



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 27 de Noviembre al 01 de Diciembre del 2023

Semana 48

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banco de México ajusta al alza crecimiento 2023 y 2024
- El crédito mantiene dinamismo
- Crecen Requerimientos Financieros del Sector Público

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

- Beige Book: moderación en crecimiento e inflación
- Baja inflación del gasto personal del consumo
- Perspectiva: ajuste "fino" en la tasa de fondeo

Renta fija

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

- Nacional: Heath ajuste fino durante el primer trimestre del año
- Internacional: La tasa de fondos federales se mantendrá sin cambios

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno positivo apoyados por la reducción en la tasa de los bonos a 10 años, cifras económicas positivas y la tregua temporal entre Israel y Hamás.
- El IPC cerró la semana con un rendimiento de +1.8% y cerca de los 53,901 puntos, ante la publicación del escenario macro del Banco de México y una disminución en la tasa de los bonos gubernamentales a 10 años .

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

- AMX: América Móvil B.V. incrementó su participación accionaria en Telekom Austria AG al 58%.
- LAB: anunció con Procaps Group un acuerdo estratégico para fabricar y comercializar cápsulas blandas en América Latina.

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

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

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

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2023

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
4	5	6	7	8
<p>México: Indicador adelantado Septiembre: 0.0 puntos Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas de automóviles Octubre: 112,261 unidades Noviembre e*/: n.d,</p> <p>México: Inversión fija bruta Agosto: 3.1% ae Septiembre e/:</p> <p>México: Consumo privado Agosto: 4.1% Septiembre e/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: ISM Servicios Octubre: 51.8 Noviembre e*/: 52.5</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: 9.553 millones Octubre e*/: 9.450 millones</p> <p>México: Reservas internacionales Noviembre 24 e*/:206,278 mdd Diciembre 1 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Productividad laboral. Cifras definitivas 2T-23: 3.6% 3T-23 preliminar 4.7% 3T-23 e*/: 4.8%</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario. Cifras definitivas 2T-23: 3.2% 3T-23 preliminar: -0.8% 3T-23 e*/: -0.9%</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Octubre: 113 mil Noviembre e*/: 120 mil</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Septiembre: -61.5 billones Octubre e*/: -63.4 billones</p> <p>México: Confianza del consumidor Octubre: 46 puntos Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Octubre: 378,129 unidades Noviembre e*/: n,d,</p> <p>México: Exportación de automóviles Octubre: 316,421 unidades Noviembre e*/: n,d,</p>	<p>EE.UU.: Crédito al consumidor Septiembre: 9.05 billones Octubre e*/: 8.75 billones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 25 e*/: 218 mil Diciembre 2 e*/: 225 mil</p> <p>México: Inflación general Octubre: 0.38% Noviembre e/: 0.73% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Octubre: 0.39% Noviembre e/: 0.28% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Octubre: 3.9% Noviembre e*/: 3.9%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Octubre: 150 mil Noviembre e*/: 190 mil</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Noviembre: 61.3 Diciembre e*/: 61.6</p>
11	12	13	14	15
<p>México: Ventas ANTAD Octubre: 2.9% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 11-15 dic.) Octubre: 5.8% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Octubre</p>	<p>EE.UU.: Presupuesto Federal Noviembre</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Octubre: 0.0% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Octubre: 0.2% Noviembre e*/: 0.3%</p> <p>México: Producción industrial Septiembre: 0.2% Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Octubre: -0.5% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Octubre: 0.0% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 1 e*/: n.d. Diciembre 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Octubre: -0.1 % Noviembre e*/: -0.1%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 2 e*/: n.d. Diciembre 9 e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 9.1 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Noviembre: -0.6% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: -67.4 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Octubre</p> <p>México: Indicador oportuno del consumo privado Octubre: 3.8% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Banco de México ajusta al alza crecimiento 2023 y 2024

Debido al mayor dinamismo registrado en la primeros nueve meses de este año, el banco central ajustó el crecimiento para 2023 de 3.0 a 3.3%; para 2024 lo hizo de 2.1 a 3.0%, dada la postura fiscal expansiva y la expectativa de una desaceleración menos pronunciada en Estados Unidos. En 2025, el crecimiento estimado es 1.5%. Se descarta recesión, con un balance de riesgos para el crecimiento equilibrado.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo

	2023	2024	2025
PIB, var % ^{1/2}			
Actual (Nov 23)	3.3	3.0	1.5
Previo (Ago 23)	3.0	2.1	Nd
Generación empleo ^{2/}	670-770	610-810	550-750

^{1/} Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 3.1 y 3.5% para 2023, entre 2.3 y 3.7% para 2024 y entre 0.7 y 2.3 para 2025. ^{2/} Miles de puestos. Nd: no disponible

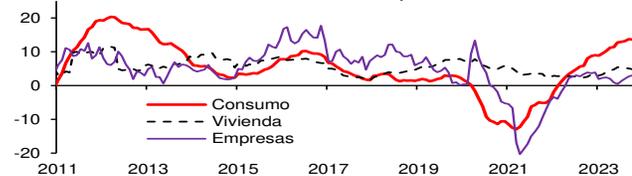
El banco central reiteró que la tasa de fondeo permanecerá en 11.25% durante "cierto tiempo" (entiéndase hasta el primer trimestre de 2024), una vez que los riesgos para la inflación continúan sesgados al alza: persistencia de inflación subyacente elevada, depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad financiera internacional, mayor presión de costos y presiones en precios de energéticos y agropecuarios.

Los pronósticos de inflación del Banco de México anticipan que la meta de 3% se logrará en el segundo trimestre de 2025, pero no se descarta un escenario más adverso, pese a que se registran algunas señales de mejoría.

El crédito mantiene dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 6.1% en octubre respecto al mismo mes de 2022, mismo incremento que en septiembre, por impulso del financiamiento al consumo con un crecimiento de 13.6% y, en menor medida, a la vivienda y a las empresas con 4.8 y 3.0%, respectivamente.

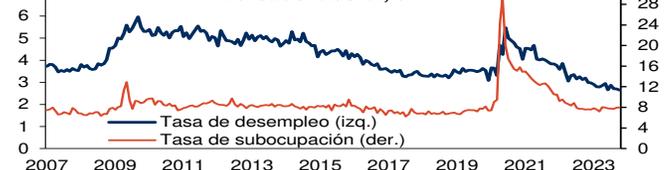
Financiamiento bancario, var. % real



Tasa de desempleo históricamente baja

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.7% en octubre pasado, mismo porcentaje que el mes previo, la tasa más baja en 22 años. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.95% en octubre, también en el mismo nivel que septiembre.

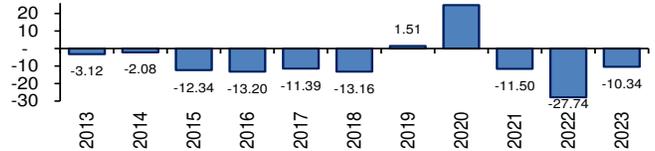
Mercado laboral, %



Pequeño déficit comercial en octubre

En octubre pasado, la balanza comercial registró un déficit de 252 millones de dólares, el cual se compara con un déficit de 2,088 millones de dólares registrado en octubre de 2022. Las exportaciones crecieron 5.6% (resalta el alza en las automotrices en 20.9%), mientras que las importaciones crecieron 1.8% (las importaciones de consumo no petroleras aumentaron 29.5% como reflejo de la apreciación del peso). Con ello, en los primeros diez meses de 2023 se acumula un déficit de 10,336 millones de dólares.

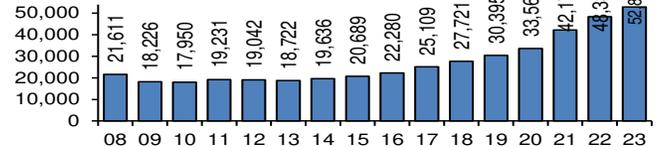
Saldo comercial, ene- oct de cada año, miles de mdd



Remesas registran récord histórico

En octubre, se recibieron 5,811 millones de dólares por remesas, para acumular 52,888 millones de dólares en los primeros diez meses de 2023, máximo histórico para periodos comparables.

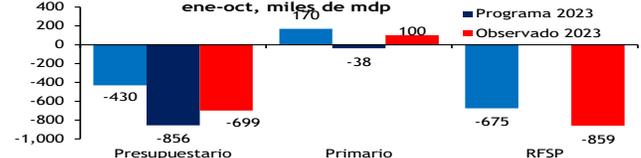
Remesas, ene-oct de cada año, mdd



Crece Requerimientos Financieros del Sector Público

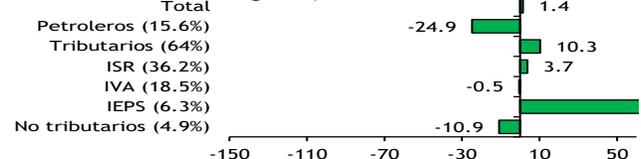
En los primeros diez meses de 2023, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit presupuestario de 699.7 mil millones de pesos y un superávit primario de 100.1 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 859.9 mil mdp, significativamente mayores que en 2022.

Balances de finanzas públicas ene-oct, miles de mdp



Los ingresos totales registraron un aumento de 1.4% en términos reales, sobre todo por alza de 10.3% en los ingresos tributarios, con incremento en el ISR (mercado laboral sólido, alza en salarios y ganancias de empresas) y el IEPS (disminución del subsidio en combustibles), pero caída en el IVA (mayores devoluciones y efecto apreciación del peso). Los ingresos petroleros cayeron 24.9% por menores precios y fortaleza cambiaria.

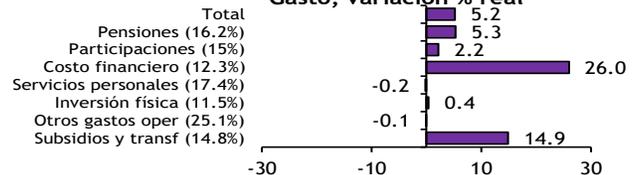
Ingresos, variación % real



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público aumentó 5.2% real, concentrado sobre todo en gasto social (subsidiros crecieron 14.9%), pero también resaltó el alza en costo financiero (+26.0%). La inversión física retrocedió en octubre y aumentó 0.4% en enero – octubre. La austeridad de la actual Administración se refleja en caídas en servicios personales (-0.2%) y otros gastos de operación (-8.4%).

Gasto, variación % real



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total. Para este año, Hacienda proyecta déficit presupuestario como porcentaje del PIB de 3.3%, superávit primario de 0.1% y déficit en RFSP de 3.9%.

Estados Unidos

Beige Book: moderación en crecimiento e inflación

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

Caracterización de la actividad económica a nov 17, 2023

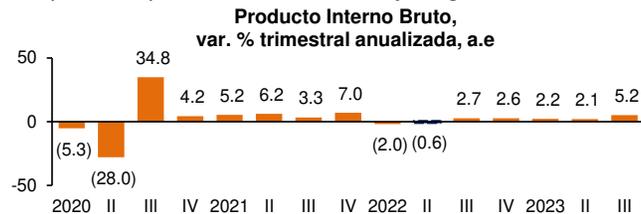
Contexto general: moderación respecto al reporte previo (octubre 6). Comportamiento mixto en ventas al menudeo, incluyendo autos, con más sensibilidad respecto a precios, así como en manufacturas. Turismo bien. Demanda de servicios de transporte perdiendo fuerza. Debilidad en demanda de crédito, en particular en el sector inmobiliario, sobre todo en el rubro comercial. Ligera alza en tasa de morosidad. Panorama económico para los próximos seis a doce meses menos optimista.

Empleo y salarios: mercado laboral menos apretado. Se reportaron recortes de personal en varios distritos, aunque se registra escasez en trabajo calificado. Crecimiento salarial modesto.

Precios: moderación. Costos de transporte y flete bajaron, aunque subió en algunos productos alimentarios. Estabilidad en costo del acero y madera. Se espera que continúen incrementos en precios moderados en los próximos meses.

Ajuste al alza en el crecimiento del tercer trimestre

El producto interno bruto real creció 5.2% en el tercer trimestre de 2023, de acuerdo con la segunda de tres revisiones, después de crecer 2.1% el trimestre previo. La cifra oportuna era 4.9%. El ajuste refleja revisiones al alza en inversión fija no residencial y gasto gubernamental, lo cual fue parcialmente compensado por una revisión a la baja del gasto de consumo.



El gasto personal de consumo modera crecimiento

En el mes de octubre, el gasto personal de consumo registró un incremento de 0.2% frente a 0.7% en septiembre. El alza se explica por el incremento de 0.3% en el ingreso personal disponible, lo cual más que compensó el aumento en la tasa de ahorro de 3.7% en septiembre a 3.8% en octubre.



Aumenta el gasto en construcción

El gasto en construcción subió 0.6% en octubre respecto a septiembre, con alzas de 1.2% en el rubro residencial y 0.1% en el no residencial. En comparación al mismo mes de 2022 el gasto en construcción aumentó 10.7%.



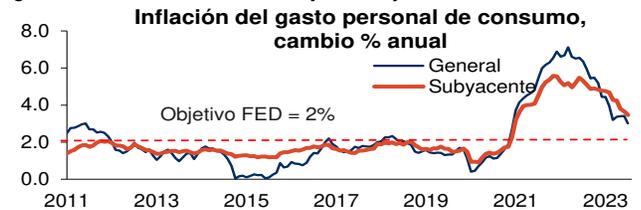
Cae la venta de casas nuevas

La venta de casas nuevas disminuyó 5.6% en octubre a una tasa anual de 679 mil, aunque se ubicó 17.7% arriba de su nivel del mismo mes de 2022. Resalta que los precios promedio de vivienda registraron ligera baja y los inventarios de casas para venta aumentaron un poco.



Baja la inflación del gasto personal de consumo

En octubre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 3.0%, frente a 3.4% en septiembre, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, bajó de 3.7% en septiembre a 3.5% en octubre. La FED estima, según números presentados en septiembre 2023, que para fines de este año la inflación general se ubicará en 3.3% y la subyacente en 3.7%.



Mejora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board aumentó de 99.1 en octubre a 102.0 en noviembre, después de haber caído en los tres meses previos. El alza refleja mejores perspectivas sobre los negocios, la disponibilidad de empleo y los ingresos.



Perspectivas

Respecto a la postura monetaria del Banco de México, queda claro, conforme declaraciones de los integrantes de la Junta de Gobierno, que el primer recorte en la tasa de fondeo será en el primer trimestre de 2024, específicamente el 8 de febrero o el 21 de marzo. Todo depende de la evolución de la inflación, pero sobre todo de las expectativas de inflación próximos doce meses, si se considera la propuesta de un "ajuste fino" en la tasa de fondeo del subgobernador J. Heath.

De forma específica, Heath propone que el primer recorte ocurra cuando la tasa de fondeo en términos reales rebasa un nivel de 7.50%, situación que se daría con una inflación esperada en los próximos doce meses cercana a 3.85%; para fines de 2024, se espera una inflación de 4%, pero bien pudiera disminuir al nivel mencionado en los meses posteriores, aunque existe alta incertidumbre.

Independientemente de esta propuesta el consenso dentro de la Junta es que los recortes serán graduales (léase de 25 puntos base) y discontinuos (el ajuste total en 2024 será inferior a 200 puntos base). Nosotros anticipamos que la tasa de fondeo podría cerrar 2024 en 10.25%.

México

Subasta primaria

La subasta 48 de cetes de este año mostró disminución en la mayoría de los plazos. Los cetes de 91 y 182 días registraron baja en 3 y 4 puntos base, respectivamente. El plazo de 28 días registró un aumento en 3 puntos base y el de 350 días no mostró variación.

La ligera reducción se da frente a la expectativa de que Banco de México recorte la tasa de fondeo en el primer trimestre de 2024.

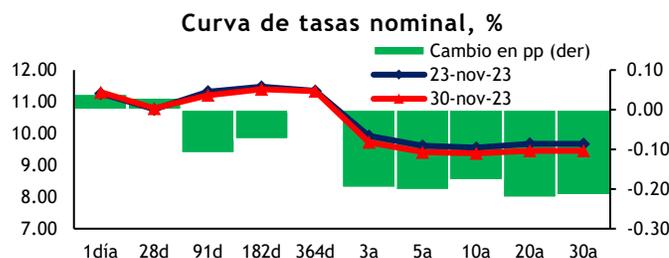
Tasas de interés de la Subasta 48 - 2023

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	10.75	10.78	0.03
Cete 91d	11.33	11.30	-0.03
Cete 182d	11.47	11.43	-0.04
Cete 350d	11.32	11.32	0.00
Bono 30 años	9.80	9.60	-0.20
Udi 3 años	6.38	5.44	-0.94
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.28	0.28	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

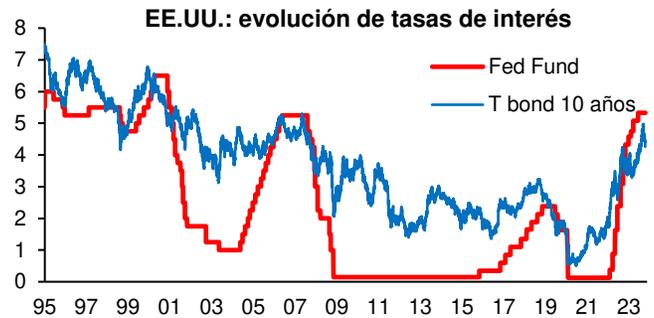


Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de noviembre la curva de tasas nominales registró resultados mixtos. Debido a la disminución 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.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-nov	30-nov	Var pp.	23-nov	30-nov	Var pp.
1	11.27	11.29	0.02	11.27	11.30	0.03
28	10.75	10.79	0.04	11.28	11.28	0.00
91	11.32	11.20	-0.12	11.35	11.54	0.19
182	11.47	11.39	-0.08	11.59	11.65	0.06
364	11.33	11.33	0.00	11.42	11.38	-0.04



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	5.40	4.89	4.45	4.44	4.59
24-nov	5.41	4.95	4.49	4.47	4.60
01-dic	5.40	4.69	4.27	4.33	4.50
Fed Fund	5.25% - 5.50%		Tasa de descuento		5.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Christopher Waller, miembro con derecho a voto del Comité Federal de Mercado Abierto, expresó que la política monetaria actual es la adecuada para llevar la inflación de vuelta al objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal. Esto sugiere que puede que no sea necesario un alza a la tasa de fondos federales en la última decisión del año el próximo 13 de diciembre y que la tasa se mantenga en su nivel actual hasta el 2024.

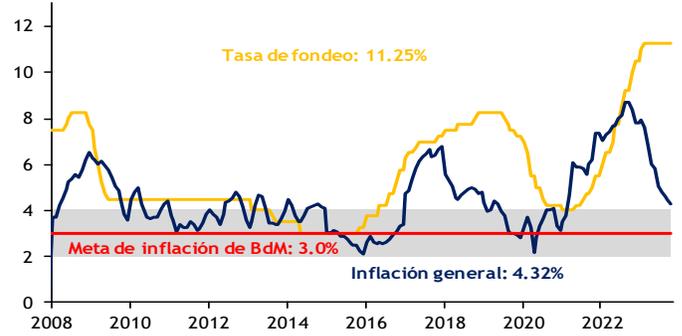
Por otro lado, Michelle Bowman, miembro con derecho a voto del Comité Federal de Mercado Abierto, indicó su disposición a respaldar aumentos en la tasa de fondos federales en caso de que la inflación no muestre una clara trayectoria descendente hacia el objetivo. Sin embargo, no mencionó explícitamente un incremento en la tasa de fondos federales en las siguientes decisiones.

México: Jonathan Heath, Subgobernador del Banco de México, señaló en una entrevista que, en caso de ser necesario, los primeros recortes a la tasa de fondeo serían "un ajuste fino" y se llevarían a cabo "una o dos veces", de manera "paulatina" y "con mucha cautela". Además, afirmó que, si la inflación continúa descendiendo, especialmente el componente subyacente, el ajuste a la tasa de fondeo sería en las primeras reuniones del siguiente año, programadas el 8 de febrero y 21 de marzo. Sin embargo, reiteró la intención de mantener una postura monetaria restrictiva "durante un buen tiempo", ya que persisten riesgos al alza para la inflación.

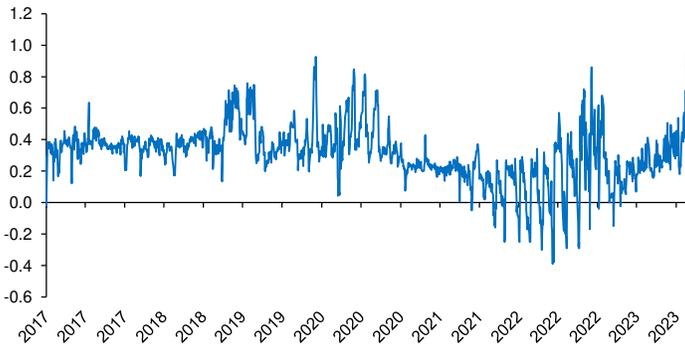
Evolución CETES 28d



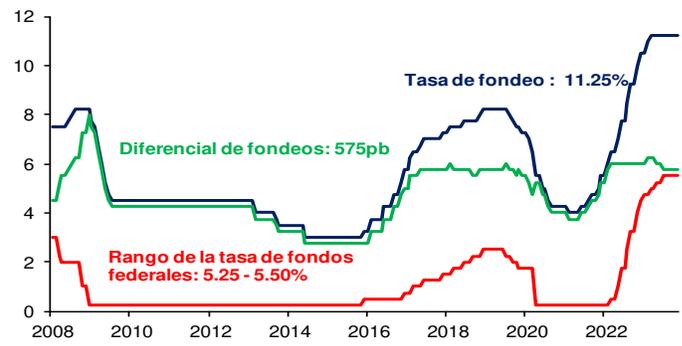
Tasa de fondeo e inflación



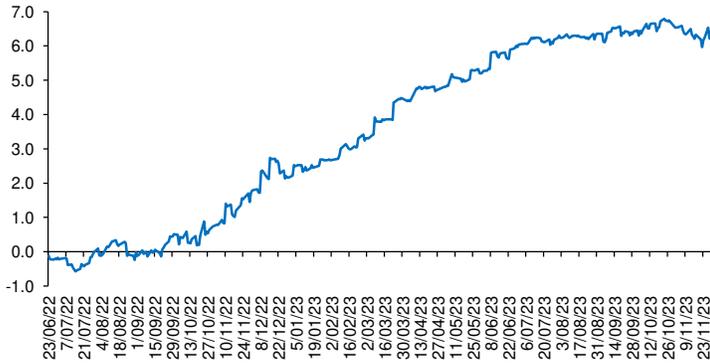
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



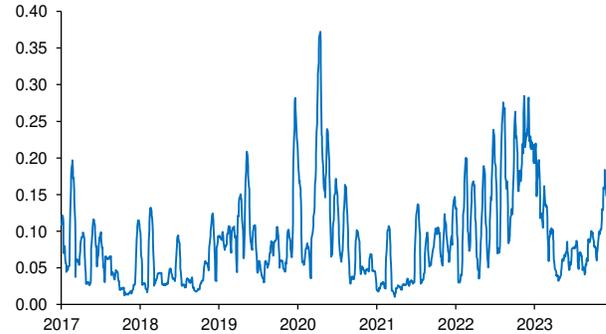
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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)	4.0%	3.3%	3.7%	3.3%	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.)	7.2%	5.0%	3.0%	2.6%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.98	2.87	2.71	2.70	2.65	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	0.63/n.d.
Inflación Anual (%)	7.82	4.79	4.64	4.45	4.26	4.32
M1 (crecimiento anual real)	0.7	-0.2	1.0	1.9	2.8	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-5.6	2.8	4.2	4.5	1.7	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	4.6	5.3	5.6	6.1	6.2	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.96%	11.22%	11.16%	11.08%	11.08%	10.89%
Balanza Comercial (millones de dólares)	983	-881	-1,377	-1,481	-252	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.51	16.88	17.06	18.25	18.16	17.39
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-13.46	1.02	7.02	-0.49	-4.27
Índice BMV (IPC, cierre)	51,685	54,753	53,021	49,455	49,173	54,060
Cambio % respecto al mes anterior		5.94%	-3.16%	-6.73%	-0.57%	9.94%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	78.41	75.01	79.96	77.52	79.91	73.59

Datos Semanales	dic-22	03-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	2,700,041	2,747,781	2,756,735	2,791,846	2,774,650	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	201,066	209,141	209,274	209,202	209,733	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	199,094	204,984	205,262	205,623	206,278	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-22	03-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic
CETES Primaria 28 días	10.10	11.09	10.95	10.87	10.75	10.78
CETES Secundario 28 días	10.10	11.25	10.96	10.92	10.83	10.79
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	6.69	6.54	6.22	6.27	6.20
AB 28 días	10.47	11.29	11.24	11.34	10.97	11.28
TIIE 28 días	10.77	11.50	11.51	11.51	11.11	11.23
Bono 10 años	9.06	10.17	10.17	9.39	9.55	9.37

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-22	03-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic
Prime	3.25	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
Libor 3 meses	0.21	5.64	5.63	5.63	5.64	5.63
T- Bills 3 meses	0.05	5.49	5.43	5.42	5.43	5.40
T- Bond 10 años	1.50	4.88	4.52	4.54	4.42	4.35
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	2.81	2.61	2.63	2.56	2.45

Tipos de Cambio	dic-22	03-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic
Banco de México (FIX)	20.47	18.04	17.50	17.34	17.21	17.37
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	18.04	17.53	17.29	17.18	17.38
Yen por dólar	115.1	151.67	150.97	151.35	149.53	148.19
Dólar por euro	1.14	1.06	1.07	1.08	1.09	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-22	03-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic
Diciembre 2023	23.38	18.16	17.65	17.41	17.26	17.43
Marzo 2024	23.72	18.46	17.94	17.68	17.52	17.69
Junio 2024	24.08	18.73	18.21	17.94	17.79	17.95
Septiembre 2024	24.42	19.01	18.48	18.20	18.04	18.21
Diciembre 2024	24.78	19.29	18.75	18.46	18.30	18.48

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			
	01-dic	24-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	4.61	4.76	-0.15
UMS 33	5.89	6.08	-0.19
UMS 40	6.42	6.60	-0.18
UMS 44	6.47	6.68	-0.21
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.11	5.21	-0.10
BR GLB 34	6.37	6.65	-0.28
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.35	4.42	-0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.

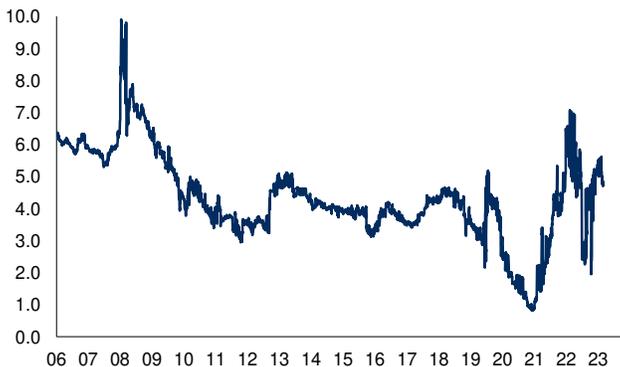
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

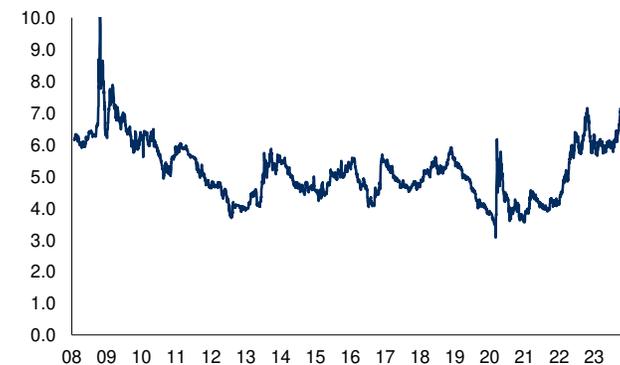
UMS 2026 (rendimiento %)



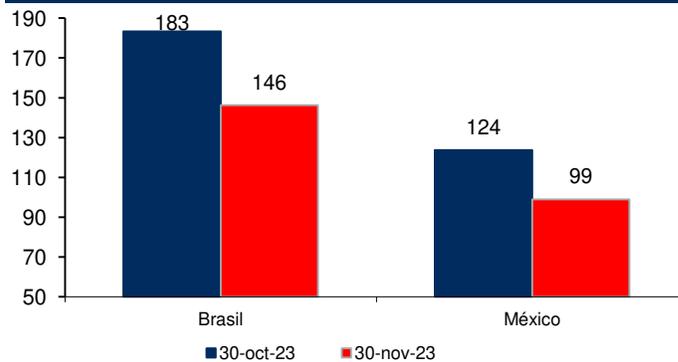
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

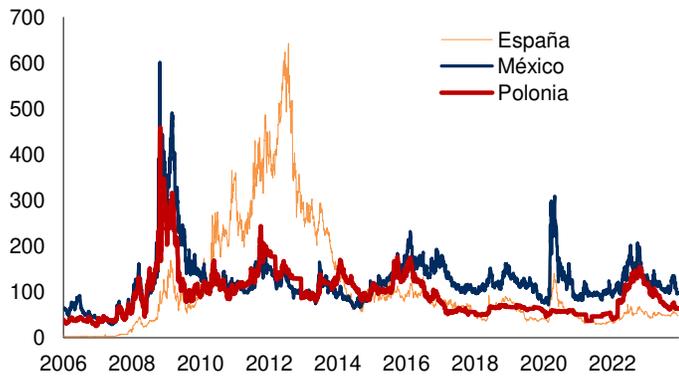


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



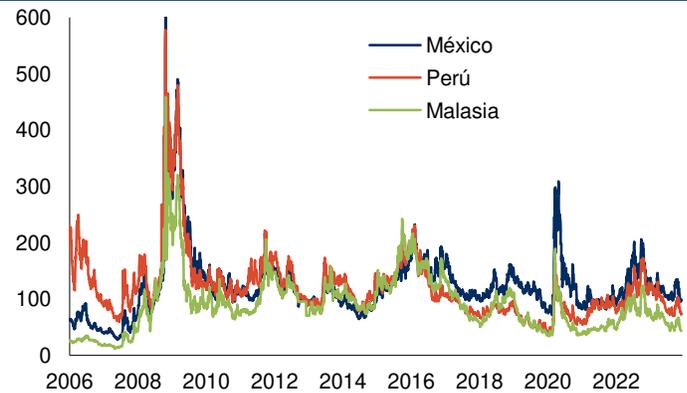
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



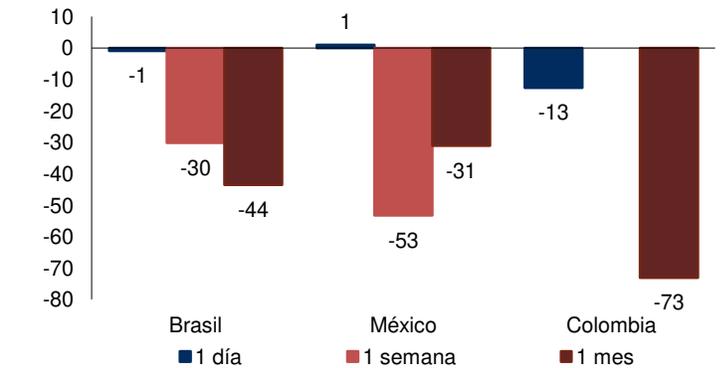
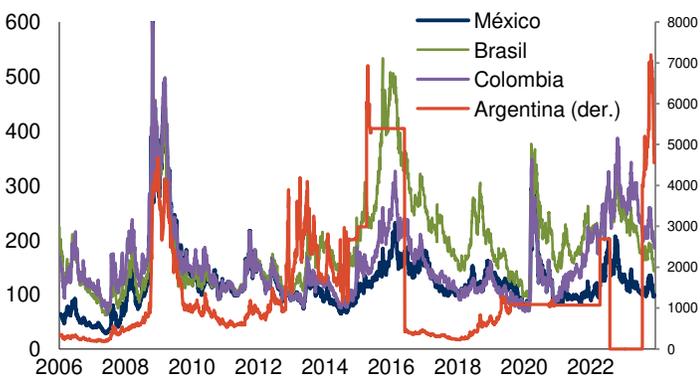
Países con calificación A3 (Moody's)

01 de diciembre de 2023



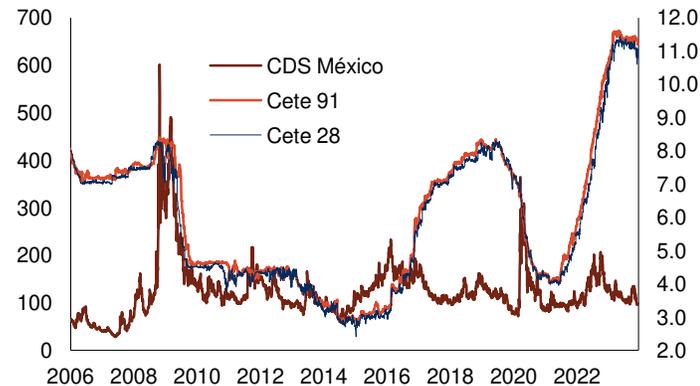
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

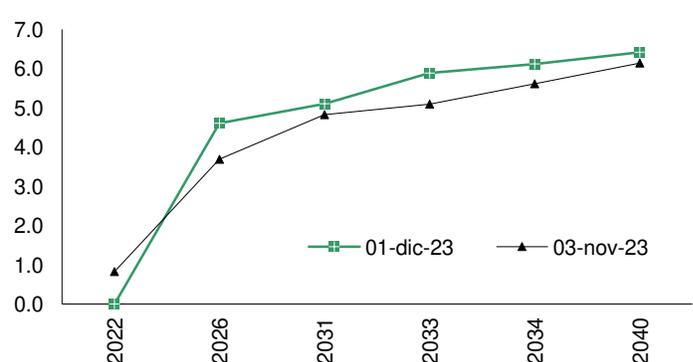
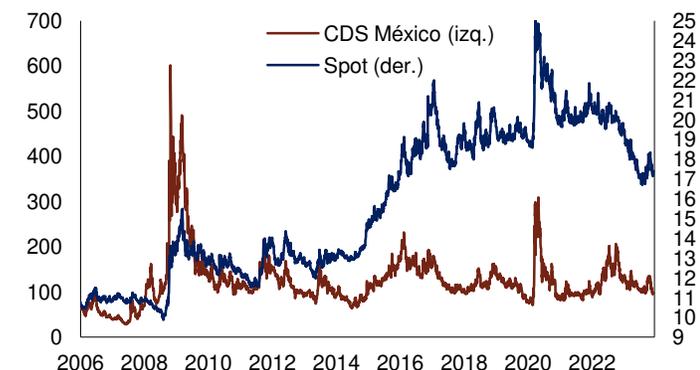
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-593	360.5	3.0	2257	36.4
Bra	-1	4.9	-2.3	25878	15.2
Mex	1	17.4	-3.3	3106	14.0

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales del peso son sólidos: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos) y déficit corriente (balanza comercial más balance en servicios más transferencias) financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2023	2024
Promedio	17.83	18.70
Mediana	17.85	19.00
Máximo	18.50	20.00
Mínimo	17.25	17.40

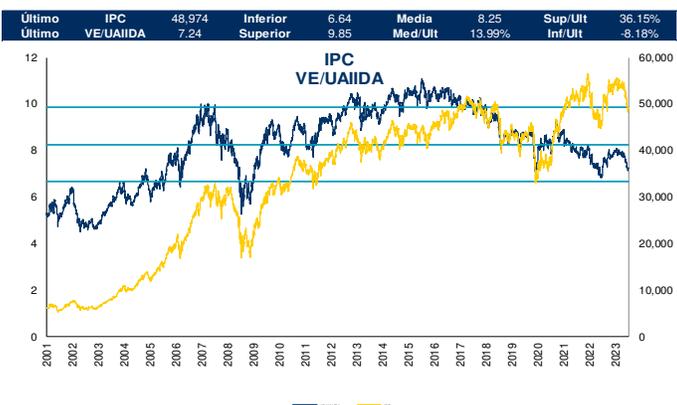
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, noviembre 21 de 2023.

PESO/ DÓLAR



MEXICO

El IPC cerró la semana con un rendimiento de +1.8% y cerca de los 53,901 puntos, ante la publicación del escenario macro del Banco de México y una disminución en la tasa de los bonos gubernamentales a 10 años (-38pb). El Banco de México revisó al alza su estimación de crecimiento económico (PIB) para 2023 a un nivel de 3.3% (prev. 3%) y para 2024 a 3.0% (prev. 2.1%), explicado por una postura fiscal expansiva y a una desaceleración menos pronunciada en EUA. Por su parte, el banco central descartó un escenario de recesión, mientras que el balance de riesgos para el crecimiento se encuentra balanceado. Asimismo, destacó una disminución en la tasa de desempleo a 2.75% en octubre. Durante la semana se registró un buen desempeño del sector de aerolíneas con VOLAR (+9.4%), impulsada por una continua mejora en la confianza sobre la gestión de las inspecciones de los motores GTF de Pratt & Whitney, una valuación atractiva y el decremento en el precio del petróleo Brent (-2.11% en la semana). Adicionalmente, el sector industrial presentó un buen dinamismo impulsado principalmente por GCARSO (+13.6%) y ORBIA (+12.2%), registrando su tercera semana consecutiva al alza. Por otro lado, AMX (+4.4%) se vio favorecida por un aumento en su participación accionaria en Telekom Austria, llevándola a un nivel de 58% (prev. 56.55%) y buscando beneficiarse de los resultados positivos de la emisora. El resto de los miembros del sector también se vieron impulsados, en parte por una mejora en la perspectiva para TLEVISA (+29.2) y MEGA (+26.6) por parte de una correduría internacional con peso en el mercado hacia 2024. Por último, LAB (-3.9%) disminuyó a pesar de la firma de un acuerdo con Procaps Group para fabricar y comercializar cápsulas blandas en LATAM, lo cual permitiría a la empresa agregar nuevas líneas de producto a su portafolio de marcas OTC.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno positivo (Dow Jones: +2.4%, S&P500: +0.8%, Nasdaq +0.4%) apoyados por la continua reducción de 27 puntos base en la tasa de los bonos gubernamentales a 10 años en Estados Unidos (4.20%). Destacan los comentarios menos hawkish de Jerome Powell, mencionando que los riesgos de aumentar la tasa y desacelerar la economía más de lo debido, contra no moverla lo suficientemente rápido para combatir la inflación, se ha vuelto "más balanceado". Por otro lado, Christopher Waller mencionó que si la inflación disminuye de forma constante no hay razón para insistir en que la tasa de interés siga siendo muy alta. En cuando a las cifras económicas, éstas siguieron apoyando la expectativa de una pausa por parte del FED. La inflación del gasto personal de consumo (PCE) presentó una desaceleración a nivel general (3.0% vs. 3.1%e) y a nivel subyacente (3.5% vs. 3.5%e) durante el mes de octubre; mientras que la segunda revisión del PIB del 3T23 (5.2% vs. 5.0%e) mostró un dato positivo, pero con un componente del Consumo más cauto (3.6% vs. 4.0%e). Por su parte, la OCDE comentó que la economía mundial se desacelerará levemente el próximo año (de 2.9%~2023e a 2.7%~2024e), pero que el riesgo de un aterrizaje brusco ha disminuido pese a los altos niveles de deuda y la incertidumbre sobre las tasas de interés. Todo lo anterior, aunado a la tregua en el conflicto entre Israel y Hamás que duró hasta el 30 de noviembre ayudó al sentimiento del mercado. En Europa los índices también presentaron rendimientos positivos tras la reducción de 28pb en la tasa de los bonos a 10 años en la eurozona, aunada a un positivo dato de inflación (2.4% vs. 2.7% estimado para noviembre). Mientras que el precio del petróleo BRENT retrocedió -2.11% ante la preocupación de que los recortes voluntarios de la OPEP+ no sean capaces de equilibrar el mercado, y por el aumento en los inventarios de crudos en Cushing, Oklahoma a 1.9 millones de barriles.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,901	1.82%	8.26%	11.22%
Máximo	54,089	1.71%	8.40%	9.01%
Mínimo	53,653	2.06%	9.55%	10.89%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	36,246	2.42%	8.93%	9.35%
S&P 500	4,595	0.77%	8.42%	19.67%
Nasdaq	14,305	0.38%	9.52%	36.67%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
27/11/2023	52,920	52,132	52,220	199,742,228
28/11/2023	52,623	52,173	52,359	197,156,593
29/11/2023	52,879	52,254	52,793	198,421,358
30/11/2023	54,166	52,683	54,060	793,435,904
01/12/2023	54,089	53,653	53,901	183,696,889

AMX: América Móvil B.V. incrementó su participación accionaria en Telekom Austria AG al 58%.

ARA: Fitch Retiró la calificación de ARA 21X tras amortización total anticipada.

CREAL: informa que el 29 de noviembre de 2023 se publicó edicto en el Diario Oficial de la Federación, en el cual se contiene un extracto de los resolutive de dicha sentencia, con lo cual comienza a transcurrir el plazo de 185 días naturales establecido para la duración de la etapa de conciliación.

CUERVO: refinanció US\$500 millones de préstamo bancario de Corto Plazo mediante un Crédito Bancario Sindicado

FEMSA: Fitch ratificó calificaciones nacionales largo/corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', calificaciones internacionales riesgo emisor (IDR) largo plazo moneda local/extranjera y notas senior en 'A'. La perspectiva es estable, de IDR se mantiene negativa.

FINAMEX: HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Finamex.

FINDEP: formalizó un contrato de línea de crédito con HSBC México por un monto de hasta 1,400 millones MXN con vencimiento en noviembre 2026.

FRES: anunció nuevos puestos ejecutivos.

GFNORTE: informó que su procesadora de pagos internacionales, Uniteller Financial Services, firmó un acuerdo para la adquisición del 100% de More Payment Evolution (empresa líder en pagos internacionales con sede en Montevideo, Uruguay, y con presencia en Argentina, Brasil, Chile, Paraguay, España, Senegal y Estados Unidos de América). El cierre de la operación se encuentra supeditado al cumplimiento de ciertas condiciones. También Fitch afirmó calificación internacional riesgo emisor largo/corto plazo y de Banco Mercantil del Norte en 'BBB-' y 'F3'.

GNP: Fitch afirmó sus calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', la perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. También ratificó en 'AAA(mex)' la calificación de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo 'GPROFUT 20'.

KOF: Fitch ratificó calificaciones nacionales largo/corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' y de emisiones locales en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable. Ratificó calificaciones internacionales riesgo emisor largo plazo en moneda extranjera/local en 'A' y notas senior en 'A', la perspectiva se mantiene negativa.

LAB: anunció con Procaps Group un acuerdo estratégico para fabricar y comercializar cápsulas blandas en América Latina.

LAMOSAS: HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Grupo Lamosa.

VINTE: HR Ratings ratificó el nivel de impacto sustentable de HR XB 1+ con Perspectiva Estable para las emisiones VINTE 18X, 19-2X y 20X.

FUENTE: EMISNET

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	53.901	1.82%	8.3%	11.2%	4.7%	9.78%	30.21%	22.88%	7.79	7.59	7.17
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	12.49	5.7%	9.7%	0.6%	-8.5%	22.67%	10.62%	7.01%	5.20	4.52	5.10
ALPEKA	13.00	-6.9%	12.7%	-52.9%	-52.9%	33.93%	10.57%	8.84%	2.98	43.05	54.70
ALSEA	59.90	0.5%	-0.3%	62.5%	51.4%	-6.84%	21.10%	7.74%	8.22	7.93	7.35
AMXB	15.99	4.4%	8.0%	-9.6%	-14.8%	14.06%	39.40%	18.61%	5.22	5.47	5.31
ARA	3.22	-2.1%	-4.2%	0.6%	1.9%	23.37%	14.56%	10.84%	3.55	6.44	5.82
AC	174.62	0.4%	4.2%	10.4%	9.3%	6.40%	18.66%	13.83%	11.58	11.25	10.38
ASUR	403.48	-0.2%	2.2%	-11.3%	-15.5%	5.59%	47.50%	46.09%	14.46	10.94	10.19
AUTLAN	10.22	-2.4%	0.8%	-36.1%	-35.8%	10.80%	21.82%	7.37%	3.74	2.53	3.69
AXTEL	0.67	-2.2%	-10.0%	-50.8%	-56.8%	-18.54%	34.81%	2.56%	11.67	4.27	4.07
BBAJIO	55.89	-2.4%	1.7%	-9.2%	-11.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	87.00	1.7%	14.9%	5.6%	5.9%	5.87%	14.04%	9.78%	10.21	9.94	9.45
BOLSA	33.84	9.1%	18.9%	-10.0%	-11.4%	11.08%	57.14%	55.66%	7.07	8.31	8.01
CEMEXCPO	12.33	3.6%	12.6%	56.5%	41.6%	13.33%	19.05%	11.15%	6.20	6.24	5.78
CHDRAUIB	101.03	-0.6%	-2.6%	21.5%	21.3%	3.87%	6.45%	4.64%	10.66	8.45	8.15
GENTERA	20.65	9.4%	6.2%	-5.9%	0.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	29.11	-2.7%	-12.2%	-31.3%	-34.4%	6.54%	17.60%	18.06%	14.15	13.15	11.01
KUOB	39.95	-0.1%	-0.1%	-10.2%	-9.9%	22.13%	14.34%	11.19%	5.17	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1168.98	-2.3%	1.5%	6.3%	13.0%	5.77%	14.36%	9.36%	17.64	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-57.7%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	218.63	1.9%	4.5%	44.2%	43.7%	3.91%	15.06%	9.62%	13.35	13.65	12.38
GAP	261.93	4.5%	23.3%	-6.2%	-15.7%	5.18%	49.53%	46.58%	14.40	11.56	10.47
GCARSOA1	157.24	13.6%	35.0%	92.3%	82.5%	2.81%	12.06%	10.58%	24.15	16.49	14.80
GCC	171.35	-5.9%	3.7%	31.4%	24.1%	8.10%	31.10%	22.30%	8.23	9.93	9.04
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	-92.3%	-95.3%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	41.28	-2.0%	11.0%	25.7%	14.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	159.61	-1.7%	5.2%	14.1%	5.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	79.36	2.8%	7.8%	16.0%	-1.6%	22.00%	58.01%	50.96%	4.32	6.51	6.52
GMXT	36.54	-0.9%	-2.0%	-3.5%	-13.5%	7.67%	42.90%	30.88%	8.40	8.36	7.91
GPH	47.00	0.0%	0.0%	-4.1%	-4.1%	13.00%	7.34%	6.95%	4.71	n.a.	n.a.
GRUMAB	318.95	-4.8%	0.6%	22.3%	32.3%	10.39%	15.70%	11.97%	9.72	10.77	10.03
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.4%	2.8%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	190.80	-0.5%	-0.8%	-15.5%	-8.5%	15.06%	24.02%	24.62%	5.10	5.31	7.02
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	35.31	4.1%	1.7%	6.8%	7.3%	4.27%	24.08%	17.81%	12.25	12.80	10.77
KOF	147.94	-0.9%	8.3%	12.2%	12.5%	7.25%	18.90%	13.34%	9.74	9.06	8.36
LABB	14.18	-3.9%	4.6%	-16.3%	-11.7%	19.56%	19.77%	19.81%	6.07	5.81	5.33
LACOMER	36.97	0.6%	2.3%	-3.1%	2.8%	10.40%	9.95%	6.25%	5.72	5.63	5.01
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	10.66	n.a.	n.a.
LIVPOL	101.90	5.2%	11.1%	-11.3%	-9.1%	14.30%	13.23%	13.57%	5.90	5.90	6.44
MEGA	43.90	26.6%	28.3%	-15.2%	-11.4%	40.66%	48.17%	27.57%	1.50	1.85	1.56
MFRISCO	2.37	9.7%	2.2%	-7.1%	-9.9%	5.45%	19.53%	11.25%	9.76	6.96	7.09
NEMAK	3.91	-5.8%	15.3%	-29.7%	-33.6%	17.18%	15.12%	6.05%	3.36	3.82	3.42
OMA	156.89	3.4%	13.1%	4.5%	-7.5%	5.86%	44.03%	47.14%	14.03	10.92	9.38
ORBIA	38.04	12.2%	22.9%	10.3%	-0.5%	30.93%	21.79%	16.48%	4.10	4.95	5.64
PE&OLES	260.10	15.8%	29.7%	8.5%	-4.5%	13.42%	32.52%	15.86%	4.84	6.72	5.86
PINFRA	169.63	0.5%	9.8%	6.3%	-2.4%	10.69%	62.55%	57.82%	7.66	9.71	9.05
QUALITAS	163.89	7.6%	10.3%	90.7%	92.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	146.02	-2.4%	8.0%	4.2%	2.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	-2.1%	1.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	180.00	-4.3%	-6.0%	-20.0%	-12.2%	14.89%	23.81%	24.06%	5.12	5.39	7.14
SITESB	20.07	0.0%	30.9%	-6.9%	-6.9%	0.85%	92.06%	36.16%	5.12	n.a.	n.a.
SORIANAB	29.40	-3.0%	-4.3%	-6.0%	2.7%	14.55%	7.80%	5.89%	5.57	6.25	6.14
TLEVISAC	11.28	29.2%	35.1%	-36.3%	-46.7%	25.72%	38.25%	21.43%	3.26	5.68	5.32
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	-38.3%	-35.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	63.95	0.1%	12.0%	37.5%	42.6%	4.59%	79.43%	80.04%	2.62	22.53	19.76
VITROA	19.05	-4.8%	-9.9%	-13.4%	-13.2%	4.01%	9.73%	2.14%	5.65	n.a.	n.a.
VOLAR	13.68	9.4%	33.2%	-16.1%	-30.4%	97.60%	31.80%	15.45%	3.49	4.37	3.56
WALMEXV	67.24	-3.0%	3.1%	-2.0%	-7.9%	5.80%	10.87%	8.55%	14.68	13.85	12.69

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.21	1.84	13.01	17.78	15.24	n.a.	2.47	7,840,700	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	14.93	5.58	7.06	7.96	1.57	61,316	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.54	37.81	59.98	20.71	0.63	27,436	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	60.16	31.69	25.67	9.11	6.58	50,231	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.30	11.44	10.77	6.05	2.64	1,039,670	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.97	6.98	6.25	11.23	0.29	4,061	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	25.08	20.82	18.60	68.23	2.56	308,079	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	20.23	14.06	13.07	123.92	3.26	121,044	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	24.84	69.96	185.30	21.46	0.48	3,428	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-2.37	-24.84	-8.69	1.02	0.66	1,889	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	13.84	9.63	8.99	37.54	6.98	66,505	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	24.46	21.16	22.19	21.70	4.01	389,331	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.48	12.06	11.60	12.67	2.67	19,930	549
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	12.27	10.46	11.21	13.29	0.93	186,645	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	28.48	20.62	18.75	33.98	2.97	96,564	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	17.80	n.a.	n.a.	12.79	1.61	32,784	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	20.82	17.82	14.44	16.25	1.79	104,539	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.73	n.a.	n.a.	35.57	1.12	18,232	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	21.08	n.a.	n.a.	451.84	2.59	272,819	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	27.46	27.75	22.61	73.30	2.98	782,308	5,578
GAP	2.96	1.55	1.65	22.44	16.78	15.50	37.54	6.98	134,565	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	31.56	n.a.	22.89	46.53	3.38	354,691	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	31.56	334.64	300.38	79.44	2.16	57,813	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.	12.49	12.24	11.52	27.48	1.50	261,328	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.13	10.17	9.05	81.23	1.96	460,229	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	7.86	11.34	11.31	41.59	1.91	617,818	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	7.86	0.90	0.84	33.53	4.47	149,836	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	19.93	19.79	17.04	77.06	4.14	122,445	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	8.84	7.11	10.66	96.36	1.98	83,298	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	24.16	22.36	17.62	1.86	18.97	108,583	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	19.79	18.65	16.60	57.86	2.56	310,797	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	10.24	9.08	7.50	10.50	1.35	14,861	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.51	9.67	9.13	52.92	0.70	17,766	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	9.49	n.a.	9.70	88.32	1.15	136,770	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.04	2.99	2.93	115.89	0.38	13,025	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-8.16	19.48	55.04	1.67	1.42	14,328	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	141.31	6.85	4.25	11.56	0.34	12,011	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	21.62	16.78	14.35	28.08	5.59	61,779	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	5.98	6.23	8.23	26.67	1.43	79,884	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	16.38	391.96	339.07	195.22	1.33	103,383	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	11.49	12.04	11.02	126.31	1.34	64,480	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	17.61	22.85	16.56	50.16	3.27	66,539	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.46	10.73	9.81	74.43	1.96	47,885	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	16.38	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.76	7.43	11.04	85.56	2.10	89,588	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	12.22	11.50	11.12	39.28	0.75	52,916	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	5.30	4.81	5.26	31.81	0.35	28,540	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	19.28	19.98	0.77	0.65	44,652	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.38	n.a.	n.a.	54.32	0.35	9,212	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.96	n.a.	n.a.	4.00	3.42	15,951	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	26.60	23.76	21.37	10.65	6.32	1,174,105	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.



IPC



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,000,000,000.00 entre el número de acciones en circulación
COLLAD	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 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
FINAMEX	14-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.8006722957 por acción
GAP	14-dic-23	Dividendo en efectivo	\$3.71 por acción
ORBIA	07-dic-23	Canje	1 acción de la serie nueva ** cupón 74 por 1 acción de la serie anterior ** cupón 74
KIMBER	07-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.405 por acción
BIMBO	06-dic-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
TEAK	06-dic-23	Suscripción con acciones	0.2183 acciones de la serie nueva por cada una de las anteriores a \$3.67 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)
IDEAL	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$ 0.55 por acción
JAVER	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$1.052467460495 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 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

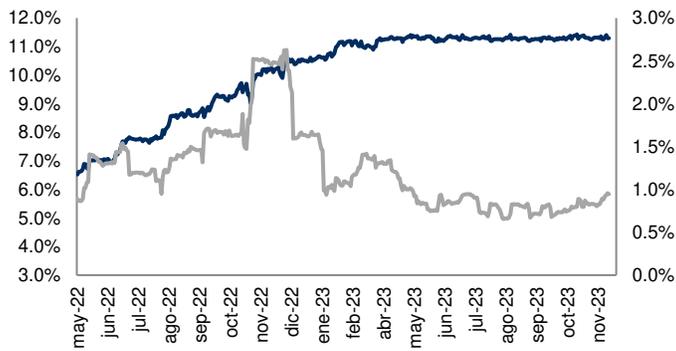
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
AC	22-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.22 por acción
LALA	22-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
TS	22-nov-23	Dividendo en efectivo	USD \$0.20 por acción
GENEREA	17-nov-23	Dividendo en efectivo	\$ 0.5767316966312 por acción
HERDEZ	16-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 26 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0 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 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
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
BBAJIO	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 "" cupón 0 por 1 acción de la serie anterior "" 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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 11.3%

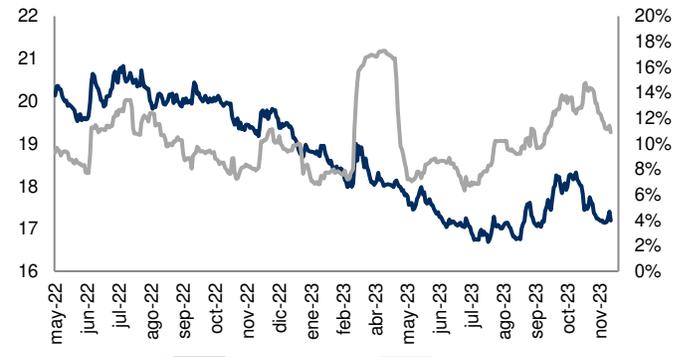
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 17.1910

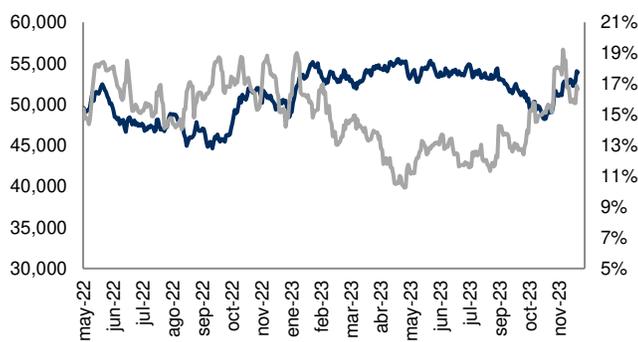
Volat: 10.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 53,901.43

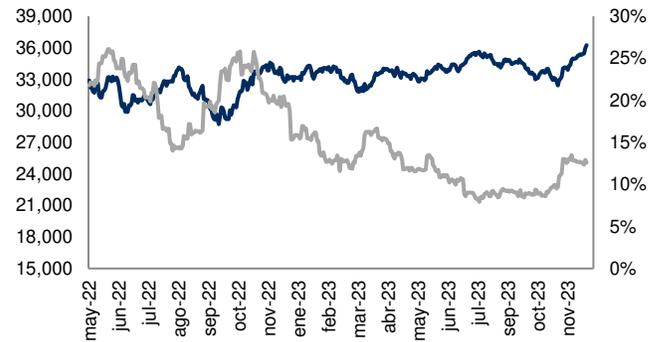
Volat: 16.7%



DJI y Volatilidad

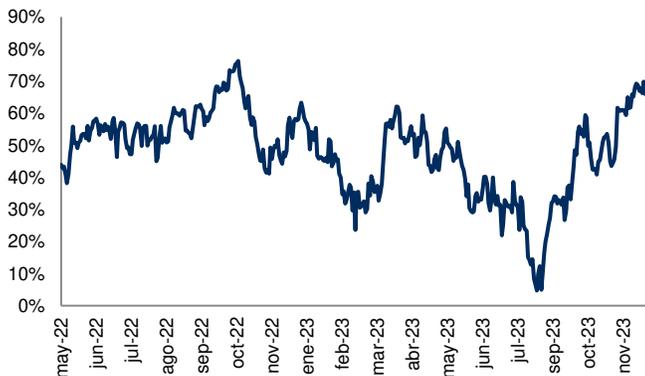
Cierre: 36,245.50

Volat: 12.6%



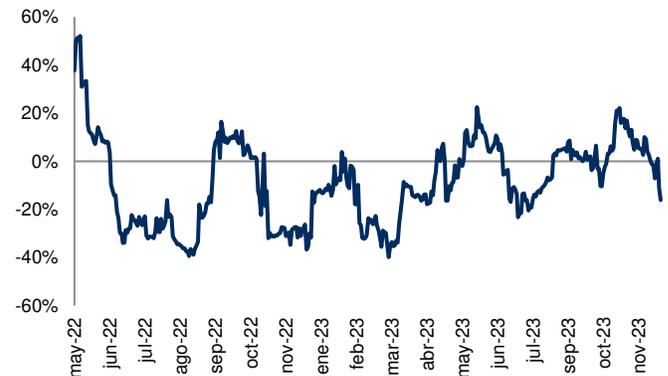
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 65.9%



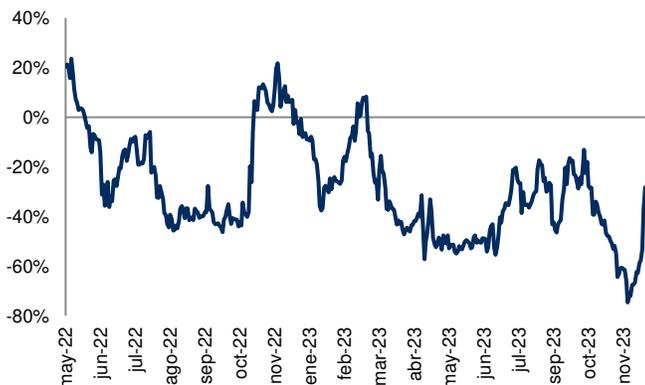
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -16.0%



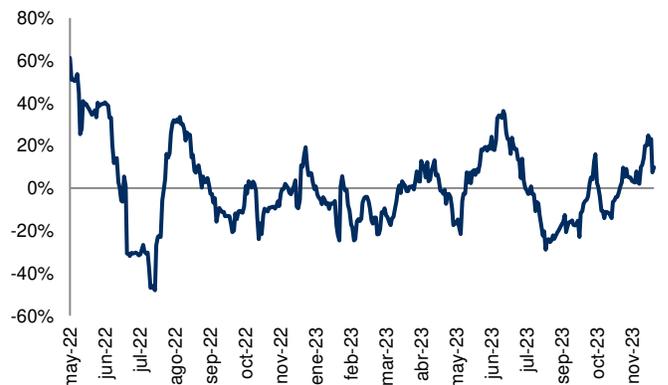
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -28.2%



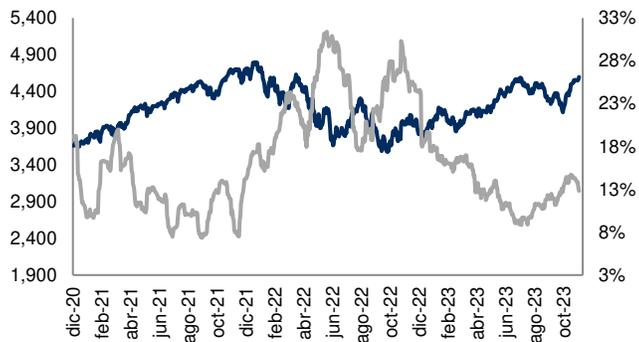
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 9.8%

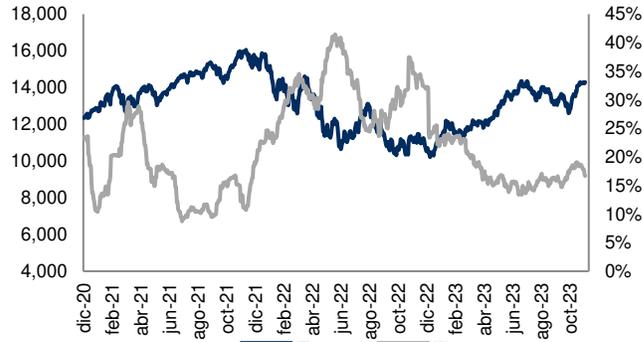


Monitor de Mercados

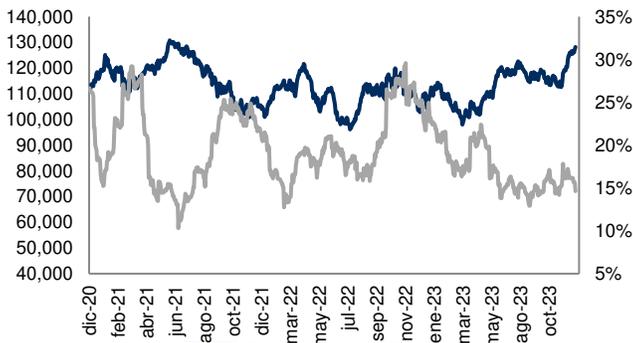
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,594.63 Volat: 12.8%



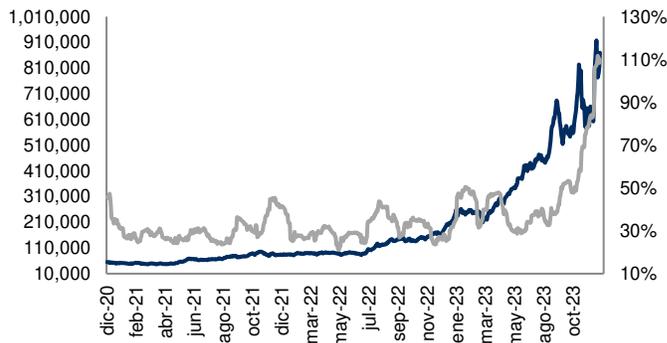
NASDAQ (EUA) Cierre: 14,305.03 Volat: 16.7%



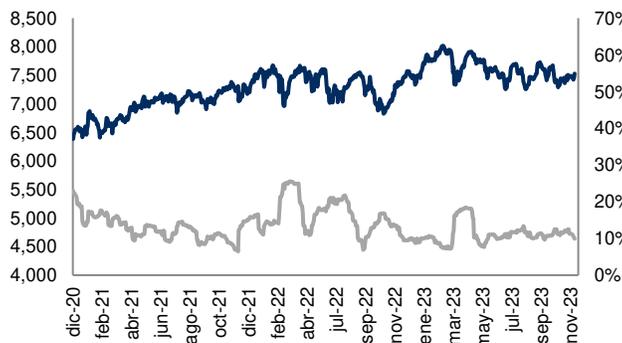
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 128,184.91 Volat: 14.6%



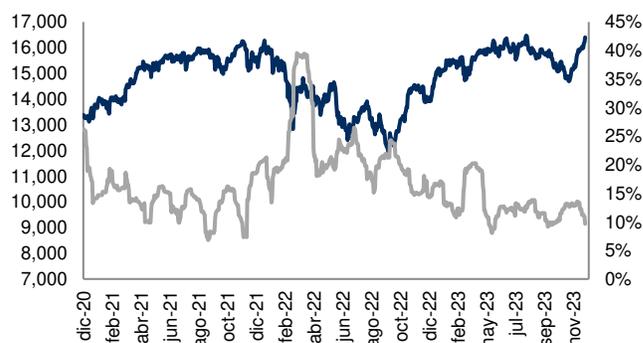
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 870,169.17 Volat: 109.7%



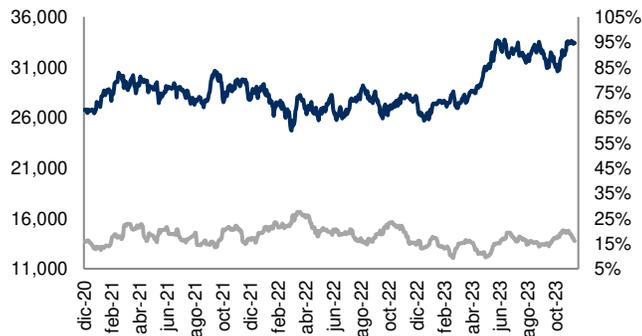
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,529.35 Volat: 9.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 16,397.52 Volat: 9.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 33,397.42 Volat: 16.0%



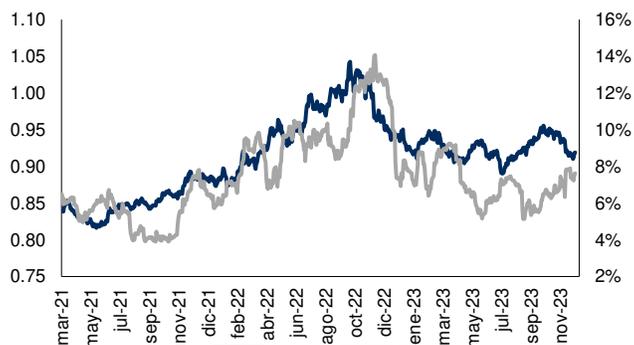
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.77%	8.42%	19.67%
NASDAQ	0.38%	9.52%	36.67%
BOVESPA	2.58%	13.09%	26.53%
MERVAL	-5.99%	37.00%	111.00%
FTSE100	1.34%	7.04%	6.10%
DAX	1.75%	13.13%	19.74%
NIKK225	1.10%	8.66%	14.30%
IPC	1.42%	12.03%	26.16%
DJI	2.42%	8.93%	9.35%
CAC40	0.20%	9.10%	15.37%
HANGSENG	-4.44%	-1.47%	-14.97%
TSE300	2.80%	10.05%	5.92%
IBEX	1.49%	15.05%	25.29%

Cifras al 01 de diciembre de 2023. Índices en USD.

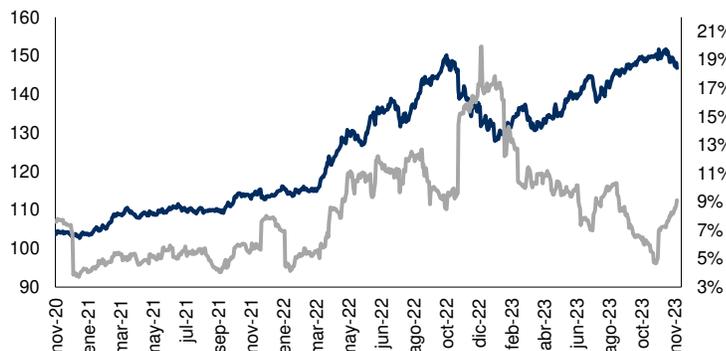


Monitor de Divisas

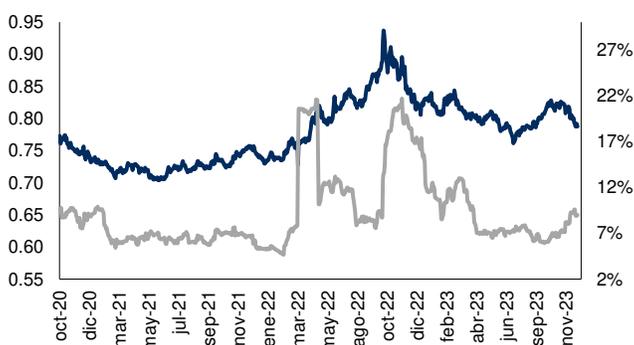
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 7.6%



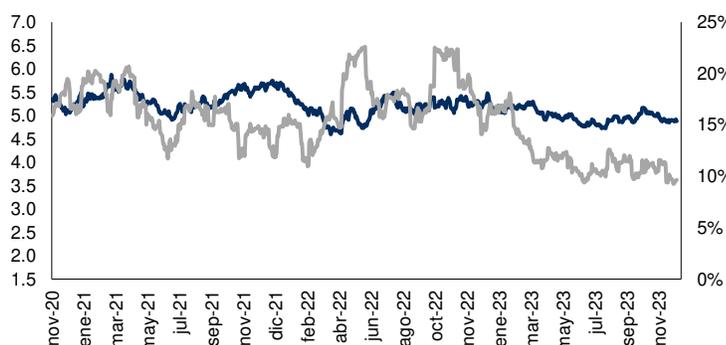
Yen Japonés (¥) Cierre: 146.81 Volat: 9.1%



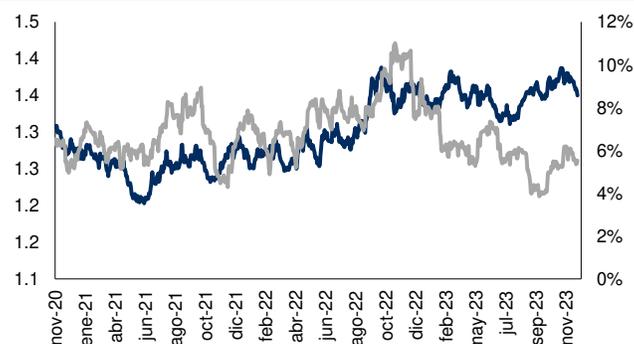
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.79 Volat: 9.0%



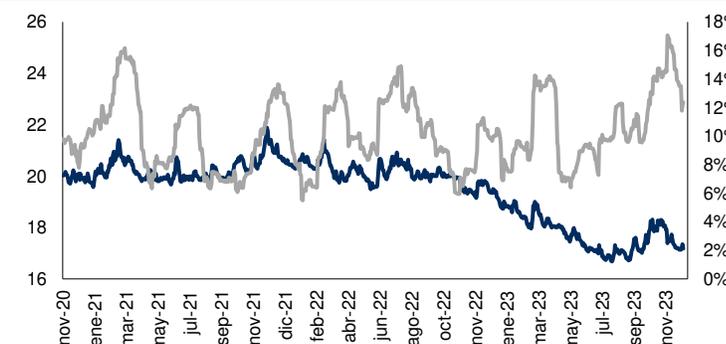
Real Brasileño Cierre: 4.88 Volat: 9.7%



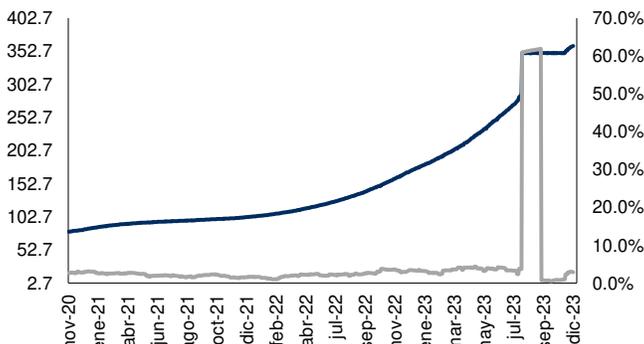
Dólar Canadiense Cierre: 1.35 Volat: 5.5%



Peso Mexicano Cierre: 17.19 Volat: 12.4%



Peso Argentino Cierre: 360.68 Volat: 2.9%



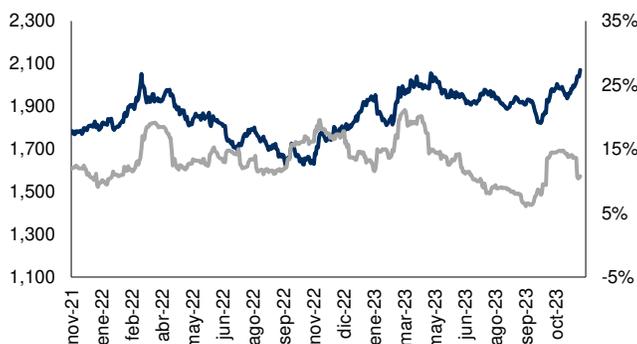
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-0.53%	2.96%	1.67%
Yen	146.81	1.79%	2.82%	-10.69%
Libra	0.79	0.79%	4.38%	5.00%
Real	4.88	0.45%	1.50%	8.32%
Dólar Can	1.35	1.04%	2.66%	0.39%
Peso Mex	17.19	-0.32%	4.31%	13.49%
Peso Arg	360.68	-0.87%	-2.97%	-51.00%

Cifras al 01 de diciembre de 2023. Cotizaciones con respecto al USD.

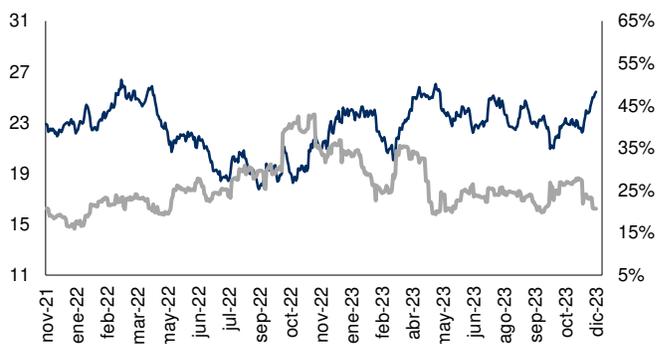


Monitor de Metales y Otros Commodities

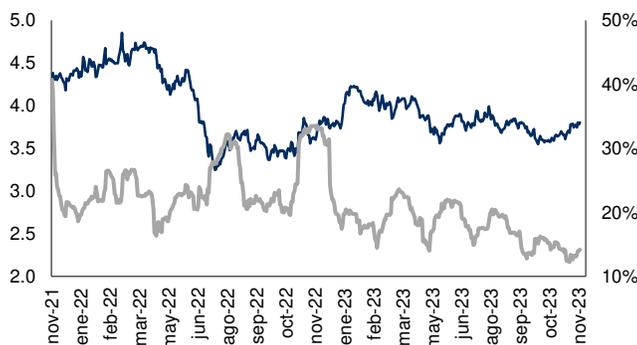
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 2,070.901 Volat.: 10.7%



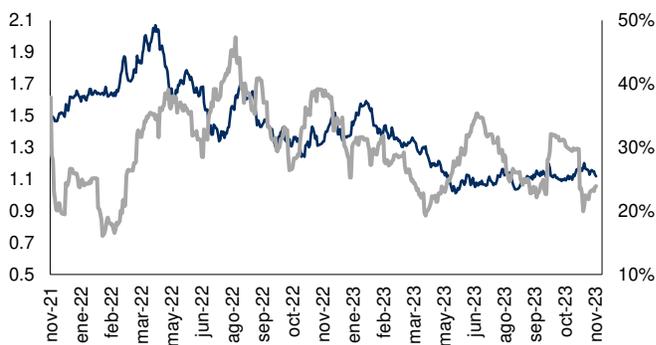
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.420 Volat.: 20.7%



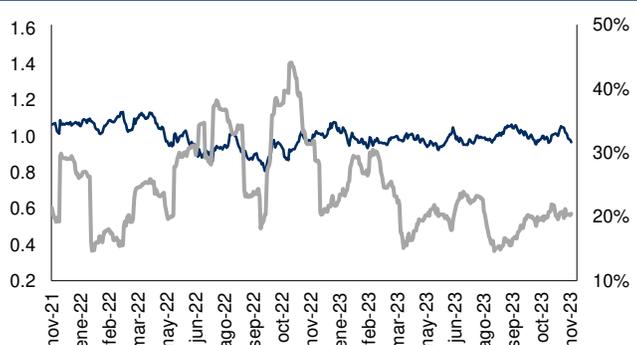
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.805 Volat.: 14.2%



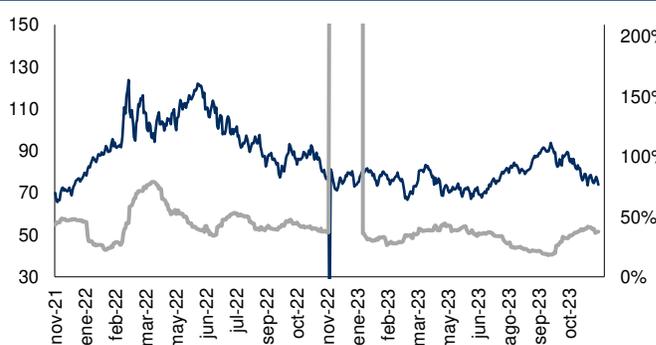
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.119 Volat.: 23.9%



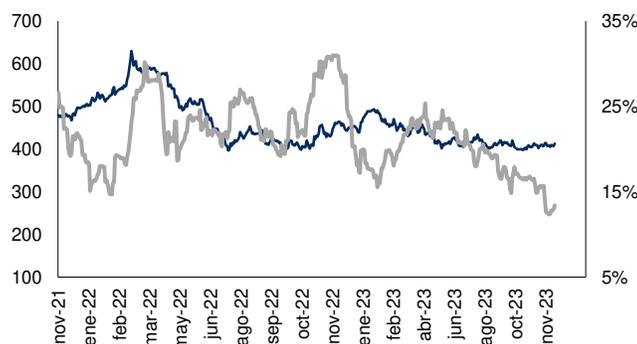
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.949 Volat.: 20.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 73.800 Volat.: 37.7%



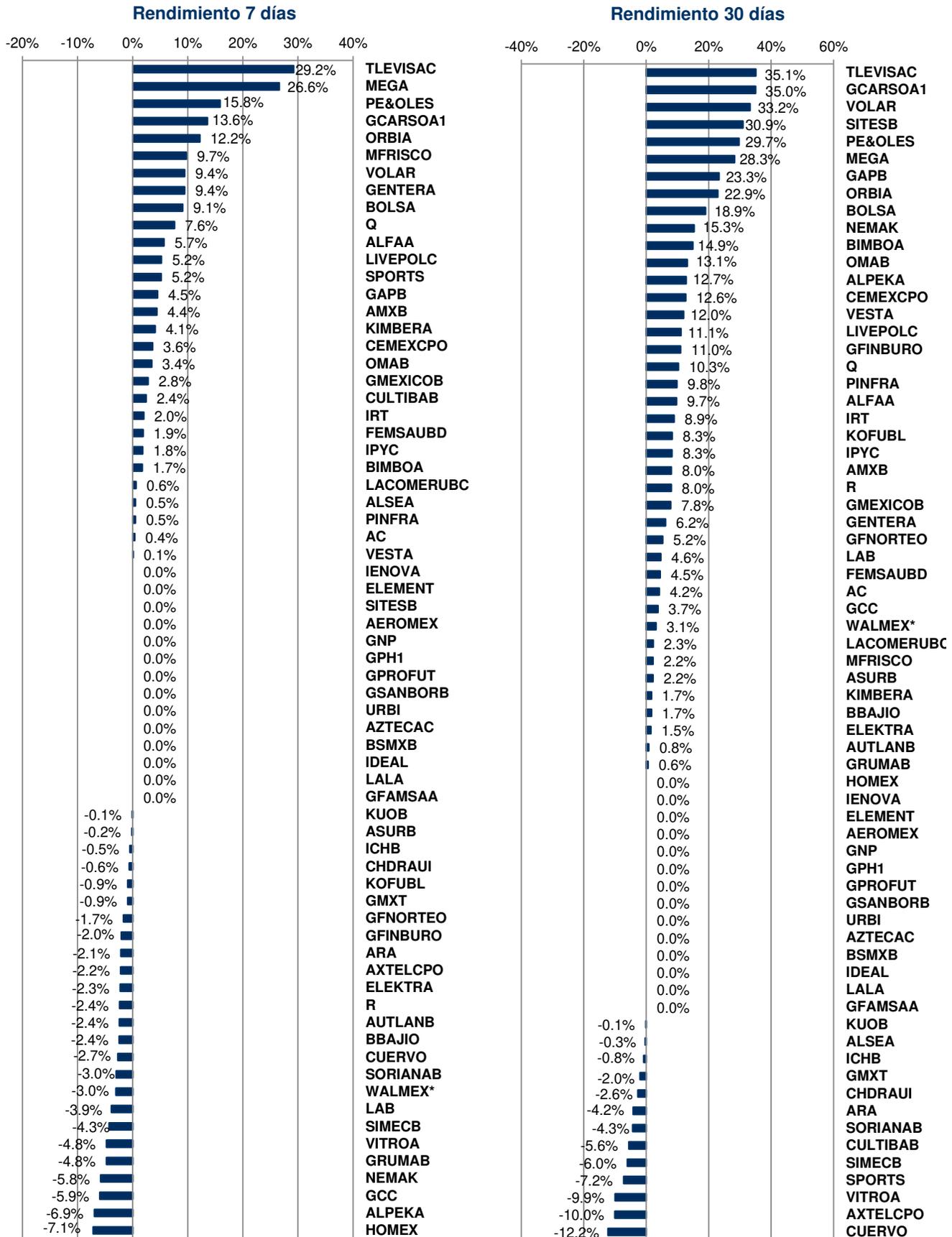
Acero (Indice) Cierre: 412.467 Volat.: 13.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2070.90	3.44%	4.45%	13.51%
Plata	25.42	4.61%	10.70%	6.07%
Cobre	3.80	0.98%	4.47%	-0.26%
Plomo	0.95	-4.96%	0.50%	-9.64%
Zinc	1.12	-2.61%	2.01%	-18.12%
WTI	73.80	-1.51%	-9.1%	-7.99%
Acero	412.47	0.98%	1.81%	-8.57%

Cifras al 01 de diciembre del 2023.



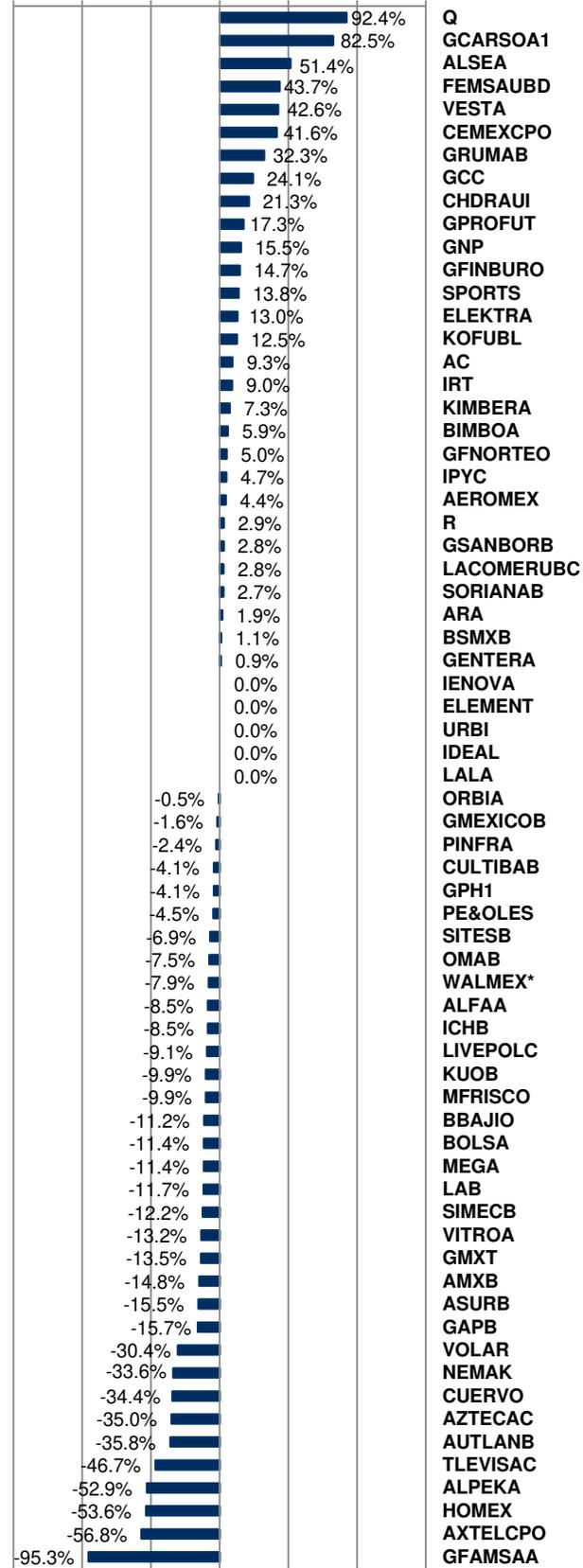
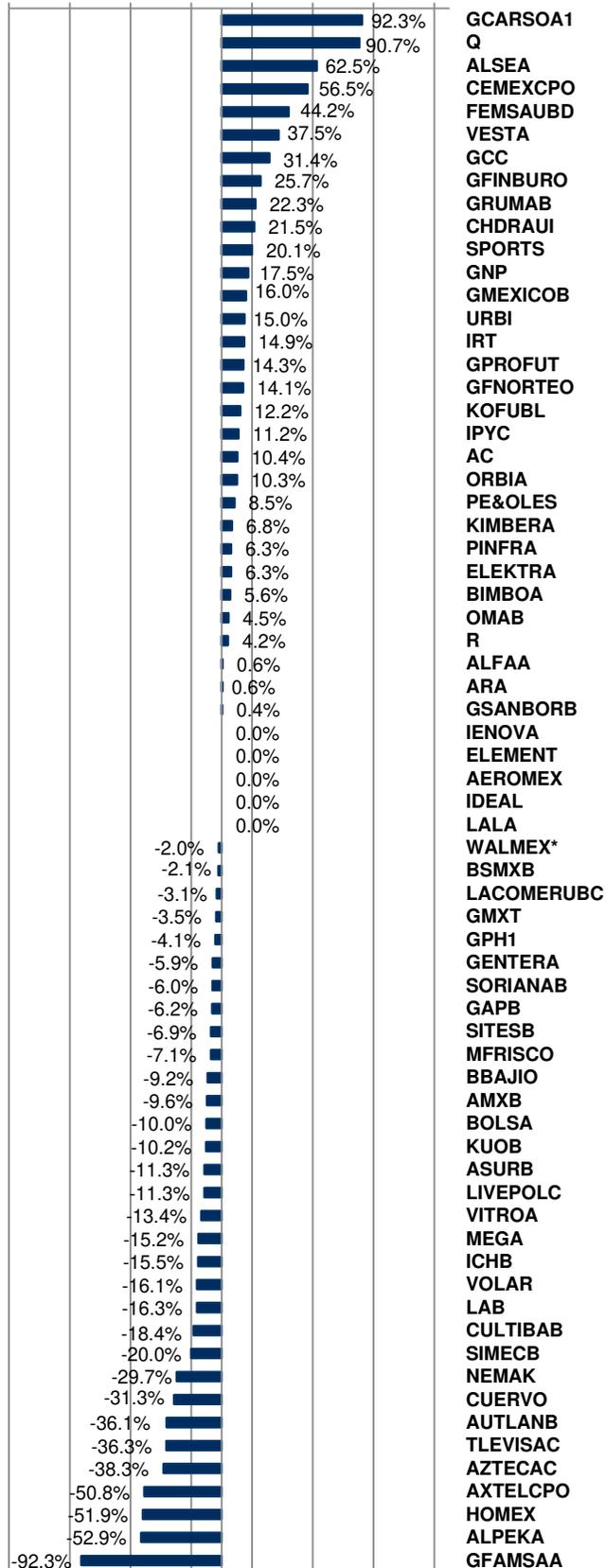


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-140% -100% -60% -20% 20% 60% 100% 140%

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	11.04%	11.09%	11.50%	11.64%
FondeoB	8.86%	8.91%	9.32%	9.46%
Diferencia	2.17%	2.17%	2.18%	2.18%

Duración

	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	1,730,002,541	1,730,002,541	-

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: MD

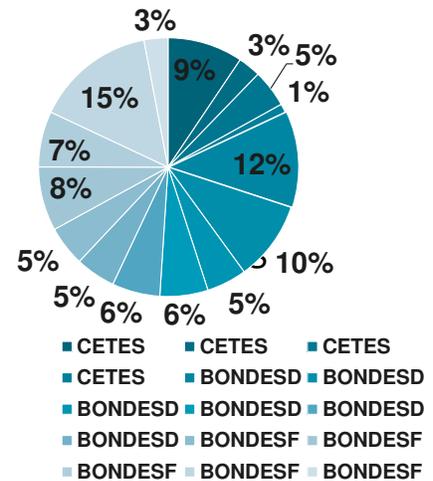
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	11.25%	11.34%	11.65%	11.79%

Duración

Fondo	Benchmark
42	44

	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos	2,390,925,673	2,390,925,673	-

Cartera



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



VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

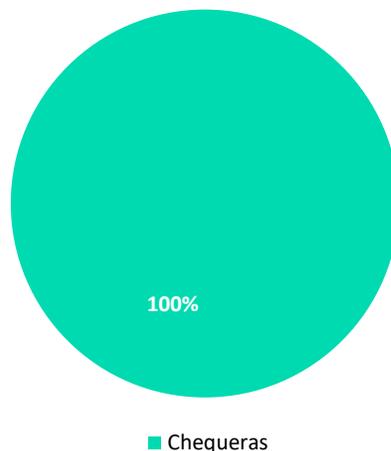
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	56.44%	-39.73%	-10.55%	-9.38%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos (pesos)	348,714,864	348,714,864	-

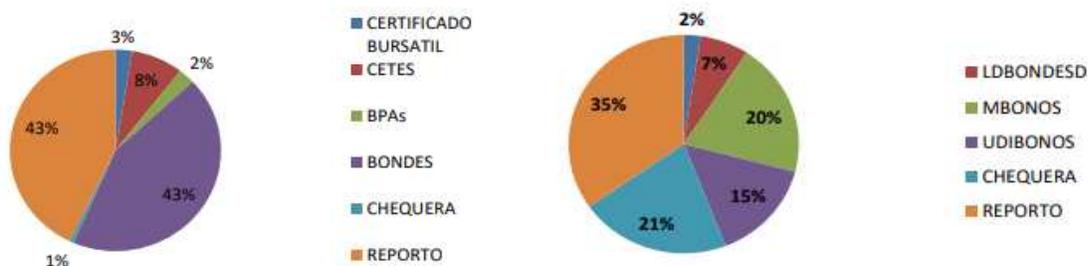
Cartera



Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	11.49%	11.76%	11.44%	No Disponible
BX+1	37.70%	37.98%	8.79%	No Disponible

	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación
Activos netos BX+0	3,998,174,180	3,998,174,180	-
Activos netos BX+1	315,740,806	315,740,806	-



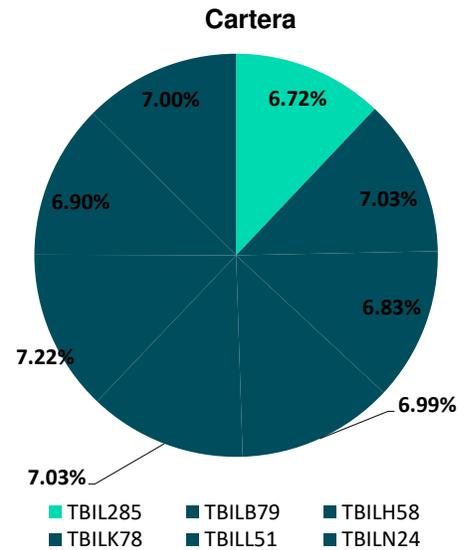
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	55.7%	-37.89%	-7.74%	-6.66%
Duración	143			
Activos netos	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación	
	459,683,865	459,683,865	-	

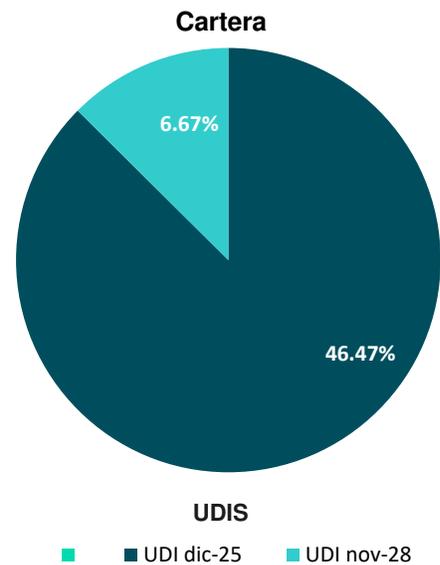


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	5.9%	15.94%	6.27%	6.53%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 01-dic	Anterior 30-nov	Variación	
	12,666,720	12,666,720	-	



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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.29%	8.78%	7.95%	3.95%

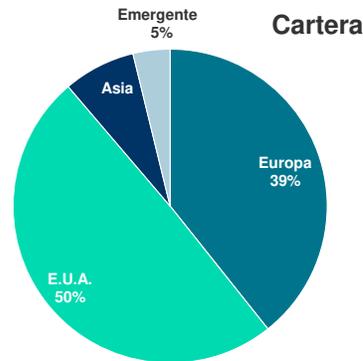
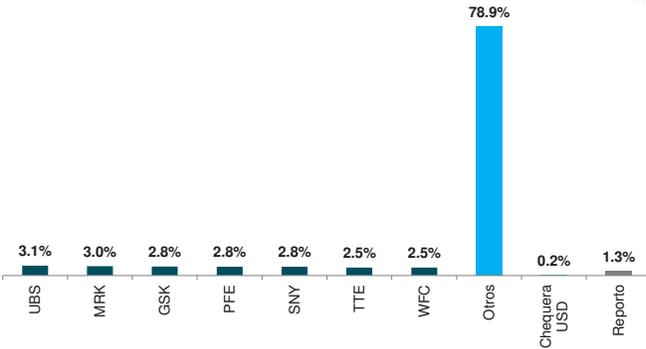
Activos	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
	Δ Mes a Mes	480,852,927	480,852,927	480,852,927
	0.00%	0.00%	11.53%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.54%	4.97%	1.15%

Activos	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
	Δ Mes a Mes	2,079,711,348	2,079,711,348	2,079,711,348
	0.00%	0.00%	4.03%	



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

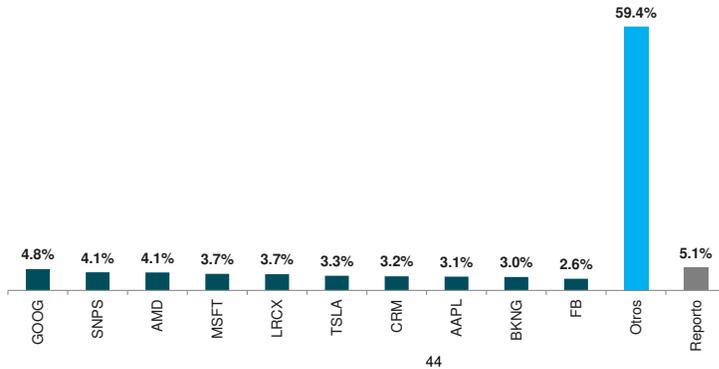
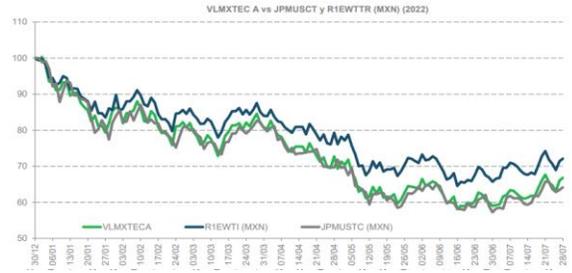


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	2.38%	12.50%	37.98%	26.70%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,544,421,439	3,544,421,439	-

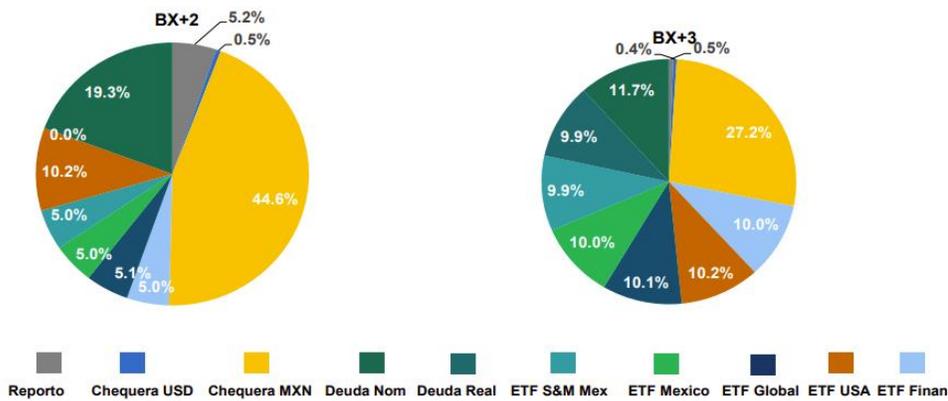


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.63%	3.23%	7.29%	7.01%
BX+3	0.80%	4.15%	6.55%	5.27%

	01-dic	30-nov	Variación
Activos netos BX+2	66,490,746	66,490,746	-
Activos netos BX+3	84,805,838	84,805,838	-

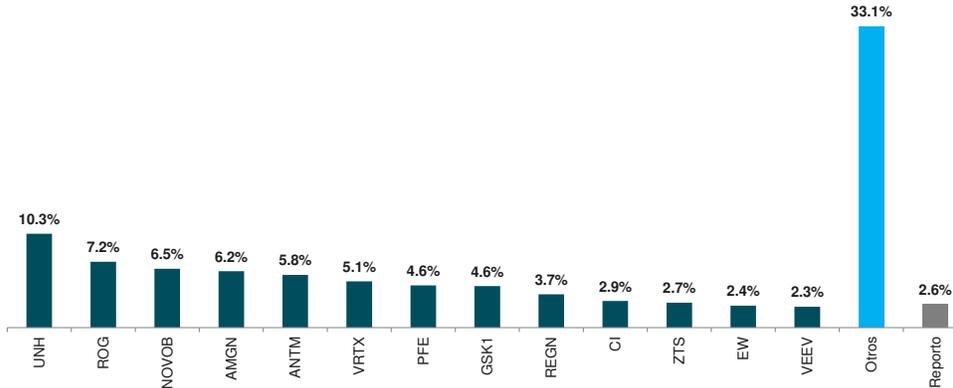


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

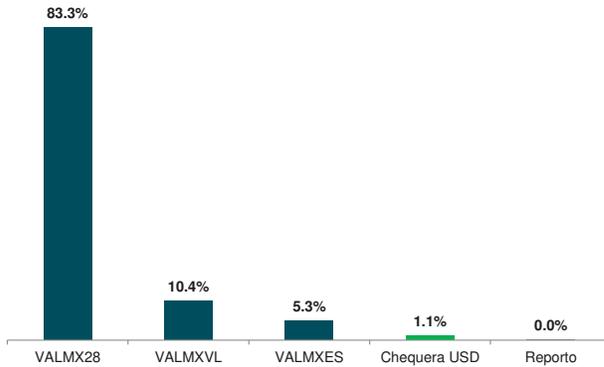
A.U.M.	MXN	USD		
28/07/2022	1,506,462,783	74,230,101		
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.90%	-0.40%	-6.91%	-8.88%

Activos netos Δ Mes a Mes	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
		7,753,139,518	7,753,139,518	7,753,139,518
	0.00%	0.00%	-0.35%	



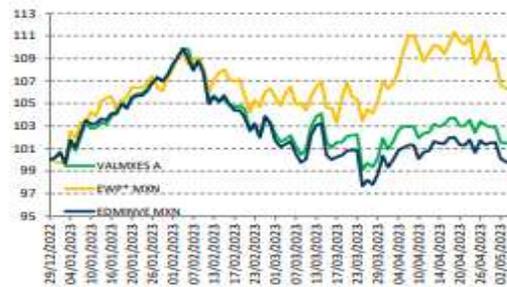
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.10%	8.48%	4.57%	8.14%

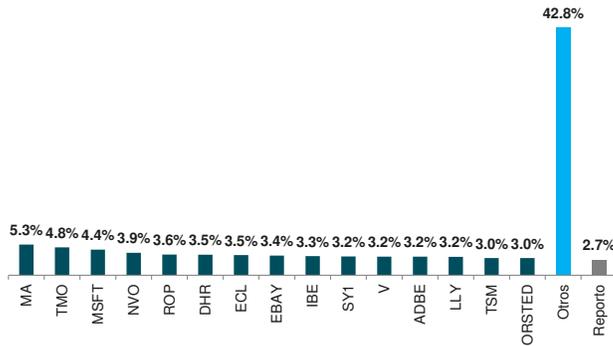
Activos netos	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
	Δ Mes a Mes	267,734,971	267,734,971	267,734,971
	0.00%	0.00%	6.50%	



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.59%	7.41%	2.27%	nd

Activos netos	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
	Δ Mes a Mes	684,929,848	684,929,848	684,929,848
	0.00%	0.00%	5.16%	



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



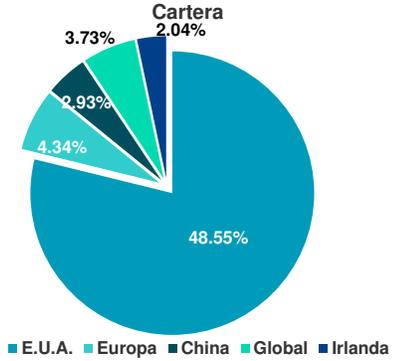
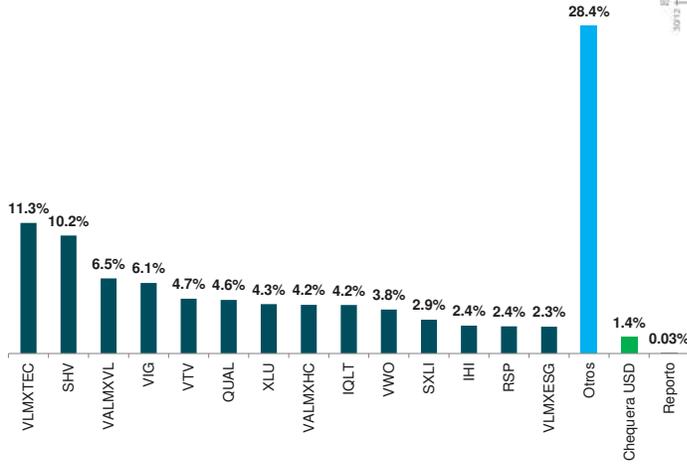
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.81%	5.13%	1.05%	-1.28%

Activos netos Δ Mes a Mes	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
		13,319,268,362	13,319,268,362	13,319,268,362
	0.00%	0.00%	4.55%	

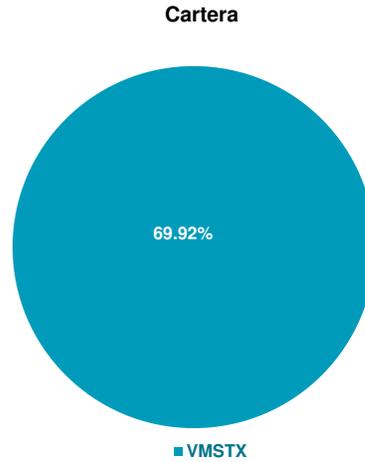
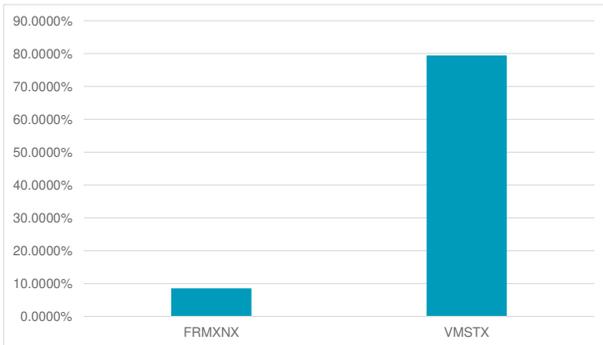


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.17%	11.09%	11.01%	n/a

Activos netos Δ Mes a Mes	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
		498,021,281	498,021,281	498,021,281
	0.00%	0.00%	13.17%	



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

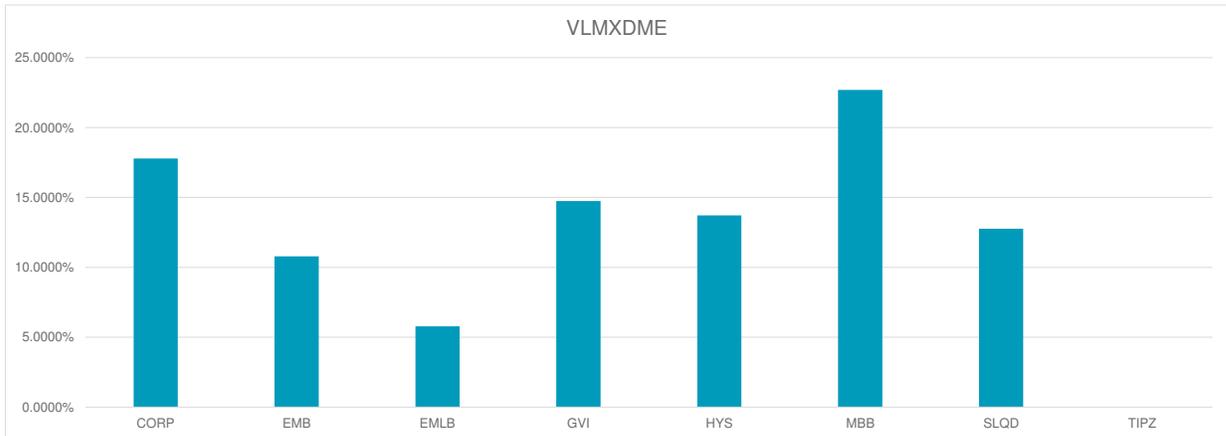
Anexos Fondos de inversión de renta variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales

Horizonte : Largo Plazo

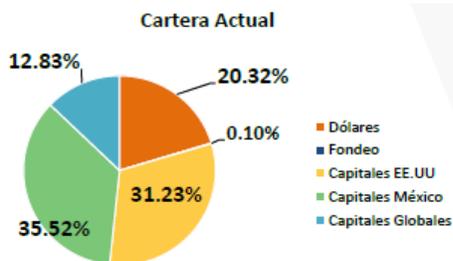
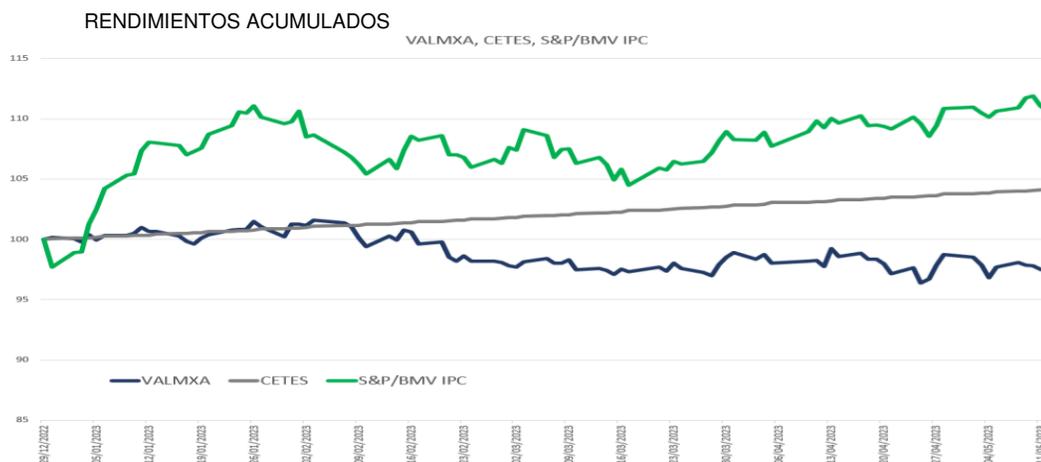
VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.82%	0.51%	-6.25%	n/a

Activos netos	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
		2,850,882,523	2,850,882,523	2,850,882,523
Δ Mes a Mes	0.00%	0.00%	0.56%	



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.15%	4.40%	0.03%	-2.96%

VALMXA	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
	196,063,181	196,063,181	196,063,181	189,633,981

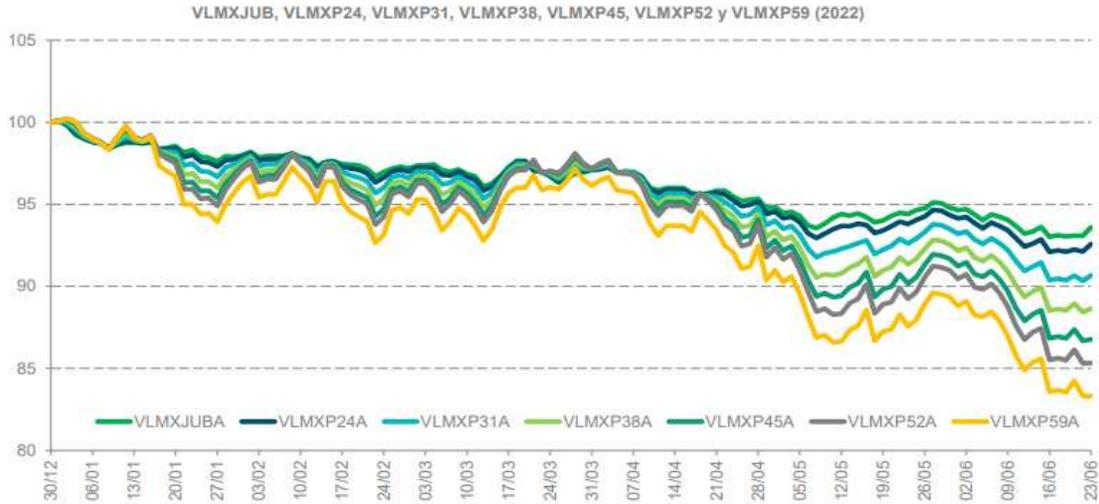


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.80%	4.15%	6.55%	5.27%
VLMXP24	1.52%	4.47%	3.33%	3.84%
VLMXP31	1.55%	4.66%	3.52%	3.69%
VLMXP38	1.61%	5.13%	3.90%	3.39%
VLMXP45	1.69%	5.64%	4.43%	3.19%
VLMXP52	1.76%	6.14%	5.09%	3.15%
VLMXP59	1.85%	6.75%	5.52%	n/a

	Activos netos			
	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
VLMXJUB	996,961,027	996,961,027	996,961,027	985,462,368
VLMXP24	666,816,293	666,816,293	666,816,293	642,252,135
VLMXP31	1,510,586,295	1,510,586,295	1,510,586,295	1,429,557,509
VLMXP38	1,852,995,855	1,852,995,855	1,852,995,855	1,764,328,673
VLMXP45	1,713,694,951	1,713,694,951	1,713,694,951	1,631,181,599
VLMXP52	936,106,725	936,106,725	936,106,725	890,541,738



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	22.14%	18.21%	13.88%	9.62%	6.11%
REPORTO	0.87%	1.45%	1.08%	1.33%	1.41%	1.23%
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 Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



Disclaimer

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

Nombre	Puesto	Teléfonos
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Alik Daniel García Alvarez	Análisis Capitales	52-79-14-50
Anna Alejandra Cortés Ordoñez	Análisis Económico	52-79-12-21
Luis Fernando Campos Gómez	Análisis Económico	52-79-14-02

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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