



## Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Noviembre del 2023

Semana 46

# Resumen Ejecutivo

## Economía

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Calendario de Eventos Económicos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1  |
| <b>Panorama Nacional</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>FMI renueva Línea de Crédito Flexible</li><li>Se anticipa cierta moderación en el consumo privado</li><li>Reservas internacionales superan los 205 mil millones de dólares</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                   |    |
| <b>Panorama Internacional</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 3  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>Cae producción industrial por huelga automotriz</li><li>Inflación debajo de expectativas</li><li>Perspectivas: restricción monetaria pasiva</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |
| <b>Renta fija</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |
| <b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>Nacional: Posible reducción en la tasa de fondeo en febrero 2024</li><li>Internacional: 21 de noviembre publicación de minutas del FOMC</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |    |
| <b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 5  |
| <b>Indicadores Macro</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 6  |
| <b>Mercado Cambiario</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
| <b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 9  |
| <b>Renta variable</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
| <b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 10 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>El IPC cerró en terreno positivo, apoyado por su sector industrial y el desempeño de las empresas mineras, las cuales se beneficiaron de una mejor percepción sobre la situación de China.</li><li>Los principales índices accionarios en EUA terminaron la semana al alza, tras la publicación de cifras inflacionarias, la aprobación de una ley de gasto provisional y un fortalecimiento en las relaciones entre Estados Unidos y China.</li></ul> |    |
| <b>Eventos Corporativos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 11 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>Q: dio a conocer el informe del sector del seguro automotriz en México 9M23.</li><li>GICSA: revisó y confirmó su estrategia de negocios a mediano y largo plazo.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                             |    |
| <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 |
| <b>Sociedades de inversión</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |    |
| <b>Reporte Fondos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 24 |
| <b>Disclaimer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 35 |

# Calendario de Eventos Económicos

Noviembre - Diciembre 2023

| LUNES                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | MARTES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | MIÉRCOLES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | JUEVES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | VIERNES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>20</b></p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b><br/>Septiembre: -0.7%<br/>Octubre e*/: -0.7%</p>                                                                                                                                                                                                      | <p><b>21</b></p> <p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b><br/>Septiembre: 0.02<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b><br/>Septiembre: 3.96 millones<br/>Octubre e*/: 3.90 millones</p> <p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting)</b><br/>Agosto: 3.5%<br/>Septiembre preliminar: 3.0%<br/>Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p> | <p><b>22</b></p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b><br/>Noviembre 11 e*/: 231 mil<br/>Noviembre 18 e*/: 225 mil</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan</b><br/>Octubre: 63.8<br/>Noviembre e*/: 61</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b><br/>Septiembre: 4.6%<br/>Octubre e*/: -3.2%</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b><br/>Agosto: -0.4%<br/>Septiembre: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b><br/>Noviembre 10 e*/: 205,262 mdd<br/>Noviembre 17 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras</b><br/>Septiembre</p> | <p><b>23</b></p> <p><b>EE.UU.: Día de Acción de Gracias</b><br/>Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Inflación General</b><br/>2ª qna octubre: 0.13%<br/>1ª qna noviembre e/ : 0.71%<br/>1ª qna noviembre e*/: 0.62%</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b><br/>2ª qna octubre: 0.18%<br/>1ª qna noviembre e/ : 0.20%<br/>1ª qna noviembre e*/: 0.21%</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>24</b></p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b><br/>2T-23: 0.8%<br/>3T-23 preliminar: 0.9%<br/>3T-23 e*/: 0.8%</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b><br/>Agosto: 0.39% ae<br/>Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b><br/>2T-23: 6,247 mdd<br/>3T-23 e*/: 3,898 mdd</p>         |
| <p><b>27</b></p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b><br/>Septiembre: 759 mil<br/>Octubre e*/: 725 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b><br/>Octubre: -19.2<br/>Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b><br/>Septiembre: -1,481 mdd<br/>Octubre e*/: n.d.</p> | <p><b>28</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b><br/>Agosto: 1.01%<br/>Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b><br/>Octubre: 102.6<br/>Noviembre e*/: 101</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b><br/>Octubre: 3<br/>Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b><br/>Noviembre 17: n.d.<br/>Noviembre 24 e*/: n.d.</p>                                                                                                                                                        | <p><b>29</b></p> <p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b><br/>2T-23: 2.1%<br/>3T-23 preliminar: 4.9%<br/>3T-23 e*/: 5.1%</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b><br/>3T-22</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>30</b></p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b><br/>Septiembre: 0.7%<br/>Octubre e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b><br/>Septiembre: 0.3%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b><br/>Septiembre: 0.4%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b><br/>Septiembre: 0.3%<br/>Octubre e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b><br/>Noviembre 18 e*/: n.d.<br/>Noviembre 25 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b><br/>Septiembre: 2.88%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b><br/>Octubre</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b><br/>Octubre</p> | <p><b>1</b></p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b><br/>Octubre: 46.7<br/>Noviembre e*/: 47.1</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b><br/>Septiembre: 0.4%<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b><br/>Septiembre: 5,612 mdd<br/>Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p> |

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



## México

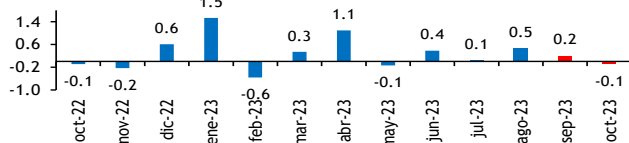
### FMI renueva Línea de Crédito Flexible

El Fondo Monetario Internacional renovó la LCF por dos años más. El monto se ajustó de 47 mil a 35 mil millones de dólares, a petición de las autoridades mexicanas. La renovación es un reconocimiento a la solidez de los fundamentales económicos de nuestro país. La LCF refuerza las reservas internacionales, las cuales superan los 205 mil millones de dólares (por cierto, al sumar reservas más LCF, el FMI califica el nivel como “confortable”, de acuerdo con sus métricas).

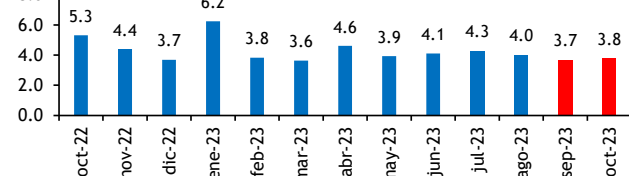
### Se anticipa cierta moderación en el consumo privado

El consumo privado crecerá 0.2% en septiembre y bajará 0.1% en octubre, respecto al mes previo, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP); en agosto, aumentó 0.5%. En su cambio anual, el IOCP anticipa un crecimiento de 3.7% en agosto y 3.8% en octubre.

IMCPMI y IOCP, ajustados por estacionalidad, variación % mensual



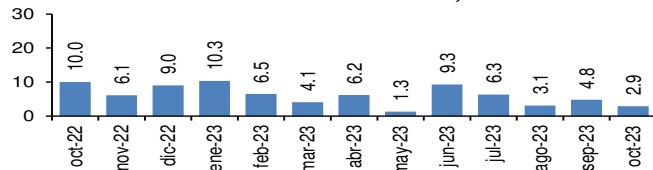
IMCPMI y IOCP, ajustados por estacionalidad, variación % anual



### Pierden fuerza las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 2.9% en octubre, el menor crecimiento en seis meses. La variación real, es decir descontando inflación, fue negativa en 1.3%.

Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual



### Reservas internacionales superan los 205 mil md

Al 10 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 205,262 millones de dólares, 278 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2023, las reservas han aumentado 6,168 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



## Estados Unidos

### Cae producción industrial por huelga automotriz

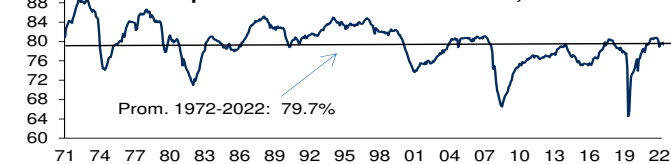
La actividad industrial disminuyó 0.6% en octubre, después de crecer 0.1% en septiembre. Manufacturas registró baja de 0.7%, sobre todo porque la producción de automóviles se contrajo 10% como impacto de la huelga en el sector (al excluir la producción de automóviles, manufacturas creció 0.1%); la generación de energía (utilities) retrocedió 1.6% y minería aumentó 0.4%. La actividad industrial decreció 0.7% respecto su nivel de octubre de 2023.

Producción industrial, variación anual



La industria operó a una capacidad de 78.9%, 0.8 puntos porcentuales debajo de su promedio histórico (1972-2022).

Capacidad utilizada de la industria, %



### Ligera mejoría en el sector manufacturero

El promedio de tres indicadores regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero mejoró ligeramente en el mes de noviembre.

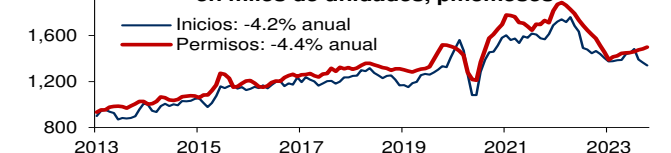
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas y Filadelfia



### El sector construcción muestra resiliencia

Los inicios de construcción se situaron en 1.372 millones de unidades en octubre, 1.9% más que el mes previo y 4.2% debajo del nivel de octubre de 2022. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 1.1% en octubre, a una tasa anual de 1.487 millones de unidades, 4.4% debajo de su nivel de un año antes.

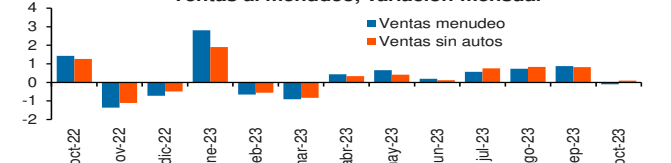
Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



### Bajan ventas al menudeo

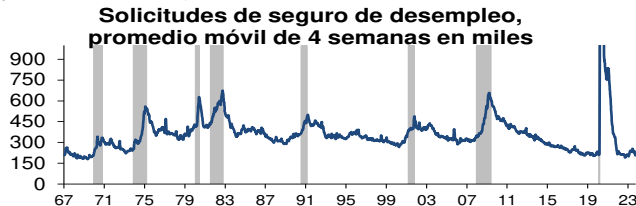
Las ventas al menudeo registraron disminución de 0.1% en octubre, después de crecer 0.9% un mes antes. Su variación respecto a octubre de 2022 fue 2.5%. Las ventas de automóviles aumentaron 0.1%; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual en las ventas fue 0.1% y 2.3% superior respecto al mismo mes del año pasado.

Ventas al menudeo, variación mensual

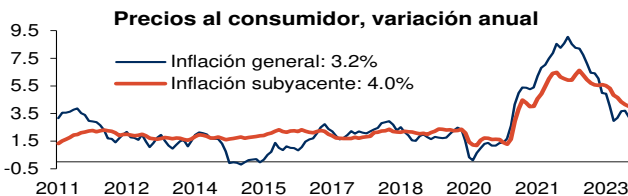


**Mercado laboral sólido**

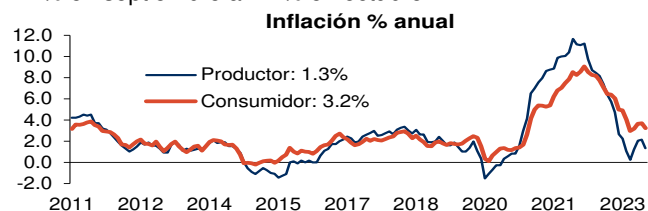
En la semana que concluyó el 11 de noviembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 231 mil, 13 mil menos respecto a la semana inmediata anterior y 7.7 mil más en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 220 mil. Los niveles reflejan fortaleza (un nivel cercano a 300 mil apunta a debilidad).

**Inflación debajo de expectativas**

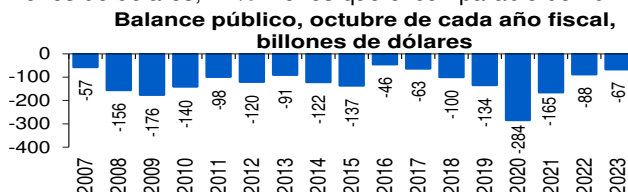
El índice de precios al consumidor no registró variación en octubre y en su variación anual se ubicó en 3.2%, significativamente menor al registro previo de 3.7%. Se esperaba alza mensual de 0.4%. El rubro de vivienda continuó aumentando, pero una caída en los precios de energía eliminó el impacto en el índice. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.2%, una décima menos a lo esperado, para una tasa anual de 4.0%, la menor en doce meses.

**Poca presión en inflación por lado de costos**

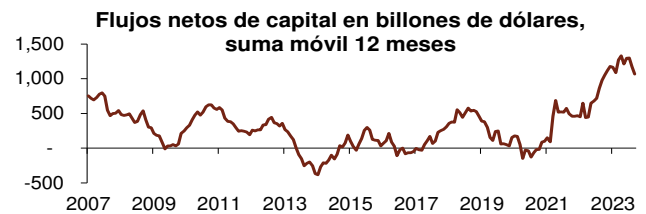
El índice de precios al productor disminuyó 0.5% en octubre, para un cambio anual de 1.3%, frente a 2.2% de septiembre. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 2.9%, en comparación de 3.0% en septiembre y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, bajó de 2.7% en septiembre a 2.4% en octubre.

**Disminuye el déficit público**

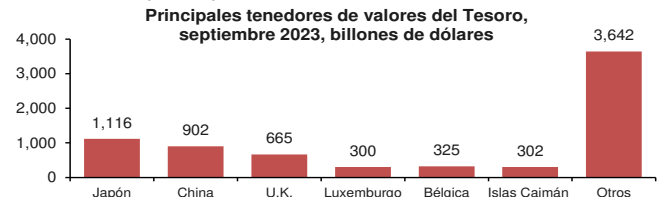
En el primer mes del año fiscal 2024, el cual corre de octubre 2023 a septiembre 2024, el déficit público fue de 67 mil millones de dólares, 24% menos que el comparable de 2022.

**Baja la inversión extranjera en portafolio**

En septiembre, se registró una salida de 1.7 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones), para disminuir el saldo acumulado en los últimos doce meses a 1.066 trillones de dólares.



Respecto a la tenencia de bonos del Tesoro, Japón, China y Reino Unido participan con el 37% del total.

**Perspectivas**

El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, apuntó que la Junta de Gobierno del BdM podría hacer un "ajuste fino" a la baja a la tasa de fondeo el próximo año, manteniéndola en terreno restrictivo por un período prolongado.

Heath añadió que quizás se tenga que hacer uno que otro ajuste fino, en donde la tasa bajaría ligeramente, muy poco, y de forma muy cautelosa y muy espaciada.

¿Qué significa todo esto? 1) se reconoce que ya se alcanzó la tasa terminal en 11.25% y que permanecerá ahí en lo que resta de este año; 2) que el primer recorte está muy cerca, probablemente en febrero 2024; 3) que dicho recorte es necesario para evitar que aumente la restricción monetaria de manera pasiva, esto es que se eleve la tasa de fondeo en términos reales, descontando la inflación esperada próximos doce meses, y 4) los subsecuentes recortes dependerán de las expectativas de inflación próximos doce meses.

Aunque no hay una referencia precisa, en diversos foros varios integrantes de la Junta de Gobierno del BdM han sugerido que un nivel de restricción monetaria alta se ubica con una tasa de fondeo real entre 6 y 7%.

Con expectativas de inflación anual a octubre de 2024, el nivel actual de la tasa de fondeo de 11.25% arroja una tasa real de 7.18%, sumamente restrictiva. A fines de este año, la tasa real será 7.25%.

Bajo esta métrica, efectivamente la tasa de fondeo nominal descenderá muy poco durante 2024. Nosotros estimamos que la baja podría ser de un punto porcentual. A fines del próximo año, con una tasa de fondeo al 10.25%, la tasa real sería de 6.50%, dentro del rango "muy restrictivo".

La fuerte restricción monetaria, tasas reales entre 6 y 7%, bien podría mantenerse hasta mediados o fines de 2025, hasta que haya evidencia clara que se cumplirá la meta de inflación del 3%.

## México

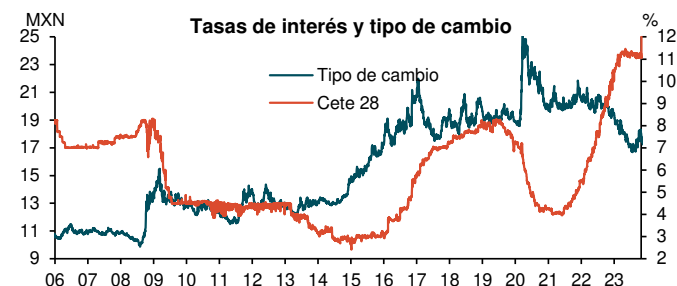
### Subasta primaria

La subasta 46 de cetes de este año mostró disminución en todos los plazos. Los cetes de 28, 91, 182 y 364 días registraron baja en 8, 2, 13 y 55 puntos base, respectivamente.

Los resultados se dan frente a la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México realice recortes en la tasa de fondeo tan pronto como en las primeras decisiones de política monetaria del 2024.

### Tasas de interés de la Subasta 46 - 2023

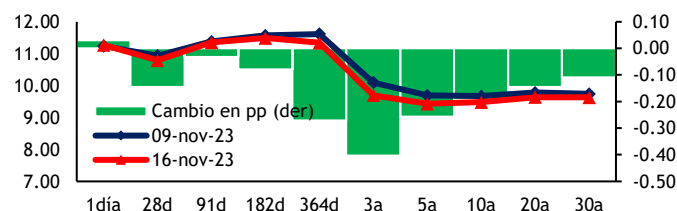
|              | Anterior | Última | Variación pp. |
|--------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d     | 10.95    | 10.87  | -0.08         |
| Cete 91d     | 11.41    | 11.39  | -0.02         |
| Cete 182d    | 11.63    | 11.50  | -0.13         |
| Cete 364d    | 11.87    | 11.32  | -0.55         |
| Bono 20 años | 10.05    | 9.67   | -0.38         |
| Udi 10 años  | 5.28     | 4.98   | -0.30         |
| Bondes F 2a  | 0.16     | 0.16   | 0.00          |
| Bondes F 5a  | 0.22     | 0.22   | 0.00          |
| BPAG28 3a    | 0.21     | 0.21   | 0.00          |
| BPAG91 5a    | 0.19     | 0.19   | 0.00          |
| BPA 7 años   | 0.25     | 0.24   | -0.01         |



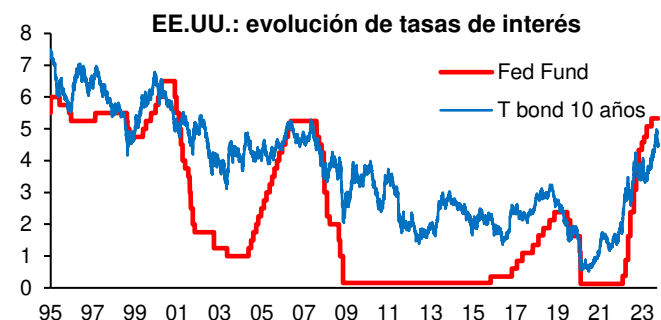
### Mercado secundario

En el periodo del 9 al 16 de noviembre la curva de tasas nominales registró baja en la mayoría de los plazos. Debido a la caída en los plazos más largos, se mantiene la curva invertida, es decir que los plazos más cortos tienen una mayor tasa respecto a los más largos.

### Curva de tasas nominal, %



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 09-nov | 16-nov | Var pp. | 09-nov | 16-nov | Var pp. |
| 1             | 11.25  | 11.27  | 0.02    | 11.24  | 11.27  | 0.03    |
| 28            | 10.93  | 10.79  | -0.14   | 11.29  | 11.29  | 0.00    |
| 91            | 11.38  | 11.35  | -0.03   | 11.41  | 11.38  | -0.03   |
| 182           | 11.59  | 11.48  | -0.11   | 11.72  | 11.62  | -0.10   |
| 364           | 11.63  | 11.33  | -0.30   | 11.67  | 11.40  | -0.27   |



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

|          | 3 meses       | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|---------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 20-oct   | 5.47          | 5.07   | 4.85              | 4.91    | 5.08    |
| 27-oct   | 5.46          | 5.01   | 4.77              | 4.85    | 5.02    |
| 03-nov   | 5.43          | 4.84   | 4.51              | 4.58    | 4.77    |
| 10-nov   | 5.42          | 5.07   | 4.68              | 4.65    | 4.76    |
| 17-nov   | 5.41          | 4.85   | 4.43              | 4.44    | 4.62    |
| Fed Fund | 5.25% - 5.50% |        | Tasa de descuento |         | 5.50%   |

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El próximo 21 de noviembre se publican las minutas de la última decisión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal. Se tendrá mayor claridad sobre la postura del FOMC sobre un posible incremento adicional en la tasa de fondos federales.

Austan Goolsbee, presidente de la Reserva Federal de Chicago y miembro con derecho a voto en el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, afirmó el martes que los datos más recientes sobre la inflación muestran progreso, aunque señaló que la Fed aún no ha alcanzado su objetivo del 2.00% y mencionó que aún falta camino por recorrer. Goolsbee opina que la inflación está disminuyendo y puede seguir descendiendo sin que se produzca una recesión.

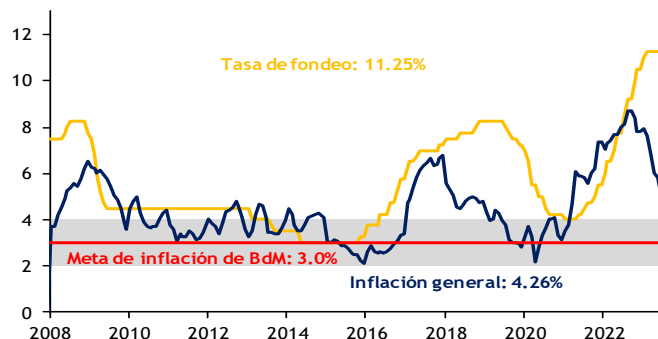
**México:** El próximo 23 de noviembre se publican las minutas de la última decisión de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México. Se espera obtener más información sobre el cambio de narrativa, en la cual se estableció que la tasa de fondeo permanecerá en su nivel actual por "cierto tiempo", en lugar de "por un periodo prolongado".

El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, durante su participación en la Convención Nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), señaló que, en el futuro, la Junta de Gobierno podría realizar un "ajuste fino" a la tasa de fondeo. Explicó que el objetivo no es volver la postura monetaria más restrictiva, sino mantenerla en la zona actual durante un periodo prolongado. Heath anticipó la posibilidad de reducir ligeramente la tasa, aunque de manera cautelosa y espaciada con el fin de que la inflación converja al objetivo del 3.00%.

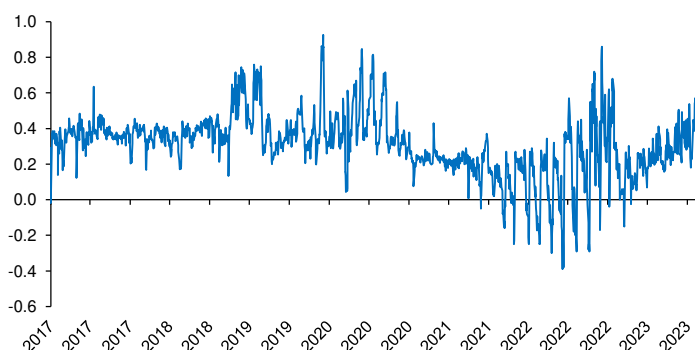
Evolución CETES 28d



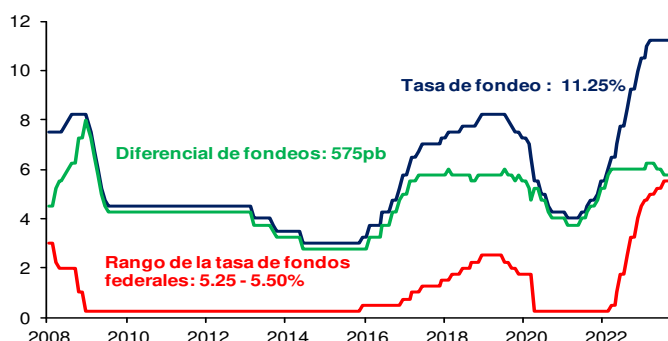
Tasa de fondeo e inflación



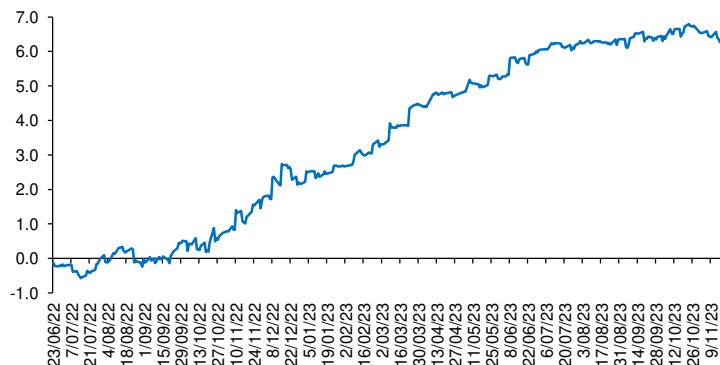
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



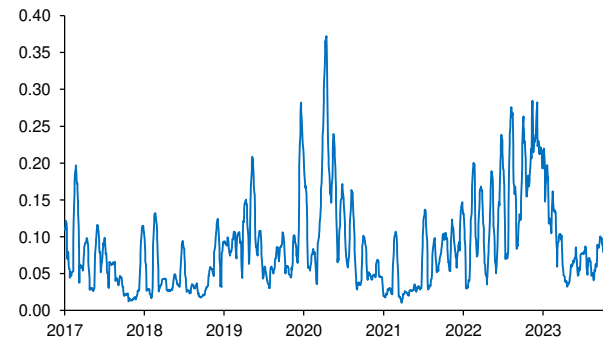
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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   | jul-23    | ago-23    | sep-23    | oct-23    | nov-23    |
|----------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual) | 3.3%     | 3.2%      | 3.7%      | n.d.      | n.d.      | n.d.      |
| Producción Industrial (crec. anual, a.e.)                | 4.6%     | 4.6%      | 4.4%      | 4.5%      | n.d.      | n.d.      |
| Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)              | 7.1%     | 5.0%      | 3.2%      | n.d.      | n.d.      | n.d.      |
| Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)                 | 2.98     | 2.87      | 2.72      | 2.70      | n.d.      | n.d.      |
| Inflación Mensual (%)                                    | 0.38     | 0.48      | 0.55      | 0.44      | 0.38      | n.d.      |
| Inflación Quincenal (%)                                  | 0.39/0.9 | 0.29/0.21 | 0.32/0.26 | 0.25/0.13 | 0.24/0.13 | n.d./n.d. |
| Inflación Anual (%)                                      | 7.82     | 4.79      | 4.64      | 4.45      | 4.26      | n.d.      |
| M1 (crecimiento anual real)                              | 0.7      | -0.2      | 1.0       | 1.9       | n.d.      | n.d.      |
| Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)  | -5.6     | 2.8       | 4.2       | 4.5       | n.d.      | n.d.      |
| Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)    | 4.6      | 5.3       | 5.7       | 6.1       | n.d.      | n.d.      |
| CETES 28 primaria, promedio                              | 9.96%    | 11.22%    | 11.16%    | 11.08%    | 11.08%    | n.d.      |
| Balanza Comercial (millones de dólares)                  | 983      | -881      | -1,377    | -1,481    | n.d.      | n.d.      |
| Tipo de Cambio                                           |          |           |           |           |           |           |
| Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)       | 19.51    | 16.88     | 17.06     | 18.25     | 18.16     | 17.26     |
| Depreciación (+) / Apreciación (-)                       |          | -13.46    | 1.02      | 7.02      | -0.49     | -4.97     |
| Índice BMV (IPC, cierre)                                 | 51,685   | 54,753    | 53,021    | 49,455    | 49,173    | 52,469    |
| Cambio % respecto al mes anterior                        |          | 5.94%     | -3.16%    | -6.73%    | -0.57%    | 6.70%     |
| Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)   | 78.41    | 75.01     | 79.96     | 77.52     | 79.91     | 69.23     |

| Datos Semanales                                     | dic-22    | 20-oct    | 27-oct    | 03-nov    | 10-nov    | 17-nov |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Base Monetaria (millones de pesos)                  | 2,700,041 | 2,707,747 | 2,707,601 | 2,747,781 | 2,756,735 | n.d.   |
| Activos Internacionales Netos (millones de dólares) | 201,066   | 208,295   | 208,470   | 209,141   | 209,274   | n.d.   |
| Reservas Internacionales (millones de dólares)      | 199,094   | 204,000   | 204,220   | 204,984   | 205,262   | n.d.   |

| Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)  |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CETES Primaria 28 días                          | 10.10 | 10.95 | 11.26 | 11.09 | 10.95 | 10.87 |
| CETES Secundario 28 días                        | 10.10 | 4.57  | 11.20 | 11.06 | 10.96 | 10.79 |
| CETES 1 año real (según inflación pronosticada) | 2.93  | 6.41  | 6.58  | 6.69  | 6.54  | 6.22  |
| AB 28 días                                      | 10.47 | 11.27 | 11.27 | 11.25 | 11.08 | 11.29 |
| TIIE 28 días                                    | 10.77 | 11.51 | 11.50 | 11.50 | 11.51 | 11.51 |
| Bono 10 años                                    | 9.06  | 10.00 | 10.10 | 10.17 | 10.17 | 9.39  |

| Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes) |       |      |      |      |      |      |
|--------------------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|
| Prime                                            | 3.25  | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.50 |
| Libor 3 meses                                    | 0.21  | 5.66 | 5.65 | 5.65 | 5.63 | 5.63 |
| T- Bills 3 meses                                 | 0.05  | 5.51 | 5.48 | 5.47 | 5.43 | 5.41 |
| T- Bond 10 años                                  | 1.50  | 4.85 | 4.95 | 4.79 | 4.52 | 4.45 |
| Bund Alemán 10 años, €                           | -0.18 | 2.88 | 2.89 | 2.76 | 2.61 | 2.59 |

| Tipos de Cambio                    |       |        |        |        |        |        |
|------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Banco de México (FIX)              | 20.47 | 17.91  | 18.31  | 17.93  | 17.50  | 17.27  |
| Interbancario Mismo Día a la Venta | 20.49 | 18.01  | 18.31  | 17.76  | 17.53  | 17.22  |
| Yen por dólar                      | 115.1 | 149.80 | 150.21 | 150.95 | 150.97 | 150.71 |
| Dólar por euro                     | 1.14  | 1.06   | 1.06   | 1.06   | 1.07   | 1.09   |

| Mercado de Futuros (pesos por dólar) |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Diciembre 2023                       | 23.38 | 18.22 | 18.49 | 17.94 | 17.65 | 17.34 |
| Marzo 2024                           | 23.72 | 18.50 | 18.77 | 18.22 | 17.94 | 17.61 |
| Junio 2024                           | 24.08 | 18.78 | 19.06 | 18.49 | 18.21 | 17.87 |
| Septiembre 2024                      | 24.42 | 19.05 | 19.34 | 18.76 | 18.48 | 18.13 |
| Diciembre 2024                       | 24.78 | 19.33 | 19.64 | 19.05 | 18.75 | 18.38 |

# 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 |        |        |       |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|
|                                   | 17-nov | 10-nov | Var.  |
| México rendimiento (%*)           |        |        |       |
| UMS 26                            | 4.97   | 5.16   | -0.19 |
| UMS 33                            | 6.16   | 6.40   | -0.24 |
| UMS 40                            | 6.66   | 6.89   | -0.23 |
| UMS 44                            | 6.75   | 6.95   | -0.20 |
| Brasil rendimiento (%*)           |        |        |       |
| BR GLB 27                         | 5.30   | 5.40   | -0.11 |
| BR GLB 34                         | 6.74   | 6.99   | -0.25 |
| EE.UU. Rendimiento (%)            |        |        |       |
| T. Bond 10a                       | 4.45   | 4.63   | -0.18 |

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 %)



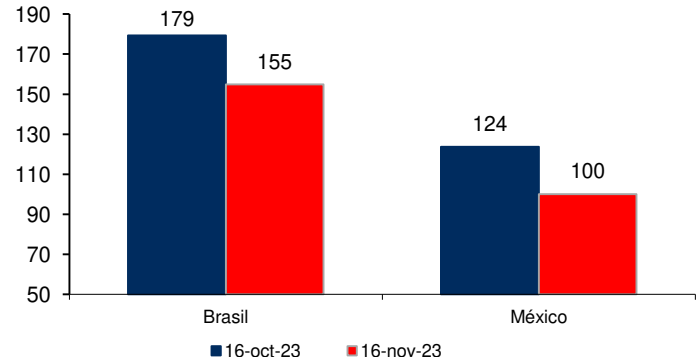
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

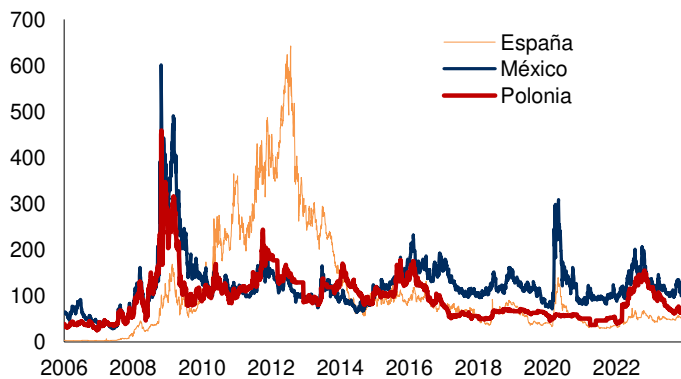


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



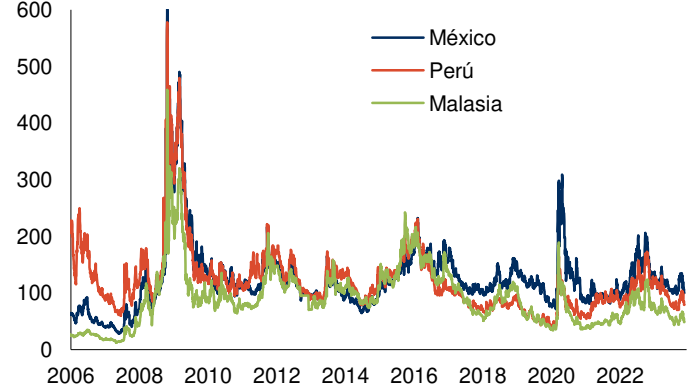
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



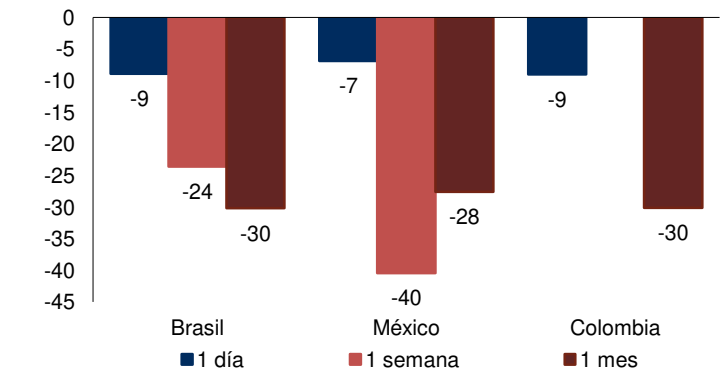
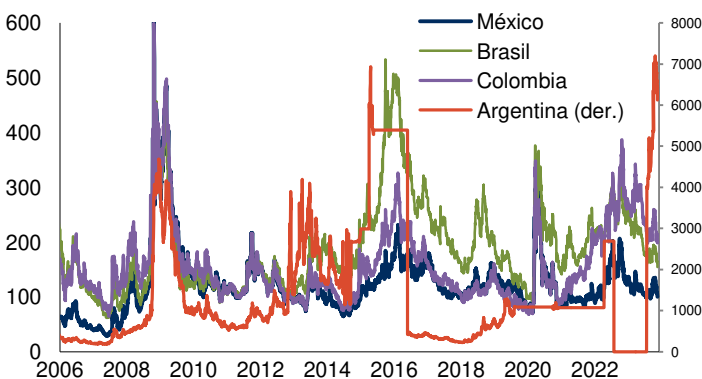
Países con calificación A3 (Moody's)

17 de noviembre de 2023



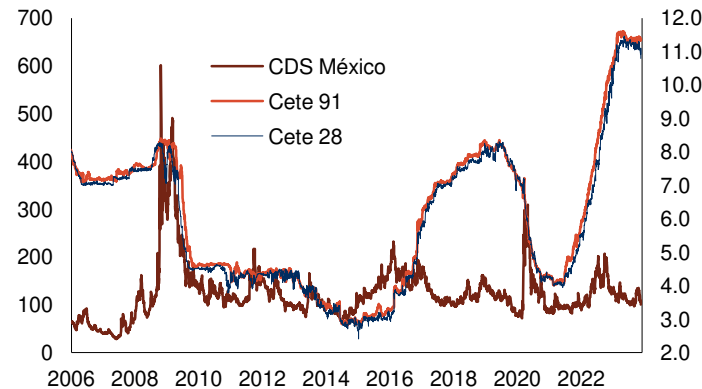
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

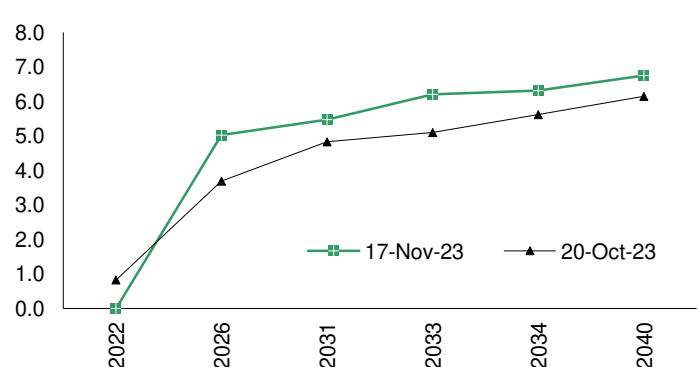
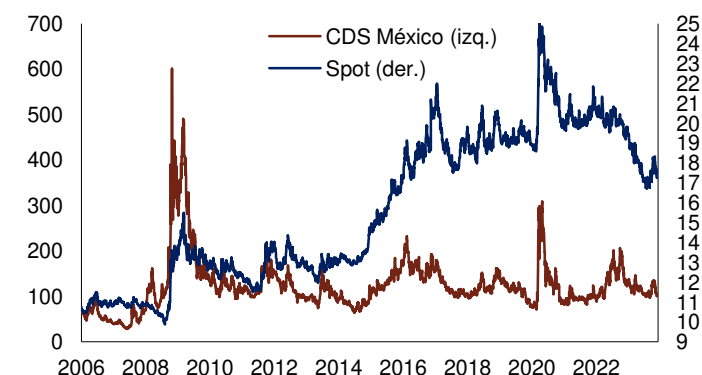
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



|     | CDS<br>Var. pb | Tipo de cambio<br>T.C. Aprec(-)/deprec(+) |      | Bolsa<br>En dólares |       |
|-----|----------------|-------------------------------------------|------|---------------------|-------|
| Arg | -661           | 353.5                                     | 1.1  | 1704                | -27.7 |
| Bra | -9             | 4.9                                       | -3.5 | 25629               | 11.5  |
| Mex | -7             | 17.2                                      | -4.2 | 3044                | 10.3  |

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.

El mensaje del FED de tasas elevadas por más tiempo del previsto, así como el impacto del conflicto armado en Medio Oriente, podría elevar ligeramente el nivel del peso.

Expectativas de la paridad peso por dólar

|          | 2023  | 2024  |
|----------|-------|-------|
| Promedio | 17.93 | 18.73 |
| Mediana  | 18.00 | 18.95 |
| Máximo   | 19.00 | 20.50 |
| Mínimo   | 16.50 | 17.40 |

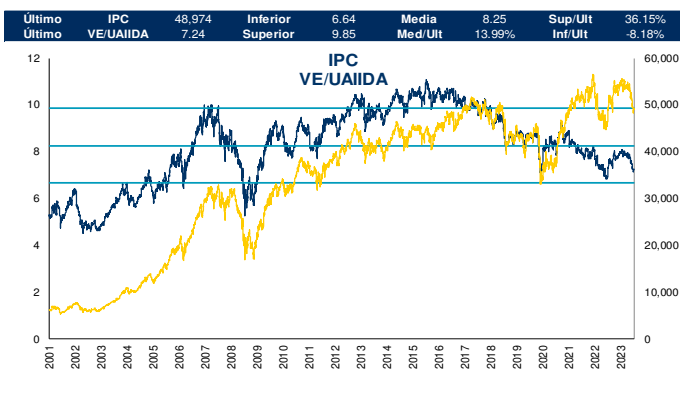
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 7 de 2023.

PESO/ DÓLAR



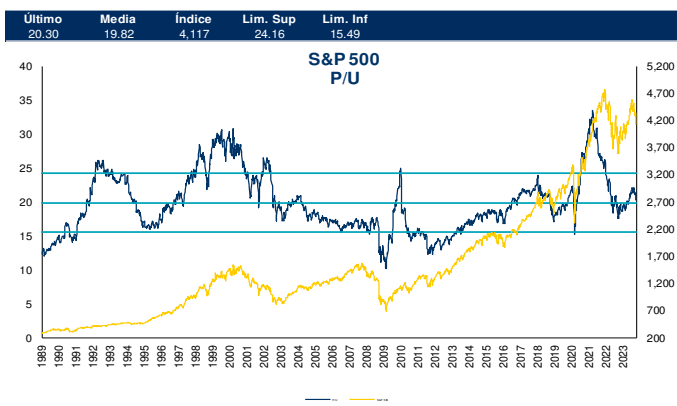
## MEXICO

El IPC cerró la semana al alza con un rendimiento de +2.8% y cerca de los 52,685 puntos, apoyado por la reducción de 19 puntos base en la tasa de los bonos a 10 años en México, tras la expectativa de que Banco de México haga un primer recorte en la tasa de referencia más pronto de lo previsto, probablemente en los primeros meses de 2024. Lo anterior tras el cambio en la narrativa por parte de Banxico durante la semana previa, y los comentarios posteriores de Jonathan Heath, sugiriendo que el Banco Central podría llegar a hacer un "ajuste fino" en la tasa de referencia. Por otro lado, el tipo de cambio se apreció 2.3% alcanzando los \$17.23 pesos por dólar, revirtiendo por completo la depreciación experimentada la semana previa. Mientras que la ANTAD reportó un bajo ritmo de crecimiento en las Ventas Mismas Tiendas de +2.9% (el incremento más bajo desde mayo de este año). A nivel internacional, el sentimiento se vio favorecido por las cifras alentadoras de la inflación en Estados Unidos (3.2% vs. 3.7% mes previo), la zona euro (2.9% vs. 4.3% previo) e Inglaterra (4.6% vs. 6.7% previo). Así como la inyección de liquidez al sistema bancario chino y la firma de una ley de gasto provisional por parte del presidente Biden. Con lo anterior el sector industrial fue el más beneficiado en la semana (GCARSO: +9.5%, ORBIA: +6.8%, ALFA: +4.2%) así como las mineras (GMEXICO: +6.9%, PE&OLES: 6.4%), recordando que los precios de sus productos (petroquímicos y metales) tienen una elevada dependencia con la situación de la economía china, la cual además de implementar estímulos mejoró sus relaciones con Estados Unidos en la semana tras la reunión entre Biden y Xi Jinping. De igual forma se observó una semana para los grupos aeroportuarios (GAP: +9.2%, OMA: +8.0% y ASUR: +3.3%) tras la reducción en la aversión al riesgo por el tema regulatorio, y destacando el anuncio de la inclusión de OMA (junto con FIBRA PROLOGIS +3.4% de rendimiento en la semana) al Índice MSCI Mexico en sustitución de TELEvisa (-5.2%). Del lado contrario destacó la baja del sector Salud (LAB: -1.3%) aguardando las elecciones presidenciales en Argentina este domingo 19 de noviembre



## EUA

Los principales índices accionarios en EUA terminaron la semana al alza (Nasdaq: +2.4%, S&P500: +2.2%, Dow Jones: +1.9%), tras una expectativa de que la Reserva Federal mantenga sin cambios las tasas de referencia durante 2023, la aprobación de una ley de gasto provisional para evitar un cierre parcial del gobierno y un fortalecimiento en las relaciones entre Estados Unidos y China. Durante la semana se publicaron datos inflacionarios por debajo de las expectativas del consenso, los cuales agregaron un nuevo argumento para que la FED frene su ciclo de alza en tasas de interés, lo cual, repercutió en una disminución en el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años. Por otro lado, el presidente Joe Biden firmó una ley de financiamiento temporal, aprobada previamente por el Senado, la cual desactiva temporalmente el riesgo de un cierre gubernamental. Asimismo, en el contexto del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico, los líderes de Estados Unidos y China acordaron abrir una línea directa presidencial, restablecer las comunicaciones entre los militares y colaborar para frenar la producción de fentanilo; mientras que continúan los esfuerzos para llegar a un acuerdo comercial. En el sentido negativo, se intensificaron las preocupaciones sobre una disminución en el consumo tras comentarios por parte de la administración de Walmart, posterior a la publicación de sus resultados trimestrales. En el entorno global, se reavivaron las tensiones geopolíticas por la ocupación israelí en el hospital Al Shifa en Gaza, con alegaciones sobre un cuartel general subterráneo militar de Hamás ubicado debajo del hospital. Además, se registró una disminución del Producto Interno Bruto (PIB) en la eurozona en el 3T23, aumentando las preocupaciones sobre una recesión en la región. Por otra parte, en China, destacaron los estímulos gubernamentales en el sector inmobiliario y financiero, los cuales aumentaron la confianza de los consumidores. En cuanto a la temporada de reportes 3T23, 469 compañías del S&P500 han reportado sus resultados, de las cuales 81.7% se ubicaron por arriba de expectativas; se anticipa un incremento de 6.6% en utilidades del índice.



| IPC    | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|--------|--------|----------|-----------|-----------|
| Cierre | 52,685 | 2.78%    | 6.92%     | 8.71%     |
| Máximo | 52,832 | 2.93%    | 6.36%     | 6.47%     |
| Mínimo | 52,452 | 2.89%    | 7.02%     | 8.41%     |

| Índice  | Último | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|---------|--------|----------|-----------|-----------|
| DJI     | 34,947 | 1.94%    | 3.81%     | 5.43%     |
| S&P 500 | 4,514  | 2.24%    | 4.62%     | 17.57%    |
| Nasdaq  | 14,125 | 2.37%    | 6.09%     | 34.96%    |

| Fecha      | IPC    |        |        | Volumen     |
|------------|--------|--------|--------|-------------|
|            | Máximo | Mínimo | Cierre |             |
| 13/11/2023 | 51,337 | 51,047 | 51,091 | 169,830,350 |
| 14/11/2023 | 52,572 | 51,149 | 52,511 | 216,405,325 |
| 15/11/2023 | 52,917 | 52,454 | 52,796 | 243,861,944 |
| 16/11/2023 | 52,721 | 52,310 | 52,469 | 184,817,578 |
| 17/11/2023 | 52,832 | 52,452 | 52,685 | 141,131,329 |

**AGUA:** realizará su Día del Inversionista el próximo 13 de diciembre de 2023.

**ALTERNA:** informó sobre cambios en los órganos sociales de una de sus subsidiarias.

**AMX:** S&P Global Ratings confirmó calificación de mxAAA de los certificados bursátiles AMX 22UX tras su reapertura por hasta MXN4,000 millones. A la par, Moody's Local México afirmó la calificación de AAA.mx a la reapertura de los certificados bursátiles AMX 22UX.

**CREAL:** se notificó la sentencia dictada el 13 de noviembre de 2023 por la Juez Primera de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles, a través de la cual se declara en concurso mercantil a la Compañía y se declara abierta la etapa de conciliación.

**ELEKTRA:** certificará 205 puntos de contacto bajo el estándar EDGE (Excellence in Design for Greater Efficiencies) entre 2023 y 2029. Por su parte, PCR Verum asignó calificaciones de AA/M a ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L y ELEKTRA 23UL. Mientras Moody's Local México asignó la calificación de AA-.mx a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de Elektra.

**FINDEP:** anunció su intención de llevar a cabo la redención en efectivo de sus instrumentos de deuda quirografarios preferentes denominados "senior notes" con tasa de 8.000% y vencimiento en 2024 que se encuentran en circulación. Asimismo, dio a conocer que traspasará 7,500,000 acciones que mantiene en su fondo de recompra, a un fideicomiso establecido para el programa de compra de acciones y compensación a largo plazo para sus ejecutivos y/o empleados.

**GAP:** Moody's Local México retiró la calificación de AAA.mx de los certificados bursátiles GAP 23-3L.

**GICSA:** revisó y confirmó su estrategia de negocios a mediano y largo plazo.

**GPH:** anunció modificaciones en su equipo directivo.

**HCITY:** informó que la emisora adquirió, haciendo uso de su fondo de recompra, una cantidad adicional aproximada de 4.3 millones de acciones.

**JAVER:** PCR Verum incrementó calificaciones de Javer a AA-/M y 1+/M con Perspectiva Estable.

**ORBIA:** autorizó llevar a cabo la Fusión de la Sociedad, en su carácter de Fusionante, con su subsidiaria Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V., en su carácter de Fusionada.

**Q:** dio a conocer el informe del sector del seguro automotriz en México 9M23. Según la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), durante el primer semestre del año, la industria del seguro automotriz en México tuvo un crecimiento en prima emitida de 24.5%.

**TEAK:** informó a los accionistas y/o tenedores de Certificados de Participación Ordinarios, que la primera ronda de suscripción dará inicio el día 10 de noviembre de 2023 y terminará el día 24 de noviembre de 2023. El precio de suscripción será de \$3.67 por un número de nuevos CPOs que se podrán suscribir de 81,662,281.

**VINTE:** PCR Verum Asigna Calificación de AA-/M a la Emisión de CBs VINTE 23X (SDG). A la par, HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión VINTE 23X.

**VITRO:** presentó un plan de crecimiento de sus operaciones.

**FUENTE:** EMISNET.

## Renta Variable

## Resumen de Estimados

| Emisora  | Último Precio | Rend. acumulado |         |        |        | Márgenes |         |         | VE/UALIDA |         |         |
|----------|---------------|-----------------|---------|--------|--------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|
|          |               | 7 días          | 30 días | Año    | 12 m   | RK 1/    | EBITDA  | EBIT    | 12 m      | 2021 2/ | 2022 2/ |
| IPC      | 52,685        | 2.78%           | 6.9%    | 8.7%   | 3.2%   | 10.33%   | 30.21%  | 22.88%  | 7.63      | 7.59    | 6.86    |
| AEROMEX  | 167.00        | 0.0%            | 0.0%    | 0.0%   | -3.3%  | 13.42%   | -0.49%  | -28.74% | 48.70     | 13.35   | 7.37    |
| ALFAA    | 11.67         | 4.2%            | 6.5%    | -6.0%  | -15.4% | 24.39%   | 10.62%  | 7.01%   | 5.04      | 4.40    | 4.96    |
| ALPEKA   | 13.02         | 0.1%            | -7.8%   | -52.8% | -53.6% | 33.91%   | 10.57%  | 8.84%   | 2.98      | 43.08   | 54.74   |
| ALSEA    | 60.48         | -0.9%           | -1.7%   | 64.1%  | 57.4%  | -7.09%   | 21.10%  | 7.74%   | 8.27      | 7.97    | 7.38    |
| AMXB     | 15.23         | 0.0%            | 2.1%    | -13.9% | -21.4% | 14.74%   | 39.40%  | 18.61%  | 5.04      | 5.29    | 5.14    |
| ARA      | 3.23          | 0.0%            | -6.4%   | 0.9%   | 1.3%   | 23.26%   | 14.56%  | 10.84%  | 3.57      | 6.45    | 5.83    |
| AC       | 178.07        | 1.1%            | 13.6%   | 12.5%  | 4.7%   | 6.35%    | 18.66%  | 13.83%  | 11.80     | 11.45   | 10.57   |
| ASUR     | 397.24        | 3.3%            | 2.0%    | -12.6% | -13.6% | 5.88%    | 47.50%  | 46.09%  | 14.25     | 10.78   | 10.05   |
| AUTLAN   | 10.50         | 1.0%            | 0.8%    | -34.4% | -34.3% | 10.69%   | 21.82%  | 7.37%   | 3.79      | 2.56    | 3.74    |
| AXTEL    | 0.75          | -4.0%           | -8.4%   | -45.3% | -47.2% | -18.78%  | 34.81%  | 2.56%   | 11.86     | 4.33    | 4.12    |
| BBAJIO   | 58.51         | 5.3%            | 2.7%    | -4.9%  | -1.0%  | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| BIMBOA   | 83.56         | 3.8%            | 8.0%    | 1.5%   | 1.0%   | 6.73%    | 14.04%  | 9.78%   | 9.89      | 9.64    | 9.16    |
| BOLSA    | 30.64         | 2.1%            | 6.1%    | -18.6% | -16.1% | 12.17%   | 57.14%  | 55.66%  | 6.26      | 7.53    | 7.26    |
| CEMEXCPO | 12.06         | -1.6%           | 8.0%    | 53.0%  | 42.0%  | 13.38%   | 19.05%  | 11.15%  | 6.12      | 6.17    | 5.71    |
| CHDRAUIB | 100.76        | 0.4%            | -2.9%   | 21.1%  | 27.7%  | 3.94%    | 6.45%   | 4.64%   | 10.65     | 8.43    | 8.14    |
| GENTERA  | 19.14         | 0.3%            | -6.2%   | -12.8% | -5.9%  | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| CUERVO   | 29.96         | -5.5%           | -24.8%  | -29.3% | -28.0% | 5.99%    | 17.60%  | 18.06%  | 14.54     | 13.47   | 11.28   |
| KUOB     | 39.98         | 0.0%            | -0.1%   | -10.2% | -11.1% | 22.11%   | 14.34%  | 11.19%  | 5.17      | n.a.    | n.a.    |
| ELEKTRA  | 1172.01       | 1.3%            | -1.5%   | 6.6%   | 20.0%  | 5.82%    | 14.36%  | 9.36%   | 17.67     | n.a.    | n.a.    |
| ELEMENT  | 15.21         | 0.0%            | 0.0%    | 0.0%   | -58.7% | 6.40%    | n.a.    | 7.51%   | 6.53      | n.a.    | n.a.    |
| FEMSAUBD | 218.16        | 3.9%            | 15.4%   | 43.9%  | 47.9%  | 4.15%    | 15.06%  | 9.62%   | 13.32     | 13.62   | 12.35   |
| GAP      | 244.51        | 9.2%            | 2.0%    | -12.4% | -24.3% | 6.65%    | 49.53%  | 46.58%  | 13.53     | 10.92   | 9.89    |
| GCARSOA1 | 137.18        | 9.5%            | 5.2%    | 67.8%  | 65.2%  | 3.72%    | 12.06%  | 10.58%  | 21.20     | 14.53   | 13.04   |
| GCC      | 177.44        | 4.6%            | 13.5%   | 36.1%  | 31.5%  | 8.17%    | 31.10%  | 22.30%  | 8.54      | 10.23   | 9.31    |
| GFAMSA   | 0.03          | 0.0%            | 0.0%    | -92.3% | -95.8% | 1.08%    | -59.98% | -55.12% | -9.64     | n.a.    | n.a.    |
| GFINBURO | 41.56         | 6.0%            | 16.5%   | 26.6%  | 13.4%  | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| GFNORTEO | 161.00        | 2.2%            | 8.2%    | 15.1%  | 4.4%   | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| GMEXICOB | 78.43         | 6.9%            | 2.8%    | 14.6%  | 2.6%   | 23.74%   | 58.01%  | 50.96%  | 4.28      | 6.45    | 6.46    |
| GMXT     | 37.52         | -2.9%           | 10.4%   | -1.0%  | -3.8%  | 7.13%    | 42.90%  | 30.88%  | 8.40      | 8.55    | 8.09    |
| GPH      | 47.00         | 0.0%            | 0.0%    | -4.1%  | -4.1%  | 13.00%   | 7.34%   | 6.95%   | 4.71      | n.a.    | n.a.    |
| GRUMAB   | 324.45        | 1.1%            | 11.5%   | 24.4%  | 43.2%  | 10.33%   | 15.70%  | 11.97%  | 9.86      | 10.92   | 10.17   |
| GSANBOR  | 26.00         | 0.0%            | 0.0%    | 0.4%   | 8.3%   | 5.44%    | 6.83%   | 5.07%   | 12.40     | n.a.    | n.a.    |
| ICH      | 187.89        | -2.2%           | -2.1%   | -16.8% | -12.0% | 14.97%   | 24.02%  | 24.62%  | 5.00      | 5.23    | 6.91    |
| IDEAL    | 37.00         | 0.0%            | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%   | 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  | 34.09         | 0.2%            | -3.0%   | 3.1%   | 4.9%   | 5.14%    | 24.08%  | 17.81%  | 11.88     | 12.45   | 10.47   |
| KOF      | 145.50        | -0.1%           | 9.7%    | 10.4%  | 13.5%  | 7.38%    | 18.90%  | 13.34%  | 9.60      | 8.95    | 8.25    |
| LABB     | 14.12         | -1.3%           | 7.9%    | -16.6% | -6.7%  | 19.41%   | 19.77%  | 19.81%  | 6.05      | 5.79    | 5.32    |
| LACOMER  | 36.83         | -0.3%           | 3.5%    | -3.5%  | 0.1%   | 10.40%   | 9.95%   | 6.25%   | 5.69      | 5.62    | 4.99    |
| LALA     | 12.80         | 0.0%            | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%   | -9.01%   | 9.77%   | 1.22%   | 10.65     | n.a.    | n.a.    |
| LIVEPOL  | 94.80         | 2.6%            | 4.9%    | -17.5% | -6.4%  | 15.72%   | 13.23%  | 13.57%  | 5.54      | 5.58    | 6.10    |
| MEGA     | 34.89         | 1.7%            | -7.2%   | -32.6% | -25.1% | 48.93%   | 48.17%  | 27.57%  | 1.27      | 1.61    | 1.36    |
| MFRISCO  | 2.16          | -1.4%           | -8.9%   | -15.3% | -23.1% | 5.82%    | 19.53%  | 11.25%  | 9.39      | 6.72    | 6.84    |
| NEMAK    | 3.89          | 10.2%           | 19.7%   | -30.0% | -32.7% | 17.85%   | 15.12%  | 6.05%   | 3.35      | 3.81    | 3.42    |
| OMA      | 146.55        | 8.0%            | -5.6%   | -2.3%  | -9.2%  | 6.97%    | 44.03%  | 47.14%  | 13.13     | 10.28   | 8.83    |
| ORBIA    | 33.37         | 6.8%            | -9.4%   | -3.3%  | -11.7% | 34.99%   | 21.79%  | 16.48%  | 3.80      | 4.62    | 5.27    |
| PE&OLES  | 233.11        | 6.4%            | 12.5%   | -2.7%  | -16.6% | 15.66%   | 32.52%  | 15.86%  | 4.42      | 6.25    | 5.44    |
| PINFRA   | 168.74        | 3.1%            | 7.6%    | 5.8%   | 3.8%   | 11.09%   | 62.55%  | 57.82%  | 7.61      | 9.67    | 9.01    |
| QUALITAS | 143.66        | -0.6%           | 5.1%    | 67.2%  | 76.7%  | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| R        | 147.95        | 5.3%            | 16.1%   | 5.6%   | 4.1%   | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| BSMX     | 22.50         | 0.0%            | 0.0%    | -2.1%  | 2.0%   | n.a.     | n.a.    | n.a.    | n.a.      | n.a.    | n.a.    |
| SIMEC    | 198.00        | 1.0%            | -0.5%   | -12.0% | -0.4%  | 13.77%   | 23.81%  | 24.06%  | 5.74      | 5.93    | 7.85    |
| SITESB   | 20.07         | 30.9%           | 23.2%   | -6.9%  | -0.5%  | 1.74%    | 92.06%  | 36.16%  | 5.74      | n.a.    | n.a.    |
| SORIANAB | 30.49         | 1.8%            | 3.4%    | -2.5%  | 1.7%   | 14.32%   | 7.80%   | 5.89%   | 5.73      | 6.40    | 6.30    |
| TLEVISAC | 7.98          | -5.2%           | -15.6%  | -55.0% | -61.4% | 27.86%   | 38.25%  | 21.43%  | 3.03      | 5.34    | 5.01    |
| AZTECAC  | 0.50          | 0.0%            | 0.0%    | -38.3% | -39.0% | n.a.     | 27.76%  | 22.99%  | 2.62      | n.a.    | n.a.    |
| VESTA    | 63.17         | 3.6%            | 13.9%   | 35.8%  | 45.3%  | 4.84%    | 79.43%  | 80.04%  | 2.62      | 22.34   | 19.59   |
| VITROA   | 20.00         | -9.7%           | 0.0%    | -9.1%  | -2.7%  | 3.64%    | 9.73%   | 2.14%   | 5.77      | n.a.    | n.a.    |
| VOLAR    | 11.72         | 5.0%            | 3.5%    | -28.1% | -36.5% | 103.85%  | 31.80%  | 15.45%  | 3.33      | 4.21    | 3.43    |
| WALMEXV  | 68.17         | 1.8%            | 12.9%   | -0.6%  | -7.0%  | 5.82%    | 10.87%  | 8.55%   | 14.88     | 14.03   | 12.86   |

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<br>/ EBITDA | Deuda Neta /<br>EBITDA | EBIT | 12 m  | P/U<br>2021 <sup>2/</sup> | 2022 <sup>2/</sup> | VLPA | P/VL | Valor<br>Mercado | Acciones<br>(millones) |
|---------|-------------------------|------------------------|------|-------|---------------------------|--------------------|------|------|------------------|------------------------|
| IPC     | 2.22                    | 1.21                   | 1.84 | 12.72 | 17.78                     | 14.91              | n.a. | 2.42 | 7,672,658        | 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  | 13.95    | 5.21   | 6.60   | 7.96    | 1.47  | 57,290    | 4,909  |
| ALPEKA   | 2.09    | 1.38    | 1.65  | 3.54     | 37.87  | 60.07  | 20.71   | 0.63  | 27,478    | 2,110  |
| ALSEA    | 4.53    | 3.92    | 10.69 | 60.74    | 32.00  | 25.92  | 9.11    | 6.64  | 50,717    | 839    |
| AMXB     | 1.88    | 1.39    | 2.95  | 5.05     | 10.89  | 10.26  | 6.05    | 2.52  | 990,255   | 65,020 |
| ARA      | 2.18    | -1.47   | -1.98 | 6.99     | 7.00   | 6.27   | 11.23   | 0.29  | 4,074     | 1,261  |
| AC       | 1.51    | 0.57    | 0.76  | 25.58    | 21.24  | 18.97  | 68.23   | 2.61  | 314,166   | 1,764  |
| ASUR     | 1.54    | 0.56    | 0.58  | 19.92    | 13.84  | 12.87  | 123.92  | 3.21  | 119,172   | 300    |
| AUTLAN   | 2.34    | 1.76    | 5.20  | 25.52    | 71.88  | 190.38 | 21.46   | 0.49  | 3,522     | 335    |
| AXTEL    | 3.27    | 2.87    | 39.05 | -2.64    | -27.64 | -9.67  | 1.02    | 0.73  | 2,102     | 2,803  |
| BBAJIO   | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 14.49    | 10.08  | 9.41   | 37.54   | 6.51  | 69,623    | 1,190  |
| BIMBOA   | 2.41    | 2.21    | 3.17  | 23.49    | 20.32  | 21.31  | 21.70   | 3.85  | 373,937   | 4,475  |
| BOLSA    | 0.06    | -1.59   | -1.63 | 11.30    | 10.92  | 10.51  | 12.67   | 2.42  | 18,045    | 589    |
| CEMEXCPO | 2.99    | 2.70    | 4.62  | 12.00    | 10.23  | 10.96  | 13.29   | 0.91  | 182,558   | 15,137 |
| CHDRAUIB | 5.12    | 4.30    | 5.97  | 28.40    | 20.57  | 18.70  | 33.98   | 2.97  | 96,306    | 956    |
| GENTERA  | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 16.50    | n.a.   | n.a.   | 12.79   | 1.50  | 30,387    | 1,588  |
| CUERVO   | 2.95    | 1.10    | 1.07  | 21.43    | 18.34  | 14.86  | 16.25   | 1.84  | 107,592   | 3,591  |
| KUOB     | 2.81    | 2.05    | 2.63  | 6.73     | n.a.   | n.a.   | 35.57   | 1.12  | 18,246    | 456    |
| ELEKTRA  | 12.57   | 5.59    | 8.58  | 21.13    | n.a.   | n.a.   | 451.84  | 2.59  | 273,526   | 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  | 27.40    | 27.69  | 22.57  | 73.30   | 2.98  | 780,626   | 3,578  |
| GAP      | 2.96    | 1.55    | 1.65  | 20.95    | 15.66  | 14.46  | 37.54   | 6.51  | 125,615   | 514    |
| GCARSOA1 | 1.87    | 1.13    | 1.29  | 27.54    | n.a.   | 19.97  | 46.53   | 2.95  | 309,441   | 2,256  |
| GCC      | 1.69    | -0.44   | -0.61 | 27.54    | 346.53 | 311.06 | 79.44   | 2.23  | 59,868    | 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.  | 12.57    | 12.32  | 11.59  | 27.48   | 1.51  | 263,100   | 6,331  |
| GFNORTEO | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 13.25    | 10.26  | 9.13   | 81.23   | 1.98  | 464,237   | 2,883  |
| GMEXICOB | 1.05    | 0.28    | 0.32  | 7.76     | 11.21  | 11.18  | 41.59   | 1.89  | 610,578   | 7,785  |
| GMXT     | 1.60    | 1.25    | 1.73  | 7.76     | 0.93   | 0.86   | 33.53   | 4.47  | 153,854   | 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  | 20.27    | 20.13  | 17.33  | 77.06   | 4.21  | 124,556   | 384    |
| GSANBOR  | 1.00    | -1.03   | -1.39 | 32.21    | n.a.   | n.a.   | 15.13   | 1.72  | 58,582    | 2,253  |
| ICH      | 0.00    | -1.19   | -1.16 | 8.70     | 7.01   | 10.49  | 96.36   | 1.95  | 82,028    | 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  | 23.33    | 21.59  | 17.01  | 1.86    | 18.31 | 104,831   | 3,075  |
| KOF      | 2.35    | 1.05    | 1.48  | 19.46    | 18.34  | 16.33  | 57.86   | 2.51  | 305,671   | 2,101  |
| LABB     | 1.94    | 1.53    | 1.53  | 10.20    | 9.04   | 7.47   | 10.50   | 1.34  | 14,798    | 1,048  |
| LACOMER  | 0.51    | -0.41   | -0.66 | 11.47    | 9.63   | 9.09   | 52.92   | 0.70  | 17,698    | 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  | 8.83     | n.a.   | 9.02   | 88.32   | 1.07  | 127,240   | 1,342  |
| MEGA     | 0.70    | 0.38    | 0.67  | 2.41     | 2.38   | 2.33   | 115.89  | 0.30  | 10,352    | 297    |
| MFRISCO  | 9.64    | 8.70    | 15.11 | -7.44    | 17.76  | 50.16  | 1.67    | 1.30  | 13,059    | 6,046  |
| NEMAK    | 2.75    | 2.25    | 5.62  | 140.59   | 6.81   | 4.22   | 11.56   | 0.34  | 11,950    | 3,072  |
| OMA      | 2.06    | 0.44    | 0.41  | 20.20    | 15.68  | 13.41  | 28.08   | 5.22  | 57,707    | 394    |
| ORBIA    | 2.24    | 1.83    | 2.42  | 5.25     | 5.47   | 7.22   | 26.67   | 1.25  | 70,077    | 2,100  |
| PE&OLES  | 1.66    | 0.63    | 1.29  | 14.68    | 351.29 | 303.89 | 195.22  | 1.19  | 92,656    | 397    |
| PINFRA   | 2.06    | -1.49   | -1.61 | 11.43    | 11.98  | 10.96  | 126.31  | 1.34  | 64,142    | 380    |
| QUALITAS | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 15.44    | 20.03  | 14.52  | 50.16   | 2.86  | 58,326    | 406    |
| R        | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 13.64    | 10.87  | 9.94   | 74.43   | 1.99  | 48,517    | 328    |
| BSMX     | n.a.    | n.a.    | n.a.  | 14.68    | 3.18   | 2.94   | 0.09    | 0.10  | 74,760    | 3,323  |
| SIMEC    | 0.00    | -1.14   | -1.13 | 9.64     | 8.17   | 12.15  | 85.56   | 2.31  | 98,546    | 498    |
| SITESB   | 4.76    | 4.03    | 10.27 | 1,655.78 | n.a.   | n.a.   | 8.14    | 2.47  | 66,231    | 3,300  |
| SORIANAB | 2.08    | 1.26    | 1.67  | 12.67    | 11.93  | 11.53  | 39.28   | 0.78  | 54,878    | 1,800  |
| TLEVISAC | 3.38    | 2.73    | 4.88  | 3.75     | 3.40   | 3.72   | 31.81   | 0.25  | 20,190    | 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     | 19.05  | 19.74  | 0.77    | 0.65  | 44,108    | 698    |
| VITROA   | 3.85    | 3.24    | 14.69 | -3.55    | n.a.   | n.a.   | 54.32   | 0.37  | 9,671     | 484    |
| VOLAR    | 3.75    | 2.73    | 5.61  | 4.25     | n.a.   | n.a.   | 4.00    | 2.93  | 13,665    | 1,166  |
| WALMEXV  | 0.77    | 0.23    | 0.29  | 26.97    | 24.09  | 21.66  | 10.65   | 6.40  | 1,190,344 | 17,461 |

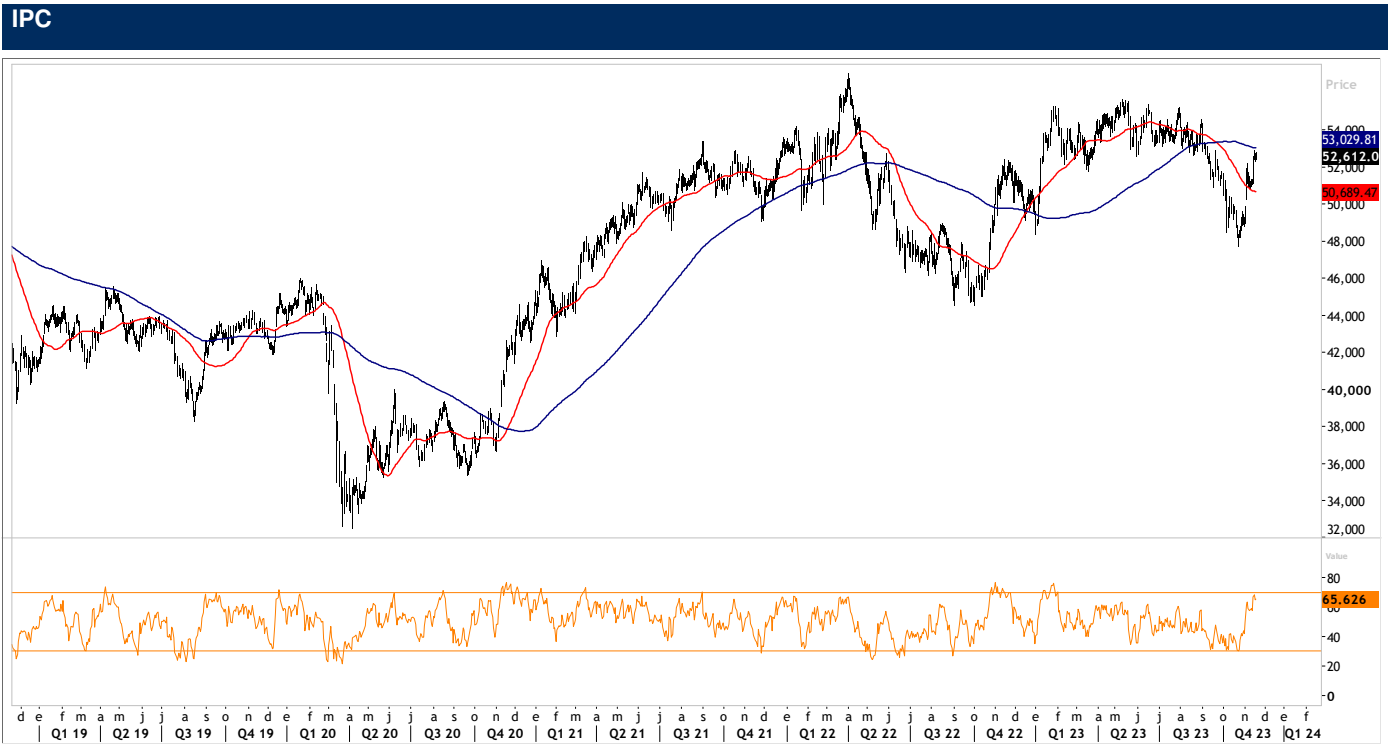
1/ Rendimiento al capital  $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$  calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

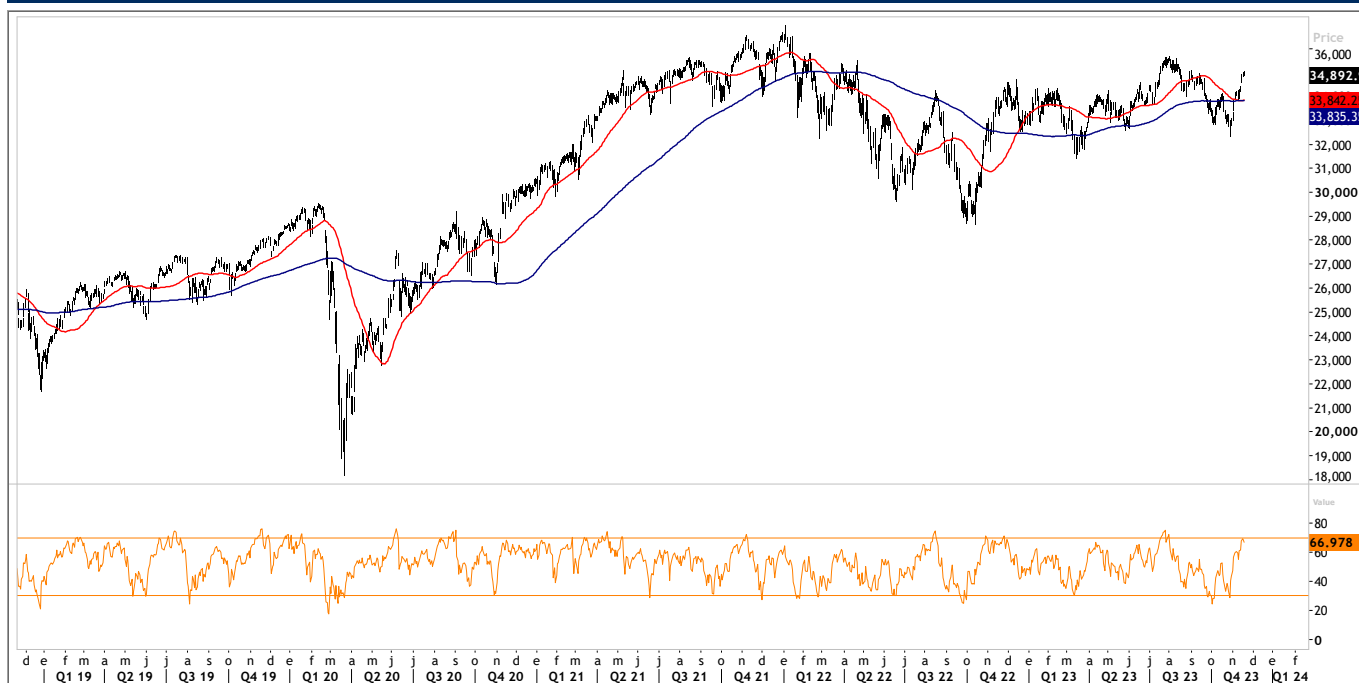
13



## S&P500



## DOW JONES



## Renta Variable

## Aviso de Derechos

| Emisora | Fecha de pago | Derecho decretado        | Razón                                                                                                                                                                          |
|---------|---------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| COLLAD  | Pendiente     | Dividendo en efectivo    | \$0.15 por acción                                                                                                                                                              |
| IDEAL   | Pendiente     | Dividendo en efectivo    | \$ 0.55 por acción                                                                                                                                                             |
| KUO     | Pendiente     | Dividendo en efectivo    | \$0.91 por acción                                                                                                                                                              |
| SORIANA | Pendiente     | Dividendo en efectivo    | \$0.5556 por acción                                                                                                                                                            |
| VASCONI | Pendiente     | Dividendo en efectivo    | \$0.25 por acción                                                                                                                                                              |
| 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                                                                                                            |
| KIMBER  | 30-nov-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'A' cupón 80 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0<br>1 acción de la serie nueva 'B' cupón 80 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0 |
| ASUR    | 29-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$10 por acción (extraordinario)                                                                                                                                               |
| R       | 29-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$3.80 por acción                                                                                                                                                              |
| WALMEX  | 29-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.41 por acción (extraordinario)                                                                                                                                             |
| WALMEX  | 29-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.56 por acción (ordinario)                                                                                                                                                  |
| TEAK    | 28-nov-23     | Suscripción con acciones | 0.2183 acciones de la serie nueva por cada una de las anteriores a \$3.67 por acción                                                                                           |
| GMEXICO | 27-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$1.0 por acción                                                                                                                                                               |
| AGUA    | 24-nov-23     | Reembolso                | \$0.84 por acción                                                                                                                                                              |
| GMXT    | 24-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.50 por acción                                                                                                                                                              |
| AC      | 22-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$2.22 por acción                                                                                                                                                              |
| LALA    | 22-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.1538 por acción                                                                                                                                                            |
| TS      | 22-nov-23     | Dividendo en efectivo    | USD \$0.20 por acción                                                                                                                                                          |
| GENTERA | 17-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$ 0.5767316966312 por acción                                                                                                                                                  |
| HERDEZ  | 16-nov-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva *** cupón 26 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0<br>1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0  |
| COMPART | 15-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$1,300,000,000.00 M.N. a favor de los accionistas en proporción a su participación en el capital de la Sociedad                                                               |
| AMX     | 13-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.23 por acción                                                                                                                                                              |

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

| Emisora | Fecha de pago | Derecho decretado        | Razón                                                                                                                                                                              |
|---------|---------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AXTEL   | 10-nov-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'CPO' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'CPO' cupón 0                                                                                           |
| 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                                                                                                                                      |
| BBAJO   | 06-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$1.3537489647 por acción                                                                                                                                                          |
| ALFA    | 06-nov-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'A' cupón 41 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0                                                                                              |
| TRAXION | 03-nov-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0                                                                                               |
| KOF     | 03-nov-23     | Dividendo en efectivo    | \$2.9 por acción                                                                                                                                                                   |
| LAB     | 20-oct-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'B' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0                                                                                               |
| LASITE  | 18-oct-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'B-1' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B-1' cupón 0                                                                                           |
| GFNORTE | 16-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$5.2020897526990 por acción                                                                                                                                                       |
| VESTA   | 16-oct-23     | Dividendo en efectivo    | US\$0.0180286923305362 por acción pagaderos en pesos al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación del 13 de octubre de 2023.           |
| LIVEPOL | 13-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$1.04 por acción                                                                                                                                                                  |
| GAP     | 12-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$3.71 por acción                                                                                                                                                                  |
| HERDEZ  | 11-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.60 por acción                                                                                                                                                                  |
| VINTE   | 11-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.458477 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                                                                                                                                                                 |
| ACTINVR | 02-oct-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.05 por acción                                                                                                                                                                  |
| LAB     | 29-sep-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.196080 por acción                                                                                                                                                              |
| ORBIA   | 29-sep-23     | Dividendo en efectivo    | US\$0.0313524053000 por acción                                                                                                                                                     |
| BSMX    | 28-sep-23     | Dividendo en efectivo    | \$2.162960396 por acción                                                                                                                                                           |
| LIVEPOL | 25-sep-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva '1' cupón 113 por 1 acción de la serie anterior '1' cupón 0, 1 acción de la serie nueva 'C-1' cupón 113 por 1 acción de la serie anterior 'C-1' cupón 0 |
| AC      | 22-sep-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva '1' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior '1' cupón 1                                                                                               |
| AMX     | 22-sep-23     | Canje                    | 1 acción de la serie nueva 'B' cupón 60 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 59                                                                                             |
| OMA     | 20-sep-23     | Dividendo en efectivo    | \$1.281684668 por acción                                                                                                                                                           |
| IDEAL   | 15-sep-23     | Dividendo en efectivo    | \$ 0.55 por acción                                                                                                                                                                 |
| FRES    | 14-sep-23     | Dividendo en efectivo    | US\$0.014 por acción                                                                                                                                                               |
| GMEXICO | 28-ago-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.80 por acción                                                                                                                                                                  |
| TMM     | 28-ago-23     | Suscripción con acciones | 0.4869170940353 acciones de la serie nueva por cada una de las anteriores a \$2.10 por acción                                                                                      |
| GMXT    | 25-ago-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.50 por acción                                                                                                                                                                  |
| LALA    | 23-ago-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.1538 por acción                                                                                                                                                                |
| JAVIER  | 10-ago-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.460600236 por acción                                                                                                                                                           |
| ARA     | 09-ago-23     | Dividendo en efectivo    | \$0.16341 por acción                                                                                                                                                               |

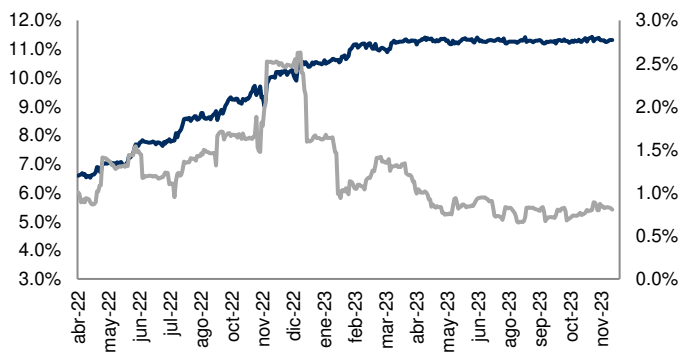


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 11.3%

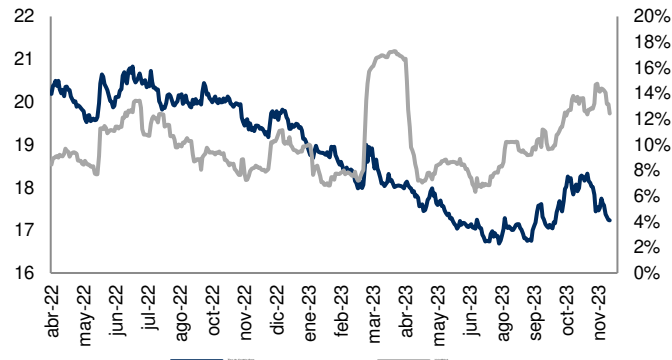
Volat: 0.8%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 17.2320

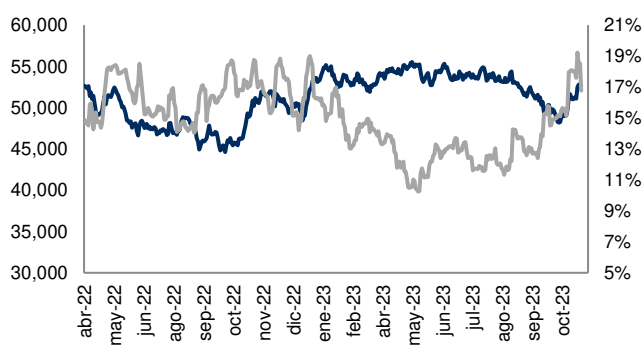
Volat: 12.4%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 52,685.10

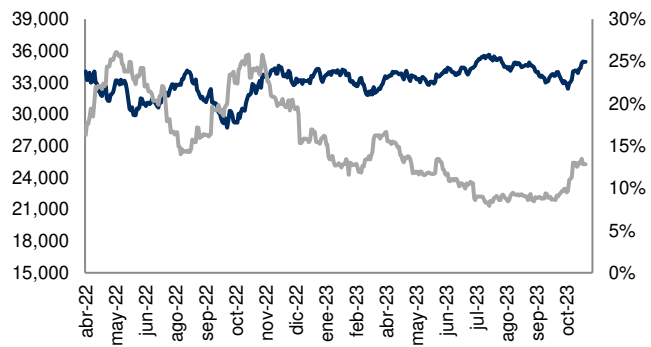
Volat: 16.8%



**DJI y Volatilidad**

Cierre: 34,947.28

Volat: 12.8%



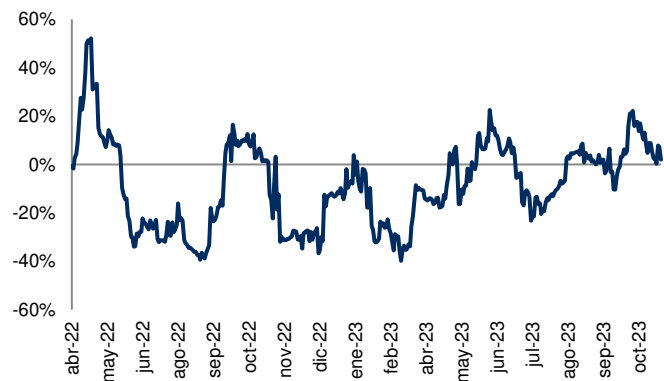
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 65.8%



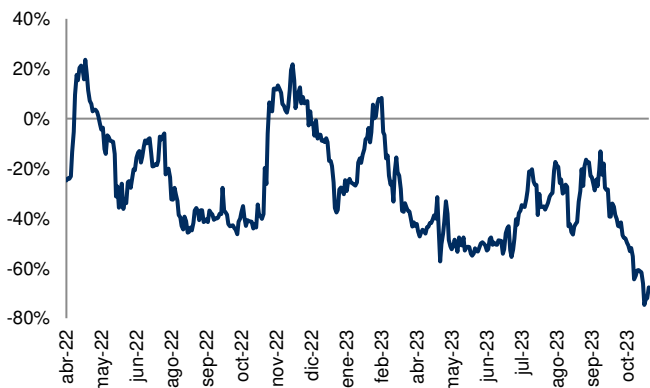
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 2.0%



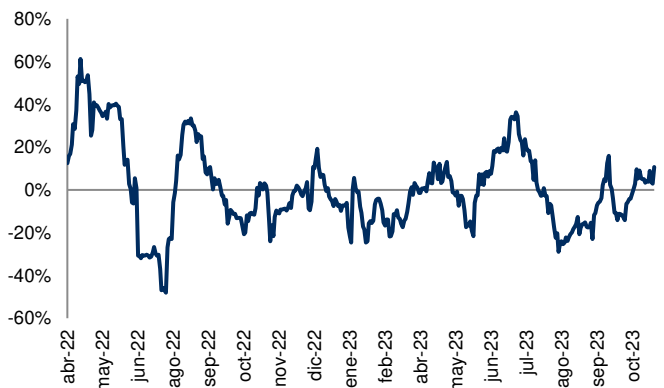
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -67.6%



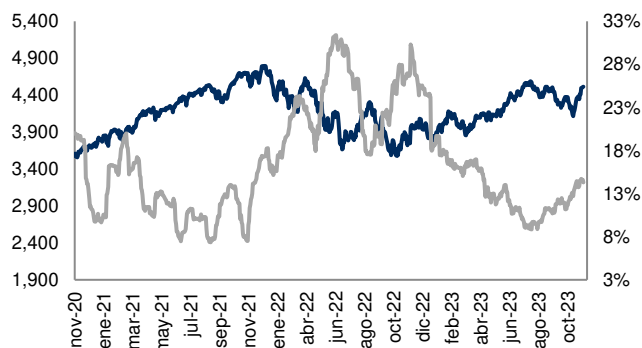
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: 10.7%

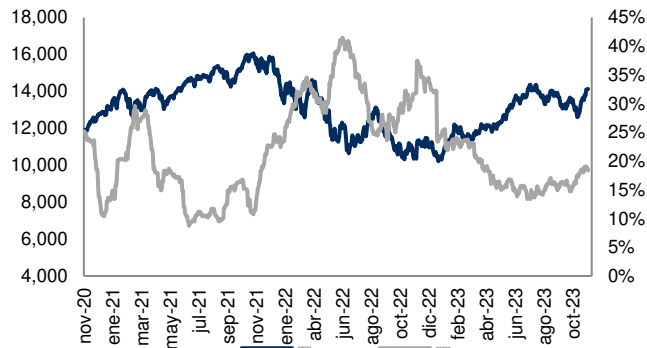


# Monitor de Mercados

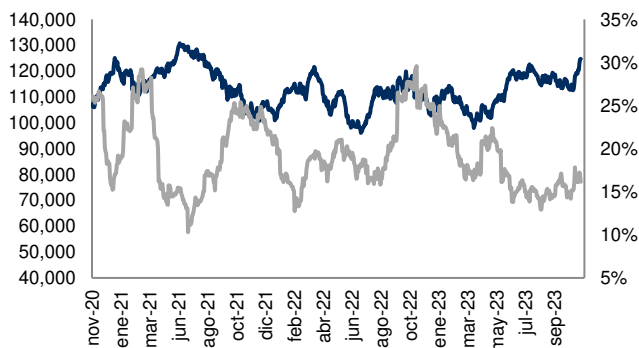
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,514.02 Volat: 14.3%



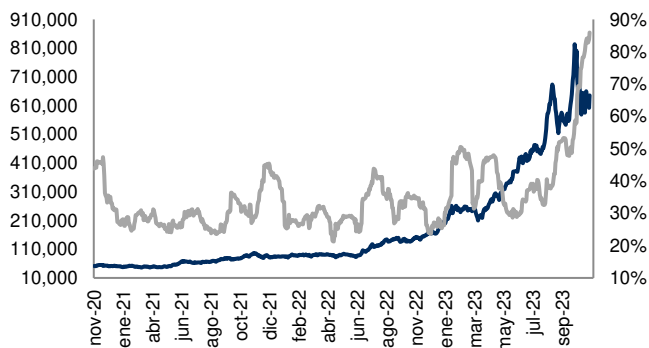
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 14,125.48 Volat: 18.4%



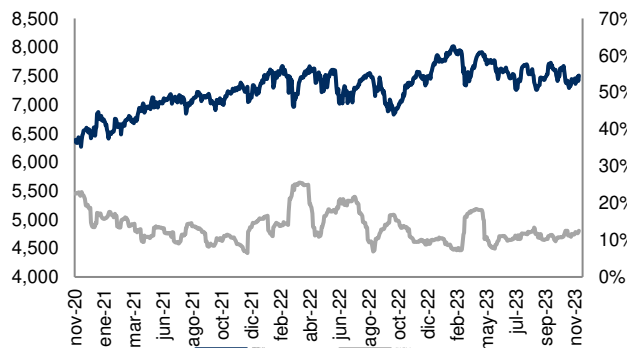
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 124,773.21 Volat: 16.2%



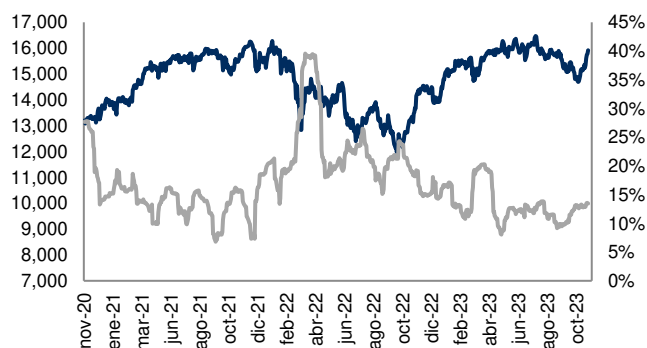
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 645,079.59 Volat: 85.9%



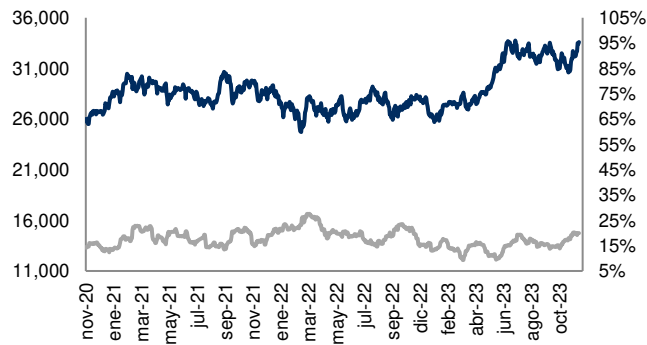
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,504.25 Volat: 12.5%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 15,919.16 Volat: 13.4%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 33,585.20 Volat: 20.0%



| Índice   | Rend. 7d | Rend. 30d | Rend. Año |
|----------|----------|-----------|-----------|
| S&P 500  | 2.24%    | 4.62%     | 17.57%    |
| NASDAQ   | 2.37%    | 6.09%     | 34.96%    |
| BOVESPA  | 3.39%    | 12.81%    | 22.51%    |
| MERVAL   | -3.50%   | -20.14%   | 59.39%    |
| FTSE100  | 3.95%    | 1.50%     | 3.75%     |
| DAX      | 6.71%    | 9.18%     | 16.52%    |
| NIKK225  | 5.45%    | 5.03%     | 12.78%    |
| IPC      | 5.33%    | 13.35%    | 23.04%    |
| DJI      | 1.94%    | 3.81%     | 5.43%     |
| CAC40    | 4.85%    | 7.51%     | 13.88%    |
| HANGSENG | 1.65%    | -1.13%    | -11.60%   |
| TSE300   | 3.26%    | 3.71%     | 2.80%     |
| IBEX     | 6.36%    | 9.70%     | 20.89%    |

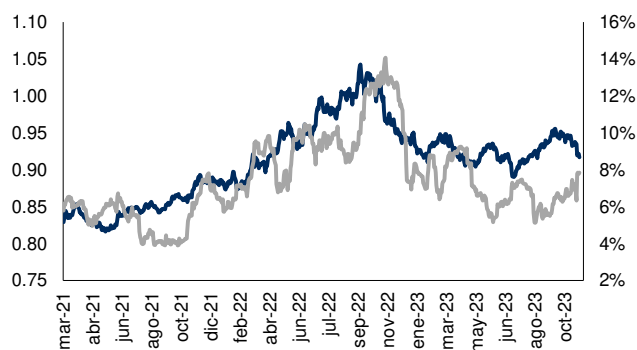
Cifras al 17 de noviembre de 2023. Índices en USD.



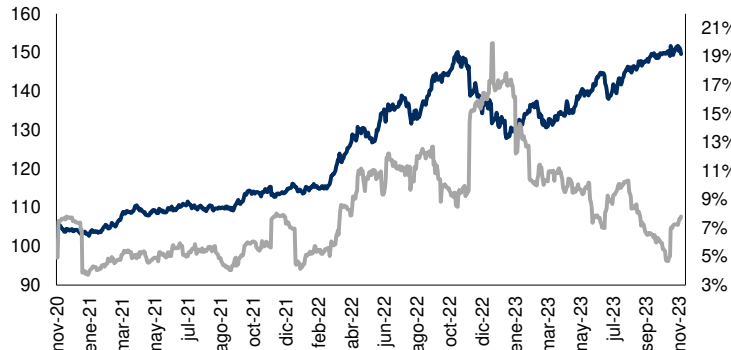
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

# Monitor de Divisas

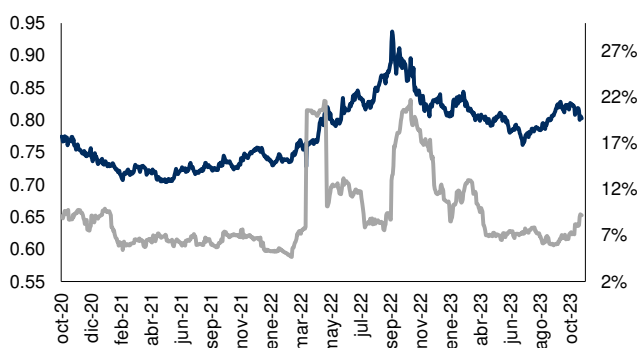
**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 7.8%



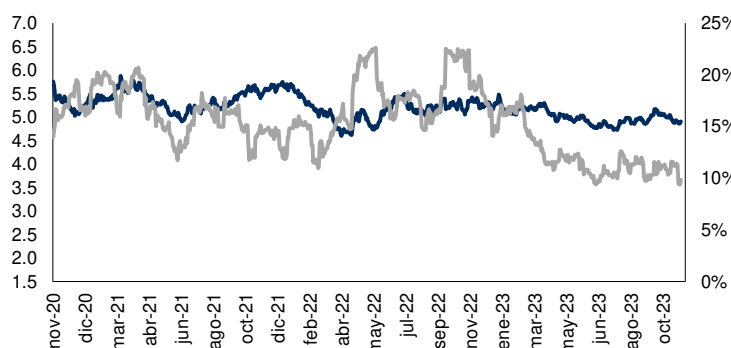
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 149.62 Volat: 7.8%



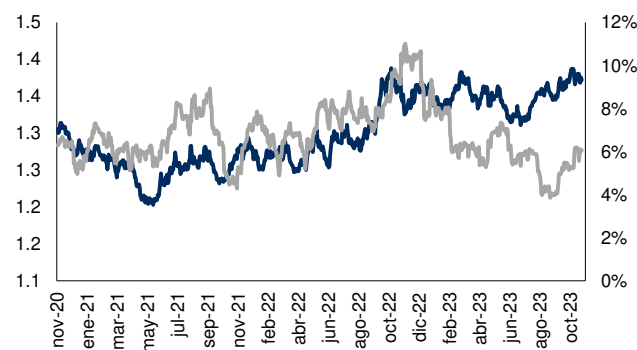
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.80 Volat: 9.2%



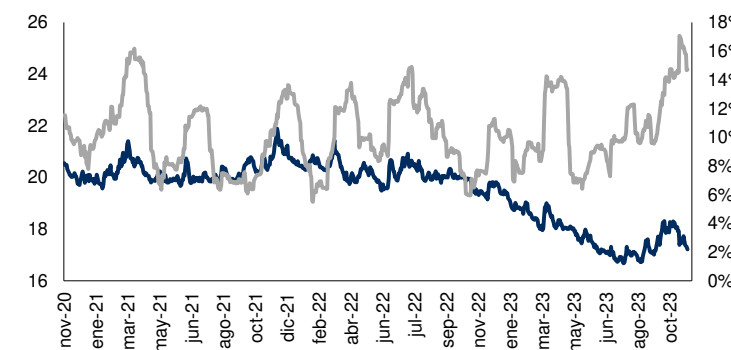
**Real Brasileño** Cierre: 4.91 Volat: 9.8%



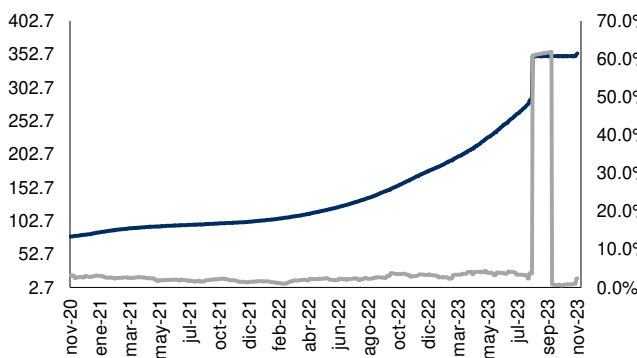
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.37 Volat: 6.1%



**Peso Mexicano** Cierre: 17.22 Volat: 14.7%



**Peso Argentino** Cierre: 353.95 Volat: 2.3%

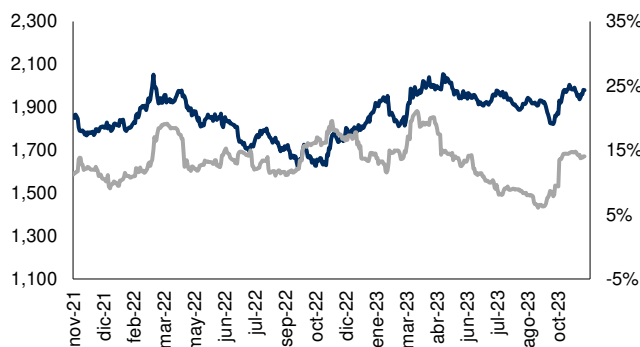


| Moneda           | Ultimo | 7d     | 30d    | Acumulado |
|------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Euro</b>      | 0.92   | 2.12%  | 3.53%  | 1.92%     |
| <b>Yen</b>       | 149.62 | 1.26%  | 0.20%  | -12.37%   |
| <b>Libra</b>     | 0.80   | 1.96%  | 2.64%  | 3.03%     |
| <b>Real</b>      | 4.91   | -0.09% | 3.12%  | 7.75%     |
| <b>Dólar Can</b> | 1.37   | 0.59%  | -0.02% | -1.23%    |
| <b>Peso Mex</b>  | 17.22  | 2.94%  | 6.12%  | 13.29%    |
| <b>Peso Arg</b>  | 353.95 | -1.23% | -1.10% | -50.07%   |

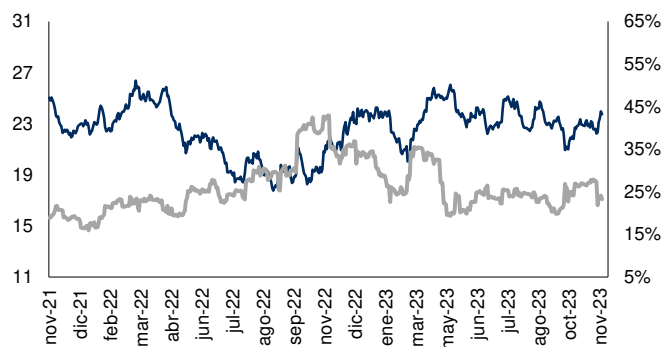
Cifras al 17 de noviembre de 2023. Cotizaciones con respecto al USD.

# Monitor de Metales y Otros Commodities

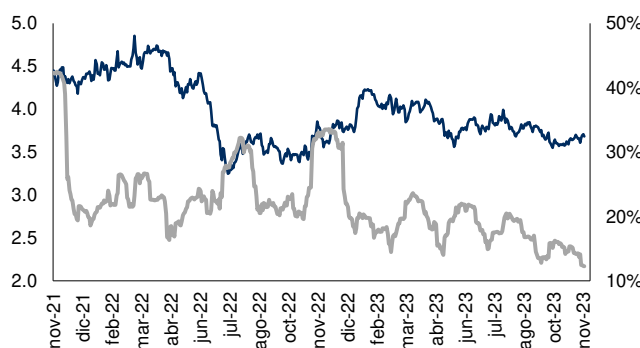
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,980.008 Volat.: 14.1%



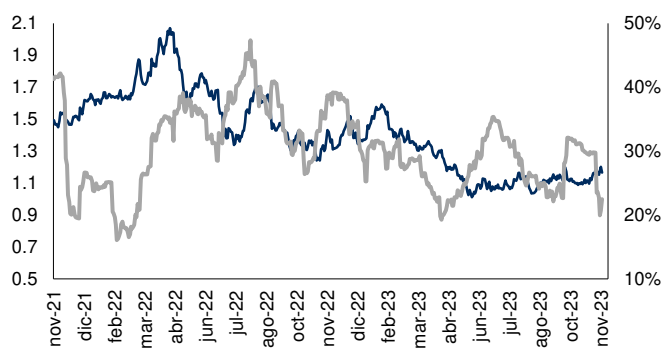
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 23.730 Volat.: 23.3%



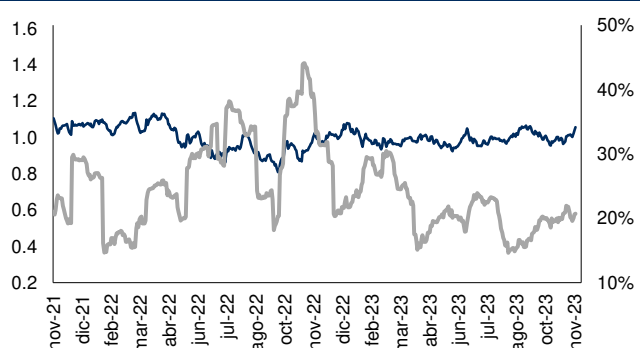
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.684 Volat.: 12.3%



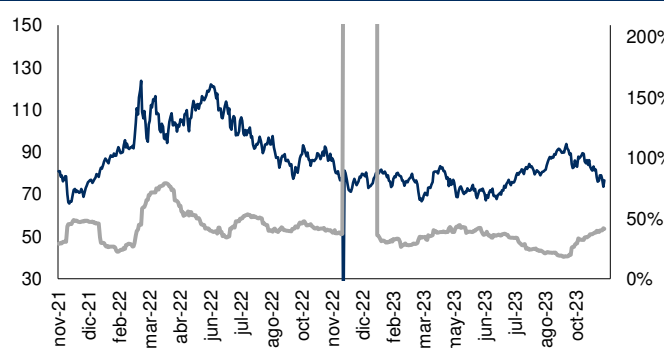
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.166 Volat.: 22.5%



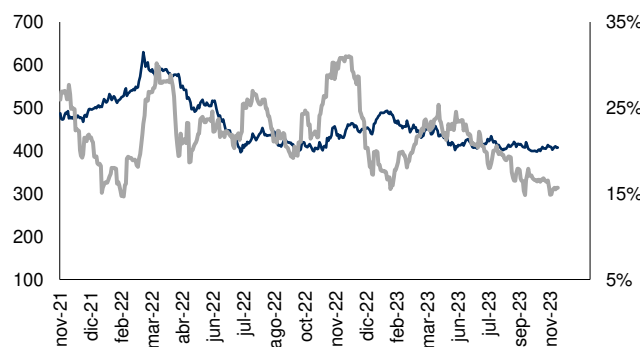
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 1.037 Volat.: 20.7%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 76.570 Volat.: 41.2%



**Acero (Indice)** Cierre: 407.156 Volat.: 15.7%

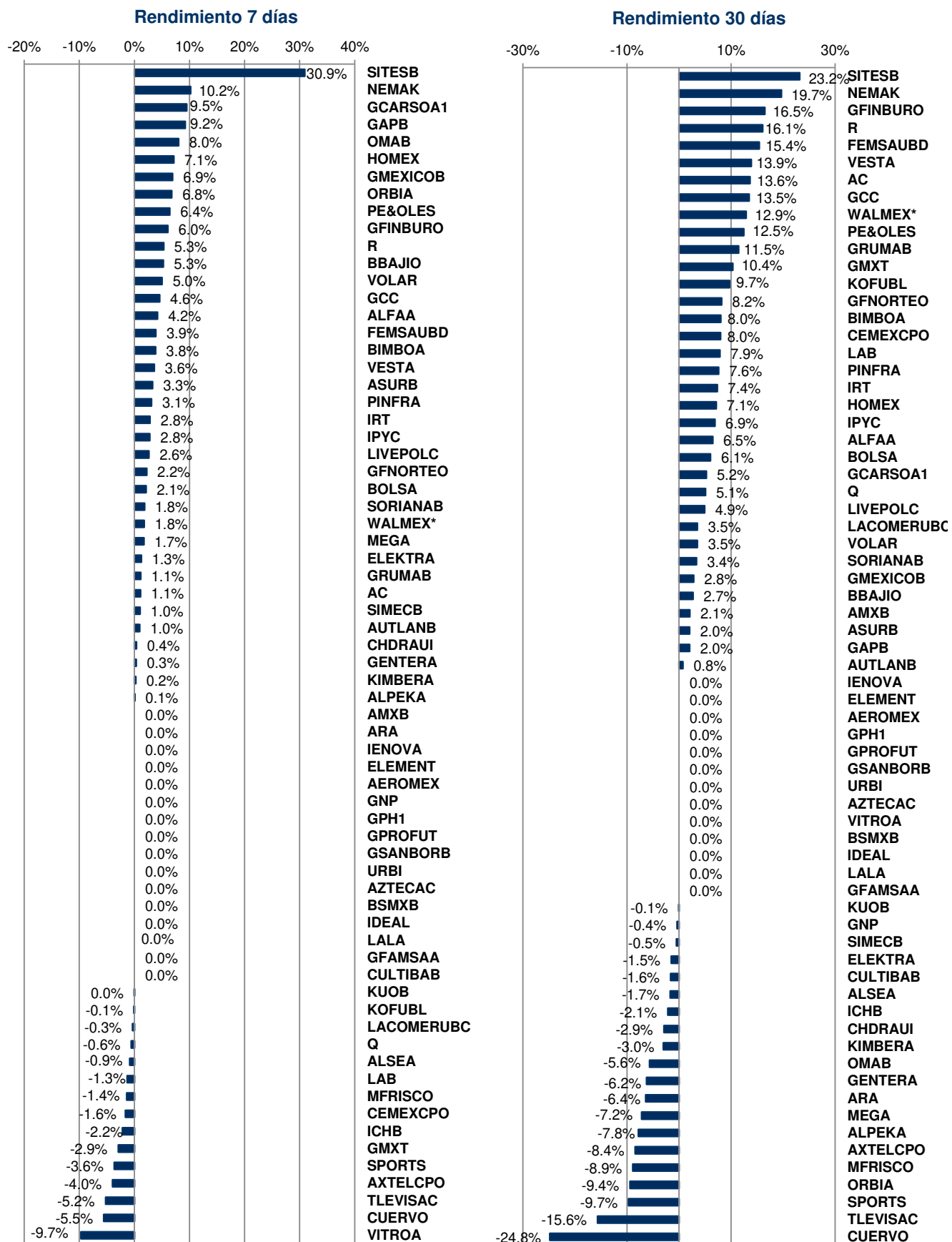


| Metal | Ultimo  | 7d     | 30d    | Acumulado |
|-------|---------|--------|--------|-----------|
| Oro   | 1980.01 | 2.23%  | 1.57%  | 8.53%     |
| Plata | 23.73   | 6.81%  | 3.81%  | -0.98%    |
| Cobre | 3.68    | 0.67%  | 2.77%  | -3.42%    |
| Plomo | 1.04    | 3.99%  | 8.83%  | -1.30%    |
| Zinc  | 1.17    | -1.10% | 7.09%  | -14.68%   |
| WTI   | 76.57   | 0.17%  | -13.4% | -4.54%    |
| Acero | 407.16  | 1.20%  | 1.88%  | -9.75%    |

Cifras al 17 de noviembre del 2023.

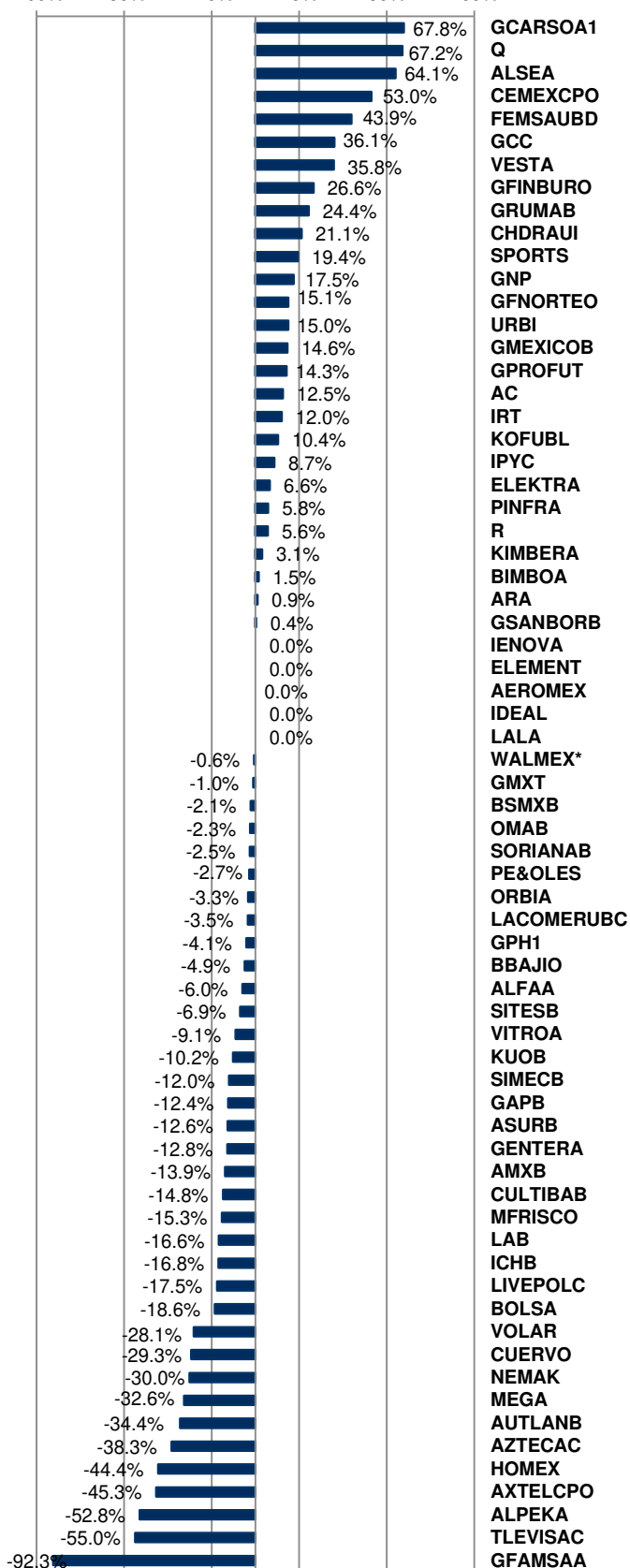


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



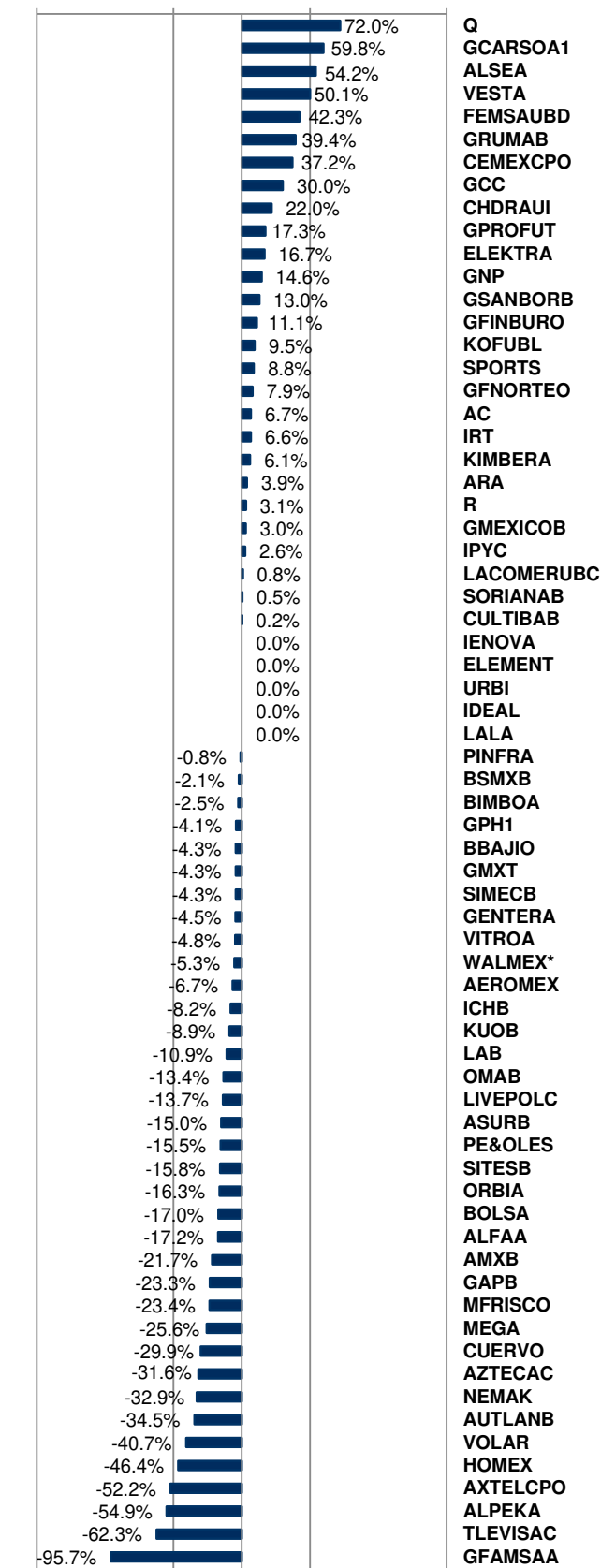
## Rendimiento en el Año

-100% -60% -20% 20% 60% 100%



## Rendimiento 12 meses

-150% -50% 50% 150%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

|            | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|------------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
|            | 11.04%                   | 11.21% | 11.45%    | 11.56%   |
| VALMX10    | 11.04%                   | 11.21% | 11.45%    | 11.56%   |
| FondeoB    | 11.28%                   | 11.43% | 11.67%    | 11.77%   |
| Diferencia | -0.24%                   | -0.22% | -0.22%    | -0.21%   |

Duración

|               | Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación    |
|---------------|------------------|--------------------|--------------|
| Activos netos | 1,828,483,525    | 1,897,125,309      | - 68,641,784 |

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Activa

Liquidez: MD

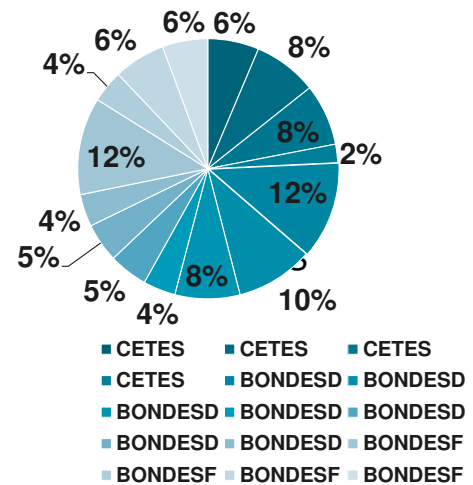
**Cartera**

|         | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 11.32%                   | 11.39% | 11.60%    | 11.70%   |
| VALMX14 | 11.32%                   | 11.39% | 11.60%    | 11.70%   |

Duración

| Fondo | Benchmark |
|-------|-----------|
| 61    | 44        |

|               | Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación    |
|---------------|------------------|--------------------|--------------|
| Activos netos | 2,308,877,281    | 2,374,531,870      | - 65,654,589 |



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

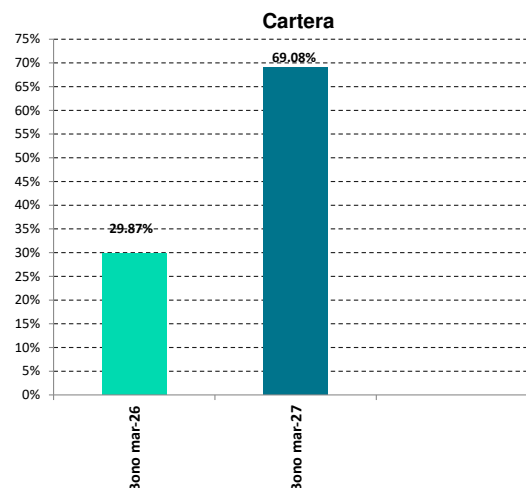
Calificación: HR AAA / 4LP

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

|            | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|------------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|            | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX15    | 72.97%                   | 4.16% | 6.39%     | 8.45%    |
| PIPG-Fix5A | 71.26%                   | 4.07% | 6.54%     | 8.78%    |
| Diferencia | 1.71%                    | 0.09% | -0.15%    | -0.32%   |

|               | Fondo            | Benchmark          |           |
|---------------|------------------|--------------------|-----------|
| Duración      | 1330             | 1257               |           |
|               | Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación |
| Activos netos | 284,783,725      | 280,173,650        | 4,610,074 |

**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo

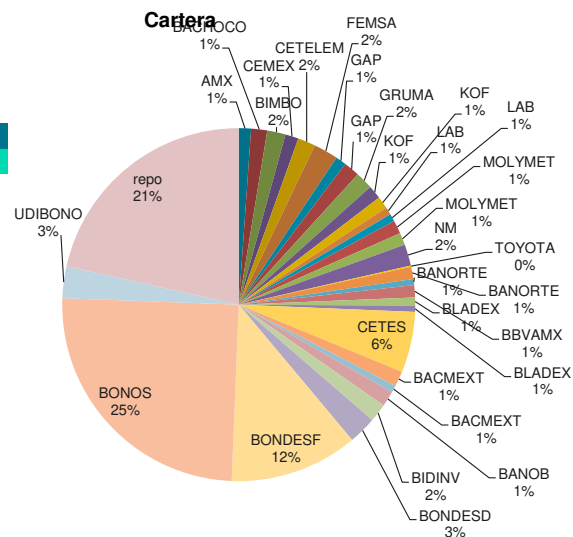
Calificación: HR AAA / 3CP

Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

|         | Rendimientos Anualizados Serie B1FI |       |           |          |
|---------|-------------------------------------|-------|-----------|----------|
|         | semanal                             | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX16 | 33.99%                              | 8.19% | 10.27%    | 10.75%   |

|               |               |               |            |
|---------------|---------------|---------------|------------|
|               | Actual        | Anterior      |            |
| Duración      | 652           | 355           |            |
|               |               |               |            |
|               | Actual        | Anterior      | Variación  |
|               | 10-nov        | 31-oct        |            |
| Activos netos | 3.431.077.187 | 3.415.436.116 | 15.641.071 |

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

Horizonte: Mediano Plazo

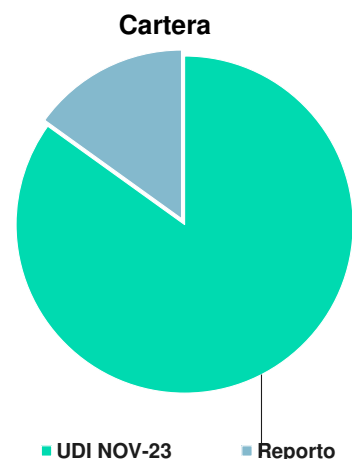
Calificación: HR AAA / 4CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

|             | Rendimientos Anualizados |       |           |          |
|-------------|--------------------------|-------|-----------|----------|
|             | semanal                  | mes   | acumulado | 12 meses |
| VALMX17     | 12.48%                   | 6.34% | 5.63%     | 6.42%    |
| PIPG-Real3A | 12.78%                   | 6.08% | 5.03%     | 4.59%    |
| Diferencia  | -0.29%                   | 0.26% | 0.61%     | 1.82%    |

|               | Fondo       | Benchmark   |              |
|---------------|-------------|-------------|--------------|
| Duración      | 877         | 878         |              |
|               | Actual      | Anterior    | Variación    |
|               | 10-nov      | 31-oct      |              |
| Activos netos | 486.394.978 | 501.604.861 | - 15.209.883 |



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

Calificación: HR AAA / 1CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

|         | Rendimientos Anualizados |        |           |          |
|---------|--------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                  | mes    | acumulado | 12 meses |
| VALMX30 | 3.65%                    | 24.06% | -8.89%    | -8.68%   |

Duración

0

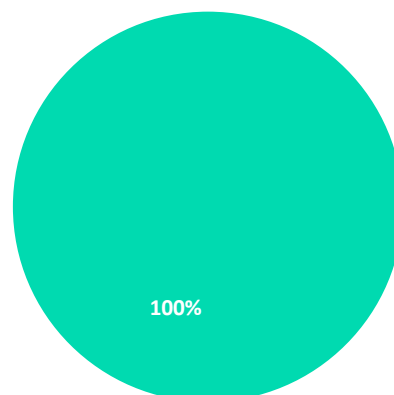
Beta

0.996657

Activos netos (pesos)

| Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación   |
|------------------|--------------------|-------------|
| 358,071,625      | 361,874,737        | - 3,803,112 |

## Cartera



■ Chequeras

## Fondos VEPORMAS

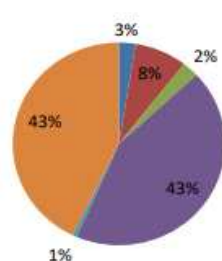
|      | Rendimientos Efectivos |        |           |               |
|------|------------------------|--------|-----------|---------------|
|      | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses      |
| BX+0 | 12.01%                 | 11.08% | 11.36%    | No Disponible |
| BX+1 | 60.86%                 | 2.48%  | 7.43%     | No Disponible |

Activos netos BX+0

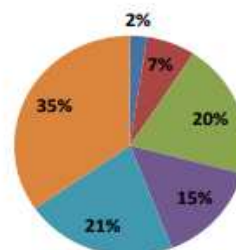
| Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación   |
|------------------|--------------------|-------------|
| 3,982,502,913    | 3,839,247,247      | 143,255,666 |

Activos netos BX+1

| Actual<br>10-nov | Anterior<br>31-oct | Variación |
|------------------|--------------------|-----------|
| 310,673,747      | 308,915,245        | 1,758,503 |



■ CERTIFICADO  
BURSATIL  
■ CETES  
■ BPAs  
■ BONDOS  
■ CHEQUERA  
■ REPORTO



■ LDBONDES  
■ MBONOS  
■ UDIBONOS  
■ CHEQUERA  
■ REPORTO

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

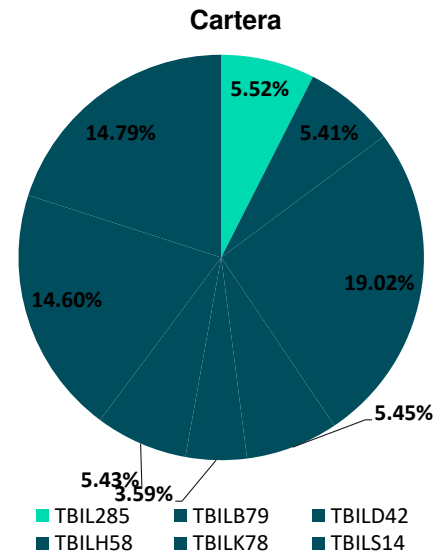


**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

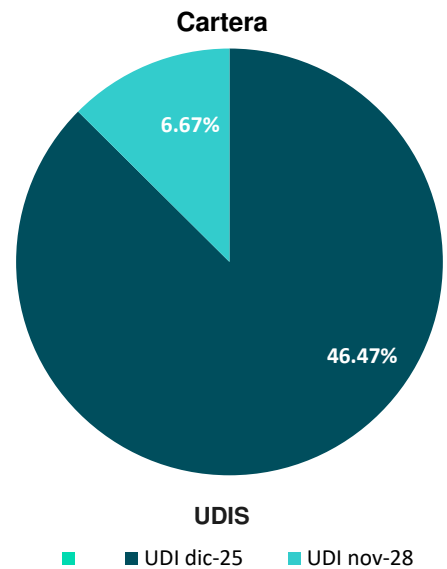
|               | Rendimientos Anualizados |                    |           |           |
|---------------|--------------------------|--------------------|-----------|-----------|
|               | semanal                  | mes                | acumulado | 12 meses  |
| VALMX34       | 9.6%                     | 27.69%             | -5.88%    | -5.78%    |
| Duración      | 109                      |                    |           |           |
| Activos netos | Actual<br>10-nov         | Anterior<br>31-oct | Variación |           |
|               | 475,871,704              | 480,500,910        | -         | 4,629,207 |

**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       | 13.1%                    | 4.94%              | 5.45%     | 6.38%    |
| Duración      | Fondo<br>544             |                    |           |          |
| Activos netos | Actual<br>10-nov         | Anterior<br>31-oct | Variación |          |
|               | 12,535,860               | 12,490,151         | -         | 45,709   |

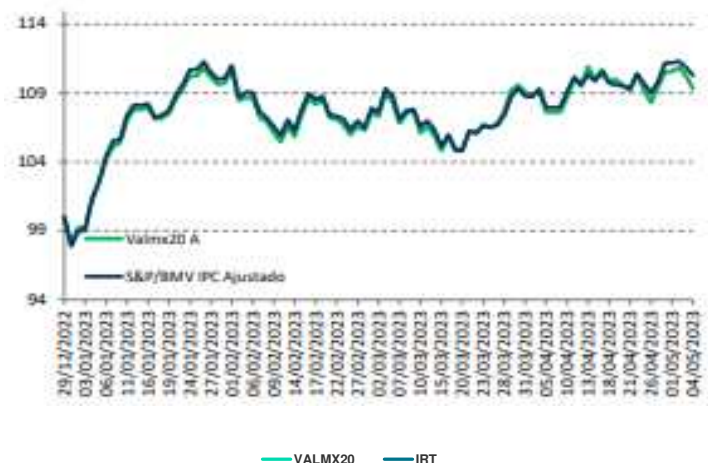
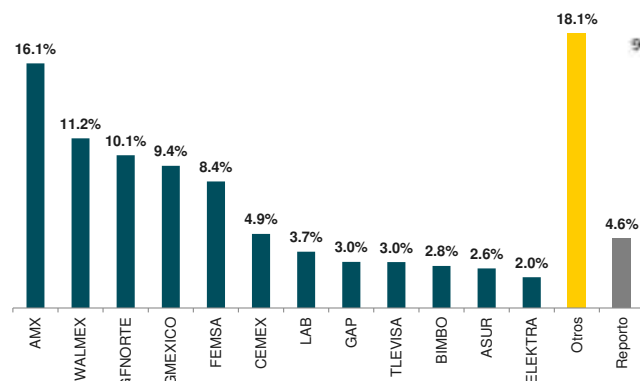


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves.  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

## VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

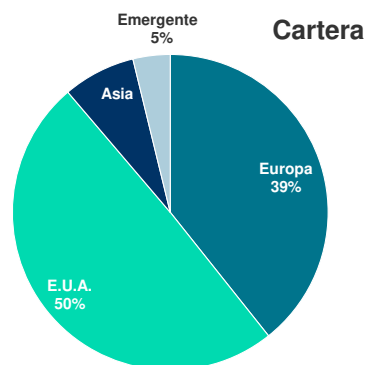
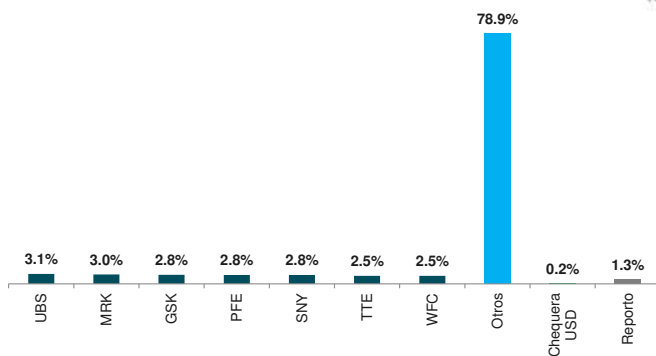
| VALMX20 | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 2.77%                  | -6.35% | 2.83%     | 1.45%    |

| Activos     | nov-23      | oct-23      | sep-23      | ago-23      |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 449,284,390 | 431,131,421 | 431,131,421 | 477,601,550 |
| Δ Mes a Mes | 4.21%       | 0.00%       | -9.73%      |             |

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

| VALMXVL | Rendimientos efectivos |       |           |
|---------|------------------------|-------|-----------|
|         | semanal                | mes   | acumulado |
|         | 2.03%                  | 1.63% | -1.82%    |

| Activos     | nov-23        | oct-23        | sep-23        | ago-23        |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 2,020,876,161 | 1,999,096,769 | 1,999,096,769 | 1,989,677,917 |
| Δ Mes a Mes | 1.09%         | 0.00%         | 0.47%         |               |



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

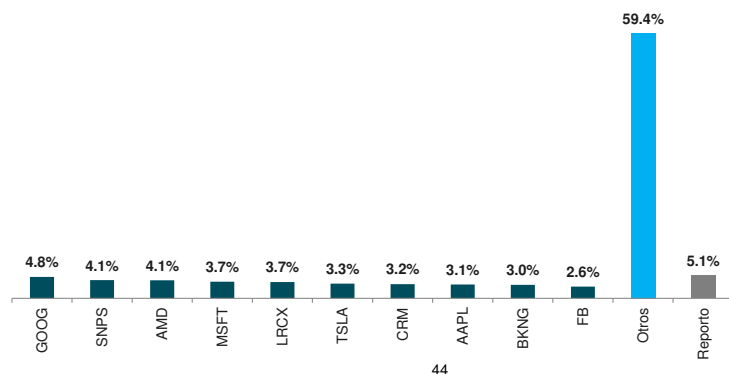
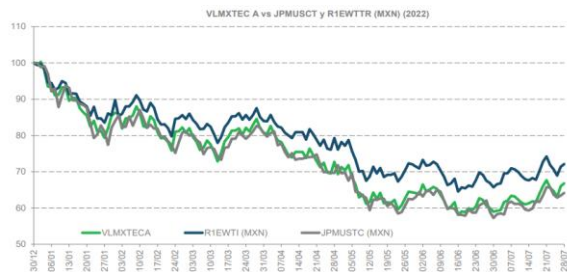
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

## VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

|         | Rendimientos Efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
| VLMXTEC | 4.12%                  | -0.73% | 29.77%    | 33.65%   |

|               | Actual        | Anterior      | Variación   |
|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Activos netos | 3,340,684,613 | 3,200,789,448 | 139,895,166 |

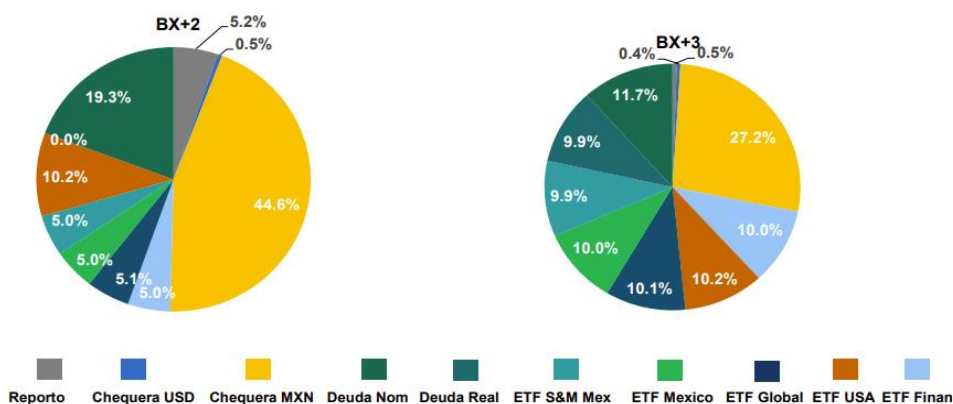


## Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

|      | Rendimientos Efectivos |       |           |          |
|------|------------------------|-------|-----------|----------|
|      | semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
| BX+2 | 1.13%                  | 0.80% | 5.55%     | 6.78%    |
| BX+3 | 1.36%                  | 0.03% | 4.22%     | 5.06%    |

|                    | 10-nov     | 31-oct     | Variación |
|--------------------|------------|------------|-----------|
| Activos netos BX+2 | 64,476,714 | 63,643,587 | 833,126   |
| Activos netos BX+3 | 82,499,513 | 81,069,378 | 1,430,135 |



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

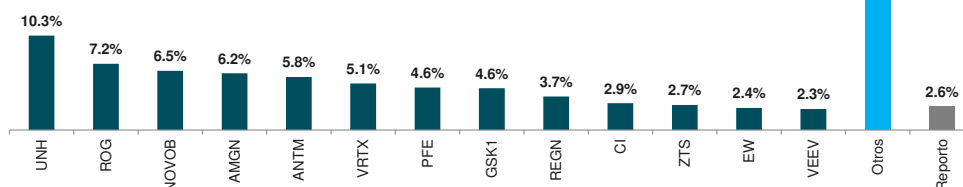
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

**VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

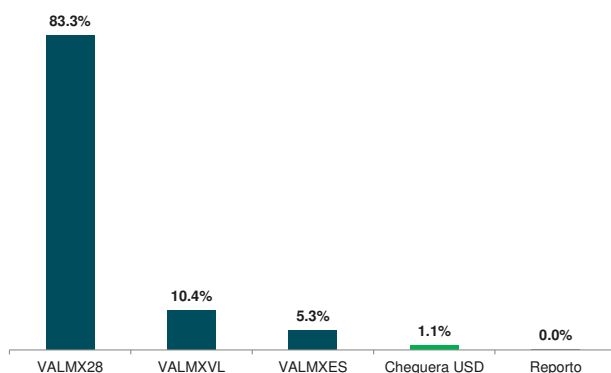
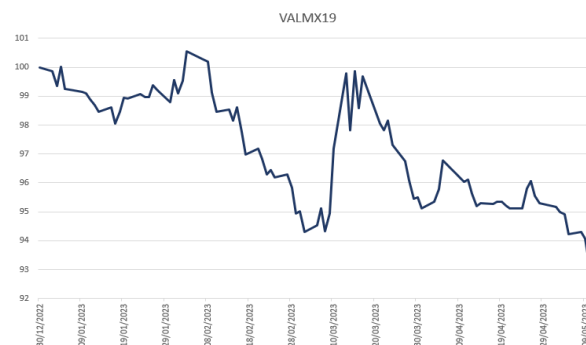
Horizonte: Largo Plazo

| A.U.M.         | MXN                | USD        |       |         |
|----------------|--------------------|------------|-------|---------|
| 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% |
| ACMHCII (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      |
|               | 1.02%                  | 5.36%         | -6.36%        | -2.81%        |
| Activos netos | nov-23                 | oct-23        | sep-23        | ago-23        |
|               | 7,799,690,451          | 7,780,140,339 | 7,780,140,339 | 7,552,857,335 |
| Δ Mes a Mes   | 0.25%                  | 0.00%         | 3.01%         |               |



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.

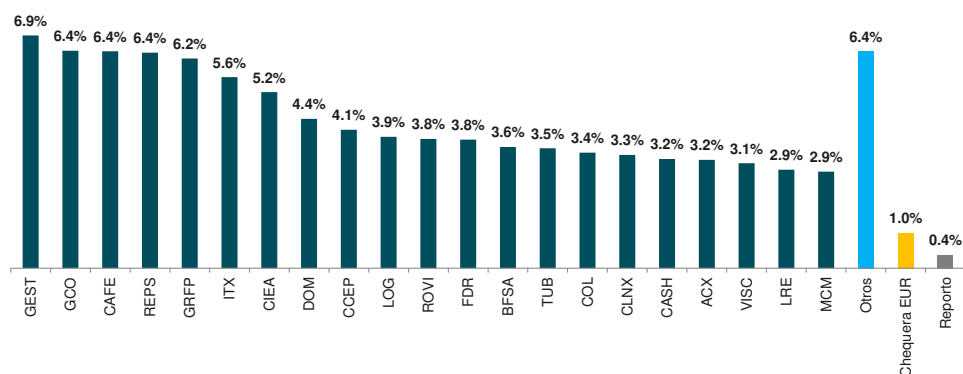
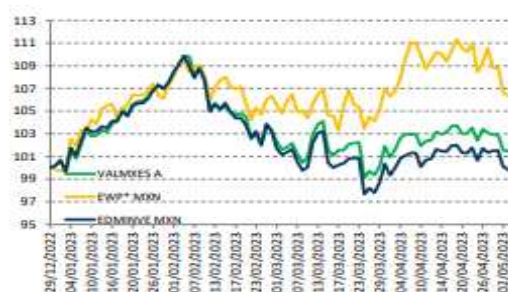


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

| VALMXES | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 4.16%                  | -4.00% | -1.12%    | 7.82%    |

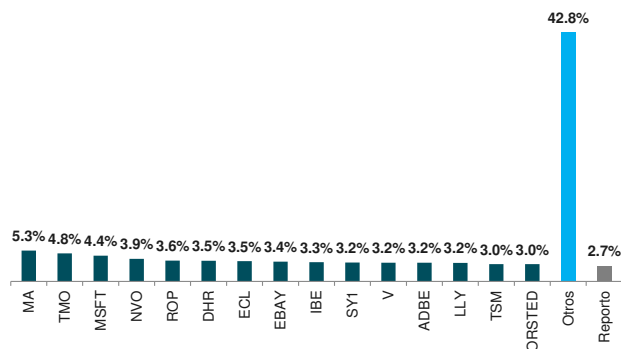
| Activos netos | nov-23      | oct-23      | sep-23      | ago-23      |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|               | 253,462,086 | 251,403,720 | 251,403,720 | 260,288,477 |
| Δ Mes a Mes   | 0.82%       | 0.00%       | -3.41%      |             |

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

Horizonte: Largo Plazo

| VLMXESG | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 3.58%                  | -0.71% | -1.41%    | nd       |

| Activos netos | nov-23      | oct-23      | sep-23      | ago-23      |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|               | 663,199,837 | 651,335,146 | 651,335,146 | 647,625,609 |
| Δ Mes a Mes   | 1.82%       | 0.00%       | 0.57%       |             |



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

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

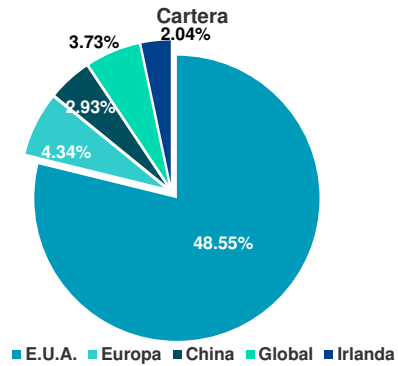
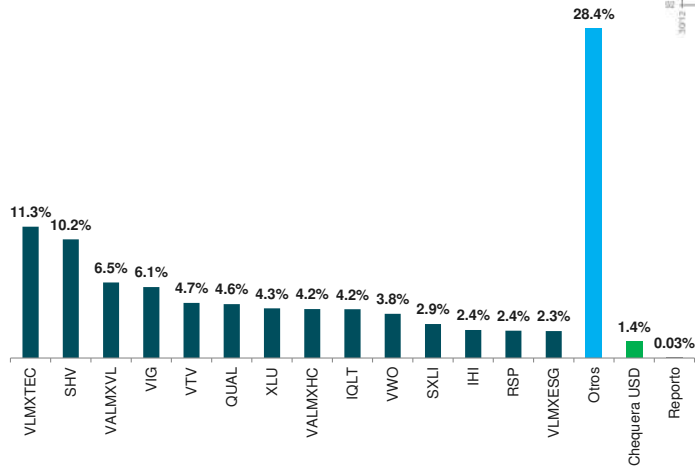
## VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

| VALMX28 | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 2.25%                  | 0.11% | -1.68%    | 1.98%    |

| Activos netos<br>Δ Mes a Mes | nov-23         | oct-23         | sep-23         | ago-23         |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 12,959,910,697 | 12,739,500,772 | 12,739,500,772 | 12,673,113,582 |
|                              | 1.73%          | 0.00%          | 0.52%          |                |

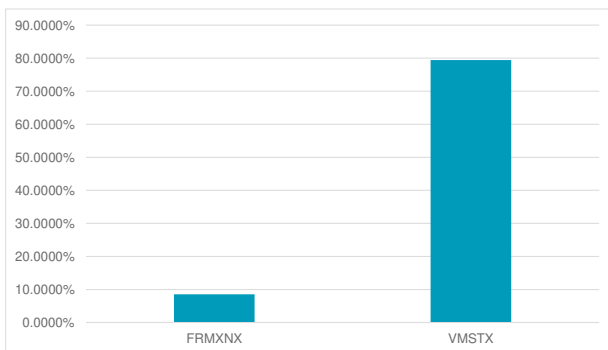


## VLMXETF: Discrecional

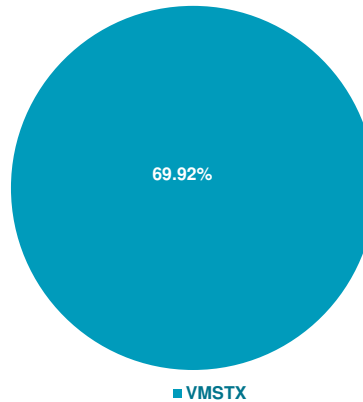
Horizonte : Largo Plazo

| VLMXETF | Rendimientos efectivos |        |           |          |
|---------|------------------------|--------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes    | acumulado | 12 meses |
|         | 0.31%                  | 11.21% | 10.26%    | n/a      |

| Activos netos<br>Δ Mes a Mes | nov-23      | oct-23      | sep-23      | ago-23      |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                              | 470,761,635 | 440,051,366 | 440,051,366 | 359,309,298 |
|                              | 6.98%       | 0.00%       | 22.47%      |             |



## Cartera



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.

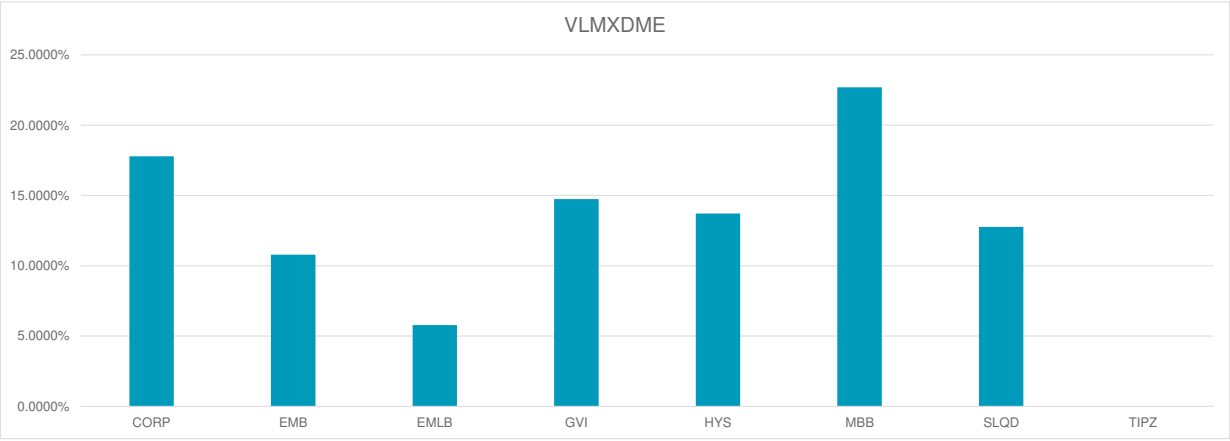


**Anexos Fondos de inversión de renta variable**

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

| VLMXDME | Rendimientos efectivos |       |           |          |
|---------|------------------------|-------|-----------|----------|
|         | Semanal                | mes   | acumulado | 12 meses |
|         | 0.93%                  | 4.80% | -6.32%    | n/a      |

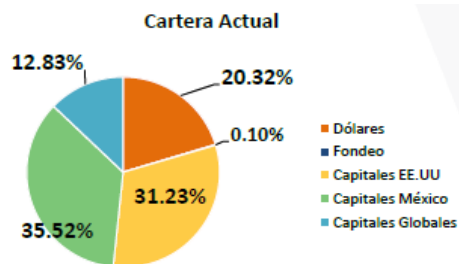
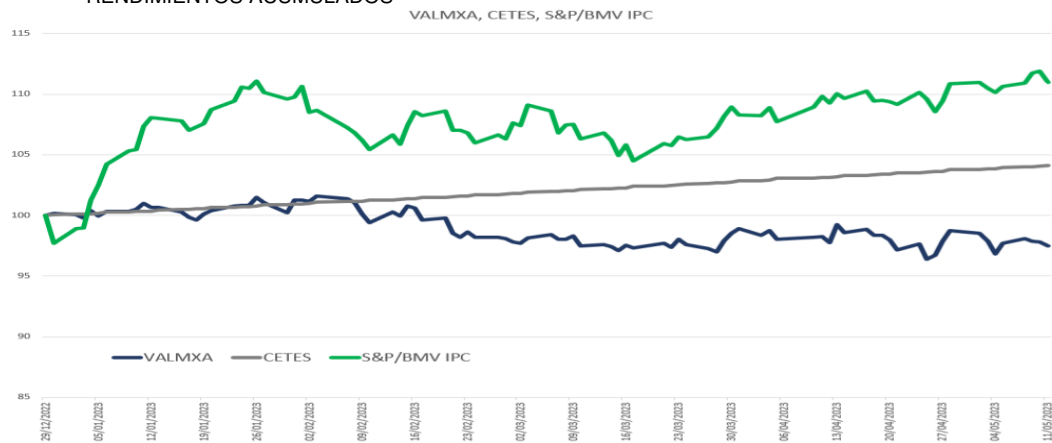
| Activos netos | nov-23        | oct-23        | sep-23        | ago-23        |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2,849,821,130 | 2,834,919,165 | 2,834,919,165 | 2,771,690,377 |
| Δ Mes a Mes   | 0.53%         | 0.00%         | 2.28%         |               |



| VALMXA | RENDIMIENTOS |        |           |          |
|--------|--------------|--------|-----------|----------|
|        | semanal      | mes    | acumulado | 12 meses |
|        | 1.38%        | -2.20% | -2.43%    | -0.65%   |

| VALMXA | nov-23      | oct-23      | sep-23      | ago-23      |
|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|        | 191,190,958 | 189,633,981 | 189,633,981 | 202,351,618 |

## RENDIMIENTOS ACUMULADOS

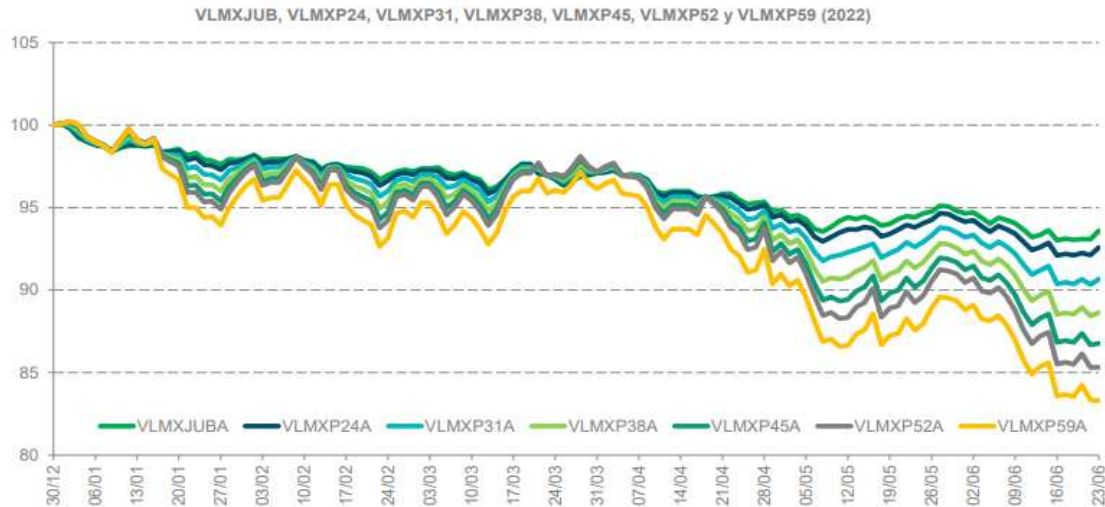


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



|         | RENDIMIENTOS |        |           |            |
|---------|--------------|--------|-----------|------------|
|         | semanal      | mes    | acumulado | 12 meses * |
| VLMXJUB | 1.36%        | 0.03%  | 4.22%     | 5.06%      |
| VLMXP24 | 1.47%        | -0.56% | 0.66%     | 4.61%      |
| VLMXP31 | 1.56%        | -0.64% | 0.76%     | 4.56%      |
| VLMXP38 | 1.79%        | -0.94% | 0.91%     | 4.39%      |
| VLMXP45 | 2.02%        | -1.30% | 1.18%     | 4.33%      |
| VLMXP52 | 2.25%        | -1.61% | 1.57%     | 4.39%      |
| VLMXP59 | 2.52%        | -2.02% | 1.70%     | n/a        |

| Activos netos |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| nov-23        | oct-23        | sep-23        | ago-23        |
| 974,266,484   | 985,462,368   | 985,462,368   | 1,019,479,215 |
| 649,767,184   | 642,252,135   | 642,252,135   | 660,104,685   |
| 1,458,081,361 | 1,429,557,509 | 1,429,557,509 | 1,512,297,534 |
| 1,807,868,784 | 1,764,328,673 | 1,764,328,673 | 1,726,184,928 |
| 1,670,131,809 | 1,631,181,599 | 1,631,181,599 | 1,552,659,165 |
| 913,218,278   | 890,541,738   | 890,541,738   | 824,657,828   |



## 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%  |
|                |         |         |         |         |         | 10.86%  |
| RENTA VARIABLE |         | 35.25%  | 39.25%  | 49.93%  | 61.46%  | 72.69%  |
|                |         |         |         |         |         | 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 Cova!, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

#### **INFORMACIÓN IMPORTANTE**

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

| <b>Nombre</b>                        | <b>Puesto</b>      | <b>Teléfonos</b> |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Victor Ceja Cruz</b>              | Análisis Económico | 52-79-14-55      |
| <b>José Luis Bezies Cortés</b>       | Análisis Capitales | 52-79-14-57      |
| <b>Alik Daniel García Alvarez</b>    | Análisis Capitales | 52-79-14-50      |
| <b>Anna Alejandra Cortés Ordoñez</b> | Análisis Económico | 52-79-12-21      |
| <b>Luis Fernando Campos Gómez</b>    | 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.