



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 27 al 31 de Diciembre del 2021

Semana 52

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

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

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

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

Renta fija

Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)	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.

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

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

Mercado Cambiario

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

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

Renta variable

Evolución y Perspectivas BMV y NYSE	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.

Eventos Corporativos	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.

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

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

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

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

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

Aviso de Derechos	17
--------------------------------	----

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------------	----

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Enero 2022

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

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

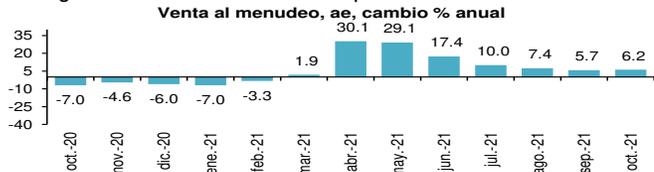
La economía se contrajo en octubre

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

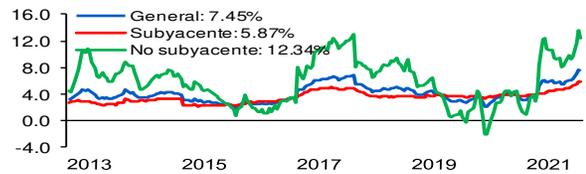
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.10 por ciento en la primera quincena de diciembre. Sorprendió el pequeño incremento. El consenso de mercado era 0.32 por ciento y la estimación de VALMEX se ubicaba en 0.42 por ciento. La razón principal de la baja inflación fue la caída en 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.

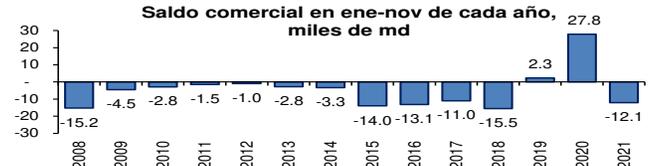
Nuestras estimaciones para la inflación general son 7.43 por ciento para 2021 y 4.16 por ciento para 2022.

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.

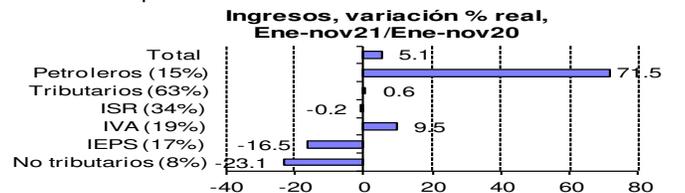


Déficit de 737.6 mil mdp en RFSP hasta noviembre

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.

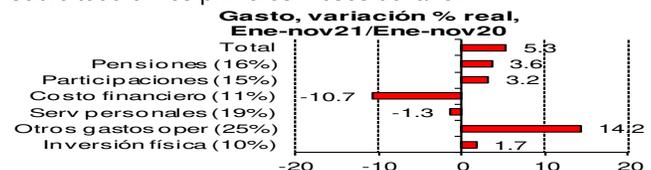


Los ingresos totales aumentaron 5.1 por ciento en términos reales, sobre todo por el fuerte repunte en los ingresos petroleros por mayores precios del petróleo y aportaciones patrimoniales del gobierno a Pemex, los tributarios subieron 0.6 por ciento, resaltando el alza en el IVA con 9.5 por ciento y 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.



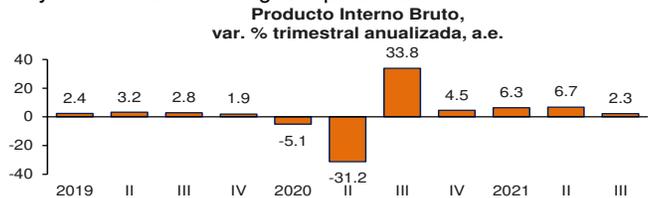
*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

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

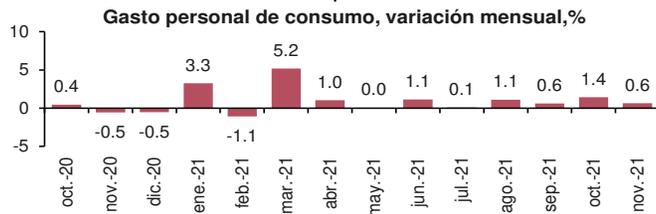
Se ajusta ligeramente al alza el crecimiento del 3T21

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

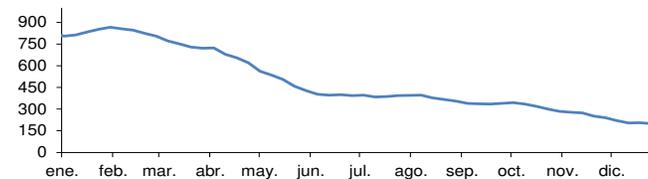
El gasto personal de consumo aumentó 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 1.4 por ciento en octubre. El alza ocurrió acompañada de un aumento en el ingreso personal disponible de 0.4 por ciento y baja en la tasa de ahorro de 7.1 en octubre a 6.9 por ciento en noviembre.



Fortaleza mercado laboral

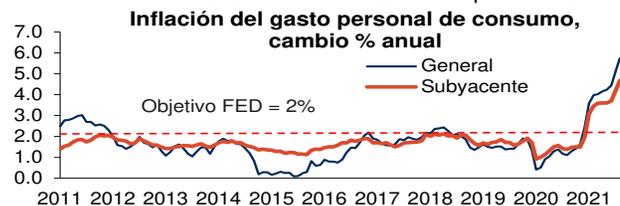
Del 18 al 25 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 8 mil a 199.3 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron en 7.3 mil a un nivel de 199.3 mil, el menor desde el 25 de octubre de 1969.

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.



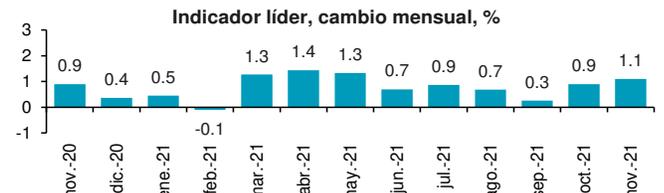
Mejora la confianza del consumidor

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

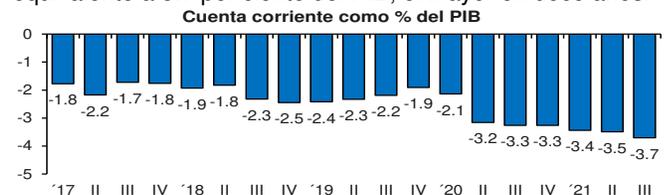
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 1.1 por ciento en noviembre, después de crecer 0.9 en octubre y 0.3 en septiembre, lo cual sugiere que el crecimiento económico continuará en la primera mitad de 2022.



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
Cetes 28													
Fija Corta													
Plazo (mdp)													
Cetes 91													
Cetes 182													
Cetes 3A													
M13													
M15	6,000					6,000					6,000		
M18			7,000					7,000					7,000
M10							12,000					12,000	
M20		6,000						6,000					6,000
M30					5,250				5,250				
S3			950			950				950			
S10				850			850				850		
S20					720			720				720	
S30						1,300			1,300				1,300
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
Colocación^{a)} (mdp)	49,221	48,239	47,029	46,837	55,221	43,239	47,029	42,057	48,471	49,239	46,029	41,607	51,221

^{a)} 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 ^{a)}		2022 ^{a)}		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
TOTAL (A + B) ^{b)}	2,901.9	11.0	2,550.7	8.9	-2.1
A. Déficit	857.0	3.2	850.0	3.0	-0.3
B. Amortizaciones	2,044.9	7.8	1,700.7	6.0	-1.8
Interna	1,850.0	7.0	1,652.6	5.8	-1.2
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 ^{c)}	4.9	0.0	3.4	0.0	0.0
Externa	194.9	0.7	48.0	0.2	-0.6
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

^{a)} Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

^{b)} Incluye las necesidades netas del SAR.

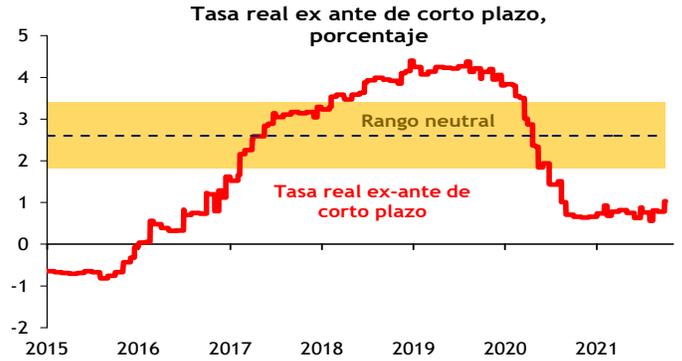
^{c)} Estimado para el cierre 2022.

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

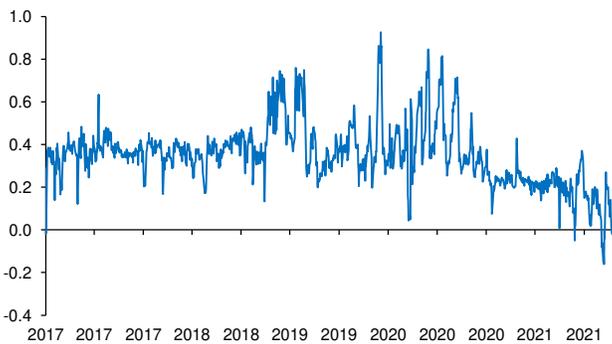
Evolución CETES 28d



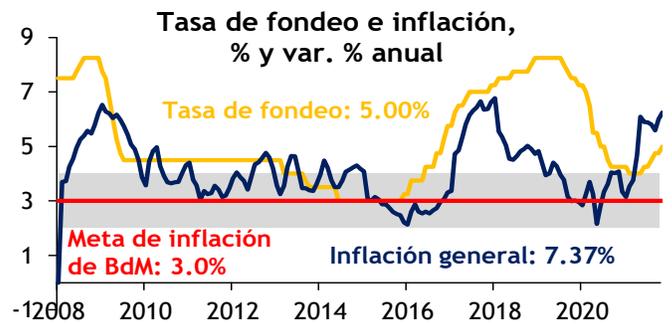
Tasa real ex ante



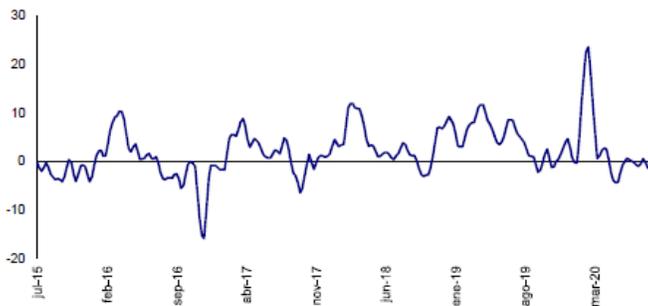
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



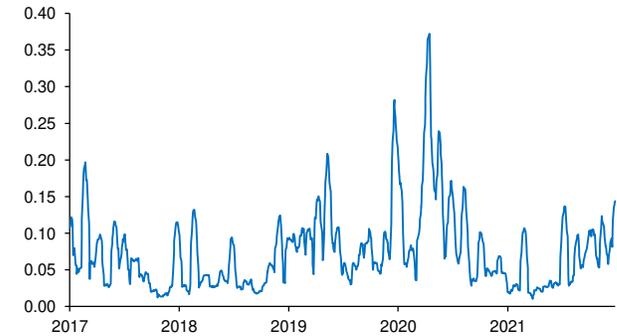
Tasa de fondeo e inflación



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.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	20.08	20.05	20.45	21.47	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.51%	-0.16%	2.02%	4.98%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)						
	43,541	52,216	51,386	51,310	49,699	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	19.92%	-1.59%	-0.15%	-3.14%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)						
	54.76	64.31	67.56	76.45	74.31	n.d.

Datos Semanales	dic-20	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.
México rendimiento (%*)			
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
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	2.55	2.67	-0.12
BR GLB 34	4.76	4.72	0.04
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.56	1.47	0.09

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

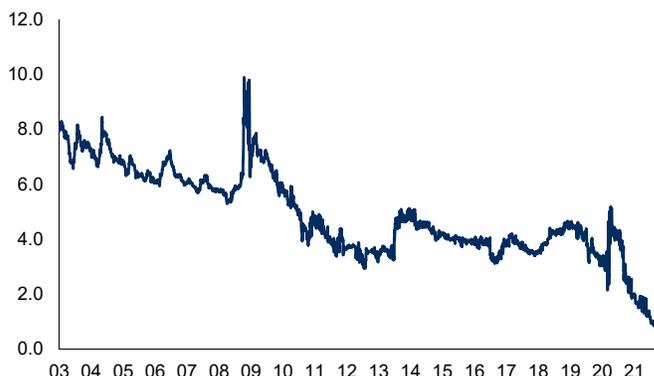
UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



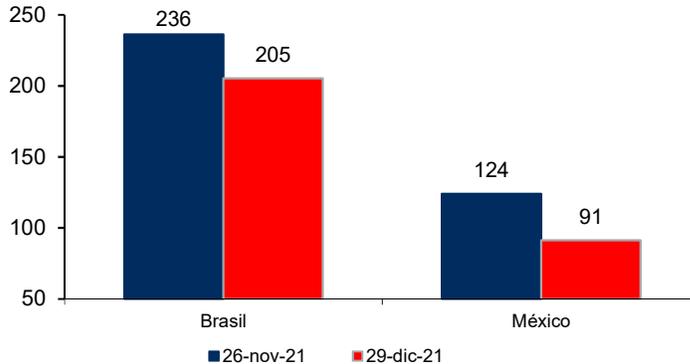
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

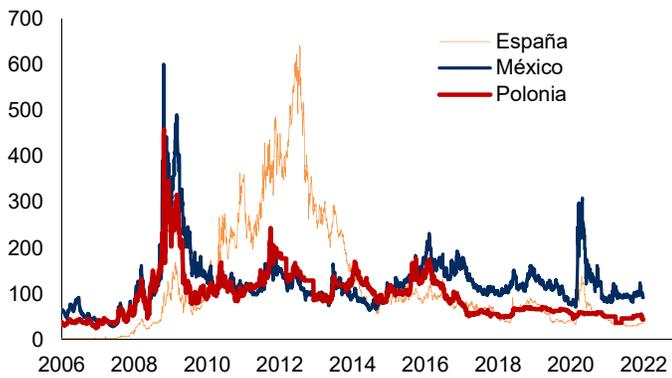


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



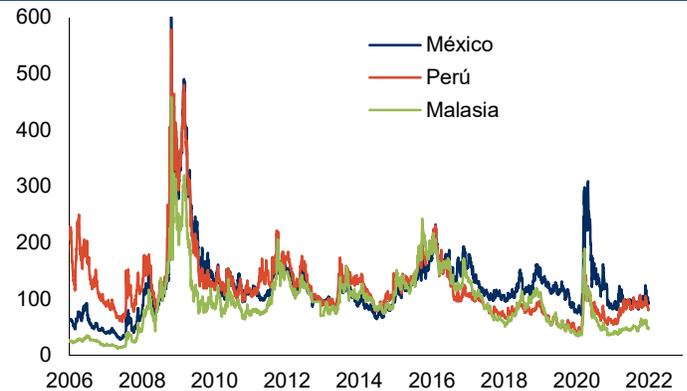
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

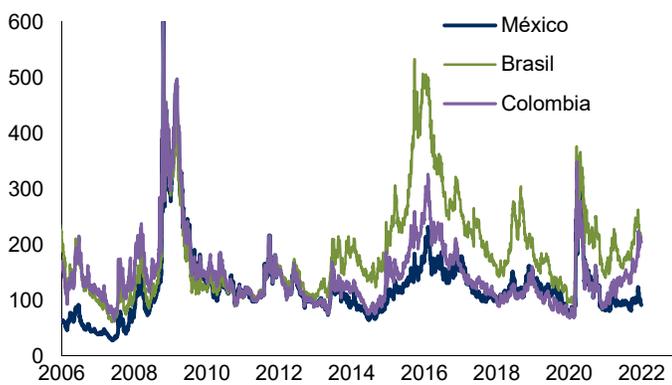


Países con calificación A3 (Moody's)

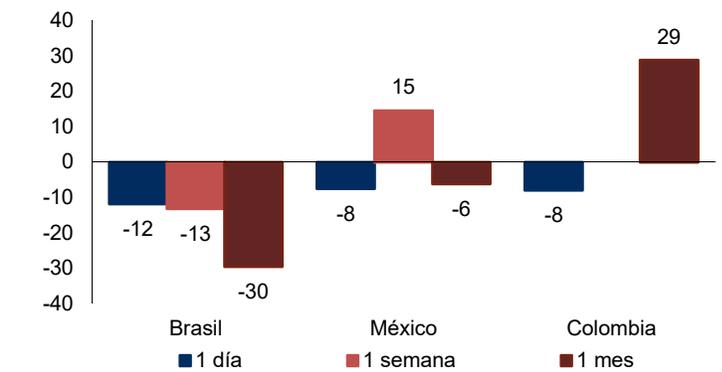
30 de diciembre de 2021



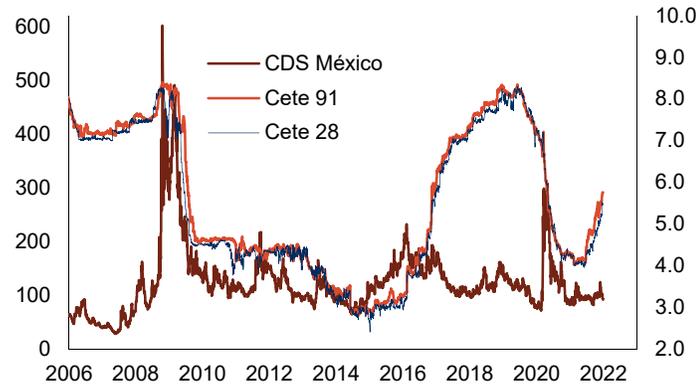
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



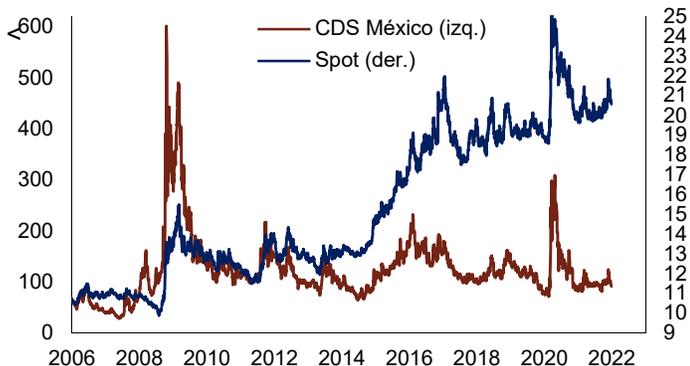
CDS México y tasas de CETES



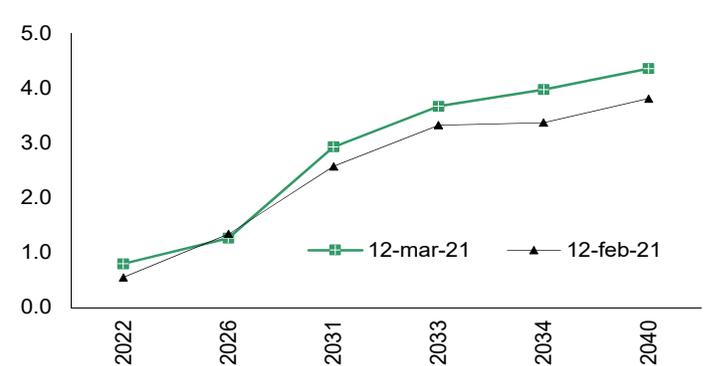
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa 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

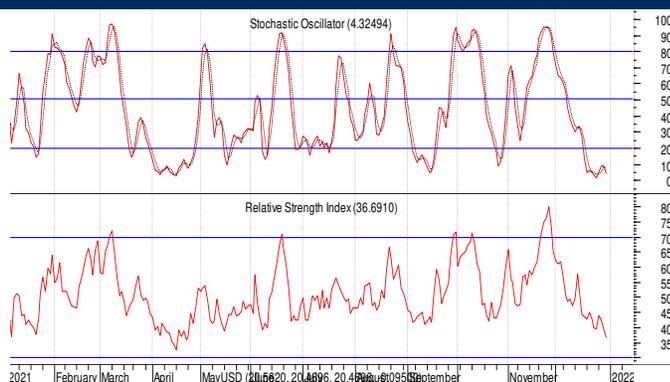
Nuestra expectativa era formar una base de Noviembre a Enero para posteriormente ir a un objetivo en 22.00. Esto se anticipó completamente y el regreso proyectado a la zona 21.00 – 20.80 ya también se vivió. El nivel que visualizamos con mayor posibilidad de ser piso de corto plazo en 20.70 ya se concretó.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

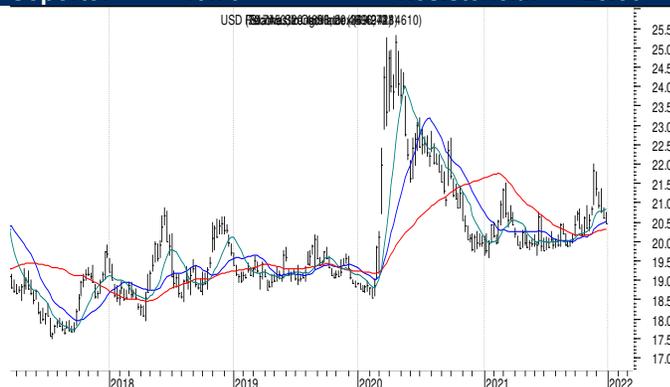
Ya está en el extremo inferior. Un rebote es necesario durante la semana próxima.



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.

Renta Variable

Resumen de Estimados

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 ^{2/}	2022 ^{2/}				
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.



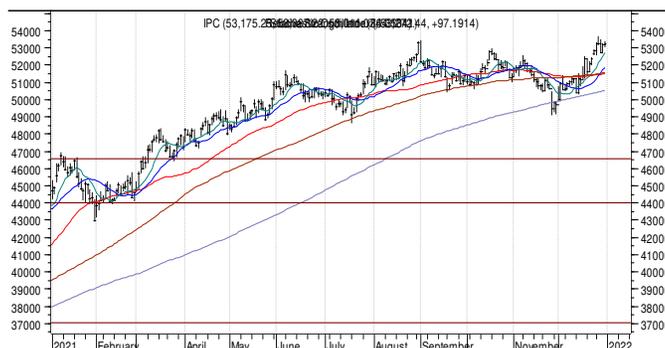
IPyC semanal

Soporte: 49,100

Resistencia: 53,600

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

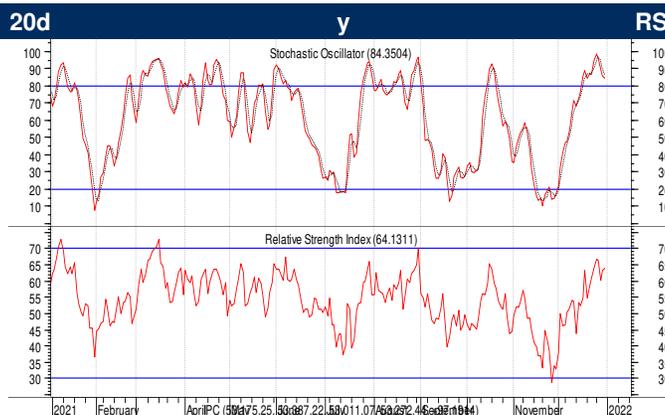
Sigue acumulando en la zona superior del alza previa. Ha vuelto sobre la resistencia (ahora soporte) clave en 50,000. Habíamos insistido en que era todavía poco tiempo consolidando en proporción a la subida de diez meses. El máximo histórico es la resistencia principal en 53,400 y el soporte es 50 mil 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.

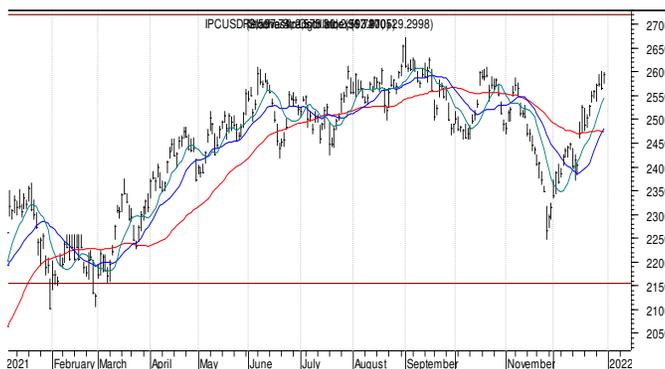


IPyC USD

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.



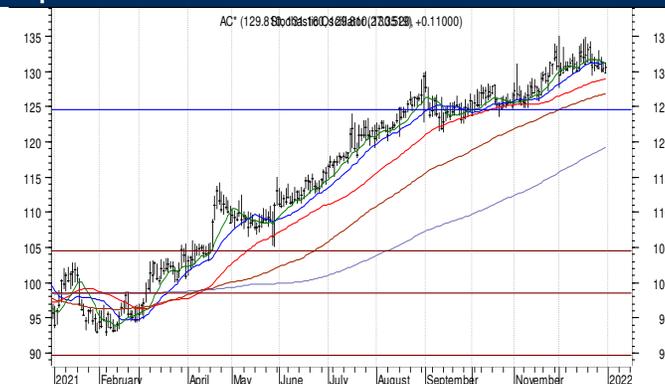
Emisora de la semana

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

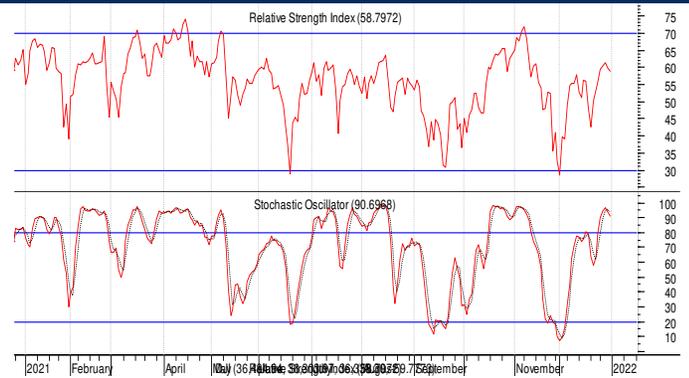
Soporte: 33,613 Resistencia: 36,565

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

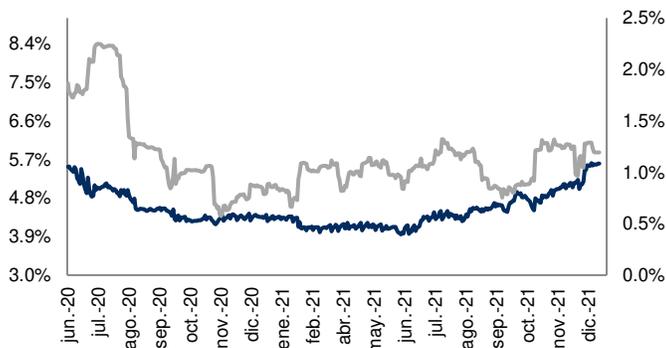
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENEREA	18-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	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%

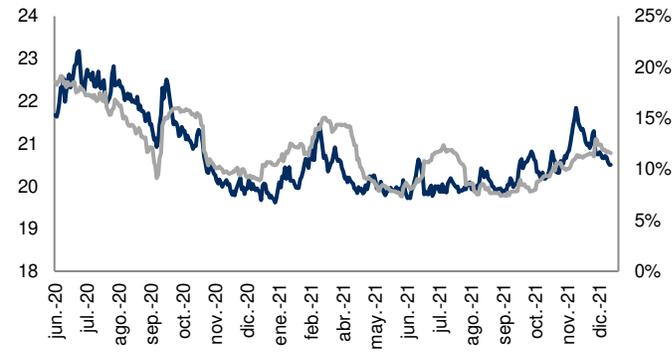
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5050

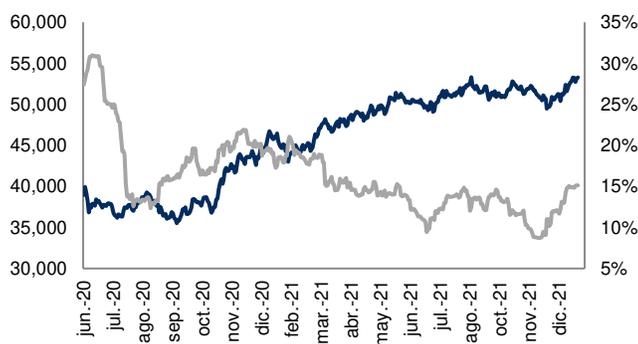
Volat: 11.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 53,272.44

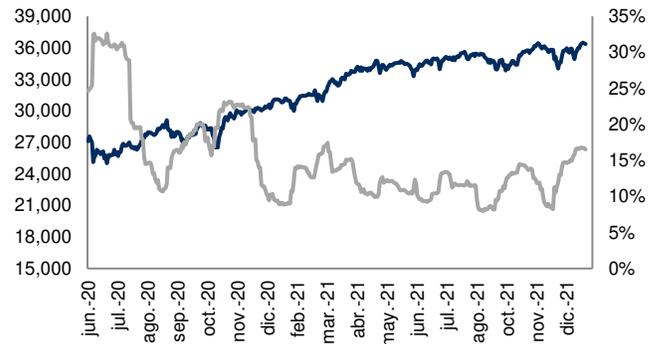
Volat: 15.1%



DJI y Volatilidad

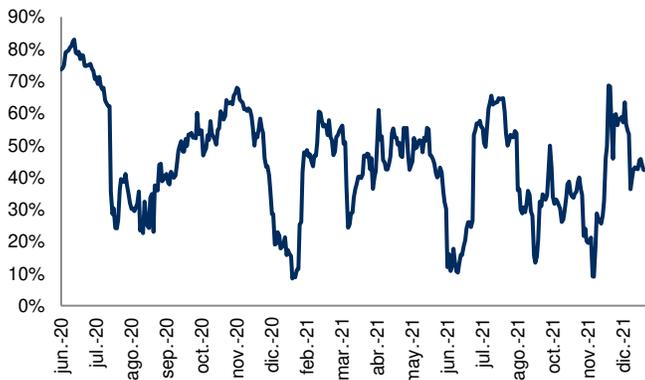
Cierre: 36,338.30

Volat: 16.5%



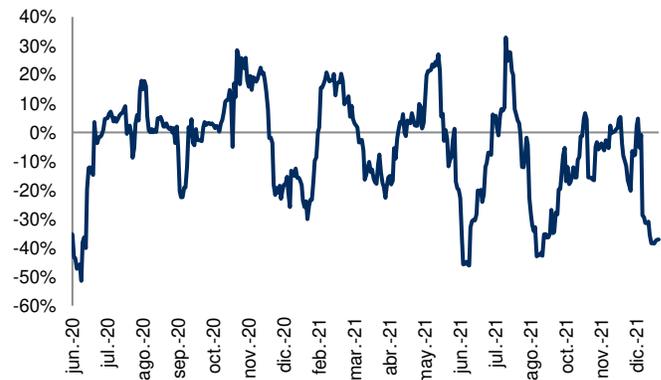
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 42.2%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -37.0%



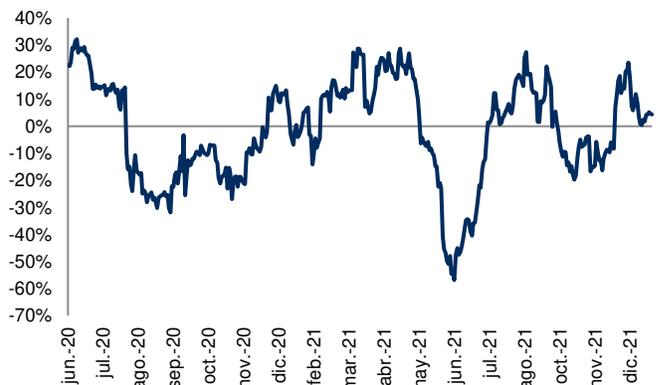
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -20.3%



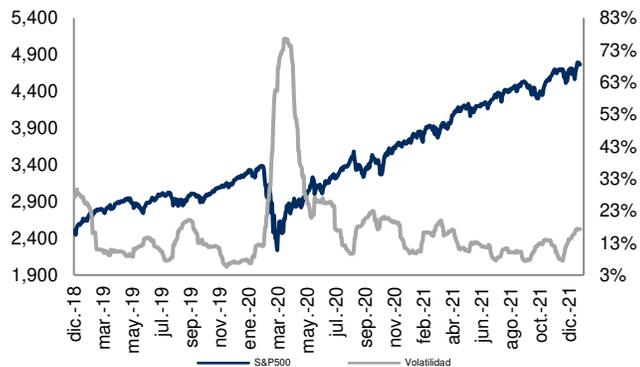
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 4.4%

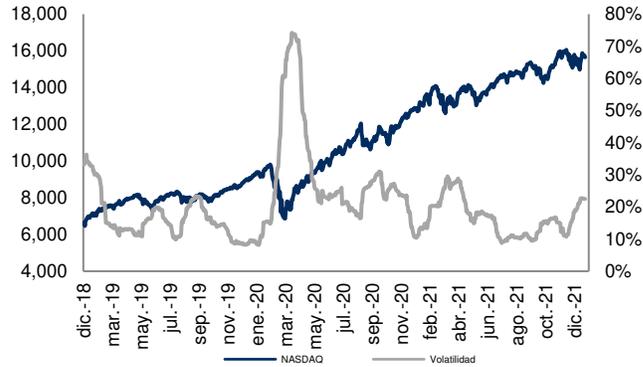


Monitor de Mercados

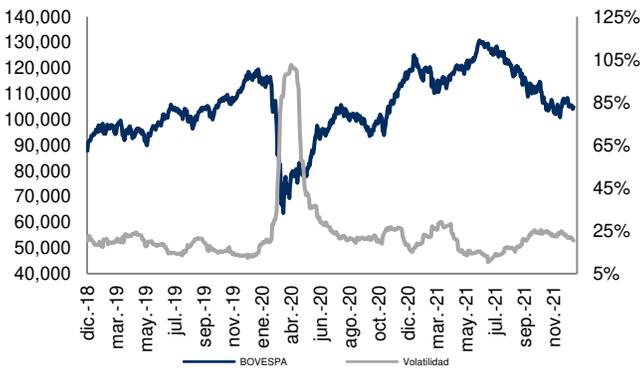
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,766.18 Volat: 17.3%



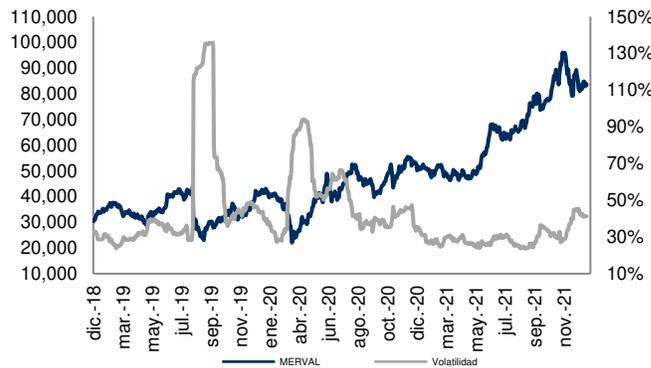
NASDAQ (EUA) Cierre: 15,644.97 Volat: 22.5%



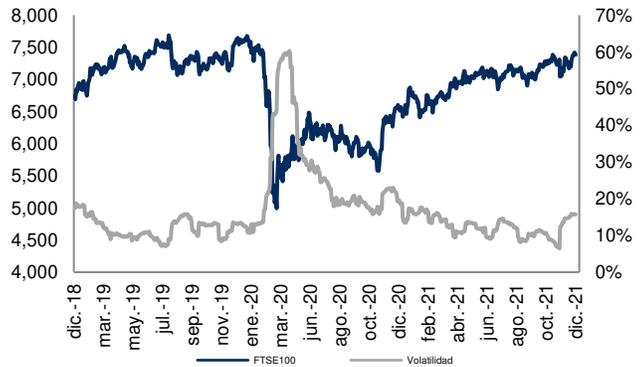
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 104,822.44 Volat: 20.5%



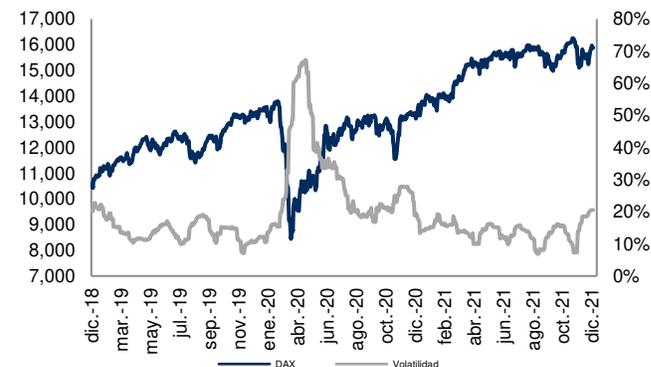
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 83,500.11 Volat: 41.2%



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%



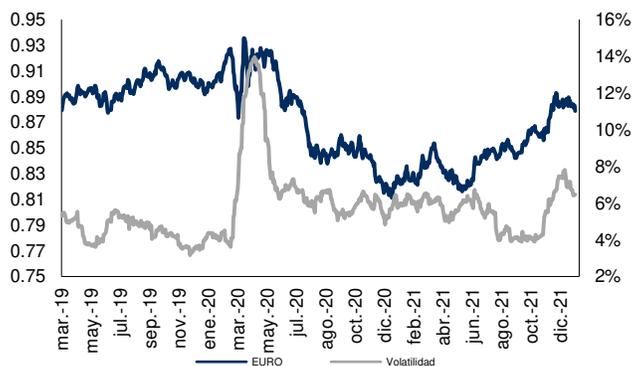
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.85%	5.61%	26.89%
NASDAQ	-0.03%	2.58%	21.41%
BOVESPA	1.81%	6.35%	-17.88%
MERVAL	-2.04%	-3.65%	33.47%
FTSE100	1.04%	5.03%	13.15%
DAX	1.27%	3.22%	7.83%
NIKK225	-0.57%	1.04%	-5.81%
IPC	1.53%	11.64%	17.18%
DJI	1.08%	6.81%	18.73%
CAC40	1.39%	4.50%	19.99%
HANGSENG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

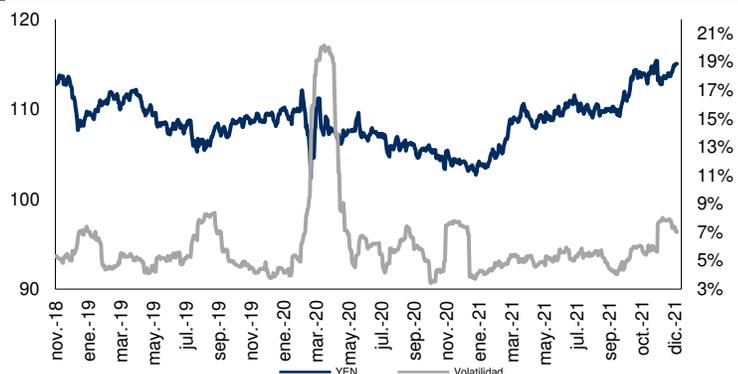


Monitor de Divisas

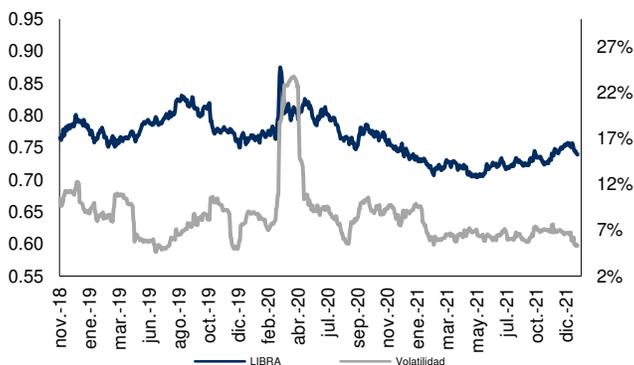
Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 6.5%



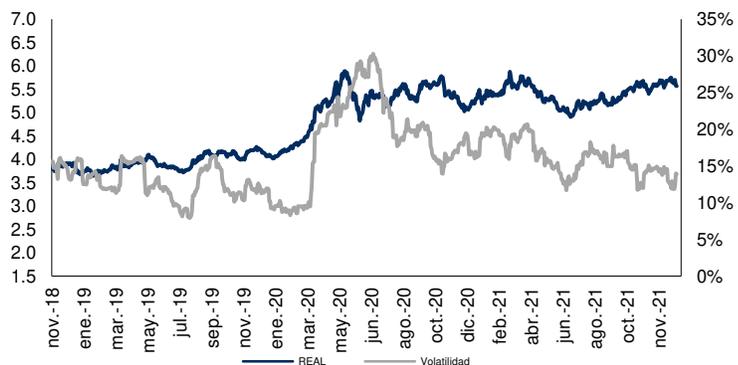
Yen Japonés (¥) Cierre: 115.04 Volat: 7.0%



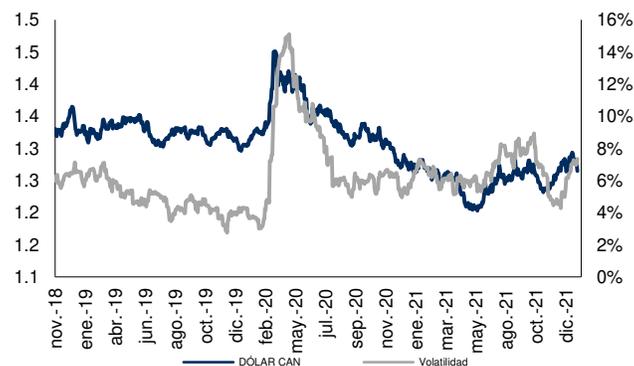
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 5.3%



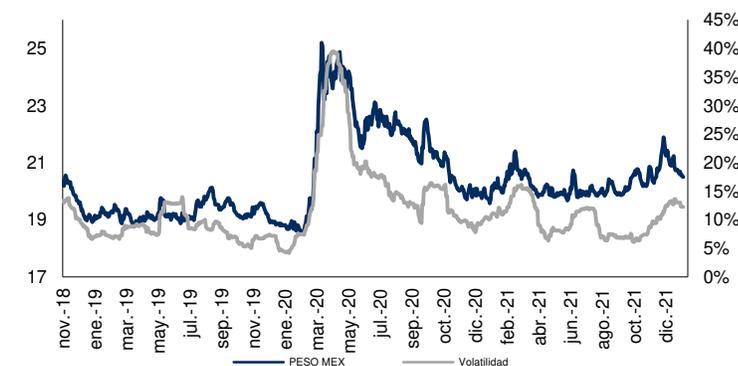
Real Brasileño Cierre: 5.57 Volat: 13.9%



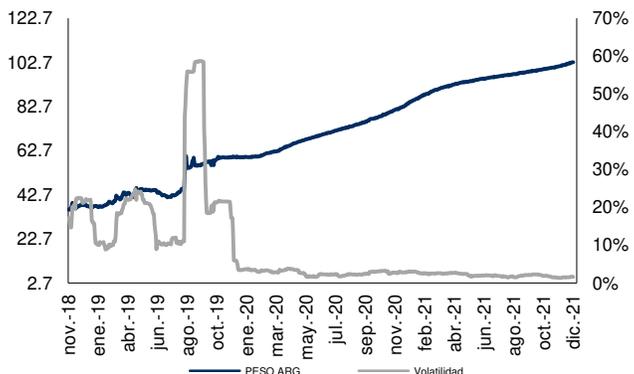
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 7.4%



Peso Mexicano Cierre: 20.49 Volat: 12.2%



Peso Argentino Cierre: 102.68 Volat: 1.6%



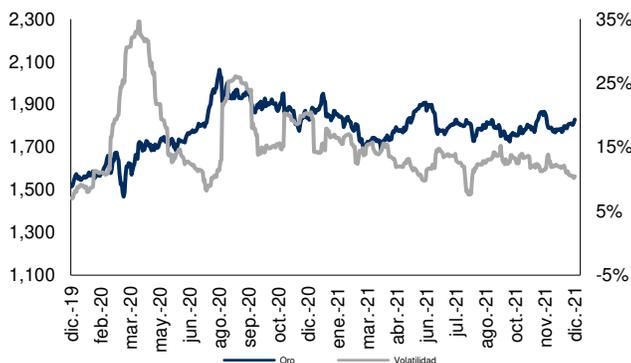
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	0.45%	0.54%	-6.88%
Yen	115.04	-0.55%	-1.96%	-10.22%
Libra	0.74	0.86%	1.96%	-1.01%
Real	5.57	1.88%	2.25%	-6.76%
Dólar Can	1.26	1.27%	1.27%	0.65%
Peso Mex	20.49	0.55%	3.67%	-2.93%
Peso Arg	102.68	-0.46%	-1.73%	-18.11%

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

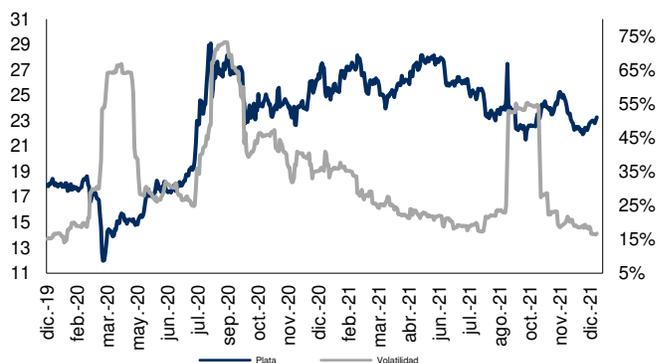


Monitor de Metales y Otros Commodities

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



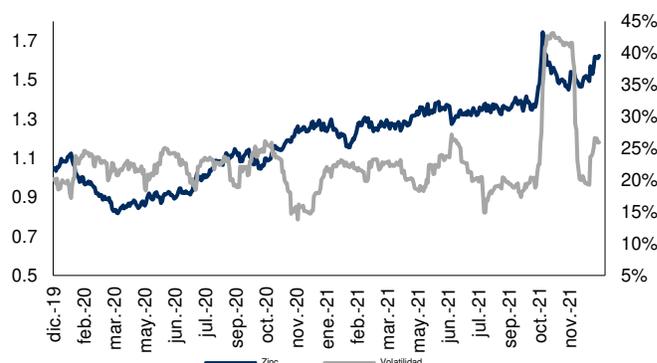
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 23.270 Volat: 16.7%



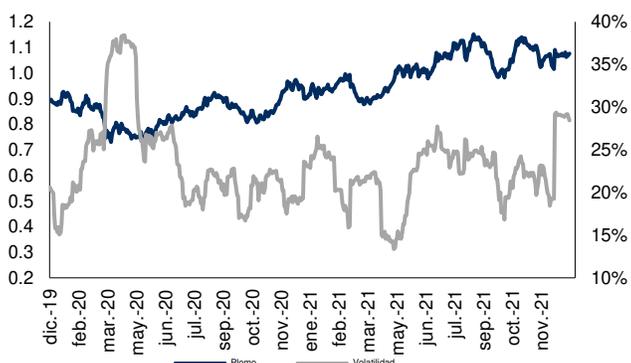
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.411 Volat.: 20.5%



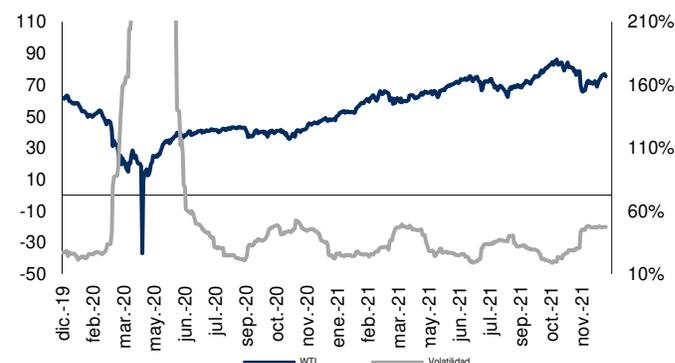
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.624 Volat: 25.9%



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



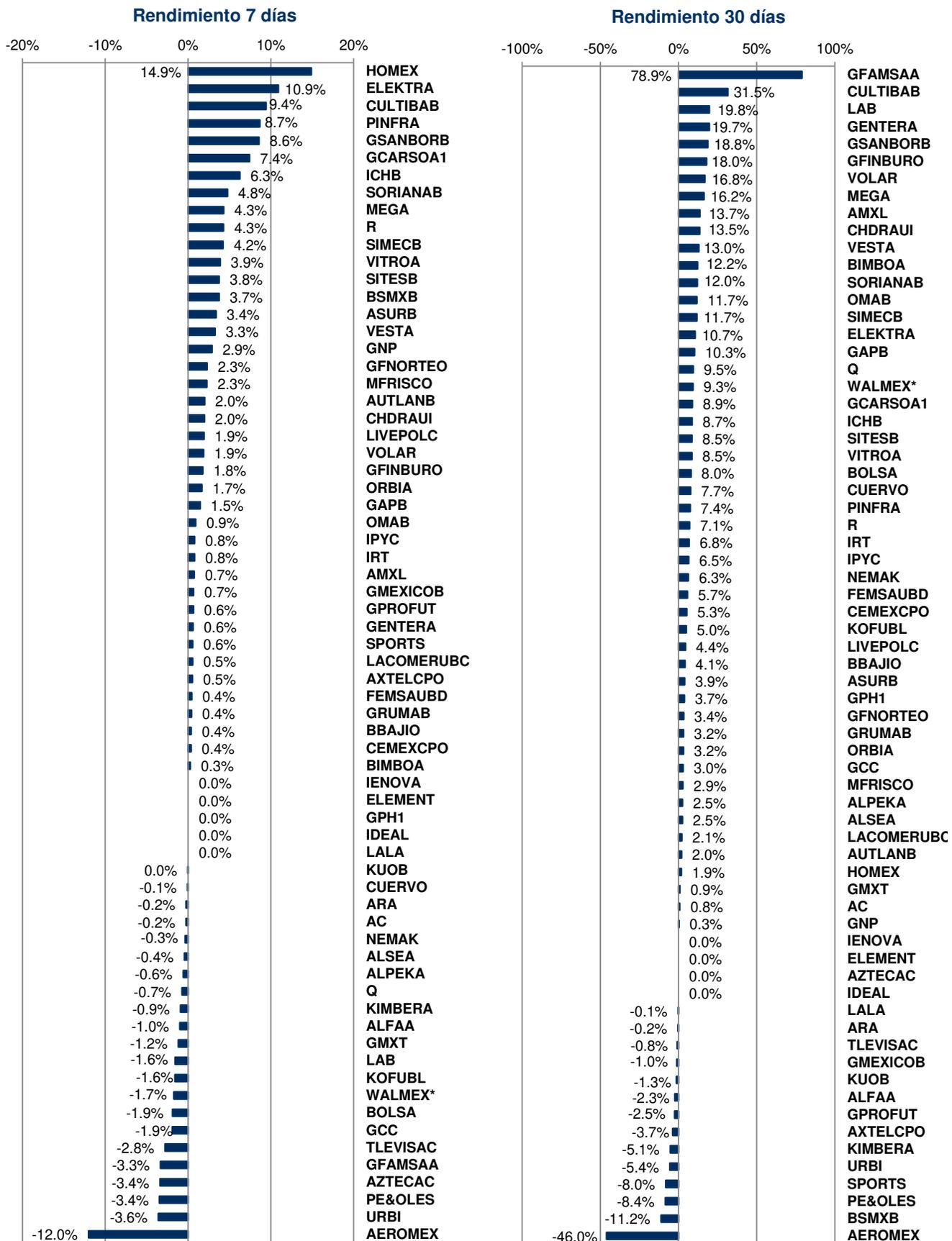
WTI (US\$ / barril) Cierre: 75.380 Volat: 47.3%



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%

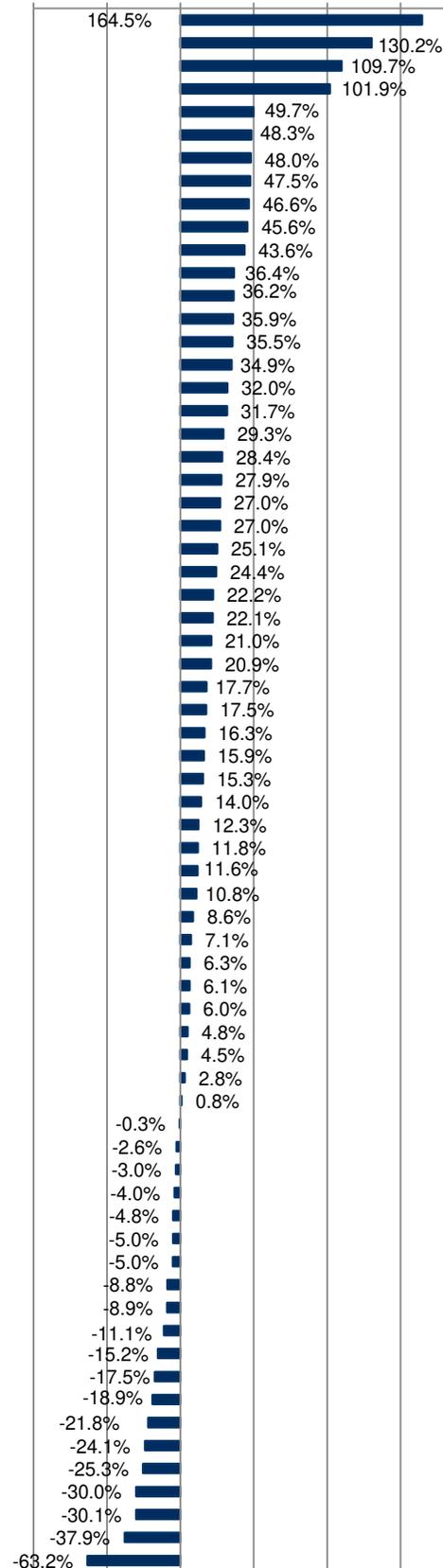


Rendimiento en el Año

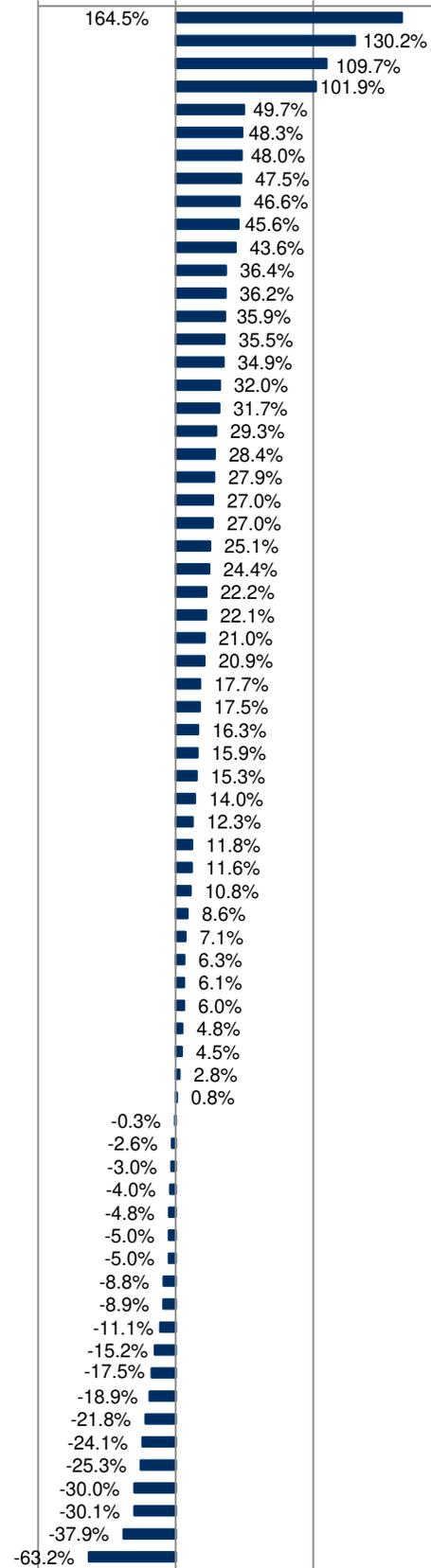
Rendimiento 12 meses

-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 30-dic	Anterior 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

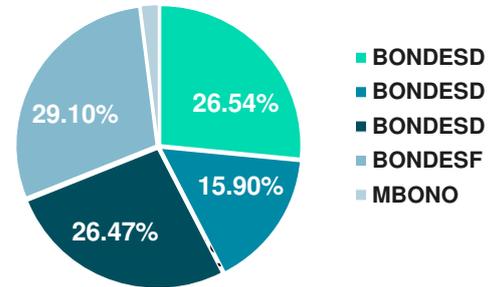
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	4.71%	4.40%	3.63%	3.68%

Duración

Fondo	Benchmark
212	44

	Actual 30-dic	Anterior 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

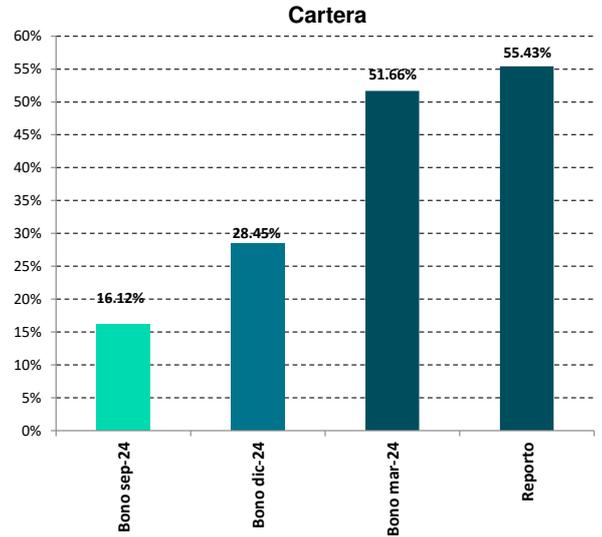
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

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%

	Fondo	Benchmark
Duración	1166	1327

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



VALMX 16 Discrecional

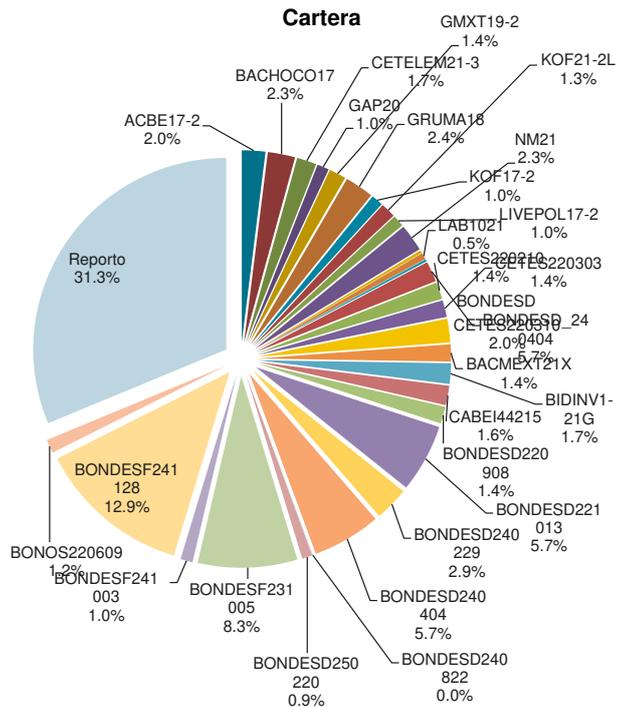
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

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

	Actual	Anterior
Duración	435	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,597,834,529	3,470,083,530	127,750,999



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

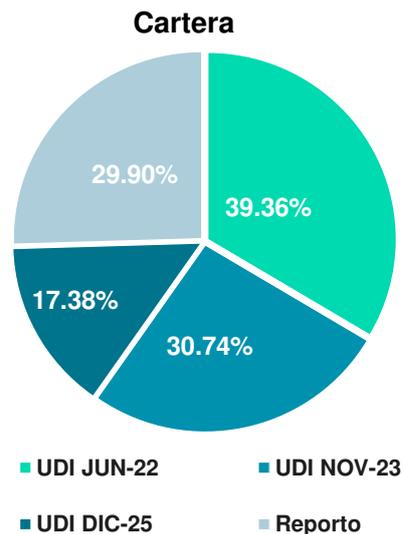
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

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%

	Fondo	Benchmark
Duración	511	666

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	872,997,841	719,799,941	153,197,900



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

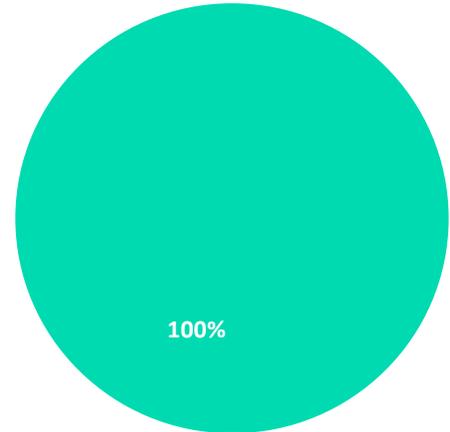
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

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

Duración **0**
Beta **0.996657**

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

Cartera



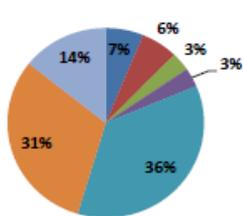
■ Chequeras

44

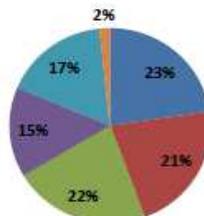
Fondos VEPORMAS

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

	Actual 30-dic	Anterior 30-nov	Variación Semanal
Activos netos BX+0	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
- REPORTE



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDESD
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTE

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

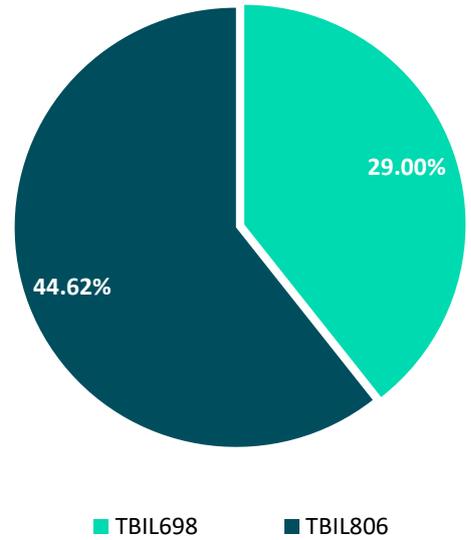
Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

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

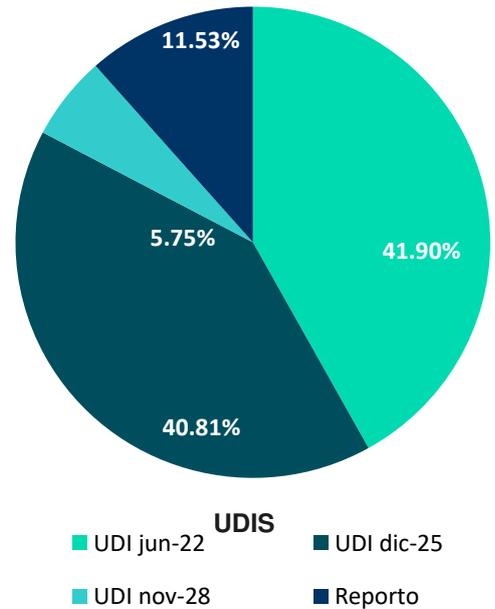
Calificación: HR AAA / 4LP

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

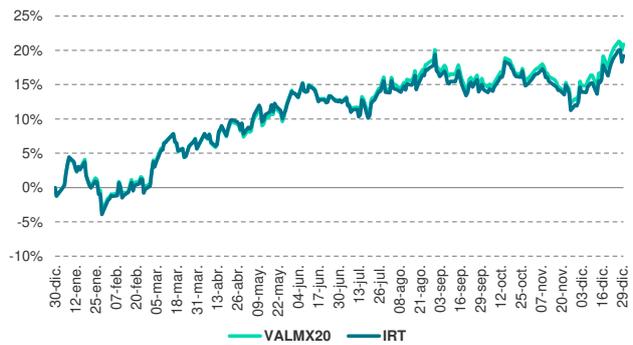
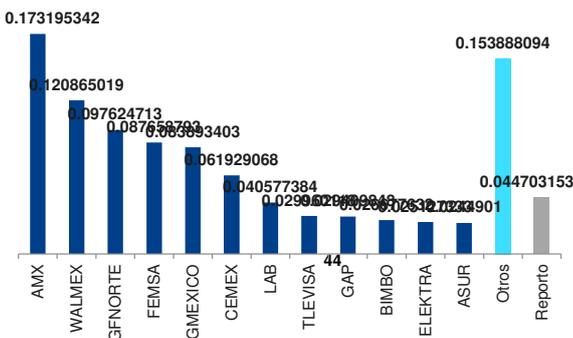


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

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

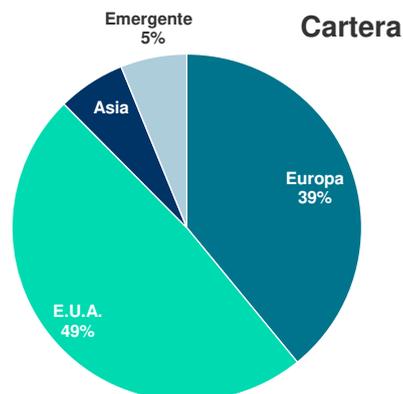
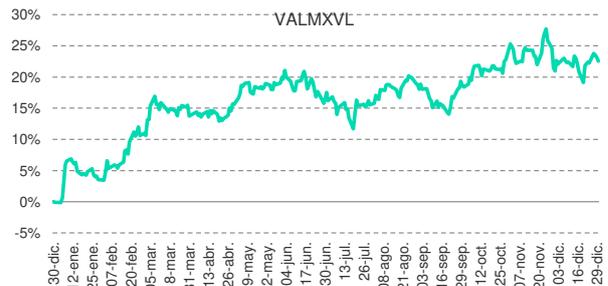
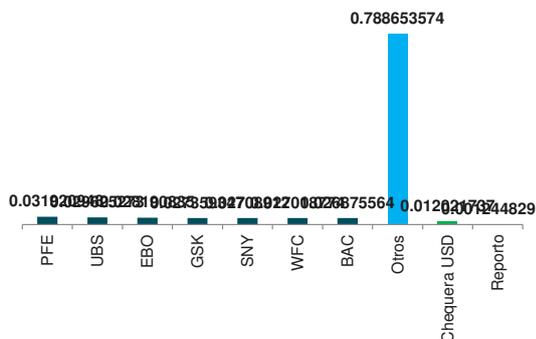
Activos	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21
	286,131,568	270,100,180	251,636,865	201,593,726
Δ Mes a Mes	5.94%	7.34%	24.82%	



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.

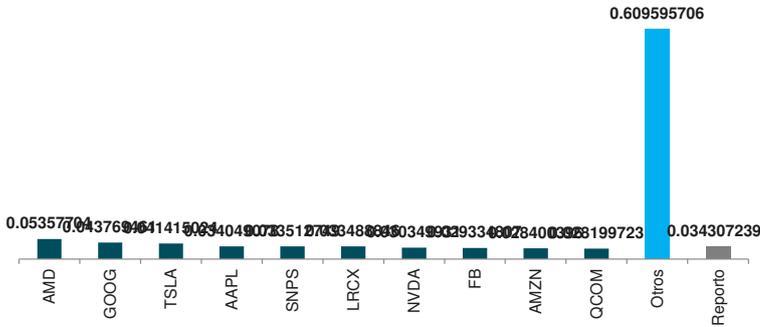
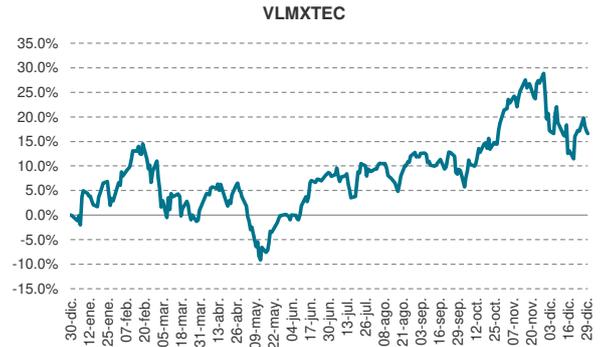


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

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



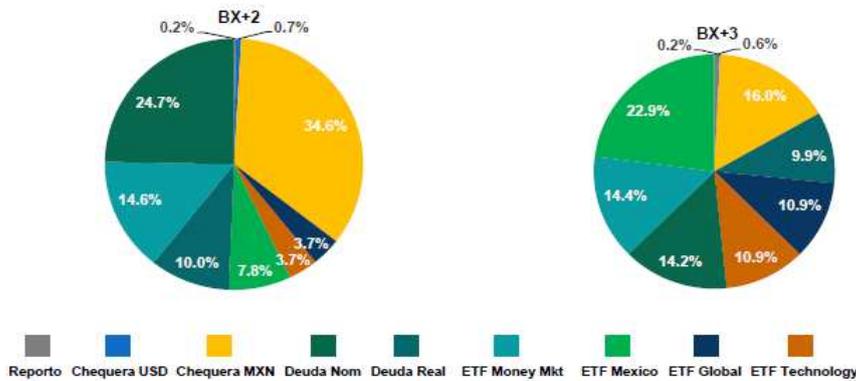
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

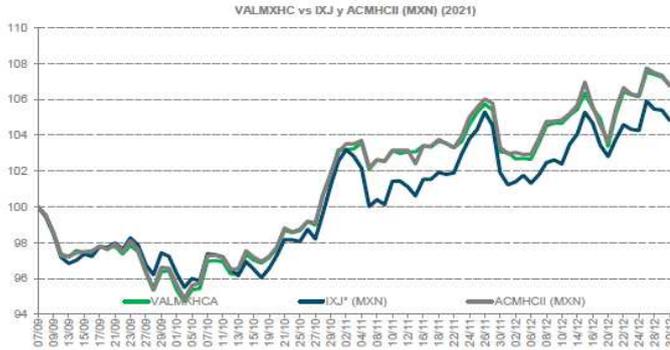
BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.05%	-0.41%	No Disponible	No Disponible
BX+3	0.16%	-0.24%	No Disponible	No Disponible

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.

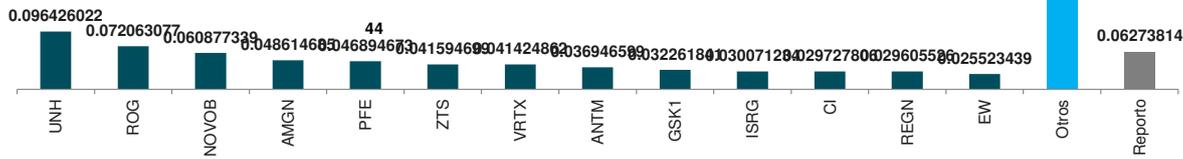
VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones
Horizonte: Largo Plazo



	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 IXXJ	0.06	1.07	3.25

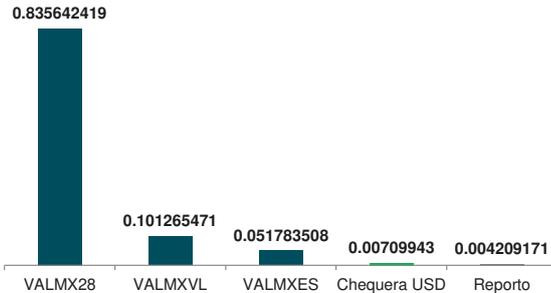
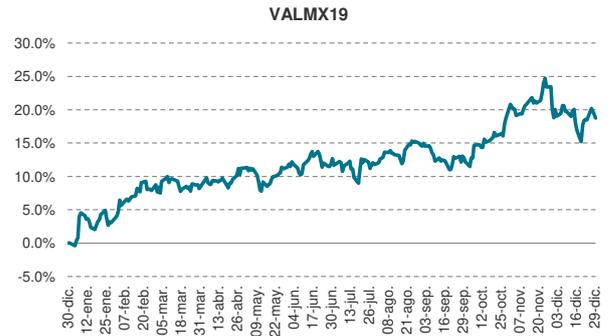


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales
Horizonte: Largo Plazo

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.

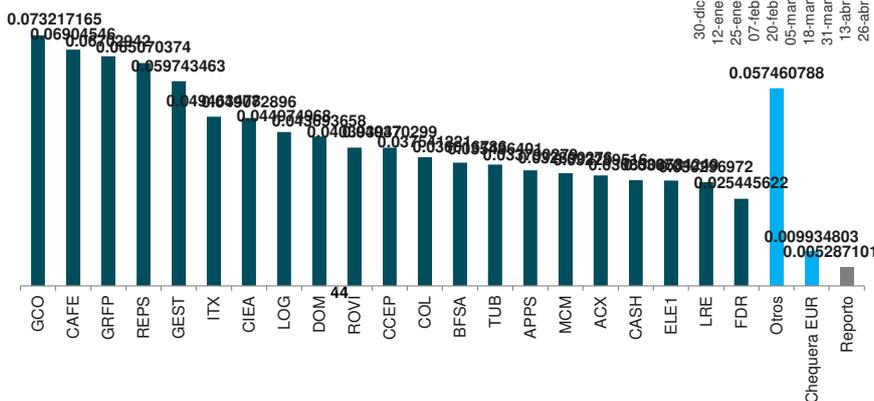
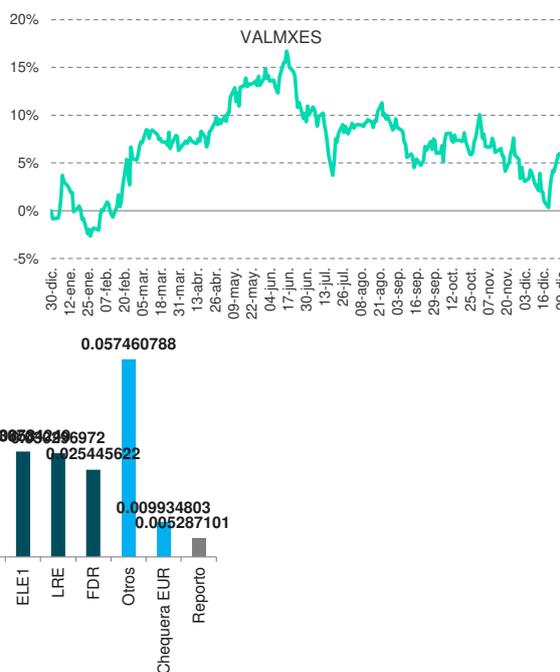


VALMXES: Fondo Español de Capitales

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%	

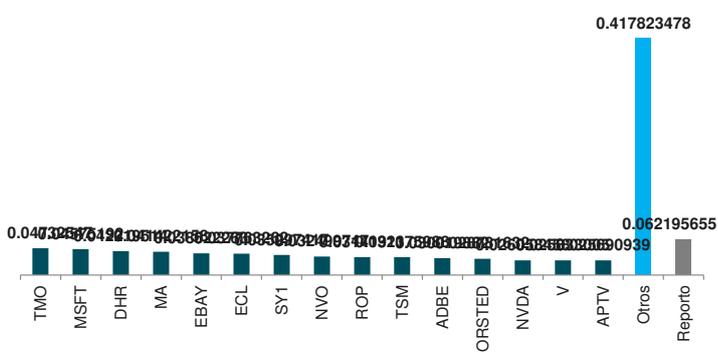


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

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.



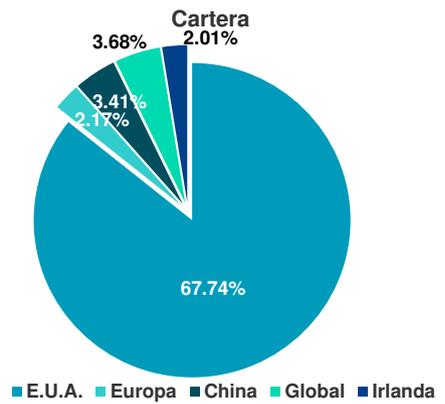
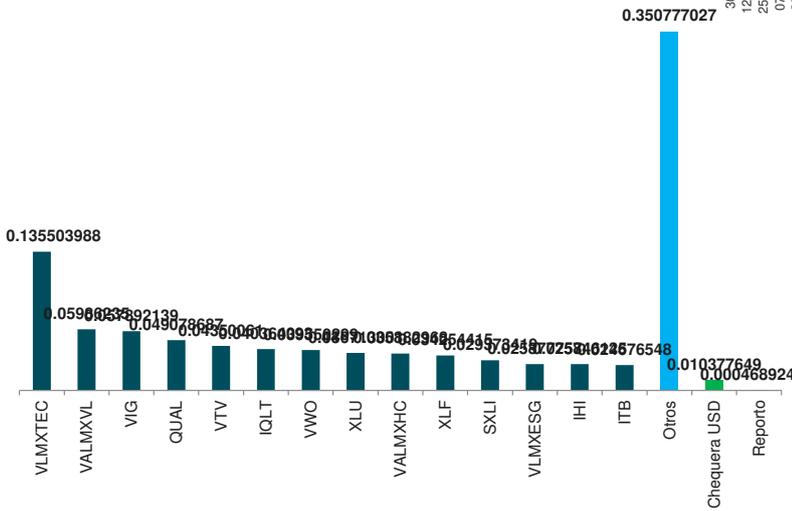
VALMX28: Discrecional

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%	

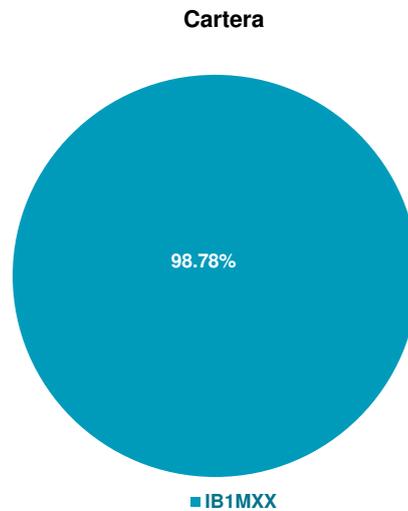
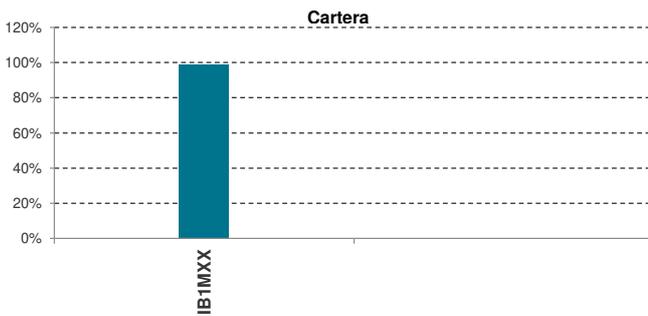


VLMXETF: Discrecional

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%	

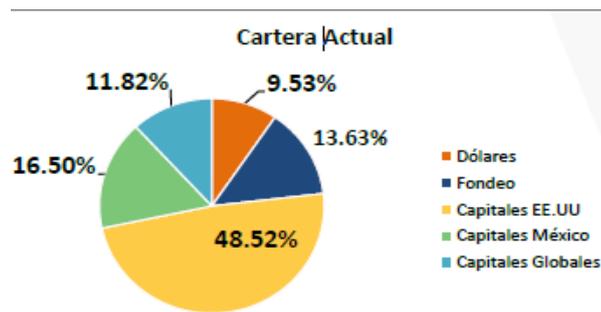
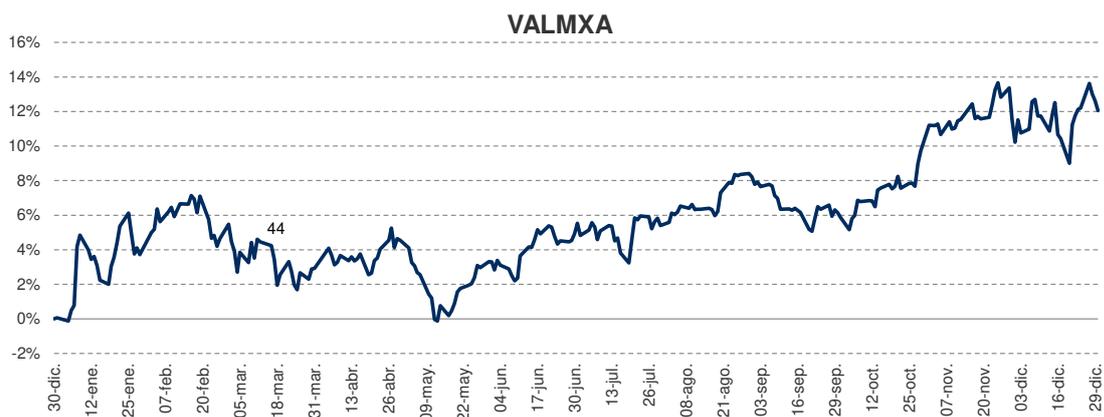


Fuente: Valmex con datos de la BMW y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

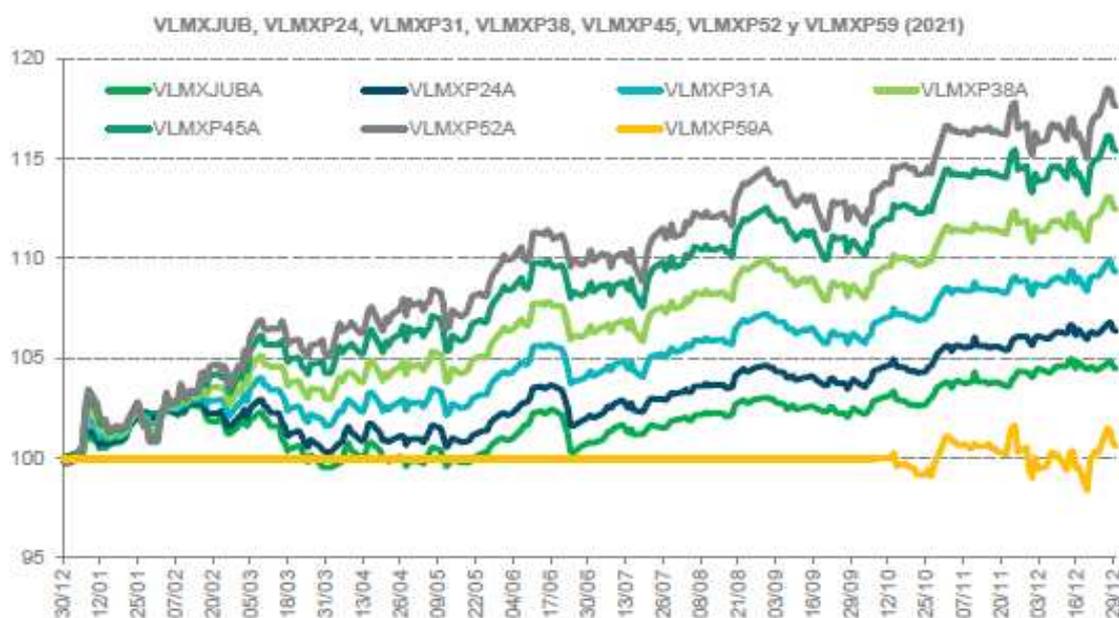
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	20.51%	16.19%	11.83%	7.65%
	REPORTO	0.87%	0.77%	1.08%	1.23%	1.71%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.48%	29.30%	21.79%	14.76%
RENTA VARIABLE		35.25%	42.24%	53.43%	65.14%	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
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
Alejandro Fajardo Bonilla	Análisis Económico	52-79-14-52
Andrés Bezanilla Salcedo	Análisis Capitales	52-79-14-50
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Raúl Domínguez Gutiérrez	Análisis Capitales	52-79-12-21

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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