



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Diciembre del 2021

Semana 50

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banco de México eleva la tasa de fondeo a 5.50 por ciento
- El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y se mantiene al alza

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

- FED acelera tapering. Alza en tasas en marzo 2022
- Fuerte presión en precios por el lado de los costos
- Perspectivas: retiro de estímulos monetarios en 2022

Renta fija

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

- Nacional: 2022 será el año de incremento en tasas de interés
- Internacional: Tasas domésticas deben mantener atractivo frente a países emergentes

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

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

Mercado Cambiario

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

- Cumplió con la baja hacia el objetivo en 20.70.
- Consenso 21.60 pesos por dólar en 2022.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana a la baja. En México, el IPC cerró con ganancias, ubicándose por arriba de los 52,370 puntos.

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

- AEROMEX: informó sobre la Oferta Pública de Adquisición a ser realizada por un tercero.
- CEMEX: informó sobre una investigación en EUA y su proceso en España.

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

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

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

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

- Muy débil para la proyección que manejamos.

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
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*/: (-) 204.0 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*/: 2.1%</p> <p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: 0.76 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Octubre: 6.34 millones Noviembre e*/: 6.50 millones</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 109.5 Noviembre e*/: 110.0</p> <p>México: Ventas al menudeo Septiembre: 0.2% ae Octubre e*/: 0.8%.</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*/: 70.4</p> <p>EE.UU.: Solicitudes de desempleo Dic 11: 206 mil Dic 18 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*/: 0.50%.</p> <p>México: Inflación Subyacente 2ª qna octubre: 0.23% 1ª qna diciembre e/: 0.46% 1ª qna diciembre e*/: 0.07%.</p>	<p>México: Balanza comercial Octubre: -2,701 mdd Noviembre e*/: -2,400 mdd.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: -0.43% Octubre e*/: 0.30%</p>
27	28	29	30	31
<p>EE.UU.: Indicador manufacturero - Dallas Noviembre: 11.8 Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: precios vivienda. Case Shiller Septiembre: 1.0% Octubre: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador manufacturero - Richmond Noviembre: 11.0 Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: -83.2 b Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Indicador manufacturero - Chicago Noviembre: 61.8 Diciembre e*/: 67.0</p> <p>EE.UU.: Solicitudes de desempleo Dic 18 e*/: n.d. Dic 25 e*/: n.d.</p> <p>México: Finanzas públicas Noviembre.</p>	

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Banco de México eleva tasa de fondeo a 5.50 por ciento

El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y se mantiene al alza.

La Junta de Gobierno del BdM decidió subir la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5.50 por ciento. Todos los miembros de la Junta votaron por alza, pero Gerardo Esquivel prefería que fuera en 25 puntos base.

La decisión obedeció a los siguientes eventos:

- Aceleración en el ritmo de retiro de estímulos por parte de la Reserva Federal y expectativas de alza en la tasa de fondos federales mayores a las previstas en 2022 y 2023.
- Aumento en la intensidad en las tasas de referencia de muchos países emergentes.
- Aumento en las expectativas de inflación en México, tanto para los próximos doce meses como para el mediano plazo.

Las proyecciones de inflación del BdM nuevamente se ajustaron al alza. Ahora, se estima que la meta de inflación de 3 por ciento se logre hacia fines de 2023.

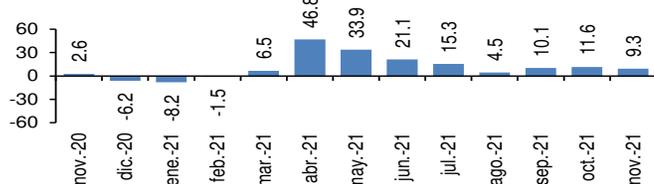
En nuestra opinión, dado el panorama descrito, la Junta de Gobierno del BdM continuará ajustando al alza la tasa de fondeo. La inflación que anticipa para fines de este año es cercana a 8 por ciento (recordar que las estimaciones del BdM son promedios trimestrales) y para fines de marzo cerca de 7 por ciento. Hacia adelante, las proyecciones se perciben optimistas, aunque en un entorno muy incierto.

En principio, la referencia para estimar la tasa de fondeo a fines de 2022 es el punto medio del rango estimado por el mismo BdM de la llamada "tasa neutral" en términos reales, es decir aquella consistente con el producto potencial y la inflación objetivo. En la actualidad es 2.6 por ciento. Habría que sumarle las expectativas de inflación próximos doce meses, las cuales se ubican alrededor de 4 por ciento. Esto es, la tasa de fondeo nominal debería aproximarse a 6.50 por ciento.

Ligera moderación en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 9.3 por ciento en noviembre, después de crecer 11.6 por ciento en octubre, en recuperación una vez que se observa un descenso en los contagios por Covid19.

Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual



Reservas internacionales rebasan los 200 mil md

Al 10 de diciembre, las reservas internacionales se situaron en 201,441 millones de dólares, 1,448 millones más que el 3 de diciembre. En lo que va de 2021 las reservas han aumentado 5,773 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Eurozona

El Banco Central Europeo inicia retiro de estímulos

Alza en tasas en varios años más.

El BCE anunció una reducción "paso a paso" en el ritmo de compras de activos durante los siguientes trimestres. Esto debido a la mejoría en la actividad económica y en el empleo, lo que apunta al cumplimiento de su mandato único, inflación cercana a dos por ciento en el mediano plazo. Considera, sin embargo, que es necesario mantener flexibilidad y opcionalidad en el manejo de la postura monetaria.

Las decisiones fueron las siguientes: 1) durante el primer trimestre de 2022, se reducirá el ritmo de compra de activos del programa de compras de emergencia de pandemia (PEPP) y se descontinuará a fines de marzo de 2022; 2) se extenderá el horizonte de reinversión para el PEPP al menos hasta fines de 2024; 3) la flexibilidad se mantendrá como un elemento de política monetaria, en particular se menciona la posibilidad de ayuda específica a la economía de Grecia, a través de la compra de bonos emitidos por el gobierno griego, debido a que la pandemia tuvo impacto muy importante en esta economía; 4) el programa de compras de activos (APP) continuará a ritmo más moderado y el alza en tasas iniciará hasta que concluya este programa; y 5) en consecuencia, las tasas de interés clave se mantienen en sus actuales niveles.

Las nuevas proyecciones del BCE anticipan moderación en el crecimiento en 2022, por disrupción en cadenas productivas y cuellos de botella, y aceleración en 2023, una vez que se disipen esos eventos negativos. Respecto a inflación, se espera que se mantenga elevada en el corto plazo (en noviembre fue 4.9 por ciento anual), pero que descienda en el curso de 2022 con la baja en los precios de energía y se disipen los efectos base ocasionados por la pandemia y el recorte del IVA en Alemania, aunque con niveles estimados significativamente más elevados que los presentados en septiembre 2021.

En nuestra opinión, considerando que el mandato del BCE es único, la estabilidad en la inflación cerca de dos por ciento, en un panorama sumamente incierto por la pandemia y su impacto en los precios, es posible que el alza en tasas inicie hacia fines de 2023, hasta que se tenga plena seguridad que la meta de inflación se está cumpliendo.

BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023	2024
PIB				
Actual (Dic 21)	5.1	4.2	2.9	1.6
Previo (Sep 21)	5.0	4.6	2.1	Nd
Inflación				
Actual (Dic 21)	2.6	3.2	1.8	1.8
Previo (Sep 21)	2.2	1.7	1.5	Nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= no disponible

Estados Unidos

FED acelera el tapering. Alza en tasas en marzo 2022

El Comité Federal de Mercado Abierto reconoce que se han registrado avances significativos en la consecución del doble mandato de la Reserva Federal, promoción del pleno empleo y estabilidad de precios. Con la vacunación y el soporte de la política monetaria, la actividad económica y el empleo continúan fortaleciéndose. La inflación es elevada debido a los desequilibrios en la oferta y la demanda ocasionada por la pandemia y la reapertura de la economía.



El Comité reconoce que la trayectoria de la economía sigue dependiendo del curso del Covid-19. Espera que los avances en la vacunación y la solución a las restricciones de oferta permitan ganancias en la actividad económica y en el empleo, así como una reducción en los niveles de inflación. Los riesgos en el panorama permanecen, incluyendo nuevas variantes del Covid-19.

En este entorno, el Comité decidió mantener el rango de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento y espera dejarlo ahí hasta que las condiciones en el mercado laboral sean congruentes con una situación de pleno empleo; la inflación obviamente ya rebasa el objetivo establecido, a saber: "arriba de 2 por ciento por algún tiempo". Asimismo, decidió reducir de manera más acelerada la compra de activos (*tapering*) a razón de al menos 20 billones de dólares en bonos del Tesoro y 10 billones en MBS por mes, 15 billones más que lo programado en octubre pasado; a este ritmo, el *tapering* concluirá a mediados de marzo 2022.

Las proyecciones de la FED anticipan que la tasa de fondos federales se ajustará en tres ocasiones en 2022, tres más en 2023 y dos en 2024. La tasa "neutral", aquella congruente para mantener el doble mandato, se estima en 2.5 por ciento. Las alzas iniciarían, en nuestra opinión, tan pronto concluya el *tapering*. El primer anuncio se daría el 16 de marzo de 2022.

Fortaleza en la actividad industrial

La actividad industrial creció 0.5 por ciento en noviembre, después de aumentar 1.7 por ciento en octubre. Respecto a noviembre 2020, el crecimiento fue 5.3 por ciento.



Manufacturas mantiene expansión

En diciembre, el sector manufacturero aceleró su crecimiento, conforme dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia.

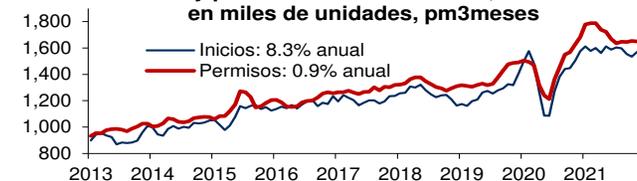
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia



Buenos datos en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.679 millones de unidades en noviembre de este año, 11.8 por ciento más que en octubre y 8.3 por ciento superior al dato de noviembre de 2020. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 3.6 por ciento en noviembre, a una tasa anual de 1.712 millones de unidades, 0.9 por ciento arriba de su nivel de un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, muestra menor dinamismo en los últimos meses.

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



Ventas menudeo moderan crecimiento en noviembre

Las ventas al detalle crecieron 0.3 por ciento en noviembre, después de aumentar 1.8 en octubre. No obstante, en su comparación con noviembre de 2020 las ventas fueron 18.2 superiores, el mayor incremento en seis meses. Las ventas de automóviles disminuyeron 0.1 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue positivo en 0.3 por ciento y 19.5 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado.

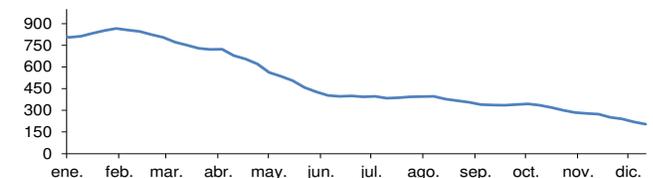
Ventas al menudeo, variación mensual



Fortaleza mercado laboral

Del 4 al 11 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 18 mil a 206 mil, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 16 mil a un nivel de 203 mil, el menor nivel desde el 15 de noviembre de 1969.

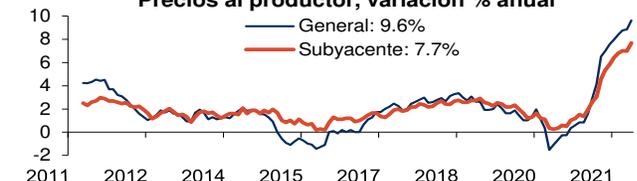
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Fuerte presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.8 por ciento en noviembre, para un cambio anual de 9.6 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.7 por ciento, para un cambio anual de 7.7 por ciento.

Precios al productor, variación % anual



Perspectivas

El tema durante 2022 será el retiro de los estímulos monetarios y sus implicaciones en los mercados financieros. La elevada y persistente inflación en la primera mitad del próximo año marcará el ritmo de ajuste en las tasas de interés de referencia.

En los Estados Unidos es muy probable que el alza en la tasa de fondos federales inicie en marzo 2022 y que de ahí a fines de año se realicen tres incrementos de 25 puntos base, en 2023 se llevarían a cabo tres alzas más y en 2024 dos. Este escenario base proviene de las proyecciones de la FED marcan la pauta probable para el quehacer del Banco de México, aunque dependiendo de la evolución de la pandemia y, obviamente, de la inflación.

El Banco de México debería de seguir subiendo la tasa de fondeo al menos al mismo ritmo que la FED, incluso de manera más agresiva, dado los elevados niveles de inflación. Sin embargo, la nueva conformación de la Junta de Gobierno eleva la incertidumbre sobre cuál será el sesgo en la postura monetaria. Una fecha importante, que clarificará el panorama, es el 10 de febrero de 2022, primera anuncio de política monetaria con la nueva gobernadora.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 50 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días se mantuvo sin cambios en 5.2%, el cete a 91 días pasó de 5.54 a 5.52%, mientras que los cetes de 182 y 364 días subieron de 5.80 a 5.85% y 6.48 a 6.50%, respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 50 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.20	5.20	0.00
Cete 91d	5.54	5.52	-0.02
Cete 182d	5.80	5.85	0.05
Cete 364d	6.48	6.50	0.02
Bono 30 años	7.98	7.93	-0.05
Udi 3 años	2.40	2.24	-0.16
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.13	-0.01
Bondes F 3a	0.17	0.15	-0.02



Mercado secundario

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de diciembre, recopilada por el Banco de México, arroja las siguientes estimaciones:

Tasas de interés

	Cetes		Bonos 10 años	
	2021	2022	2021	2022
Media	5.34	6.15	7.43	7.50
Mediana	5.28	6.24	7.79	7.81
Máximo	5.75	7.25		
Mínimo	5.09	4.75		

Plazo en días	CETES			ABs		
	08-dic	14-dic	Var pp.	08-dic	14-dic	Var pp.
1	4.85	4.90	0.05	4.97	4.90	-0.07
28	5.15	5.19	0.04	5.24	5.24	0.00
91	5.52	5.55	0.03	5.58	5.57	-0.01
182	5.83	5.86	0.03	6.06	6.08	0.02
364	6.47	6.49	0.02	6.59	6.63	0.04



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-nov	0.05	0.50	1.23	1.59	1.97
24-nov	0.06	0.64	1.34	1.64	1.96
01-dic	0.05	0.55	1.13	1.41	1.75
08-dic	0.06	0.69	1.28	1.53	1.89
15-dic	0.06	0.66	1.24	1.44	1.83
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

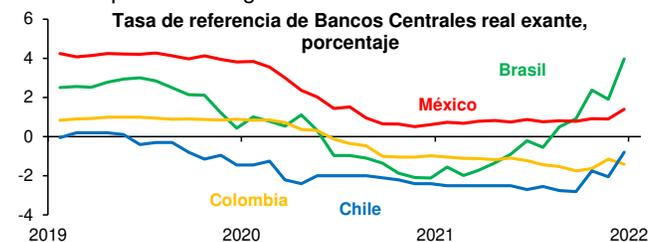
Perspectivas - Tasas de interés

Global: política monetaria global continuó con su tendencia a la restricción. 2022 será el año de incrementos en tasas.

El cambio fundamental más importante ocurrió con la publicación de los "puntos" del Comité Federal de Mercado Abierto, en donde se programan tres alzas en el rango de la tasa de fondos federales durante 2022 para llevarlo de entre cero - 0.25 a entre 0.75 - 1.0%.

Esto tiene una implicación directa para el Banco de México, que debería continuar con el retiro de estímulos. El jueves 16 de diciembre el Banco de México incrementó en 50 pb la tasa de fondeo para llevarla a 5.50%. Con tres incrementos en la tasa *fed funds* programados durante 2022 y una expectativa de inflación al cierre de ese año superior al 4% el Banco de México no tiene de otra más que seguir elevando su tasa. Nosotros estimamos un nivel terminal en 6.50% para el año 2022, e incluso no descartamos un mayor nivel.

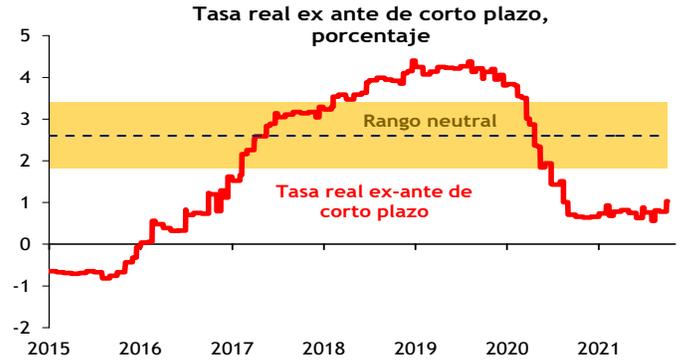
En términos relativos la tasa real ex ante de México sigue siendo elevada frente a Colombia y Chile, aunque al compararla inferior respecto a Brasil. Banco de México debe mantener sus diferenciales no solo con Estados Unidos, sino con otros países emergentes también.



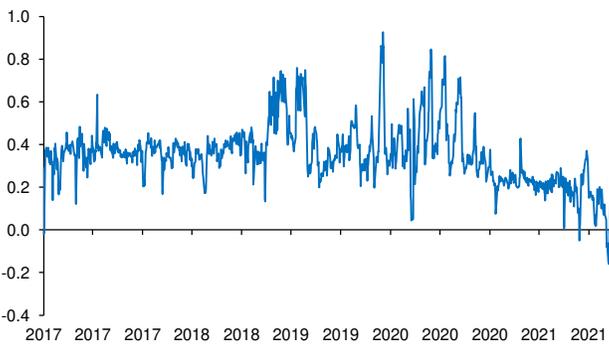
Evolución CETES 28d



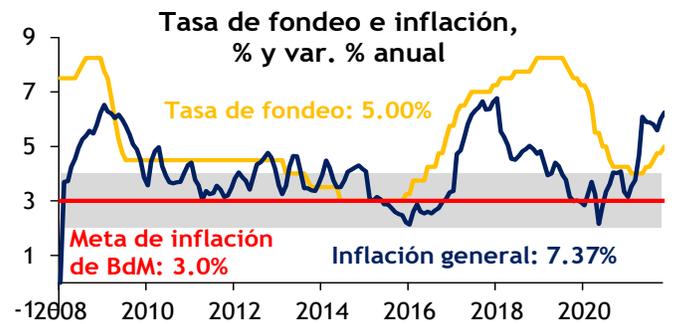
Tasa real ex ante



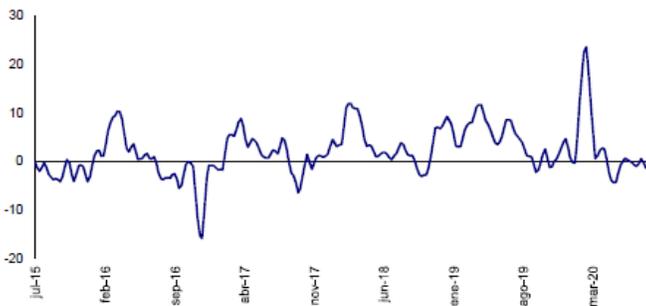
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



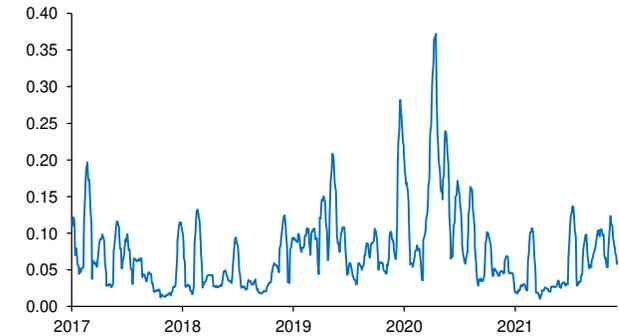
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



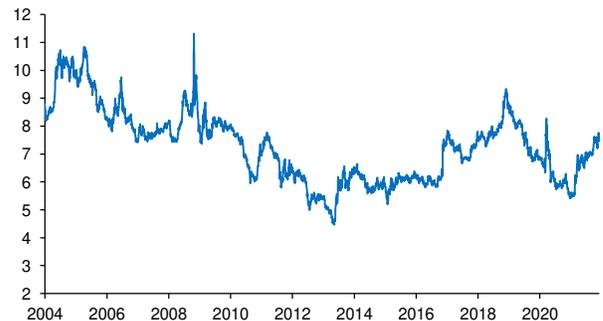
Volatilidad de CETES



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	19-nov	26-nov	03-dic	10-dic	16-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,271,766	2,274,110	2,316,695	2,350,768	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	212,079	211,623	213,454	212,852	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	198,586	199,310	199,993	201,441	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	19-nov	26-nov	03-dic	10-dic	16-dic
CETES Primaria 28 días	4.24	5.00	5.05	5.10	5.20	5.20
CETES Secundario 28 días	4.25	5.04	5.11	5.22	5.24	5.22
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.51	2.83	2.87	2.14	2.13
AB 28 días	4.40	5.17	5.23	5.23	5.24	5.24
TIIE 28 días	4.48	5.24	5.23	5.23	5.24	5.24
Bono 10 años	5.48	7.49	7.67	7.38	7.34	7.38

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	19-nov	26-nov	03-dic	10-dic	16-dic
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.16	0.18	0.18	0.20	0.21
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06
T- Bond 10 años	0.94	1.61	1.60	1.47	1.54	1.47
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.25	-0.25	-0.33	-0.31	-0.35

Tipos de Cambio	dic-20	19-nov	26-nov	03-dic	10-dic	16-dic
Banco de México (FIX)	19.91	20.83	21.82	21.30	21.03	21.17
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.82	21.91	21.25	20.94	21.22
Yen por dólar	103.2	113.98	113.31	113.15	113.44	113.71
Dólar por euro	1.22	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	19-nov	26-nov	03-dic	10-dic	16-dic
Diciembre 2021	20.69	20.92	21.91	21.37	20.97	0.00
Marzo 2022	20.90	21.23	22.22	21.71	21.33	21.61
Junio 2022	21.13	21.57	22.60	22.08	21.70	21.99
Septiembre 2022	21.37	21.94	23.00	22.48	22.10	22.38
Diciembre 2022	21.61	22.28	23.40	22.86	22.46	22.75

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			
	15-dic	08-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.35	0.43	-0.08
UMS 26	1.12	1.12	0.00
UMS 33	3.28	3.29	-0.01
UMS 44	4.13	4.13	0.00
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.67	2.67	0.00
BR GLB 34	4.72	4.65	0.07
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.47	1.54	-0.06

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

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

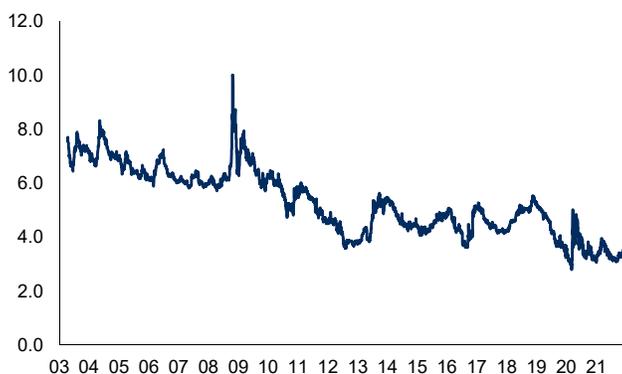
UMS 2022 (rendimiento %)



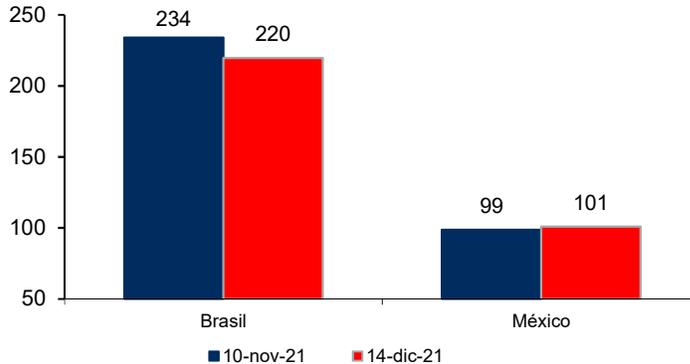
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

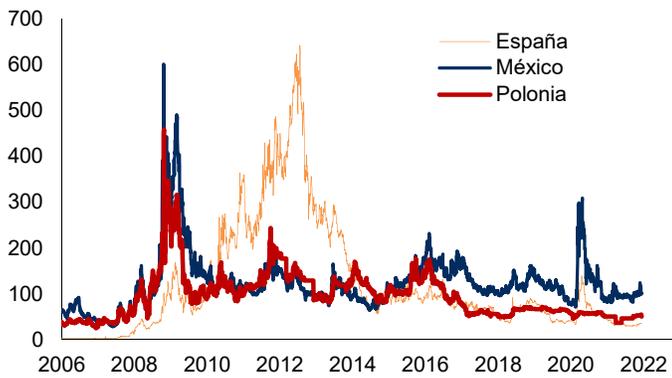


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



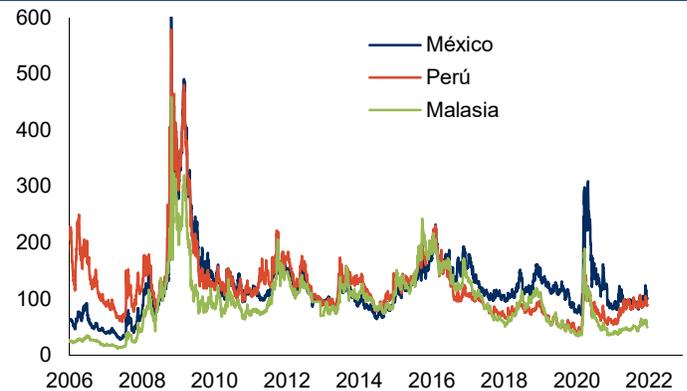
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

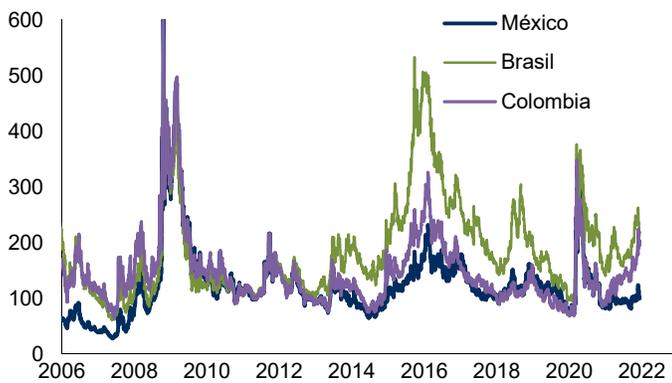


Países con calificación A3 (Moody's)

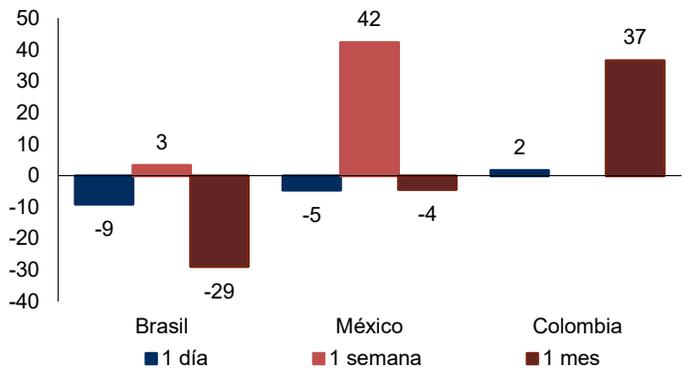
15 de diciembre de 2021



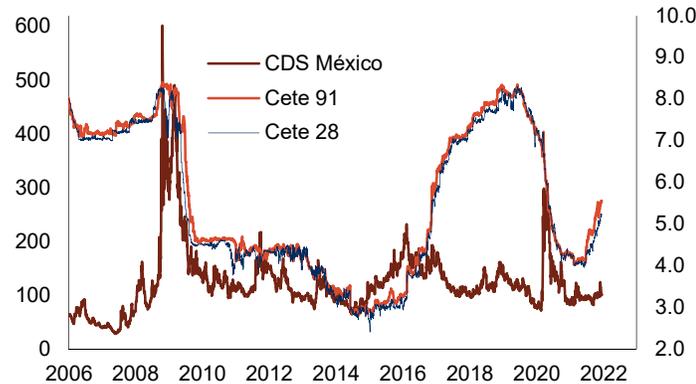
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



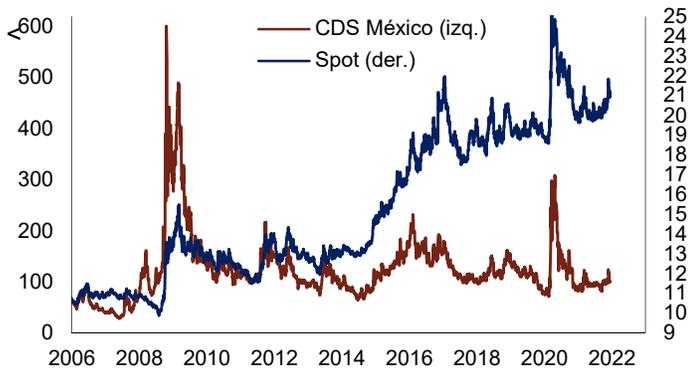
CDS México y tasas de CETES



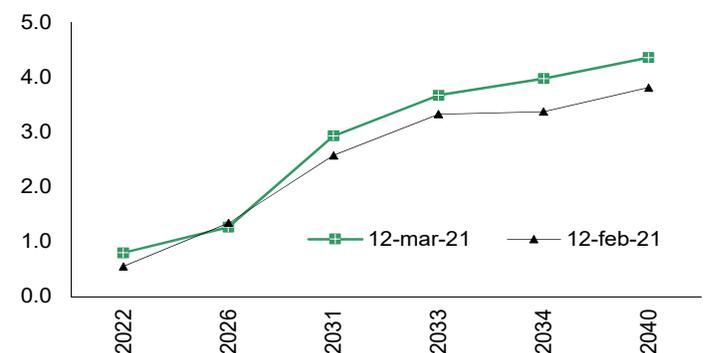
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	101.7	1.5	808	-15.6
Bra	-9	5.7	5.2	18791	-4.7
Mex	-5	21.2	3.4	2414	-3.6

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

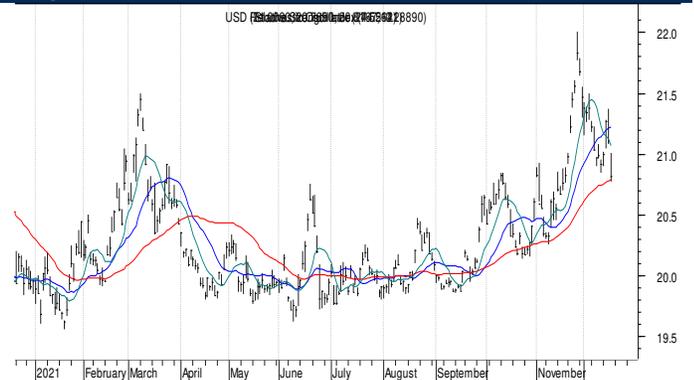
	2021	2022
Promedio	20.86	21.43
Mediana	20.99	21.60
Máximo	22.00	22.40
Mínimo	20.00	19.50

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

Tipo de Cambio Diario

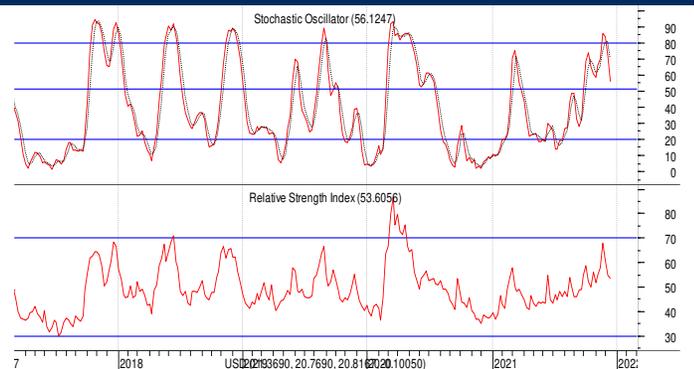
Nuestra expectativa era formar una base de Noviembre a Enero para posteriormente ir a un objetivo en 22.00. Esto se anticipó completamente y el regreso proyectado a la zona 21.00 – 20.80 ya también se vivió. El nivel que visualizamos con mayor posibilidad de ser piso de corto plazo en 20.70 ya se concretó. Necesita una reacción de corta duración hacia 20.90 – 21.00.

Soporte: 20.70 Resistencia: 21.52



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

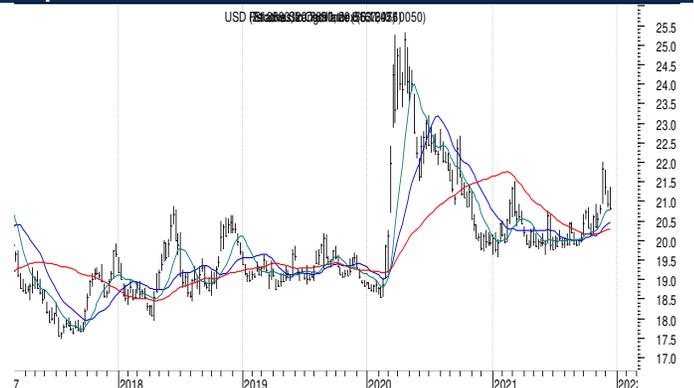
Ya está en el extremo inferior. Un rebote es necesario durante la semana próxima.



Tipo de Cambio Semanal

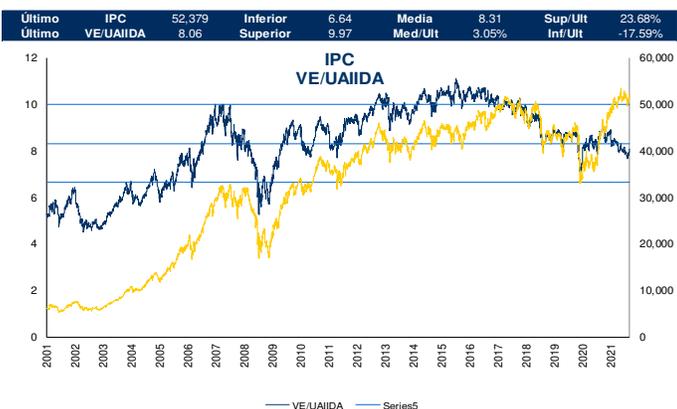
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral 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 al alza por tercera semana consecutiva y superando los dos puntos porcentuales en ganancias. El rendimiento del índice estuvo despegado de sus pares estadounidenses y registró menor injerencia de los eventos económicos de la semana. La decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de aumentar en 50 puntos base la tasa de fondeo, 25 puntos más que el esperado por los analistas, no reflejó presión alguna en el mercado de capitales. De los 35 componentes del índice, 21 registraron ganancias y 14 pérdidas. Cemex (+7.35%), Femsa (+7.27%) y Genomma Lab (+7.26%) lideraron el avance en términos porcentuales. Mientras que en términos de puntos para el índice, el avance de Wal-Mart representó una ganancia de 423 puntos, equivalente al 36% de los puntos que avanzó el IPC. Finalmente, el índice superó nuevamente el nivel de los 52,000 puntos después de no alcanzar dicha marca desde hace 20 semanas. De las emisoras que no pertenecen al índice principal, Aeroméxico captó la atención de los inversionistas luego de que anunció que una sociedad ajena, no relacionada a la compañía, solicitó una autorización de Oferta Pública de Adquisición a la CNBV por el total de las acciones de la emisora que cotizan en el mercado por un centavo de peso, en moneda nacional. Esto, como una opción de salida a los tenedores de dichos títulos debido a la inminente dilución en el capital social de la compañía de dichas acciones como resultado de la reestructuración de la compañía bajo el Capítulo 11 debido a la capitalización de los pasivos y nuevas inyecciones de capital. En la nueva estructura, el total de las acciones que hoy cotizan en el mercado y representan el 49% del total, pasarían a representar menos del 0.01% del capital total. Tras el anuncio, la cotización de la aerolínea tocó un mínimo histórico y perdió el 74% de su valor al cierre de este reporte respecto al cierre de la semana anterior.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con pérdidas en los tres principales índices bursátiles. Esta semana, la atención de los inversionistas estuvo en la decisión de política monetaria del Banco Central y los comentarios sobre el entorno económico del Comité Federal de Mercado Abierto. Mientras que el nivel de tasas quedó sin cambios y la aceleración en la reducción de las compras mensuales de activos (tapering) quedó en línea con lo esperado, las proyecciones sobre las alzas en 2022 sorprendieron a los mercados debido a que mostraron una expectativa de tres alzas entre el consenso de los integrantes del Comité. En los mercados de capitales, la aceleración en el retiro de liquidez en los mercados y un nuevo escenario base de un alza de 75 puntos base en la tasa de referencia durante 2022, agitó las cotizaciones de las emisoras con mayor sensibilidad al nivel de tasas. El índice Nasdaq registró el 16 de diciembre su peor sesión en 15 semanas mientras que el S&P 500 retrocedió cerca de un punto porcentual desde el máximo que marcó 4 jornadas previas, presionado por el retroceso de tres de sus principales componentes: Microsoft, Apple y Tesla. El retroceso semanal en las cotizaciones de dichas emisoras representó una pérdida de 36.6 puntos para el índice, equivalente al 43% de los puntos totales que retrocedió. En otros temas, la farmacéutica Pfizer anunció que tras un estudio, concluyeron que su pastilla contra el coronavirus reduce en 80% el riesgo de hospitalización o muerte si se toma dentro de los tres primeros días con síntomas y del 70% dentro de los primeros cinco. En el mercado, la cotización de la farmacéutica avanzó más de 12% semana a semana y fue el componente del S&P 500 con la mayor ganancia semanal. Finalmente, el presidente Biden firmó el proyecto de ley para aumentar el techo de la deuda en 2.5 billones de dólares hasta 2023. Mitigando el riesgo de impago y terminando la controversia entre demócratas y republicanos sobre el tema que venía generando diferencias desde el mes de octubre cuando se aprobó la primera extensión hasta diciembre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	52,379	2.28%	2.61%	18.86%
Máximo	52,478	2.42%	2.47%	17.53%
Mínimo	51,227	0.57%	1.08%	16.38%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	35,365	-1.68%	-1.57%	15.55%
S&P 500	4,621	-1.94%	-1.45%	23.02%
Nasdaq	15,170	-2.95%	-4.72%	17.70%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
13/12/2021	51,219	50,327	50,419	246,013,206
14/12/2021	51,482	50,291	51,241	238,023,841
15/12/2021	51,291	50,729	51,164	182,077,024
16/12/2021	51,900	51,147	51,384	142,780,833
17/12/2021	52,478	51,227	52,379	510,546,322

AEROMEX: informó sobre una Oferta Pública de Adquisición a ser llevada a cabo por una sociedad no relacionada, por 1 centavo de MXN por cada una de sus acciones en circulación. Esta medida es conducente a la conclusión de su proceso voluntario de reestructura bajo el Capítulo 11, una vez aprobado por la Corte de Quiebras en EUA y surta efecto su plan conjunto de reestructura.

ALSEA: anunció el cierre 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 deuda y pago de honorarios/gastos de la colocación.

BACHOCO: COFECE autorizó la compra del 100% de las acciones de RYC Alimentos, procesadora y comercializadora de cárnicos (principalmente res, cerdo, pollo) con cobertura nacional y participación en todos los canales de distribución.

BBAJIO: Fitch revisó la perspectiva de Banco del Bajío a estable, afirmó sus calificaciones en 'BB+'.

CEMEX: respecto la investigación del Departamento de Justicia de EUA de una posible violación de leyes de competencia en conexión con venta y prácticas de cemento gris portland y escoria, se cerró la investigación y el asunto está concluido. Por otro lado, respecto al procedimiento de auditoría fiscal de los años 2010-2014 por el que se le notificó una determinación de impuestos más intereses moratorios a CEMEX España, le notificaron una determinación de multa por aproximadamente €68 millones EUR. La determinación será apelada ante el Tribunal Económico Administrativo Central; el pago de la multa o provisión no son requeridos hasta la resolución de la apelación. A la fecha y tomando en cuenta la etapa actual del proceso (que podría tardar entre 7 y 10 años en resolver), 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.

FINDEP: Fitch revisó su perspectiva a estable, afirmó sus calificaciones en 'BB-'.

GENEREA: Fitch revisó la perspectiva de Banco Compartamos a estable, afirmó sus calificaciones en 'BB+'.

GMEXICO: redujo casi en su totalidad su tenencia accionaria en GAP ante su desacuerdo con la exclusión en oportunidades de negocio de accionistas minoritarios. Está inconforme con el Contrato de Asistencia Técnica y Transferencia de Tecnología entre GAP y accionistas minoritarios pertenecientes al grupo de control, excluyendo al 85% de capital restante.

GSANBOR: HR Ratings ratificó su calificación de HR AAA con perspectiva estable.

KOF: su subsidiaria Spal Industria Brasileira de Bebidas acordó adquirir el 100% de CVI Refrigerantes, embotelladora del sistema Coca-Cola con operaciones en el sur de Brasil que opera una planta embotelladora y 3 centros de distribución en el estado de Rio Grande do Sul. Su presencia geográfica es frontera con las operaciones de KOF en el sur de Brasil y Uruguay, permitiendo que su volumen alcance el 52% del volumen total del sistema Coca-Cola en Brasil. Se acordó una transacción en efectivo por R\$632.5 millones (sujeto a confirmación de deuda, caja y ajustes) y sujeta a condiciones de cierre, aprobaciones, autorizaciones.

LA COMER: inauguró una nueva tienda de su formato Fresko en Monterrey, Nuevo León. Esta apertura requirió una inversión total de 286 millones MXN y cuenta con una superficie de 4,600 metros cuadrados de piso de venta. Con esta apertura suma 77 unidades comerciales en el país, de las cuales ha inaugurado 5 tiendas en 2021 con una inversión de 1,743 millones MXN. Durante el próximo año continuará su plan de expansión en esta entidad.

LALA: su asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó con el voto favorable de acciones que representan el 98.9% de su capital social en circulación, la cancelación de la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores (RNV) que mantiene la CNBV y su listado en la BMV, sujeto a la obtención de autorizaciones.

R: Fitch revisó la perspectiva de Banco Regional a estable, afirmó sus calificaciones en 'AA(mex)'.

SPORT: su asamblea ordinaria/extraordinaria de accionistas aprobó la emisión de 13,278,416 acciones a 8 MXN por acción que destinará al pago de deuda y a José María Zubiría Maqueo como miembro independiente de su Consejo de Administración.

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	52,379	2.28%	2.6%	18.9%	18.2%	9.44%	31.53%	22.41%	8.06	7.76	7.48
AEROMEX	1.16	-73.8%	-78.0%	-84.6%	-85.2%	14.74%	-0.30%	-28.74%	34.51	9.86	5.59
ALFAA	14.40	-7.8%	-9.8%	0.1%	1.0%	17.94%	11.30%	7.00%	5.85	5.95	6.50
ALPEKA	22.49	0.3%	5.7%	29.1%	28.3%	19.74%	11.77%	8.83%	4.72	4.50	5.72
ALSEA	37.65	2.9%	-13.8%	45.4%	40.6%	-12.24%	23.49%	6.34%	7.42	8.17	6.62
AMXL	21.04	4.8%	12.8%	45.2%	48.1%	12.14%	33.40%	17.20%	6.73	6.99	6.79
ARA	4.25	-1.8%	-5.6%	11.3%	19.0%	14.81%	14.95%	10.55%	4.49	6.97	6.70
AC	132.39	1.0%	4.5%	38.4%	35.5%	8.41%	19.34%	14.17%	9.11	9.87	9.12
ASUR	407.85	-1.6%	-1.4%	23.9%	22.9%	4.40%	54.91%	42.91%	17.37	16.69	13.31
AUTLAN	12.99	0.1%	1.5%	22.5%	31.7%	9.19%	21.82%	7.37%	4.27	4.53	4.67
AXTEL	3.76	-4.3%	-4.1%	-39.6%	-48.7%	-12.52%	34.02%	5.83%	5.64	5.79	5.66
BBAJIO	35.52	-6.3%	-5.0%	30.2%	30.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.47	5.3%	1.6%	42.2%	41.7%	9.55%	14.59%	9.74%	7.94	8.32	7.94
BOLSA	39.85	5.7%	11.3%	-15.5%	-15.4%	9.36%	58.54%	52.56%	9.36	10.58	9.94
CEMEXCPO	13.59	7.3%	3.7%	32.3%	26.8%	12.67%	19.28%	11.47%	6.57	6.58	6.06
CHDRAUIB	40.39	2.5%	-2.9%	40.4%	35.5%	11.70%	7.48%	4.94%	7.46	7.62	6.40
GENTERA	12.70	4.5%	5.8%	30.5%	27.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	52.27	3.4%	9.6%	4.7%	7.6%	2.91%	18.74%	16.65%	28.28	26.19	23.14
KUOB	44.99	-1.1%	-2.1%	-5.6%	-5.5%	18.21%	14.93%	10.62%	5.69	7.62	6.96
ELEKTRA	1398.57	0.1%	-9.9%	6.0%	7.5%	4.48%	15.60%	9.52%	20.72	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	8.6%	-64.8%	6.40%	14.88%	7.51%	6.53	8.51	9.21
FEMSAUBD	159.13	7.3%	1.4%	5.8%	3.0%	6.08%	15.69%	10.04%	10.05	12.10	11.10
GAP	278.36	5.8%	4.4%	25.3%	22.2%	3.01%	58.25%	45.65%	17.68	17.52	13.58
GCARSOA1	61.33	2.3%	-10.3%	-7.6%	7.6%	6.98%	12.75%	9.86%	11.21	11.17	10.22
GCC	158.12	3.9%	8.3%	31.7%	34.8%	8.61%	32.09%	22.49%	7.95	9.82	9.08
GFAMSA	0.76	35.7%	93.1%	136.6%	122.6%	0.79%	-58.32%	-112.45%	-4.03	n.a.	n.a.
GFINBURO	22.75	4.7%	7.2%	13.4%	13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	129.90	-2.0%	-3.6%	18.2%	13.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	88.56	-3.7%	1.7%	5.3%	7.4%	19.67%	60.68%	53.00%	4.91	5.77	6.30
GMXT	34.54	-2.4%	5.8%	16.1%	27.5%	7.60%	44.58%	30.36%	8.40	8.63	7.85
GPH	49.01	1.9%	3.7%	-15.2%	-15.2%	3.23%	8.78%	2.55%	7.72	n.a.	n.a.
GRUMAB	261.33	0.0%	4.2%	10.3%	11.0%	12.20%	16.35%	11.93%	8.22	8.73	8.19
GSANBOR	26.26	1.0%	11.7%	36.3%	45.9%	3.14%	7.28%	3.57%	16.65	15.25	11.60
ICH	179.84	0.5%	3.5%	90.2%	107.9%	14.16%	25.43%	22.55%	5.55	6.18	7.46
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%	-8.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	12.22	10.53
KIMBERA	29.41	-4.1%	-8.1%	-13.5%	-7.8%	14.26%	24.16%	20.03%	9.15	10.49	9.71
KOF	109.71	1.4%	3.4%	19.9%	19.2%	9.95%	19.41%	13.48%	7.53	7.99	7.64
LABB	20.69	7.3%	9.4%	9.8%	10.9%	12.96%	20.55%	19.46%	8.61	9.11	7.85
LACOMER	35.33	-1.5%	-6.0%	-22.1%	-18.2%	10.95%	10.25%	6.40%	5.31	6.21	5.39
LALA	17.34	-5.5%	-2.0%	11.5%	10.0%	1.05%	9.85%	4.34%	7.46	8.59	7.71
LIVEPOL	87.73	0.3%	0.5%	25.5%	21.4%	11.32%	14.69%	11.03%	6.80	7.16	6.35
MEGA	66.86	4.8%	15.2%	-8.0%	-8.2%	28.23%	49.56%	27.50%	2.10	2.30	2.19
MFRISCO	3.60	2.9%	-2.7%	-11.1%	-10.0%	-5.57%	20.63%	0.77%	18.72	8.24	5.01
NEMAK	6.04	-1.1%	5.0%	4.1%	1.5%	14.52%	15.13%	6.42%	4.03	4.43	4.06
OMA	133.99	0.9%	0.8%	4.4%	3.3%	6.17%	50.10%	43.94%	14.03	12.74	9.83
ORBIA	50.83	-4.6%	-4.2%	8.7%	11.5%	22.15%	23.53%	15.94%	5.30	6.12	6.86
PE&OLES	240.54	-0.1%	-8.1%	-28.6%	-32.4%	18.61%	31.49%	19.35%	3.88	5.04	5.02
PINFRA	147.64	-4.2%	-2.9%	-15.9%	-15.8%	11.71%	63.84%	55.72%	6.77	10.32	9.37
QUALITAS	100.49	2.6%	5.8%	-6.2%	-3.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	98.34	3.7%	-11.5%	6.8%	-0.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.70	-4.1%	-13.9%	11.8%	7.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	169.00	2.4%	2.9%	110.3%	160.0%	14.27%	25.05%	22.27%	5.44	6.09	7.07
SITESB	19.44	2.9%	1.8%	-9.7%	-11.9%	1.49%	97.34%	34.68%	5.44	16.66	15.11
SORIANAB	22.59	-2.9%	-3.7%	12.4%	23.7%	15.84%	7.89%	5.87%	5.41	5.61	5.57
TLEVISAC	38.83	-5.4%	-5.4%	18.6%	16.6%	9.54%	38.64%	17.77%	5.77	6.27	6.38
AZTECAC	1.19	-0.8%	-5.6%	176.1%	140.9%	n.a.	27.20%	22.16%	3.30	n.a.	n.a.
VESTA	39.44	4.8%	6.3%	1.7%	0.8%	7.02%	81.78%	80.80%	3.30	17.68	15.74
VITROA	22.10	-0.9%	-3.7%	-30.5%	-28.1%	3.64%	9.73%	2.14%	6.04	n.a.	n.a.
VOLAR	35.75	5.5%	2.2%	44.3%	52.6%	63.66%	31.80%	15.45%	5.29	6.43	5.87
WALMEXV	78.78	6.9%	8.6%	40.7%	39.9%	4.74%	11.15%	8.63%	17.33	17.41	16.12

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	16.01	18.07	16.39	n.a.	2.58	7,665,960	n.a.

AEROMEX	-637.96	-468.15	-4.92	-0.04	-0.09	-0.23	-62.99	-0.02	791	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	11.07	8.46	9.73	8.88	1.62	70,693	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.17	6.25	9.56	21.38	1.05	47,464	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	272.18	130.84	22.99	8.29	4.54	31,572	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	14.00	14.10	14.13	3.94	5.34	1,368,021	65,020
ARA	1.55	-1.38	-1.96	9.66	8.44	10.98	11.11	0.38	5,360	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	20.11	18.55	16.57	67.55	1.96	233,573	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	27.35	23.49	17.70	117.91	3.46	122,355	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	31.57	-726.21	871.45	21.46	0.61	4,357	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-23.37	-186.87	-1,225.54	1.19	3.15	10,540	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.57	9.76	8.28	35.04	7.94	42,266	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	19.66	19.93	19.75	20.58	2.99	275,082	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	16.48	15.89	14.62	11.90	3.35	23,469	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	16.32	11.54	12.13	12.96	1.05	205,718	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.09	11.25	9.86	32.91	1.23	38,605	956
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	10.95	n.a.	n.a.	12.79	0.99	20,162	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	43.08	39.18	33.26	15.74	3.32	187,711	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.65	22.88	12.64	34.41	1.31	20,532	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	23.13	n.a.	n.a.	448.35	3.12	326,401	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	27.74	25.68	22.36	71.34	2.23	569,403	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	31.24	25.82	20.28	35.04	7.94	143,005	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	17.06	n.a.	15.28	43.59	1.41	138,344	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	17.06	334.88	299.36	77.93	2.03	53,350	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.05	n.a.	n.a.	-28.34	-0.03	431	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	8.43	9.15	8.60	26.51	0.86	144,022	6,331
GFORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.72	10.74	9.35	81.17	1.60	374,561	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.10	9.09	10.05	41.12	2.15	689,440	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.10	0.95	0.84	33.53	4.47	141,635	4,101
GPH	3.29	1.27	4.36	111.55	n.a.	n.a.	59.02	0.83	18,518	378
GRUMAB	1.97	1.45	1.98	17.48	16.84	15.57	75.23	3.47	100,324	384
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	74.99	44.15	27.76	14.51	1.81	59,167	2,253
ICH	0.00	-0.98	-1.11	14.68	8.70	12.67	93.45	1.92	78,514	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	17.02	17.36	15.17	1.66	17.77	90,440	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.62	16.65	14.82	55.61	1.97	230,482	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	15.29	13.96	11.39	10.11	2.05	21,683	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	12.20	11.42	9.84	52.03	0.68	16,978	481
LALA	3.86	3.26	7.39	184.26	22.36	17.17	6.63	2.61	42,933	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	12.17	n.a.	9.35	83.68	1.05	117,751	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.86	4.32	4.27	112.15	0.60	19,837	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-28.41	-12.63	14.02	1.73	2.08	21,765	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.58	9.51	6.21	11.82	0.51	18,555	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	25.33	21.42	15.43	30.53	4.39	52,761	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.37	9.21	11.25	26.07	1.95	106,743	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.18	164.60	202.23	203.95	1.18	95,609	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	13.60	11.57	10.72	123.50	1.20	56,121	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.20	10.55	10.33	48.17	2.09	40,799	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.26	9.34	8.36	71.69	1.37	32,249	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.18	4.27	3.62	0.09	0.10	75,425	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	10.81	9.05	13.58	82.81	2.04	84,113	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-227.49	214.24	94.30	8.49	2.29	64,152	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	9.66	9.52	8.84	38.38	0.59	40,659	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	16.30	16.37	13.95	30.98	1.25	98,244	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.78	n.a.	n.a.	0.66	1.80	2,574	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.78	12.88	13.86	0.66	1.80	27,538	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.92	n.a.	n.a.	54.32	0.41	10,687	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	12.96	n.a.	n.a.	4.00	8.94	41,684	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	31.63	30.91	28.56	9.93	7.93	1,375,609	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.



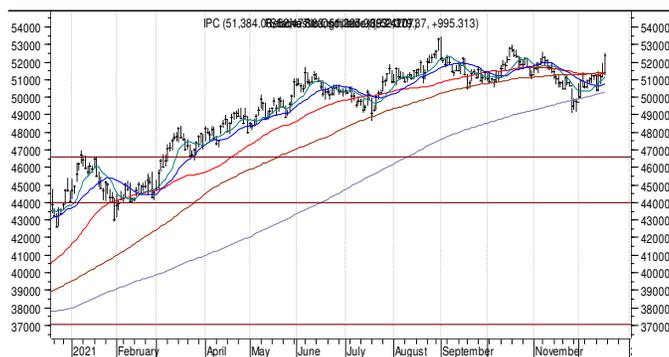
IPyC semanal

Soporte: 49,100

Resistencia: 53,600

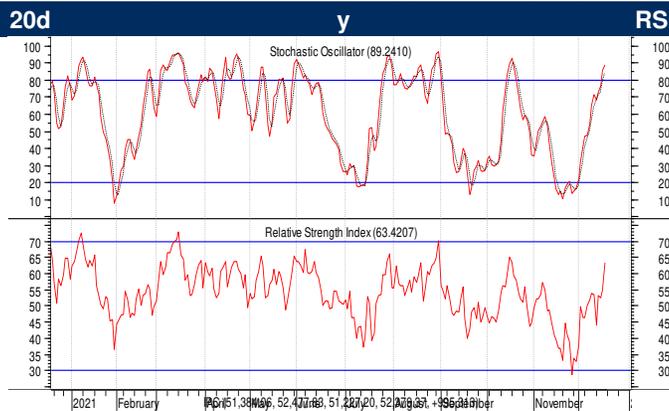
El IPC cerró en 52,379 con una variación de 2.28%.

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 el soporte es 50 mil y posteriormente el "stop" en 49,100.



IPyC: estocástico

Mantenerse sobre 52 mil para que los estocásticos salgan de 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



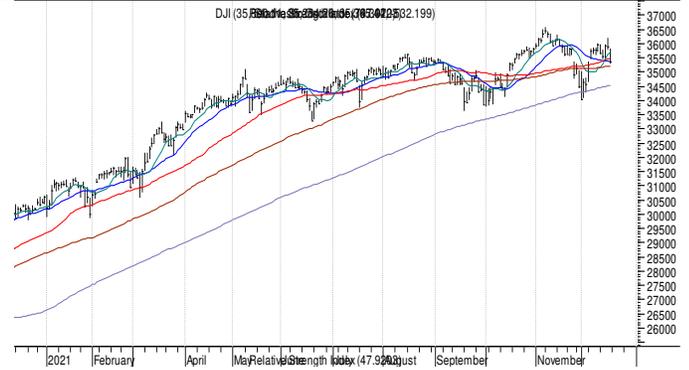
Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

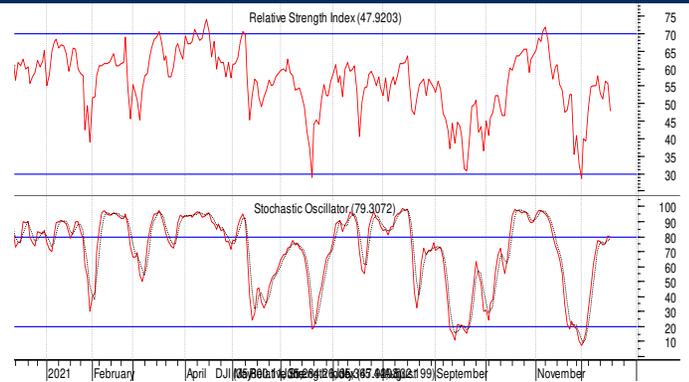
Soporte: 33,613 Resistencia: 36,565

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 sigue siendo buen soporte (34,600). Haber operado por arriba del promedio de 50 días (35,550) fue clave y es esencial ahora para nuestro escenario de ir a nuevos máximos en las siguientes semanas.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Lo ideal para nuestra proyección optimista es alcanzar la parte superior más extrema para reflejar fuerza de demanda.



S&P 500 semanal

Soporte: 4,500 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 reciente no pudo con el máximo. Debe respetar en todo momento el soporte en 4,500.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 14,900 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 no le fue posible. Es muy importante respetar 14,900 pues el siguiente soporte se ubica en 14,200.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
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)
VASCONI	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
PINFRA	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$2.427494 por acción
ORBIA	24-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 63 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
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	\$0.522305 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

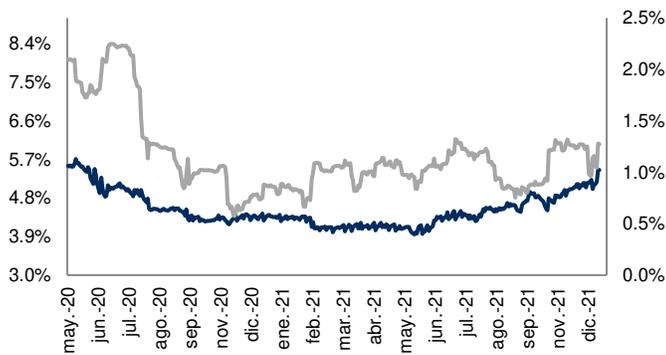
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
AMX	12-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 54
ALPEK	10-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0265 por acción
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
BSMX	05-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.27513 por acción
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
SITES	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
BIMBO	29-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.5%

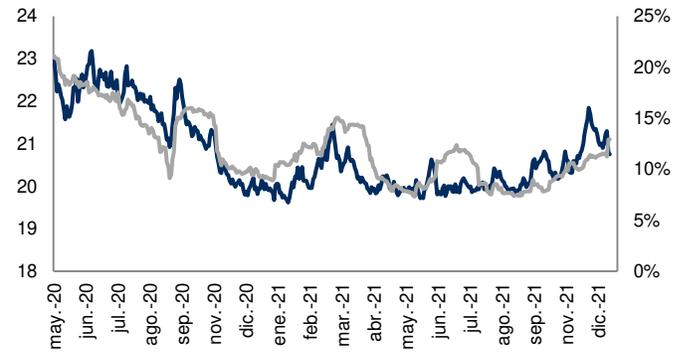
Volat: 1.3%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.7470

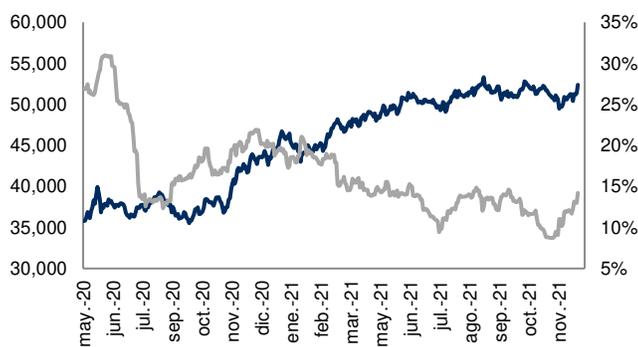
Volat: 12.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 52,379.37

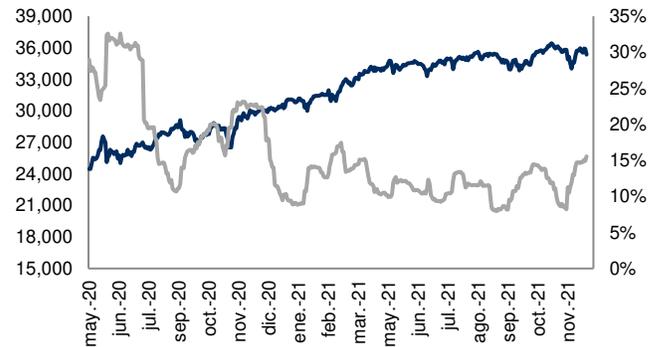
Volat: 14.2%



DJI y Volatilidad

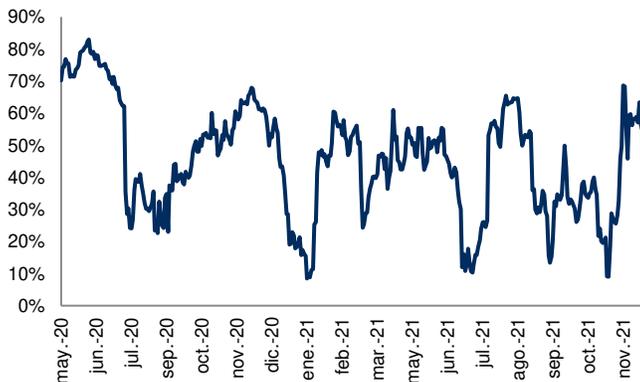
Cierre: 35,365.44

Volat: 15.5%



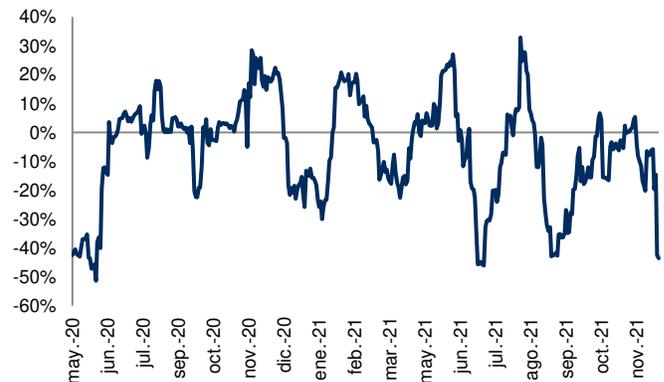
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 36.3%



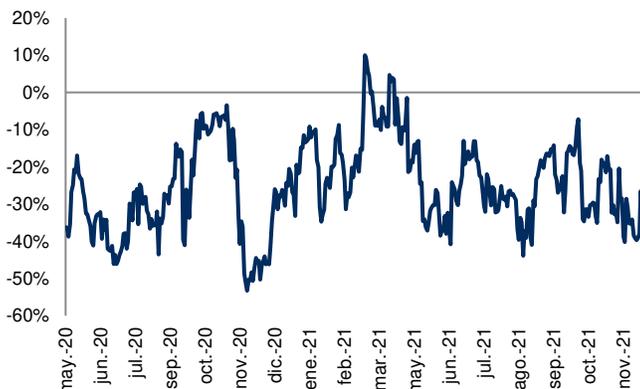
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -43.6%



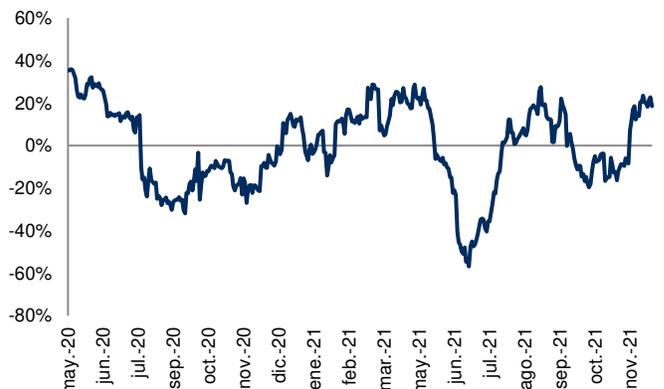
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -31.0%



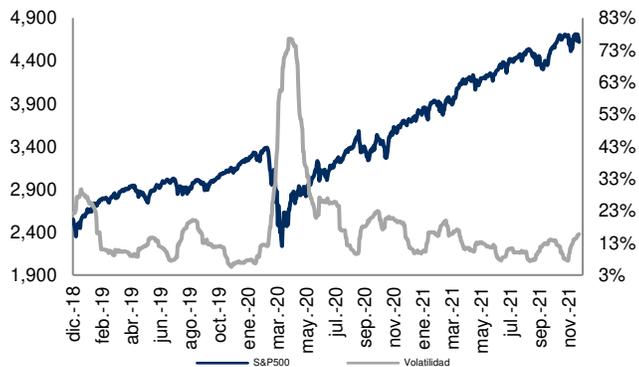
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 18.5%

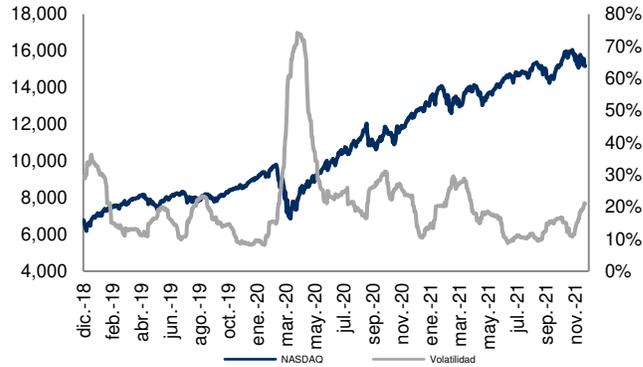


Monitor de Mercados

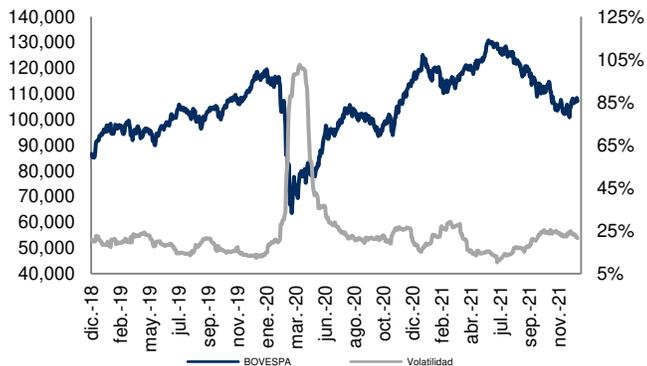
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,620.64 Volat: 15.7%



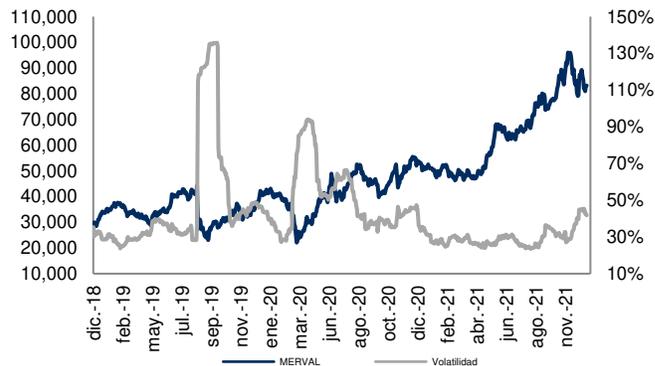
NASDAQ (EUA) Cierre: 15,169.68 Volat: 21.1%



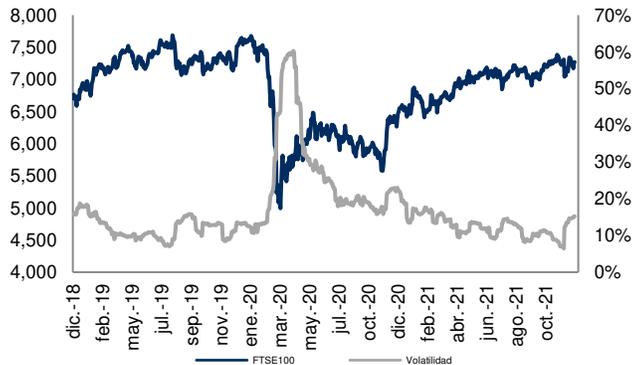
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 107,135.92 Volat: 21.6%



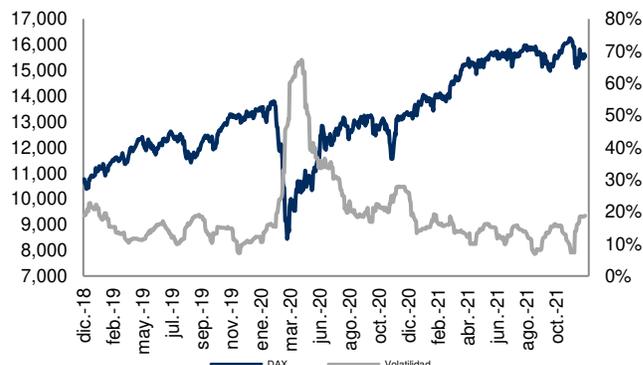
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 83,234.04 Volat: 41.8%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,269.92 Volat: 15.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,531.69 Volat: 18.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,545.68 Volat: 17.2%



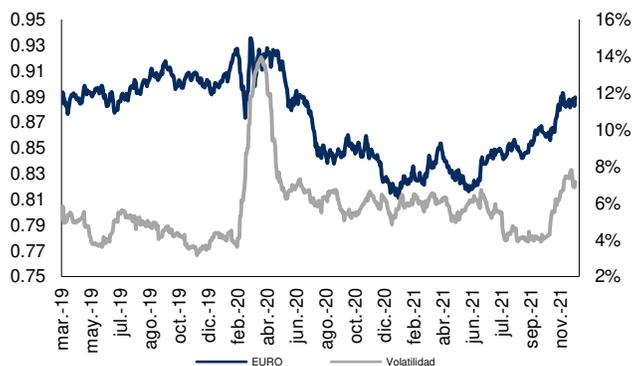
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.94%	-1.45%	23.02%
NASDAQ	-2.95%	-4.72%	17.70%
BOVESPA	-2.02%	1.07%	-17.89%
MERVAL	-3.08%	-6.43%	33.99%
FTSE100	-0.50%	-2.17%	9.00%
DAX	-1.23%	-5.09%	4.16%
NIKK225	0.11%	-3.50%	-5.54%
IPC	2.56%	1.82%	13.44%
DJI	-1.68%	-1.57%	15.55%
CAC40	-1.57%	-3.89%	14.80%
HANGSENG	-3.39%	-9.74%	-15.11%
TSE300	-2.05%	-6.34%	17.46%
IBEX	-1.22%	-8.23%	-5.29%

Cifras al 17 de diciembre de 2021. Índices en USD.

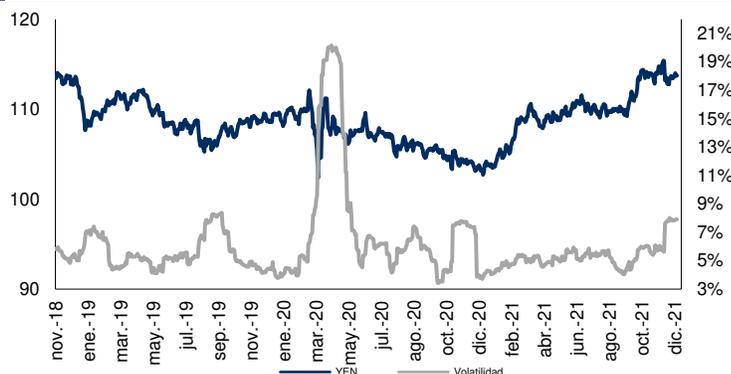


Monitor de Divisas

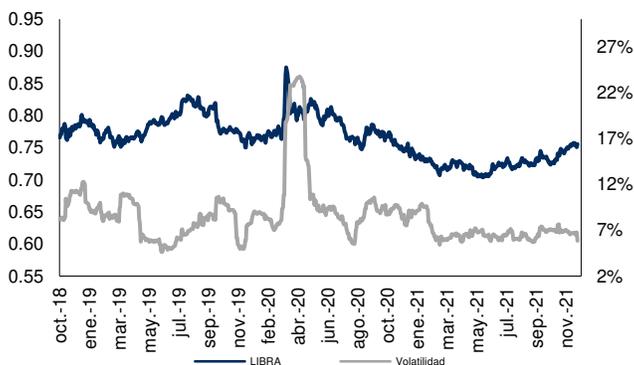
Euro (€) Cierre: 0.89 Volat: 7.2%



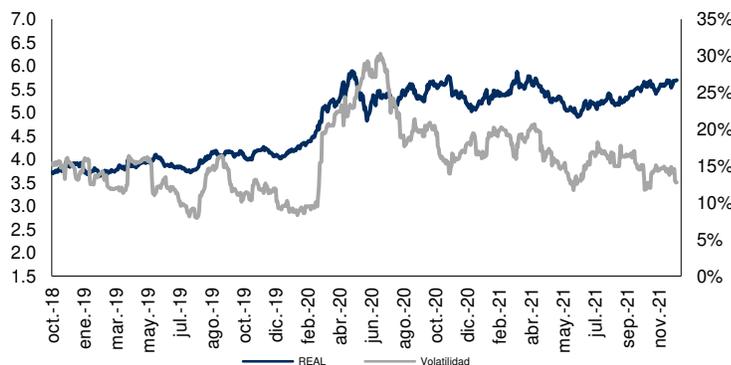
Yen Japonés (¥) Cierre: 113.72 Volat: 7.9%



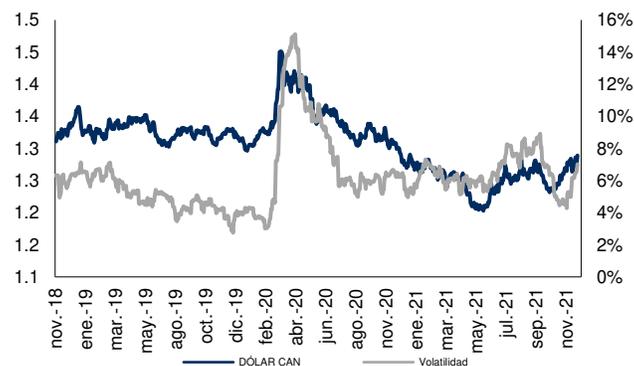
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.9%



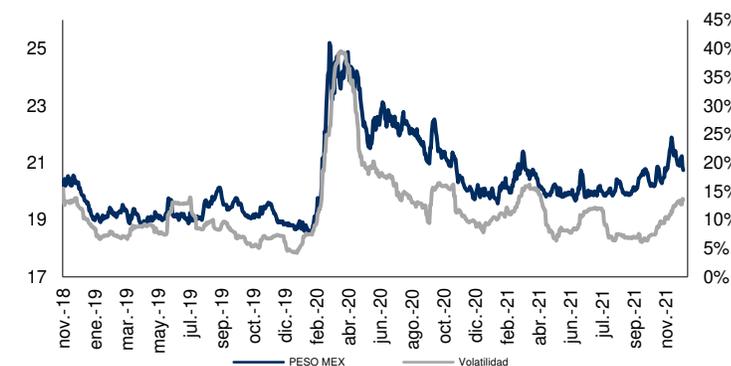
Real Brasileño Cierre: 5.69 Volat: 12.7%



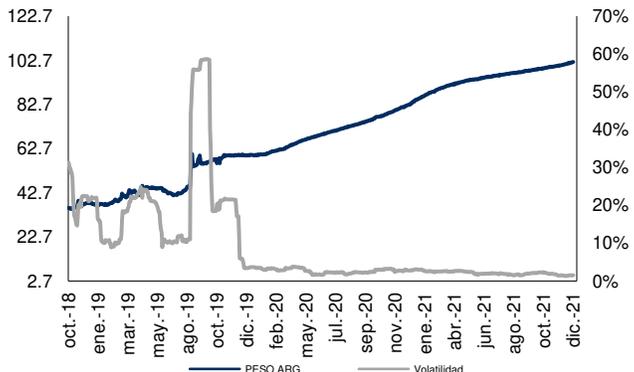
Dólar Canadiense Cierre: 1.29 Volat: 7.0%



Peso Mexicano Cierre: 20.73 Volat: 13.6%



Peso Argentino Cierre: 101.96 Volat: 1.5%



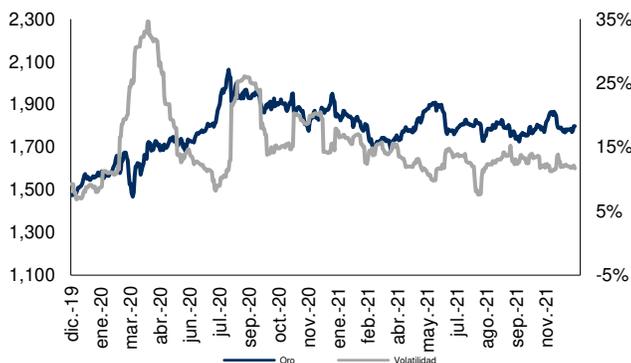
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.89	-0.65%	-0.70%	-8.00%
Yen	113.72	-0.26%	0.36%	-9.18%
Libra	0.76	-0.20%	-1.88%	-3.14%
Real	5.69	-1.47%	-2.88%	-8.78%
Dólar Can	1.29	-1.33%	-2.21%	-1.26%
Peso Mex	20.73	0.75%	-0.15%	-4.06%
Peso Arg	101.96	-0.51%	-1.59%	-17.54%

Cifras al 17 de diciembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.

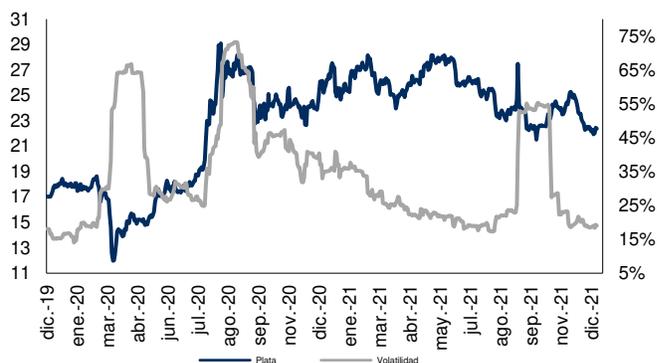


Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,798.565 Volat: 11.7%



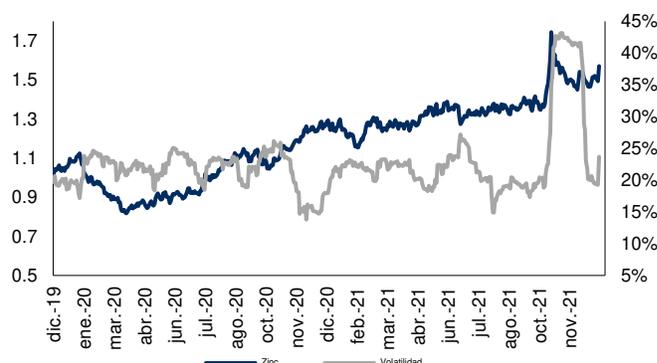
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.371 Volat: 19.0%



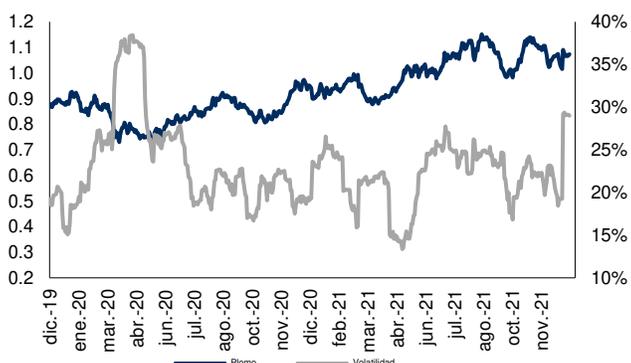
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.320 Volat: 21.5%



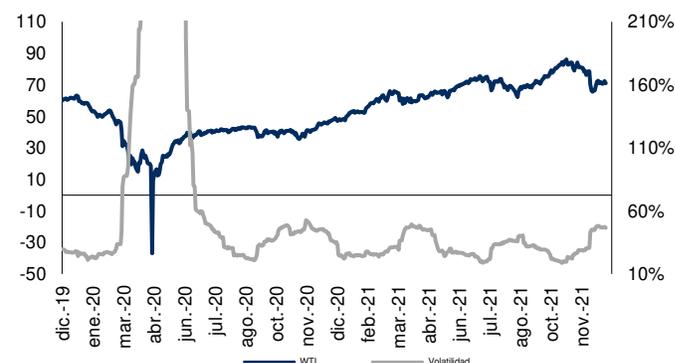
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.572 Volat: 23.7%



Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.053 Volat: 29.0%



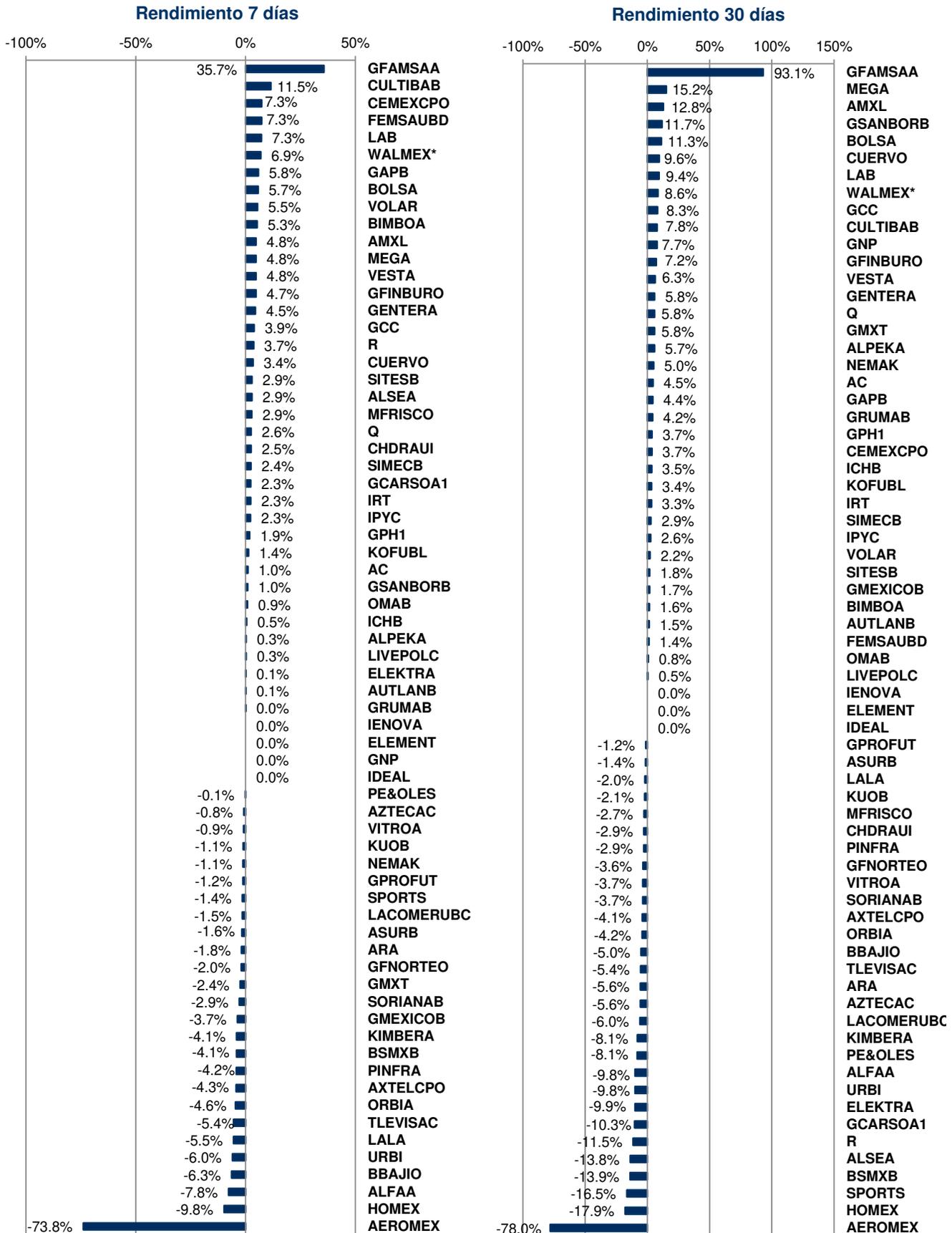
WTI (US\$ / barril) Cierre: 71.030 Volat: 46.6%



Acero (Indice) Cierre: 483.851 Volat: 20.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1798.56	0.95%	-3.65%	-5.24%
Plata	22.37	0.98%	-10.69%	-15.17%
Cobre	4.32	-0.18%	-0.54%	21.58%
Plomo	1.05	0.74%	0.32%	17.28%
Zinc	1.57	3.84%	7.00%	25.33%
WTI	71.03	-1.09%	-9.37%	46.85%
Acero	483.85	1.56%	2.43%	26.69%

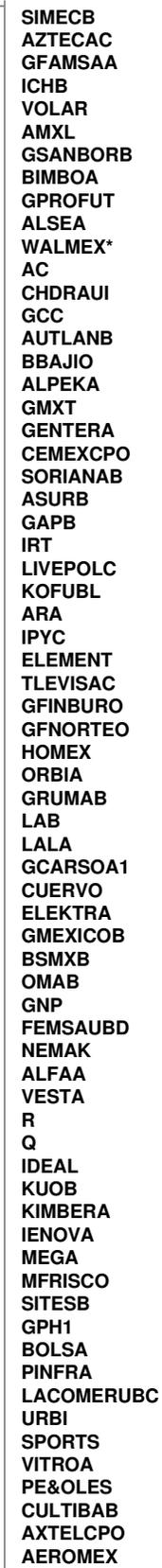
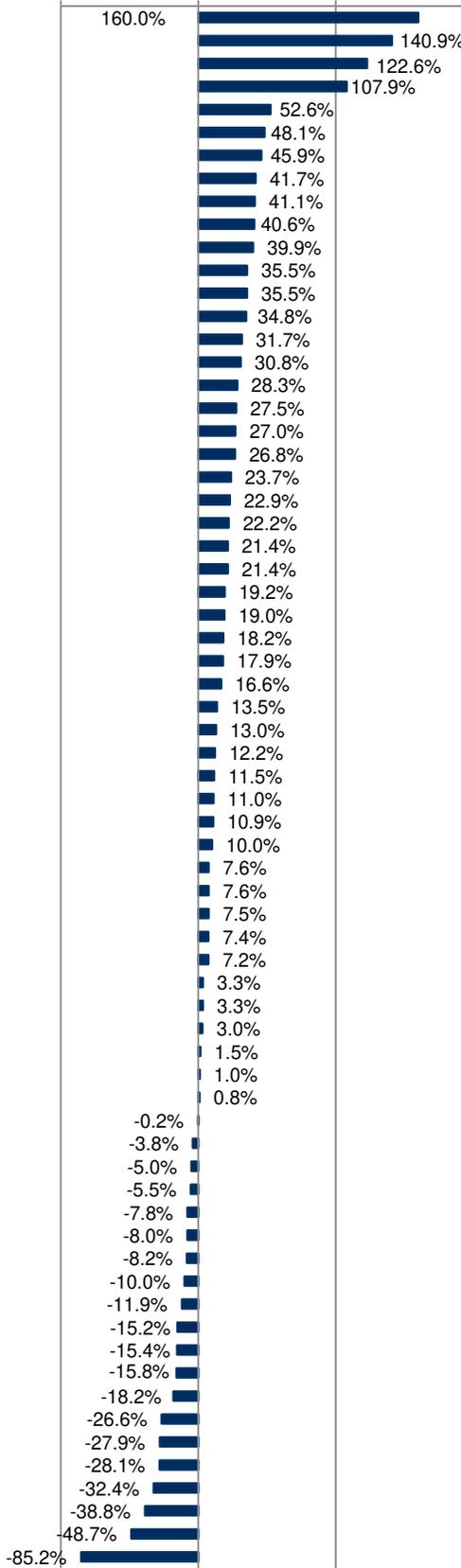
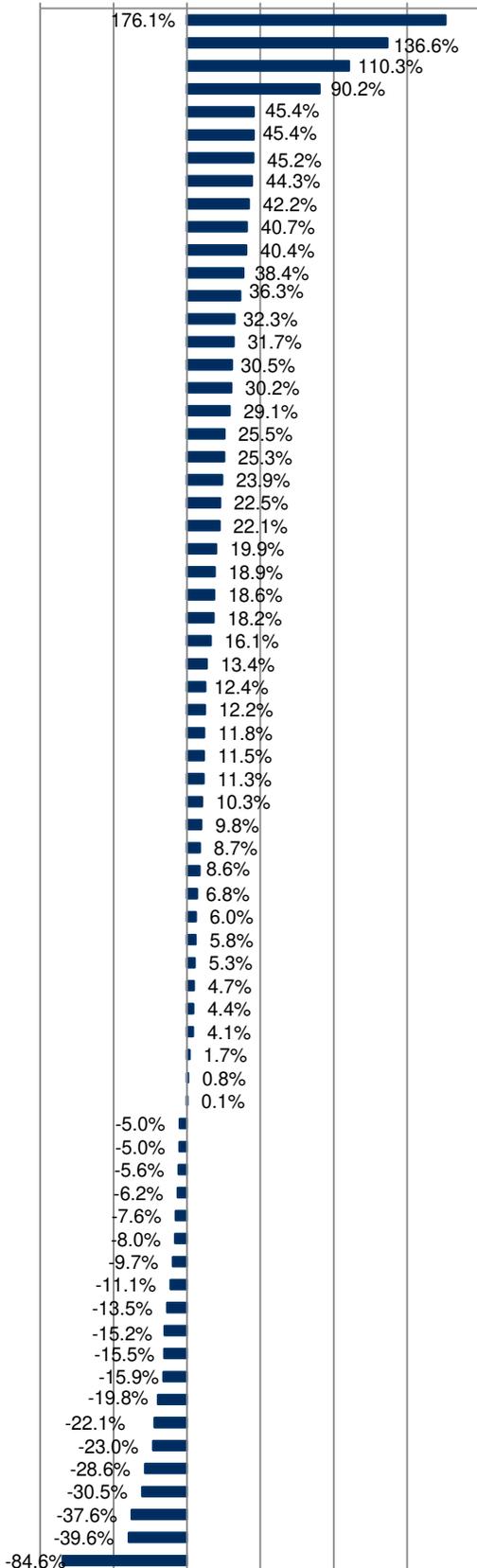


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

-100% 0% 100% 200%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	1.66%	1.69%	1.10%	1.09%
FondeoB	2.54%	2.57%	2.04%	2.11%
Diferencia	-0.88%	-0.88%	-0.94%	-1.01%

Duración

	Actual 16-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,006,605,478	1,989,824,361	- 983,218,883

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

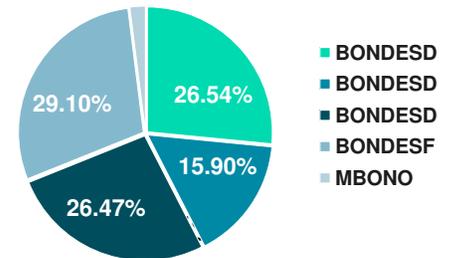
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	2.70%	2.71%	2.14%	2.15%

	Fondo	Benchmark	Variación
	Actual 16-dic	Anterior 30-nov	
Duración	212	42	
Activos netos	1,140,902,588	1,131,062,073	9,840,515



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

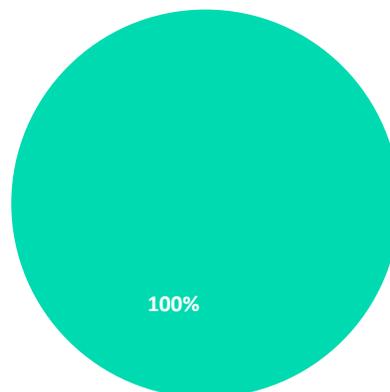
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-42.85%	-83.69%	3.58%	3.19%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 16-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos (pesos)	686,517,114	704,505,555	- 17,988,441

Cartera

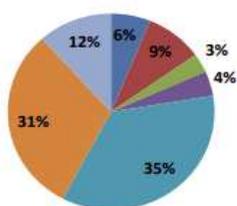


■ Chequeras

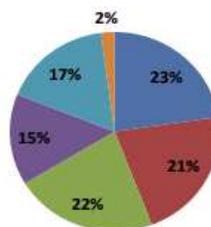
Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	4.03%	4.48%	No Disponible	No Disponible
BX+1	3.93%	15.72%	No Disponible	No Disponible

	Actual 16-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



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



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

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

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

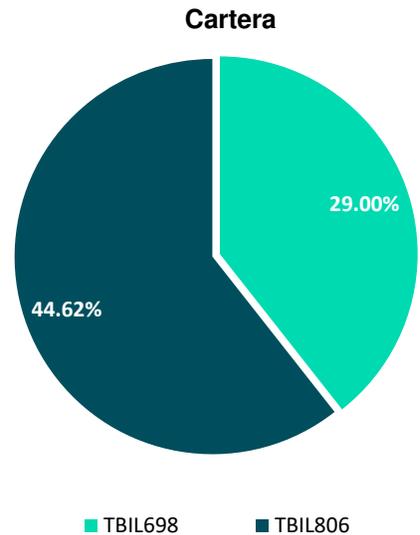
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-42.8%	-84.22%	4.00%	3.58%

Duración **35**

	Actual 16-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	933,102,499	1,060,898,512	- 127,796,013



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

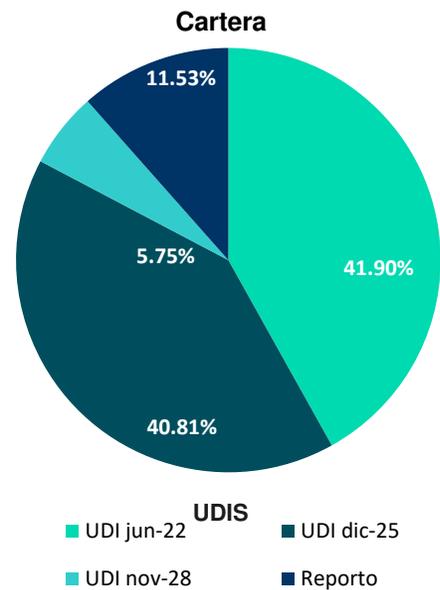
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	8.9%	18.40%	2.95%	3.01%

Duración **Fondo 751**

	Actual 16-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	16,389,371	16,265,332	124,039

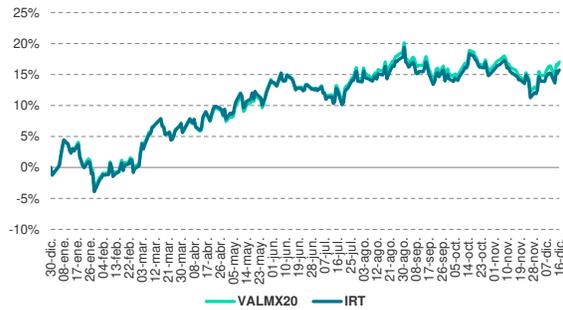
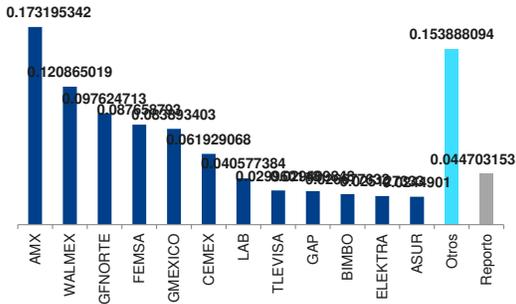


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.56%	3.60%	17.02%	19.12%

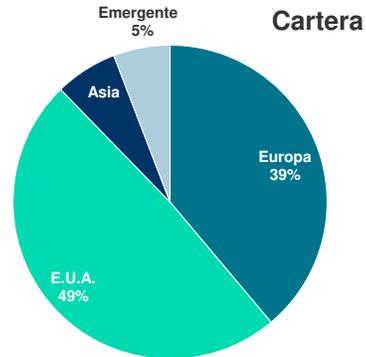
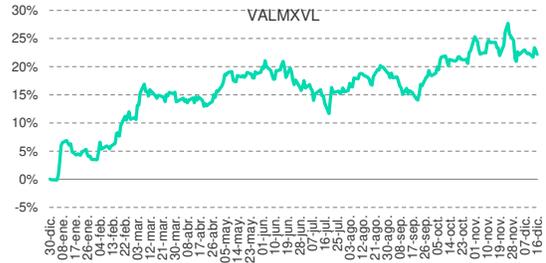
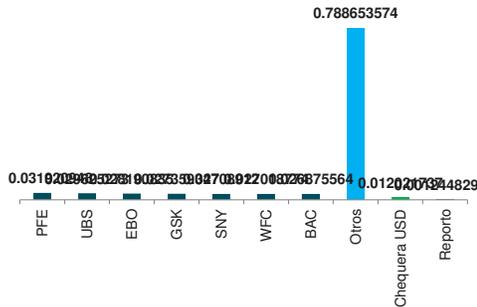
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
Activos	278,691,740	270,100,180	251,636,865	201,593,726
Δ Mes a Mes	3.18%	7.34%	24.82%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.09%	-1.97%	22.19%

	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
Activos	3,867,885,071	3,843,627,614	3,892,803,778	3,765,662,881
Δ Mes a Mes	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.

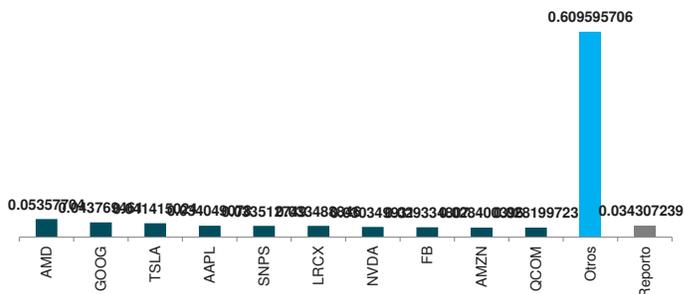
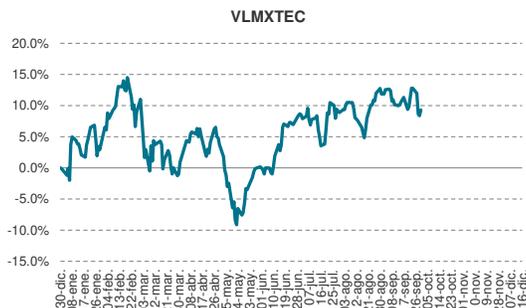


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-5.27%	-12.64%	12.56%	14.33%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		5,163,577,630	5,495,442,584

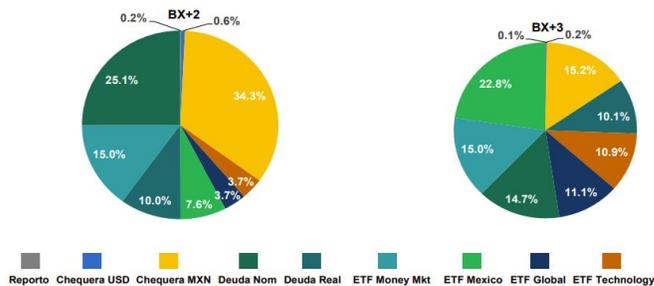


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.26%	-0.33%	No Disponible	No Disponible
	-0.46%	-0.86%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		39,064,671	38,356,474
	37,438,164	35,819,541	1,618,623



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.

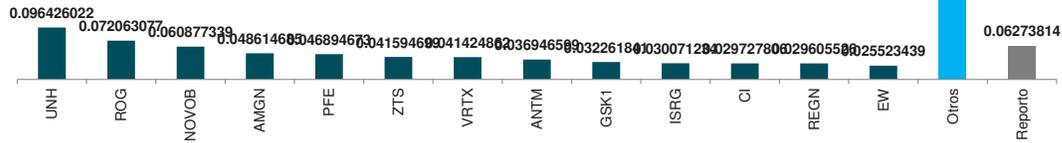
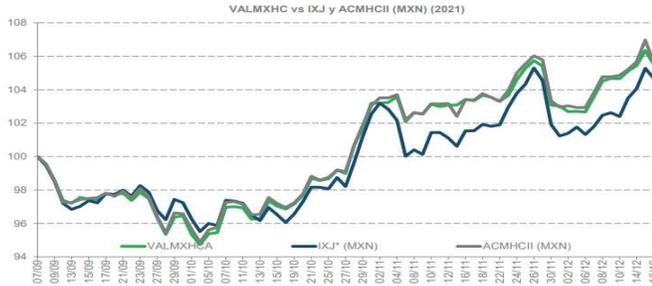
VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

A.U.M.	MXN	USD
16/12/2021	1,571,823,993	75,507,837

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	0.81%	0.10%	9.48%	No Disponible
ACMHCII (MXN)*	0.78%	-0.18%	9.28%	27.50%
IXJ* (MXN)**	2.00%	0.12%	7.43%	24.04%

	0.03	0.29	0.20
AR ACMHCII			
AR IXJ	-1.19	-0.02	2.08



VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.44%	-4.34%	18.06%	19.30%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	10,774,743,947	10,964,468,365	10,833,847,911
	-1.73%	1.21%	5.28%	



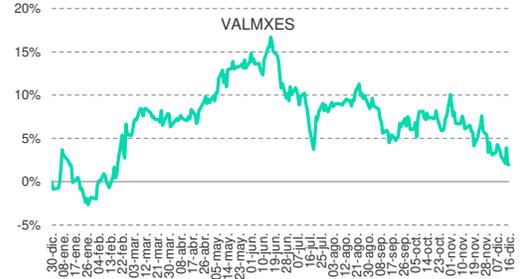
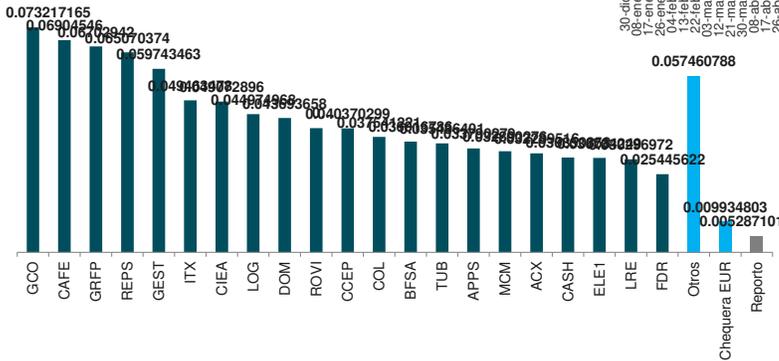
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.51%	-3.24%	1.96%	4.46%

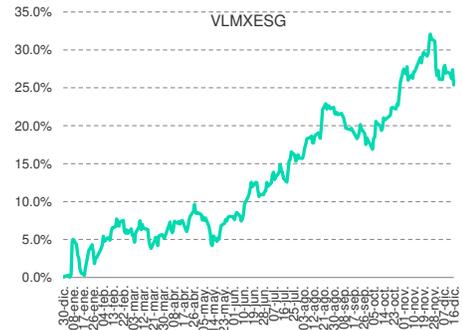
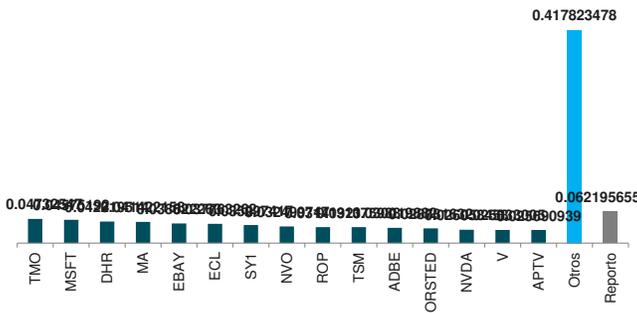
Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	629,621,277	638,285,342	663,945,139
	-1.36%	-3.86%	0.39%	



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.23%	-4.40%	25.37%	nd

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	1,488,503,976	1,478,272,179	1,439,809,688
	0.69%	2.67%	9.77%	



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



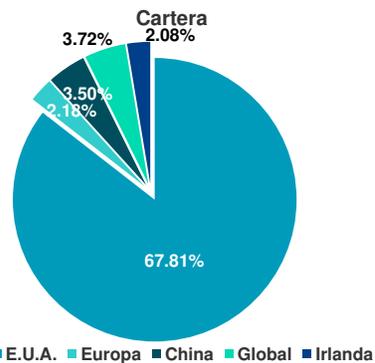
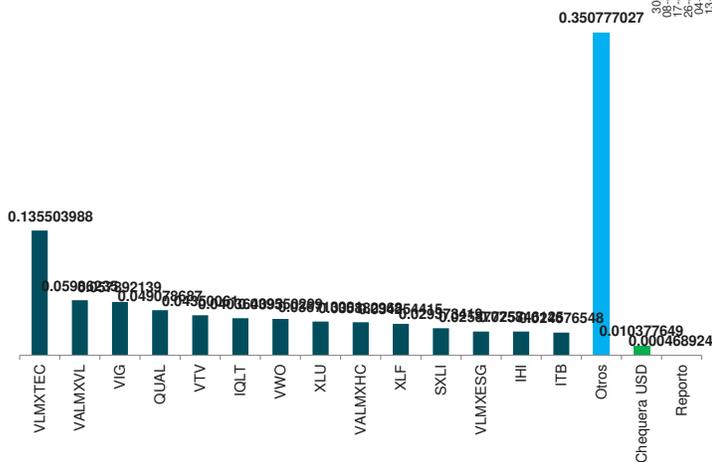
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.61%	-4.71%	18.98%	20.50%

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	25,164,729,359	25,657,186,029	25,256,603,962
	-1.92%	1.59%	6.24%	

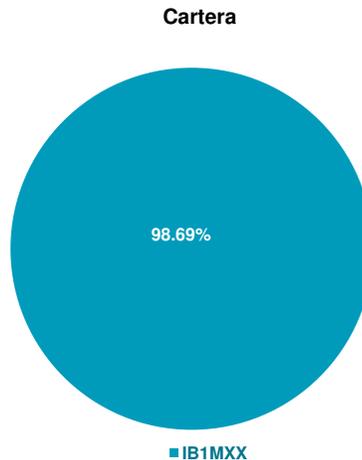
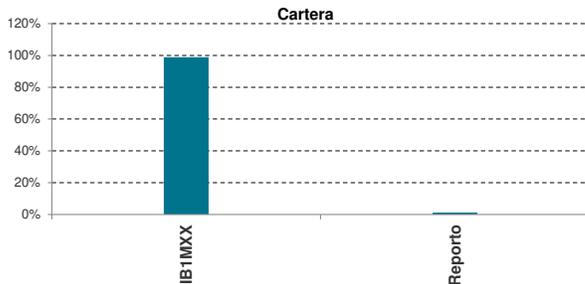


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.10%	1.69%	4.51%	n/a

Activos netos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	Δ Mes a Mes	455,257,095	467,860,477	466,008,601
	-2.69%	0.40%	0.09%	



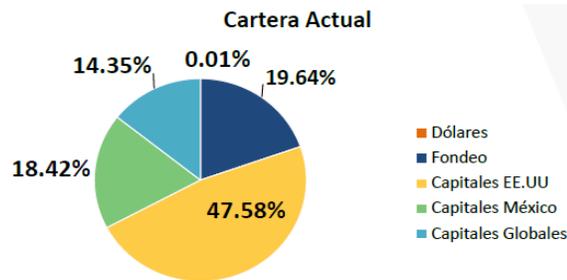
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.97%	-2.38%	10.66%	13.13%

VALMXA	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
		438,709,926	434,209,171	432,049,322

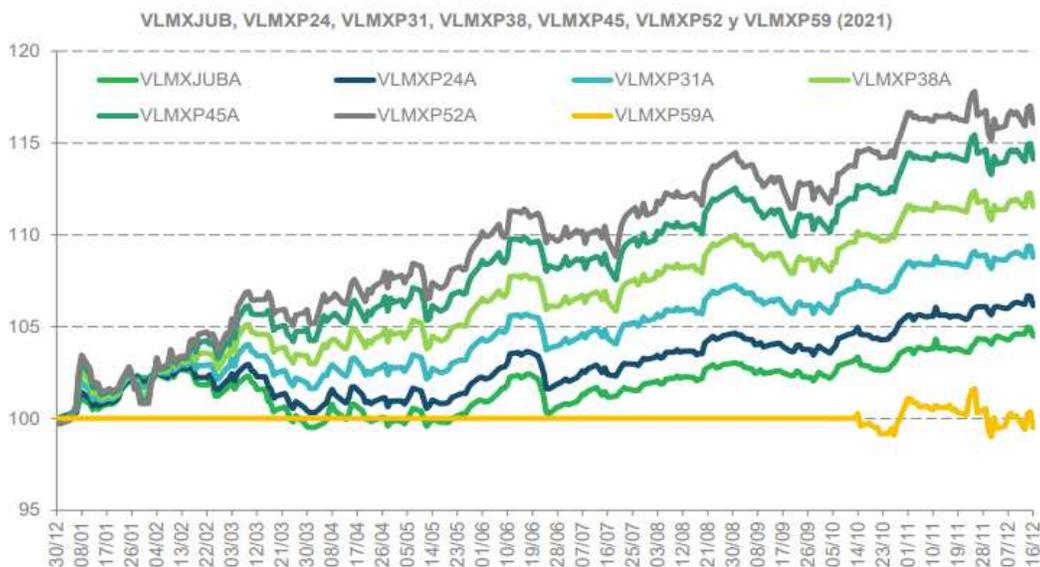
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.46%	-0.86%	-1.25%	-1.35%
VLMXP24	-0.08%	0.16%	4.48%	5.20%
VLMXP31	-0.12%	0.04%	6.14%	6.96%
VLMXP38	-0.19%	-0.12%	8.77%	9.74%
VLMXP45	-0.26%	-0.31%	11.54%	12.67%
VLMXP52	-0.33%	-0.45%	14.13%	15.41%
VLMXP59	-0.57%	-1.03%	n/a	n/a

	Activos netos			
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
VLMXJUB	1,095,521,703	1,105,576,599	1,097,986,064	1,093,143,053
VLMXP24	638,876,813	632,954,711	627,650,707	616,984,295
VLMXP31	748,754,952	744,972,532	744,590,592	728,240,546
VLMXP38	728,667,523	709,561,419	697,805,008	679,350,836
VLMXP45	879,992,621	848,250,550	836,757,626	858,405,059
VLMXP52	317,417,145	314,037,123	311,820,200	304,195,603



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.59%	16.36%	12.06%	7.79%	5.06%
REPORTEO	0.87%	1.13%	1.08%	0.98%	1.73%	0.93%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.30%	29.35%	22.00%	14.88%	10.20%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	41.98%	53.21%	64.97%	75.60%	83.81%

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

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.