



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 21 al 25 de Marzo del 2022

Semana 12

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México eleva la tasa de fondeo a 6.5 por ciento
- Mejoría de la actividad económica en los primeros dos meses del año
- Inflación general debajo de expectativa; subyacente no cede

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

- Powell delinea escenario para tasas de interés
- Deterioro en confianza de los consumidores por inflación
- Perspectivas: estanflación

Renta fija

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

- Nacional: Estados Unidos: no se descartan alzas más agresivas en la fed fund
- Internacional: México: incremento de 50 puntos base el 12 de mayo

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rompiendo soportes para apoyarse en 20.00.
- Fortaleza del peso podría prolongarse.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno positivo, con el Nasdaq superando los 14,000 puntos. El IPC cerró prácticamente sin cambios, logrando mantenerse por arriba de los 55,400 puntos.

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

- AMX: informó sobre sus propuestas de dividendo y fondo de recompra.
- BACHOCO: informó sobre una posible Oferta Pública de Adquisición de sus acciones.

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

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

- La expectativa muy positiva debe cumplirse en breve.

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

- El promedio principal está al alcance.

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
28	29	30	31	1
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Febrero: 14.0 Marzo e*/: 9.0</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*/: 11.0 millones</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: 1.46% Enero e*/: 1.50%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 110.5 Marzo e*/: 107.8</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 18 e*/: 200,976 mdd Marzo 25 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*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Enero: 2.1% Febrero e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Enero: 0.6% Febrero e*/: 0.6%</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 19 187 mil 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*/: 450 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Febrero: 58.6 Marzo e*/: 58.3</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>
4	5	6	7	8
<p>México: Indicador adelantado Enero: -0.15 Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Febrero: 43.4 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Febrero: 79,600 unidades Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: ISM Servicios Febrero: 58.9 Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Marzo 25 e*/: n.d. Abril 1 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>México: Producción de automóviles Febrero: 240,479 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Febrero: 201,868 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Diciembre: 1.5% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Diciembre: 1.2% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 26 e*/: n.d. Abril 2 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Enero: 6.84 billones Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Febrero: 0.83% Marzo e/ : 0.76% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Febrero: 0.76% Marzo e/ : 0.60% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>México: Revisiones salariales Febrero: 6.7% Marzo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

BdM eleva la tasa de fondeo a 6.5 por ciento

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar por unanimidad la tasa de fondeo en 50 puntos base a 6.5%.

La decisión se tomó en un contexto global más complejo: moderación en la actividad económica durante el primer trimestre del año, mayor inflación por los elevados precios de alimentos y energéticos y la expectativa de una reducción más acelerada del estímulo monetario a nivel global. Respecto a este último, se menciona que la Reserva Federal ya comenzó su ciclo de alzas en la tasa de fondos federales comunicando que anticipa realizar incrementos adicionales, si bien puede ajustarse todavía el ritmo (es decir incrementos en 50 puntos base en uno o varios anuncios siguientes, como lo sugirió el presidente de la FED).

Respecto a la economía mexicana, se menciona que la actividad económica pudiera haber comenzado a reactivarse a partir de este año. Para la inflación, a los choques que la han afectado a lo largo de la emergencia sanitaria se añaden las presiones derivadas del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Ante las mayores presiones inflacionarias, los pronósticos de las inflaciones general y subyacente se revisaron al alza para todo el horizonte y ahora se prevé que la convergencia a la meta de 3% se alcance en el primer trimestre de 2024 (antes en el tercer trimestre de 2023). El balance de riesgos para la inflación se deterioró y se mantiene sesgado al alza.

Con base en este anuncio de política monetaria y la información que tenemos al momento de redactar esta nota, estimamos que Banco de México continuará incrementando la tasa de fondeo, en un contexto de mayores retos ante el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras globales, la acentuada incertidumbre y las mayores presiones inflacionarias asociadas al conflicto entre Ucrania y Rusia.

El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 12 de mayo y nuestro escenario base considera un incremento adicional en 50 puntos base para llevar la tasa de fondeo a 7.0%.

Para el cierre de este año Banco de México debería llevar la tasa de fondeo a un nivel entre 8 y 8.25% dependiendo de la evolución de la inflación, en particular la subyacente, y del quehacer de política monetaria de la Reserva Federal.

Crecimiento moderado de la demanda agregada en 2021

En 2021, la demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró un crecimiento promedio de 0.7 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La cifra es positiva si se considera que en 2020 cayó 0.4 por ciento. Sin embargo, en la segunda mitad de 2021 la demanda se desaceleró significativamente al registrar un crecimiento de apenas 0.1 por ciento.

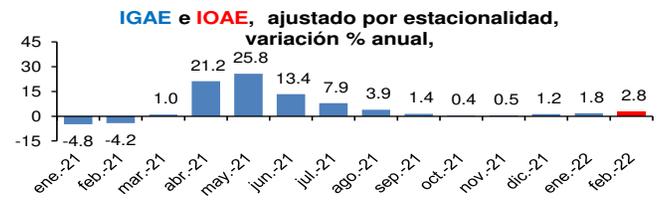


El rubro más dinámico de la demanda al cierre de 2021 fue el de exportaciones, seguido del consumo privado y consumo de gobierno, con crecimientos de 3.5, 1.4 y 0.6 por ciento; la inversión apenas creció 0.2 por ciento.



Mejoría de la actividad económica

En enero la economía creció 0.4 por ciento, de acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), ajustado por estacionalidad. Este indicador es una aproximación muy cercana al PIB mensual. La variación anual fue 1.8 por ciento, superior en dos décimas a la cifra esperada. Cifras oportunas para el mes de febrero, conforme al Indicador Oportuno de Actividad económica (IOAE), anticipan mayor dinamismo, con crecimiento de 2.8 por ciento.



Inflación general debajo expectativa; subyacente no cede

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.48 por ciento en la primera quincena de marzo, debajo de estimación promedio de mercado de 0.53 por ciento y ligeramente superior a la de VALMEX de 0.45 por ciento.

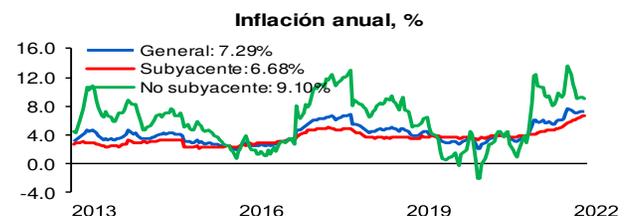
La inflación anual disminuyó de 7.34 por ciento en la segunda quincena de febrero a 7.29 por ciento en la primera quincena de marzo.

En la primera mitad de marzo, los precios con mayor incidencia al alza fueron los energéticos (gas, gasolina y electricidad), transporte aéreo y servicios turísticos. En cambio, los precios de mayor incidencia a la baja fueron los paquetes de internet, telefonía y televisión de paga y varios agropecuarios.

El descenso de precios agropecuarios más que compensó el alza en los energéticos, lo que se reflejó en una pequeña baja en la inflación no subyacente de 9.34 a 9.10 por ciento entre la segunda quincena de febrero y la primera de marzo.

Por su parte, la inflación subyacente continuó al alza, marginalmente, al pasar de 6.67 a 6.68 por ciento entre la segunda quincena de febrero y la primera de marzo. Se trata del 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 5.31 a 5.72 por ciento.



Estados Unidos

Powell delinea escenario para tasas de interés

Aumentos en tasas más agresivos en caso necesario

El presidente de la Reserva (FED), Jerome H. Powell, fue enfático en señalar que se tomarán las medidas necesarias para lograr la estabilidad de precios (*Restoring Price Stability, March 21, 2022*). Si los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto consideran que es apropiado elevar la tasa de fondos federales en más que 25 puntos base en un anuncio o en varios, lo harán. Además, si se concluye que es necesario restringir más allá de la tasa de interés neutral y tener una postura más restrictiva, también lo harán. Respecto a la disminución del balance de la FED, Powell se inclina porque inicie en mayo próximo, aunque requiere votación al interior del Comité.

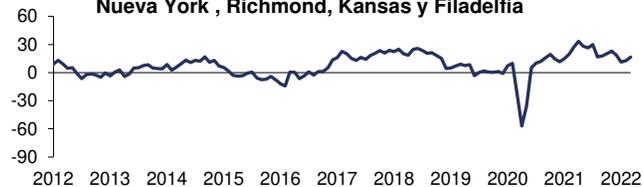
Powell reiteró que el mercado laboral está muy fuerte y que el panorama para la inflación se ha deteriorado significativamente, que la inflación es mucho más alta que el objetivo de la FED de 2 por ciento (la inflación del gasto personal de consumo se ubicó en 6.1 por ciento en enero 2022). Para Powell, el objetivo de inflación podría alcanzarse en los próximos tres años en caso de que se mantenga la trayectoria prevista por los miembros del Comité para la tasa de fondos federales: 1.9 por ciento a fines de 2022 y 2.8 por ciento al cierre de 2023. La tasa neutral, es decir aquella consistente con un crecimiento económico cercano a su potencial e inflación cercana a la meta de largo plazo, se estima en la actualidad entre 2 y 2.5 por ciento.

Sin embargo, las afirmaciones de Powell, en caso de que la inflación no siga la trayectoria prevista (4.3 por ciento a fines de 2022 y 2.7 por ciento en 2023) apuntan a incrementos más agresivos en la tasa de fondos federales, de 50 puntos base en uno o varios de los anuncios programados en este año y un nivel terminal superior a 3 por ciento. El panorama es incierto.

Repunte en el sector manufacturero

En marzo, el sector manufacturero registró mejoría, según cuatro indicadores regionales: Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia.

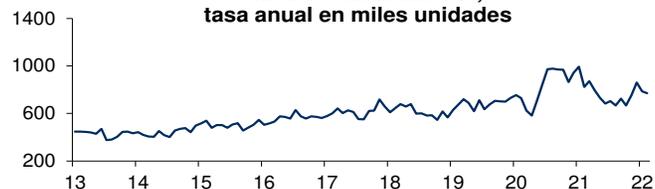
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia



Caen las ventas de casas nuevas

La inflación, el alza en tasas hipotecarias y los bajos inventarios causaron una baja de 2.0 por ciento en las ventas de casas nuevas en febrero. Su nivel de 772 mil a tasa anual resultó 6.2 inferior al nivel de febrero de 2021.

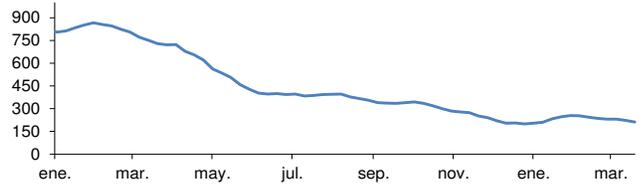
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Fortaleza en el mercado laboral

En la semana que concluyó el 19 de marzo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 187 mil, esto es 28 mil menos que la semana inmediata anterior, siendo el menor en casi 53 años. Esto se reflejó en una disminución de 11.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas a 211 mil.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



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 59.4 en marzo, debido sobre todo a la preocupación mayor inflación.

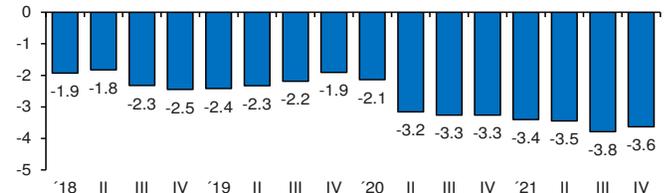
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Ligera disminución del déficit en cuenta corriente

En el cuarto trimestre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 217.9 billones de dólares, equivalente a 3.6 por ciento del PIB, dos décimas menor al del trimestre previo.

Cuenta corriente como % del PIB



Perspectivas

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania se ha prolongado por más de un mes y, desafortunadamente, no se vislumbra su conclusión. Su impacto económico global es evidente: menor crecimiento y más inflación, tendiendo a la estancación, esto es, estancamiento con inflación. Las expectativas de crecimiento a nivel global se están ajustando a la baja y las de inflación al alza. México no puede ser la excepción.

El consenso de mercado, según encuestas recientes, es que la economía mexicana crecerá cerca de 2 por ciento este año. Nosotros estimamos que será menos, 1.6 por ciento, una vez que no existen condiciones para estimular la inversión (si se aprueba la reforma eléctrica en su versión original, el crecimiento podría ser incluso más bajo, el efecto acelerador de la inversión sería negativo).

En cuanto a inflación, la estimación promedio de mercado para 2022 se ubica en 5.70 por ciento, en línea con nuestro estimado, pero con sesgo al alza, mucho dependiendo de la prolongación de la guerra y el impacto en materias primas y energéticos, en conjunción con la distorsión en las cadenas de producción. La inflación subyacente sigue al alza y eso podría postergar el cumplimiento de la meta de inflación del Banco de México de 3 por ciento por más tiempo del previsto. Esperamos otra alza en la tasa de fondeo de 50 puntos base en el anuncio del próximo 12 de mayo.

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 12 del año mostró resultados mixtos. El cete de 91 días bajó 5 puntos base, mientras que los cetes de 28, 182 y 350 días se incrementaron en 16, 21 y 20 puntos base. Descontaron el anuncio de política monetaria del 24 de marzo.

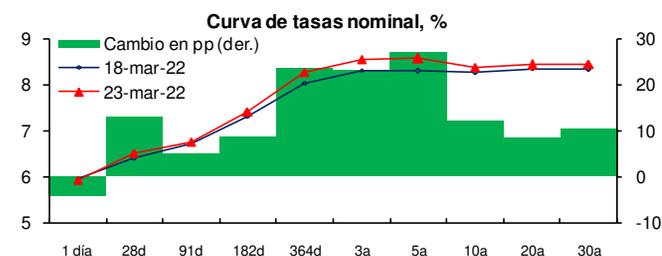
Tasas de interés de la Subasta 12 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.33	6.49	0.16
Cete 91d	6.75	6.70	-0.05
Cete 182d	7.23	7.44	0.21
Cete 350d	8.10	8.30	0.20
Bono 20 años	8.09	8.56	0.47
Udi 20 años	3.67	3.88	0.21
Bondes F 1a	0.07	0.08	0.01
Bondes F 2a	0.15	0.16	0.01
Bondes F 3a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.13	-0.16	-0.03



Mercado secundario

Entre el 18 y el 23 de marzo la curva de tasas nominales mostró alza generalizada sobre todo en los plazos de 1, 3 y 5 años con incrementos en 23, 23 y 26 puntos base. Al momento de redactar este reporte el diferencial entre el bono a 1 y 10 años es de apenas 11 puntos base. Esto último es congruente con pasados periodos de ciclos de alzas en tasas de interés. Conforme las tasas cortas sigan elevándose tal vez comenzaremos a ver una "inversión" en la curva, es decir diferenciales negativos en algunos nodos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-mar	23-mar	Var pp.	17-mar	23-mar	Var pp.
1	5.96	5.94	-0.02	6.02	5.95	-0.07
28	6.40	6.47	0.07	6.41	6.52	0.11
91	6.74	6.75	0.01	6.74	6.92	0.18
182	7.28	7.33	0.05	7.34	7.51	0.17
364	8.05	8.24	0.19	8.19	8.39	0.20

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.5	-	-
Cete 28	41.7	0.8	-
Fondeo MD	1.2	(19.1)	1.0

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

Estados Unidos

El pasado lunes 21 de marzo el presidente de la Reserva Federal dio una plática del entorno económico y perspectivas de política monetaria en donde muestra elevadas preocupaciones por el entorno económico y sobretodo la inflación. En su ponencia resaltó que no hay nada que detenga al FOMC de elevar en 50 puntos base la tasa de fondos federales e incluso llevarla al terreno contractivo de ser necesario (esto es arriba de 2.5 por ciento). Las tasas largas están internalizando este escenario. El Bono del Tesoro a 10 años alcanzó un nivel de 2.3%, el mayor nivel desde que comenzó la pandemia.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-feb	0.33	1.59	1.87	1.97	2.29
03-mar	0.37	1.53	1.74	1.84	2.22
10-mar	0.43	1.70	1.92	1.99	2.37
17-mar	0.40	1.92	2.14	2.17	2.46
24-mar	0.49	2.10	2.31	2.29	2.48
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas:

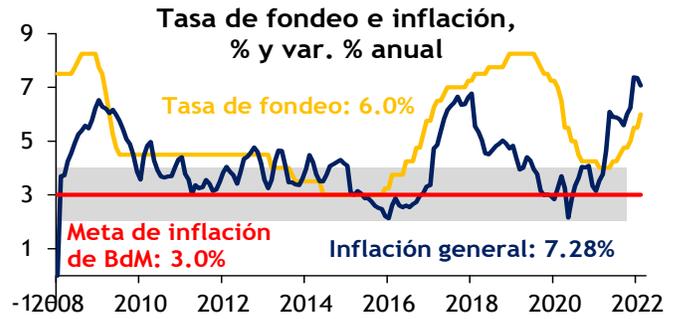
Estados Unidos: atentos a las minutas de política monetaria del próximo 6 de abril. Los funcionarios del FED, en particular su presidente, están señalando que no debemos descartar incrementos más agresivos y tampoco niveles de tasas cortar más elevados. Será interesante conocer la postura monetaria del FOMC respecto a este tema y sus perspectivas respecto al entorno.

México: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 12 de mayo y nuestro escenario base considera un incremento adicional en 50 puntos base para llevar la tasa de fondeo a 7.0%. Para los subsecuentes anuncios hay que estar atentos a los siguientes elementos: 1) el conflicto geopolítico en Ucrania y Rusia, que pudiera durar varios meses más; 2) el quehacer del FOMC en sus próximos anuncios de política monetaria; y 3) los próximos datos de inflación en México.

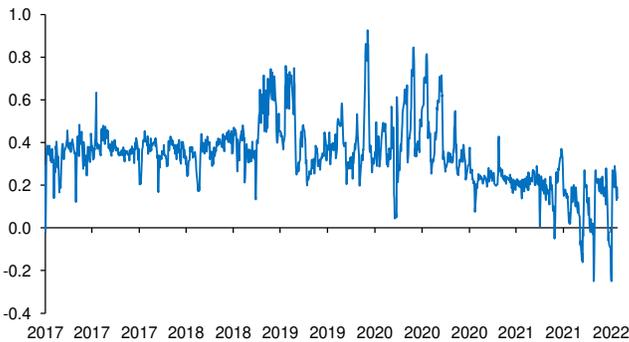
Evolución CETES 28d



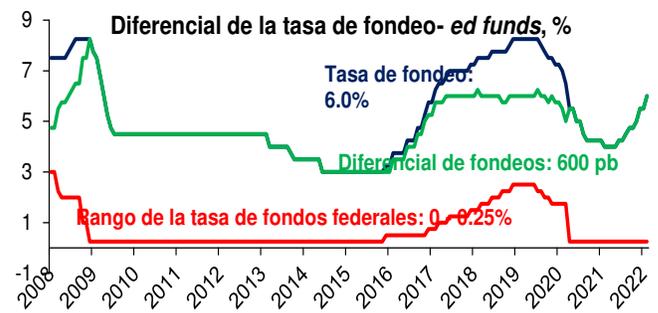
Tasa de fondeo e inflación



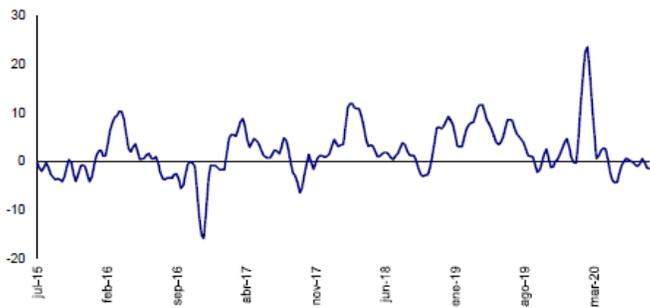
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



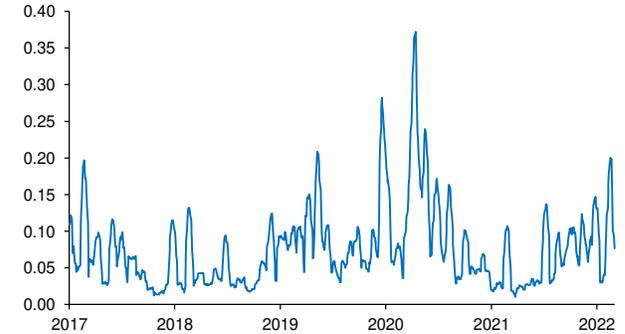
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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.)	-5.8%	4.0%	5.2%	6.7%	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	0.48/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	25-feb	04-mar	11-mar	18-mar	23-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,437,536	2,459,347	2,484,241	2,524,637	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	209,480	209,646	209,442	208,651	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	201,399	201,687	201,375	200,976	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	5.94	6.06	6.15	6.33	6.33
CETES Secundario 28 días	5.51	6.00	6.15	6.31	6.40	6.52
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	2.36	2.54	2.96	3.15	3.56
AB 28 días	5.65	6.13	6.23	6.31	6.39	6.46
TIE 28 días	5.72	6.23	6.23	6.24	6.26	6.28
Bono 10 años	7.58	7.89	8.10	8.51	8.27	8.39

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50
Libor 3 meses	0.21	0.50	0.58	0.80	0.93	0.97
T- Bills 3 meses	0.05	0.36	0.37	0.40	0.40	0.50
T- Bond 10 años	1.53	2.00	1.90	2.02	2.21	2.42
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.27	0.08	0.30	0.41	0.52

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	20.24	20.70	20.97	20.56	20.18
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.23	20.63	20.93	20.52	20.22
Yen por dólar	115.1	114.97	115.46	116.13	118.59	121.15
Dólar por euro	1.14	1.13	1.11	1.10	1.11	1.10

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	20.66	21.04	21.29	20.83	20.50
Septiembre 2022	21.55	21.06	21.45	21.71	21.24	20.89
Diciembre 2022	21.94	21.44	21.85	22.12	21.63	21.27
Marzo 2023	22.28	21.77	22.20	22.50	22.00	21.65
Junio 2023	22.68	22.14	22.60	22.90	22.39	22.04

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			
	24-mar	17-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.07	2.38	-0.31
UMS 26	2.14	2.17	-0.03
UMS 33	4.11	4.12	-0.01
UMS 44	5.02	5.04	-0.03
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.78	3.57	0.22
BR GLB 34	5.64	5.49	0.15
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.42	2.21	0.20

TB: Bono del tesoro estadounidense.

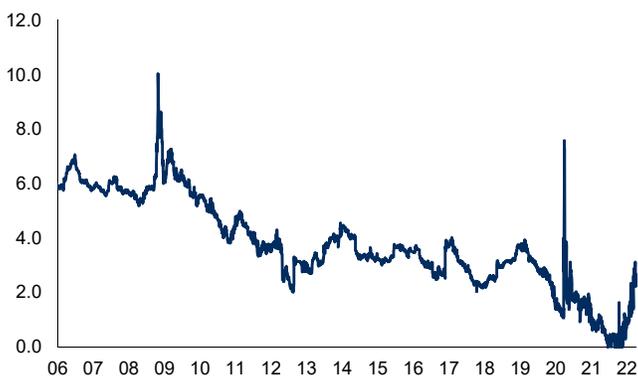
UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

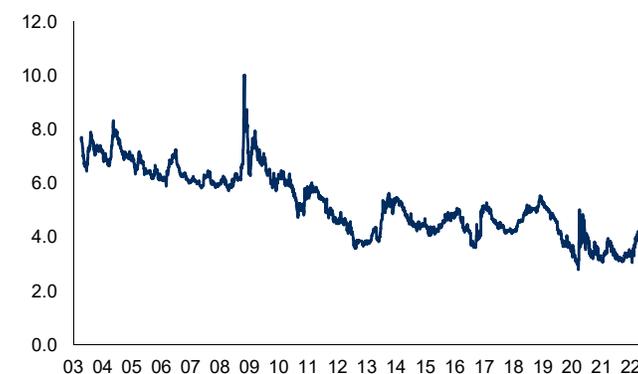
UMS 2022 (rendimiento %)



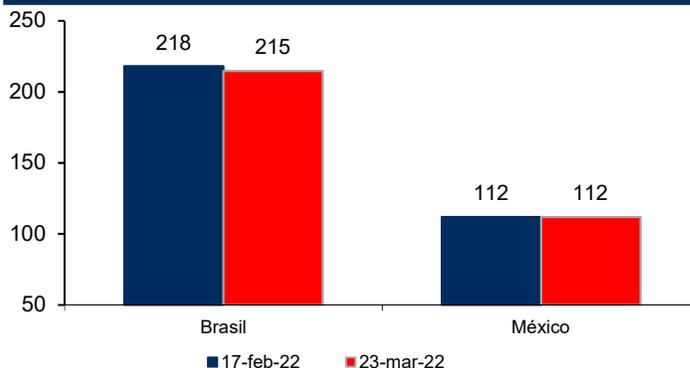
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

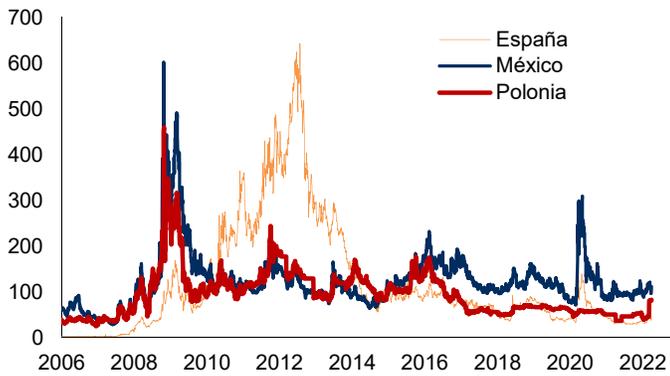


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



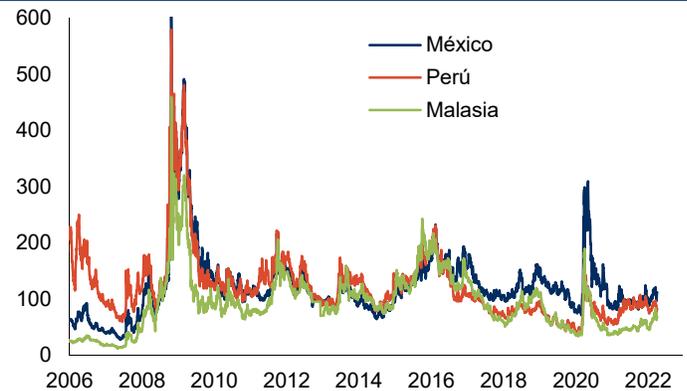
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

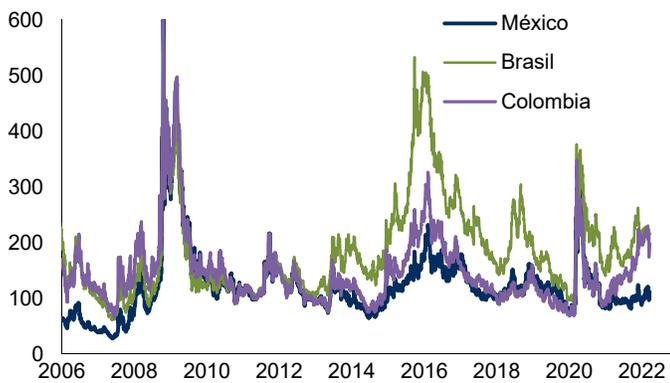


Países con calificación A3 (Moody's)

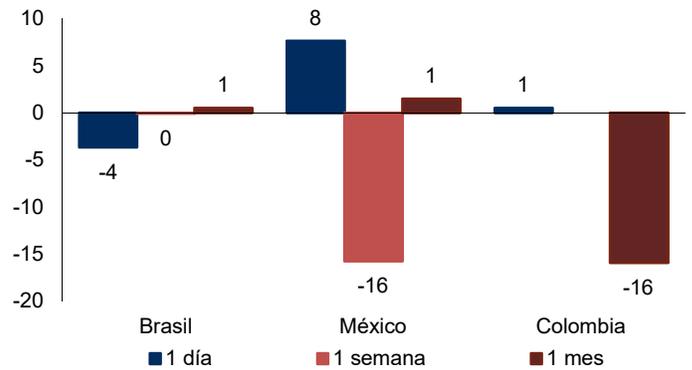
24 de marzo de 2022



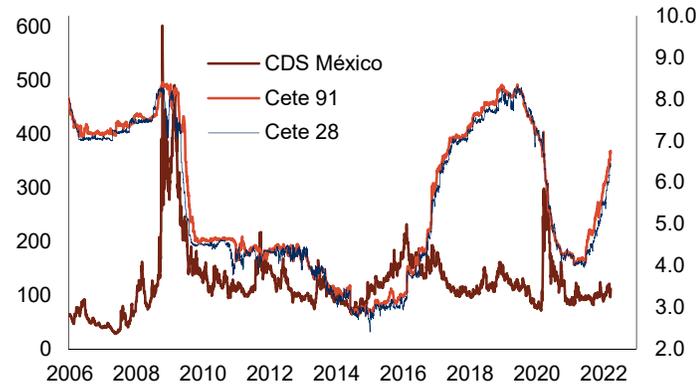
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



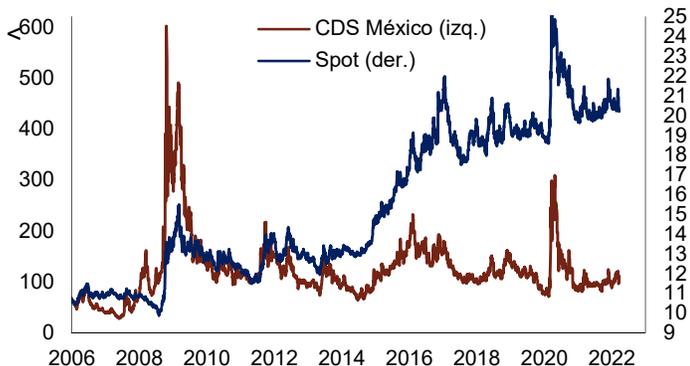
CDS México y tasas de CETES



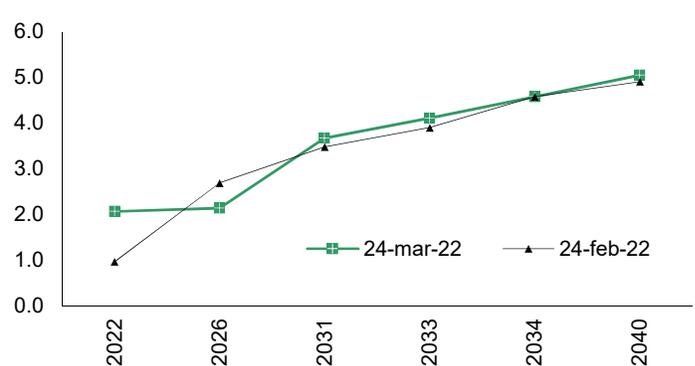
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	110.2	2.9	818	-2.7
Bra	-4	4.8	-5.4	24339	11.2
Mex	8	20.2	-0.6	2730	6.7

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”). La reciente apreciación se asocia con el alza en la tasa de fondeo.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	21.28	21.76
Mediana	21.40	21.75
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.50	20.40

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, marzo 22 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

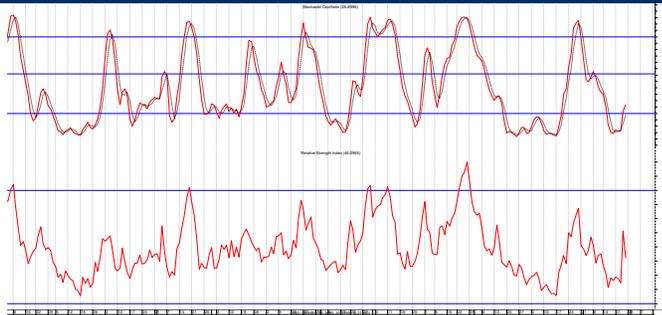
Soporte: 20.20 Resistencia: 21.50

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 prácticamente sin cambios respecto al cierre de la semana previa. El índice registró un decremento de 31 puntos o del 0.06%, cerrando la semana en 55,436 puntos. Después del feriado del 21 de marzo, el mercado local reinició operaciones prometiendo otra semana al alza extendiendo el rally de las sesiones anteriores y marcando dos nuevos máximos históricos, dejando el último en 55,829.86 puntos (nivel que perdió en la última jornada de la semana ante una evidente toma de utilidades por parte de los inversionistas). Esta semana, destacó el avance de los títulos de BOLSA (+7.62%), Grupo Aeroportuario del Pacífico (+5.63%) después de celebrar el "Gap Day", evento destinado a inversionistas y analistas y por último Regional (+5.40%). En sentido opuesto, Grupo Financiero Banorte (-6.84%) lideró el retroceso luego de que los inversionistas reaccionaran a la propuesta de Banorte "a todos los mexicanos" tal como lo menciona su comunicado, para adquirir Banamex. Tras Banorte, Volaris (-6.49%) registró el segundo mayor retroceso entre los componentes del índice. La aerolínea líder en México ha experimentado semanas volátiles debido a su alta correlación con el precio del petróleo por la importante proporción que representa el combustible en sus gastos operativos. La emisora ha comentado previamente que efectivamente tienen una exposición importante a los precios del petróleo, pero la solidez de los ingresos financieros y fortaleza en márgenes les permite hacer frente a esta alza. En otros temas, esta semana se celebró la 85 Convención Bancaria. Destacó el acuerdo entre la SHCP y la ABM para lanzar un nuevo programa de créditos a PyMes. El plan comenzará con una inyección de 10 mil millones de pesos en financiamiento a empresas que tengan entre 10 y 100 colaboradores y que no superen los 100 millones de pesos en ventas.



EUA

En Estados Unidos los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con ganancias por segunda semana consecutiva en los tres principales índices bursátiles por primera vez en el año. Nuevamente las principales compañías tecnológicas lideraron las ganancias semanales, con el Nasdaq sumando cerca de 2% seguido del S&P 500. Los inversionistas continúan aumentando sus posiciones en los títulos de las compañías que registraron mayores ajustes en las primeras semanas del año debido a que aún muestran valuaciones con niveles atractivos a pesar del rally de la semana anterior. Esta semana, la atención de los inversionistas estuvo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, la reunión del presidente Biden con los principales líderes europeos en Bruselas, Bélgica y los últimos acuerdos entre miembros de la OTAN para hacer frente a las presiones a la economía global por las sanciones impuestas a Rusia. Tras la decisión de elevar el rango de la tasa de fondos federales por parte del Fed, Powell declaró el 21 de marzo que el banco central está listo para actuar si la inflación no cede, dejando claro que aplicarán mayores tasas si es necesario. Respecto a la presión en los precios del petróleo provocados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, Powell comentó que Estados Unidos está en buenas condiciones (siendo el productor número uno del mundo) para resistir interrupciones del suministro ruso. Por otra parte, en Bélgica se celebró la cumbre de los líderes europeos, con Joe Biden como invitado, con la intención de mandar una señal de unidad a Vladimir Putin. El presidente de los Estados Unidos declaró que continuarán aumentando las sanciones, con la mira en parar las importaciones energéticas de Rusia, comprometiéndose a abastecer con más de 15,000 millones de metros cúbicos de gas natural licuado durante el 2022. En los mercados, los comentarios positivos sobre el tema energético animaron a los inversionistas mientras que respecto al alza en las tasas de interés, consideramos que el mercado tenía incorporado el alza en las tasas desde las primeras semanas del año.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	55,436	-0.06%	7.93%	4.06%
Máximo	55,851	0.11%	6.16%	4.61%
Mínimo	55,004	2.21%	7.32%	3.76%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,861	0.31%	5.22%	-4.06%
S&P 500	4,543	1.79%	7.52%	-4.68%
Nasdaq	14,169	1.98%	8.68%	-9.43%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
22/03/2022	55,902	55,206	55,722	244,986,485
23/03/2022	55,713	55,026	55,155	155,675,596
24/03/2022	55,907	54,990	55,830	163,274,058
25/03/2022	55,851	55,004	55,436	145,206,637

AEROMEX: informó que sus accionistas, AP Aguila Holdings y Banco Nacional de México (División Fiduciaria), en calidad de fiduciario del contrato de fideicomiso irrevocable F/17937-8, notificaron que el 16 de marzo 2022 celebraron cierto contrato de fideicomiso que tiene como activos subyacentes acciones representativas de su capital social.

AMX: su Consejo de Administración resolvió someter a consideración de sus accionistas, en las asambleas que tendrá en abril 2022: pago de un dividendo por 0.44 MXN pagadero en una exhibición el 29 de agosto 2022 e incremento en el fondo destinado a la adquisición de acciones propias durante abril 2022-2023 en 26,000 millones MXN, respecto del saldo del fondo a la fecha de las asambleas.

BACHOCO: anunció que un vehículo en el que participan actuales accionistas de la familia Robinson Bours le comunicó a su Consejo de Administración su intención de iniciar los procesos para llevar a cabo una oferta pública de adquisición voluntaria por hasta la totalidad de las acciones representativas de su capital social, incluyendo acciones representadas por Certificados de Depositario Americano (American Depositary Receipts 'ADRs'), propiedad del público inversionista que no sean propiedad directa o indirecta de dichos accionistas o afiliados (que representan a la fecha aproximadamente el 27% de su capital social total). Se espera que la oferta se lleve a cabo de manera concurrente en México y Estados Unidos a un precio estimado de compra de 81.66 MXN por acción. La oferta estaría sujeta a diversos requisitos (registro ante la CNBV, SEC y autorización de su Consejo de Administración. Al concluir la oferta, se tiene la intención de promover los procesos para solicitar el desliste de las acciones representativas de su capital social en los diversos mercados de valores donde se encuentran registradas sus acciones, incluyendo la NYSE y la BMV.

BSMX: Fitch asignó su calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles bancarios 'BSMX 22' y 'BSMX 22-2'.

ELEKTRA: Fitch ratificó sus calificaciones de largo, corto plazo escala nacional en 'A+(mex)', 'F1+(mex)' y en 'BB' sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera/local. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

GAP: llevó a cabo el día del Inversionista 2022 (GAP DAY) en el Aeropuerto Internacional de Tijuana en el que compartió sus estrategias a corto/largo plazo y expectativas financieras. Adicionalmente concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria por \$191 millones USD, a vencer en enero y febrero 2024, extendiendo por 2 años adicionales su deuda vigente (siendo su nuevo vencimiento en enero y marzo 2026). Lo anterior proporciona certidumbre respecto del uso de recursos financieros para los siguientes años.

GICSA: celebró asambleas de sus certificados bursátiles en las que, con el pleno apoyo de tenedores, alcanzó consensos derivados de trabajos de acercamiento y colaboración con socios financieros en la reestructura de términos y condiciones de los certificados (tasa, plazo, ciertas obligaciones de no hacer y otorgamiento de garantías).

MFRISCO: informó, respecto a una nota que hace referencia a su juicio con Cía. Minera Brenda, que el contenido de dicha nota es impreciso, carece de fundamento y hace juicios subjetivos con resultados anticipados que únicamente le corresponde determinar a autoridades judiciales.

NEMAK: celebró su Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas en la que se aprobó entre otras resoluciones un monto máximo de 2.5 mil millones MXN para la compra de acciones propias durante 2022.

OMA: Moody's afirmó calificaciones de deuda de Baa1 (escala global) y Aaa.mx (escala nacional de México) de sus certificados bursátiles senior quirografarios a tasa variable con vencimiento en 2027 (OMA 22L) y a tasa fija con vencimiento en 2029 (OMA 22-2L).

R: publicó su guía de resultados para 2022, la cual fue comunicada y publicada con los resultados del 4T21 y no ha sufrido cambios.

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	55,436	-0.06%	7.9%	4.1%	17.9%	9.36%	30.20%	22.86%	8.06	7.59	7.32

AEROMEX	349.44	31.8%	30823.9%	12469.8%	5842.9%	12.62%	4.53%	-28.74%	64.76	8.20	n.a.
ALFAA	14.88	-2.1%	-2.0%	-0.9%	24.3%	19.92%	10.62%	7.01%	5.68	6.05	6.01
ALPEKA	26.72	-0.1%	1.3%	19.9%	35.9%	19.77%	10.57%	8.84%	4.79	5.20	5.68
ALSEA	48.09	-3.7%	10.2%	26.7%	54.0%	-3.73%	21.10%	7.74%	7.31	7.17	6.34
AMXL	21.00	3.3%	15.3%	-3.2%	48.6%	10.52%	39.40%	18.61%	6.40	6.45	6.22
ARA	3.94	-2.2%	-6.0%	-8.2%	-21.5%	17.55%	14.56%	10.84%	4.74	7.77	7.24
AC	128.05	-2.6%	-5.3%	-1.9%	27.5%	8.82%	18.66%	13.83%	8.64	8.76	8.20
ASUR	433.51	2.4%	0.8%	2.5%	25.8%	5.17%	47.50%	46.09%	15.50	13.66	12.77
AUTLAN	15.84	0.3%	8.6%	19.5%	20.5%	7.90%	21.82%	7.37%	4.82	5.01	4.65
AXTEL	2.82	0.0%	-20.1%	-27.1%	-51.3%	-21.94%	34.81%	2.56%	16.96	5.21	5.23
BBAJIO	54.57	5.0%	13.6%	48.3%	110.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.28	0.5%	-7.0%	-7.4%	35.2%	10.69%	14.04%	9.78%	7.55	7.56	7.21
BOLSA	39.97	7.6%	0.9%	2.7%	-5.1%	9.84%	57.14%	55.66%	8.62	10.12	9.37
CEMEXCPO	10.69	-1.1%	1.6%	-23.6%	-21.2%	14.65%	19.05%	11.15%	5.74	5.32	5.03
CHDRAUIB	47.95	0.8%	2.4%	13.0%	54.1%	11.78%	6.45%	4.64%	7.02	6.20	5.86
GENTERA	16.98	5.4%	10.8%	28.8%	77.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.32	1.9%	-6.6%	-7.9%	5.3%	3.90%	17.60%	18.06%	22.41	21.72	17.40
KUOB	44.99	3.4%	0.0%	-0.9%	1.1%	20.28%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1285.91	-0.8%	-4.4%	-17.1%	-6.6%	5.29%	14.36%	9.36%	18.87	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.1%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	161.57	-2.9%	3.3%	1.4%	3.2%	5.88%	15.06%	9.62%	10.24	11.13	10.22
GAP	303.74	5.6%	3.9%	7.6%	45.3%	3.96%	49.53%	46.58%	16.49	14.55	12.90
GCARSOA1	75.77	0.5%	20.8%	14.5%	38.3%	6.53%	12.06%	10.58%	12.17	12.21	11.11
GCC	143.41	1.6%	8.2%	-9.5%	1.9%	9.68%	31.10%	22.30%	6.82	8.48	7.56
GFAMSA	1.55	24.0%	9.2%	131.0%	171.9%	1.26%	-59.98%	-55.12%	-10.26	n.a.	n.a.
GFINBURO	41.60	2.4%	32.7%	69.7%	125.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	149.93	-6.8%	17.0%	12.7%	27.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJCOB	115.24	0.5%	17.8%	29.1%	14.6%	15.23%	58.01%	50.96%	6.15	7.50	7.65
GMXT	35.91	-0.9%	-2.3%	3.8%	14.1%	7.84%	42.90%	30.88%	8.40	8.08	7.54
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	255.45	-4.3%	-6.5%	-2.7%	7.8%	13.18%	15.70%	11.97%	8.10	7.94	7.26
GSANBOR	22.50	0.0%	-2.2%	-21.1%	27.6%	6.14%	6.83%	5.07%	10.62	10.25	9.57
ICH	201.00	-1.0%	-2.6%	5.3%	72.0%	14.34%	24.02%	24.62%	5.43	7.81	9.39
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%	-6.7%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	26.18	0.2%	-10.2%	-15.6%	-24.2%	11.94%	24.08%	17.81%	9.52	9.83	8.87
KOF	108.08	1.4%	-1.0%	-3.2%	12.3%	10.20%	18.90%	13.34%	7.39	7.56	6.81
LABB	20.19	0.5%	7.3%	-6.0%	-3.1%	14.12%	19.77%	19.81%	8.03	7.49	6.66
LACOMER	37.76	3.6%	5.5%	2.6%	-5.8%	10.16%	9.95%	6.25%	5.85	5.81	5.12
LALA	15.85	-0.3%	-3.9%	-8.7%	14.2%	-9.59%	9.77%	1.22%	7.02	7.48	7.25
LIVPOL	98.97	-1.6%	0.3%	11.5%	43.9%	13.28%	13.81%	12.40%	6.04	7.17	6.18
MEGA	59.22	-1.9%	-0.3%	-15.1%	-19.5%	31.92%	48.17%	27.57%	1.89	2.09	1.95
MFRISCO	3.60	-2.2%	5.9%	0.0%	-13.9%	3.40%	19.53%	11.25%	11.88	4.96	6.06
NEMAK	5.31	1.7%	5.6%	-12.7%	-5.9%	15.03%	15.12%	6.05%	3.73	4.17	3.70
OMA	146.48	-0.5%	-0.9%	6.5%	15.4%	6.36%	44.03%	47.14%	13.12	10.76	9.33
ORBIA	52.67	2.5%	0.8%	0.8%	-3.5%	24.54%	21.79%	16.48%	5.02	6.87	7.12
PE&OLES	260.02	0.4%	8.1%	10.4%	-4.1%	14.45%	31.55%	16.38%	4.55	5.63	5.68
PINFRA	157.91	-0.4%	2.9%	-1.3%	-0.8%	11.50%	62.55%	57.82%	7.03	9.66	8.88
QUALITAS	108.64	1.7%	-2.3%	4.6%	-4.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	139.51	5.4%	12.1%	31.4%	48.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.11	-1.1%	-6.5%	-10.3%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	198.00	-1.0%	4.2%	7.0%	127.6%	13.65%	23.81%	24.06%	5.74	7.62	9.02
SITESB	24.99	0.0%	6.9%	19.2%	24.8%	0.22%	92.06%	36.16%	5.74	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.13	2.4%	-7.3%	-14.8%	24.0%	18.42%	7.80%	5.89%	4.50	5.30	5.18
TLEVISAC	46.23	4.5%	11.2%	19.9%	16.9%	11.59%	38.25%	21.43%	5.67	7.85	7.82
AZTECAC	0.93	24.3%	-4.9%	-18.4%	91.4%	n.a.	27.76%	22.99%	2.88	n.a.	n.a.
VESTA	36.56	0.4%	-1.4%	-11.3%	-16.2%	8.04%	79.43%	80.04%	2.88	15.61	14.08
VITROA	19.69	-0.6%	-4.0%	-18.5%	-15.1%	3.93%	9.73%	2.14%	5.73	n.a.	n.a.
VOLAR	31.12	-6.5%	-25.3%	-15.3%	7.0%	68.71%	31.80%	15.45%	4.92	5.20	4.63
WALMEXV	78.59	1.2%	9.8%	3.3%	20.0%	4.97%	10.87%	8.55%	17.12	16.13	14.81

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	13.41	17.78	15.50	n.a.	2.54	8,082,702	n.a.
AEROMEX	42.50	31.19	-4.92	-2.52	-16.95	n.a.	-314.95	-1.11	47,672	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.79	7.47	7.83	7.96	1.87	73,049	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.27	7.66	8.82	20.71	1.29	56,392	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	48.30	31.65	21.34	9.11	5.28	40,327	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.97	14.50	12.84	6.05	3.47	1,365,420	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.52	7.54	6.84	11.23	0.35	4,969	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	21.73	18.48	16.40	123.92	3.50	130,053	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	38.50	n.a.	n.a.	21.46	0.74	5,313	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.	13.51	11.40	9.91	37.54	8.09	64,935	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.39	16.99	15.75	21.70	2.69	260,807	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.74	14.79	13.68	12.67	3.16	23,540	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	10.64	8.87	8.02	13.29	0.80	161,819	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	13.52	10.92	9.54	33.98	1.41	45,830	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.63	n.a.	n.a.	12.79	1.33	26,957	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	33.85	30.09	23.86	16.25	2.91	169,934	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.58	n.a.	n.a.	35.57	1.26	20,532	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	23.19	n.a.	n.a.	451.84	2.85	300,108	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	20.29	20.91	18.34	73.30	2.20	578,134	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	26.02	22.16	19.27	37.54	8.09	156,044	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.21	n.a.	16.95	46.53	1.63	170,916	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.21	273.87	241.21	79.44	1.81	48,387	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.25	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	883	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.59	14.09	12.44	27.48	1.51	263,354	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.34	10.92	9.77	81.23	1.85	432,317	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.41	12.53	13.08	41.59	2.77	897,143	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.41	0.88	0.77	33.53	4.47	147,252	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	15.96	14.68	13.10	77.06	3.31	98,067	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	9.31	11.51	14.11	96.36	2.09	87,751	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	17.91	15.22	13.32	1.86	14.06	80,507	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.45	14.52	12.71	57.86	1.87	227,058	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.58	10.98	9.31	10.50	1.92	21,159	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.76	10.48	9.20	52.92	0.71	18,145	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-26.70	18.79	18.58	5.67	2.79	39,244	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.32	n.a.	8.69	89.13	1.11	132,837	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.10	3.91	3.56	115.89	0.51	17,570	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.40	14.02	23.94	1.67	2.16	21,765	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	191.91	7.05	6.36	11.56	0.46	16,312	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	20.19	16.53	14.27	28.08	5.22	57,680	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.28	10.99	11.63	26.67	1.97	110,607	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	13.08	210.66	189.84	199.14	1.31	103,352	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.69	11.09	9.98	126.31	1.25	60,025	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.68	11.06	8.75	50.16	2.17	44,108	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.86	11.40	9.96	74.43	1.87	45,750	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	13.08	3.42	3.13	0.09	0.10	70,142	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.64	11.62	14.58	85.56	2.31	98,546	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,061.68	n.a.	n.a.	8.14	3.07	82,467	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	9.20	8.98	8.19	39.28	0.56	39,831	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	21.71	17.22	18.52	31.81	1.45	116,967	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.70	n.a.	n.a.	0.77	1.21	2,011	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.70	14.88	13.62	0.77	1.21	25,528	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.49	n.a.	n.a.	54.32	0.36	9,522	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	11.28	n.a.	n.a.	4.00	7.79	36,285	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	31.09	28.31	25.67	10.65	7.38	1,372,292	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 55,436 puntos con una variación de -0.06%.

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 54,200 unidades.



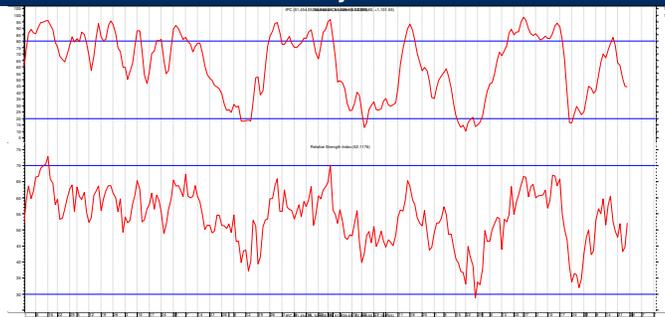
IPyC: estocástico

20d

y

RSI

La fuerza que muestra promecía para retomar tendencia de alza se refleja ahora en precios. Los osciladores han tocado ya el extremo superior y deben 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:

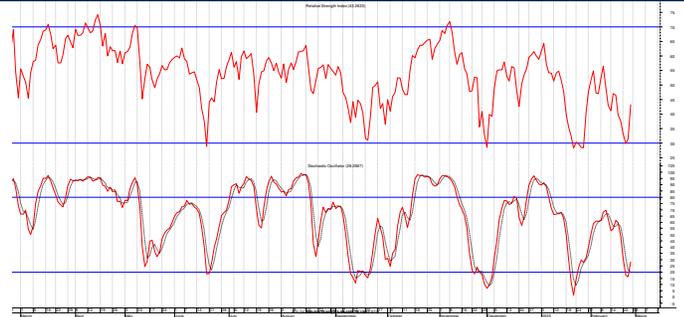
35,000

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

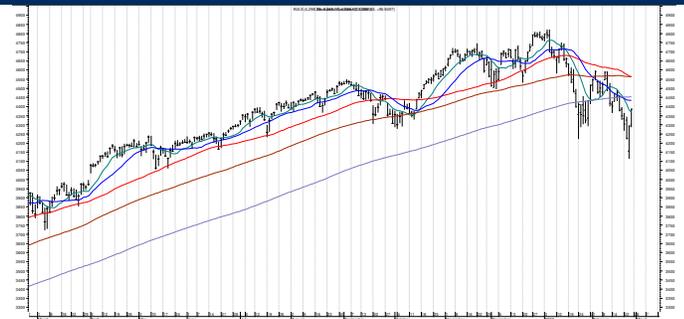
Soporte:

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
VESTA	13-ene-23	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
KIMBER	01-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
VESTA	14-oct-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
KIMBER	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
VESTA	15-abr-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
KIMBER	07-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
GRUMA	06-abr-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
CYDSASA	04-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.364868 por acción
LAMOSAS	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)

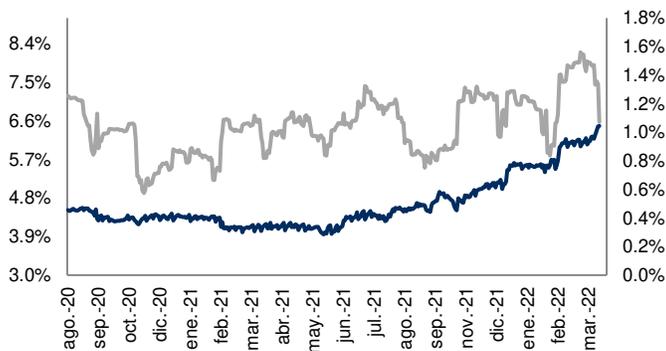
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
WALMEX	28-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.45 por acción (ordinario)
VASCONI	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
PINFRA	27-dic-21	Dividendo en efectivo	\$2.427494 por acción
ORBIA	24-dic-21	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 63 por 1 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
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.5%

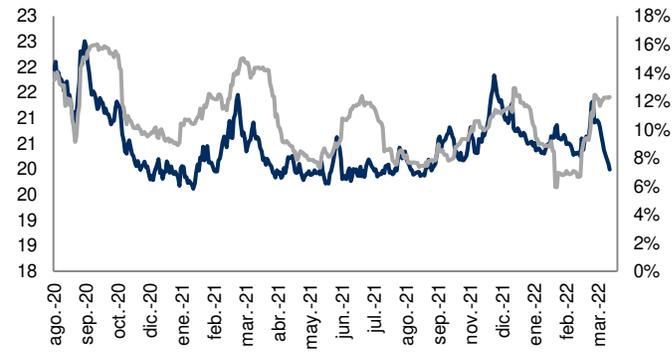
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9930

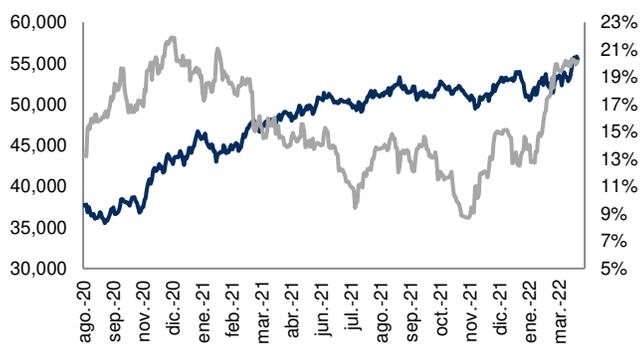
Volat: 12.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 55,436.05

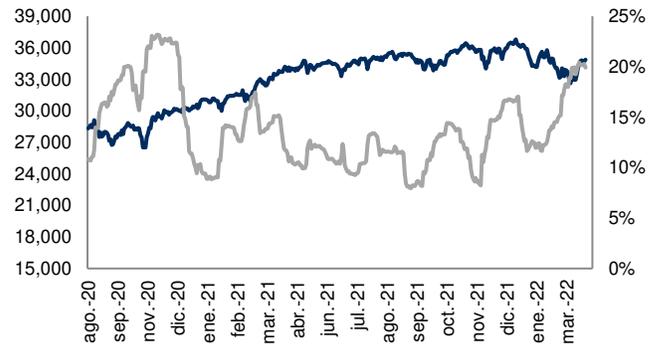
Volat: 20.1%



DJI y Volatilidad

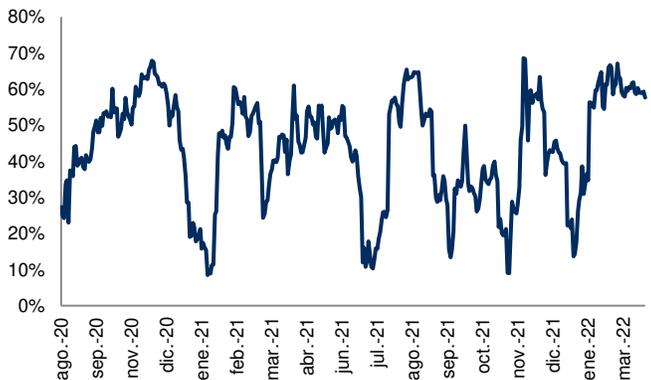
Cierre: 34,861.24

Volat: 19.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 57.6%



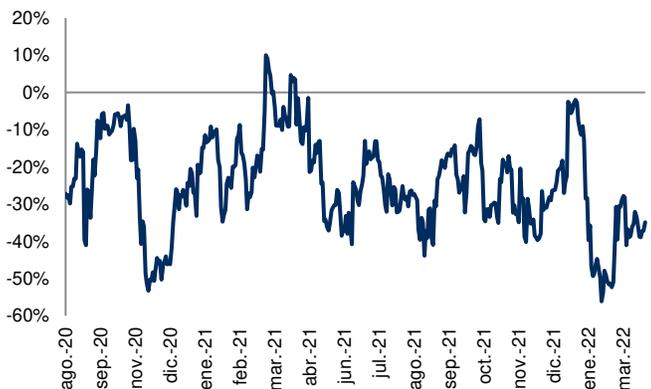
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -4.3%



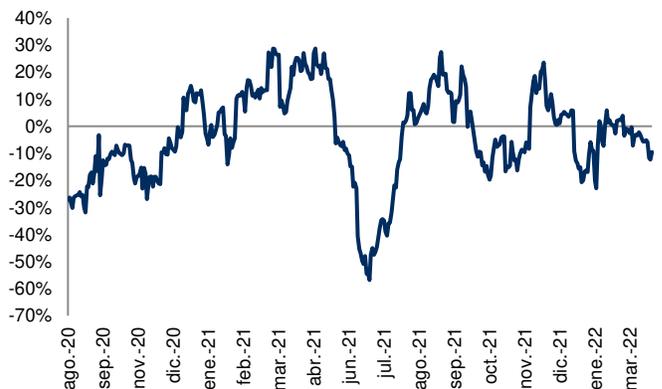
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -34.9%



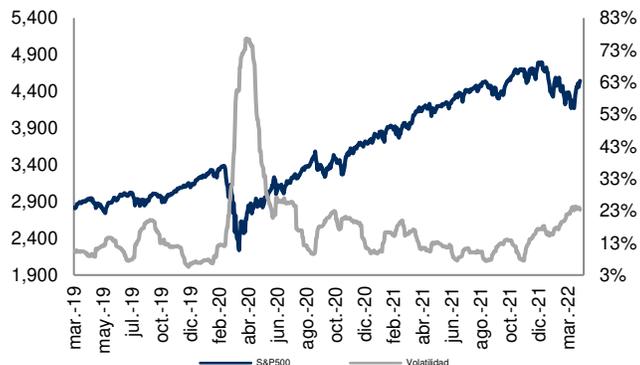
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -9.5%

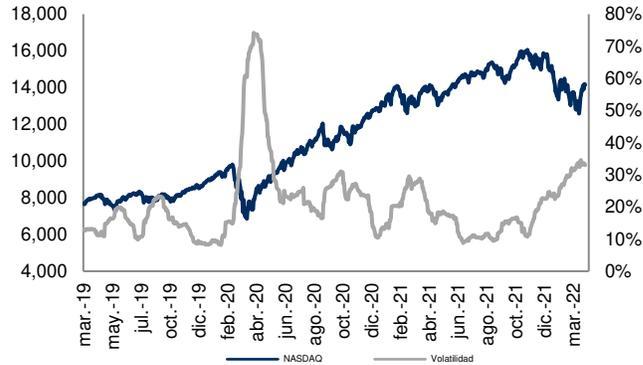


Monitor de Mercados

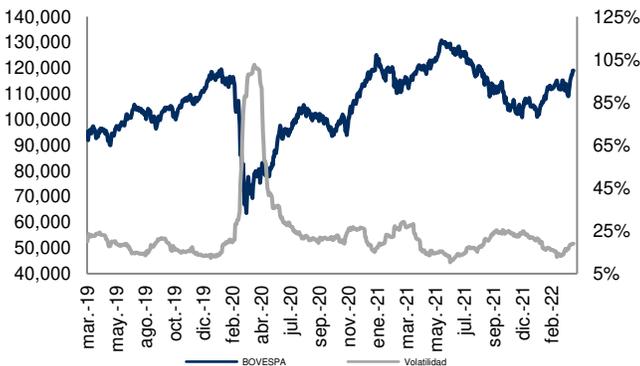
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,543.06 Volat: 23.4%



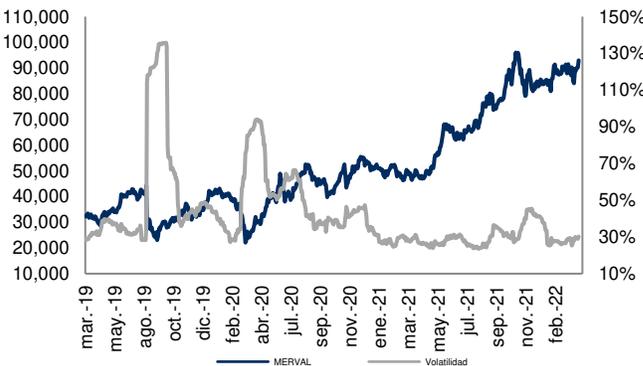
NASDAQ (EUA) Cierre: 14,169.30 Volat: 33.0%



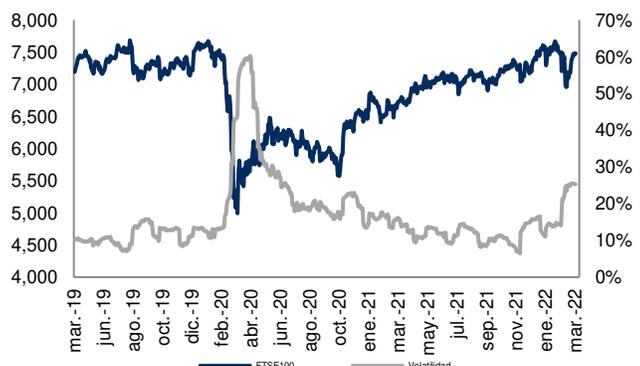
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 119,081.13 Volat: 19.0%



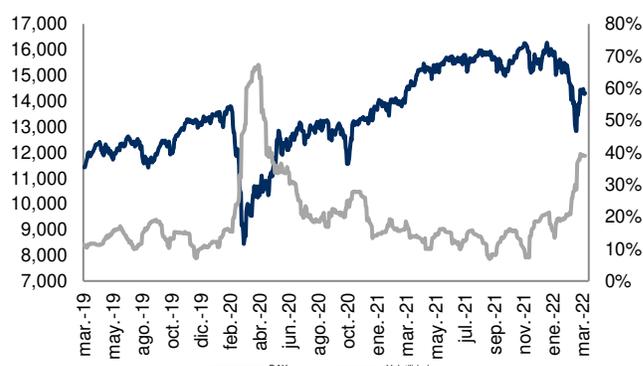
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 93,010.43 Volat: 30.1%



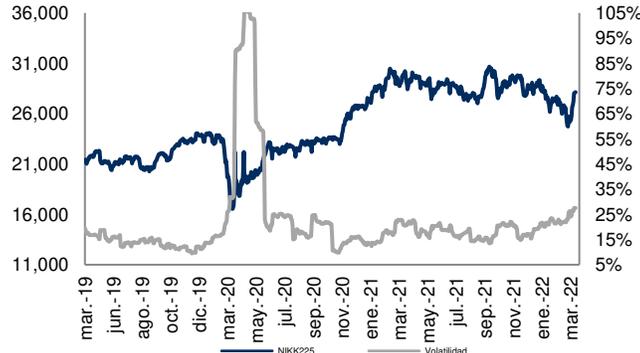
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,483.35 Volat: 25.4%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,305.76 Volat: 39.0%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 28,149.84 Volat: 27.5%



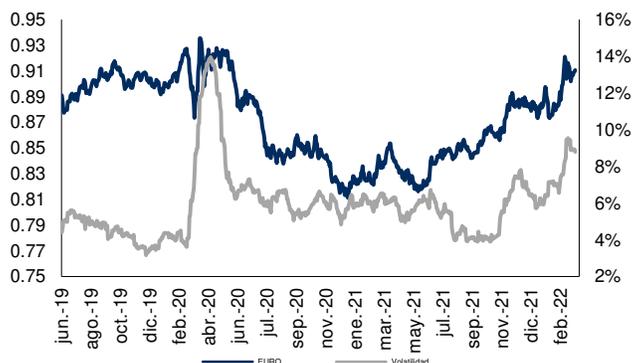
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.79%	7.52%	-4.68%
NASDAQ	1.98%	8.68%	-9.43%
BOVESPA	9.39%	12.32%	33.45%
MERVAL	3.77%	-1.05%	3.62%
FTSE100	1.12%	-2.81%	-1.21%
DAX	-1.41%	-5.00%	-13.08%
NIKK225	2.44%	0.29%	-7.85%
IPC	1.54%	9.12%	6.50%
DJI	0.31%	5.22%	-4.06%
CAC40	-1.67%	-6.09%	-11.58%
HANGSENG	-0.08%	-9.81%	-7.76%
TSE300	1.90%	8.32%	5.16%
IBEX	-1.70%	-4.10%	-7.73%

Cifras al 25 de marzo de 2022. Índices en USD.

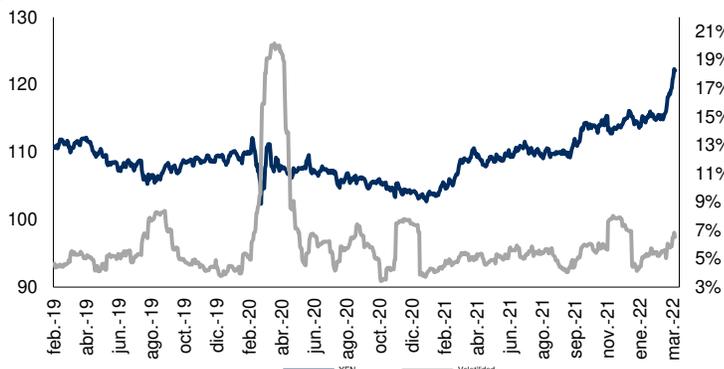


Monitor de Divisas

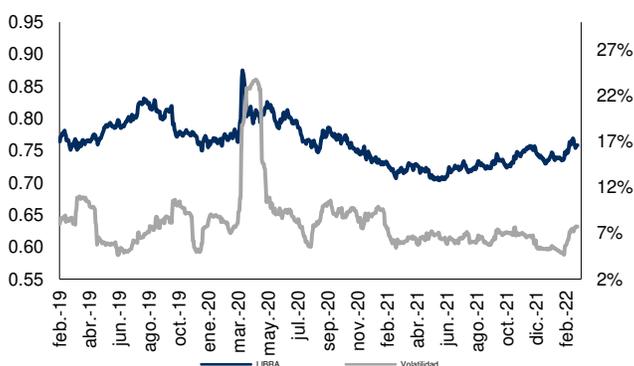
Euro (€) Cierre: 0.91 Volat: 8.8%



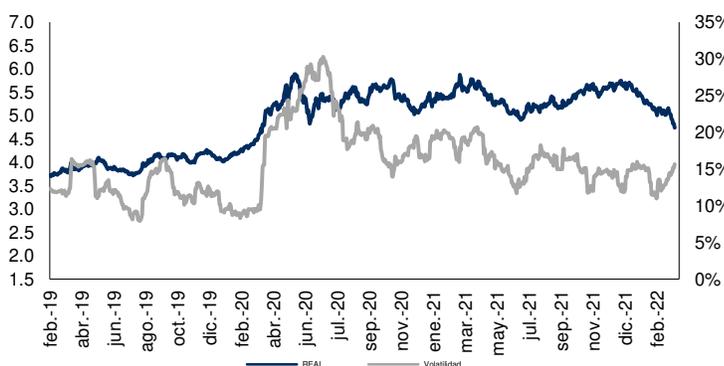
Yen Japonés (¥) Cierre: 122.06 Volat: 6.5%



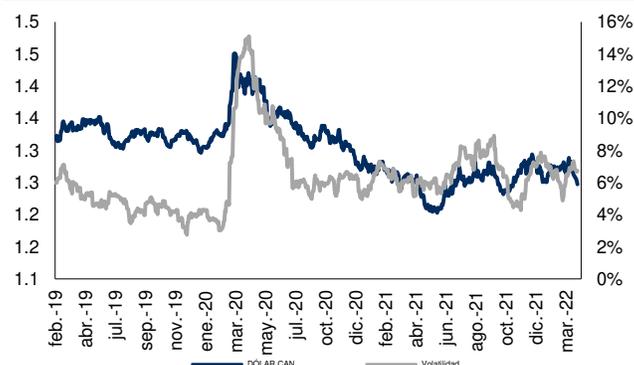
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 7.7%



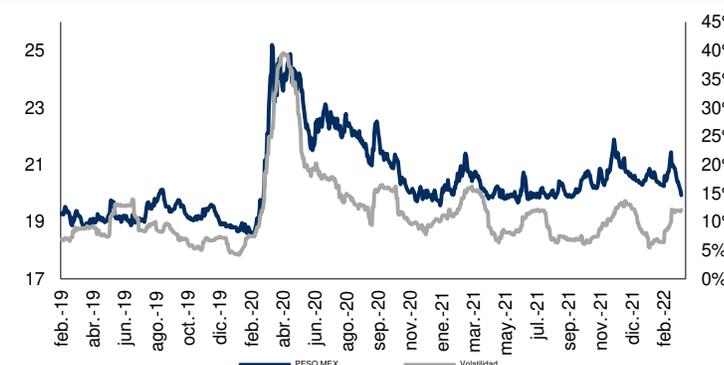
Real Brasileño Cierre: 4.74 Volat: 15.6%



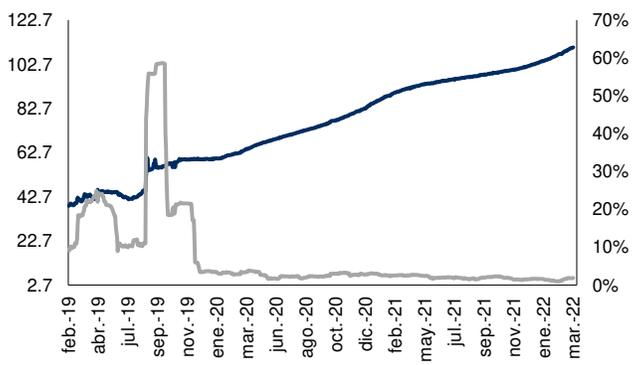
Dólar Canadiense Cierre: 1.25 Volat: 6.7%



Peso Mexicano Cierre: 19.93 Volat: 12.1%



Peso Argentino Cierre: 110.38 Volat: 1.9%



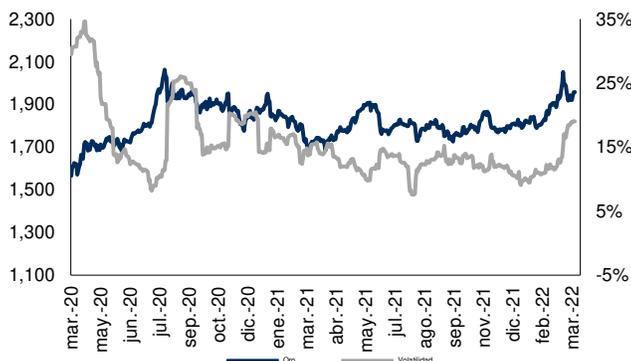
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	-0.67%	-2.84%	-3.49%
Yen	122.06	-2.37%	-5.77%	-5.75%
Libra	0.76	0.06%	-2.62%	-2.51%
Real	4.74	5.93%	5.65%	17.47%
Dólar Can	1.25	1.03%	2.11%	1.40%
Peso Mex	19.93	2.36%	1.60%	2.84%
Peso Arg	110.38	-0.64%	-2.81%	-6.98%

Cifras al 25 de marzo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

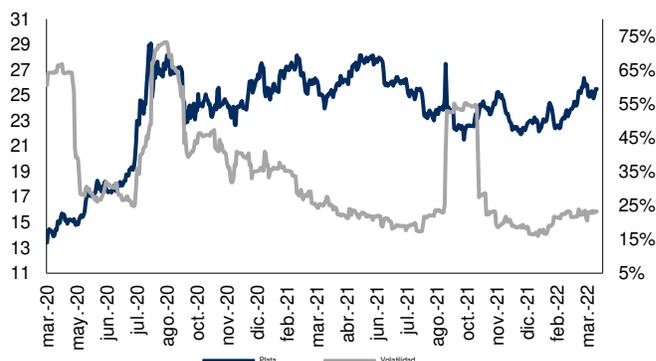


Monitor de Metales y Otros Commodities

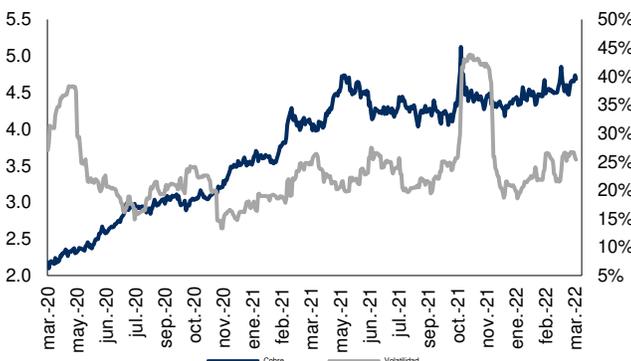
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,957.400 Volat: 19.0%



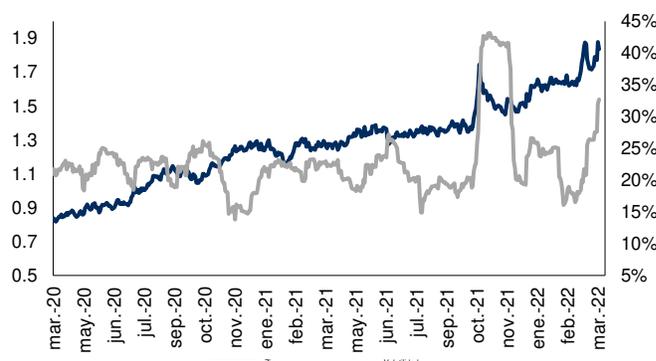
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 25.510 Volat: 23.2%



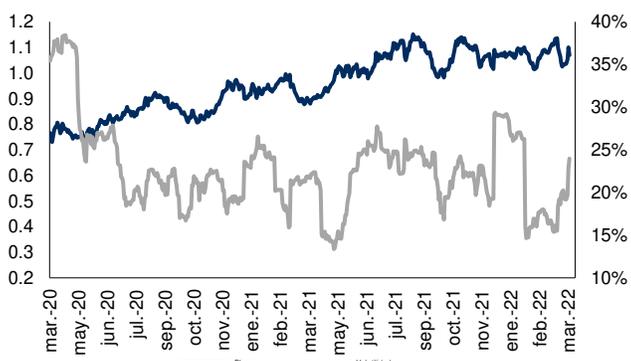
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.684 Volat.: 25.4%



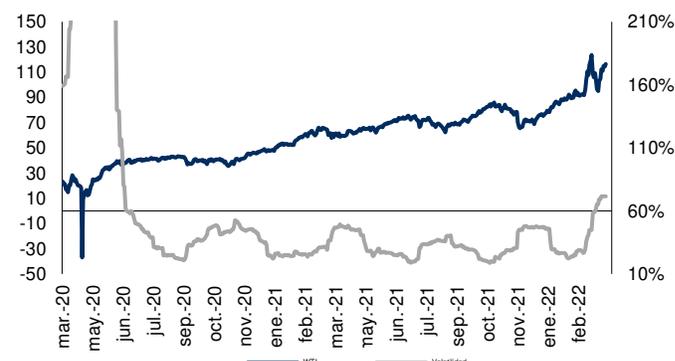
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.837 Volat: 32.7%



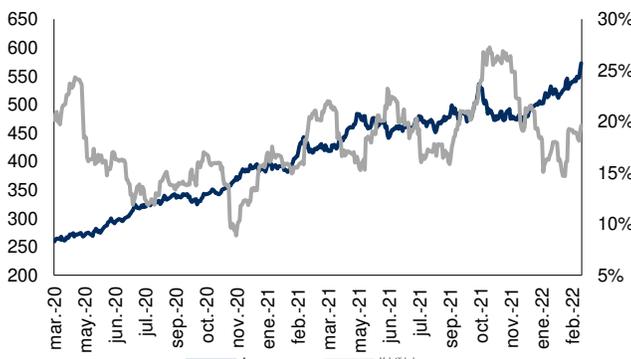
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.050 Volat: 24.0%



WTI (US\$ / barril) Cierre: 116.450 Volat: 71.5%



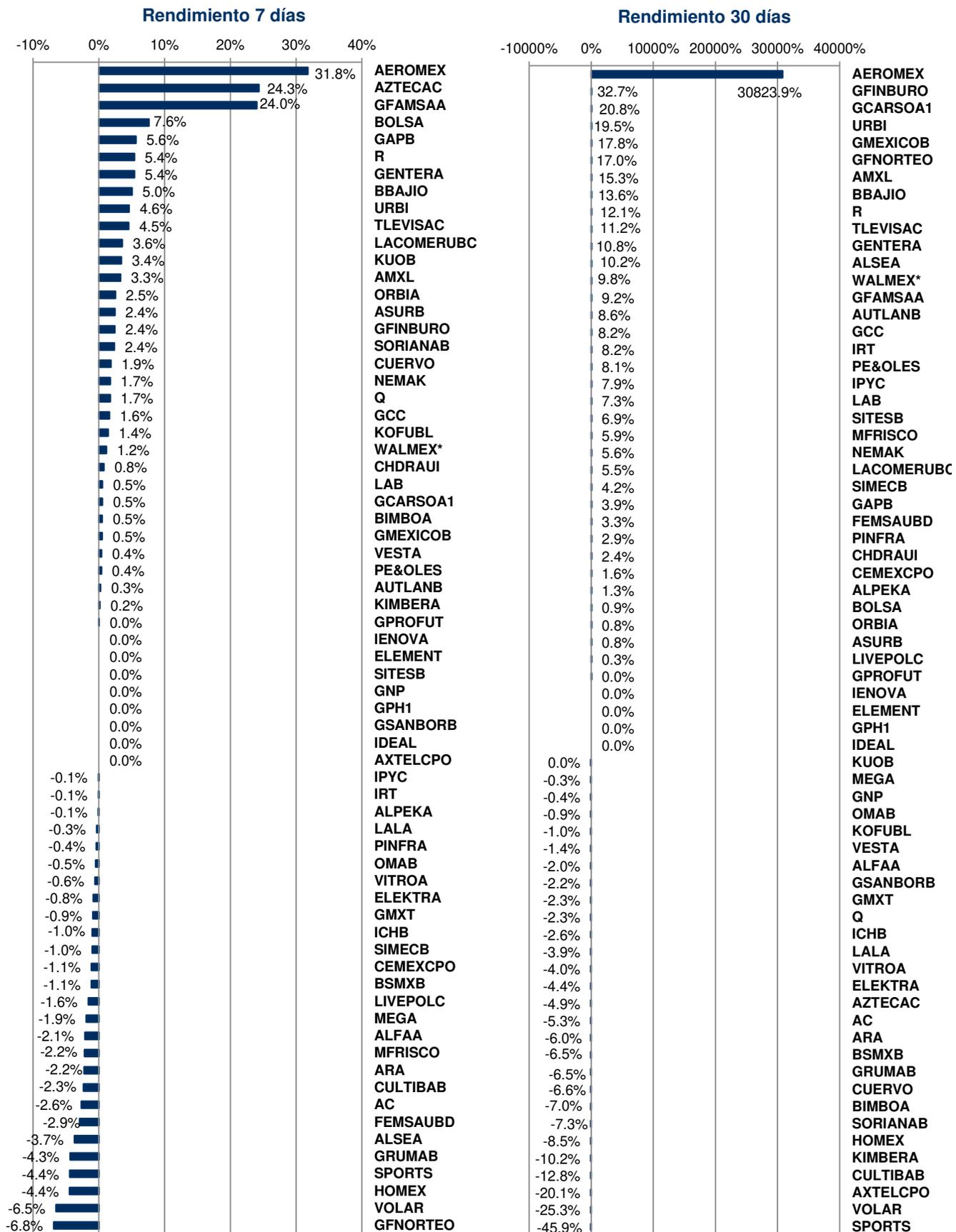
Acero (Indice) Cierre: 595.314 Volat: 29.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1957.40	1.89%	2.62%	7.01%
Plata	25.51	2.24%	4.05%	9.63%
Cobre	4.68	0.93%	3.66%	6.20%
Plomo	1.05	3.70%	-1.21%	-0.55%
Zinc	1.84	5.69%	11.66%	13.13%
WTI	116.45	11.18%	26.32%	54.48%
Acero	595.31	2.31%	10.04%	18.80%

Renta Variable

Termómetros



Renta Variable

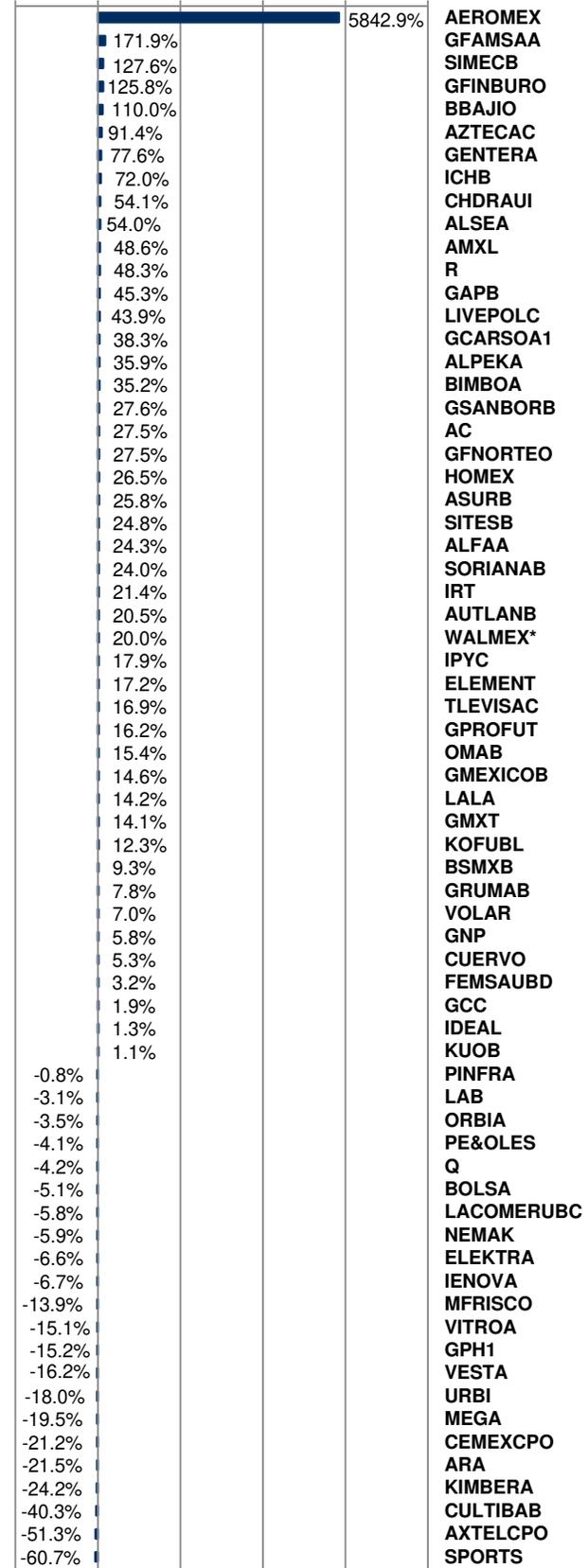
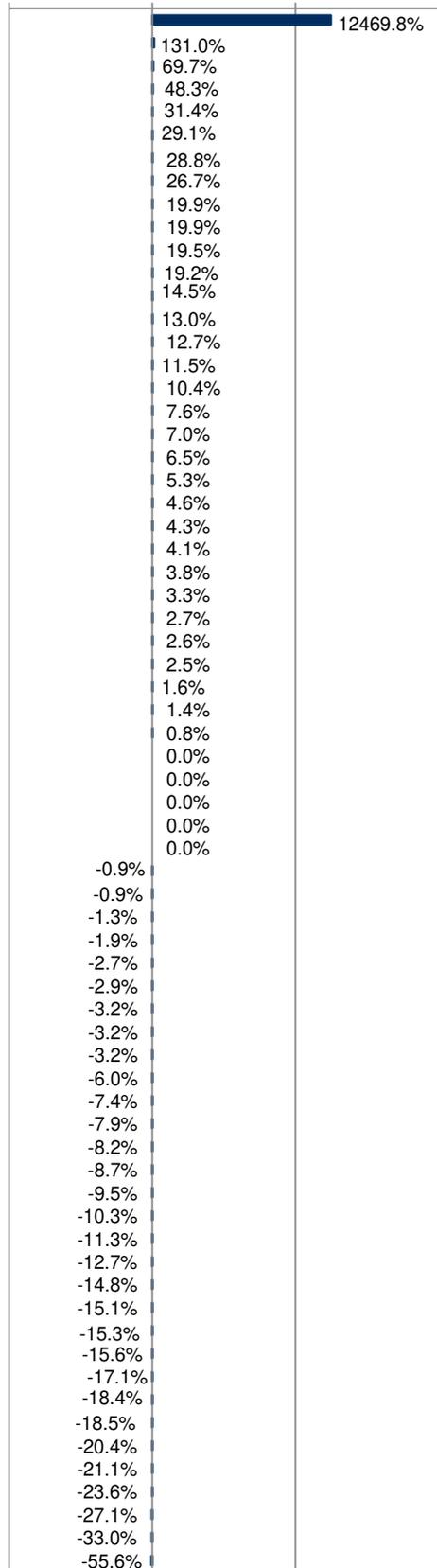
Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000% 20000%

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	5.84%	5.87%	5.64%	4.16%
FondeoB	3.56%	3.60%	3.36%	2.53%
Diferencia	2.27%	2.27%	2.28%	1.63%

Duración

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	1,235,567,174	1,168,294,748	67,272,426

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

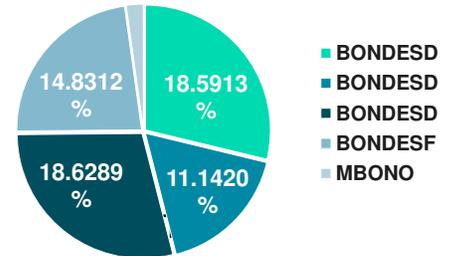
Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	5.87%	5.92%	5.74%	4.26%

	Fondo	Benchmark		
	Duración	156	44	

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	1,076,985,988	1,139,290,434	- 62,304,446



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

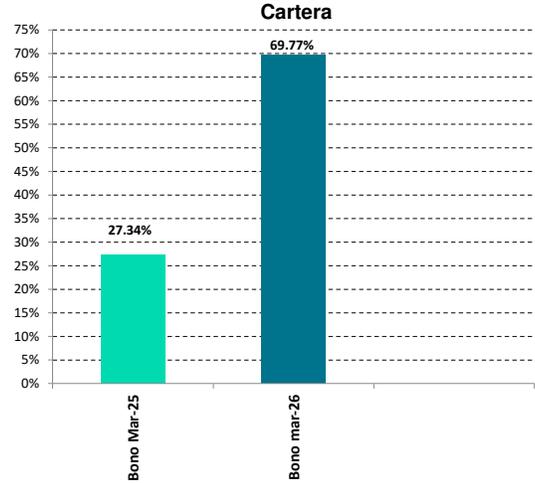
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

Horizonte: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-20.42%	-26.59%	-8.83%	-2.41%
PIPG-Fix5A	-25.80%	-32.19%	-12.38%	-4.08%
Diferencia	5.38%	5.60%	3.55%	1.67%

	Fondo	Benchmark
Duración	1181	1339

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	86,519,118	94,413,418	- 7,894,300



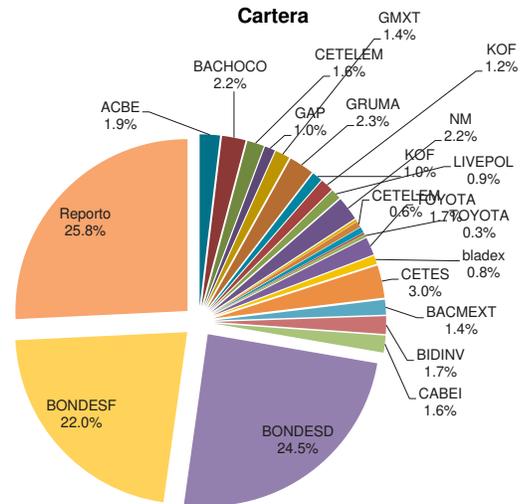
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.05%	6.10%	5.84%	4.33%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,601,557,435	3,604,605,572	- 3,048,137



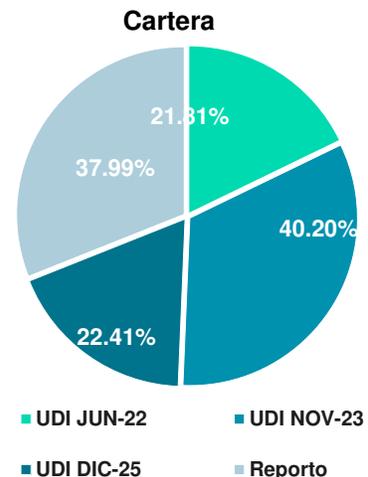
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	16.12%	18.89%	4.70%	6.00%
PIPG-Real3A	12.43%	26.79%	4.21%	4.91%
Diferencia	3.69%	-7.91%	0.49%	1.09%

	Fondo	Benchmark
Duración	529	582

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	807,706,646	816,987,868	- 9,281,222



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

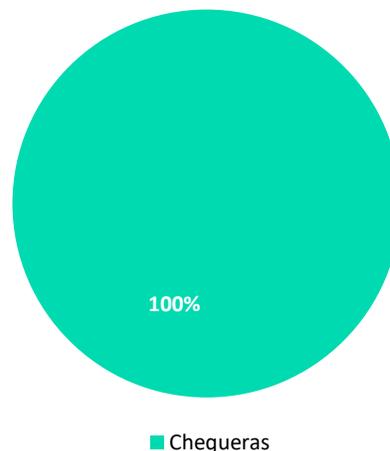
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX30	-101.61%	-19.86%	-7.84%	-4.15%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos (pesos)	653,590,557	673,073,200	- 19,482,643

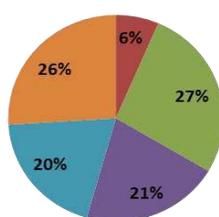
Cartera



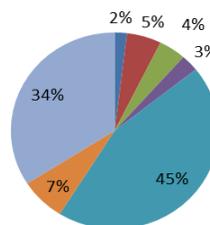
Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.31%	6.20%	6.06%	No Disponible
BX+1	-6.36%	-5.81%	-1.29%	No Disponible

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,653,699,340	3,475,581,582	178,117,758
Activos netos BX+1	309,476,505	418,774,930	- 109,298,425



- LDBONDES
- MBOBOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO



- CERTIFICADO BURSATIL
- CETES
- UDIBONO
- BPS
- LDBONDES
- CHEQUERA
- REPORTO

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

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

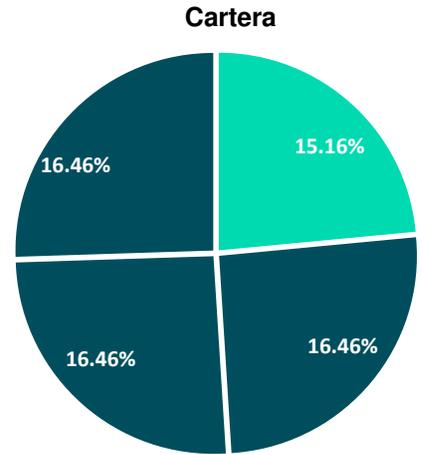
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-95.9%	-16.34%	-8.80%	-4.85%

Duración **30**

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	927,631,706	947,909,353	- 20,277,647



■ TBIL294 ■ TBIL440 ■ TBIL441 ■ TBIL450

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

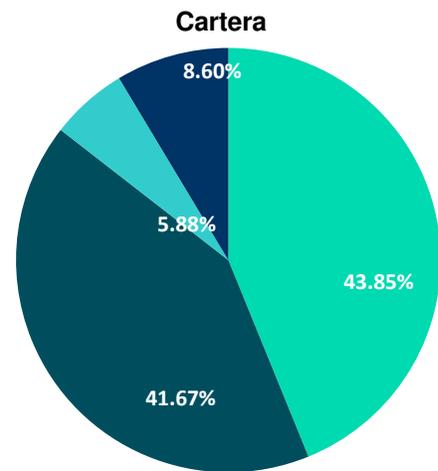
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	18.4%	13.59%	0.18%	3.12%

Duración **Fondo 679**

	Actual 24-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	16,031,277	15,872,550	158,727



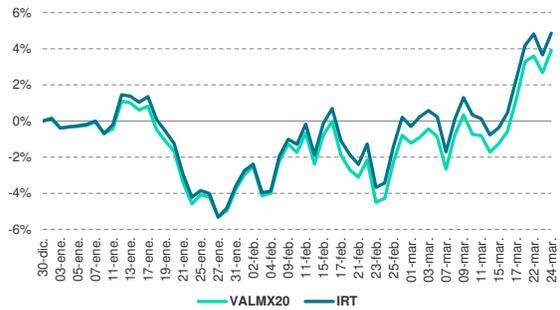
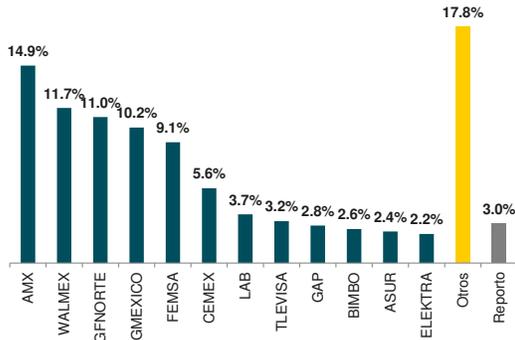
■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.67%	6.31%	3.91%	20.17%

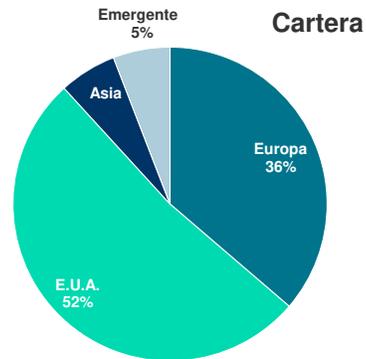
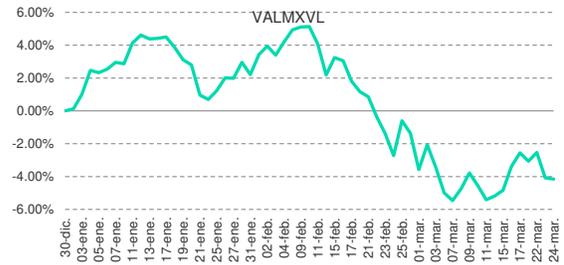
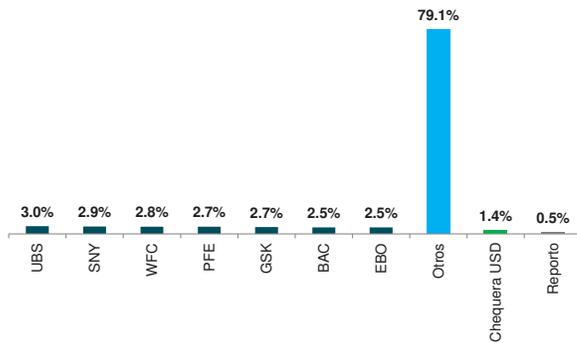
Activos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		322,979,907	304,385,502	299,347,661
Δ Mes a Mes	6.11%	1.68%	4.43%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.65%	-3.57%	-4.16%

Activos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		3,744,580,397	3,851,284,143	3,974,392,602
Δ Mes a Mes	-2.77%	-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.

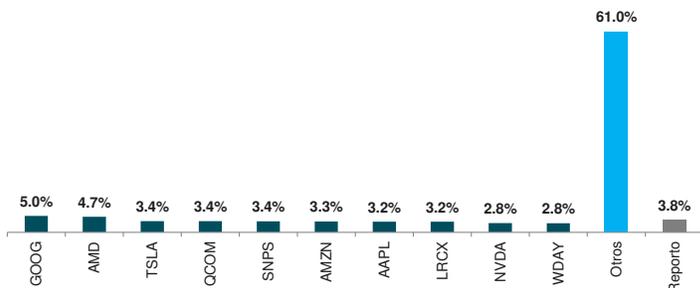


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.17%	1.17%	-17.88%	-4.55%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,728,245,750	4,758,470,325	-



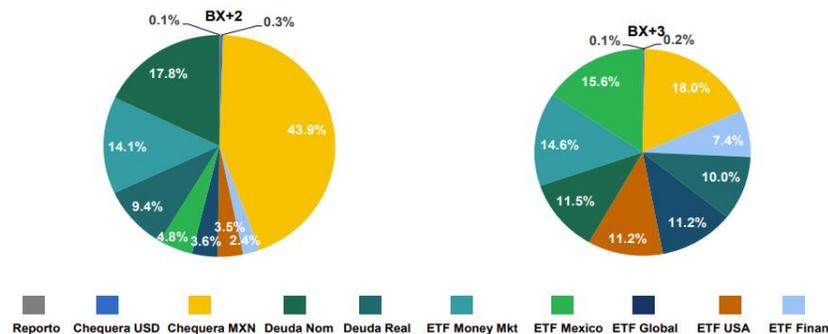
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.19%	-0.32%	-1.35%	-6.83%
BX+3	0.02%	0.61%	-2.79%	-2.19%

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	69,930,186	69,930,186	-
Activos netos BX+3	49,927,392	49,927,392	-



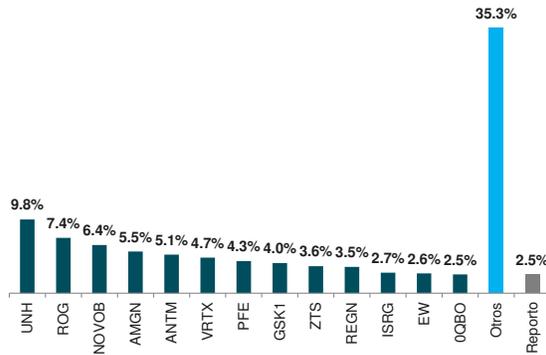
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	2.22%	4.01%	-6.58%	-6.58%
ACMHCI (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

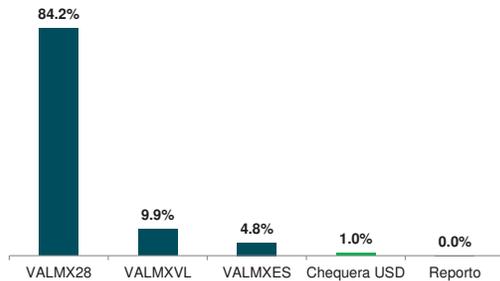
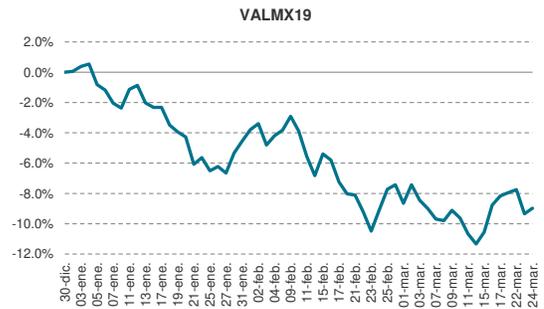


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.88%	-1.35%	-8.97%	-0.29%

	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
Activos netos	10,671,530,609	10,853,266,654	11,189,634,200	10,846,199,923
Δ Mes a Mes	-1.67%	-3.01%	3.17%	



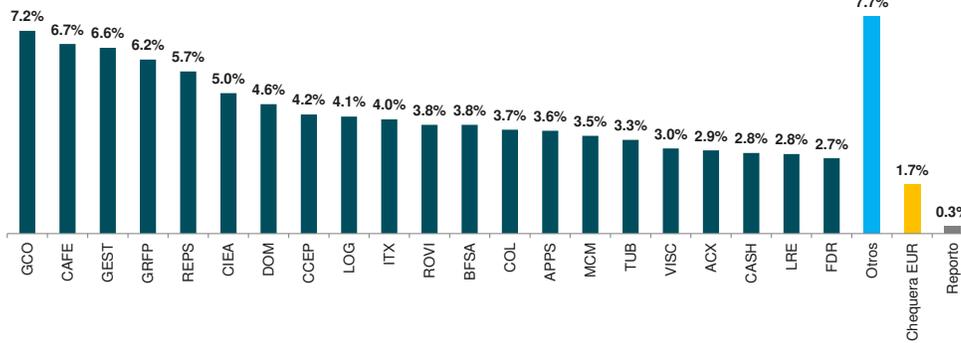
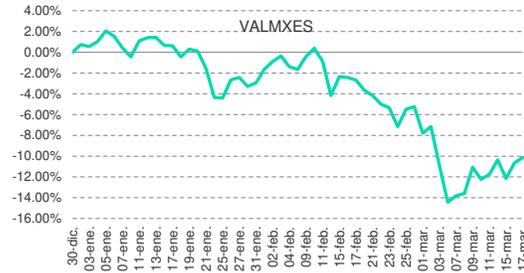
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.49%	-8.23%	-13.26%	-15.49%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		563,739,609	617,296,816	632,650,540
Δ Mes a Mes	-8.68%	-2.43%	-3.56%	

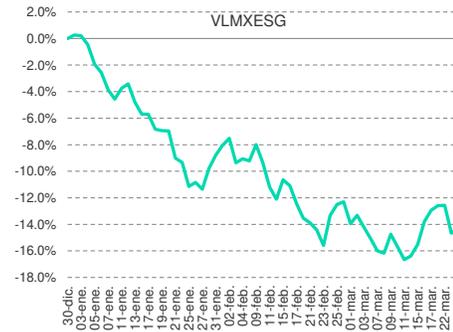
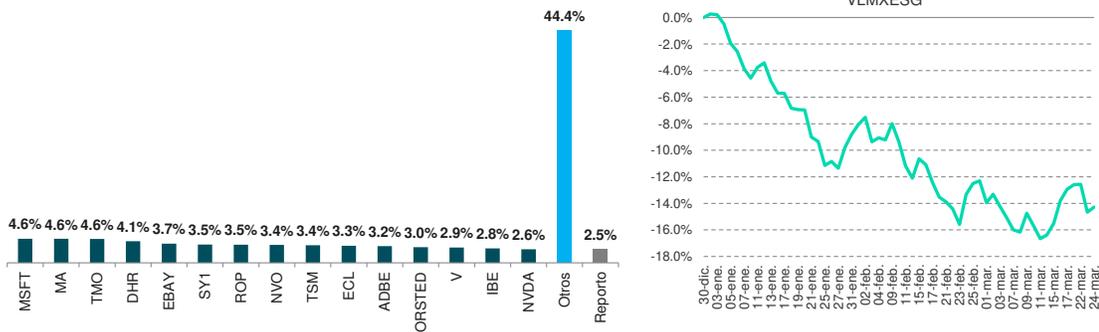


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.54%	-2.04%	-14.28%	nd

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		1,272,465,353	1,305,852,757	1,371,524,941
Δ Mes a Mes	-2.56%	-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.



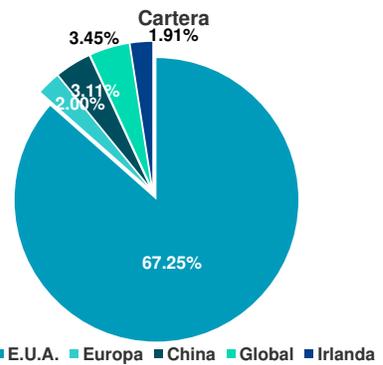
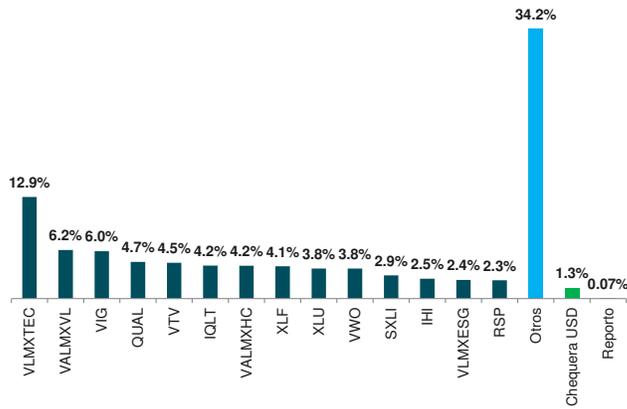
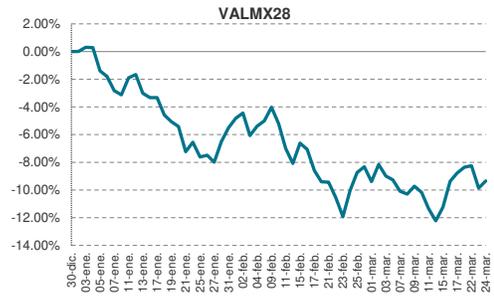
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.63%	-0.66%	-9.35%	0.83%

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		23,730,071,417	24,011,229,666	24,759,300,278
Δ Mes a Mes	-1.17%	-3.02%	-2.14%	

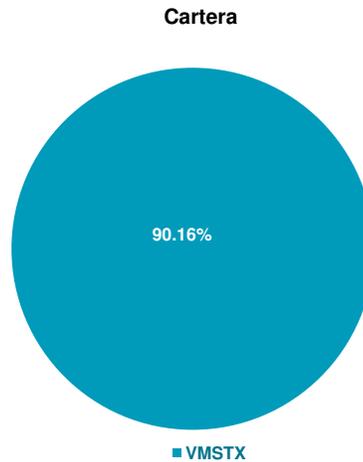
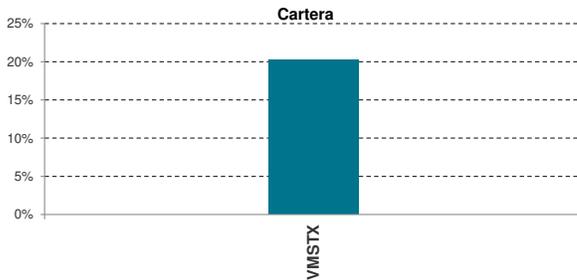


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.12%	5.87%	1.19%	n/a

Activos netos	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
		348,546,867	433,859,690	448,327,852
Δ Mes a Mes	-19.66%	-3.23%	-1.66%	



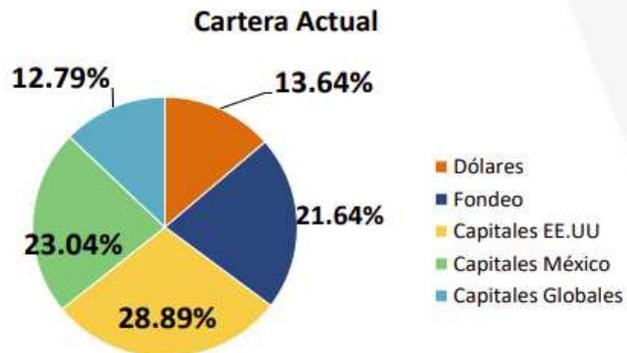
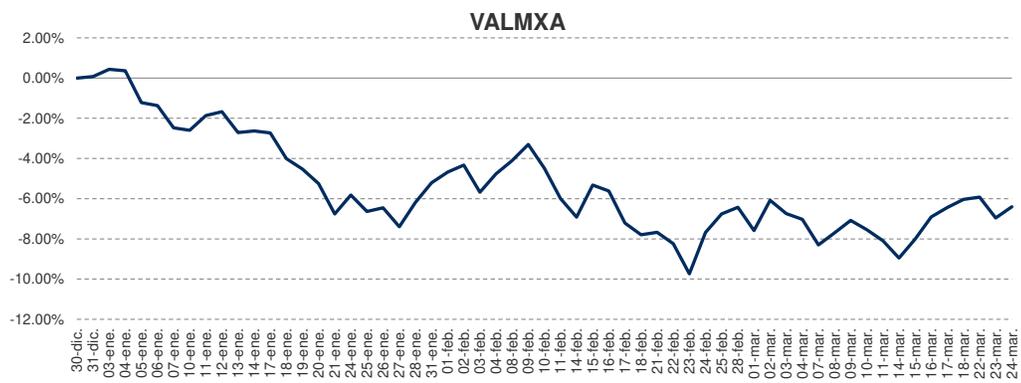
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,04%	0,38%	-6,40%	2,86%

VALMXA	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
	438.909.390	432.484.426	428.726.095	447.651.973

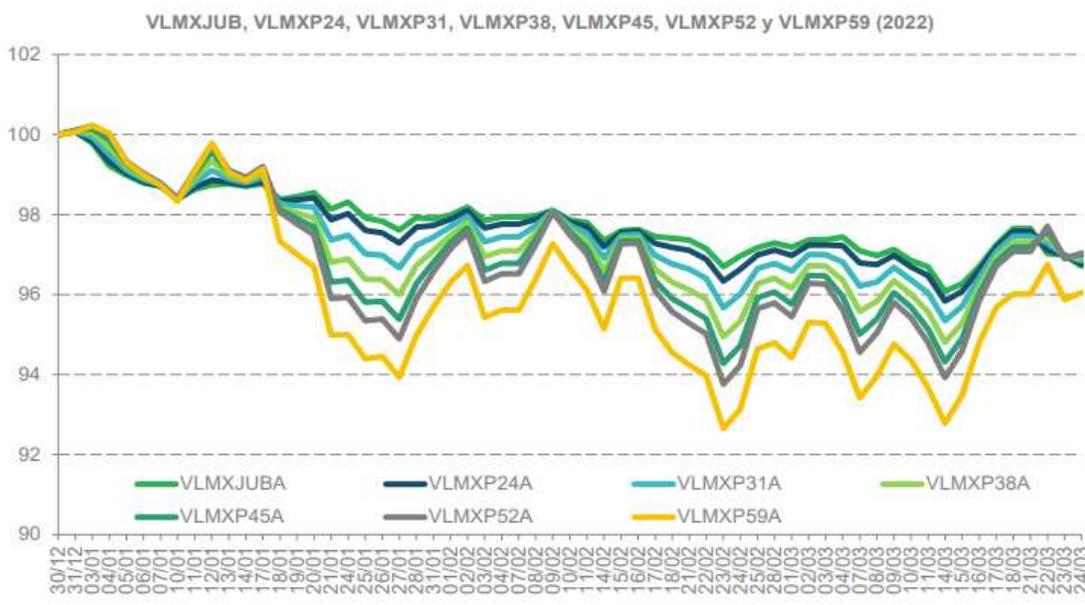
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.02%	0.61%	-2.79%	-2.19%
VLMXP24	-0.55%	-0.48%	-3.29%	1.10%
VLMXP31	-0.44%	-0.24%	-3.24%	2.18%
VLMXP38	-0.24%	0.20%	-3.15%	3.82%
VLMXP45	-0.02%	0.68%	-3.08%	5.54%
VLMXP52	0.19%	1.12%	-3.00%	7.13%
VLMXP59	0.38%	1.48%	-3.95%	n/a

	Activos netos			
	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21
VLMXJUB	971,715,323	987,223,039	1,002,837,652	1,094,778,134
VLMXP24	565,293,557	562,197,572	564,854,469	638,377,204
VLMXP31	727,330,480	722,116,394	723,180,763	756,407,279
VLMXP38	709,364,501	698,496,579	700,317,542	740,513,160
VLMXP45	868,540,745	853,488,155	858,928,856	899,000,477
VLMXP52	299,443,317	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%	16.55%	12.17%	8.08%	5.43%
	REPORTEO	0.87%	1.90%	1.48%	1.53%	1.52%	0.93%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.98%	30.12%	22.56%	15.78%	10.37%
	RENTA VARIABLE	35.25%	40.72%	51.86%	63.74%	74.61%	83.27%

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 Bezies 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.