



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 27 al 31 de Diciembre del 2021

Semana 52

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Cifras mixtas en actividad económica al cierre de 2021
- Inflación general baja, pero subyacente continúa al alza
- Finanzas públicas endebles

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

- Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo
- Inflación sigue al alza
- Perspectivas: principales riesgos para 2022

## **Renta fija**

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

- Nacional: El primer anuncio de política monetaria del Banco de México está programado para el próximo 10 de febrero del 2022.
- Internacional: El próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programado una decisión de política monetaria.

|   |   |
|---|---|
| <b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> ..... | 5 |
|---|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Indicadores Macro</b> ..... | 6 |
|--------------------------------|---|

## **Mercado Cambiario**

|  |   |
|--|---|
| <b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> ..... | 9 |
|--|---|

- Cumplió con la baja hacia el objetivo en 20.50
- Expectativas: 21.53 pesos por dólar para fines de 2022.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la última semana del 2021 con variaciones mixtas. En México, el IPC finalizó al alza, ubicándose en 53,272 puntos.

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

- AEROMEX: ofreció más detalles sobre la Oferta Pública de Adquisición a ser realizada por Alinfra, S.C.
- CEMEX: desinvertirá sus operaciones en Costa Rica y El Salvador.

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

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

- Tres meses de corrección están finalizando al estar venciendo los 52 mil.

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

- Acumulación de corto plazo para ir por fin sobre 36 mil.

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| <b>Aviso de Derechos</b> ..... | 17 |
|--------------------------------|----|

|                        |    |
|------------------------|----|
| <b>Monitores</b> ..... | 18 |
|------------------------|----|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| <b>Termómetros</b> ..... | 22 |
|--------------------------|----|

## **Sociedades de inversión**

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>Reporte Fondos</b> ..... | 24 |
|-----------------------------|----|

|                         |    |
|-------------------------|----|
| <b>Disclaimer</b> ..... | 35 |
|-------------------------|----|

# Calendario de Eventos Económicos

Enero 2022

| LUNES  | MARTES  | MIÉRCOLES   | JUEVES  | VIERNES  |
|--|---|---|---|--|
| <b>3</b>   | <b>4</b>  | <b>5</b>  | <b>6</b>  | <b>7</b>   |
| <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b><br/>Octubre: 0.2%<br/>Noviembre e*/: 0.7%</p> <p><b>México: Remesas</b><br/>Octubre: 4,819 mdd<br/>Noviembre e*/: n.d.</p>   | <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b><br/>Noviembre: 61.1<br/>Diciembre e*/: 60.3</p> <p><b>EE.UU.: Aperturas de puestos de trabajo (JOLTS)</b><br/>Octubre: 11.033 millones<br/>Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b><br/>Diciembre 24: ASD mdd<br/>Diciembre 31 e*/: n.d.</p> | <p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b><br/>Noviembre: 534 mil<br/>Diciembre e*/: 410 mil</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b><br/>Noviembre: 82,829 unidades<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b><br/>Noviembre: 45.8<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p> | <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b><br/>Diciembre 25: ASD miles<br/>Enero 1 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b><br/>Octubre: -67.1 billones<br/>Noviembre e*/: -69.5 billones</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b><br/>Noviembre: 69.1<br/>Diciembre e*/: 67.0</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b><br/>Octubre: -0.08 puntos<br/>Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD</b><br/>Noviembre: 9.3%<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</b></p> | <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b><br/>Noviembre: 4.2%<br/>Diciembre e*/: 4.1%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b><br/>Noviembre: 210 mil<br/>Diciembre e*/: 400 mil</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b><br/>Octubre: 16.8 billones<br/>Noviembre e*/: 22.0 billones</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b><br/>Noviembre: 248,960 unidades<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones de automóviles</b><br/>Noviembre: 240,341 unidades<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b><br/>Noviembre: 0.10%<br/>Diciembre e*/: 0.16%<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b><br/>Noviembre: 0.59%<br/>Diciembre e*/: 0.11%<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> |
| <b>10</b>  | <b>11</b>   | <b>12</b>   | <b>13</b>   | <b>14</b>  |
| <p><b>México: Consumo privado</b><br/>Septiembre: 0.9%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b><br/>Septiembre: -1.6%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b><br/>Noviembre: 5.1%<br/>Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b><br/>Noviembre</p> | <p><b>México: Producción industrial</b><br/>Octubre: 0.6%<br/>Noviembre e*/: n.d.</p>   | <p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b><br/>Noviembre: 0.8%<br/>Diciembre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b><br/>Noviembre: 0.5%<br/>Diciembre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b><br/>Diciembre</p>   | <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b><br/>Enero 1 e*/: n.d.<br/>Enero 8 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor</b><br/>Noviembre: 0.8%<br/>Diciembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b><br/>Noviembre: 0.7%<br/>Diciembre e*/: 0.6%</p>  | <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b><br/>Noviembre: 0.3%<br/>Diciembre e*/: -0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b><br/>Noviembre: 0.5%<br/>Diciembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b><br/>Diciembre: 70.6<br/>Enero e*/: n.d.</p>  |

e/= estimado por Valmex

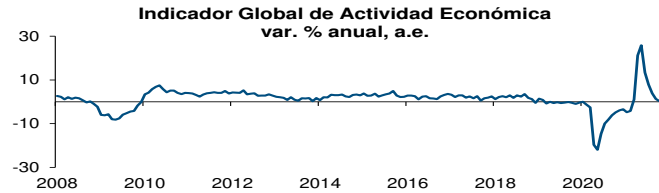
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

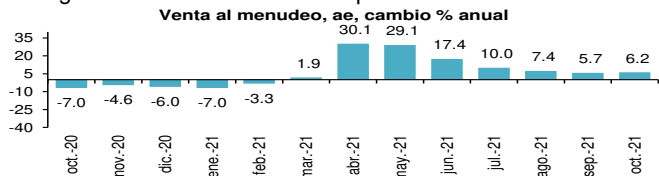
**La economía se contrajo en octubre**

En octubre la economía retrocedió 0.2 por ciento, de acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, ajustado por estacionalidad. Se trata de la tercera caída consecutiva. Su variación anual fue 0.3 por ciento.



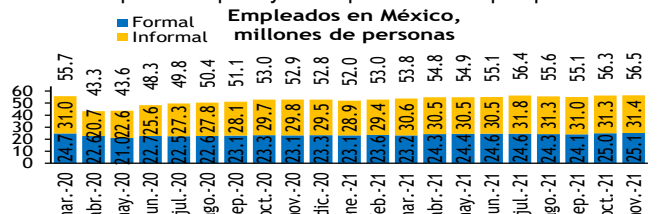
**Las ventas al menudeo continúan en recuperación**

En octubre las ventas al menudeo aumentaron 0.3 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer en la misma magnitud en septiembre. En su variación anual, se registró un incremento de 6.2 por ciento.



**Mejoría en el mercado laboral**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en noviembre 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 3.5 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.1 a 58.6 millones, de los cuales 56.5 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.7 por ciento. Estos números muestran que el empleo ya recuperó su nivel pre-pandemia.



**Inflación general baja, pero subyacente continúa al alza**

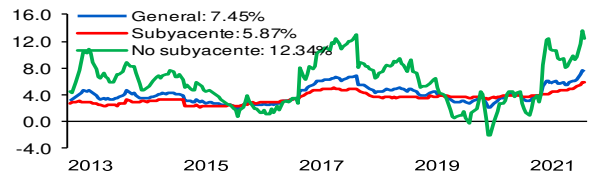
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.10 por ciento en la primera quincena de diciembre. Sorprendió el pequeño incremento. El consenso de mercado era 0.32 por ciento y la estimación de VALMEX se ubicaba en 0.42 por ciento. La razón principal de la baja inflación fue la caída en la inflación no subyacente, rubro muy volátil. La inflación general anual pasó de 7.70 a 7.45 por ciento entre la segunda quincena de noviembre y la primera de diciembre.

La inflación no subyacente disminuyó a 12.34 por ciento, 1.2 puntos porcentuales menos que el dato previo, sobre todo por la baja en los precios de gas doméstico LP y jitomate, que en conjunto restaron 31 centésimas a la inflación quincenal.

Preocupa el incremento en la inflación subyacente, la cual se ubicó en 5.87 por ciento anual, el mayor nivel en más de veinte años. La inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC. Su trayectoria alcista implica una mayor dificultad para cumplir la meta oficial de inflación del 3 por ciento, la pospone, e incide en mayores expectativas de inflación en el mediano plazo.

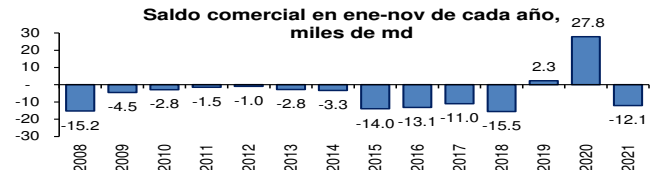
Nuestras estimaciones para la inflación general son 7.43 por ciento para 2021 y 4.16 por ciento para 2022.

**Inflación anual, %**



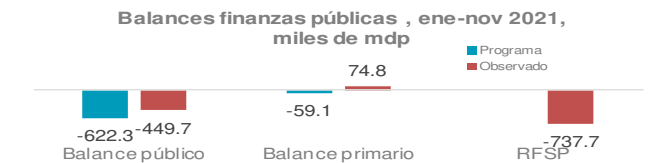
**Se amplía ligeramente el déficit comercial**

En octubre la balanza comercial registró un déficit de 112 millones de dólares. El cambio anual de las exportaciones fue 19.2 por ciento, mientras que las importaciones crecieron 29.6 por ciento. En los primeros once meses del año se acumula un déficit de 12,081 millones de dólares.

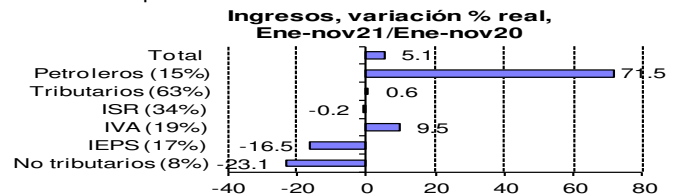


**Déficit de 737.6 mil mdp en RFSP hasta noviembre**

En enero-noviembre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 449.7 mil millones de pesos y un superávit primario de 74.8 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 737.7 mil mdp.

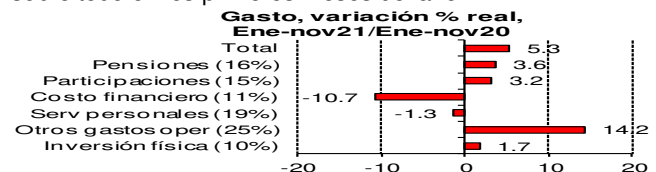


Los ingresos totales aumentaron 5.1 por ciento en términos reales, sobre todo por el fuerte repunte en los ingresos petroleros por mayores precios del petróleo y aportaciones patrimoniales del gobierno a Pemex, los tributarios subieron 0.6 por ciento, resaltando el alza en el IVA con 9.5 por ciento y la caída en el IEPS con -16.5 por ciento. Los ingresos no tributarios reportaron caída de 23.1 por ciento, reflejando uso de recursos provenientes de fideicomisos.



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público aumentó 5.3 por ciento real, debido al mayor gasto relacionado con programas sociales, la pandemia, subsidios, así como el impacto en los costos de combustibles para generar electricidad por el desabasto de gas natural sobre todo en los primeros meses del año.



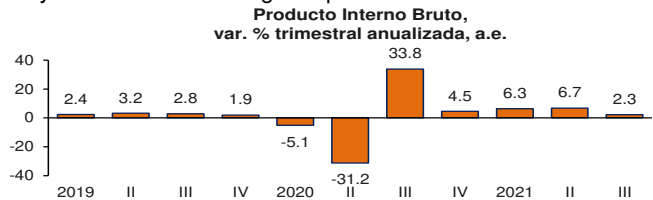
\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

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

**Estados Unidos**

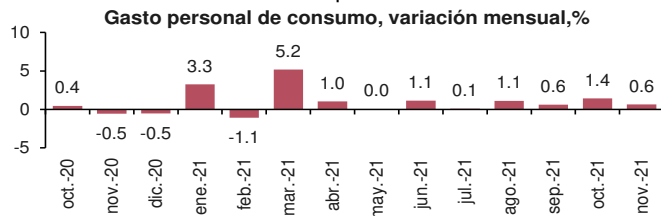
**Se ajusta ligeramente al alza el crecimiento del 3T21**

El producto interno bruto real aumentó 2.3 por ciento en el tercer trimestre de este año, después de crecer 6.7 por ciento en el segundo trimestre, de acuerdo con cifras definitivas. La estimación previa era 2.1 por ciento. El ajuste obedeció a un mayor dinamismo en el gasto personal de consumo.



**Aumento moderado en el gasto personal de consumo**

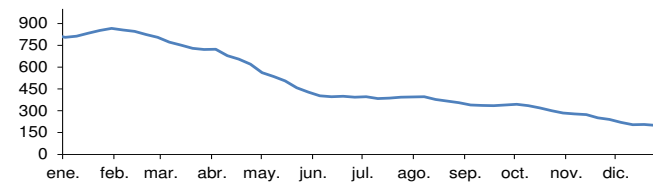
El gasto personal de consumo aumentó 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 1.4 por ciento en octubre. El alza ocurrió acompañada de un aumento en el ingreso personal disponible de 0.4 por ciento y baja en la tasa de ahorro de 7.1 en octubre a 6.9 por ciento en noviembre.



**Fortaleza mercado laboral**

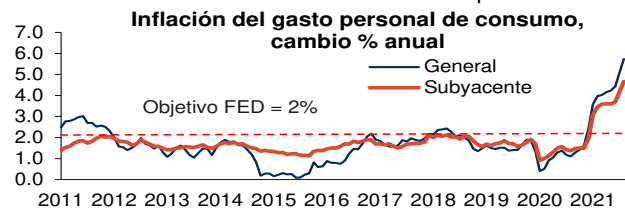
Del 18 al 25 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 8 mil a 199.3 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron en 7.3 mil a un nivel de 199.3 mil, el menor desde el 25 de octubre de 1969.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



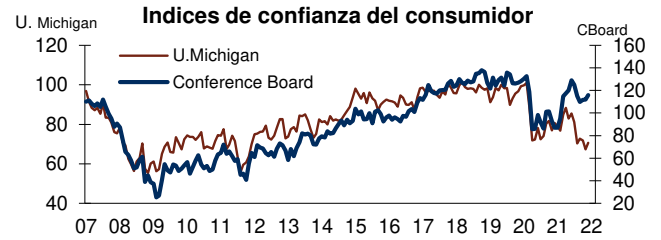
**La inflación sigue al alza**

En noviembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 5.7 por ciento (previo: 5.1), mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se elevó a 4.7 por ciento anual (previo: 4.2), rebasando el objetivo de la FED de 2 por ciento por razones extraordinarias relacionadas con la pandemia.



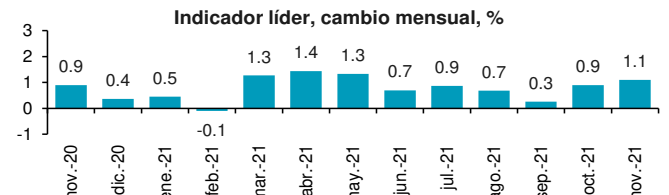
**Mejora la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board subió de 111.9 en noviembre a 115.8 en diciembre, asociado con menor preocupación por inflación y repunte en contagios de Covid-19, pese a que ambos eventos van al alza. Por su parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 67.4 en noviembre a 70.6 en diciembre, asociado con incremento en salarios y expectativas de que el impacto de Omicron se desvanecerá en enero.



**Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo**

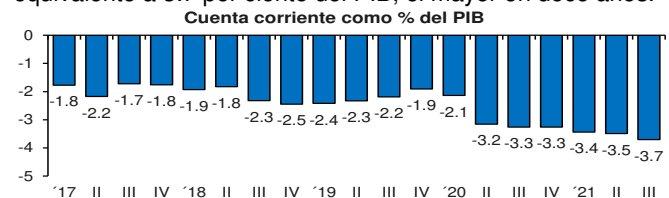
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 1.1 por ciento en noviembre, después de crecer 0.9 en octubre y 0.3 en septiembre, lo cual sugiere que el crecimiento económico continuará en la primera mitad de 2022.



Sin embargo, los analistas de The Conference Board consideran varios riesgos que podrían afectar el crecimiento en 2022: inflación, continuidad en las disrupciones en las cadenas de producción y repunte en los contagios por Covid-19, aunque podrían estar contenidos. El CB estima que el crecimiento en el cuarto trimestre de 2021 se fortalecerá a 6.5 por ciento, pero se moderará a 2.2 por ciento en el primer trimestre de 2022, tasa todavía sana.

**Se amplía el déficit en cuenta corriente**

En el tercer trimestre de este año, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 214.8 billones de dólares, equivalente a 3.7 por ciento del PIB, el mayor en doce años.



**Perspectivas**

En 2022 los principales riesgos para los mercados son:

Uno, la evolución de la pandemia, ahora con la variante Omicron. Su impacto en la actividad económica e inflación por extensión de distorsiones en cadenas productivas y distribución, así como cuellos de botella, ya empezaron a notarse al cierre de 2021. No obstante, consideramos que la respuesta de los gobiernos será más bien limitada que totalmente restrictiva.

Dos, inflación persistente y retiro de los estímulos por parte de los bancos centrales. Ya la Reserva Federal marcó la pauta al acelerar la disminución en la compra de activos (*tapering*), en principio para el mes de marzo de 2022, y programó tres incrementos en su tasa de referencia para 2022, tres más en 2023 y dos adicionales en 2024. Otros bancos centrales también están reaccionando, en algunos casos de manera muy agresiva y en otros con mayor lentitud. La disparidad en las respuestas anticipa movimientos significativos en la conformación de los portafolios.

Un tercer riesgo que se menciona recurrentemente en el ambiente es de carácter geopolítico: las tensiones entre Rusia y Ucrania y entre China y Taiwán, mismas que podrían terminar en guerras.



## México

### Calendario de subastas trimestrales 1T-2022

El pasado martes 20 de diciembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al primer trimestre del año 2022 en el cual resalta los siguientes cambios respecto al trimestre inmediato anterior:

**Bondev F:** se subastarán de forma semanal los de 1, 2 y 3 años, el de 5 años de manera quincenal y se estrenará uno de 7 años cada 6 semanas. Se usará un esquema de vasos comunicantes para los de 2 y 3 años, y cada 6 semanas para el de 5 y 7 años.

**M Bonos:** los de 3 y 5 años se subastarán cada 5 semanas (antes cada 4). Los de 10, 20 y 30 años se subastarán cada 5 semanas (antes cada 6). Se incrementará el monto promedio para los de 10, 20 y 30 años. El Bono M Nov24 será el nuevo nodo de 20 años.

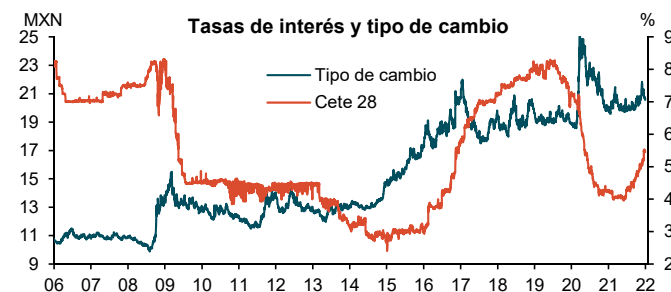
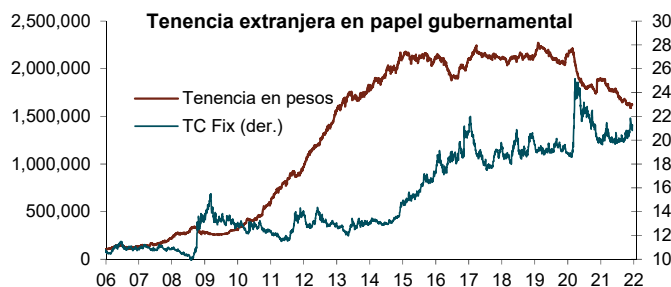
**Udibonos:** se incrementan los montos para toda la curva.

**Cetes:** sin cambios.

Calendario de Valores Gubernamentales 1T 2022

| Fecha subasta                        | 04-ene        | 11-ene        | 18-ene        | 25-ene        | 01-feb        | 08-feb        | 15-feb        | 22-feb        | 01-mar        | 08-mar        | 15-mar        | 22-mar        | 29-mar        |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fecha liquidación                    | 06-ene        | 13-ene        | 20-ene        | 27-ene        | 03-feb        | 10-feb        | 17-feb        | 24-feb        | 03-mar        | 10-mar        | 17-mar        | 24-mar        | 31-mar        |
| <b>Cetes 28</b>                      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Fija Corta</b>                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Cetes 91                             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Cetes 182                            |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Fija Larga</b>                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Plazo (mdp)                          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 3A                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| M15                                  | 6,000         |               |               |               |               | 6,000         |               |               |               |               | 6,000         |               |               |
| M18                                  |               | 7,000         |               |               |               |               | 7,000         |               |               |               |               | 7,000         |               |
| M10                                  |               |               | 12,000        |               |               |               |               | 12,000        |               |               |               |               | 12,000        |
| M30                                  |               | 6,000         |               |               |               | 6,000         |               |               |               |               |               | 6,000         |               |
| M50                                  |               |               | 5,250         |               |               |               | 5,250         |               |               |               |               |               | 5,250         |
| S3                                   |               | 950           |               |               | 950           |               |               | 950           |               |               |               |               | 950           |
| S10                                  |               |               | 850           |               |               | 850           |               |               | 850           |               |               |               | 850           |
| S20                                  |               |               |               | 720           |               |               | 720           |               |               |               | 720           |               |               |
| S30                                  | 1,300         |               |               |               | 1,300         |               |               |               | 1,300         |               |               |               | 1,300         |
| <b>Revisable</b>                     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Plazo (mdp)                          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| UF 1                                 | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         | 5,000         |
| UF 2                                 |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| UF 3                                 | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         | 5,500         |
| UF 5                                 | 3,500         |               | 3,500         |               | 3,500         |               | 3,500         |               | 3,500         |               | 3,500         |               | 3,500         |
| UF 7                                 |               |               |               |               |               | 4,500         |               |               | 4,500         |               |               |               | 4,500         |
| <b>Colocación<sup>a)</sup> (mdp)</b> | <b>49,221</b> | <b>48,239</b> | <b>47,029</b> | <b>46,837</b> | <b>55,221</b> | <b>43,239</b> | <b>47,029</b> | <b>42,057</b> | <b>48,471</b> | <b>49,239</b> | <b>46,029</b> | <b>41,607</b> | <b>51,221</b> |

<sup>a)</sup> Nota: El valor de la colocación considera para su cálculo el valor de la UOI en 7.093425, también se considera el monto mínimo del rango a colocar en las subastas de CETES. En caso de realizar la colocación de un instrumento mediante el método de subasta sindicada, el instrumento sindicado sustituirá al título a colocar en las subastas primarias.



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 23-dic | 29-dic | Var pp. | 23-dic | 29-dic | Var pp. |
| 1             | 5.42   | 5.49   | 0.07    | 5.55   | 5.51   | -0.04   |
| 28            | 5.48   | 5.46   | -0.02   | 5.61   | 5.61   | 0.00    |
| 91            | 5.76   | 5.76   | 0.00    | 5.93   | 5.94   | 0.01    |
| 182           | 6.17   | 6.17   | 0.00    | 6.35   | 6.40   | 0.05    |
| 364           | 6.79   | 6.91   | 0.12    | 6.93   | 7.01   | 0.08    |



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

|          | 3 meses      | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 02-dic   | 0.05         | 0.62   | 1.20              | 1.44    | 1.76    |
| 09-dic   | 0.06         | 0.70   | 1.27              | 1.50    | 1.87    |
| 16-dic   | 0.05         | 0.62   | 1.17              | 1.41    | 1.86    |
| 23-dic   | 0.07         | 0.69   | 1.24              | 1.49    | 1.91    |
| 30-dic   | 0.05         | 0.75   | 1.30              | 1.56    | 1.97    |
| Fed Fund | 0.0% - 0.25% |        | Tasa de descuento |         | 0.25%   |

## Perspectivas

### Política monetaria

**Estados Unidos:** el próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programado una decisión de política monetaria. Esperamos que den la señal para comenzar a elevar el rango de la tasa de fondos federales tan pronto como en marzo.

**México:** el primer anuncio de política monetaria del Banco de México está programado para el próximo 10 de febrero del 2022. En este anuncio se estrenará una nueva conformación de la Junta de Gobierno con la entrada de Victoria Rodríguez Ceja. Nosotros estimamos que en este anuncio el Banco de México elevará la tasa de fondeo nuevamente en 50 puntos base para llevarla de 5.5 a 6.0%.

### Finanzas públicas sanas

La SHCP dio a conocer su plan Anual de Financiamiento (PAF) para el año 2022 en donde resaltan las siguientes ideas:

- Las amortizaciones del gobierno federal para 2022 se estiman en 1,700.7 mil millones de pesos, equivalentes al 6% del PIB. Esto es 1.8 puntos del PIB menos que en 2021.
- Las amortizaciones de deuda externa se anticipan apenas en 0.2% del PIB, inferior al 0.7% en 2021, 1.1% en 2020 y 0.6% en 2019.

Cuadro 6. Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal (Miles de millones de pesos y % del PIB)

|                                    | 2021 <sup>a)</sup> |             | 2022 <sup>a)</sup> |            | Variación % PIB |
|------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|------------|-----------------|
|                                    | mmdp               | % PIB       | mmdp               | % PIB      |                 |
| <b>TOTAL (A + B) <sup>v)</sup></b> | <b>2,901.9</b>     | <b>11.0</b> | <b>2,550.7</b>     | <b>8.9</b> | <b>-2.1</b>     |
| <b>A. Déficit</b>                  | <b>857.0</b>       | <b>3.2</b>  | <b>850.0</b>       | <b>3.0</b> | <b>-0.3</b>     |
| <b>B. Amortizaciones</b>           | <b>2,044.9</b>     | <b>7.8</b>  | <b>1,700.7</b>     | <b>6.0</b> | <b>-1.8</b>     |
| <b>Interna</b>                     | <b>1,850.0</b>     | <b>7.0</b>  | <b>1,652.6</b>     | <b>5.8</b> | <b>-1.2</b>     |
| Valores                            | 1,845.1            | 7.0         | 1,649.2            | 5.8        | -1.2            |
| Cetes                              | 1,052.0            | 4.0         | 918.9              | 3.2        | -0.8            |
| Bondev                             | 139.7              | 0.5         | 233.4              | 0.8        | 0.3             |
| Bonos                              | 603.8              | 2.3         | 224.7              | 0.8        | -1.5            |
| Udibonos                           | 49.6               | 0.2         | 272.1              | 1.0        | 0.8             |
| Otros <sup>z)</sup>                | 4.9                | 0.0         | 3.4                | 0.0        | 0.0             |
| <b>Externa</b>                     | <b>194.9</b>       | <b>0.7</b>  | <b>48.0</b>        | <b>0.2</b> | <b>-0.6</b>     |
| Bonos                              | 137.6              | 0.5         | 25.6               | 0.1        | -0.4            |
| OFIs                               | 53.1               | 0.2         | 18.2               | 0.1        | -0.1            |
| Otros                              | 4.2                | 0.0         | 4.2                | 0.0        | 0.0             |

<sup>v)</sup> Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>z)</sup> Incluye las necesidades netas del SAR.

<sup>a)</sup> Estimado para el cierre 2022.

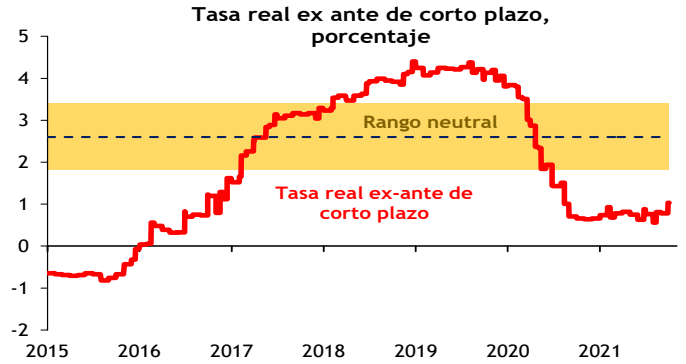
En suma, el PAF es evidencia del buen manejo de pasivos que la SHCP ha venido implementando y soporta buenos fundamentos de finanzas públicas.



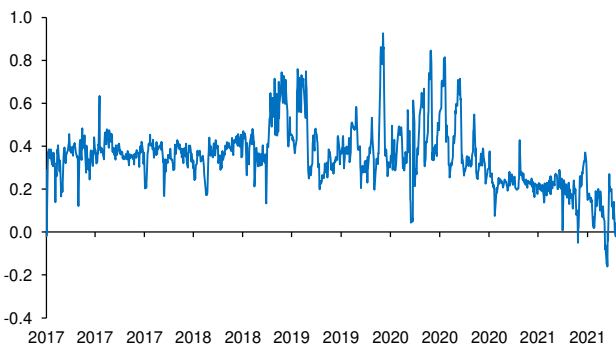
Evolución CETES 28d



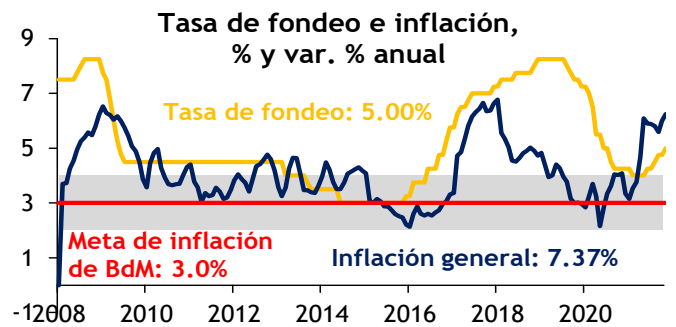
Tasa real ex ante



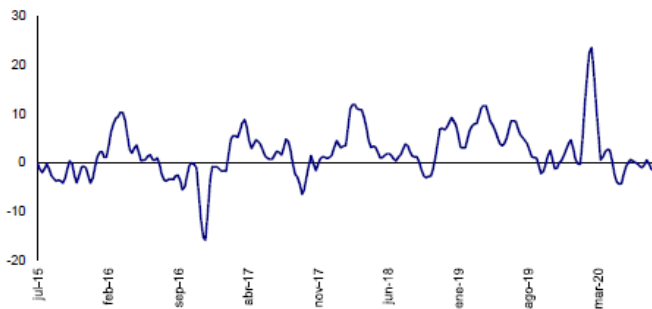
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



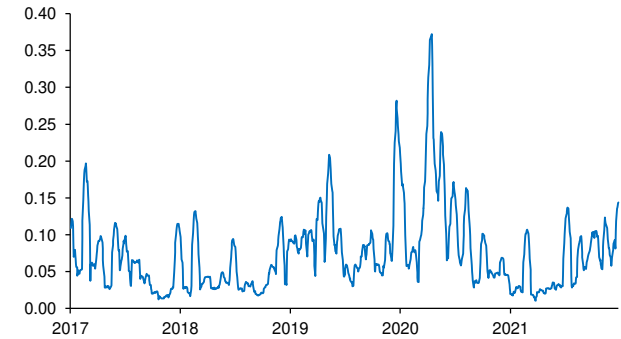
Tasa de fondeo e inflación



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%      | -0.7%     | 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%     | 7.4%       | 5.7%      | 6.2%      | n.d.      | n.d.      |
| Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)                      | 4.39      | 4.02       | 3.91      | 3.87      | 3.83      | 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 | 0.10/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    | -112      | n.d.      |
| <b>Tipo de Cambio</b>   |           |            |           |           |           |           |
| 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.      |
| <b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>                               |           |            |           |           |           |           |
|   | 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.      |
| <b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b> |           |            |           |           |           |           |
|   | 54.76     | 64.31      | 67.56     | 76.45     | 74.31     | n.d.      |

| Datos Semanales                                     | dic-20    | 03-dic    | 10-dic    | 17-dic    | 24-dic    | 30-dic |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Base Monetaria (millones de pesos)                  | 2,118,243 | 2,316,695 | 2,350,768 | 2,405,603 | 2,438,459 | n.d.   |
| Activos Internacionales Netos (millones de dólares) | 199,052   | 213,454   | 212,852   | 210,630   | 207,892   | n.d.   |
| Reservas Internacionales (millones de dólares)      | 195,667   | 199,993   | 201,441   | 202,303   | 202,274   | n.d.   |

| Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)  |      |      |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|------|------|
| CETES Primaria 28 días                          | 4.24 | 5.10 | 5.20 | 5.20 | 5.45 | 5.49 |
| CETES Secundario 28 días                        | 4.25 | 5.22 | 5.24 | 5.48 | 5.49 | 5.49 |
| CETES 1 año real (según inflación pronosticada) | 0.73 | 2.51 | 2.83 | 2.87 | 2.78 | 2.83 |
| AB 28 días                                      | 4.40 | 5.23 | 5.24 | 5.63 | 5.62 | 5.61 |
| TIIE 28 días                                    | 4.48 | 5.23 | 5.24 | 5.70 | 5.71 | 5.72 |
| Bono 10 años                                    | 5.48 | 7.38 | 7.34 | 7.33 | 7.57 | 7.61 |

| Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes) |       |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Prime  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 0.00  | 3.25  |
| Libor 3 meses                                    | 0.24  | 0.19  | 0.20  | 0.21  | 0.22  | 0.22  |
| T- Bills 3 meses                                 | 0.08  | 0.05  | 0.06  | 0.05  | 0.00  | 0.05  |
| T- Bond 10 años                                  | 0.94  | 1.47  | 1.52  | 1.43  | 0.00  | 1.56  |
| Bund Alemán 10 años, €                           | -0.57 | -0.35 | -0.33 | -0.35 | -0.25 | -0.18 |

| Tipos de Cambio                    |       |        |        |        |        |        |
|------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Banco de México (FIX)              | 19.91 | 21.42  | 20.89  | 20.73  | 20.61  | 20.58  |
| Interbancario Mismo Día a la Venta | 19.87 | 21.26  | 20.87  | 20.83  | 20.60  | 20.56  |
| Yen por dólar                      | 103.2 | 112.80 | 113.38 | 113.67 | 114.41 | 114.94 |
| Dólar por euro                     | 1.22  | 1.13   | 1.13   | 1.12   | 1.13   | 1.13   |

| Mercado de Futuros (pesos por dólar) |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Marzo 2022                           | 20.90 | 21.73 | 21.26 | 21.12 | 20.96 | 20.88 |
| Junio 2022                           | 21.13 | 22.11 | 21.62 | 21.49 | 21.35 | 21.24 |
| Septiembre 2022                      | 21.37 | 22.50 | 22.01 | 21.92 | 21.73 | 21.62 |
| Diciembre 2022                       | 21.61 | 22.89 | 22.38 | 22.31 | 22.12 | 22.00 |
| Marzo 2023                           | 21.83 | 23.24 | 22.71 | 22.65 | 22.47 | 22.35 |



# 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 |        |        |       |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|
|                                   | 30-dic | 23-dic | Var.  |
| <b>México rendimiento (%*)</b>    |        |        |       |
| UMS 22                            | 0.56   | 0.35   | 0.21  |
| UMS 26                            | 2.79   | 1.12   | 1.68  |
| UMS 33                            | 3.20   | 3.28   | -0.07 |
| UMS 44                            | 4.14   | 4.13   | 0.00  |
| <b>Brasil rendimiento (%*)</b>    |        |        |       |
| BR GLB 27                         | 2.55   | 2.67   | -0.12 |
| BR GLB 34                         | 4.76   | 4.72   | 0.04  |
| <b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>     |        |        |       |
| T. Bond 10a                       | 1.56   | 1.47   | 0.09  |

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 %)**



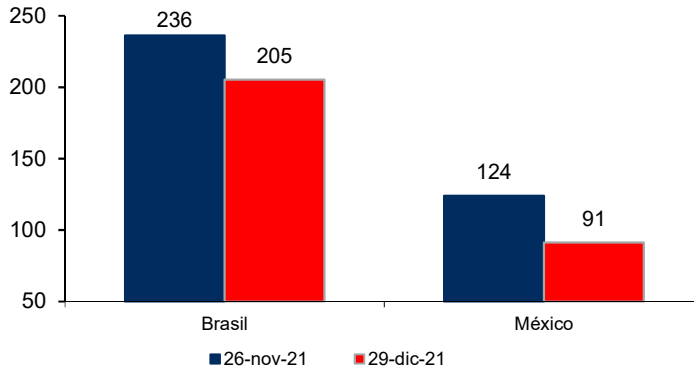
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

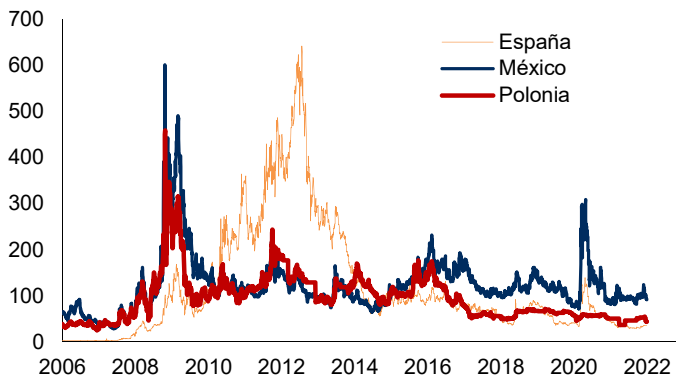


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



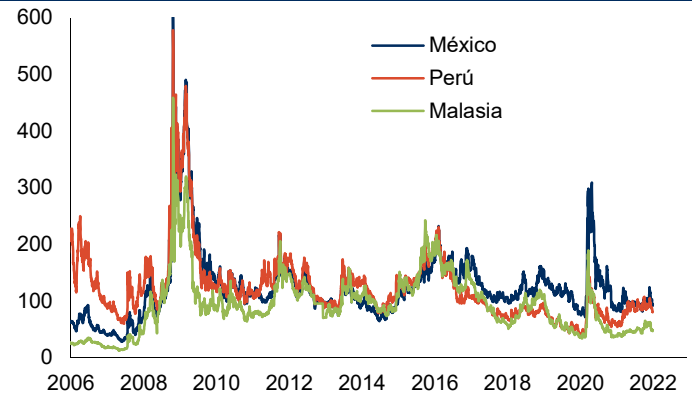
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

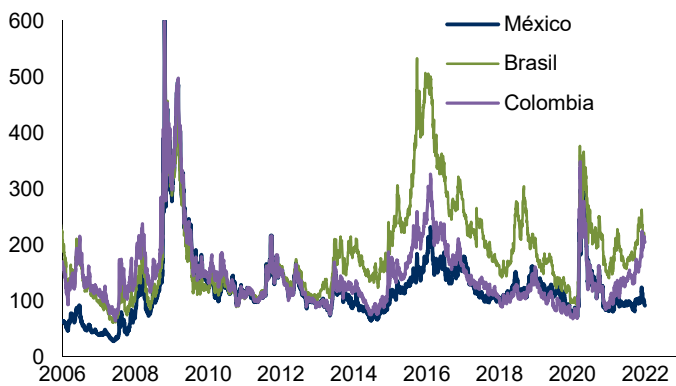


Países con calificación A3 (Moody's)

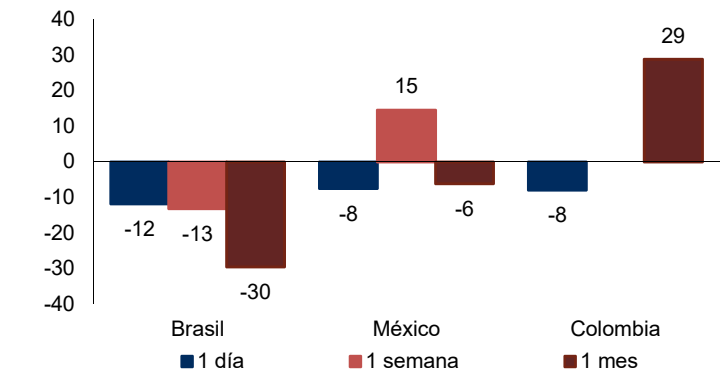
30 de diciembre de 2021



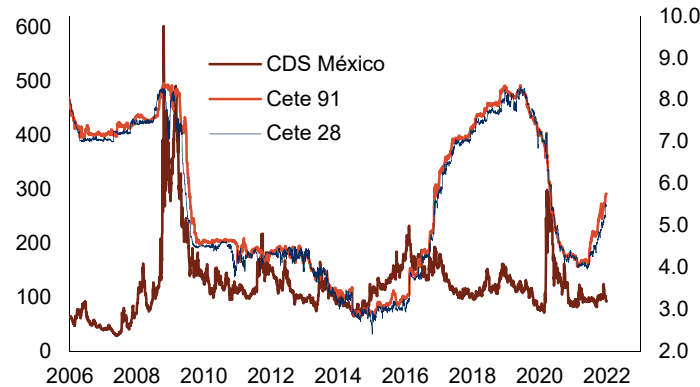
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



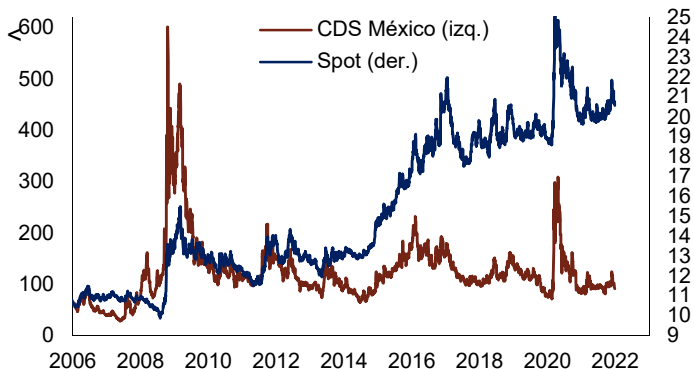
CDS México y tasas de CETES



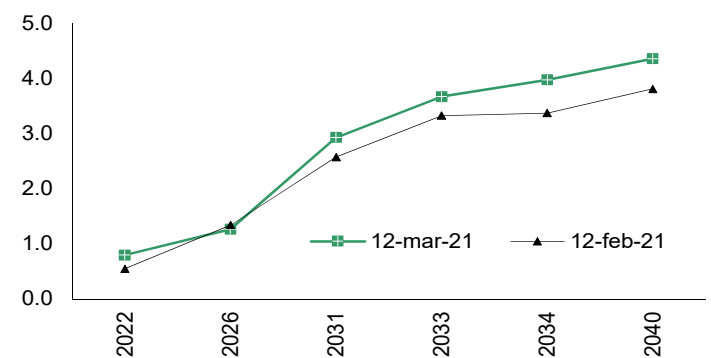
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

|     | CDS     | Tipo de cambio          |            | Bolsa |      |
|-----|---------|-------------------------|------------|-------|------|
|     | Var. pb | T.C. Aprec(-)/deprec(+) | En dólares |       |      |
| Arg | 0       | 102.6                   | 1.8        | 819   | 4.3  |
| Bra | -12     | 5.7                     | 1.8        | 18254 | -0.5 |
| Mex | -8      | 20.6                    | -5.2       | 2565  | 11.7 |

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales favorecen al peso, pero se están deteriorando: pequeño déficit en cuenta corriente, financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, y ampliación del déficit comercial. Opera en contra una posible apreciación del dólar ante alzas en tasas de interés estadounidense con el inicio del retiro de estímulos monetarios.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

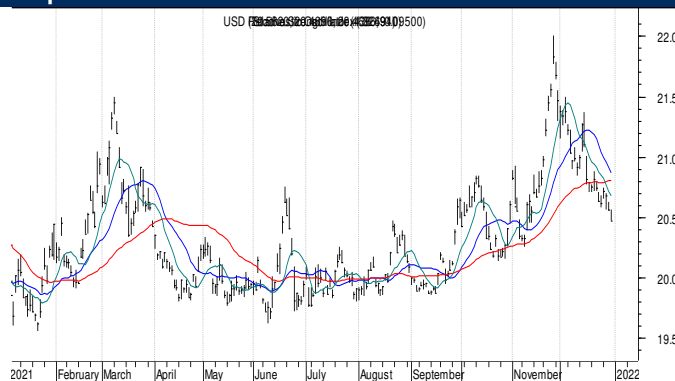
|          | 2021  | 2022  | 2023  |
|----------|-------|-------|-------|
| Promedio | 20.81 | 21.38 | 21.88 |
| Mediana  | 20.93 | 21.53 | 21.90 |
| Máximo   | 22.00 | 22.40 | 23.20 |
| Mínimo   | 20.00 | 19.50 | 20.40 |

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, diciembre 21 de 2021.

### Tipo de Cambio Diario

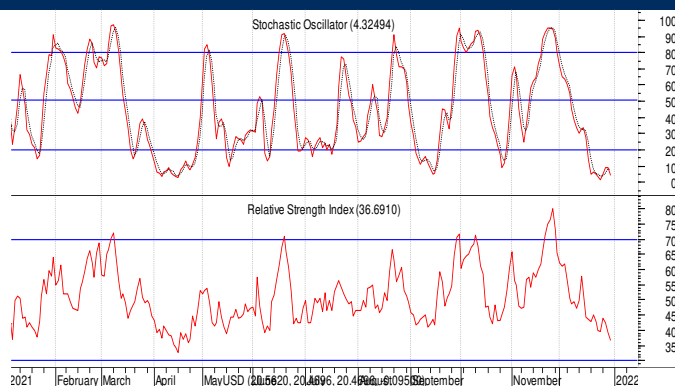
Nuestra expectativa era formar una base de Noviembre a Enero para posteriormente ir a un objetivo en 22.00. Esto se anticipó completamente y el regreso proyectado a la zona 21.00 – 20.80 ya también se vivió. El nivel que visualizamos con mayor posibilidad de ser piso de corto plazo en 20.70 ya se concretó.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

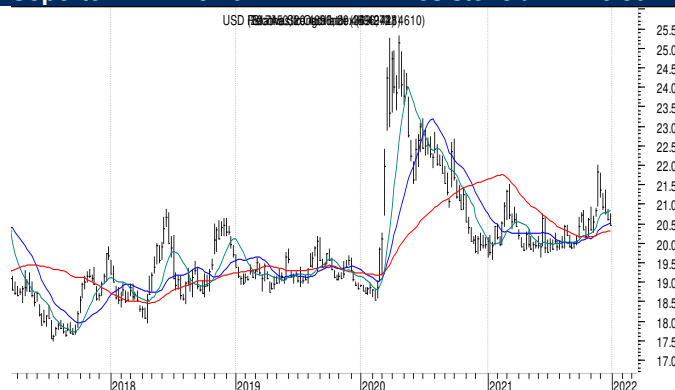
Ya está en el extremo inferior. Un rebote es necesario durante la semana próxima.



### Tipo de Cambio Semanal

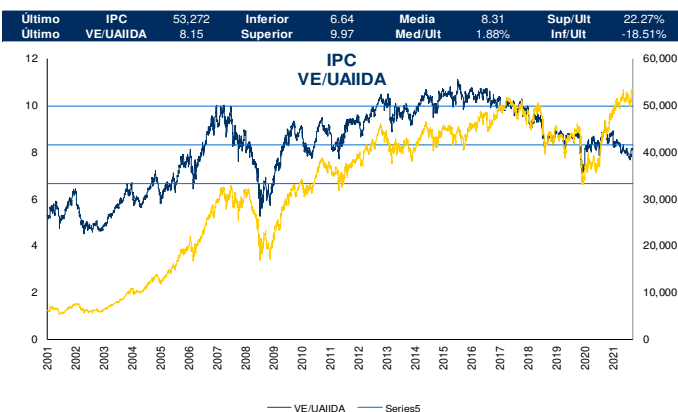
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. "A" fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), "B" el 14.24 de Junio 2012 y la ola "C" concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola "1". La acumulación lateral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



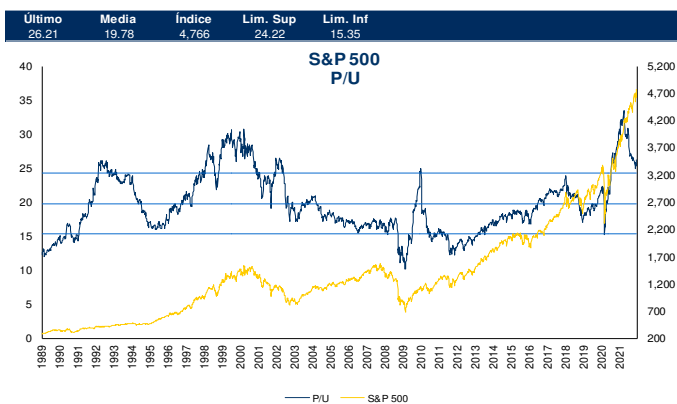
## MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó la última semana del año con el IPC al alza por quinta semana consecutiva e igualando su mejor racha alcista del año. Como resultado, el índice marcó su segundo mejor nivel del año el 27 de diciembre. Al igual que en los principales mercados de capitales, la actividad de operación en el mercado local fue notoriamente baja en comparación a su promedio del año debido a la temporada de fiestas decembrinas. El IPC registró un volumen 58% menor en promedio durante las últimas 5 sesiones del 2021. Ante el bajo nivel de operación, el rendimiento del índice no se asoció a los últimos eventos económicos del año y se asoció más a ajustes en los portafolios de los inversionistas y el optimismo a nivel global por el llamado "rally navideño", el cual describe una alza generalizada en los mercados de capitales entre las últimas 5 sesiones de diciembre y las primeras 2 sesiones de enero. Finalmente, el IPC cierra el 2021 con su mejor rendimiento interanual de los últimos 12 años con un alza del 20.89% y registrando 6 nuevos máximos históricos durante el año. Previo al 2021, la última vez que el índice marcó un máximo fue el 25 de julio de 2017, cuando alcanzó los 51,713.38 puntos. Desde entonces, pasaron más de 4 años para que el IPC superara dicho nivel. El 18 de agosto de este año, el índice marcó un nuevo récord y durante el resto del año lo consiguió en 5 ocasiones más. Los notables desempeños de sus principales componentes marcaron el crecimiento del índice, América Móvil acumuló un alza del 50.65% durante el año mientras que Wal-Mart de México acumuló un 35.40%. El avance de estas dos emisoras representó 4,560 puntos para el índice, equivalente al 52.71% de los puntos totales que sumó en el año. De los 33 componentes restantes, 24 registraron ganancias interanuales en sus títulos, con 11 de ellos superando al rendimiento del IPC. Junto a América Móvil, Bimbo (+49.42%) y Alsea (+45.85%) fueron las tres emisoras con mejores rendimientos durante el 2021.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron la última semana del año con movimientos mixtos. Las operaciones semanales registraron un volumen bajo de operación, característica histórica de los últimos días del año en los mercados de capitales. Los tres índices tuvieron un volumen 35% menor que el promedio del año, mientras que el 30 de diciembre el S&P 500 y el Dow Jones registraron su menor volumen de operación del 2021. Consecuentemente, los últimos datos económicos publicados y las últimas actualizaciones sobre la propagación de la variable Omicron de COVID-19, tuvieron menor injerencia en los mercados de capitales. En Estados Unidos se registró un nuevo record de contagios de COVID-19 para un día, además de que se registró el promedio semanal más alto desde el inicio de la pandemia, ambos records se atribuyeron a la propagación de la variable Omicron. Al respecto, el epidemiólogo, Anthony Fauci, declaró que los habitantes deben acudir por su dosis de refuerzo o completar su esquema de vacunación, cual sea el caso. Añadió que espera que el nivel de hospitalizaciones se mantenga en niveles bajos. Finalmente, los tres índices concluyeron el 2021 con ganancias de doble dígito, el S&P 500 avanzó 26.89% en USD, mientras que el Dow Jones y el Nasdaq avanzaron 18.73% y 21.39% respectivamente. El alza en los títulos de las principales emisoras tecnológicas como NVIDIA (+123.93%), Microsoft (+52.99%), Apple (+33.61%), Google (+66.86%) y Tesla (+52.10%) marcaron los rendimientos en los principales índices debido a sus extraordinarios resultados durante el año y su importante capitalización de mercado. En términos de puntos para el S&P 500, el avance de las 5 emisoras representó el 29.9% de los puntos totales que ganó en el año. El sentimiento positivo en los mercados de capitales también se reflejó en los nuevos máximos históricos que registraron los índices. El S&P 500 cerró el año con 70 records de puntos para un día, el segundo con mayor registros detrás de los 77 que marcó en 1995. Por su parte, el Dow Jones y el Nasdaq registraron 45 y 46 nuevos máximos respectivamente.



| IPC    | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|--------|--------|----------|-----------|-----------|
| Cierre | 53,272 | 0.79%    | 6.53%     | 20.89%    |
| Máximo | 53,387 | 0.92%    | 5.19%     | 19.57%    |
| Mínimo | 53,011 | 0.88%    | 6.30%     | 20.43%    |

| Índice  | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|---------|--------|----------|-----------|-----------|
| DJI     | 36,338 | 1.08%    | 6.81%     | 18.73%    |
| S&P 500 | 4,766  | 0.85%    | 5.61%     | 26.89%    |
| Nasdaq  | 15,645 | -0.05%   | 2.56%     | 21.39%    |

| Fecha      | IPC    |        |        |            |
|------------|--------|--------|--------|------------|
|            | Máximo | Mínimo | Cierre | Volumen    |
| 27/12/2021 | 53,310 | 52,559 | 53,260 | 60,916,839 |
| 28/12/2021 | 53,631 | 53,106 | 53,238 | 84,095,540 |
| 29/12/2021 | 53,500 | 52,668 | 52,749 | 57,322,279 |
| 30/12/2021 | 53,254 | 52,753 | 53,175 | 83,757,253 |
| 31/12/2021 | 53,387 | 53,011 | 53,272 | 48,616,126 |

**AEROMEX:** compartió más detalles sobre la Oferta Pública de Adquisición a ser llevada por una sociedad no relacionada (Alinfra, S.C.) por 1 centavo de MXN por cada una de sus acciones en circulación. La oferta iniciaría previo a su asamblea general de accionistas el 14 de enero 2022.

**ALPEK:** S&P elevó su calificación crediticia a grado de inversión, modificándola de BB+ a BBB-.

**ALSEA:** firmó un contrato por 10 años, con derecho condicionado a renovación, con Domino's Pizza para operar/desarrollar en exclusiva establecimientos en Uruguay, planeando abrir/operar por lo menos 24 unidades dentro de los próximos 10 años.

**ARA:** HR Ratings revisó al alza su calificación de HR AA- a HR AA y ratificó la de H1, modificó la perspectiva de positiva a estable.

**AUTLAN:** HR Ratings ratificó su calificación de HR A- y HR2, modificó la perspectiva de positiva a estable.

**CEMEX:** firmó un acuerdo para la venta de sus operaciones en Costa Rica y El Salvador con Cementos Progreso Holdings por aproximadamente \$335 millones USD. Está vendiendo 1 planta de cemento completamente integrada, 1 estación de molienda, 7 plantas de concreto, 1 cantera de agregados, 1 centro de distribución en Costa Rica, 1 centro de distribución en El Salvador. Anticipa finalizar la transacción durante el primer semestre de 2022. Los recursos los utilizará para financiar su estrategia de crecimiento con inversiones complementarias en sus principales mercados, reducir deuda y otros propósitos corporativos.

**CREAL:** vendió la cartera de créditos para PyMEs de Camino Financial por \$45 millones USD.

**FRES:** compartió una actualización del proyecto Juancipio. Concluyó la construcción de la planta a tiempo para su operación, CFE informó que la aprobación para la conexión a la red eléctrica nacional no podrá ser otorgada y su puesta en marcha se postergará aproximadamente 6 meses, continuará colaborando con CFE y CENACE para acelerar las aprobaciones, estima que la entrada en operación sea después de la primera semana de mayo 2022, el desarrollo de la mina y preparación de rebajes continuará.

**LAB:** HR Ratings ratificó su calificación de HR AA y HR+1 con perspectiva positiva.

**LA COMER:** el SAT efectuó revisiones a dictámenes fiscales de algunas de sus empresas realizados por despachos de auditoría externa de 2014 y 2015, insistiendo aplicar sus criterios internos, por lo que durante diciembre 2021 ha pagado diferencias por 426 millones MXN. Estima que dicho pago represente un efecto neto en sus resultados de aproximadamente 133 millones MXN.

**OMA:** su Asamblea General de Accionistas en sesión extraordinaria/ordinaria aprobó el pago de un dividendo en efectivo por hasta 4,370 millones MXN (11.20 MXN por acción), su Consejo de Administración determinará monto, fecha y forma de pago.

**Q:** Fitch asignó calificaciones a Qualitas México y Qualitas Grupo.

**SITES:** su Consejo de Administración aprobó su fusión como sociedad fusionada con Operadora de Sites Mexicanos como sociedad fusionante, sujeta a autorizaciones, disposiciones requeridas y aprobación de accionistas.

**TLEVISA:** Alex Penna decidió retirarse después de una carrera por más de 2 décadas, siendo Director General Ejecutivo de Sky por casi 18 años. El Consejo de Administración de Sky designó a Luis Malvido para asumir el cargo desde el 1 de enero 2022.

**UNIFIN:** traspasó 9,283,007 acciones serie 'A' que mantenía en tenencia propia a través del fondo de recompra al fideicomiso 2405 celebrado con Banco Invex para ser destinadas al plan de compensación en acciones para funcionarios y empleados.

**VESTA:** anunció la salida de Elizabeth Bell de su Consejo de Administración, será reemplazada por Daniela Berho Carranza.

**VOLAR:** uno de sus accionistas concluyó la conversión de 30,538,000 acciones serie B por igual número de acciones serie A que, en virtud de ser accionista extranjero, fueron entregadas a través de Indeval y afectadas al fideicomiso emisor de Certificados de Participación Ordinarios 80676 constituido con Nacional Financiera.

| 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      | 53,272  | 0.79%           | 6.5%    | 20.9%  | 20.9%  | 9.31%    | 31.53%  | 22.41%   | 8.15      | 7.93    | 7.65    |
| AEROMEX  | 2.78    | -12.0%          | -46.0%  | -63.2% | -63.2% | 14.65%   | -0.30%  | -28.74%  | 35.23     | 10.01   | 5.67    |
| ALFAA    | 15.02   | -1.0%           | -2.3%   | 4.5%   | 4.5%   | 17.36%   | 11.30%  | 7.00%    | 5.98      | 6.08    | 6.55    |
| ALPEKA   | 22.28   | -0.6%           | 2.5%    | 27.9%  | 27.9%  | 19.89%   | 11.77%  | 8.83%    | 4.69      | 4.55    | 5.69    |
| ALSEA    | 37.95   | -0.4%           | 2.5%    | 46.6%  | 46.6%  | -12.33%  | 23.49%  | 6.34%    | 7.45      | 8.17    | 6.65    |
| AMXL     | 21.69   | 0.7%            | 13.7%   | 49.7%  | 49.7%  | 11.67%   | 33.40%  | 17.20%   | 6.89      | 7.15    | 6.94    |
| ARA      | 4.29    | -0.2%           | -0.2%   | 12.3%  | 12.3%  | 14.63%   | 14.95%  | 10.55%   | 4.54      | 7.03    | 6.75    |
| AC       | 130.52  | -0.2%           | 0.8%    | 36.4%  | 36.4%  | 8.54%    | 19.34%  | 14.17%   | 8.99      | 9.75    | 9.01    |
| ASUR     | 422.76  | 3.4%            | 3.9%    | 28.4%  | 28.4%  | 4.23%    | 54.91%  | 42.91%   | 17.99     | 17.24   | 13.76   |
| AUTLAN   | 13.26   | 2.0%            | 2.0%    | 25.1%  | 25.1%  | 9.05%    | 21.82%  | 7.37%    | 4.32      | 4.57    | 4.72    |
| AXTEL    | 3.87    | 0.5%            | -3.7%   | -37.9% | -37.9% | -12.71%  | 34.02%  | 5.83%    | 5.72      | 5.86    | 5.74    |
| BBAJIO   | 36.80   | 0.4%            | 4.1%    | 34.9%  | 34.9%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| BIMBOA   | 62.97   | 0.3%            | 12.2%   | 45.6%  | 45.6%  | 9.25%    | 14.59%  | 9.74%    | 8.09      | 8.43    | 8.00    |
| BOLSA    | 38.92   | -1.9%           | 8.0%    | -17.5% | -17.5% | 9.50%    | 58.54%  | 52.56%   | 9.11      | 10.34   | 9.71    |
| CEMEXCPO | 13.99   | 0.4%            | 5.3%    | 36.2%  | 36.2%  | 12.41%   | 19.28%  | 11.47%   | 6.68      | 6.57    | 6.04    |
| CHDRAUIB | 42.42   | 2.0%            | 13.5%   | 47.5%  | 47.5%  | 11.21%   | 7.48%   | 4.94%    | 7.62      | 7.78    | 6.53    |
| GENTERA  | 13.18   | 0.6%            | 19.7%   | 35.5%  | 35.5%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| CUERVO   | 51.36   | -0.1%           | 7.7%    | 2.8%   | 2.8%   | 2.97%    | 18.74%  | 16.65%   | 27.81     | 25.77   | 22.76   |
| KUOB     | 45.39   | 0.0%            | -1.3%   | -4.8%  | -4.8%  | 18.09%   | 14.93%  | 10.62%   | 5.73      | 7.66    | 7.00    |
| ELEKTRA  | 1550.66 | 10.9%           | 10.7%   | 17.5%  | 17.5%  | 4.02%    | 15.60%  | 9.52%    | 22.41     | n.a.    | n.a.    |
| ELEMENT  | 15.21   | 0.0%            | 0.0%    | 8.6%   | -66.5% | 6.40%    | 14.88%  | 7.51%    | 6.53      | 8.51    | 9.21    |
| FEMSAUBD | 159.32  | 0.4%            | 5.7%    | 6.0%   | 6.0%   | 6.07%    | 15.69%  | 10.04%   | 10.06     | 12.10   | 11.11   |
| GAP      | 282.16  | 1.5%            | 10.3%   | 27.0%  | 27.0%  | 2.91%    | 58.25%  | 45.65%   | 17.90     | 17.76   | 13.63   |
| GCARSOA1 | 66.19   | 7.4%            | 8.9%    | -0.3%  | -0.3%  | 6.45%    | 12.75%  | 9.86%    | 12.00     | 11.92   | 10.90   |
| GCC      | 158.45  | -1.9%           | 3.0%    | 32.0%  | 32.0%  | 8.60%    | 32.09%  | 22.49%   | 7.97      | 9.84    | 9.10    |
| GFAMSA   | 0.67    | -3.3%           | 78.9%   | 109.7% | 109.7% | 0.78%    | -58.32% | -112.45% | -4.02     | n.a.    | n.a.    |
| GFINBURO | 24.52   | 1.8%            | 18.0%   | 22.2%  | 22.2%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| GFNORTEO | 133.02  | 2.3%            | 3.4%    | 21.0%  | 21.0%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| GMEXICOB | 89.29   | 0.7%            | -1.0%   | 6.1%   | 6.1%   | 19.52%   | 60.68%  | 53.00%   | 4.95      | 5.80    | 6.32    |
| GMXT     | 34.59   | -1.2%           | 0.9%    | 16.3%  | 16.3%  | 7.58%    | 44.58%  | 30.36%   | 8.40      | 8.64    | 7.85    |
| GPH      | 49.01   | 0.0%            | 3.7%    | -15.2% | -15.2% | 3.23%    | 8.78%   | 2.55%    | 7.72      | n.a.    | n.a.    |
| GRUMAB   | 262.52  | 0.4%            | 3.2%    | 10.8%  | 10.8%  | 12.14%   | 16.35%  | 11.93%   | 8.25      | 8.76    | 8.22    |
| GSANBOR  | 28.50   | 8.6%            | 18.8%   | 48.0%  | 48.0%  | 2.91%    | 7.28%   | 3.57%    | 18.09     | 16.48   | 12.54   |
| ICH      | 190.89  | 6.3%            | 8.7%    | 101.9% | 101.9% | 13.39%   | 25.43%  | 22.55%   | 5.95      | 6.71    | 7.95    |
| 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%  | -5.0%  | 9.02%    | 48.90%  | 37.48%   | 11.20     | 12.22   | 10.53   |
| KIMBERA  | 31.01   | -0.9%           | -5.1%   | -8.8%  | -8.8%  | 12.61%   | 24.16%  | 20.03%   | 9.57      | 10.93   | 10.11   |
| KOF      | 111.70  | -1.6%           | 5.0%    | 22.1%  | 22.1%  | 9.76%    | 19.41%  | 13.48%   | 7.65      | 8.10    | 7.74    |
| LABB     | 21.48   | -1.6%           | 19.8%   | 14.0%  | 14.0%  | 12.47%   | 20.55%  | 19.46%   | 8.88      | 9.29    | 7.96    |
| LACOMER  | 36.81   | 0.5%            | 2.1%    | -18.9% | -18.9% | 10.46%   | 10.25%  | 6.40%    | 5.55      | 6.45    | 5.60    |
| LALA     | 17.36   | 0.0%            | -0.1%   | 11.6%  | 11.6%  | 1.04%    | 9.85%   | 4.34%    | 7.62      | 8.62    | 7.72    |
| LIVEPOL  | 88.76   | 1.9%            | 4.4%    | 27.0%  | 27.0%  | 11.19%   | 14.69%  | 11.03%   | 6.87      | 7.22    | 6.40    |
| MEGA     | 69.76   | 4.3%            | 16.2%   | -4.0%  | -4.0%  | 27.20%   | 49.56%  | 27.50%   | 2.17      | 2.38    | 2.26    |
| MFRISCO  | 3.60    | 2.3%            | 2.9%    | -11.1% | -11.1% | -5.57%   | 20.63%  | 0.77%    | 18.72     | 8.24    | 5.01    |
| NEMAK    | 6.08    | -0.3%           | 6.3%    | 4.8%   | 4.8%   | 14.47%   | 15.13%  | 6.42%    | 4.04      | 4.44    | 4.07    |
| OMA      | 137.51  | 0.9%            | 11.7%   | 7.1%   | 7.1%   | 6.00%    | 50.10%  | 43.94%   | 14.39     | 13.05   | 10.07   |
| ORBIA    | 52.27   | 1.7%            | 3.2%    | 11.8%  | 11.8%  | 21.68%   | 23.53%  | 15.94%   | 5.40      | 6.29    | 7.00    |
| PE&OLES  | 235.56  | -3.4%           | -8.4%   | -30.1% | -30.1% | 18.95%   | 31.49%  | 19.35%   | 3.82      | 4.97    | 4.95    |
| PINFRA   | 160.00  | 8.7%            | 7.4%    | -8.9%  | -8.9%  | 10.78%   | 63.84%  | 55.72%   | 7.46      | 11.01   | 10.00   |
| QUALITAS | 103.89  | -0.7%           | 9.5%    | -3.0%  | -3.0%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| R        | 106.18  | 4.3%            | 7.1%    | 15.3%  | 15.3%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| BSMX     | 23.54   | 3.7%            | -11.2%  | 15.9%  | 15.9%  | n.a.     | n.a.    | n.a.     | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| SIMEC    | 185.00  | 4.2%            | 11.7%   | 130.2% | 130.2% | 13.13%   | 25.05%  | 22.27%   | 6.05      | 6.97    | 7.92    |
| SITESB   | 20.96   | 3.8%            | 8.5%    | -2.6%  | -2.6%  | 1.28%    | 97.34%  | 34.68%   | 6.05      | 17.46   | 15.71   |
| SORIANAB | 25.98   | 4.8%            | 12.0%   | 29.3%  | 29.3%  | 14.24%   | 7.89%   | 5.87%    | 5.91      | 6.11    | 6.07    |
| TLEVISAC | 38.55   | -2.8%           | -0.8%   | 17.7%  | 17.7%  | 9.61%    | 38.64%  | 17.77%   | 5.75      | 6.25    | 6.70    |
| AZTECAC  | 1.14    | -3.4%           | 0.0%    | 164.5% | 164.5% | n.a.     | 27.20%  | 22.16%   | 3.27      | n.a.    | n.a.    |
| VESTA    | 41.23   | 3.3%            | 13.0%   | 6.3%   | 6.3%   | 6.73%    | 81.78%  | 80.80%   | 3.27      | 18.22   | 16.29   |
| VITROA   | 24.15   | 3.9%            | 8.5%    | -24.1% | -24.1% | 3.42%    | 9.73%   | 2.14%    | 6.30      | n.a.    | n.a.    |
| VOLAR    | 36.74   | 1.9%            | 16.8%   | 48.3%  | 48.3%  | 62.67%   | 31.80%  | 15.45%   | 5.38      | 6.50    | 5.95    |
| WALMEXV  | 76.09   | -1.7%           | 9.3%    | 35.9%  | 35.9%  | 4.90%    | 11.15%  | 8.63%    | 16.74     | 16.85   | 15.60   |

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



# Renta Variable

# Resumen de Estimados

| Emisora | Deuda Total |        | Deuda Neta / |       | P/U                |                    | VLPA | P/VL | Valor Mercado | Acciones (millones) |
|---------|-------------|--------|--------------|-------|--------------------|--------------------|------|------|---------------|---------------------|
|         | / EBITDA    | EBITDA | EBIT         | 12 m  | 2021 <sup>2/</sup> | 2022 <sup>2/</sup> |      |      |               |                     |
| IPC     | 2.28        | 1.35   | 2.07         | 16.25 | 18.26              | 16.60              | n.a. | 2.62 | 7,779,894     | n.a.                |

|          |         |         |        |         |         |           |        |       |           |        |
|----------|---------|---------|--------|---------|---------|-----------|--------|-------|-----------|--------|
| AEROMEX  | -637.96 | -468.15 | -4.92  | -0.10   | -0.21   | -0.56     | -62.99 | -0.04 | 1,896     | 682    |
| ALFAA    | 3.76    | 2.86    | 4.61   | 11.54   | 8.65    | 10.15     | 8.88   | 1.69  | 73,736    | 4,909  |
| ALPEKA   | 2.04    | 1.45    | 1.93   | 5.12    | 6.33    | 9.38      | 21.38  | 1.04  | 47,021    | 2,110  |
| ALSEA    | 4.57    | 4.25    | 15.76  | 274.35  | 152.29  | 23.18     | 8.29   | 4.58  | 31,824    | 839    |
| AMXL     | 1.95    | 1.63    | 3.17   | 14.43   | 14.53   | 14.57     | 3.94   | 5.50  | 1,410,284 | 65,020 |
| ARA      | 1.55    | -1.38   | -1.96  | 9.75    | 8.52    | 11.09     | 11.11  | 0.39  | 5,410     | 1,261  |
| AC       | 1.58    | 0.60    | 0.82   | 19.83   | 18.29   | 16.33     | 67.55  | 1.93  | 230,274   | 1,764  |
| ASUR     | 1.58    | 0.34    | 0.43   | 28.35   | 24.35   | 18.35     | 117.91 | 3.59  | 126,828   | 300    |
| AUTLAN   | 2.34    | 1.76    | 5.20   | 32.23   | -741.30 | 889.56    | 21.46  | 0.62  | 4,448     | 335    |
| AXTEL    | 3.26    | 2.98    | 17.42  | -24.05  | -192.34 | -1,261.40 | 1.19   | 3.24  | 10,848    | 2,803  |
| BBAJIO   | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 10.95   | 10.09   | 8.48      | 35.04  | 8.05  | 43,789    | 1,190  |
| BIMBOA   | 2.34    | 2.07    | 3.10   | 20.14   | 20.05   | 19.71     | 20.58  | 3.06  | 281,795   | 4,475  |
| BOLSA    | 0.06    | -1.47   | -1.64  | 16.10   | 15.52   | 14.27     | 11.90  | 3.27  | 22,921    | 589    |
| CEMEXCPO | 3.16    | 2.77    | 4.65   | 16.80   | 10.91   | 12.05     | 12.96  | 1.08  | 211,773   | 15,137 |
| CHDRAUIB | 4.79    | 4.27    | 6.48   | 12.70   | 11.82   | 10.36     | 32.91  | 1.29  | 40,545    | 956    |
| GENTERA  | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 11.36   | n.a.    | n.a.      | 12.79  | 1.03  | 20,924    | 1,588  |
| CUERVO   | 2.18    | 1.18    | 1.32   | 42.33   | 38.50   | 32.68     | 15.74  | 3.26  | 184,443   | 3,591  |
| KUOB     | 2.83    | 2.14    | 3.01   | 6.71    | 23.08   | 12.76     | 34.41  | 1.32  | 20,714    | 456    |
| ELEKTRA  | 12.70   | 5.15    | 8.44   | 25.64   | n.a.    | n.a.      | 448.35 | 3.46  | 361,896   | 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   | 27.77   | 25.71   | 22.38     | 71.34  | 2.23  | 570,083   | 3,578  |
| GAP      | 2.70    | 1.57    | 2.00   | 31.67   | 26.21   | 20.39     | 35.04  | 8.05  | 144,958   | 514    |
| GCARSOA1 | 1.90    | 1.22    | 1.58   | 18.41   | n.a.    | 16.49     | 43.59  | 1.52  | 149,307   | 2,256  |
| GCC      | 1.81    | -0.17   | -0.24  | 18.41   | 335.58  | 299.99    | 77.93  | 2.03  | 53,461    | 337    |
| GFAMSA   | -6.57   | -6.48   | -3.36  | -0.04   | n.a.    | n.a.      | -28.34 | -0.02 | 382       | 570    |
| GFINBURO | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 9.09    | 9.90    | 9.38      | 26.51  | 0.92  | 155,227   | 6,331  |
| GFNORTEO | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 12.00   | 11.05   | 9.64      | 81.17  | 1.64  | 383,557   | 2,883  |
| GMEXICOB | 1.09    | 0.33    | 0.38   | 8.16    | 9.10    | 10.09     | 41.12  | 2.17  | 695,123   | 7,785  |
| GMXT     | 1.61    | 1.21    | 1.78   | 8.16    | 0.95    | 0.84      | 33.53  | 4.47  | 141,840   | 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   | 17.55   | 16.92   | 15.64     | 75.23  | 3.49  | 100,781   | 384    |
| GSANBOR  | 1.03    | -0.21   | -0.42  | 81.39   | 47.91   | 30.12     | 14.51  | 1.96  | 64,214    | 2,253  |
| ICH      | 0.00    | -0.98   | -1.11  | 15.58   | 8.96    | 12.04     | 93.45  | 2.04  | 83,338    | 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   | 17.95   | 18.33   | 16.03     | 1.66   | 18.73 | 95,360    | 3,075  |
| KOF      | 2.34    | 0.95    | 1.37   | 17.94   | 17.03   | 15.19     | 55.61  | 2.01  | 234,663   | 2,101  |
| LABB     | 2.06    | 1.49    | 1.57   | 15.88   | 14.21   | 11.49     | 10.11  | 2.12  | 22,511    | 1,048  |
| LACOMER  | 0.47    | -0.60   | -0.96  | 12.71   | 11.90   | 10.25     | 52.03  | 0.71  | 17,689    | 481    |
| LALA     | 3.86    | 3.26    | 7.39   | 184.47  | 22.39   | 17.19     | 6.63   | 2.62  | 42,982    | 2,476  |
| LIVEPOL  | 2.12    | 1.14    | 1.52   | 12.32   | n.a.    | 9.46      | 83.68  | 1.06  | 119,133   | 1,342  |
| MEGA     | 0.58    | 0.35    | 0.63   | 5.07    | 4.51    | 4.45      | 112.15 | 0.62  | 20,697    | 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   | 12.66   | 9.57    | 6.25      | 11.82  | 0.51  | 18,678    | 3,072  |
| OMA      | 1.35    | 0.08    | 0.09   | 25.99   | 21.98   | 15.83     | 30.53  | 4.50  | 54,147    | 394    |
| ORBIA    | 2.21    | 1.86    | 2.75   | 9.64    | 9.62    | 11.58     | 26.07  | 2.00  | 109,767   | 2,100  |
| PE&OLES  | 1.60    | 0.67    | 1.10   | 7.03    | 161.19  | 198.05    | 203.95 | 1.15  | 93,629    | 397    |
| PINFRA   | 2.09    | -1.51   | -1.73  | 14.74   | 12.54   | 11.61     | 123.50 | 1.30  | 60,820    | 380    |
| QUALITAS | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 9.51    | 11.01   | 10.62     | 48.17  | 2.16  | 42,179    | 406    |
| R        | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 11.07   | 10.05   | 8.93      | 71.69  | 1.48  | 34,820    | 328    |
| BSMX     | n.a.    | n.a.    | n.a.   | 7.03    | 4.43    | 3.78      | 0.09   | 0.10  | 78,216    | 3,323  |
| SIMEC    | 0.00    | -0.95   | -1.07  | 11.83   | 9.90    | 12.13     | 82.81  | 2.23  | 92,076    | 498    |
| SITESB   | 4.35    | 2.61    | 7.33   | -245.28 | 152.43  | 79.66     | 8.49   | 2.47  | 69,168    | 3,300  |
| SORIANAB | 2.27    | 2.04    | 2.74   | 11.11   | 11.16   | 10.35     | 38.38  | 0.68  | 46,761    | 1,800  |
| TLEVISAC | 3.37    | 2.82    | 6.13   | 16.18   | 17.22   | 13.85     | 30.98  | 1.24  | 97,536    | 2,530  |
| AZTECAC  | 3.61    | 2.59    | 3.18   | 1.70    | n.a.    | n.a.      | 0.66   | 1.73  | 2,466     | 2,163  |
| VESTA    | 7.39    | 4.44    | 4.49   | 1.70    | 12.98   | 14.84     | 0.66   | 1.73  | 28,788    | 698    |
| VITROA   | 3.85    | 3.24    | 14.69  | -4.28   | n.a.    | n.a.      | 54.32  | 0.44  | 11,678    | 484    |
| VOLAR    | 3.75    | 2.73    | 5.61   | 13.32   | n.a.    | n.a.      | 4.00   | 9.19  | 42,838    | 1,166  |
| WALMEXV  | 0.73    | 0.13    | 0.17   | 30.55   | 29.93   | 27.68     | 9.93   | 7.66  | 1,328,638 | 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

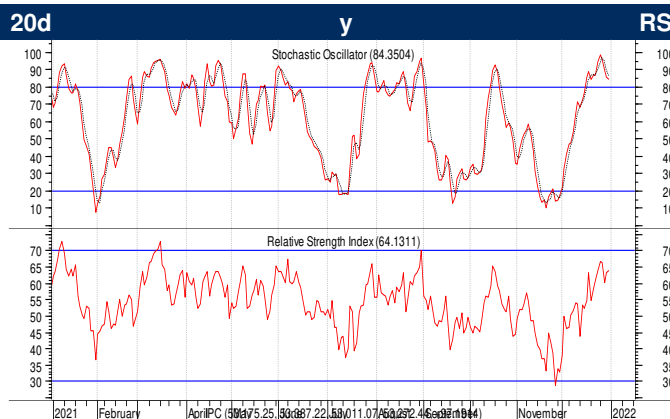
El IPC cerró en 53,272 con una variación de 0.79%.

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

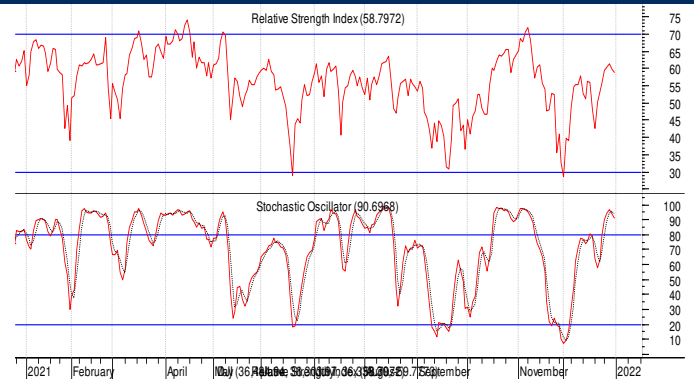
**Soporte: 33,613      Resistencia: 36,565**

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**

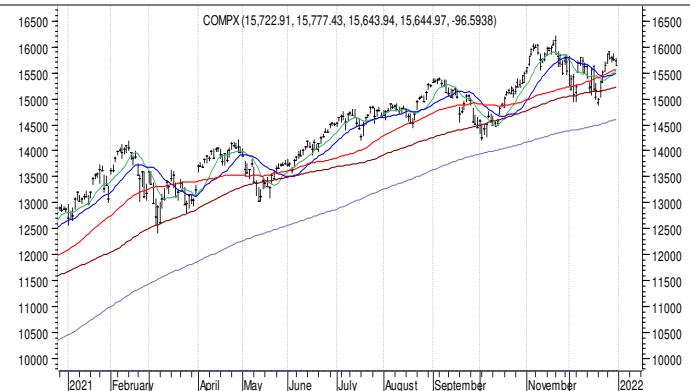
Nuevo máximo histórico en 4,744 necesitaba una pausa. Es normal ver un regreso luego de la reciente alza agresiva. El ajuste tocó el Fibonacci 50% (4,511) del alza de Octubre 4 al máximo histórico (4,744). El regreso reciente no pudo con el máximo. Debe respetar en todo momento el soporte en 4,500.



### 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   |
|---------|---------------|-----------------------|---|
| OMA     | Pendiente     | Dividendo en efectivo | \$11.20 por acción  |
| 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   |
| HOMEX   | 29-dic-21     | Canje                 | 1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0  |
| 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   |

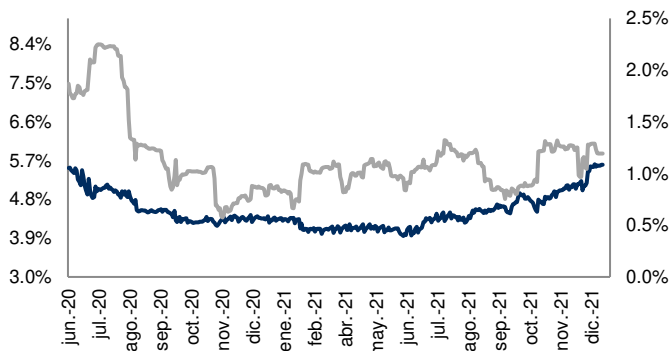
| Emisora | Fecha de pago | Derecho decretado                          | Razón  |
|---------|---------------|--|--|
| KUO     | 23-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | \$0.90 por acción  |
| GENEREA | 18-nov-21     | Canje                                      | 1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0  |
| GNP     | 16-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | \$5.56 por acción  |
| PE&OLES | 16-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | US\$0.1258 por acción  |
| AMX     | 12-nov-21     | Canje                                      | 1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 54 |
| ALPEK   | 10-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | US\$0.0265 por acción  |
| AMX     | 08-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | \$0.20 por acción  |
| BSMX    | 05-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | \$0.27513 por acción   |
| FEMSA   | 05-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN  |
| KOF     | 03-nov-21     | Dividendo en efectivo                      | \$2.52 por acción  |
| SITES   | 29-oct-21     | Dividendo en efectivo                      | \$0.45 por acción  |
| BIMBO   | 29-oct-21     | Canje                                      | 1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0   |
| LIVEPOL | 29-oct-21     | Dividendo en efectivo                      | \$0.75 por acción  |
| 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  |

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 5.6%

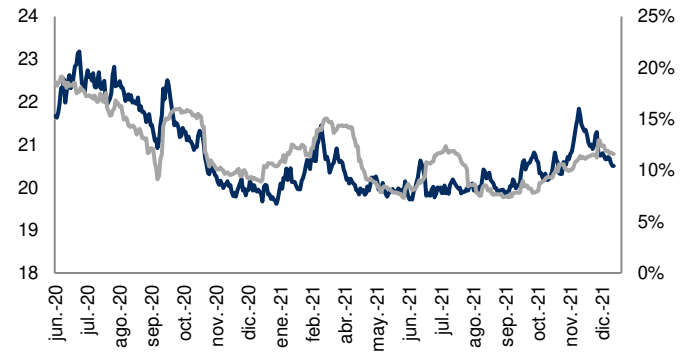
Volat: 1.2%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5050

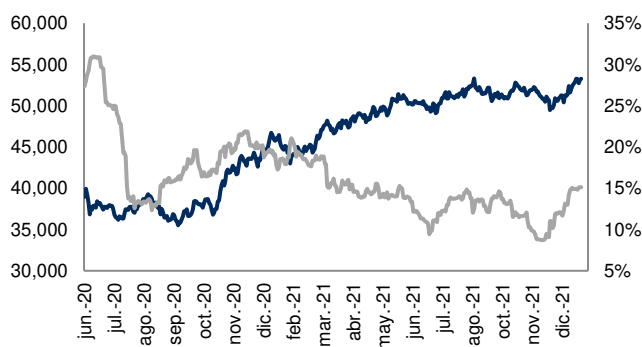
Volat: 11.6%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 53,272.44

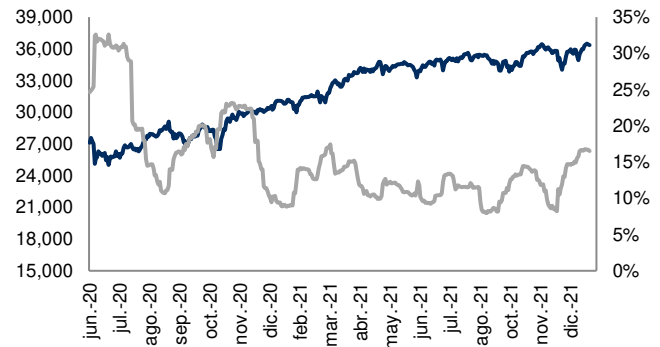
Volat: 15.1%



## DJI y Volatilidad

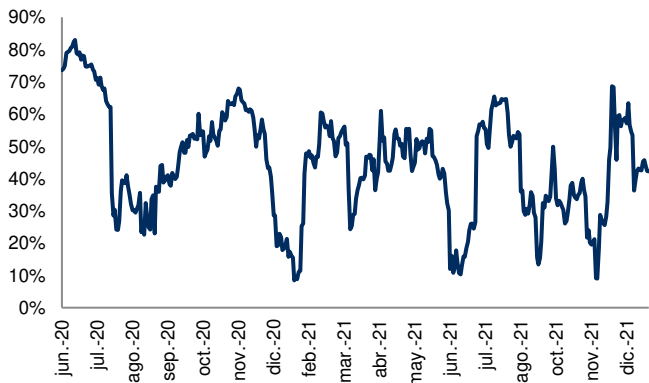
Cierre: 36,338.30

Volat: 16.5%



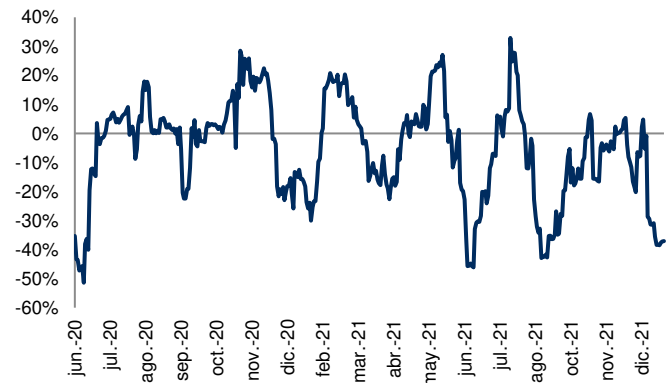
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 42.2%



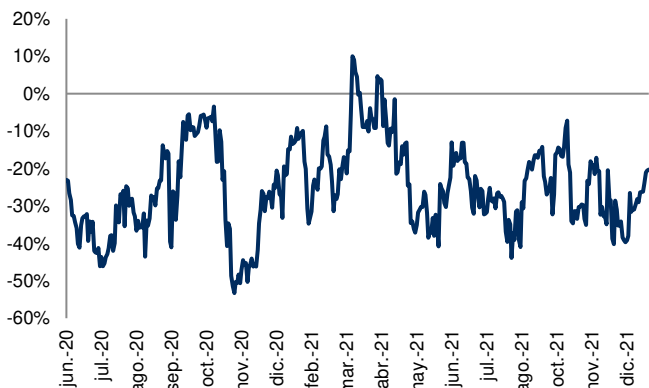
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -37.0%



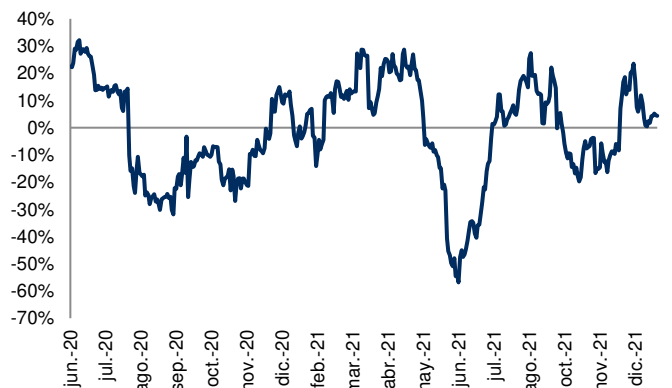
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -20.3%



## Correlación entre IPC y Abs

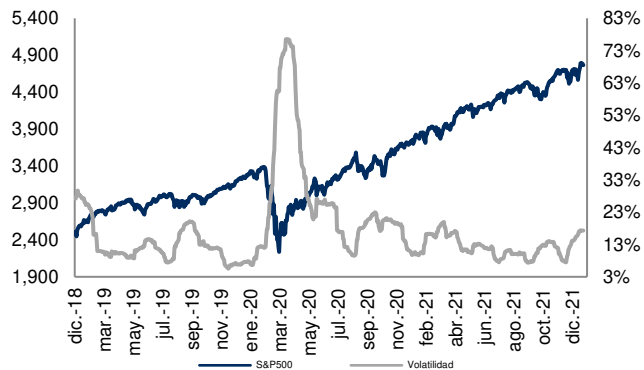
Correl: 4.4%



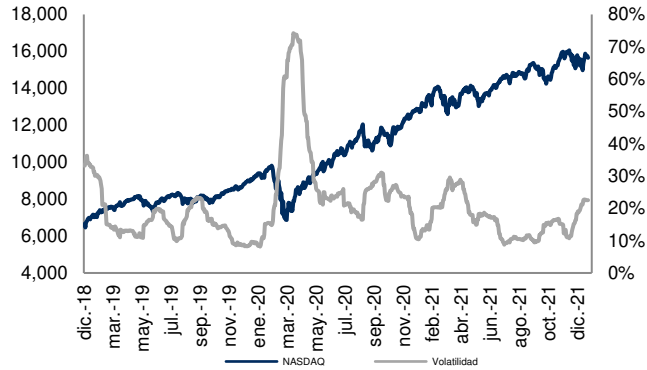


# Monitor de Mercados

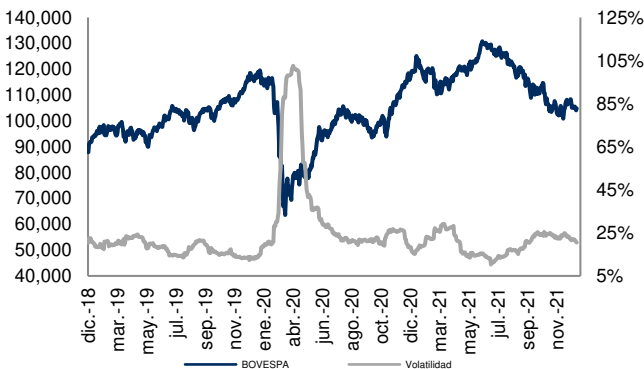
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,766.18 Volat: 17.3%



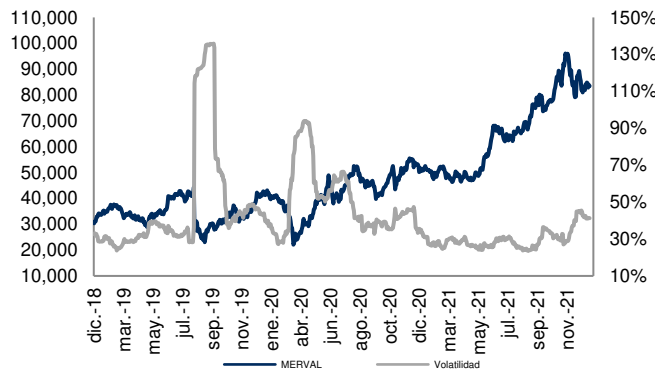
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 15,644.97 Volat: 22.5%



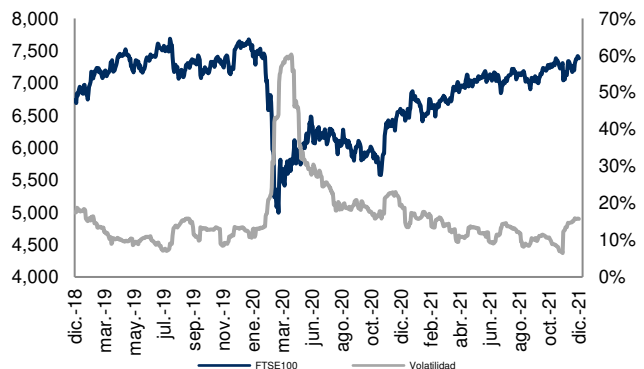
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 104,822.44 Volat: 20.5%



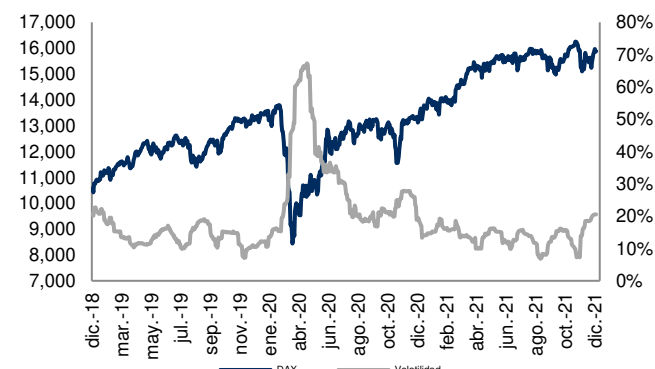
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 83,500.11 Volat: 41.2%



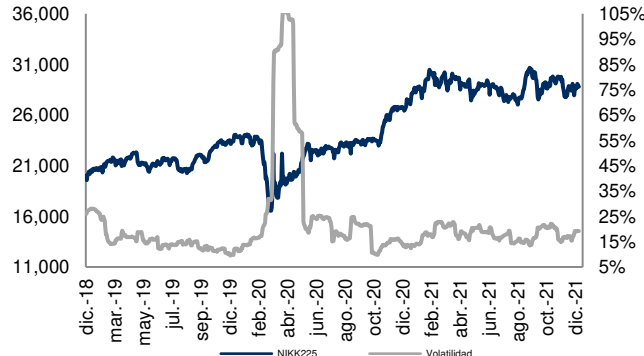
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,384.54 Volat: 15.7%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,884.86 Volat: 20.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,791.71 Volat: 19.2%



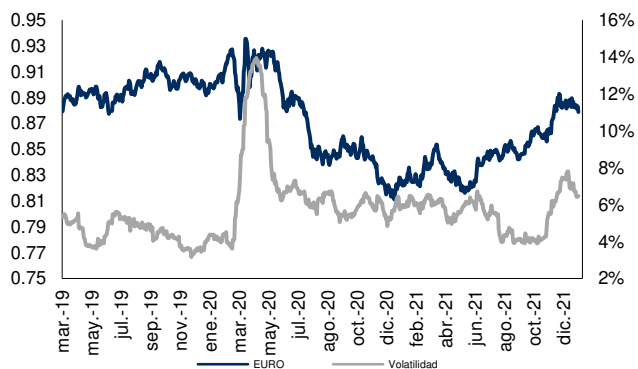
| Índice   | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|----------|----------|-----------|-----------|
| S&P 500  | 0.85%    | 5.61%     | 26.89%    |
| NASDAQ   | -0.03%   | 2.58%     | 21.41%    |
| BOVESPA  | 1.81%    | 6.35%     | -17.88%   |
| MERVAL   | -2.04%   | -3.65%    | 33.47%    |
| FTSE100  | 1.04%    | 5.03%     | 13.15%    |
| DAX      | 1.27%    | 3.22%     | 7.83%     |
| NIKK225  | -0.57%   | 1.04%     | -5.81%    |
| IPC      | 1.53%    | 11.64%    | 17.18%    |
| DJI      | 1.08%    | 6.81%     | 18.73%    |
| CAC40    | 1.39%    | 4.50%     | 19.99%    |
| HANGSENG | -0.33%   | -2.35%    | -15.35%   |
| TSE300   | 1.22%    | 4.99%     | 22.50%    |
| IBEX     | 2.21%    | 3.65%     | 0.51%     |

Cifras al 31 de diciembre de 2021. Índices en USD.

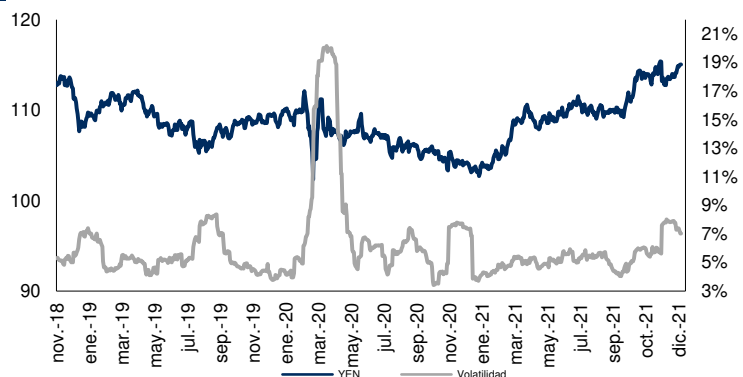


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.88 Volat: 6.5%



**Yen Japonés (¥)** Cierre: 115.04 Volat: 7.0%



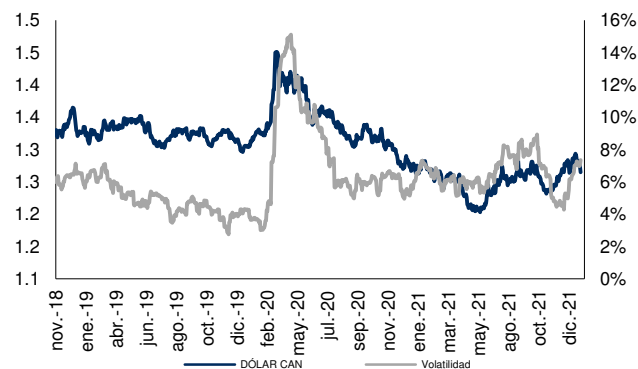
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.74 Volat: 5.3%



**Real Brasileño** Cierre: 5.57 Volat: 13.9%



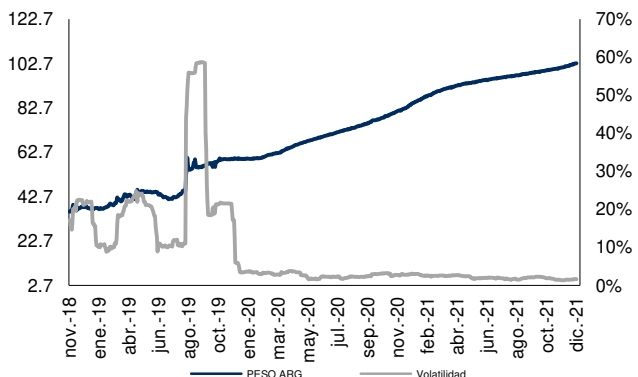
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.26 Volat: 7.4%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.49 Volat: 12.2%



**Peso Argentino** Cierre: 102.68 Volat: 1.6%



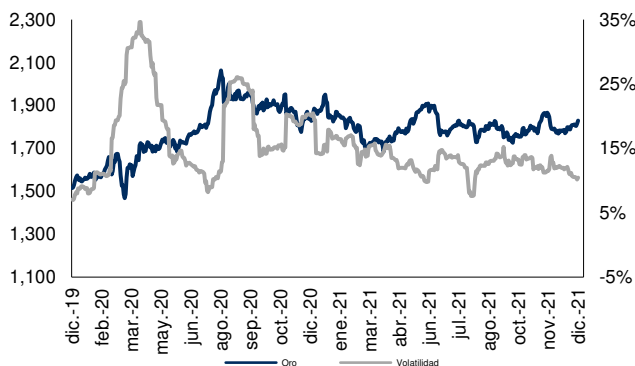
| Moneda           | Ultimo | 7d     | 30d    | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Euro</b>      | 0.88   | 0.45%  | 0.54%  | -6.88%    |
| <b>Yen</b>       | 115.04 | -0.55% | -1.96% | -10.22%   |
| <b>Libra</b>     | 0.74   | 0.86%  | 1.96%  | -1.01%    |
| <b>Real</b>      | 5.57   | 1.88%  | 2.25%  | -6.76%    |
| <b>Dólar Can</b> | 1.26   | 1.27%  | 1.27%  | 0.65%     |
| <b>Peso Mex</b>  | 20.49  | 0.55%  | 3.67%  | -2.93%    |
| <b>Peso Arg</b>  | 102.68 | -0.46% | -1.73% | -18.11%   |

Cifras al 31 de diciembre de 2021. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

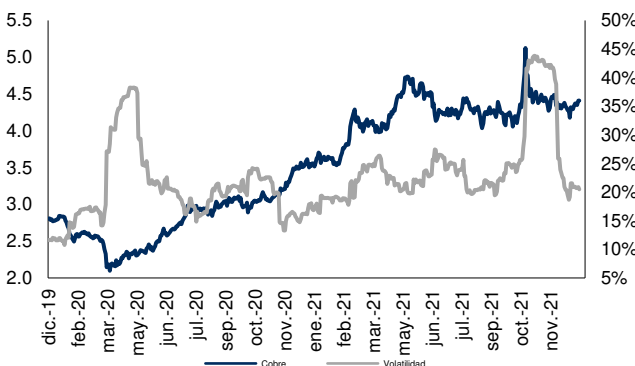
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,829.132 Volat: 10.5%



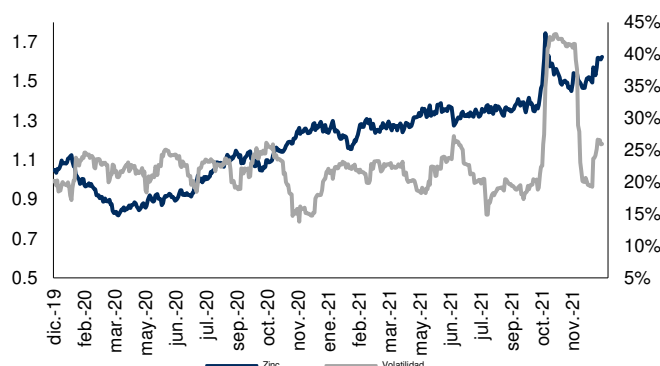
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 23.270 Volat: 16.7%



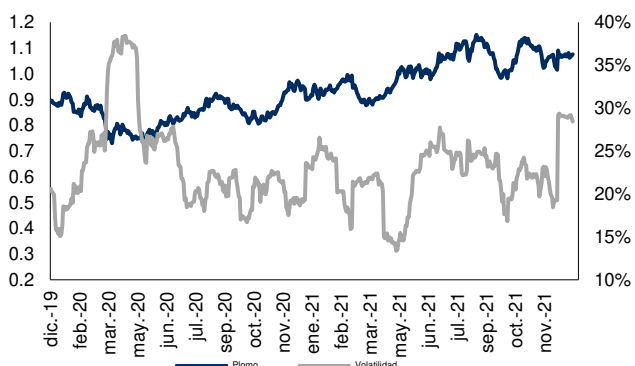
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.411 Volat: 20.5%



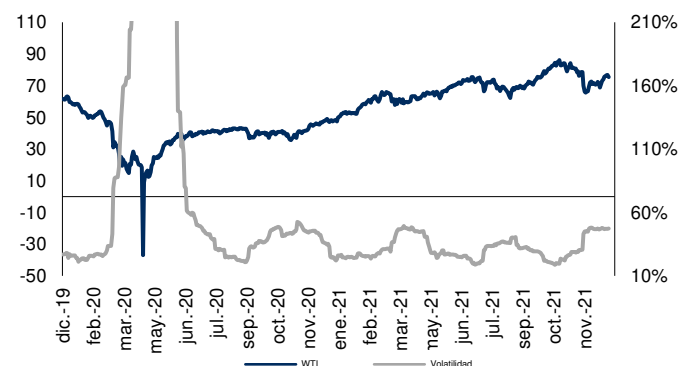
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.624 Volat: 25.9%



**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.055 Volat: 28.4%



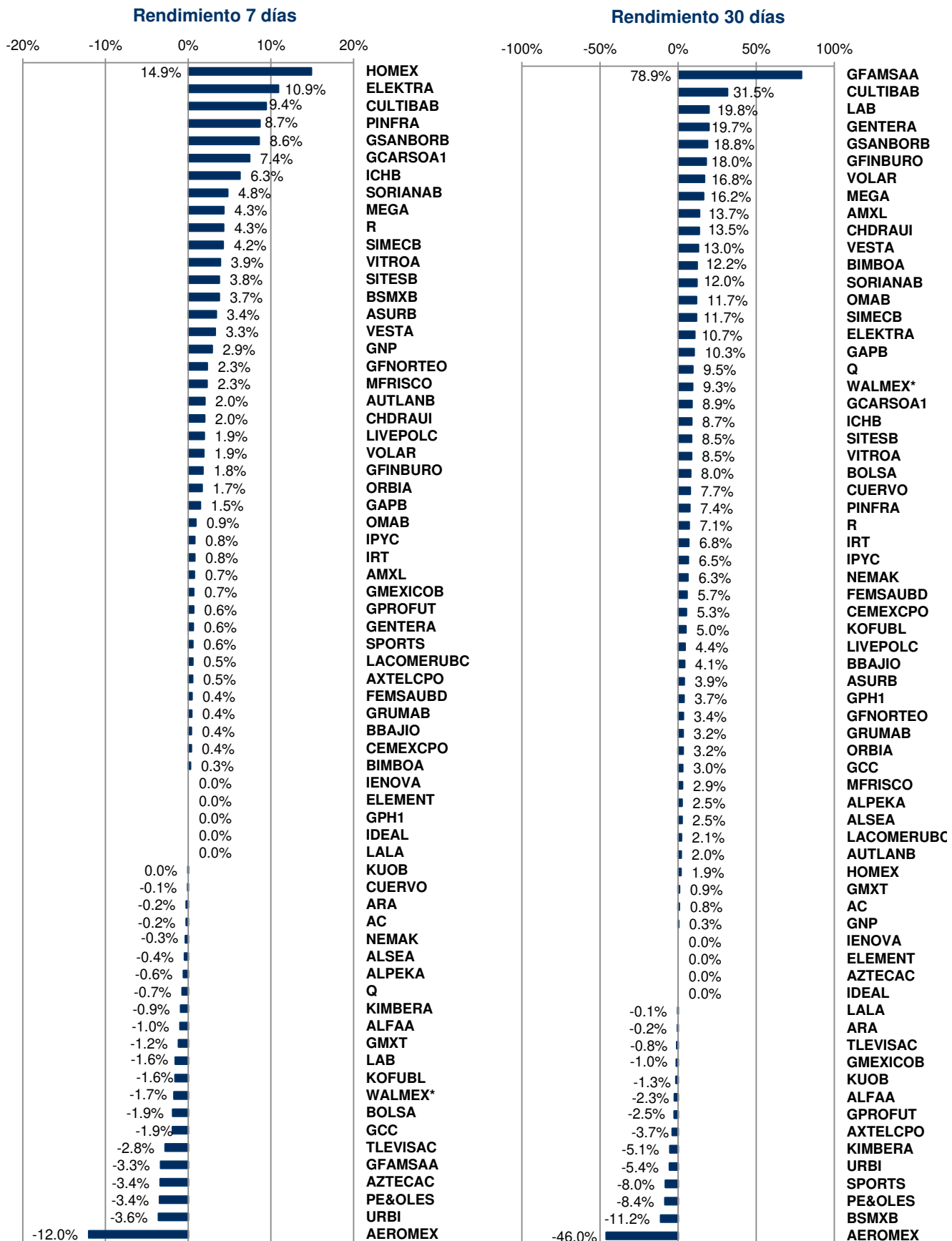
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 75.380 Volat: 47.3%



**Acero (Indice)** Cierre: 501.113 Volat: 19.3%



| Metal | Ultimo  | 7d    | 30d    | Acumulado |
|-------|---------|-------|--------|-----------|
| Oro   | 1829.13 | 1.16% | 2.65%  | -3.63%    |
| Plata | 23.27   | 1.44% | 4.44%  | -11.76%   |
| Cobre | 4.41    | 0.89% | 2.19%  | 24.13%    |
| Plomo | 1.06    | 1.32% | 0.37%  | 17.50%    |
| Zinc  | 1.62    | 0.32% | 8.86%  | 29.49%    |
| WTI   | 75.38   | 1.88% | 15.01% | 55.84%    |
| Acero | 501.11  | 0.71% | 4.84%  | 31.21%    |

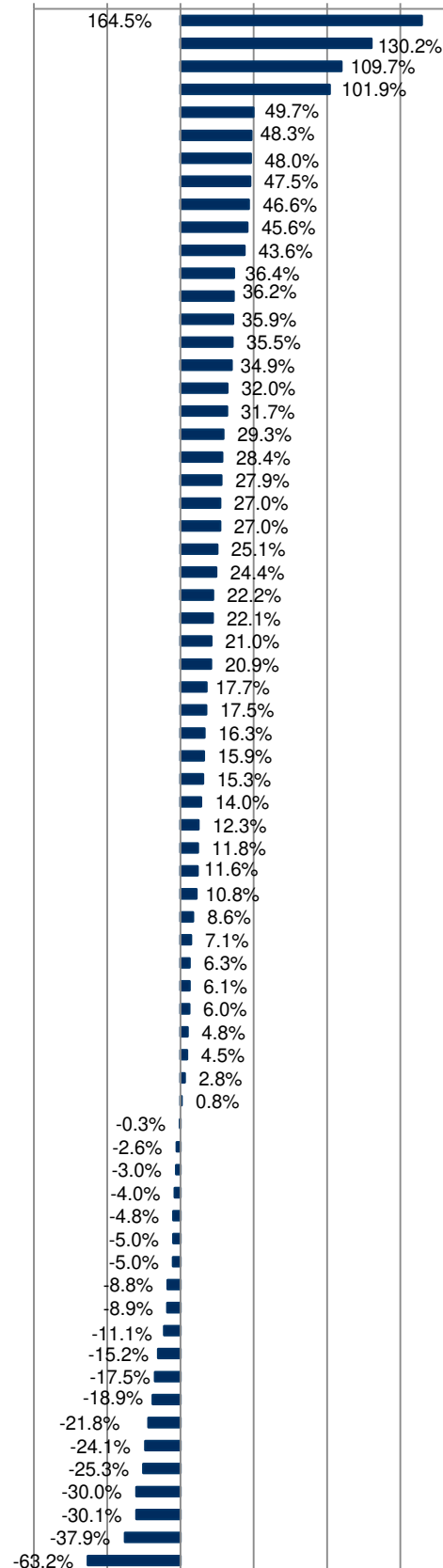


### Rendimiento en el Año

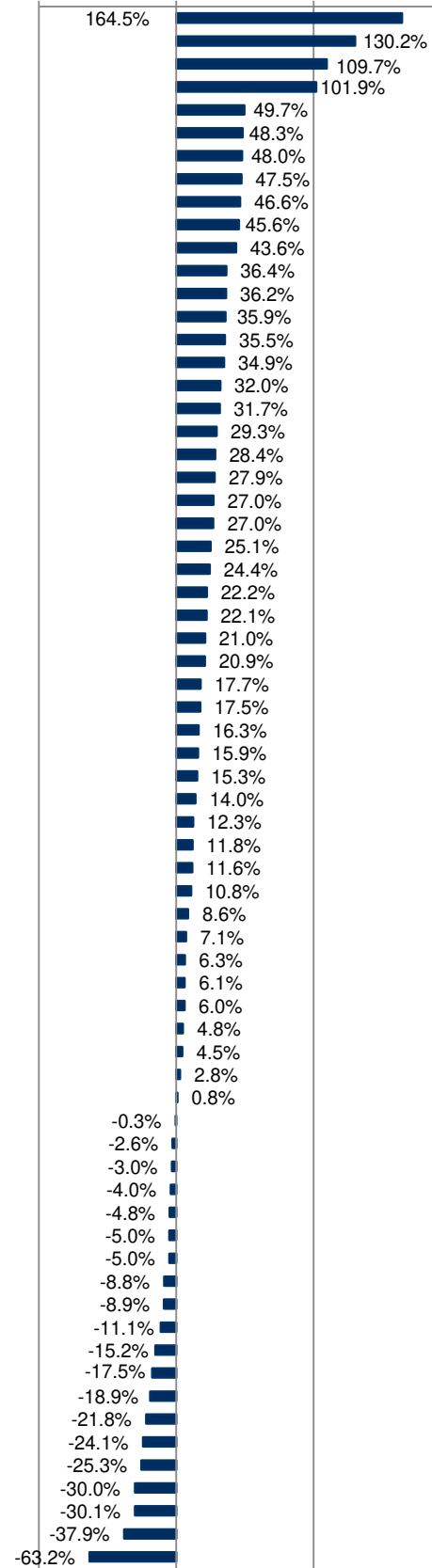
### Rendimiento 12 meses

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

-100% 0% 100% 200%



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



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

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

|            | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|------------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX10    | 4.58%                    | 4.27% | 3.54%     | 3.59%    |
| FondeoB    | 3.14%                    | 2.78% | 2.09%     | 2.15%    |
| Diferencia | 1.44%                    | 1.50% | 1.45%     | 1.44%    |

**Duración**

|               | Actual<br>30-dic | Anterior<br>30-nov | Variación     |
|---------------|------------------|--------------------|---------------|
| Activos netos | 1,029,520,090    | 1,989,824,361      | - 960,304,271 |

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

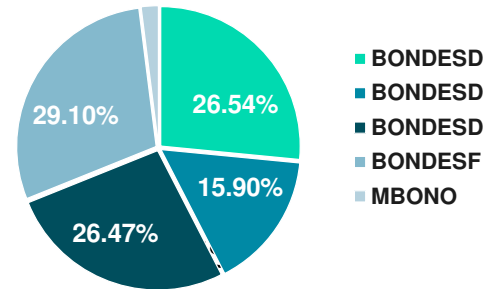
|         | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|---------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX14 | 4.71%                    | 4.40% | 3.63%     | 3.68%    |

**Duración**

| Fondo | Benchmark |
|-------|-----------|
| 212   | 44        |

|               | Actual<br>30-dic | Anterior<br>30-nov | Variación  |
|---------------|------------------|--------------------|------------|
| Activos netos | 1,141,715,610    | 1,131,062,073      | 10,653,537 |

**Cartera**



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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



### VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

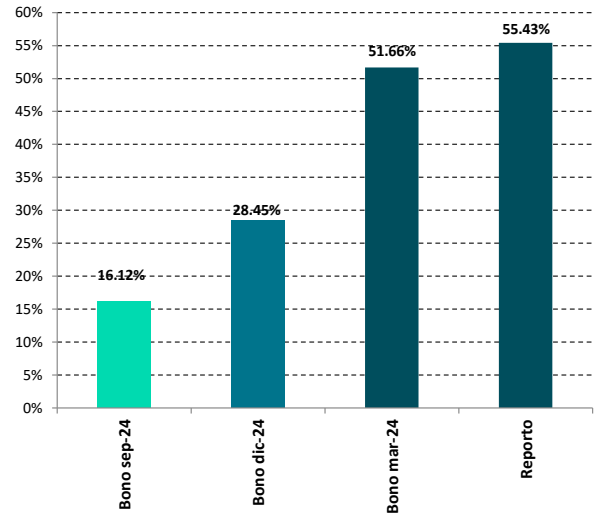
|            | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|------------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX15    | 1.82%                    | 5.00% | -2.71%    | -2.74%   |
| PiPG-Fix5A | -0.09%                   | 4.30% | -4.21%    | -4.25%   |
| Diferencia | 1.92%                    | 0.70% | 1.50%     | 1.50%    |

| Duración | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
|          |       | 1166      |

| Activos netos | Actual     | Anterior   | Variación   |
|---------------|------------|------------|-------------|
|               |            | 30-dic     | 30-nov      |
|               | 95,081,246 | 98,793,749 | - 3,712,503 |

Cartera



### VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

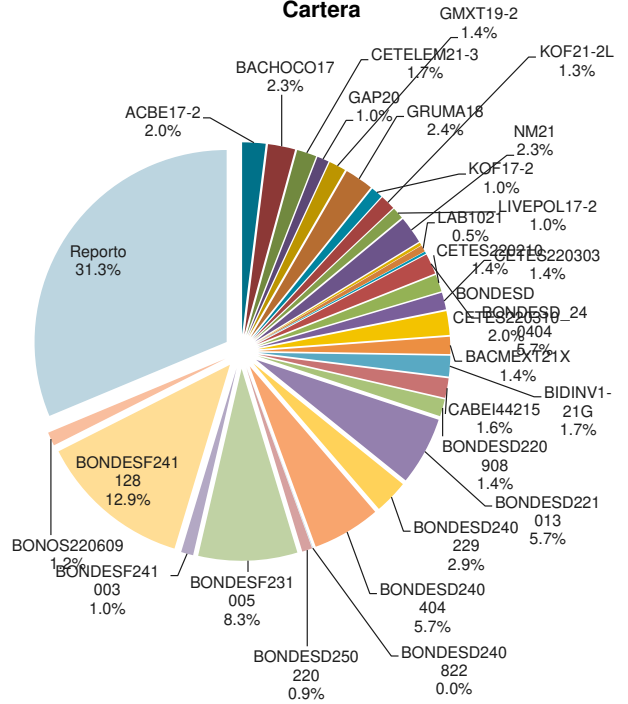
|         | Rendimientos Anualizados Serie B1FI |       |           |          |
|---------|-------------------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                             | 44    | acumulado | 12 meses |
| VALMX16 | 4.71%                               | 4.39% | 3.68%     | 3.73%    |

| Duración | Actual | Anterior |
|----------|--------|----------|
|          |        | 435      |

| Activos netos | Actual        | Anterior      | Variación   |
|---------------|---------------|---------------|-------------|
|               |               | 30-dic        | 30-nov      |
|               | 3,597,834,529 | 3,470,083,530 | 127,750,999 |

Cartera



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

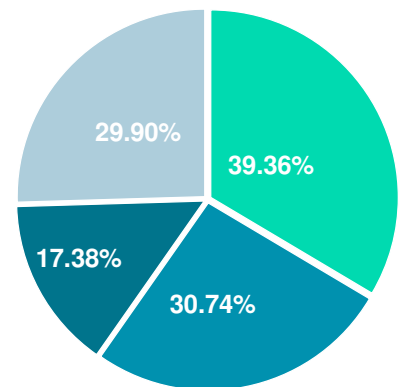
|             | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|-------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|             | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX17     | 7.15%                    | 12.29% | 6.08%     | 6.17%    |
| PiPG-Real3A | 3.67%                    | 10.27% | 5.03%     | 5.12%    |
| Diferencia  | 3.49%                    | 2.01%  | 1.05%     | 1.04%    |

| Duración | Fondo | Benchmark |
|----------|-------|-----------|
|          |       | 511       |

| Activos netos | Actual      | Anterior    | Variación   |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
|               |             | 30-dic      | 30-nov      |
|               | 872,997,841 | 719,799,941 | 153,197,900 |

Cartera



■ UDI JUN-22    ■ UDI NOV-23  
■ UDI DIC-25    ■ 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 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

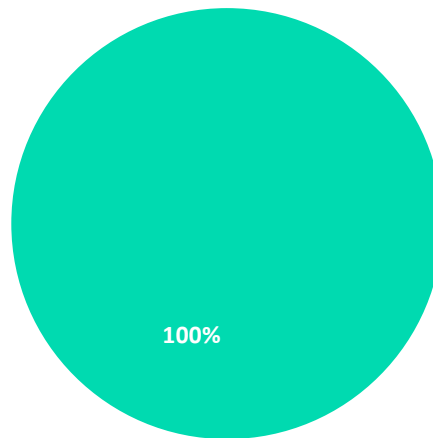
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

| VALMX30 | Rendimientos Anualizados |         |           |          |
|---------|--------------------------|---------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes     | acumulado | 12 meses |
|         | -39.76%                  | -63.67% | 2.80%     | 2.84%    |

Duración **0**  
Beta **0.996657**

| Activos netos (pesos) | Actual      | Anterior    | Variación    |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|
|                       | 30-dic      | 30-nov      |              |
|                       | 688,186,419 | 704,505,555 | - 16,319,136 |

**Cartera**



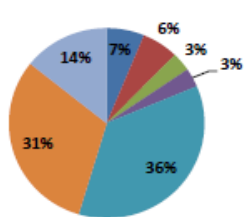
■ Chequeras

44

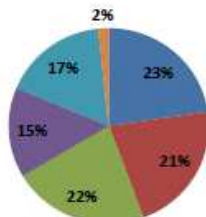
**Fondos VEPORMAS**

| BX+0 | Rendimientos Efectivos |       |               |               |
|------|------------------------|-------|---------------|---------------|
|      | semanal                | mes   | acumulado     | 12 meses      |
|      | 4.62%                  | 4.47% | No Disponible | No Disponible |
| BX+1 | 6.87%                  | 8.69% | No Disponible | No Disponible |

| Activos netos BX+0 | Actual        | Anterior      | Variación     |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 30-dic        | 30-nov        | Semanal       |
|                    | 3,253,328,296 | 3,422,150,745 | - 168,822,449 |
| Activos netos BX+1 | 442,959,413   | 440,814,786   | 2,144,627     |



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



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDESD
- 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.

**VALMX34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

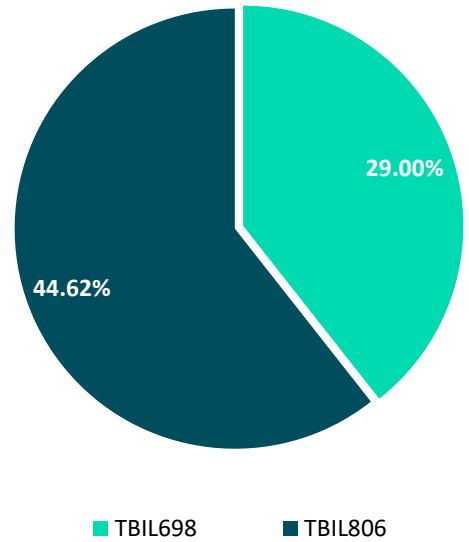
Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

| VALMX34 | Rendimientos Anualizados |         |           |          |
|---------|--------------------------|---------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes     | acumulado | 12 meses |
|         | -40.6%                   | -64.96% | 2.12%     | 2.15%    |

Duración **35**

| Activos netos | Actual 30-dic | Anterior 30-nov | Variación     |
|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|               | 917,081,240   | 1,060,898,512   | - 143,817,272 |

**Cartera**



44

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

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

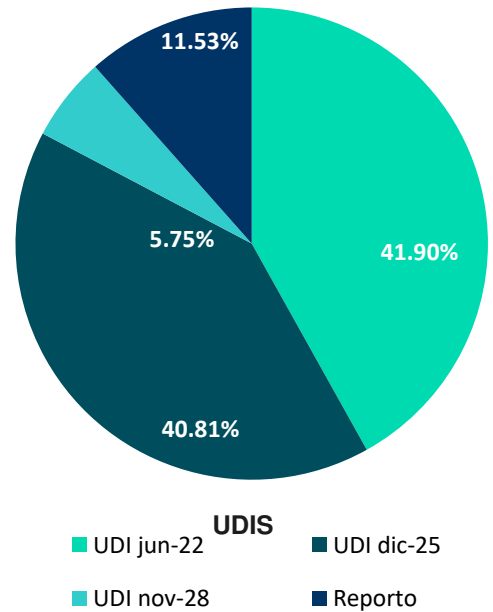
Calificación: HR AAA / 4LP

| VALMXRP | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 10.2%                    | 16.26% | 3.37%     | 3.42%    |

Duración **Fondo 751**

| Activos netos | Actual 30-dic | Anterior 30-nov | Variación |
|---------------|---------------|-----------------|-----------|
|               | 16,018,692    | 16,265,332      | - 246,640 |

**Cartera**

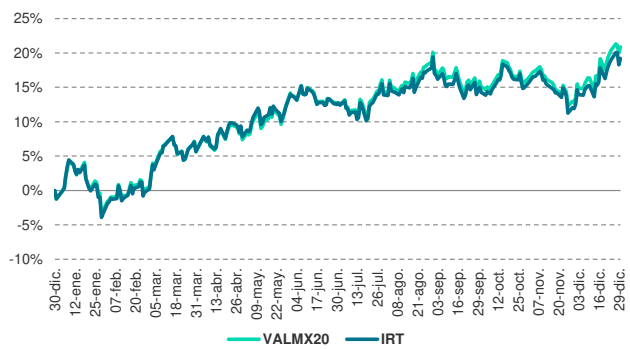
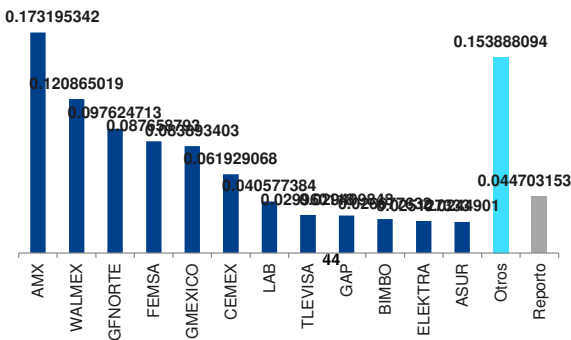


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

| VALMX20 | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 0.84%                  | 7.04% | 20.91%    | 20.91%   |

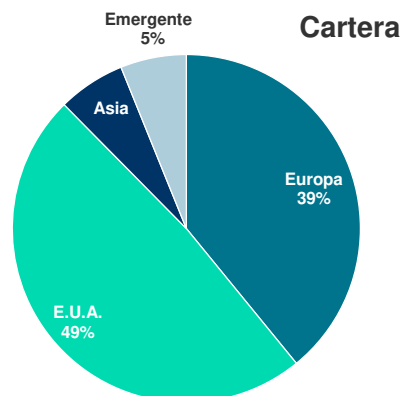
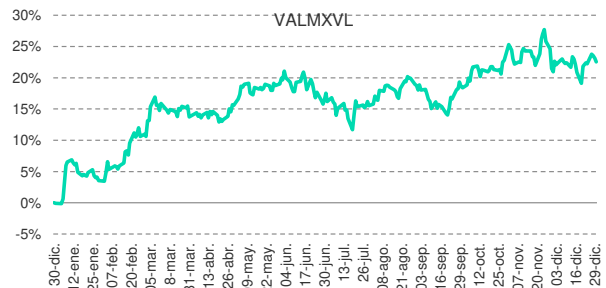
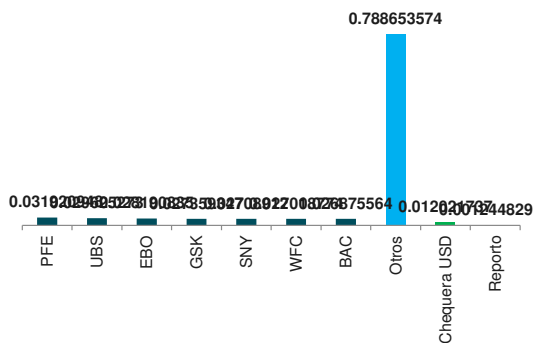
| Activos     | dic-21      | nov-21      | oct-21      | sep-21      |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 286,131,568 | 270,100,180 | 251,636,865 | 201,593,726 |
| Δ Mes a Mes | 5.94%       | 7.34%       | 24.82%      |             |



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

| VALMXVL | Rendimientos efectivos |        |           |
|---------|------------------------|--------|-----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado |
|         | 0.11%                  | -1.70% | 22.52%    |

| Activos     | dic-21        | nov-21        | oct-21        | sep-21        |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 3,886,779,621 | 3,843,627,614 | 3,892,803,778 | 3,765,662,881 |
| Δ Mes a Mes | 1.12%         | -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.



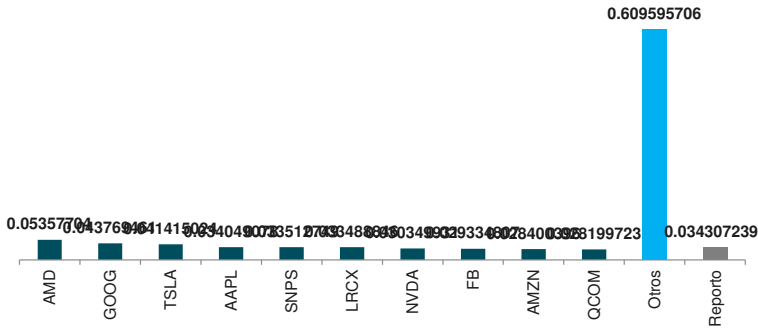
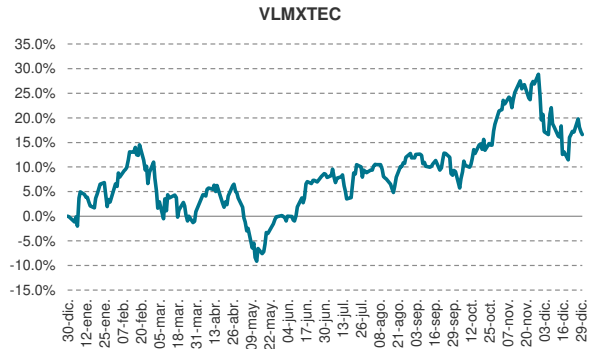
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

| VLMXTEC | Rendimientos Efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | -0.55%                 | -9.53% | 16.57%    | 16.57%   |

| Activos netos | Actual | Anterior      | Variación     |
|---------------|--------|---------------|---------------|
|               |        | 5,399,558,248 | 5,687,764,866 |



44

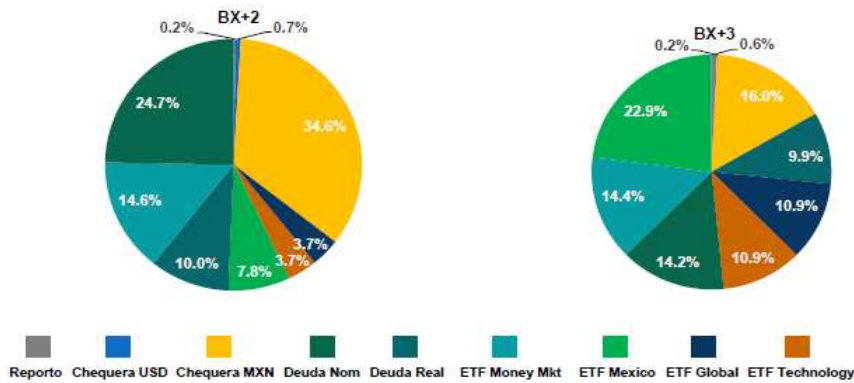
Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

| BX+2 | Rendimientos Efectivos |        |               |               |
|------|------------------------|--------|---------------|---------------|
|      | semanal                | mes    | acumulado     | 12 meses      |
|      | 0.05%                  | -0.41% | No Disponible | No Disponible |
| BX+3 | 0.16%                  | -0.24% | No Disponible | No Disponible |

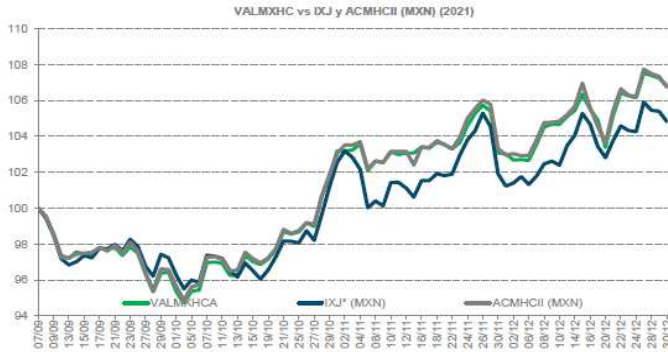
  

| Activos netos BX+2 | Actual     | Anterior (T-5) | Variación Semanal |
|--------------------|------------|----------------|-------------------|
|                    |            | 39,256,598     | 39,064,671        |
| Activos netos BX+3 | 38,130,720 | 37,438,164     | 692,556           |



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.

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



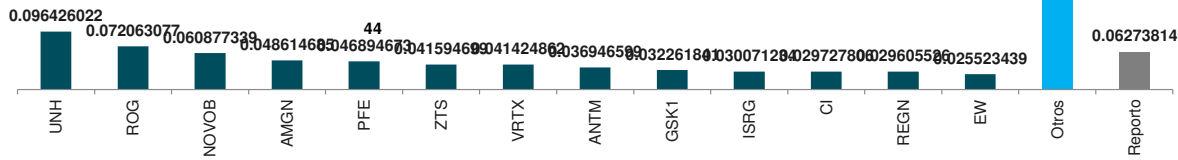
|            | A.U.M. | MXN           | USD        |
|------------|--------|---------------|------------|
| 30/12/2021 |        | 1,585,443,899 | 77,453,575 |

|                | Desempeño Efectivo |         |        |               |
|----------------|--------------------|---------|--------|---------------|
|                | Semanal            | Mensual | QTD    | YTD           |
| VALMXHC A      | 0.53%              | 1.34%   | 10.84% | No Disponible |
| ACMHCII (MXN)* | 0.42%              | 0.90%   | 10.47% | 28.89%        |
| IXJ* (MXN)**   | 0.48%              | 0.27%   | 7.59%  | 24.23%        |

|            |      |      |      |
|------------|------|------|------|
| AR ACMHCII | 0.11 | 0.44 | 0.37 |
| AR IXX     | 0.06 | 1.07 | 3.25 |



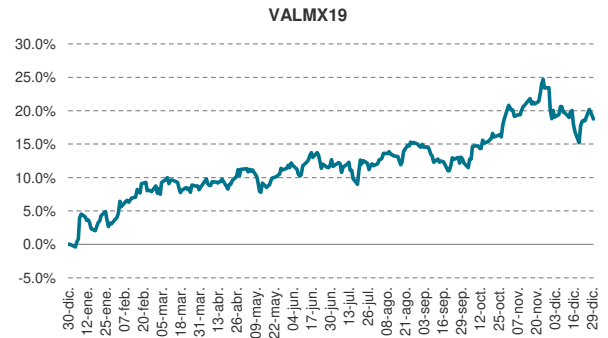
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**  
Horizonte: Largo Plazo

| VALMX19 | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 0.16%                  | -3.77% | 18.77%    | 18.77%   |

| Activos netos | dic-21         | nov-21         | oct-21         | sep-21         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 10,839,417,769 | 10,964,468,365 | 10,833,847,911 | 10,290,769,229 |

| Δ Mes a Mes | dic-21 | nov-21 | oct-21 | sep-21 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
|             | -1.14% | 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.

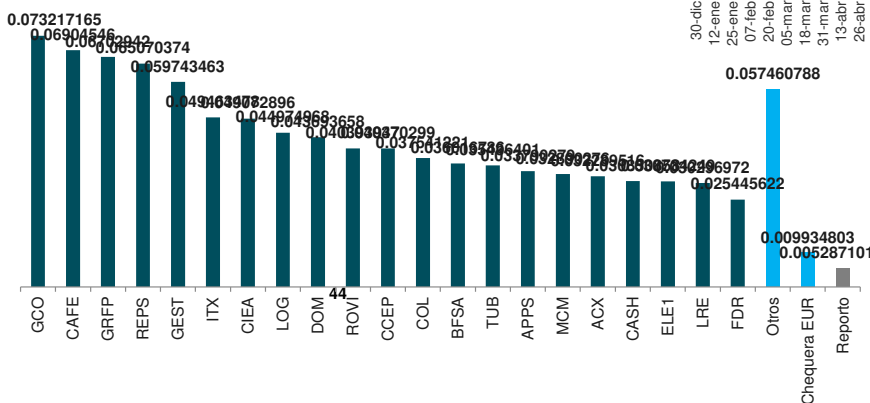
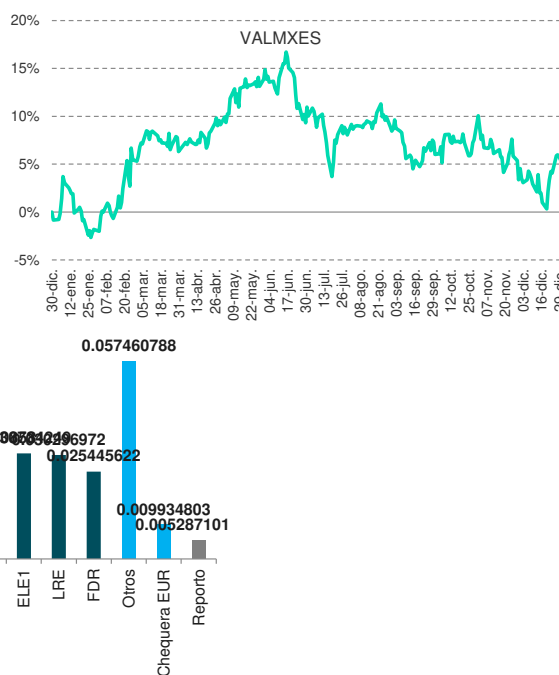


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

| VALMXES | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 1.14%                  | 0.06% | 5.43%     | 5.43%    |

| Activos netos | dic-21 | nov-21      | oct-21      | sep-21      |
|---------------|--------|-------------|-------------|-------------|
|               |        | 651,180,465 | 638,285,342 | 663,945,139 |
| Δ Mes a Mes   | 2.02%  | -3.86%      | 0.39%       |             |

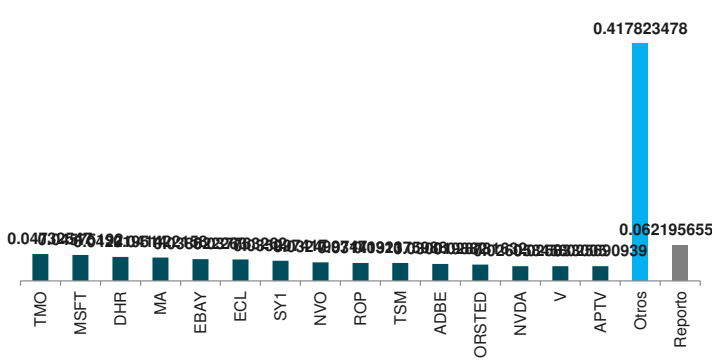
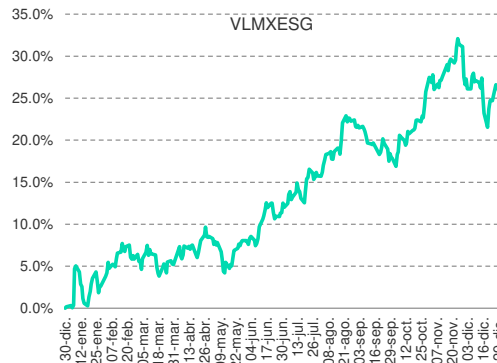


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

| VLMXESG | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 0.49%                  | -4.35% | 25.43%    | nd       |

| Activos netos | dic-21 | nov-21        | oct-21        | sep-21        |
|---------------|--------|---------------|---------------|---------------|
|               |        | 1,497,317,899 | 1,478,272,179 | 1,439,809,688 |
| Δ Mes a Mes   | 1.29%  | 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**

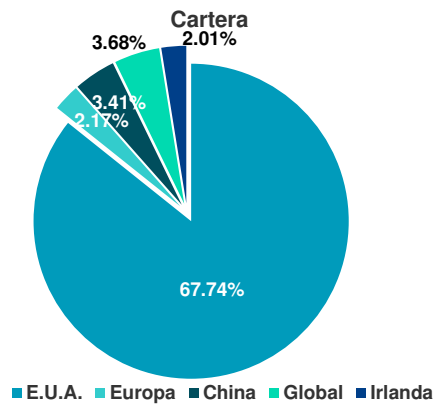
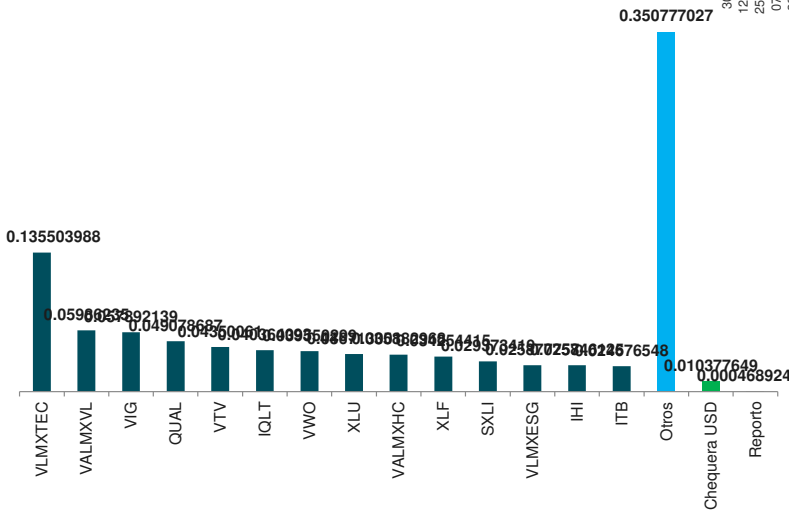
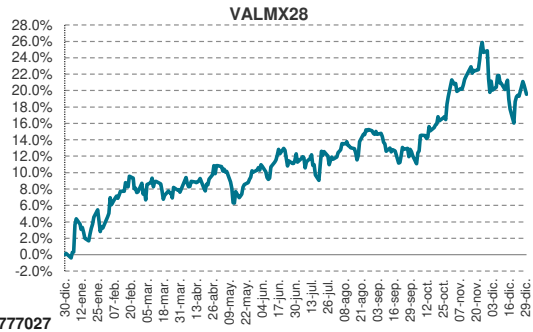
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MD

| VALMX28 | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 0.12%                  | -4.25% | 19.56%    | 19.56%   |

| Activos netos | dic-21 | nov-21         | oct-21         | sep-21         |
|---------------|--------|----------------|----------------|----------------|
|               |        | 25,297,633,965 | 25,657,186,029 | 25,256,603,962 |
| Δ Mes a Mes   | -1.40% | 1.59%          | 6.24%          |                |



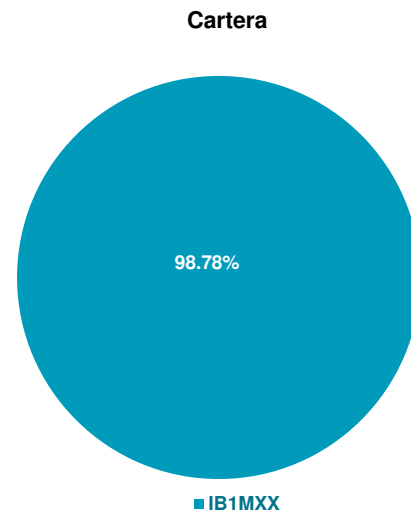
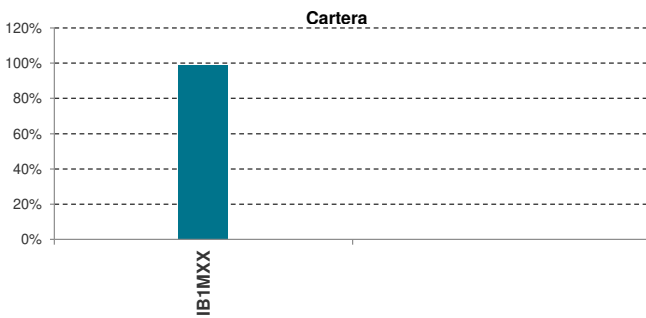
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

| VLMXETF | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 0.08%                  | 4.27% | 4.72%     | n/a      |

| Activos netos | dic-21 | nov-21      | oct-21      | sep-21      |
|---------------|--------|-------------|-------------|-------------|
|               |        | 455,977,940 | 467,860,477 | 466,008,601 |
| Δ Mes a Mes   | -2.54% | 0.40%       | 0.09%       |             |

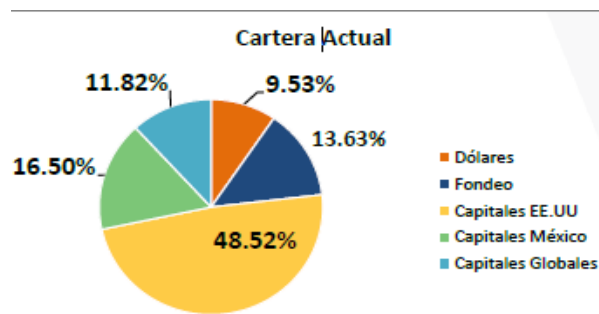
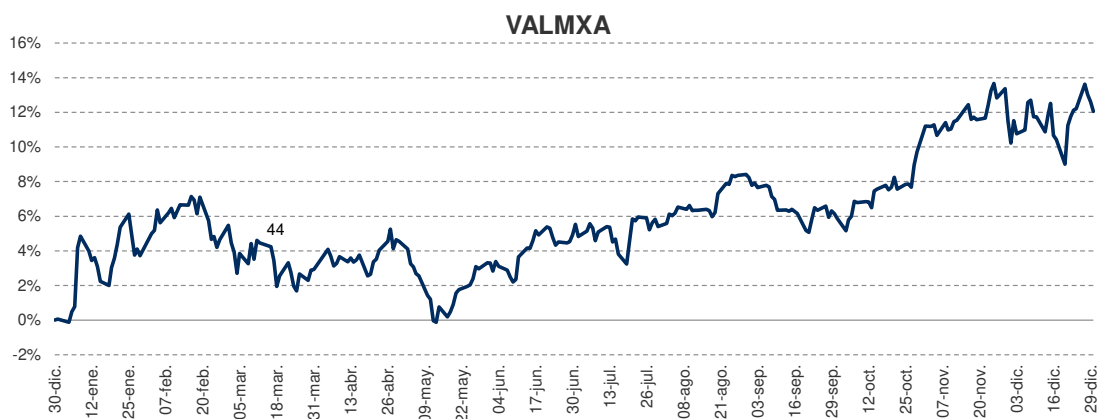


Fuente: Valmex con datos de la BMW y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

| VALMXA | RENDIMIENTOS |        |           |          |
|--------|--------------|--------|-----------|----------|
|        | semanal      | mes    | acumulado | 12 meses |
|        | -0.07%       | -1.15% | 12.05%    | 12.05%   |

| VALMXA | dic-21      | nov-21      | oct-21      | sep-21      |
|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|        | 447,268,678 | 434,209,171 | 432,049,322 | 413,956,644 |

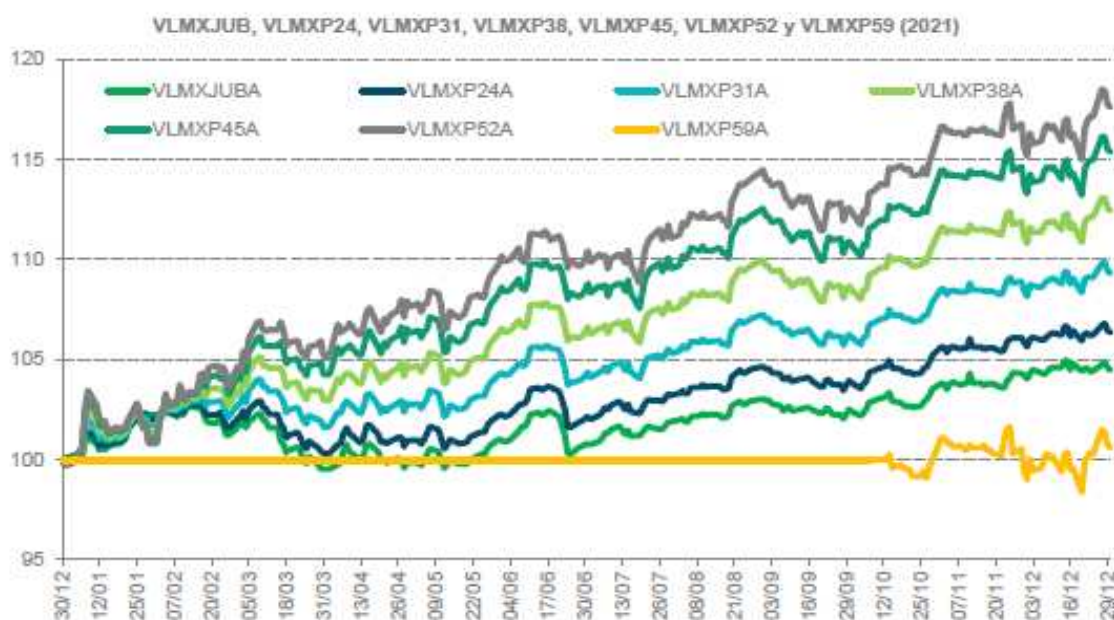
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

|         | RENDIMIENTOS |        |           |            |
|---------|--------------|--------|-----------|------------|
|         | semanal      | mes    | acumulado | 12 meses * |
| VLMXJUB | 0.16%        | -0.24% | -0.63%    | -0.63%     |
| VLMXP24 | 0.09%        | 0.15%  | 4.47%     | 4.47%      |
| VLMXP31 | 0.13%        | 0.23%  | 6.34%     | 6.34%      |
| VLMXP38 | 0.20%        | 0.37%  | 9.31%     | 9.31%      |
| VLMXP45 | 0.27%        | 0.49%  | 12.44%    | 12.44%     |
| VLMXP52 | 0.34%        | 0.63%  | 15.37%    | 15.37%     |
| VLMXP59 | 0.24%        | 0.07%  | n/a       | n/a        |

|         | Activos netos |               |               |               |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|         | dic-21        | nov-21        | oct-21        | sep-21        |
| VLMXJUB | 1,094,018,283 | 1,105,576,599 | 1,097,986,064 | 1,093,143,053 |
| VLMXP24 | 637,127,458   | 632,954,711   | 627,650,707   | 616,984,295   |
| VLMXP31 | 753,622,252   | 744,972,532   | 744,590,592   | 728,240,546   |
| VLMXP38 | 739,573,233   | 709,561,419   | 697,805,008   | 679,350,836   |
| VLMXP45 | 897,313,385   | 848,250,550   | 836,757,626   | 858,405,059   |
| VLMXP52 | 329,184,353   | 314,037,123   | 311,820,200   | 304,195,603   |



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

|                       | VLMXJUB | VLMXP24 | VLMXP31 | VLMXP38 | VLMXP45 | VLMXP52 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>TASA NOMINAL</b>   |         |         |         |         |         |         |
| BONOS                 | 23.58%  | 20.51%  | 16.19%  | 11.83%  | 7.65%   | 4.89%   |
| REPORTO               | 0.87%   | 0.77%   | 1.08%   | 1.23%   | 1.71%   | 1.08%   |
| <b>TASA REAL</b>      |         |         |         |         |         |         |
| UDIBONO               | 40.30%  | 36.48%  | 29.30%  | 21.79%  | 14.76%  | 9.97%   |
| <b>RENTA VARIABLE</b> |         |         |         |         |         |         |
|                       | 35.25%  | 42.24%  | 53.43%  | 65.14%  | 75.87%  | 84.05%  |

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   |
|----------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>Victor Ceja Cruz</b>          | Análisis Económico | 52-79-14-55 |
| <b>Alejandro Fajardo Bonilla</b> | Análisis Económico | 52-79-14-52 |
| <b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>  | Análisis Capitales | 52-79-14-50 |
| <b>José Luis Bezies Cortés</b>   | Análisis Capitales | 52-79-14-57 |
| <b>Raúl Domínguez Gutiérrez</b>  | 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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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