



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 17 al 21 de Enero del 2022

Semana 3

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Estancamiento/caída de la economía al cierre de 2021
- Las ventas ANTAD se mantienen al alza
- Mejoría en el mercado laboral

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

- Afectación de Ómicron y clima en manufacturas
- Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo
- Perspectivas: estanflación

## **Renta fija**

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

- Nacional: El manejo de la política monetaria se ha complicado.
- Internacional: El próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programada una decisión de política monetaria.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Reacción tibia al alza.
- Ligera baja en expectativas: 21.50 al cierre 2021.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, con el Nasdaq situándose debajo de los 14,000 puntos. El IPC finalizó con pérdidas, cerca de los 51,600 puntos.

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

- AEROMEX: su Plan de Reestructura fue aceptado por las clases votantes de acreedores.
- ALSEA: anunció el cierre de bonos senior con vencimiento en 2027 por €300 millones emitidos a través de una subsidiaria en los mercados internacionales.

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

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

- Mercados internacionales frenan el alza.

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

- Se anticipó el ajuste proyectado.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Enero - Febrero 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Noviembre: 0.37 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2º q diciembre/: 0.01% 1º q enero e/: 0.52% 1º q enero e*/: 0.38%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2º q diciembre/: 0.20% 1º q enero e/: 0.40% 1º q enero e*/: 0.28%</p> <p><b>México: Valor real de la construcción:</b> Octubre: -2.2% ae Noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Octubre: 0.92% Noviembre e*/: 0.98%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Diciembre: 115.8 Enero e*/: 111.5</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Diciembre: 16.0 Enero e*/: 14.0</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Octubre: -0.21% ae Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Enero 14: 202,100 mdd Enero 21 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Conferencia de prensa de Jerome Powell Presidente del FED por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Ventas de casas nuevas</b> Noviembre: 744 mil Diciembre e*/: 765 mil</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Octubre: 0.3% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación</b> 3T-21: 2.3% 4T-21 e*/: 5.3%</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Noviembre: 2.6% Diciembre e*/: -0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Enero 15: 286 mil Enero 22 e*/: 260 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Diciembre: 24.0 Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Noviembre: -112 mdd Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Diciembre</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: -0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Noviembre: 0.6% Diciembre e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Noviembre: 0.5% Diciembre e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de Costo Laboral</b> 3T-21: 1.3% 4T-21 e*/: 1.2%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan</b> Diciembre: 70.6 Enero preliminar: 68.8 Enero e*/: 68.8</p>
<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Diciembre: 8.1 Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna</b> 3T-21: -0.4% 4T-21 e/: 0.0% 4T-21 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Septiembre: 10.562 millones Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Diciembre: 60.4 Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Noviembre: 0.4% Diciembre e*/: 0.7%</p> <p><b>México: Remesas</b> Noviembre: 4,665 mdd Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Enero 21 e*/: n.d. Enero 28 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Noviembre: 807 mil Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b> Diciembre: 97,365 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Noviembre: -0.14 puntos Diciembre e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad. Preliminar</b> 3T-21: -5.2% 4T-21 e*/: 2.6</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar</b> 3T-21: 9.6% 4T-21 e*/: 1.1</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Enero 22 e*/: 260 mil Enero 29 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Diciembre: 62.0 Enero e*/: 61.5</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Diciembre: 44.5 Enero e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Diciembre: 199 mil Enero e*/: 290 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Diciembre: 3.9% Enero e*/: 3.9%</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Diciembre: 212,272 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones de automóviles</b> Diciembre: 227,456 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Octubre: 0.2% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>

e/= estimado por Valmex

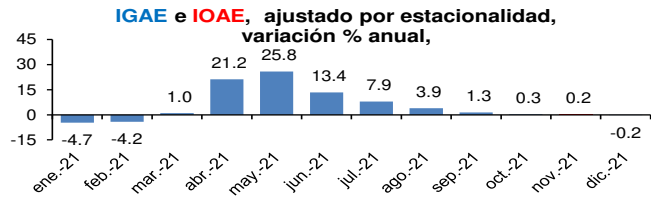
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

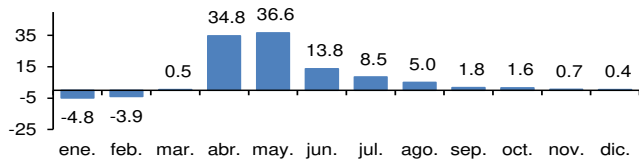
**Estancamiento/caída de la economía al cierre de 2021**

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 0.2 por ciento en diciembre, después de crecer 0.2 por ciento en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales.

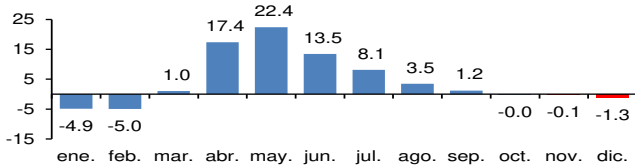


Para las actividades secundarias (industria) se estima un incremento anual en diciembre de 0.4 por ciento y para el sector terciario (servicios) caída de 1.3 por ciento.

**Nowcasting Industria, var % anual**



**Nowcasting Servicios, var % anual**

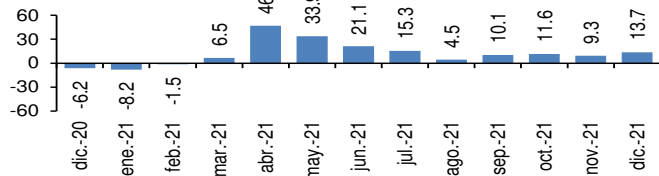


Nuestra estimación de crecimiento para 2021 es 5.1 por ciento.

**Las ventas ANTAD se mantienen al alza**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 13.7 por ciento en diciembre, el mayor incremento en seis meses.

**Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual**

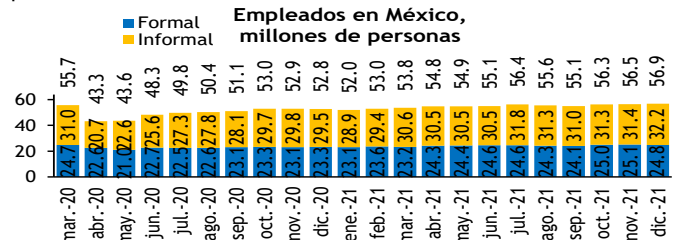


En 2021, el crecimiento anual de las ventas fue 13 por ciento; para 2022 la ANTAD proyecta un crecimiento a tiendas iguales de 4.3 por ciento.

El análisis de la ANTAD arroja los siguientes factores que podrían impactar su proyección en 2022: evolución de la pandemia, mayor inflación, incertidumbre en la actividad económica, incremento del comercio informal, volatilidad en los precios de las materias primas, incremento en los costos en caso de que se apruebe la reforma eléctrica y falta de acciones gubernamentales.

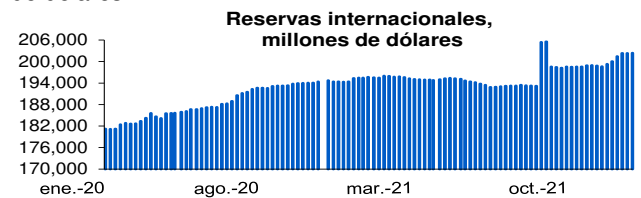
**Mejoría en el mercado laboral**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en diciembre 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 4.3 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 54.7 a 59.0 millones, de los cuales 56.9 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.5 por ciento. El empleo supera su nivel pre-pandemia, aunque con crecimiento del trabajo informal que se caracteriza por bajos salarios y no prestaciones.



**Reservas internacionales rebasan los 200 mil md**

Al 14 de enero, las reservas internacionales se situaron en 202,100 millones de dólares, 147 millones más que el 7 de enero. En 2022 las reservas han disminuido en 299 millones de dólares.

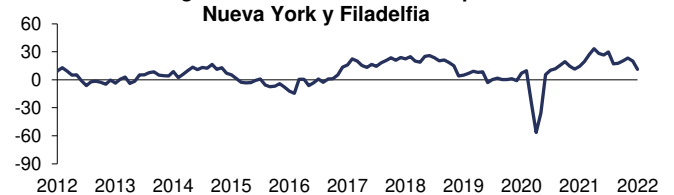


**Estados Unidos**

**Afectación de Ómicron y clima en manufacturas**

En enero, el sector manufacturero sufrió desaceleración por impacto de Ómicron y tormentas de nieve, conforme dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia.

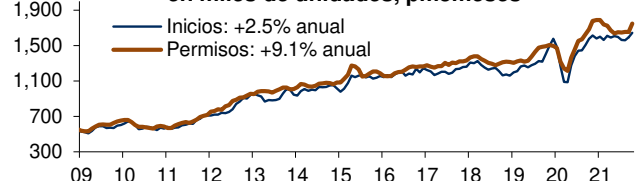
**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia**



**Datos mixtos en el sector construcción; sesgo positivo**

Los inicios de construcción se situaron en 1.702 millones de unidades en diciembre pasado, 1.4 por ciento más que en noviembre y 2.5 por ciento superior al dato de diciembre de 2020. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 9.1 por ciento en diciembre, a una tasa anual de 1.873 millones de unidades, 6.5 por ciento arriba de su nivel de un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, muestra mejoría recientemente.

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

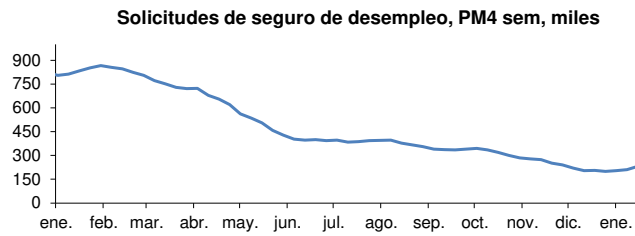


Las ventas de casas en existencia disminuyeron 4.6 por ciento en diciembre a una tasa anual de 6.18 millones de unidades, aunque fue superior en 8.50 por ciento a su nivel de diciembre de 2020. Además se reporta el nivel históricamente más bajo en inventarios, lo que anticipa comportamiento favorable en el futuro cercano. El alza se acompañó además de mayores tasas hipotecarias y alza en precios.



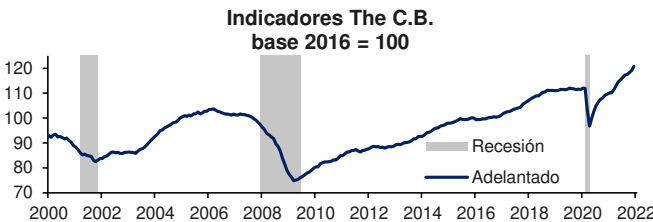
**Aumentan reclamos de seguro por desempleo**

Del 8 al 15 de enero, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 55 mil a 286 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas subieron en 20 mil a un nivel de 231 mil. Pese al alza, permanecen en niveles bajos. El alza puede ser temporal, pues se asocia al repunte de Ómicron, mal clima y eventos estacionales.



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

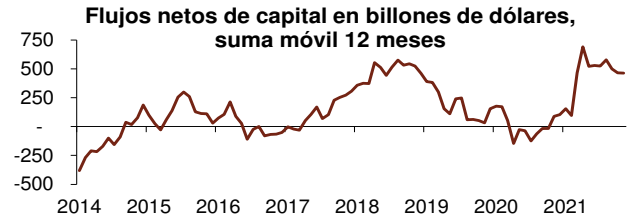
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.8 por ciento en diciembre, después de crecer 0.7 en noviembre y 0.7 en octubre, lo cual sugiere que la economía continuará en expansión en los siguientes meses.



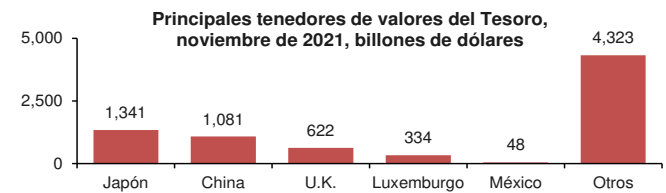
Sin embargo, los analistas de The Conference Board consideran varios riesgos que podrían afectar el crecimiento en el primer trimestre de 2022: impacto de Ómicron, escasez de mano de obra y presiones inflacionarias. Su estimación de crecimiento del PIB para el primer trimestre de 2022 es 2.2 por ciento, “tasa saludable”, aunque en moderación. Para todo el año estiman una tasa de crecimiento “robusta” de 3.5 por ciento, arriba de la tendencia de crecimiento de pre-pandemia.

**Inversión extranjera en portafolio**

En noviembre, se registró una entrada de 137.4 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 105.38 billones, para acumular un saldo positivo de 463.5 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China y el Reino Unido.



**Perspectivas**

Estancamiento con alta inflación. La contracción de la economía mexicana en el tercer trimestre de 2021 de 0.4 por ciento y el estancamiento/contracción que anticipan las cifras oportunas para el cuarto trimestre del año pasado claramente delinean una situación de estancamiento, incluso de una “recesión técnica” (dos trimestres contrayéndose la economía). Esto, junto a la alta inflación registrada al cierre de 2021, 7.36 por ciento, y la expectativa que se mantenga cuando menos arriba del 6 por ciento en los primeros meses de 2022 definen dicha situación.

Este panorama dificultará más el quehacer del Banco de México, pues pese a que su mandato es único, el control de la inflación, con un objetivo de 3 por ciento, ajustes agresivos o más prolongados en la tasa de fondeo pueden deteriorar más la actividad económica, empeorar la situación.

De cualquier manera, mantenemos una expectativa de alza en la tasa de fondeo de 50 puntos base para el 10 de febrero. Posteriormente, la misma debilidad económica debería de reflejarse en menor demanda agregada y menores presiones en inflación, *ceteris paribus*, lo que podría incidir a que ajustes ulteriores en la tasa de fondeo sean más moderados, de 25 puntos base, o espaciados.

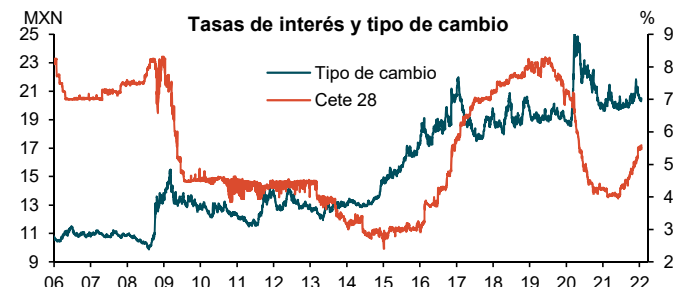
## México

### Mercado primario

La subasta de cetes número 3 del año mostró resultados mixtos. Los cetes de 28, 90 y 182 días al alza y el de 364 días a la baja. El cete a 28 días se colocó a 5.57% (alza en 5pb respecto a la subasta previa) y su relación demanda entre oferta fue elevada en 3.4 veces. Los resultados son congruentes con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo en los próximos meses.

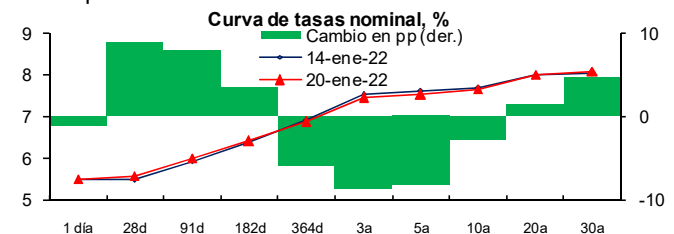
### Tasas de interés de la Subasta 3 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.52	5.57	0.05
Cete 90d	5.97	6.07	0.10
Cete 182d	6.40	6.44	0.04
Cete 364d	7.03	6.95	-0.08
Bono 5 años	7.34	7.69	0.35
Udi 10 años	3.12	3.30	0.18
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
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.18	0.18	0.00
BPA 7 años	-0.05	-0.05	0.00



### Mercado secundario

En la semana del 14 al 20 de enero la curva de tasas mostró baja en la parte media de la curva, 1 a 5 años, baja en el plazo a 10 años y alza en los plazos más largos de 20 y 30 años. Los movimientos de la parte media son contrarios a lo ocurrido en sus pares en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-ene	20-ene	Var pp.	14-ene	20-ene	Var pp.
1	5.50	5.50	0.00	5.52	5.52	0.00
28	5.48	5.59	0.11	5.63	5.71	0.08
91	5.93	6.01	0.08	6.11	6.07	-0.04
182	6.36	6.36	0.00	6.54	6.50	-0.04
364	6.93	6.87	-0.06	7.06	7.00	-0.06

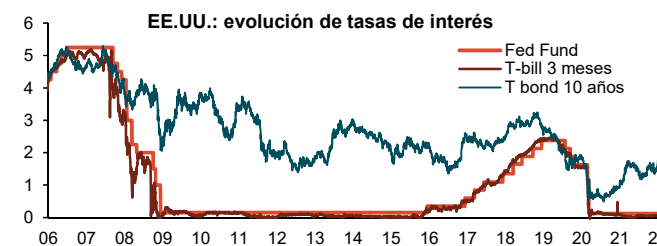
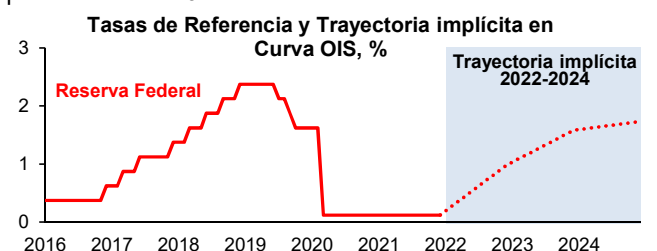
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.9	-	-
Cete 28	(16.2)	0.6	-
Fondeo MD	(18.6)	23.7	1.0

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

### Estados Unidos

Los mercados están descontando entre tres y cuarto alzas en la tasa de fondos federales para este año, la primera tan pronto como el 16 de marzo.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.97	1.55	1.79	2.12
21-ene	0.18	1.03	1.59	1.81	2.12
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

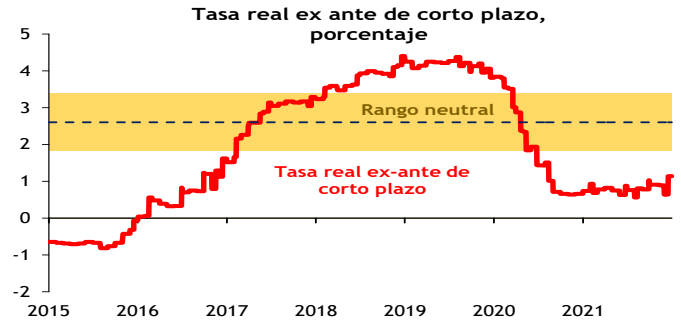
**Estados Unidos:** el próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programada una decisión de política monetaria. No esperamos un alza en el rango de la tasa *fed funds*.

**México:** el manejo de la política monetaria se ha complicado. Por un lado, la inflación es muy elevada y se espera descienda hasta la segunda mitad de 2022. Por otro, la actividad económica está estancada y hay señales de una ligera "recesión".

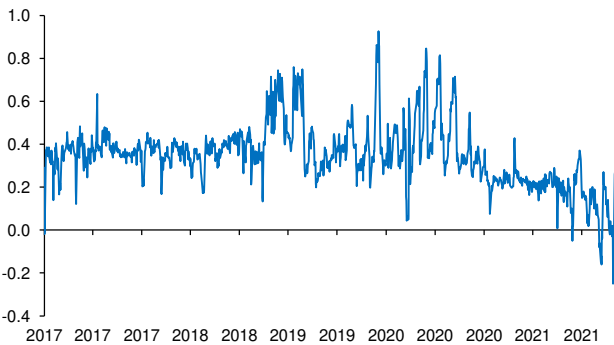
Evolución CETES 28d



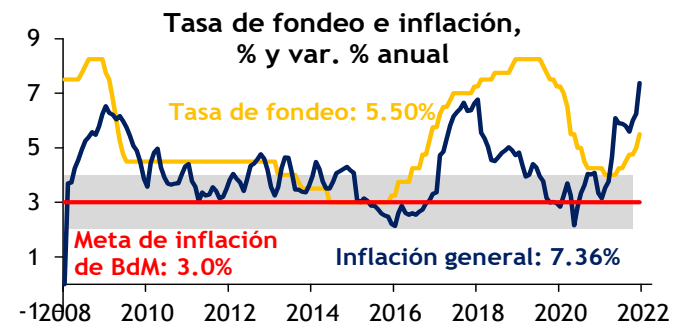
Tasa real ex ante



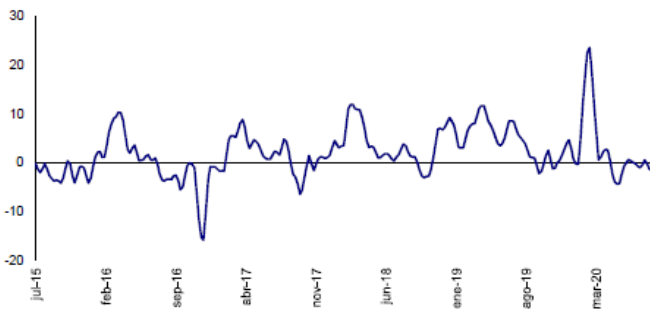
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



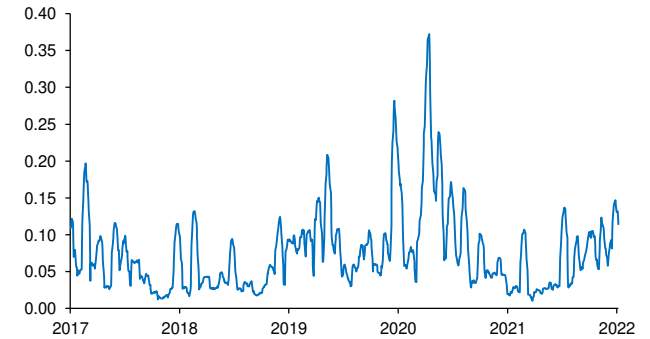
Tasa de fondeo e inflación



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.)	4.25	3.92	3.90	3.86	3.96	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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	24-dic	31-dic	07-ene	14-ene	20-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	2,118,243	2,438,459	2,440,781	2,432,943	2,441,031	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	199,052	207,892	207,739	206,959	210,954	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	195,667	202,274	202,399	201,953	202,100	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-20	24-dic	31-dic	07-ene	14-ene	20-ene
CETES Primaria 28 días	4.24	5.45	5.49	5.51	5.52	5.57
CETES Secundario 28 días	4.25	5.49	5.51	5.52	5.50	5.58
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	0.73	2.78	2.83	2.93	2.83	2.77
AB 28 días	4.40	5.62	5.65	5.65	5.63	5.69
TIIE 28 días	4.48	5.71	5.72	5.72	5.72	5.73
Bono 10 años	5.48	7.57	7.58	7.77	7.69	7.66

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-20	24-dic	31-dic	07-ene	14-ene	20-ene
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.24	0.22	0.21	0.24	0.24	0.26
T- Bills 3 meses	0.08	0.07	0.05	0.10	0.13	0.18
T- Bond 10 años	0.94	1.50	1.53	1.80	1.80	1.87
Bund Alemán 10 años, €	-0.57	-0.24	-0.18	-0.03	-0.05	0.01

Tipos de Cambio	dic-20	24-dic	31-dic	07-ene	14-ene	20-ene
Banco de México (FIX)	19.91	20.66	20.47	20.42	20.31	20.45
Interbancario Mismo Día a la Venta	19.87	20.63	20.49	20.36	20.29	20.53
Yen por dólar	103.2	114.37	115.08	115.55	114.20	114.09
Dólar por euro	1.22	1.13	1.14	1.14	1.14	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-20	24-dic	31-dic	07-ene	14-ene	20-ene
Marzo 2022	20.90	20.94	20.76	20.61	20.51	20.68
Junio 2022	21.13	21.32	21.15	20.96	20.87	21.03
Septiembre 2022	21.37	21.76	21.55	21.37	21.28	21.45
Diciembre 2022	21.61	22.14	21.94	21.76	21.66	21.83
Marzo 2023	21.83	22.49	22.28	22.12	22.00	22.17



# 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			
	21-ene	14-ene	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	1.20	0.65	0.55
UMS 26	1.61	1.56	0.05
UMS 33	3.26	3.51	-0.25
UMS 44	4.42	4.42	0.00
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.32	3.19	0.14
BR GLB 34	4.98	5.01	-0.03
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	1.87	1.76	0.11

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 %)**



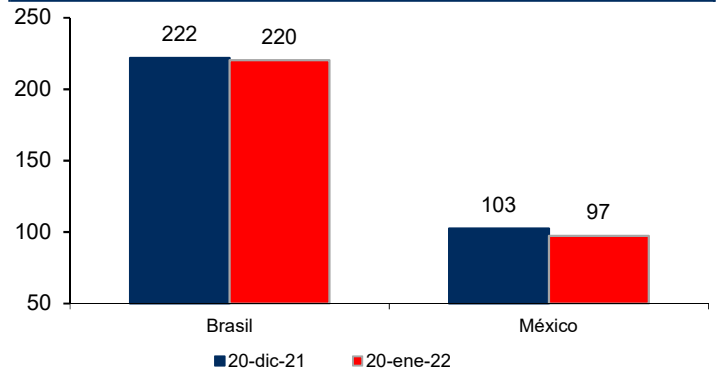
**UMS 2026 (rendimiento %)**



**UMS 2033 (rendimiento %)**

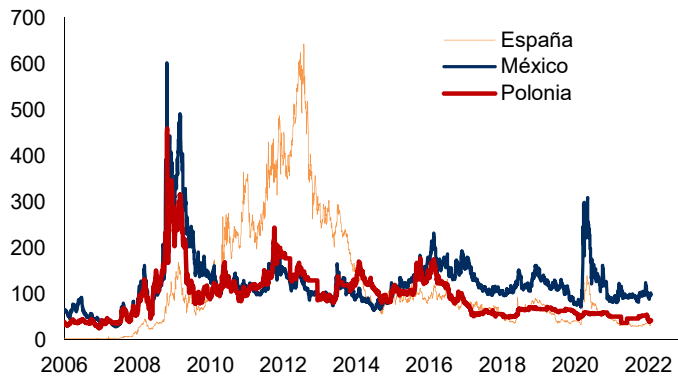


**Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)**



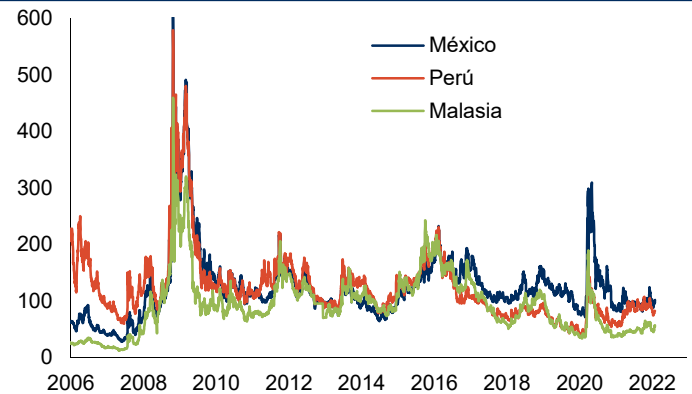
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

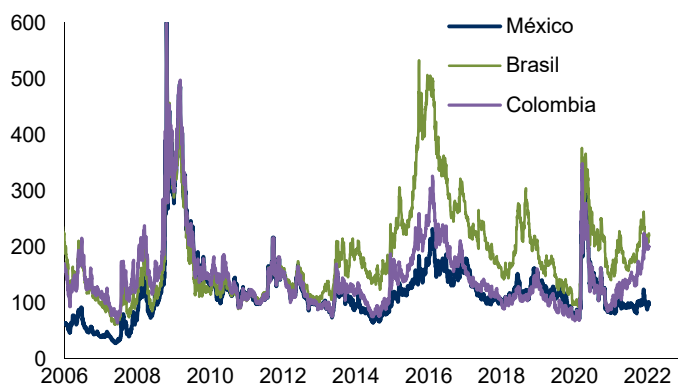


Países con calificación A3 (Moody's)

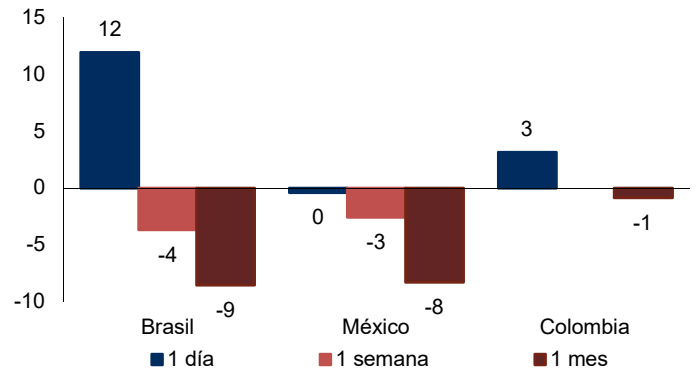
21 de enero de 2022



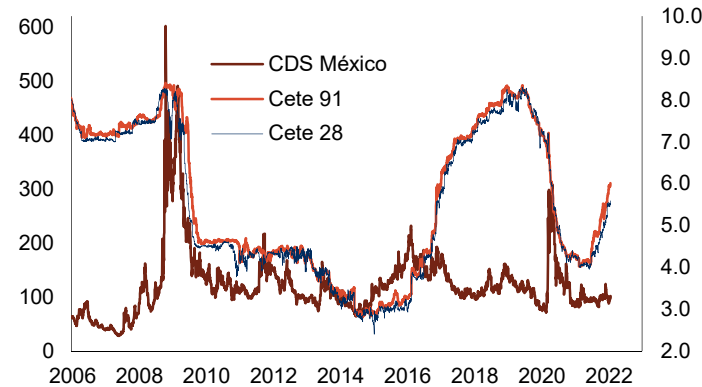
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



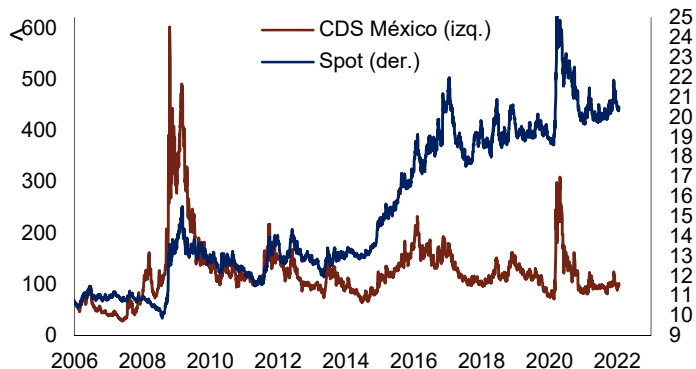
CDS México y tasas de CETES



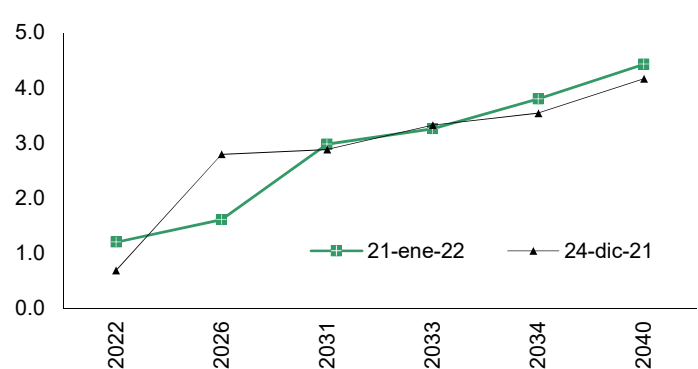
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	104.2	2.0	817	-0.9
Bra	12	5.4	-5.7	20133	9.6
Mex	0	20.5	-1.5	2562	2.3

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	21.34	21.90
Mediana	21.50	22.00
Máximo	22.15	23.00
Mínimo	19.50	20.40

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 20 de 2022.

### Tipo de Cambio Diario

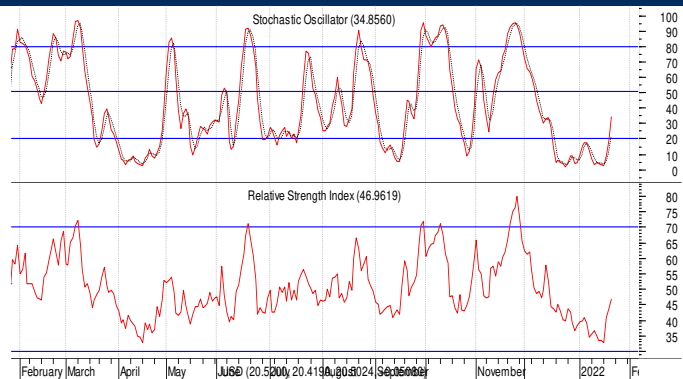
Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 en 22.15. El proceso ahora debe ser de consolidación por un periodo de seis a ocho meses con menor volatilidad que la vista entre Abril 2020 a Enero 2021 (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

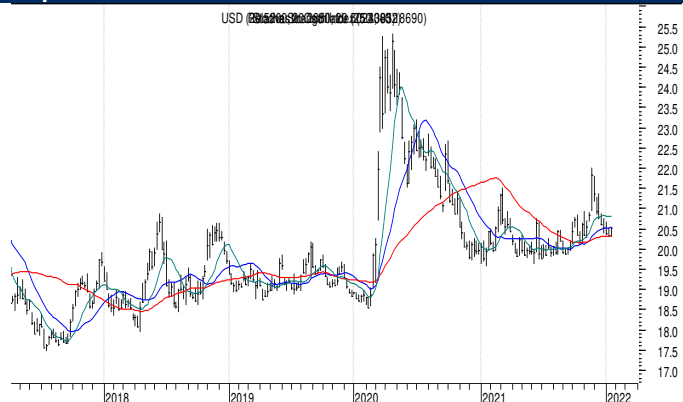
Los osciladores de corto y mediano plazo siguen débiles pero comienzan a verse indicios de divergencias positivas que anticipan un rebote en precios.



### Tipo de Cambio Semanal

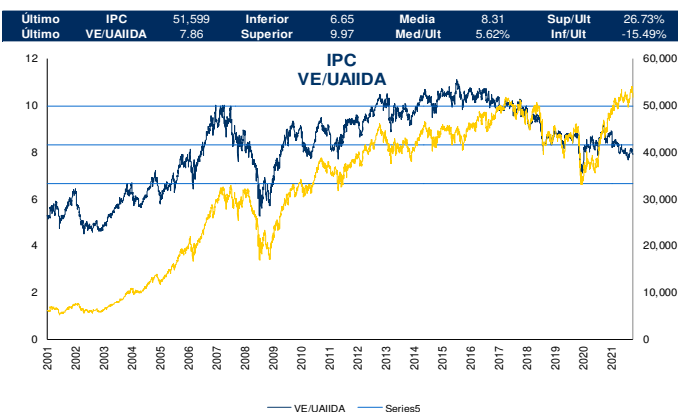
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral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



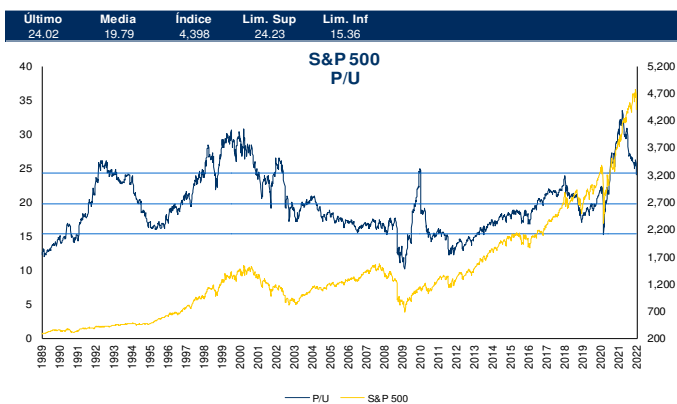
## MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó sus operaciones con pérdidas en el IPC registrando uno de sus peores rendimientos semanales en al menos 12 meses al perder 3.99%. El inicio alentador con el índice marcando un nuevo máximo histórico se borró luego del aumento de la aversión al riesgo a nivel global por la presión alcista en las tasas de interés en EUA, las nuevas preocupaciones sobre la ralentización de la recuperación económica ante la propagación de la variable Ómicron y posibles restricciones a la movilidad en el país. El IPC perdió 2,373.89 puntos en 4 jornadas y dejó la marca histórica en 53,973.27 puntos el día 17 de enero. Entre los 35 componentes del índice, 28 registraron pérdidas en sus títulos con Cemex (-13.00%), Volaris (-8.44%) y Grupo Aeroportuario del Sureste (-7.57%) liderando la baja. En otros temas de interés, esta semana la ANTAD publicó sus cifras correspondientes al mes de diciembre. La asociación reportó un crecimiento interanual en Ventas Mismas Tiendas (VMT) y Ventas Tiendas Totales (VTT) del 13% y 15%, respectivamente. Este aumento considera un efecto calendario debido a que en diciembre se tuvo un viernes más respecto al mismo mes del 2020. La categoría de ropa y calzado registró el mejor desempeño con un crecimiento del 38.4% en VMT y 41.7% en VTT. Con miras en el 2022, el presidente de la asociación, Vicente Yáñez, señaló que la inflación junto a un posible aumento en costos derivado de una hipotética aprobación de la reforma eléctrica podrían incidir negativamente en la recuperación de las tiendas. Añadió que la eliminación de los contratos de auto abasto de energía resultaría en un mayor nivel de precios para los consumidores finales. Finalmente, respecto al Covid-19 en el país, al cierre de este reporte, las autoridades del Estado de México anunciaron la vuelta al color amarillo en el semáforo epidemiológico mientras que las autoridades correspondientes de la Ciudad de México señalaron que esperarían a los anuncios de la Secretaría de Salud Federal para tomar una decisión. La jefa de gobierno añadió que una vuelta al color amarillo no implicaría cierres en ninguna actividad económica.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales hilaron las tres primeras semanas del año con pérdidas en los tres principales índices bursátiles. Es la primera vez en la última década que esto sucede en los mercados. El índice Nasdaq nuevamente lideró el retroceso y cerró sus operaciones semanales por debajo de los 14,000 puntos, nivel que no perdía desde el 9 de junio del 2021. Esta semana, las persistentes presiones en el sector tecnológico por las perspectivas de un aumento acelerado en las tasas de interés de la Fed junto a los decepcionantes reportes de algunas emisoras como Netflix, aumentaron exponencialmente la ola de ventas. Esta caída acelerada contagió al S&P 500 debido a la importante ponderación de las principales compañías tecnológicas que registraron grandes retrocesos como: Amazon (-12.02%), Apple (-6.16%), NVIDIA (-13.24%), Meta (Facebook) (-8.66%) y Alphabet (Google) (-6.54%). Finalmente, ante la acelerada salida del sector tecnológico, los 10 sectores restantes también registraron fuertes ventas ante el aumento en el nerviosismo entre los inversionistas. Según datos de Bloomberg, de las 500 compañías que componen al índice, 477 o el 95% de los componentes vieron retroceder el valor de sus títulos al cierre de la semana. Netflix registró su peor rendimiento semanal de los últimos 10 años luego de presentar sus resultados correspondientes al cuarto trimestre. La compañía de streaming reportó un incremento de suscriptores menor a lo que esperaba el mercado y a sus propias expectativas, además de que pronosticó una desaceleración en el crecimiento de las suscripciones durante el primer trimestre del 2022. Entre el puñado de emisoras ganadoras, destacó el avance en los títulos de Activision Blizzard luego de anunciarse que Microsoft adquirió a la compañía por alrededor de 68,700 millones de dólares. Se espera que la compra se cierre en algún momento entre 2022 y 2023.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,599	-3.99%	-1.53%	-3.14%
Máximo	52,508	-2.64%	0.11%	-1.65%
Mínimo	51,387	-3.91%	-1.10%	-3.06%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	34,265	-4.58%	-4.16%	-5.70%
<b>S&amp;P 500</b>	4,398	-5.68%	-6.36%	-7.73%
<b>Nasdaq</b>	13,769	-7.55%	-11.29%	-11.99%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/01/2022	54,219	53,742	53,973	34,731,077
18/01/2022	53,988	53,187	53,232	141,857,023
19/01/2022	53,402	52,679	52,823	159,266,345
20/01/2022	53,017	52,425	52,508	144,882,375
21/01/2022	52,508	51,387	51,599	192,929,516

**AEROMEX:** informó que la Corte de Quiebras emitirá una orden en favor de su moción para que se cumpla con una orden de la Corte requiriendo a ciertas partes votar sus créditos para aceptar su plan de reestructura. Como resultado, todas las 8 clases de acreedores facultadas para votar sobre el plan (incluyendo acreedores comunes de Aerovías Empresa de Cargo) han votado para aceptar el plan, con aproximadamente el 88% del monto de créditos votando a favor. Anteriormente, 7 de las 8 clases (un total aproximado de 86% de monto de créditos) habían votado en favor del plan. La audiencia ante la Corte para considerar la confirmación de dicho plan está programada para iniciar el 27 de enero 2022.

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

**CREAL:** compartió una actualización sobre el estado de las distintas acciones que forman parte de su plan estratégico para enfocarse en su negocio central (venta de Portafolio de Préstamos a PyMEs, venta de Crédito Real USA Finance, Venta de Portafolio de Camino Financial), evolución de cartera vencida (cobro del crédito a Nuncio Accipiens) y refinanciamiento de deuda (nuevo crédito sindicado). Adicionalmente anunció el pago de cupones de sus bonos senior con vencimientos en 2023 y 2028 dentro de los plazos establecidos.

**ELEKTRA:** anunció que tomará acciones legales ante instancias internacionales tras una resolución desfavorable respecto al amparo directo 2497/2018 en la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

**FINDEP:** informó que Enrique Brockmann del Valle, quien ejerce la función de Director Corporativo de Administración y Finanzas desde el 2 de octubre 2019, decidió dejar la compañía a partir del 31 de enero 2022 para dedicarse a temas personales. Con el objetivo de asegurar continuidad a la ejecución de su estrategia a partir del 1 de febrero 2022, Iván Barona González tomará el cargo de Director Corporativo de Finanzas, anteriormente ocupando el cargo de Director de Tesorería y Relación con Inversionistas desde febrero 2021.

**GENTERA:** realizó una inversión adicional en ConCrédito (integrada por Fin Útil, Comfu, y Talento ConCrédito), con su participación accionaria incrementándose del 51.49% al 57.53%. La inversión se alinea con alcanzar una participación del 74.9% en ConCrédito a más tardar en agosto 2022. La participación accionaria pendiente de adquirir está sujeta a condiciones por cumplirse dentro de las que se encuentra la obtención de la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).

**JAVER:** Fitch revisó al alza su calificación corporativa en escala global a 'BB-', la perspectiva es estable.

**UNIFIN:** anunció la incorporación de Fernando Jesús Boza González como Director Digital (Chief Digital Officer), reportando directamente a Dirección General como parte clave en la transformación digital de la emisora, estando encargado de supervisar y consolidar los esfuerzos de las áreas de Sistemas, iaLab, Business Analytics y Transformación Digital.

**VINTE:** informó sobre algunos resultados preliminares del cuarto trimestre y anuales del 2021. Dichas cifras serían actualizadas por las definitivas posteriormente con la publicación de cifras financieras en la BMV y CNBV.

**FUENTE:** EMISNET.

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UIAIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,599	-3.99%	-1.5%	-3.1%	15.2%	9.79%	31.53%	22.41%	7.86	7.64	7.41

AEROMEX	1.46	-21.5%	-53.5%	-47.5%	-77.2%	14.72%	-0.30%	-28.74%	34.65	9.89	5.60
ALFAA	14.85	0.3%	-0.9%	-1.1%	13.4%	17.51%	11.30%	7.00%	5.94	6.05	6.51
ALPEKA	24.36	11.2%	10.6%	9.3%	37.5%	18.47%	11.77%	8.83%	5.00	4.77	6.01
ALSEA	39.93	-6.6%	7.9%	5.2%	68.8%	-12.90%	23.49%	6.34%	7.61	8.35	6.79
AMXL	19.77	-5.0%	-7.9%	-8.9%	41.0%	13.13%	33.40%	17.20%	6.43	6.69	6.51
ARA	4.23	-3.9%	-2.1%	-1.4%	13.1%	14.90%	14.95%	10.55%	4.46	6.95	6.68
AC	123.80	-2.4%	-5.2%	-5.1%	29.8%	9.00%	19.34%	14.17%	8.55	9.33	8.58
ASUR	404.67	-7.6%	-1.1%	-4.3%	26.8%	4.44%	54.91%	42.91%	17.24	16.45	13.20
AUTLAN	13.63	1.7%	4.4%	2.8%	23.3%	8.87%	21.82%	7.37%	4.40	4.64	4.79
AXTEL	3.97	-3.6%	1.5%	2.6%	-31.6%	-12.88%	34.02%	5.83%	5.79	5.94	5.81
BBAJIO	37.66	-2.2%	4.4%	2.3%	45.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	63.23	-4.8%	0.9%	0.4%	48.6%	9.20%	14.59%	9.74%	8.11	8.46	8.01
BOLSA	35.47	-4.5%	-6.6%	-8.9%	-24.8%	10.12%	58.54%	52.56%	8.17	9.42	8.85
CEMEXCPO	12.11	-13.0%	-12.4%	-13.4%	-4.7%	13.75%	19.28%	11.47%	6.15	6.08	5.59
CHDRAUIB	42.20	-0.7%	2.5%	-0.5%	43.0%	11.27%	7.48%	4.94%	7.61	7.76	6.51
GENTERA	14.00	1.7%	10.4%	6.2%	64.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.77	-6.3%	-2.0%	-3.1%	1.7%	3.08%	18.74%	16.65%	26.99	25.02	22.15
KUOB	44.99	-0.2%	-0.9%	-0.9%	-5.1%	18.21%	14.93%	10.62%	5.69	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1352.40	-4.0%	-3.1%	-12.8%	-3.0%	4.63%	15.60%	9.52%	20.21	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	6.40%	14.88%	7.51%	6.53	8.51	9.21
FEMSAUBD	167.67	-0.4%	7.7%	5.2%	14.7%	5.70%	15.69%	10.04%	10.51	12.51	11.48
GAP	278.87	-2.7%	1.7%	-1.2%	33.9%	2.99%	58.25%	45.65%	17.71	17.52	13.45
GCARSOA1	60.58	-5.3%	-2.0%	-8.5%	-3.2%	7.07%	12.75%	9.86%	11.08	11.06	10.12
GCC	150.07	-3.6%	-1.9%	-5.3%	15.3%	9.08%	32.09%	22.49%	7.54	9.33	8.54
GFAMSA	1.20	-33.3%	77.3%	78.8%	262.5%	0.86%	-58.32%	-112.45%	-4.10	n.a.	n.a.
GFINBURO	26.77	4.7%	13.1%	9.2%	37.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	135.10	-7.5%	4.2%	1.6%	23.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	90.25	-3.1%	3.3%	1.1%	0.0%	19.31%	60.68%	53.00%	5.00	5.84	6.36
GMXT	36.75	-0.2%	4.0%	6.2%	24.7%	7.02%	44.58%	30.36%	8.40	9.08	8.26
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	3.23%	8.78%	2.55%	7.72	n.a.	n.a.
GRUMAB	255.37	-1.6%	-2.5%	-2.7%	12.9%	12.50%	16.35%	11.93%	8.07	8.57	7.97
GSANBOR	25.00	0.0%	-4.8%	-12.3%	32.3%	3.28%	7.28%	3.57%	15.84	14.56	11.08
ICH	201.05	-3.1%	11.6%	5.3%	77.9%	12.77%	25.43%	22.55%	6.32	7.07	8.37
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%	-3.3%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	29.62	-2.9%	-3.7%	-4.5%	-16.4%	14.03%	24.16%	20.03%	9.20	10.61	9.78
KOF	109.20	-3.7%	-2.3%	-2.2%	19.4%	9.99%	19.41%	13.48%	7.50	7.94	7.59
LABB	19.50	-4.3%	-9.6%	-9.2%	-9.7%	13.74%	20.55%	19.46%	8.20	8.62	7.39
LACOMER	32.51	-2.9%	-9.0%	-11.7%	-28.3%	12.02%	10.25%	6.40%	4.83	5.75	4.99
LALA	16.03	-9.9%	-7.7%	-7.7%	5.5%	1.71%	9.85%	4.34%	7.61	8.23	7.37
LIVEPOL	95.52	5.1%	11.9%	7.6%	40.2%	10.40%	14.69%	11.03%	7.30	7.62	6.76
MEGA	66.75	0.6%	1.3%	-4.3%	-10.4%	28.27%	49.56%	27.50%	2.09	2.30	2.18
MFRISCO	3.50	0.0%	1.4%	-2.8%	-26.2%	-5.56%	20.63%	0.77%	18.46	8.13	4.94
NEMAK	5.83	-0.5%	-4.3%	-4.1%	-1.9%	14.78%	15.13%	6.42%	3.97	4.37	4.01
OMA	132.34	-10.5%	-1.9%	-3.8%	8.2%	6.25%	50.10%	43.94%	13.85	12.47	9.73
ORBIA	49.33	1.4%	-2.5%	-5.6%	8.0%	22.67%	23.53%	15.94%	5.20	6.03	6.73
PE&OLES	235.90	1.5%	-1.2%	0.1%	-26.1%	18.93%	31.49%	19.35%	3.82	4.97	4.96
PINFRA	150.36	-4.0%	1.6%	-6.0%	-7.9%	11.49%	63.84%	55.72%	6.92	10.47	9.51
QUALITAS	108.81	1.2%	5.5%	4.7%	-2.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	110.72	0.3%	10.4%	4.3%	31.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.61	-0.6%	5.3%	0.3%	14.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	179.90	-0.1%	5.8%	-2.8%	104.5%	13.46%	25.05%	22.27%	5.86	6.78	7.70
SITESB	21.98	-1.3%	10.6%	4.9%	0.3%	1.15%	97.34%	34.68%	5.86	18.97	16.29
SORIANAB	22.92	-4.4%	-2.6%	-11.8%	18.6%	15.67%	7.89%	5.87%	5.45	5.66	5.62
TLEVISAC	40.18	-5.6%	2.9%	4.2%	18.8%	9.24%	38.64%	17.77%	5.88	6.38	6.98
AZTECAC	1.15	-12.9%	-0.9%	0.9%	161.4%	n.a.	27.20%	22.16%	3.28	n.a.	n.a.
VESTA	37.83	-1.2%	-4.0%	-8.2%	-4.3%	7.29%	81.78%	80.80%	3.28	17.35	15.59
VITROA	23.05	0.7%	3.8%	-4.6%	-23.5%	3.54%	9.73%	2.14%	6.16	n.a.	n.a.
VOLAR	36.36	-8.4%	0.2%	-1.0%	63.4%	63.05%	31.80%	15.45%	5.34	6.44	5.70
WALMEXV	70.54	-1.3%	-8.8%	-7.3%	15.6%	5.29%	11.15%	8.63%	15.53	15.67	14.51

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>					
IPC	2.24	1.28	1.96	15.54	17.57	15.99	n.a.	2.52	7,491,892	n.a.	

AEROMEX	-637.96	-468.15	-4.92	-0.05	-0.11	-0.30	-62.99	-0.02	996	682
ALFAA	3.76	2.86	4.61	11.41	8.55	10.03	8.88	1.67	72,902	4,909
ALPEKA	2.04	1.45	1.93	5.60	6.85	10.25	21.38	1.14	51,411	2,110
ALSEA	4.57	4.25	15.76	288.66	160.24	24.39	8.29	4.82	33,484	839
AMXL	1.95	1.63	3.17	13.15	13.81	13.26	3.94	5.01	1,285,445	65,020
ARA	1.55	-1.38	-1.96	9.61	8.40	10.93	11.11	0.38	5,335	1,261
AC	1.58	0.60	0.82	18.81	17.35	15.38	67.55	1.83	218,418	1,764
ASUR	1.58	0.34	0.43	27.13	23.09	17.57	117.91	3.43	121,401	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	33.13	-761.99	914.38	21.46	0.64	4,572	335
AXTEL	3.26	2.98	17.42	-24.67	-197.11	-1,293.99	1.19	3.33	11,128	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.21	10.32	8.68	35.04	7.96	44,813	1,190
BIMBOA	2.34	2.07	3.10	20.22	20.15	19.77	20.58	3.07	282,959	4,475
BOLSA	0.06	-1.47	-1.64	14.67	14.14	13.01	11.90	2.98	20,890	589
CEMEXCPO	3.16	2.77	4.65	14.54	9.45	10.43	12.96	0.93	183,315	15,137
CHDRAUIB	4.79	4.27	6.48	12.64	11.76	10.31	32.91	1.28	40,335	956
GENEREA	n.a.	n.a.	n.a.	12.07	n.a.	n.a.	12.79	1.09	22,226	1,588
CUERVO	2.18	1.18	1.32	41.02	37.28	31.45	15.74	3.16	178,733	3,591
KUOB	2.83	2.14	3.01	6.65	n.a.	n.a.	34.41	1.31	20,532	456
ELEKTRA	12.70	5.15	8.44	22.36	n.a.	n.a.	448.35	3.02	315,626	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	29.22	26.69	23.49	71.34	2.35	599,961	3,578
GAP	2.70	1.57	2.00	31.30	25.71	20.22	35.04	7.96	143,267	514
GCARSOA1	1.90	1.22	1.58	16.85	n.a.	15.10	43.59	1.39	136,652	2,256
GCC	1.81	-0.17	-0.24	16.85	310.81	277.19	77.93	1.93	50,634	337
GFAMSA	-6.57	-6.48	-3.36	-0.08	n.a.	n.a.	-28.34	-0.04	684	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	9.93	10.81	10.24	26.51	1.01	169,471	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.12	11.22	9.76	81.23	1.66	389,555	2,883
GMEXICOB	1.09	0.33	0.38	8.25	9.20	10.21	41.12	2.19	702,596	7,785
GMXT	1.61	1.21	1.78	8.25	1.01	0.89	33.53	4.47	150,697	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	17.08	16.48	15.03	75.23	3.39	98,036	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	16.41	9.44	12.68	93.45	2.15	87,773	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	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.37	1.65	17.14	17.64	15.35	1.66	17.89	91,085	3,075
KOF	2.34	0.95	1.37	17.54	16.53	14.72	55.61	1.96	229,411	2,101
LABB	2.06	1.49	1.57	14.41	12.90	10.43	10.11	1.93	20,436	1,048
LACOMER	0.47	-0.60	-0.96	11.22	10.51	9.05	52.03	0.62	15,622	481
LALA	3.86	3.26	7.39	170.34	20.67	15.87	6.63	2.42	39,689	2,476
LIVEPOL	2.12	1.14	1.52	13.25	n.a.	10.18	83.68	1.14	128,207	1,342
MEGA	0.58	0.35	0.63	4.85	4.31	4.26	112.15	0.60	19,804	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	12.14	8.40	6.35	11.82	0.49	17,910	3,072
OMA	1.35	0.08	0.09	25.02	20.91	15.31	30.53	4.34	52,112	394
ORBIA	2.21	1.86	2.75	9.10	8.83	10.78	26.07	1.89	103,593	2,100
PE&OLES	1.60	0.67	1.10	7.04	161.43	198.33	203.95	1.16	93,765	397
PINFRA	2.09	-1.51	-1.73	13.85	11.78	10.91	123.50	1.22	57,155	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.96	11.53	11.12	48.17	2.26	44,177	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.55	10.52	9.29	71.69	1.54	36,309	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	7.04	4.44	3.81	0.09	0.10	78,449	3,323
SIMEC	0.00	-0.95	-1.07	11.50	9.63	11.80	82.81	2.17	89,538	498
SITESB	4.35	2.61	7.33	-257.21	161.79	83.53	8.49	2.59	72,534	3,300
SORIANAB	2.27	2.04	2.74	9.80	9.85	9.13	38.38	0.60	41,253	1,800
TLEVISAC	3.37	2.82	6.13	16.86	18.21	15.22	30.98	1.30	101,660	2,530
AZTECAC	3.61	2.59	3.18	1.72	n.a.	n.a.	0.66	1.74	2,487	2,163
VESTA	7.39	4.44	4.49	1.72	10.75	14.62	0.66	1.74	26,414	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.09	n.a.	n.a.	54.32	0.42	11,146	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	13.18	n.a.	n.a.	4.00	9.10	42,395	1,166
WALMEXV	0.73	0.13	0.17	28.32	27.73	25.59	9.93	7.10	1,231,727	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: 49,000**

**Resistencia: 54,220**

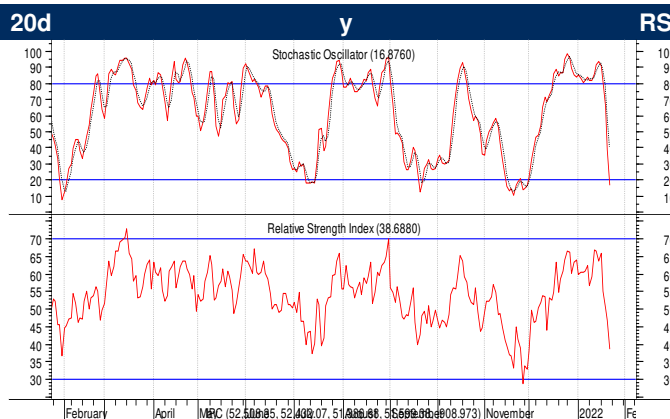
El IPC cerró en 51,599 con una variación de -3.99%.

Hemos hablado mucho de la fortaleza del índice en los últimos meses pero todo eso puede ser nulificado si el ajuste en los mercados internacionales se alarga. El soporte a está en 51,000 unidades. Romperlo será una señal clara de debilidad El "stop" definitivo está con el mínimo de final de Noviembre en 49,064. Penetrarlo implicará que la ola de alza está completa con el máximo reciente (54,220) y que la corrección apenas comenzó.



## IPyC: estocástico

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



## 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. Será oportunidad para tomar posiciones de plazo mientras se mantenga sobre su promedio móvil de 200 días en 119. El objetivo de mediano plazo está en 148.00.

**Soporte: 119**

**Resisten 135**



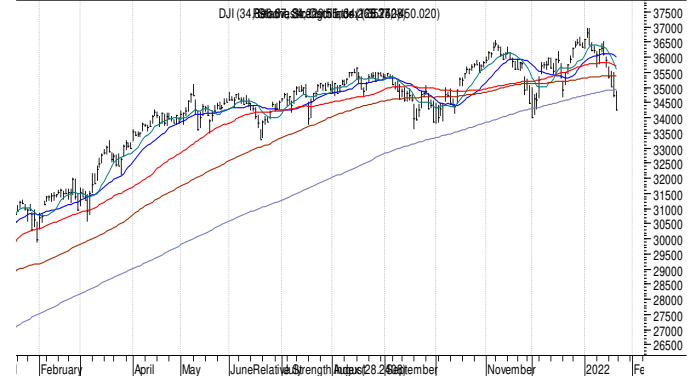
# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

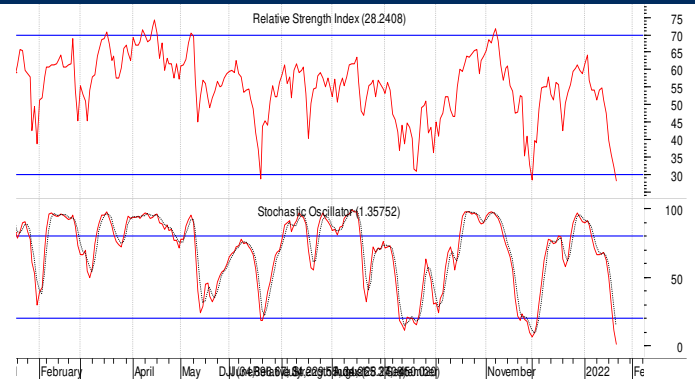
**Soporte: 34,000      Resistencia: 34,900**

Se confirmó que la corrección es de mediano plazo al haber penetrado el promedio móvil de 200 días (34,960) esta semana. La sobre venta es fuerte y debe tener una reacción al alza en los próximos días. Requiere volver sobre el mencionado promedio con volumen alto para tener posibilidades de estar formando un piso sólido que marque el final de la caída. El soporte cercano son los 34,000.



### 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 se ha reflejado en los precios. Ahora se espera un rebote para sacar del extremo inferior los estocásticos.



### S&P 500 semanal

**Soporte: 4,430      Resistencia: 4,600**

Comentamos que era elevado el riesgo de alargar la baja un poco más si rompía el mínimo de la semana anterior en 4,582. Ahora se acerca a un soporte clave en 4,430 (promedio móvil de 200 días). Penetrarlo abrirá la posibilidad de buscar el 38.2% del alza en 4,213. Necesita volver sobre 4,600 para poder considerar un cambio de tendencia.



### NASDAQ (COMPX)

**Soporte: 13,400      Resistencia: 15,000**

Habíamos señalado que al romper el promedio de 200 días aceleraría la baja y tendría un objetivo en la zona 14,000 – 14,100 con el Fibonacci 38.2%. Ahora debe venir una reacción alcista. Si es con volumen alto de operación estará en condición de formar una base que sirva de fondo por algunas semanas. De lo contrario servirá solamente de respiro para alargar la caída hacia 13,400.



## 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)

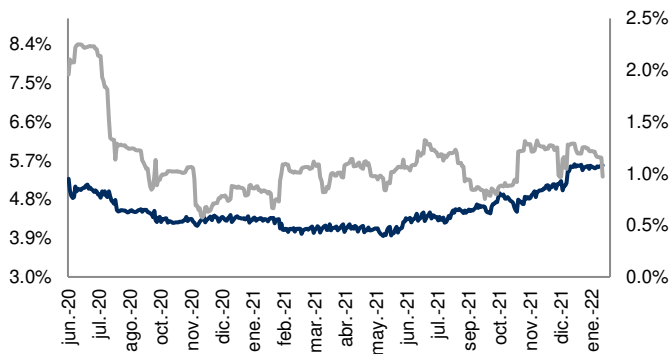
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AGUA	23-nov-21	Reembolso	\$1.69 por acción
DINE	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.16 por acción
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENTERA	18-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 13 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 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: 5.6%

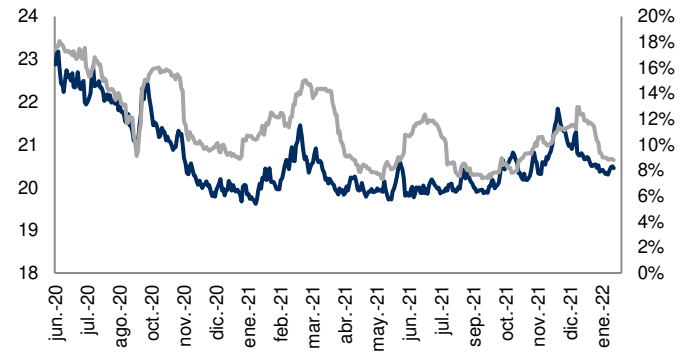
Volat: 1.0%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.4500

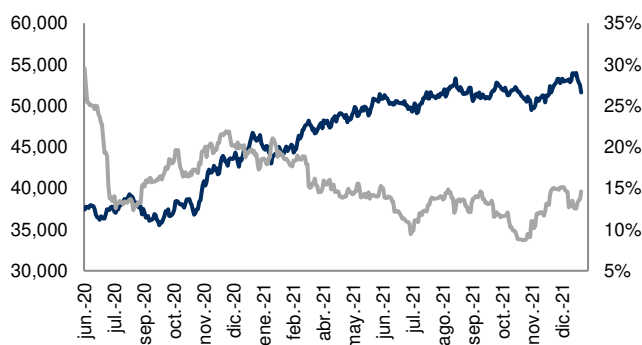
Volat: 8.8%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 51,599.37

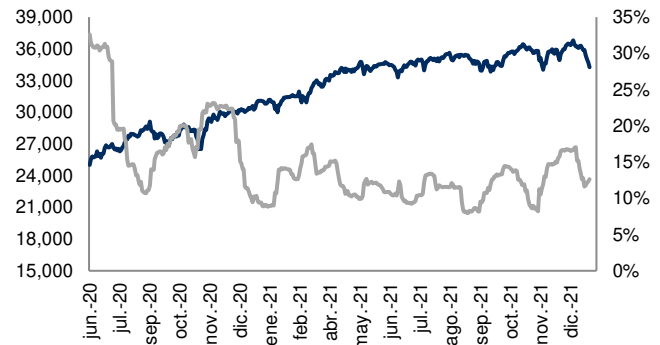
Volat: 14.6%



## DJI y Volatilidad

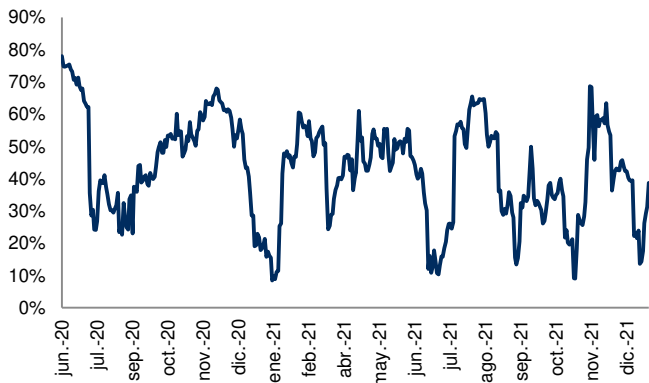
Cierre: 34,265.37

Volat: 12.6%



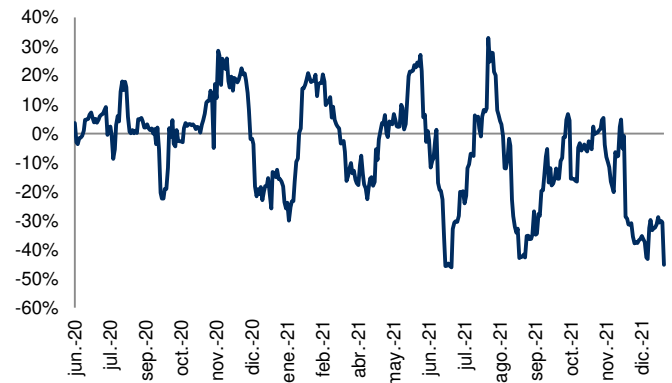
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 38.6%



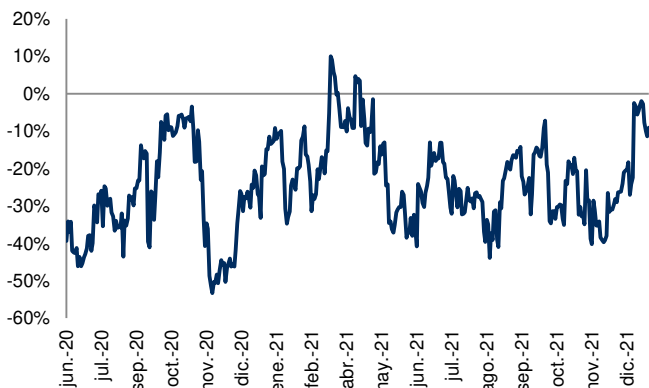
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -45.2%



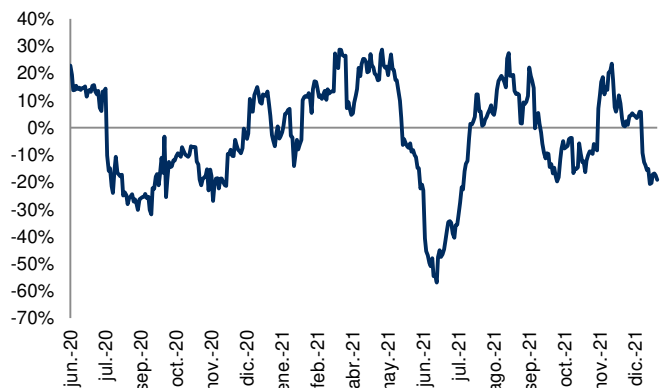
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -9.1%



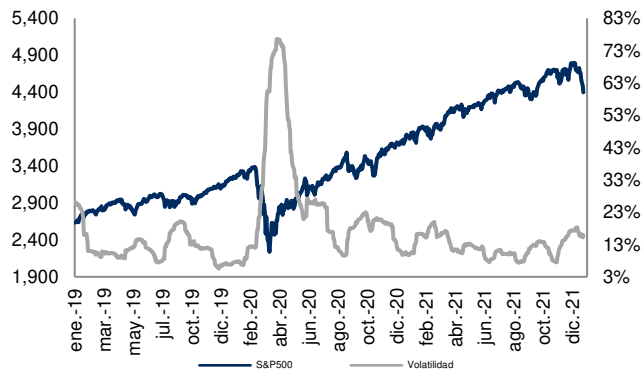
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -19.2%

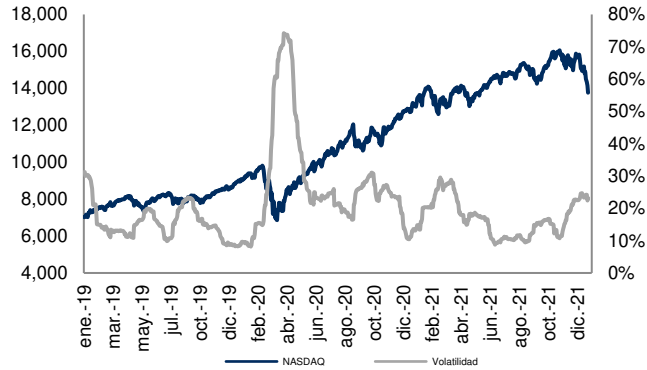


# Monitor de Mercados

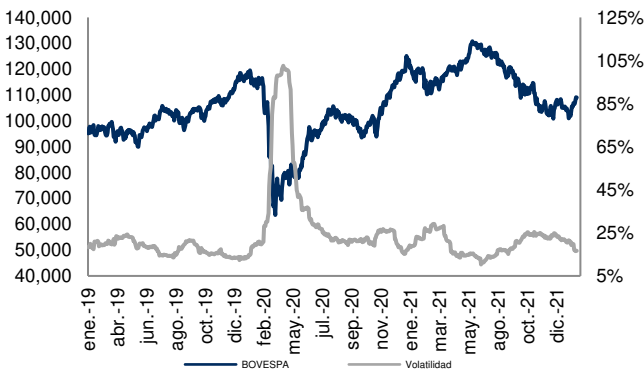
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,397.94 Volat: 15.9%



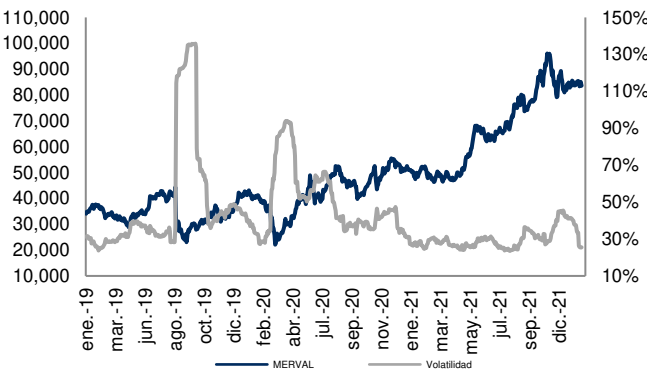
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 13,768.92 Volat: 23.2%



**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 108,996.13 Volat: 16.6%



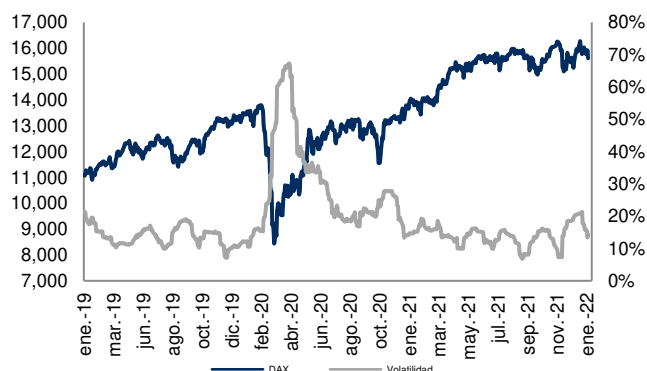
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 83,622.48 Volat: 25.4%



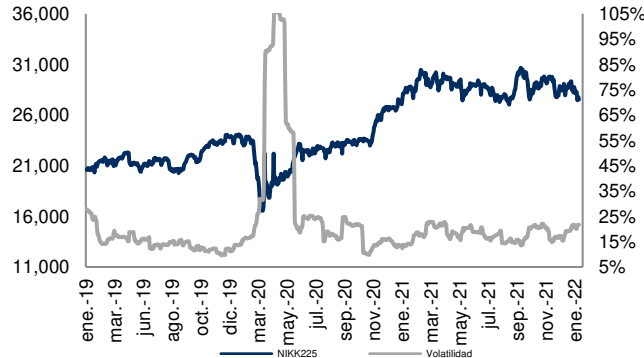
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,494.13 Volat: 11.1%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,603.88 Volat: 14.3%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 27,522.26 Volat: 21.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-5.68%	-6.36%	-7.73%
NASDAQ	-7.55%	-11.29%	-11.99%
BOVESPA	3.32%	7.25%	6.09%
MERVAL	-2.64%	-2.02%	-1.45%
FTSE100	-1.55%	3.57%	1.67%
DAX	-2.35%	0.17%	-2.07%
NIKK225	-1.62%	-3.23%	-3.21%
IPC	-4.70%	-0.31%	-2.94%
DJI	-4.58%	-4.16%	-5.70%
CAC40	-1.64%	0.35%	-1.48%
HANGSENG	2.36%	8.24%	8.15%
TSE300	-3.65%	-0.11%	-2.28%
IBEX	-1.87%	2.89%	-0.53%

Cifras al 21 de enero de 2022. Índices en USD.

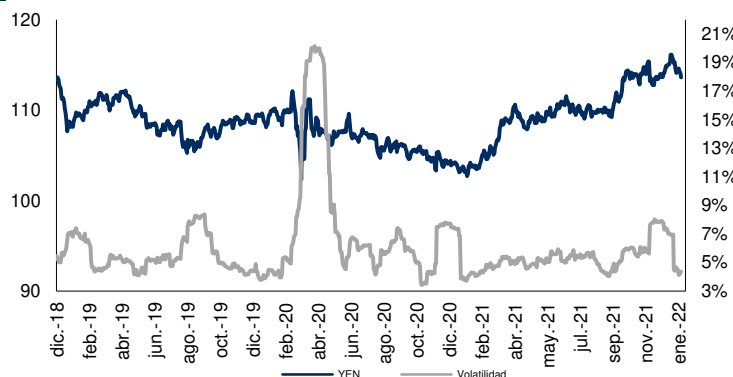


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.88 Volat: 5.9%



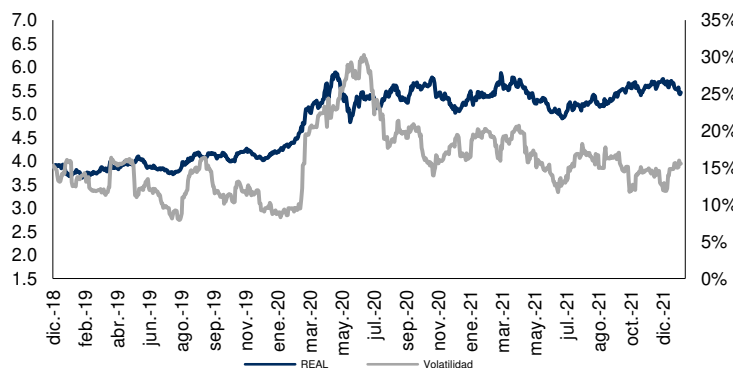
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 113.62 Volat: 4.4%



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



**Real Brasileño** Cierre: 5.46 Volat: 15.5%



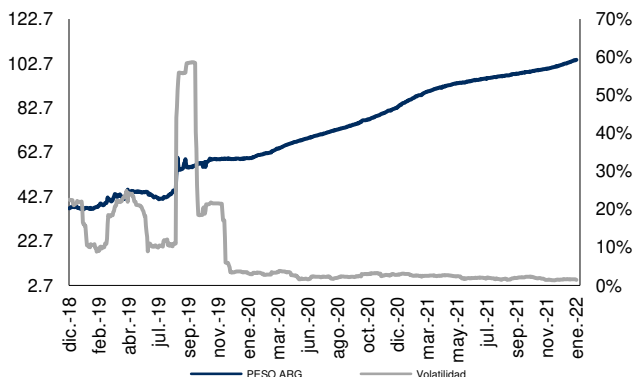
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.26 Volat: 7.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.45 Volat: 7.7%



**Peso Argentino** Cierre: 104.34 Volat: 1.5%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.88	-0.60%	0.11%	-0.31%
<b>Yen</b>	113.62	0.54%	0.43%	1.25%
<b>Libra</b>	0.74	-0.91%	1.46%	0.18%
<b>Real</b>	5.46	1.37%	3.56%	2.03%
<b>Dólar Can</b>	1.26	-0.21%	2.06%	0.54%
<b>Peso Mex</b>	20.45	-0.74%	1.51%	0.22%
<b>Peso Arg</b>	104.34	-0.48%	-1.98%	-1.59%

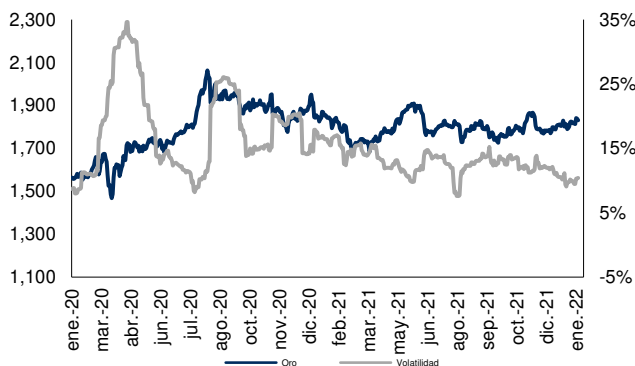
Cifras al 21 de enero de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.



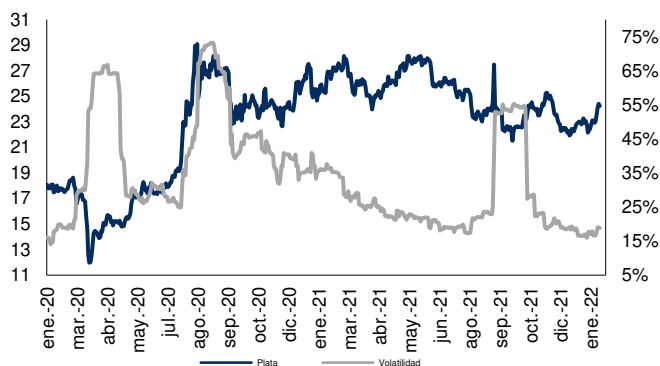


# Monitor de Metales y Otros Commodities

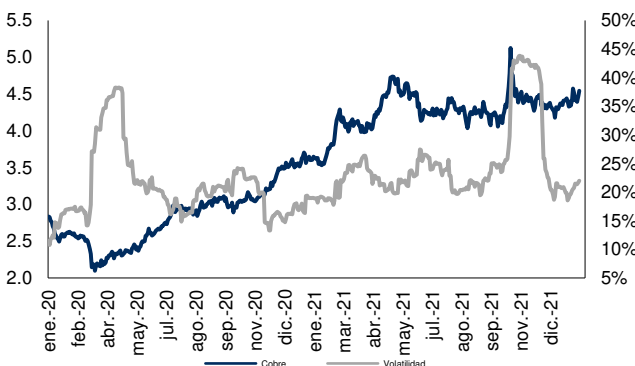
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,831.048 Volat: 10.4%



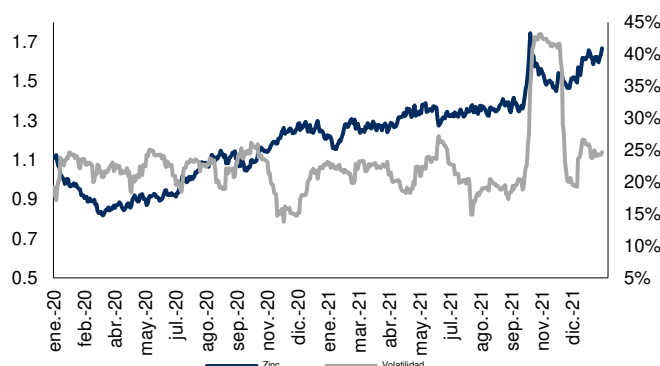
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.230 Volat: 18.9%



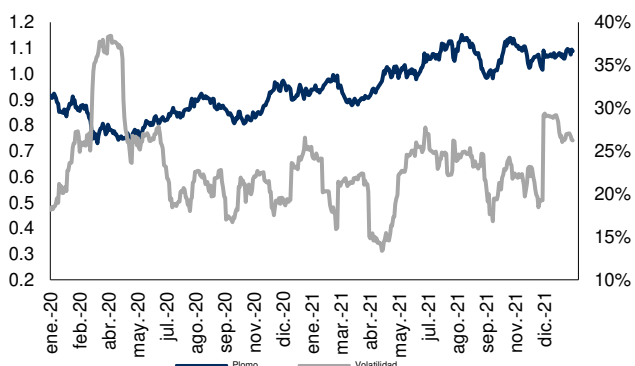
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.544 Volat.: 22.0%



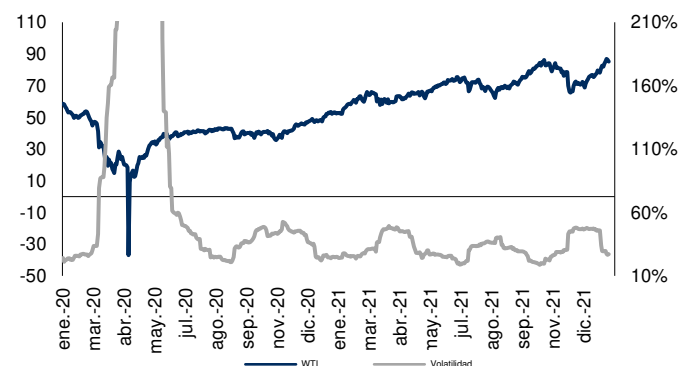
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.667 Volat: 24.7%



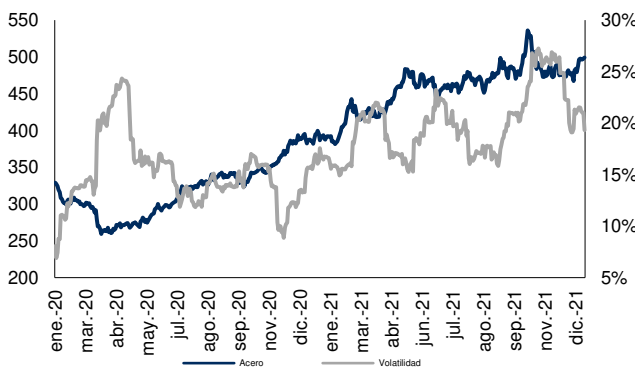
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.068 Volat: 26.2%



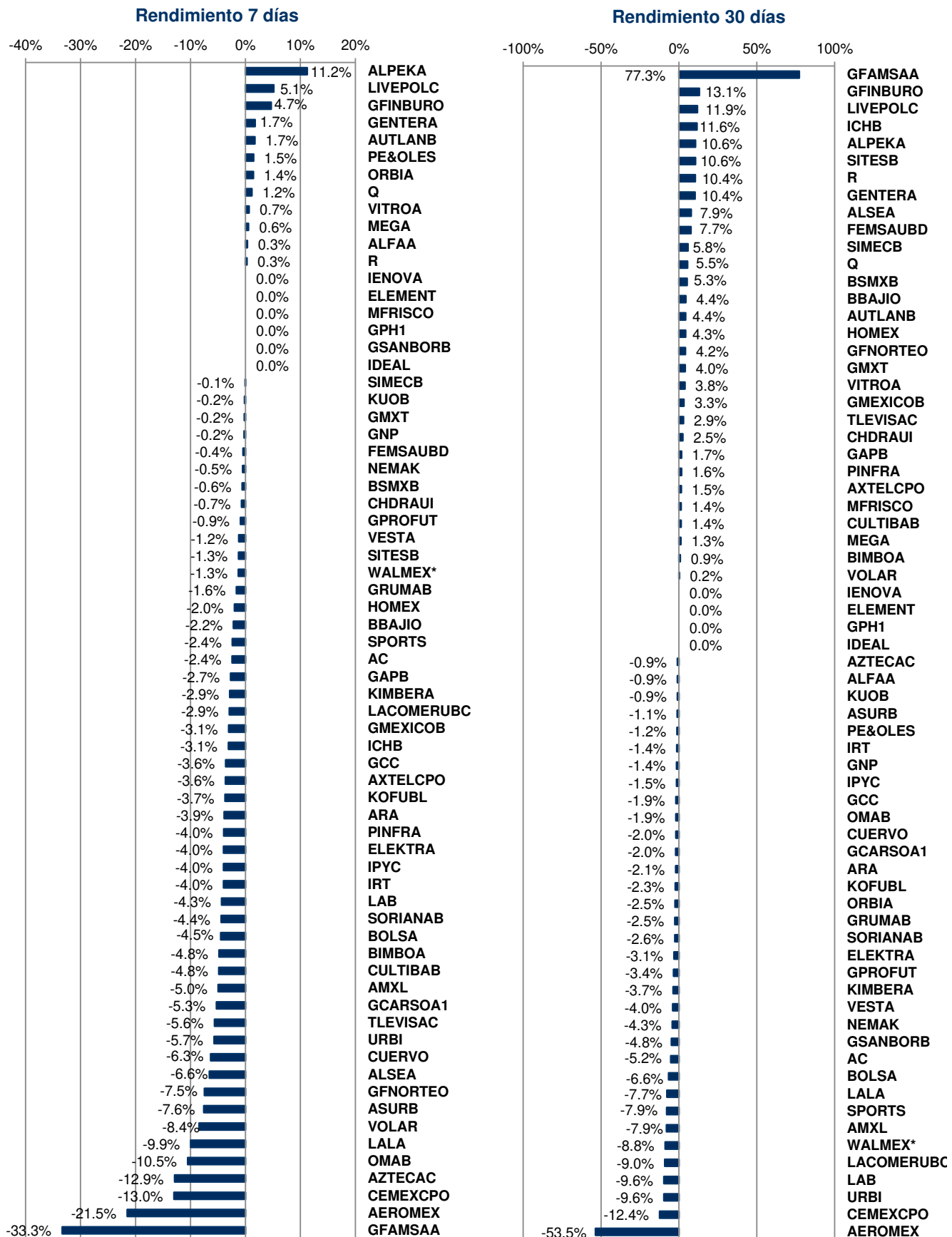
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 85.210 Volat: 27.1%



**Acero (Indice)** Cierre: 527.134 Volat: 17.3%

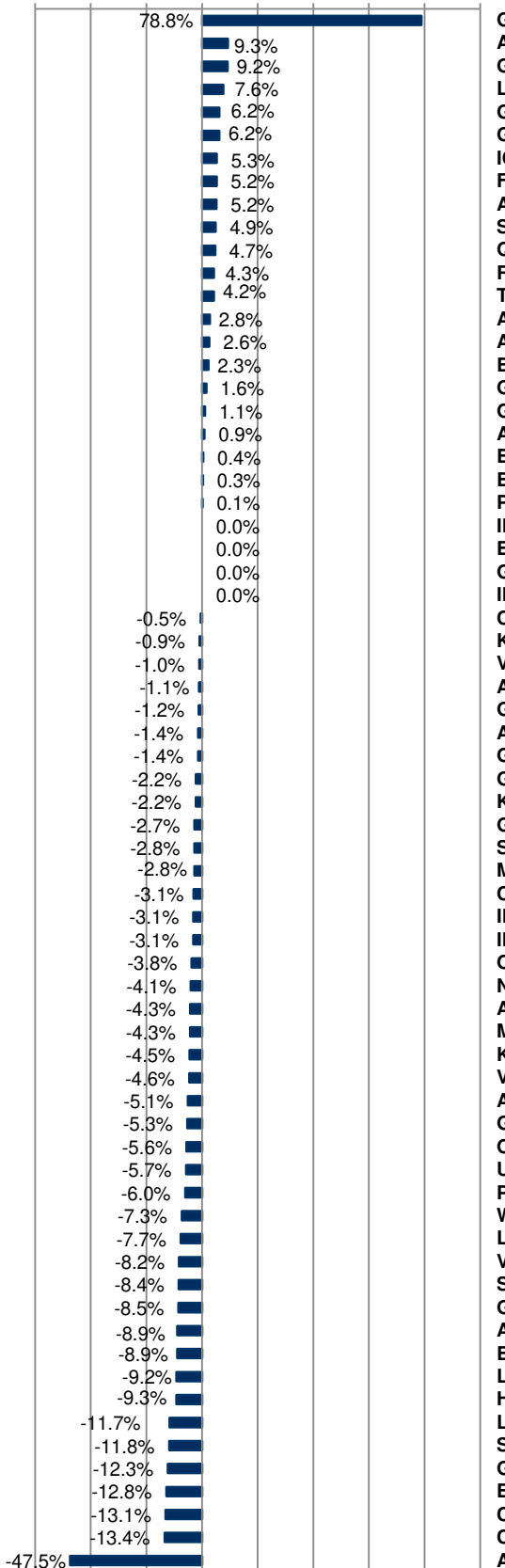


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1831.05	0.83%	1.54%	0.10%
Plata	24.23	5.68%	6.37%	4.13%
Cobre	4.54	0.46%	4.80%	3.03%
Plomo	1.07	-0.80%	1.73%	1.17%
Zinc	1.67	2.63%	6.29%	2.68%
WTI	85.21	1.60%	16.85%	13.04%
Acero	527.13	2.84%	6.13%	5.19%



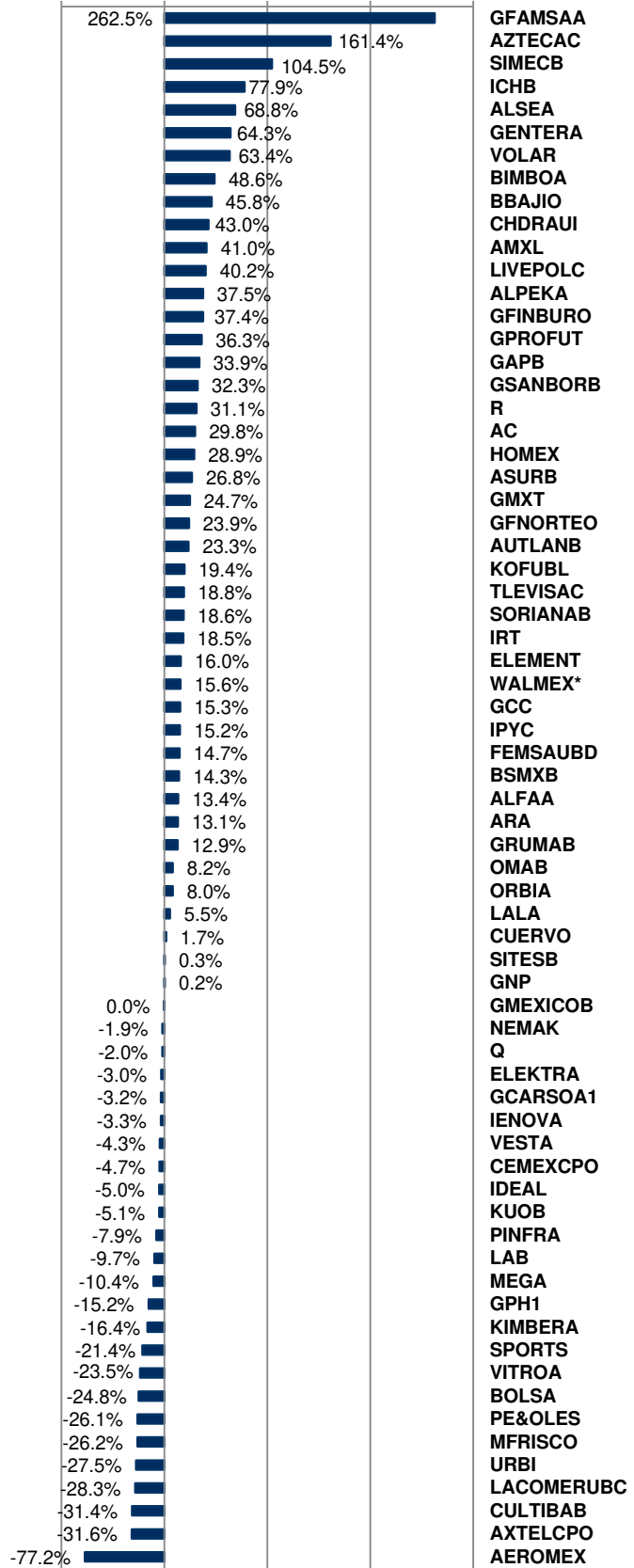
### Rendimiento en el Año

-60% -40% -20% 0% 20% 40% 60% 80% 100%



### Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	5.38%	5.33%	5.33%	3.71%
FondeoB	3.11%	3.10%	3.10%	2.22%
Diferencia	2.27%	2.23%	2.23%	1.48%

Duración

	Actual 20-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	899,495,913	1,020,811,619	- 121,315,706

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

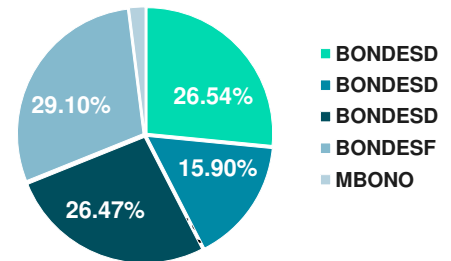
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.51%	5.48%	5.48%	3.80%

Duración	Fondo	Benchmark	Variación
	Actual 20-ene	Anterior 31-dic	
	212	44	
Activos netos	1,149,070,984	1,142,339,368	6,731,616



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).

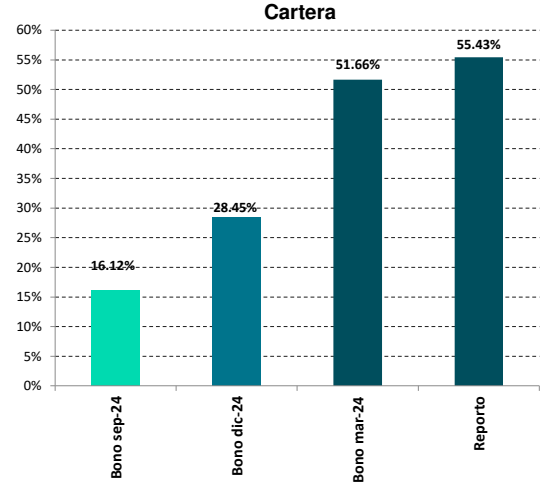
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

### VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	15.45%	0.01%	0.01%	-3.25%
PIPG-Fix5A	14.74%	-3.14%	-3.14%	-4.90%
Diferencia	0.71%	3.15%	3.15%	1.65%

	Fondo	Benchmark	
	Actual	Anterior	
Duración	0	0	
Activos netos	20-ene	31-dic	Variación
	94,911,946	95,141,676 -	229,730

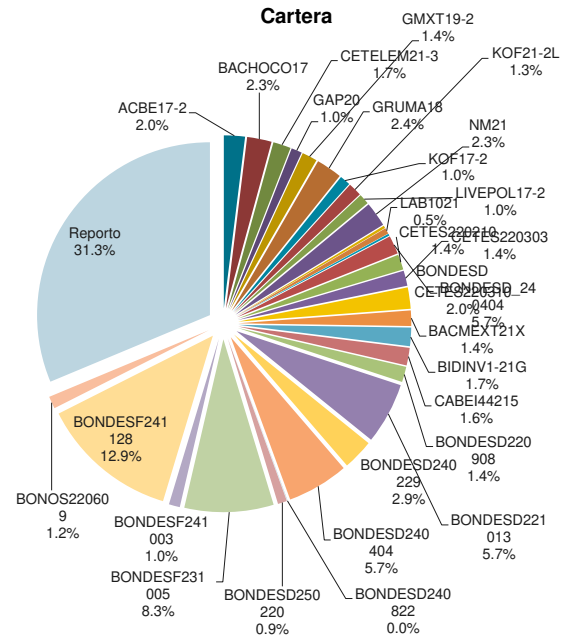


### VALMX 16 Discrecional

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 3CP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	44	acumulado	12 meses
VALMX16	5.58%	5.55%	5.55%	3.86%

	Actual	Anterior	
	20-ene	31-dic	
Duración	0	355	
Activos netos	20-ene	31-dic	Variación
	3,662,740,776	3,599,229,291	63,511,485

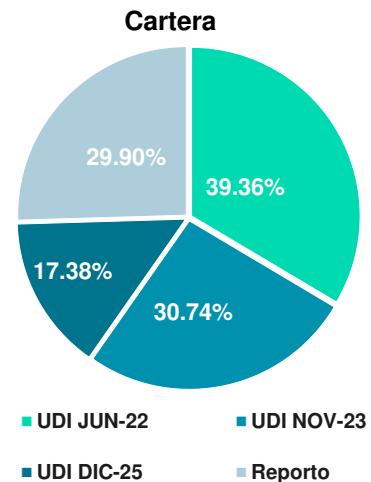


### VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 4CP  
Estrategia: Pasiva Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	16.09%	-10.00%	-10.00%	5.25%
PIPG-Real3A	16.61%	-19.28%	-19.28%	3.64%
Diferencia	-0.53%	9.28%	9.28%	1.61%

	Fondo	Benchmark	
	Actual	Anterior	
Duración	0	0	
Activos netos	20-ene	31-dic	Variación
	862,385,304	874,347,732 -	11,962,428



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



**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

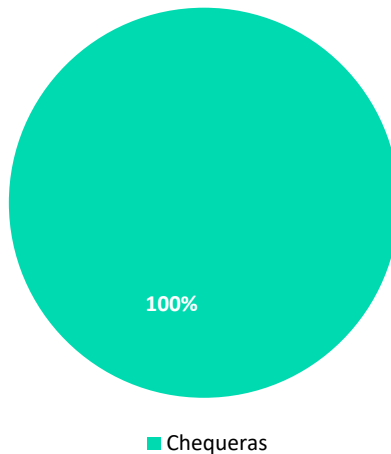
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	47.62%	2.82%	2.82%	4.38%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 20-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos (pesos)	698,170,667	689,407,238	8,763,429

**Cartera**

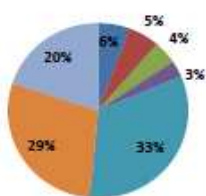


44

**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	5.72%	5.37%	5.37%	No Disponible
BX+1	7.60%	0.24%	0.24%	No Disponible

	Actual 20-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
- LDBONDES
- CHEQUERA
- REPORTE



- CERTIFICADO BURSÁTIL
- LDBONDES
- 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.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

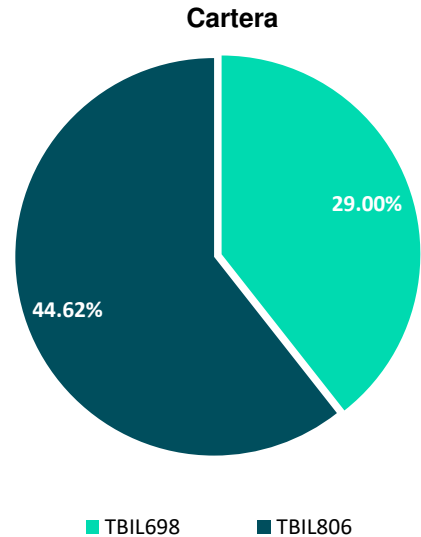
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	47.0%	2.47%	2.47%	3.71%

Duración: 0

	Actual 20-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	917,874,656	919,070,595	- 1,195,939



44

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

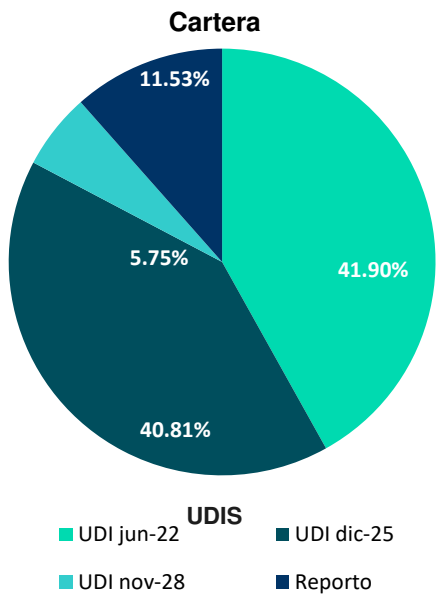
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	18.0%	-12.83%	-12.83%	2.18%

Duración: Fondo 0

	Actual 20-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	15,900,237	16,028,424	- 128,187



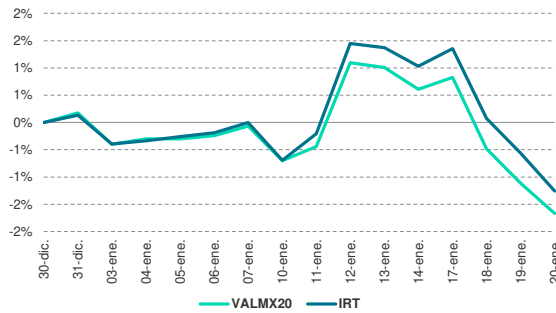
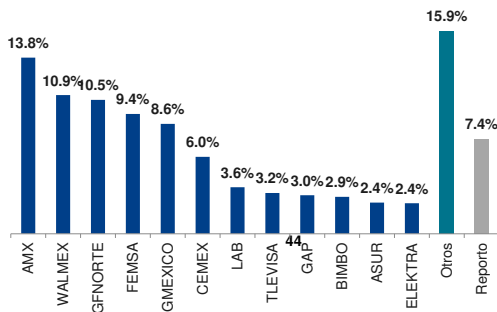
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.65%	-1.67%	-1.67%	17.53%

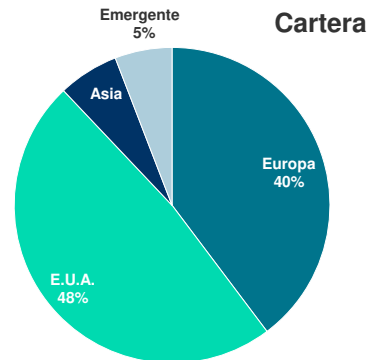
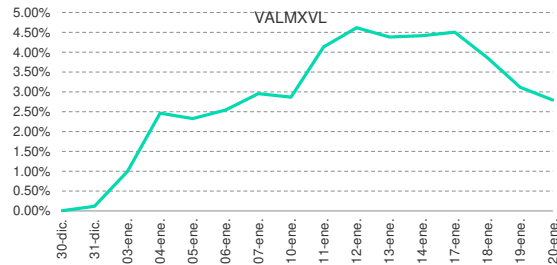
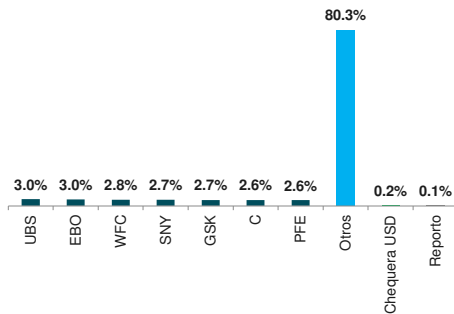
Activos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	297,960,122	286,659,328	270,100,180
	3.94%	6.13%	7.34%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.52%	2.80%	2.80%

Activos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	3,994,556,083	3,891,591,045	3,843,627,614
	2.65%	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.

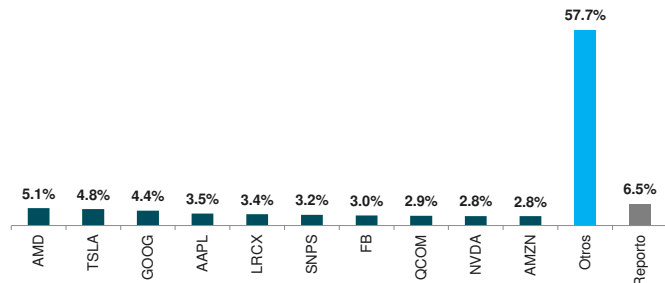
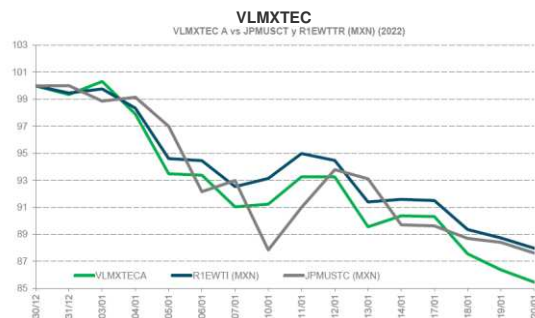


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.57%	-14.53%	-14.53%	-4.69%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,776,184,017	5,364,106,616	- 587,922,599



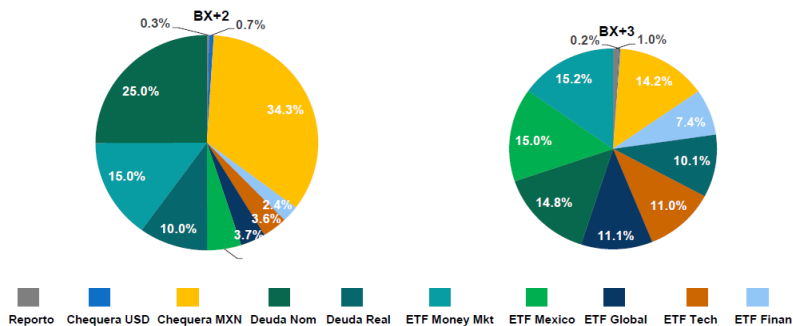
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.23%	-0.63%	No Disponible	No Disponible
BX+3	-1.19%	-2.23%	No Disponible	No Disponible

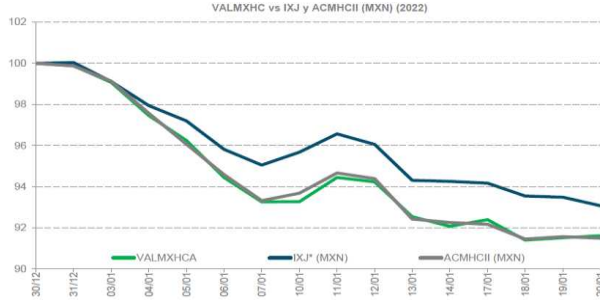
Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	38,984,372	39,037,269	- 52,897
Activos netos BX+3	40,453,683	37,776,825	2,676,858



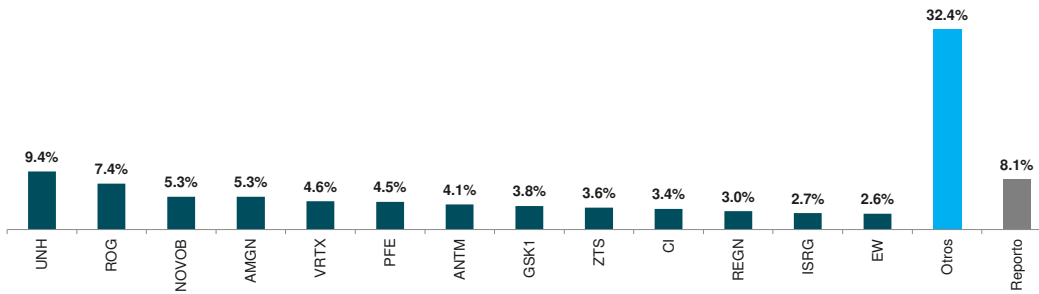
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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



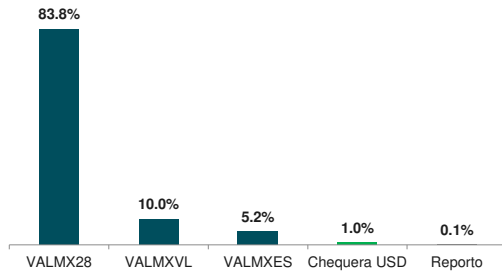
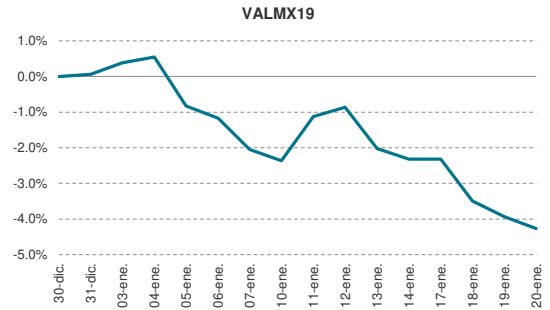
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	OTD	YTD
VALMXHC A	-1.00%	-8.38%	-8.38%	-8.38%
ACMHCII (MXN)*	-1.01%	-8.51%	-8.51%	-8.51%
IXJ* (MXN)**	-1.31%	-6.93%	-6.93%	-6.93%
AR ACMHCII	0.01	0.12	0.12	0.12
AR IXJ	0.31	-1.46	-1.46	-1.46



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.29%	-4.27%	-4.27%	10.13%

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
		11,223,036,469	10,846,199,923	10,964,468,365
Δ Mes a Mes	3.47%	-1.08%	1.21%	



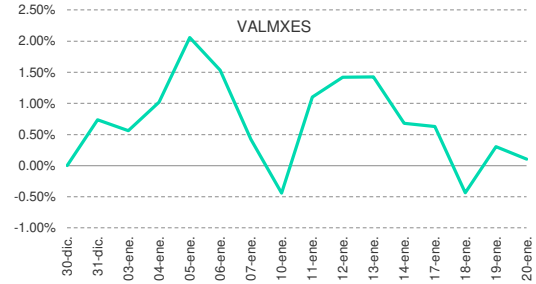
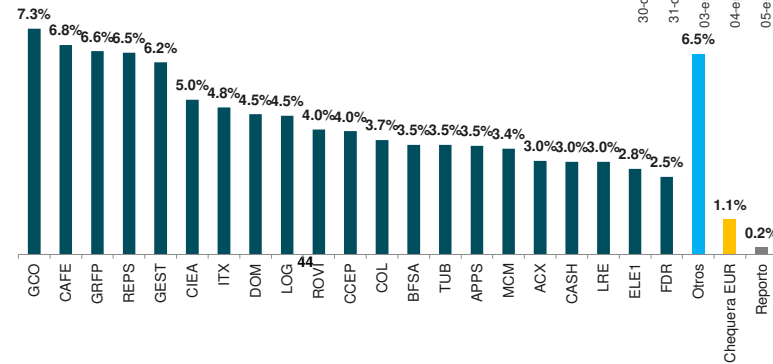
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.30%	0.11%	0.11%	5.45%

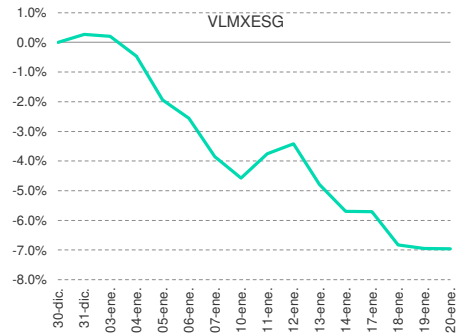
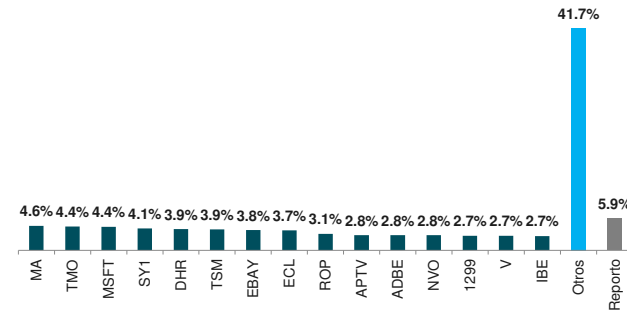
Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	652,201,561	656,009,369	638,285,342
	-0.58%	2.78%	-3.86%	



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.28%	-6.96%	-6.96%	nd

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	1,398,752,975	1,501,101,027	1,478,272,179
	-6.82%	1.54%	2.67%	



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



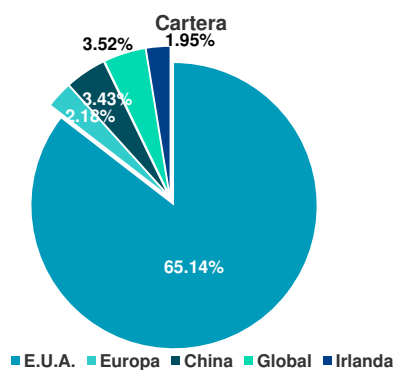
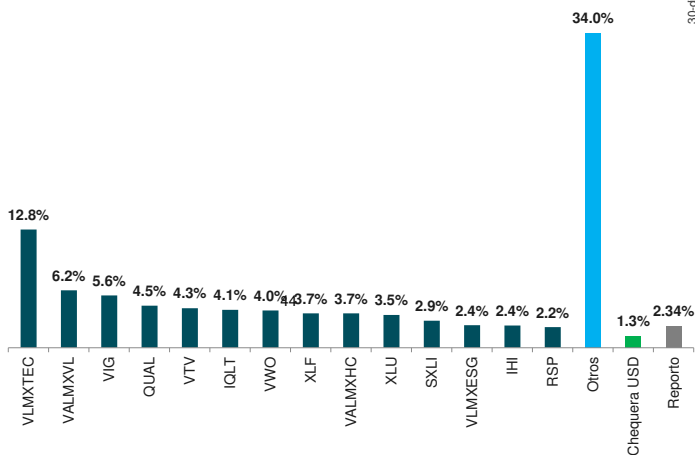
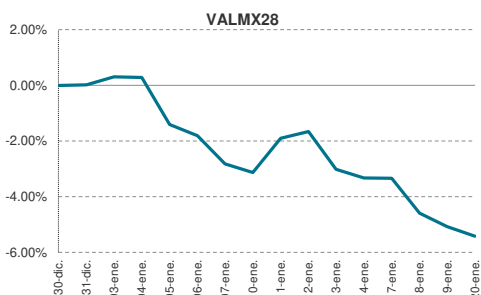
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.48%	-5.42%	-5.42%	9.59%

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	24,780,527,503	25,301,617,778	25,657,186,029
	-2.06%	-1.39%	1.59%	

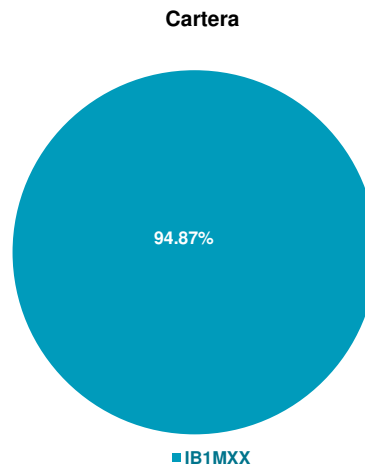
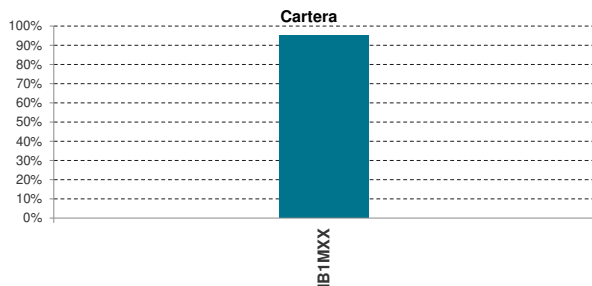


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.19%	5.33%	0.38%	n/a

Activos netos	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	Δ Mes a Mes	452,884,349	455,881,815	467,860,477
	-0.66%	-2.56%	0.40%	

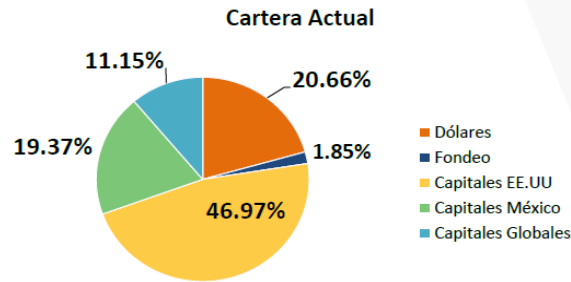
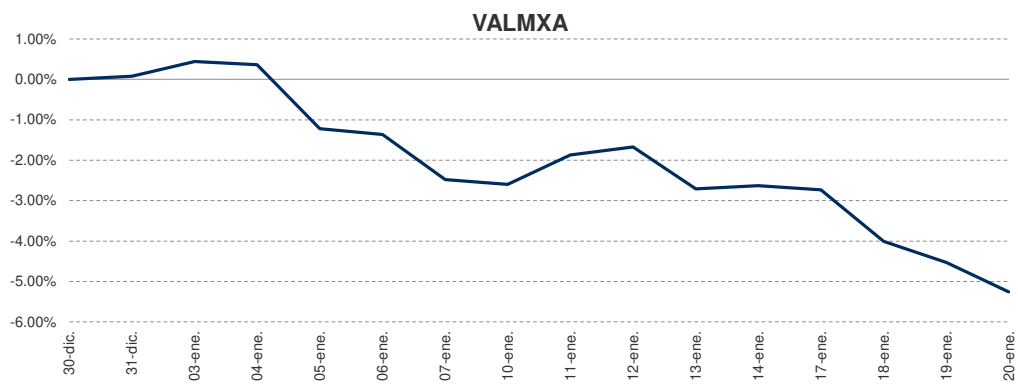


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.62%	-5.25%	-5.25%	2.50%

VALMXA	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21
	427,587,435	447,651,973	434,209,171	432,049,322

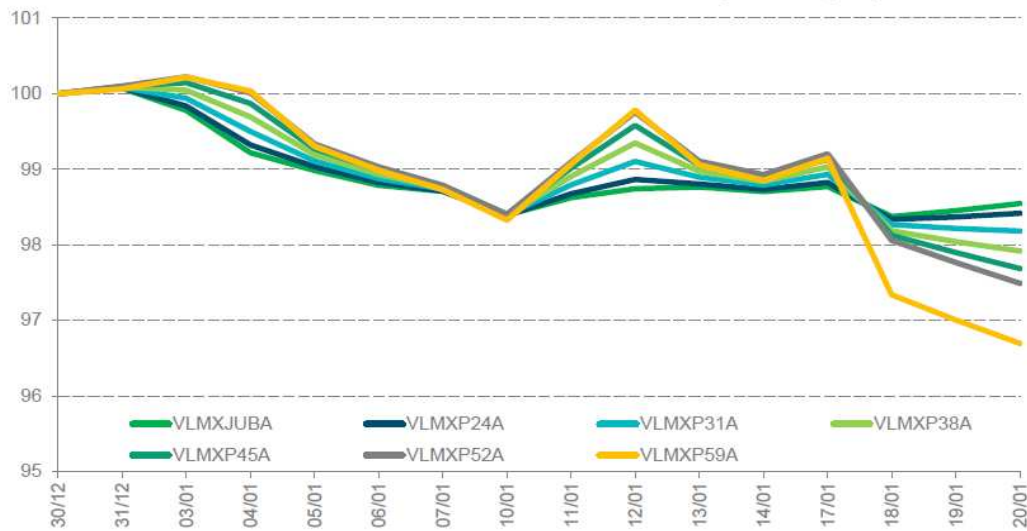
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-1.19%	-2.23%	-2.23%	-2.73%	1,019,444,060	1,094,778,134	1,105,576,599	1,097,986,064
VLMXP24	-0.22%	-1.45%	-1.45%	2.05%	568,911,979	638,377,204	632,954,711	627,650,707
VLMXP31	-0.39%	-1.58%	-1.58%	3.63%	728,795,353	756,407,279	744,972,532	744,590,592
VLMXP38	-0.72%	-1.82%	-1.82%	6.10%	706,803,677	740,513,160	709,561,419	697,805,008
VLMXP45	-1.07%	-2.08%	-2.08%	8.68%	866,031,487	899,000,477	848,250,550	836,757,626
VLMXP52	-1.36%	-2.31%	-2.31%	11.08%	304,713,070	329,503,946	314,037,123	311,820,200
VLMXP59	-2.39%	-3.31%	-3.31%	n/a				

RENDIMIENTOS ACUMULADOS FONDOS PROVIVA  
VLMXJUB, VLMXP24, VLMXP31, VLMXP38, VLMXP45, VLMXP52 y VLMXP59 (2022)



**CARTERAS**

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.09%	17.17%	12.74%	5.54%
	REPORTO	0.87%	1.33%	1.05%	1.03%	1.12%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	37.09%	30.35%	23.04%	10.58%
	RENTA VARIABLE	35.25%	40.49%	51.42%	63.19%	82.77%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

Nombre	Puesto	Teléfonos
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>Andrés Bezanilla Salcedo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Raúl Domínguez Gutiérrez</b>	Análisis Capitales	52-79-12-21

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

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- 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.