



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 21 al 25 de Agosto del 2023

Semana 34

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banxico: no habrá recortes en la tasa este año
- Superávit en cuenta corriente en el segundo trimestre de 2023
- Inflación a la baja, pese a alza en la no subyacente

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

- Powell mantiene sesgo restrictivo (Jackson Hole)
- Mercado laboral sólido
- Perspectivas: postura monetaria por mucho tiempo

## **Renta fija**

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

- Nacional: Tasa de fondeo elevada por un periodo prolongado (Minuta 102)
- Internacional: Powell muestra disposición a elevar las tasas de ser requerido

<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
--	---

## **Renta variable**

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

- El IPC cerró la semana sin cambios y cerca de los 53,192 puntos. Los sectores al alza fueron Industrial, Construcción y Materiales, compensando los decrementos en Aerolíneas, Telecomunicaciones y Salud.
- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con desempeños mixtos, explicados por el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, resultados trimestrales de Nvidia y una reducción en la calificación crediticia de diversos bancos

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

- ALPEK: anunció el cierre de su planta de producción de fibras textiles e industriales ubicada en Monterrey.
- BACHOCO: aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones representativas de su capital social en el Registro Nacional de Valores (RNV) y la terminación del listado de dichas acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

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

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

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

<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

Agosto - Septiembre 2023

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Julio: -20 Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Junio: 38.2 mdd Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Junio: 9.582 millones Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Mayo: 0.99% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Julio: 117 Agosto e*/: 117</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Mayo: -0.3% ae Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 1T-23: 1.0% 2T-23 preliminar: 0.9% 2T-23 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Mayo: -0.03% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 18: 203,482 mdd Agosto 25 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP-empleo sector privado</b> Julio: 324 mil Agosto e*/: 200 mil</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 2T-23</p> <p><b>México: Finanzas públicas</b> Julio</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Junio: 0.3% Julio e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Junio: 0.5% Julio e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Junio: 0.2% Julio e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Junio: 0.2% Julio e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 19: 230 mil Agosto 26 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Junio: 2.65% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Julio</p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Julio: 187 mil Agosto e*/: 160 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Julio: 3.5% Agosto e*/: 3.6%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Julio: 46.4 Agosto e*/: 47</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Junio: 0.5% Julio e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Remesas</b> Junio: 5,571 mdd Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Agosto</p>
<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<p><b>México: Indicador líder</b> Junio: 0.13 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Mayo: 3.9% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Mayo: 4.5% Junio e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Confianza del consumidor</b> Julio: 46.2 Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Julio: 110,843 unidades Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 25 e*/: n.d. Septiembre 1 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Junio: -65.5 billones Julio e*/: -65.8 billones</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Julio: 52.7 Agosto e*/: 53</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 1T-23: 3.7% 2T-23 preliminar: 3.7% 2T-23 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Costo Laboral Unitario</b> 1T-23: 1.6% 2T-23 preliminar: 1.6% 2T-23 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 26 e*/: n.d. Septiembre 2 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción AMIA</b> Julio: 294,350 unidades Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportaciones AMIA</b> Julio: 275,765 unidades Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> Julio: 0.48% Agosto e/ : 0.52% Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Julio: 0.39% Agosto e/ : 0.30% Agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Junio: 17.8 billones Julio e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



## México

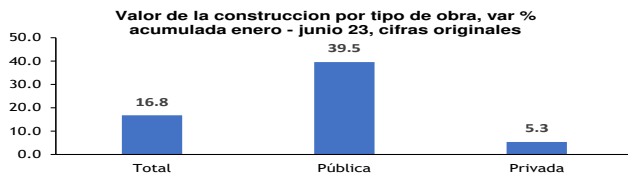
### **Banxico: no habrá recortes en la tasa en este año**

En la Minuta de la reunión del 10 de agosto, fecha en que se decidió mantener la tasa de fondeo en 11.25%, los integrantes de la Junta de Gobierno dejaron claro que la tasa continuará en ese nivel por un período prolongado, más allá del 2023, que es prematuro pensar en recortes.

La Junta reconoce que el panorama para la inflación sigue siendo complejo e incierto, por lo que se debe actuar con cautela y dar tiempo para evaluar cuidadosamente el panorama y sus determinantes. El impacto de la postura monetaria ya se observa en la apreciación del peso y en el anclaje de las expectativas de inflación, pero falta que se refleje en otros canales de transmisión, como son el crédito y la demanda agregada. Incluso, se reconoce que la mayor resiliencia de la economía puede traducirse en una transmisión de la política monetaria más gradual hacia la demanda interna, lo cual contribuiría a una disminución más lenta de la inflación subyacente y, por ende, de la inflación general. El balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza.

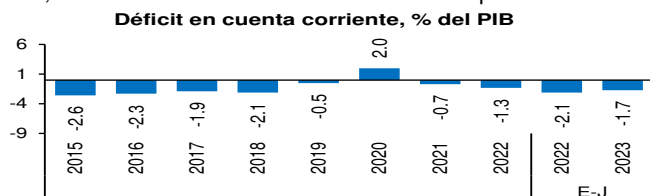
### **Crecimiento sólido en la industria constructora**

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, aumentó 6.7% en junio, respecto al mes previo y 27.8% en comparación con su nivel de junio 2022, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con datos originales, la variación anual acumulada al mes de junio fue 16.8%; la construcción pública subió 39.5% y la privada aumentó 5.3%.



### **Superávit en cuenta corriente en el 2T23**

En el segundo trimestre de 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 6,247 millones de dólares, con ello en el primer semestre del año se registra un déficit de 14,042 millones de dólares, equivalente a 1.7% del PIB, frente a un déficit de 2.1% en el mismo período de 2022.



El financiamiento del déficit acumulado no presentó problemas, pues se recibieron 29,041 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, esto es 2.1 veces el déficit corriente.

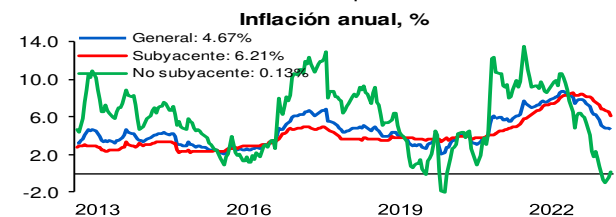
### **Inflación a la baja, pese a alza en la no subyacente**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 0.32% en la primera quincena de agosto, arriba de la estimación promedio de mercado de 0.28% y de VALMEX de 0.25%. En su variación anual, la inflación pasó de 4.78% en la segunda quincena de julio a 4.67% en la primera quincena de agosto.

El precio con mayor incidencia al alza fue el jitomate, pero también abonaron los precios energéticos (gas doméstico LP, electricidad y gasolina de bajo octanaje). Esto provocó que la inflación no subyacente abandonará el terreno negativo, al pasar de -0.36% en la segunda quincena de julio a +0.13% en la primera quincena de agosto. Recordamos que estos precios son muy volátiles y la postura monetaria no influye en ellos.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) descendió de 6.52 a 6.21% entre la segunda quincena de julio y la primera de agosto, lo cual resulta alentador, aunque su nivel sigue siendo elevado y limita una baja más pronunciada de la inflación general, dada su alta participación en el INPC con 75% del total.

Nuestra estimación de inflación para 2023 es 4.86%.



## Estados Unidos

### **Powell mantiene sesgo restrictivo (Jackson Hole)**

No se descarta otro incremento en la tasa en caso necesario.

El mensaje del presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, fue muy claro: "el trabajo de la FED es reducir la inflación a su meta del 2%, y lo vamos a hacer". La inflación todavía es muy alta y "estamos preparados para subir más las tasas si es necesario y mantener la postura monetaria en un nivel restrictivo hasta que estemos confiados de que la inflación está descendiendo sostenidamente a nuestro objetivo".

Powell dejó claro que las bajas de la inflación subyacente del gasto personal de consumo de junio y julio son bienvenidas, pero muestran sólo el principio de lo que debe pasar para tener confianza que la inflación está descendiendo sostenidamente hacia la meta del 2% (actualmente la inflación subyacente anual se ubica en 4.1%).

¿Qué más se necesita? Que los tres componentes de la inflación subyacente: bienes, servicios de vivienda y otros servicios desciendan más, hacia los niveles de pre-pandemia, lo cual todavía requerirá tiempo para que la postura monetaria restrictiva tenga su efecto sobre la economía y el mercado laboral.

**Crecimiento económico debajo de su potencial.** La postura restrictiva sí ha endurecido los estándares de crédito, el crecimiento de préstamos ha disminuido abruptamente, y esto ha contribuido a reducir el ritmo de crecimiento de la economía, en particular en la producción y en la inversión residencial. Pero, la economía no se ha enfriado como era de esperarse; en lo que va de este año, el PIB ha crecido más de lo previsto y los datos recientes de actividad económica son particularmente robustos. Si la economía continúa así, será necesario restringir más la política monetaria.

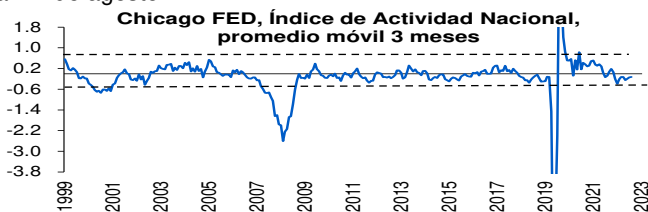
**Mercado laboral más débil.** El rebalaceo en el mercado de trabajo ha mejorado y los salarios han disminuido, aunque de forma gradual. El problema es que el crecimiento de los salarios en términos reales es mayor con la baja en la inflación. Es necesario que bajen más los salarios nominales; si esto no ocurre, la FED tendrá que restringir.

Para Powell, la actual postura monetaria es claramente restrictiva, pero se desconoce si está bien calibrada porque no se sabe cuál es la tasa de interés neutral (aquella que es consistente con un nivel de producto potencial y la inflación en su objetivo), por lo es incierto cuál es el nivel preciso que se requiere de política monetaria restrictiva. Si la postura es excesiva habrá daño económico innecesario, si es insuficiente no se cumplirá la meta de inflación.

En conclusión, en los siguientes anuncios la FED analizará cuidadosamente los datos para decidir si es necesario elevar más las tasas o mantenerlas y esperar más datos.

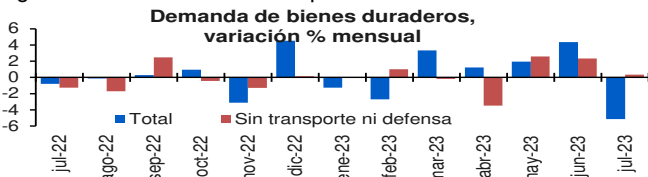
### FED Chicago: repunte económico en julio

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, aumentó de -0.33 en junio a +0.12 en julio y en su promedio móvil de tres meses pasó de -0.15 a -0.13 entre junio y julio, alejándose del terreno de recesión y lejos también de reflejar presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 22 de agosto.



### Disminuye la demanda bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos disminuyó 5.2% en julio respecto a junio, para acabar con una racha de cuatro incrementos al hilo. Transporte cayó 14.3%, pero defensa aumentó 2.5%; al excluir estos volátiles rubros, la demanda registró un alza mensual de apenas 0.3%.



### Continúa debilidad en el sector manufacturero

En agosto, el promedio de tres indicadores regionales, Richmond, Kansas, Nueva York y Filadelfia, refleja debilidad en el sector manufacturero.

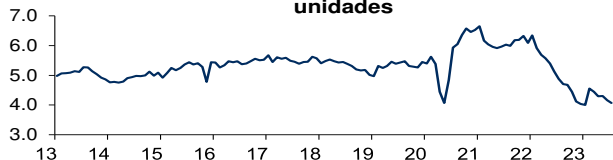
Índice regional de manufacturas compuesto: Kansas, Richmond, Filadelfia y Nueva York



### Disminuye la reventa de vivienda

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.2% en julio, para una tasa anual de 4.07 millones de unidades, 16.6% menos que en el mismo mes de 2022. La baja se dio en un entorno de altos precios de vivienda (se han ubicado arriba de 400 mil dólares por cuatro meses consecutivos, los más altos en la historia), bajos inventarios y tasas hipotecarias elevadas.

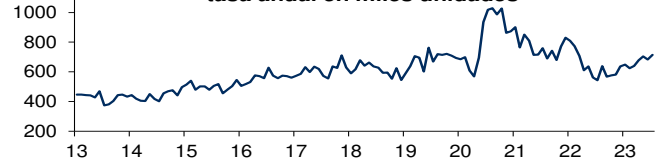
Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



### Incremento moderado en las ventas casas nuevas

Las ventas de casas nuevas aumentaron 4.4% en julio respecto a junio, y se ubicaron 31.5% arriba de su nivel de julio de 2022, a una tasa anual de 714 mil.

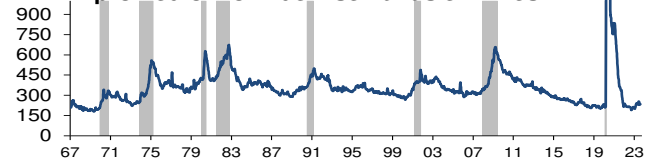
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 19 de agosto, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 230 mil, 10 mil menos que la semana inmediata anterior, y 2 mil más en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 234 mil. Los niveles reflejan fortaleza (un nivel cercano a 300 mil refleja debilidad) y lejos de una posible recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



### Disminuye ligeramente la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.6 en julio a 69.5 en agosto, en un ambiente de cierta cautela por el panorama económico.

Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



### Perspectivas

Pese a que la inflación mantiene su trayectoria descendente, tanto en México como en Estados Unidos, la restricción monetaria se mantendrá por un periodo prolongado e incluso, si es necesario, se fortalecerá. No habrá recortes en tasas de interés en este año y probablemente en los primeros meses de 2024. Este es el mensaje que envían la Junta de Gobierno del Banco de México en la minuta del 10 de agosto y el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, en su conferencia en el seminario de Jackson Hole.

En ambos casos, se reconoce que la postura monetaria restrictiva ya empieza a tener impacto en los canales de transmisión tradicionales: en el caso de México, en la apreciación del tipo de cambio y en el anclaje de las expectativas de inflación de mediano plazo, mientras que en Estados Unidos ya se observa también en una moderación en el financiamiento. Sin embargo, en ambos casos se reconoce que la fortaleza reciente de la actividad económica y del consumo, así como la fortaleza del mercado laboral, es un riesgo de alza en inflación. Los dos bancos centrales apuntan que es necesaria una disminución en los precios de los servicios y, por ende, de la inflación subyacente, para sentirse confiados en la consolidación de una trayectoria de inflación a la baja, lo cual llevará tiempo, varios meses.

La restricción monetaria restrictiva continuará por mucho tiempo, ya sea de manera pasiva (mantener tasas nominales, para permitir que el descenso en inflación las eleve en términos reales) o fortaleciéndola, en caso necesario, con uno o más incrementos en tasas.

## México

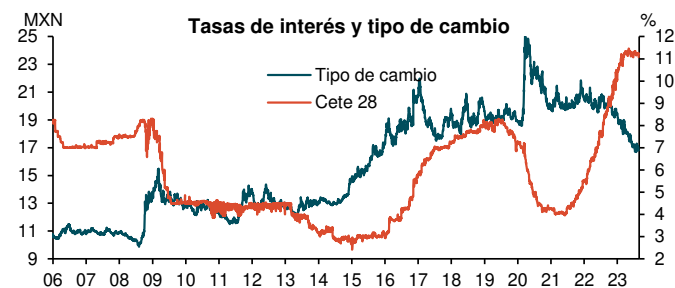
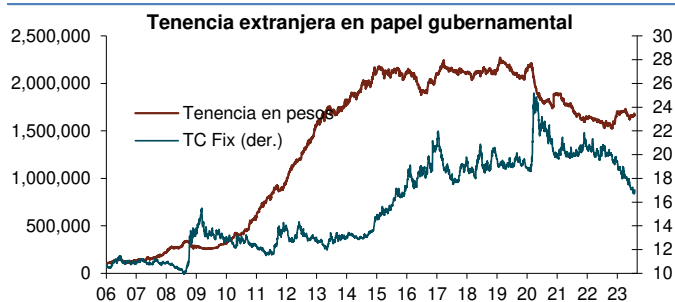
### Subasta primaria

La subasta 34 de cetes del año mostró alza en la mayoría de los plazos. Los cetes de 91, 182 y 364 días aumentaron en 5, 7 y 3 puntos base, respectivamente. El plazo de 28 días mostró una disminución en 30 puntos base.

Los resultados se dieron previo a la publicación de la minuta de la reunión del 10 de agosto de la Junta de Gobierno del Banco de México, en la cual se proporcionaron mayores indicios sobre el periodo prolongado en el cual la tasa de interés se mantendrá en el nivel de 11.25%.

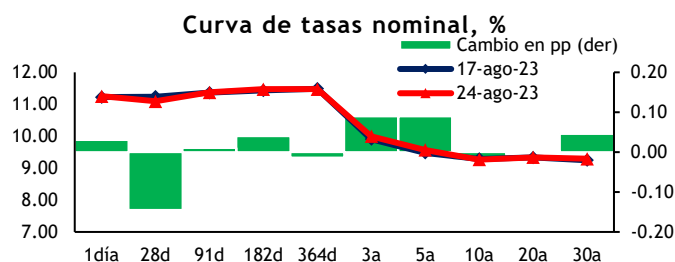
### Tasas de interés de la Subasta 34 - 2023

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	11.26	10.96	-0.30
Cete 91d	11.35	11.40	0.05
Cete 182d	11.41	11.48	0.07
Cete 364d	11.45	11.48	0.03
Bono 20 años	9.02	9.57	0.55
Udi 20 años	4.46	4.61	0.15
Bondes F 2a	0.12	0.13	0.01
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.18	0.18	0.00
BPA 7 años	0.26	0.25	-0.01

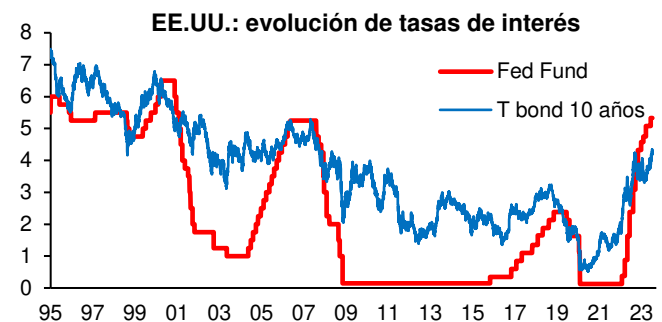


### Mercado secundario

En el periodo del 17 al 24 de agosto la curva de tasas nominales registró resultados mixtos. El mayor decremento se dio en el plazo de 28 días. La curva continúa invertida, es decir que los plazos más cortos tienen una mayor tasa respecto a los más largos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-ago	24-ago	Var pp.	17-ago	24-ago	Var pp.
1	11.22	11.25	0.03	11.25	11.26	0.01
28	11.23	11.08	-0.15	11.30	11.29	-0.01
91	11.36	11.37	0.01	11.40	11.40	0.00
182	11.43	11.47	0.04	11.60	11.64	0.04
364	11.48	11.47	-0.01	11.61	11.63	0.02



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-jul	5.43	4.88	4.18	3.96	4.01
04-ago	5.41	4.77	4.14	4.04	4.20
11-ago	5.43	4.89	4.30	4.16	4.26
18-ago	5.44	4.94	4.38	4.25	4.38
25-ago	5.47	5.02	4.41	4.24	4.30
Fed Fund	5.25% - 5.50%		Tasa de descuento		5.50%

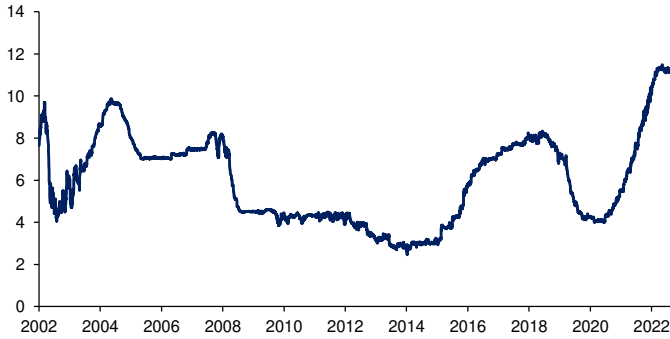
### Perspectivas

**Estados Unidos:** Durante el simposio de Jackson Hole, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, reconoció los avances logrados hasta el momento en reducir la inflación, pero señaló que aún se encuentra por encima del objetivo del 2%. Powell nuevamente afirmó: "mantendremos una postura monetaria restrictiva hasta que el trabajo esté completo". Aunque la inflación ha disminuido desde su pico, sigue siendo demasiado alta. Ante ello, la Reserva Federal está dispuesta a incrementar las tasas aún más si es apropiado, y se deberá mantener una postura restrictiva hasta que la inflación descienda de manera sostenible hacia el objetivo. Si bien reconoció que los datos mensuales más bajos de inflación subyacente en junio y julio fueron bien recibidos, dos meses son solo el comienzo de lo necesario para generar confianza de que la inflación se conduce al 2%.

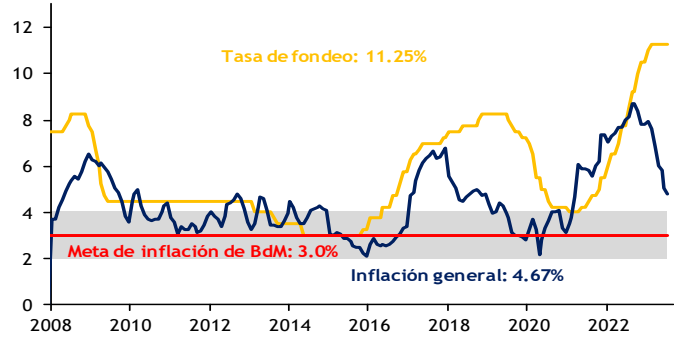
Powell, mencionó que los riesgos en torno a las futuras decisiones de la Reserva Federal son de dos caras: hacer muy poco podría permitir que la inflación permanezca por arriba del objetivo; por el contrario, hacer demasiado también podría causar daños innecesarios a la economía.

**México:** En la minuta de la reunión del 10 de agosto de la Junta de Gobierno del Banco de México, donde se mantuvo la tasa de fondeo por quinto mes consecutivo en 11.25%, todos los miembros de la Junta coincidieron en que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza. En dicha reunión, advirtieron que la tasa debe mantener su nivel actual por un periodo aún prolongado, con esta decisión se asegura que la postura de política monetaria se mantenga en la trayectoria necesaria para alcanzar la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 3% en el cuarto trimestre de 2024.

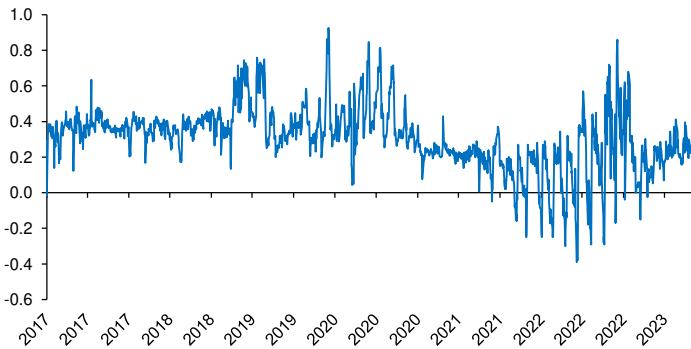
Evolución CETES 28d



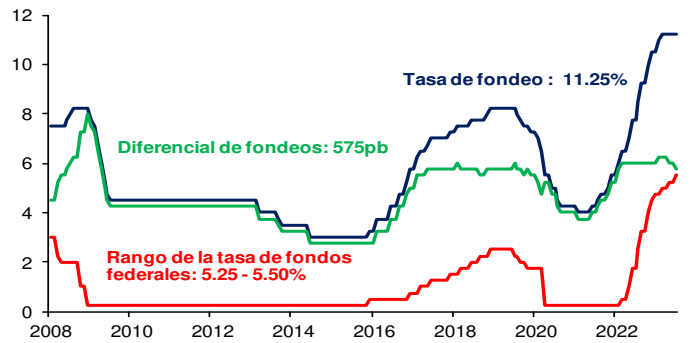
Tasa de fondeo e inflación



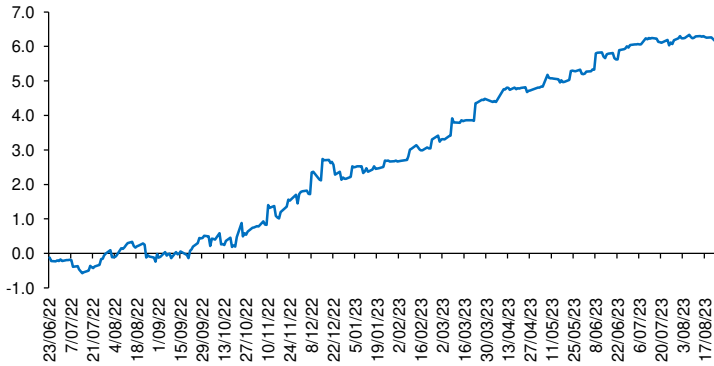
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



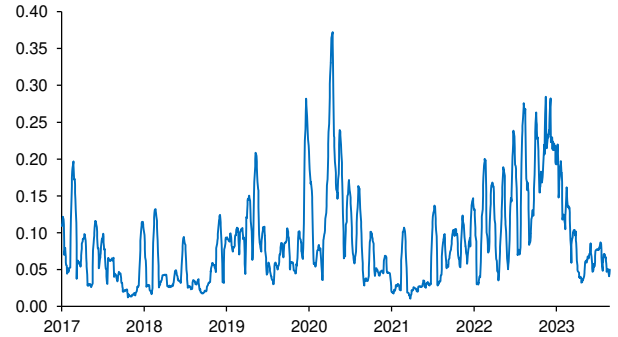
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



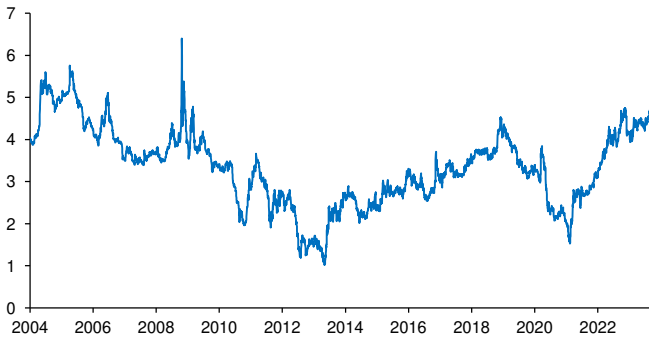
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-22	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	2.7%	2.7%	4.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	3.0%	1.8%	2.8%	3.6%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	7.4%	4.6%	2.6%	5.2%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.97	2.83	2.97	2.68	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	(-0.02)	(-0.22)	0.10	0.48	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.39/0.9	(-0.16)/0.2	(-0.32)/(-0.01)	0.11/0.16	0.29/0.21	0.32/n.d.
Inflación Anual (%)	7.82	6.25	5.84	5.06	4.79	4.67
M1 (crecimiento anual real)	0.7	-2.3	-1.7	-0.7	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-5.6	0.5	-0.5	3.2	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.5	4.6	4.1	4.3	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.96%	11.29%	11.32%	11.16%	11.22%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	983	-1,509	-74	38	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.51	17.99	17.69	17.12	16.88	16.82
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-7.80	-1.67	-3.24	-1.36	-0.36
Índice BMV (IPC, cierre)	51,685	55,121	52,724	53,585	54,753	53,110
Cambio % respecto al mes anterior		6.65%	-4.35%	1.63%	2.18%	-3.00%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	78.41	65.39	64.40	64.23	75.01	76.53

Datos Semanales	dic-22	28-jul	04-ago	11-ago	18-ago	25-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	2,700,041	2,713,825	2,712,453	2,703,937	2,695,958	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	201,066	210,528	210,364	210,110	208,963	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	199,094	204,099	203,889	203,861	203,482	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-22	28-jul	04-ago	11-ago	18-ago	25-ago
CETES Primaria 28 días	10.10	11.30	11.29	11.25	11.26	10.96
CETES Secundario 28 días	10.10	4.57	11.33	11.26	11.22	11.14
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	6.72	6.40	6.01	6.17	6.30
AB 28 días	10.47	11.33	11.38	11.31	11.30	11.29
TIIE 28 días	10.77	11.50	11.50	11.50	11.49	11.49
Bono 10 años	9.06	8.93	8.08	8.08	8.08	9.23

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-22	28-jul	04-ago	11-ago	18-ago	25-ago
Prime	3.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.50
Libor 3 meses	0.21	5.62	5.63	5.63	5.64	5.65
T- Bills 3 meses	0.05	5.44	5.43	5.45	5.45	5.48
T- Bond 10 años	1.50	3.91	4.08	4.01	4.26	4.24
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	2.40	2.51	2.47	2.64	2.52

Tipos de Cambio	dic-22	28-jul	04-ago	11-ago	18-ago	25-ago
Banco de México (FIX)	20.47	16.91	17.02	17.08	17.08	16.81
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	16.92	17.01	17.05	17.13	16.81
Yen por dólar	115.1	140.90	143.32	143.72	146.35	145.87
Dólar por euro	1.14	1.11	1.09	1.10	1.09	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-22	28-jul	04-ago	11-ago	18-ago	25-ago
Septiembre 2023	23.03	17.11	17.18	17.19	17.23	16.90
Diciembre 2023	23.38	17.40	17.47	17.49	17.55	17.17
Marzo 2024	23.72	17.66	17.73	17.75	17.81	17.44
Junio 2024	24.08	17.94	18.02	18.03	18.10	17.73
Septiembre 2024	24.42	18.16	18.26	18.28	18.35	18.00

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
ene-23	Global	US\$	1,250	5	2028	5.400	
ene-23	Global	US\$	2,750	12	2035	6.350	
ene-23	Pemex	US\$	2,000	10	2033		10.38
abr-23	Global ASG	US\$	2,941	30	2053	6.338	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	25-ago	18-ago	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	4.06	4.40	-0.34
UMS 33	5.96	5.98	-0.02
UMS 40	6.32	6.33	-0.01
UMS 44	6.42	6.45	-0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.04	5.16	-0.13
BR GLB 34	6.46	6.51	-0.05
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.24	4.31	-0.07

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

UMS: United Mexican States  
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



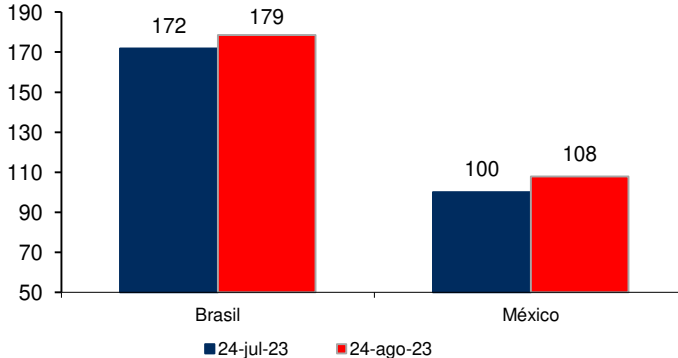
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

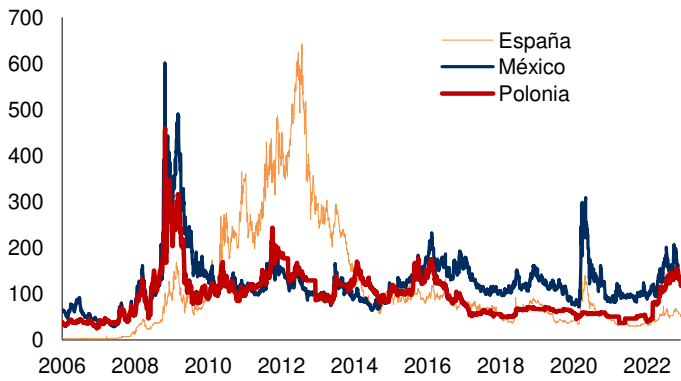


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

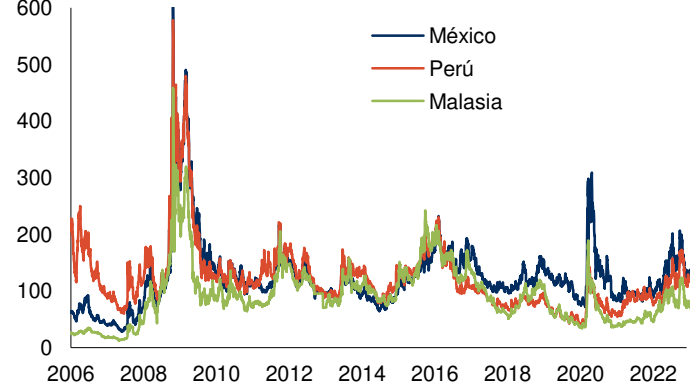


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

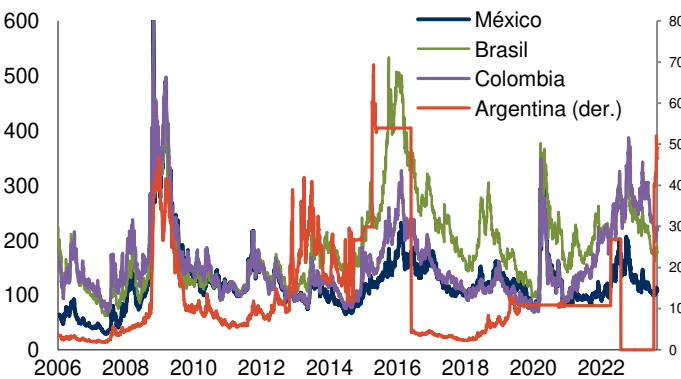


Países con calificación A3 (Moody's)

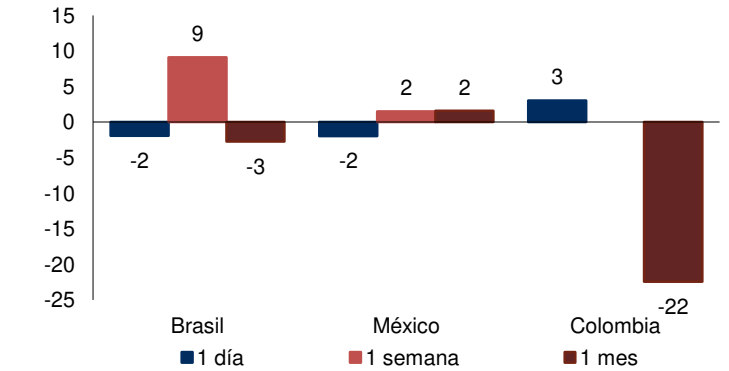


25 de agosto de 2023

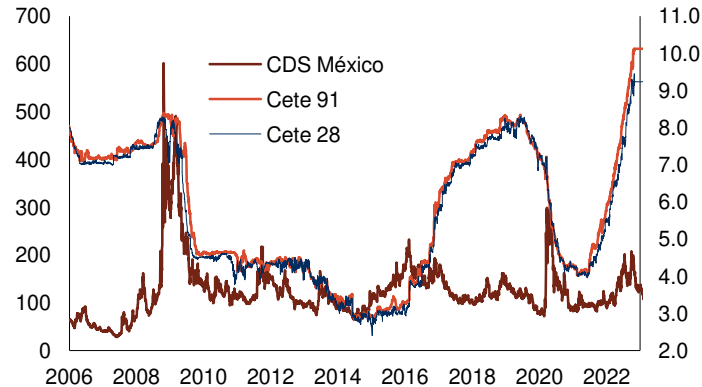
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



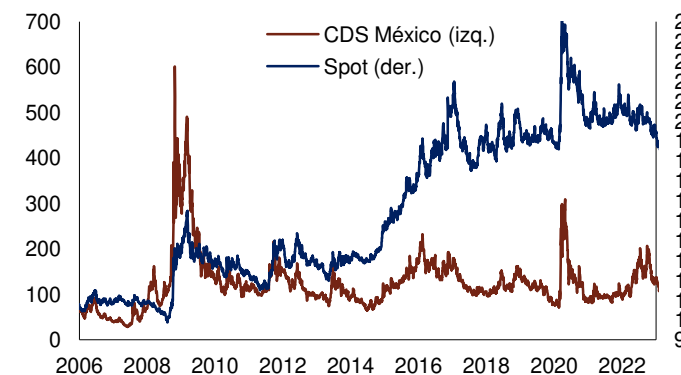
CDS México y tasas de CETES



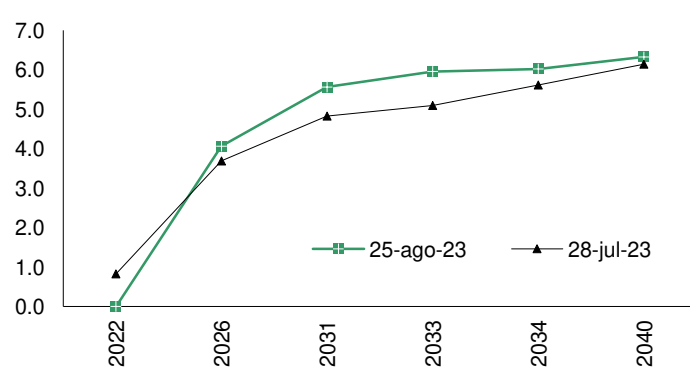
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-553	350.0	28.8	1753	1.0
Bra	-2	4.9	2.7	23980	-6.6
Mex	-2	16.8	-0.7	3159	-1.0

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales del peso son sólidos: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos) y déficit corriente financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes. Las expectativas de fin de año están disminuyendo.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2023	2024
Promedio	17.83	18.89
Mediana	17.88	19.00
Máximo	18.70	20.00
Mínimo	16.70	16.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, agosto 7, de 2023.

## Tipo de Cambio Diario

**Soporte: 19.55**

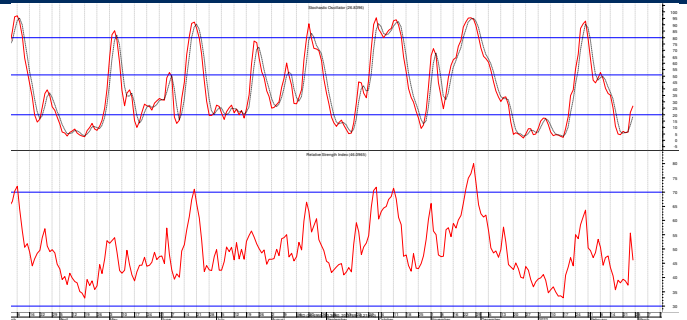
**Resistencia: 21.50**

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**

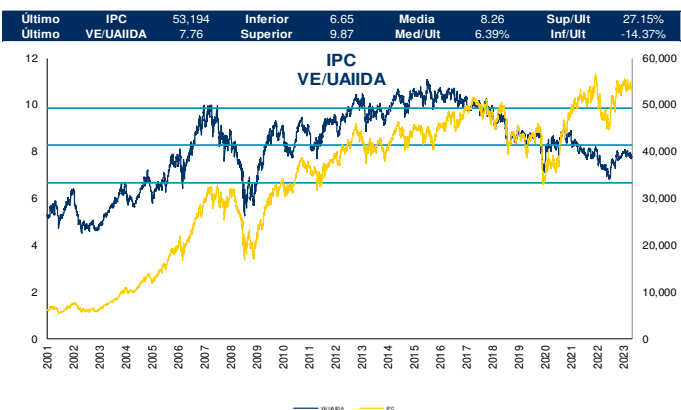
**Resistencia: 25.80**

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.



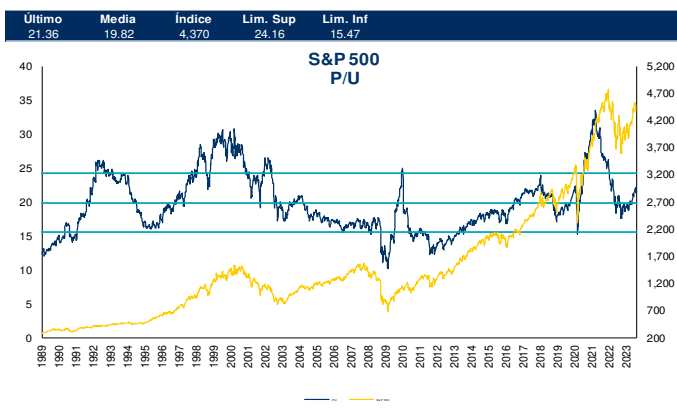
## MEXICO

El IPC cerró la semana sin cambios y cerca de los 53,192 puntos, con los siguientes sectores al alza: Industrial (ALFA: +4.3%, GCARSO: +2.9% y ORBIA +1.6%), Construcción (VESTA +4.5% y PINFRA: -0.2%) y Materiales (PE&OLES: +7.0%, GCC: +4.5%, CEMEX +2.6% y GMEXICO: +1.1%), y compensado a la baja por el sector de Aerolíneas (VOLAR: -7.8%), Telecomunicaciones (TLEVISA: -7.1%, CTAXTEL: -5.2%, AMX: -4.4% y MEGA: -1.7%) y Salud (LAB: -2.0%). Durante la semana la atención de los inversionistas se concentró en los comentarios de los dirigentes de Bancos Centrales en Jackson Hole, la rebaja en la calificación crediticia de diversos bancos regionales en Estados Unidos por parte de S&P Global y el reporte trimestral de NVIDIA. Mientras que en México los mercados atendieron al reporte de inflación (con una desaceleración menor de la esperada de 4.78% a 4.67%) y las minutas de Banco de México (en las cuales varios miembros consideraron oportuno mantener el nivel de tasa en 11.25% y observar el impacto en los canales de transmisión). Respecto del desempeño por sector, ALFA presentó una recuperación importante en la semana a pesar del anuncio de su división petroquímica de cerrar una planta de fibras textiles en Monterrey y del desempeño plano en el precio del petróleo. VESTA, por su parte, sigue presentando una sólida demanda por sus títulos ante la expectativa del beneficio por Nearshoring, mientras que su ADS alcanza ya los \$37.8 dólares (vs. el precio de salida de \$31.0 de su OPI en Nueva York). Por su parte, PE&OLES se benefició del repunte en el precio de los metales (plata: +6.5%, oro: +1.4%, cobre: +1.5%), CEMEX también recibió de S&P Global Ratings una mejora en su perspectiva a Positiva aguardando un posible cambio de grado especulativo (BB+) a grado de inversión (BBB-), mientras que GMEXICO enfrentó la solicitud del gobierno estadounidense de abrir un PANEL sobre la situación laboral de la mina San Martin con el gobierno mexicano, en el contexto del T-MEC



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con desempeños mixtos: Nasdaq +2.3%, S&P500 +0.8% y Dow Jones -0.4%. Los mercados recibieron sin sobresaltos los comentarios con tono hawkish por parte de diversos miembros de la Reserva Federal, incluyendo el discurso del presidente del organismo, Jerome Powell, durante el simposio de banqueros centrales en Jackson Hole. Durante su discurso, el presidente la Reserva Federal, así como Susan Collins, presidente al FED de Boston, enfatizaron que el banco central está preparado para realizar aumentos adicionales a las tasas de referencia en caso de ser necesario, reiterando la postura que han sostenido en ocasiones anteriores. Los funcionarios destacaron que el objetivo de la FED es garantizar que la inflación converja a su objetivo del 2%, y que los próximos movimientos en la tasa de referencia dependerán de los datos económicos. Además, se anunció en la semana el recorte en la calificación crediticia de algunos bancos estadounidenses por parte de S&P Global, argumentando potenciales problemas de liquidez, tras un alto costo de financiamiento y problemas en el sector inmobiliario. Por el lado positivo, el precio de la acción de NVIDIA aumentó +6.28% en la semana y por segunda ocasión consecutiva, tras la publicación de sus cifras trimestrales que sobrepasaron ampliamente las expectativas en ingresos y utilidades, gracias al buen dinamismo en la venta de chips tras el auge por las tecnologías de inteligencia artificial. Finalmente, se publicó el GDPNow del 3T23 de Estados Unidos, el cual apunta a que la economía experimente un crecimiento de 5.9%, mejorando así su perspectiva anterior (5.8%) tras la publicación de recientes cifras económicas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,192	-0.01%	-2.40%	9.76%
Máximo	53,473	0.34%	-1.96%	7.77%
Mínimo	52,882	0.52%	-1.62%	9.30%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,347	-0.45%	-3.30%	3.62%
S&P 500	4,406	0.82%	-3.53%	14.75%
Nasdaq	13,591	2.26%	-3.80%	29.85%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
21/08/2023	53,303	52,681	53,110	186,731,090
22/08/2023	53,205	52,935	53,128	208,217,846
23/08/2023	53,784	53,099	53,635	217,799,757
24/08/2023	53,700	52,882	53,110	218,952,157
25/08/2023	53,473	52,882	53,192	185,115,922

**ALPEK:** anunció el pasado viernes 18 de agosto por la tarde, el cierre de su planta de producción de fibras textiles e industriales ubicada en Monterrey. Esta planta fue construida en 1962, tienen una capacidad instalada de 100,000 toneladas de polímero y filamento, y ha representado una contribución mínima al EBITDA total de Alpek en los últimos años.

**BACHOCO:** su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó, entre otros, la cancelación de la inscripción de las acciones representativas de su capital social en el Registro Nacional de Valores (RNV) que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y la terminación del listado de dichas acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con el voto favorable de más del 95% del capital social.

**CEMEX:** dio a conocer que S&P Global Ratings revisó perspectiva de la empresa a positiva por mejores indicadores; subió calificación en escala nacional a 'mxAA' y confirmó calificaciones en escala global de 'BB+'.

**CIE:** informó que Luis Alejandro Soberón Kuri, presidente de su Consejo de Administración y Director General, enajenó indirectamente 15,968,490 acciones.

**GFNORTE:** ejerció su derecho de amortizar en su totalidad las obligaciones subordinadas preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones, con cupón de 4.95% y clave de pizarra 'BANORTE 08U', colocadas el 11 de marzo 2008 por un monto que equivale a 276,936,300.00 UDIS.

**GMEXICO:** publicó un comunicado en el que estableció que Industrial Minera México (IMMSA) coincide con el posicionamiento expresado por el gobierno mexicano y confía en la actuación de las secretarías de Economía y del Trabajo y Previsión Social en el caso de la mina San Martín, actuar que ha estado apegado a la ley y ha garantizado el respeto a la libre voluntad de sus trabajadores para ejercer sus derechos. Añadió que la solicitud del gobierno estadounidense confirmará que no se ha violado la ley ni impedido que sus trabajadores ejerzan sus derechos constitucionales a tener un trabajo digno y afiliarse a la organización sindical de su preferencia.

**GPH:** el Arq. Guillermo Daniel Sonetti, Director de Inmobiliaria y Expansión, decidió separarse de la empresa por así convenir a sus intereses a partir del 21 de agosto 2023.

**HCITY:** concluyó exitosamente el cierre del refinanciamiento del crédito sindicado por un monto de 3,050 millones MXN.

**ORBIA:** Fitch calificó en 'AAA(mex)' a la primera reapertura de certificados bursátiles adicionales propuestos correspondiente a sus certificados bursátiles originales con claves de pizarra 'ORBIA 22' y 'ORBIA 22-2L' por un monto total conjunto de hasta 10,000 millones MXN. Los recursos los utilizará para el refinanciamiento de pasivos bancarios y usos corporativos generales. Asimismo, HR Ratings ratificó las calificaciones de 'HR AAA' con perspectiva estable y 'HR+1' para la emisora, calificación de 'HR AAA' con perspectiva estable para sus emisiones 'Orbia 22L' y 'Orbia 22-2L' y calificación de 'HR+1' para su programa dual de corto plazo.

**Q:** publicó su Reporte Sectorial del Seguro de Accidentes y Enfermedades del primer semestre de 2023, su Informe Sectorial del Seguro de Accidentes y Enfermedades 2022, y su Reporte Sectorial del seguro automotriz del primer semestre de 2023.

**VOLAR:** HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para la emisión VOLARCB 23, VOLARCB 21L y VOLARCB19 de Volaris.

**FUENTE: EMISNET**

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIIDA			
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	53,192	-0.01%	-2.4%	9.8%	9.2%	9.78%	30.21%	22.88%	7.75	7.59	7.15
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	-18.3%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	10.70	4.3%	5.8%	-13.8%	-24.9%	25.75%	10.62%	7.01%	4.84	4.26	4.80
ALPEKA	17.17	-1.6%	-0.9%	-37.8%	-39.0%	27.76%	10.57%	8.84%	3.53	49.60	63.02
ALSEA	59.99	1.2%	3.8%	62.8%	58.0%	-6.69%	21.10%	7.74%	8.23	7.93	7.35
AMXB	15.88	-4.4%	-10.1%	-10.2%	-17.0%	13.54%	39.40%	18.61%	5.19	5.44	5.28
ARA	3.82	-2.3%	-4.5%	19.4%	7.6%	17.74%	14.56%	10.84%	4.54	7.24	6.54
AC	165.22	1.7%	-5.0%	4.4%	14.3%	6.90%	18.66%	13.83%	10.99	10.72	9.89
ASUR	461.80	1.0%	0.8%	1.6%	2.8%	4.88%	47.50%	46.09%	16.48	12.38	11.54
AUTLAN	10.38	-4.4%	-21.3%	-35.1%	-35.3%	10.39%	21.82%	7.37%	3.77	2.55	3.72
AXTEL	0.65	-1.2%	-5.0%	-52.9%	-49.2%	-18.49%	34.81%	2.56%	11.60	4.24	4.04
BBAJIO	53.06	2.0%	-6.6%	-13.8%	15.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	86.98	-2.0%	-1.4%	5.6%	18.2%	5.66%	14.04%	9.78%	10.21	9.94	9.45
BOLSA	34.23	-1.3%	-2.6%	-9.0%	-10.9%	10.87%	57.14%	55.66%	7.17	8.40	8.10
CEMEXCPO	13.61	2.6%	6.2%	72.7%	53.3%	12.66%	19.05%	11.15%	6.56	6.59	6.10
CHDRAUIB	95.41	-1.1%	-1.4%	14.7%	58.9%	4.34%	6.45%	4.64%	10.28	8.16	7.87
GENTERA	21.35	-1.4%	15.7%	-2.7%	30.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	48.53	1.8%	21.3%	14.5%	10.7%	3.87%	17.60%	18.06%	22.95	20.49	17.15
KUOB	38.14	0.0%	-1.4%	-14.3%	-13.3%	22.86%	14.34%	11.19%	5.02	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1160.12	-0.9%	-8.1%	5.5%	0.6%	5.76%	14.36%	9.36%	17.54	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-57.7%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	195.55	-1.1%	6.1%	29.0%	46.0%	4.51%	15.06%	9.62%	12.09	12.49	11.33
GAP	306.64	1.2%	-1.4%	9.8%	-0.2%	3.98%	49.53%	46.58%	16.63	13.22	11.96
GCARSOA1	137.31	2.9%	4.4%	67.9%	72.0%	3.45%	12.06%	10.58%	21.22	14.54	13.05
GCC	165.36	4.5%	4.1%	26.8%	36.6%	8.77%	31.10%	22.30%	7.93	9.64	8.77
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	-92.3%	-97.6%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	36.47	-1.4%	-12.0%	11.1%	-0.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	145.02	-0.1%	-6.4%	3.7%	15.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIB	81.55	0.1%	-7.5%	19.2%	2.6%	21.46%	58.01%	50.96%	4.43	6.65	6.66
GMXT	40.13	-0.8%	2.5%	5.9%	17.3%	6.71%	42.90%	30.88%	8.40	9.04	8.56
GPH	47.00	0.0%	0.0%	-4.1%	-4.1%	13.00%	7.34%	6.95%	4.71	n.a.	n.a.
GRUMAB	294.01	4.0%	-1.1%	12.8%	26.6%	11.86%	15.70%	11.97%	9.08	10.10	9.40
GSANBOR	24.54	0.0%	0.0%	-5.3%	2.2%	5.71%	6.83%	5.07%	11.66	n.a.	n.a.
ICH	199.65	0.4%	-1.2%	-11.6%	-8.2%	14.49%	24.02%	24.62%	5.38	5.56	7.34
IDEAL	37.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.5%	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	39.99	4.5%	-0.3%	20.9%	34.9%	2.48%	24.08%	17.81%	13.65	14.13	11.89
KOF	145.88	-1.3%	1.5%	10.6%	15.4%	7.26%	18.90%	13.34%	9.62	8.96	8.26
LABB	13.51	-2.0%	-5.5%	-20.2%	-21.0%	20.05%	19.77%	19.81%	5.85	5.61	5.15
LACOMER	37.99	-1.4%	-6.3%	-0.4%	5.8%	9.95%	9.95%	6.25%	5.88	5.78	5.14
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%	-9.01%	9.77%	1.22%	10.28	n.a.	n.a.
LIVPOL	106.45	1.0%	0.9%	-7.4%	10.7%	13.83%	13.23%	13.57%	6.13	6.10	6.66
MEGA	39.96	-1.7%	-5.2%	-22.8%	-10.8%	43.15%	48.17%	27.57%	1.40	1.74	1.48
MFRISCO	2.69	0.0%	0.7%	5.5%	-5.6%	4.83%	19.53%	11.25%	10.31	7.33	7.46
NEMAK	3.81	0.3%	-6.2%	-31.5%	-17.7%	17.37%	15.12%	6.05%	3.33	3.79	3.40
OMA	185.82	-0.9%	1.5%	23.8%	34.4%	4.68%	44.03%	47.14%	16.55	12.71	10.92
ORBIA	37.58	1.6%	-5.2%	8.9%	-9.6%	31.51%	21.79%	16.48%	4.07	4.91	5.60
PE&OLES	233.27	7.0%	0.6%	-2.7%	33.9%	15.73%	32.52%	15.86%	4.42	6.25	5.45
PINFRA	165.70	-0.2%	-6.2%	3.8%	11.2%	10.93%	62.55%	57.82%	7.45	9.53	8.88
QUALITAS	132.63	4.4%	8.7%	54.4%	45.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	124.45	0.5%	-6.3%	-11.2%	13.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	-2.1%	7.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	197.00	-2.5%	-3.4%	-12.4%	-1.8%	13.41%	23.81%	24.06%	5.71	5.90	7.81
SITESB	14.89	0.0%	0.0%	-30.9%	-40.4%	1.85%	92.06%	36.16%	5.71	n.a.	n.a.
SORIANAB	26.49	-2.6%	-4.0%	-15.3%	16.4%	15.56%	7.80%	5.89%	5.15	5.83	5.73
TLEVISAC	14.74	-7.1%	-6.8%	-16.8%	-49.2%	22.78%	38.25%	21.43%	3.50	6.03	5.66
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	-38.3%	-45.7%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	63.28	4.5%	6.0%	36.1%	63.7%	4.88%	79.43%	80.04%	2.62	22.37	19.62
VITROA	18.80	-0.5%	4.4%	-14.5%	-10.0%	4.03%	9.73%	2.14%	5.62	n.a.	n.a.
VOLAR	15.58	-7.8%	-28.7%	-4.5%	-29.4%	90.61%	31.80%	15.45%	3.64	4.53	3.69
WALMEXV	67.83	1.0%	-2.6%	-1.1%	-6.9%	5.81%	10.87%	8.55%	14.81	13.96	12.79

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	2.22	1.21	1.84	12.84	17.78	15.04	n.a.	2.44	7,742,627	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.20	-3.44	-56.53	-314.95	-0.53	22,783	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	12.79	4.78	6.05	7.96	1.34	52,529	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	4.67	49.94	79.22	20.71	0.83	36,237	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	60.25	31.74	25.71	9.11	6.59	50,306	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.27	11.36	10.70	6.05	2.63	1,032,518	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.26	8.28	7.42	11.23	0.34	4,818	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	23.73	19.70	17.60	68.23	2.42	291,495	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	23.15	16.09	14.96	123.92	3.73	138,540	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	25.23	71.06	188.20	21.46	0.48	3,482	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-2.27	-23.77	-8.31	1.02	0.63	1,808	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	13.14	9.14	8.54	37.54	8.17	63,138	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	24.46	21.15	22.18	21.70	4.01	389,242	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.62	12.20	11.74	12.67	2.70	20,159	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.55	11.55	12.37	13.29	1.02	206,021	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	26.89	19.48	17.71	33.98	2.81	91,193	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	18.40	n.a.	n.a.	12.79	1.67	33,895	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	34.72	29.70	24.07	16.25	2.99	174,280	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.42	n.a.	n.a.	35.57	1.07	17,406	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.92	n.a.	n.a.	451.84	2.57	270,751	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	24.56	24.82	20.23	73.30	2.67	699,722	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	26.27	19.64	18.14	37.54	8.17	157,534	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	27.56	n.a.	19.99	46.53	2.95	309,734	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	27.56	322.94	289.88	79.44	2.08	55,792	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.03	10.81	10.17	27.48	1.33	230,878	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.93	9.24	8.22	81.23	1.79	418,159	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	8.07	11.65	11.62	41.59	1.96	634,867	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	8.07	0.99	0.92	33.53	4.47	164,557	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	10.76	n.a.	n.a.	59.07	0.80	17,758	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	18.37	18.24	15.70	77.06	3.82	112,870	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	30.40	n.a.	n.a.	15.13	1.62	55,292	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.25	7.44	11.15	96.36	2.07	87,162	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	27.36	25.32	19.95	1.86	21.48	122,975	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	19.51	18.39	16.37	57.86	2.52	306,469	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	9.76	8.65	7.15	10.50	1.29	14,158	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.83	9.94	9.38	52.92	0.72	18,256	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	9.92	n.a.	10.13	88.32	1.21	142,877	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	2.76	2.72	2.67	115.89	0.34	11,856	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-9.27	22.11	62.47	1.67	1.61	16,263	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	137.70	6.67	4.14	11.56	0.33	11,704	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	25.61	19.88	17.00	28.08	6.62	73,171	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	5.91	6.16	8.13	26.67	1.41	78,918	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	14.69	351.53	304.10	195.22	1.19	92,719	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	11.22	11.76	10.77	126.31	1.31	62,986	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	14.25	18.49	13.40	50.16	2.64	53,848	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.48	9.15	8.36	74.43	1.67	40,811	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	14.69	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.59	8.13	12.08	85.56	2.30	98,049	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,228.43	n.a.	n.a.	8.14	1.83	49,137	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	11.01	10.36	10.02	39.28	0.67	47,679	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	6.92	6.29	6.88	31.81	0.46	37,294	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	19.08	19.77	0.77	0.65	44,184	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.33	n.a.	n.a.	54.32	0.35	9,091	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	5.65	n.a.	n.a.	4.00	3.90	18,166	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	26.83	23.97	21.55	10.65	6.37	1,184,407	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.



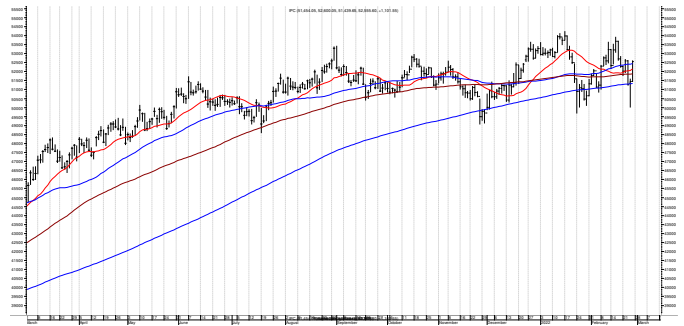
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

13

## IPyC semanal

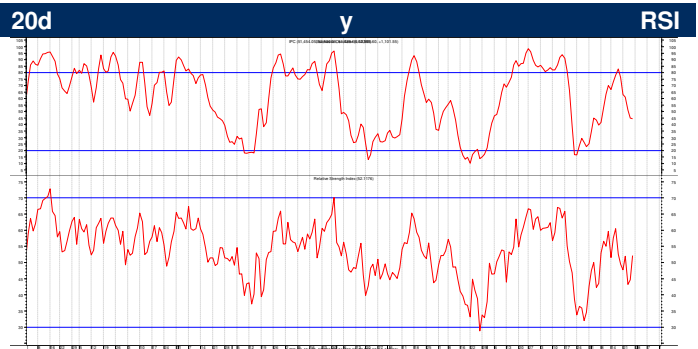
El IPC cerró en 53,191.5 puntos con una variación de -0.01%.

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

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



## IPyC USD

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.

**Soporte: 2,000      Resistencia: 2,773**



## Emisora de la semana

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

**Soporte:      Resistencia:**

# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

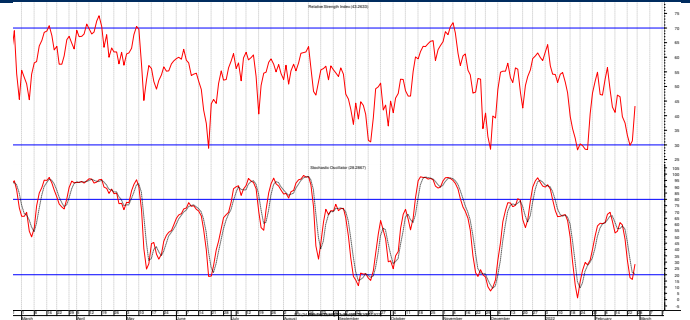
### DJI semanal

Fue correcto nuestro pronóstico de iniciar un rebote importante. Se alcance 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.

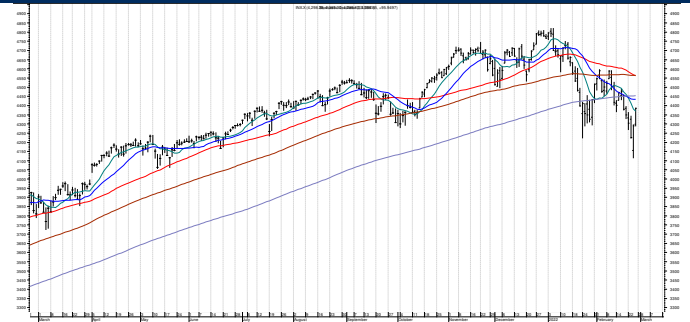


### S&P 500 semanal

Soporte: 4,000

Resistencia: 4,329

El rebote esperado está finalizado 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.

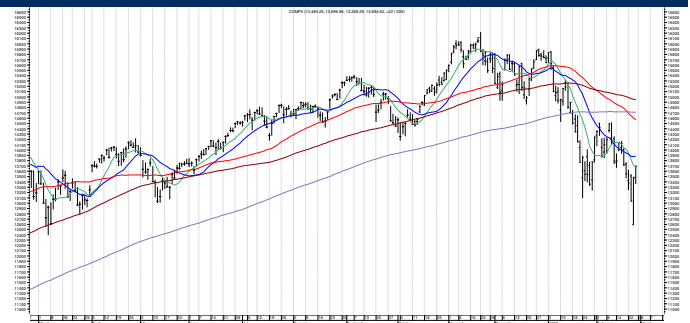


### NASDAQ (COMPX)

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
COLLAD	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$11.13 por acción
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.91 por acción
SORIANA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.458477 por acción
LAB	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta el 15% del total de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre 2022 dividido entre el número de acciones.
GRUMA	12-abr-24	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
ACTINVR	10-abr-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LALA	21-feb-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GRUMA	12-ene-24	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
VESTA	15-ene-24	Dividendo en efectivo	US\$15,076,760.75 pagaderos en pesos al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago
ACTINVR	10-ene-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GCARSO	20-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
WALMEX	06-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción (extraordinario)
WALMEX	06-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.56 por acción (ordinario)
KIMBER	07-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.405 por acción
GENTERA	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$910,800,000 entre las acciones en circulación en la fecha de pago
WALMEX	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción (extraordinario)
WALMEX	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.56 por acción (ordinario)
ASUR	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$10 por acción (extraordinario)
LALA	22-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
AMX	13-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.23 por acción
Q	09-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.5 por acción
FEMSA	07-nov-23	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.5268; serie 'UBD' a \$1.8322
KOF	03-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.9 por acción
VESTA	16-oct-23	Dividendo en efectivo	US\$15,076,760.75 pagaderos en pesos al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago
LIVEPOL	13-oct-23	Dividendo en efectivo	\$1.04 por acción
HERDEZ	11-oct-23	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
ACTINVR	10-oct-23	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GRUMA	06-oct-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	05-oct-23	Dividendo en efectivo	\$0.405 por acción

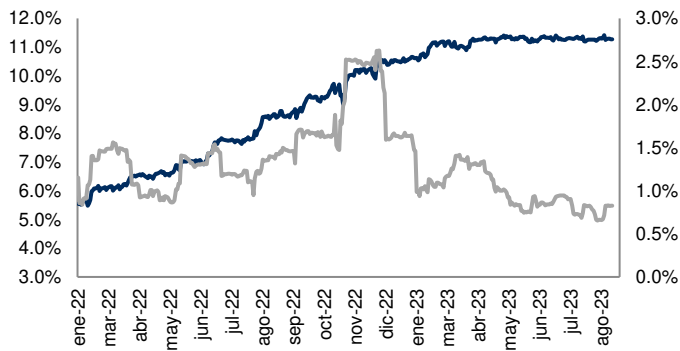
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
OMA	30-sep-23	Dividendo en efectivo	\$1.281684668 por acción
BSMX	28-sep-23	Dividendo en efectivo	\$2.162960396 por acción
GMEXICO	28-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	25-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	23-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
JAVER	10-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.460600236 por acción
ARA	09-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.16341 por acción
GPROFUT	08-ago-23	Dividendo en efectivo	\$6.67 por acción
CUERVO	03-ago-23	Dividendo en efectivo	\$0.49128 por acción
DINE	17-jul-23	Dividendo en efectivo	\$0.17 por acción
VESTA	17-jul-23	Dividendo en efectivo	US\$0.018029 por acción
AMX	17-jul-23	Dividendo en efectivo	\$0.23 por acción
GAP	13-jul-23	Dividendo en efectivo	\$ 3.71 por acción
BACHOCO	11-jul-23	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
ACTINVR	07-jul-23	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GRUMA	07-jul-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	06-jul-23	Dividendo en efectivo	\$0.405 por acción
ORBIA	30-jun-23	Dividendo en efectivo	US\$0.03145213822368690
VESTA	30-jun-23	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
GCARSO	30-jun-23	Dividendo opcional efectivo y/o acciones	Dividendo en efectivo serie 'A1' 0.60 MXN / dividendo en acciones 187 acciones nuevas serie 'A1' por 187 acciones anteriores de la serie 'A1'; 1 título producto por 1 títulos tenencia cupón de pago 46 cupón vigente 47
OMA	22-jun-23	Dividendo en efectivo	\$4.614064804 por acción
HOMEX	21-jun-23	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
PINFRA	15-jun-23	Dividendo en efectivo	\$2.6553838697936 por acción
BAFAR	15-jun-23	Dividendo en efectivo	\$0.9669445275237 por acción
GFNORTE	12-jun-23	Dividendo en efectivo	\$7.873896065842770 por acción
AUTLAN	09-jun-23	Dividendo en efectivo	\$1.304230 por acción
LAB	07-jun-23	Dividendo en efectivo	\$0.196080 por acción
MEDICA	01-jun-23	Dividendo en efectivo	\$6.53 por acción
ASUR	31-may-23	Dividendo en efectivo	\$9.93 por acción (ordinario)
TLEVISA	31-may-23	Dividendo en efectivo	\$0.00299 por acción, equivalente a \$0.35 por CPO
HOTEL	31-may-23	Reembolso	\$0.9957 por acción
SITES	30-may-23	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
ALFA	29-may-23	Derecho decretado	Entrega de una acción de CTAXTEL por cada acción de ALFA
GMEXICO	29-may-23	Dividendo en efectivo	\$1.00 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 11.3%

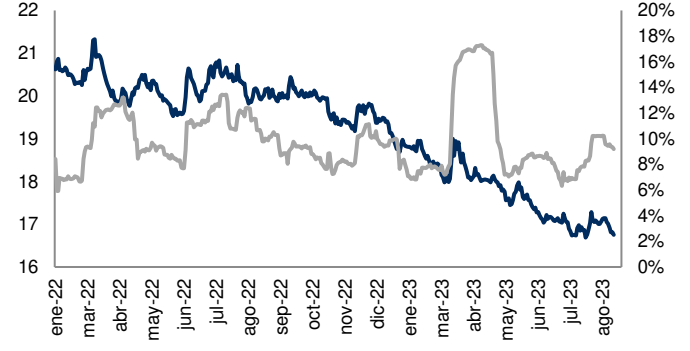
Volat: 0.8%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 16.7530

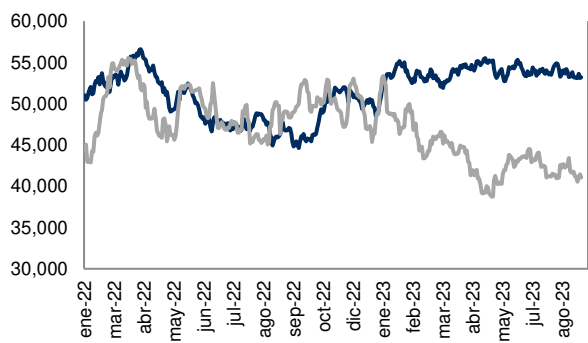
Volat: 9.2%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 53,191.53

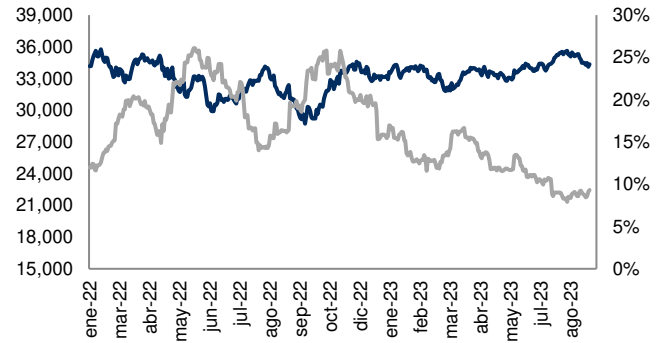
Volat: 11.6%



**DJI y Volatilidad**

Cierre: 34,346.90

Volat: 9.3%



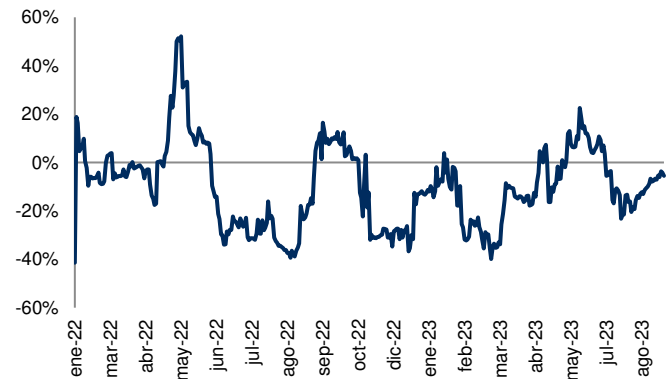
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 20.0%



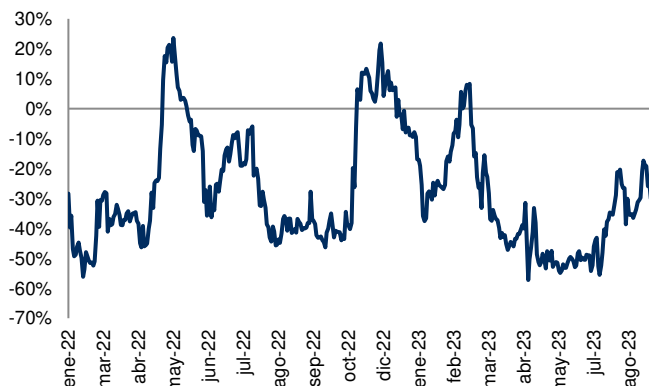
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -5.5%



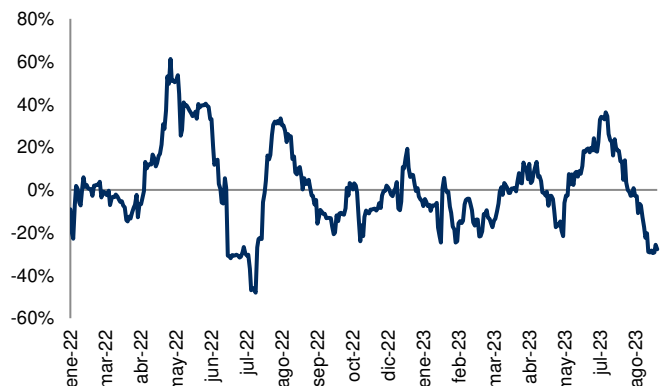
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -30.1%



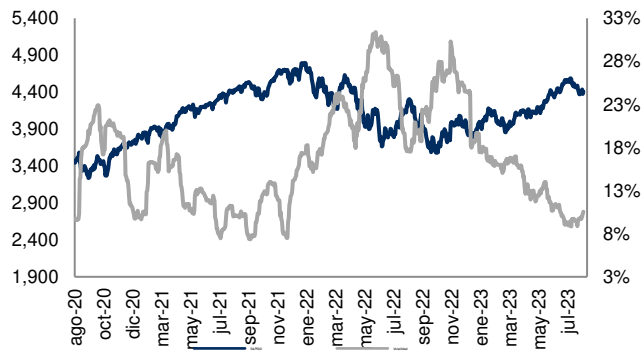
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: -27.7%

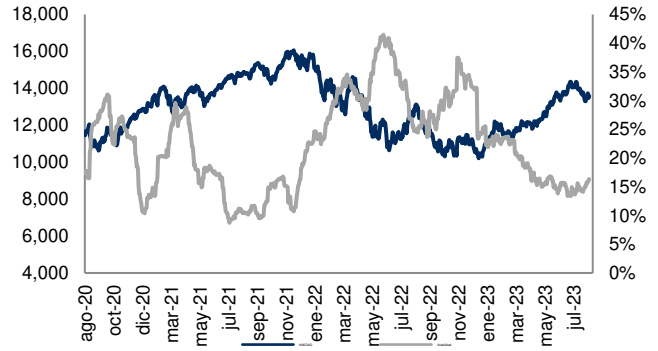


# Monitor de Mercados

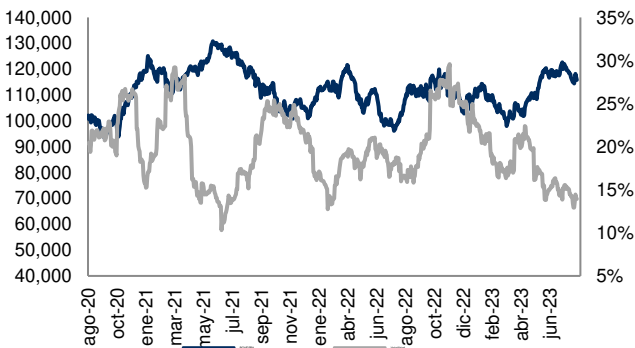
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,405.71 Volat: 10.6%



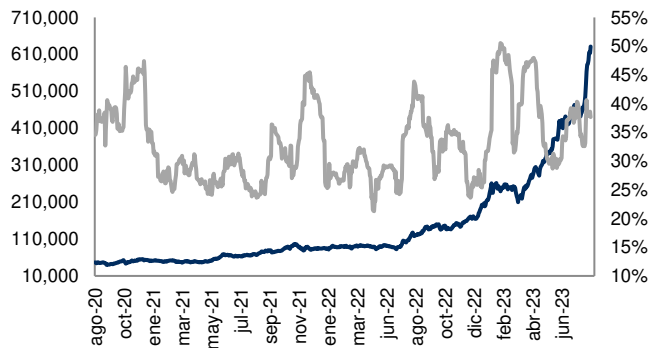
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 13,590.65 Volat: 16.3%



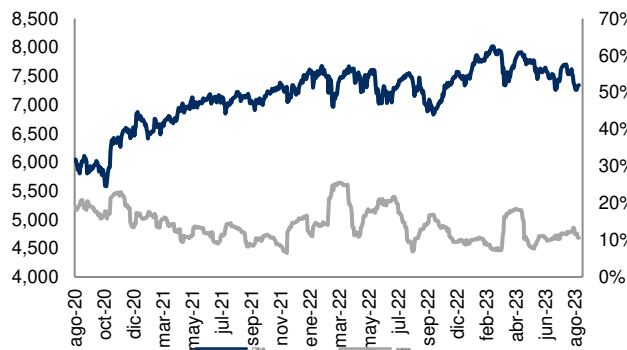
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 115,837.20 Volat: 13.9%



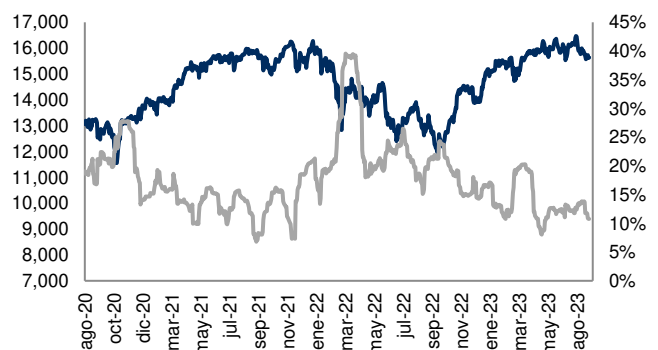
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 631,166.07 Volat: 37.7%



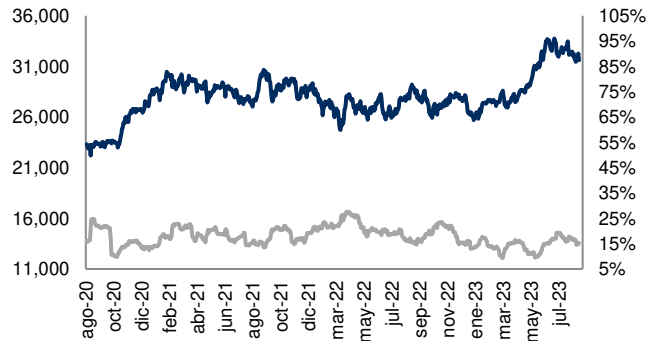
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,338.58 Volat: 10.6%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,631.82 Volat: 10.8%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 31,624.28 Volat: 15.2%



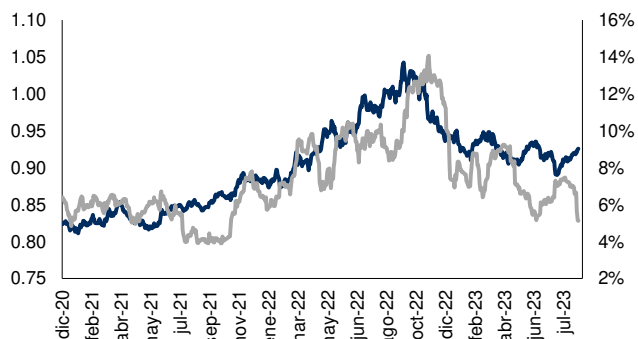
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.82%	-3.53%	14.75%
NASDAQ	2.26%	-3.80%	29.85%
BOVESPA	2.40%	-8.10%	14.55%
MERVAL	8.01%	4.29%	57.72%
FTSE100	-0.17%	-7.02%	2.41%
DAX	-0.23%	-5.57%	13.30%
NIKK225	-0.16%	-7.30%	8.53%
IPC	1.86%	-1.76%	27.81%
DJI	-0.45%	-3.30%	3.62%
CAC40	0.31%	-3.69%	12.70%
HANGSENG	0.80%	-6.94%	-8.80%
TSE300	-0.28%	-6.33%	1.93%
IBEX	0.17%	-5.21%	14.53%

Cifras al 25 de agosto de 2023. Índices en USD.

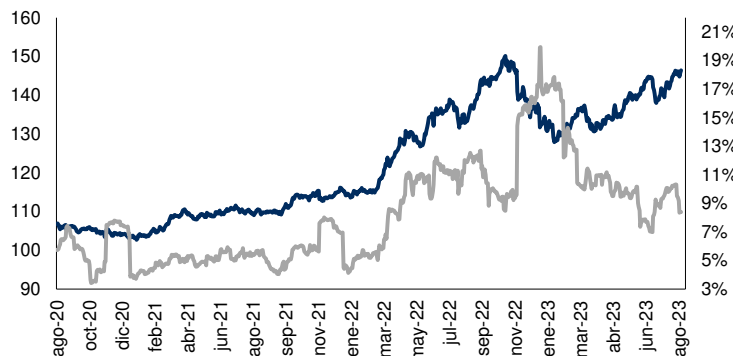


# Monitor de Divisas

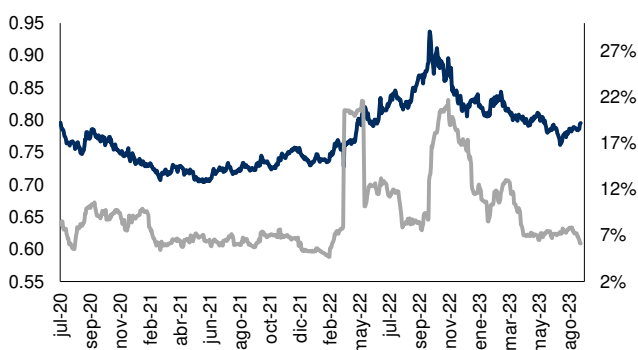
**Euro (€)** Cierre: 0.93 Volat: 5.1%



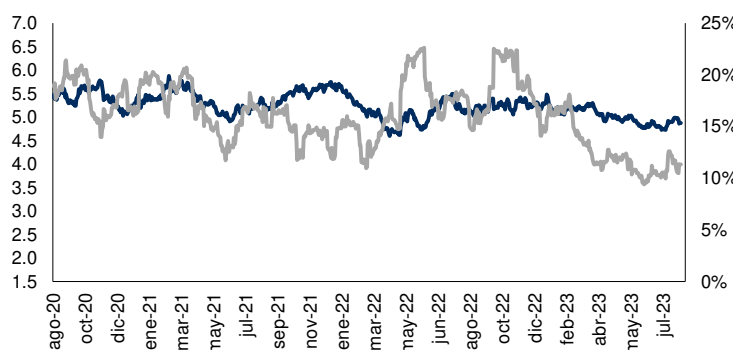
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 146.41 Volat: 8.4%



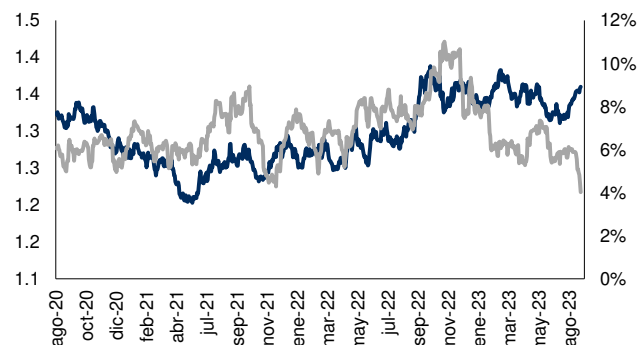
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.80 Volat: 6.1%



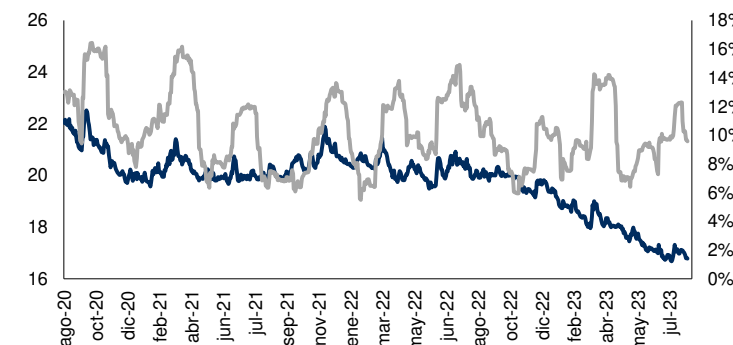
**Real Brasileño** Cierre: 4.87 Volat: 11.3%



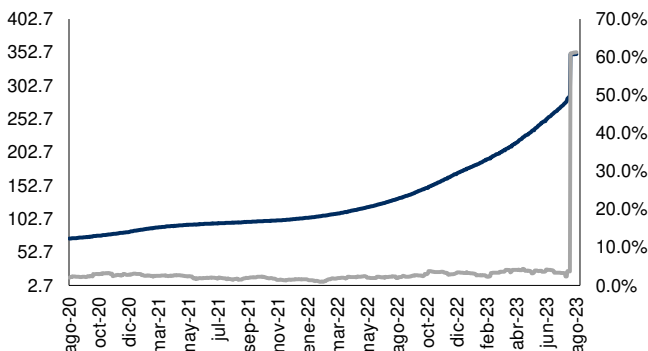
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 4.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 16.78 Volat: 9.6%



**Peso Argentino** Cierre: 350.00 Volat: 61.3%



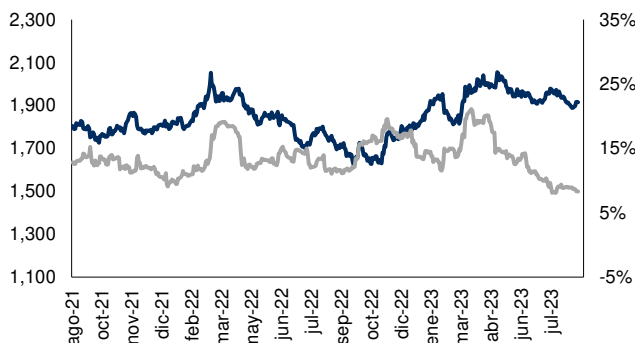
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.93	-0.60%	-2.55%	0.92%
<b>Yen</b>	146.41	-0.71%	-4.23%	-10.45%
<b>Libra</b>	0.80	-1.20%	-2.73%	3.99%
<b>Real</b>	4.87	2.02%	-2.77%	8.52%
<b>Dólar Can</b>	1.36	-0.37%	-2.90%	-0.39%
<b>Peso Mex</b>	16.78	1.54%	0.48%	16.23%
<b>Peso Arg</b>	350.00	-0.01%	-22.16%	-49.50%

Cifras al 25 de agosto de 2023. Cotizaciones con respecto al USD.

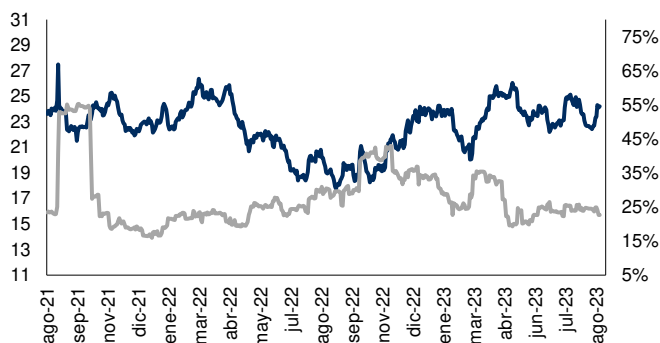


# Monitor de Metales y Otros Commodities

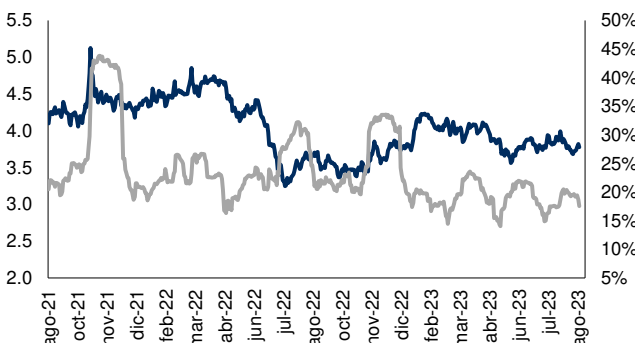
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,914.526 Volat: 8.3%



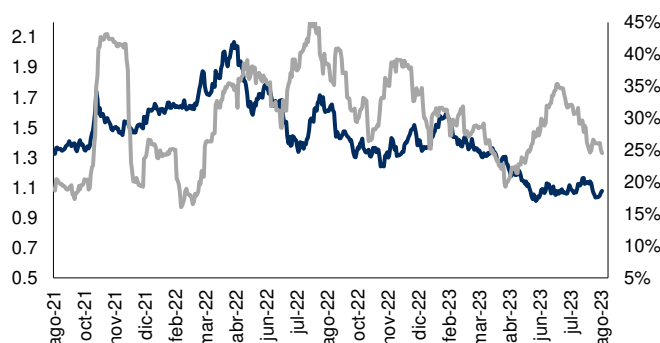
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 24.219 Volat: 22.6%



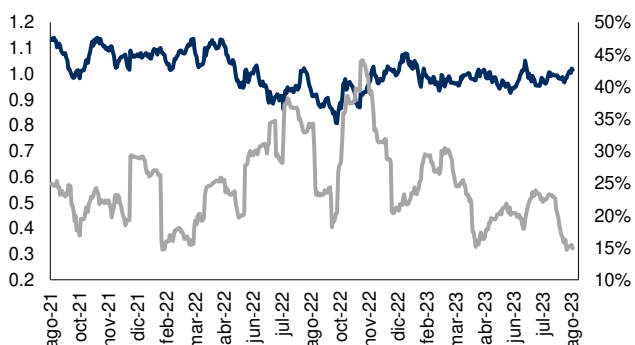
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.777 Volat.: 17.6%



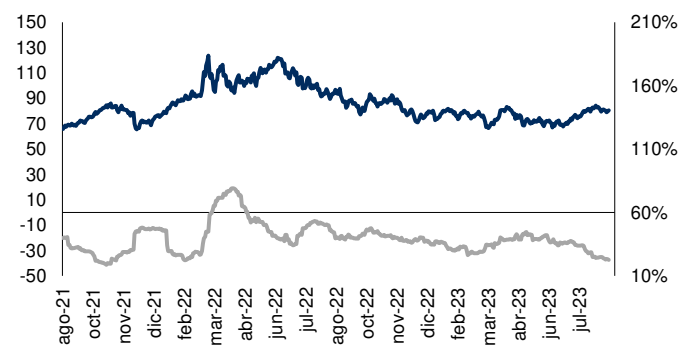
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.079 Volat: 24.5%



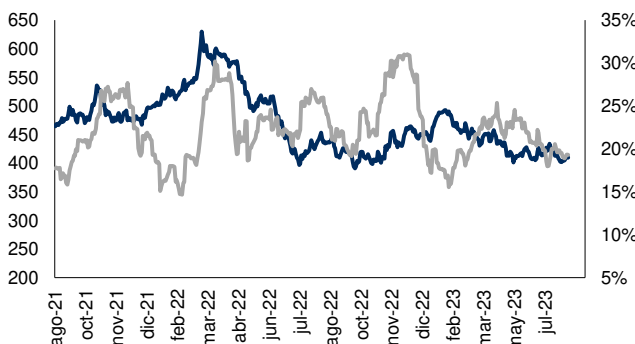
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 0.996 Volat: 14.9%



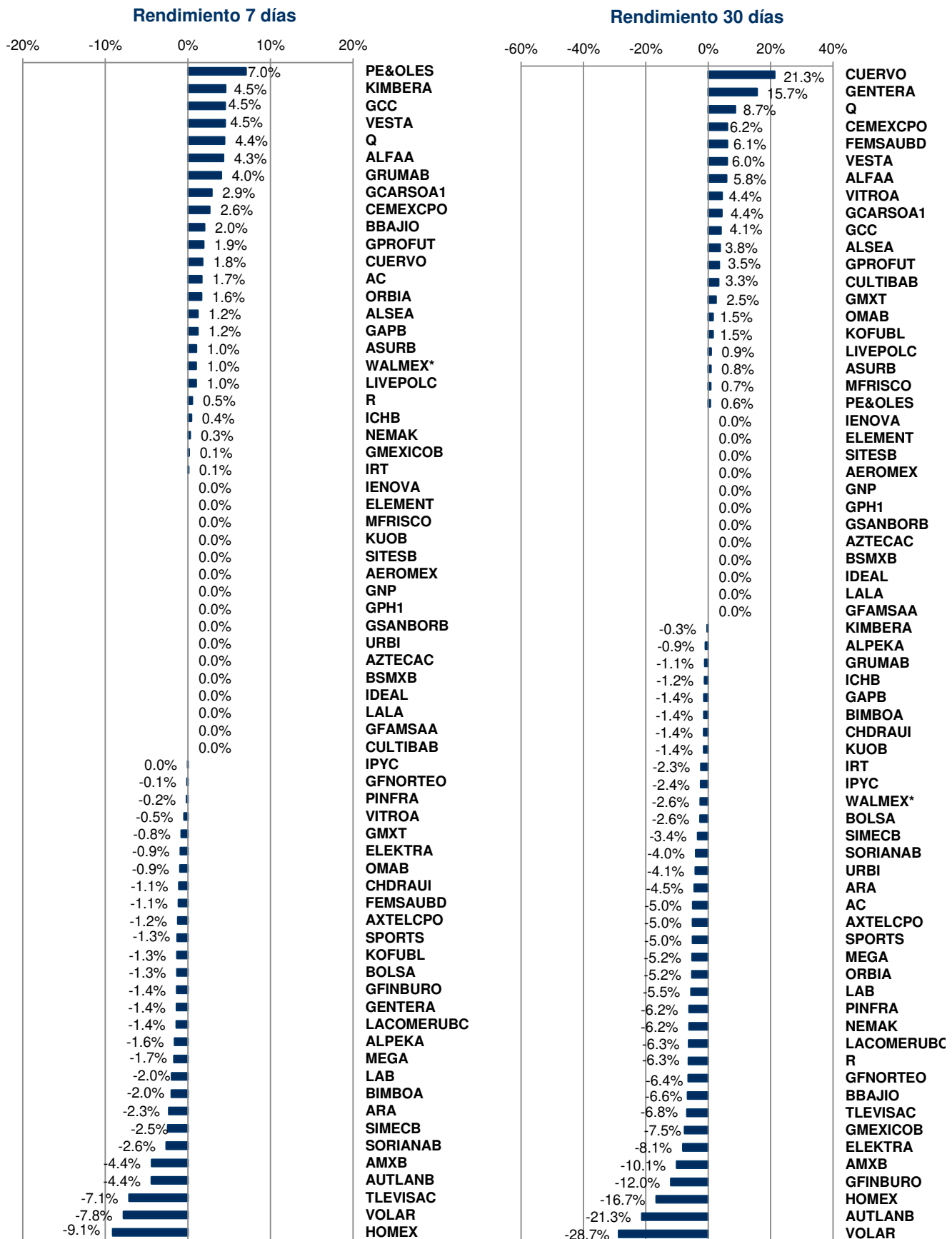
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 80.620 Volat: 22.6%



**Acero (Indice)** Cierre: 409.678 Volat: 19.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1914.53	1.39%	-2.95%	4.94%
Plata	24.22	6.68%	-2.81%	1.06%
Cobre	3.78	1.53%	-3.64%	-0.99%
Plomo	1.00	2.09%	1.00%	-5.20%
Zinc	1.08	4.04%	-4.10%	-21.08%
WTI	80.62	-0.84%	1.7%	0.51%
Acero	409.68	1.38%	-2.92%	-9.19%

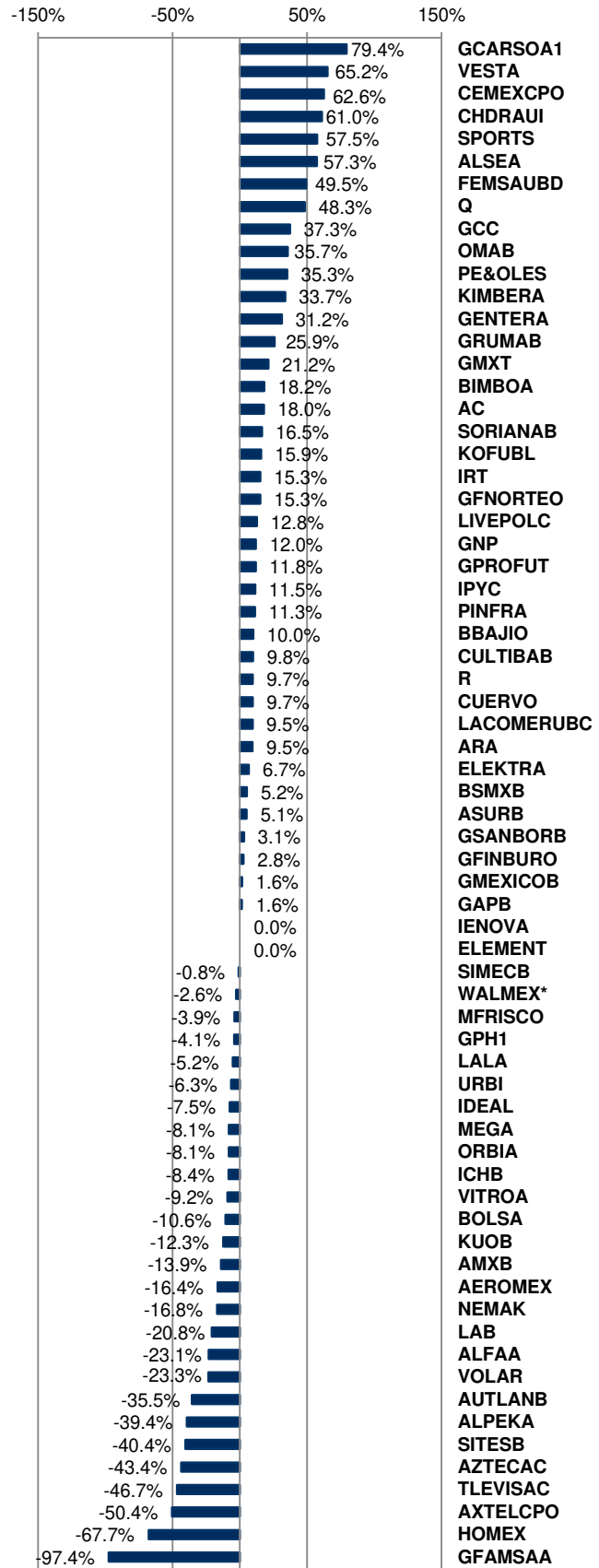
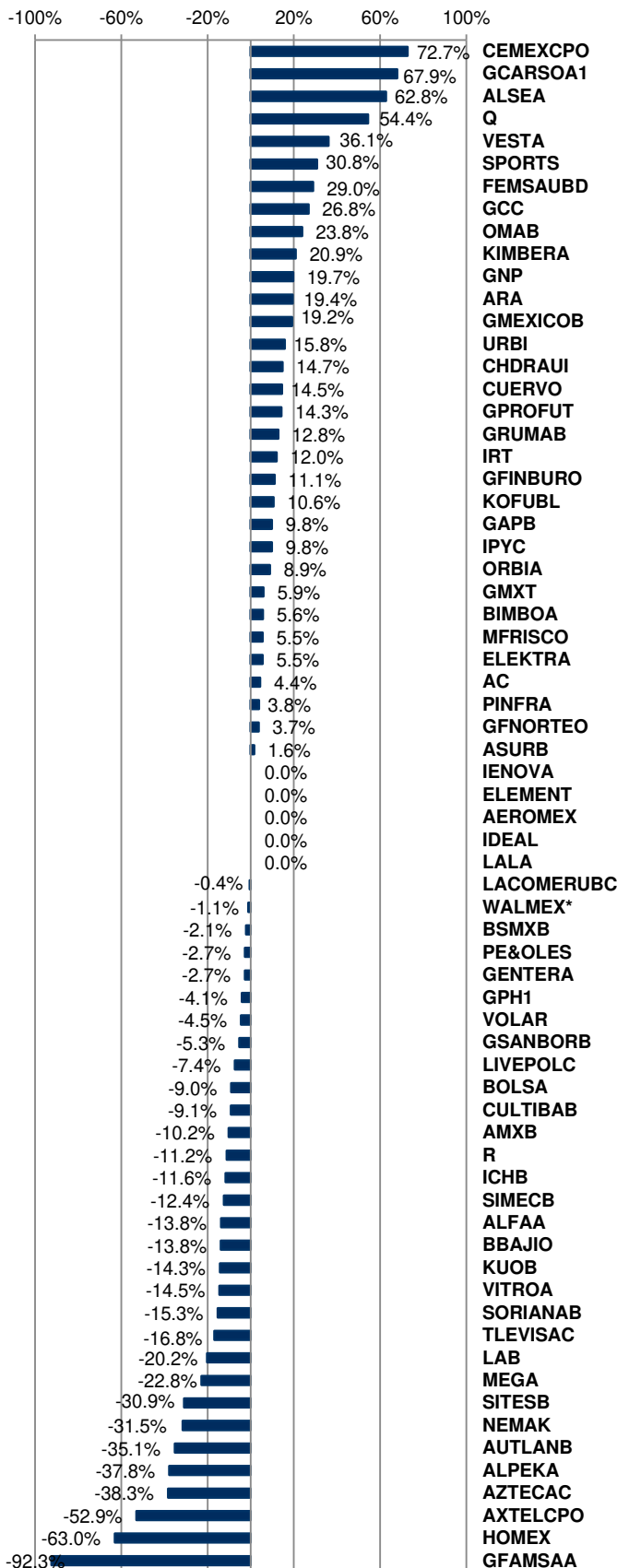


# Renta Variable

# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	11.03%	11.08%	11.27%	11.02%
FondeoB	8.83%	8.89%	9.08%	8.80%
Diferencia	2.20%	2.19%	2.19%	2.23%

Duración

	Actual 25-ago	Anterior 28-jul	Variación
Activos netos	1,584,003,615	1,555,909,125	28,094,490

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

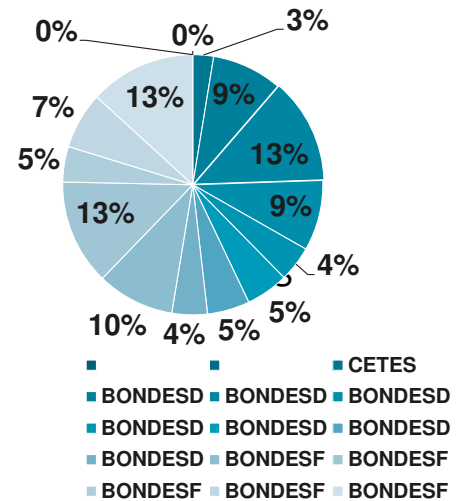
Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	11.36%	11.33%	11.41%	11.14%

	Fondo	Benchmark
Duración	108	44

	Actual 25-ago	Anterior 28-jul	Variación
Activos netos	1,705,180,941	1,595,594,168	109,586,773

**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

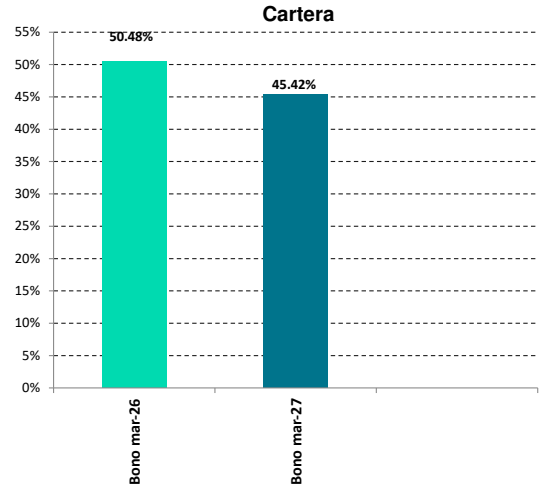
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	14.06%	-5.10%	6.03%	6.87%
PIPG-Fix5A	10.69%	-7.44%	4.50%	5.20%
Diferencia	3.37%	2.33%	1.53%	1.66%

	Fondo	Benchmark
Duración	1333	1257

	Actual	Anterior	Variación
	25-ago	28-jul	
Activos netos	326,822,555	332,735,142	- 5,912,588



**VALMX 16 Discrecional**

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

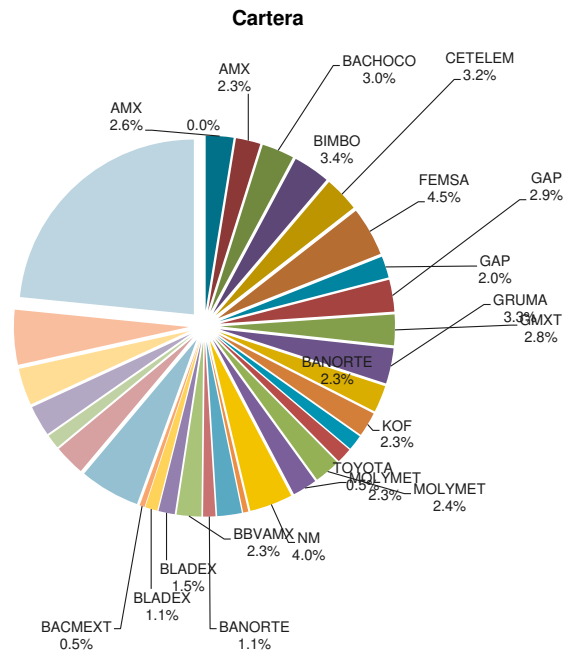
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI		
	semanal	mes	acumulado
VALMX16	9.38%	4.82%	10.39%

	Actual	Anterior
	684	355
Duración		

	Actual	Anterior	Variación
	25-ago	28-jul	
Activos netos	3,719,155,620	3,699,615,449	19,540,171



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

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

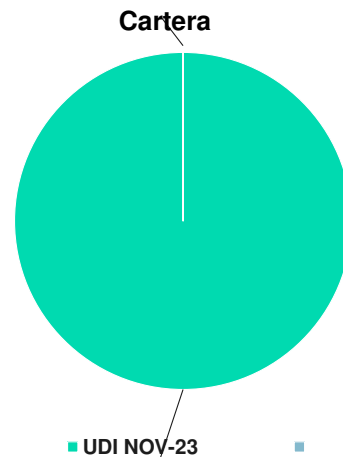
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	6.61%	9.21%	5.65%	5.65%
PIPG-Real3A	4.83%	7.65%	3.47%	2.90%
Diferencia	1.78%	1.56%	2.18%	2.75%

	Fondo	Benchmark
Duración	877	878

	Actual	Anterior	Variación
	25-ago	28-jul	
Activos netos	553,790,521	568,388,933	- 14,598,412



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

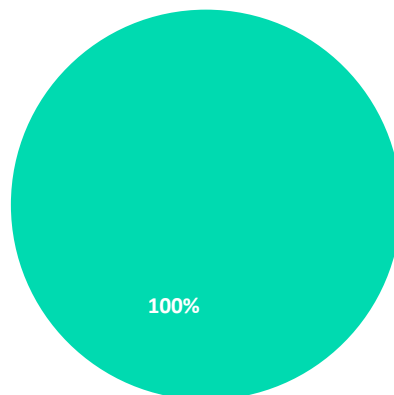
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-85.51%	13.11%	-19.48%	-15.06%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

Activos netos (pesos)	Actual	Anterior	Variación
	25-ago	28-jul	
	348,526,508	349,135,118	- 608,610

**Cartera**

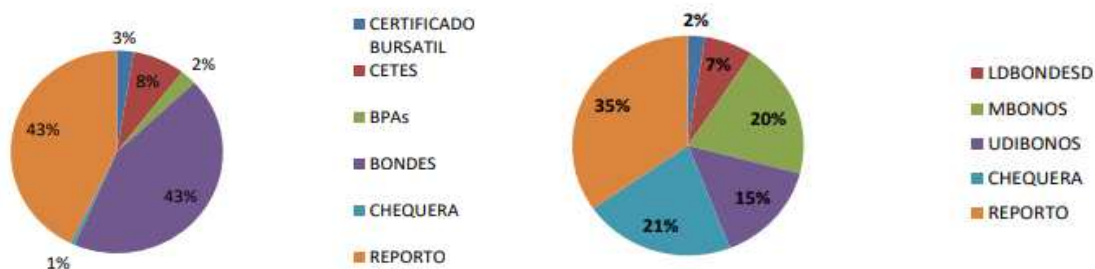


■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	11.02%	10.66%	11.16%	No Disponible
BX+1	9.68%	-5.60%	8.08%	No Disponible

Activos netos BX+0	Actual	Anterior	Variación
	25-ago	28-jul	
	3,978,484,875	4,031,583,514	- 53,098,639
Activos netos BX+1	351,449,970	373,726,318	- 22,276,348



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**

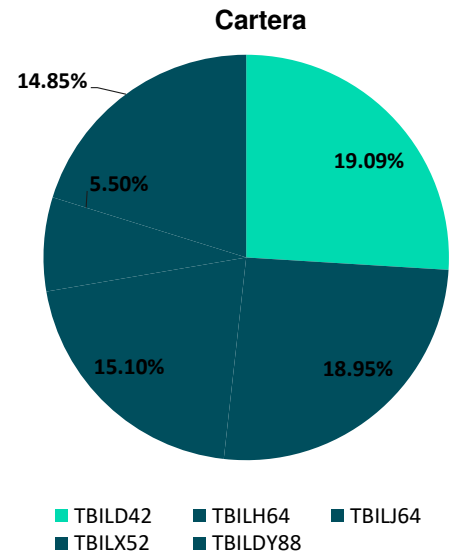
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-81.6%	16.88%	-16.66%	-12.72%

Duración **73**

	Actual 25-ago	Anterior 28-jul	Variación
Activos netos	442,145,371	438,944,455	3,200,916



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

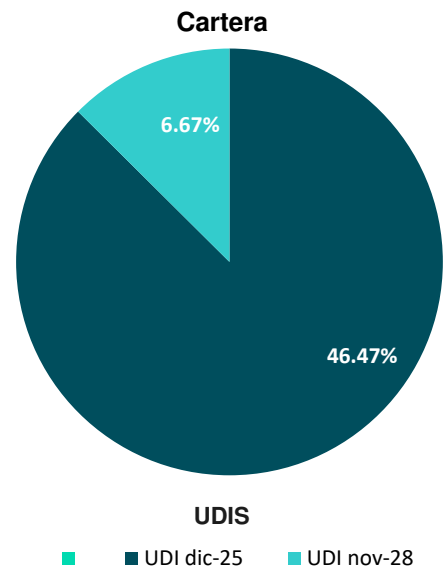
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	3.9%	5.91%	5.66%	5.55%

Duración **Fondo 544**

	Actual 25-ago	Anterior 28-jul	Variación
Activos netos	12,849,244	12,794,747	54,497

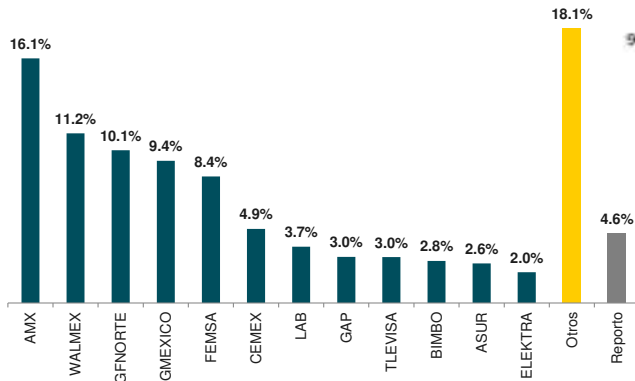
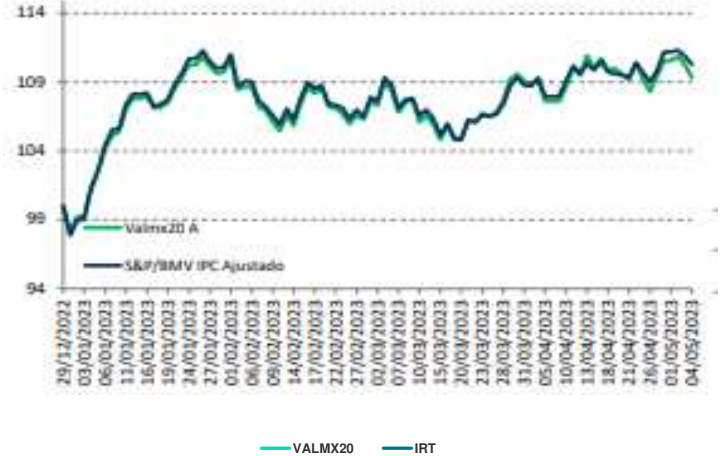


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.32%	-2.93%	6.59%	11.35%

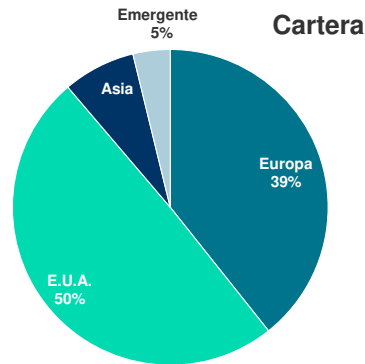
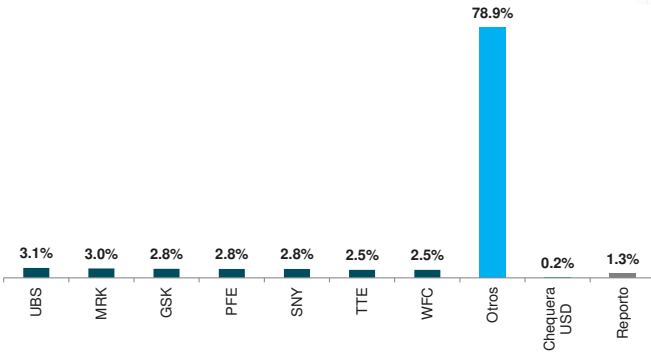
Activos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	Δ Mes a Mes	491,038,337	519,848,439	519,848,439
	-5.54%	0.00%	50.46%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.98%	-2.96%	-6.25%

Activos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	Δ Mes a Mes	1,813,314,435	1,873,280,008	1,873,280,008
	-3.20%	0.00%	-13.60%	



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.



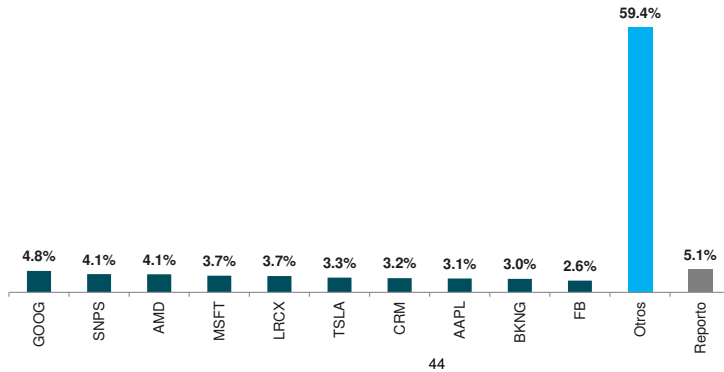
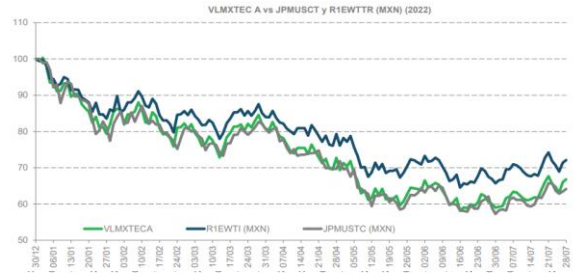
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-0.57%	-7.36%	21.10%	-1.95%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,158,767,777	3,429,420,126	- 270,652,349



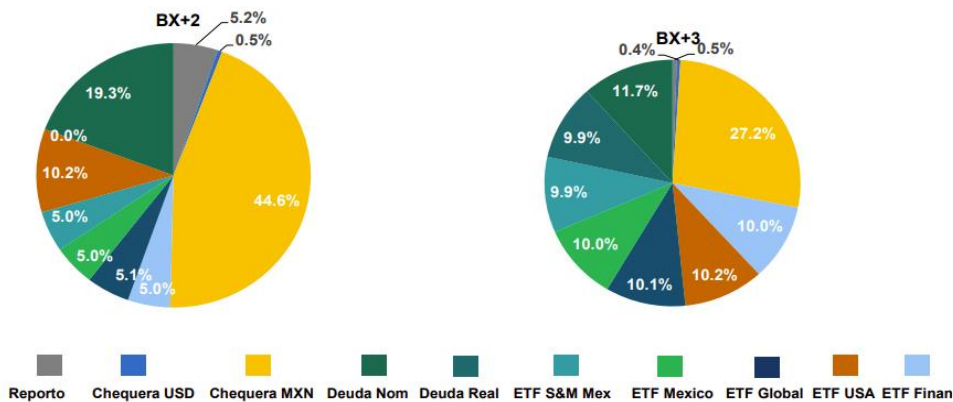
Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.03%	-0.43%	4.25%	5.08%
BX+3	-0.11%	-0.97%	3.18%	3.59%

	25-ago	28-jul	Variación
Activos netos BX+2	71,506,567	82,274,653	- 10,768,085
Activos netos BX+3	82,591,676	83,006,074	- 414,398



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.

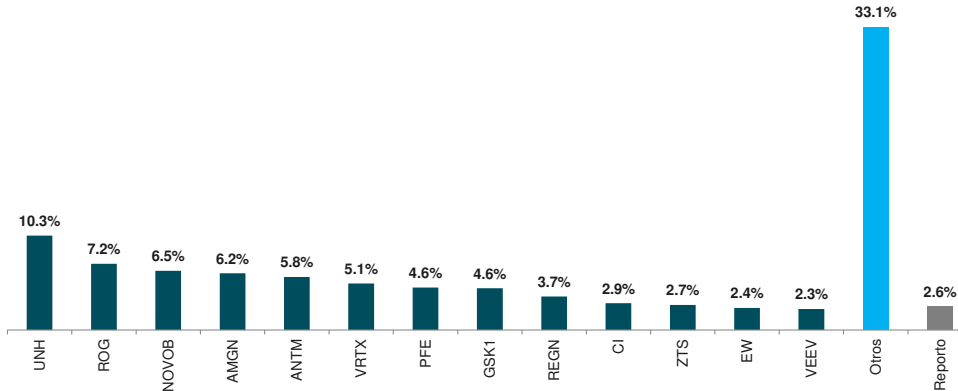


**VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
 Horizonte: Largo Plazo

A.U.M.	MXN	USD
28/07/2022	1,506,462,783	74,230,101

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37

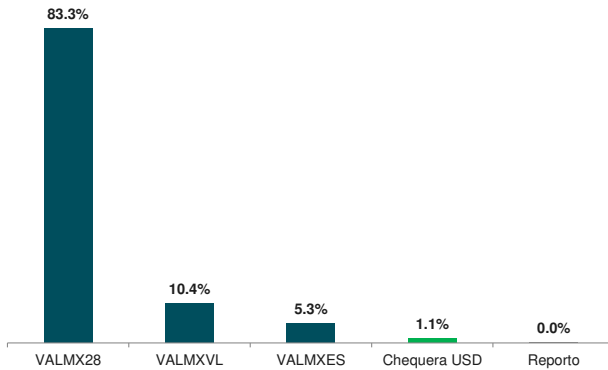
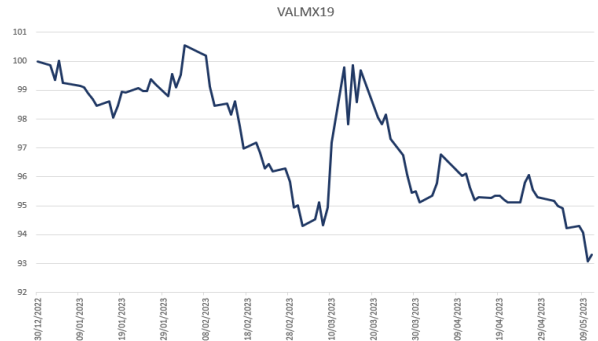


**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**  
 Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.29%	0.08%	-11.05%	-14.84%

Activos netos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	Δ Mes a Mes	7,365,693,828	6,250,072,829	6,250,072,829
	17.85%	0.00%	-5.21%	



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.

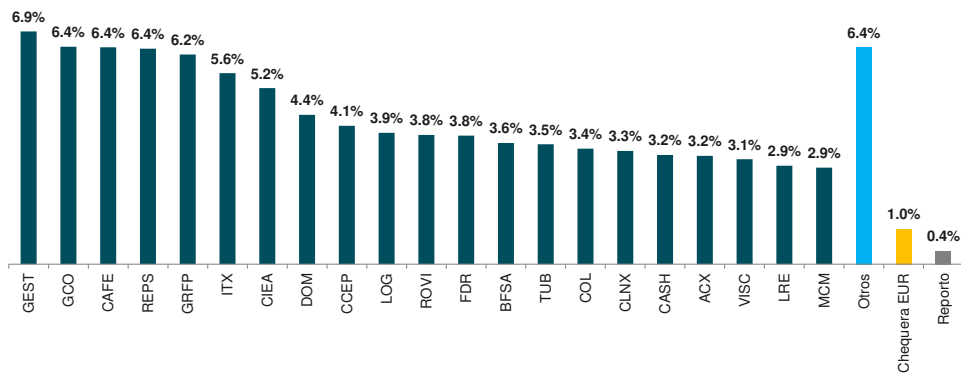
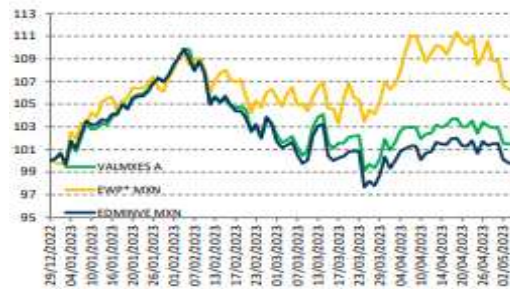


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.34%	-4.36%	-1.49%	-0.39%

Activos netos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	Δ Mes a Mes	257,301,406	273,246,201	273,246,201
	-5.84%	0.00%	6.52%	

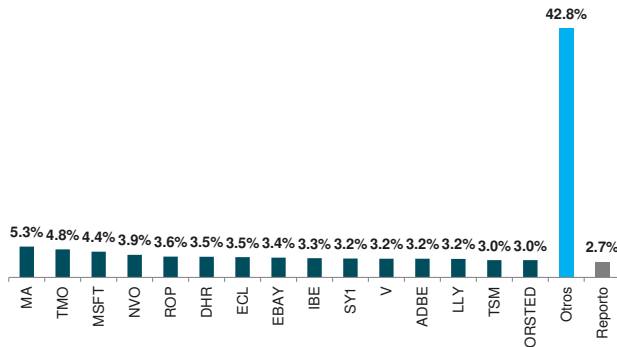


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.19%	-3.75%	-4.43%	nd

Activos netos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	Δ Mes a Mes	662,326,456	706,105,452	706,105,452
	-6.20%	0.00%	-17.72%	



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.



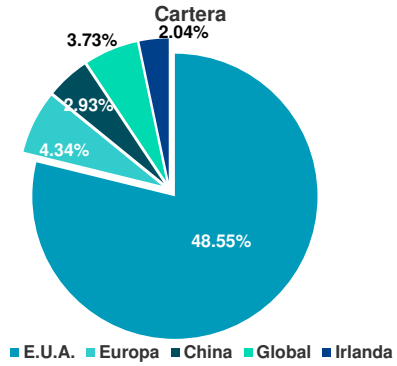
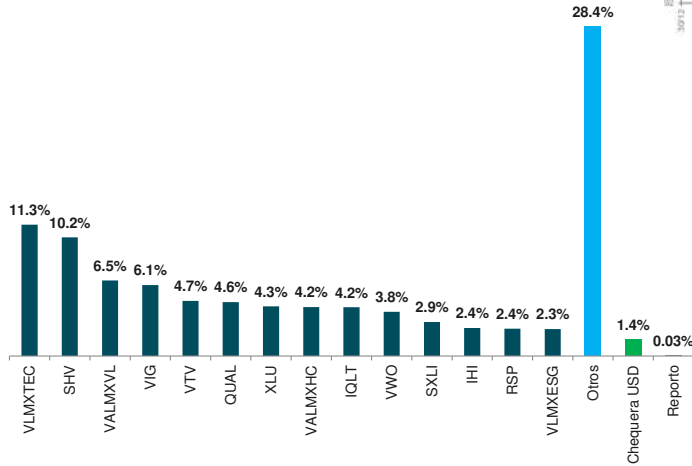
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.61%	-4.14%	-5.85%	-10.65%

Activos netos Δ Mes a Mes	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
		12,456,112,085	12,997,135,072	12,997,135,072
	-4.16%	0.00%	3.94%	

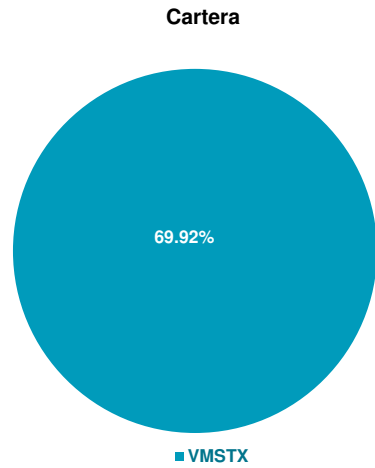
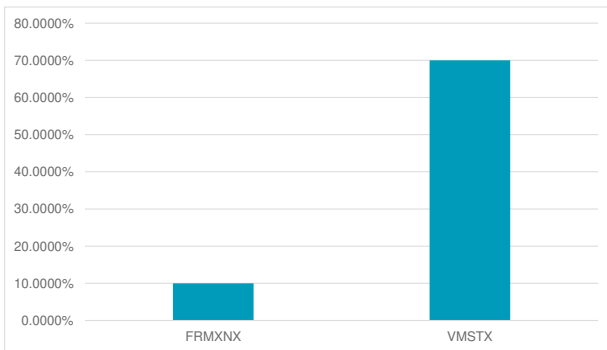


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.22%	11.08%	7.68%	n/a

Activos netos Δ Mes a Mes	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
		280,436,390	260,748,764	260,748,764
	7.55%	0.00%	20.40%	



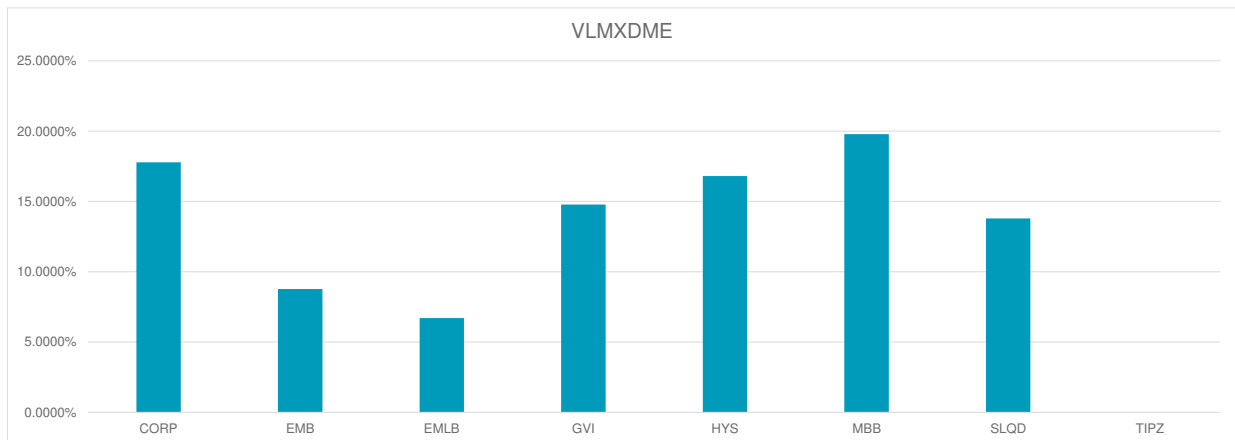
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

## Anexos Fondos de inversión de renta variable

**VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales**  
 Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.24%	-0.31%	-10.89%	n/a

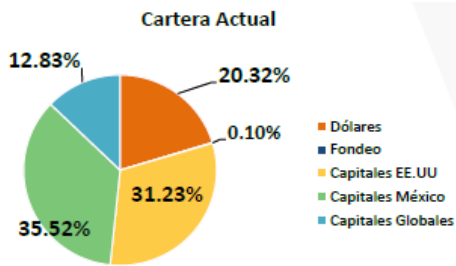
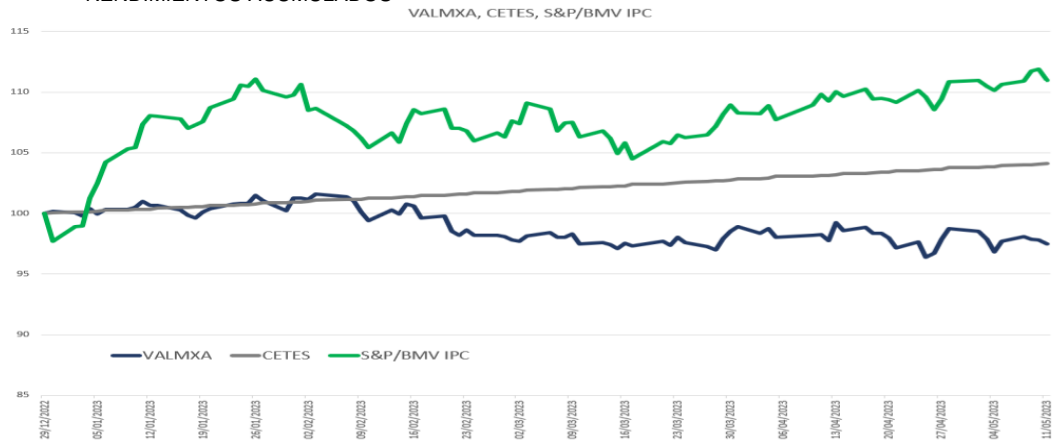
Activos netos	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
		2,482,041,360	2,116,608,913	2,116,608,913
Δ Mes a Mes	17.26%	0.00%	118.86%	



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.22%	-2.53%	-2.76%	-6.92%

VALMXA	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
	205,090,603	233,623,255	233,623,255	351,188,754

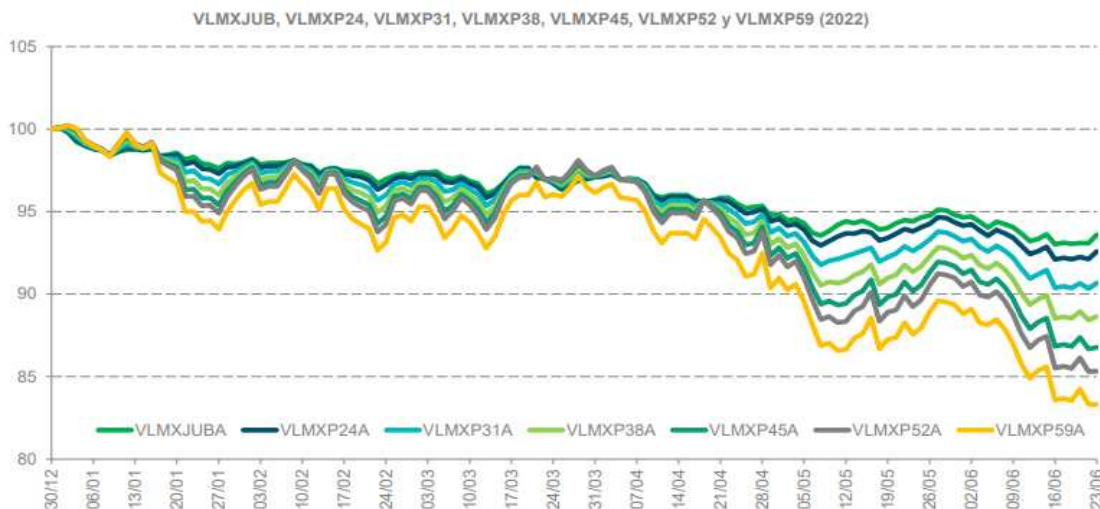
### RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.11%	-0.97%	3.18%	3.59%
VLMXP24	-0.61%	-1.60%	-0.39%	-0.16%
VLMXP31	-0.64%	-1.76%	-0.37%	-0.21%
VLMXP38	-0.74%	-2.18%	-0.36%	-0.40%
VLMXP45	-0.84%	-2.65%	-0.21%	-0.46%
VLMXP52	-0.93%	-3.09%	0.05%	-0.45%
VLMXP59	-1.06%	-3.64%	0.03%	n/a

	Activos netos			
	ago-23	jul-23	jun-23	may-23
VLMXJUB	1,027,937,383	1,046,194,843	1,046,194,843	1,024,657,389
VLMXP24	653,833,708	661,193,781	661,193,781	632,677,725
VLMXP31	1,502,089,346	1,534,838,876	1,534,838,876	1,479,768,475
VLMXP38	1,685,155,421	1,718,354,162	1,718,354,162	1,697,148,643
VLMXP45	1,513,912,565	1,552,805,283	1,552,805,283	1,503,456,338
VLMXP52	774,079,519	793,168,393	793,168,393	759,796,240



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	22.14%	18.21%	13.88%	9.62%
	REPORTO	0.87%	1.45%	1.08%	1.33%	1.41%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	37.15%	30.78%	23.33%	16.28%
RENTA VARIABLE		35.25%	39.25%	49.93%	61.46%	81.79%

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
Alik Daniel García Alvarez	Análisis Capitales	52-79-14-50
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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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