



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 07 al 11 de Marzo del 2022

Semana 10

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Aumento moderado en la actividad industrial en enero
- Ingresos por turismo recuperándose
- La inflación sigue al alza; preocupa la subyacente

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

- Se registra la mayor inflación en 40 años
- Deterioro en la confianza de los consumidores
- Perspectivas: menor crecimiento y mayor inflación

Renta fija

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

- Nacional: Reforzamos nuestra expectativa de un alza en la tasa de fondeo en 50 puntos base el próximo 24 de marzo.
- Internacional: El próximo 16 de marzo el FOMC elevará el rango de la tasa de fondos federales en 25 puntos base.

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

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

Mercado Cambiario

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

- En un rango más estrecho que anticipa definición.
- Consenso: 21.40 pesos por dólar a fines de 2022.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses sumaron una semana más con significativas pérdidas, con el Nasdaq ubicándose por debajo de las 13,000 unidades. El IPC terminó prácticamente sin cambios, situándose cerca de los 53,300 puntos.

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

- CEMEX: aprovechará su capacidad de producción en México para satisfacer sus mercados agotados en Estados Unidos.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: anunciaron el total de tráfico para febrero 2022.

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

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

- La fortaleza es admirable. Expectativa muy positiva.

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

- Una reacción de alza tiene altas posibilidades.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
14	15	16	17	18
	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Febrero: 3.1 Marzo e*/: 7.0</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Enero: 1.0% Febrero e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Enero: 0.8% Febrero e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Diciembre: 114.5 billones Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Marzo 4: 201,687 mdd Marzo 11 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: 3.8% Enero e*/: 0.3%</p>	<p>EE.UU.: Producción industrial Enero: 1.4 % Febrero e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Febrero: 16.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inicios de casas Enero: 1.638 millones Febrero e*/: 1.700 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Enero: 1.895 millones Febrero e*/: 1.850 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 5: 227 mil Marzo 12 e*/: 221 mil</p>	<p>EE.UU.: Indicador líder Enero: -0.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Reventa de casas Diciembre: 6.50 millones Enero e*/: 6.14 millones</p>
21	22	23	24	25
<p>EE.UU.: Jerome Powell dará una plática del entorno económico en el NABE</p> <p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Enero: 0.69 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Natalicio de Benito Juárez (21 de marzo) Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Febrero: 1.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Demanda agregada 3T-21: 8.11% 4T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Diciembre: 1.1% Enero preliminar: 0.7% Enero e*/: 2.1% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Febrero: 801 mil Marzo e*/: 818 mil</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 5 e*/: n.d. Marzo 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-21: -214.8 billones 4T-21 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 12 e*/: 221 mil Marzo 19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo 5: 1.6% Marzo 12 e*/: -0.6%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Febrero: 29 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna febrero: 0.47% 1ª qna marzo e/ : 0.26% 1ª qna marzo e*/: 0.12%</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna febrero: 0.18% 1ª qna marzo e/ : 0.21% 1ª qna marzo e*/: 0.18%</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Febrero: 62.8 Marzo preliminar: 59.7 Marzo e*/: 97.8</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Diciembre: 0.8% ae Enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

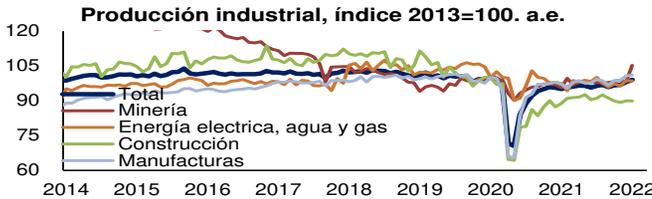
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

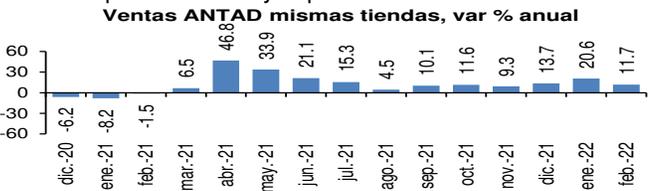
Aumento moderado en la actividad industrial en enero

La actividad industrial aumentó 1 por ciento en enero, después de crecer 1.2 por ciento en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. El sector con mayor crecimiento fue minería con 7 por ciento, seguido de manufacturas con 0.3 por ciento; en cambio, construcción y generación de energía y suministro de agua y gas registraron retroceso de 0.2 por ciento. La producción industrial se muestra resiliente.



Repuntan ventas ANTAD por efecto base de comparación

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 11.7 por ciento en febrero. Esta cifra se explica por un efecto base, dado que hace un año muchas tiendas departamentales y especializadas estaban cerradas.



Ingresos por turismo recuperándose

En enero se recibieron 1,474 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.3 veces más que el monto recibido el mismo mes de 2021 y prácticamente los registrados en enero 2020.



Avance marginal en la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.1 puntos en febrero a un nivel de 43.4, después de registrar retrocesos en diciembre y enero.



La inflación sigue al alza; preocupa la subyacente

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.83 por ciento en febrero, para superar la estimación promedio de mercado de 0.78 por ciento y de la de VALMEX de 0.81 por ciento.

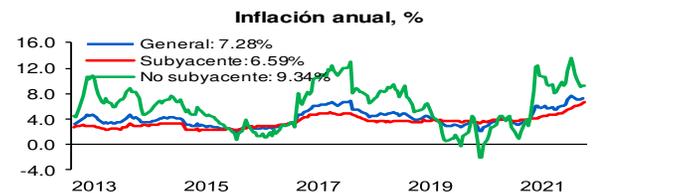
La inflación anual aumentó de 7.22 por ciento en la primera quincena de febrero a 7.34 por ciento en la segunda quincena, para promediar 7.28 por ciento.

En febrero resaltó el alza de los precios de gas doméstico y gasolina, así como los de loncherías, fondas, torterías y taquerías, aunque en realidad el aumento de precios fue casi generalizado; la excepción fueron algunos precios agropecuarios.

El descenso de precios agropecuarios no compensó el alza en los energéticos, lo que se reflejó en un incremento marginal en la inflación no subyacente de 9.33 a 9.34 por ciento entre la primera y la segunda quincena de febrero.

Por su parte, la inflación subyacente continuó al alza, al pasar de 6.52 a 6.67 por ciento entre la primera y segunda quincena de febrero, para promediar 6.59 por ciento anual, el mayor nivel en más de veinte años.

La inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC. Su trayectoria alcista implica una mayor dificultad para cumplir la meta oficial de inflación del 3 por ciento, la pospone, e incide en mayores expectativas de inflación en el mediano plazo. Por esto último, además del impacto proveniente de la guerra Rusia-Ucrania en los precios de energéticos y granos, ajustamos al alza nuestra estimación para el cierre de este año de 4.96 a 5.31 por ciento.



Mayores incrementos en salarios

El incremento ponderado de los salarios contractuales en febrero fue 6.7 por ciento, el mayor desde diciembre 2020. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 7.1 por ciento. En términos reales, los salarios cayeron 0.5 por ciento.



Eurozona

El BCE acelera retiro de estímulos monetarios

Es posible que las tasas aumenten este año

De manera sorpresiva, a pesar de los impactos económicos por la invasión de Rusia a Ucrania, el Banco Central Europeo anunció su disposición para concluir su programa de compras de activos en el tercer trimestre de este año e iniciar un ciclo de alza en tasas de interés posteriormente.

La guerra Rusia – Ucrania provocó que se ajustaran a la baja las expectativas de crecimiento económico y al alza las de inflación. Pero de cualquier manera, incluso considerando escenarios alternativos, las proyecciones del BCE anticipan que su mandato único, inflación cercana a 2 por ciento, se alcanzará en 2024.

El BCE considera que la eurozona ya se beneficia por condiciones económicas sólidas, respaldada por estímulos sin precedentes, y eso compensará el impacto de guerra.

La economía de la eurozona creció 5.3 por ciento en 2021, pese a que en el cuarto trimestre de 2021 el crecimiento fue de sólo 0.3 por ciento. El nivel del producto ya regresó a su nivel pre-pandemia. Se espera debilidad en el primer trimestre de 2022, pero fuera del impacto de la guerra, otras limitantes, como la pandemia, se han desvanecido. En el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son favorables.

La inflación aumentó de 5.1 por ciento en enero a 5.8 por ciento en febrero y se espera que continúe al alza en el futuro cercano, sobre todo por el fuerte repunte de los precios de energía. Sin embargo, se considera que este fenómeno es meramente temporal, aunque más duradero, y se disipará más adelante.

El programa de compras de activos disminuirá a razón de 10 mil millones de euros por mes. En abril se comprarán 40 mil millones, en mayo 30 mil millones y en junio 20 mil millones de euros. Si los datos siguen siendo favorables para el cumplimiento del mandato en el mediano plazo, el programa de compras concluirá en el tercer trimestre de 2022; en caso contrario, se revisará el esquema.

Los ajustes en tasas de interés ocurrirán en algún momento después de la conclusión del programa y serán graduales.

En nuestra opinión, el cambio en la postura del BCE ocurre en una coyuntura significativamente incierta, por la invasión de Rusia a Ucrania, desconociendo todavía el impacto económico total que acarrea el conflicto. Si el conflicto se prolonga o se intensifica, la postura monetaria bien podría ajustarse de nuevo.

BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023	2024
PIB				
Actual (Mar 22)	5.3	3.7	2.8	1.6
Previo (Dic 21)		4.2	2.9	1.6
Inflación				
Actual (Mar 22)	5.0	5.1	2.1	1.9
Previo (Dic 21)		3.2	1.8	1.8

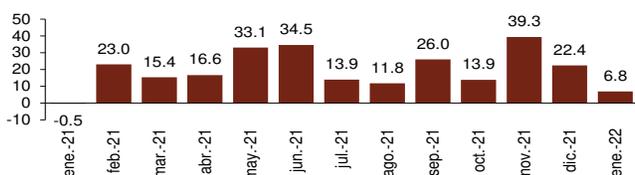
Fuente: Banco Central Europeo.

Estados Unidos

El crédito al consumo continúa al alza

El crédito al consumo subió en 6.84 billones de dólares en enero de 2022, el menor incremento en un año. Sin embargo, en términos anuales el crédito al consumo creció 6.1 por ciento, la mayor tasa de crecimiento desde abril de 2017.

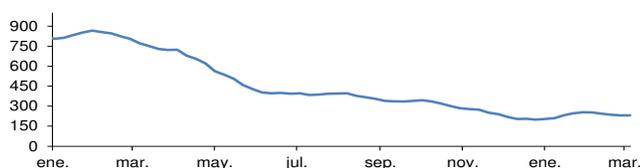
Crédito al consumidor, cambio en miles de mdd



El mercado laboral se mantiene fuerte

Del 26 de febrero al 5 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 11 mil a 227 mil. En su promedio móvil de cuatro semanas subieron 500 a un nivel de 23 mil. Pese al repunte, los niveles reflejan fortaleza.

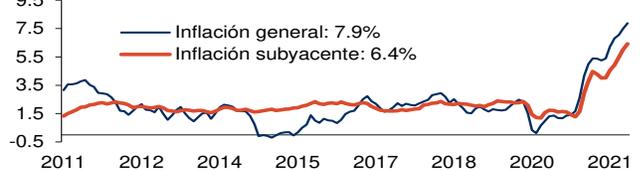
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Se registra la mayor inflación en 40 años

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en febrero, para una variación anual de 7.9 por ciento, la mayor desde enero de 1982. El precio de la gasolina repuntó 6.6 por ciento y explicó cerca de un tercio de la inflación. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.5 por ciento, para un cambio anual de 6.4 por ciento, el mayor desde agosto de 1982.

Precios al consumidor, variación anual



Deterioro en la confianza de los consumidores

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 62.8 en febrero a 59.7 en marzo (preliminar), debido a preocupación del impacto por la guerra Rusia – Ucrania y expectativas de mayor inflación.

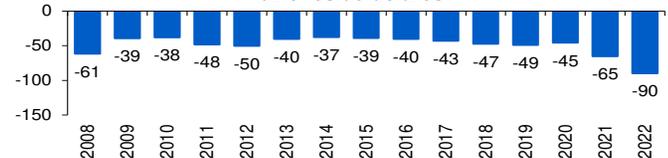
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Se amplía el déficit comercial

En el primer mes de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 89.7 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.

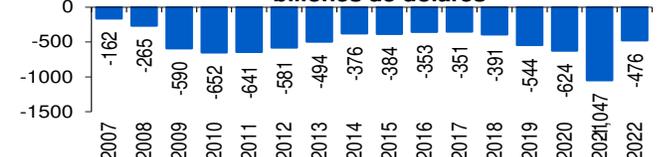
Balanza comercial, ene de cada año
billones de dólares



Se reduce el déficit público

En los primeros cinco meses del año fiscal 2022 (oct21–feb22), las finanzas públicas registraron un déficit acumulado de 476 billones de dólares, 55 por ciento inferior al registrado en el período comparable de 2021. El menor déficit se explica por el desvanecimiento de los estímulos por la pandemia.

Balanza pública, oct-feb de cada año fiscal,
billones de dólares



Perspectivas

Panorama negativo. Palabras de K. Georgieva, directora del FMI: “pasamos por una crisis sin comparación con la pandemia, y ahora estamos en territorio aún más estremecedor. Lo impensable pasó: tenemos una guerra en Europa”.

El Fondo Monetario Internacional actualizará su panorama mundial el próximo mes. Georgieva adelantó una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento. Diversas estimaciones anticipan que el impacto de la guerra Rusia-Ucrania restaría cerca de medio punto al crecimiento global, pero podría ser más si el conflicto se prolonga. Rusia caerá en una profunda recesión, dadas las sanciones sin precedentes.

Georgieva reseñó que los canales de transmisión son tres: mayores precios de materias primas, reducción en los ingresos reales por mayor inflación e impacto en las condiciones financieras y en la confianza.

Evidentemente, la inflación será mayor. El impacto ya se observa y los bancos centrales ya están reaccionando.

Persistirá la alta volatilidad en los mercados financieros.

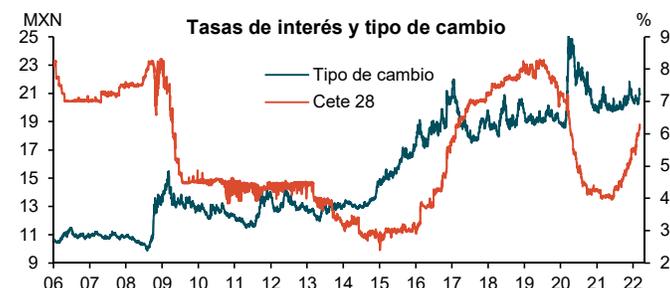
México

Subasta primaria

'La subasta primaria de cetes número 10 del año nuevamente mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. El cete de 28 días pasó de 6.06 a 6.15 por ciento, el de 91 días de 6.44 a 6.49 por ciento, el de 182 días de 6.95 a 7.27 por ciento y el de 364 días de 7.45 a 8.05 por ciento. La subasta de cetes es congruente con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo en un entorno de fuertes repuntes en las materias primas e inflación.

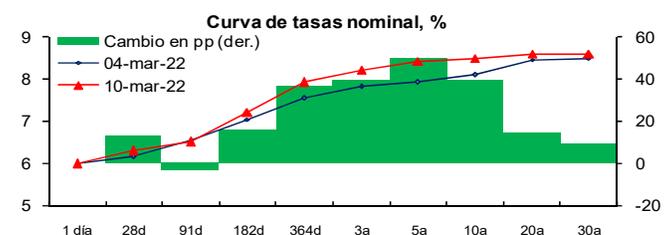
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.06	6.15	0.09
Cete 91d	6.44	6.49	0.05
Cete 182d	6.95	7.27	0.32
Cete 343d	7.45	8.05	0.60
Bono 10 años	7.68	8.60	0.92
Udi 3 años	3.47	3.55	0.08
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.06	-0.10	-0.04



Mercado secundario

En la semana del 4 al 10 de marzo la curva de tasas nominales mostró un fuerte incremento en prácticamente todos los plazos. La mayor se dio en el nodo a 5 años con un alza de 50 puntos base, seguidos por los de 3 y 10 años en 40 pb y el de un año en 37 pb. El fuerte repunte se asocia con mayores presiones de inflación hacia adelante.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-mar	10-mar	Var pp.	04-mar	10-mar	Var pp.
1	5.97	6.00	0.03	5.98	5.97	-0.01
28	6.12	6.29	0.17	6.23	6.29	0.06
91	6.53	6.50	-0.03	6.67	6.68	0.01
182	7.04	7.20	0.16	7.13	7.32	0.19
364	7.55	7.90	0.35	7.82	8.05	0.23

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.3	-	-
Cete 28	89.6	0.7	-
Fondeo MD	(6.3)	(11.1)	1.1

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

Estados Unidos

Al cierre de la semana pasada, y previo a la publicación de la inflación de precios al consumidor en febrero, el modelo de *nowcasting* de inflación del banco regional de la Reserva Federal de Cleveland estimaba que la inflación para marzo alcanzaría un nivel de 8 por ciento. Esta semana este modelo pronostica que ahora alcanzará el 8.3 por ciento. Las presiones inflacionarias del conflicto en Ucrania aumentan.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-feb	0.37	1.49	1.82	1.92	2.24
18-feb	0.36	1.47	1.81	1.92	2.23
25-feb	0.34	1.57	1.87	1.97	2.28
04-mar	0.34	1.50	1.66	1.75	2.17
11-mar	0.43	1.70	1.92	1.99	2.37
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas:

Estados Unidos: el próximo miércoles 16 de marzo es el anuncio de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto. Estimamos un alza en 25 puntos base en la tasa *fed funds* y un comunicado *hawkish* ante el entorno inflacionario. Será importante conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas de los miembros del Comité, a la luz del conflicto en Ucrania, y el número de incrementos adicionales que anticipan en lo que resta del año para el rango de la tasa de fondos federales.

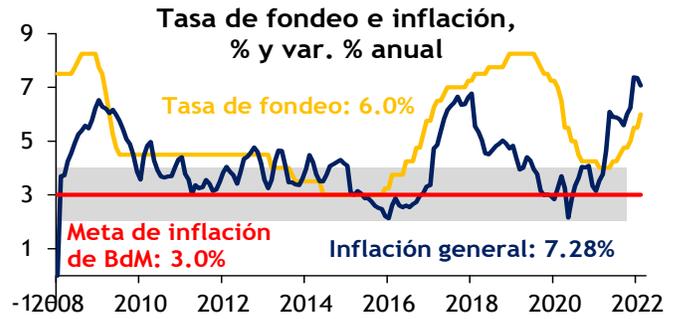
México: la presión inflacionaria es cada vez más evidente. Entre la 2ª quincena de diciembre de 2021 y la 2ª quincena de febrero de 2022 el porcentaje de genéricos que tienen una inflación anual mayor a 6 por ciento pasó de 49 a 62 por ciento. Adicionalmente, en las primeras cuatro quincenas del año 2022 encontramos evidencia en que cada vez más genéricos están revisando precios al alza y a una tasa promedio mayor de lo que lo han hecho en los últimos diez años. El INEGI utiliza aproximadamente 300 genéricos para el cálculo del Índice Nacional de Precios al Consumidor en donde cada uno representa un bien o servicio en la economía por ejemplo: el tomate o los restaurantes.

Reforzamos nuestra expectativa de un alza en la tasa de fondeo en 50 puntos base el próximo 24 de marzo.

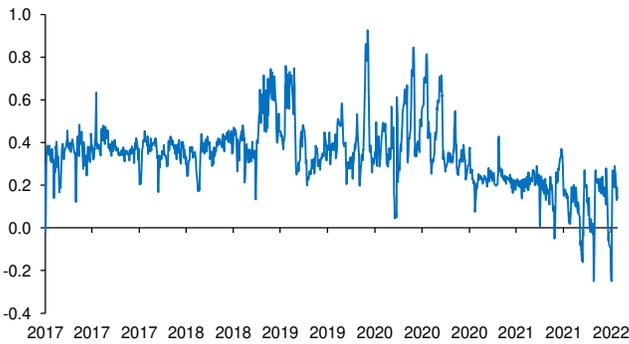
Evolución CETES 28d



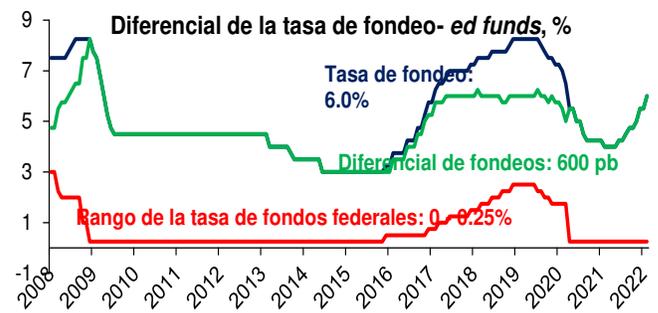
Tasa de fondeo e inflación



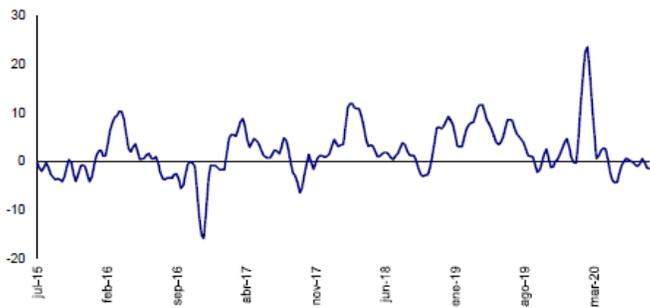
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



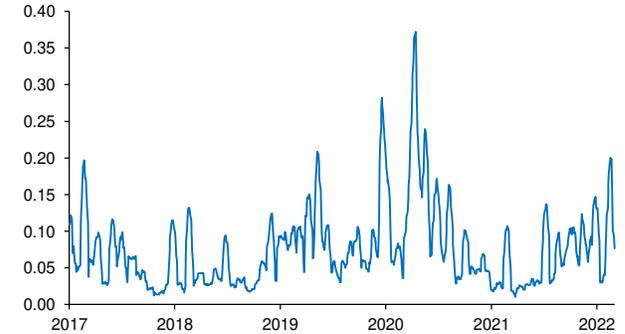
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.3%	1.6%	1.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.5%	1.0%	2.6%	4.3%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-5.9%	4.1%	5.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.11	3.82	3.83	3.62	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	1.15	0.36	0.59	0.73	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	0.69/0.51	0.10/0.01	0.39/0.39	0.42/0.42	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	7.38	7.35	7.07	7.28	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	5.6	5.2	4.9	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	2.8	3.3	2.2	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-4.9	-3.3	-2.5	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	5.05%	5.28%	5.53%	5.87%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	-112	590	-6,286	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	21.47	20.51	20.50	20.45	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	7.48%	-4.51%	-0.04%	-0.23%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	49,699	53,272	51,331	53,401	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	14.14%	7.19%	-3.64%	4.03%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	74.31	65.92	77.76	86.45	n.d.

Datos Semanales	dic-21	11-feb	18-feb	25-feb	04-mar	10-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,440,492	2,437,493	2,437,536	2,459,347	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	209,442	209,574	209,480	209,646	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	201,438	201,501	201,399	201,687	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	5.75	5.95	5.94	6.06	6.15
CETES Secundario 28 días	5.51	6.00	6.01	6.00	6.15	6.29
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.08	3.34	2.36	2.54	2.96
AB 28 días	5.65	6.13	6.14	6.13	6.23	6.24
TIE 28 días	5.72	6.20	6.23	6.23	6.23	6.24
Bono 10 años	7.58	7.78	7.79	7.89	8.10	8.50

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Libor 3 meses	0.21	0.32	0.51	0.48	0.52	0.58
T- Bills 3 meses	0.05	0.21	0.37	0.36	0.35	0.37
T- Bond 10 años	1.53	1.85	2.06	2.00	2.02	1.90
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.16	0.30	0.25	0.24	0.08

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	20.56	20.42	20.31	20.45	20.70
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.53	20.53	20.28	20.34	20.63
Yen por dólar	115.1	114.95	115.41	115.00	115.56	115.46
Dólar por euro	1.14	1.14	1.13	1.13	1.13	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2022	20.76	20.71	20.63	20.36	20.44	20.69
Junio 2022	21.15	21.06	20.98	20.72	20.79	21.04
Septiembre 2022	21.55	21.44	21.39	21.10	21.18	21.45
Diciembre 2022	21.94	21.81	21.78	21.48	21.56	21.85
Marzo 2023	22.28	22.14	22.13	21.81	21.91	22.20

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
sep-19	Pemex	US\$	3,250	10	2029		6.85
sep-19	Pemex	US\$	3,000	30	2049		7.70
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.250	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.500	4.04
ene-20	Global	€	1,250	10	2030	1.125	1.24
ene-20	Global	€	500	20	2039	2.875	2.00
ene-20	Pemex	US\$	2,500	11	2031		5.95
ene-20	Pemex	US\$	2,500	40	2060		6.95
abr-20	Global	US\$	1,000	5	2025	3.900	4.13
abr-20	Global	US\$	2,500	12	2032	4.750	5.00
abr-20	Global	US\$	2,500	31	2051	5.000	5.50
sep-20	Global	€	750	7	2027	1.603	1.35
oct-20	Pemex	US\$	1,500	5	2025		6.95
nov-20	Global	US\$	1,825	10	2031	2.659	
nov-20	Global	US\$		40	2061	3.771	
ene-21	Global	US\$	3,300	50	2071	3.750	3.75
ene-21	Global	€	1,000	10	2033	1.450	
ene-21	Global	€	800	30	2051	2.125	
abr-21	Global	US\$	2,500	20	2041	4.280	
dic-21	Pemex	US\$	1,000	10	2031		6.70
ene-22	Global	US\$	1,600	12	2034	3.500	
ene-22	Global	US\$	1,900	30	2052	4.400	
feb-22	Global	€	800	8	2030	2.375	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	04-mar	25-feb	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.43	2.18	0.25
UMS 26	1.94	2.14	-0.19
UMS 33	3.93	3.95	-0.02
UMS 44	4.90	4.96	-0.06
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.65	3.58	0.07
BR GLB 34	5.27	5.33	-0.07
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	1.90	1.98	-0.08

TB: Bono del tesoro estadounidense.

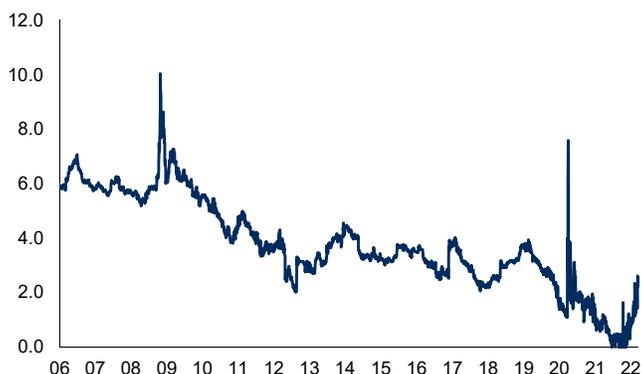
UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



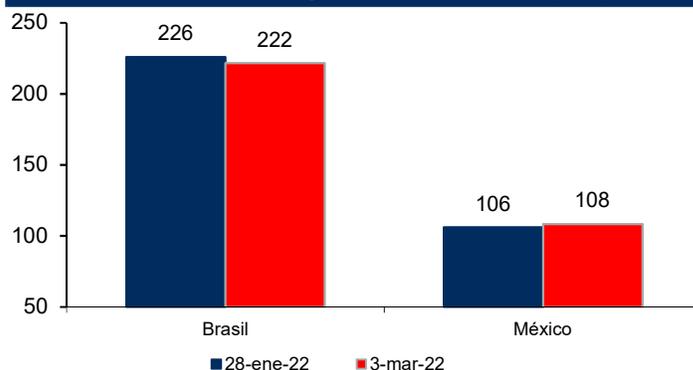
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

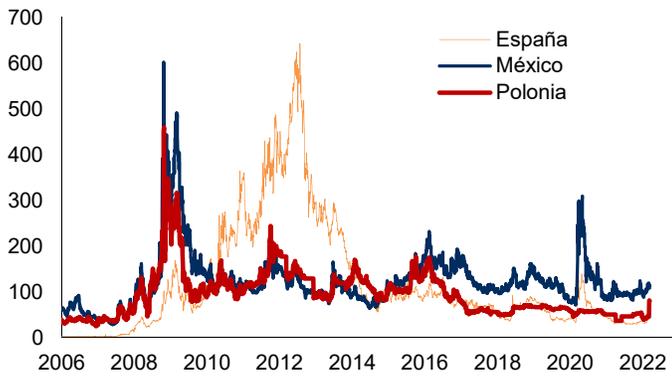


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

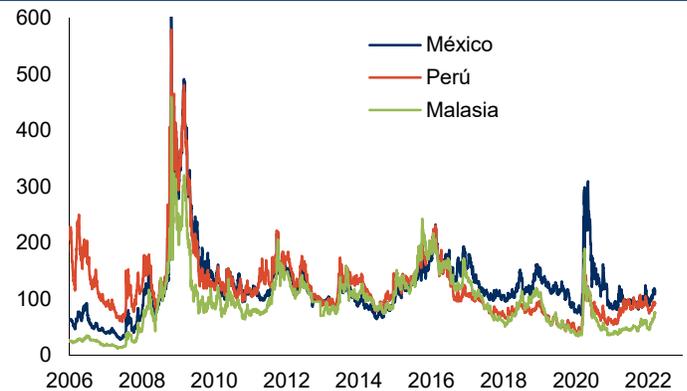


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

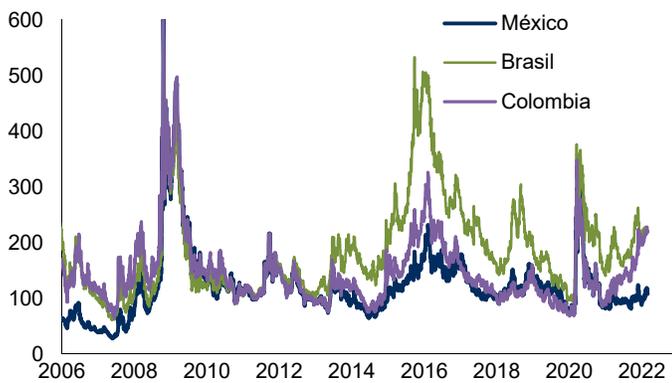


Países con calificación A3 (Moody's)

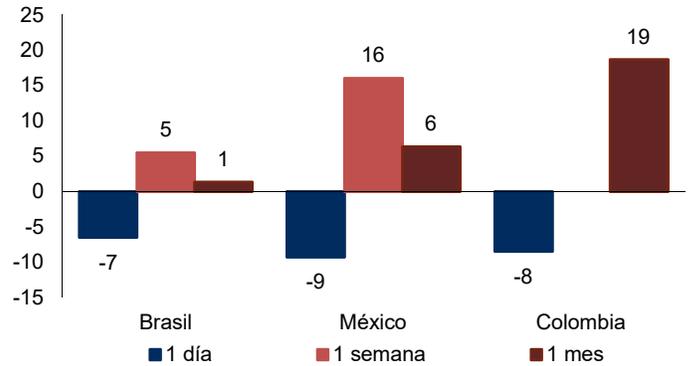


4 de marzo de 2022

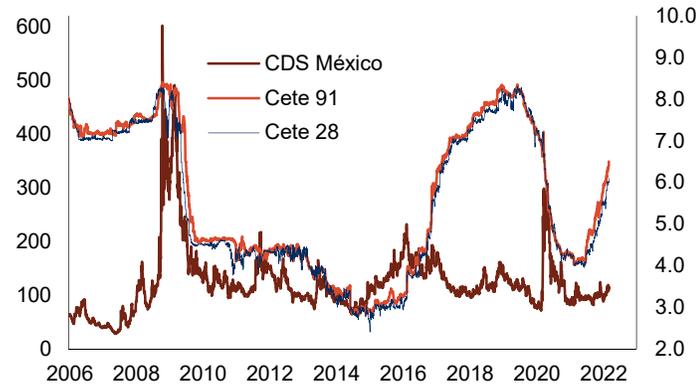
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



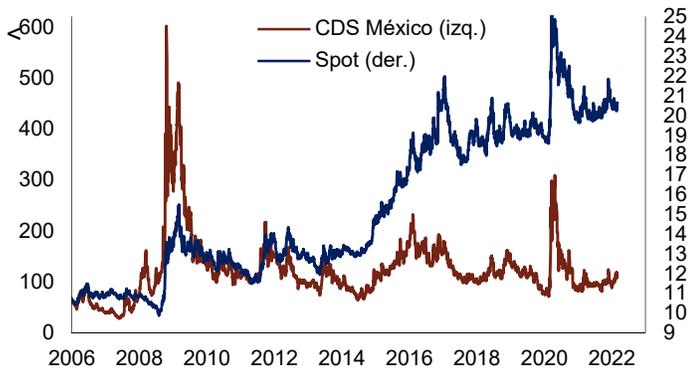
CDS México y tasas de CETES



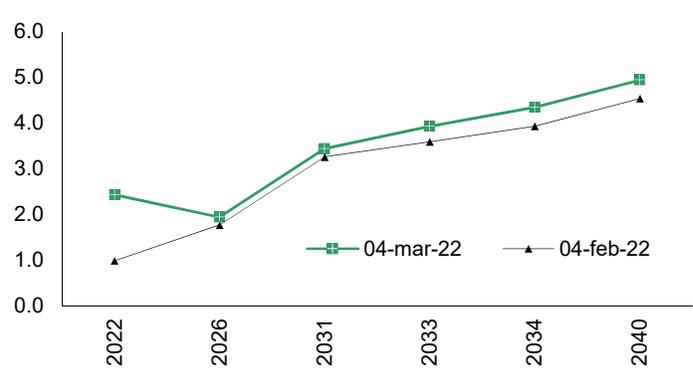
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	108.0	2.8	848	-2.6
Bra	-7	5.0	-4.4	22887	6.4
Mex	-9	20.6	0.1	2593	3.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales favorecen al peso, pero se están deteriorando: pequeño déficit en cuenta corriente, financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, y ampliación del déficit comercial. Opera en contra una posible apreciación del dólar ante alzas en tasas de interés estadounidense con el inicio del retiro de estímulos monetarios y conflicto Rusia – Ucrania (“vuelo a la seguridad”).

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	21.31	21.78
Mediana	21.40	21.75
Máximo	22.00	22.90
Mínimo	19.50	20.40

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, marzo 7 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

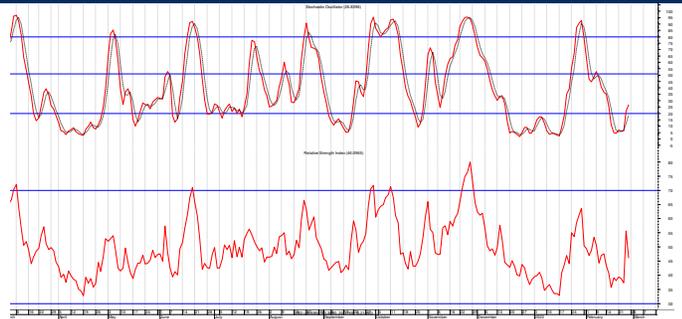
Soporte: 20.20 Resistencia: 21.50

Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 en 22.15. El proceso ahora debe ser de consolidación por un periodo de seis a ocho meses con menor volatilidad que la vista entre Abril 2020 a Enero 2021 (ola “A”). El objetivo que hemos manejado como soporte está en 20.20 (ya se tocó recientemente) pero debe haber movimientos intermedios que tendrán como resistencia 22.00.



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

Los osciladores de corto salieron súbitamente en la semana de la sobre venta y ahora se colocan más cerca de la parte superior sin llegar a extremo. Por ello las posibilidades de comenzar una baja son mayores en las próximas jornadas.



Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80

La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral de ahí a finales de 2013 ola “2”. La ola “3” se desarrolló en cinco fases y nuestro conteo nos lleva a identificar el final de dicha ola con el máximo en 22.04. La ola “4” se desarrolló desde Enero 2017 al 18.53 de 2020. La ola “5” tenía un primer objetivo en 24.80 que se superó hasta 25,80. La consolidación es una secuencia A-B-C de plazo que durará varios meses oscilando entre 19.50 y 22.50 pudiendo terminar a mediados de 2022.



MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó sus operaciones semanales con el IPC mostrándose defensivo. El índice mantuvo prácticamente el nivel de la semana anterior, cerrando con un ligero retroceso semanal de 21.3 puntos o 0.04% resultado de movimientos mixtos entre sus 35 componentes. Alfa, Grupo Financiero Banorte y Regional destacaron entre los 12 componentes que registraron ganancias en sus cotizaciones con rendimientos superiores al 4.9%. En sentido contrario, Industrias Peñoles (-9.85%), Kimberly-Clark México (-8.50%) y Volaris (-7.33%) registraron los mayores retrocesos semanales. En el caso de Peñoles, la emisora recortó parcialmente el extraordinario rendimiento acumulado en el año ante las perspectivas positivas para los precios de los metales luego de presentar un débil reporte trimestral. Las ventas disminuyeron 3.5% en comparación con las del cuarto trimestre del 2020 a pesar de verse beneficiada por un mayor nivel de precios. La minera atribuyó la caída a menor volumen de venta en oro, plata y zinc. Sumado a esto, registró un aumento en costos de venta del 12%. Finalmente, disminuyó su flujo operativo cerca del 40%. Respecto a Volaris, el alza en los precios del petróleo continúa presionando la cotización de la compañía debido a su alta exposición al precio del crudo por los combustibles de aviación. En otros temas, esta semana terminaron de reportar los grupos aeroportuarios de México sus cifras para el mes de febrero. GAP registró un decremento del 8.5% en el tráfico de pasajeros respecto a su comparable del 2020 debido principalmente a la lenta reapertura de los aeropuertos de Jamaica y su principal aeropuerto, Guadalajara. ASUR registró un decremento del 5%. La disminución se explica principalmente por la baja del tráfico en Puerto Rico y Cancún. Finalmente, OMA fue el grupo con el mayor rezago respecto a febrero 2020. El grupo registró un decremento del 22.2%. El aeropuerto de Monterrey, que concentró el 43% del tráfico total, registró un decremento del 27.5%. Cabe señalar que el comparable del 2020 fue el mejor febrero en la historia de los tres grupos, mientras que secuencialmente las cifras continúan mostrando fortaleza.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales hilando dos semanas con pérdidas en los tres principales índices bursátiles. Con este resultado, de las 10 semanas que han transcurrido, el S&P 500 y el Nasdaq acumulan 7 con pérdidas mientras que el Dow Jones ha retrocedido en 8. El aumento en las sanciones a Rusia mantuvo a la baja el apetito por riesgo de los inversionistas. Esta semana el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, prohibió las importaciones de petróleo ruso mientras que Reino Unido comunicó que las reducirá progresivamente hasta cero a finales del año. A la vez, grandes compañías continúan anunciando su salida o alto a la interacción comercial con Rusia. Shell, la compañía petrolera más grande de Europa, dio a conocer que detendría las compras de petróleo ruso luego de ser criticada por no detenerlas al inicio de la invasión militar a Ucrania. Goldman Sachs se convirtió en el primero de los bancos globales más grandes en anunciar que da por terminadas sus operaciones en Rusia, seguido casi inmediatamente de JP Morgan. La salida de estos grandes bancos se facilitó debido a que su exposición en Rusia es baja. En el caso de Citigroup, ha mantenido sus operaciones y altos directivos señalaron que “valuarán sus operaciones en el país”. Citi cuenta con cerca de 3,000 empleados y había declarado previamente una exposición total cercana a 10 billones de dólares. Rusia ya es el país más sancionado del mundo, acumula más de 5,500 sanciones según la plataforma Castellum, superando por casi 2,000 a Irán. En los mercados, las preocupaciones por mayores presiones en los precios de los energéticos y consecuentes presiones inflacionarias en distintos bienes han continuado inyectando volatilidad en renta variable. Las pérdidas en los mercados estuvieron acotadas por los inversionistas que ante las caídas de los índices, aumentaban sus posiciones al considerar los precios observados en oportunidades de compra. Apoyado de esto, el S&P 500 registró su mayor avance diario desde junio del 2020 el día 3 de marzo.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,301	-0.04%	1.02%	0.05%
Máximo	53,806	0.52%	1.87%	0.78%
Mínimo	53,182	0.93%	1.66%	0.32%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,944	-1.99%	-7.89%	-9.34%
S&P 500	4,204	-2.88%	-8.35%	-11.79%
Nasdaq	12,844	-3.53%	-11.36%	-17.90%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
07/03/2022	53,355	51,884	52,313	239,255,336
08/03/2022	53,556	52,096	53,288	266,746,228
09/03/2022	54,000	53,202	53,912	221,895,259
10/03/2022	54,019	53,316	53,388	189,252,428
11/03/2022	53,806	53,182	53,301	152,584,862

AEROMEX: en febrero 2022 transportó 1,232,000 pasajeros, 37.2% vs. febrero 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 79.2% y -1.5% vs. 2021. Por otro lado compartió detalles respecto a la concentración (split inverso), intercambio de nuevas acciones y pago de remanente relacionado a su proceso de aumento de capital social y dilución de acciones actualmente en circulación. En este sentido compartió un aviso a sus accionistas sobre el canje de acciones representativas de su capital social. A detalle cuenta actualmente con 682,119,793 acciones en circulación, el factor de conversión por concentración (split inverso) será de 1 nueva acción por cada 5,000,000 acciones y la fecha de canje actualmente se tiene programada para el 16 de marzo 2022. Igualmente publicó un aviso a los tenedores de certificados bursátiles corto plazo con claves de pizarra 'Aeromex 01219', 'Aeromex 00120', 'Aeromex 00220', 'Aeromex 01119' y 'Aeromex 00320' del pago que realizará a cada una de dichas series, en términos y por efectos de su plan conjunto de reestructura. Dicho plan fue aprobado por la Corte de Quiebras de Estados Unidos a cargo de su procedimiento voluntario de reestructura y ciertas subsidiarias bajo el Capítulo 11 del Código de Quiebras, cuya resolución final del 4 de febrero 2022 no fue apelada y quedó firme el 18 de febrero 2022.

ALFA: su Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas aprobó un dividendo en efectivo de 4 centavos de USD por acción, pagadero a partir del 16 de marzo 2022, así como un monto máximo de 5,800 millones MXN (\$280 millones USD aproximadamente) para la adquisición de acciones propias.

ALSEA: informó, en relación a la emisión de 10 millones de certificados bursátiles con clave de pizarra 'ALSEA 17' de fecha 4 de octubre 2017, los importes a pagar el próximo 16 de marzo 2022 con motivo de su amortización anticipada: intereses devengados por el periodo de 28 días (16 de febrero y marzo 2022) a tasa de interés bruta anual de 7.13% que asciende a 5,545,555.56 MXN y amortización anticipada por 1,000 millones MXN.

ASUR: el total de pasajeros en febrero disminuyó 5% vs. febrero 2020; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió -4.6%, -5.7%. El tráfico varió -6.9%, -8.4%, 3.2% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron -9.5%, -5.1%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió -5.9%, -31.3%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 3.7%, 0.3%. Vs. febrero 2021, el total de pasajeros aumentó 86.8%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 52.6%, 179.2%. El tráfico varió 99.8%, 50.8%, 86.5% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 42.4%, 177%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 44.5%, 236.3%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 76.3%, 186.4%. También anunció que su Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas será celebrada el 20 de abril 2022 en la que se propondrá pagar un dividendo ordinario neto en efectivo proveniente del saldo de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación por 9.03 MXN por acción de las series 'B' y 'BB' así como un dividendo extraordinario neto en efectivo proveniente del saldo de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación por 6.00 MXN por acción de las series 'B' y 'BB'.

CEMEX: anunció que, luego de reiniciar con éxito la operación de un horno en su planta de cemento CPN durante 2021, está reactivando el segundo horno de la misma planta ubicada en el noroeste de México. Esta inversión aprovechará su red comercial regional para satisfacer la creciente demanda de cemento en el oeste de Estados Unidos. Una vez que se encuentre en operación, se anticipa que el horno reactivado suministre cerca de 800,000 toneladas métricas adicionales de cemento para clientes en Arizona, California y Nevada. A detalle invertirá \$29 millones USD para poner en marcha el segundo horno y anticipa que la línea entrará en operación durante el tercer trimestre de 2022. Esta inversión es adicional a los \$15 millones USD ejercidos en 2021 para reiniciar el primer horno.

GAP: en febrero sus 12 aeropuertos mexicanos incrementaron tráfico de pasajeros 9.7% vs. febrero 2019, 85.7% vs. febrero 2021. Vs. 2019, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 13.4%, 4.4%. Vs. 2021, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 56.8%, 162.6%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 7.1% vs. 2019, 93.6% vs. 2021.

OMA: en febrero el tráfico de pasajeros aumentó 68.6% vs. febrero 2021. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió 63.1%, 123.1% vs. febrero 2021. Por otro lado, Fitch asignó su calificación en escala nacional de 'AAA(mex)' con perspectiva estable a las emisiones de certificados bursátiles 'OMA 22L' (tasa variable, plazo de 5 años) y 'OMA 22-2L' (tasa fija, plazo de 7 años) que la emisora pretende colocar por hasta 4,000 millones MXN.

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	53,301	-0.04%	1.0%	0.1%	11.8%	9.65%	30.20%	22.86%	7.88	7.47	7.12
AEROMEX	0.95	-24.5%	-52.9%	-65.8%	-84.6%	14.75%	4.53%	-28.74%	34.42	4.97	n.a.
ALFAA	16.14	6.1%	6.8%	7.5%	31.4%	18.64%	10.62%	7.01%	5.94	6.32	6.45
ALPEKA	26.78	-0.6%	-4.9%	20.2%	35.5%	19.73%	10.57%	8.84%	4.80	5.34	6.08
ALSEA	48.85	3.8%	3.5%	28.7%	73.3%	-3.95%	21.10%	7.74%	7.37	7.26	6.42
AMXL	19.92	3.0%	2.2%	-8.2%	42.2%	11.17%	39.40%	18.61%	6.14	6.22	6.00
ARA	4.04	-1.7%	-2.4%	-5.8%	-0.2%	16.97%	14.56%	10.84%	4.91	7.99	7.45
AC	128.05	-1.9%	6.1%	-1.9%	27.2%	8.82%	18.66%	13.83%	8.64	8.76	8.20
ASUR	400.68	-5.3%	-11.1%	-5.2%	12.9%	5.63%	47.50%	46.09%	14.36	12.69	11.87
AUTLAN	15.81	2.1%	7.9%	19.2%	17.5%	7.91%	21.82%	7.37%	4.82	5.20	4.93
AXTEL	2.83	-5.4%	-24.3%	-26.9%	-52.0%	-21.95%	34.81%	2.56%	16.99	5.22	5.24
BBAJIO	48.37	-4.5%	-3.3%	31.4%	89.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.65	-1.4%	-11.5%	-10.0%	31.1%	11.07%	14.04%	9.78%	7.39	7.42	7.04
BOLSA	39.41	-1.3%	2.7%	1.3%	-7.6%	9.93%	57.14%	55.66%	8.48	9.98	9.24
CEMEXCPO	10.10	0.7%	-19.0%	-27.8%	-33.6%	15.18%	19.05%	11.15%	5.57	5.18	4.89
CHDRAUIB	47.62	5.2%	9.1%	12.3%	48.1%	11.86%	6.45%	4.64%	7.00	6.18	5.85
GENTERA	15.86	0.6%	5.7%	20.3%	57.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.49	-3.3%	-10.4%	-9.5%	0.6%	3.98%	17.60%	18.06%	22.03	21.38	17.13
KUOB	44.89	-0.2%	2.0%	-1.1%	-3.4%	20.32%	14.34%	11.19%	5.55	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1280.93	-3.4%	-5.2%	-17.4%	-7.4%	5.31%	14.36%	9.36%	18.82	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-63.5%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	164.88	2.4%	4.9%	3.5%	5.8%	5.73%	15.06%	9.62%	10.42	11.32	10.38
GAP	264.56	-5.2%	-12.1%	-6.2%	17.6%	5.10%	49.53%	46.58%	14.53	12.87	11.43
GCARSOA1	63.00	-4.7%	11.5%	-4.8%	14.0%	7.90%	12.06%	10.58%	10.29	10.42	9.48
GCC	140.22	4.7%	0.8%	-11.5%	-2.9%	9.90%	31.10%	22.30%	6.66	8.12	7.38
GFAMSA	1.40	-0.7%	-12.5%	108.6%	155.0%	1.25%	-59.98%	-55.12%	-10.19	n.a.	n.a.
GFINBURO	34.29	-3.7%	11.1%	39.8%	76.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	140.16	5.1%	4.4%	5.4%	19.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	113.68	-2.8%	21.6%	27.3%	6.6%	15.44%	58.01%	50.96%	6.07	7.42	7.57
GMXT	36.05	-3.1%	-2.8%	4.2%	29.3%	7.80%	42.90%	30.88%	8.40	8.01	7.41
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	250.39	0.9%	-7.7%	-4.6%	3.3%	13.45%	15.70%	11.97%	7.97	7.88	7.29
GSANBOR	22.50	-2.2%	-2.2%	-21.1%	28.6%	6.14%	6.83%	5.07%	10.62	9.92	9.14
ICH	205.86	-0.6%	5.0%	7.8%	79.0%	14.03%	24.02%	24.62%	5.58	8.00	9.31
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	10.20%	55.82%	48.93%	15.74	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	26.92	-8.5%	-14.9%	-13.2%	-23.3%	11.16%	24.08%	17.81%	9.74	9.88	8.93
KOF	107.95	-2.0%	-1.9%	-3.4%	9.3%	10.21%	18.90%	13.34%	7.39	7.55	6.80
LABB	19.15	0.5%	-7.8%	-10.8%	-6.1%	14.86%	19.77%	19.81%	7.69	7.21	6.45
LACOMER	37.97	0.6%	4.3%	3.2%	-8.9%	10.10%	9.95%	6.25%	5.88	5.84	5.15
LALA	15.40	-2.5%	-2.2%	-11.3%	6.1%	-9.51%	9.77%	1.22%	7.00	7.01	6.67
LIVPOL	101.21	0.5%	6.0%	14.0%	53.5%	12.99%	13.81%	12.40%	6.17	7.42	6.57
MEGA	60.34	-4.1%	-5.7%	-13.5%	-17.3%	31.42%	48.17%	27.57%	1.92	2.12	1.97
MFRISCO	3.72	8.8%	11.7%	3.3%	-19.1%	3.24%	19.53%	11.25%	12.08	5.04	6.16
NEMAK	4.53	-0.7%	-18.2%	-25.5%	-28.4%	16.17%	15.12%	6.05%	3.52	3.94	3.52
OMA	137.30	-5.7%	-8.9%	-0.2%	2.8%	6.87%	44.03%	47.14%	12.32	10.23	8.79
ORBIA	52.30	-1.4%	5.7%	0.1%	-0.3%	24.67%	21.79%	16.48%	4.99	6.95	7.27
PE&OLES	262.69	-9.9%	21.2%	11.5%	-9.5%	14.32%	31.55%	16.38%	4.59	5.54	5.64
PINFRA	159.99	0.1%	1.3%	0.0%	2.8%	11.34%	62.55%	57.82%	7.14	9.80	9.02
QUALITAS	111.78	-0.2%	-0.9%	7.6%	-2.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	128.96	4.9%	-0.5%	21.5%	35.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.59	-1.6%	-3.3%	-4.0%	9.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	204.99	-0.9%	13.9%	10.8%	127.8%	13.23%	23.81%	24.06%	5.98	7.89	9.08
SITESB	24.60	-1.5%	9.8%	17.4%	26.4%	0.26%	92.06%	36.16%	5.98	18.44	17.87
SORIANAB	22.70	-0.9%	2.3%	-12.6%	28.2%	18.05%	7.80%	5.89%	4.59	5.39	5.28
TLEVISAC	41.29	-1.7%	-6.9%	7.1%	16.5%	12.81%	38.25%	21.43%	5.33	7.42	7.40
AZTECAC	0.77	-12.4%	-28.2%	-32.6%	57.7%	n.a.	27.76%	22.99%	2.78	n.a.	n.a.
VESTA	38.55	2.5%	0.6%	-6.5%	-7.9%	7.67%	79.43%	80.04%	2.78	16.10	14.51
VITROA	19.78	-4.9%	-3.5%	-18.1%	-21.4%	3.92%	9.73%	2.14%	5.75	n.a.	n.a.
VOLAR	31.10	-7.3%	-22.1%	-15.4%	-7.4%	68.73%	31.80%	15.45%	4.91	5.04	4.57
WALMEXV	76.08	0.5%	3.3%	0.0%	17.8%	5.13%	10.87%	8.55%	16.58	15.63	14.44

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	1.20	1.83	12.94	17.28	15.04	n.a.	2.45	7,799,638	n.a.
AEROMEX	42.50	31.19	-4.92	-0.03	-0.23	n.a.	-62.99	-0.02	649	682
ALFAA	3.78	2.79	4.23	19.30	8.42	8.70	7.96	2.03	79,235	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.29	7.93	9.14	20.71	1.29	56,518	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	49.06	33.11	22.17	9.11	5.36	40,965	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.61	13.76	12.18	6.05	3.29	1,295,198	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.74	7.85	7.12	11.23	0.36	5,095	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.39	16.07	14.58	68.23	1.88	225,916	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	20.09	17.18	15.30	123.92	3.23	120,204	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	38.43	n.a.	n.a.	21.46	0.74	5,303	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-9.95	-82.35	-176.28	1.02	2.76	7,933	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.98	10.31	8.98	37.54	7.05	57,557	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.93	16.45	15.04	21.70	2.61	253,513	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.53	14.58	13.49	12.67	3.11	23,210	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	10.05	8.38	7.58	13.29	0.76	152,888	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	13.42	10.84	9.47	33.98	1.40	45,515	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.67	n.a.	n.a.	12.79	1.24	25,179	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	33.26	29.56	23.44	16.25	2.86	166,954	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.56	n.a.	n.a.	35.57	1.26	20,486	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	23.10	n.a.	n.a.	451.84	2.83	298,946	233
ELEMENT	3.31	2.76	5.35	25.15	13.39	13.52	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	20.71	21.42	18.71	73.30	2.25	589,978	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	22.66	19.28	16.78	37.54	7.05	135,916	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	12.65	n.a.	14.09	46.53	1.35	142,111	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	12.65	262.78	233.75	79.44	1.77	47,310	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.23	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	798	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.37	12.13	10.86	27.48	1.25	217,077	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.53	10.21	9.17	81.23	1.73	404,145	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.25	12.36	12.90	41.59	2.73	884,999	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.25	0.87	0.75	33.53	4.47	147,826	4,101
GPH	3.19	1.11	1.69	17.81	n.a.	n.a.	58.61	0.84	18,518	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	15.65	14.43	13.06	77.06	3.25	96,125	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.87	22.62	19.99	15.13	1.49	50,696	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.53	11.78	14.45	96.36	2.14	89,873	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	15.40	n.a.	n.a.	13.45	2.82	108,909	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	18.42	15.44	13.45	1.86	14.46	82,783	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.44	14.50	12.70	57.86	1.87	226,785	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.83	10.44	8.98	10.50	1.82	20,069	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.83	10.54	9.25	52.92	0.72	18,246	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-25.94	14.68	13.69	5.67	2.71	38,129	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.56	n.a.	9.42	89.13	1.14	135,844	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.17	3.98	3.63	115.89	0.52	17,902	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.81	14.49	24.74	1.67	2.23	22,490	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	163.72	6.02	5.42	11.56	0.39	13,916	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	18.92	15.42	13.33	28.08	4.89	54,065	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.22	10.94	11.43	26.67	1.96	109,830	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	13.21	191.37	213.64	199.14	1.32	104,413	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.83	11.29	10.16	126.31	1.27	60,816	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	12.01	11.13	9.06	50.16	2.23	45,383	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.89	10.61	9.32	74.43	1.73	42,290	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	13.21	3.66	3.36	0.09	0.10	75,059	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.98	12.03	15.09	85.56	2.40	102,025	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,029.50	97.43	79.68	8.14	3.02	81,180	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	9.43	9.24	8.40	39.28	0.58	40,857	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	19.39	15.39	18.09	31.81	1.30	104,468	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.71	n.a.	n.a.	0.77	1.00	1,661	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.71	15.65	14.25	0.77	1.00	26,917	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.51	n.a.	n.a.	54.32	0.36	9,565	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	11.27	n.a.	n.a.	4.00	7.78	36,262	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	30.10	27.53	25.24	10.65	7.15	1,328,464	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



IPyC semanal

Soporte: 49,000

Resistencia: 54,220

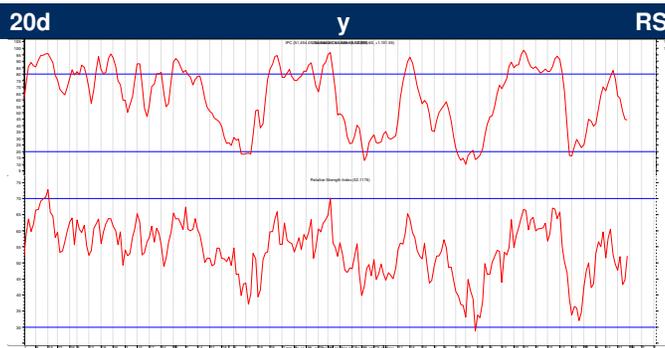
El IPC cerró en 53,300.7 puntos con una variación de 0.04%.

Hemos hablado mucho de la fortaleza del índice en los últimos meses situación confirmada aun con la caída internacional de mercados accionarios. El soporte a está en 50,000 unidades. El "stop" definitivo está con el mínimo de final de Noviembre en 49,064. La resistencia es el máximo histórico (54,220) que, de superarlo, tiene objetivo en 57 mil puntos.



IPyC: estocástico

Con los mercados internacionales todavía con indefinición se está provocando el desarrollo de divergencias negativas de corto plazo. La fuerza que muestra promete para retomar tendencia de alza.



IPyC USD

Soporte: 2,000

Resistencia: 2,773

Se vivió un alza en cinco olas de largo plazo desde el mínimo de 1998 en 216 (puntos / dólar) a 3,682 de 2013. Quince años de alza que fueron corregidos con cinco años de caída hasta recortar el 69% (1,303). En el primer trimestre de 2021 abandonó el canal de baja y alcanzó el 50% de la baja (2,492) donde consolida desde entonces. La formación tiene posibilidades para buscar el siguiente Fibonacci (61.8%) en 2,773 puntos / dólar.



Emisora de la semana

AC*

Soporte: 125

Resisten 135

Regresa como una de nuestras formaciones favoritas. La consolidación de las últimas semanas parece terminada y el objetivo que tenemos se mantiene en la zona 145 – 148.00.



Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte:

32,500

Resistencia:

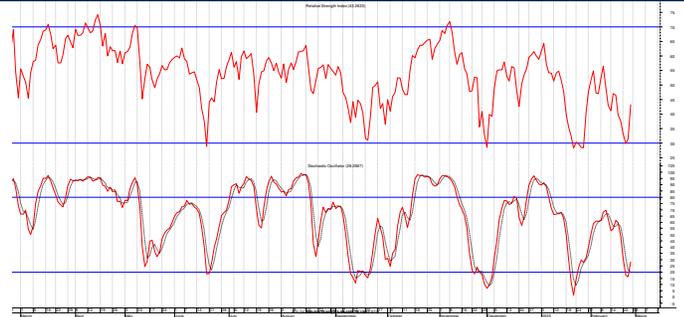
35,000

Comentamos que la corrección sufrida a partir de Enero es de mediano plazo y que requería varias semanas para finalizarla. Estimamos estar cerca de iniciar un rebote hacia el promedio móvil de 200 días en 35,000.. Esa un alza importante que necesitará consolidar por algunas jornadas. Posteriormente debe intentar superar la resistencia más importante para tener la posibilidad de cambiar tendencia en 35,768. El soporte está en 32,500.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El rebote para sacar del extremo inferior los estocásticos se presentó con poca fuerza y duración. El volumen los días de baja sigue siendo importante pero ligeramente menor en cada ocasión subsecuente. Parece que los osciladores tienen las primeras divergencias positivas en espera de ser confirmadas por los precios.



S&P 500 semanal

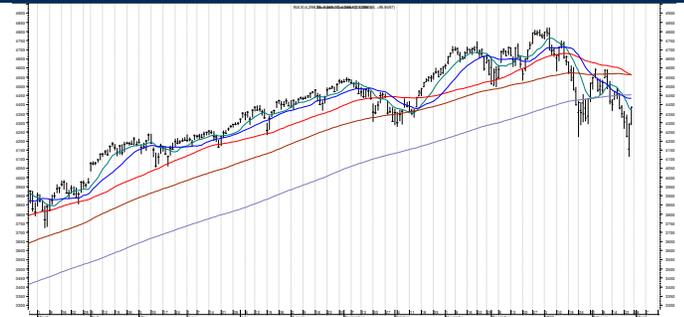
Soporte:

4,150

Resistencia:

4,460

Comentamos que la fuerte sobre venta necesitaba un rebote. Los rebotes ha sido únicamente para salir de la zona extrema de los osciladores y seguimos a la espera de una subida rumbo al promedio móvil de 200 días (4,460). La resistencia cercana en 4,400 es clave. El soporte lo colocamos en 4,150.



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

13,000

Resistencia:

14,400

Este índice es el más adelantado al haber iniciado con un mes de anticipación la corrección (Noviembre 22) y registrar el ajuste mayor (-22%). La expectativa es regresar al menos al Fibonacci 50% (14,400) e intentar quizá alcanzar el promedio móvil de 200 días en 14,740. Mantenemos el soporte en 13,000.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$200,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7.301493 por acción
LIVEPOL	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.70 por acción
KIMBER	01-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
KIMBER	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
KIMBER	07-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
KOF	18-mar-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'UBL' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'UBL' cupón 0
FEMSA	18-mar-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'UB' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'UB' cupón 0; 1 acción de la serie nueva 'UBD' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'UBD' cupón 0
ALFA	16-mar-22	Dividendo en efectivo	US\$0.04 por acción
SITES	15-mar-22	Fusión	1 acción de la serie nueva 'A-1' de la sociedad fusionante SITES1 cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B-1' de la emisora SITES cupón 0 fusionada; 3,300,000,000 títulos producto por 3,300,000,000 títulos tenencia
ALPEK	14-mar-22	Dividendo en efectivo	US\$0.082 por acción
GMEXICO	04-mar-22	Dividendo en efectivo	\$1.75 por acción
SITES	03-mar-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'B-1' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B-1' cupón 0
GMXT	25-feb-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	23-feb-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GISSA	08-feb-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 11 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
HOMEX	02-feb-22	Canje	1 acción de la serie nueva '*' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior '*' cupón 0
LIVEPOL	28-ene-22	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VOLAR	25-ene-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
OMA	19-ene-22	Dividendo en efectivo	\$11.2019 por acción
VESTA	14-ene-22	Dividendo en efectivo	US\$0.02013 por acción
GRUMA	07-ene-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción (extraordinario)
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
VASCONI	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
PINFRA	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$2.427494 por acción
ORBIA	24-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva '*' cupón 63 por 1 acción de la serie anterior '*' cupón 0
GCARSO	20-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
OMA	20-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 4 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
ORBIA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.522305 por acción

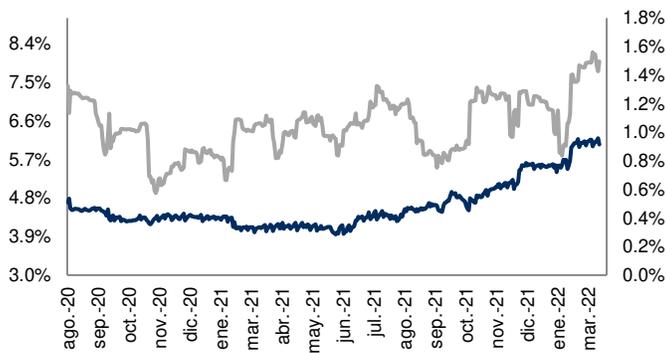
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GPH	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$3.52 por acción
SORIANA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
AC	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción
OMA	14-dic-21	Dividendo en efectivo	\$5.1267 por acción
CMOCTEZ	13-dic-21	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
LAB	10-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.3817 por acción
BSMX	03-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'F' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'F' cupón 0, 1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
KIMBER	02-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.43 por acción
GMEXICO	01-dic-21	Dividendo en efectivo	\$1.75 por acción
GFNORTE	30-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.6451 por acción
GMXT	26-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.36 por acción (extraordinario)
WALMEX	24-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
AGUA	23-nov-21	Reembolso	\$1.69 por acción
DINE	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.16 por acción
KUO	23-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENTERA	18-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 13 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
GNP	16-nov-21	Dividendo en efectivo	\$5.56 por acción
PE&OLES	16-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.1258 por acción
AMX	12-nov-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'AA' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'AA' cupón 54 ; 1 acción de la serie nueva 'L' cupón 55 por 1 acción de la serie anterior 'L' cupón 54
ALPEK	10-nov-21	Dividendo en efectivo	US\$0.0265 por acción
AMX	08-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
BSMX	05-nov-21	Dividendo en efectivo	\$0.27513 por acción
FEMSA	05-nov-21	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a 0.9583 MXN; serie 'UBD' a 1.15 MXN
KOF	03-nov-21	Dividendo en efectivo	\$2.52 por acción
SITES	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción
BIMBO	29-oct-21	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
LIVEPOL	29-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
VINTE	28-oct-21	Dividendo en efectivo	\$0.463 por acción
SPORT	26-oct-21	Suscripción con acciones de la misma serie	0.203891455597780 acciones de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0 a 6.50 MXN del 8 al 22 de octubre ; 109,007,451 títulos producto por 90,545,913 títulos tenencia
IDEAL	19-oct-21	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.0%

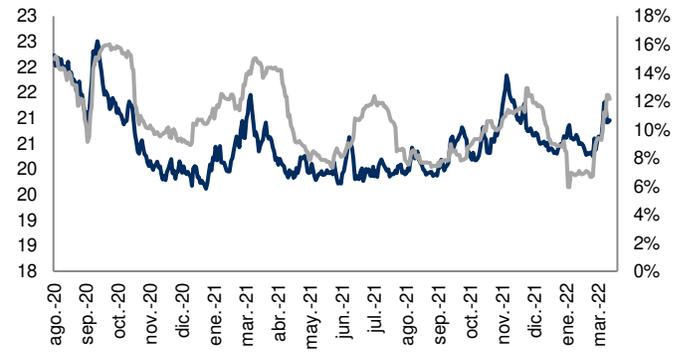
Volat: 1.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.9580

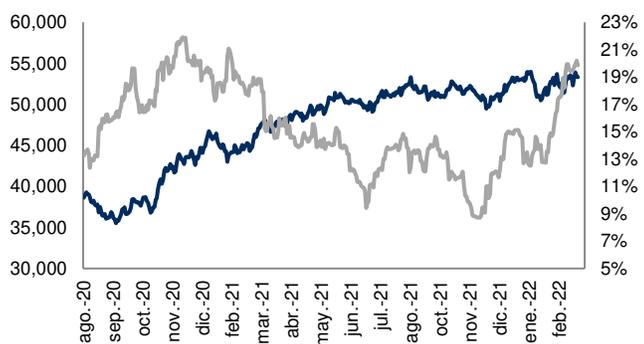
Volat: 12.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 53,300.69

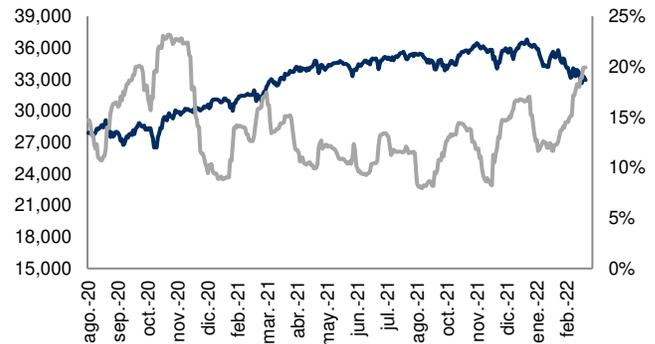
Volat: 19.9%



DJI y Volatilidad

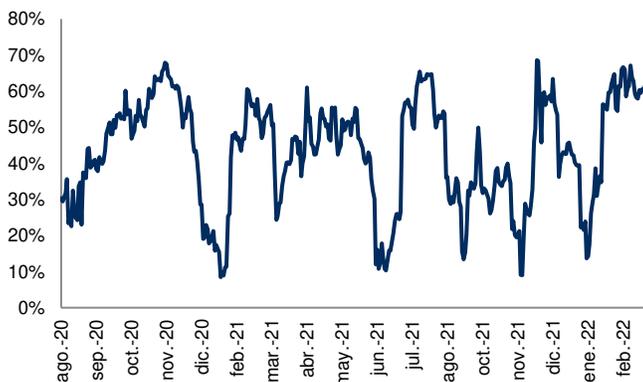
Cierre: 32,944.19

Volat: 19.9%



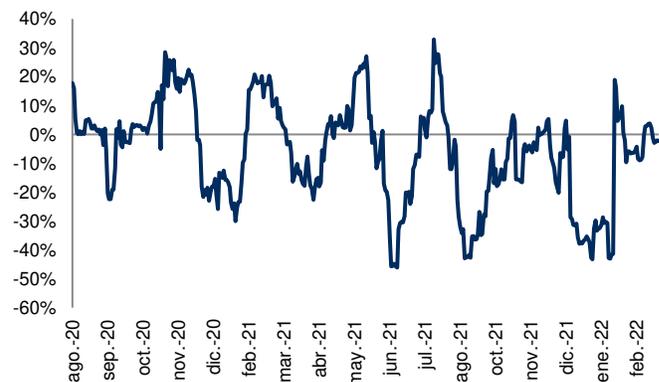
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 61.7%



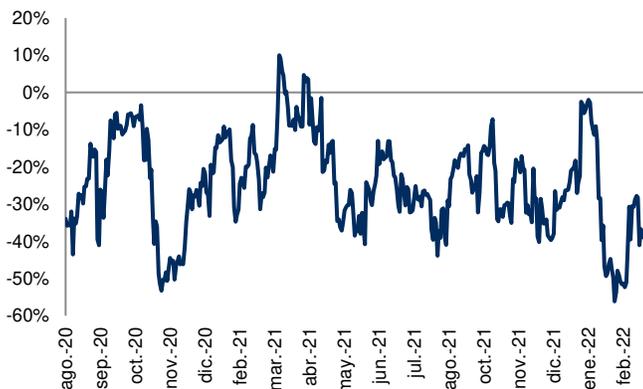
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.2%



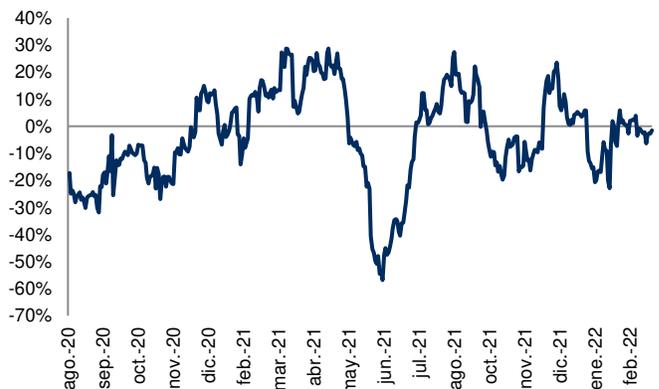
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -36.2%



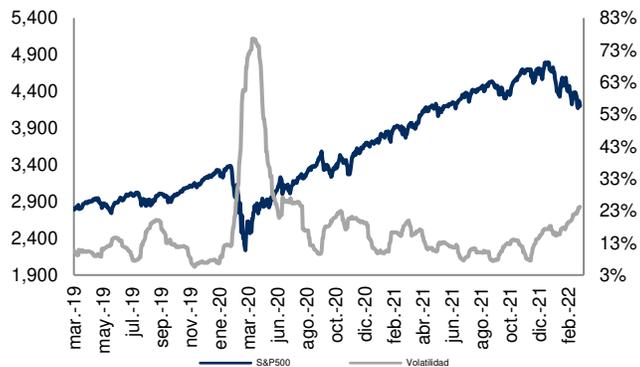
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -1.5%

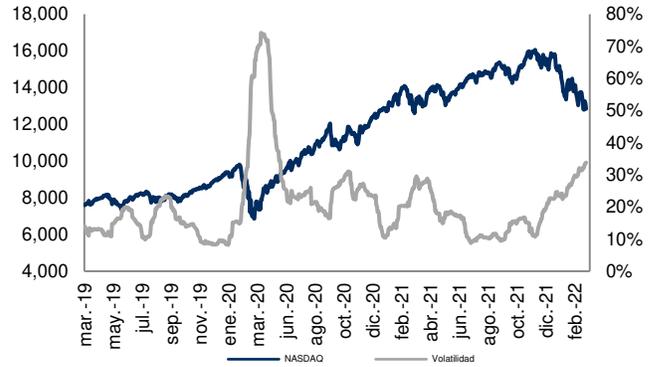


Monitor de Mercados

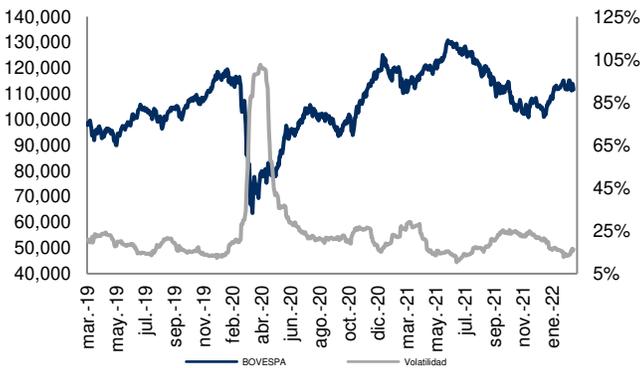
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,204.31 Volat: 24.2%



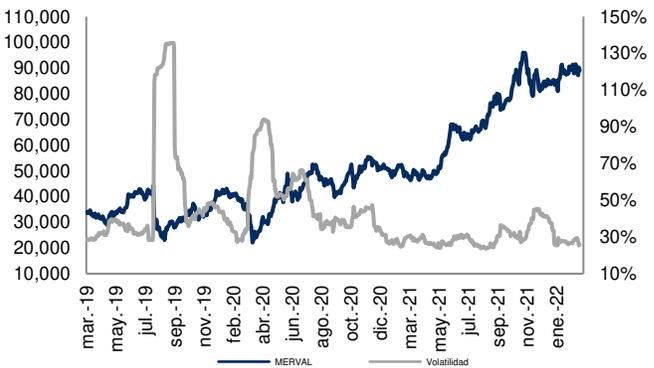
NASDAQ (EUA) Cierre: 12,843.81 Volat: 33.8%



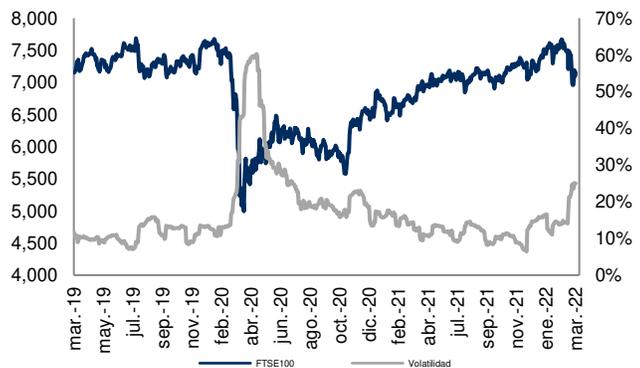
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 111,628.79 Volat: 16.3%



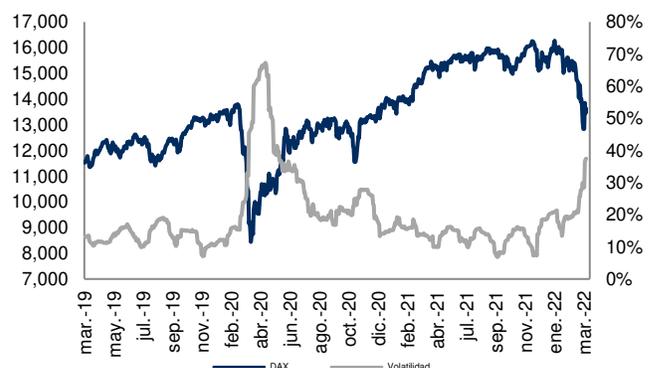
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 88,999.06 Volat: 25.7%



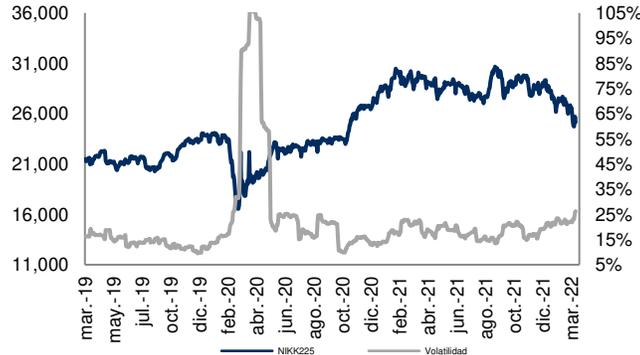
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,155.64 Volat: 25.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,628.11 Volat: 37.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 25,162.78 Volat: 26.3%



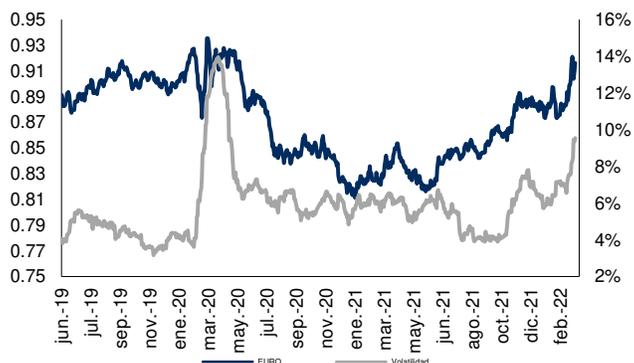
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-2.88%	-8.35%	-11.79%
NASDAQ	-3.53%	-11.36%	-17.90%
BOVESPA	-2.57%	2.42%	16.91%
MERVAL	-1.26%	-0.87%	0.62%
FTSE100	0.81%	-9.81%	-6.64%
DAX	3.91%	-15.90%	-17.71%
NIKK225	-5.15%	-10.09%	-14.25%
IPC	0.23%	-0.99%	-1.92%
DJI	-1.99%	-7.89%	-9.34%
CAC40	3.12%	-16.13%	-16.06%
HANGSENG	-6.35%	-17.63%	-11.44%
TSE300	0.17%	-1.21%	0.38%
IBEX	5.29%	-12.07%	-10.38%

Cifras al 11 de marzo de 2022. Índices en USD.

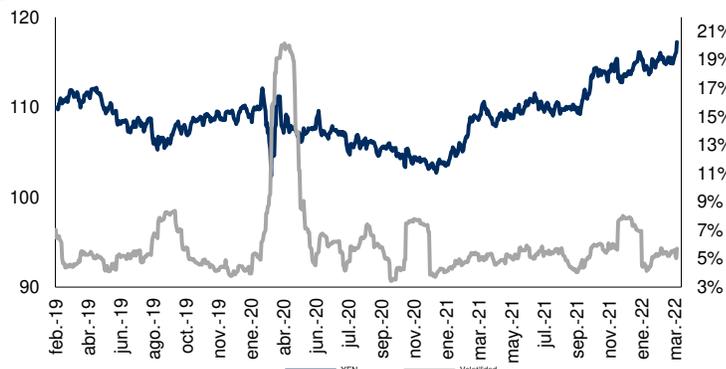


Monitor de Divisas

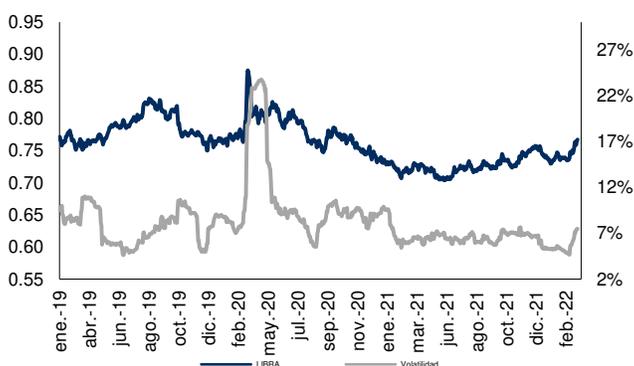
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 9.5%



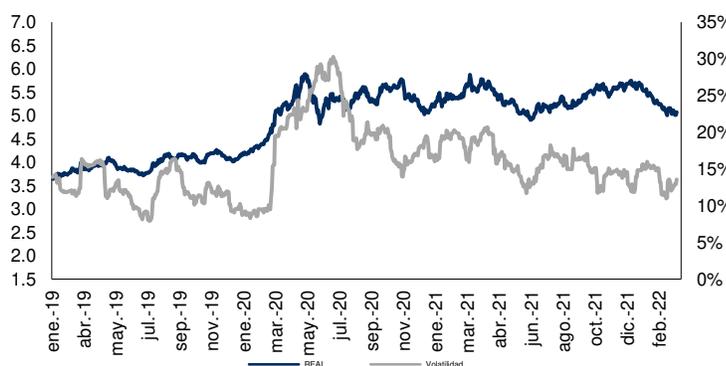
Yen Japonés (¥) Cierre: 117.25 Volat: 5.7%



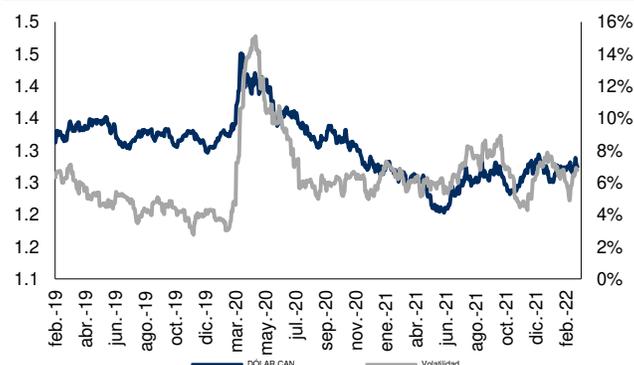
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 7.5%



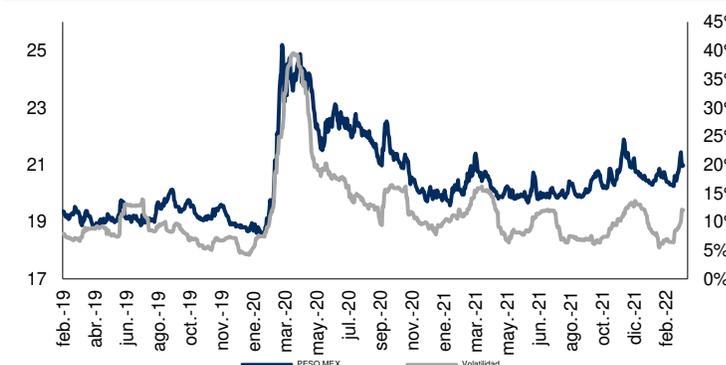
Real Brasileño Cierre: 5.07 Volat: 13.6%



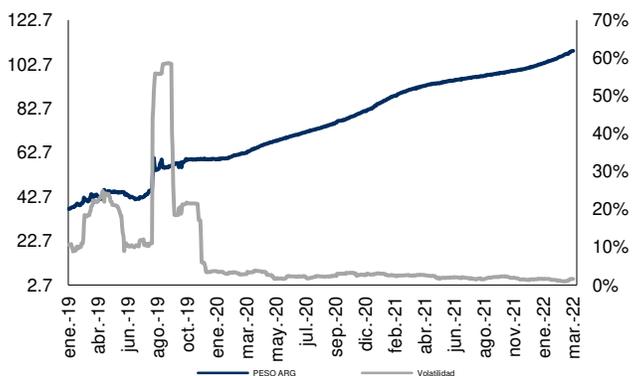
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 6.8%



Peso Mexicano Cierre: 20.97 Volat: 12.0%



Peso Argentino Cierre: 108.77 Volat: 1.6%



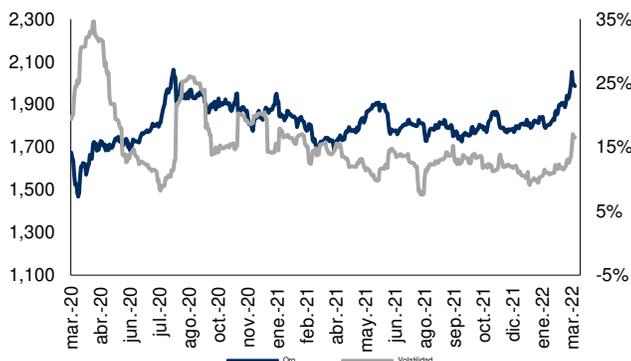
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-0.16%	-4.46%	-4.09%
Yen	117.25	-2.05%	-1.46%	-1.88%
Libra	0.77	-1.56%	-3.67%	-3.65%
Real	5.07	-0.27%	3.18%	9.78%
Dólar Can	1.27	-0.11%	-0.56%	-0.76%
Peso Mex	20.97	-0.04%	-2.31%	-2.27%
Peso Arg	108.77	-0.69%	-2.66%	-5.60%

Cifras al 11 de marzo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

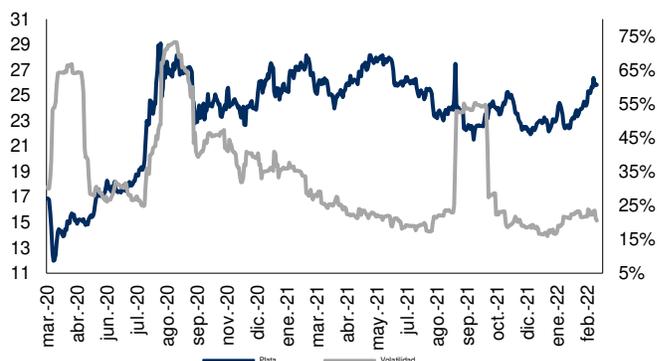


Monitor de Metales y Otros Commodities

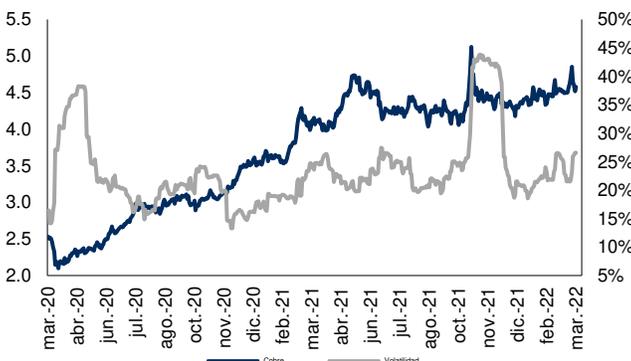
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,985.247 Volat: 16.5%



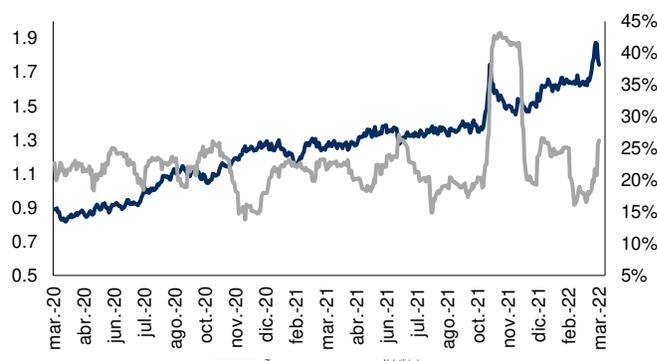
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.814 Volat: 20.6%



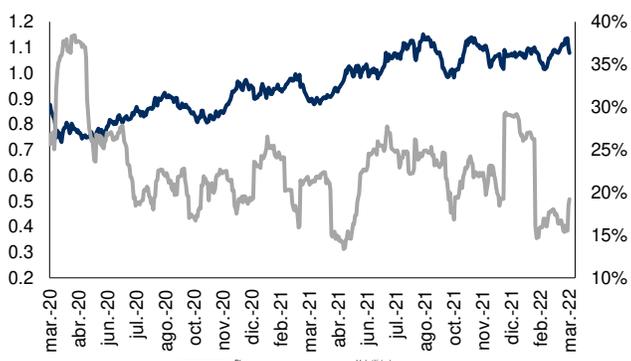
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.579 Volat.: 26.6%



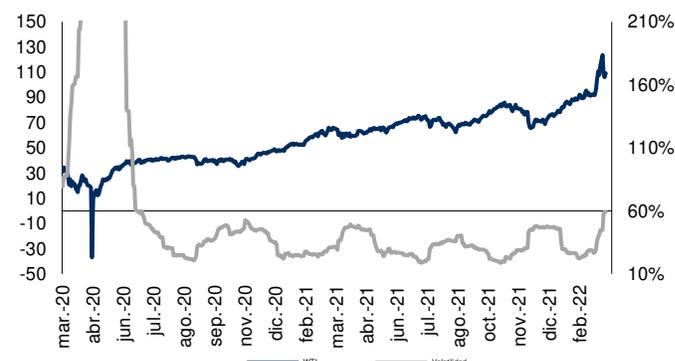
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.743 Volat: 26.2%



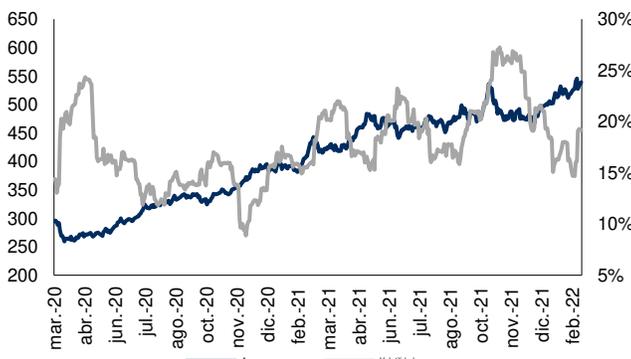
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.058 Volat: 19.2%



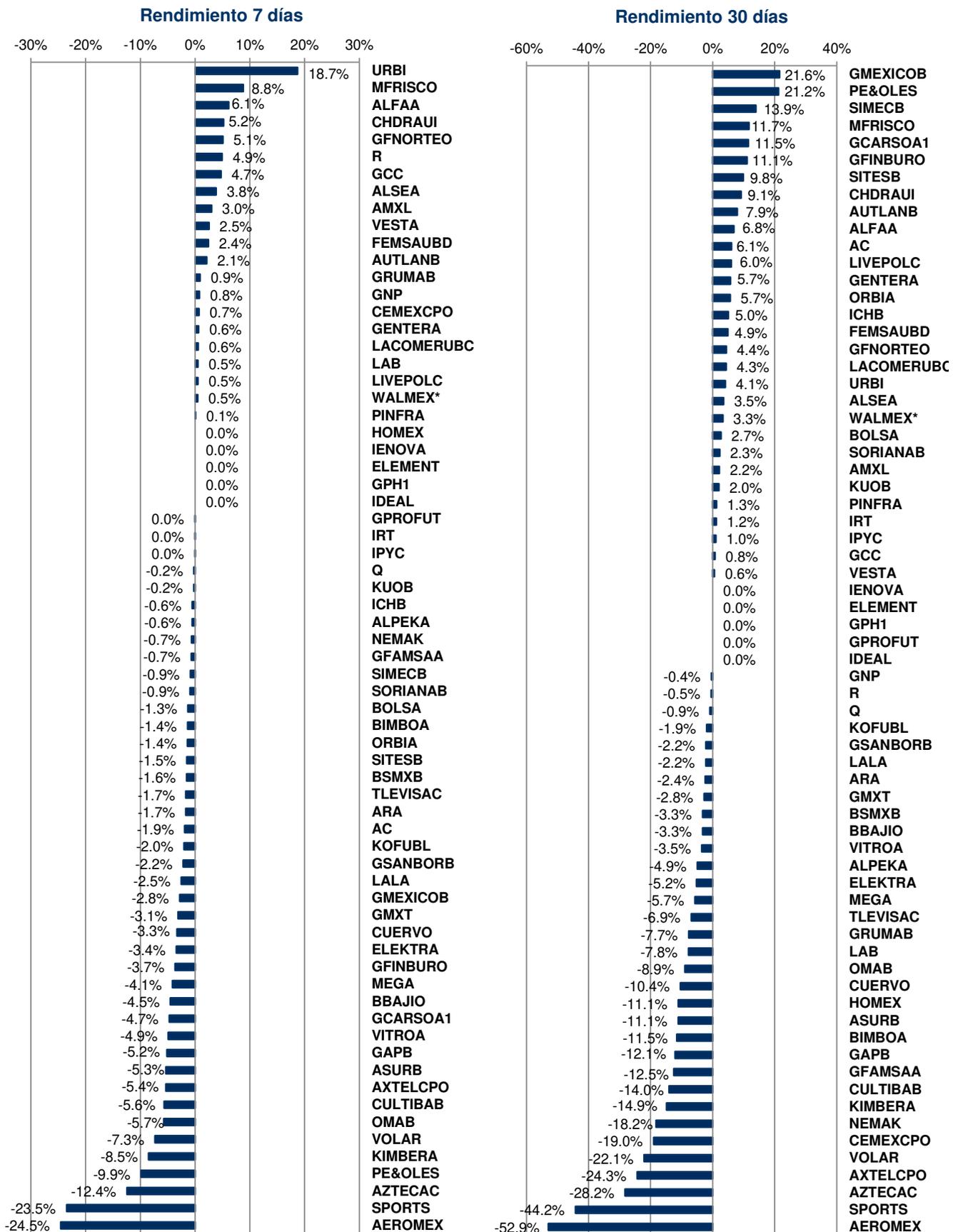
WTI (US\$ / barril) Cierre: 109.360 Volat: 59.4%

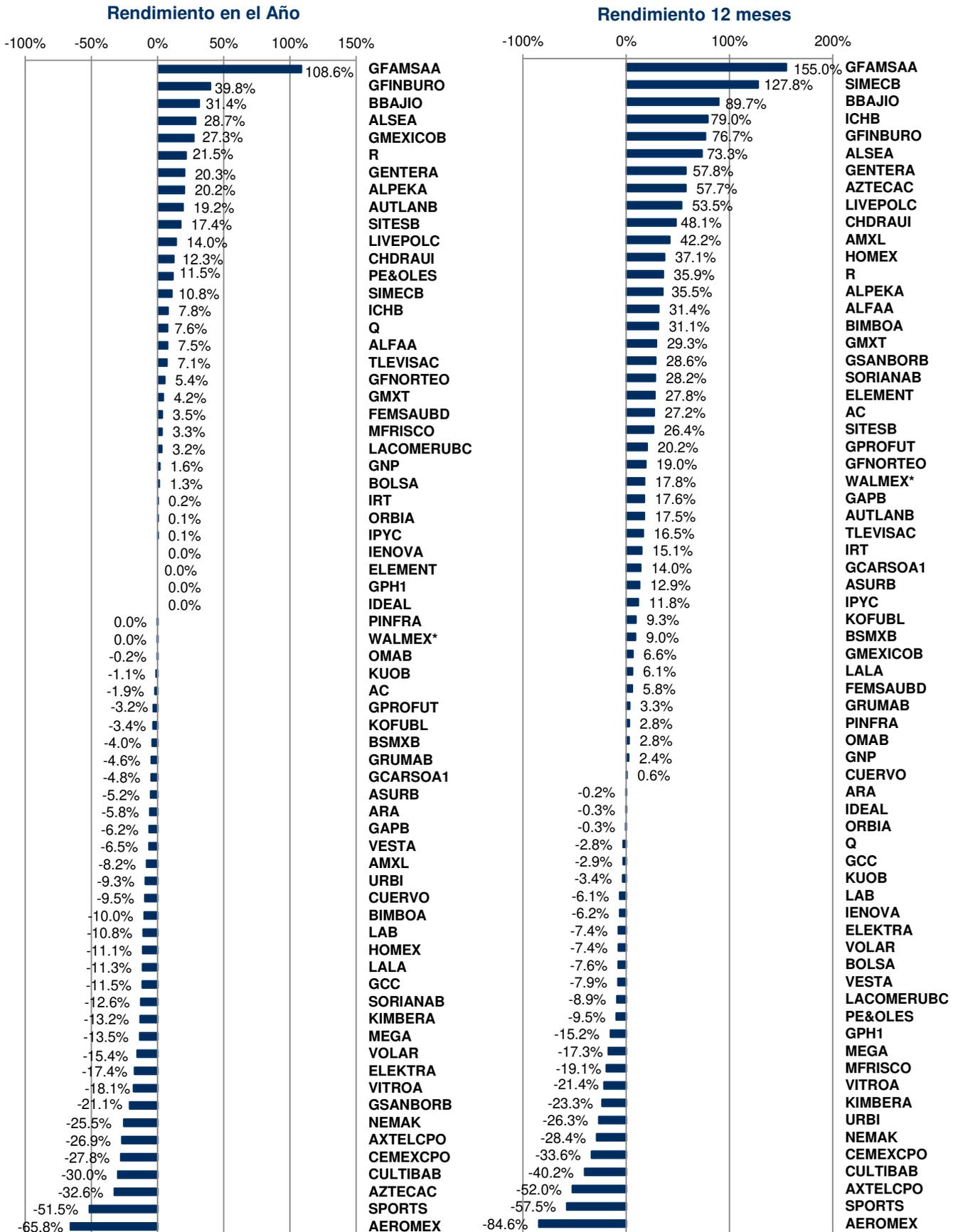


Acero (Indice) Cierre: 606.342 Volat: 25.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1985.25	0.85%	8.35%	8.53%
Plata	25.81	0.68%	10.93%	10.93%
Cobre	4.58	-2.78%	2.91%	3.82%
Plomo	1.06	-3.00%	5.60%	0.26%
Zinc	1.74	-2.31%	6.92%	7.33%
WTI	109.36	-5.58%	22.03%	45.08%
Acero	606.34	-0.40%	12.13%	21.00%





VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	5.85%	5.87%	5.58%	4.05%
FondeoB	3.58%	3.60%	3.30%	2.45%
Diferencia	2.27%	2.27%	2.28%	1.60%

Duración

	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	1,296,932,115	1,168,294,748	128,637,367

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

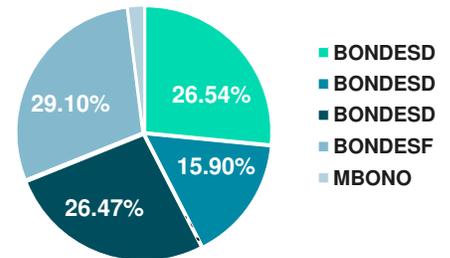
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.87%	5.91%	5.69%	4.14%

Duración	Fondo	Benchmark		
	212	44		
Activos netos	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	1,142,634,867	1,139,290,434	3,344,433	



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

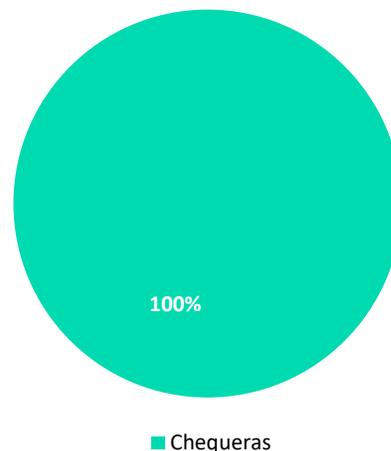
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	73.91%	92.29%	12.09%	0.25%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos (pesos)	681,805,107	673,073,200	8,731,907

Cartera



Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.00%	5.97%	5.98%	No Disponible
BX+1	-24.71%	-21.61%	-2.86%	No Disponible

	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,663,761,750	3,475,581,582	188,180,168
Activos netos BX+1	347,677,269	418,774,930	- 71,097,661



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

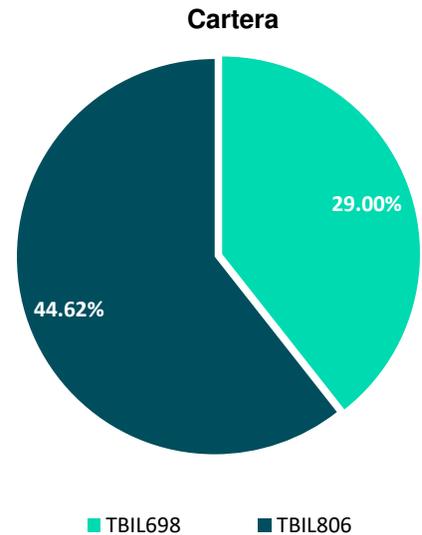
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	74.3%	92.59%	9.63%	-0.74%

Duración: 0

	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	966,456,302	947,909,353	18,546,949



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

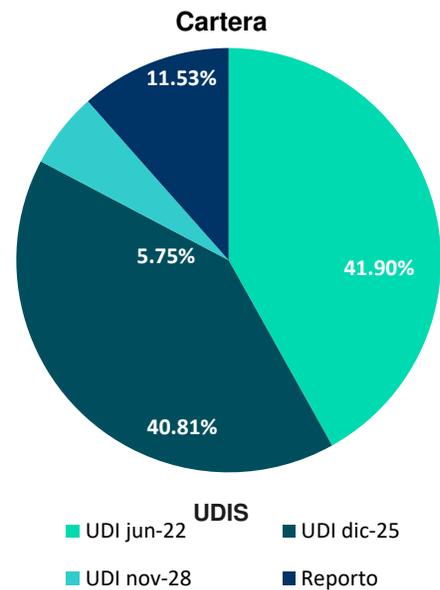
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	3.6%	5.62%	-3.72%	1.23%

Duración: Fondo 0

	Actual 10-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	15,907,673	15,872,550	35,123

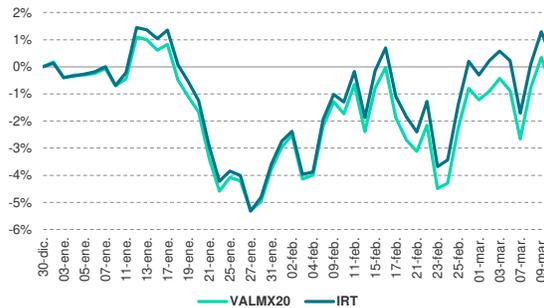
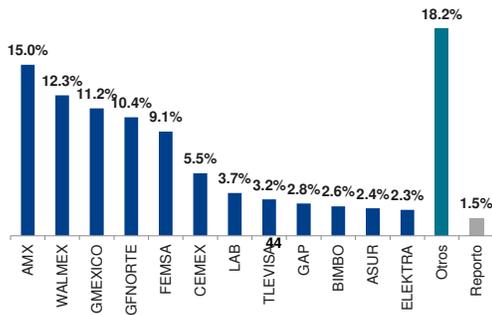


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.31%	1.55%	-0.74%	12.61%

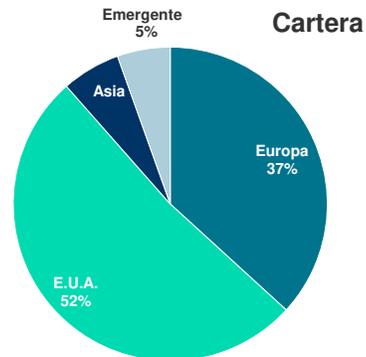
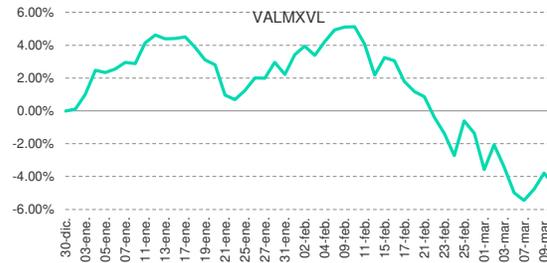
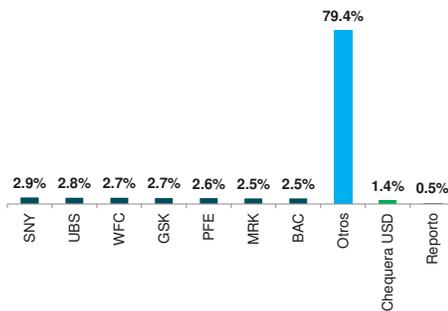
Activos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		305,039,310	304,385,502	299,347,661
Δ Mes a Mes	0.21%	1.68%	4.43%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.14%	-3.96%	-4.54%

Activos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		3,728,004,285	3,851,284,143	3,974,392,602
Δ Mes a Mes	-3.20%	-3.10%	2.13%	



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

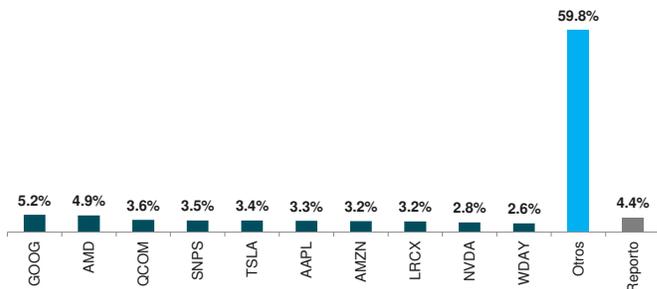
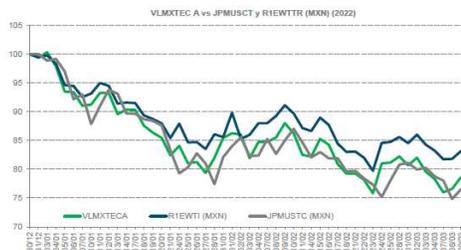


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.59%	-4.48%	-22.47%	-10.61%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,481,591,433	4,758,470,325	- 276,878,892



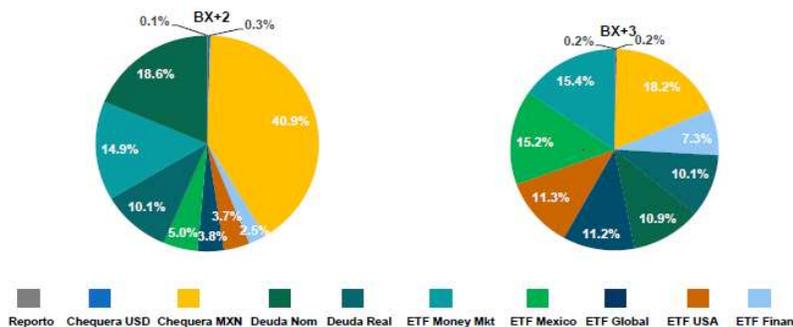
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.45%	-0.29%	No Disponible	No Disponible
	-0.50%	-0.11%	No Disponible	No Disponible

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		80,054,603	80,054,603
	41,740,884	41,740,884	-

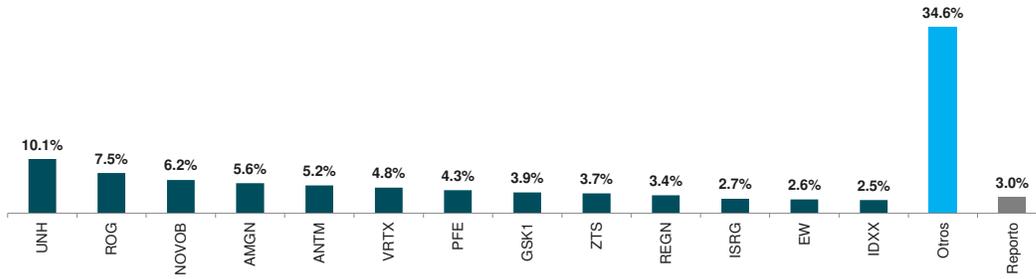


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

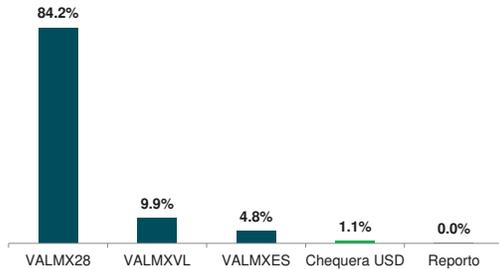
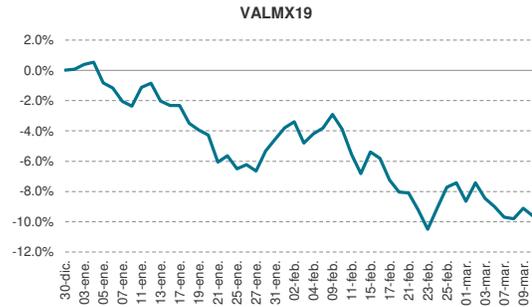
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.04%	1.75%	-8.61%	-8.61%
ACMHCI (MXN)*	0.03%	1.55%	-8.60%	-8.60%
IXJ* (MXN)**	-0.05%	1.04%	-6.62%	-6.62%
AR ACMHCII	-0.07	0.20	-0.01	-0.01
AR IXJ	0.01	0.71	-1.99	-1.99



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.28%	-2.05%	-9.62%	-1.59%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
	Δ Mes a Mes	10,596,036,340	10,853,266,654	11,189,634,200
	-2.37%	-3.01%	3.17%	



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.

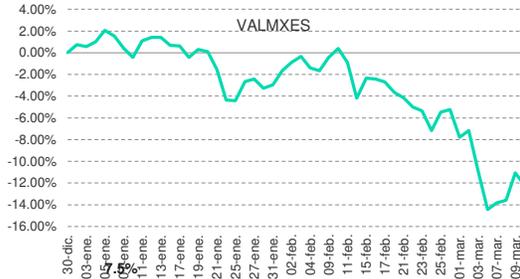
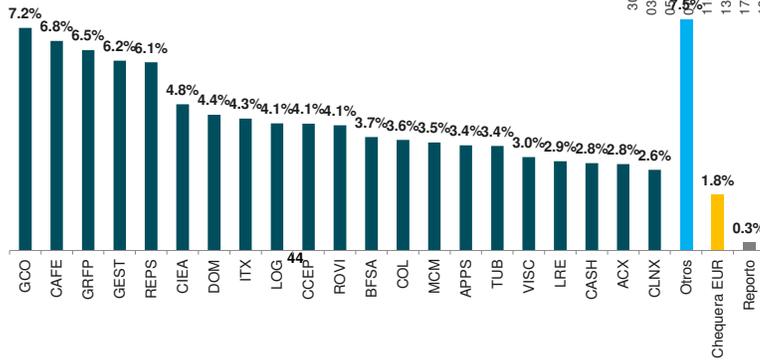


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.55%	-7.15%	-12.24%	-13.99%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		570,361,191	617,296,816	632,650,540
Δ Mes a Mes	-7.60%	-2.43%	-3.56%	

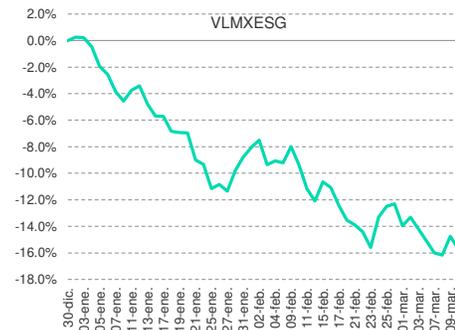
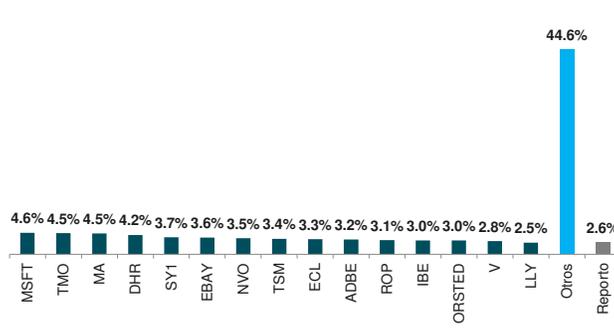


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.74%	-3.65%	-15.70%	nd

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		1,254,117,796	1,305,852,757	1,371,524,941
Δ Mes a Mes	-3.96%	-4.79%	-8.63%	



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.



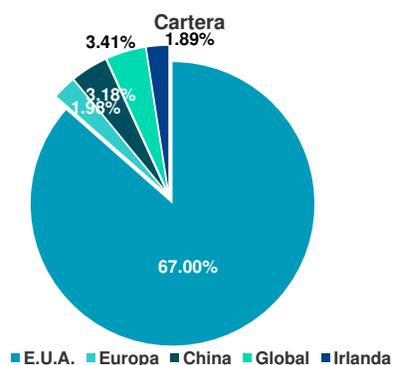
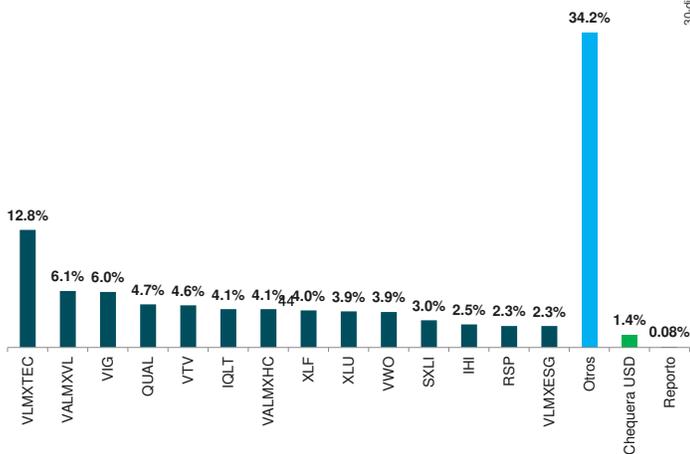
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.30%	-1.56%	-10.17%	-0.82%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		23,528,563,705	24,011,229,666	24,759,300,278
Δ Mes a Mes	-2.01%	-3.02%	-2.14%	

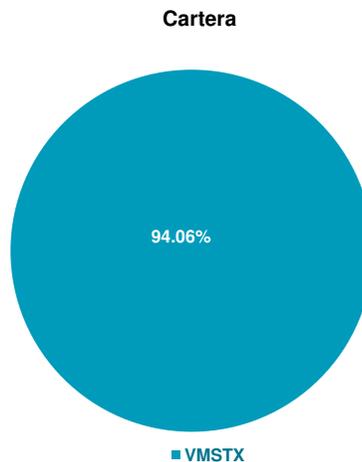
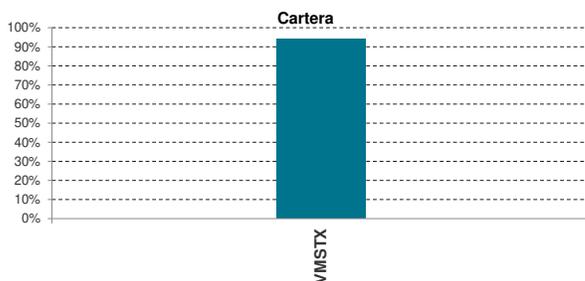


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.10%	5.87%	0.99%	n/a

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		400,322,977	433,859,690	448,327,852
Δ Mes a Mes	-7.73%	-3.23%	-1.66%	



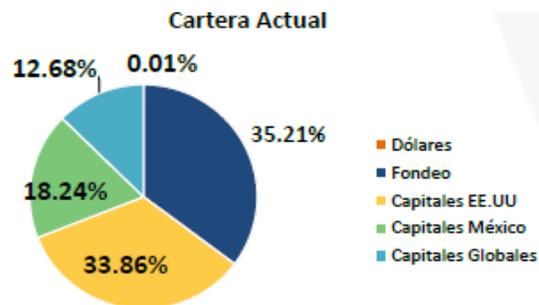
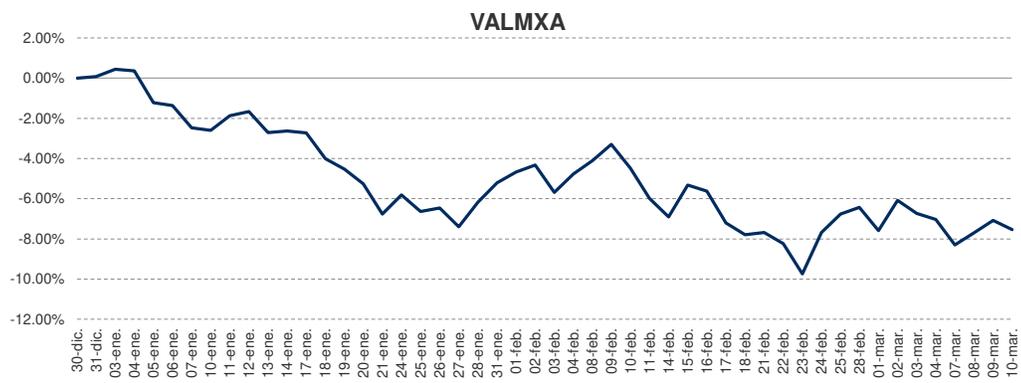
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.86%	-0.84%	-7.54%	0.09%

VALMXA	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		427,120,366	432,484,426	428,726,095

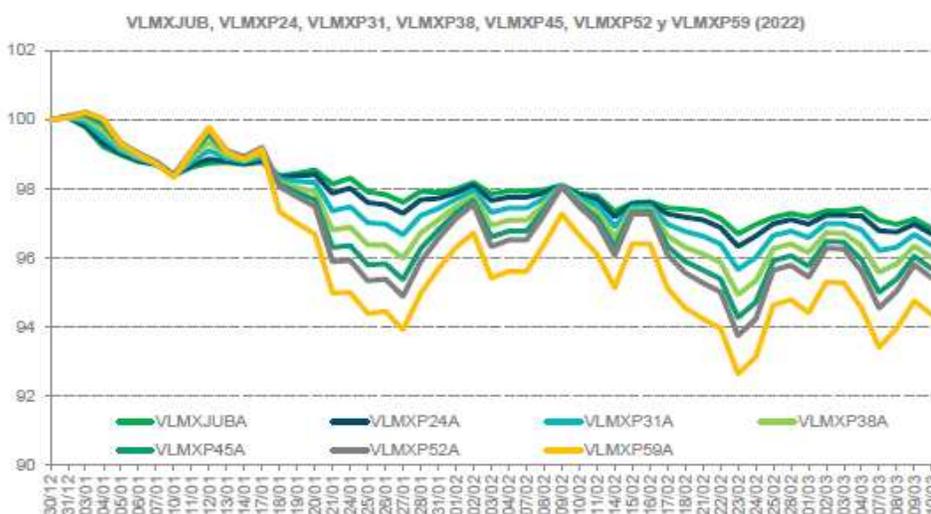
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.50%	-0.11%	-3.48%	-3.14%
VLMXP24	-0.53%	-0.33%	-3.15%	-0.78%
VLMXP31	-0.56%	-0.31%	-3.31%	0.22%
VLMXP38	-0.65%	-0.29%	-3.63%	1.63%
VLMXP45	-0.73%	-0.27%	-3.99%	3.10%
VLMXP52	-0.81%	-0.25%	-4.32%	4.44%
VLMXP59	-0.97%	-0.30%	-5.64%	n/a

	Activos netos			
	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
VLMXJUB	972,213,343	987,223,039	1,002,837,652	1,094,778,134
VLMXP24	558,926,575	562,197,572	564,854,469	638,377,204
VLMXP31	720,063,283	722,116,394	723,180,763	756,407,279
VLMXP38	696,442,698	698,496,579	700,317,542	740,513,160
VLMXP45	850,962,045	853,488,155	858,928,856	899,000,477
VLMXP52	296,678,858	296,850,022	301,885,625	329,503,946



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.65%	16.73%	12.44%	8.28%	5.49%
REPORTO	0.87%	1.81%	1.63%	1.38%	1.30%	1.12%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.15%	30.24%	22.89%	16.05%	10.43%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.39%	51.40%	63.29%	74.37%	82.96%

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
Alejandro Fajardo Bonilla	Análisis Económico	52-79-14-52
José Luis Bezie Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Raúl Domínguez Gutiérrez	Análisis Capitales	52-79-12-21

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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