos dos alzas programadas.

México: la elevada inflación (se estima cercana al 8% al cierre de 2021 y superior a 4% para el 2022) junto con la expectativa de más alzas en la tasa de fondos federales en Estados Unidos, nos hacen anticipar que se requiere de una postura monetaria contundente. Estimamos que Banco de México elevará en 50 puntos base la tasa de fondeo el próximo 16 de diciembre.

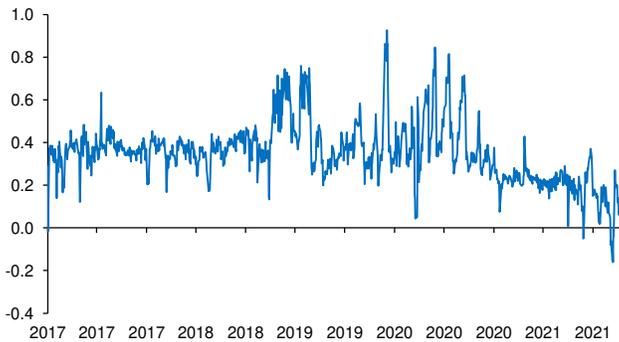
Evolución CETES 28d



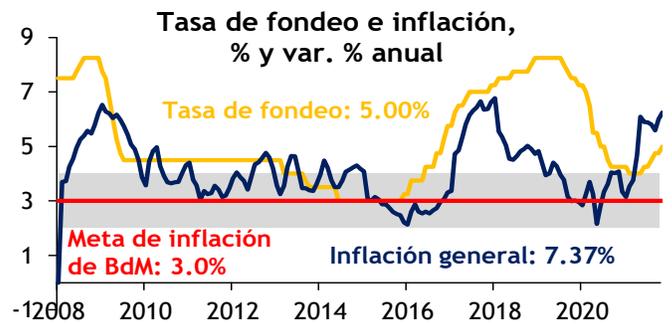
Tasa real ex ante



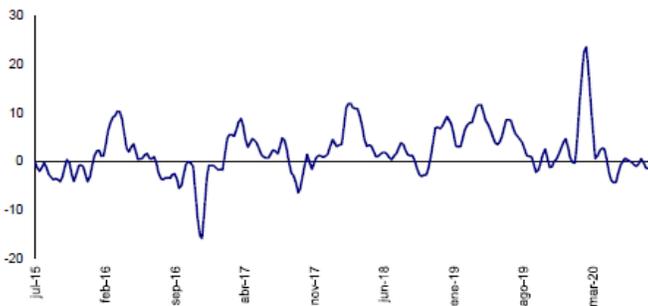
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



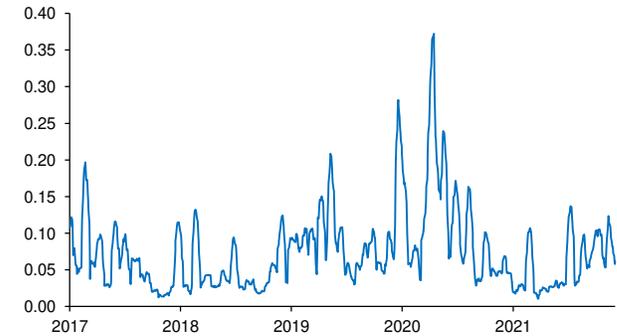
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



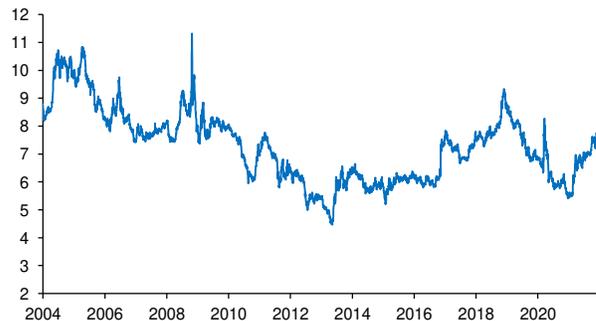
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.3%	4.3%	0.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.4%	5.0%	1.8%	1.6%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-6.0%	7.3%	5.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.39	4.02	3.91	3.89	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.19	0.62	0.82	1.15	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	-0.02/0.18	0.42/0.21	0.54/0.38	0.69/0.51	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	5.59	6.00	6.24	7.38	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	5.7	6.2	4.8	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	8.6	6.9	8.0	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-8.3	-7.4	-6.0	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	4.45%	4.55%	4.84%	5.05%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	-3,902	-2,398	-2,701	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	20.08	20.05	20.45	21.47	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.51%	-0.16%	2.02%	4.98%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	52,216	51,386	51,310	49,699	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	19.92%	-1.59%	-0.15%	-3.14%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	64.31	67.56	76.45	74.31	n.d.

Datos Semanales	dic-20	12-nov	19-nov	26-nov	03-dic	09-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,278,330	2,271,766	2,274,110	2,316,695	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	210,957	212,079	211,623	213,454	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,788	198,586	199,310	199,993	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.24	5.14	5.00	5.05	5.10	5.20
CETES Secundario 28 días	4.25	5.04	5.04	5.11	5.22	5.25
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.94	2.51	2.83	2.87	2.14
AB 28 días	4.40	5.18	5.17	5.23	5.23	5.24
TIE 28 días	4.48	5.00	5.24	5.23	5.23	5.24
Bono 10 años	5.48	7.37	7.49	7.67	7.38	7.35

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.16	0.16	0.18	0.19	0.20
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.05	0.05	0.05	0.07
T- Bond 10 años	0.94	1.59	1.61	1.60	1.47	1.54
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.22	-0.25	-0.25	-0.35	-0.31

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.51	20.83	21.82	21.42	20.93
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.51	20.82	21.91	21.26	20.92
Yen por dólar	103.2	113.85	113.98	113.31	112.80	113.66
Dólar por euro	1.22	1.15	1.13	1.13	1.13	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2021	20.69	20.64	20.92	21.91	21.38	20.97
Marzo 2022	20.90	20.94	21.23	22.22	21.73	21.31
Junio 2022	21.13	21.29	21.57	22.60	22.11	21.67
Septiembre 2022	21.37	21.65	21.94	23.00	22.50	22.04
Diciembre 2022	21.61	22.00	22.28	23.40	22.89	22.41

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
dic-21	Pemex	US\$	1,000	10	2031		6.70

Mercado Secundario Bonos Globales			
	10-dic	03-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.43	0.75	-0.33
UMS 26	1.12	1.97	-0.85
UMS 33	3.29	3.24	0.05
UMS 44	4.13	4.05	0.08
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.67	2.59	0.08
BR GLB 34	4.65	4.71	-0.06
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.54	1.51	0.03

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

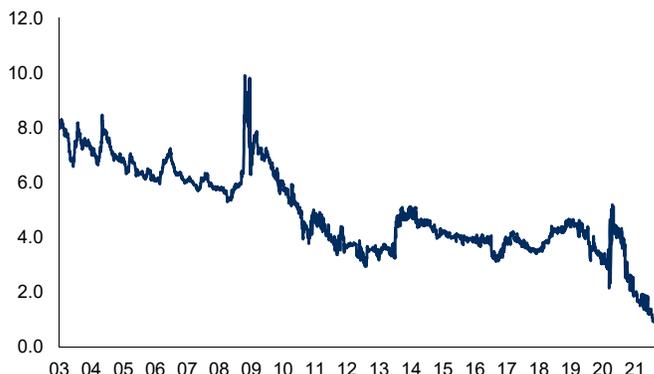
UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

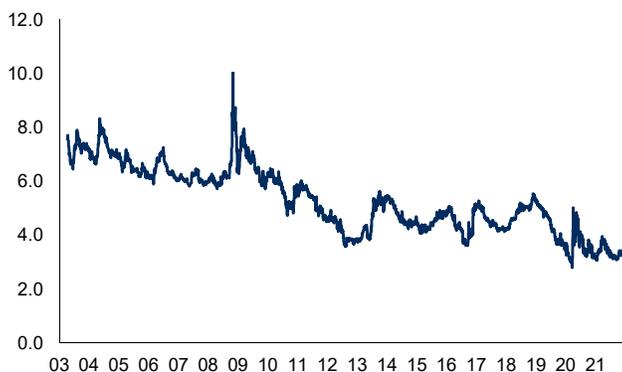
UMS 2022 (rendimiento %)



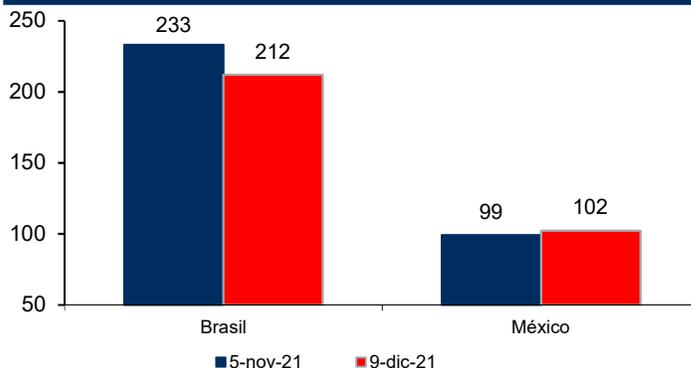
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

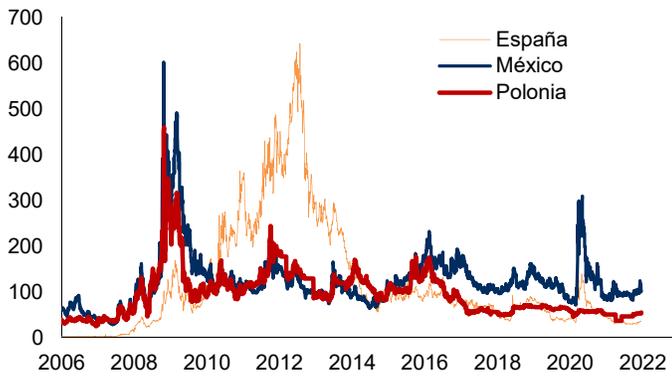


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



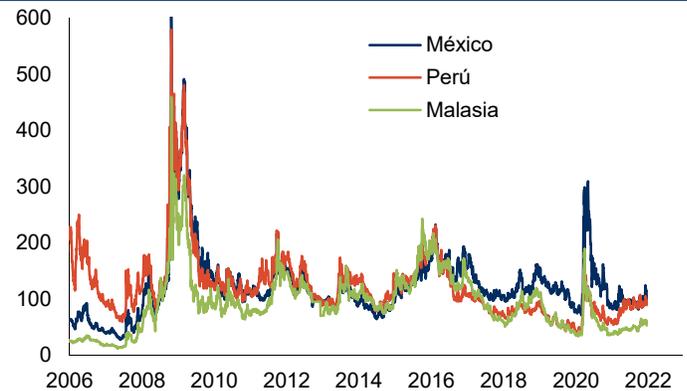
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

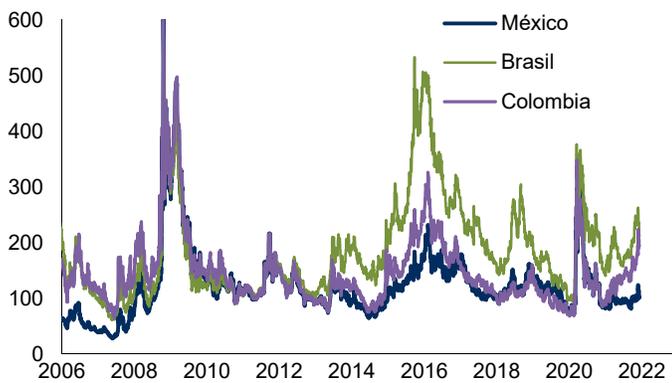


Países con calificación A3 (Moody's)

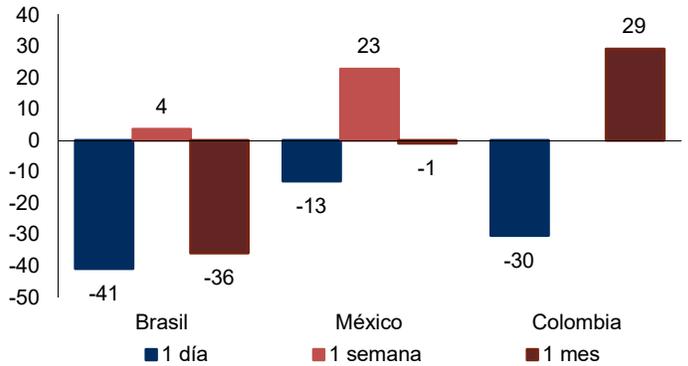
10 de diciembre de 2021



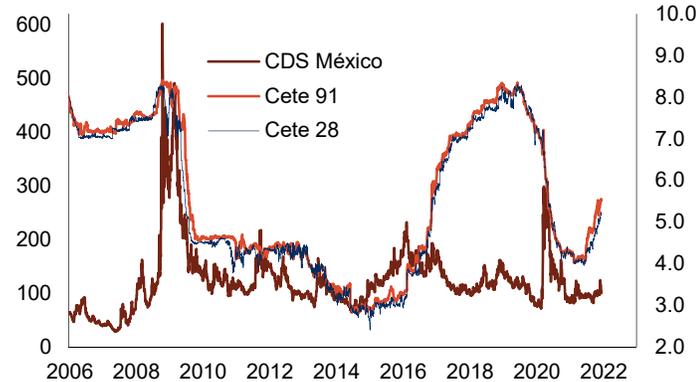
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



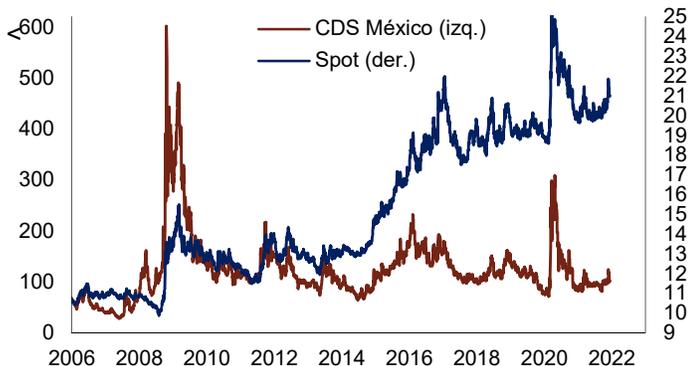
CDS México y tasas de CETES



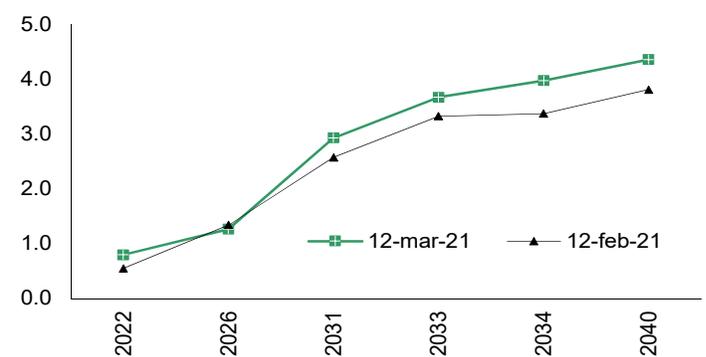
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	101.5	1.5	852	-9.7
Bra	-41	5.6	1.7	19074	-1.0
Mex	-13	21.0	3.4	2439	-4.9

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 estadounidenses con el inicio del retiro de estímulos monetarios.

Expectativas de la paridad peso por dólar

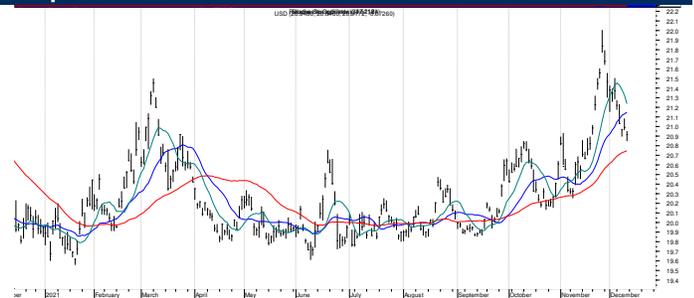
	2021	2022
Promedio	20.86	21.43
Mediana	20.99	21.60
Máximo	22.00	22.40
Mínimo	20.00	19.50

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

Tipo de Cambio Diario

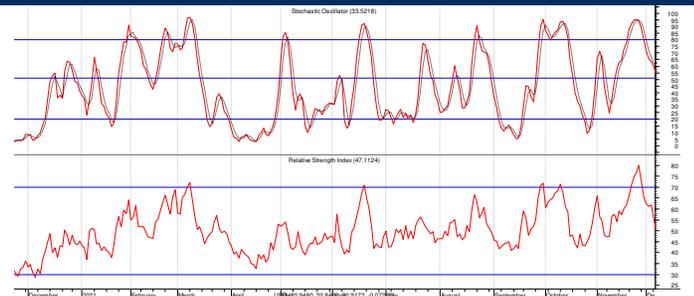
Nuestra expectativa era formar una base de Noviembre a Enero para posteriormente ir a un objetivo en 22.00. Esto se anticipó completamente y el regreso proyectado a la zona 21.00 – 20.80 ya también se vivió. El nivel que visualizamos con mayor posibilidad de ser piso de corto plazo está en 20.70 y, de ser así, una reacción hacia 21.30 sería un objetivo factible.

Soporte: 20.70 Resistencia: 21.52



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 se dirigió al extremo inferior.



Tipo de Cambio Semanal

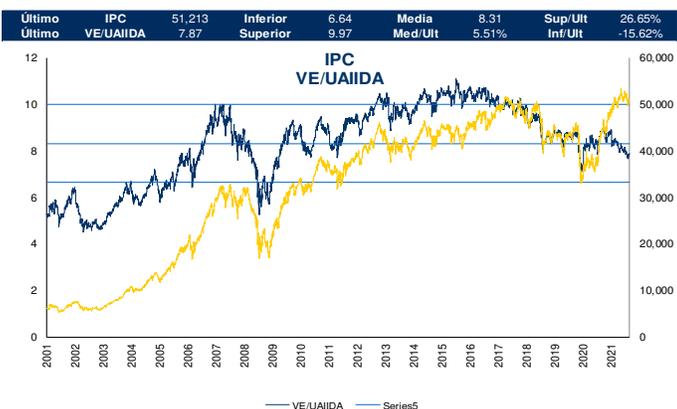
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 IPC concluyó sus operaciones semanales con ganancias cercanas al punto porcentual, marcando su segunda semana al alza. El mercado local tuvo una semana relativamente tranquila ante la falta de catalizadores económicos y menores temores a nivel global por la variante Omicron. De los 35 componentes del índice, 22 registraron ganancias y 13 pérdidas. Grupo Aeroportuario del Centro (+9.06%), WalMart de México (+4.32%) y Orbia (4.31%) lideraron las ganancias en términos porcentuales, mientras que el IPC superó nuevamente los 51,000 puntos tras sumar 616 puntos semana a semana. Por capitalización de mercado, el avance de WalMart de México representó 320 puntos para el índice, más del 50% de los puntos totales ganados. Esta semana los grupos aeroportuarios presentaron su reporte de tráfico de noviembre. Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR) registró el mayor crecimiento (+7%) en el tráfico total respecto a cifras comparables del 2019. El resultado se explica por la notable recuperación de sus tres principales aeropuertos: Cancún, Puerto Rico y Río Negro en Colombia (los cuales representan el 80% del tráfico total). Con esto, hiló 6 meses con crecimientos secuenciales y 3 meses registrando los mejores crecimientos en el sector. Por su parte, Grupo Aeroportuario del Pacifico (GAP) reportó un nivel de tráfico en línea con el de noviembre 2019. Los aeropuertos de Tijuana, Los Cabos y Puerto Vallarta continúan registrando crecimientos notables. En el rubro nacional, los tres superaron por más del 20% las cifras del 2019. Finalmente, Grupo Aeroportuario del Centro (OMA) continúa con niveles inferiores a los del 2019 pero sigue mostrando crecimientos secuenciales y una menor brecha respecto a los niveles pre pandemia. El tráfico de noviembre representó el 90% de la cifra del 2019. El aeropuerto de Monterrey (54% del tráfico total internacional y 45% del tráfico nacional) sigue siendo el bastión de la recuperación del grupo, mientras que el tráfico internacional se ha recuperado prácticamente en su totalidad los últimos 6 meses, el nacional sigue notablemente por debajo ante su alta exposición a viajes de negocios.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con ganancias en los tres principales índices bursátiles y cortando la racha de dos semanas en terreno negativo. El rendimiento positivo estuvo asociado a la disminución en las preocupaciones por la variante Omicron, luego de que la farmacéutica Pfizer señalara que, según un estudio, una tercera dosis de su vacuna muestra eficacia frente a dicha variante. Mientras, los primeros datos hospitalarios de Sudáfrica muestran que la cantidad de casos graves es considerablemente menor en comparación con las primeras olas de coronavirus. Sin embargo, el Instituto Nacional de Enfermedades Transmisibles señaló que los casos graves podrían aumentar conforme se acumulen los resultados de las hospitalizaciones. En los mercados, la subida fue generalizada entre los distintos sectores. En la agenda económica, esta semana se publicó la encuesta del mercado laboral (JOLTS por sus siglas en inglés). La cifra superó los 11 millones y se colocó cerca del máximo histórico que registró en julio. Esto reforzó la confianza entre los inversionistas sobre el avance en el doble mandato de la Fed, extendiendo las ganancias de los tres principales índices bursátiles a 3 jornadas consecutivas. También se publicó la inflación en los precios del consumidor para el mes de noviembre, a tasa anualizada, la cifra fue la más alta desde 1982, y podría dar mayores argumentos a la Fed para acelerar el tapering. Finalmente, a nivel global, el banco central de China aprobó una nueva disminución en los requerimientos de reservas de capital para impulsar el crecimiento económico a través de mayor liquidez en el mercado. Hacia el cierre de la semana, se dio a conocer que la empresa inmobiliaria Evergrande no realizó el pago de su última amortización de intereses. Su cotización tocó su menor nivel histórico después de darse a conocer dicha noticia. Hay muchos indicios de que las autoridades locales asumirán el liderazgo en la reestructuración de la compañía para mitigar los riesgos de contagio en todo el sector inmobiliario del país asiático.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,213	1.22%	-0.95%	16.22%
Máximo	51,240	-0.34%	-1.78%	14.76%
Mínimo	50,936	0.81%	-1.27%	15.72%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	35,971	4.02%	-0.30%	17.53%
S&P 500	4,712	3.82%	1.41%	25.45%
Nasdaq	15,631	3.61%	0.05%	21.28%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
06/12/2021	50,842	50,445	50,606	125,368,461
07/12/2021	51,010	50,501	50,918	181,685,302
08/12/2021	51,121	50,722	51,056	143,869,040
09/12/2021	51,305	50,785	51,238	147,693,517
10/12/2021	51,240	50,936	51,213	121,603,298

AEROMEX: en noviembre transportó 1,562,000 pasajeros, -4.9% vs. noviembre 2019, +68.8% vs. noviembre 2020. En el mercado internacional/nacional los pasajeros variaron -20.2%, 207.8% vs. 2019; 2.2%, 44.9% vs. 2020. La Corte de Quiebras en EUA aprobó cartas compromiso de financiamiento, fijó fecha de audiencia de confirmación del plan de reestructura y declaración de divulgación.

ALSEA: hizo el pricing de bonos senior (\$500 millones USD) en mercados internacionales: tasa de 7.75% anual pagadera semi-anual, vencimiento en 2026, opción de liquidación parcial/completa a partir del 14 de diciembre 2023. Usará los recursos para refinanciar su deuda con el pago anticipado de su deuda y subsidiarias y pago de honorarios/gastos relacionados con la colocación.

ASUR: el total de pasajeros en noviembre aumentó 7.2% vs. noviembre 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 7%, 7.5%. El tráfico varió 5.2%, 6.9%, 12.8% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 2.3%, 8.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 10.3%, -23.3%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 12%, 17.7%. Vs. noviembre 2020, el total de pasajeros aumentó 92.7%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 72%, 148.7%. El tráfico varió 76.1%, 89.1%, 156.7% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 37.5%, 142.2%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 83.1%, 225.1%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 151.4%, 192.6%.

BSMX: Banco Santander publicó resultados de su oferta pública de adquisición voluntaria. También amortizará totalmente el saldo insoluto de obligaciones perpetuas, subordinadas, no preferentes, susceptibles a convertirse en acciones, representativas de parte básica no fundamental de su capital emitidas en 2016. Por último, Fitch afirmó su calificación IDR en 'BBB+', perspectiva estable.

CREAL: avanzó en su estrategia de fortalecimiento de liquidez. Por otro lado S&P bajó sus calificaciones a 'BB'.

FEMSA: Fitch ratificó su calificación en 'AAA(mex)' con perspectiva estable.

GAP: en noviembre sus 12 aeropuertos mexicanos incrementaron tráfico de pasajeros 3.7% vs. noviembre 2019, 46.7% vs. noviembre 2020. Vs. 2019, pasajeros nacionales aumentaron 1.9% e internacionales disminuyeron 2.2%. Vs. 2020, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 34.2%, 88%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 0.1% vs. 2019, 52.6% vs. 2020.

GCARSO: su Consejo de Administración designó a Arturo Martínez Bengoa como su secretario y responsable jurídico.

GFNORTE: Fitch afirmó su calificación en 'BBB-' revisando la perspectiva a estable.

GMXT: Fitch ratificó su calificación en 'AAA(mex)' con perspectiva estable.

IDEAL: accionistas de control suscribieron acuerdo con Ontario Teachers', CPP Investments para incrementar su participación.

KOF: Fitch ratificó su calificación en 'AAA(mex)' con perspectiva estable.

MFRISCO: HR Ratings revisó sus calificaciones a HR A- y HR A- para 'MFRISCO18', modificó las perspectivas a estable.

OMA: en noviembre el tráfico de pasajeros disminuyó 9.5% vs. noviembre 2019, creció 65.6% vs. noviembre 2020. El tráfico de pasajeros nacionales/internacionales varió -10.2%, -4.4% vs. noviembre 2019 y 59.6%, 128.9% vs. noviembre 2020.

TLEVISA: cerró la venta de su participación accionaria en OCESA Entretenimiento a Live Nation Entertainment Inc.

UNIFIN: HR Ratings ratificó su calificación HR AA-/perspectiva estable y HR BB+ (G)/perspectiva negativa para diversas emisiones.

VESTA: cerró la venta del portafolio (2 propiedades industrial en Querétaro y Cd. Juárez) por \$107.8 millones USD.

VOLAR: transportó 2.4 millones de pasajeros en noviembre, incremento de 27.1%, 47% vs. noviembre 2019, 2020. Los pasajeros nacionales/internacionales variaron 29.5%, 17% vs. 2019 y 44%, 62.2% vs. 2020.

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UIAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,213	1.22%	-0.9%	16.2%	17.7%	9.74%	31.53%	22.41%	7.87	7.58	7.31
AEROMEX	4.43	-9.8%	-14.3%	-41.3%	-46.5%	14.56%	-0.30%	-28.74%	35.95	10.17	5.76
ALFAA	15.61	1.7%	-3.5%	8.6%	16.3%	16.82%	11.30%	7.00%	6.10	6.18	6.74
ALPEKA	22.43	3.2%	-0.3%	28.8%	28.1%	19.78%	11.77%	8.83%	4.72	4.49	5.71
ALSEA	36.59	-6.0%	-16.4%	41.3%	28.7%	-11.93%	23.49%	6.34%	7.33	8.09	6.55
AMXL	20.08	3.5%	7.7%	38.6%	42.4%	12.88%	33.40%	17.20%	6.50	6.75	6.56
ARA	4.33	0.0%	-3.8%	13.4%	32.8%	14.46%	14.95%	10.55%	4.60	7.08	6.80
AC	131.05	0.4%	3.5%	37.0%	26.4%	8.50%	19.34%	14.17%	9.02	9.78	9.07
ASUR	414.61	-0.6%	-3.0%	25.9%	31.3%	4.32%	54.91%	42.91%	17.65	16.94	13.52
AUTLAN	12.98	0.6%	1.5%	22.5%	37.4%	9.19%	21.82%	7.37%	4.27	4.52	4.67
AXTEL	3.93	-4.6%	-7.5%	-36.9%	-49.9%	-12.81%	34.02%	5.83%	5.76	5.91	5.78
BBAJIO	37.91	2.6%	1.4%	39.0%	46.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.40	2.8%	-5.2%	35.1%	38.9%	10.22%	14.59%	9.74%	7.65	8.05	7.73
BOLSA	37.70	3.9%	1.6%	-20.1%	-19.4%	9.71%	58.54%	52.56%	8.77	10.01	9.40
CEMEXCPO	12.66	-1.7%	-6.1%	23.3%	15.2%	13.33%	19.28%	11.47%	6.31	6.34	5.84
CHDRAUB	39.39	5.0%	-3.3%	37.0%	34.8%	11.95%	7.48%	4.94%	7.38	7.63	6.43
GENTERA	12.15	5.6%	0.3%	24.9%	37.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	50.56	2.4%	6.5%	1.2%	5.5%	3.02%	18.74%	16.65%	27.40	25.46	22.50
KUOB	45.50	0.0%	0.0%	-4.6%	-3.1%	18.05%	14.93%	10.62%	5.73	7.67	7.00
ELEKTRA	1397.02	-0.1%	-10.1%	5.9%	7.5%	4.48%	15.60%	9.52%	20.70	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-64.5%	6.40%	14.88%	7.51%	6.53	8.51	9.21
FEMSAUBD	148.34	-2.0%	-10.8%	-1.3%	-2.0%	6.62%	15.69%	10.04%	9.46	11.48	10.53
GAP	263.11	4.0%	-7.5%	18.4%	20.6%	3.42%	58.25%	45.65%	16.80	16.70	12.94
GCARSOA1	59.94	-2.1%	-14.9%	-9.7%	16.8%	7.15%	12.75%	9.86%	10.98	10.96	10.03
GCC	152.13	-0.6%	-0.3%	26.8%	28.1%	8.95%	32.09%	22.49%	7.65	9.56	8.80
GFAMSA	0.56	41.3%	43.1%	74.4%	49.6%	0.76%	-58.32%	-112.45%	-4.00	n.a.	n.a.
GFINBURO	21.72	2.8%	1.8%	8.3%	8.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	132.49	-0.4%	2.2%	20.5%	17.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	92.00	0.8%	6.3%	9.4%	17.7%	18.95%	60.68%	53.00%	5.09	5.97	6.54
GMXT	35.39	1.3%	11.7%	19.0%	30.0%	7.37%	44.58%	30.36%	8.40	8.80	8.00
GPH	48.11	1.8%	1.8%	-16.8%	-16.8%	3.29%	8.78%	2.55%	7.61	n.a.	n.a.
GRUMAB	261.24	2.5%	5.6%	10.3%	17.5%	12.21%	16.35%	11.93%	8.22	8.74	8.26
GSANBOR	26.00	8.3%	10.6%	35.0%	46.4%	3.16%	7.28%	3.57%	16.48	15.11	11.50
ICH	179.00	1.6%	2.7%	89.3%	116.4%	14.22%	25.43%	22.55%	5.52	6.15	7.42
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%	-6.9%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	12.22	10.53
KIMBERA	30.67	-5.0%	-5.2%	-9.8%	-7.1%	12.95%	24.16%	20.03%	9.48	10.83	10.02
KOF	108.24	0.8%	-2.8%	18.3%	17.2%	10.09%	19.41%	13.48%	7.44	7.91	7.57
LABB	19.29	2.1%	1.7%	2.4%	-2.2%	13.89%	20.55%	19.46%	8.13	8.63	7.44
LACOMER	35.85	-2.0%	-6.7%	-21.0%	-16.3%	10.77%	10.25%	6.40%	5.39	6.29	5.46
LALA	18.35	1.9%	4.6%	18.0%	17.7%	0.59%	9.85%	4.34%	7.38	8.87	7.98
LIVEPOL	87.51	1.4%	-5.0%	25.2%	22.6%	11.34%	14.69%	11.03%	6.79	7.15	6.34
MEGA	63.82	1.1%	8.2%	-12.2%	-11.7%	29.40%	49.56%	27.50%	2.02	2.23	2.13
MFRISCO	3.50	1.2%	-2.8%	-13.6%	-9.3%	-5.56%	20.63%	0.77%	18.46	7.05	4.79
NEMAK	6.11	2.9%	1.5%	5.3%	-8.5%	14.43%	15.13%	6.42%	4.05	4.45	4.08
OMA	132.84	4.8%	3.4%	3.5%	9.7%	6.22%	50.10%	43.94%	13.91	12.64	9.76
ORBIA	53.29	4.3%	0.3%	14.0%	17.7%	21.36%	23.53%	15.94%	5.47	6.38	7.10
PE&OLES	240.81	-6.5%	-10.7%	-28.5%	-27.2%	18.59%	31.49%	19.35%	3.89	4.97	4.99
PINFRA	154.17	-1.3%	-1.5%	-12.2%	-13.0%	11.20%	63.84%	55.72%	7.14	10.68	9.70
QUALITAS	97.97	2.8%	1.0%	-8.6%	-0.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	94.84	-4.3%	-10.2%	3.0%	4.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.68	-8.9%	-9.5%	16.6%	9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	165.00	0.0%	-0.1%	105.3%	151.8%	14.60%	25.05%	22.27%	5.29	5.95	6.91
SITESB	18.89	-2.9%	1.2%	-12.2%	-13.3%	1.58%	97.34%	34.68%	5.29	16.32	14.84
SORIANAB	23.26	-2.8%	-1.3%	15.8%	32.8%	15.50%	7.89%	5.87%	5.50	5.71	5.67
TLEVISAC	41.06	0.2%	-4.9%	25.4%	25.2%	9.04%	38.64%	17.77%	5.94	6.43	6.55
AZTECAC	1.20	-7.0%	-4.0%	178.4%	256.1%	n.a.	27.20%	22.16%	3.31	n.a.	n.a.
VESTA	37.65	1.5%	-0.3%	-2.9%	1.9%	7.32%	81.78%	80.80%	3.31	17.21	15.32
VITROA	22.30	0.0%	-6.9%	-29.9%	-25.7%	3.62%	9.73%	2.14%	6.07	n.a.	n.a.
VOLAR	33.90	3.0%	-11.0%	36.9%	49.4%	65.59%	31.80%	15.45%	5.14	6.27	5.73
WALMEXV	73.70	5.5%	0.0%	31.7%	32.8%	5.06%	11.15%	8.63%	16.22	16.32	15.10

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.28	1.35	2.07	15.59	17.59	15.97	n.a.	2.51	7,466,853	n.a.

AEROMEX	-637.96	-468.15	-4.92	-0.16	-0.33	-0.90	-62.99	-0.07	3,022	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	12.00	9.17	10.54	8.88	1.76	76,633	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.16	6.23	9.54	21.38	1.05	47,338	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	264.51	158.45	24.31	8.29	4.42	30,684	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	13.36	13.34	13.37	3.94	5.09	1,305,602	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	19.91	18.31	16.46	67.55	1.94	231,209	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	27.80	24.19	18.07	117.91	3.52	124,383	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	31.55	-725.65	870.78	21.46	0.60	4,354	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-24.43	-195.32	-1,280.95	1.19	3.30	11,016	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.28	10.45	8.78	35.04	7.51	45,110	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	18.68	19.05	18.91	20.58	2.84	261,344	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	15.59	15.03	13.83	11.90	3.17	22,203	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	15.20	10.75	11.30	12.96	0.98	191,640	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	11.79	11.13	9.74	32.91	1.20	37,649	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	10.47	n.a.	n.a.	12.79	0.95	19,289	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	41.67	37.99	32.23	15.74	3.21	181,570	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	23.10	n.a.	n.a.	448.35	3.12	326,039	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	25.85	23.94	20.84	71.34	2.08	530,794	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	29.53	24.44	18.96	35.04	7.51	135,171	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	16.67	n.a.	14.94	43.59	1.38	135,208	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	16.67	314.18	288.02	77.93	1.95	51,329	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.04	n.a.	n.a.	-28.34	-0.02	318	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.05	8.74	8.21	26.51	0.82	137,501	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.96	10.96	9.59	81.17	1.63	382,029	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.41	9.44	10.53	41.12	2.24	716,220	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.41	0.97	0.86	33.53	4.47	145,120	4,101
GPH	3.29	1.27	4.36	109.50	n.a.	n.a.	59.02	0.82	18,178	378
GRUMAB	1.97	1.45	1.98	17.47	16.87	15.74	75.23	3.47	100,290	384
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	74.25	43.71	27.48	14.51	1.79	58,582	2,253
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.61	8.66	12.61	93.45	1.92	78,147	437
IDEAL	3.94	2.89	3.38	15.15	n.a.	n.a.	13.41	2.83	108,909	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	12.92	10.83	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	17.75	18.10	15.82	1.66	18.53	94,314	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.38	16.42	14.68	55.61	1.95	227,394	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	14.26	13.02	10.62	10.11	1.91	20,216	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	12.38	11.59	9.98	52.03	0.69	17,227	481
LALA	3.86	3.26	7.39	194.99	22.99	17.87	6.63	2.77	45,433	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	12.14	n.a.	9.32	83.68	1.05	117,456	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.64	4.19	4.09	112.15	0.57	18,935	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-27.62	-61.09	12.26	1.73	2.03	21,160	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.73	9.62	6.28	11.82	0.52	18,770	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	25.11	21.16	15.20	30.53	4.35	52,309	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.83	9.84	11.88	26.07	2.04	111,909	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.19	160.36	197.48	203.95	1.18	95,716	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	14.20	12.08	11.19	123.50	1.25	58,604	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	8.97	10.59	10.22	48.17	2.03	39,776	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.89	9.01	8.06	71.69	1.32	31,101	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.19	4.45	3.78	0.09	0.10	78,681	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	-221.05	235.66	82.07	8.49	2.23	62,337	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	9.95	9.81	9.11	38.38	0.61	41,865	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.23	17.31	14.75	30.98	1.33	103,886	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.79	n.a.	n.a.	0.66	1.82	2,595	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.79	12.29	13.23	0.66	1.82	26,289	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	12.29	n.a.	n.a.	4.00	8.48	39,527	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	29.59	28.91	26.68	9.93	7.42	1,286,905	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



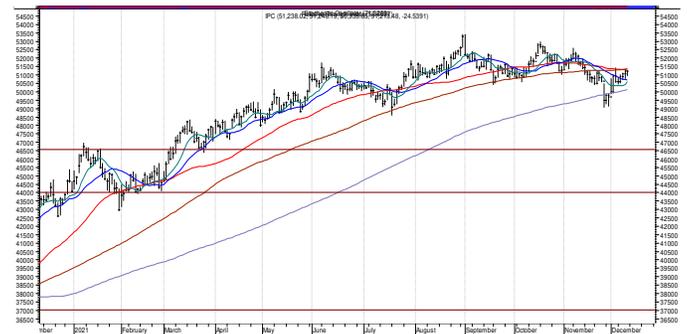
IPyC semanal

Soporte: 49,100

Resistencia: 53,600

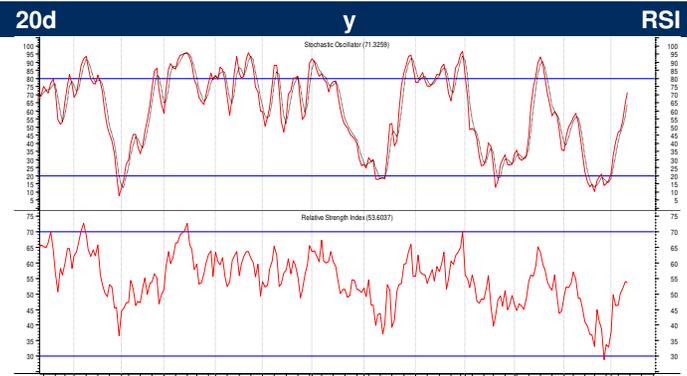
El IPC cerró en 51,213.48 con una variación de 1.21 %.

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 supera 52 mil y los estocásticos muestran sobre compra extrema será señal de haber concluido el ajuste.

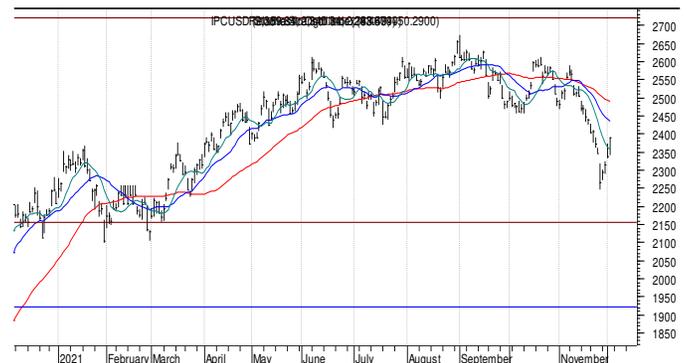


IPyC USD

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 133



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

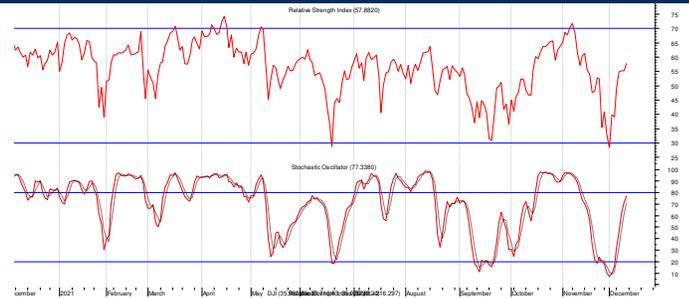
Soporte: 33,613

Resistencia: 36,565

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 fue buen soporte (34,400). Haber operado por arriba del promedio de 50 días (35,410) es esencial para nuestro escenario de ir a nuevos máximos en las siguientes semanas.

DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El índice requería un rebote en osciladores por sobre venta y se ha mantenido con fuerza hasta ahora. Lo ideal para nuestra proyección optimista será ir a la parte superior más extrema para reflejar fuerza de demanda.



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 tocó el Fibonacci 50% (4,511) del alza de Octubre 4 al máximo histórico (4,744). El regreso actual luce prometedor para ir a máximos históricos en poco tiempo.



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 ha sido más fuerte de lo esperado. Recortó la subida de Octubre al máximo en un 61.8% (14,957). Volver con fuerza hacia las 16 mil unidades es la proyección para esta semana.



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
OMA	20-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 4 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
ORBIA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	US\$0.025 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

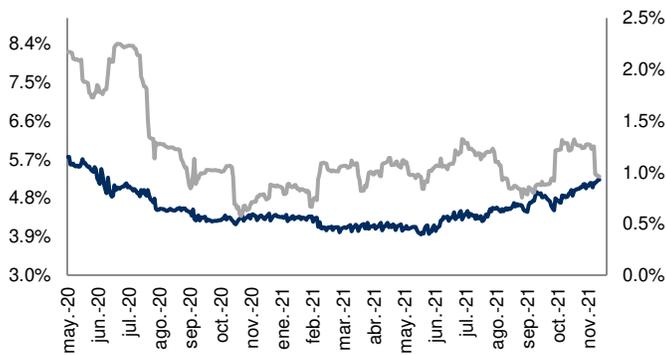
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
AMX	12-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 54
ALPEK	10-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0265 por acción
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
BSMX	05-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.27513 por acción
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
SITES	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
BIMBO	29-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.2%

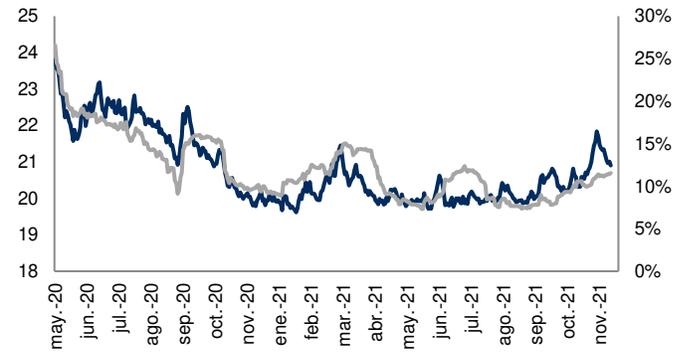
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.9030

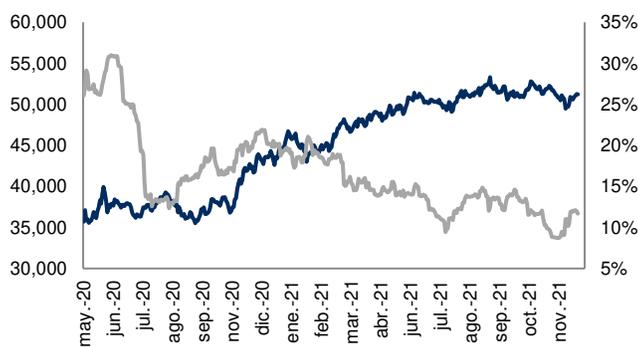
Volat: 11.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,213.47

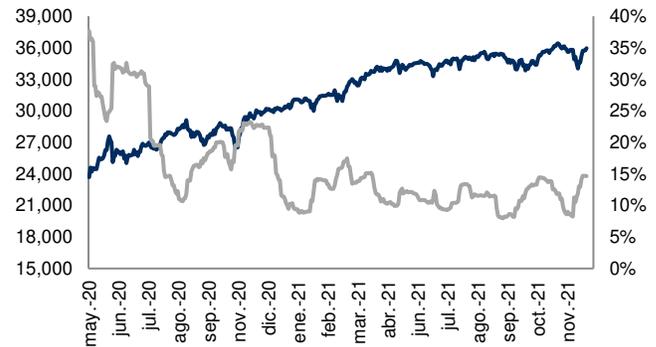
Volat: 11.7%



DJI y Volatilidad

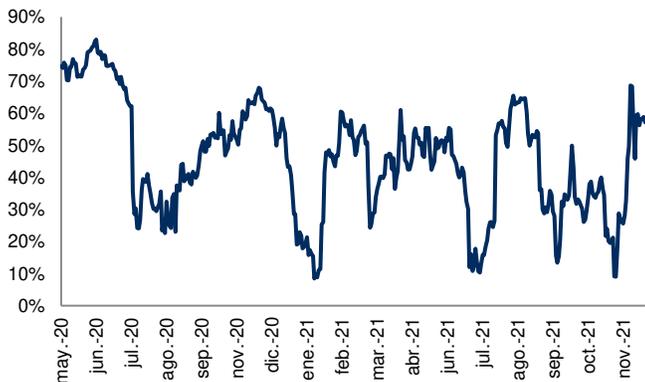
Cierre: 35,970.99

Volat: 14.6%



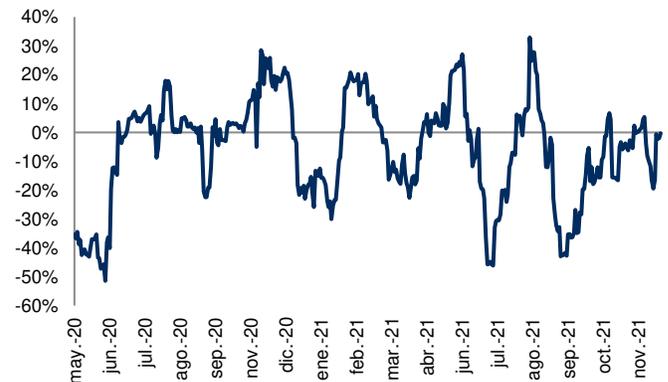
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 57.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -0.3%



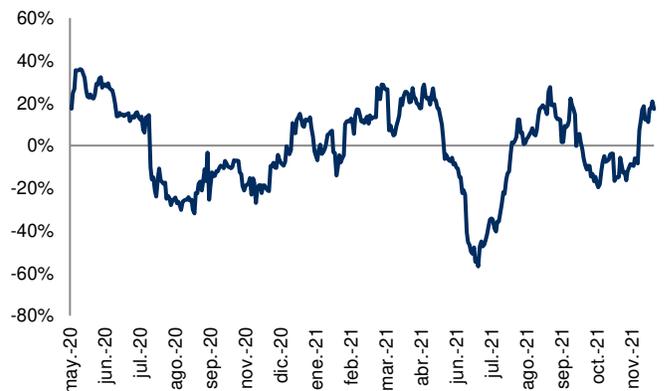
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -39.2%



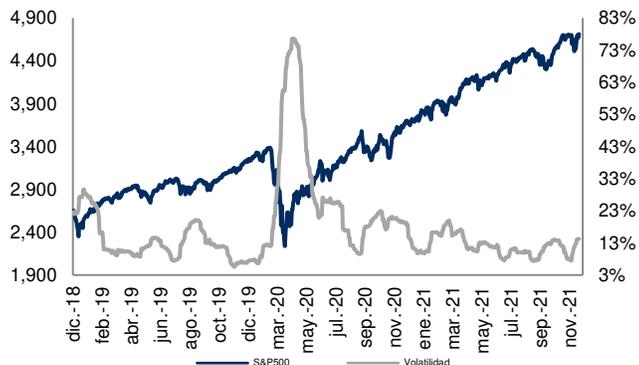
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 17.2%

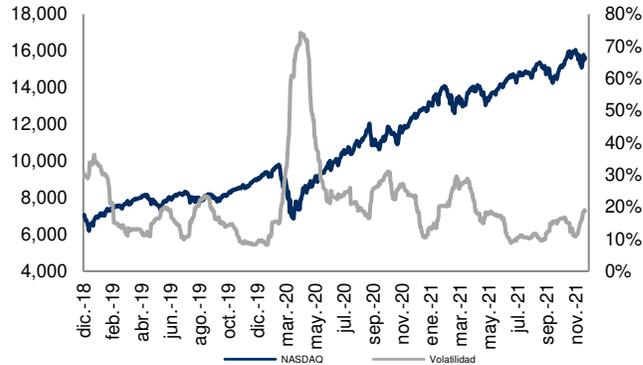


Monitor de Mercados

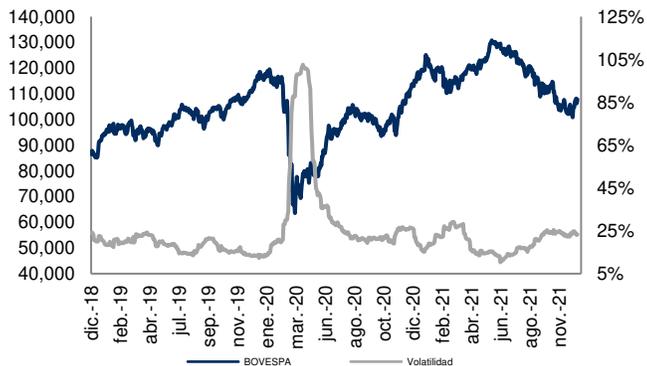
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,712.02 Volat: 14.3%



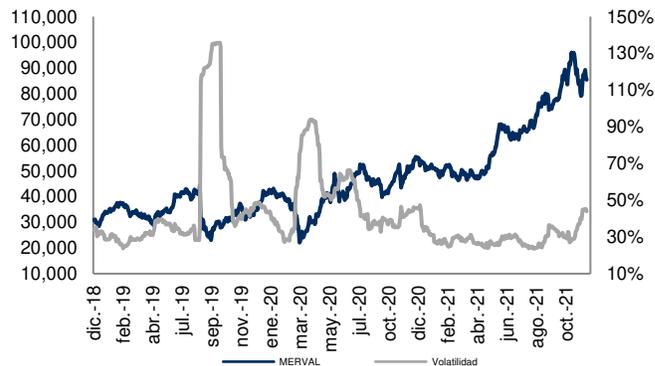
NASDAQ (EUA) Cierre: 15,630.60 Volat: 18.8%



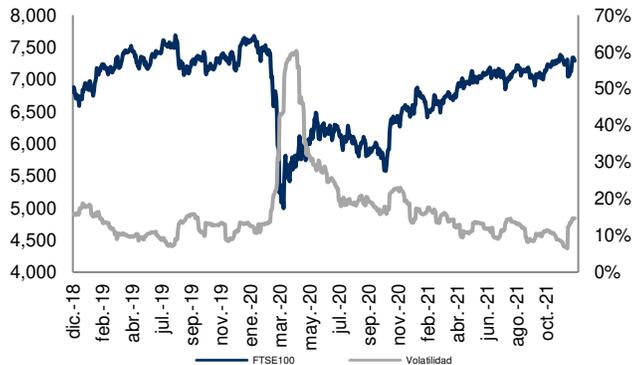
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 107,738.64 Volat: 23.4%



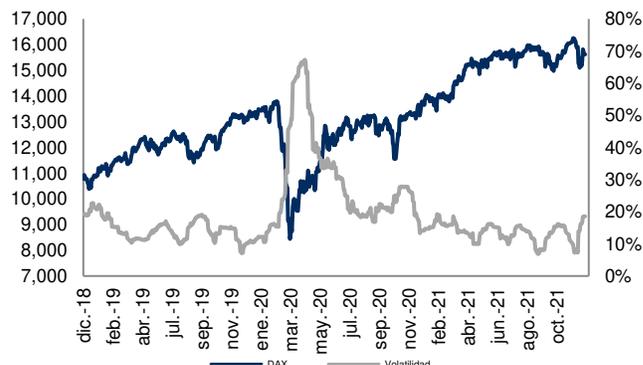
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 85,441.38 Volat: 44.0%



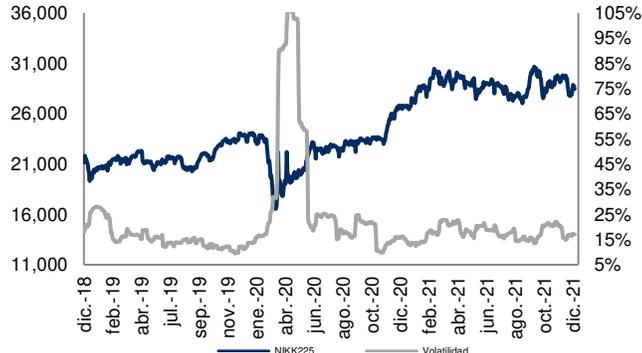
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,291.78 Volat: 14.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,623.31 Volat: 18.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,437.77 Volat: 17.1%



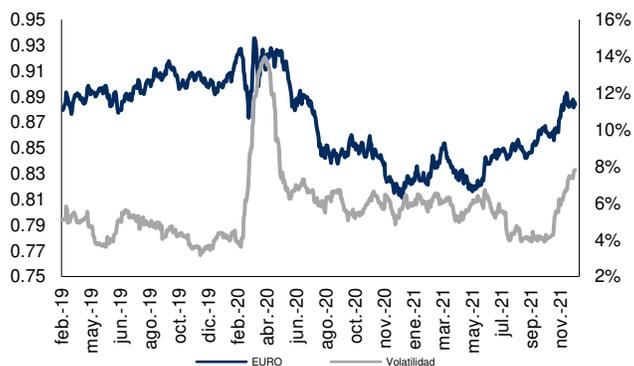
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	3.82%	1.41%	25.45%
NASDAQ	3.61%	0.05%	21.28%
BOVESPA	3.47%	-0.48%	-16.20%
MERVAL	-1.44%	-11.35%	38.25%
FTSE100	2.59%	-1.73%	9.54%
DAX	3.04%	-4.13%	5.46%
NIKK225	0.86%	-1.87%	-5.64%
IPC	3.17%	-2.15%	10.61%
DJI	4.02%	-0.30%	17.53%
CAC40	3.40%	-2.13%	16.63%
HANGSENG	0.93%	-4.09%	-12.13%
TSE300	2.19%	-4.38%	19.92%
IBEX	1.49%	-9.83%	-4.11%

Cifras al 10 de diciembre de 2021. Índices en USD.

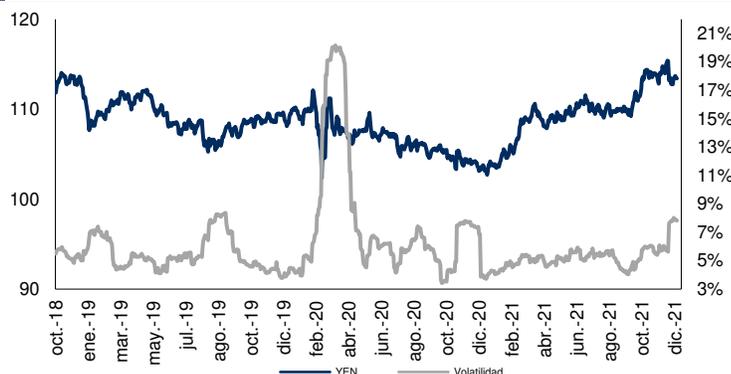


Monitor de Divisas

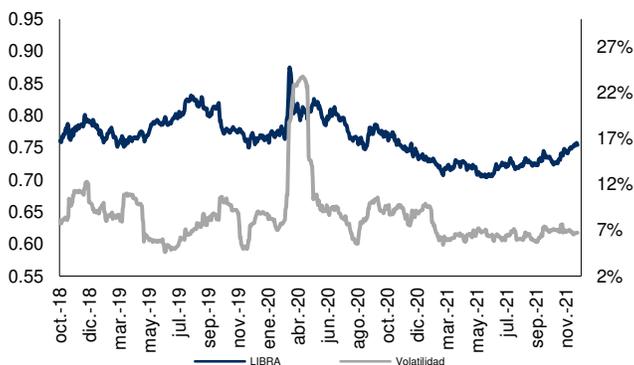
Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 7.8%



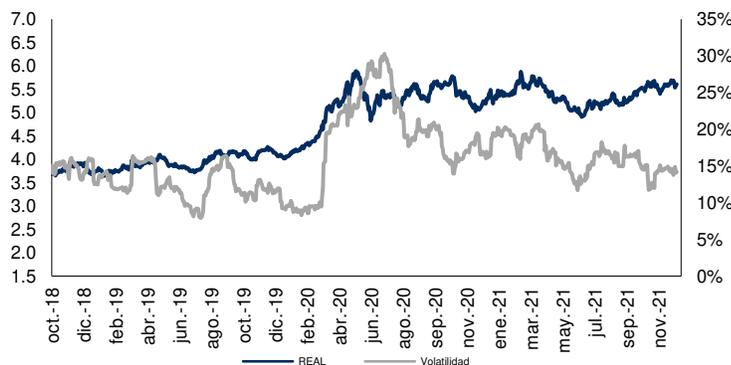
Yen Japonés (¥) Cierre: 113.42 Volat: 7.8%



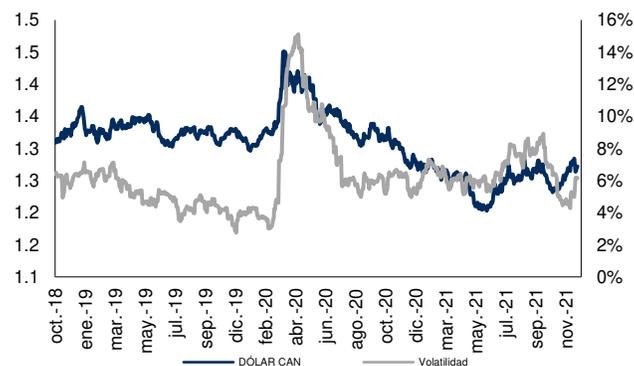
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 6.7%



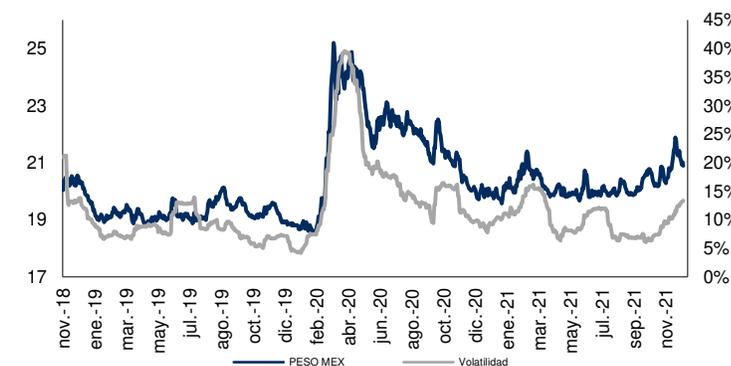
Real Brasileño Cierre: 5.61 Volat: 14.2%



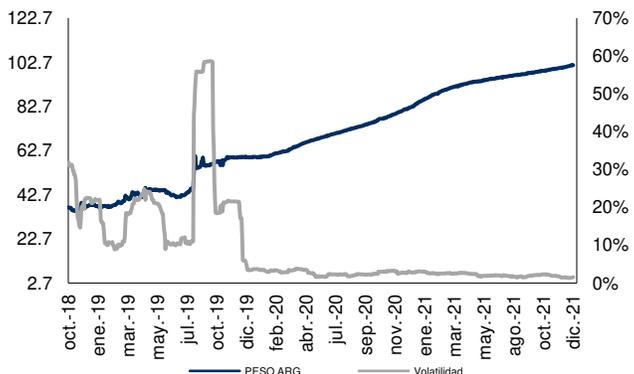
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 6.2%



Peso Mexicano Cierre: 20.89 Volat: 13.3%



Peso Argentino Cierre: 101.44 Volat: 1.6%



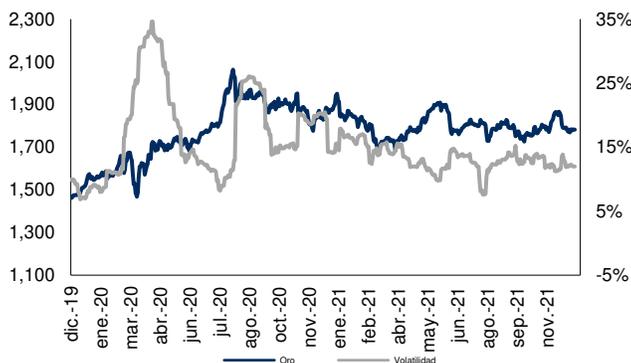
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	0.05%	-1.40%	-7.40%
Yen	113.42	-0.59%	0.44%	-8.94%
Libra	0.75	0.20%	-1.08%	-2.95%
Real	5.61	0.67%	-2.12%	-7.42%
Dólar Can	1.27	0.94%	-1.77%	0.07%
Peso Mex	20.89	2.54%	-2.12%	-4.77%
Peso Arg	101.44	-0.38%	-1.29%	-17.11%

Cifras al 10 de diciembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

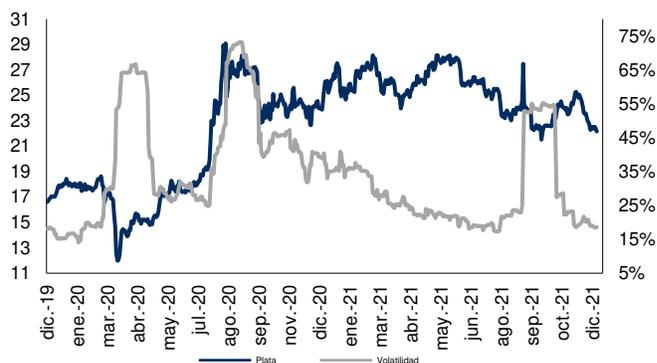


Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,781.715 Volat: 12.0%



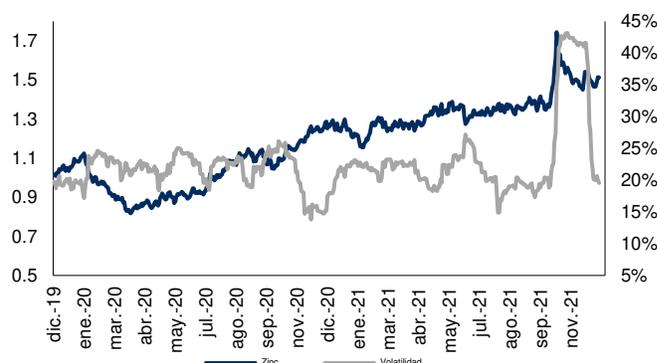
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.154 Volat: 18.6%



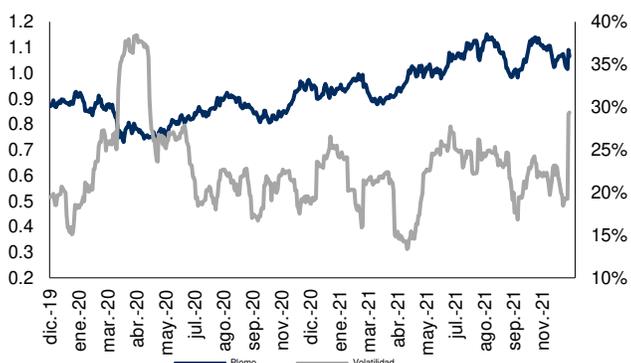
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.328 Volat.: 20.4%



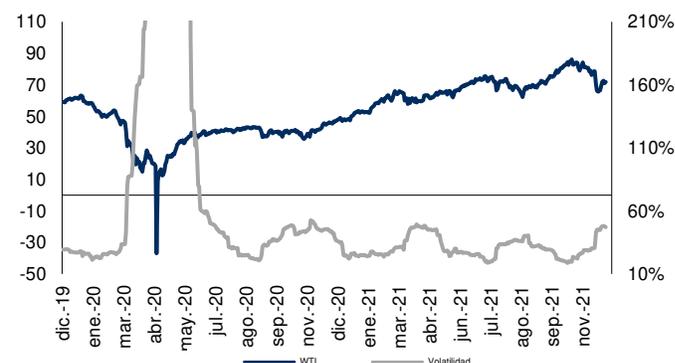
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.514 Volat: 19.6%



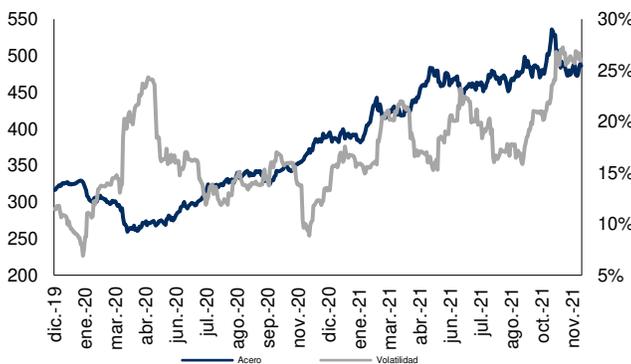
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.046 Volat: 29.4%



WTI (US\$ / barril) Cierre: 71.810 Volat: 47.0%

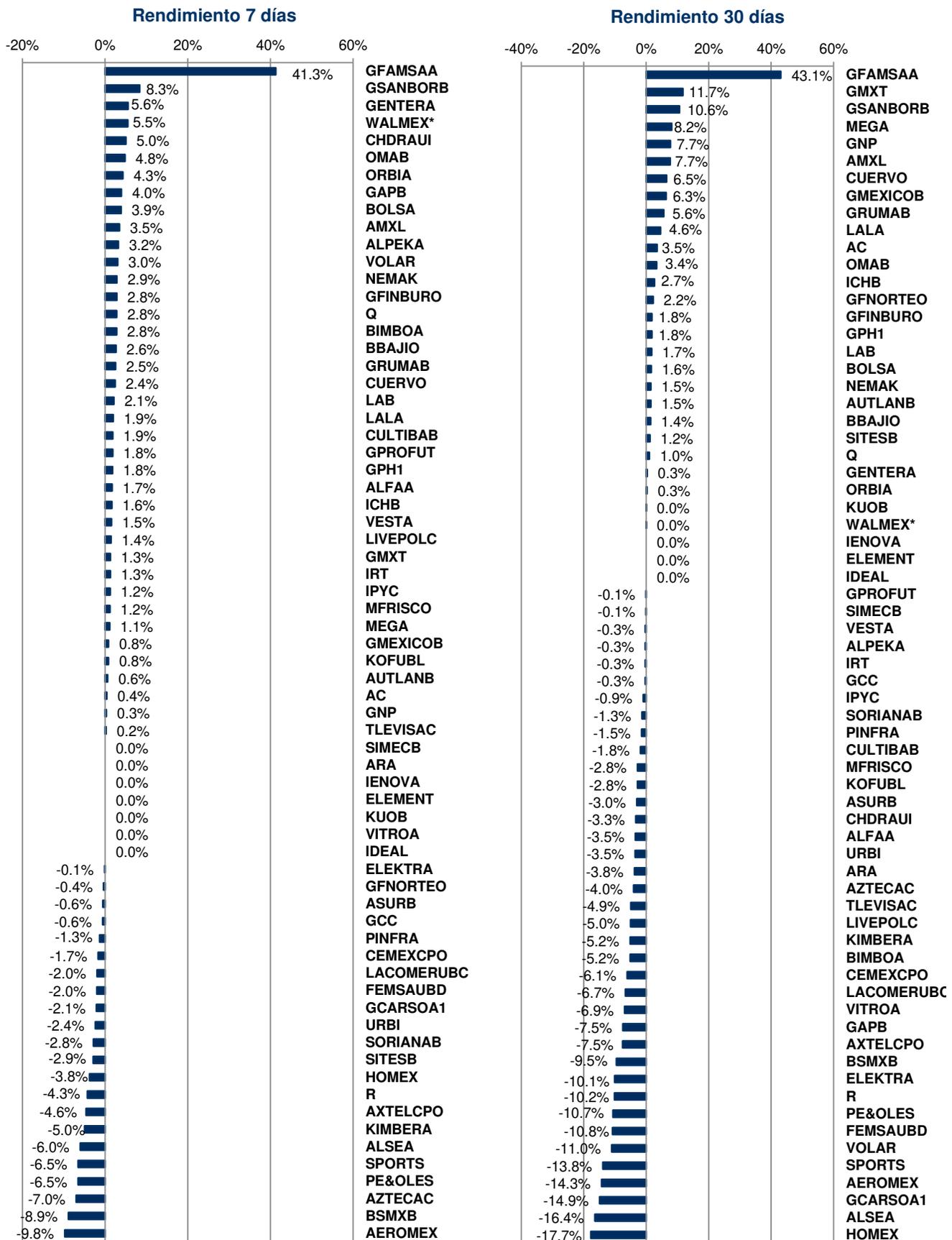


Acero (Indice) Cierre: 476.423 Volat: 19.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1781.72	-0.13%	-3.76%	-6.13%
Plata	22.15	-1.62%	-10.07%	-15.99%
Cobre	4.33	-0.50%	-2.29%	21.80%
Plomo	1.05	1.25%	-2.25%	16.42%
Zinc	1.51	3.28%	0.89%	20.70%
WTI	71.81	8.00%	-11.65%	48.46%
Acero	476.42	0.55%	0.16%	24.75%



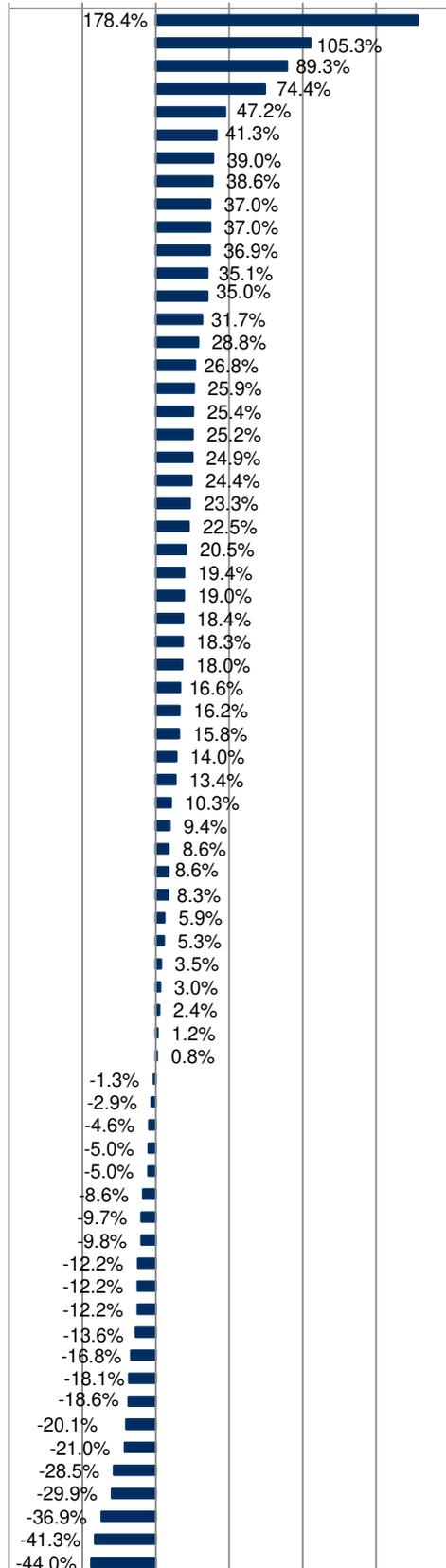


Rendimiento en el Año

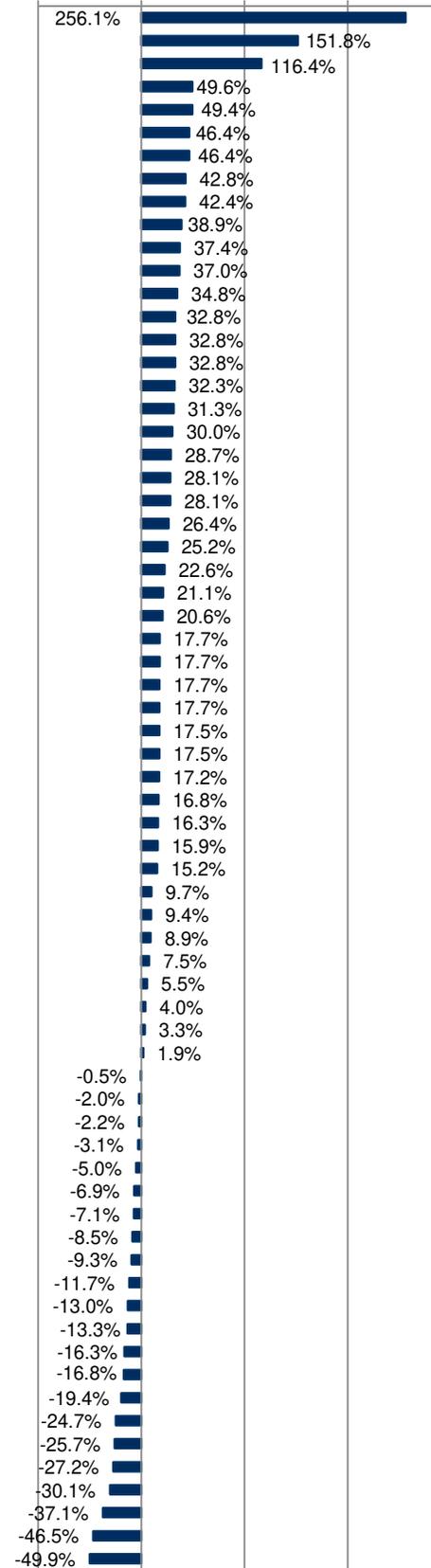
Rendimiento 12 meses

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

-100% 0% 100% 200% 300%



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.71%	1.71%	1.09%	1.07%
FondeoB	2.58%	2.59%	2.03%	2.09%
Diferencia	-0.88%	-0.88%	-0.94%	-1.02%

Duración

	Actual 09-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,352,000,399	1,989,824,361	- 637,823,962

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

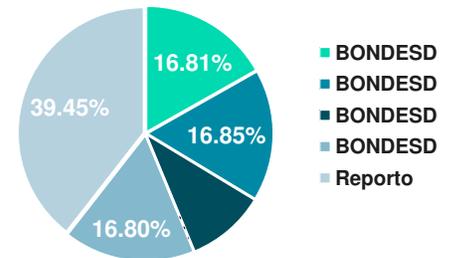
Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.69%	2.72%	2.13%	2.12%

	Fondo	Benchmark		
	Duración	184	43	

	Actual 09-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,127,836,086	1,131,062,073	- 3,225,987



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

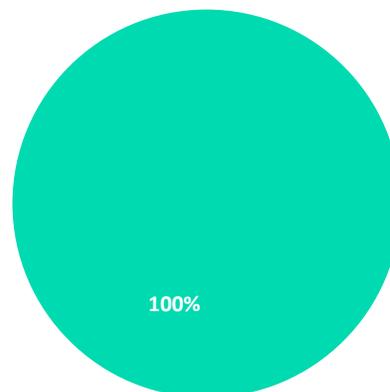
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-85.28%	-113.21%	4.56%	4.35%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 09-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos (pesos)	688,986,762	704,505,555	- 15,518,793

Cartera

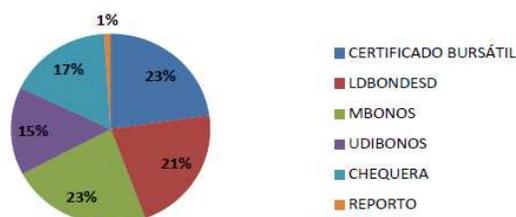
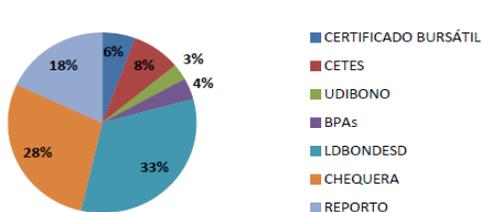


■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	4.98%	4.78%	No Disponible	No Disponible
BX+1	16.92%	23.96%	No Disponible	No Disponible

	Actual 09-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

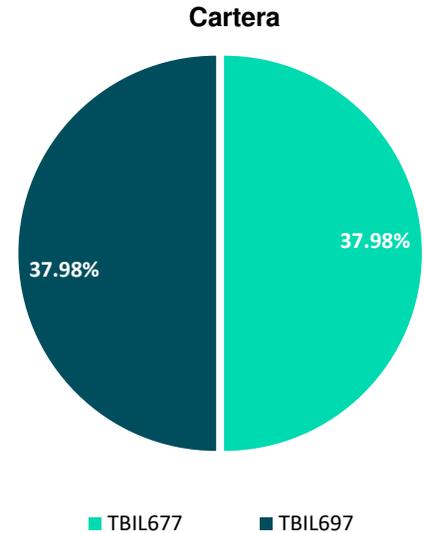
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-86.0%	-114.52%	4.60%	4.34%

Duración **89**

	Actual 09-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	930,960,551	1,060,898,512	- 129,937,961



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

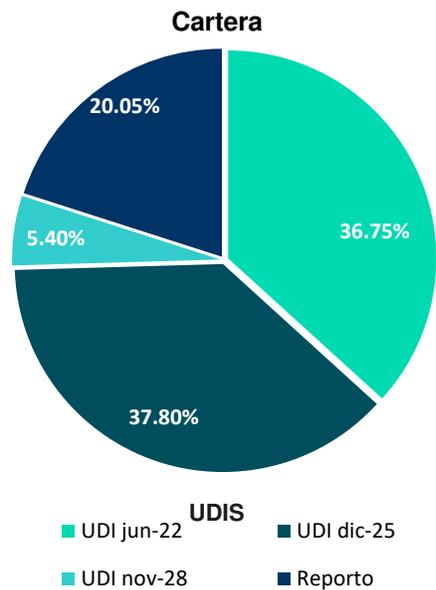
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	29.7%	24.98%	2.82%	2.88%

Duración **Fondo 4386**

	Actual 09-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	16,360,428	16,265,332	95,096

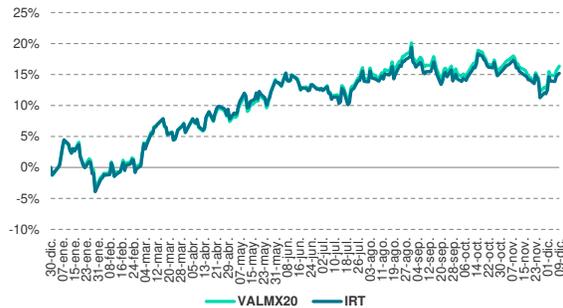
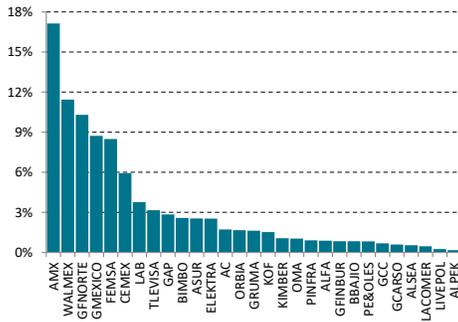


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.76%	3.03%	16.37%	21.28%

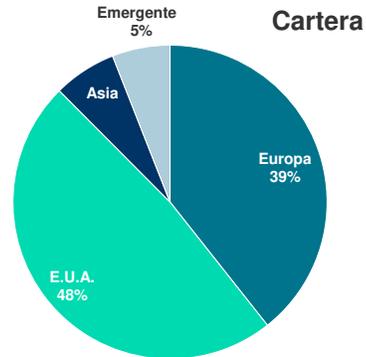
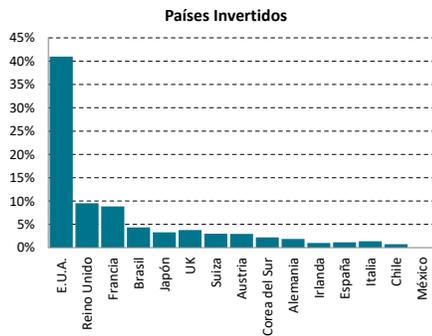
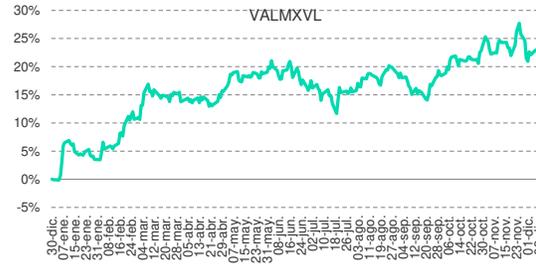
Activos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	277,085,357	270,100,180	251,636,865
	2.59%	7.34%	24.82%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.28%	-1.88%	22.30%

Activos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	3,867,846,217	3,843,627,614	3,892,803,778
	0.63%	-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.

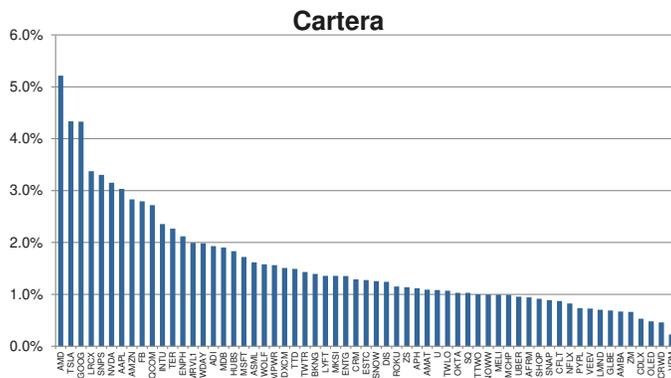


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.53%	-7.79%	18.82%	26.48%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	5,443,946,435	5,495,442,584	-

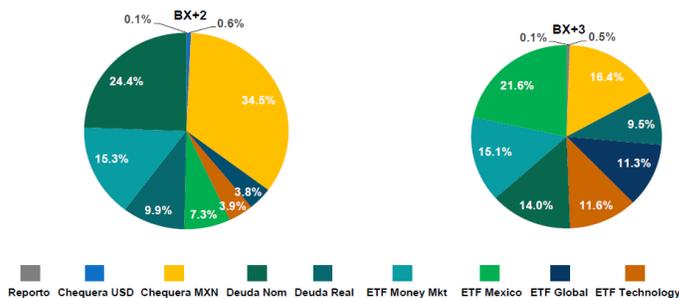


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	-0.06%	No Disponible	No Disponible
	-0.05%	-0.40%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		38,933,824	38,356,474
	37,013,708	35,819,541	1,194,167



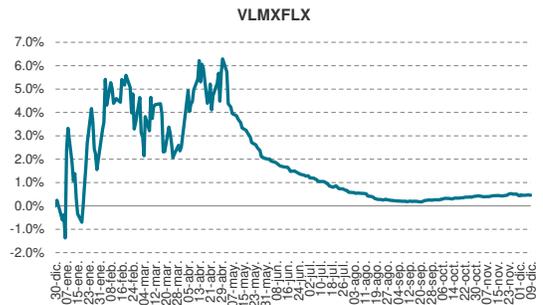
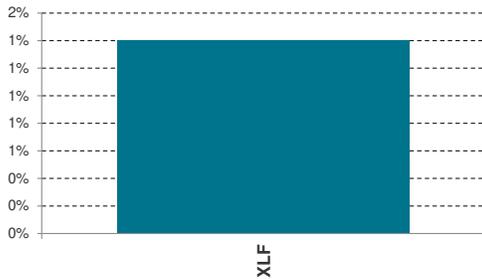
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VLMXFLX	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.01%	-0.04%	0.46%	3.98%

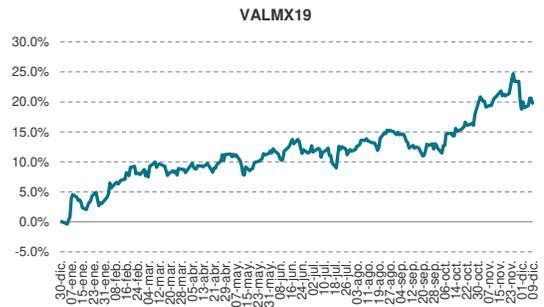
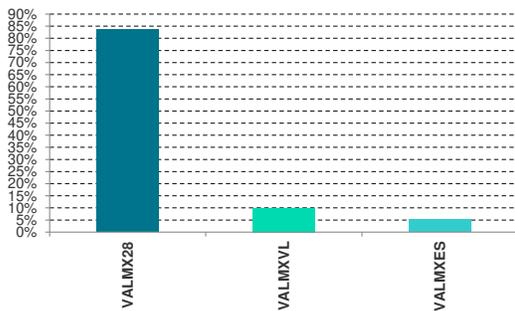
Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	4,537,986	4,539,368	4,542,941
	-0.03%	-0.08%	0.02%	



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.20%	-2.95%	19.79%	22.70%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	10,931,873,872	10,964,468,365	10,833,847,911
	-0.30%	1.21%	5.28%	



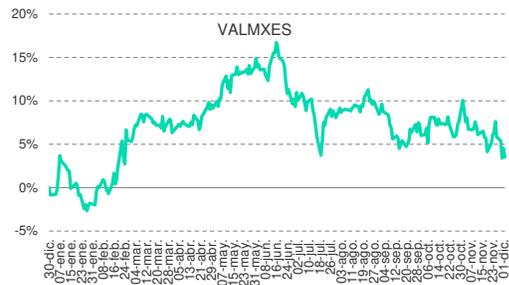
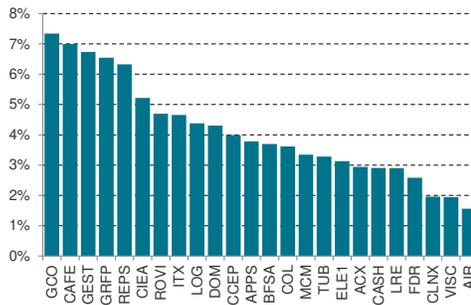
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.00%	-1.75%	3.52%	7.46%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	639,242,344	638,285,342	663,945,139
	0.15%	-3.86%	0.39%	

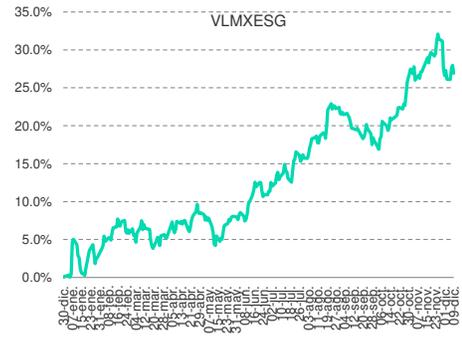
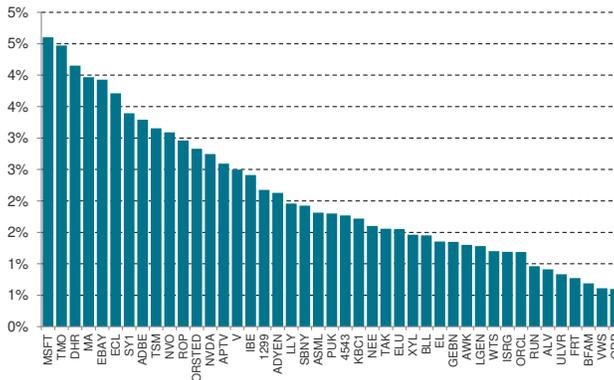


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.28%	-3.21%	26.93%	nd

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	1,479,964,607	1,478,272,179	1,439,809,688
	0.11%	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.



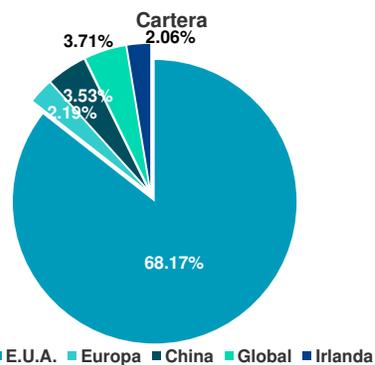
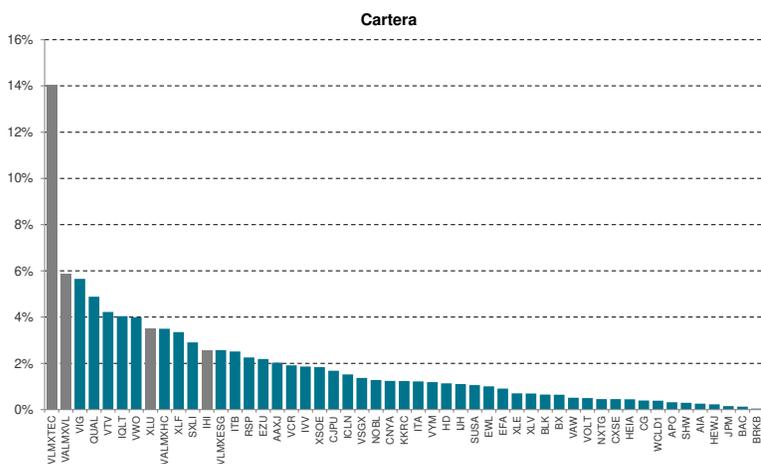
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.19%	-3.15%	20.93%	24.61%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	-0.40%	1.59%	6.24%

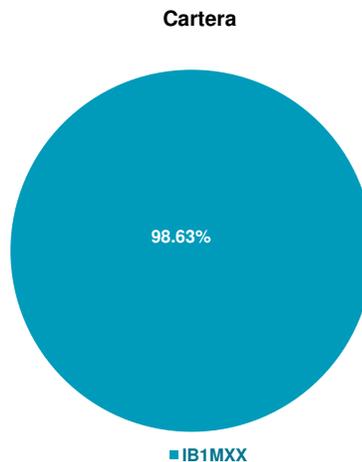
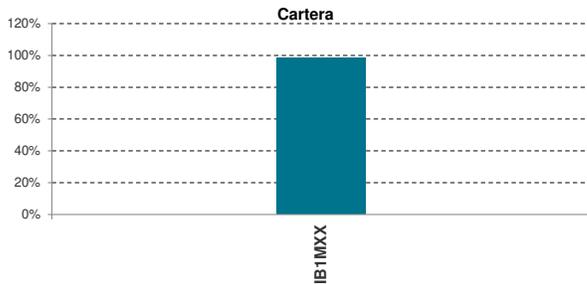


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.20%	1.71%	4.41%	n/a

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	-2.34%	0.40%	0.09%



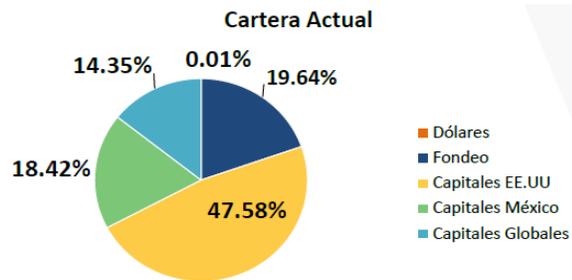
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,19%	-1,43%	11,74%	16,77%

VALMXA	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		431,738,297	434,209,171	432,049,322

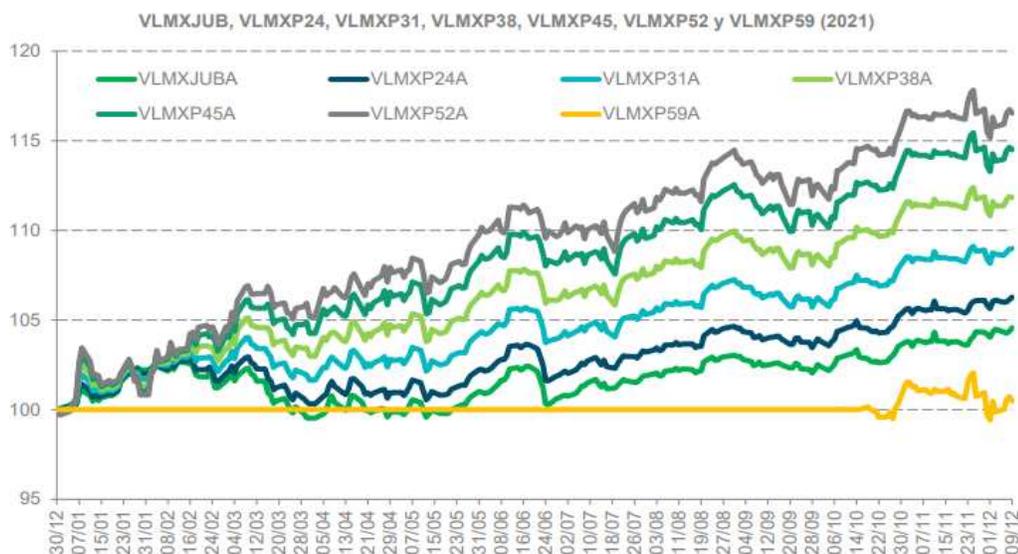
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.05%	-0.40%	-0.79%	-0.75%
VLMXP24	0.22%	0.23%	4.56%	6.08%
VLMXP31	0.21%	0.16%	6.27%	8.06%
VLMXP38	0.21%	0.07%	8.98%	11.16%
VLMXP45	0.20%	-0.05%	11.83%	14.42%
VLMXP52	0.20%	-0.13%	14.50%	17.49%
VLMXP59	0.03%	-0.47%	n/a	n/a

	Activos netos			
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
VLMXJUB	1,096,328,040	1,105,576,599	1,097,986,064	1,093,143,053
VLMXP24	636,080,478	632,954,711	627,650,707	616,984,295
VLMXP31	748,788,513	744,972,532	744,590,592	728,240,546
VLMXP38	729,161,399	709,561,419	697,805,008	679,350,836
VLMXP45	856,765,173	848,250,550	836,757,626	858,405,059
VLMXP52	316,833,788	314,037,123	311,820,200	304,195,603



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	19.73%	16.05%	11.34%	7.75%	4.75%
REPORTO	0.87%	3.13%	2.17%	2.38%	2.25%	1.72%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	35.36%	28.64%	21.49%	14.60%	9.83%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	41.77%	53.13%	64.79%	75.40%	83.70%

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 Dominguez Gutierrez	Análisis Capitales	52-79-12-21
Rodrigo Argueta Blanca	Fondos de Inversión	55-79-13-33
Misael J. Rivera Segura	Fondos de Inversión	52-79-12-16
Abraham Alvarado López	Fondos de Inversión	52-79-13-48

Contacto Valmex: Calzada Legaría 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

DECLARACIONES IMPORTANTES DE
VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.