



Reporte Semanal

Del 10 al 14 de Enero del 2022

Semana 2

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Debilidad/estancamiento en el cuarto trimestre de 2021
- Los ingresos por turismo continúan recuperándose
- Inflación 2021: 7.36 por ciento

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

- Beige Book: moderación económica con más inflación
- Nivel de inflación más alto en 39 años: 7 por ciento al cierre de 2021
- Perspectivas: ajustamos a la baja el crecimiento para la economía mexicana

Renta fija

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

- Nacional: El próximo 10 de febrero estimamos un alza en 50pb en la tasa de fondeo.
- Internacional: El próximo 26 de enero está programado un anuncio de política monetaria del FOMC.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Fuerte piso en 20.30.
- Expectativa mercado 2022: 21.60 pesos por dólar.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana a la baja, con el Dow Jones ubicándose debajo de los 36,000 puntos. El IPC cerró con ganancias, superando los 53,700 puntos.

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

- CHDRAUI: anunció su guía de resultados para 2022.
- GCC: concluyó exitosamente una emisión de deuda vinculada a sostenibilidad.

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

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

- Mucha fuerza pero detenida por los mercados internacionales.

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

- Ajuste de una magnitud a lo esperada.

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
17	18	19	20	21
EE.UU.: Natalicio de Martin Luther King Todos los mercados cerrados	EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Octubre : 143 billones Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Diciembre: 31.9 Enero e*/: 25.5 México: Ventas ANTAD Noviembre: 9.3% Diciembre e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Enero 7: 201,953 mdd Enero 14 e*/: n.d.	EE.UU.: Inicios de casas Noviembre: 1.679 millones Diciembre e*/: 1.650 millones EE.UU.: Permisos de construcción Noviembre: 1.717 millones Diciembre e*/: 1.703 millones México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Octubre: 0.3% Noviembre preliminar: 1.2% Noviembre e*/: n.d.	EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Diciembre: 15.4 Enero e*/: 20.0 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 8: 230 mil Enero 15 e*/: 205 mil EE.UU.: Reventa de casas Noviembre: 6.46 millones Diciembre e*/: 6.41 millones México: Tasa de desempleo Noviembre: 3.66% Diciembre e*/: 3.37% México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	EE.UU.: Indicador Lider Noviembre: 1.1% Diciembre e*/: 0.8%
24	25	26	27	28
EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Noviembre: 0.20 Diciembre e*/: n.d. México: Inflación general 2ª q diciembre/: 0.01% 1ª q enero e/: 0.52 1ª q enero e*/: n.d. México: Inflación subyacente 2ª q diciembre/: 0.20% 1ª q enero e/: 0.40% 1ª q enero e*/: n.d.	EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Octubre: 0.92% Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre: 115.8 Enero e*/: 113.8 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Diciembre: 16.0 Enero e*/: n.d. México: Indicador Global de la Actividad Económica Octubre: -0.21% ae Noviembre e*/: n.d. México: Valor real de la construcción: Octubre: -2.2% ae Noviembre e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Enero 14 e*/: n.d. Enero 21 e*/: n.d.	EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Conferencia de prensa de Jerome Powell Presidente del FED por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Ventas de casas nuevas Noviembre: 744 mil Diciembre e*/: 770 mil México: Ventas al menudeo Octubre: 0.3% Noviembre e*/: n.d.	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primer estimación 3T-21: 2.3% 4T-21 e*/: 6.7% EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Noviembre: 2.6% Diciembre e*/: -0.4% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 15 e*/: 205 mil Enero 22 e*/: n.d. EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Diciembre: 24.0 Enero e*/: n.d. México: Balanza comercial Noviembre: -112 mdd Diciembre e*/: n.d. México: Presupuesto federal Diciembre	EE.UU.: Ingreso personal Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: n.d. EE.UU.: Gasto personal Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: n.d. EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Noviembre: 0.5% Diciembre e*/: n.d. EE.UU.: Índice de Costo Laboral 3T-20: 1.3% 4T-20 e*/: 0.9% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 70.6 Enero preliminar: 68.8 Enero e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

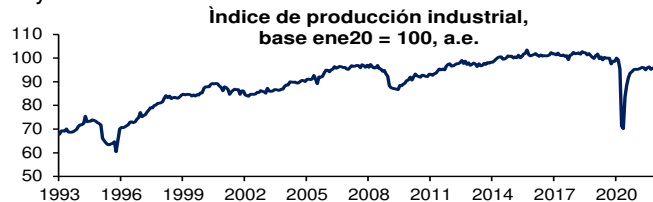
n.d.= no disponible



México

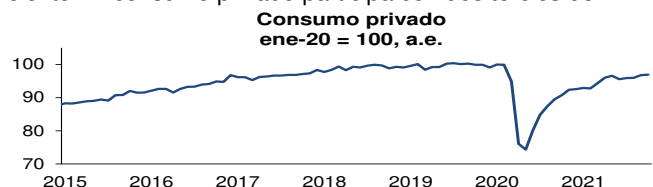
Baja la actividad industrial

La producción industrial disminuyó 0.1 por ciento en noviembre respecto a octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Su cambio anual fue de 0.7 por ciento, con trayectoria reciente hacia el estancamiento.



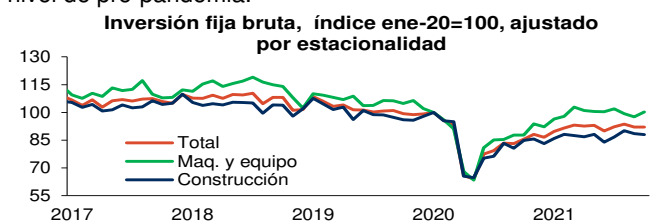
Ligero repunte en el consumo privado

El consumo privado creció 0.2 por ciento en octubre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, mostrando resiliencia. En términos anuales el consumo aumentó 6.8 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Debilidad/estancamiento en la inversión productiva

La inversión fija bruta no registró variación en octubre, después de caer 1.6 por ciento en septiembre. La inversión en maquinaria y equipo creció 2.8 y en construcción bajó 0.6 por ciento. En su cambio anual, la inversión registró un incremento de 7.6 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB y se ubica 10 por ciento debajo de su nivel de pre-pandemia.



Los ingresos por turismo continúan recuperándose

En noviembre de este año se recibieron 1,595 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.6 veces más que en noviembre 2020. Con ello, en los primeros once meses de 2021 se captaron 12,608 millones de dólares, 92 por ciento más que en el periodo comparable de 2020, aunque 4 por ciento debajo del mismo periodo de 2019.

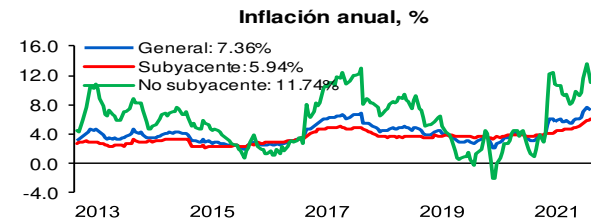


Inflación 2021: 7.36 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.36 por ciento en diciembre, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.45 y de VALMEX de 0.44 por ciento. La razón principal de la baja inflación fue la caída en la inflación no subyacente, rubro muy volátil, gracias sobre todo al descenso de los precios en el gas doméstico LP (la disminución en estos precios restaron casi 30 centésimas a la inflación general del mes). La inflación general acumulada en 2021 fue 7.36 por ciento.

Preocupa el incremento en la inflación subyacente, la cual se ubicó en 5.94 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.

Nuestra estimación inicial para la inflación general en 2022 es 4.2 por ciento.



Reservas internacionales rebasan los 200 mil md

Al 7 de enero, las reservas internacionales se situaron en 201,953 millones de dólares, 446 millones menos que el 31 de diciembre. En 2022 las reservas han disminuido en 446 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: moderación económica con más inflación

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

Caracterización de la actividad económica al 3 de enero 2022

Contexto general: expansión modesta al cierre de 2021. Crecimiento limitado por disrupción de cadenas de producción y escasez de trabajadores. Pese a ello, la demanda de materias primas y trabajadores permaneció elevada. Consumo fuerte adelantándose a Omicron, pero después baja en servicios (viajes, restaurantes y hoteles). Menores expectativas de crecimiento.

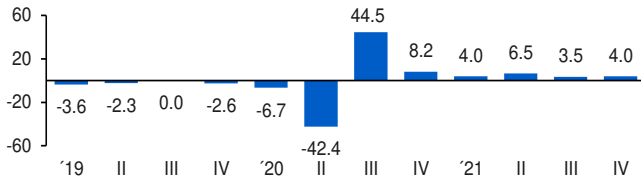
Empleo y salarios: crecimiento modesto en empleo. Escasez de trabajadores. Aumento de salarios, sobre todo en trabajo no calificado. Beneficios extraordinarios para atraer o retener trabajadores.

Precios: mayor inflación. Alza en precios asociada a las disrupciones en cadenas de producción. Cuellos de botella en transporte se han estabilizado, pero costos siguen altos.

Ligero retroceso de la actividad industrial al cierre 2021

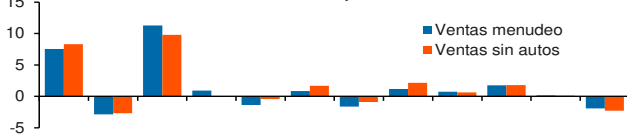
La actividad industrial disminuyó 0.1 por ciento en diciembre, aunque promedió un aumento de 4 por ciento en el cuarto trimestre de 2021. Respecto a diciembre 2020, el crecimiento fue 3.7 por ciento. El nivel de la producción industrial se ubicó 0.6 por ciento arriba de su nivel de pre-pandemia.

Producción industrial, cambio % anualizado

**Ventas menudeo caen en diciembre**

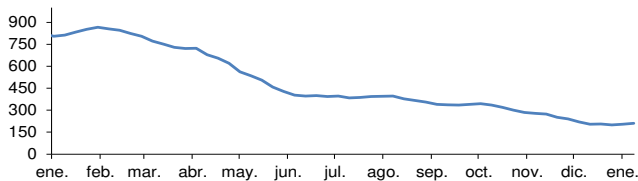
Las ventas al detalle decrecieron 1.9 por ciento en diciembre, profundizando la debilidad observada en noviembre. No obstante, en su comparación con diciembre de 2020 las ventas fueron 16.9 superiores. Las ventas de automóviles disminuyeron 0.4 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue negativo en 2.3 por ciento y 18.8 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado.

Ventas al menudeo, variación mensual

**Mercado laboral fuerte**

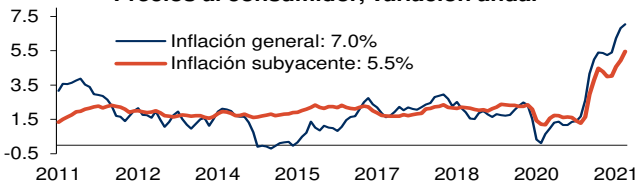
Del 1 al 8 de enero, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 23 mil a 230 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas subieron en 6 mil a un nivel de 210 mil. Pese al alza, permanecen en niveles históricamente bajos.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles

**Inflación en su nivel más alto en 39 años: 7 por ciento**

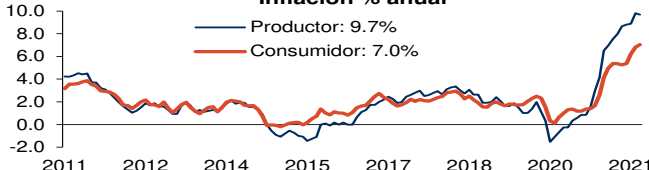
El índice de precios al consumidor creció 0.5 por ciento en diciembre, para una variación anual de 7.0 por ciento, el mayor nivel desde junio 1982. Los mayores incrementos en 2021 se registraron en los precios de energéticos y carros usados. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento, para escalar a 5.5 por ciento anual, el mayor nivel desde febrero de 1991.

Precios al consumidor, variación anual

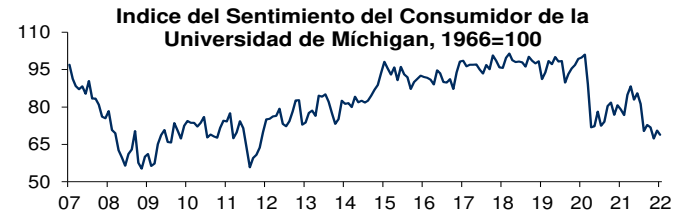
**Fuerte presión en precios por el lado de los costos**

El índice de precios al productor subió 0.2 por ciento en diciembre, para un cambio anual de 9.7 por ciento, rebasando con creces la correspondiente al consumidor. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.5 por ciento, para un cambio anual de 8.3 por ciento.

Inflación % anual

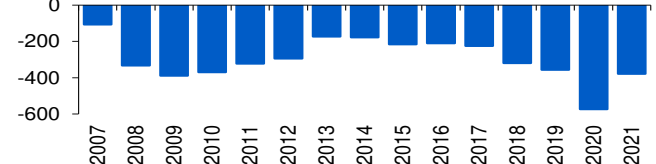
**Deterioro en confianza consumidor por covid e inflación**

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 70.6 en diciembre a 68.8 en enero (preliminar), debido al impacto de la variante Ómicron y el repunte en inflación. Las expectativas también se deterioraron.

**Respiro en el déficit público**

En los primeros tres meses del año fiscal 2022 (octubre – diciembre 21), las finanzas públicas registraron un déficit acumulado de 377.7 trillones de dólares, inferior en 34 por ciento al registrado en el período comparable de 2021. El menor déficit se explica por el desvanecimiento de los estímulos por la pandemia.

Balance público, oct-dic de cada año fiscal, billones de dólares

**Perspectivas**

Varios factores provocaron un ajuste a la baja en nuestra expectativa de crecimiento para la economía mexicana para 2022. La ajustamos de 2.9 a 1.7 por ciento.

- Menor dinamismo de la economía estadounidense.
- Desaceleración/estancamiento en el cuarto trimestre de 2021 en nuestra economía, con posibilidad que se prolongue en los primeros meses de este año. Tanto el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) como la producción industrial cayeron respecto al mes previo ajustado por estacionalidad. Los datos fueron para octubre y noviembre. La confianza del consumidor también retrocedió en diciembre. El crecimiento estimado para 2021 lo redujimos de 5.5 a 5.1 por ciento.
- Alta incertidumbre en materia de inversión, misma que puede ir aumentando más con la discusión de la contrarreforma eléctrica.
- El repunte de contagios por coronavirus está ocasionando más distorsiones de cadenas de producción y distribución, o dificultando su arreglo, con reducción en el dinamismo económico. Por ejemplo, la cancelación de vuelos afectará el crecimiento en el sector servicios.
- En este año habrá efectos aritméticos negativos en la medición del crecimiento también asociada con la pandemia. Con estos ajustes en la tasa de crecimiento, el nivel de producto pre-pandemia se alcanzará hasta 2023.

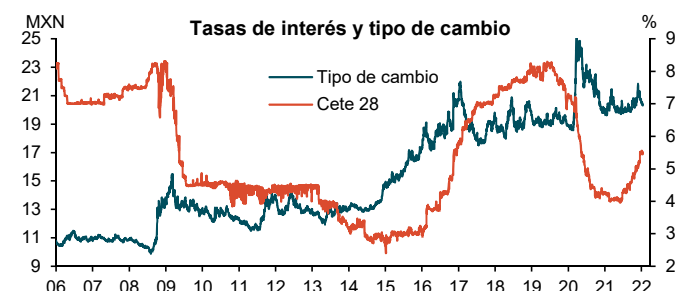
México

Mercado primario

La subasta de cetes número dos del año se mantuvo virtualmente sin cambios. El cete de 28 días se movió una centésima al alza y el de 90 días una centésima a la baja. Los cetes de 182 y 364 días se mantienen sin cambios. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

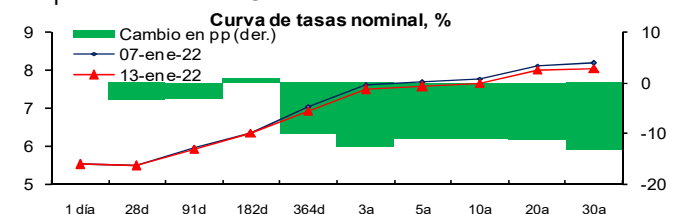
Tasas de interés de la Subasta 2 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.51	5.52	0.01
Cete 90d	5.98	5.97	-0.01
Cete 182d	6.40	6.40	0.00
Cete 364d	7.03	7.03	0.00
Bono 20 años	7.96	8.19	0.23
Udi 3 años	2.24	3.20	0.96
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.18	0.18	0.00
BPA 7 años	-0.03	-0.05	-0.02



Mercado secundario

En la semana del 7 al 13 de enero la curva de tasas nominales mostró baja prácticamente generalizada, salvo por el cete de 182 días que aumentó 1 punto base. Los plazos de 1 a 30 años bajaron entre 10 y 13 puntos base, siguiendo la baja de sus pares en Estados Unidos.



El bono a 10 años, alcanzó un nivel de 7.86% el pasado 10 de enero, siendo el mayor desde inicios de junio de 2019 (si se excluye el estallido de la pandemia a mediados de marzo de 2020). En ese momento la tasa de fondeo se encontraba en 8.25% y la tasa *fed funds* en el rango 2.25-2.50% y el *Treasury* a 10 años en 2%. La tasa a 10 años es elevada considerando el entorno actual.

Plazo en días	CETES			ABs		
	07-ene	13-ene	Var pp.	07-ene	13-ene	Var pp.
1	5.51	5.46	-0.05	5.49	5.51	0.02
28	5.51	5.48	-0.03	5.65	5.61	-0.04
91	5.95	5.92	-0.03	5.96	5.97	0.01
182	6.36	6.35	-0.01	6.49	6.48	-0.01
364	7.03	6.92	-0.11	7.18	7.05	-0.13

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.7	-	-
Cete 28	(15.9)	0.5	-
Fondeo MD	(10.7)	(8.8)	1.2

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

Estados Unidos

En una columna de opinión en el periódico *Wall Street Journal* T. Sargent, premio nobel de economía, y W. Silber argumentan que los mercados parecen estar "complacientes" con la elevada inflación y la expectativa de que será un evento temporal. Al cierre de este reporte, la inflación implícita en instrumentos de mercado en 10 años se encuentra alrededor de 2.5%. La conclusión de la nota es que no debe descartarse que las tasas largas, en particular el *Treasury* a 10 años, pudieran repuntar a medida que esta temporalidad se va perdiendo validez y los mercados incorporan un entorno de mayor inflación permanente. Es decir, el entorno de tasas bajas quedaría atrás.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

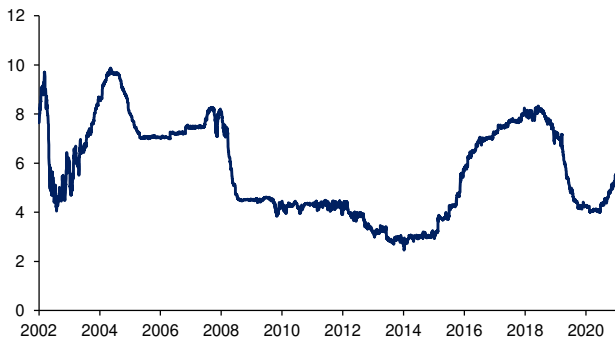
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-dic	0.05	0.65	1.18	1.41	1.82
24-dic	0.07	0.69	1.24	1.49	1.91
31-dic	0.05	0.73	1.26	1.51	1.91
07-ene	0.10	0.87	1.51	1.77	2.12
14-ene	0.12	0.89	1.47	1.70	2.04
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

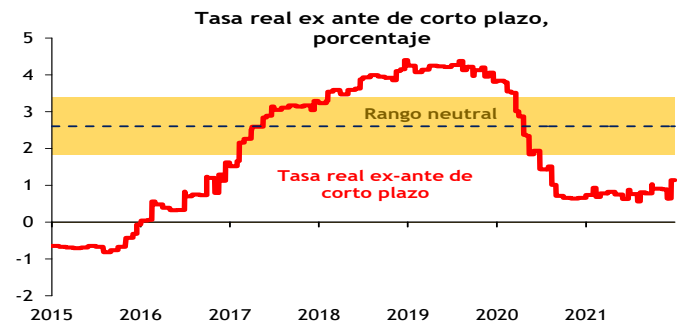
Estados Unidos: el próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programada una decisión de política monetaria. Los mercados están comenzando a incorporar más ajustes de los que se anticipaban, de 3 a 4 alzas, y adelantando la expectativa de reducir la hoja de balance de finales del 4T a principios del 3T.

México: Banco de México tiene un mandato único e irrestricto: procurar una inflación baja y estable. Nuestra expectativa de inflación para el cierre (dic/dic) de 2022 y de 2023 es de 4.18 y 3.96%, respectivamente. Ambas estimaciones se encuentran por encima del objetivo puntual de 3% y con riesgos al alza. Estimamos un alza en 50 puntos base el próximo 10 de febrero.

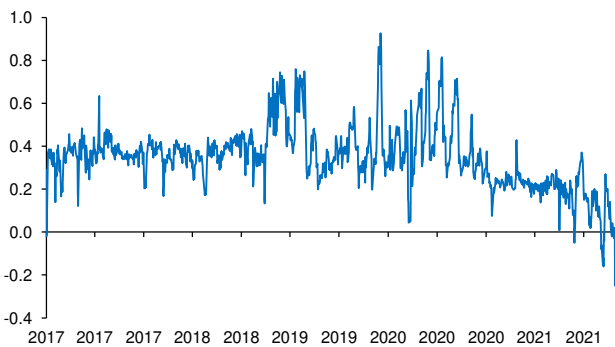
Evolución CETES 28d



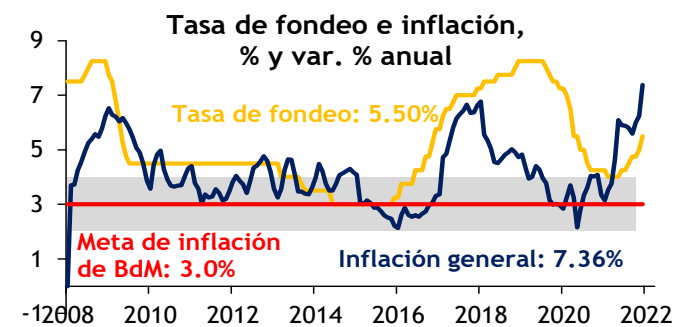
Tasa real ex ante



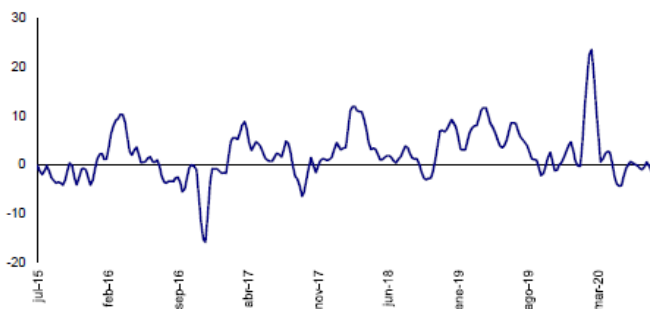
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



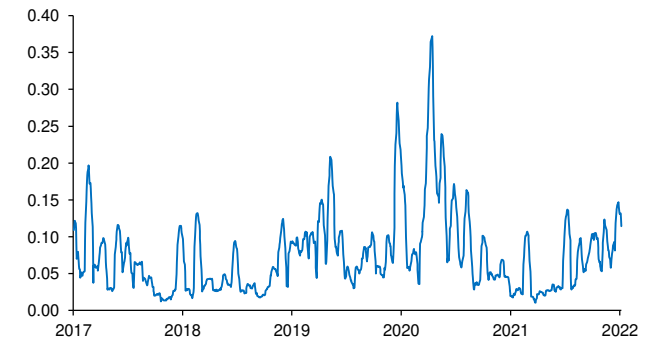
Tasa de fondeo e inflación



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.3%	0.9%	-0.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.4%	1.7%	1.6%	0.7%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-6.0%	5.7%	6.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.39	3.91	3.87	3.83	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.62	0.82	1.15	0.36	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	0.42/0.21	0.54/0.38	0.69/0.51	0.10/0.01	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	6.00	6.24	7.38	7.35	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	6.2	4.8	5.6	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	6.9	7.9	2.8	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-7.4	-6.0	-4.9	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	4.55%	4.84%	5.05%	5.28%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	-2,398	-2,701	-112	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	20.05	20.45	21.47	20.51	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	0.35%	2.02%	4.98%	-4.51%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	51,386	51,310	49,699	53,272	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	18.02%	-0.15%	-3.14%	7.19%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	67.56	76.45	74.31	65.92	n.d.

Datos Semanales	dic-20	17-dic	24-dic	31-dic	07-ene	13-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,405,603	2,438,459	2,440,781	2,432,943	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	210,630	207,892	207,739	206,959	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	202,303	202,274	202,399	201,953	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	4.24	5.20	5.45	5.49	5.51	5.52
CETES Secundario 28 días	4.25	5.48	5.49	5.51	5.52	5.48
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.87	2.78	2.83	2.93	2.83
AB 28 días	4.40	5.63	5.62	5.65	5.65	5.62
TIIE 28 días	4.48	5.70	5.71	5.72	5.72	5.72
Bono 10 años	5.48	7.33	7.57	7.58	7.77	7.67

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.21	0.22	0.21	0.24	0.24
T- Bills 3 meses	0.08	0.05	0.07	0.05	0.10	0.12
T- Bond 10 años	0.94	1.48	1.50	1.53	1.80	1.76
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.31	-0.24	-0.18	-0.03	-0.03

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	19.91	20.92	20.66	20.47	20.42	20.36
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.81	20.63	20.49	20.36	20.33
Yen por dólar	103.2	113.70	114.37	115.08	115.55	114.17
Dólar por euro	1.22	1.13	1.13	1.14	1.14	1.15

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2022	20.90	21.17	20.94	20.76	20.61	20.53
Junio 2022	21.13	21.51	21.32	21.15	20.96	20.87
Septiembre 2022	21.37	21.94	21.76	21.55	21.37	21.28
Diciembre 2022	21.61	22.32	22.14	21.94	21.76	21.66
Marzo 2023	21.83	22.66	22.49	22.28	22.12	22.00

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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
ene-22	Global	US\$	1,600	12	2034	3.500	
ene-22	Global	US\$	1,900	30	2052	4.400	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	14-ene	07-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	0.65	0.70	-0.05
UMS 26	1.56	1.36	0.20
UMS 33	3.51	3.44	0.07
UMS 44	4.42	4.37	0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.19	2.84	0.34
BR GLB 34	5.01	4.95	0.06
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.76	1.71	0.05

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

i: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



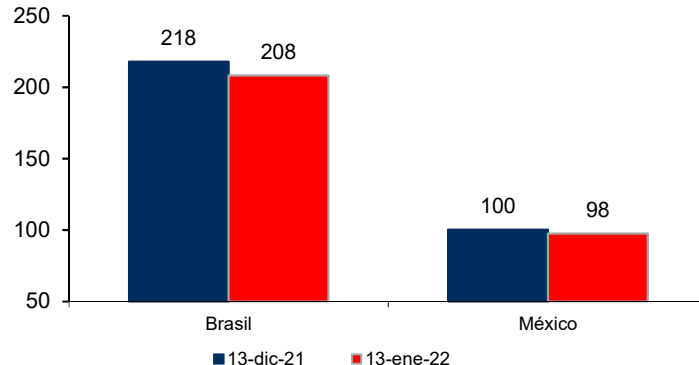
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

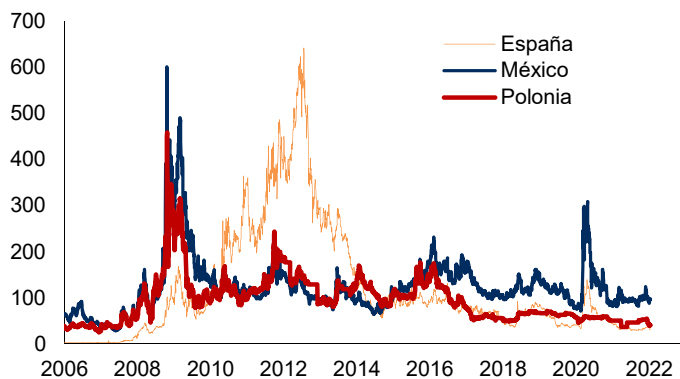


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



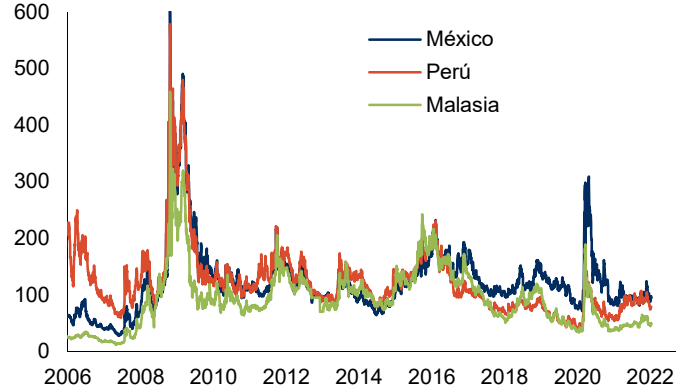
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

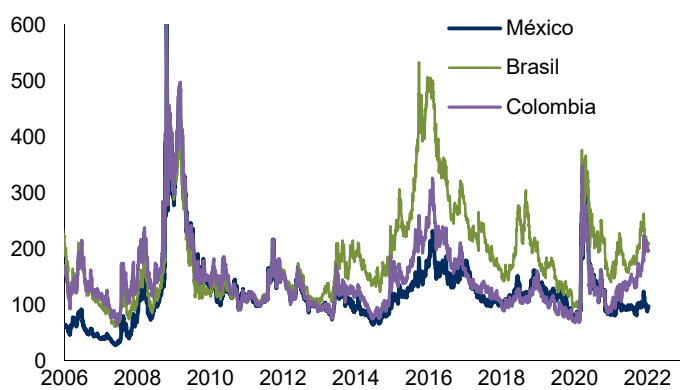


Países con calificación A3 (Moody's)

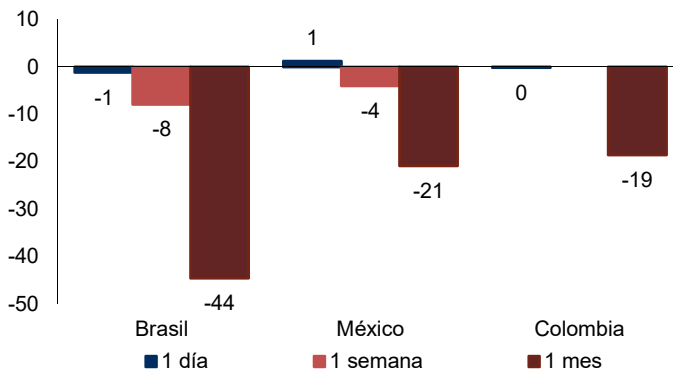
14 de enero de 2022



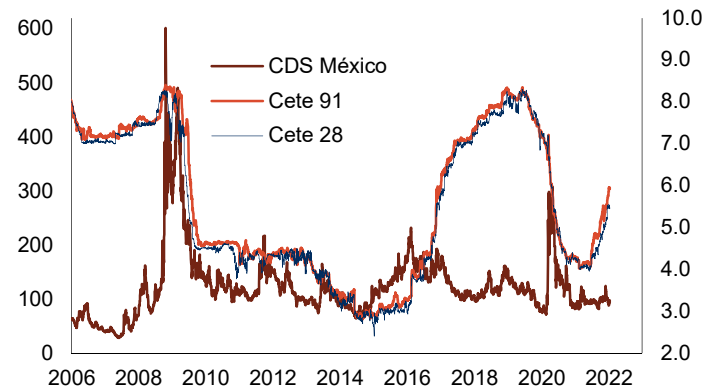
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



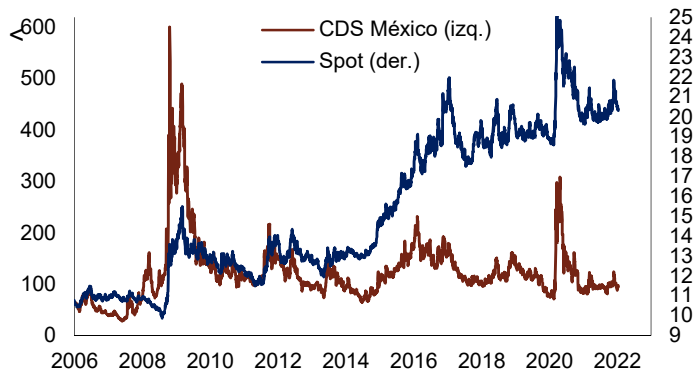
CDS México y tasas de CETES



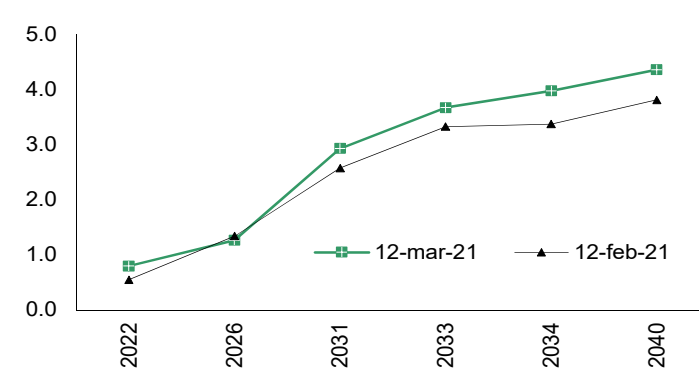
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	103.7	2.0	821	1.6
Bra	-1	5.5	-2.7	19088	1.6
Mex	1	20.3	-4.3	2654	10.0

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

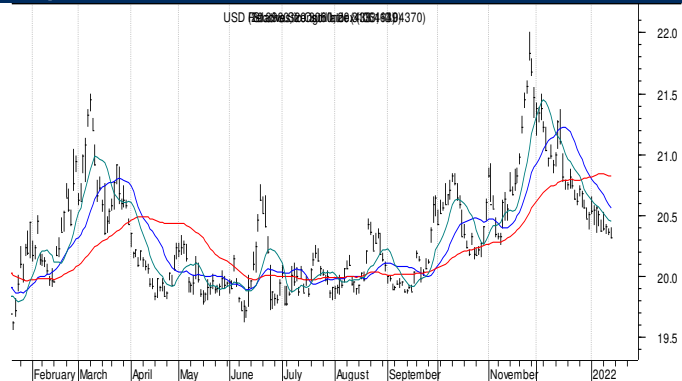
	2022	2023
Promedio	21.47	22.02
Mediana	21.60	22.00
Máximo	22.40	23.86
Mínimo	19.50	20.40

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 5 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

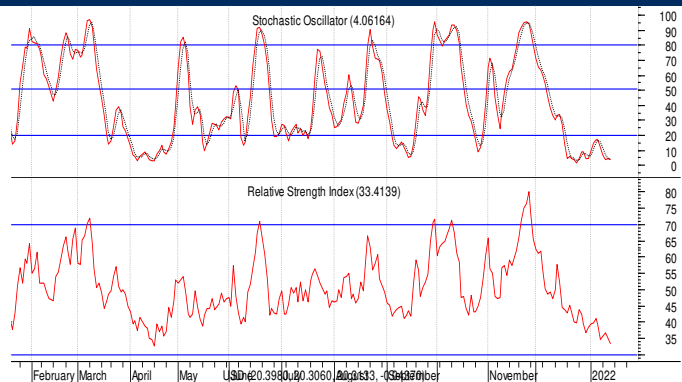
Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 en 22.15. El proceso ahora debe ser de consolidación por un periodo de seis a ocho meses con menor volatilidad que la vista entre Abril 2020 a Enero 2021 (ola “A”). El objetivo que hemos manejado como soporte está en 20.20 pero debe haber movimientos intermedios que tendrán como resistencia 21.00.

Soporte: 20.20 Resistencia: 21.00



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

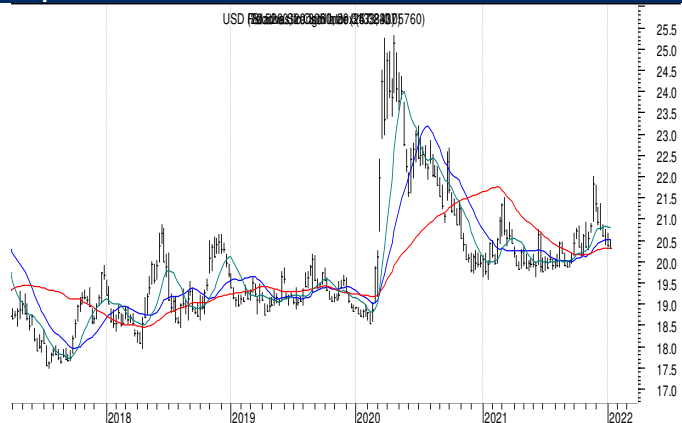
Los osciladores de corto y mediano plazo siguen débiles pero comienzan a verse indicios de divergencias positivas que anticipan un rebote en precios.



Tipo de Cambio Semanal

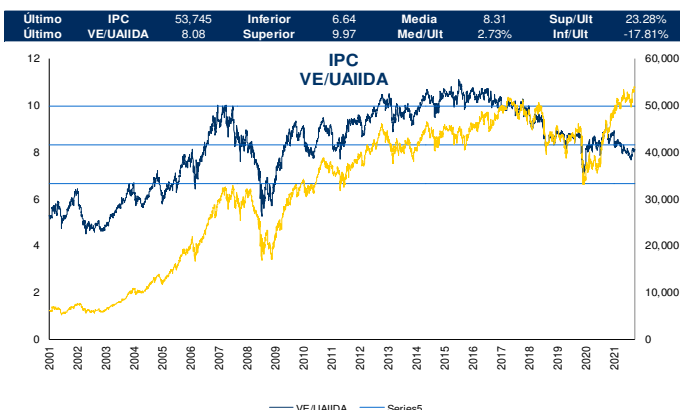
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral 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 pudiendo terminar a mediados de 2022.

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80



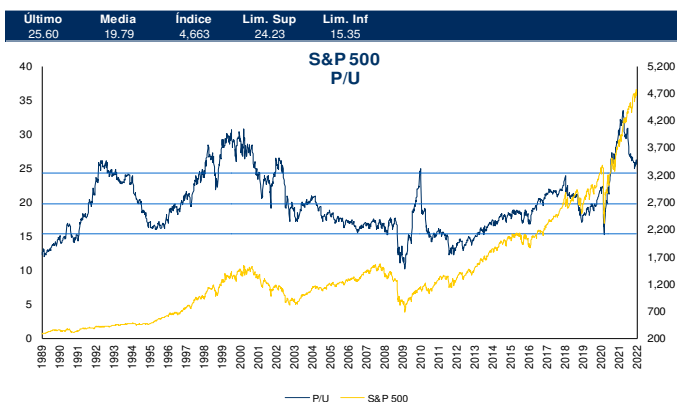
MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó la segunda semana del año con ganancias en el IPC y colocándose a menos de 300 puntos del nivel de los 54,000 puntos. Tras una primera semana con variaciones marginales y bajo volumen de operación, los inversionistas se mostraron bastante activos esta semana, registrando volúmenes de operación cercanos a la media de 12 meses. La jornada del 12 de enero registró el mayor avance para el índice en las últimas 4 semanas empujando al IPC a marcar su primer máximo histórico del año, dejando la marca en 53,951.14 puntos. En resultados semanales, 22 de los 35 componentes registraron ganancias en sus componentes, Telesites (+5.85%), GCC (+5.50%) y Grupo Aeroportuario del Centro (OMA) (+5.49%) lideraron los avances. En otros temas de interés, esta semana se dio a conocer que Citibanamex ha puesto en venta su división de banca de consumo y empresarial en México, la red más grande de sucursales más grande que tiene el banco en el mundo. En un comunicado, señalaron que la venta se debe al enfoque estratégico que tiene Citi a nivel global y no con temas políticos o de perspectivas económicas en México. Citi planea mantener su división mayorista, es decir, banca corporativa, de inversión, mercados globales y casa de bolsa. Por lo que solicitará una nueva licencia para seguir operando en México bajo el régimen correspondiente. Desde mediados del 2021, la CEO, Jane Fraser, ya había anunciado que Citi saldría de varios mercados en Europa y Asia en su división minorista. En los últimos años, Citibanamex mostraba menor participación de mercado en la cartera total del mercado debido al crecimiento de bancos pequeños y la solidez de sus principales competidores. Mientras que en términos de ingresos, en los últimos 12 meses, la división minorista de América Latina, representó sólo el 6% de sus ingresos totales. Sobre los posibles compradores, aún no se sabe con certeza quienes podrían ser los principales candidatos debido a temas regulatorios por participación de mercado y a que Citi declaró que no planea vender la división por partes.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales hilaron su segunda semana con pérdidas en los tres principales índices bursátiles. La atención de los inversionistas estuvo en los comentarios y posturas menos flexibles de actores importantes de la política monetaria del país, además del dato de inflación del mes de diciembre. Esta semana, Jerome Powell, durante una comparecencia ante el Comité Bancario del Senado, reiteró que están en disposición de aumentar las tasas de interés durante más tiempo si es necesario para cumplir con los objetivos del Banco Central. Mientras que considera que la economía ya no necesita una política monetaria altamente acomodaticia, por lo que es apropiado comenzar con el retiro de los estímulos. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, por su parte, añadió que ya es tiempo de contraer la expansión monetaria, por lo que considera sensato iniciar la reducción del balance de la Fed en cuanto comience el aumento en las tasas de interés. Entre otras figuras públicas, el CEO de J.P. Morgan, Jamie Dimon, comentó en una conferencia que personalmente espera más de cuatro alzas en las tasas de referencia debido a que la inflación podría ser más alta de lo que los mercados esperan. En los mercados de capitales, los ajustes en los portafolios de los inversionistas continuaron empujando las salidas en el sector tecnológico. Mientras que en los mercados de renta fija, la tasa del bono a 10 años registró repuntes hasta alcanzar niveles de 1.78% con pausas en el alza entre jornadas. Respecto a los reportes corporativos, esta semana tres de los principales bancos estadounidenses (Citi, Wells Fargo y J.P. Morgan) presentaron sus resultados correspondientes al cuarto trimestre. Citi y J.P. Morgan presentaron un reporte positivo superando expectativas en utilidades pero decepcionando en su división de trading. Mientras que Wells Fargo batió al consenso y señaló que espera un crecimiento en ingresos por intereses neto cercano al 8% durante 2022, lo cual animó al mercado e impulsó su cotización en la bolsa.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,745	1.02%	5.05%	0.89%
Máximo	53,930	1.29%	5.15%	1.02%
Mínimo	53,477	1.10%	5.42%	0.88%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	35,912	-0.88%	-0.04%	-1.17%
S&P 500	4,663	-0.30%	-1.00%	-2.17%
Nasdaq	14,894	-0.28%	-4.32%	-4.80%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/01/2022	53,302	52,809	52,836	116,966,792
11/01/2022	53,121	52,740	53,062	167,682,079
12/01/2022	53,991	53,068	53,951	161,608,670
13/01/2022	54,102	53,794	53,930	172,794,756
14/01/2022	53,930	53,477	53,745	135,837,825

AEROMEX: concluyó la votación de su plan de reestructura. Tras recibir la aprobación de la Corte de Quiebras el 10 de diciembre 2021 de la declaración de divulgación sobre el plan conjunto de reestructura y subsidiarias que tienen el carácter de deudoras en su proceso de reestructura bajo el Capítulo 11 e iniciar la solicitud de votos sobre el plan, el proceso de solicitud de votos concluyó el 7 de enero 2022 con apoyo de acreedores a través de toda su estructura de deuda y de subsidiarias. A detalle, fueron emitidos votos a cuenta de créditos por un aproximado de \$2,680 millones USD, de los cuales aproximadamente el 86% (equivalente aproximadamente a \$2,300 millones USD) fueron emitidos en favor del plan. Los deudores consideran que ciertos votos fueron indebidamente emitidos en cargo, y que el resultado del voto será finalmente determinado en una próxima audiencia ante la Corte de Quiebras con motivo de una moción presentada por la emisora para hacer valer ciertas disposiciones en favor del plan aprobadas por dicha Corte. Posteriormente, el 14 de enero 2022 celebrará una Asamblea de Accionistas para deliberar y adoptar resoluciones corporativas requeridas para darle efectividad al plan, sujetas a que se cumpla la fecha de efectividad bajo el plan. La audiencia ante la Corte para considerar la confirmación del plan está programada para iniciar el 27 de enero 2022.

ALSEA: hizo el pricing de bonos senior (€300 millones USD) en mercados internacionales emitidos a través de su subsidiaria Food Service Project: tasa de 5.50% por año, vencimiento en 2027, opción de liquidación parcial/completa a partir del 21 de enero 2024. Usará los recursos para refinanciar su deuda con el pago anticipado de su deuda y subsidiarias y pago de honorarios/gastos relacionados con la colocación. La operación le permitirá mejorar su perfil de vencimientos, rebalancear su portafolio de deuda y ampliar su base de inversionistas en Europa.

CHDRAUI: anunció su guía de resultados para 2022 tanto en México como en Estados Unidos. A detalle, proyecta un crecimiento en ventas a mismas tiendas en México superior al 4.5%, de esta forma alcanzando en los últimos dos años un crecimiento a tiendas iguales superior a 12%, demostrando su capacidad de crecimiento orgánico. En Chedraui USA, espera un mayor dinamismo en ventas que otros años debido al entorno inflacionario global. En dólares, en las operaciones de El Super y Fiesta se espera crecimiento en ventas a tiendas iguales de 3.5%, mientras que para la operación de Smart & Final espera un crecimiento a tiendas iguales de 2.5%. La inversión en activos será de alrededor del 2.1% de ingresos consolidados, permitiéndole crecer el piso de venta en México aproximadamente un 1.6% y 0.6% en Estados Unidos de forma orgánica. Su crecimiento orgánico contempla la apertura de 1 tienda Chedraui, 5 Súper Chedraui y 25 Supercito en México mientras que en Estados Unidos proyecta la apertura de 2 nuevas sucursales bajo el formato Smart & Final. Adicionalmente proyecta una mejora de entre 10 y 15 puntos base en margen EBITDA de la operación Autoservicio México y alrededor de 200 puntos base en la División Inmobiliaria, mientras que en Chedraui USA proyecta una mejora de 40 puntos base en el margen EBITDA tras la consolidación de la operación de Smart & Final y continuidad del plan de expansión de rentabilidad de Fiesta. Al cierre de año espera una razón de Deuda Bancaria Neta / EBITDA entre 0.3 y 0.4 veces dada su generación de flujo de efectivo. También reafirmó su compromiso con la creación de valor para accionistas reiterando su búsqueda de oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico.

GCC: concluyó la emisión de un bono vinculado a la sostenibilidad (BVS) por \$500 millones USD a tasa de 3.614% y fecha de vencimiento en abril 2032. Los recursos los utilizará para liquidar las notas vigentes con cupón de 5.250% y vencimiento en 2024 y para refinanciar parcialmente su deuda bancaria. En caso de haber un remanente, lo utilizará para propósitos corporativos generales. A detalle, el BVS está alineado a los Bonos Vinculados a Criterios de Sostenibilidad, utilizando un objetivo de desempeño de sustentabilidad central, relevante y material como es la reducción de la intensidad de CO2. Adicionalmente, este contribuirá a su crecimiento sostenido, reducción de gastos por intereses y mejorar su perfil de vencimiento.

LALA: Fitch bajó su calificación nacional de largo plazo a 'AA-(mex)', la perspectiva es estable.

OMA: contrató créditos de corto plazo por un monto agregado de 2,700 millones MXN con Banco Nacional de México, HSBC México y Banco Santander México. Los recursos los utilizará para capitalizar a sus subsidiarias, capital de trabajo y fortalecer su liquidez. Los créditos tienen vencimientos en junio 2022 y tasa anual de interés promedio ponderada de TIIE más 99.6 puntos base.

VINTE: realizó una inversión estratégica en Hey Homie (Homie), plataforma tecnológica enfocada en la renta de viviendas, con el objetivo de crear sinergias compartidas. Dicha inversión es parte de una nueva ronda de inversión de Homie, plataforma digital que facilita la renta de inmuebles en México.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/ UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	53,745	1.02%	5.0%	0.9%	16.7%	9.43%	31.53%	22.41%	8.08	7.86	7.62

AEROMEX	1.86	-3.1%	-49.6%	-33.1%	-71.6%	14.70%	-0.30%	-28.74%	34.82	9.93	5.62
ALFAA	14.80	1.7%	-2.6%	-1.5%	6.6%	17.56%	11.30%	7.00%	5.93	6.04	6.50
ALPEKA	21.90	1.1%	-2.4%	-1.7%	19.4%	20.17%	11.77%	8.83%	4.64	4.50	5.63
ALSEA	42.74	-1.1%	18.9%	12.6%	76.5%	-13.67%	23.49%	6.34%	7.85	8.59	6.99
AMXL	20.80	-0.4%	2.0%	-4.1%	46.2%	12.32%	33.40%	17.20%	6.68	6.93	6.75
ARA	4.40	2.1%	1.6%	2.6%	18.9%	14.16%	14.95%	10.55%	4.69	7.17	6.89
AC	126.86	-1.2%	-4.5%	-2.8%	24.9%	8.78%	19.34%	14.17%	8.75	9.52	8.80
ASUR	437.79	1.8%	7.2%	3.6%	32.0%	4.08%	54.91%	42.91%	18.62	17.66	14.19
AUTLAN	13.40	2.3%	3.2%	1.1%	21.8%	8.98%	21.82%	7.37%	4.35	4.60	4.75
AXTEL	4.12	8.1%	2.2%	6.5%	-28.0%	-13.12%	34.02%	5.83%	5.90	6.04	5.91
BBAJO	38.50	-1.9%	5.6%	4.6%	47.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	66.43	3.0%	11.7%	5.5%	55.7%	8.58%	14.59%	9.74%	8.42	8.77	8.32
BOLSA	37.14	-0.8%	-3.7%	-4.6%	-23.5%	9.81%	58.54%	52.56%	8.62	9.87	9.26
CEMEXCPO	13.92	4.3%	6.2%	-0.5%	14.4%	12.45%	19.28%	11.47%	6.66	6.55	6.02
CHDRAUIB	42.50	2.4%	2.4%	0.2%	41.0%	11.19%	7.48%	4.94%	7.63	7.78	6.53
GENTERA	13.76	0.4%	6.0%	4.4%	50.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	53.13	4.4%	2.7%	3.4%	7.9%	2.85%	18.74%	16.65%	28.73	26.59	23.49
KUOB	45.07	0.2%	-0.9%	-0.7%	-4.9%	18.19%	14.93%	10.62%	5.70	6.18	5.70
ELEKTRA	1408.53	0.9%	1.1%	-9.2%	2.6%	4.45%	15.60%	9.52%	20.83	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-66.0%	6.40%	14.88%	7.51%	6.53	8.51	9.21
FEMSAUBD	168.39	3.7%	9.5%	5.7%	11.2%	5.67%	15.69%	10.04%	10.55	12.55	11.52
GAP	286.61	-0.6%	5.6%	1.6%	30.3%	2.80%	58.25%	45.65%	18.16	17.93	13.77
GCARSOA1	63.96	4.5%	6.9%	-3.4%	-1.9%	6.69%	12.75%	9.86%	11.63	11.58	10.59
GCC	155.68	5.5%	3.4%	-1.7%	20.3%	8.75%	32.09%	22.49%	7.83	9.70	8.97
GFAMSA	1.80	105.2%	188.0%	168.3%	464.3%	0.94%	-58.32%	-112.45%	-4.20	n.a.	n.a.
GFINBURO	25.57	3.2%	18.2%	4.3%	23.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	146.00	-1.3%	17.3%	9.8%	23.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	93.09	3.0%	5.8%	4.3%	2.3%	18.74%	60.68%	53.00%	5.15	6.00	6.54
GMXT	36.83	5.3%	5.8%	6.5%	23.3%	7.00%	44.58%	30.36%	8.40	9.10	8.27
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	3.23%	8.78%	2.55%	7.72	n.a.	n.a.
GRUMAB	259.62	1.5%	0.0%	-1.1%	13.8%	12.29%	16.35%	11.93%	8.18	8.69	8.15
GSANBOR	25.00	-9.7%	-4.9%	-12.3%	31.4%	3.28%	7.28%	3.57%	15.84	14.56	11.08
ICH	207.49	8.3%	15.3%	8.7%	95.4%	12.41%	25.43%	22.55%	6.56	7.29	8.64
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	-5.0%	9.79%	64.77%	55.32%	15.87	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	30.49	-4.0%	-0.1%	-1.7%	-13.2%	13.13%	24.16%	20.03%	9.43	10.79	9.98
KOF	113.39	3.4%	7.5%	1.5%	21.8%	9.61%	19.41%	13.48%	7.75	8.19	7.83
LABB	20.38	-2.1%	-0.5%	-5.1%	2.8%	13.15%	20.55%	19.46%	8.50	8.91	7.64
LACOMER	33.49	-0.7%	-5.7%	-9.0%	-25.0%	11.62%	10.25%	6.40%	5.00	5.91	5.13
LALA	17.80	-1.1%	1.8%	2.5%	22.7%	0.84%	9.85%	4.34%	7.63	8.75	7.83
LIVEPOL	90.86	2.8%	4.5%	2.4%	32.8%	10.93%	14.69%	11.03%	7.00	7.35	6.52
MEGA	66.38	0.8%	2.0%	-4.8%	-10.1%	28.41%	49.56%	27.50%	2.08	2.29	2.18
MFRISCO	3.50	-2.8%	1.7%	-2.8%	-18.4%	-5.56%	20.63%	0.77%	18.46	8.13	4.94
NEMAK	5.86	-3.9%	-2.7%	-3.6%	-2.5%	14.74%	15.13%	6.42%	3.98	4.38	4.02
OMA	147.89	5.5%	9.6%	7.5%	14.2%	5.57%	50.10%	43.94%	15.47	13.81	10.77
ORBIA	48.63	-0.6%	-6.5%	-7.0%	0.9%	22.91%	23.53%	15.94%	5.15	6.02	6.70
PE&OLES	232.46	1.3%	-3.4%	-1.3%	-33.1%	19.17%	31.49%	19.35%	3.78	4.93	4.91
PINFRA	156.56	-1.0%	4.5%	-2.2%	-7.9%	11.02%	63.84%	55.72%	7.27	10.82	9.82
QUALITAS	107.57	1.7%	9.2%	3.5%	-0.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	110.43	3.1%	15.3%	4.0%	25.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.75	1.7%	2.4%	0.9%	11.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	180.00	-0.3%	5.0%	-2.7%	113.9%	13.46%	25.05%	22.27%	5.86	6.79	7.71
SITESB	22.26	5.8%	15.3%	6.2%	6.7%	1.12%	97.34%	34.68%	5.86	18.28	16.45
SORIANAB	23.98	-0.2%	6.1%	-7.7%	24.1%	15.15%	7.89%	5.87%	5.61	5.81	5.78
TLEVISAC	42.58	4.2%	9.1%	10.5%	23.2%	8.72%	38.64%	17.77%	6.06	6.56	7.18
AZTECAC	1.32	14.8%	10.0%	15.8%	187.0%	n.a.	27.20%	22.16%	3.38	n.a.	n.a.
VESTA	38.29	-1.1%	1.3%	-7.1%	-4.9%	7.21%	81.78%	80.80%	3.38	17.40	15.56
VITROA	22.90	-2.6%	2.9%	-5.2%	-23.9%	3.56%	9.73%	2.14%	6.14	n.a.	n.a.
VOLAR	39.71	5.1%	14.5%	8.1%	70.4%	59.88%	31.80%	15.45%	5.62	6.75	6.18
WALMEXV	71.46	-2.3%	-5.4%	-6.1%	10.8%	5.22%	11.15%	8.63%	15.73	15.87	14.69

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				Valor	Acciones
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.24	1.30	2.00	16.18	18.18	16.55	n.a.	2.61	7,746,902	n.a.

AEROMEX	-637.96	-468.15	-4.92	-0.07	-0.14	-0.38	-62.99	-0.03	1,269	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	11.38	8.52	10.00	8.88	1.67	72,656	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.04	6.23	9.22	21.38	1.02	46,219	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	308.97	171.51	26.10	8.29	5.16	35,841	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	13.84	14.53	13.95	3.94	5.28	1,352,416	65,020
ARA	1.55	-1.38	-1.96	10.00	8.73	11.37	11.11	0.40	5,549	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	19.27	17.78	15.87	67.55	1.88	223,817	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	29.36	24.95	19.00	117.91	3.71	131,337	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	32.57	-749.13	898.96	21.46	0.62	4,495	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-25.61	-204.77	-1,342.88	1.19	3.45	11,549	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.46	10.55	8.87	35.04	8.18	45,812	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	21.25	21.15	20.80	20.58	3.23	297,279	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	15.36	14.81	13.62	11.90	3.12	21,873	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	16.71	10.86	11.99	12.96	1.07	210,713	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.73	11.84	10.38	32.91	1.29	40,621	956
ENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	11.86	n.a.	n.a.	12.79	1.08	21,845	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	43.79	39.83	33.80	15.74	3.37	190,799	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.66	23.56	11.01	34.41	1.31	20,568	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	23.29	n.a.	n.a.	448.35	3.14	328,725	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	29.35	26.80	23.59	71.34	2.36	602,538	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	32.17	26.41	20.78	35.04	8.18	147,244	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	17.79	n.a.	15.94	43.59	1.47	144,276	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	17.79	329.71	294.74	77.93	2.00	52,526	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.12	n.a.	n.a.	-28.34	-0.06	1,026	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.48	10.32	9.78	26.51	0.96	161,874	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.18	12.12	10.58	81.17	1.80	420,985	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.51	9.49	10.52	41.12	2.26	724,706	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.51	1.01	0.89	33.53	4.47	151,025	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	17.36	16.73	15.46	75.23	3.45	99,668	384
GSANBOR	1.03	-0.21	-0.42	71.39	42.03	26.42	14.51	1.72	56,328	2,253
ICH	0.00	-0.98	-1.11	16.93	9.74	13.08	93.45	2.22	90,585	437
IDEAL	3.94	2.89	3.38	15.15	n.a.	n.a.	13.41	2.83	108,909	2,866
INNOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	17.64	18.02	15.76	1.66	18.42	93,761	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	18.21	17.29	15.42	55.61	2.04	238,213	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	15.06	13.48	10.90	10.11	2.02	21,358	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	11.56	10.82	9.32	52.03	0.64	16,093	481
LALA	3.86	3.26	7.39	189.15	22.95	17.62	6.63	2.68	44,072	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	12.61	n.a.	9.68	83.68	1.09	121,952	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.82	4.29	4.24	112.15	0.59	19,694	297
MFRISCO	9.87	9.23	246.46	-27.62	-12.28	13.63	1.73	2.03	21,160	6,046
NEMAK	2.80	2.43	5.73	12.20	9.23	6.02	11.82	0.50	18,002	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	27.96	23.38	17.06	30.53	4.84	58,235	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	8.97	8.81	10.67	26.07	1.87	102,123	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	6.94	159.07	195.44	203.95	1.14	92,397	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	14.42	12.27	11.36	123.50	1.27	59,512	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.85	11.40	10.99	48.17	2.23	43,673	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.52	10.46	9.29	71.69	1.54	36,213	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	6.94	4.46	3.82	0.09	0.10	78,914	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	11.51	9.64	11.80	82.81	2.17	89,588	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-260.49	161.89	84.60	8.49	2.62	73,458	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	10.26	10.30	9.55	38.38	0.62	43,161	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	17.87	19.30	16.13	30.98	1.37	107,732	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.97	n.a.	n.a.	0.66	2.00	2,855	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.97	11.19	14.69	0.66	2.00	26,735	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.06	n.a.	n.a.	54.32	0.42	11,074	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	14.39	n.a.	n.a.	4.00	9.94	46,301	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	28.69	28.09	25.93	9.93	7.19	1,247,792	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: 53,750

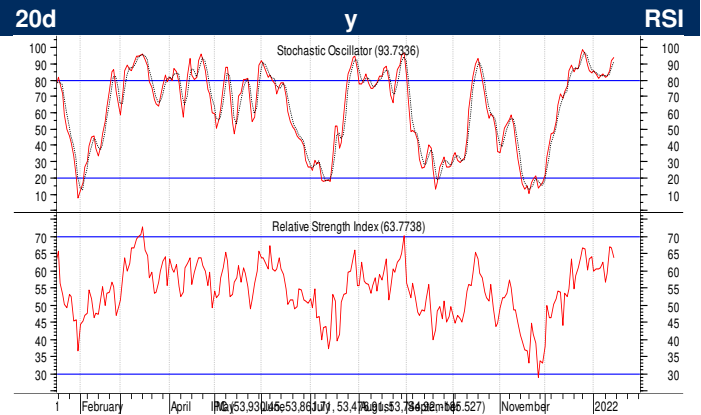
El IPC cerró en 53,745 con una variación de 1.02%.

Seguimos remarcando la fortaleza de índice al haber consolidado el alza fuerte de diez meses cerca de la parte superior (por arriba de los 50 mil puntos). La acumulación de más de cuatro meses le otorga un potencial muy bueno. Los mercados internacionales ha impedido desarrollar la nueva tendencia alcista para ir por encima de 55,000 puntos. Insistimos en que si los mercados internacionales ajustan el mercado mexicano será una gran opción cuando dicha consolidación finalice.



IPyC: estocástico

El freno de los mercados internacionales está provocando el desarrollo de divergencias negativas de corto plazo. Puede estar débil por algunos días.

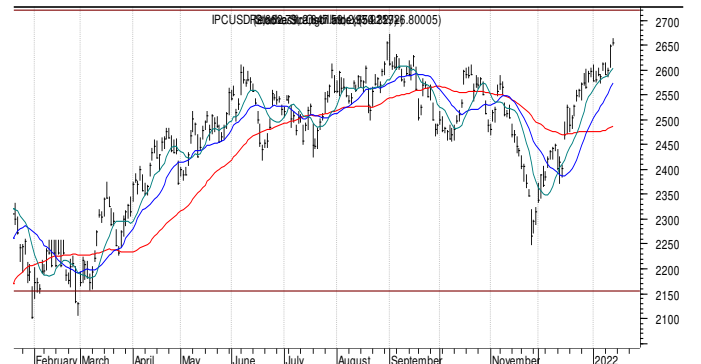


IPyC USD

Soporte: 2,000

Resistencia: 2,773

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 entonces. La formación tiene posibilidades para buscar el siguiente Fibonacci (61.8%) en 2,773 puntos / dólar.



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 pues puede consolidar el alza vista hasta 135 con un regreso a la acumulación previa en 125. El objetivo de mediano plazo está en 148.00.

Soporte: 125

Resisten 135



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

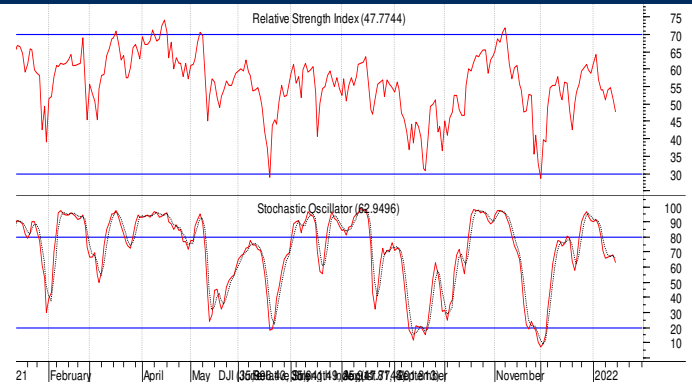
Soporte: 34,650 Resistencia: 37,000

La subida de inicio de año a 36,953 se experimentó sin ser acompañada por osciladores RSI y MACD. Ello implica falta de fuerza en la demanda que se ha reflejado en los precios los últimos días. Tanto la semana pasada como esta se apoyó en 35,650. Ello da relevancia a ese soporte pues de romperlo es probable extender el ajuste a los Fibonacci 61.8% (35,530) o 76.4% (35,200). La resistencia para cambiar la dirección de corto plazo está en 36,500.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

Estuvimos correctos al señalar que los osciladores débiles anticipan debilidad en precios. El alza de principio de año desarrollo divergencias negativas que necesitan algunos días más para ser eliminadas.



S&P 500 semanal

Soporte: 4,500 Resistencia: 4,819

El ajuste actual ha sido del 5% pero se corre el riesgo de alargarlo un poco más si rompe el mínimo de la semana anterior en 4,582. La resistencia a superar está en 4,750. Si al inicio de semana la debilidad se mantiene pondrá en sobre venta extrema los osciladores lo que nos llevará a esperar un rebote que, dependiendo de la fortaleza que muestre, podremos hablar del fin de la corrección.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 14,400 Resistencia: 16,212

A diferencia del Dow Jones y S&P500 el Nasdaq Composite no logró superar el máximo visto en Noviembre pasado (16,212) y acumula ya una corrección de más del 9%. La sobre venta es fuerte pero si rompiese con dos o más cierres el promedio móvil de 200 días (14,725) es probable alargar hasta 14,400 y quizá 14,100.



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7.297563 por acción
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
LALA	23-feb-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
LIVEPOL	28-ene-22	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VOLAR	25-ene-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
OMA	19-ene-22	Dividendo en efectivo	\$11.2019 por acción
VESTA	14-ene-22	Dividendo en efectivo	US\$0.02013 por acción
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)

Renta Variable

Aviso de Derechos

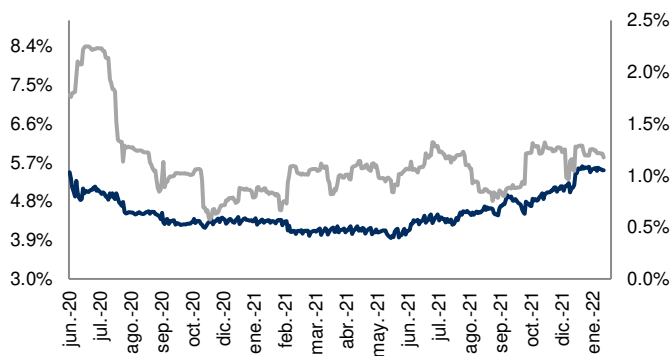
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AGUA	23-nov-21	Reembolso	\$1.69 por acción
DINE	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.16 por acción
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENTERA	18-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 5.5%

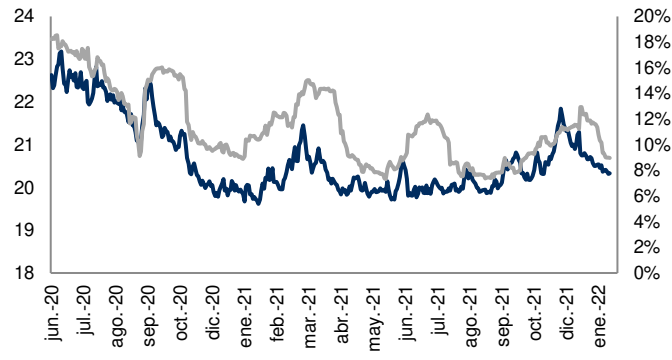
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.3300

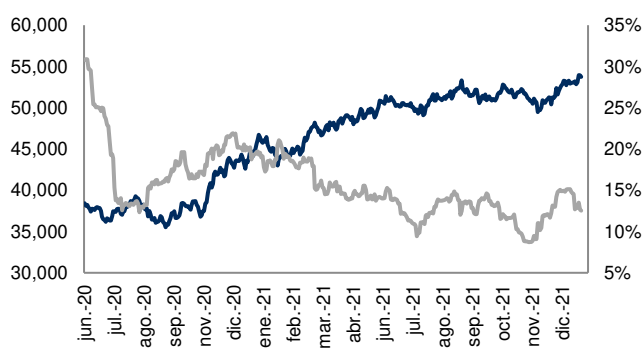
Volat: 9.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 53,744.92

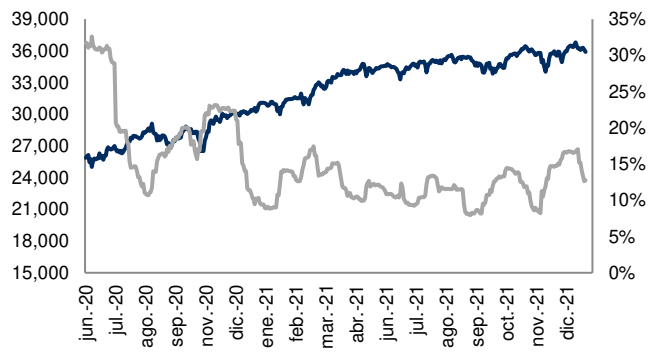
Volat: 12.5%



DJI y Volatilidad

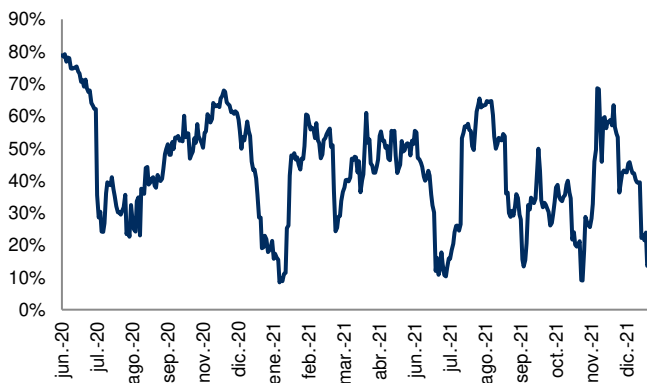
Cierre: 35,911.81

Volat: 12.8%



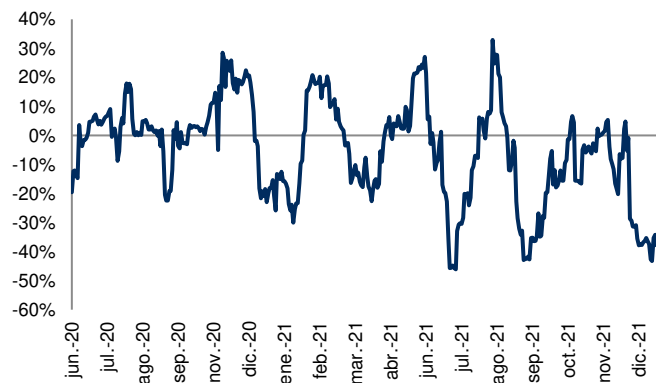
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 14.3%



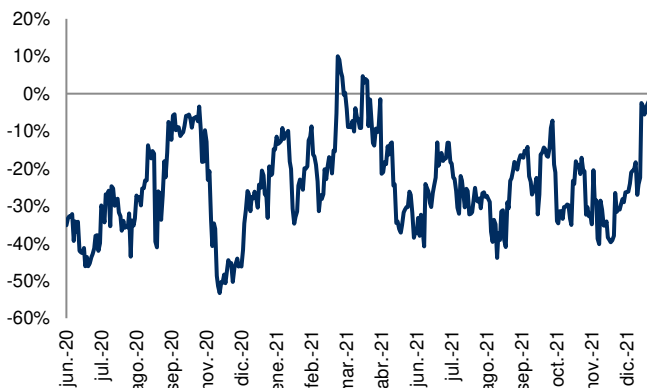
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -36.1%



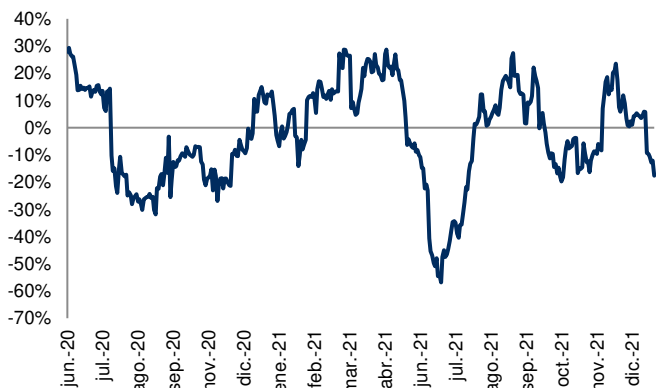
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -2.0%



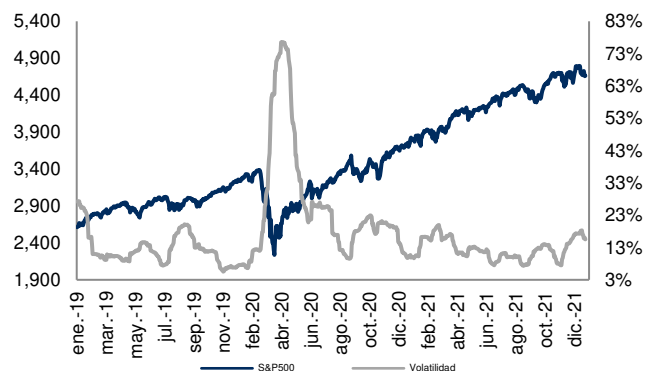
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -17.6%

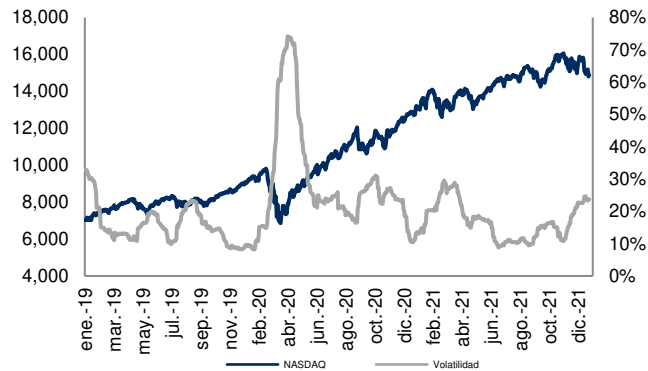


Monitor de Mercados

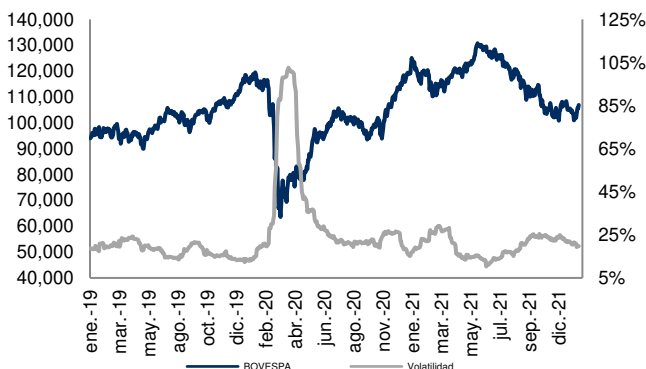
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,662.85 Volat: 15.5%



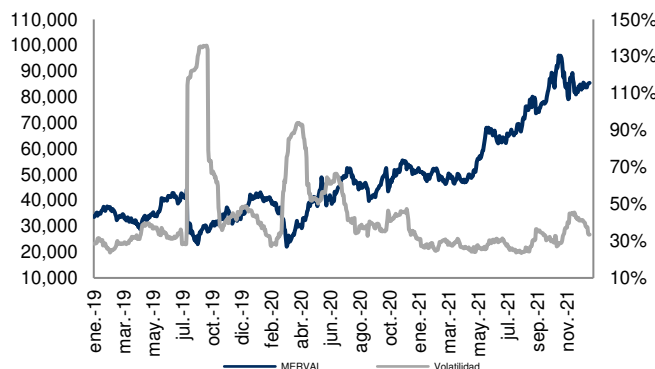
NASDAQ (EUA) Cierre: 14,893.75 Volat: 23.7%



BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 106,935.53 Volat: 19.8%



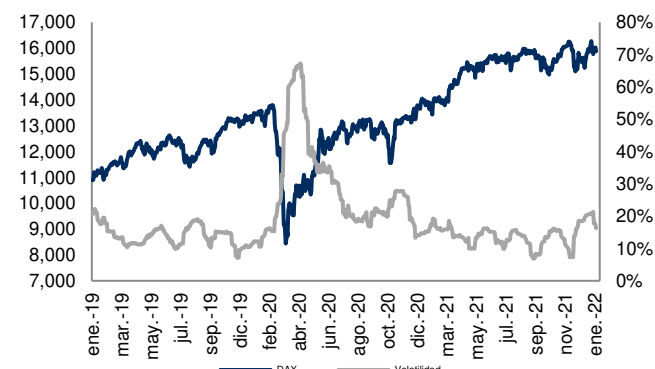
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 85,481.07 Volat: 33.5%



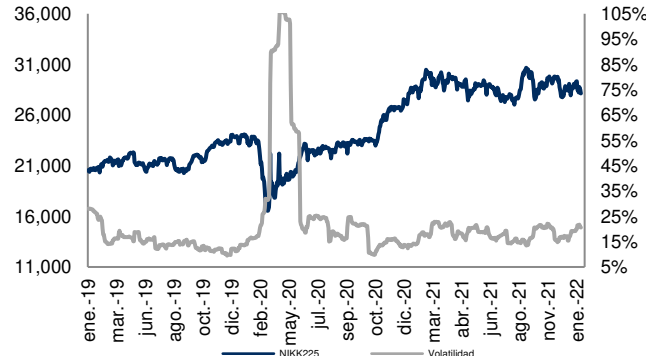
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,542.95 Volat: 12.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 15,883.24 Volat: 16.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,124.28 Volat: 20.5%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.30%	-1.00%	-2.17%
NASDAQ	-0.28%	-4.32%	-4.80%
BOVESPA	6.16%	2.17%	2.68%
MERVAL	0.73%	3.56%	1.23%
FTSE100	1.38%	8.49%	3.27%
DAX	0.06%	3.70%	0.29%
NIKK225	-0.09%	-1.37%	-1.63%
IPC	1.33%	8.80%	1.84%
DJI	-0.88%	-0.04%	-1.17%
CAC40	-0.60%	4.19%	0.16%
HANGSENG	3.95%	4.35%	5.66%
TSE300	1.99%	5.16%	1.42%
IBEX	1.10%	7.54%	1.37%

Cifras al 14 de enero de 2022. Índices en USD.

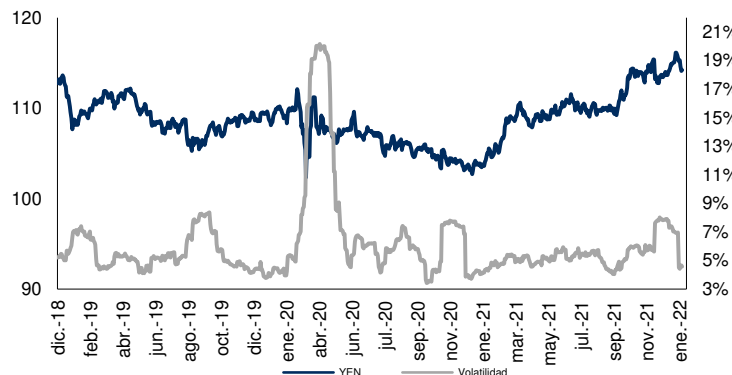


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 5.9%



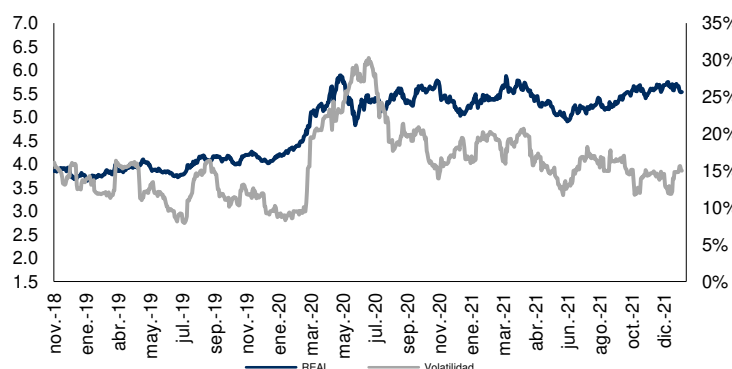
Yen Japonés (¥) Cierre: 114.23 Volat: 4.6%



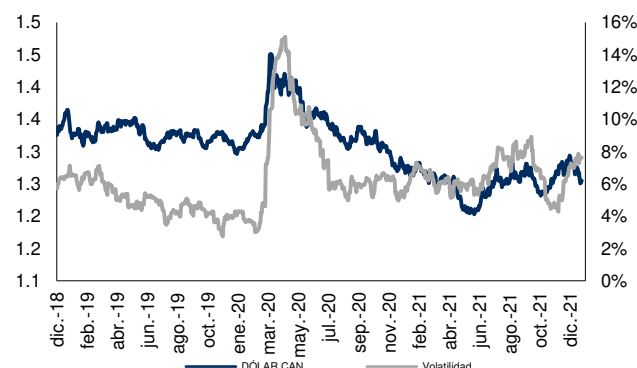
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 5.3%



Real Brasileño Cierre: 5.53 Volat: 15.0%



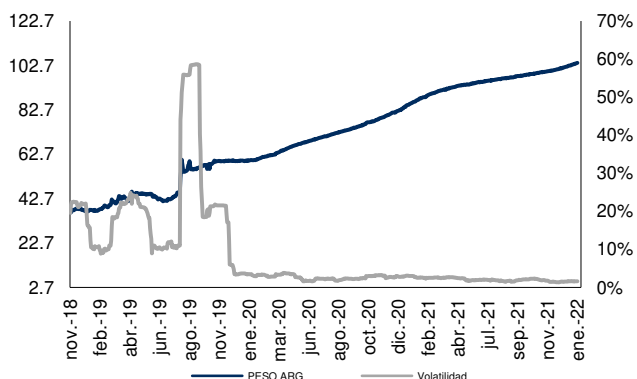
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 7.6%



Peso Mexicano Cierre: 20.30 Volat: 8.4%



Peso Argentino Cierre: 103.84 Volat: 1.6%

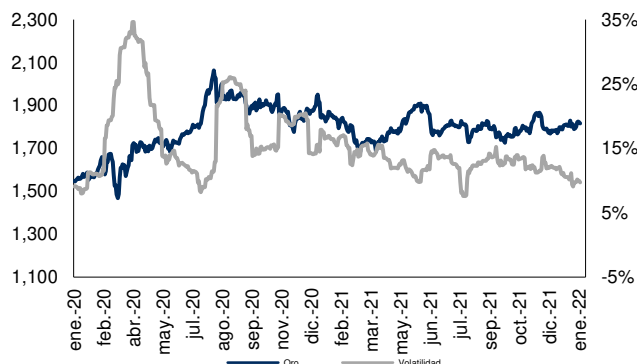


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	0.47%	1.04%	0.30%
Yen	114.23	1.17%	-0.19%	0.71%
Libra	0.73	0.60%	3.14%	1.10%
Real	5.53	1.78%	2.64%	0.65%
Dólar Can	1.26	0.69%	2.26%	0.76%
Peso Mex	20.30	0.72%	4.61%	0.97%
Peso Arg	103.84	-0.54%	-1.95%	-1.12%

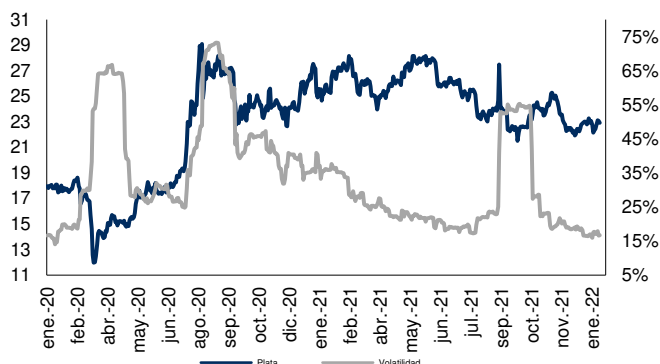
Cifras al 14 de enero de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

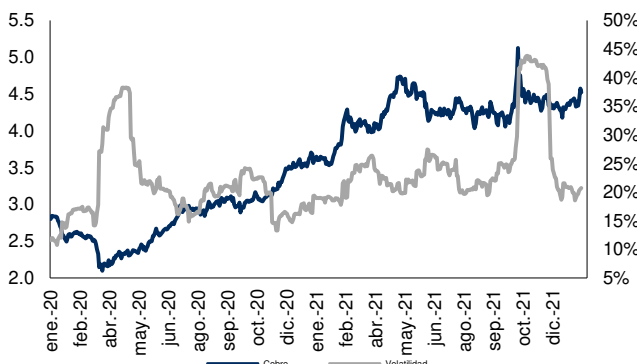
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,815.900 Volat: 9.7%



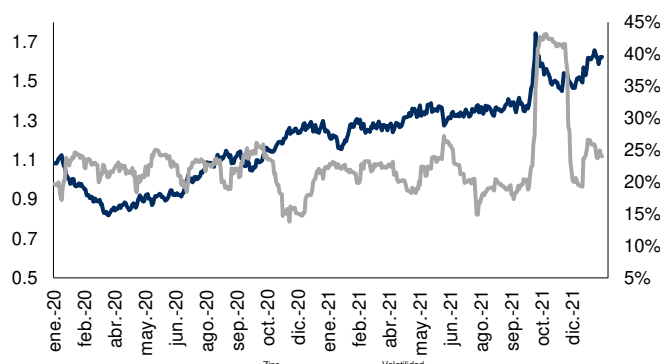
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.928 Volat: 16.7%



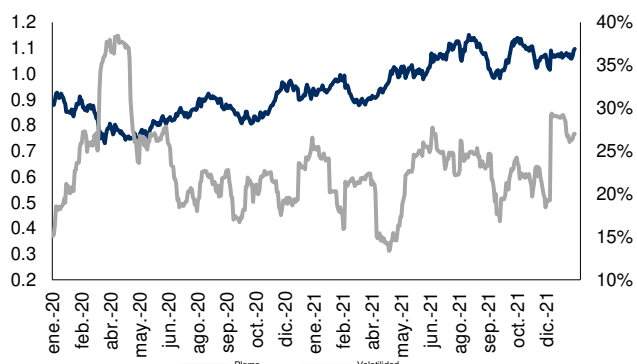
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.523 Volat.: 20.7%



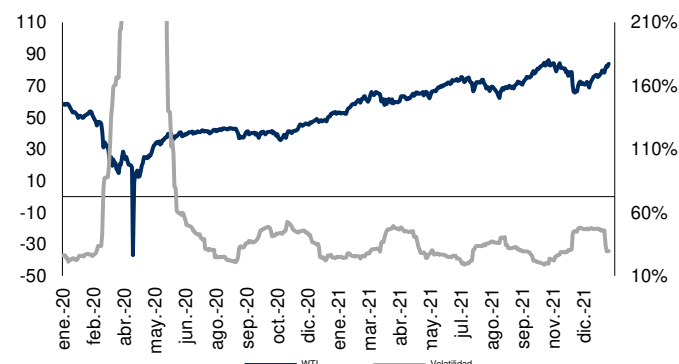
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.625 Volat: 24.0%



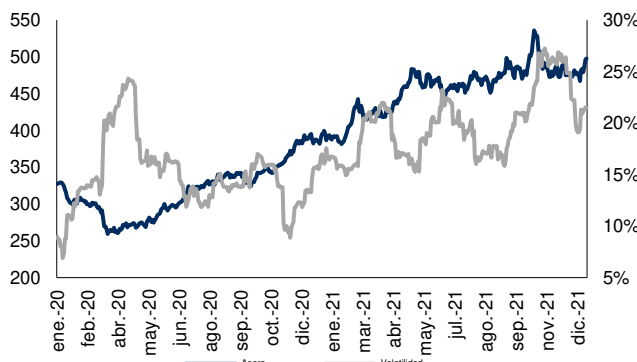
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.076 Volat: 27.0%



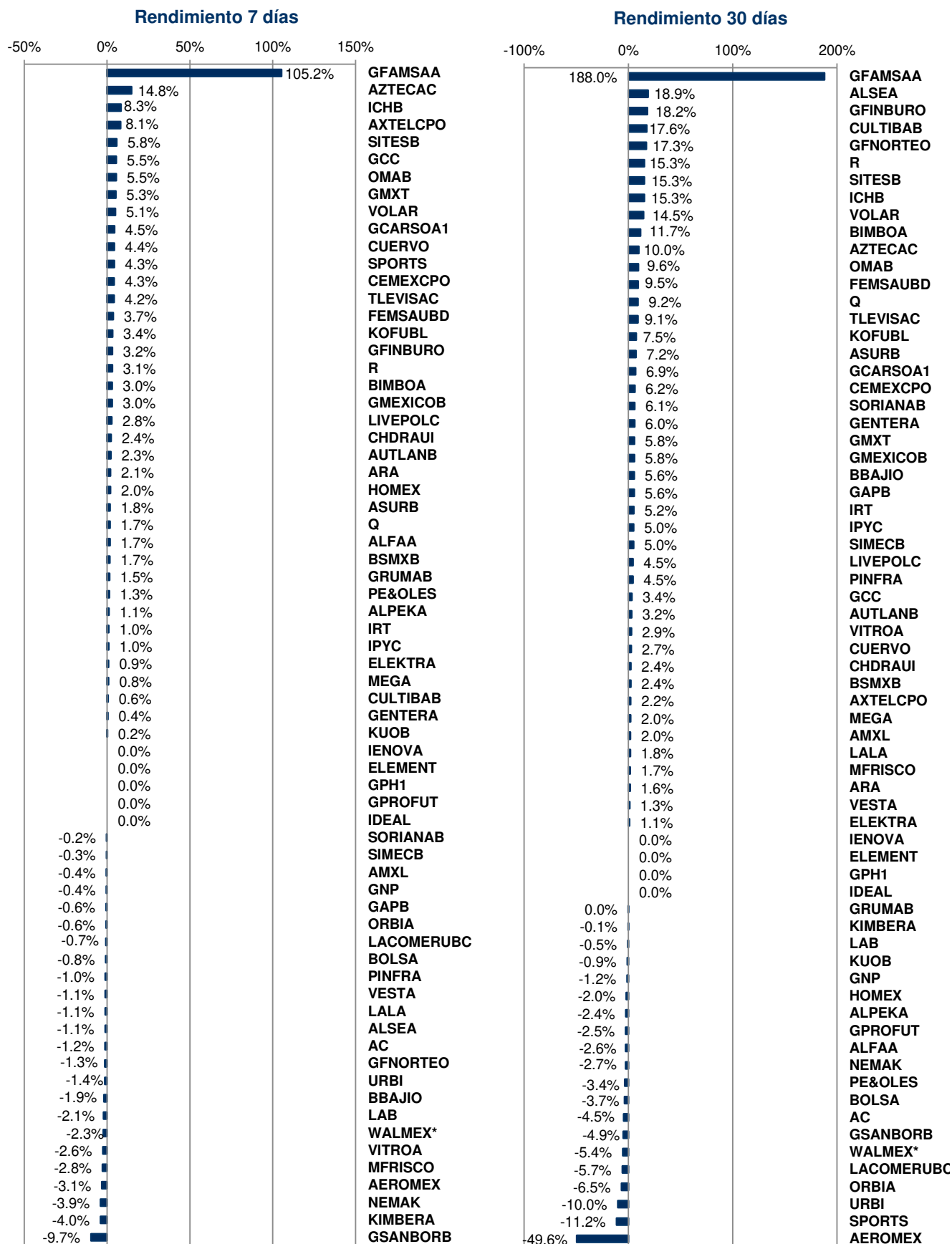
WTI (US\$ / barril) Cierre: 83.870 Volat: 29.6%



Acero (Indice) Cierre: 512.596 Volat: 16.3%

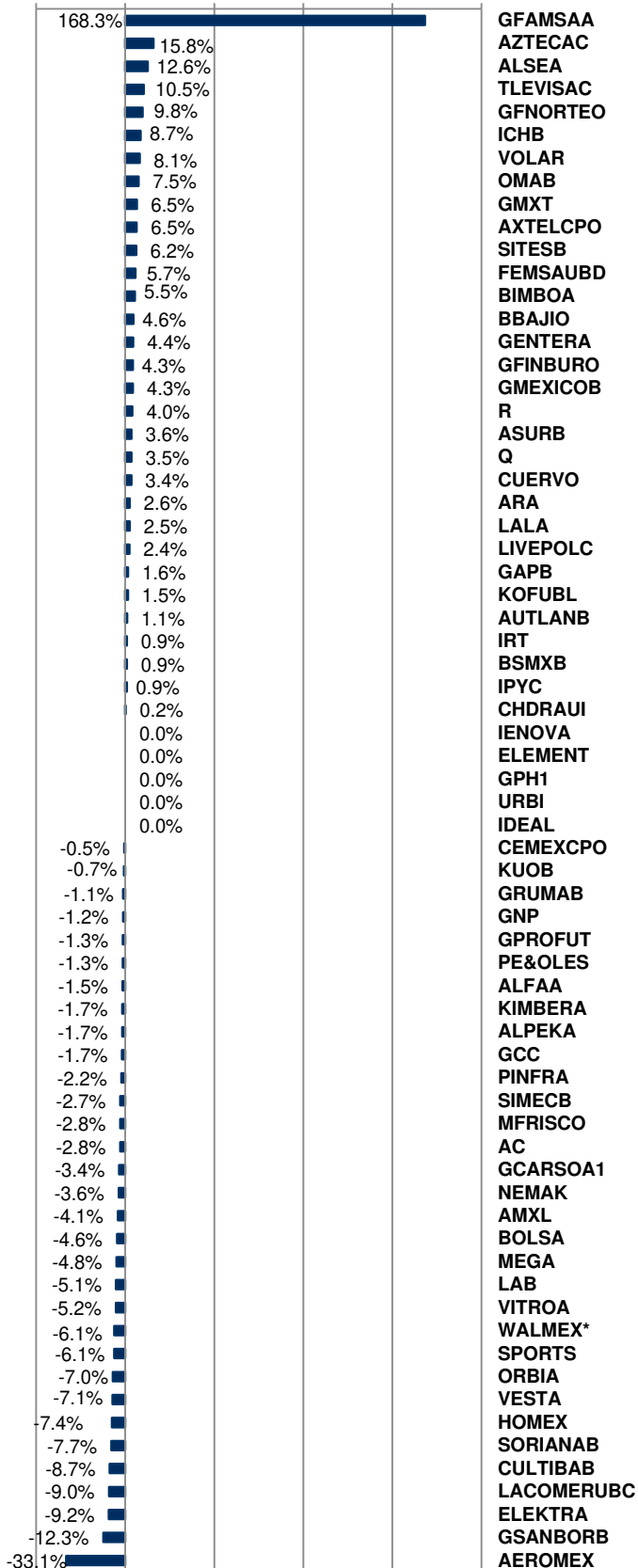


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1815.90	1.19%	2.18%	-0.72%
Plata	22.93	2.83%	4.06%	-1.47%
Cobre	4.52	4.50%	6.01%	2.55%
Plomo	1.08	1.93%	2.91%	1.99%
Zinc	1.62	0.11%	8.07%	0.05%
WTI	83.87	6.10%	18.14%	11.26%
Acero	512.60	1.76%	9.73%	2.29%



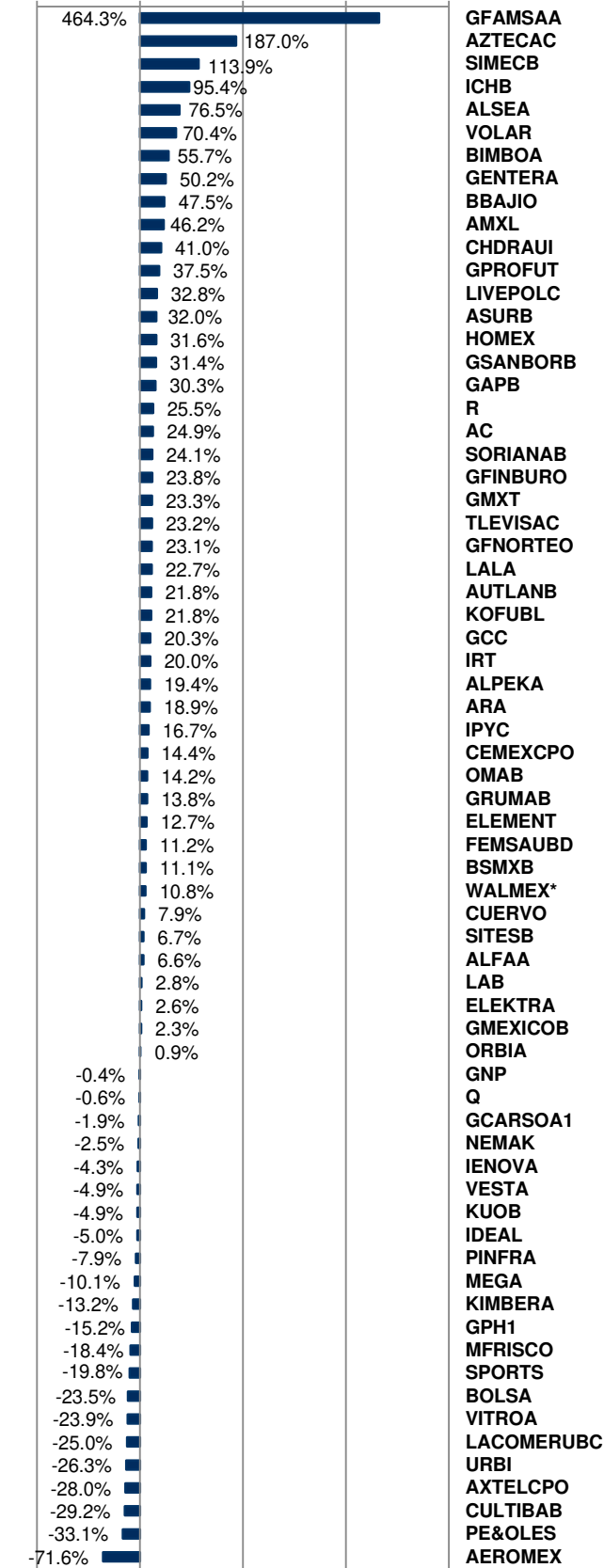
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

-200% 0% 200% 400% 600%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	5.39%	5.30%	5.30%	3.67%
FondeoB	3.11%	3.09%	3.09%	2.20%
Diferencia	2.29%	2.21%	2.21%	1.47%

Duración

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	897,280,196	1,020,811,619	- 123,531,423

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: MD

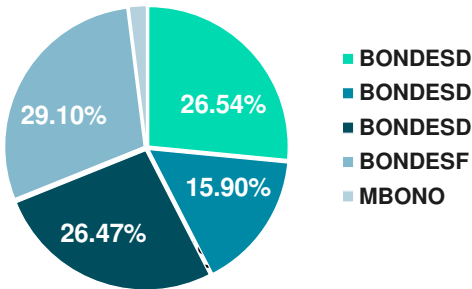
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.54%	5.47%	5.47%	3.76%

Duración

	Fondo	Benchmark
	212	44

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	1,149,482,968	1,142,339,368	7,143,600

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.

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

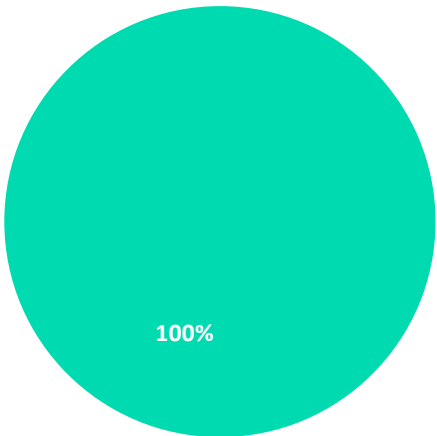
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-47.65%	-19.41%	-19.41%	2.23%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos (pesos)	691,957,923	689,407,238	2,550,685

Cartera



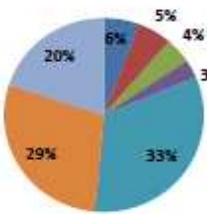
Chequeras

44

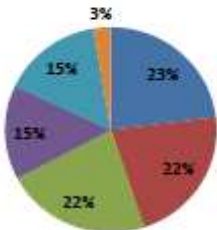
Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	5.10%	5.18%	5.18%	No Disponible
BX+1	15.55%	-3.44%	-3.44%	No Disponible

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,288,137,394	3,390,129,871	- 101,992,477
Activos netos BX+1	434,830,254	440,127,973	- 5,297,719



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.

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

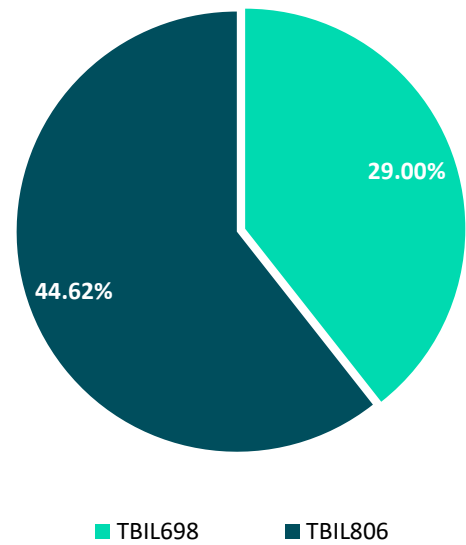
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-47.8%	-19.63%	-19.63%	1.57%

Duración 35

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	909,900,974	919,070,595	- 9,169,621

Cartera

44

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

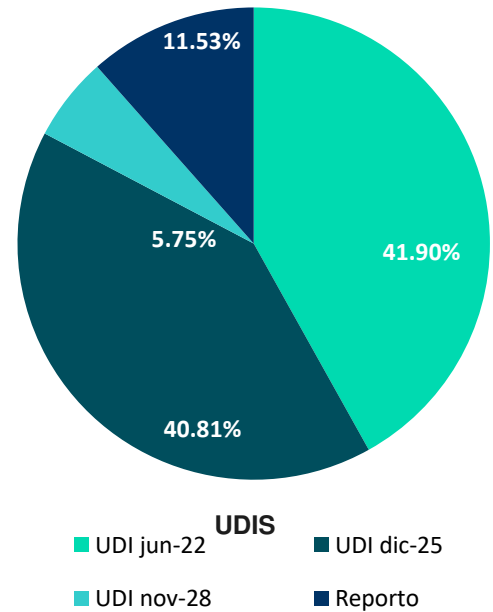
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-23.1%	-28.16%	-28.16%	1.97%

Duración Fondo 751

	Actual 13-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	15,844,217	16,028,424	- 184,207

Cartera**UDIS**

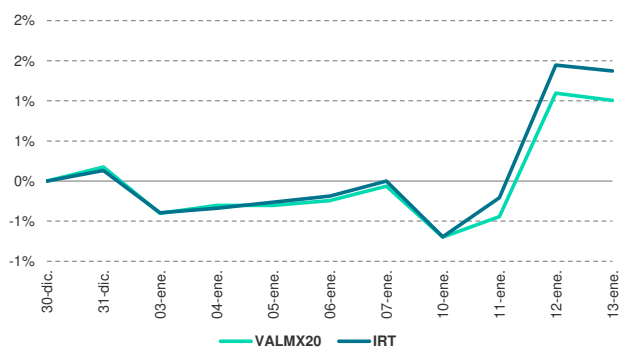
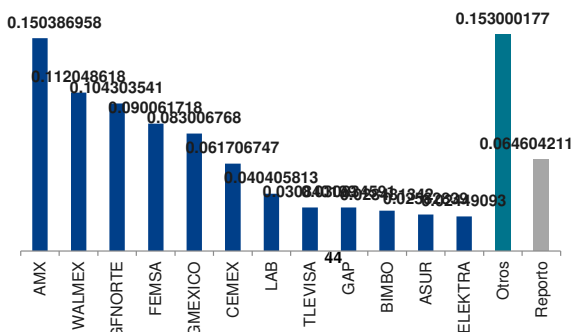
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX20	1.25%	1.01%	1.01%	19.40%

	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
Activos	291,013,831	286,659,328	270,100,180	251,636,865
Δ Mes a Mes	1.52%	6.13%	7.34%	

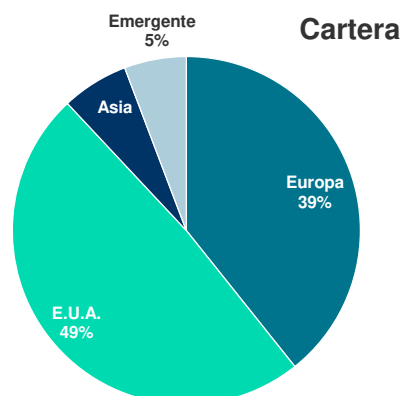
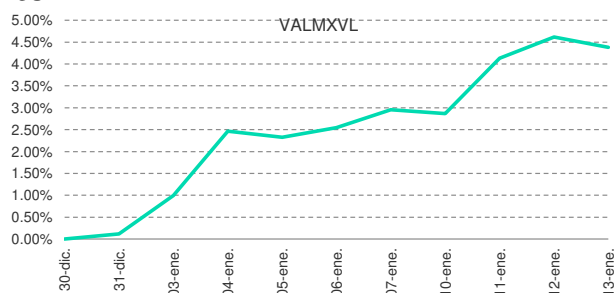
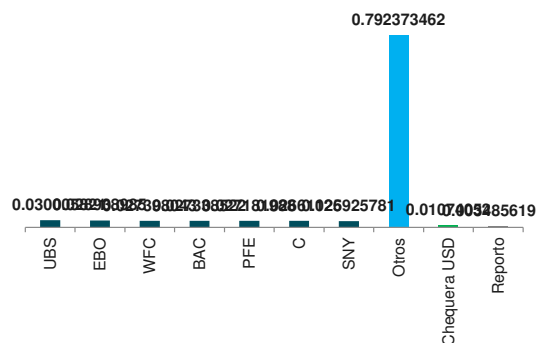


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
VALMXVL	1.79%	4.38%	4.38%

	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
Activos	4,055,156,636	3,891,591,045	3,843,627,614	3,892,803,778
Δ Mes a Mes	4.20%	1.25%	-1.26%	



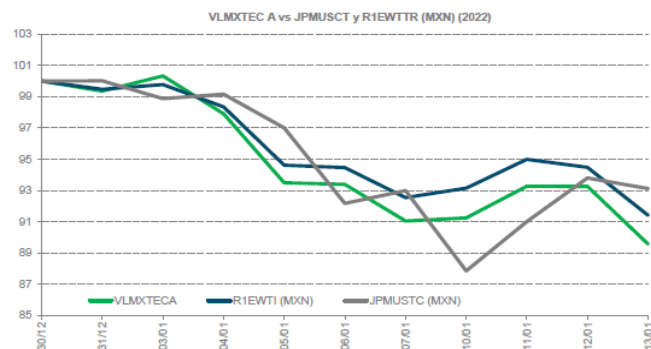
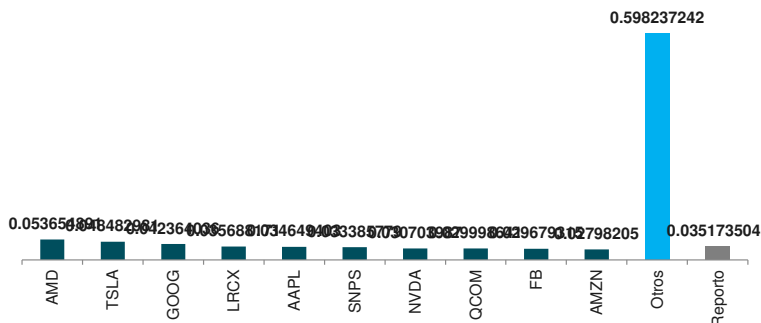
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.09%	-10.44%	-10.44%	0.53%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,851,270,561	5,364,106,616	- 512,836,055



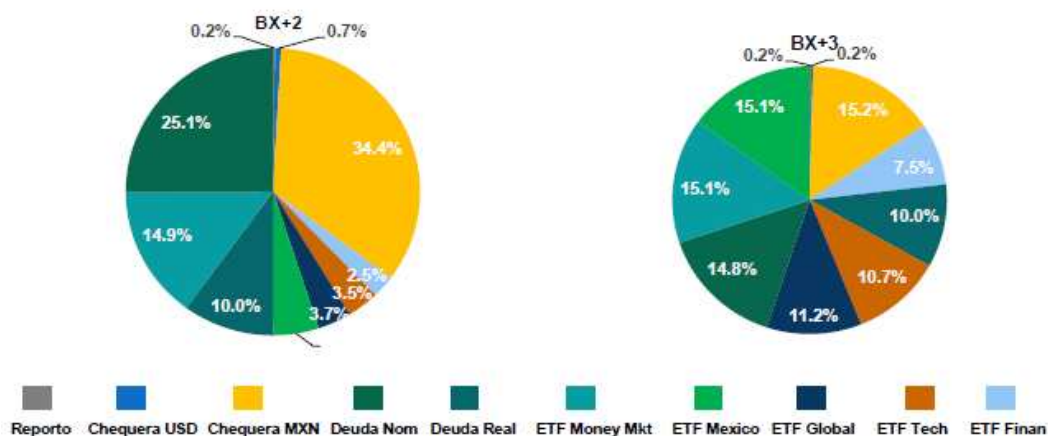
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.12%	-0.41%	No Disponible	No Disponible
	-0.15%	-1.05%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	39,073,574	39,037,269	36,305
	37,708,154	37,776,825	- 68,671



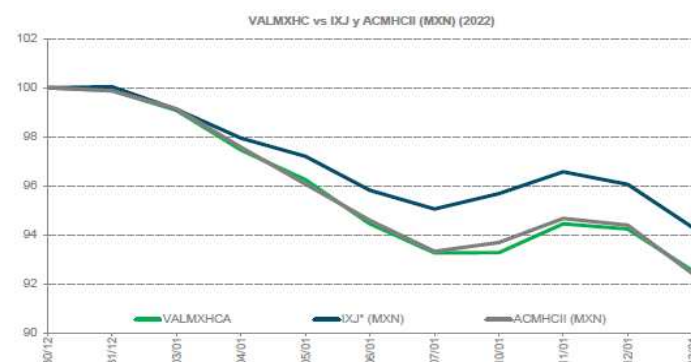
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

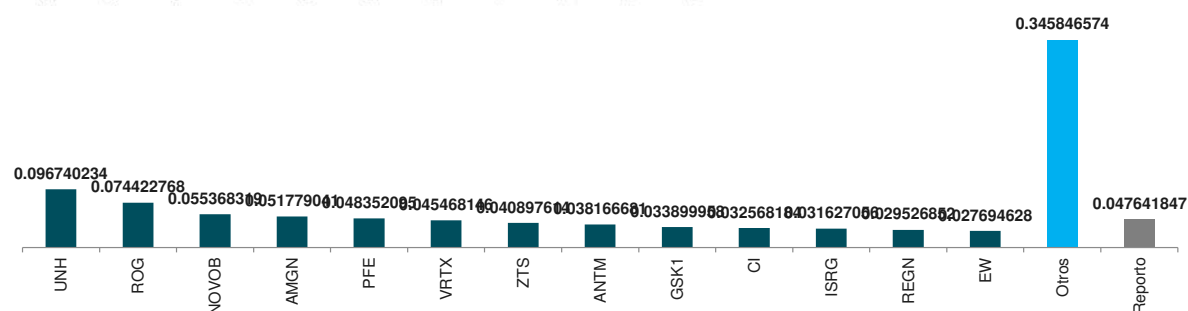
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo



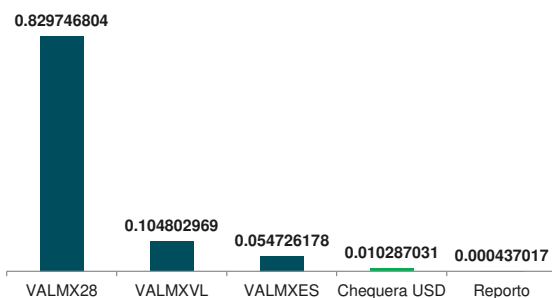
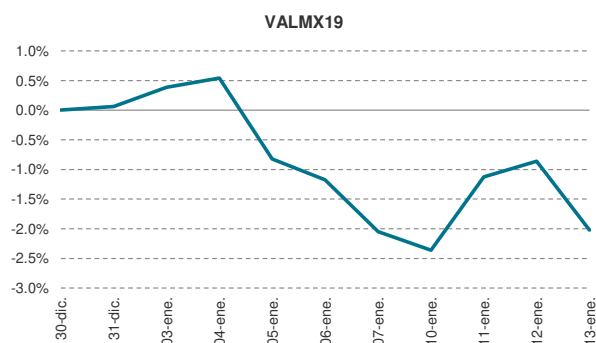
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-5.55%	-5.55%	-5.55%	-5.55%
ACMHCII (MXN)*	-5.42%	-5.42%	-5.42%	-5.42%
IXJ* (MXN)**	-4.19%	-4.19%	-4.19%	-4.19%
AR ACMHCII	-0.14	-0.14	-0.14	-0.14
AR IXJ	-1.37	-1.37	-1.37	-1.37

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

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.86%	-2.02%	-2.02%	12.25%

Activos netos Δ Mes a Mes	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	11,084,943,692	10,846,199,923	10,964,468,365	10,833,847,911
	2.20%	-1.08%	1.21%	



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

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

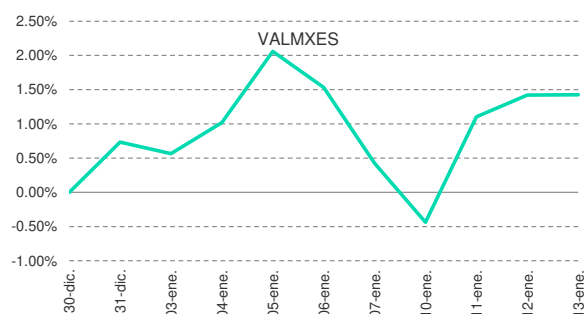


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.11%	1.43%	1.43%	4.89%

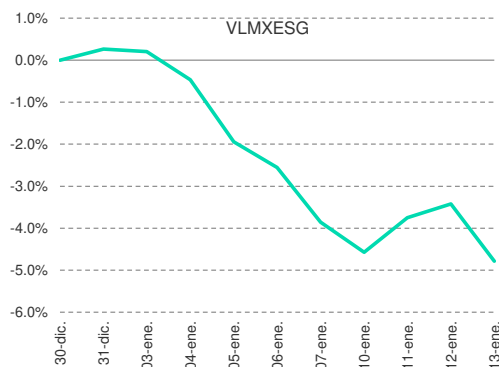
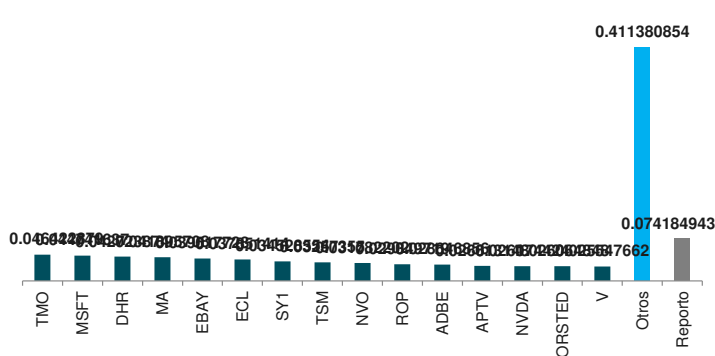
	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
Activos netos	660,695,698	656,009,369	638,285,342	663,945,139
Δ Mes a Mes	0.71%	2.78%	-3.86%	

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

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.29%	-4.79%	-4.79%	nd

	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
Activos netos	1,429,138,897	1,501,101,027	1,478,272,179	1,439,809,688
Δ Mes a Mes	-4.79%	1.54%	2.67%	



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.

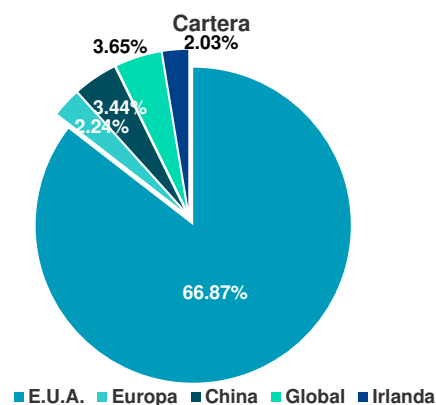
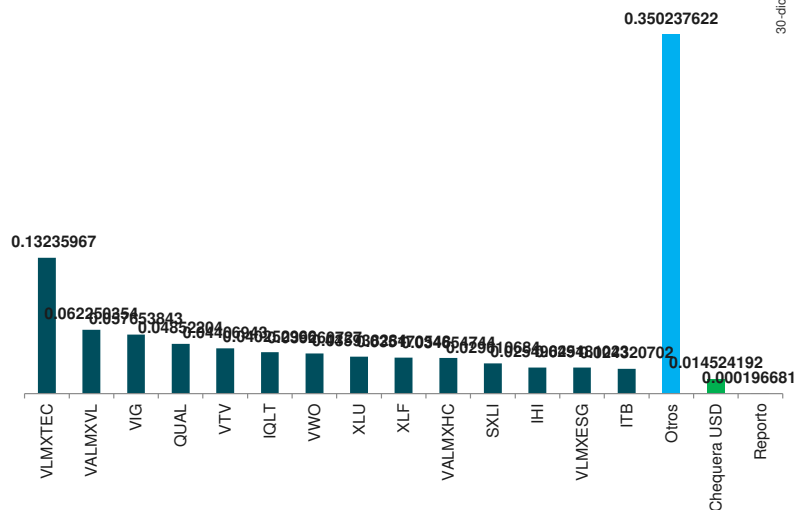
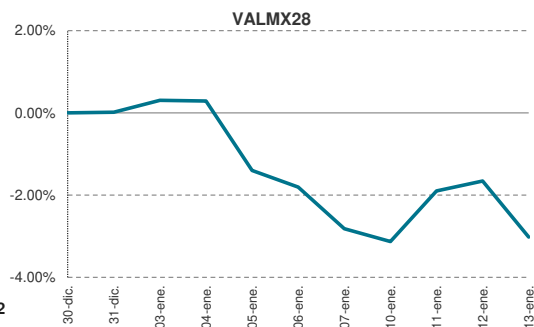
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MD

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.23%	-3.02%	-3.02%	12.24%

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	24,996,260,481	25,301,617,778	25,657,186,029	25,256,603,962
Δ Mes a Mes	-1.21%	-1.39%	1.59%	

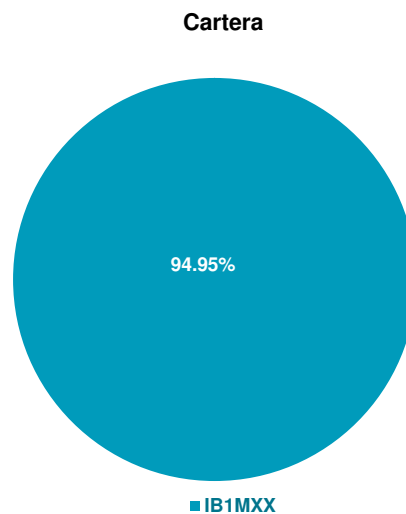
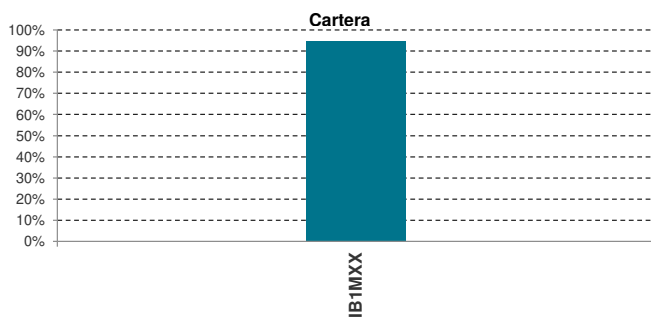


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.07%	5.30%	0.19%	n/a

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	452,841,475	455,881,815	467,860,477	466,008,601
Δ Mes a Mes	-0.67%	-2.56%	0.40%	



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

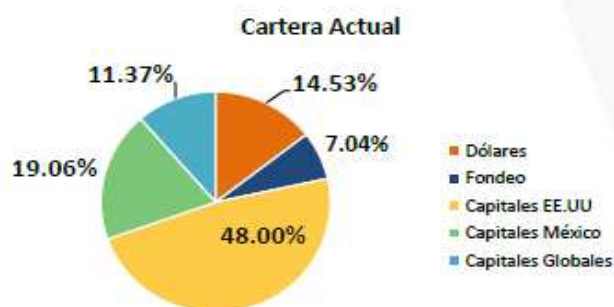
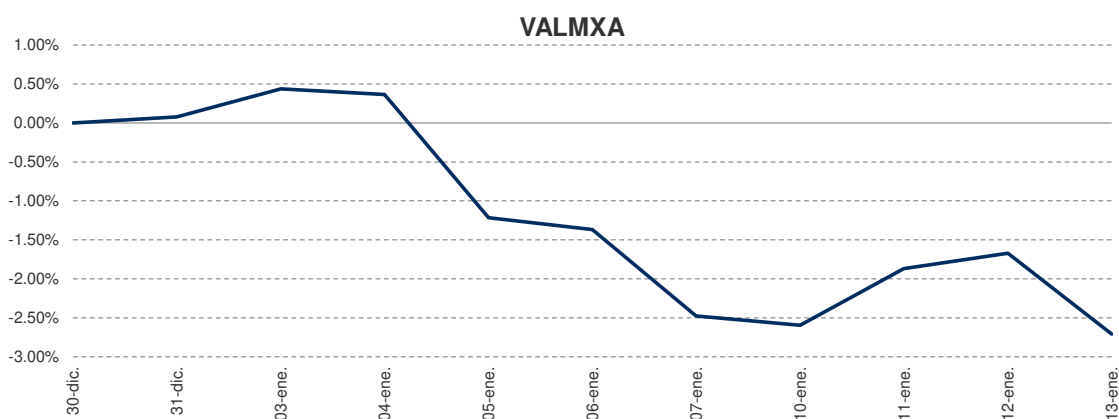
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.36%	-2.71%	-2.71%	5.22%

VALMXA	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	438,244,662	447,651,973	434,209,171	432,049,322

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

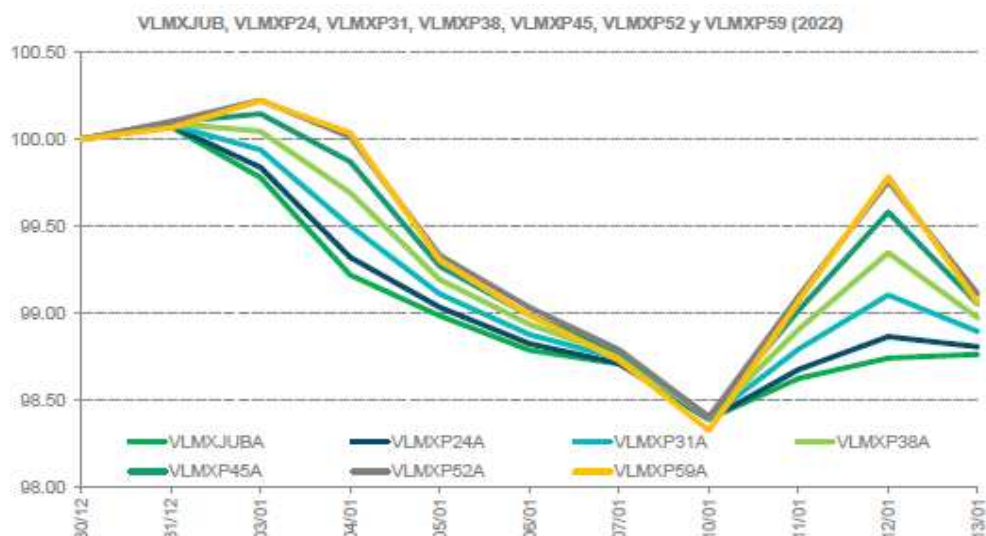


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
VLMXJUB	-0.15%	-1.05%	-1.05%	-1.65%	1,021,359,609	1,094,778,134	1,105,576,599	1,097,986,064
VLMXP24	-0.02%	-1.24%	-1.24%	2.48%	558,048,198	638,377,204	632,954,711	627,650,707
VLMXP31	-0.02%	-1.19%	-1.19%	4.17%	700,209,511	756,407,279	744,972,532	744,590,592
VLMXP38	0.02%	-1.11%	-1.11%	6.86%	668,859,315	740,513,160	709,561,419	697,805,008
VLMXP45	0.04%	-1.03%	-1.03%	9.67%	839,525,997	899,000,477	848,250,550	836,757,626
VLMXP52	0.06%	-0.95%	-0.95%	12.31%	292,505,373	329,503,946	314,037,123	311,820,200
VLMXP59	0.07%	-0.94%	-0.94%	n/a				

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.43%	17.38%	12.86%	8.72%
	REPORTO	0.87%	0.95%	0.90%	0.97%	0.87%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	37.14%	30.29%	22.96%	16.06%
RENTA VARIABLE		35.25%	40.48%	51.43%	63.21%	74.34%
						82.84%

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.

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

Nombre	Puesto	Teléfonos
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
Alejandro Fajardo Bonilla	Análisis Económico	52-79-14-52
Andrés Bezanilla Salcedo	Análisis Capitales	52-79-14-50
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Raúl Dominguez Gutierrez	Análisis Capitales	52-79-12-21

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.