



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 14 al 18 de Marzo del 2022

Semana 11

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Bajan las reservas internacionales en lo que va del año.

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

- Comienza el ciclo de alzas del FED.
- Buenas cifras económicas al mes de febrero, previas al conflicto en Ucrania.
- El riesgo de una recesión en 2023 está incrementándose.

Renta fija

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

- Nacional: Nuestra expectativa es un alza en la tasa de fondeo en 50 puntos base el próximo 24 de marzo.
- Internacional: J. Powell no descarta alzas en 50 pb si se requieren por repuntes en la inflación.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompiendo soportes para seguir la tendencia de plazo.
- Consenso: 21.40 pesos por dólar a fines de 2022.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con significativas ganancias superiores al medio dígito. El IPC finalizó en terreno positivo, registrando un nuevo máximo histórico, alcanzando los 55,467 puntos.

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

- BIMBO: suspendió ventas bajo la marca Bimbo y nuevas inversiones en Rusia.
- WALMEX: anunció su programa de inversión y propuesta de dividendo 2022.

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

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

- La expectativa muy positiva comienza a concretarse.

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

- Enfrenta niveles clave.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Marzo – Abril 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
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: 8.1% 4T-21 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Diciembre: 1.1% Enero preliminar: 0.7% Enero e/ : 2.3% 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*/: 815 mil</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 5: 201,375 mdd Marzo 12 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-21: -214.8 billones 4T-21 e*/: -217.8 billones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 12: 214 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: 29.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª qna febrero: 0.42% 1ª qna marzo e/ : 0.45% 1ª qna marzo e*/: 0.48%</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna febrero: 0.32% 1ª qna marzo e/ : 0.41% 1ª qna marzo e*/: 0.41%</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*/: 59.7</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Diciembre: 0.8% ae Enero e/ : 1.0% ae Enero e*/: n.d.</p>
28	29	30	31	1
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Febrero: 14.0 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Enero: -6,286 mdd Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Enero: 11.263 millones Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: 1.46% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 110.5 Marzo e*/: 105.0</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 12 e*/: n.d. Marzo 19 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 3T-21: 2.3% 4T-21 preliminar: 7.0% 4T-21 e*/: 7.1%</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Febrero: 475 mil Marzo e*/: 400 mil</p> <p>México: Tasa de desempleo Enero: 3.71% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto federal Febrero</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Enero: 0.0% Febrero e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Enero: 2.1% Febrero e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Enero: 0.6% Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 19 e*/: n.d. Marzo 26 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Febrero</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Febrero: 3.8% Marzo e*/: 3.7%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Febrero: 678 mil Marzo e*/: 400 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Febrero: 58.6 Marzo e*/: 58.0</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Febrero: 1.3% Marzo e*/: 1.0%</p> <p>México: Remesas Enero: 3,931 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Marzo</p>

e/= estimado por Valmex

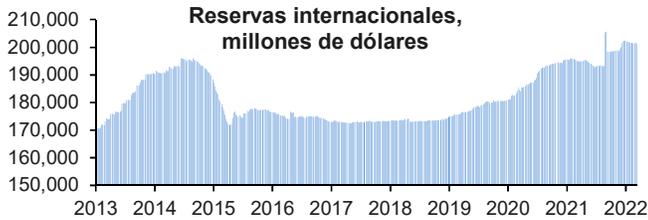
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

Bajan las reservas internacionales en lo que va del año

Al 11 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 201,375 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 1,025 millones.



Estados Unidos

Comienza el ciclo de alzas del FED

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto decidieron incrementar en 25 puntos base el rango de la tasa de fondos federales para llevarlo a entre 0.25 y 0.50 por ciento, haciendo énfasis en que incrementos adicionales son apropiados. La decisión no fue unánime, ya que el presidente del Fed St. Louis James Bullard votó por un incremento en 50 puntos base para este anuncio. Adicionalmente, el Comité espera comenzar a reducir su tenencia de bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas en una próxima reunión de política monetaria. En su conferencia de prensa el presidente del FED Jerome Powell no descartó que la reducción de la hoja de balance pudiera ser tan pronto como el próximo 4 de mayo, fecha programada para el siguiente anuncio de política monetaria.

Respecto al entorno económico se menciona que las implicaciones del conflicto entre Ucrania y Rusia son altamente inciertas para la economía estadounidense, pero en el corto plazo es probable que se generen presiones adicionales al alza para la inflación y que la economía se desacelere.

En las proyecciones del banco central hubo cambios significativos. Para el escenario macroeconómico se recortó la expectativa de crecimiento para este año de 4.0 a 2.8 por ciento y para la inflación se incorporó una trayectoria más alta y que cuando menos hasta el 2024 no alcanzará la meta de 2 por ciento del FED.

Para la política monetaria, en diciembre del año pasado el Comité programaba tres alzas en la tasa de fondos federales antes de terminar el 2022 y tres adicionales durante 2023. En las nuevas proyecciones los miembros anticipan alzas en los seis anuncios de política monetaria que restan del año y cuatro adicionales el próximo año para concluir el ciclo de alzas. El rango terminal que anticipa el Comité se encontraría entre 2.75 y 3.0 por ciento, nivel que se asocia con una postura monetaria contractiva.

En nuestra opinión, el FOMC deja ver que la principal preocupación en este entorno es la elevada inflación. Con la información que tenemos al día de hoy mantenemos la expectativa de siete incrementos en la tasa de fondos federales en 2022 y actualizamos a cuatro adicionales para el 2023. Las minutas, respecto a este anuncio, se publicarán el próximo 6 de abril y esperamos conocer más información respecto a la reducción en la hoja de balance.

FED: proyecciones económicas, %

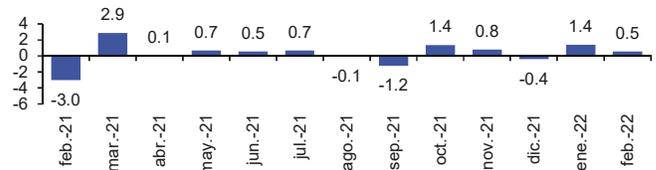
	2022	2023	2024	Más largo plazo
PIB				
Actual	2.8	2.2	2.0	1.8
Previo	4.0	2.2	2.0	1.8
Tasa desempleo				
Actual	3.5	3.5	3.6	4.0
Previo	3.5	3.5	3.5	4.0
Inflación PCE				
Actual	4.3	2.7	2.3	2.0
Previo	2.6	2.3	2.1	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	1.9	2.8	2.8	2.4
Previo	0.9	1.6	2.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a mar 2022 y previo a dic 2021.

Repunta la producción industrial

La actividad industrial creció 0.5 por ciento en febrero, después de crecer 1.4 por ciento en enero. En su variación anual repuntó en 7.5 por ciento, principalmente por las heladas de febrero 2021 que provocaron una fuerte caída diversos sectores de la producción industrial.

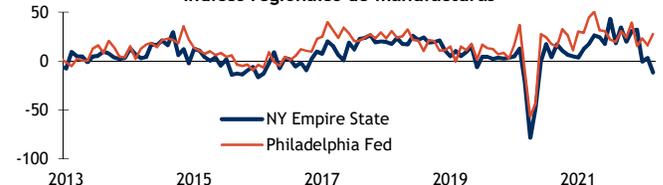
Producción industrial, variación mensual, %



Señales mixtas en la manufactura

En marzo, el sector manufacturero se contrajo por primera vez desde inicios de la pandemia, según el índice Empire State para el distrito de Nueva York y el índice del distrito de Filadelfia mostró aceleración.

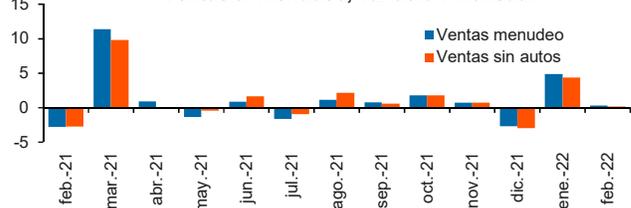
Indices regionales de manufacturas



Incremento modesto en las ventas al menudeo

Las ventas al detalle aumentaron apenas en 0.3 por ciento en febrero 2022, aunque mantienen una variación anual de 17.6 por ciento respecto al nivel de febrero de 2021. Las ventas de automóviles aumentaron 0.9 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue positivo, aunque moderado, en 0.2 por ciento y 17.7 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado.

Ventas al menudeo, variación mensual

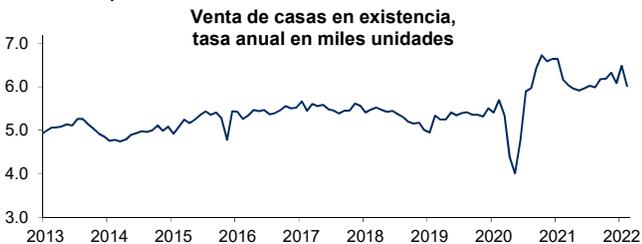


Cifras mixtas del sector constructor

Los inicios de construcción se situaron en 1.769 millones de unidades en febrero, 6.8 por ciento más que en enero, y 22.3 por ciento más que en febrero de 2021. Por su parte, los permisos de construcción cayeron 1.9 por ciento en febrero, a una tasa anual de 1.859 millones de unidades, aunque 7.7 por ciento arriba de su nivel de un año antes. El repunte en los comparativos anuales se asocia con las heladas en febrero de 2021 y la caída en el sector constructor.

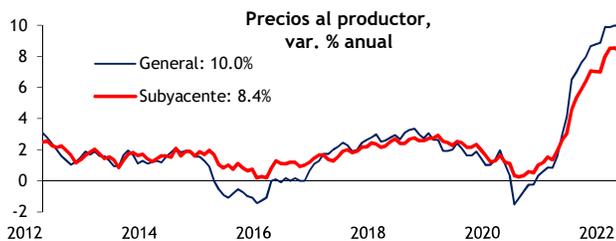


Las ventas de casas en existencia cayó 7.2 por ciento en febrero a una tasa anual de 6.02 millones de unidades, inferior en 2.4 por ciento a su nivel de febrero de 2021. Adicionalmente, se reporta que los precios de las casas han aumentado, año a año, durante 120 meses consecutivos, un evento sin precedentes.



Fuerte presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.8 por ciento en febrero, para un cambio anual de 10.0 por ciento, el mayor incremento desde noviembre de 2010. Todo el incremento se asocia con los bienes, ya que crecieron 2.4 por ciento en febrero, mientras que los servicios se mantuvieron sin cambio. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.2 por ciento, para una variación anual de 8.4 por ciento.



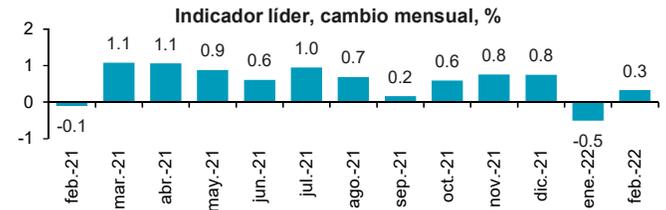
Fortaleza en el mercado laboral

En la semana del 5 al 12 de marzo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 214 mil, esto es 15 mil menos que la semana inmediata anterior. En su promedio móvil de cuatro semanas descendió en 8.75 mil a 223 mil.



Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.3 por ciento en febrero, después caer 0.5 por ciento en enero. Los datos para el mes de febrero todavía no contemplan los impactos del conflicto entre Ucrania y Rusia, los cuales se anticipa provocarán menor crecimiento. Los economistas de *The Conference Board* recortaron su expectativa de crecimiento para la economía de 3.5 a 3.0 por ciento.

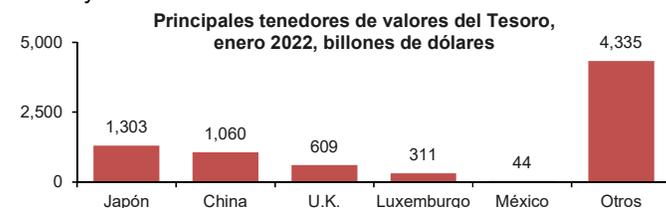


Inversión extranjera en portafolio

En enero de este año, se registró una entrada de 58.8 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 65.4 billones, para acumular un saldo positivo de 505.2 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China y el Reino Unido.



Perspectivas

Se anticipa mayor moderación en la actividad económica global por el conflicto entre Ucrania y Rusia. Diversos organismos y entidades financieras apuntan a una reducción de aproximadamente 1 punto porcentual al crecimiento y un repunte significativo en la inflación mundial. Esto último vía mayores precios de materias primas, en especial energéticos y alimentos. Adicionalmente, faltaría incorporar los impactos de una desaceleración más pronunciada en China si se alargan o se imponen más cuarentenas, se cierran los principales puertos de comercio mundial y se generan mayores disrupciones en el transporte y cadenas de suministro.

Asimismo, los bancos centrales están comenzando a mostrarse cada vez más preocupados por la elevada inflación y las mayores presiones inflacionarias que se están desarrollando. En particular, la Reserva Federal programa abandonar su actual postura acomodaticia y llevar la tasa de fondos federales al rango restrictivo, además de comenzar muy pronto a reducir su hoja de balance.

El riesgo de una recesión en 2023 está incrementándose.

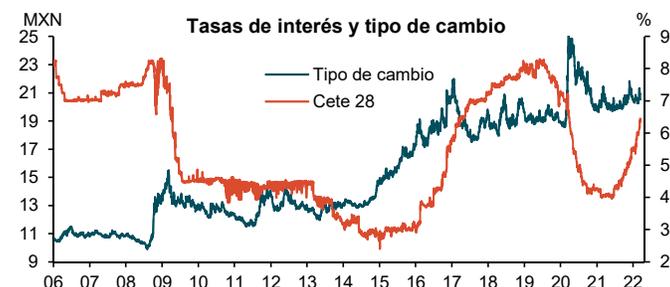
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 11 del año mostró resultados mixtos. Por un lado fuertes incrementos en los plazos de 27 y 91 días en 19 y 26 puntos base, respectivamente. Por otro lado, un alza moderada en 5pb en el plazo de 357 días y baja en 4 pb en el plazo de 175 días. Los resultados de la subasta son congruentes con la expectativa de un alza en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 24 de marzo.

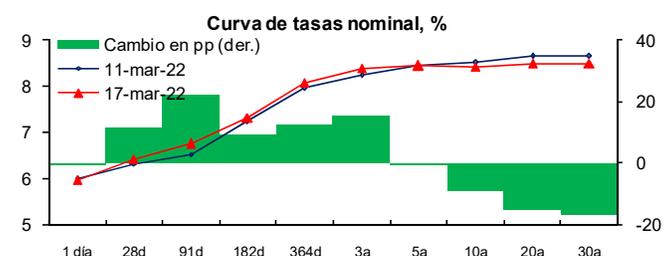
Tasas de interés de la Subasta 11 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 27d	6.15	6.33	0.18
Cete 91d	6.49	6.75	0.26
Cete 175d	7.27	7.23	-0.04
Cete 357d	8.05	8.10	0.05
Bono 3 años	7.57	8.39	0.82
Udi 10 años	3.47	3.76	0.29
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
Bondes F 5a	0.22	0.23	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.10	-0.13	-0.03



Mercado secundario

En la semana del 11 al 17 de marzo la curva de tasas nominales mostró un "aplanamiento", esto es baja en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, y alza en los plazos de 28 a 364 días. Este aplanamiento ocurre normalmente en los ciclos de alzas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-mar	17-mar	Var pp.	11-mar	17-mar	Var pp.
1	5.98	5.96	-0.02	5.98	6.02	0.04
28	6.31	6.40	0.09	6.31	6.41	0.10
91	6.52	6.74	0.22	6.70	6.74	0.04
182	7.21	7.28	0.07	7.33	7.34	0.01
364	7.95	8.05	0.10	8.08	8.19	0.11

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

El Comité Federal de Mercado Abierto programa seis incrementos adicionales en la tasa de fondos federales antes de que termine este año y cuatro adicionales durante el próximo año. De cumplirse esta trayectoria la tasa de fondos federales alcanzaría un rango de 2.75 a 3.0 por ciento, nivel que se considera superior al rango neutral (estimado entre 2.0 y 2.5 por ciento). Una tasa superior al rango neutral se considera una postura monetaria contractiva. Los mercados están incorporando una proyección similar para la tasa de fondos federales para los próximos años.

Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS, %



EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.41	1.75	1.95	2.00	2.36
18-mar	0.40	1.92	2.14	2.17	2.46
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas:

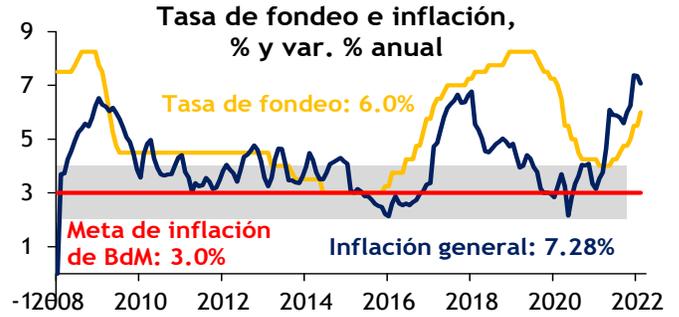
Estados Unidos: la Reserva Federal anticipa seis incrementos, en 25 pb cada uno, adicionales en el rango de la tasa de fondos federales. Sin embargo, no podemos descartar que ante un repunte en la inflación los miembros del FOMC voten por un alza en 50 pb, una vez que el presidente del FED no lo descartó en su conferencia de prensa.

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

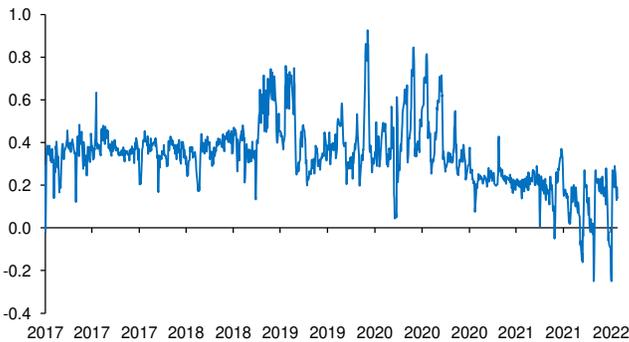
Evolución CETES 28d



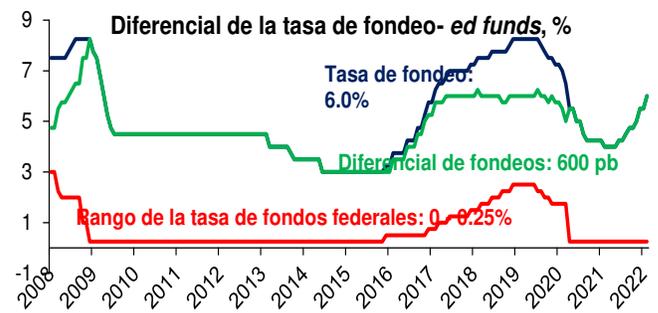
Tasa de fondeo e inflación



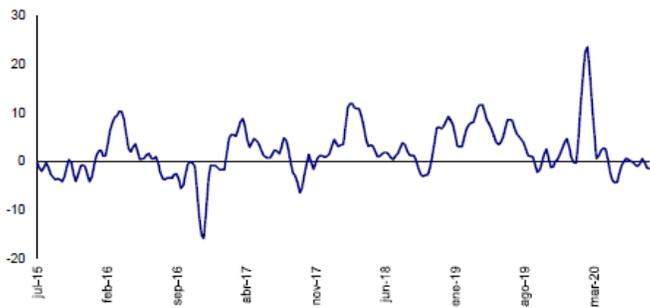
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



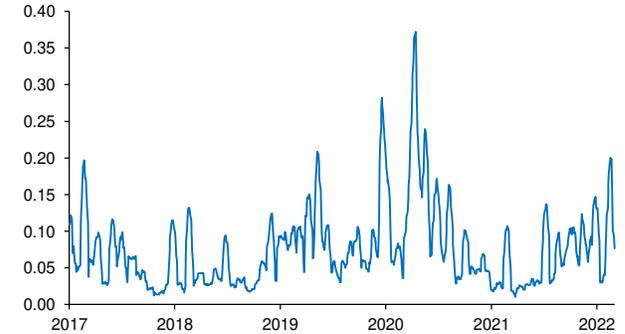
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	18-feb	25-feb	04-mar	11-mar	17-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,437,493	2,437,536	2,459,347	2,484,241	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	209,574	209,480	209,646	209,442	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	201,501	201,399	201,687	201,375	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	5.95	5.94	6.06	6.15	6.33
CETES Secundario 28 días	5.51	6.01	6.00	6.15	6.31	6.42
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.34	2.36	2.54	2.96	3.15
AB 28 días	5.65	6.14	6.13	6.23	6.31	6.41
TIE 28 días	5.72	6.23	6.23	6.23	6.24	6.26
Bono 10 años	7.58	7.79	7.89	8.10	8.51	8.43

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.50
Libor 3 meses	0.21	0.48	0.52	0.61	0.83	0.93
T- Bills 3 meses	0.05	0.37	0.35	0.34	0.40	0.40
T- Bond 10 años	1.53	2.04	2.02	1.85	2.02	2.21
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.28	0.24	0.02	0.32	0.41

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	20.30	20.45	20.93	20.97	20.56
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.28	20.34	20.94	20.90	20.52
Yen por dólar	115.1	114.93	115.56	114.78	117.28	118.59
Dólar por euro	1.14	1.14	1.13	1.09	1.09	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	20.74	20.79	21.30	21.30	20.83
Septiembre 2022	21.55	21.13	21.18	21.71	21.70	21.24
Diciembre 2022	21.94	21.50	21.56	22.08	22.11	21.63
Marzo 2023	22.28	21.83	21.91	22.46	22.50	22.00
Junio 2023	22.68	22.20	22.28	22.86	22.91	22.39

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

	18-mar	11-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.38	2.43	-0.05
UMS 26	2.17	1.94	0.23
UMS 33	4.12	3.93	0.19
UMS 44	5.04	4.90	0.14
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.57	3.65	-0.08
BR GLB 34	5.49	5.27	0.22
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.21	1.90	0.32

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

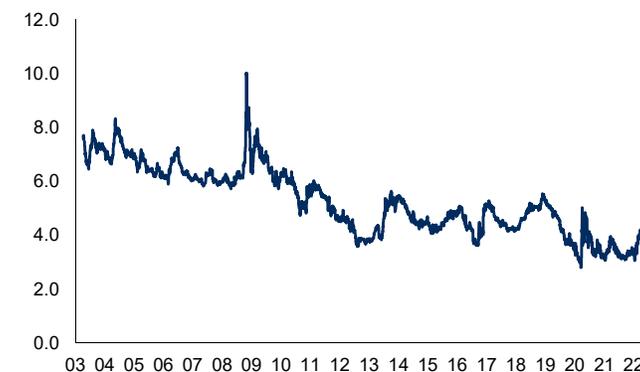
UMS 2022 (rendimiento %)



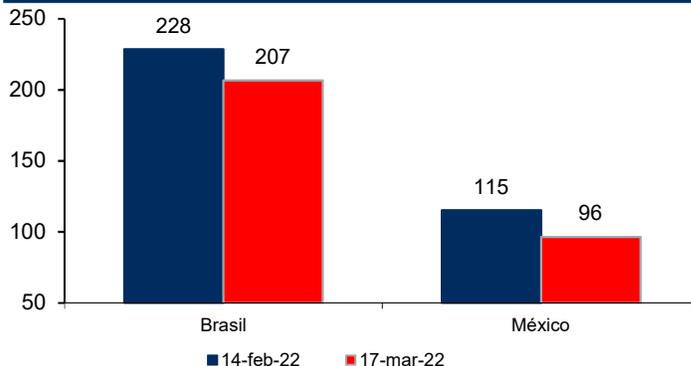
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

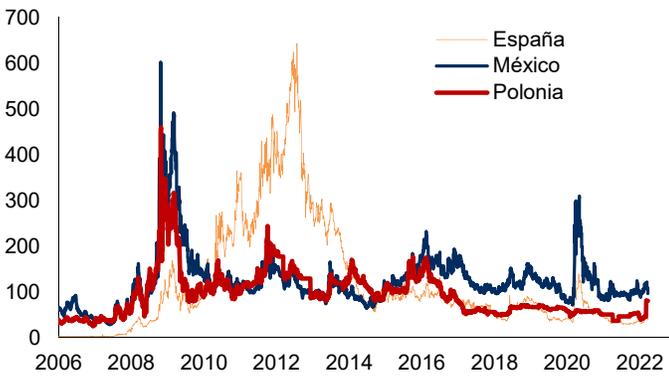


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



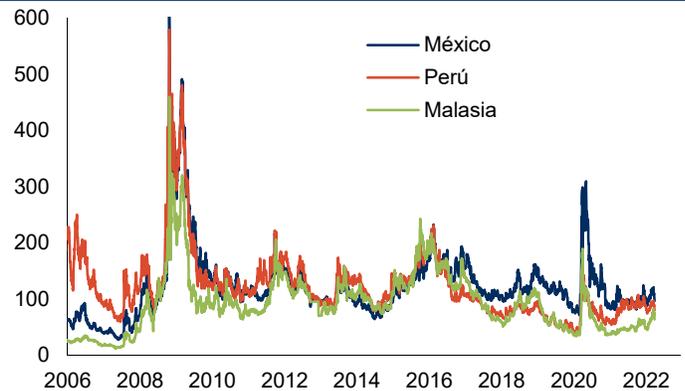
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

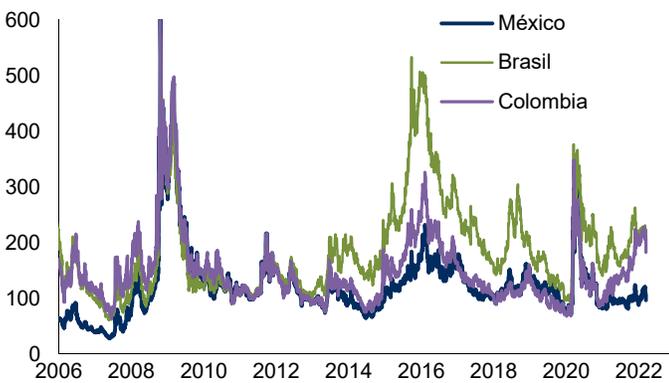


Países con calificación A3 (Moody's)

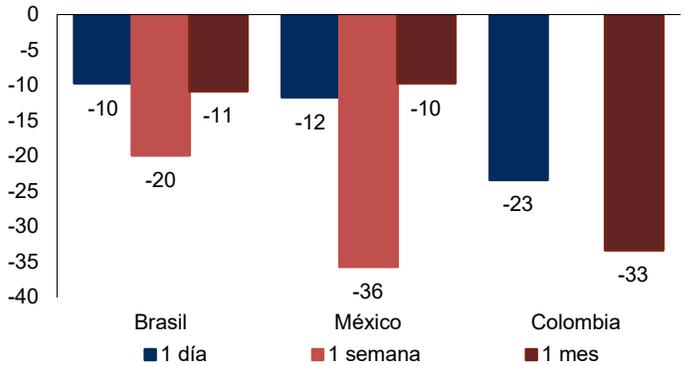
18 de marzo de 2022



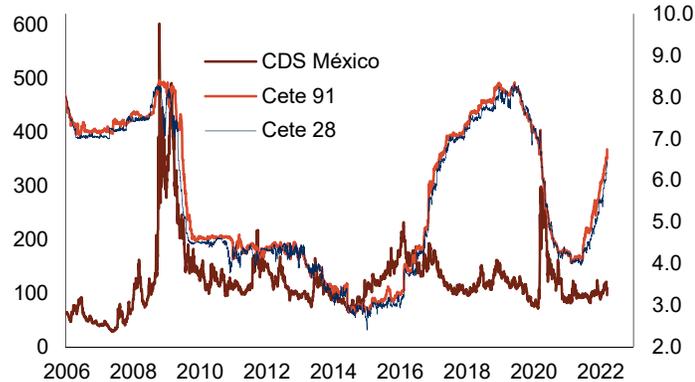
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



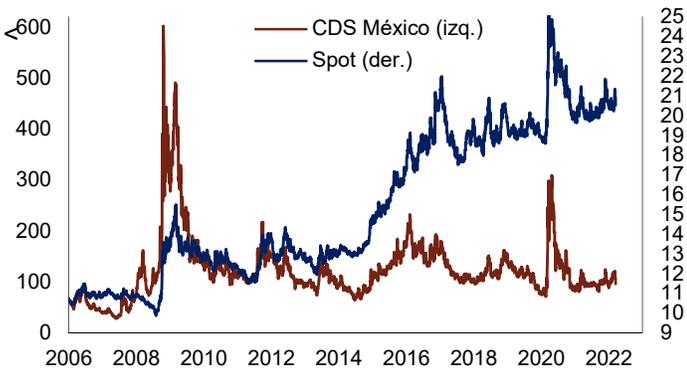
CDS México y tasas de CETES



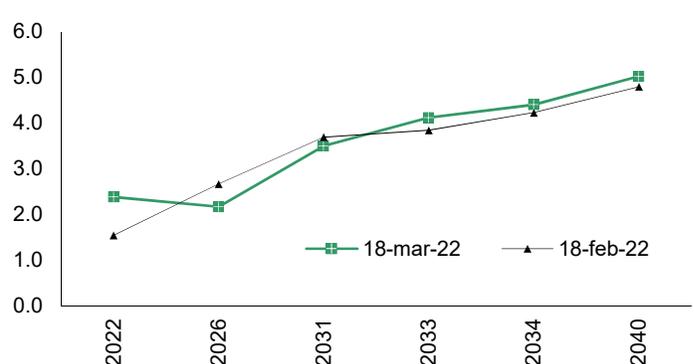
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	109.5	3.0	819	-1.1
Bra	-10	5.0	-2.3	22440	0.8
Mex	-12	20.5	0.6	2650	1.5

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

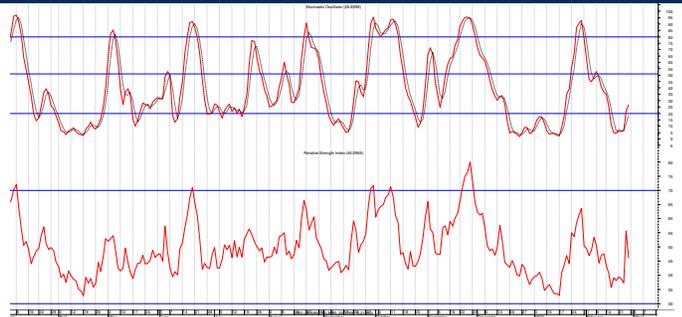
Soporte: 20.20 Resistencia: 21.50

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

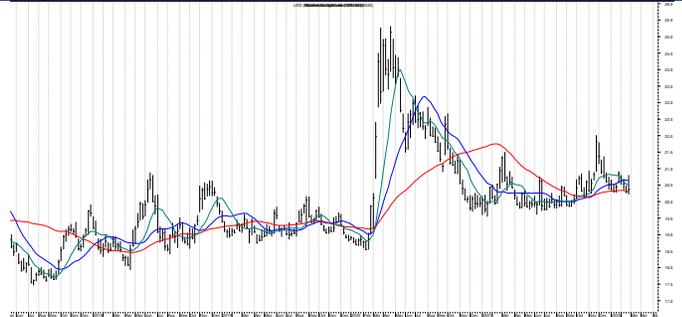
Los osciladores de corto salieron súbitamente en la semana de la sobre venta y ahora se colocan más cerca de la parte superior sin llegar a extremo. Por ello las posibilidades de comenzar una baja son mayores en las próximas jornadas.



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 marcando su mejor semana del año. Con este resultado, de las 11 semanas del 2022, el índice registra 6 al alza. El momento positivo en los mercados de renta variable a nivel global a pesar de los nuevos escenarios con mayores niveles en las tasas de interés de referencia tras la subida en las tasas de fondos federales por parte del Fed en Estados Unidos y los problemas geopolíticos, continuó favoreciendo al mercado local, que logró registrar dos nuevas marcas históricas durante la semana. La primera en 54,364.51 puntos el 17 de marzo y en la sesión siguiente cerrando la semana en 55,567.06 puntos. Por primera ocasión el índice supera los 55,000 puntos. El avance semana a semana fue de 4.06% o 2,166.36 puntos, con 25 de los 35 componentes registrando ganancias en sus títulos. De las 25 emisoras que registraron ganancias, 11 superaron el 5% en los avances de sus títulos. Grupo Carso (+19.62%), Grupo Financiero Inbursa (+18.43%) y Grupo Financiero Banorte (+14.82%) lideraron las ganancias en términos porcentuales. Mientras que el avance de Grupo Financiero Banorte representó una ganancia en puntos para el índice de 842.26 o el 38.87% de los puntos totales. Por otra parte, el conflicto geopolítico en Ucrania ha mantenido a los inversionistas en búsqueda de alternativas de inversión a los mercados europeos, además de los mercados asiáticos debido a la injerencia de China por su relación con Rusia y los problemas internos que afrontan las compañías locales por la políticas socialistas del gobierno Chino, volviendo más atractivos a los mercados en América, donde el mercado de renta variable mexicano es de lo más destacados junto al mercado de Brasil.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con notables ganancias en los tres principales índices bursátiles. Los tres índices marcaron su mejor desempeño semanal desde noviembre 2020, más de 15 meses después. Ante los extraordinarios resultados corporativos de las compañías junto a la caída de las primeras 10 semanas del año en los índices, las valuaciones alcanzaron su nivel más bajo desde mediados del 2020, por lo que los inversionistas se mostraron positivos para aumentar sus posiciones en renta variable dadas las atractivas valuaciones. El Nasdaq lideró el avance semanal con un avance superior a los 8 puntos porcentuales seguido del S&P 500 y el Dow Jones con ganancias de 6 y 5 puntos porcentuales, respectivamente. Esta semana la atención de los mercados estuvo en las últimas actualizaciones del conflicto en Ucrania, la reunión telefónica entre el presidente de Estados Unidos, Joe Biden y el presidente de China, Xi Jinping y la decisión de política monetaria del Banco Central. Mientras que en Europa las tensiones continúan, los mercados recibieron de manera positiva los resultados de la reunión entre Biden y Jinping, donde ambos mandatarios concordaron en que es necesario encontrar una solución diplomática, mientras que el presidente estadounidense señaló que “habrá consecuencias” si el país asiático apoya a Rusia en el conflicto con Ucrania. Por otra parte, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió aumentar la tasa de fondos federales en 25 puntos base por primera vez desde 2018 en su última reunión. Las nuevas proyecciones del Comité anticipan alzas en los seis anuncios que restan durante el 2022 y al menos cuatro durante 2023. Las tensiones en Europa por el conflicto entre Ucrania y Rusia adicionan incertidumbre entre los miembros ante posibles presiones inflacionarias por la importancia de Rusia en temas de oferta energética para Europa que podría resultar en un efecto inflacionario global. Consideramos que el alza en las tasas de referencia ya estaba descontada tanto en mercados de renta fija como en los de renta variable.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	55,467	4.06%	3.33%	4.12%
Máximo	55,789	3.68%	3.50%	4.50%
Mínimo	53,815	1.19%	1.44%	1.52%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,755	5.50%	-0.51%	-4.36%
S&P 500	4,463	6.16%	-0.27%	-6.36%
Nasdaq	13,894	8.18%	-1.63%	-11.19%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
14/03/2022	53,301	52,428	52,808	242,371,983
15/03/2022	53,121	52,437	53,010	324,397,615
16/03/2022	53,940	52,997	53,412	239,443,968
17/03/2022	54,447	53,277	54,365	186,804,894
18/03/2022	55,789	53,815	55,467	770,890,843

AEROMEX: informó en relación al aviso a sus accionistas sobre el canje de sus acciones que la fecha de canje descrita en el aviso la tenía programada para el 17 de marzo 2022. Posteriormente en dicha fecha publicó un aviso formal de fecha de cierre respecto a la suscripción y entrega de las nuevas acciones representativas de su capital social y concluyó su proceso de reestructura.

ALFA: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' su calificación nacional de largo plazo de Sigma Alimentos, calificaciones internacionales de riesgo emisor en moneda extranjera/local y de notas senior en 'BBB'. La perspectiva de las calificaciones es estable.

ALSEA: informó respecto a la emisión 'ALSEA 17' sobre la ejecución de su amortización anticipada del 16 de marzo 2022.

AXTEL: Fitch afirmó sus calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local/extranjera en 'BB' y calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)', la perspectiva se mantuvo en estable.

BIMBO: suspendió las ventas de su marca en Rusia, nuevas inversiones de capital y publicidad en el país. En 2021, Rusia representó menos del 0.5% de sus ventas netas. A detalle, opera una panadería en Moscú que emplea a 362 personas.

BSMX: Moody's asignó calificaciones de deuda senior quirografaria de largo plazo en escala global, moneda local y escala nacional de México de 'Baa1' y 'Aaa.mx' a sus certificados bursátiles bancarios 'BSMX 22' y 'BSMX 22-2'.

FRES: fue reconocida por Ethisphere, líder mundial en definición y avance de estándares de prácticas comerciales éticas, como una de las empresas más éticas del mundo de 2022.

GAP: colocó en México certificados bursátiles de largo plazo con valor nominal 100 MXN cada uno: 'GAP22' (20 millones de certificados a 5 años, intereses cada 28 días, tasa variable de TIIE 28 + 18pb) y 'GAP22-2' (30 millones de certificados a 10 años, intereses cada 182 días, tasa fija de 9.67%). Destinará los recursos a cumplir con inversiones comprometidas en su Programa Maestro de Desarrollo para 2022 en México e inversiones comerciales y liquidar pasivos financieros con vencimiento en marzo 2022.

GENTERA: su subsidiaria Compartamos Financiera colocó exitosamente 61.2 millones de soles a través de una emisión pública de certificados de depósito (plazo de 1 año, tasa del 6.0625%) negociables en el mercado de deuda peruano.

GICSA: el 23 de marzo 2022 celebrará asambleas de tenedores de certificados 'GICSA15', 'GICSA 17', 'GICSA19' en las que espera alcanzar consensos ante trabajos de acercamiento/colaboración con socios financieros, en la reestructura de sus términos y condiciones (tasa, plazo, obligaciones de no hacer) y otorgamiento de garantías respecto a ciertos activos designados.

GMXT: en seguimiento con la reorganización llevada a cabo en el grupo con el fin de consolidar actividades en cada una de sus divisiones, su Consejo de Administración aprobó analizar una posible fusión de GMXT como fusionante con Infraestructura y Transportes México (perteneciente al mismo grupo económico, cuya principal actividad es la tenencia de acciones representativas del capital social de Grupo Aeroportuario del Pacífico) como fusionada. De ser aprobada, se espera que concluya y surta efectos dentro del 2T22.

TRAXION: firmó un acuerdo para adquirir MEDISTIK, importante empresa de servicios 4PL que provee soluciones logísticas para medicamentos y accesorios médicos. El precio de la transacción es de 1,567 millones MXN en efectivo, está sujeta a obtener aprobaciones regulatorias.

UNIFIN: S&P redujo su calificación crediticia a 'B+' de 'BB-' en escala global y a 'mxBBB-/mxA-3' de 'mxA-/mxA-2' en escala nacional, colocándolas en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas.

WALMEX: en 2022 contempla hacer una inversión total estimada de 27,600 millones MXN, 35% mayor que el año anterior. Destinará cerca del 40% en tiendas existentes, 28% en tiendas nuevas, 17% en logística y 15% en tecnología. Adicionalmente su Consejo de Administración acordó recomendar una propuesta de distribución de dividendo de 1.71 MXN por acción (dividendo ordinario de 1.00 MXN por acción y dividendo extraordinario de 0.71 MXN pesos por acción). Espera que la propuesta se apruebe en su asamblea general anual ordinaria de accionistas del próximo 7 de abril 2022.

FUENTE: EMISNET.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	55,467	4.06%	3.3%	4.1%	16.6%	9.44%	30.20%	22.86%	8.02	7.59	7.22
AEROMEX	265.18	27784.3%	18841.4%	9438.8%	4225.9%	11.24%	4.53%	-28.74%	150.69	17.34	n.a.
ALFAA	15.20	-5.8%	-1.4%	1.2%	25.7%	19.58%	10.62%	7.01%	5.75	6.14	6.08
ALPEKA	26.74	-0.1%	-1.2%	20.0%	33.7%	19.76%	10.57%	8.84%	4.80	5.27	5.82
ALSEA	49.94	2.2%	8.2%	31.6%	66.3%	-4.27%	21.10%	7.74%	7.45	7.30	6.46
AMXL	20.33	2.1%	5.7%	-6.3%	43.4%	10.92%	39.40%	18.61%	6.24	6.31	6.08
ARA	4.03	-0.2%	-1.9%	-6.1%	-3.6%	17.03%	14.56%	10.84%	4.89	7.89	7.35
AC	131.53	2.7%	4.5%	0.8%	28.9%	8.58%	18.66%	13.83%	8.86	8.96	8.39
ASUR	423.15	5.6%	-6.7%	0.1%	8.4%	5.31%	47.50%	46.09%	15.14	13.33	12.49
AUTLAN	15.80	-0.1%	8.8%	19.2%	17.6%	7.91%	21.82%	7.37%	4.82	5.01	4.65
AXTEL	2.82	-0.4%	-26.2%	-27.1%	-53.1%	-21.94%	34.81%	2.56%	16.96	5.21	5.23
BBAJIO	51.95	7.4%	4.3%	41.2%	98.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	57.98	2.3%	-8.3%	-7.9%	33.0%	10.76%	14.04%	9.78%	7.52	7.49	7.09
BOLSA	37.14	-5.8%	-4.2%	-4.6%	-13.6%	10.35%	57.14%	55.66%	7.91	9.41	8.71
CEMEXCPO	10.81	7.0%	-7.4%	-22.7%	-23.8%	14.55%	19.05%	11.15%	5.77	5.35	5.05
CHDRAUIB	47.58	-0.1%	6.6%	12.2%	51.5%	11.87%	6.45%	4.64%	7.00	6.18	5.84
GENTERA	16.11	1.6%	2.3%	22.2%	65.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.46	-0.1%	-8.1%	-9.5%	1.0%	3.98%	17.60%	18.06%	22.02	21.37	17.12
KUOB	43.50	-3.1%	-3.6%	-4.2%	-5.4%	20.80%	14.34%	11.19%	5.45	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1296.52	1.2%	-4.0%	-16.4%	-7.4%	5.25%	14.36%	9.36%	18.98	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.9%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	166.39	0.9%	4.3%	4.4%	9.2%	5.67%	15.06%	9.62%	10.50	11.38	10.45
GAP	287.55	8.7%	-7.7%	1.9%	24.1%	4.40%	49.53%	46.58%	15.68	13.82	12.29
GCARSOA1	75.36	19.6%	27.5%	13.9%	33.5%	6.57%	12.06%	10.58%	12.10	12.15	11.05
GCC	141.15	0.7%	5.8%	-10.9%	-0.5%	9.84%	31.10%	22.30%	6.70	8.37	7.46
GFAMSA	1.25	-10.7%	-7.4%	86.3%	107.0%	1.23%	-59.98%	-55.12%	-10.13	n.a.	n.a.
GFINBURO	40.61	18.4%	27.9%	65.6%	111.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	160.93	14.8%	17.5%	21.0%	38.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	114.68	0.9%	8.3%	28.4%	10.5%	15.31%	58.01%	50.96%	6.12	7.47	7.62
GMXT	36.24	0.5%	-2.5%	4.8%	29.7%	7.75%	42.90%	30.88%	8.40	8.15	7.60
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	267.05	6.7%	-2.9%	1.7%	11.3%	12.59%	15.70%	11.97%	8.39	8.28	7.65
GSANBOR	22.50	0.0%	-2.2%	-21.1%	27.8%	6.14%	6.83%	5.07%	10.62	10.25	9.57
ICH	203.00	-1.4%	-0.2%	6.3%	73.5%	14.21%	24.02%	24.62%	5.49	7.89	9.48
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.20%	55.82%	48.93%	15.74	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	26.14	-2.9%	-14.0%	-15.7%	-26.8%	11.99%	24.08%	17.81%	9.51	9.67	8.74
KOF	106.56	-1.3%	-2.5%	-4.6%	8.1%	10.35%	18.90%	13.34%	7.30	7.48	6.74
LABB	20.08	4.9%	3.1%	-6.5%	-3.1%	14.19%	19.77%	19.81%	7.99	7.48	6.69
LACOMER	36.46	-4.0%	0.5%	-1.0%	-11.0%	10.55%	9.95%	6.25%	5.63	5.63	4.96
LALA	15.90	3.2%	-4.3%	-8.4%	11.2%	-9.59%	9.77%	1.22%	7.00	7.13	6.79
LIVPOL	100.54	-0.7%	1.8%	13.3%	48.0%	13.07%	13.81%	12.40%	6.13	7.26	6.26
MEGA	60.36	0.0%	-5.1%	-13.5%	-17.8%	31.42%	48.17%	27.57%	1.92	2.12	1.97
MFRISCO	3.68	-1.1%	11.2%	2.2%	-21.5%	3.29%	19.53%	11.25%	12.01	5.01	6.13
NEMAK	5.22	15.2%	-7.1%	-14.1%	-16.9%	15.16%	15.12%	6.05%	3.71	4.14	3.68
OMA	147.19	7.2%	-1.9%	7.0%	1.1%	6.33%	44.03%	47.14%	13.18	10.77	9.37
ORBIA	51.38	-1.8%	-3.1%	-1.7%	-5.7%	25.01%	21.79%	16.48%	4.94	6.75	7.06
PE&OLES	259.01	-1.4%	13.3%	10.0%	-8.5%	14.50%	31.55%	16.38%	4.53	5.49	5.58
PINFRA	158.50	-0.9%	2.1%	-0.9%	-2.3%	11.45%	62.55%	57.82%	7.06	9.69	8.91
QUALITAS	106.80	-4.5%	-6.6%	2.8%	-8.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	132.36	2.6%	0.4%	24.7%	36.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.35	-5.5%	-7.3%	-9.3%	12.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	199.99	-2.4%	8.7%	8.1%	125.2%	13.53%	23.81%	24.06%	5.81	7.70	9.11
SITESB	24.99	1.6%	4.0%	19.2%	13.6%	0.22%	92.06%	36.16%	5.81	18.67	18.08
SORIANAB	21.62	-4.8%	-4.6%	-16.8%	24.8%	18.76%	7.80%	5.89%	4.43	5.23	5.11
TLEVISAC	44.22	7.1%	-1.3%	14.7%	16.6%	12.06%	38.25%	21.43%	5.54	7.67	7.65
AZTECAC	0.75	-2.6%	-28.8%	-34.4%	54.5%	n.a.	27.76%	22.99%	2.77	n.a.	n.a.
VESTA	36.41	-5.6%	-5.2%	-11.7%	-15.5%	8.07%	79.43%	80.04%	2.77	15.58	14.04
VITROA	19.80	0.1%	-4.5%	-18.0%	-18.5%	3.92%	9.73%	2.14%	5.75	n.a.	n.a.
VOLAR	33.28	7.0%	-17.5%	-9.4%	7.2%	66.26%	31.80%	15.45%	5.09	5.15	4.71
WALMEXV	77.69	2.1%	2.4%	2.1%	22.0%	5.03%	10.87%	8.55%	16.93	15.96	14.74

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	13.35	17.78	15.45	n.a.	2.53	8,049,049	n.a.
AEROMEX	42.50	31.19	-4.92	-9.54	-64.31	n.a.	-62.99	-4.21	180,885	682
ALFAA	3.78	2.79	4.23	18.17	7.93	8.36	7.96	1.91	74,620	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.28	7.82	9.13	20.71	1.29	56,434	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	50.15	33.85	22.66	9.11	5.48	41,879	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.74	14.04	12.43	6.05	3.36	1,321,857	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.72	7.72	6.99	11.23	0.36	5,082	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.89	16.50	14.98	68.23	1.93	232,056	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	21.21	18.00	16.04	123.92	3.41	126,945	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	38.40	n.a.	n.a.	21.46	0.74	5,300	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-9.92	-82.06	-175.66	1.02	2.75	7,905	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.86	10.85	9.43	37.54	7.66	61,817	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.30	16.67	15.21	21.70	2.67	259,465	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.70	13.74	12.71	12.67	2.93	21,873	549
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	10.76	8.97	8.11	13.29	0.81	163,636	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	13.41	10.83	9.47	33.98	1.40	45,477	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.88	n.a.	n.a.	12.79	1.26	25,576	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	33.24	29.54	23.43	16.25	2.86	166,846	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.33	n.a.	n.a.	35.57	1.22	19,852	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	23.38	n.a.	n.a.	451.84	2.87	302,584	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	20.89	21.54	18.88	73.30	2.27	595,381	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.63	20.90	18.23	37.54	7.66	147,727	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.13	n.a.	16.85	46.53	1.62	169,992	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.13	269.55	237.40	79.44	1.78	47,624	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.20	n.a.	n.a.	-29.85	-0.04	712	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.29	13.75	12.31	27.48	1.48	257,086	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.24	11.72	10.49	81.23	1.98	464,035	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.35	12.47	13.02	41.59	2.76	892,784	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.35	0.88	0.77	33.53	4.47	148,606	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	16.69	15.42	13.92	77.06	3.47	102,520	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.87	21.06	18.83	15.13	1.49	50,696	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.40	11.62	14.25	96.36	2.11	88,625	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	17.89	14.99	13.06	1.86	14.04	80,384	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.25	14.32	12.53	57.86	1.84	223,865	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.50	10.95	9.41	10.50	1.91	21,044	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.35	10.12	8.88	52.92	0.69	17,521	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-26.78	15.16	14.13	5.67	2.80	39,367	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.49	n.a.	8.82	89.13	1.13	134,944	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.18	3.98	3.63	115.89	0.52	17,908	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.68	14.33	24.47	1.67	2.21	22,248	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	188.66	6.93	6.25	11.56	0.45	16,036	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	20.29	16.57	14.36	28.08	5.24	57,959	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.08	10.72	11.41	26.67	1.93	107,898	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	13.03	188.69	210.64	199.14	1.30	102,950	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.73	11.13	10.02	126.31	1.25	60,250	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.48	10.63	8.66	50.16	2.13	43,361	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.20	10.81	9.45	74.43	1.78	43,405	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	13.03	3.46	3.17	0.09	0.10	70,939	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.73	11.74	14.72	85.56	2.34	99,537	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,061.68	98.98	80.95	8.14	3.07	82,467	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	8.98	8.78	8.01	39.28	0.55	38,913	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	20.77	16.47	17.72	31.81	1.39	111,882	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.58	n.a.	n.a.	0.77	0.97	1,618	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.58	14.78	13.46	0.77	0.97	25,423	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.51	n.a.	n.a.	54.32	0.36	9,575	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	12.06	n.a.	n.a.	4.00	8.33	38,804	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	30.73	28.16	25.78	10.65	7.30	1,356,576	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: 53,500

Resistencia: 57,500

El IPC cerró en 55,467.06 puntos con una variación de 4.06%.

Hemos hablado mucho de la fortaleza del índice en los últimos meses situación confirmada aun con la caída internacional de mercados accionarios. La resistencia en el máximo histórico (54,220) fue por fin superada y el objetivo arriba de 57,500 debe alcanzarse en poco tiempo. El soporte lo elevamos a las 53,500 unidades.



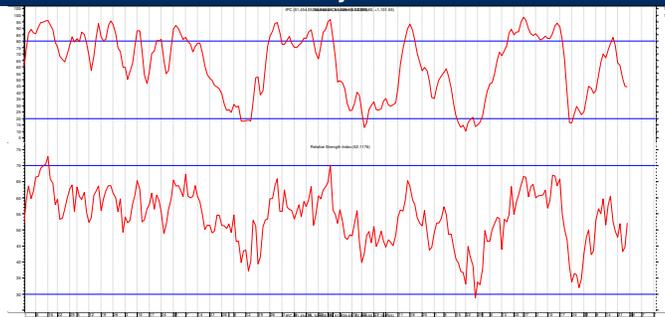
IPyC: estocástico

20d

y

RSI

La fuerza que muestra promecía para retomar tendencia de alza se refleja ahora en precios. Los osciladores deben tocar el extremo superior y mantenerse cerca de la cima hasta lograr el objetivo.



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:

34,000

Resistencia:

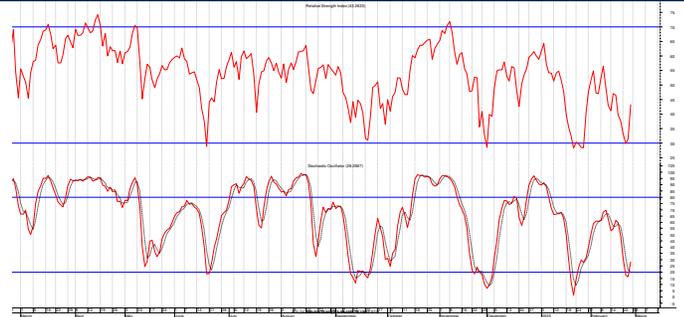
35,000

Comentamos que la corrección sufrida a partir de Enero es de mediano plazo y que requería varias semanas para finalizarla. Estimamos haber iniciado un rebote hacia el promedio móvil de 200 días en 35,000 y que, en caso de tener dos o más cierres sobre éste, las posibilidades de estar en una nueva tendencia de alza son altas. El soporte lo encontramos en las 34 mil unidades.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El rebote para sacar del extremo inferior los estocásticos se presentó con fuerza por fin. El volumen los días de baja sigue siendo importante pero ahora cierra la semana con alza acompañada del volumen más alto de una jornada en lo que va del presente año. Señales de fuerza comienzan a aparecer.



S&P 500 semanal

Soporte:

4,350

Resistencia:

4,460

Comentamos que la fuerte sobre venta necesitaba un rebote. Los rebotes habían sido únicamente para salir de la zona extrema de los osciladores y comentamos la expectativa de una subida rumbo al promedio móvil de 200 días (4,460) que ocurre con el cierre semanal. Ahora debe mostrar que tiene la capacidad de cerrar sobre el mencionado promedio. El soporte ahora se coloca en 4,350..



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

13,500

Resistencia:

14,400

Este índice, el más adelantado al haber iniciado con un mes de anticipación la corrección (Noviembre 22) y registrar el ajuste mayor (-22%) tenía la expectativa de regresar al menos al Fibonacci 50% (14,400) e intentar quizá alcanzar el promedio móvil de 200 días en 14,740. Ello puede estar en proceso si las tomas de utilidades son breves en esta semana próxima.



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
LAMOSA	01-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.15 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

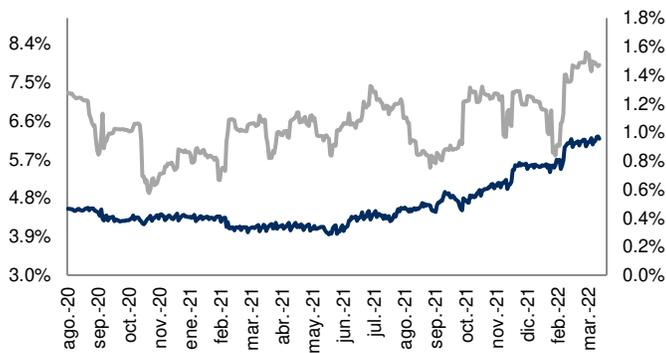
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.522305 por acción
GPH	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$3.52 por acción
SORIANA	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
AC	15-dic-21	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción
OMA	14-dic-21	Dividendo en efectivo	\$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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.2%

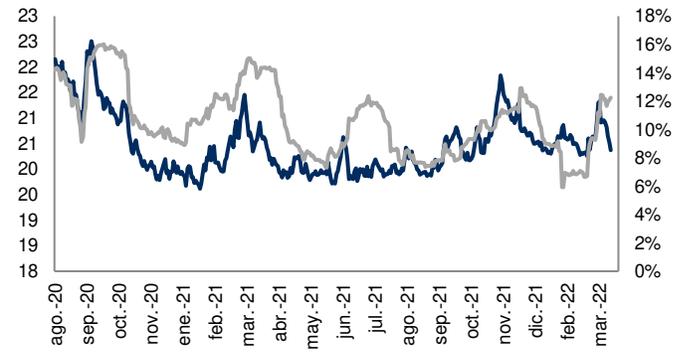
Volat: 1.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.3760

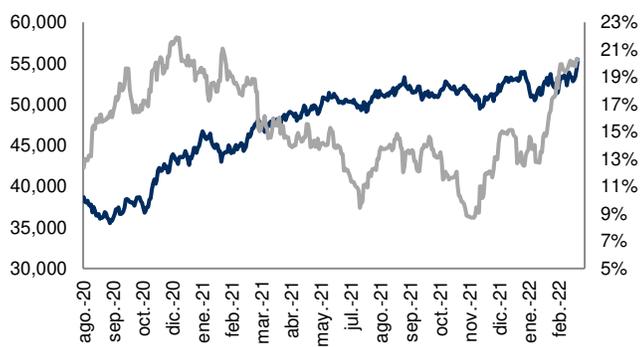
Volat: 12.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 55,467.06

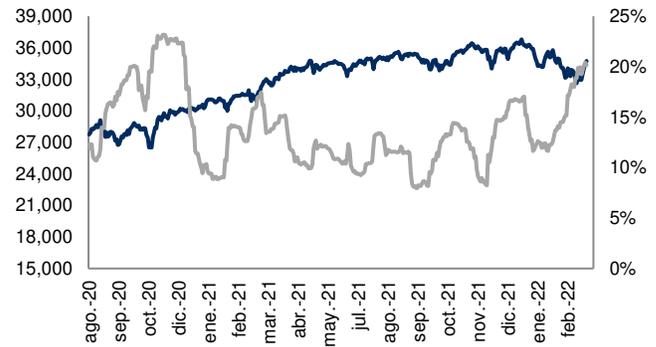
Volat: 20.2%



DJI y Volatilidad

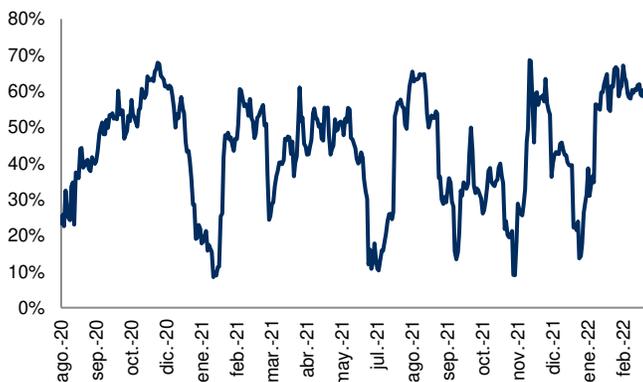
Cierre: 34,754.93

Volat: 20.1%



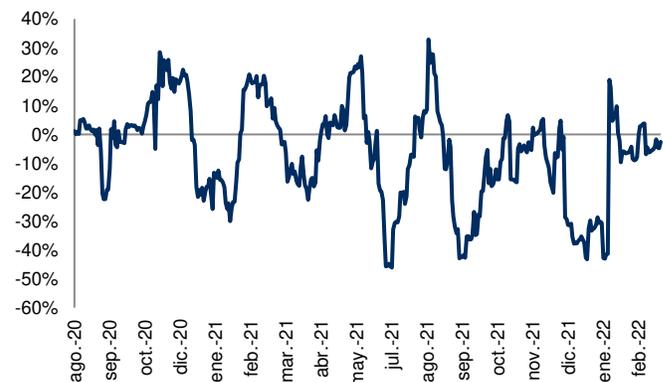
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 59.0%



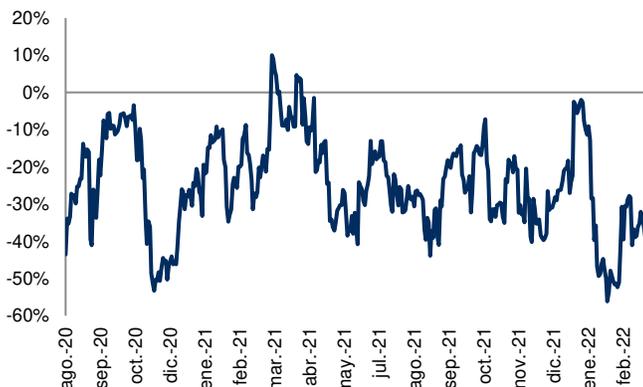
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.5%



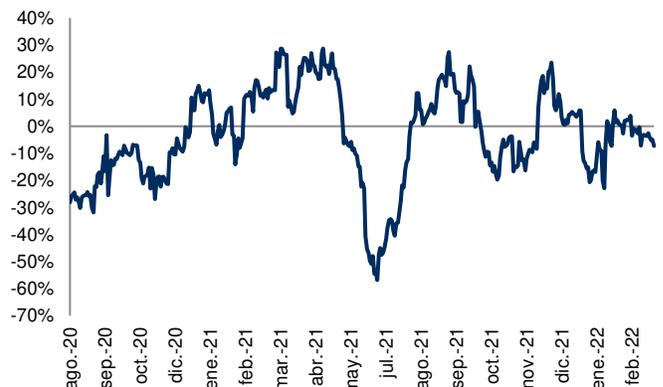
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -38.8%



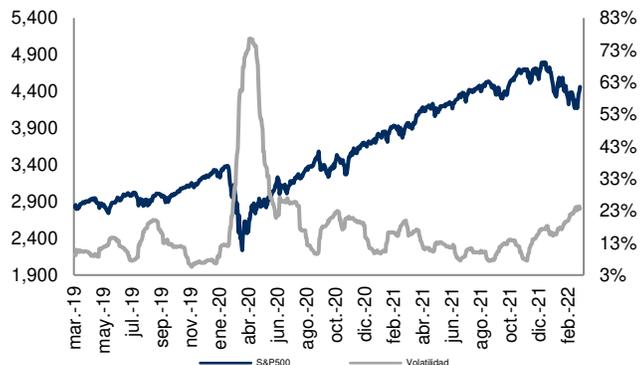
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -7.3%

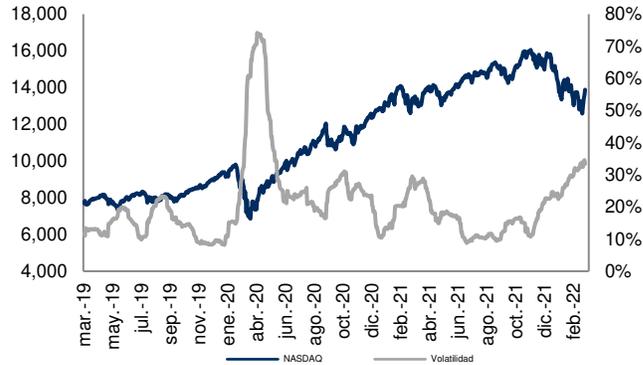


Monitor de Mercados

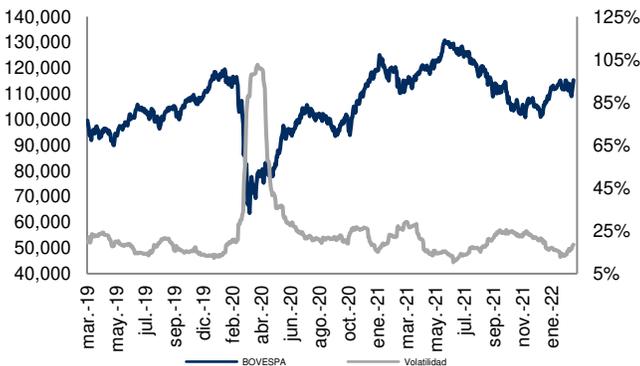
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,463.12 Volat: 23.6%



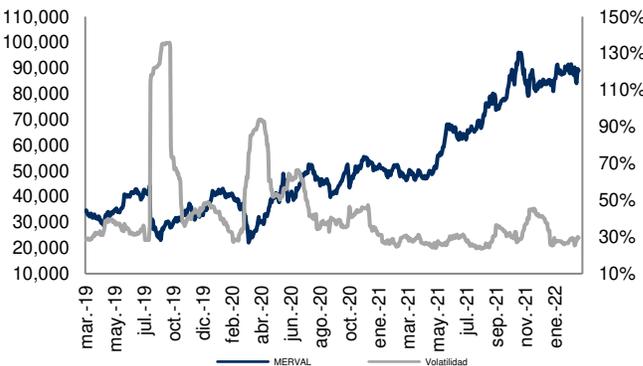
NASDAQ (EUA) Cierre: 13,893.84 Volat: 33.5%



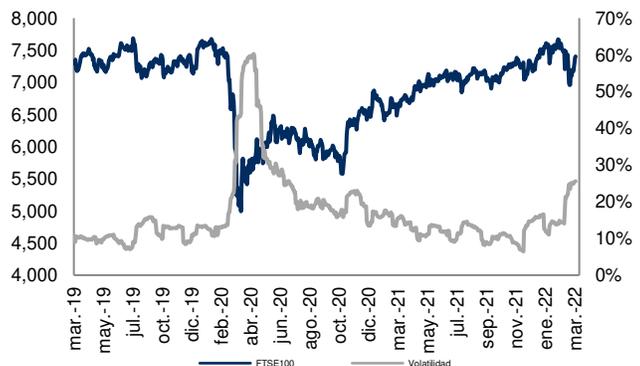
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 115,310.91 Volat: 18.6%



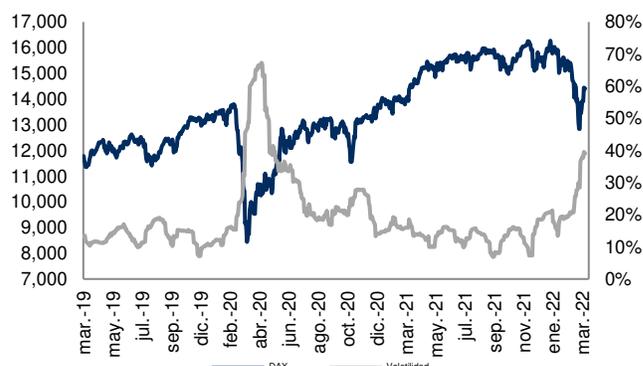
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 89,057.57 Volat: 29.5%



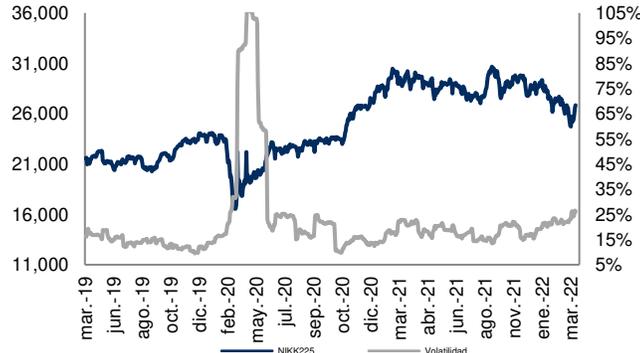
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,404.73 Volat: 25.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,413.09 Volat: 39.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,827.43 Volat: 26.1%



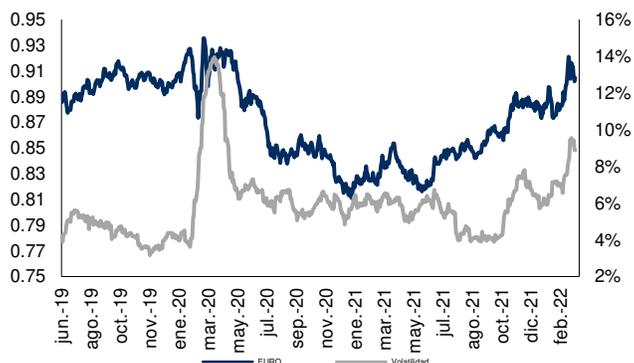
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	6.16%	-0.27%	-6.36%
NASDAQ	8.18%	-1.63%	-11.19%
BOVESPA	4.35%	2.37%	21.99%
MERVAL	-0.76%	-4.56%	-0.14%
FTSE100	4.64%	-5.49%	-2.31%
DAX	7.14%	-9.00%	-11.84%
NIKK225	4.90%	-5.35%	-10.05%
IPC	6.94%	3.02%	4.88%
DJI	5.50%	-0.51%	-4.36%
CAC40	7.13%	-7.61%	-10.08%
HANGSENG	4.24%	-13.64%	-7.69%
TSE300	2.81%	2.20%	3.20%
IBEX	4.73%	-6.35%	-6.14%

Cifras al 18 de marzo de 2022. Índices en USD.

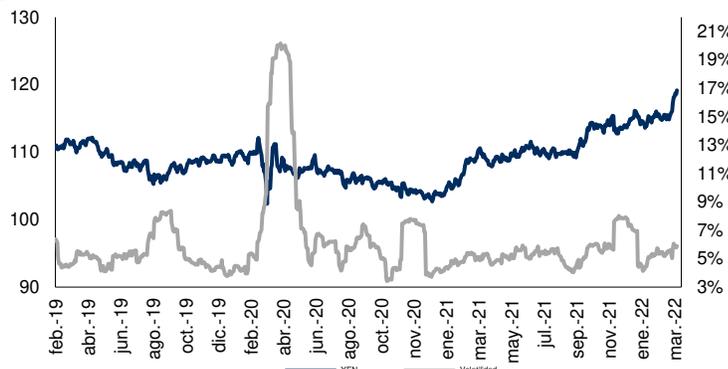


Monitor de Divisas

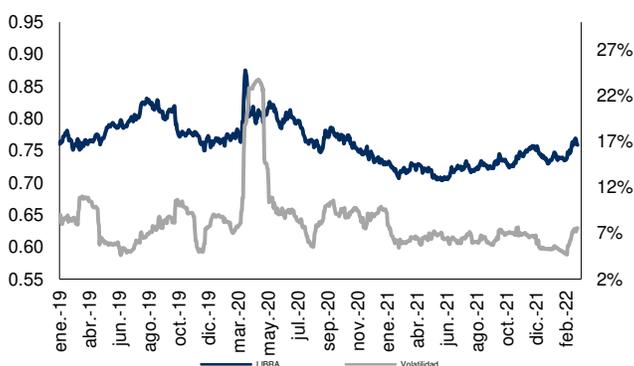
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 8.9%



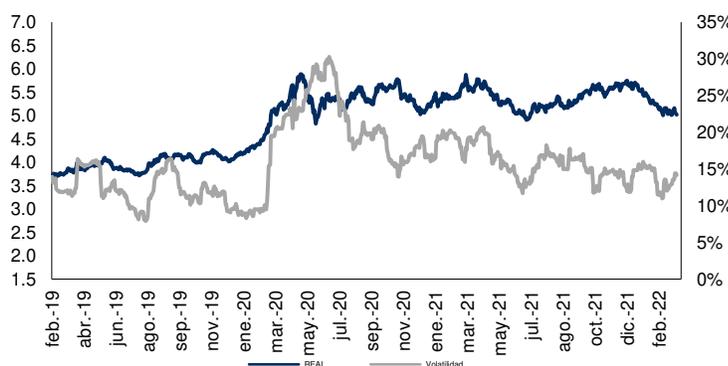
Yen Japonés (¥) Cierre: 119.17 Volat: 5.9%



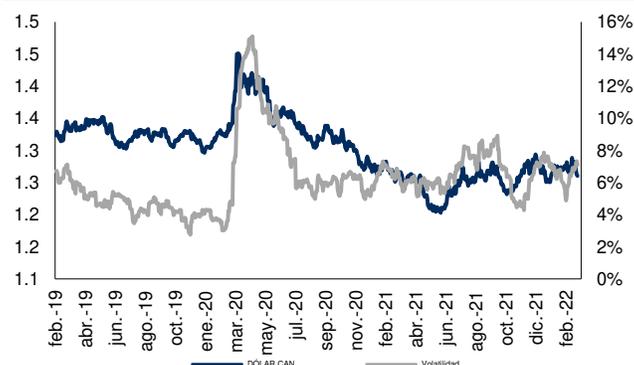
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 7.6%



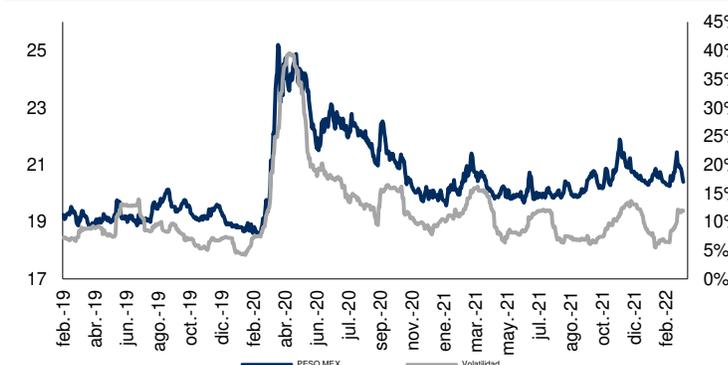
Real Brasileño Cierre: 5.02 Volat: 14.2%



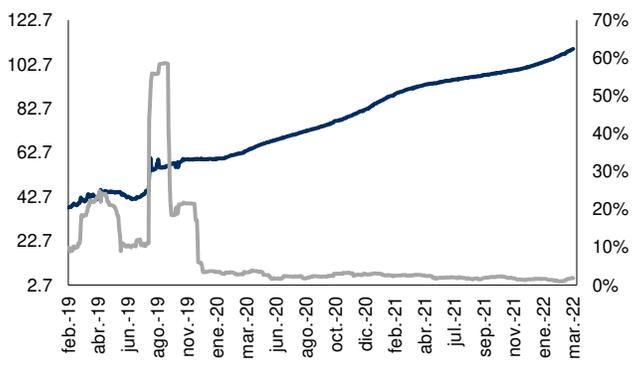
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 7.1%



Peso Mexicano Cierre: 20.40 Volat: 11.9%



Peso Argentino Cierre: 109.67 Volat: 1.8%



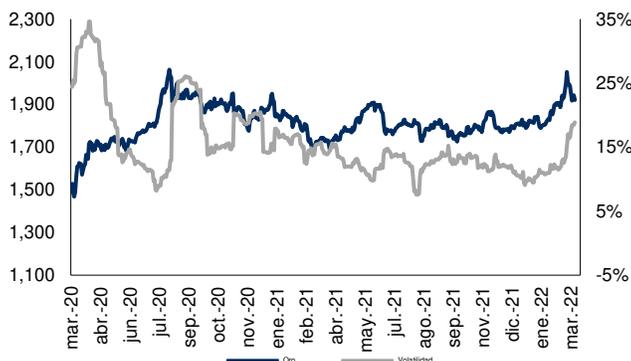
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	1.30%	-2.80%	-2.84%
Yen	119.17	-1.61%	-3.11%	-3.47%
Libra	0.76	1.12%	-2.95%	-2.57%
Real	5.02	1.02%	2.26%	10.89%
Dólar Can	1.26	1.13%	0.72%	0.36%
Peso Mex	20.40	2.80%	-0.37%	0.47%
Peso Arg	109.67	-0.82%	-2.93%	-6.37%

Cifras al 18 de marzo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

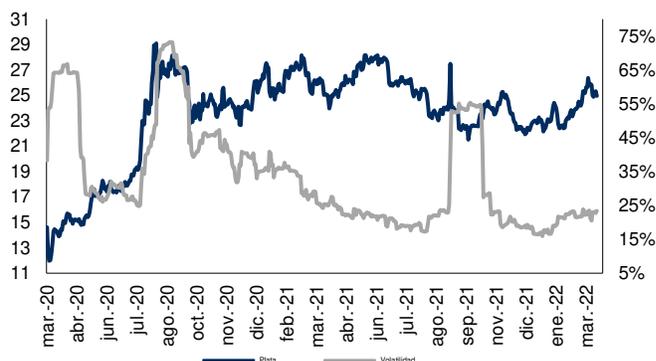


Monitor de Metales y Otros Commodities

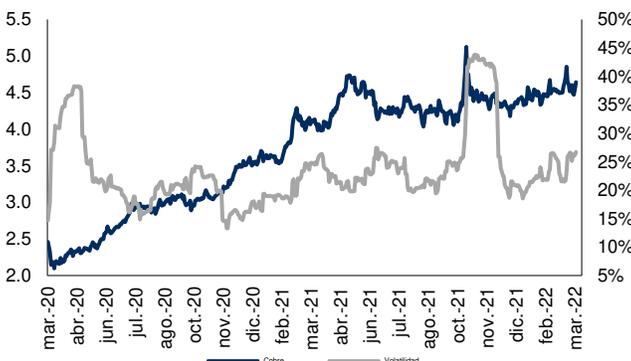
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,921.087 Volat: 18.9%



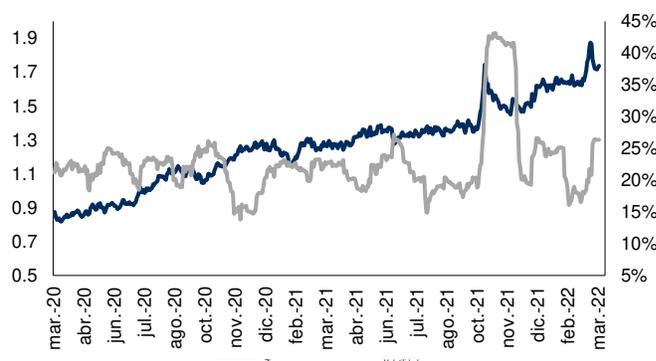
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.950 Volat: 23.4%



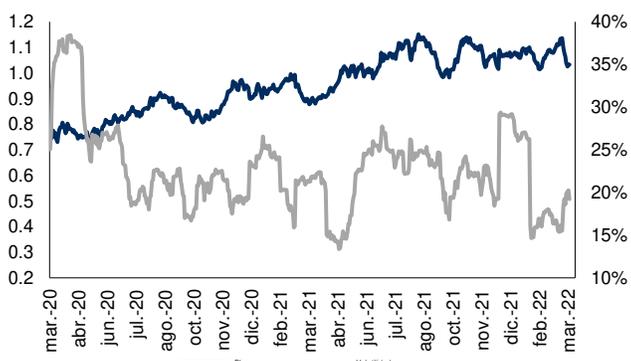
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.641 Volat.: 26.7%



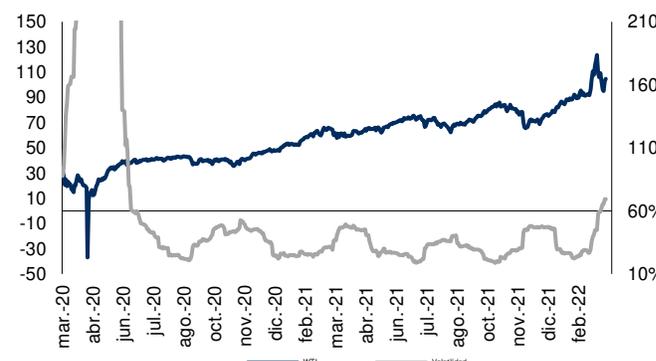
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.738 Volat: 26.4%



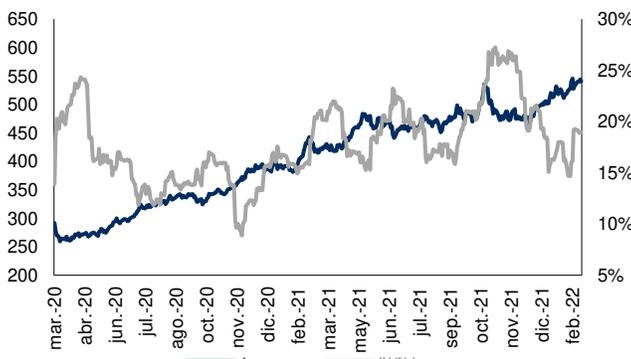
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.012 Volat: 19.2%



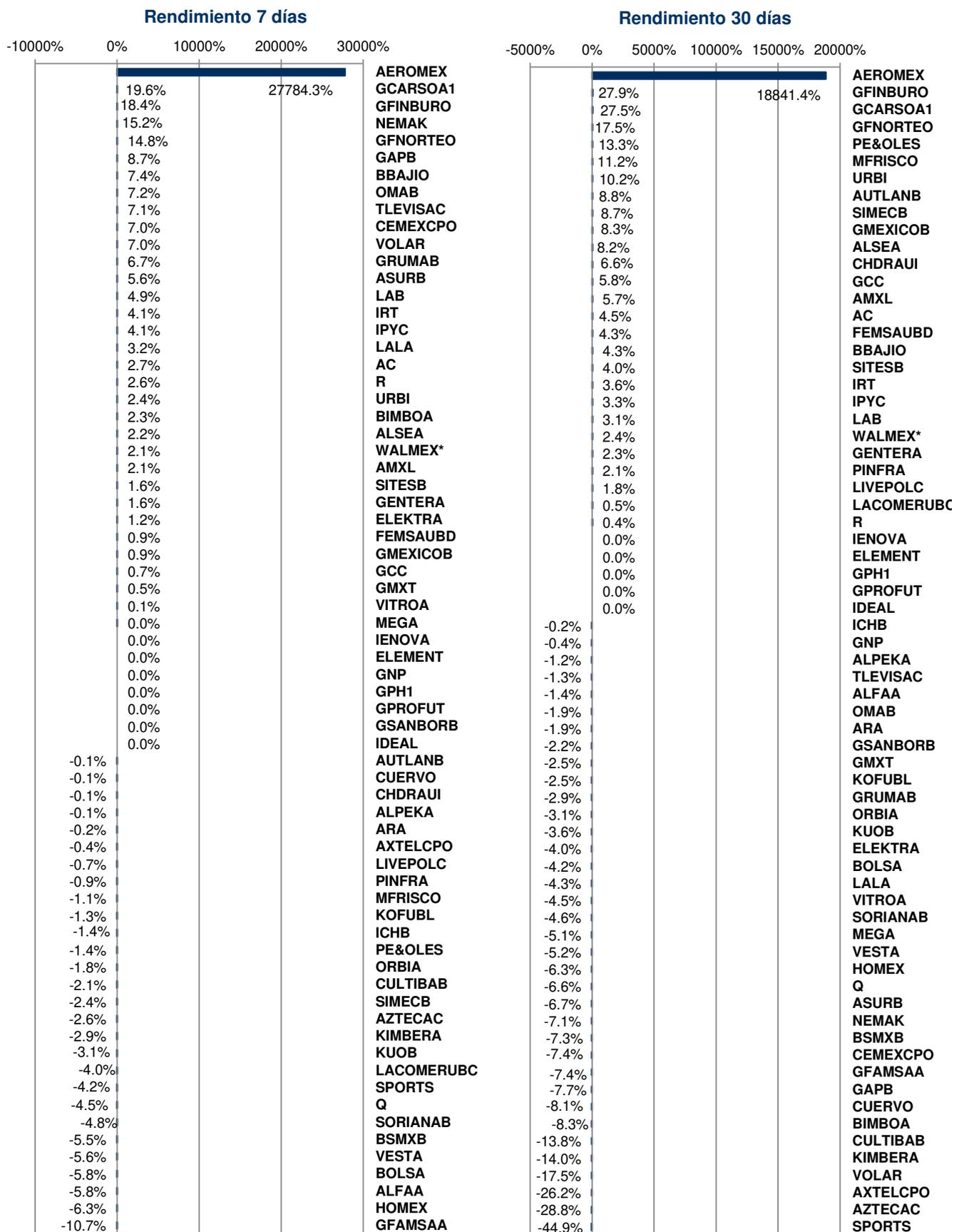
WTI (US\$ / barril) Cierre: 104.740 Volat: 69.3%



Acero (Indice) Cierre: 581.876 Volat: 27.3%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1921.09	-3.23%	2.87%	5.03%
Plata	24.95	-3.35%	5.99%	7.22%
Cobre	4.64	1.35%	2.22%	5.22%
Plomo	1.01	-4.34%	-3.81%	-4.09%
Zinc	1.74	-0.27%	6.96%	7.04%
WTI	104.74	-4.22%	11.57%	38.95%
Acero	581.88	-4.04%	7.91%	16.12%

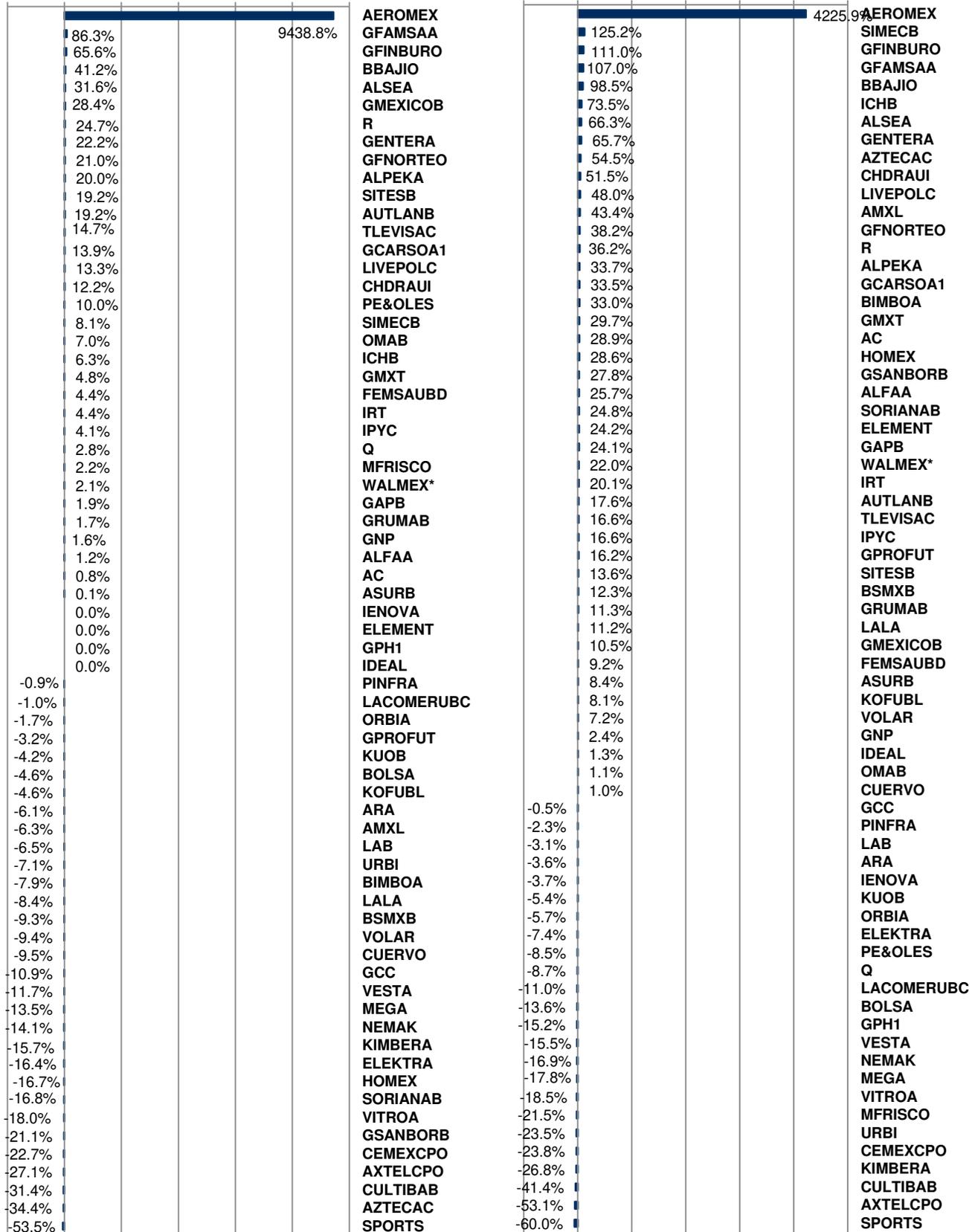


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-2000% 0% 2000% 4000% 6000% 8000% 10000%

-1000% 0% 1000% 2000% 3000% 4000% 5000%



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	5.88%	5.88%	5.61%	4.10%
FondeoB	3.61%	3.61%	3.33%	2.49%
Diferencia	2.27%	2.27%	2.28%	1.61%

Duración

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	1,255,086,047	1,168,294,748	86,791,299

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

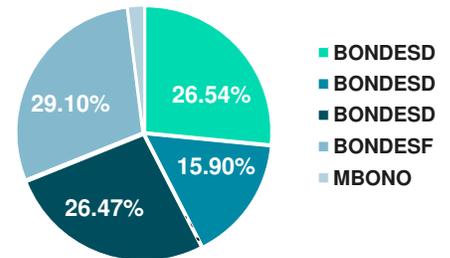
Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.96%	5.94%	5.72%	4.20%

	Fondo	Benchmark		
	Duración	212	44	

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	1,136,705,296	1,139,290,434	- 2,585,138



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

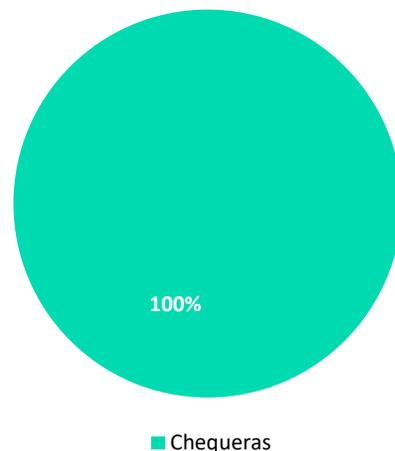
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-110.60%	12.18%	0.70%	0.56%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos (pesos)	666,371,530	673,073,200	- 6,701,670

Cartera



Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.44%	6.15%	6.03%	No Disponible
BX+1	19.65%	-5.61%	-0.83%	No Disponible

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,627,307,652	3,475,581,582	151,726,070
Activos netos BX+1	337,806,120	418,774,930	- 80,968,810



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

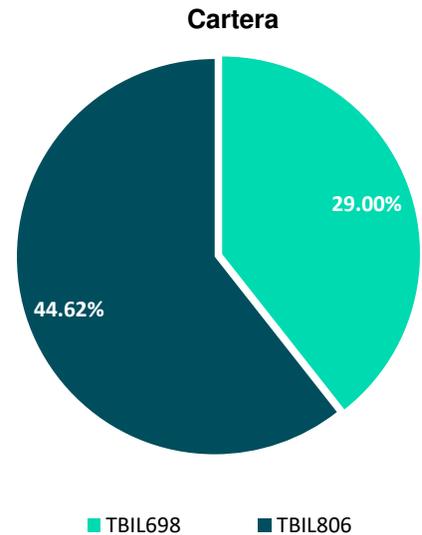
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-104.3%	14.88%	-0.90%	-0.31%

Duración: 0

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	944,976,401	947,909,353	- 2,932,952



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

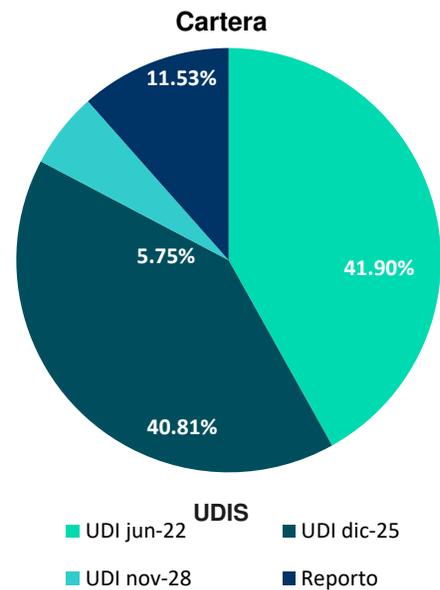
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	21.2%	11.68%	-1.47%	2.31%

Duración: Fondo 0

	Actual 17-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	15,973,684	15,872,550	101,134

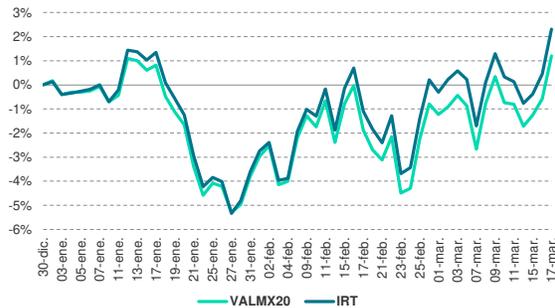
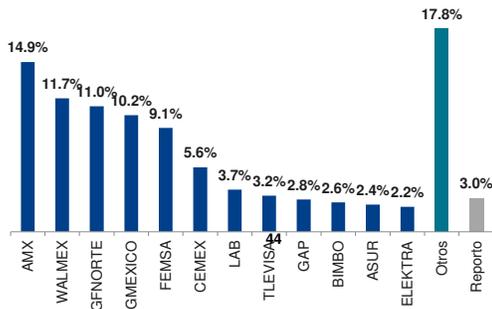


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.96%	3.54%	1.20%	14.78%

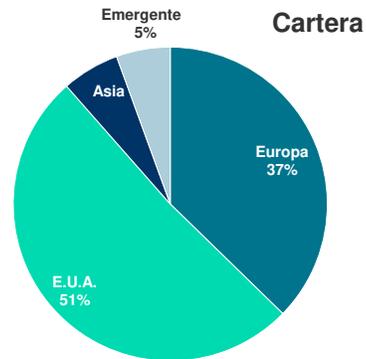
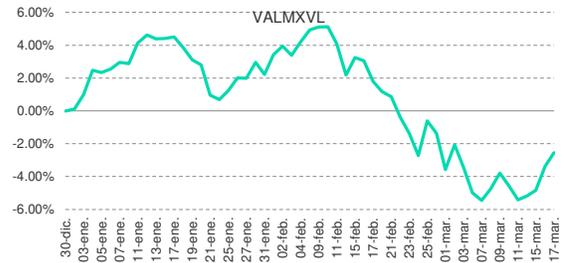
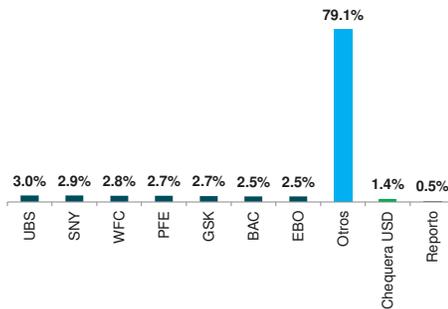
	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
Activos	315,453,036	304,385,502	299,347,661	286,659,328
Δ Mes a Mes	3.64%	1.68%	4.43%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.09%	-1.95%	-2.55%

	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
Activos	3,806,669,274	3,851,284,143	3,974,392,602	3,891,591,045
Δ Mes a Mes	-1.16%	-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.

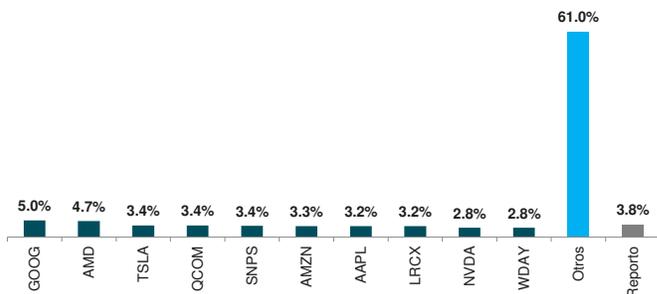
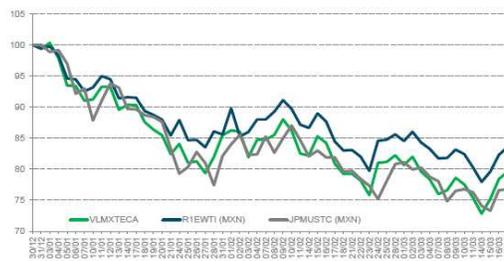


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	2.65%	-1.94%	-20.41%	-10.59%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,585,406,492	4,758,470,325	- 173,063,833



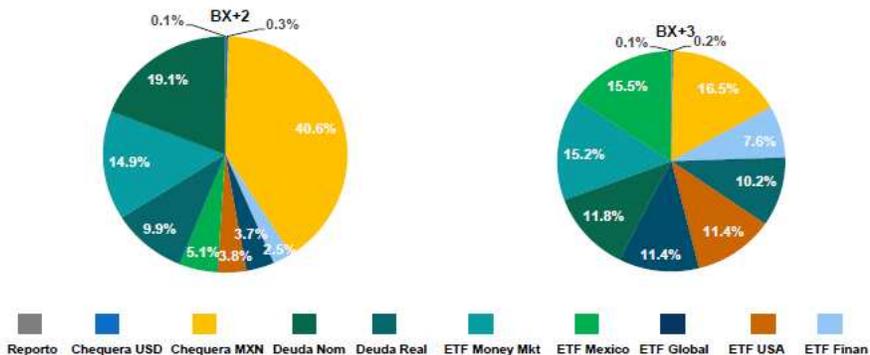
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.16%	-0.13%	-1.16%	-3.68%
BX+3	0.70%	0.59%	-2.81%	-2.44%

Activos netos	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	Activos netos BX+2	80,460,250	80,460,250
Activos netos BX+3	49,935,607	49,935,607	-

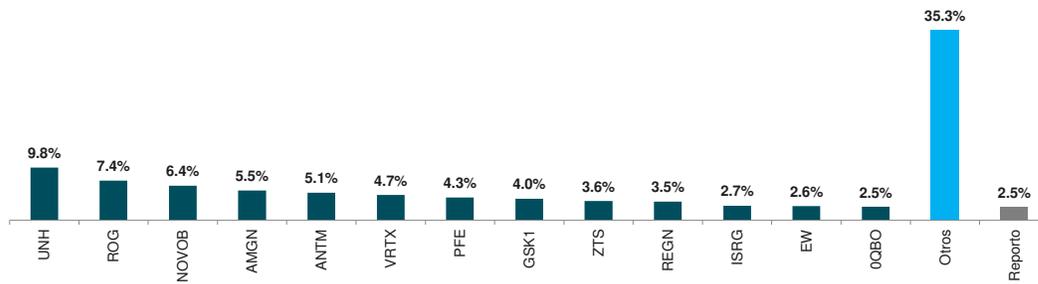


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

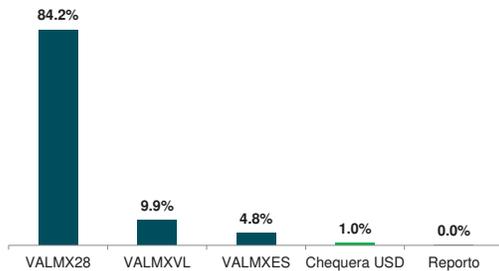
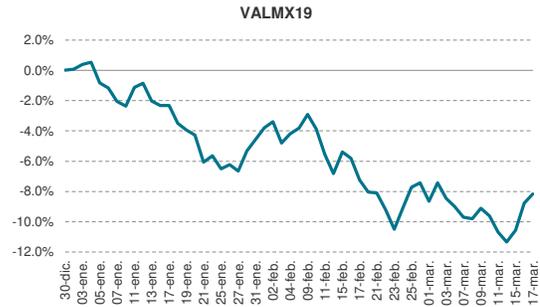
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	2.22%	4.01%	-6.58%	-6.58%
ACMHCII (MXN)*	1.94%	3.51%	-8.83%	-8.83%
IXJ* (MXN)**	2.52%	3.59%	-4.27%	-4.27%
AR ACMHCII	0.29	0.49	0.25	0.25
AR IXJ	-0.30	0.42	-2.31	-2.31



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.60%	-0.48%	-8.17%	0.52%

	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
Activos netos	10,765,950,254	10,853,266,654	11,189,634,200	10,846,199,923
Δ Mes a Mes	-0.80%	-3.01%	3.17%	



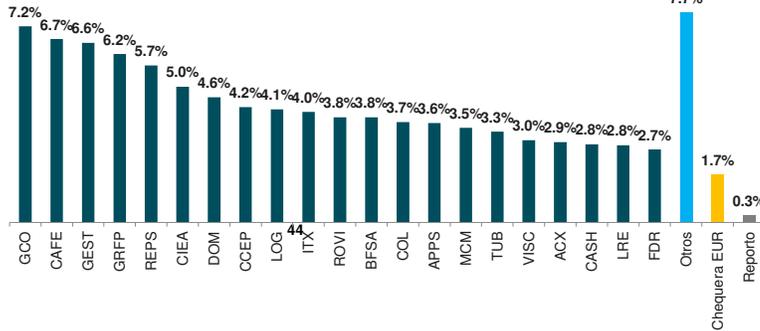
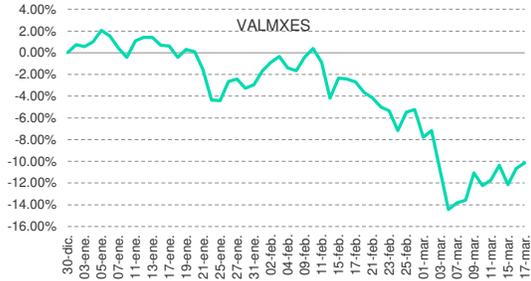
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.41%	-4.91%	-10.12%	-11.80%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		584,180,725	617,296,816	632,650,540
Δ Mes a Mes	-5.36%	-2.43%	-3.56%	

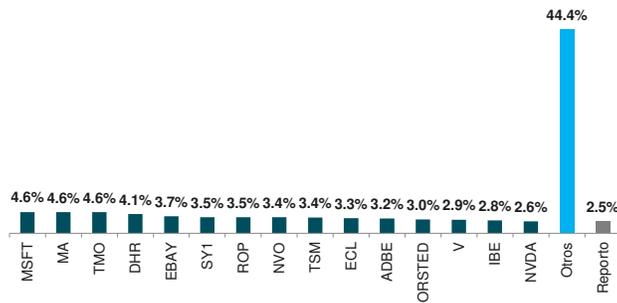
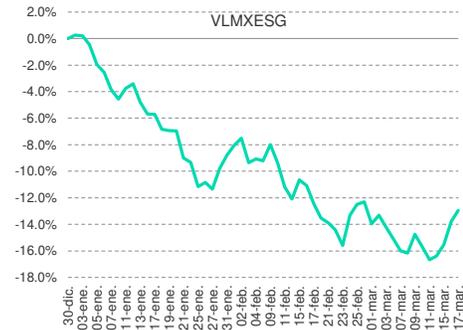


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.27%	-0.51%	-12.94%	nd

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		1,294,195,583	1,305,852,757	1,371,524,941
Δ Mes a Mes	-0.89%	-4.79%	-8.63%	



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



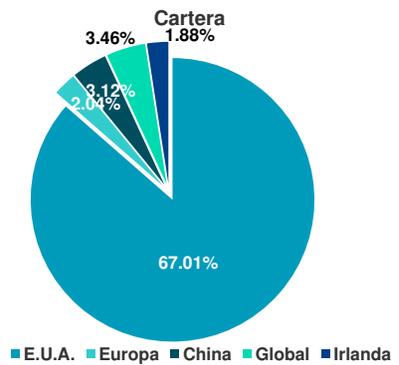
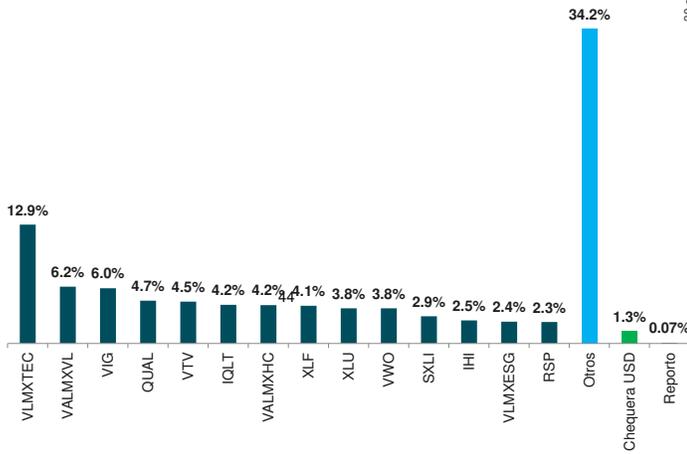
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.56%	-0.03%	-8.77%	1.20%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		23,893,907,953	24,011,229,666	24,759,300,278
Δ Mes a Mes	-0.49%	-3.02%	-2.14%	

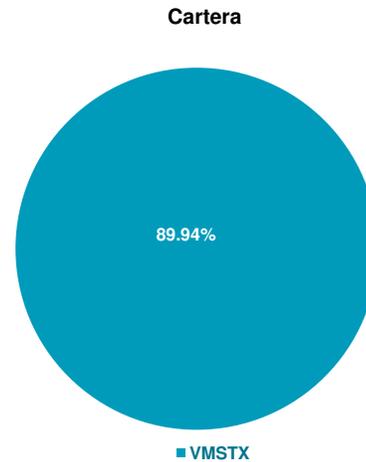
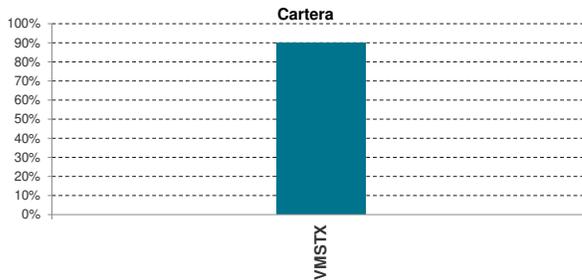


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.07%	5.88%	1.07%	n/a

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		359,748,536	433,859,690	448,327,852
Δ Mes a Mes	-17.08%	-3.23%	-1.66%	



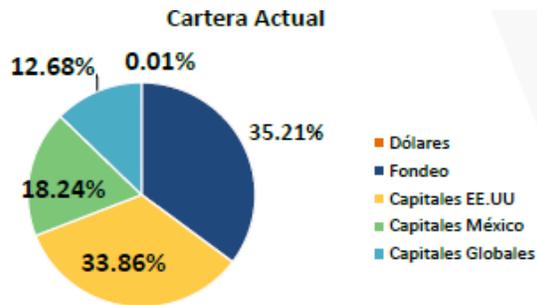
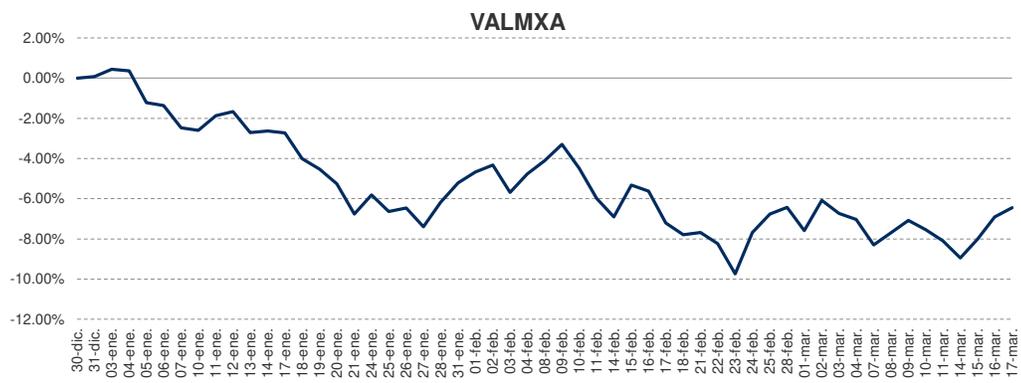
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.19%	0.34%	-6.44%	1.35%

VALMXA	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		433,097,612	432,484,426	428,726,095

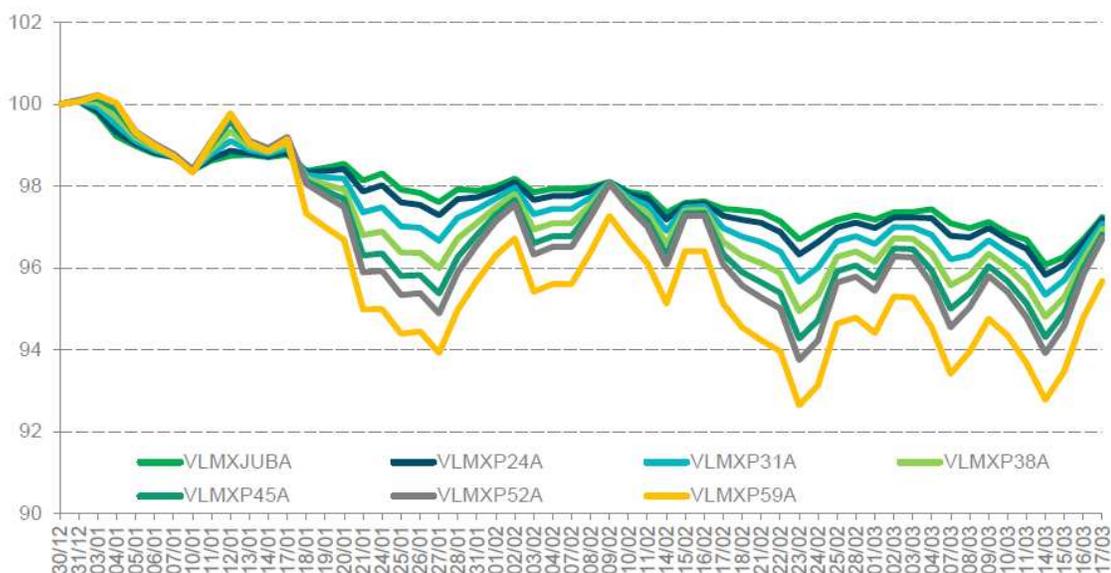
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.70%	0.59%	-2.81%	-2.44%
VLMXP24	0.41%	0.07%	-2.75%	0.79%
VLMXP31	0.51%	0.20%	-2.81%	1.73%
VLMXP38	0.74%	0.44%	-2.92%	3.09%
VLMXP45	0.97%	0.69%	-3.06%	4.52%
VLMXP52	1.19%	0.93%	-3.18%	5.82%
VLMXP59	1.40%	1.10%	-4.32%	n/a

	Activos netos			
	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
VLMXJUB	977,204,116	987,223,039	1,002,837,652	1,094,778,134
VLMXP24	567,582,132	562,197,572	564,854,469	638,377,204
VLMXP31	728,910,806	722,116,394	723,180,763	756,407,279
VLMXP38	709,810,325	698,496,579	700,317,542	740,513,160
VLMXP45	866,997,142	853,488,155	858,928,856	899,000,477
VLMXP52	298,487,716	296,850,022	301,885,625	329,503,946



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.41%	16.58%	12.22%	8.14%	5.46%
REPORTE	0.87%	1.85%	1.44%	1.49%	1.41%	0.98%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.97%	30.16%	22.64%	15.88%	10.44%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.78%	51.82%	63.65%	74.58%	83.12%

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.