



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 21 al 25 de Noviembre del 2022

Semana 47

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El BdM evaluará la magnitud de los siguientes ajustes
- La inflación subyacente continúa al alza

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

- La Fed evaluará magnitud de alzas en tasas de interés
- Mercado laboral muestra signos de debilidad
- Perspectivas: Baja la presión para economías emergentes

Renta fija

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

- Nacional: FMI aprueba marco macroeconómico
- Internacional: Minutas de la Fed brindan estabilidad

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompió el soporte en 20.04. Posible nivel 19.80

Renta variable

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

- Los mercados accionarios cierran en terreno positivo apoyados por las minutas del FED, los menores precios del petróleo y la inyección de estímulos en China. Lo anterior en medio de una semana corta tanto en México como en Estados Unidos.

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

- AMX: informó que presentará el próximo 20 de diciembre una propuesta para unificar todas las series accionarias de su capital social ("AA", "A" y "L") en una sola serie accionaria con pleno derecho de voto serie "B".
- GCARSO: emitió un aviso para realizar una Oferta Pública de Adquisición por la totalidad de las acciones de Grupo Sanborns en circulación, propiedad del público inversionista.

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

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

- Salió de la larga acumulación 46,500 -49 mil

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

- Volumen bajo en el rebote = a debilidad

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Noviembre – Diciembre 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<p>28</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Octubre: -19.4 Noviembre e*/: -23</p> <p>México: Balanza comercial Septiembre: -895 mdd Octubre e*/: n.d.</p>	<p>29</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Agosto: -1.32% Septiembre e*/: -1.15%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 102.5 Noviembre e*/: 100</p> <p>México: Tasa de desempleo Septiembre: 3.34% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Noviembre 18: 198,184 mdd Noviembre 25 e*/: n.d.</p>	<p>30</p> <p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Octubre: 239 mil Noviembre e*/: 195 mil</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 2T-22: -0.6% 3T-22 preliminar: 2.6% 3T-22 e*/: 2.7%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: 10.717 millones Octubre e*/: 10.325 millones</p> <p>México: Agregados Monetarios Octubre</p> <p>México: Presupuesto Federal Octubre</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 3T-22</p>	<p>1</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Septiembre: 0.6% Octubre e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Ingreso Personal Septiembre: 0.4% Octubre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Septiembre: 0.3% Octubre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Septiembre: 0.5% Octubre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 19 e*/: 240 mil Noviembre 26 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Octubre: 50.2 Noviembre e*/: 49.8</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Septiembre: 0.2% Octubre e*/: -0.2%</p> <p>México: Remesas Septiembre: 5,030 mdd Octubre e*/: n.d.</p>	<p>2</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Octubre: 3.7% Noviembre e*/: 3.7%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Octubre: 261 mil Noviembre e*/: 200 mil</p> <p>México: Indicador adelantado Septiembre: -0.27 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas de automóviles Octubre: 91,101 unidades Noviembre e*/: n.d.</p>
<p>5</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Octubre: 54.4 Noviembre e*/: 53.9</p> <p>México: Confianza del consumidor Octubre: 41 puntos Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>6</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Septiembre: -73.3 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Octubre: 278,506 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Octubre: 267,910 unidades Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Agosto: 6.5% Septiembre e/:</p> <p>México: Reservas internacionales Noviembre 25 e*/: n.d. Diciembre 2 e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Agosto: 0.7% Septiembre e/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>7</p> <p>EE.UU.: Productividad laboral. Cifras definitivas 2T-22: (-) 4.1% 3T-22 preliminar (-) 0.3% 3T-22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario. Cifras definitivas 2T-22: 8.9% 3T-22 preliminar: 3.5% 3T-22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Septiembre: 24.9 billones Octubre e*/: n.d.</p>	<p>8</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 26 e*/: n.d. Diciembre 3 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Octubre: 0.57% Noviembre e/: 0.85% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Octubre: 0.63% Noviembre e/: 0.49% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>9</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Noviembre: 56.8 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Octubre: 4.4% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Octubre</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

El Banco de México evaluará magnitud de los siguientes incrementos (Minuta 96)

Tasa de referencia congruente con la convergencia de la inflación a su meta

El pasado 10 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar la tasa de fondeo en 75 puntos base a 10%. La decisión fue dividida, ya que Gerardo Esquivel consideró necesario comenzar a reducir el ritmo de alzas. Ahora, con la Minuta de dicha reunión conocemos más detalles de la discusión al interior de la Junta.

En nuestra opinión, lo relevante es lo siguiente: 1) Existe consenso de que la tasa de fondeo debe seguir ajustándose al alza, pero la magnitud de los ajustes debe discutirse en cada reunión subsecuente y con base en la información disponible. 2) Se mencionaron las repercusiones de las acciones de la Reserva Federal y se estableció que no se deben seguir de manera mecánica. A pesar de ello, se argumentó que reducir el diferencial de tasas con Estados Unidos podría repercutir en la estabilidad cambiaria y financiera. 3) La tendencia al alza de la inflación subyacente durante los últimos 23 meses alienta una prolongación de una tasa de fondeo elevada durante un período prolongado. Los miembros de la Junta quieren mantener ancladas las expectativas de inflación de largo plazo, pues se destacó que las expectativas de corto y mediano plazo se ajustaron al alza. Los riesgos al alza para la inflación son los niveles elevados del componente subyacente, la pandemia y el conflicto geopolítico.

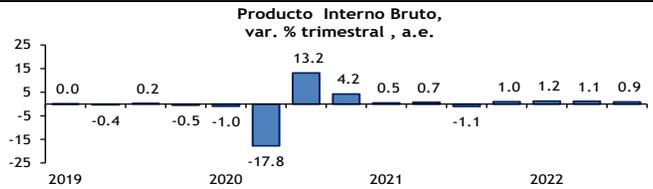
Los casos extremos: un miembro de la Junta, Gerardo Esquivel, consideró importante reducir el ritmo de los incrementos, pues pronto se podría alcanzar la tasa terminal ante la fortaleza de la moneda nacional. Argumentó que implementar un apretamiento excesivo podría repercutir en la estabilidad macroeconómica y financiera. Argumentó que llegar a una tasa real ex-ante entre 5 y 5.5% tendría repercusiones sobre la actividad económica; mientras que otro miembro, se presume que es Jonathan Heath, recomienda una tasa real de 6% o mayor hasta que la inflación muestre una clara tendencia a la baja y que se mantenga un diferencial de tasas de al menos 600 puntos base respecto de Estados Unidos.

El escenario base de VALMEX considera que el ajuste del ritmo de los incrementos debe realizarse tomando en cuenta la evolución del componente subyacente de la inflación y el rezago con el que actúa la política monetaria sobre la actividad económica, manteniendo un diferencial de 600 puntos base con la Reserva Federal. Así, estimamos que la tasa de fondeo en México cerrará este año en 10.50%, sin descartar ajustes al alza a principios de 2023, para mantenerse ahí por un período muy prolongado.

El PIB creció 0.9 por ciento en el tercer trimestre

En el tercer trimestre del año, el producto interno bruto creció en 0.9 por ciento, según cifras revisadas y ajustadas por estacionalidad.

El crecimiento del tercer trimestre se explica por el alza en las actividades primarias del 2 por ciento, terciarias 1.1 por ciento y secundarias 0.6 por ciento respecto al trimestre anterior.



Al considerar el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana al PIB, se observa el siguiente comportamiento por mes: 2.7 por ciento en julio, 4.7 en agosto y 5.1 en septiembre. Continúa la tendencia al alza.

Disminuyen ventas al menudeo

Las ventas al detalle disminuyeron 0.2 en septiembre y aumentaron 3.3 en comparación con septiembre de 2021. Acumulando su segunda baja consecutiva durante el año ante la alta inflación.



Baja inflación general, subyacente continúa al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció en 0.56% en la primera quincena de noviembre, por debajo de la expectativa de mercado en 0.64% y de la estimación de Valmex en 0.84%. En términos anuales la inflación general de la primera quincena de noviembre fue 8.14%, debajo del nivel de la segunda quincena de octubre en 8.28%.

Por otro lado, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 75% del INPC, creció en 0.34% en la primera quincena de noviembre, por encima de la expectativa de mercado de 0.31% y arriba de la de VALMEX en 0.23%. La inflación subyacente anual de la primera quincena de noviembre fue 8.66%, frente a 8.45% de la quincena previa. La trayectoria de la inflación subyacente continúa al alza, preocupa sobremanera porque puede implicar mayor inercia inflacionaria hacia adelante y que la inflación general se ubique en niveles elevados de manera permanente.



Déficit cuenta corriente en 3T22 de 5,505 millones de dólares

En el tercer trimestre de 2022 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 5,505 millones de dólares.



Estados Unidos

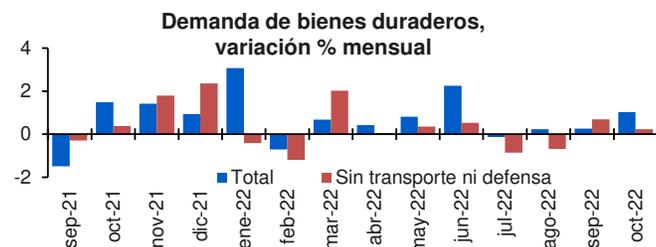
Minutas FED: tasa terminal en un nivel más alto de lo esperado

Moderación en magnitud de alzas

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 1 y 2 de noviembre de 2022, fecha en que se decidió de forma unánime elevar el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 75 puntos base entre 3.75 y 4.00%, se prevé que los próximos incrementos en la tasa serán en menor magnitud; sin embargo, llevarán la tasa a un nivel más restrictivo de lo que se esperaba. Los indicadores recientes apuntan a un mayor crecimiento durante el tercer trimestre después de haber disminuido durante la primera mitad del año. El mercado laboral continúa sólido con una baja tasa de desempleo, a su vez, el índice de los precios al consumidor se mantuvo elevado, lo que generó que los miembros de la junta hayan elevado sus proyecciones de inflación de los próximos trimestres. Ante el cumplimiento del doble mandato de la Reserva Federal, máximo empleo y estabilidad de precios, esperan que la inflación llegue a su nivel objetivo del 2% en 2025. Se reconoce que los riesgos al crecimiento económico están sesgados a la baja debido al debilitamiento en el gasto de los consumidores y la producción, implicaciones económicas del conflicto entre Rusia y Ucrania y la desaceleración en China. Debido al entorno se consideró la posibilidad de que la economía entre en recesión durante el próximo año. La postura monetaria continuará siendo restrictiva, pero la magnitud de los ajustes dependerá de los datos. Las expectativas de inflación a largo plazo se mantuvieron estables y el endurecimiento de la política monetaria será esencial para garantizar que continúen ancladas. Los efectos de las acciones de la Reserva Federal tardarán más en materializarse, frente a una postura lo suficientemente restrictiva se enfatizó que la comunicación del rango objetivo para la tasa de fondos federales es prioritario para reforzar la confianza y el compromiso de la Reserva Federal de regresar la inflación al objetivo del 2%. La decisión fue unánime; sin embargo, se espera que en los siguientes anuncios sea dividida. Los mercados descuentan que el rango objetivo de la tasa de fondos federales aumentará en 50 puntos base el 14 de diciembre para cerrar este año entre 4.25 y 4.50%. Consideramos que la Junta de Gobierno del Banco de México seguirá esta misma trayectoria, por lo que la tasa de fondeo alcanzará 10.50% para el cierre del 2022.

Sube demanda bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos aumentó 10.7 por ciento en octubre respecto a octubre de 2021 y 1 por ciento respecto a mes anterior. Al excluir los rubros volátiles de transporte y defensa, la demanda registró una variación anual de 4.9 por ciento.



Repunta la venta de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas aumentaron 7.5 por ciento en octubre, después de caer 11 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 632 mil.



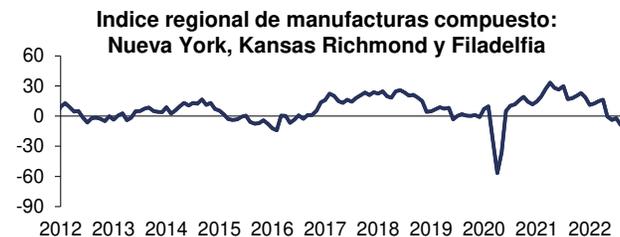
Mercado laboral sólido, con signos de debilidad

En la semana que concluyó el 19 de noviembre los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 240 mil, 17 mil más que la semana inmediata anterior, 5.5 mil más en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 226.75 mil. Los niveles muestran solidez en el mercado, pero la trayectoria en las últimas semanas en su promedio móvil es al alza.



Señales de moderación en manufacturas

En noviembre, cuatro indicadores regionales, Nueva York, Kansas, Filadelfia y Richmond, reflejan debilidad en el sector manufacturero.



Perspectivas

La señal dentro de las minutas de la Reserva Federal de llevar a cabo una desaceleración en el ritmo de alzas en la tasa de interés disminuye la presión a nivel global de seguir con aumentos agresivos, sobre todo en economías emergentes. Las economías emergentes comienzan su ciclo de alzas previo a la Fed, pues sus monedas habían perdido fortaleza frente al dólar por lo que se elevaron los costos financieros y comenzaron a importar inflación. Ante la desaceleración serán las economías más beneficiadas junto con el Banco Central Europeo y Banco de Japón.

Es posible que las economías emergentes ya hayan alcanzado una tasa máxima y aquellos que aún siguen la trayectoria de la Fed es posible que lleguen pronto a una tasa terminal y se materialice una desconexión.

La tendencia al alza de la inflación continúa en la mayoría de los países. Especialmente en países europeos frente al conflicto entre Rusia y Ucrania; sin embargo, es posible que se encuentre una mejoría ante este cambio de dirección de la Fed.

México Subasta primaria

La subasta de cetes número 47 del año mostró alza en la mayoría de los plazos. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 679 días y únicamente registró baja el cete de 679 días en 16 puntos base.

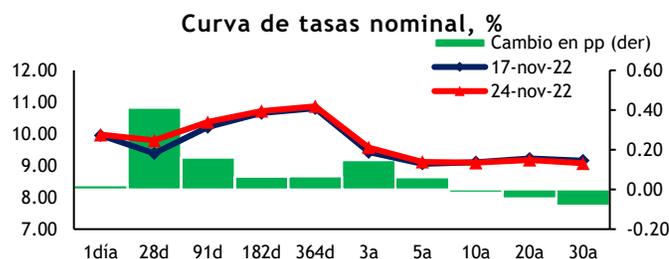
Tasas de interés de la Subasta 47 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.37	9.70	0.33
Cete 91d	10.14	10.30	0.16
Cete 182d	10.64	10.65	0.01
Cete 679d	11.09	10.93	-0.16
Bono 20 años	9.93	9.28	-0.65
Udi 20 años	4.69	4.72	0.03
Bondes F 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes F 3a	0.21	0.22	0.01
Bondes F 7a	0.29	0.29	0.00
BPAG28 3a	0.28	0.29	0.01
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.23	0.22	-0.01

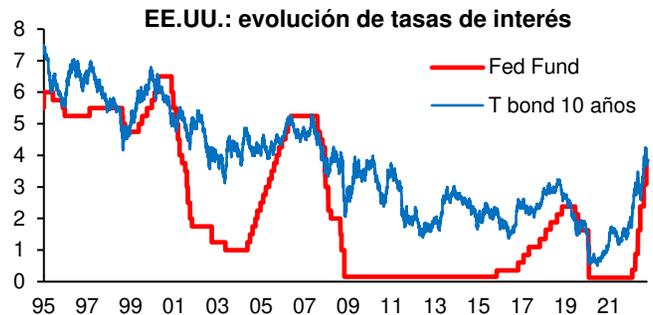


Mercado secundario

Durante el periodo del 17 al 24 de noviembre la curva de tasas nominales tuvo alza generalizada en los plazos más cortos y baja en los plazos más largos, para mantener la curva de rendimientos invertida.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-nov	24-nov	Var pp.	17-nov	24-nov	Var pp.
1	9.95	9.97	0.02	9.99	10.08	0.09
28	9.38	9.79	0.41	9.70	9.91	0.21
91	10.21	10.36	0.15	10.28	10.44	0.16
182	10.65	10.68	0.03	10.74	10.77	0.03
364	10.80	10.87	0.07	10.87	10.95	0.08



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-oct	4.09	4.41	4.18	4.01	4.14
04-nov	4.12	4.66	4.33	4.16	4.26
11-nov	4.18	4.33	3.94	3.81	4.06
18-nov	4.25	4.53	4.01	3.83	3.93
25-nov	4.31	4.47	3.88	3.69	3.73
Fed Fund	3.75% - 4.00%		Tasa de descuento		4.00%

Perspectivas

Estados Unidos: Después de la publicación de las minutas, se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal aumente en 50 puntos base las tasas de interés antes de que termine el año. Este anuncio le brindó estabilidad al resto de las monedas, pues las altas tasas de interés de Estados Unidos y la desaceleración del crecimiento mundial han contribuido a la solidez del dólar. Antes de la publicación de las minutas el peso mexicano se apreció previo a la espera de la moderación en tasas.

México: El Fondo Monetario Internacional aprobó el marco macroeconómico de México; sin embargo, aclaró que el crimen y la corrupción vulneran al Estado de derecho. Prevé que el PIB crecerá a un valor cercano al 2.1 por ciento en el mediano plazo, pues la recaudación de impuestos no aumentará y se quedará estancada en valores cercanos al 14.1 por ciento del PIB durante los siguientes tres años. Mencionan la incertidumbre política de las reformas y deterioro de la inversión como resultado de cambios de reforma. Con respecto al crecimiento, observan un avance debajo del potencial de 1.2, 1.8 y 2.1 por ciento para 2023, 2024 y 2025 respectivamente. Con base en la recuperación económica tras la pandemia se espera que la relación deuda pública y PIB disminuya para finales de año.

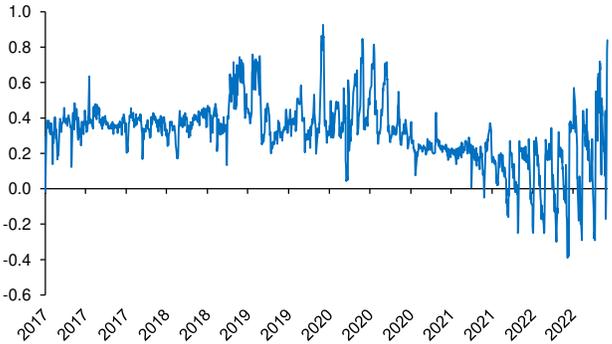
Evolución CETES 28d



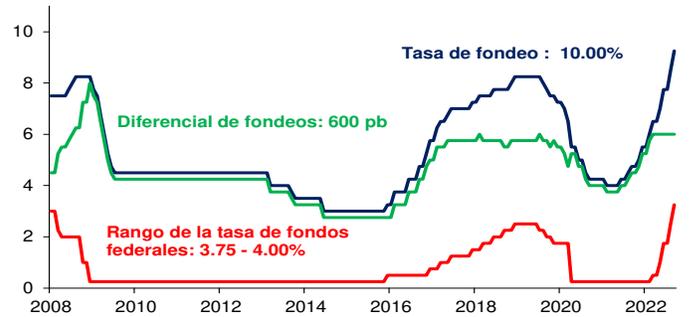
Tasa de fondeo e inflación



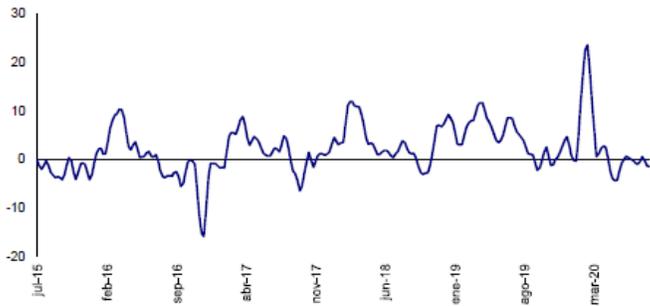
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



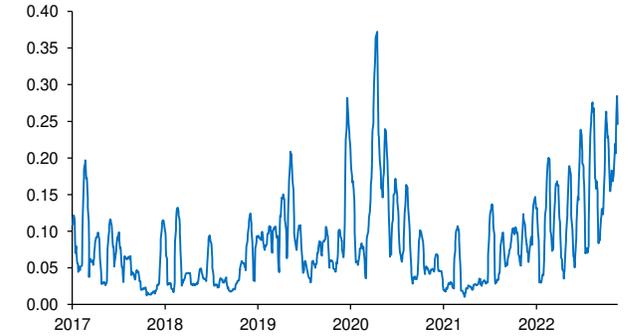
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-21	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.3%	1.8%	5.7%	5.2%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.8%	3.6%	2.9%	4.3%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	5.5%	5.7%	4.3%	3.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.81	3.21	3.26	3.14	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.36	0.84	0.70	0.62	0.57	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.10/0.01	0.43/0.23	0.42/0.32	0.41/0.10	0.44/0.15	0.56/n.d.
Inflación Anual (%)	7.35	8.15	8.70	8.70	8.41	8.14
M1 (crecimiento anual real)	5.2	2.6	1.3	0.3	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	3.3	-3.6	-7.8	-7.7	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-3.3	2.6	2.6	3.1	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	5.28%	7.76%	8.25%	8.70%	8.70%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	603	-5,959	-5,498	-895	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.51	20.36	20.10	20.20	19.85	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.08%	1.69%	-0.95%	-1.78	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	53,272	48,144	44,919	44,627	49,922	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior		1.30%	-6.70%	-0.65%	11.87%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	65.92	98.33	101.89	80.23	81.21	n.d.

Datos Semanales	dic-21	28-oct	04-nov	11-nov	18-nov	25-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,480,540	2,511,976	2,535,232	2,567,934	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	200,850	200,625	202,189	201,998	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	196,890	196,706	197,861	198,184	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	28-oct	04-nov	11-nov	18-nov	25-nov
CETES Primaria 28 días	5.49	9.00	9.40	9.19	9.37	9.70
CETES Secundario 28 días	5.51	9.22	9.38	9.71	9.58	4.57
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.73	5.54	5.60	5.67	5.74
AB 28 días	5.65	9.59	8.85	8.85	8.85	8.85
TIE 28 días	5.72	9.59	9.61	10.22	10.25	10.27
Bono 10 años	7.58	9.75	9.81	9.20	9.24	8.08

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	28-oct	04-nov	11-nov	18-nov	25-nov
Prime	3.25	6.25	7.00	7.00	7.00	7.00
Libor 3 meses	0.21	4.37	4.53	4.65	4.68	4.74
T- Bills 3 meses	0.05	4.03	4.14	4.20	4.23	4.29
T- Bond 10 años	1.50	4.02	4.12	3.83	3.77	3.72
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	2.22	2.30	2.20	2.05	1.91

Tipos de Cambio	dic-21	28-oct	04-nov	11-nov	18-nov	25-nov
Banco de México (FIX)	20.47	19.86	19.67	19.39	19.43	19.37
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	19.93	19.64	19.31	19.41	19.37
Yen por dólar	115.1	146.35	148.27	140.95	140.18	138.61
Dólar por euro	1.14	1.01	0.98	1.02	1.04	1.04

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	28-oct	04-nov	11-nov	18-nov	25-nov
Diciembre 2022	21.94	20.15	19.80	19.48	19.51	19.47
Marzo 2023	22.28	20.47	20.11	19.78	19.80	19.76
Junio 2023	22.68	20.86	20.50	20.15	20.19	20.14
Septiembre 2023	23.03	21.22	20.84	20.47	20.52	20.47
Diciembre 2023	23.38	21.56	21.16	20.76	20.83	20.78

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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 ASG	€	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	
jul-21	Global ASG	US\$	1,250	15	2036	2.250	
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	
feb-22	Global	€	800	8	2030	2.375	
ago-22	Global ASG	US\$	2,200	10	2032	4.875	
ago-22	Global ASG	¥	29,700	3	2025	1.000	
ago-22	Global ASG	¥	23,800	5	2027	1.250	
ago-22	Global ASG	¥	14,900	10	2032	1.830	
ago-22	Global ASG	¥	4,000	15	2037	2.280	
ago-22	Global ASG	¥	3,200	20	2042	2.520	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	25-nov	18-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	4.81	6.59	-1.78
UMS 33	6.08	6.02	0.06
UMS 40	6.16	6.28	-0.12
UMS 44	6.25	6.37	-0.12
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.83	5.82	0.01
BR GLB 34	6.62	6.82	-0.20
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	3.72	3.77	-0.05

TB: Bono del tesoro estadounidense.

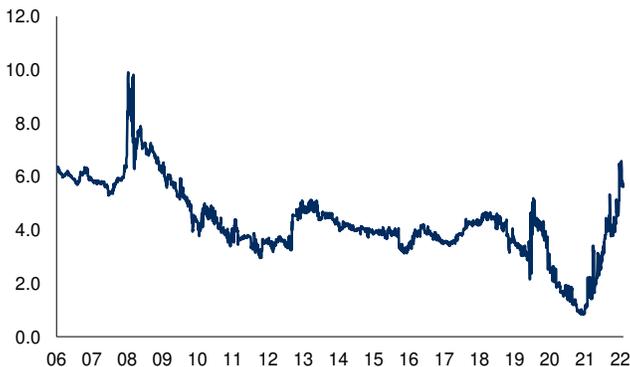
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

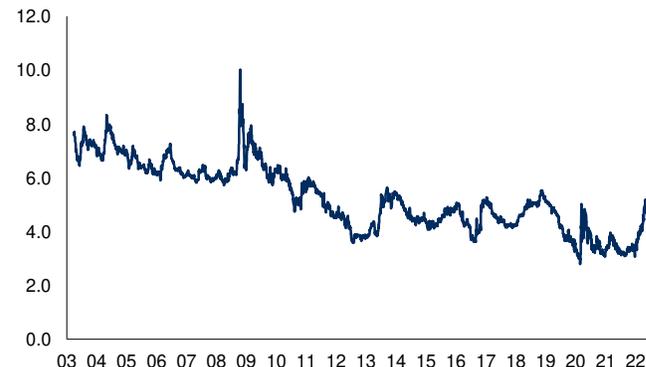
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

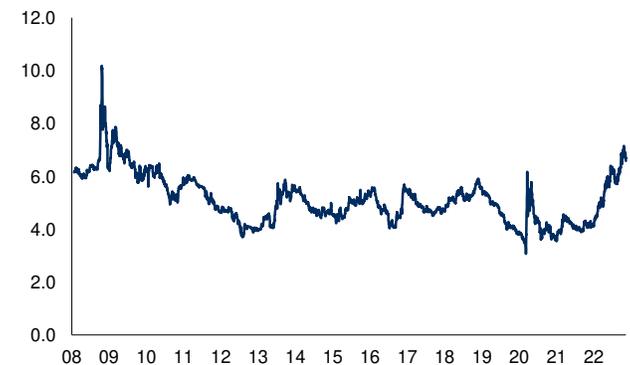
UMS 2026 (rendimiento %)



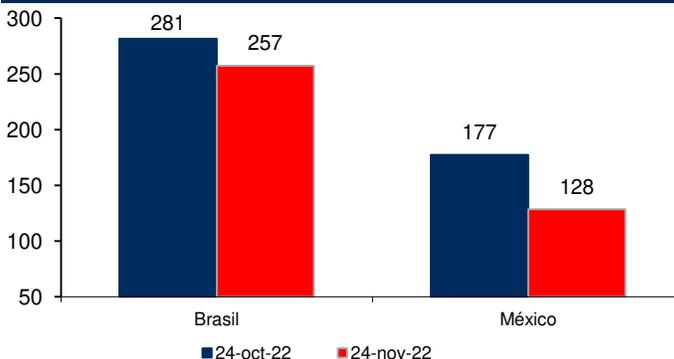
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

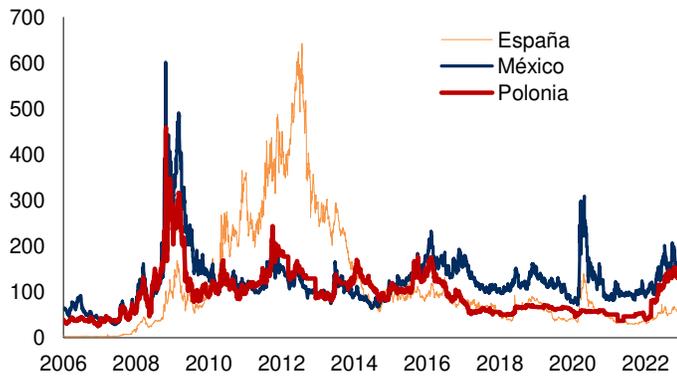


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



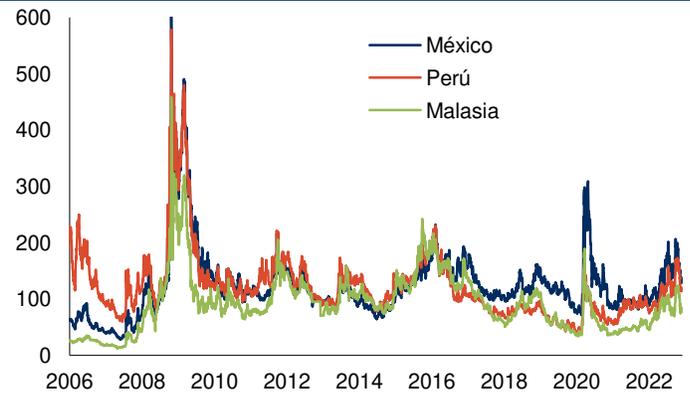
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



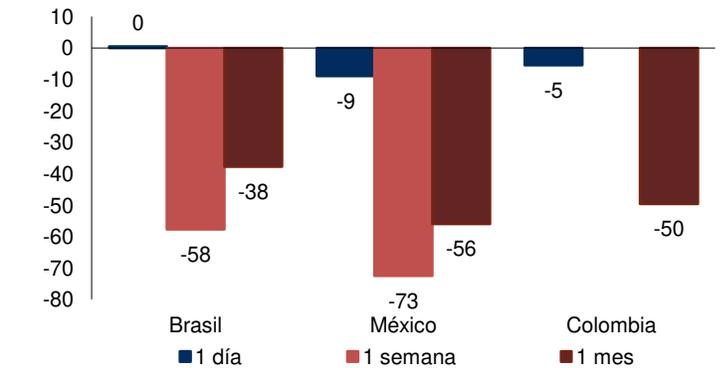
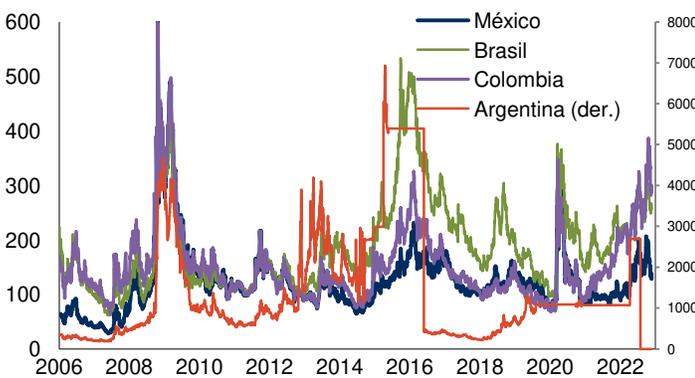
Países con calificación A3 (Moody's)

25 de noviembre de 2022



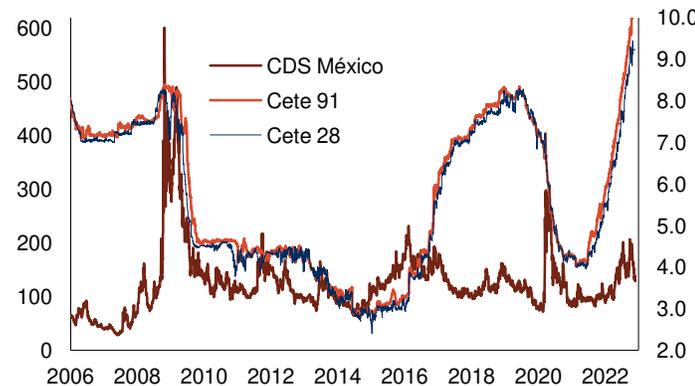
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

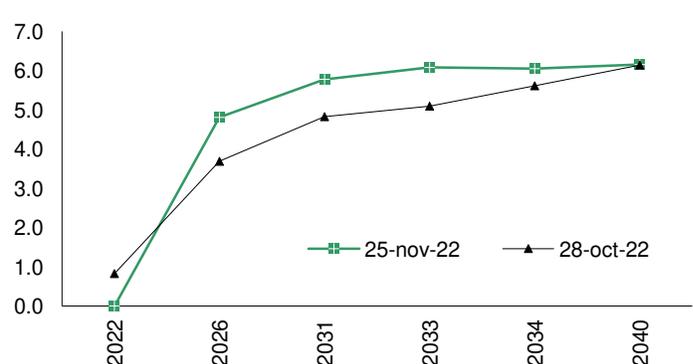
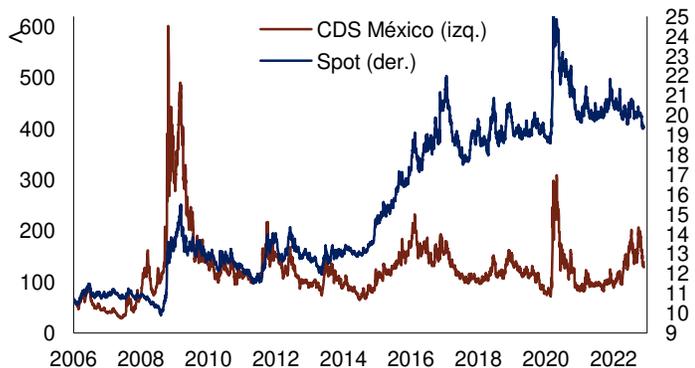
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	165.2	6.5	974	5.0
Bra	0	5.3	0.1	21018	-2.5
Mex	-9	19.4	-2.5	2680	9.6

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Pese a ajustes y expectativas de alzas agresivas en la tasa de fondos federales, el peso se ha mantenido relativamente fuerte (se esperaba apreciación del dólar y debilidad en el resto de las monedas, sobre todo emergentes). Los fundamentales del peso son sólidos: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos), expectativas de ajustes agresivos al alza en la tasa de fondeo y déficit corriente pequeño y financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	20.56	21.20
Mediana	20.50	21.27
Máximo	21.40	22.00
Mínimo	19.75	19.00

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

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 19.55

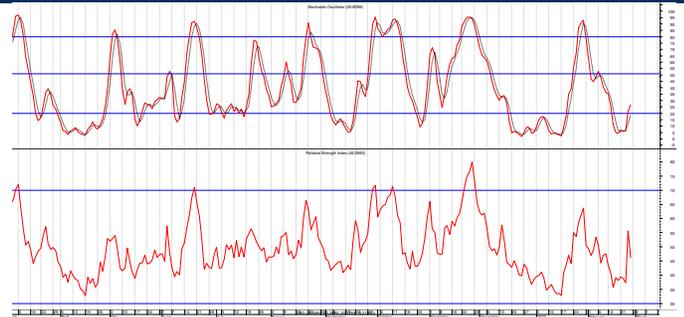
Resistencia: 21.50

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 de 2021 en 22.15. El proceso desde ahí debe ser de consolidación por un periodo de ocho meses (Septiembre próximo) con menor volatilidad que la vista entre Abril 2020 a Enero 2021 (ola “A”). Los soportes se ubican en 20.00, 19.70 y 19.55. Debe haber movimientos intermedios (rebotes de corta duración) en el camino de la mencionada ola “C”.



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

Los osciladores de corto plazo están en sobre venta fuerte. El ajuste ha sido en poco tiempo de un porcentaje importante en términos relativos. En cualquier momento debe experimentar un regreso a la resistencia (20.00 – 20.04).



Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.50

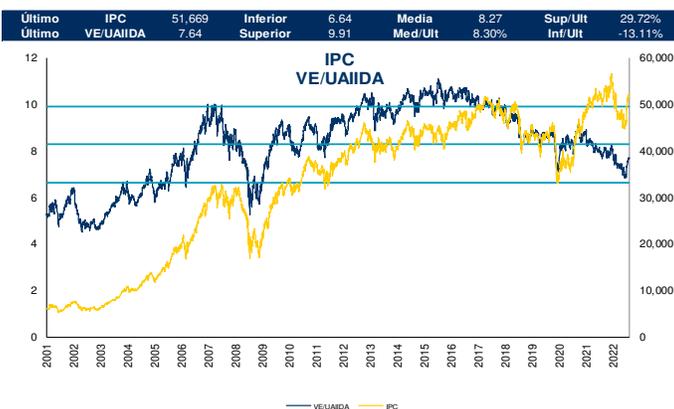
Resistencia: 25.80

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.



MEXICO

El mercado accionario local cerró sin cambios relevantes (+0.2%) en los 51,669 puntos, tras una semana corta por el festivo del Día de la Revolución Mexicana. Para el IPyC fue relevante, además de los factores que incidieron en los mercados internacionales, las minutas de la última reunión de Banco de México y la publicación de la inflación en nuestro país, con un dato bajo de estimados a nivel general, pero arriba de expectativas en el indicador subyacente. Por sectores, destacaron a la baja las empresas de Materiales e Industrial, mientras que al alza se observaron desempeños positivos principalmente en los sectores de Consumo Discrecional y Telecomunicaciones. En particular, Peñoles extendió su proceso de toma de utilidades, tras un muy buen desempeño en lo que llevamos del cuarto trimestre, de hecho, la plata tuvo un repunte durante la semana. Grupo México, por su parte, repartió un dividendo esta semana de \$0.75 por acción, mientras el precio del cobre presentó un ligero retroceso. En el sector industrial destacó la baja de Grupo Carso, esto luego de que diera inicio su OPA por el 13.2% de Grupo Sanborns a un precio de \$26 pesos por acción. Del lado positivo, destacaron los comportamientos en los precios de las acciones de Elektra, Liverpool y Alsea, en el segmento de consumo discrecional, después de la realización del Buen Fin en México. Mientras que, en Telecomunicaciones, Televisa logró recuperar parte de las pérdidas de la semana previa mientras arranca la copa del mundo, y pese a que tuvo que pagar aproximadamente \$21.5 millones de dólares del monto total de un acuerdo preliminar para resolver una demanda colectiva en su contra. Finalmente, fue importante el buen recibimiento a la propuesta de Amx de unificar todas sus series accionarias en una sola serie "B", así como su intención de cancelar la totalidad de sus acciones en tesorería, derivado del programa de recompra de acciones propias.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, con incrementos de +1.8% en el Dow Jones, +1.5% en el S&P500 y +0.7% en el Nasdaq. Lo anterior a pesar de que se tuvo una semana corta y con bajo volumen de operación, tras el feriado del jueves 24 en Estados Unidos por el Día de Acción de Gracias y la media jornada en la sesión del viernes 25 por el Black Friday. Apoyó al sentimiento la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (1 y 2 de noviembre) en las cuales se mencionó que una gran mayoría de los participantes consideró que reducir pronto el ritmo de incremento en tasas de interés sería conveniente, a pesar de que el nivel pudiera ser mayor al anteriormente esperado. Además, los mercados accionarios se vieron beneficiados por el menor precio del petróleo (que retrocede por tercera semana consecutiva), en medio de la discusión sobre el mecanismo de precios máximos al crudo proveniente de Rusia, por parte de la Unión Europea, y que ayudaría a aminorar las presiones inflacionarias. Por otro lado, se dieron buenas noticias de China, ya que a pesar de que los nuevos casos por COVID siguen aumentando a niveles record, y se comienzan a aplicar medidas adicionales para controlar la actividad, afectando a empresas como Apple, apoyaron los esfuerzos del gobierno chino para aumentar el crédito a los promotores inmobiliarios a través de megabancos estatales por un monto de al menos ¥270,000 millones de yuanes, así como la reducción de 25 puntos base en la tasa de requerimientos de reservas, con lo que se espera inyectar cerca de ¥500,000 millones de yuanes a la economía. Tras estos eventos los sectores del S&P500 más favorecidos fueron Servicios Públicos (+3.0%), Materiales (+2.9%) y las empresas del sector Financiero (+2.2%); mientras que el más rezagado fue el sector de Energía (+0.3%).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,669	0.19%	4.75%	-3.01%
Máximo	51,968	-0.14%	5.18%	-2.66%
Mínimo	51,290	-0.07%	5.75%	-3.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,347	1.78%	7.88%	-5.48%
S&P 500	4,026	1.53%	5.10%	-15.53%
Nasdaq	11,226	0.72%	2.33%	-28.24%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
22/11/2022	52,371	51,579	51,761	221,256,404
23/11/2022	52,259	51,710	51,994	161,114,486
24/11/2022	52,245	51,714	51,979	28,413,463
25/11/2022	51,968	51,290	51,669	74,038,377

AMX: informó que presentará el próximo 20 de diciembre una propuesta para unificar todas las series accionarias de su capital social ("AA", "A" y "L") en una sola serie accionaria con pleno derecho de voto serie "B". De aprobarse, todos los titulares de las series actuales se convertirán en acciones ordinarias de la serie "B" a razón de 1:1. De aprobarse la reclasificación, no se estaría modificando el número de acciones en circulación, sin embargo, la empresa comentó que buscaría cancelar la totalidad de las acciones que se encuentran en la tesorería de la sociedad. Los actuales tenedores de acciones serie "L" que actualmente sólo votan en cuestiones muy particulares como la transformación de la sociedad, fusión con otras compañías y operaciones que representen el 20% o más de los activos consolidados (entre las decisiones principales), tendrán derecho de voto en todos los asuntos que se propongan a la Asamblea de Accionistas a partir de la implementación de este cambio.

AUTLAN: informó que HR Ratings subió la calificación corporativa de largo plazo a HR A con Perspectiva Estable. Asimismo, ratificó la calificación del programa Dual de Certificados Bursátiles de HR2 para las emisiones de corto plazo.

CERAMIC: reveló la contratación de un nuevo crédito por \$190 millones de dólares.

FIBRAHD: anunció que liquidó el pago de su bono Fibra HD 19 por un monto de \$1,388 millones de pesos, lo anterior producto del crédito sindicado obtenido en días pasados.

FRES: dio a conocer el éxito de las pruebas adicionales solicitadas por la CFE, para verificar la compatibilidad entre los equipos de subestaciones nuevos (como parte del proyecto Juanicipio) y la infraestructura existente de la CFE.

GCARSO: emitió un aviso para realizar una Oferta Pública de Adquisición por la totalidad de las acciones de Grupo Sanborns en circulación, propiedad del público inversionista, y que representan hasta 297,087,521 acciones serie "B-1" correspondientes al 13.2253% del capital. La fecha de inicio es el 23 de noviembre y concluirá el próximo 22 de diciembre, salvo que exista prórroga.

GFINBUR: confirmó que no continuará en el proceso de compra de los negocios de banca de consumo y banca empresarial en México de Citigroup.

GMEXICO: informó que, dada la imposibilidad técnica para realizar el proyecto del Tramo 5 del Tren Maya en 11 meses y entregarlo en julio 2023, decidió realizar todas las acciones requeridas por Fonatur para formalizar el cierre de este contrato.

GPROFUT: anunció que Fitch afirmó las calificaciones de Grupo Profuturo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable.

HERDEZ: dio a conocer que S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA' de Grupo Herdez; la perspectiva se mantiene estable. Además, la Asamblea de Accionistas aprobó la fusión de Herdez (fusionante) con Corporativo Cinco (fusionada).

TLEVISA: llegó a un acuerdo en principio para resolver una demanda colectiva presentada en 2018, en la cual se alegaba declaraciones supuestamente engañosas y/u omisiones en las divulgaciones públicas de la Compañía. La empresa pagará aproximadamente \$21.5 millones de dólares del monto total del acuerdo, ya que Televisa anticipa una transacción definitiva por \$95 millones.

UNIFIN: dio a conocer que la calificadora Fitch Ratings bajó las calificaciones de riesgo emisor en escala internacional de largo y corto plazo en monedas extranjera y local de la Compañía a 'D' de 'RD'. Fitch bajó también las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional a 'D(mex)' de 'RD(mex)'. Además, Fitch afirmó las calificaciones de las notas senior y de los valores híbridos de la compañía en 'C' y 'C', respectivamente.

VASCONI: recibió de Fitch Ratings una reducción en su perspectiva a Negativa, a pesar de que la calificadora ratificó su calificación en "A-(mex)".

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	51,669	0.19%	4.7%	-3.0%	2.1%	10.05%	30.21%	22.88%	7.64	7.59	7.03
AEROMEX	165.14	-7.7%	-8.3%	5840.3%	2969.5%	13.43%	-0.49%	-28.74%	48.54	13.31	7.35
ALFAA	13.94	-1.5%	6.2%	-7.2%	-12.4%	20.94%	10.62%	7.01%	5.49	4.74	5.34
ALPEKA	28.11	0.1%	2.7%	26.2%	39.3%	18.91%	10.57%	8.84%	4.98	66.79	84.87
ALSEA	40.51	1.4%	7.2%	6.7%	0.8%	-1.29%	21.10%	7.74%	6.72	6.57	6.09
AMXL	19.77	1.6%	7.3%	-8.9%	3.8%	11.27%	39.40%	18.61%	6.11	6.31	6.13
ARA	3.21	0.9%	-3.3%	-25.2%	-26.2%	23.48%	14.56%	10.84%	3.53	6.43	5.81
AC	161.95	-2.4%	4.0%	24.1%	23.4%	6.93%	18.66%	13.83%	10.78	10.53	9.72
ASUR	473.56	0.6%	6.3%	12.0%	15.2%	4.69%	47.50%	46.09%	16.89	12.67	11.82
AUTLAN	16.14	1.5%	0.9%	21.7%	22.3%	7.78%	21.82%	7.37%	4.88	3.20	4.67
AXTEL	1.48	-3.9%	2.1%	-61.8%	-62.1%	-20.13%	34.81%	2.56%	13.66	4.91	4.68
BBAJIO	60.30	-1.1%	10.7%	63.9%	54.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	86.45	-1.3%	15.7%	37.3%	57.0%	5.94%	14.04%	9.78%	10.16	9.89	9.40
BOLSA	37.61	0.6%	4.7%	-3.4%	8.5%	10.26%	57.14%	55.66%	8.03	9.23	8.90
CEMEXCPO	8.75	-0.1%	17.8%	-37.5%	-33.0%	16.52%	19.05%	11.15%	5.19	5.28	4.88
CHDRAUIB	84.44	1.0%	9.4%	99.1%	110.0%	5.70%	6.45%	4.64%	9.53	7.60	7.33
GENTERA	19.81	-1.1%	-0.5%	50.3%	66.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.47	-2.2%	8.5%	-15.4%	-6.4%	4.29%	17.60%	18.06%	20.66	18.58	15.55
KUOB	44.33	0.8%	2.6%	-2.3%	-5.7%	20.51%	14.34%	11.19%	5.51	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1021.43	2.6%	-3.2%	-34.1%	-33.3%	6.49%	14.36%	9.36%	16.08	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-58.9%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	154.69	-0.2%	10.9%	-2.9%	-2.2%	6.20%	15.06%	9.62%	9.87	10.44	9.47
GAP	311.47	-2.3%	5.8%	10.4%	17.7%	3.77%	49.53%	46.58%	16.87	13.39	12.12
GCARSOA1	82.59	-5.0%	7.1%	24.8%	31.9%	5.96%	12.06%	10.58%	13.17	9.19	8.25
GCC	134.49	-1.6%	8.9%	-15.1%	-9.4%	10.34%	31.10%	22.30%	6.37	8.14	7.41
GFAMSA	0.80	3.4%	-16.9%	18.5%	102.3%	1.18%	-59.98%	-55.12%	-9.95	n.a.	n.a.
GFINBURO	36.72	-2.0%	-1.5%	49.8%	78.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	156.54	2.4%	-2.0%	17.7%	16.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJICOB	71.11	-5.2%	-0.8%	-20.4%	-17.7%	24.46%	58.01%	50.96%	3.90	5.97	5.98
GMXT	39.16	-2.2%	3.1%	13.2%	18.7%	7.01%	42.90%	30.88%	8.40	8.86	8.39
GPH	49.01	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.	n.a.
GRUMAB	234.31	0.0%	1.6%	-10.7%	-7.0%	14.37%	15.70%	11.97%	7.56	8.48	7.90
GSANBOR	24.18	0.0%	0.8%	-15.2%	-1.3%	5.78%	6.83%	5.07%	11.48	n.a.	n.a.
ICH	204.47	0.6%	-5.6%	7.1%	16.2%	14.11%	24.02%	24.62%	5.54	5.69	7.52
IDEAL	37.00	0.0%	0.0%	-2.6%	-2.6%	10.40%	55.82%	48.93%	15.41	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	32.84	-0.2%	11.4%	5.9%	4.6%	5.99%	24.08%	17.81%	11.51	12.10	10.17
KOF	131.04	-2.5%	5.1%	17.3%	26.4%	8.31%	18.90%	13.34%	8.75	8.25	7.60
LABB	15.86	0.4%	10.3%	-26.2%	-8.8%	17.71%	19.77%	19.81%	6.62	6.30	5.78
LACOMER	36.98	1.1%	-0.1%	0.5%	-0.1%	10.39%	9.95%	6.25%	5.72	5.64	5.01
LALA	12.80	0.0%	0.0%	-26.3%	-26.3%	-9.01%	9.77%	1.22%	9.53	n.a.	n.a.
LIVEPOL	112.50	1.1%	16.0%	26.7%	33.1%	12.97%	13.23%	13.57%	6.44	6.37	6.96
MEGA	48.40	1.2%	13.3%	-30.6%	-15.2%	37.66%	48.17%	27.57%	1.62	1.96	1.66
MFRISCO	2.72	-4.9%	15.3%	-24.4%	-25.5%	4.78%	19.53%	11.25%	10.36	7.37	7.50
NEMAK	5.97	2.6%	11.0%	-1.8%	6.4%	14.16%	15.12%	6.05%	3.91	4.37	3.91
OMA	169.93	-0.1%	8.2%	23.6%	30.5%	5.31%	44.03%	47.14%	15.16	11.72	10.07
ORBIA	37.44	-2.3%	3.4%	-28.4%	-27.5%	31.26%	21.79%	16.48%	4.06	4.90	5.59
PE&OLES	265.08	-6.0%	23.8%	12.5%	3.9%	13.19%	32.52%	15.86%	4.92	6.81	5.93
PINFRA	166.72	-2.6%	16.4%	4.2%	11.2%	10.88%	62.55%	57.82%	7.50	9.58	8.92
QUALITAS	83.06	-0.3%	5.3%	-20.1%	-12.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	142.74	-0.9%	8.3%	34.4%	32.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	23.39	1.6%	5.8%	-0.6%	-11.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	208.96	0.9%	3.7%	13.0%	27.4%	13.01%	23.81%	24.06%	6.12	6.25	8.28
SITESB	23.85	0.0%	18.2%	13.8%	24.5%	0.35%	92.06%	36.16%	6.12	n.a.	n.a.
SORIANAB	30.45	0.8%	2.4%	17.2%	27.9%	14.11%	7.80%	5.89%	5.73	6.40	6.29
TLEVISAC	22.10	4.9%	6.0%	-42.7%	-44.9%	19.53%	38.25%	21.43%	4.01	6.78	6.36
AZTECAC	0.78	5.6%	8.1%	-31.8%	-31.2%	n.a.	27.76%	22.99%	2.79	n.a.	n.a.
VESTA	42.55	0.2%	-3.3%	3.2%	16.0%	7.00%	79.43%	80.04%	2.79	17.25	15.13
VITROA	22.00	3.0%	33.3%	-8.9%	-2.7%	3.66%	9.73%	2.14%	6.03	n.a.	n.a.
VOLAR	19.50	0.1%	18.5%	-46.9%	-40.9%	85.64%	31.80%	15.45%	3.96	4.85	3.95
WALMEXV	74.72	4.8%	-2.9%	-1.8%	4.7%	5.23%	10.87%	8.55%	16.29	15.31	14.03

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.21	1.84	12.66	17.78	14.83	n.a.	2.40	7,632,471	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.19	-3.40	-55.90	-314.95	-0.52	22,529	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.67	6.22	7.88	7.96	1.75	68,434	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.65	81.75	129.70	20.71	1.36	59,325	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	40.68	21.44	17.36	9.11	4.45	33,971	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.56	14.14	13.32	6.05	3.27	1,285,445	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.94	6.96	6.23	11.23	0.29	4,048	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	23.26	19.31	17.25	68.23	2.37	285,726	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	23.74	16.50	15.34	123.92	3.82	142,068	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	39.23	110.49	292.64	21.46	0.75	5,414	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.21	-54.55	-19.08	1.02	1.45	4,149	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	14.93	10.39	9.70	37.54	8.30	71,753	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	24.31	21.02	22.05	21.70	3.98	386,870	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.87	13.40	12.90	12.67	2.97	22,150	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.71	7.42	7.96	13.29	0.66	132,453	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	23.80	17.24	15.67	33.98	2.48	80,707	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	17.07	n.a.	n.a.	12.79	1.55	31,450	1,588
KUERO	2.95	1.10	1.07	31.10	26.61	21.56	16.25	2.68	156,108	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.47	n.a.	n.a.	35.57	1.25	20,231	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	18.42	n.a.	n.a.	451.84	2.26	238,383	233
ELEMENT	n.a.	n.a.	5.35	25.15	n.a.	n.a.	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	19.43	19.63	16.00	73.30	2.11	553,516	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	26.68	19.95	18.43	37.54	8.30	160,015	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	16.58	n.a.	12.02	46.53	1.77	186,301	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	16.58	262.65	235.76	79.44	1.69	45,377	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.13	n.a.	n.a.	-29.85	-0.03	453	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.11	10.89	10.24	27.48	1.34	232,460	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.88	9.97	8.88	81.23	1.93	451,376	2,883
GMEJICOB	1.05	0.28	0.32	7.04	10.16	10.13	41.59	1.71	553,591	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	7.04	0.97	0.90	33.53	4.47	160,579	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	11.22	n.a.	n.a.	59.07	0.83	18,518	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	14.64	14.54	12.51	77.06	3.04	89,951	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	29.95	n.a.	n.a.	15.13	1.60	54,481	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.47	7.62	11.42	96.36	2.12	89,266	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	14.99	n.a.	n.a.	13.45	2.75	106,043	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	1.54	2.08	22.47	20.79	16.39	1.86	17.64	100,987	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	17.53	16.52	14.70	57.86	2.26	275,293	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	11.46	10.15	8.39	10.50	1.51	16,621	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.52	9.67	9.13	52.92	0.70	17,770	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	10.48	n.a.	10.71	88.32	1.27	150,997	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.35	3.30	3.23	115.89	0.42	14,360	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-9.37	22.36	63.17	1.67	1.63	16,444	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	215.76	10.45	6.48	11.56	0.52	18,340	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	23.42	18.18	15.54	28.08	6.05	66,914	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	5.89	6.13	8.10	26.67	1.40	78,624	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	16.69	399.46	345.57	195.22	1.36	105,363	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	11.29	11.84	10.83	126.31	1.32	63,374	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	8.93	11.58	8.39	50.16	1.66	33,722	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.16	10.49	9.59	74.43	1.92	46,809	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	16.69	3.31	3.06	0.09	0.10	77,718	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.17	8.63	12.82	85.56	2.44	104,001	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,967.63	n.a.	n.a.	8.14	2.93	78,705	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	12.65	11.91	11.51	39.28	0.78	54,806	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	10.38	9.43	10.32	31.81	0.69	55,915	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.77	n.a.	n.a.	0.77	1.01	1,683	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.77	12.83	13.29	0.77	1.01	29,710	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.90	n.a.	n.a.	54.32	0.40	10,639	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	7.07	n.a.	n.a.	4.00	4.88	22,737	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.56	26.40	23.74	10.65	7.02	1,304,716	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



IPyC semanal

Soporte: 46,500

Resistencia: 49,000

El IPC cerró en 51,668.64 puntos con una variación de +0.2%.

Al penetrar los 50,000 proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo al Fibonacci 38.2% en 47,682 lo cual se alargó hasta los 46,345. La acumulación de varios meses entre 46,500 y 49,000 proporcionará gran fuerza al rompimiento que surja del mismo. El índice nos dirá la dirección.



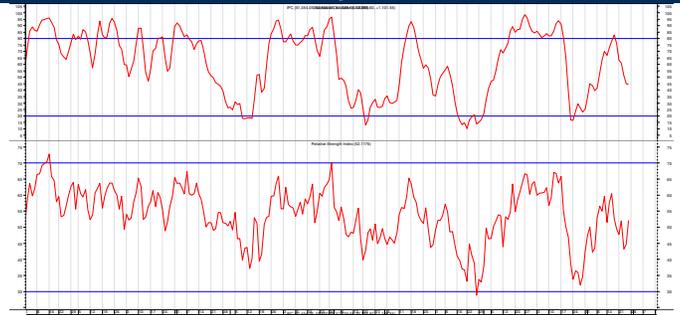
IPyC: estocástico

20d

y

RSI

Los osciladores de nuevo entran a sobre venta. Lo lógico será observar rebotes ligeros de corto plazo.



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

Soporte:

Resistencia:

Con el índice debajo de su promedio de 200 días no recomendación de emisoras.

Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte:

32,400

Resistencia:

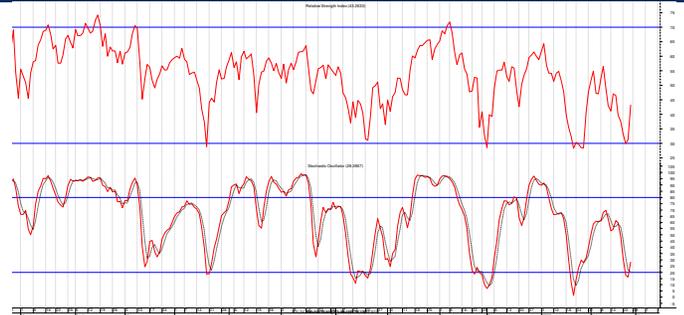
34,164

Fue correcto nuestro pronóstico de iniciar un rebote importante. Se alcanzó nuestro objetivo con el Fibonacci 61.8% de la baja (34,164) pero se interpone en su camino el promedio móvil de 200 días en 33,900 que fue un obstáculo complicado. Ahora amenaza con convertir el rebote reciente en ola "B" y tener una nueva baja profunda.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El rally introdujo los oscilares de corto plazo en sobre compra. Comentamos que se experimentaría dificultad para continuar el avance. Queda claro que así es.



S&P 500 semanal

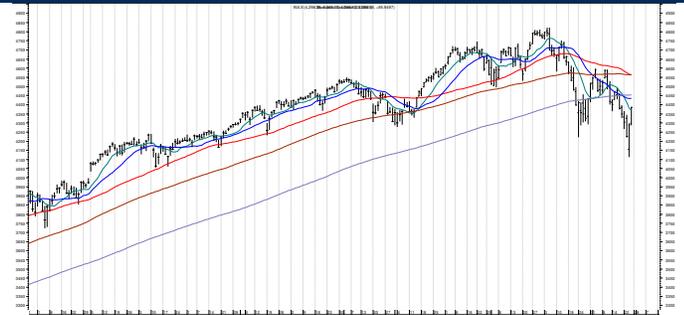
Soporte:

4,000

Resistencia:

4,329

El rebote esperado está finalizando su momento acercándose al objetivo que planteamos con el Fibonacci 61.8% en 4,367. Este nivel cerca del promedio móvil de 200 fue un obstáculo difícil. El rebote puede ser una ola "B" y tendremos varias semanas de corrección.



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

12,000

Resistencia:

12,800

El rebote del NASDAQ Composite debía ser mayor al experimentado por sus pares en término de porcentaje pero con volatilidad más elevada. No obstante no alcanzar el 50% de toda la caída la consolidación actual deberá mostrar más fuerza que en los primeros meses del año.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$4.761056 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
GRUMA	10-abr-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
LALA	22-feb-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
VESTA	13-ene-23	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el DOF el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
GRUMA	06-ene-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
WALMEX	27-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.36 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción (ordinario)
KIMBER	01-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
IDEAL	30-nov-22	Dividendo en efectivo	\$1 por acción
AC	29-nov-22	Dividendo en efectivo	\$3.0 por acción
BIMBO	28-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.65 por acción
GMEXICO	25-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
GMXT	25-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
VITRO	25-nov-22	Dividendo en efectivo	US\$0.021275 por acción.
GENEREA	23-nov-22	Dividendo en efectivo	\$ 0.2965735689253 por acción
LALA	23-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
WALMEX	22-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.35 por acción (extraordinario)
WALMEX	22-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción (ordinario)
GAP	17-nov-22	Dividendo en efectivo	\$7.20 por acción
ICA	14-nov-22	Suscripción con acciones de la misma serie	Derecho a suscribir 1 nueva acción por cada 0.010526316 acciones de las que sea titular. El precio por cada una de las acciones es de \$0.001722718730988
LAB	11-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.381679389 por acción
ALPEK	09-nov-22	Dividendo en efectivo	US\$0.093 por acción
Q	09-nov-22	Dividendo en efectivo	\$2.50 por acción
FEMSA	07-nov-22	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.415; serie 'UBD' a \$1.7
Q	04-nov-22	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 1 x 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
KOF	03-nov-22	Dividendo en efectivo	\$2.715 por acción
KUO	17-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
VESTA	14-oct-22	Dividendo en efectivo	US\$0.020864 por acción
LIVEPOL	14-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.68 por acción

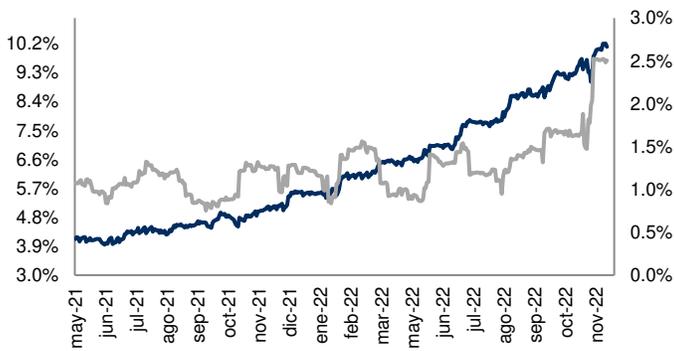
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
HERDEZ	12-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
GRUMA	07-oct-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
GISSA	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
KIMBER	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
VINTE	04-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción
AMX	29-sep-22	Escisión	1 acción serie nueva 'B-1' de sociedad escindida LASITE cupón 1 por 20 acciones de serie anterior 'A' de AMX cupón 56 escidente, 20 acciones de serie anterior 'AA' de AMX cupón 56 escidente, 20 acciones de serie anterior 'L' de AMX cupón 56 escidente; 1 títulos producto por 20 títulos tenencia.
ORBIA	15-sep-22	Dividendo en efectivo	\$0.1557352588868 por acción (extraordinario)
ORBIA	15-sep-22	Dividendo en efectivo	\$0.6229410355472 por acción (ordinario)
FRES	14-sep-22	Dividendo en efectivo	US\$0.0340 por acción
PINFRA	09-sep-22	Dividendo en efectivo	\$2.540437 por acción
BBAJO	30-ago-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el DOF el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
AMX	29-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
GMEXICO	29-ago-22	Dividendo en efectivo	\$1.00 por acción
GMXT	26-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	24-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
HERDEZ	18-ago-22	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 23 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
CUERVO	04-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.42051 por acción
BSMX	28-jul-22	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$469.4 millones de pesos, misma que estará sujeta a las disposiciones fiscales vigentes. La cantidad a pagar por acción podrá variar de acuerdo al número de acciones en circulación al momento de efectuar el pago.
OMA	25-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
KUO	20-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	US\$0.020863 por acción
ARA	14-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.2343 por acción
BACHOCO	13-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
VINTE	11-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción
GRUMA	08-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	09-nov-22	Dividendo en efectivo	\$2.50 por acción
ELEKTRA	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$5.20 por acción
BSMX	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$1.33197 por acción
GCARSO	27-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.5 por acción
GPROFUT	24-jun-22	Dividendo en efectivo	\$9.13 por acción
DINE	23-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
ORBIA	15-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.1558833819882 por acción (extraordinario)
ORBIA	15-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.6235335279528 por acción (ordinario)
AUTLAN	10-jun-22	Dividendo en efectivo	US\$0.032 por acción

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 10.1%

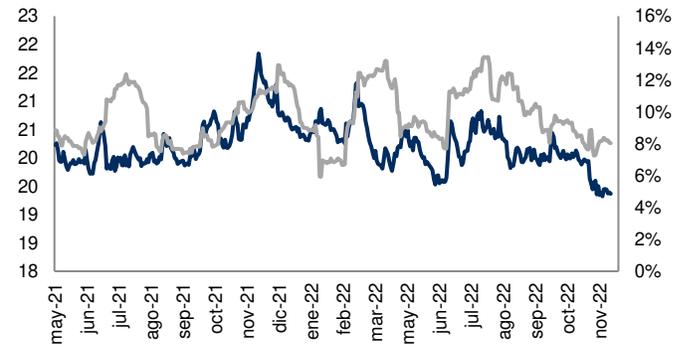
Volat: 2.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.3680

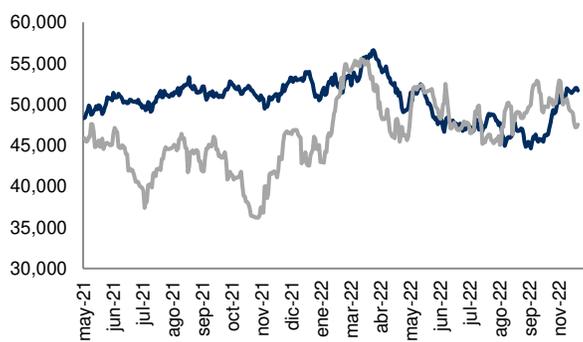
Volat: 8.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,668.64

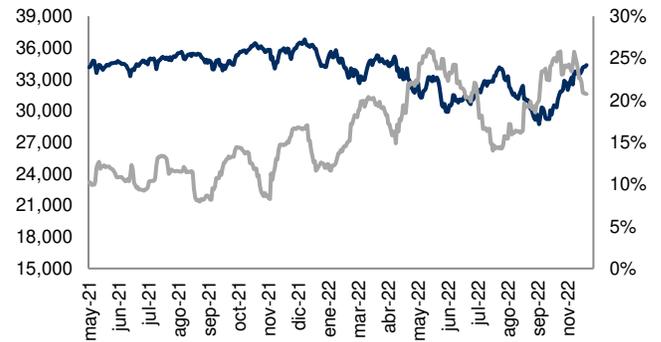
Volat: 15.5%



DJI y Volatilidad

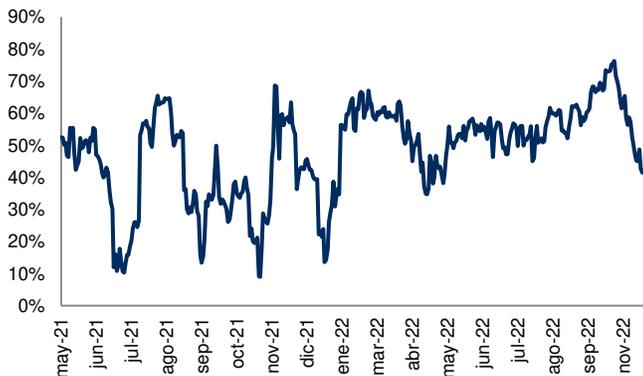
Cierre: 34,347.03

Volat: 20.7%



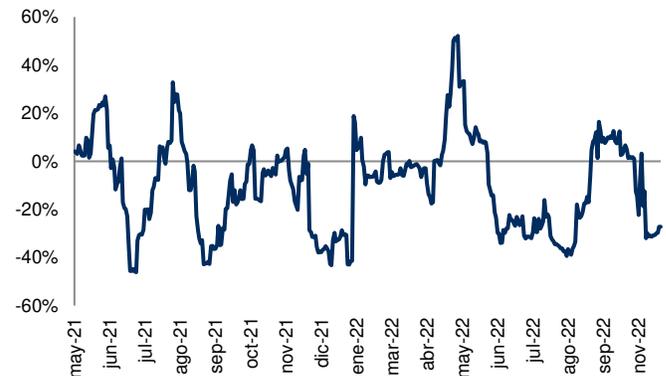
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 41.1%



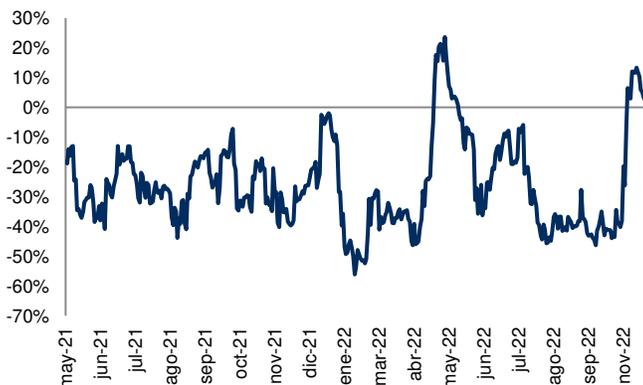
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -27.3%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: 2.3%



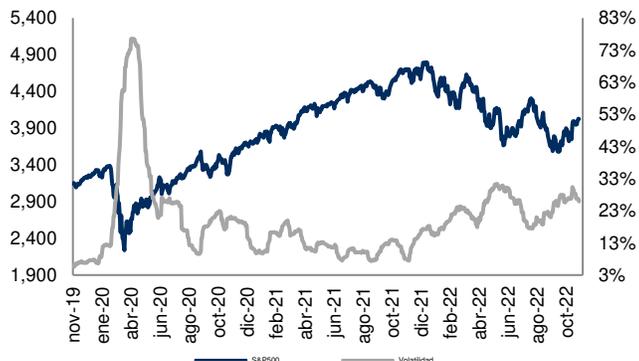
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -6.3%

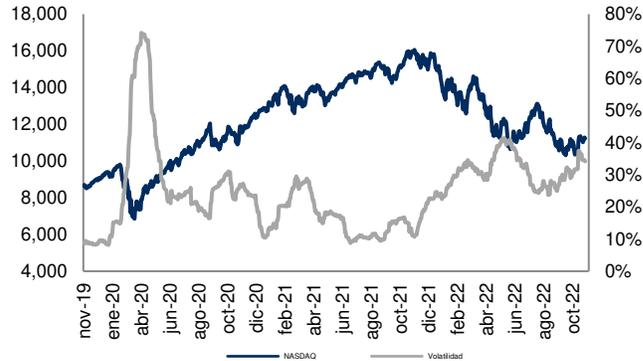


Monitor de Mercados

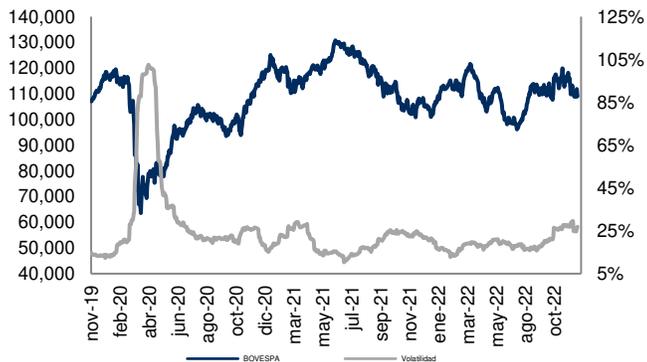
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,026.12 Volat: 25.9%



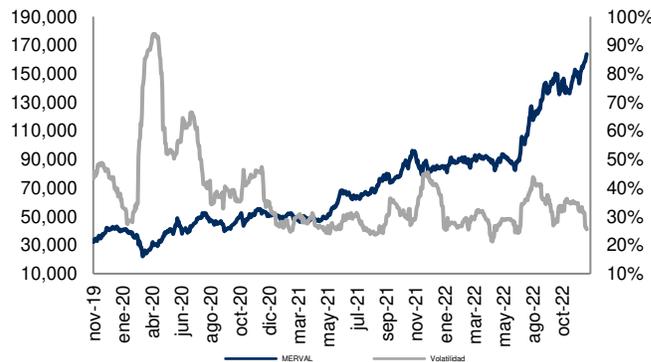
NASDAQ (EUA) Cierre: 11,226.36 Volat: 34.2%



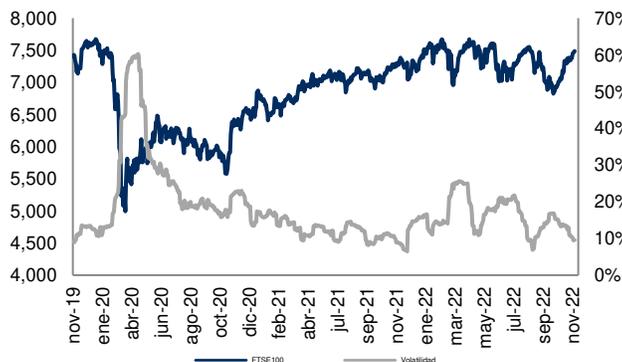
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 108,976.70 Volat: 26.9%



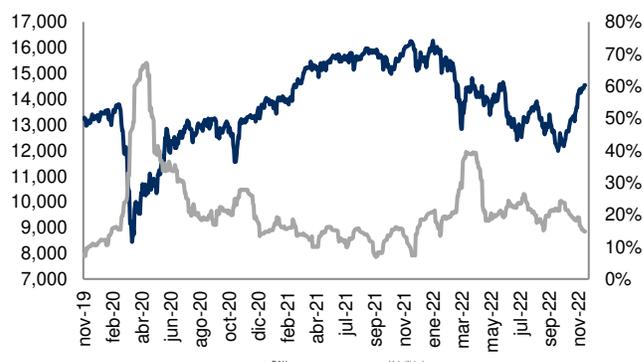
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 163,716.93 Volat: 25.5%



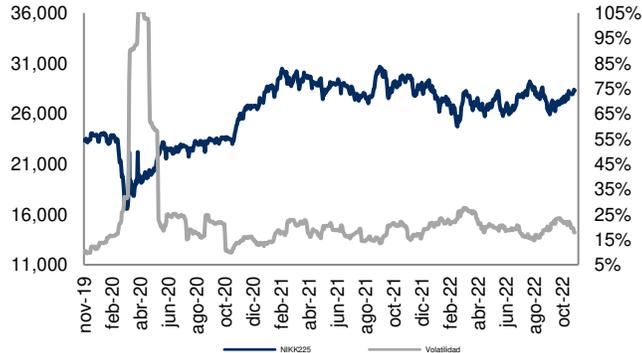
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,486.67 Volat: 9.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,541.38 Volat: 14.8%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,283.03 Volat: 17.8%



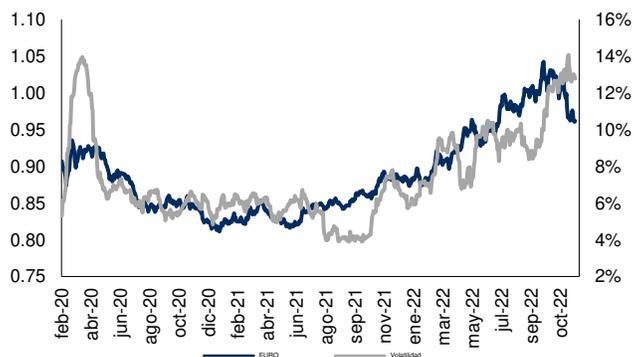
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.53%	5.10%	-15.53%
NASDAQ	0.72%	2.33%	-28.24%
BOVESPA	-0.40%	-3.88%	7.05%
MERVAL	2.59%	5.94%	21.59%
FTSE100	3.15%	10.42%	-9.37%
DAX	1.45%	13.67%	-16.37%
NIKK225	2.28%	8.48%	-18.76%
IPC	0.74%	7.98%	2.81%
DJI	1.78%	7.88%	-5.48%
CAC40	1.72%	10.32%	-14.27%
HANGSENG	-2.22%	15.26%	-24.13%
TSE300	2.07%	7.10%	-9.17%
IBEX	4.27%	10.31%	-11.76%

Cifras al 25 de noviembre de 2022. Índices en USD.

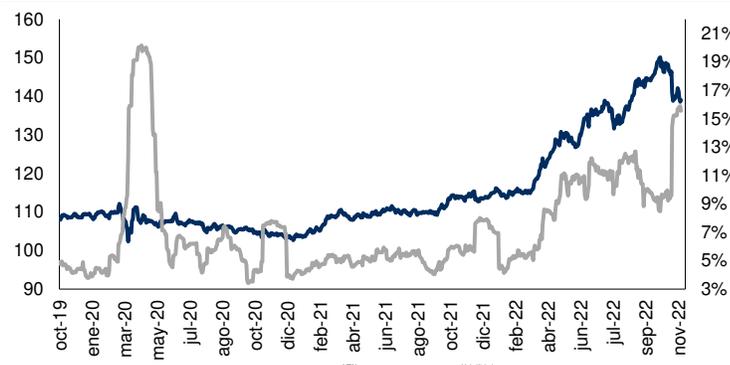


Monitor de Divisas

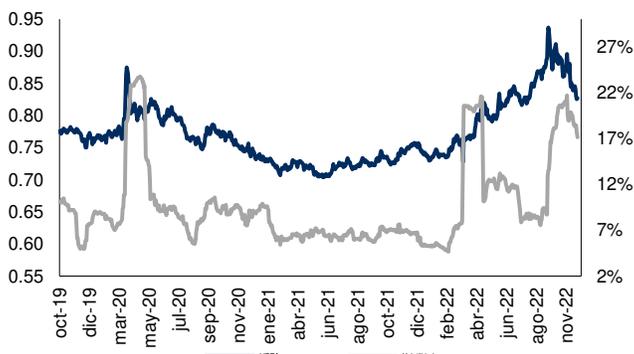
Euro (€) Cierre: 0.96 Volat: 12.8%



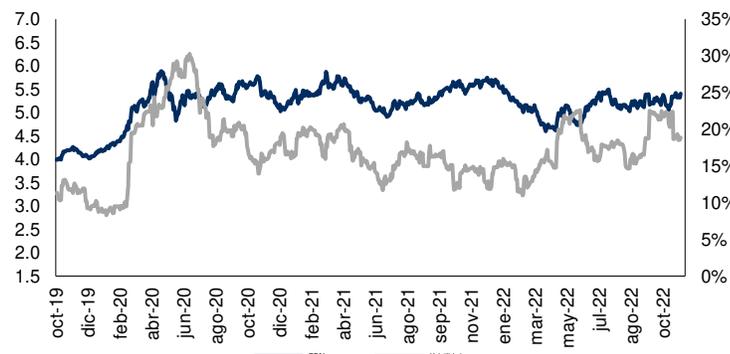
Yen Japonés (¥) Cierre: 139.10 Volat: 15.6%



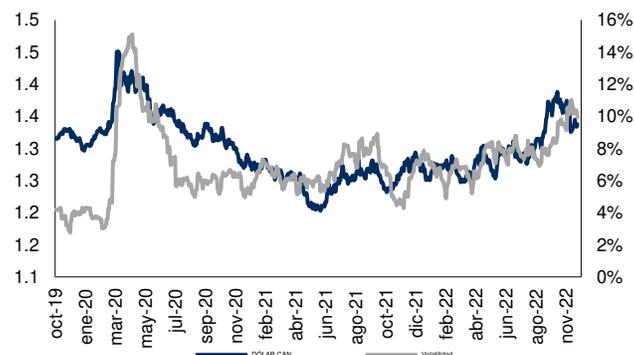
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.83 Volat: 17.1%



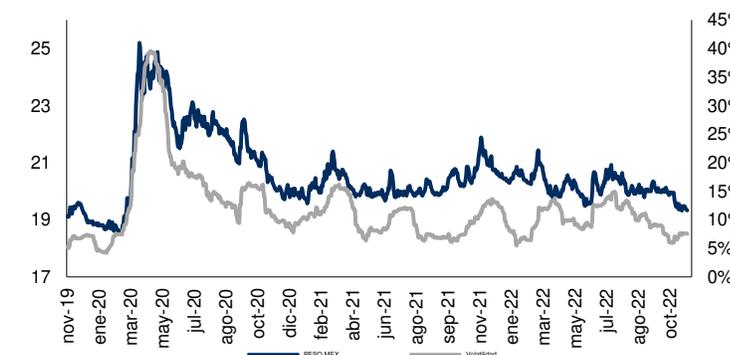
Real Brasileño Cierre: 5.41 Volat: 18.9%



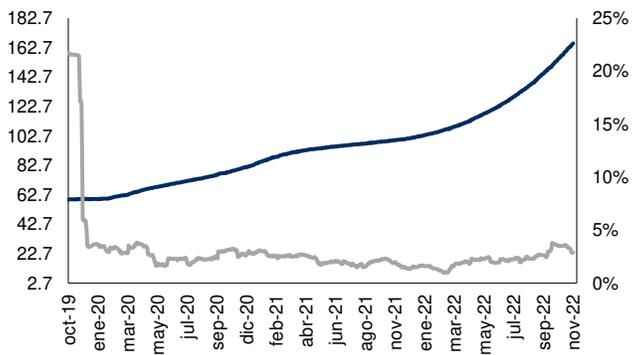
Dólar Canadiense Cierre: 1.34 Volat: 9.9%



Peso Mexicano Cierre: 19.33 Volat: 7.5%



Peso Argentino Cierre: 165.58 Volat: 2.9%



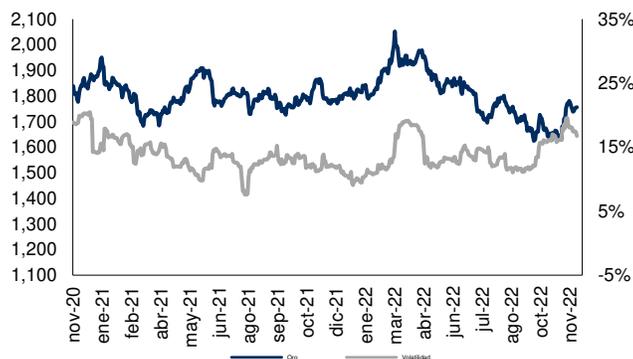
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.96	0.69%	3.16%	-8.64%
Yen	139.10	0.90%	5.21%	-17.30%
Libra	0.83	1.76%	4.07%	-10.61%
Real	5.41	-0.50%	-0.54%	2.97%
Dólar Can	1.34	0.05%	1.30%	-5.46%
Peso Mex	19.33	0.77%	3.07%	6.02%
Peso Arg	165.58	-1.46%	-6.15%	-37.99%

Cifras al 25 de noviembre de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

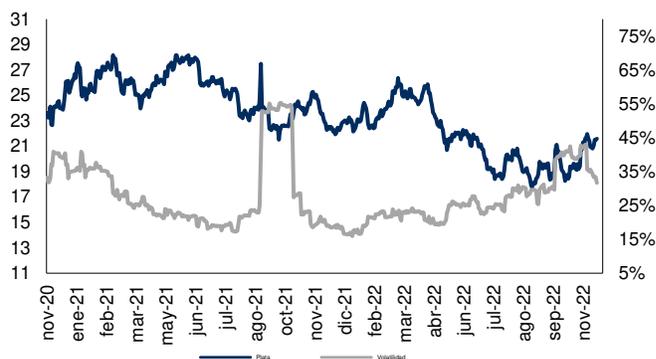


Monitor de Metales y Otros Commodities

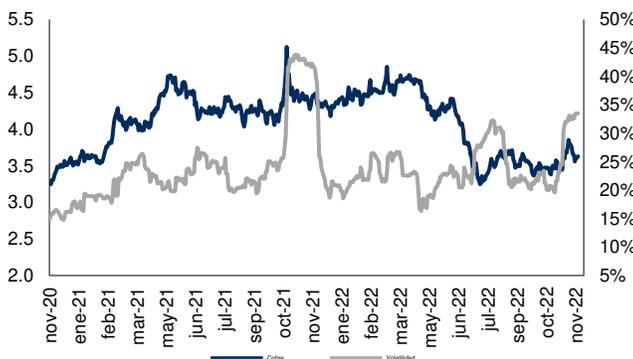
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,756.140 Volat: 16.7%



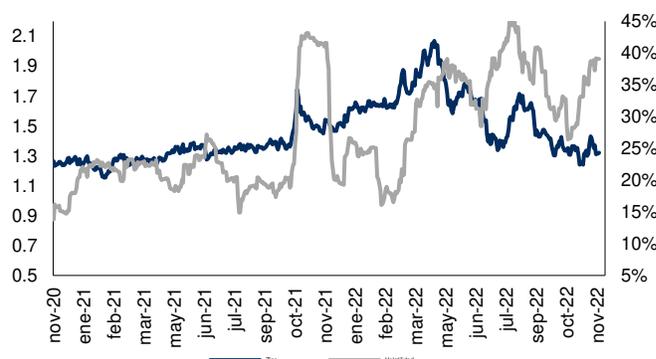
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 21.590 Volat: 31.6%



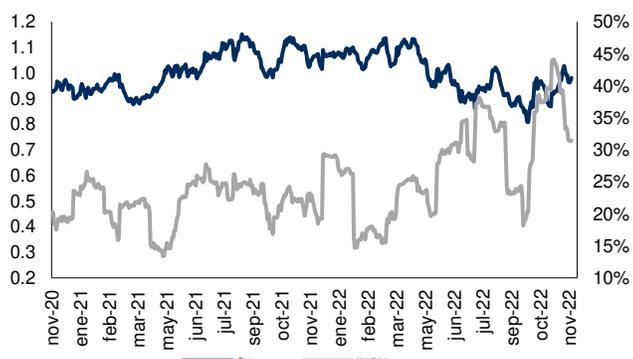
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.630 Volat.: 33.5%



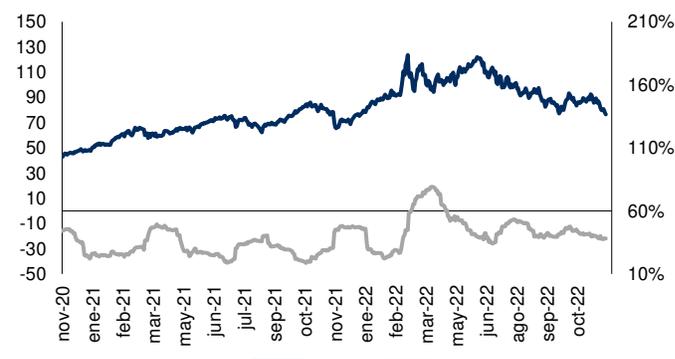
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.320 Volat: 39.1%



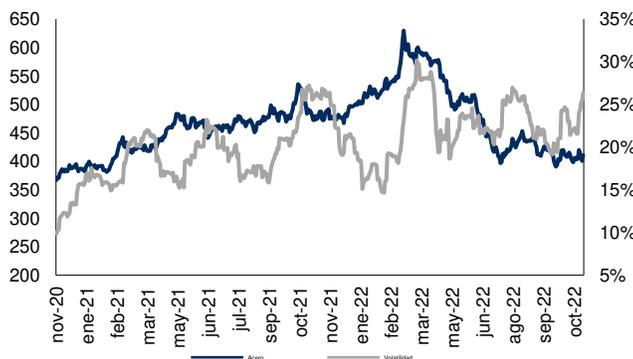
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.961 Volat: 31.4%



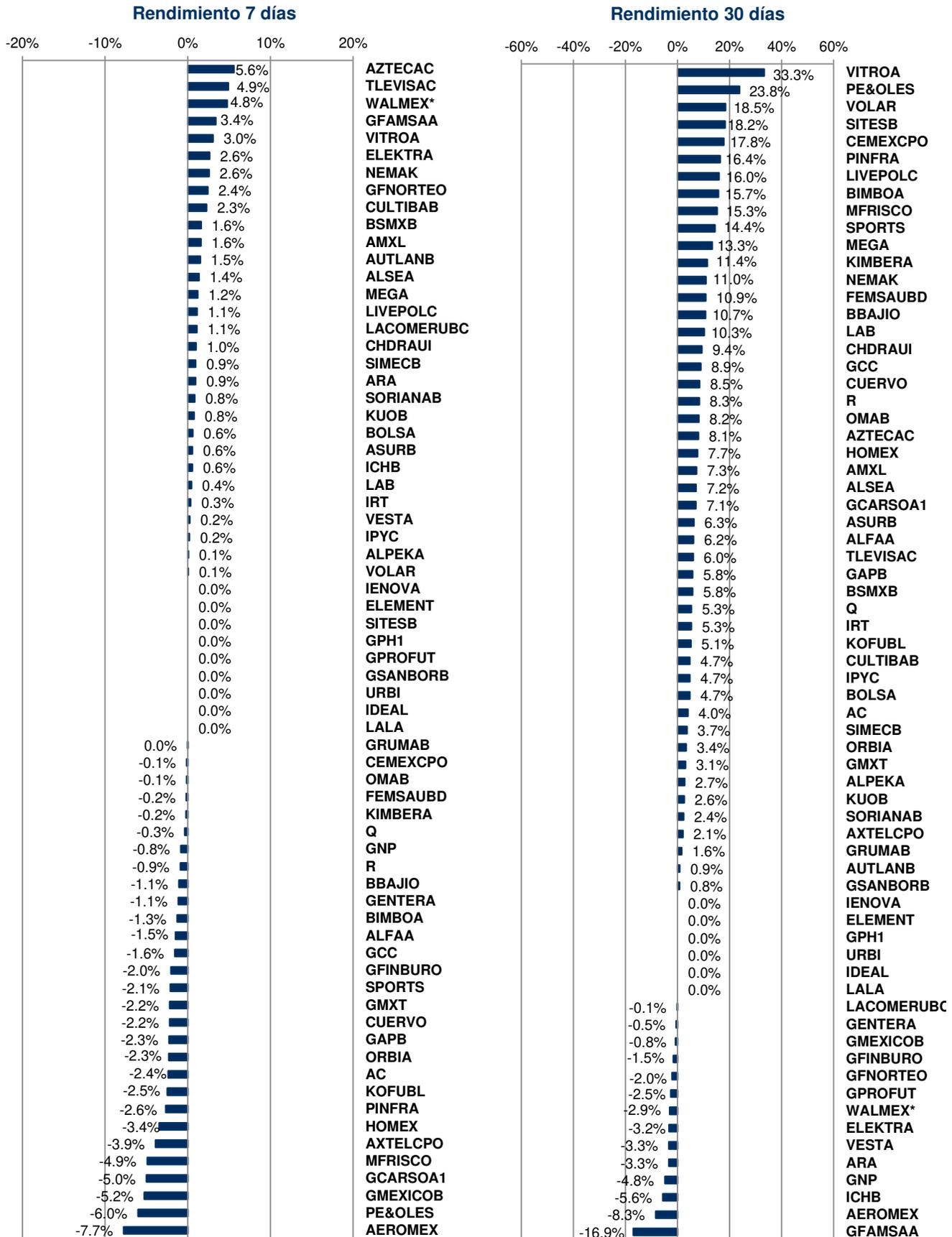
WTI (US\$ / barril) Cierre: 76.550 Volat: 38.0%



Acero (Indice) Cierre: 430.630 Volat: 30.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1756.14	0.37%	5.51%	-3.99%
Plata	21.59	3.22%	10.04%	-7.22%
Cobre	3.63	-0.86%	4.83%	-17.70%
Plomo	0.96	-0.92%	12.73%	-8.92%
Zinc	1.32	-2.45%	-1.15%	-18.69%
WTI	76.55	-4.46%	-14.46%	1.55%
Acero	430.63	-1.82%	2.54%	-14.07%

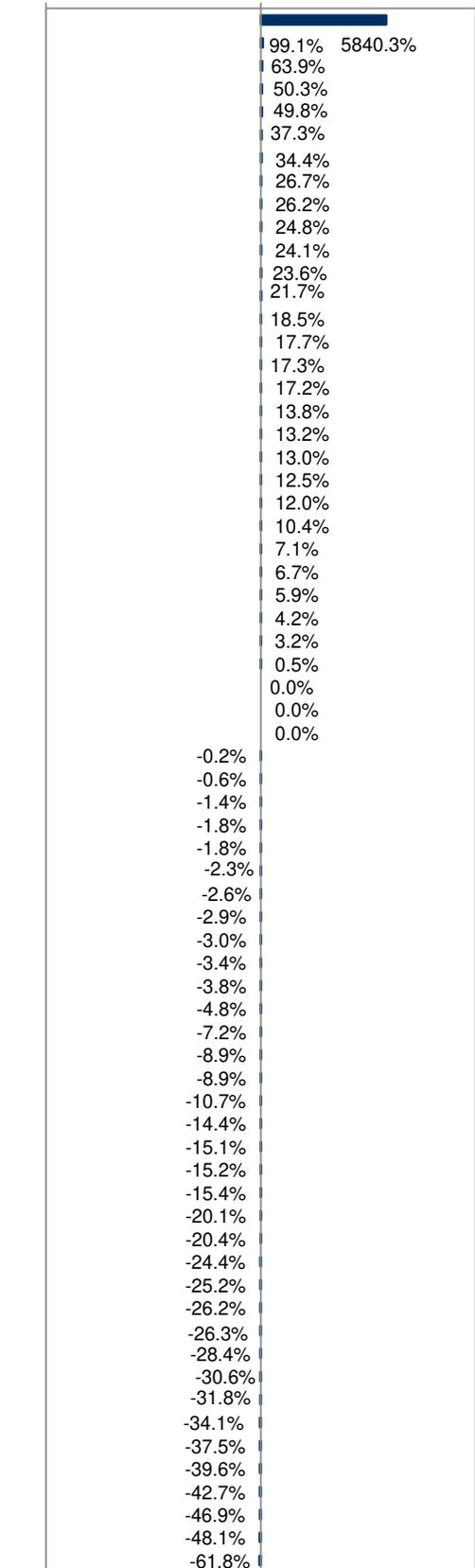


Rendimiento en el Año

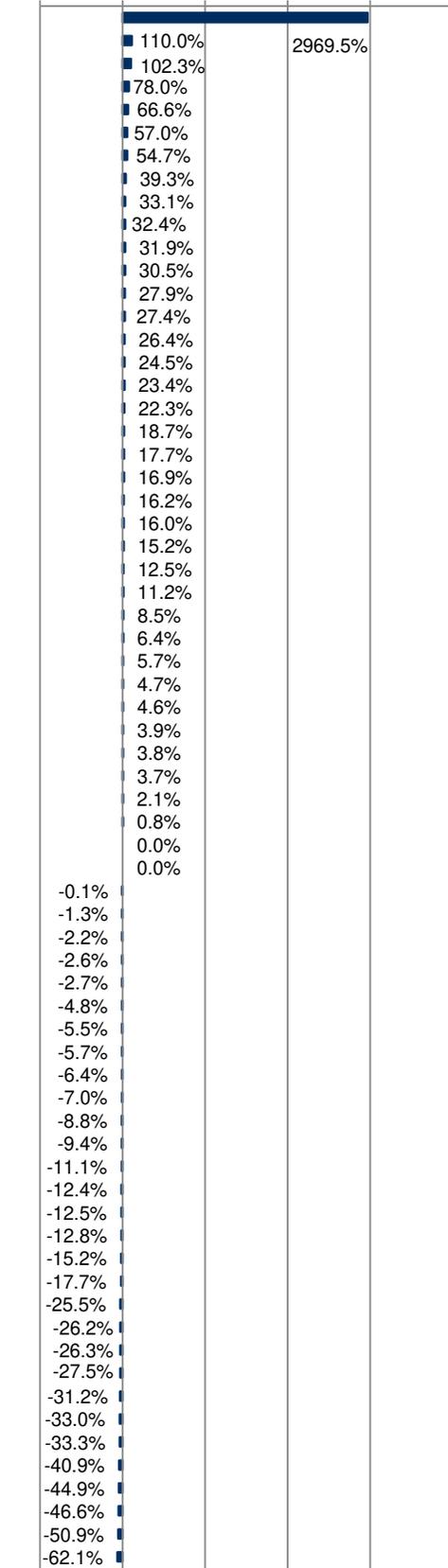
Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000%

-1000% 0% 1000% 2000% 3000% 4000%



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	9.88%	9.58%	7.47%	7.28%
FondeoB	7.60%	7.22%	5.16%	5.06%
Diferencia	2.27%	2.36%	2.31%	2.22%

Duración

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación
Activos netos	2,190,977,173	2,321,875,473	- 130,898,300

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

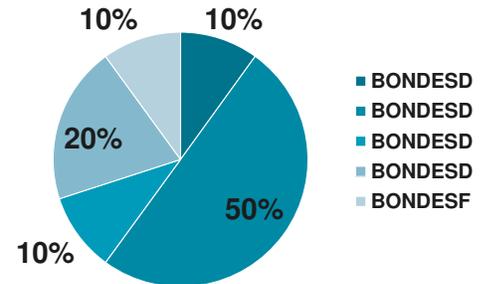
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	9.97%	9.65%	7.55%	7.37%

Duración	Fondo	Benchmark
	152	44

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación
Activos netos	1,034,150,801	1,053,848,169	- 19,697,368

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

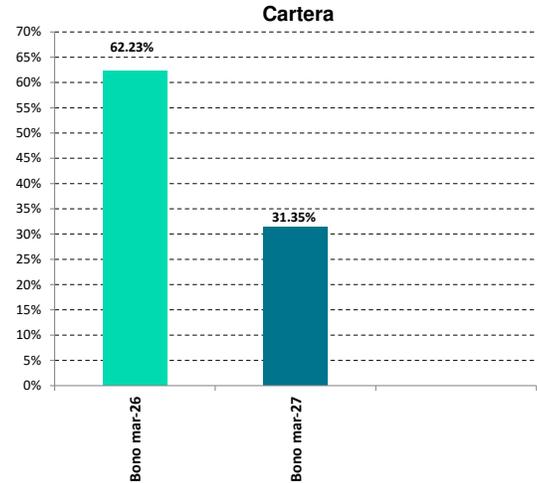
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	24.12%	35.50%	1.87%	2.71%
PIPG-Fix5A	18.42%	33.32%	-0.59%	0.44%
Diferencia	5.71%	2.18%	2.46%	2.27%

	Fondo	Benchmark
Duración	1173	1243

	Actual	Anterior	Variación
	24-nov	31-oct	
Activos netos	62,619,226	60,912,800	1,706,426



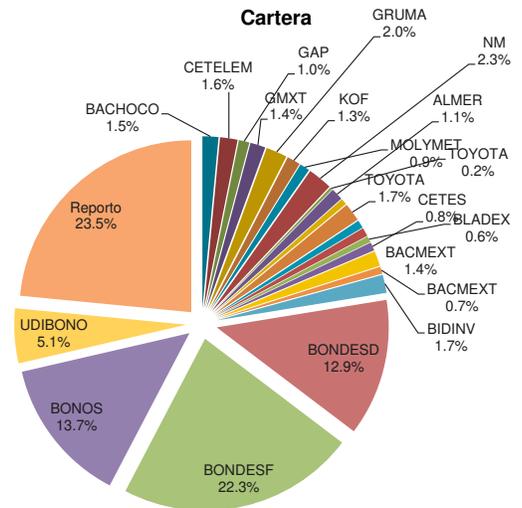
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	13.40%	12.28%	7.52%	7.34%

	Actual	Anterior
	24-nov	31-oct
Duración	518	355

	Actual	Anterior	Variación
	24-nov	31-oct	
Activos netos	3,631,667,372	3,544,400,923	87,266,449



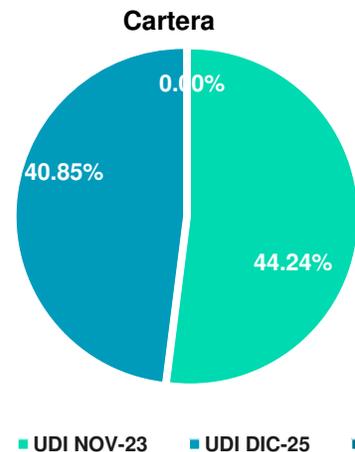
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	19.40%	7.91%	6.72%	7.46%
PIPG-Real3A	-1.50%	-4.37%	5.16%	5.98%
Diferencia	20.90%	12.28%	1.56%	1.48%

	Fondo	Benchmark
Duración	661	0

	Actual	Anterior	Variación
	24-nov	31-oct	
Activos netos	710,762,109	741,494,999	- 30,732,890



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

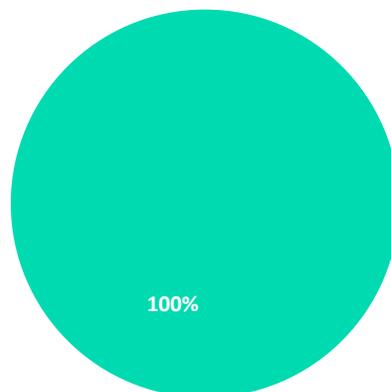
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-7.78%	-30.51%	-5.77%	-9.51%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación
Activos netos (pesos)	595,164,299	601,094,855	- 5,930,556

Cartera

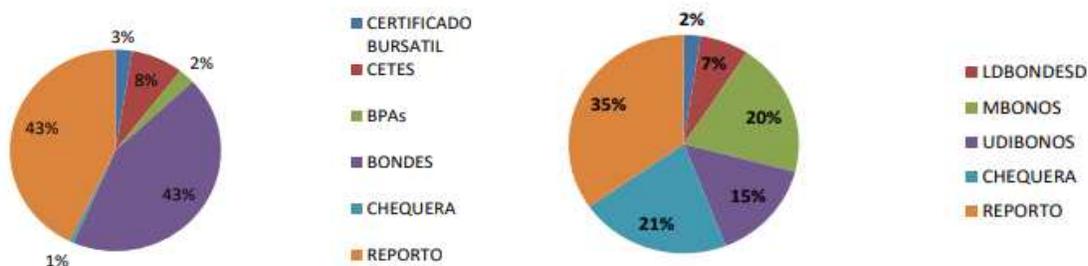


■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	9.61%	9.62%	7.61%	No Disponible
BX+1	26.51%	27.45%	4.38%	No Disponible

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,991,896,437	3,930,497,846	61,398,591
Activos netos BX+1	299,136,471	296,896,736	2,239,735



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

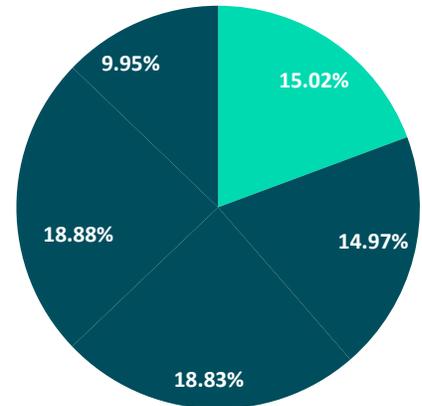
Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-4.4%	-27.68%	-5.46%	-9.35%

Duración **52**

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación
Activos netos	739,541,711	782,664,631	- 43,122,920

Cartera



TBIL274 TBIL348 TBIL948
TBIL968 TBILA12

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

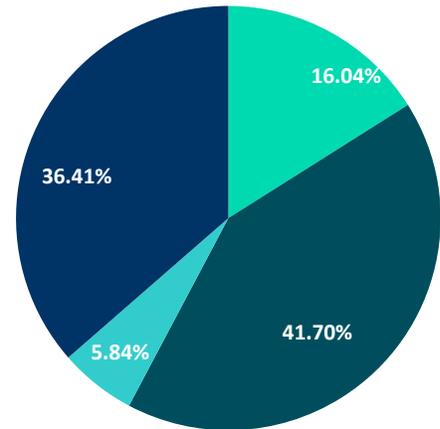
Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	18.4%	9.65%	3.65%	4.92%

Duración **Fondo 649**

	Actual 24-nov	Anterior 31-oct	Variación
Activos netos	15,119,581	15,017,668	101,913

Cartera



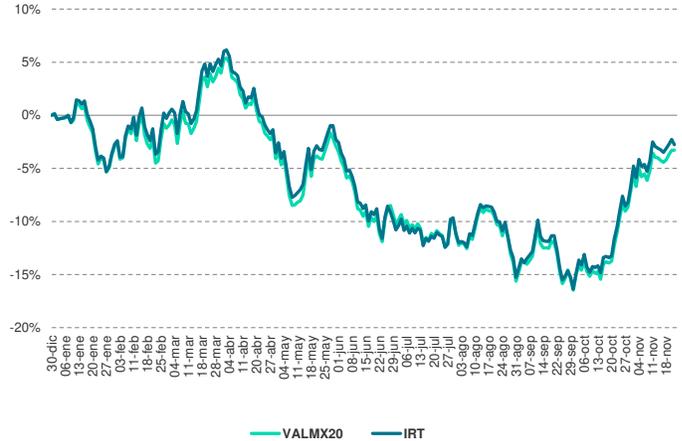
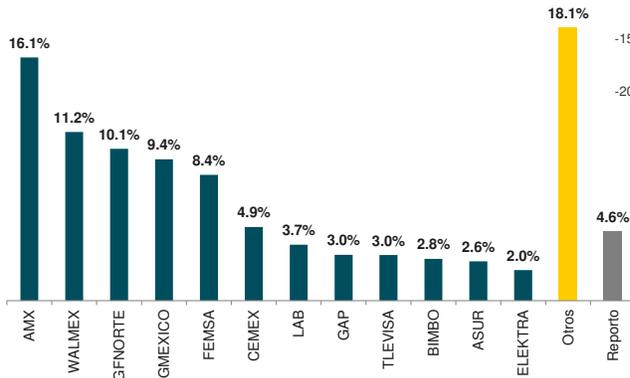
LD230105 UDI
UDI nov-28 Reporto

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.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.21%	5.88%	-3.28%	1.92%

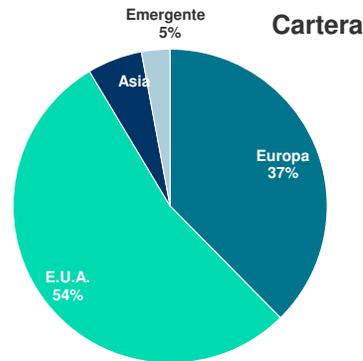
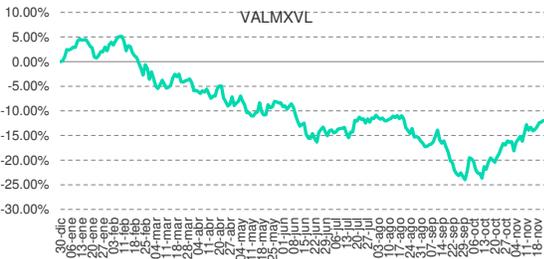
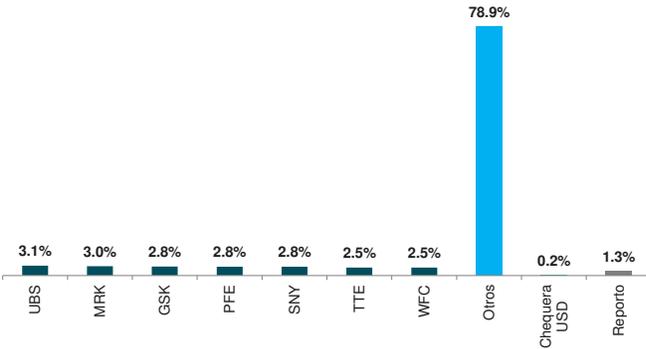
Activos	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
	Δ Mes a Mes	322,902,688	312,075,782	280,764,450
	3.47%	11.15%	-1.02%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.11%	4.96%	-11.94%

Activos	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
	Δ Mes a Mes	3,320,866,544	3,152,353,034	2,863,234,464
	5.35%	10.10%	-9.38%	



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

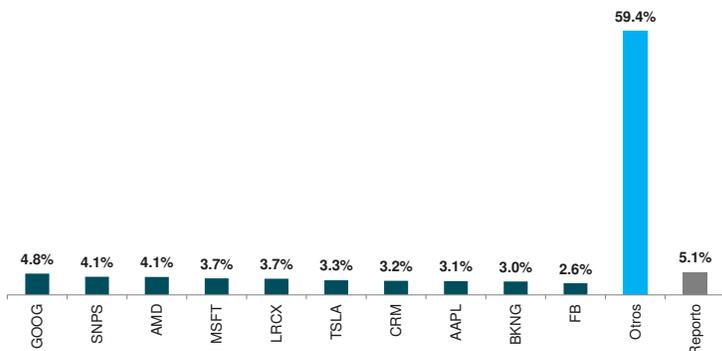


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

		Rendimientos Efectivos			
		semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC		1.36%	-0.47%	-41.71%	-46.40%

		Actual	Anterior	Variación
Activos netos		3,378,299,371	3,364,774,052	13,525,319

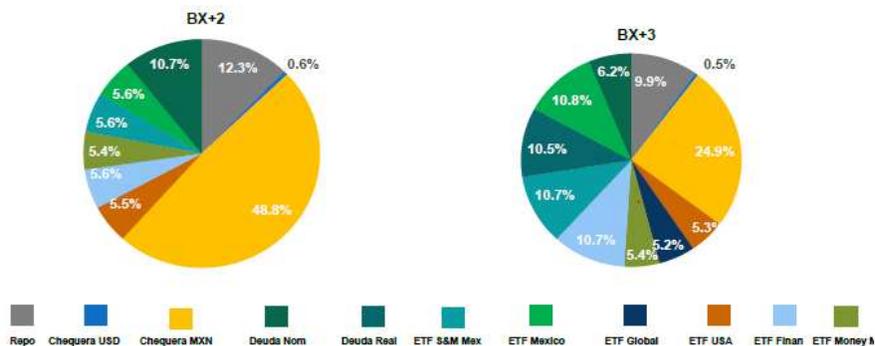


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

		Rendimientos Efectivos			
		semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2		0.53%	1.61%	-0.56%	-0.74%
BX+3		0.73%	2.14%	-5.26%	-5.52%

		Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2		82,289,202	82,289,202	-
Activos netos BX+3		84,765,258	84,765,258	-



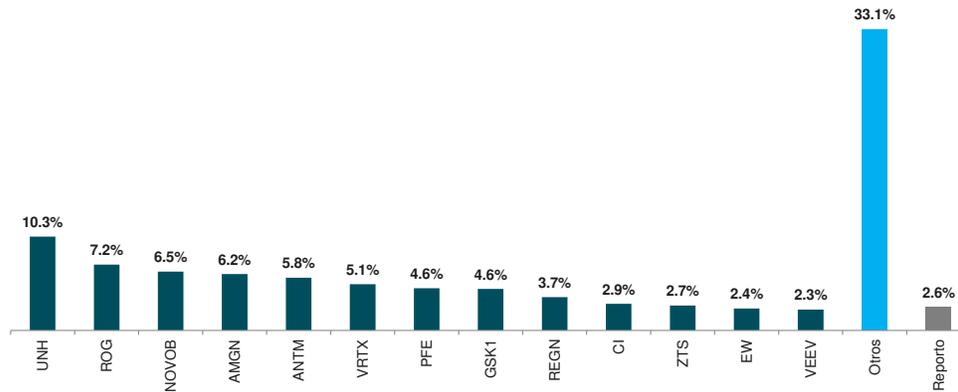
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	3.70%	1.14%	7.80%	-13.47%
ACMHCII (MXN)*	3.82%	1.03%	7.97%	-14.18%
IXJ* (MXN)**	2.85%	0.22%	6.39%	-11.63%
AR ACMHCII	-0.12	0.11	-0.17	0.70
AR IXJ	0.85	0.93	2.41	-1.85

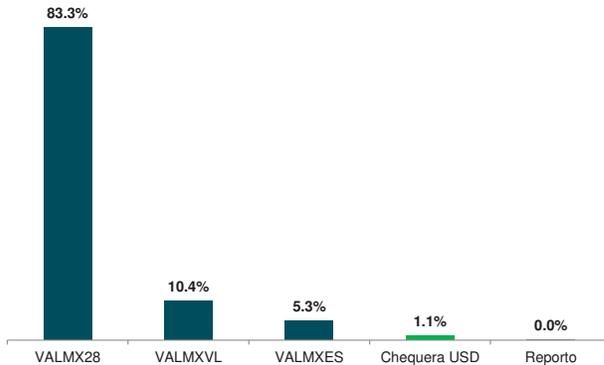
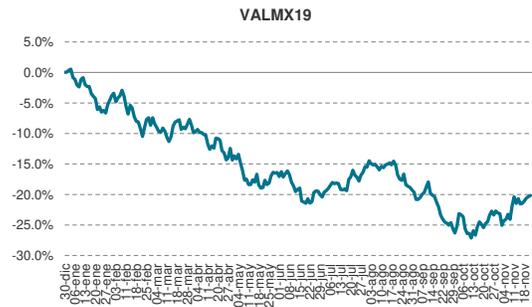


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.63%	3.32%	-20.15%	-23.51%

Activos netos	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
		8,116,272,846	7,823,843,432	7,490,545,461
Δ Mes a Mes	3.74%	4.45%	-8.72%	



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.

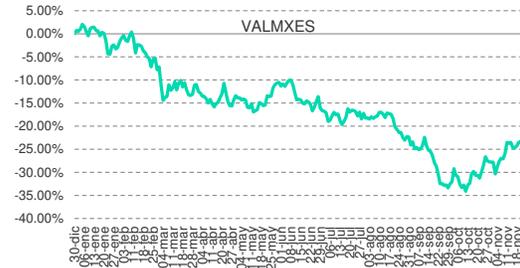


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.77%	7.22%	-22.56%	-23.26%

VALMXES	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
	Activos netos	441,795,777	412,175,819	385,277,719
Δ Mes a Mes	7.19%	6.98%	-13.11%	

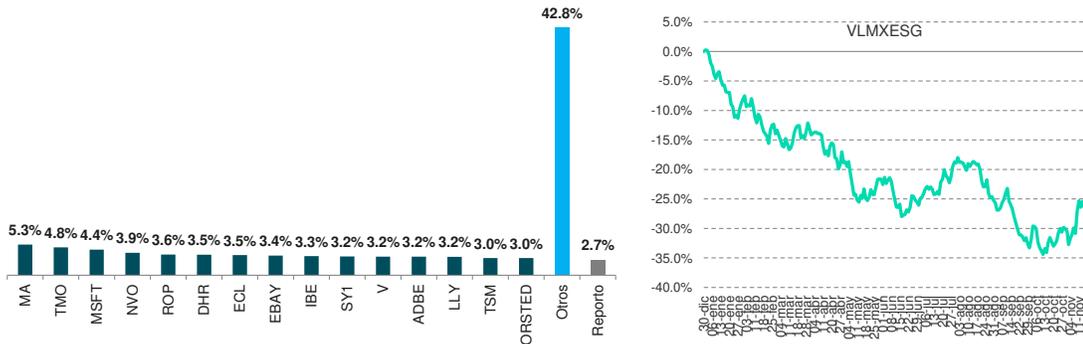


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.73%	6.88%	-25.01%	nd

VLMXESG	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
	Activos netos	1,065,050,894	994,946,302	951,736,404
Δ Mes a Mes	7.05%	4.54%	-11.05%	



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



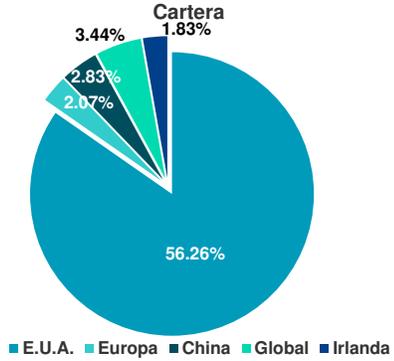
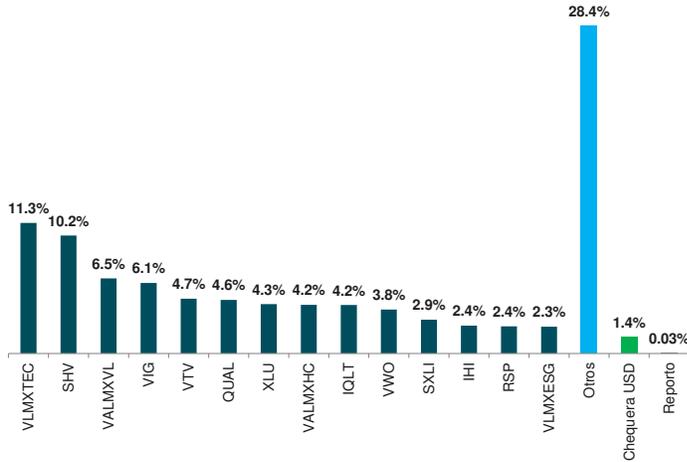
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.54%	3.00%	-20.95%	-24.50%

Activos netos Δ Mes a Mes	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
		20,857,586,787	20,167,271,313	19,431,377,828
	3.42%	3.79%	-8.49%	

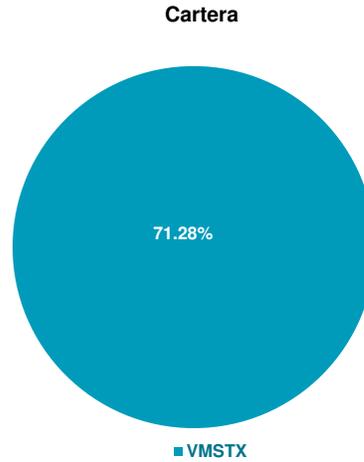
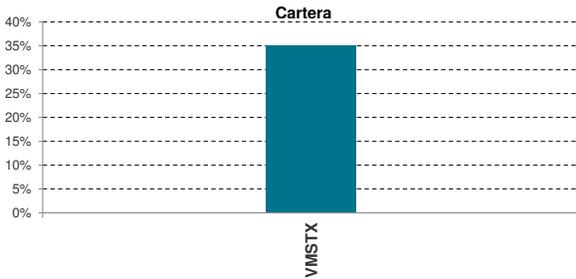


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.23%	9.58%	6.46%	n/a

Activos netos Δ Mes a Mes	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
		234,605,364	237,100,296	250,939,547
	-1.05%	-5.51%	-4.71%	



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.

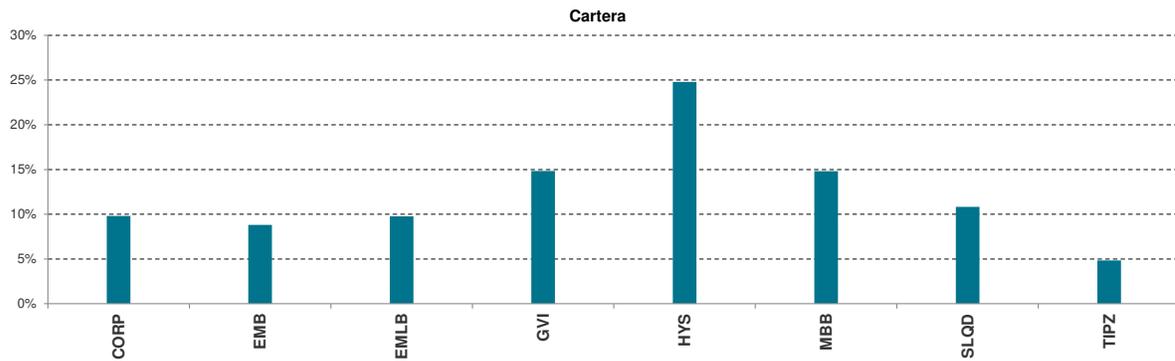
Anexos Fondos de Inversión de Renta Variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.70%	0.26%	0.00%	0.00%

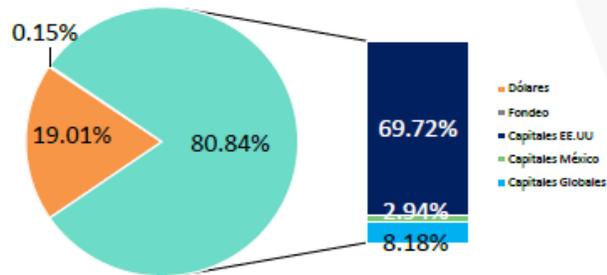
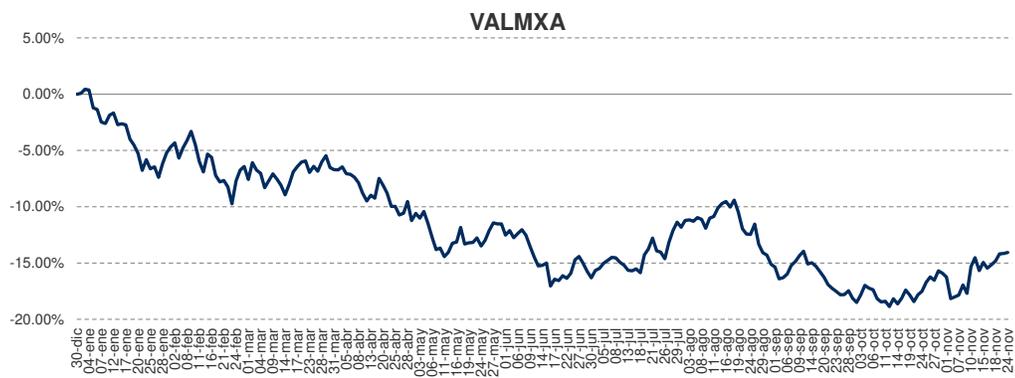
Activos netos	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
		118,116,439	1,571,090	4,541,505
Δ Mes a Mes	7418.12%	-65.41%	-0.08%	



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.27%	1.92%	-14.07%	-14.97%

VALMXA	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
	378,267,553	369,772,951	359,704,743	381,525,260

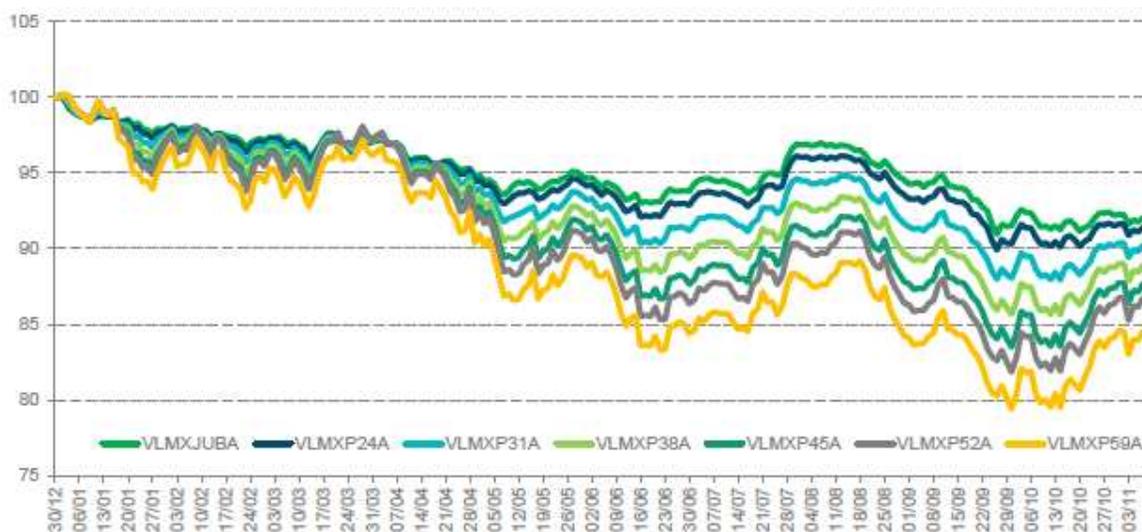
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.73%	2.14%	-5.26%	-5.52%
VLMXP24	1.10%	2.20%	-5.55%	-5.06%
VLMXP31	1.14%	2.42%	-6.09%	-5.68%
VLMXP38	1.21%	2.85%	-7.13%	-6.84%
VLMXP45	1.28%	3.31%	-8.28%	-8.13%
VLMXP52	1.35%	3.74%	-9.37%	-9.31%
VLMXP59	1.43%	4.24%	-12.42%	n/a

	Activos netos			
	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22
VLMXJUB	1,032,782,429	999,933,836	890,813,565	925,905,864
VLMXP24	597,502,431	575,320,910	526,804,729	547,197,824
VLMXP31	777,375,189	743,559,204	683,090,369	703,858,286
VLMXP38	774,500,552	743,952,001	662,872,554	689,740,554
VLMXP45	930,752,287	889,194,962	790,787,968	824,961,376
VLMXP52	348,436,863	334,857,758	276,235,805	284,120,425



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.82%	17.60%	13.18%	9.02%
	REPORTO	0.87%	1.10%	1.11%	1.10%	1.16%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.13%	29.25%	21.88%	14.94%
RENTA VARIABLE	35.25%	40.95%	52.04%	63.84%	74.87%	83.39%

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



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

Nombre	Puesto	Teléfonos
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Anna Alejandra Cortés Ordoñez	Análisis Económico	52-79-12-21
Luis Fernando Campos Gómez	Análisis Económico	52-79-14-02

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.