



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 04 al 08 de Abril del 2022

Semana 14

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- Banco de México se mantiene hawkish.
- Fuerte repunte en la inflación general y subyacente.
- Consumo e inversión crecen en enero.

Panorama Internacional ----- 3

- Se aceleran los salarios contractuales.
- El FOMC anuncia plan para reducir la hoja de balance y deja ver que alzas en 50 pb son altamente probables.
- Agustín Carstens: no debemos esperar que las presiones inflacionarias desaparezcan pronto.

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos que Banco de México seguirá con incrementos en 50 puntos base en los próximos anuncios.
- Internacional: La FED incrementará en 50 puntos base la tasa fed funds en mayo.

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- Sorprende la fortaleza.
- Fortaleza del peso podría prolongarse.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana a la baja, con el S&P 500 y Nasdaq ubicándose por debajo de los 4,500 y 14,000 puntos respectivamente. El IPC cerró con pérdidas, situándose alrededor de los 54,687 puntos.

Eventos Corporativos ----- 11

- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: anunciaron el total de tráfico para marzo 2022.
- WALMEX: informó los acuerdos de su asamblea de accionistas y Consejo de Administración.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- La expectativa muy positiva se está concretando.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Difícil operar sobre el promedio principal.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Abril 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
11	12	13	14	15
<p>México: Producción industrial Enero: 1.0% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Febrero</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Febrero: 0.8% Marzo e*/: 1.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Marzo</p> <p>México: Ventas ANTAD Febrero: 11.7% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Abril 1: 200,726 mdd Abril 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Febrero: 0.8% Marzo e*/: 1.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.5%</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 2: 166 mil Abril 9 e*/: 175 mil</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Marzo: 59.4 Abril e*/: 58.8</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p> <p>México: Jueves Santo Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Producción industrial Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Marzo: -11.8 Abril e*/: 1.0</p> <p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo (TICs) Enero: \$294.2 b Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados</p>
18	19	20	21	22
	<p>EE.UU.: Inicios de casas Febrero: 1.769 millones Marzo e*/: 1.745 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Febrero: 1.865 millones Marzo e*/: 1.839 millones</p> <p>México: Reservas Internacionales Abril 8 e*/: n.d. Abril 13 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Febrero: 6.02 millones Marzo e*/: 5.70 millones</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Marzo: 27.4 Abril e*/: 20.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 9 e*/: 175 mil Abril 16 e*/: 175 mil</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Febrero: 0.3% Marzo e*/: 0.3%</p>	<p>México: Inflación general 2ª qna marzo: 0.59% 1ª qna abril e/: -0.37% 1ª qna abril e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna marzo: 0.40% 1ª qna abril e/: 0.42% 1ª qna abril e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Banco de México se mantiene hawkish

La Minuta 91 con respecto al anuncio de política monetaria del pasado 24 de marzo, fecha en que se elevó en 50 puntos base la tasa de fondeo por unanimidad, deja ver que el panorama para la inflación se deterioró significativamente. Se menciona lo siguiente:

- En la parte global, se resalta que Ucrania y Rusia tienen una elevada importancia en el suministro y comercio de materias primas, especialmente, fertilizantes y granos. Algunos miembros, de la Junta de Gobierno del Banco de México, consideraron que los incrementos en materias primas podrían mantenerse hasta 2023. Adicionalmente, se mencionaron las afectaciones al transporte de mercancías y la potencial escasez de insumos frente a inventarios históricamente bajos como riesgos para la inflación. Por último, consideraron que el entorno inflacionario podría verse agravado por las medidas de aislamiento en algunas regiones de China.

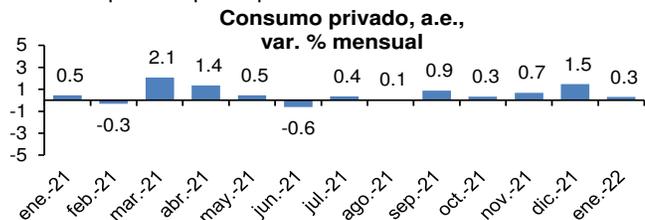
- En México, preocupa la dinámica de precios que ha mostrado una marcada tendencia alcista por un tiempo prolongado. La inflación subyacente, muestra incrementos generalizados y acumula 15 meses con incrementos consecutivos. La inflación no subyacente continúa experimentando presiones. En este entorno, las expectativas de inflación para los cierres de 2022 y 2023 volvieron a incrementarse, las de mediano plazo (para los próximos 4 años) se están elevando desde agosto del año pasado y las de largo plazo se mantienen estables. Las expectativas que provienen de instrumento de mercado siguen deteriorándose.

- Los riesgos para la inflación son: persistencia en la inflación subyacente, presiones inflacionarias de la pandemia, presiones en agropecuarios y energéticos por el conflicto geopolítico y presiones de costos. Respecto a esto último, algunos miembros mencionaron que los incrementos al salario mínimo han tenido un efecto creciente en las revisiones al salario de los trabajadores asegurados en el IMSS. Dichas revisiones promediaron un aumento anual de 9.5% en febrero, manifestándose así ciertas presiones inflacionarias. El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado nuevamente y se mantiene al alza.

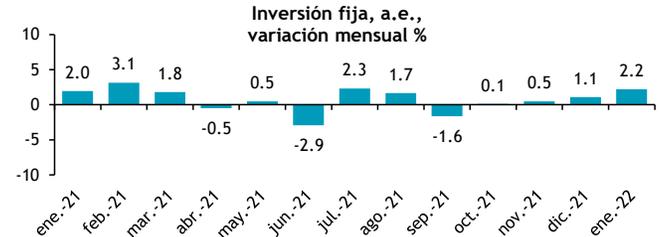
En nuestra opinión, Banco de México enfrenta fuertes presiones inflacionarias, tanto por el ámbito global como nacional, que están deteriorando el principal canal de transmisión de la política monetaria, es decir las expectativas de inflación. Reforzamos nuestra estimación de un alza en 50 puntos base el próximo 12 de mayo y consideramos altamente probable que se mantengan incrementos de 50 pb en decisiones subsiguientes mientras el panorama para la inflación no mejora.

Consumo e inversión crecen en enero

El consumo privado creció 0.3 por ciento en enero de 2022 respecto a diciembre 2021, hilando siete meses consecutivos creciendo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 7.3 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

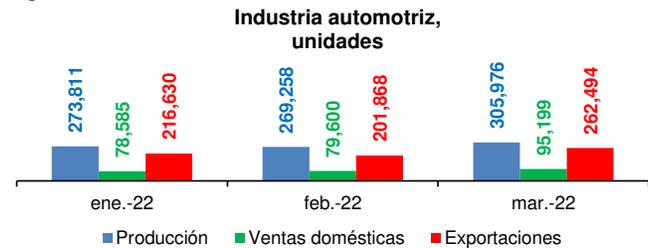


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.2 por ciento en enero frente a diciembre, también con cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto a enero 2021, la inversión registró un incremento de 8.4 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB y se ubica cerca de 3.0 por ciento debajo de su nivel de pre-pandemia.



Sector automotriz reactivándose

En el tercer mes del año, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles crecieron 13.6, 19.6 y 30.0 por ciento respecto a los niveles observados en febrero de 2022, sugiriendo reactivación en el sector.



Fuerte repunte en la inflación general y subyacente

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sorprendió con un incremento en 0.99 por ciento en el mes de marzo, por encima de la estimación del mercado en 0.89 y superior a la de VALMEX de 0.76 por ciento. La inflación anual del mes de marzo fue 7.45 por ciento. Sin embargo, entre quincenas se muestra un fuerte repunte ya que pasó de 7.29 a 7.62 por ciento.



En el tercer mes del año se registró un repunte prácticamente generalizado en los genéricos, aunque destacan dos en particular: la gasolina de bajo octanaje y el as doméstico L.P., que en conjunto incidieron con 0.26 puntos porcentuales.

La inflación subyacente continuó repuntando. Entre las quincenas de marzo pasó de 6.68 a 6.88 por ciento. Destaca que las mercancías alimenticias registran una inflación de doble dígito en 10.3 por ciento, las no alimenticias en 7.24 por ciento, y los servicios distintos de vivienda y educación en 6.7 por ciento. Hay que recordar que la inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC por lo que su nivel y tendencia retrasa y dificulta el cumplimiento de la meta de 3 por ciento del Banco de México.

La sorpresa en el dato de inflación del mes de marzo nos deja ver que los choques inflacionarios por la guerra Rusia y Ucrania son mayores de lo que estimábamos inicialmente, por lo tanto ajustamos nuestra estimación de inflación de 5.72 a 6.42 por ciento.

Economía

Se aceleran los salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en marzo fue 8.1 por ciento, el mayor desde septiembre de 2001. Las empresas públicas recibieron un incremento de 8.2 y las privadas de 3.7 por ciento. En términos reales, los salarios crecieron 0.57 por ciento.



Confianza del consumidor sube en marzo

El Indicador de Confianza del Consumidor subió ligeramente en marzo a 43.9 desde 43.5 en febrero, ajustado por estacionalidad, nivel históricamente elevado, en una escala de 0 a 100. Todos los rubros muestran mejores perspectivas, excepto la de los hogares sobre las condiciones del país para los próximos 12 meses que ha caído por cuarto mes al hilo.



Estados Unidos

El FOMC anuncia plan para reducir la hoja de balance y deja ver que alzas en 50 pb son altamente probables

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 15 y 16 de marzo de 2022 se discuten principalmente dos temas: 1) la reducción de la hoja de balance y 2) la postura monetaria de los miembros del Comité. Resalta lo siguiente:

1) Hay consenso en que será más rápido que en 2017-2019. Todos los participantes están de acuerdo en que debería comenzar pronto, no se descarta tan pronto como el próximo 4 de mayo. Se menciona como trayectoria apropiada reducir en límites de 60 billones de bonos del tesoro (Treasuries) y en 35 billones los bonos respaldados por hipotecas (MBS). Estos límites se anunciarán normalmente cada tres meses, aunque pudieran prolongarse modestamente si el entorno lo requiere. Respecto a los Treasuries hay dos escenarios para las amortizaciones: i) si hay vencimiento de cupón únicamente sólo se reinvertirá la parte que supere el límite de 60 bn; ii) si hay vencimiento de Treasuries y cupón, y los cupones no alcanzan a llegar al límite de 60 bn se dejará vencer únicamente el bono y los cupones se reinvertirán. Respecto a los MBS se seguirá el esquema de reinvertir montos que superen el límite de 35 bn. Una vez avanzada la reducción en la hoja de balance se considerará si es apropiado vender en los mercados los MBS.

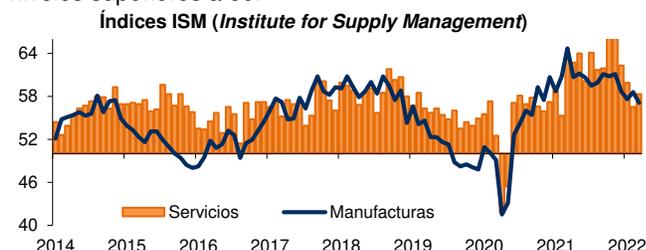
2) Muchos participantes hubieran preferido un alza en 50 puntos base para el anuncio del 16 de marzo. Sin embargo, por la incertidumbre del conflicto entre Ucrania y Rusia se prefirió un alza en 25. Hacia adelante, muchos participantes consideran apropiada una o varias alzas en 50 puntos base en las próximas reuniones, además de que consideran que debe llevarse la tasa al rango neutral con rapidez.

Entorno Internacional (EE.UU.)

En nuestra opinión, la FED está mostrando una postura más *hawkish* en cada anuncio, plática del entorno, minutas y comunicado que realizan. La sorpresa se da en que los miembros preferían comenzar el ciclo de alzas en 50 puntos base, si bien al final se decidió no hacerlo. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 4 de mayo y estimamos un alza en 50 pb. No descartamos que pudiera darse una segunda alza en 50 pb una reunión después, el 15 de junio.

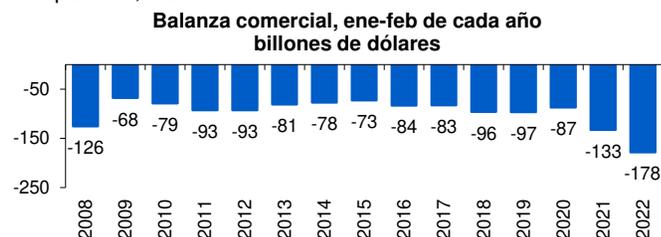
Manufactura ligera desaceleración y servicios repunta

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 57.1 por ciento en marzo, 1.5 puntos menos que el dato previo. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 56.5 en febrero a 58.3 en marzo. Ambos índices acumularon 22 meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



Se amplía el déficit comercial

En los primeros dos meses de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 178 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



Mínimos históricos en reclamos al seguro de desempleo

Del 26 de marzo al 2 de abril, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 5 mil a 166 mil, mínimo histórico. En su promedio móvil de cuatro semanas se redujeron en 8 mil para un nivel de 170 mil, también mínimo histórico de la serie desde que se cuenta con registros desde enero de 1967.



Perspectivas

Agustín Carstens gerente general del Banco de Pagos Internacionales y exgobernador del Banco de México explicó en su ponencia más reciente (*The return of inflation, March 5th 2022*) que posiblemente estamos ante un cambio de paradigma y que no debemos esperar que las presiones inflacionarias desaparezcan pronto. Este entorno inflacionario debe percibirse como más permanente, los bancos centrales deben responder incluso ante presiones que provengan por choques de oferta llevando sus tasas de interés reales por encima del terreno neutral por algún tiempo.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 14 del año mostró alza en los plazos de 91, 182 y 363 días, mientras que se mantuvo sin cambio en el de 28 días. Los resultados de la subasta son congruentes con la expectativa de más alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 14 - 2022

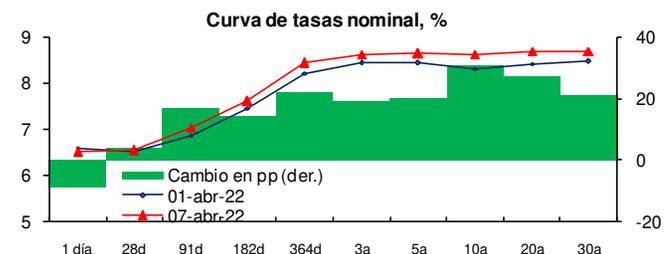
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.52	6.52	0.00
Cete 91d	6.94	7.10	0.16
Cete 182d	7.46	7.56	0.10
Cete 363d	8.29	8.40	0.11
Bono 30 años	8.34	8.59	0.25
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



Mercado secundario

En la semana del 1 al 7 de abril la curva de tasas nominales registró alza generalizada. Las alzas se asocian con los incrementos en sus pares en Estados Unidos y la expectativa de más alzas en 50 puntos base por parte del Banco de México en los próximos anuncios de política monetaria.

	Días	Meses	Años			Años			Años				
Plazo	1 día	28d	91d	182d	364d	3a	5a	10a	20a	30a			
Cambio en pp	-9.0	3.8	17.0	14.5	21.9	19.1	20.1	31.0	27.1	20.9			



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-abr	07-abr	Var pp.	01-abr	07-abr	Var pp.
1	6.57	6.48	-0.09	6.61	6.51	-0.10
28	6.50	6.53	0.03	6.56	6.56	0.00
91	6.85	7.03	0.18	6.92	7.03	0.11
182	7.40	7.60	0.20	7.49	7.61	0.12
364	8.22	8.45	0.23	8.33	8.51	0.18

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.7	-	-
Cete 28	(74.7)	0.9	-
Fondeo MD	(81.1)	67.3	2.0

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

Estados Unidos

El mercado comienza a incorporar la expectativa de un ciclo de alzas en la tasa *fed funds* más agresivo para este año. El nivel que se estima al cierre de 2022 es de 2.3%, congruente con lo que las minutas más recientes sugieren. Para el próximo año el mercado considera que la FED seguirá con su ciclo de alzas y terminará en un nivel cercano a 3%. Posiblemente esto se alcance hacia la primera mitad de 2023. Más adelante, tal vez a fines de 2023 o inicios de 2024 podría comenzar un ciclo de recortes en tasas. La FED busca un "soft landing" o aterrizaje suave para evitar provocar una recesión económica.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-mar	0.41	1.75	1.95	2.00	2.36
18-mar	0.41	1.94	2.15	2.15	2.42
25-mar	0.54	2.28	2.56	2.49	2.60
01-abr	0.53	2.46	2.57	2.39	2.43
08-abr	0.69	2.47	2.71	2.66	2.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas:

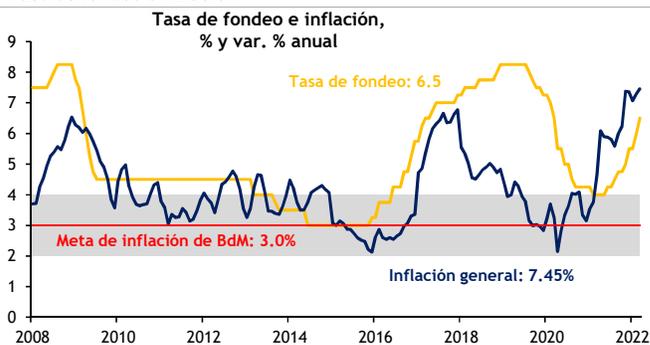
Estados Unidos: las minutas dejan ver que el Comité Federal de Mercado Abierto aumentará el ritmo de alzas de tasas, muy probablemente a 50 puntos base el próximo 4 de mayo y no descartamos que para el 15 de junio nuevamente se decida un alza adicional en 50pb.

México: preocupa de sobremanera la inflación y el deterioro en el panorama. Estimamos que Banco de México seguirá con incrementos en 50 puntos base en los próximos anuncios de política monetaria, el más próximo el 12 de mayo, hasta que la inflación comience a dar señales de comenzar a descender y las presiones inflacionarias comiencen a disminuir. No se anticipa que esto ocurra en un futuro próximo.

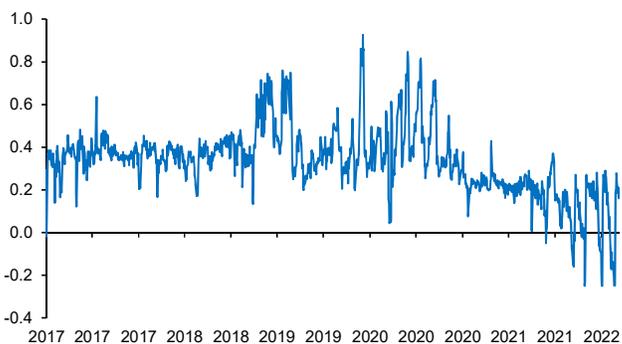
Evolución CETES 28d



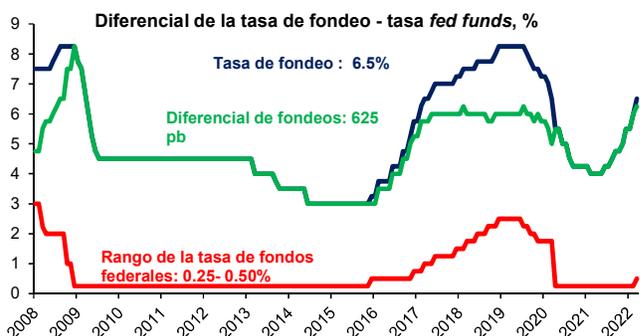
Tasa de fondeo e inflación



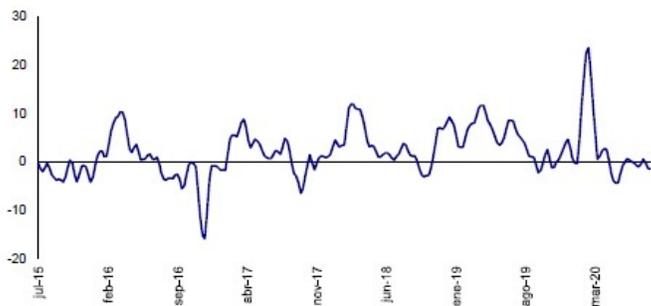
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



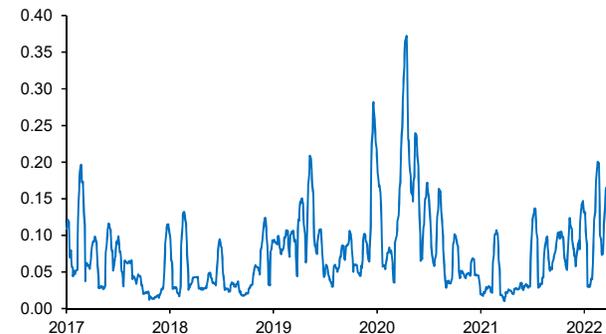
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-20	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-2.3%	1.3%	1.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-3.5%	2.6%	4.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-5.8%	5.2%	6.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.13	3.85	3.63	3.75	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.36	0.59	0.73	0.99	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.34/0.19	0.10/0.01	0.39/0.39	0.42/0.42	0.48/0.59	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	3.15	7.35	7.07	7.28	7.45	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	16.4	5.2	5.2	6.3	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	3.3	1.6	2.4	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-3.3	-2.0	-1.8	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	4.25%	5.28%	5.53%	5.87%	6.31%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	6,176	590	-6,286	1,293	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	19.98	20.51	20.50	20.45	20.56	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)	-1.13%	2.64%	-0.04%	-0.23%	0.55%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	43,541	53,272	51,331	53,401	56,537	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior	1.68%	22.35%	-3.64%	4.03%	5.87%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	54.76	65.92	77.76	86.45	104.61	n.d.

Datos Semanales	dic-21	11-mar	18-mar	25-mar	01-abr	07-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,484,241	2,524,637	2,519,453	2,511,921	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	209,442	208,651	208,021	208,245	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	201,375	200,976	200,530	200,726	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	6.15	6.33	6.49	6.52	6.52
CETES Secundario 28 días	5.51	6.31	6.40	6.54	6.49	6.53
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	2.96	3.15	3.56	3.45	3.14
AB 28 días	5.65	6.31	6.39	6.54	6.56	6.63
TIE 28 días	5.72	6.24	6.26	6.72	6.72	6.73
Bono 10 años	7.58	8.51	8.27	8.59	8.32	8.63

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50
Libor 3 meses	0.21	0.80	0.93	0.98	0.96	0.99
T- Bills 3 meses	0.05	0.40	0.41	0.54	0.53	0.68
T- Bond 10 años	1.53	2.02	2.19	2.50	2.46	2.67
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.30	0.41	0.59	0.63	0.72

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	20.97	20.41	19.96	19.84	20.16
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.93	20.34	20.02	19.84	20.12
Yen por dólar	115.1	116.13	119.17	122.06	122.49	123.92
Dólar por euro	1.14	1.10	1.11	1.10	1.11	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	21.29	20.70	20.29	20.10	20.31
Septiembre 2022	21.55	21.71	21.08	20.68	20.47	20.69
Diciembre 2022	21.94	22.12	21.49	21.06	20.84	21.05
Marzo 2023	22.28	22.50	21.85	21.42	21.20	21.41
Junio 2023	22.68	22.90	22.24	21.81	21.57	21.79

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			
	08-abr	01-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	4.07	3.45	0.62
UMS 26	2.57	2.37	0.20
UMS 33	4.25	4.07	0.18
UMS 44	5.19	4.85	0.34
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.79	3.70	0.10
BR GLB 34	5.64	5.46	0.18
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.67	2.37	0.31

TB: Bono del tesoro estadounidense.
 î: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

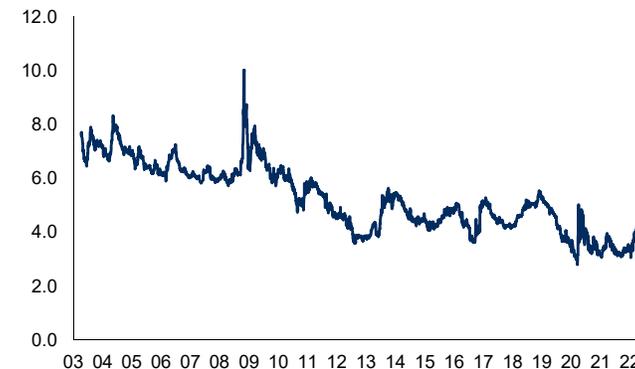
UMS 2022 (rendimiento %)



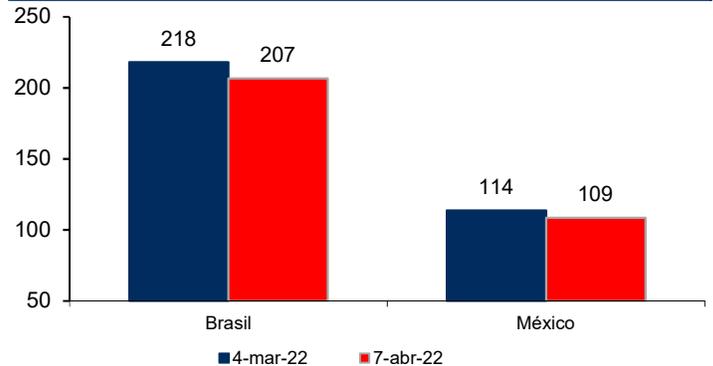
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

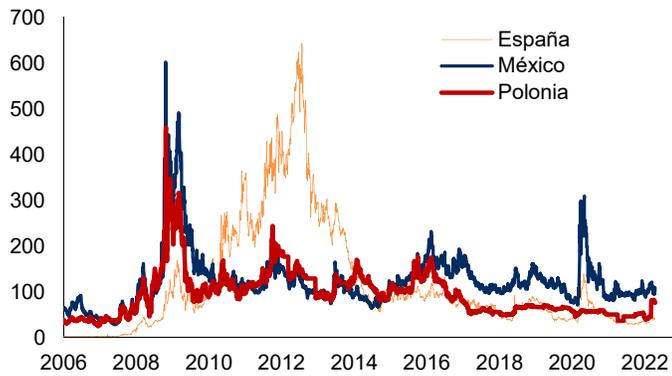


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



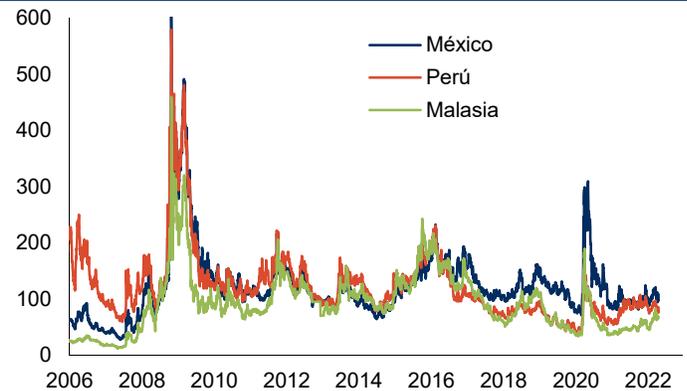
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

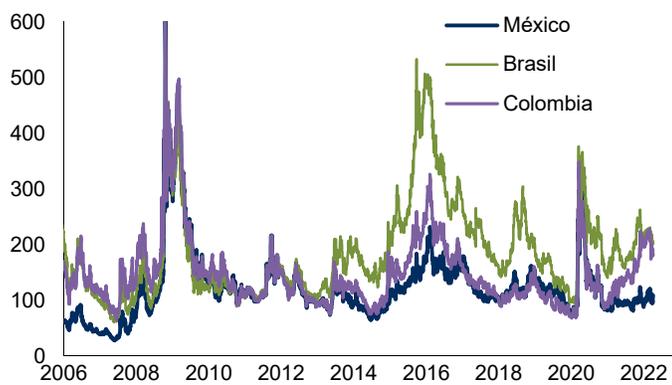


Países con calificación A3 (Moody's)

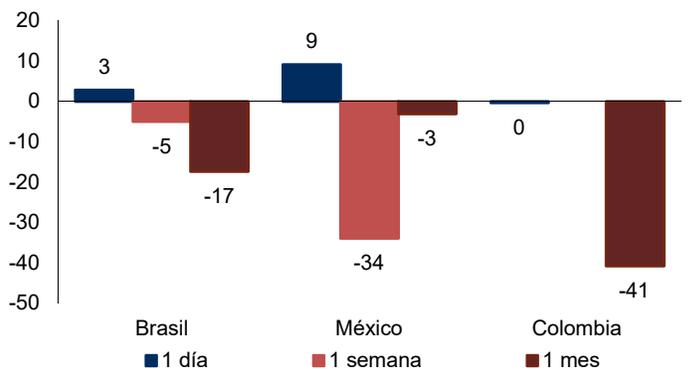
8 de abril de 2022



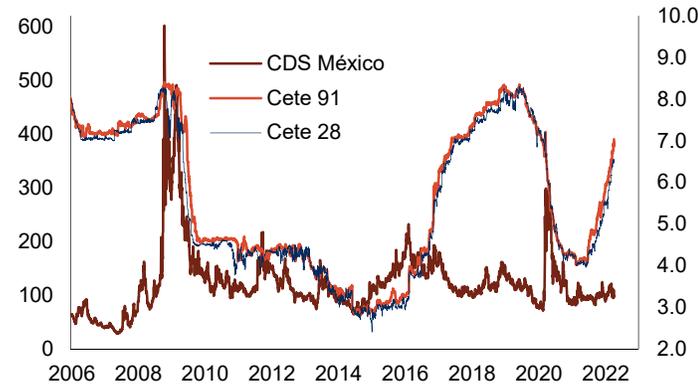
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



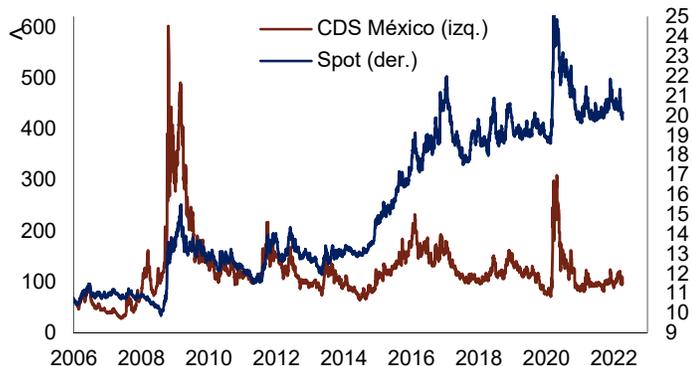
CDS México y tasas de CETES



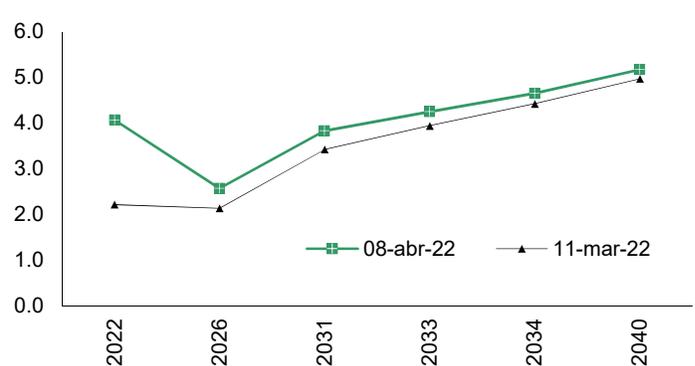
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
		Arg	Bra	Arg	Bra
Arg	-1075	112.0	3.2	818	0.8
Bra	3	4.7	-6.2	25032	13.9
Mex	9	20.1	-5.7	2748	10.0

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Históricamente, cuando la Reserva Federal comienza su ciclo de alzas en la tasa *fed funds* el dólar se aprecia y por consecuencia las monedas de países emergentes se deprecian. En esta ocasión hay cuando menos dos factores que están evitando, de momento, que el peso mexicano se deprecie: 1) la guerra entre Ucrania y Rusia, está provocando salidas de capitales de economías emergentes europeas hacia economías latinoamericanas, incluido México; y 2) la desaceleración económica en China y los comentarios de Janet Yellen secretaria del Tesoro de EE.UU de imponer sanciones a China si invade Taiwán, se estiman salidas de capitales de hasta 37,500 millones de dólares de activos chinos desde el 24 de febrero. El peso podría mantenerse relativamente fuerte por algún tiempo más.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	21.09	21.60
Mediana	21.25	21.60
Máximo	21.70	23.00
Mínimo	19.50	20.40

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, abril 6 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

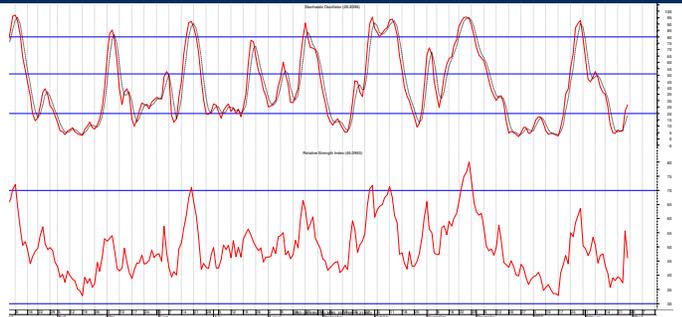
Soporte: 20.00 Resistencia: 21.50

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 20.00 (se penetró por poco margen) 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 llegan al extremo inferior requiriendo un rebote.



Tipo de Cambio Semanal

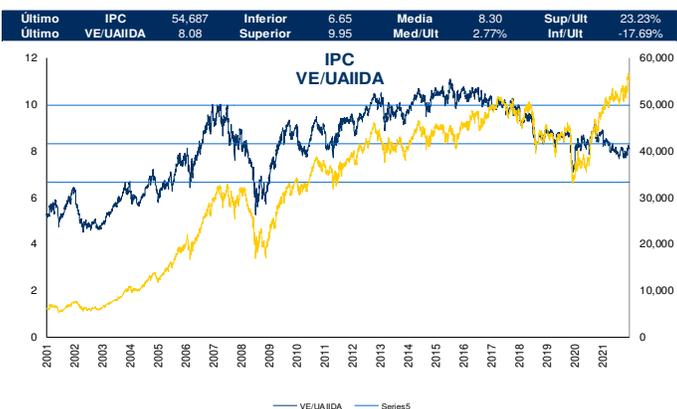
Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80

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 registrando su segunda peor semana del año, al retroceder 1,922.3 puntos o 3.40%, cerrando la semana en 54,687.25 puntos, borrando prácticamente todas las ganancias de las últimas 3 semanas, luego de que el índice registró pérdidas en las 5 sesiones de la semana, su peor racha bajista desde noviembre del año pasado. De los 35 componentes, 27 registraron pérdidas en sus títulos y 8 ganancias. Por su importante capitalización de mercado, los retrocesos de Grupo Financiero Banorte (-5.91%) y Cemex (-12.78%) representaron la tercera parte del total de puntos que perdió el IPC. El rendimiento negativo generalizado de las emisoras se asocia al ruido generado durante la semana por la votación en la Suprema Corte de Justicia de la Nación. De los once ministros, cuatro votaron a favor del proyecto de Ley, por lo que ya no se puede declarar inconstitucional debido a que no contó con mayoría calificada ya que eran necesarios ocho de los once. Entre los siete ministros restantes, dividieron sus votos entre cada uno de los artículos del proyecto. Los inversionistas reaccionaron a la resolución con una ola de salidas y aprovechando los últimos máximos que marcó el índice para hacer una toma de utilidades antes de registrar mayores ajustes generado por el ruido político. Hacia adelante, se cuestiona si la reforma podría afectar a las compañías que han invertido en energías limpias y en la generación para consumo propio. Especialistas mencionan que si bien no se cumplió la declaratoria de inconstitucionalidad por requerir mayoría calificada, la aceptación de amparos sólo necesita la mayoría simple. Por lo que las decenas de amparos en curso podrían encontrar resoluciones a favor.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con resultados a la baja en los tres principales índices bursátiles. El Dow Jones hiló dos semanas con retrocesos semanales mínimos, mientras que el Nasdaq y el S&P 500 cortaron la racha alcista de las tres semanas previas, con el primero retrocediendo 57.6 puntos o 1.27% mientras que el segundo retrocedió 550.5 puntos o 3.86%. Esta semana, la atención de los mercados estuvo en las últimas actualizaciones sobre el aumento en las sanciones a Rusia y el contenido de las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto. El 7 de abril la Unión Europea anunció el quinto paquete de sanciones contra Rusia, donde destaca el embargo al carbón, con miras a embargar todos los energéticos exportados desde Rusia en el largo plazo. Respecto a las minutas del FOMC de su reunión en marzo, destacó que la mayoría de los miembros prefería un alza de 50 pbs ya que todos los miembros están de acuerdo en comenzar tan pronto como se pueda con la reducción de la hoja de balance. En los mercados, la postura más *hawkish* y la expectativa de una aceleración en el aumento en las tasas de fondos federales, resultó en una nueva ola de salidas en los sectores más expuestos al nivel de tasas como el tecnológico. Finalmente, entre los componentes del S&P 500, destacó el avance de Twitter (+17.60%) luego de darse a conocer que Elon Musk adquirió el 9.2% del total de acciones en circulación. El Director Ejecutivo de la compañía, Parag Agrawal, anunció que Musk será nombrado como miembro de la junta.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	54,687	-3.40%	1.44%	2.66%
Máximo	55,350	-3.00%	2.50%	3.68%
Mínimo	54,592	-2.99%	2.61%	2.98%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	34,721	-0.28%	4.31%	-4.45%
S&P 500	4,488	-1.27%	4.92%	-5.83%
Nasdaq	13,711	-3.86%	3.44%	-12.36%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
04/04/2022	56,784	56,181	56,313	102,837,357
05/04/2022	56,296	55,395	55,547	179,414,876
06/04/2022	55,851	55,323	55,439	188,733,215
07/04/2022	55,646	55,196	55,281	241,694,737
08/04/2022	55,350	54,592	54,687	117,204,919

AEROMEX: en marzo 2022 transportó 1,640,000 pasajeros, 40.5% vs. marzo 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 111.1% y 24.1% vs. 2021.

AC: en 2022 planea invertir más de 12,000 millones MXN para fortalecer/innovar capacidades de producción, distribución y ejecución e impulsar digitalización y proyectos de sostenibilidad en México, Ecuador, Perú, Argentina y EUA (aproximadamente el 50% será destinado a México, la otra mitad en EUA y Sudamérica). Adicionalmente su asamblea anual de accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo por 3.18 MXN por acción a pagarse el 19 de abril 2022.

ASUR: el total de pasajeros en marzo aumentó 15.6% vs. marzo 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 20.2%, 9.5%. El tráfico varió 9.3%, 11.8%, 41% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 10.5%, 8.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 15.4%, -21%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 40.5%, 44.3%. Vs. marzo 2021, el total de pasajeros aumentó 61.9%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 35.6%, 125.2%. El tráfico varió 69.9%, 22.1%, 81.1% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 26.2%, 122%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 16.7%, 217%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 74%, 140.1%.

CMOCTEZ: anunció la renuncia de Enrico Buzzi a la presidencia de su Consejo de Administración (permanece como consejero) y nombramiento de Julio Rodríguez Izquierdo como nuevo Presidente.

CREAL: informó sobre el comunicado de prensa publicado por la SHCP (Situación de Crédito Real en México) y anunció cambios en su equipo directivo en línea con su esfuerzo enfocado en una reestructura financiera ordenada.

CYDSASA: inició una oferta de compra parcial de sus senior notes (cupón 6.25%, vencimiento 2027) por hasta \$40 millones USD.

FINDEP: formalizó una línea de crédito con HSBC México por hasta 1,200 millones MXN (vencimiento abril 2024), sustituyendo líneas actuales por 462.5 y 615 millones MXN (vencimientos noviembre 2022 y marzo 2023).

GAP: en marzo sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron incrementos en tráfico de pasajeros de 11.7% vs. marzo 2019, 57.8% vs. marzo 2021. Vs. 2019, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 14%, 8.5%. Vs. 2021, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 37%, 105.7%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 10.2% vs. 2019, 65.6% vs. 2021.

GICSA: S&P subió sus calificaciones a 'CCC+' y 'mxB' y las retiró de revisión especial negativa.

JAVER: está buscando alternativas de financiamiento para mejorar su perfil financiero como la emisión de obligaciones convertibles en acciones representativas de su capital social

KUO: renovó su línea de crédito revolvente por \$300 millones USD mejorando condiciones (plazo, costo y vencimiento hasta 2027).

OMA: en marzo el tráfico de pasajeros creció 47% vs. marzo 2021. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió 45.4%, 59.1% vs. marzo 2021. También publicó su convocatoria para su Asamblea General Anual Ordinaria de accionistas, a celebrarse el 22 de abril 2022, en la que presentará una propuesta de pago de dividendo en efectivo por 2,300 millones MXN.

UNIFIN: Fitch bajó sus calificaciones a 'BB-' y 'A-(mex)' con observación negativa.

VOLAR: transportó 2.5 millones de pasajeros en marzo, un incremento de 61.8% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de 53.4% y 115%.

WALMEX: celebró su asamblea general anual ordinaria de accionistas y sesión de Consejo de Administración. Aprobó el pago de un dividendo ordinario de 1 MXN por acción (pago en 2 exhibiciones de 0.50 MXN el 22 de noviembre, 27 de diciembre 2022) y dividendo extraordinario de 0.71 MXN por acción (pago en 2 exhibiciones en 2022: 0.35 MXN el 22 de noviembre y 0.36 MXN el 27 de diciembre) y mantener el monto de 5,000 millones MXN como cantidad máxima a utilizar para la compra de acciones propias.

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	54,687	-3.40%	1.4%	2.7%	13.5%	9.34%	30.20%	22.86%	8.08	7.59	7.32
AEROMEX	361.00	8.0%	31291.3%	12885.6%	5594.0%	12.58%	4.53%	-28.74%	65.77	8.31	n.a.
ALFAA	14.54	-3.4%	-6.9%	-3.2%	24.2%	20.28%	10.62%	7.01%	5.62	5.91	5.95
ALPEKA	28.65	6.3%	4.6%	28.6%	45.7%	18.59%	10.57%	8.84%	5.05	5.32	5.94
ALSEA	47.62	-3.9%	5.9%	25.5%	55.7%	-3.59%	21.10%	7.74%	7.27	7.21	6.36
AMXL	22.01	1.8%	10.8%	1.5%	52.7%	9.96%	39.40%	18.61%	6.63	6.71	6.50
ARA	4.27	1.2%	6.0%	-0.5%	3.1%	15.76%	14.56%	10.84%	5.29	8.23	7.67
AC	129.21	-5.1%	-0.3%	-1.0%	23.5%	8.74%	18.66%	13.83%	8.71	8.83	8.28
ASUR	406.22	-9.7%	0.6%	-3.9%	7.3%	5.55%	47.50%	46.09%	14.56	12.87	12.03
AUTLAN	15.51	-2.3%	-2.6%	17.0%	16.6%	8.03%	21.82%	7.37%	4.76	4.95	4.60
AXTEL	2.78	-0.7%	-2.8%	-28.2%	-52.9%	-21.90%	34.81%	2.56%	16.86	5.19	5.20
BBAJIO	53.44	-1.5%	6.2%	45.2%	84.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	59.22	-6.0%	4.9%	-6.0%	40.5%	10.48%	14.04%	9.78%	7.63	7.65	7.32
BOLSA	42.65	1.5%	7.9%	9.6%	-0.6%	9.43%	57.14%	55.66%	9.30	10.68	9.95
CEMEXCPO	9.21	-12.8%	-12.0%	-34.2%	-36.0%	16.05%	19.05%	11.15%	5.32	4.96	4.68
CHDRAUIB	50.87	1.2%	8.3%	19.9%	57.0%	11.14%	6.45%	4.64%	7.22	6.27	5.91
GENTERA	16.82	-0.6%	2.4%	27.6%	70.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.90	-0.2%	2.5%	-6.7%	1.5%	3.85%	17.60%	18.06%	22.67	21.96	17.16
KUOB	43.51	-2.2%	-1.1%	-4.1%	-8.2%	20.80%	14.34%	11.19%	5.45	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1258.38	-2.8%	-1.8%	-18.8%	-9.1%	5.40%	14.36%	9.36%	18.58	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.5%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	158.02	-4.1%	-2.5%	-0.8%	-2.8%	6.04%	15.06%	9.62%	10.05	10.96	9.93
GAP	304.01	-6.2%	13.1%	7.7%	37.7%	3.95%	49.53%	46.58%	16.50	14.37	12.67
GCARSOA1	71.20	-4.7%	10.1%	7.6%	19.9%	6.97%	12.06%	10.58%	11.49	11.57	10.52
GCC	135.29	-3.8%	-2.6%	-14.6%	-1.6%	10.27%	31.10%	22.30%	6.41	8.09	7.21
GFAMSA	1.67	-6.7%	17.6%	148.9%	204.2%	1.28%	-59.98%	-55.12%	-10.30	n.a.	n.a.
GFINBURO	40.55	-3.5%	13.2%	65.4%	112.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	139.31	-5.9%	-0.4%	4.7%	17.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJCOB	111.77	-4.9%	-2.3%	25.2%	8.3%	15.71%	58.01%	50.96%	5.98	7.26	7.35
GMXT	39.72	8.4%	7.4%	14.8%	21.2%	6.88%	42.90%	30.88%	8.40	8.85	8.26
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	257.58	2.2%	-3.8%	-1.9%	4.4%	13.07%	15.70%	11.97%	8.15	8.04	7.37
GSANBOR	22.50	0.0%	0.0%	-21.1%	24.2%	6.14%	6.83%	5.07%	10.62	10.25	9.57
ICH	205.50	0.2%	-1.6%	7.7%	68.4%	14.05%	24.02%	24.62%	5.57	7.98	9.60
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	10.20%	55.82%	48.93%	15.74	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-9.1%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.09	-1.4%	-1.4%	-9.4%	-20.1%	9.99%	24.08%	17.81%	10.09	10.35	9.36
KOF	110.82	-0.1%	0.5%	-0.8%	15.0%	9.94%	18.90%	13.34%	7.56	7.68	6.93
LABB	22.40	1.9%	14.7%	4.3%	8.2%	12.73%	19.77%	19.81%	8.75	7.96	6.91
LACOMER	38.48	-0.5%	2.7%	4.5%	-5.0%	9.96%	9.95%	6.25%	5.97	5.91	5.21
LALA	17.20	5.8%	13.6%	-0.9%	20.2%	-9.80%	9.77%	1.22%	7.22	n.a.	n.a.
LIVPOL	105.66	5.6%	5.5%	19.0%	41.3%	12.45%	13.81%	12.40%	6.42	7.53	6.50
MEGA	58.70	-5.3%	-5.2%	-15.9%	-21.5%	32.16%	48.17%	27.57%	1.88	2.08	1.94
MFRISCO	3.92	8.9%	4.8%	8.9%	-6.7%	2.99%	19.53%	11.25%	12.43	6.56	7.08
NEMAK	5.32	0.2%	19.3%	-12.5%	-5.8%	15.02%	15.12%	6.05%	3.74	4.17	3.70
OMA	144.89	-4.1%	4.4%	5.4%	9.1%	6.45%	44.03%	47.14%	12.98	10.71	9.20
ORBIA	52.79	-1.3%	1.7%	1.0%	-1.5%	24.50%	21.79%	16.48%	5.02	6.82	7.07
PE&OLES	245.24	-3.2%	-10.6%	4.1%	-9.6%	15.24%	31.55%	16.38%	4.33	5.42	5.21
PINFRA	158.10	0.1%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	11.48%	62.55%	57.82%	7.04	9.63	8.83
QUALITAS	115.39	-2.8%	1.1%	11.1%	1.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	125.93	-9.9%	-1.6%	18.6%	30.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.60	1.6%	-6.0%	-8.2%	-4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	225.00	14.2%	7.1%	21.6%	150.0%	12.21%	23.81%	24.06%	6.67	8.66	10.25
SITESB	24.99	0.0%	-1.7%	19.2%	21.7%	0.22%	92.06%	36.16%	6.67	n.a.	n.a.
SORIANAB	21.58	-3.3%	-7.6%	-16.9%	6.4%	18.79%	7.80%	5.89%	4.42	5.19	5.05
TLEVISAC	43.79	-6.0%	3.1%	13.6%	8.3%	12.17%	38.25%	21.43%	5.51	7.88	7.61
AZTECAC	1.06	1.9%	30.5%	-7.0%	115.4%	n.a.	27.76%	22.99%	2.96	n.a.	n.a.
VESTA	37.42	-2.7%	-1.7%	-9.2%	-14.0%	7.88%	79.43%	80.04%	2.96	15.89	14.35
VITROA	27.30	0.7%	36.5%	13.0%	13.8%	3.12%	9.73%	2.14%	6.70	n.a.	n.a.
VOLAR	35.22	-4.8%	7.3%	-4.1%	12.6%	64.20%	31.80%	15.45%	5.25	5.59	4.69
WALMEXV	79.63	-1.1%	0.1%	4.7%	20.5%	4.91%	10.87%	8.55%	17.35	16.32	14.95

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	13.38	17.78	15.44	n.a.	2.54	8,065,234	n.a.
AEROMEX	42.50	31.19	-4.92	-2.60	-17.51	n.a.	-314.95	-1.15	49,249	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.38	7.30	7.65	7.96	1.83	71,380	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.80	8.21	9.45	20.71	1.38	60,465	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	47.82	30.61	20.78	9.11	5.23	39,933	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	7.30	15.45	13.75	6.05	3.64	1,431,090	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	9.24	8.18	7.41	11.23	0.38	5,385	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.56	16.17	14.66	68.23	1.89	227,963	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	20.37	17.32	15.04	123.92	3.28	121,866	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	37.70	n.a.	n.a.	21.46	0.72	5,203	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-9.78	-80.89	-173.17	1.02	2.72	7,793	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	13.23	11.08	9.63	37.54	8.10	63,590	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.65	17.21	16.18	21.70	2.73	265,014	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	15.73	15.60	14.37	12.67	3.37	25,118	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	9.17	7.64	6.91	13.29	0.69	139,416	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	14.34	11.30	9.74	33.98	1.50	48,621	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.50	n.a.	n.a.	12.79	1.32	26,703	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	34.27	30.46	23.77	16.25	2.95	172,017	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.33	n.a.	n.a.	35.57	1.22	19,856	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	22.69	n.a.	n.a.	451.84	2.78	293,683	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	19.84	20.48	17.33	73.30	2.16	565,431	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	26.04	21.95	19.01	37.54	8.10	156,183	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	14.29	n.a.	15.92	46.53	1.53	160,608	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	14.29	258.36	227.55	79.44	1.70	45,647	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.27	n.a.	n.a.	-29.85	-0.06	952	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	12.27	13.31	11.96	27.48	1.48	256,706	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.46	10.12	9.07	81.23	1.71	401,694	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.06	12.05	12.42	41.59	2.69	870,129	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.06	0.98	0.85	33.53	4.47	162,876	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	16.09	14.89	13.35	77.06	3.34	98,885	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	9.52	11.76	14.43	96.36	2.13	89,716	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	19.22	16.43	14.39	1.86	15.09	86,380	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.82	15.04	13.04	57.86	1.92	232,814	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	16.18	11.93	10.02	10.50	2.13	23,475	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.98	10.68	9.37	52.92	0.73	18,491	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-28.97	n.a.	n.a.	5.67	3.03	42,586	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	11.02	n.a.	9.27	89.13	1.19	141,816	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.06	3.88	3.53	115.89	0.51	17,416	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-13.50	n.a.	81.00	1.67	2.35	23,699	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	192.27	7.06	6.37	11.56	0.46	16,343	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.97	16.35	13.86	28.08	5.16	57,053	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.30	10.66	11.52	26.67	1.98	110,859	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	12.33	198.68	161.90	199.14	1.23	97,477	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.70	11.10	10.00	126.31	1.25	60,098	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	12.40	11.74	9.29	50.16	2.30	46,848	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.61	10.29	8.99	74.43	1.69	41,296	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.33	3.51	3.21	0.09	0.10	71,770	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.95	13.21	16.57	85.56	2.63	111,985	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	8.97	8.66	7.92	39.28	0.55	38,841	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	20.57	18.29	19.04	31.81	1.38	110,794	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	6.49	n.a.	n.a.	0.77	1.37	2,293	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	6.49	14.78	13.89	0.77	1.37	26,128	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.84	n.a.	n.a.	54.32	0.50	13,202	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	12.77	n.a.	n.a.	4.00	8.81	41,066	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	31.50	28.68	25.88	10.65	7.48	1,390,451	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 54,687.2 puntos con una variación de -1.07%.

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 55,000 unidades.



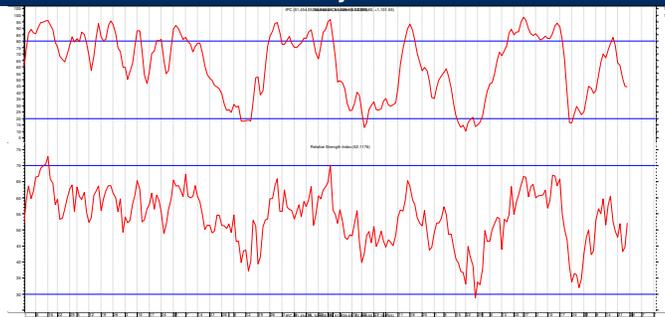
IPyC: estocástico

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.



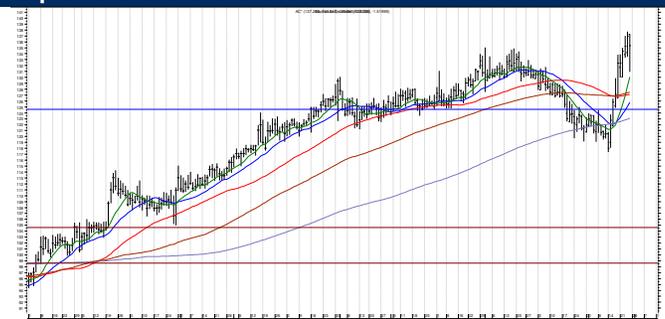
Emisora de la semana

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:

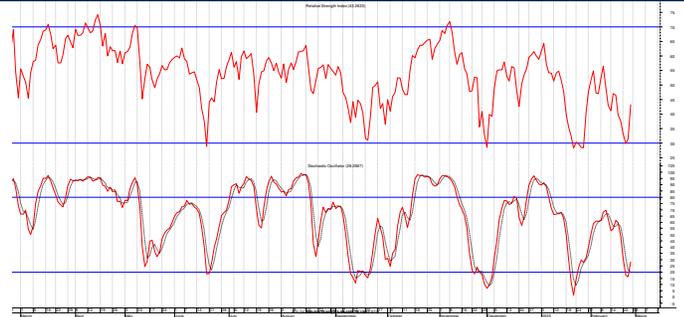
35,000

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 se mantienen vigentes a pesar de las tomas de utilidades.



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 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
AUTLAN	Pendiente	Dividendo en efectivo	US\$0.032 por acción
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
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
WALMEX	27-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.36 por acción (extraordinario)
WALMEX	27-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción (ordinario)
KIMBER	01-dic-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
WALMEX	22-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.35 por acción (extraordinario)
WALMEX	22-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción (ordinario)
KOF	03-nov-22	Dividendo en efectivo	\$2.715 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
GISSA	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
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
KOF	03-may-22	Dividendo en efectivo	\$2.715 por acción
CMOCTEZ	25-abr-22	Dividendo en efectivo	\$2 por acción
CHDRAUI	20-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.0522497 por acción
AC	19-abr-22	Dividendo en efectivo	\$3.18 por acción
ORBIA	13-abr-22	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	13-abr-22	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
VESTA	13-abr-22	Dividendo en efectivo	US\$0.020705 por acción
R	12-abr-22	Dividendo en efectivo	\$12.15 por acción
AGUA	11-abr-22	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 0 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
GRUMA	08-abr-22	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción

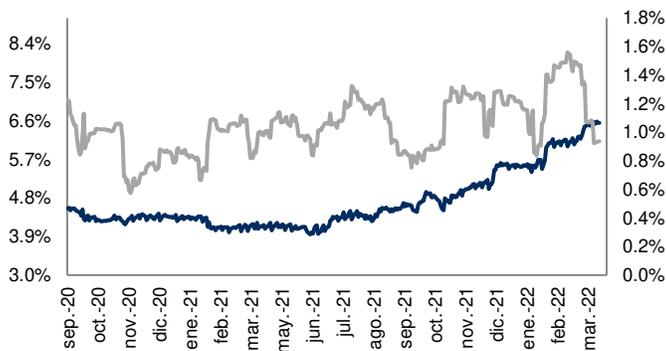
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GISSA	07-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.71 por acción
KIMBER	07-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
GRUMA	06-abr-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
SPORT	05-abr-22	Canje	1 acción de la serie nueva 'S' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'S' cupón 0
CYDSASA	04-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.364868 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
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.6%

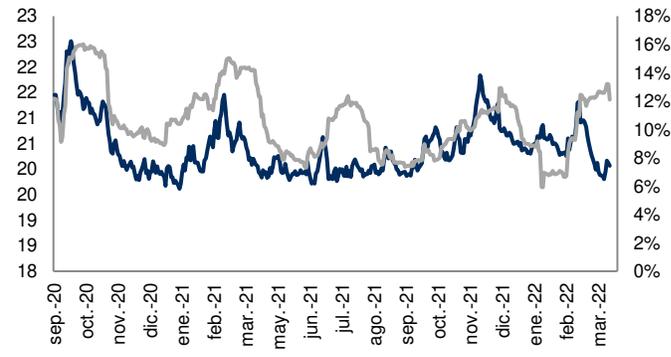
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.0690

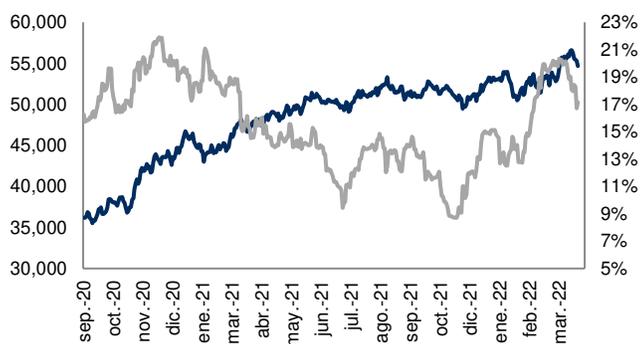
Volat: 12.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 54,687.25

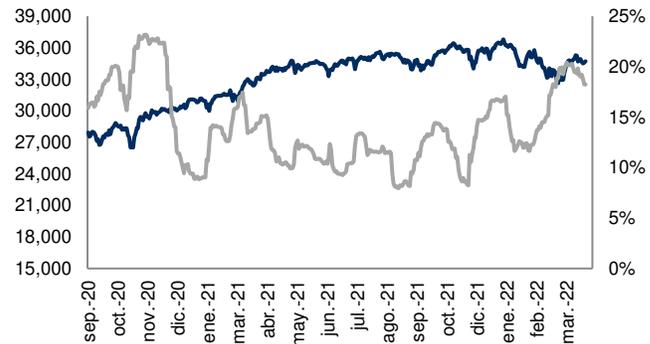
Volat: 17.1%



DJI y Volatilidad

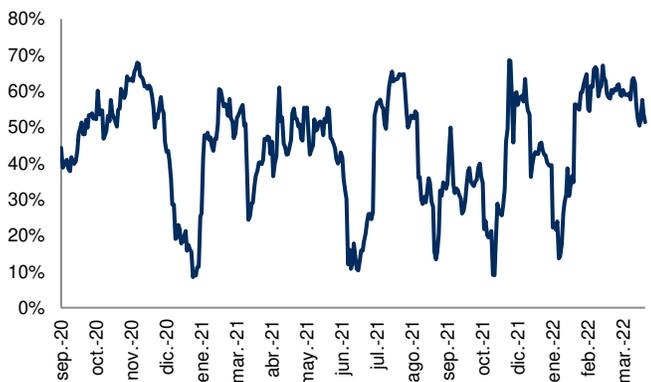
Cierre: 34,721.12

Volat: 18.2%



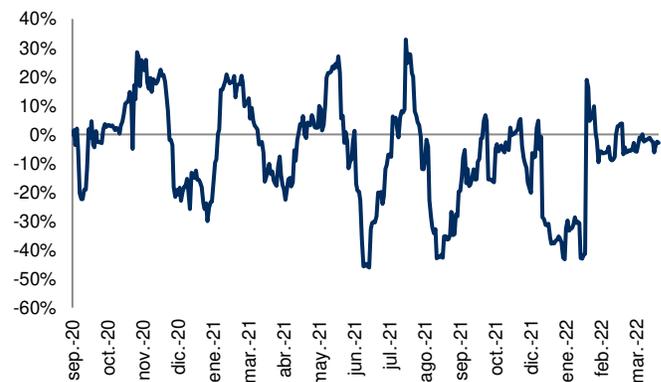
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 51.4%



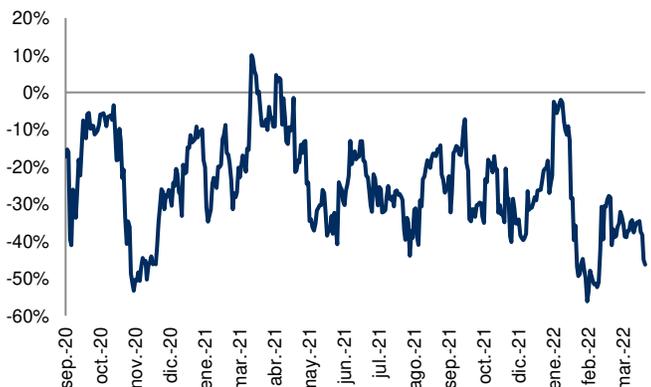
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.9%



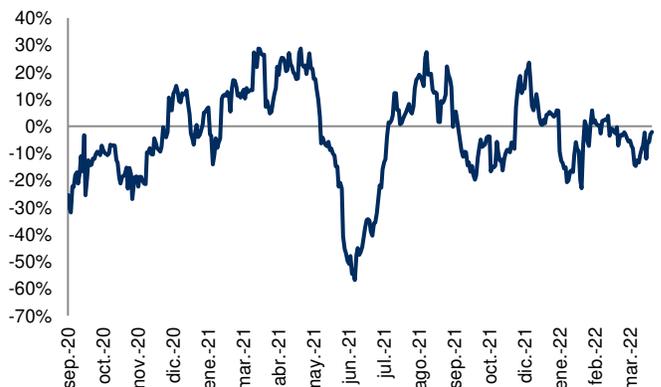
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -46.3%



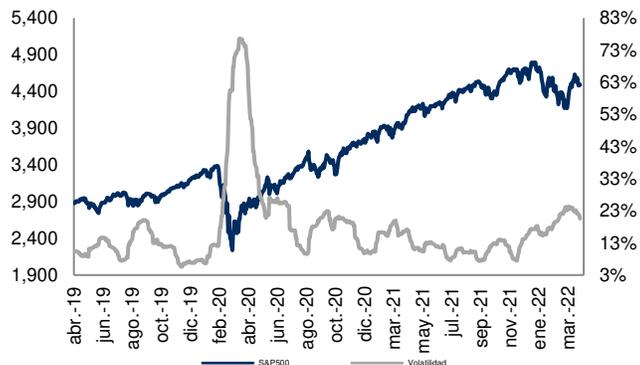
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -2.1%

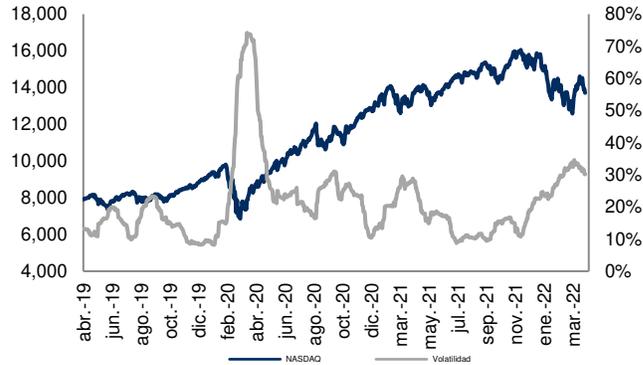


Monitor de Mercados

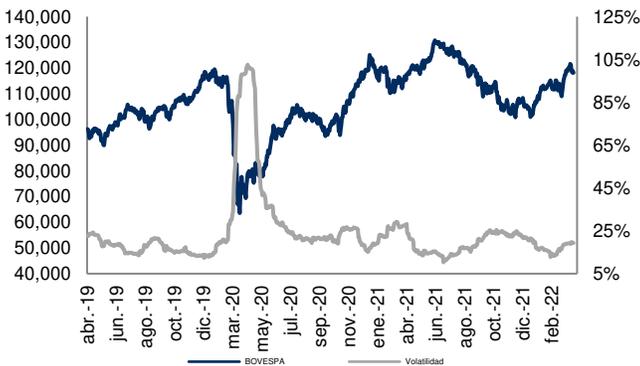
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,488.28 Volat: 20.6%



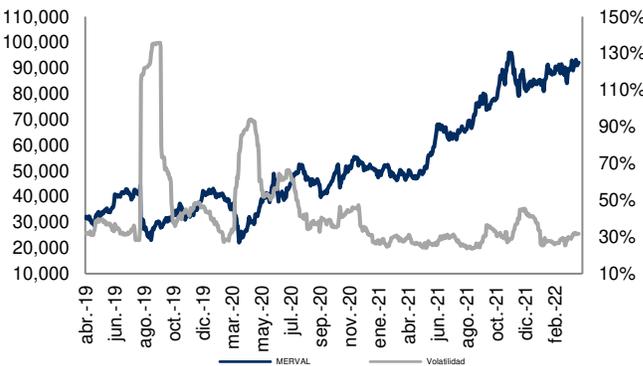
NASDAQ (EUA) Cierre: 13,711.00 Volat: 30.2%



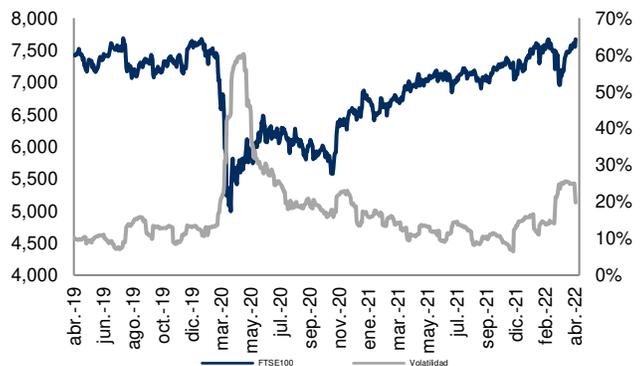
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 118,187.63 Volat: 19.3%



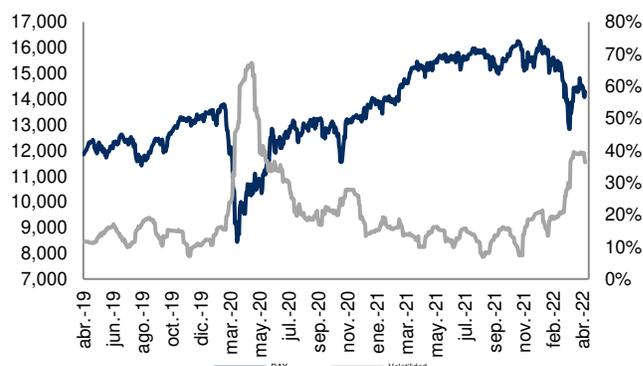
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 92,174.78 Volat: 31.8%



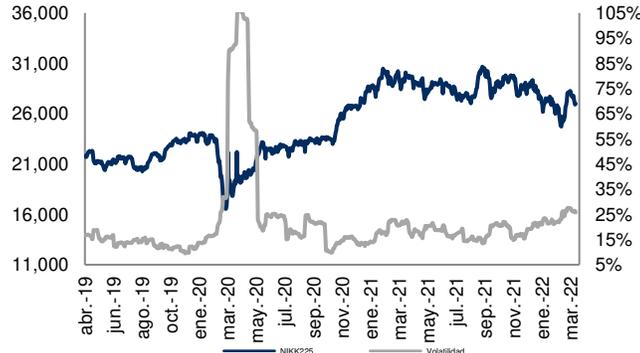
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,669.56 Volat: 19.8%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,283.67 Volat: 36.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,985.80 Volat: 25.8%



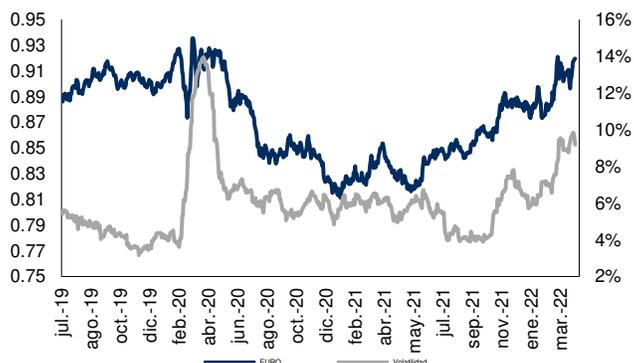
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.27%	4.92%	-5.83%
NASDAQ	-3.86%	3.44%	-12.36%
BOVESPA	-3.73%	10.58%	33.53%
MERVAL	-1.15%	2.41%	1.07%
FTSE100	1.75%	11.16%	5.46%
DAX	-2.74%	1.36%	-14.07%
NIKK225	-3.89%	1.76%	-13.27%
IPC	-4.36%	5.85%	4.98%
DJI	-0.28%	4.31%	-4.45%
CAC40	-3.63%	0.73%	-12.52%
HANGSENG	-0.83%	5.76%	-5.88%
TSE300	-0.79%	3.69%	3.71%
IBEX	-0.44%	3.60%	-5.62%

Cifras al 08 de abril de 2022. Índices en USD.

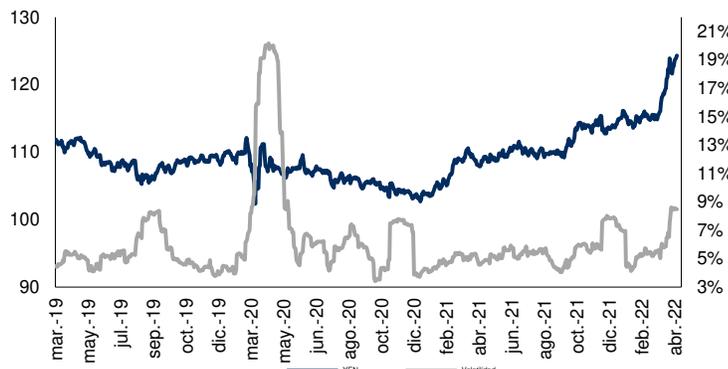


Monitor de Divisas

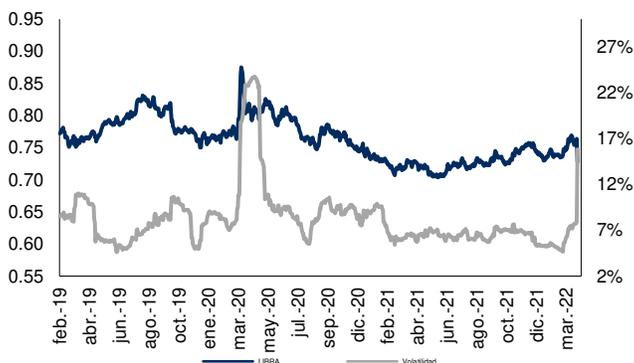
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 9.2%



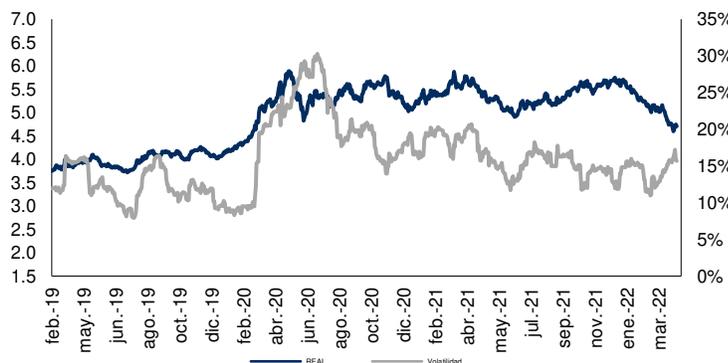
Yen Japonés (¥) Cierre: 124.32 Volat: 8.5%



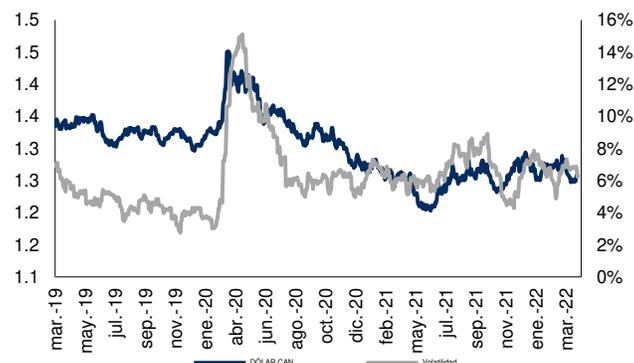
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 15.8%



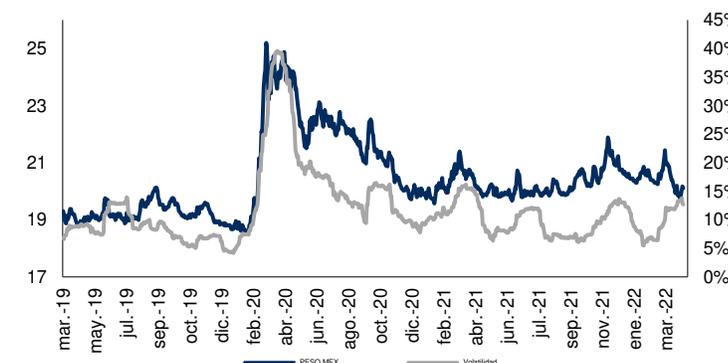
Real Brasileño Cierre: 4.70 Volat: 15.7%



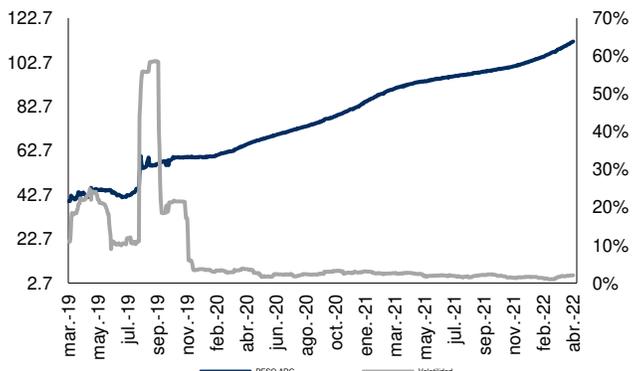
Dólar Canadiense Cierre: 1.26 Volat: 6.2%



Peso Mexicano Cierre: 20.11 Volat: 12.7%



Peso Argentino Cierre: 112.15 Volat: 2.0%



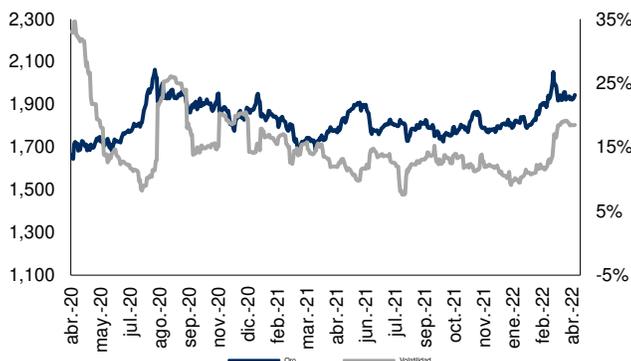
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	-1.63%	-1.74%	-4.44%
Yen	124.32	-1.47%	-6.80%	-7.46%
Libra	0.73	0.00%	4.22%	1.54%
Real	4.70	-0.98%	6.57%	18.43%
Dólar Can	1.26	-0.43%	1.89%	0.60%
Peso Mex	20.11	-1.30%	4.19%	1.92%
Peso Arg	112.15	-0.92%	-3.09%	-8.44%

Cifras al 08 de abril de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

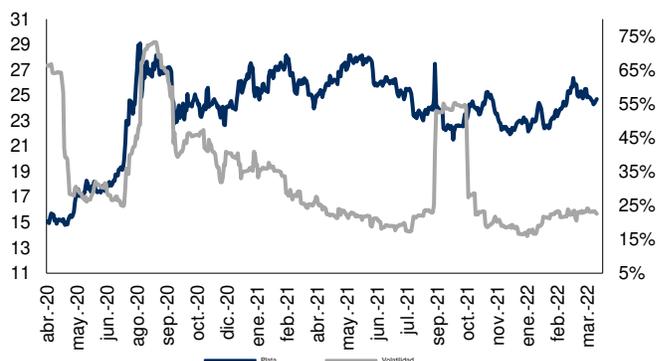


Monitor de Metales y Otros Commodities

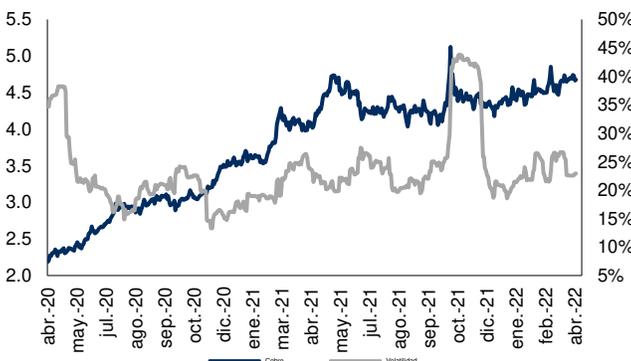
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,944.380 Volat: 18.5%



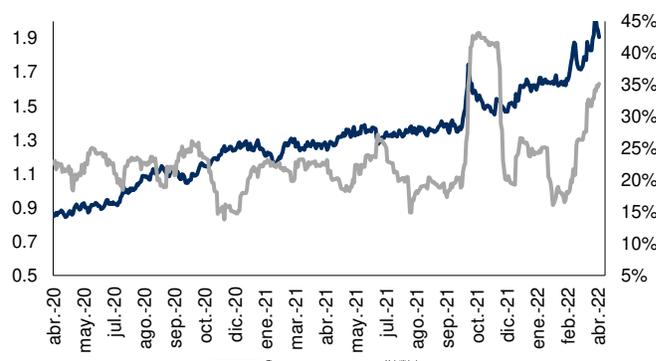
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.715 Volat: 22.6%



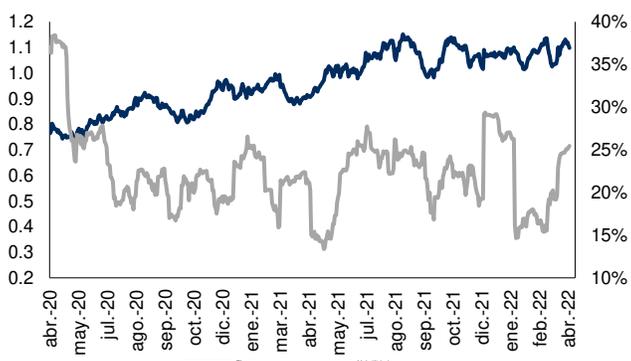
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.679 Volat: 22.9%



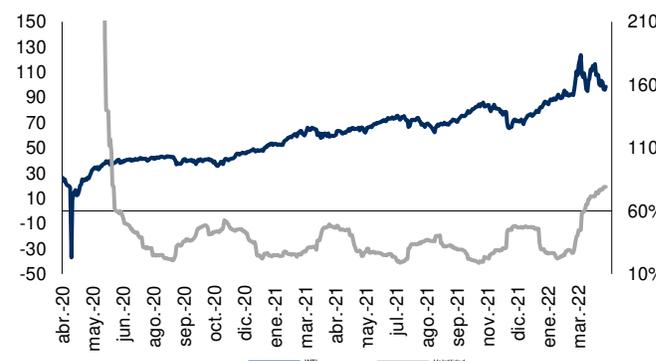
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.907 Volat: 35.2%



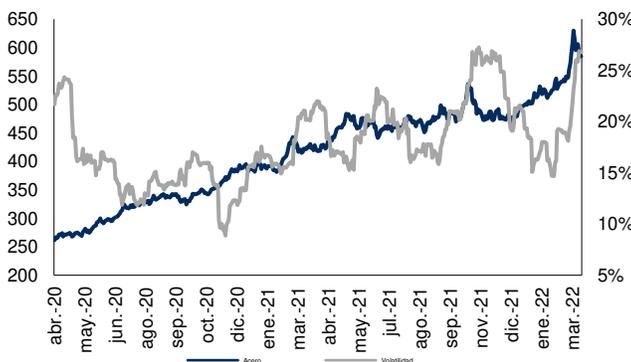
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.078 Volat: 25.4%



WTI (US\$ / barril) Cierre: 98.400 Volat: 79.1%

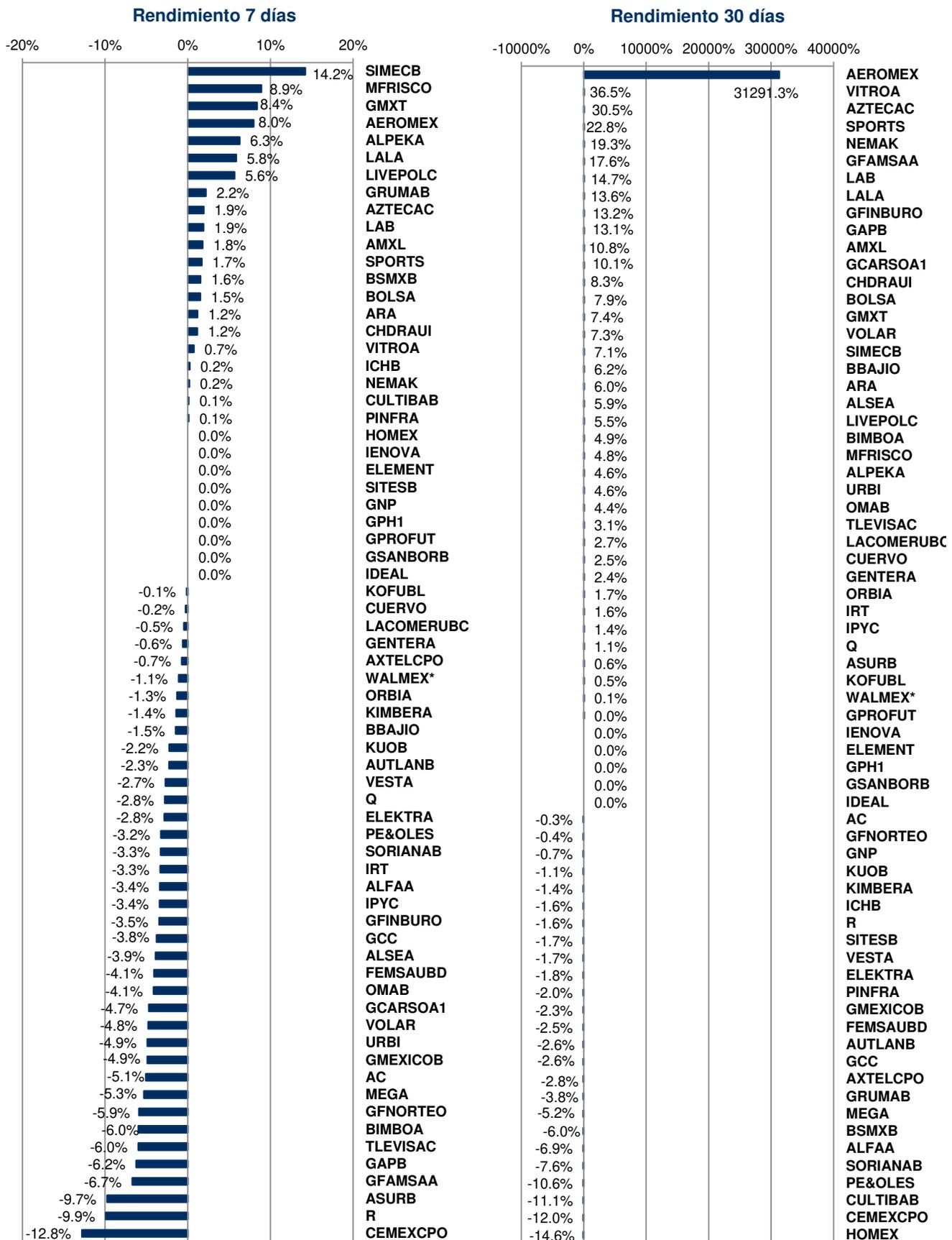


Acero (Indice) Cierre: 581.278 Volat: 28.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1944.38	1.04%	-2.47%	6.30%
Plata	24.72	0.43%	-4.11%	6.21%
Cobre	4.68	-0.51%	1.51%	6.07%
Plomo	1.08	-1.85%	-3.46%	2.11%
Zinc	1.91	-0.68%	2.21%	17.42%
WTI	98.40	-0.98%	-9.61%	30.54%
Acero	581.28	-1.08%	-2.40%	16.00%



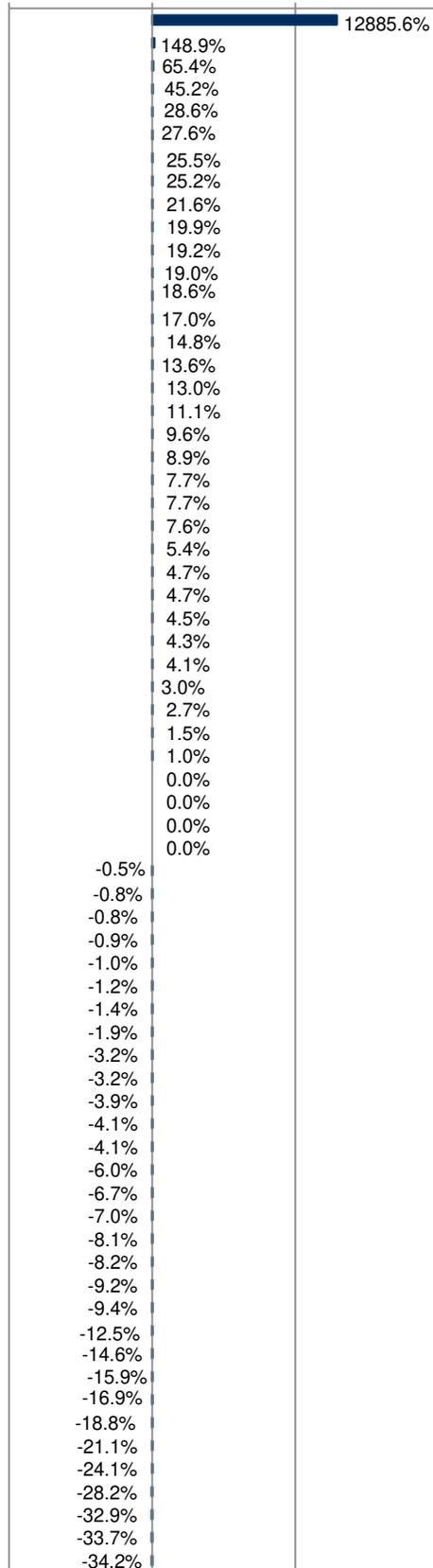


Rendimiento en el Año

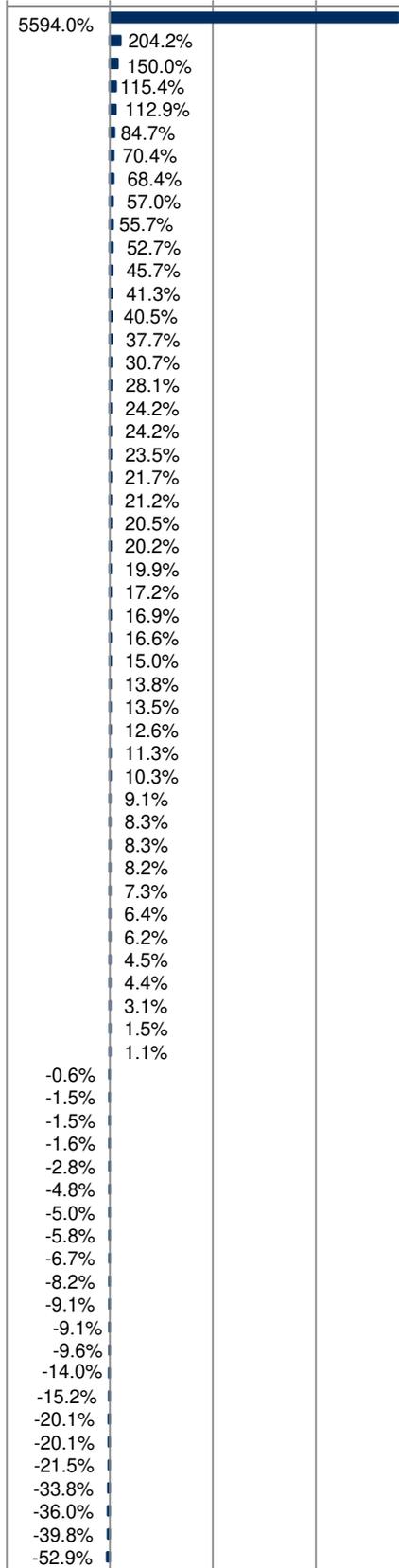
Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000% 20000%

-2000% 0% 2000% 4000% 6000%



AEROMEX
GFAMSAA
GFINBURO
BBAJIO
ALPEKA
GENTERA
ALSEA
GMEXICOB
SIMECB
CHDRAUI
SITESB
LIVEPOLC
R
AUTLANB
GMXT
TLEVISAC
VITROA
Q
BOLSA
MFRISCO
GAPB
ICHB
GCARSOA1
OMAB
GFNORTEO
WALMEX*
LACOMERUBC
LAB
PE&OLES
IRT
IPYC
AMXL
ORBIA
IENOVA
ELEMENT
GPH1
IDEAL
ARA
KOFUBL
FEMSAUBD
LALA
AC
PINFRA
GNP
GRUMAB
GPROFUT
ALFAA
ASURB
VOLAR
KUOB
BIMBOA
CUERVO
AZTECAC
URBI
BSMXB
VESTA
KIMBERA
NEMAK
GCC
MEGA
SORIANAB
ELEKTRA
GSANBORB
HOMEX
AXTELCPO
SPORTS
CULTIBAB
CEMEXCPO



AEROMEX
GFAMSAA
SIMECB
AZTECAC
GFINBURO
BBAJIO
GENTERA
ICHB
CHDRAUI
ALSEA
AMXL
ALPEKA
LIVEPOLC
BIMBOA
GAPB
R
HOMEX
GSANBORB
ALFAA
AC
SITESB
GMXT
WALMEX*
LALA
GCARSOA1
GFNORTEO
IRT
AUTLANB
KOFUBL
VITROA
IPYC
VOLAR
ELEMENT
GPROFUT
OMAB
GMEXICOB
TLEVISAC
LAB
ASURB
SORIANAB
GNP
IDEAL
GRUMAB
ARA
CUERVO
Q
BOLSA
ORBIA
PINFRA
GCC
FEMSAUBD
BSMXB
LACOMERUBC
NEMAK
MFRISCO
KUOB
IENOVA
ELEKTRA
PE&OLES
VESTA
GPH1
KIMBERA
URBI
MEGA
CULTIBAB
CEMEXCPO
SPORTS
AXTELCPO

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.43%	6.43%	5.76%	4.29%
FondeoB	4.14%	4.13%	3.46%	2.63%
Diferencia	2.29%	2.30%	2.29%	1.66%

Duración

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	1,315,469,989	1,315,469,989	-

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

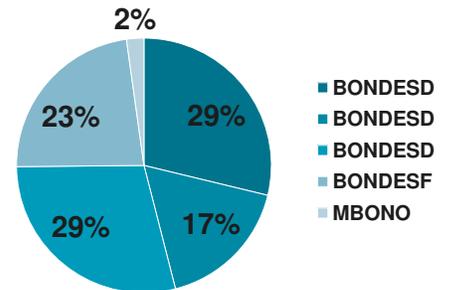
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.47%	6.47%	5.85%	4.39%

Duración	Fondo	Benchmark
	156	44

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	1,103,787,557	1,103,787,557	-

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

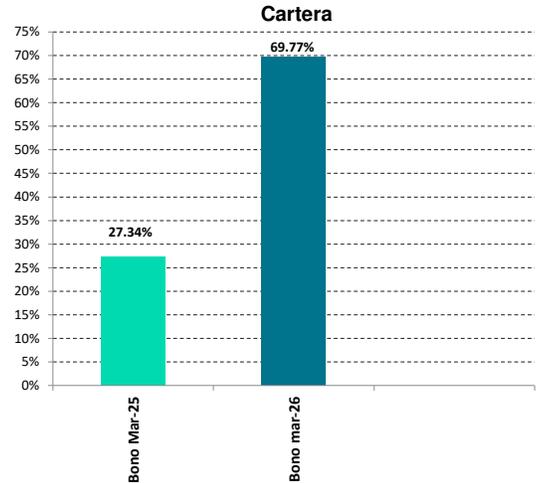
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-41.92%	-20.98%	-7.08%	-3.45%
PIPG-Fix5A	-49.31%	-25.20%	-10.26%	-5.42%
Diferencia	7.39%	4.22%	3.19%	1.97%

	Fondo	Benchmark
Duración	0	0

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	07-abr 86,086,182	31-mar 86,086,182	-



VALMX 16 Discrecional

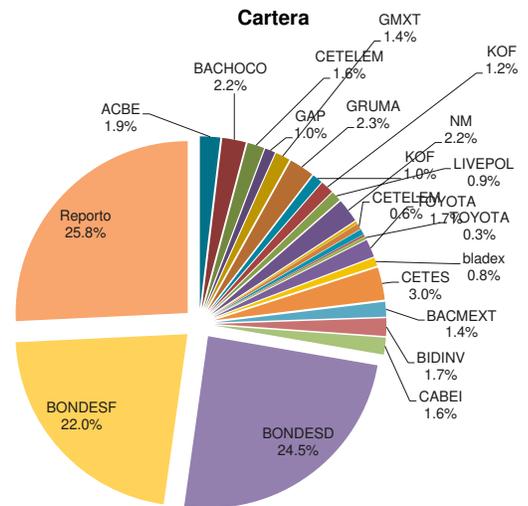
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.55%	6.56%	5.94%	4.46%

	Actual	Anterior
Duración	0	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	07-abr 3,594,515,948	31-mar 3,594,515,948	-



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

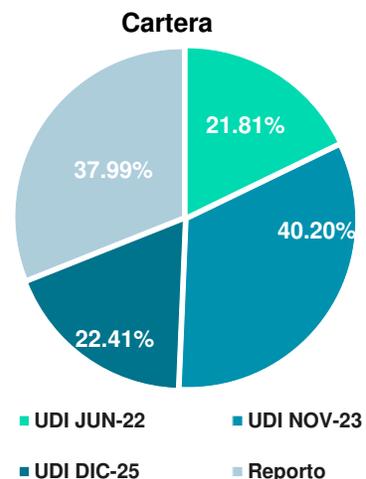
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	11.03%	12.69%	5.81%	6.70%
PIPG-Real3A	11.13%	16.26%	5.52%	5.73%
Diferencia	-0.10%	-3.58%	0.29%	0.98%

	Fondo	Benchmark
Duración	0	0

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	07-abr 814,756,032	31-mar 814,756,032	-



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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

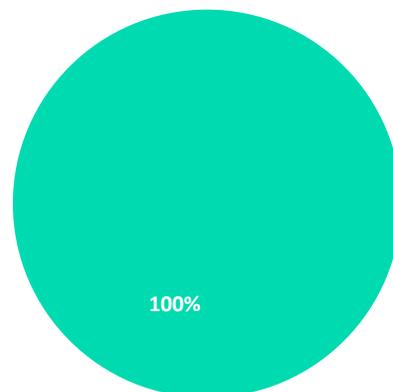
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	47.47%	47.19%	-7.12%	-0.84%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos (pesos)	649,644,192	649,644,192	-

Cartera

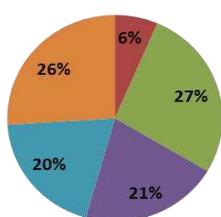


■ Chequeras

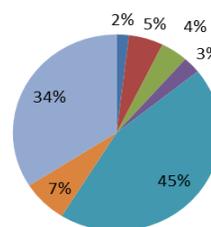
Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.60%	6.57%	6.16%	No Disponible
BX+1	-9.58%	-3.21%	0.12%	No Disponible

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,669,681,723	3,669,681,723	-
Activos netos BX+1	308,796,955	308,796,955	-



■ LDBONDES
■ MBONOS
■ UDIBONOS
■ CHEQUERA
■ REPORTEO



■ CERTIFICADO BURSATIL
■ CETES
■ UDIBONO
■ BPAs
■ LDBONDES
■ CHEQUERA
■ REPORTEO

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

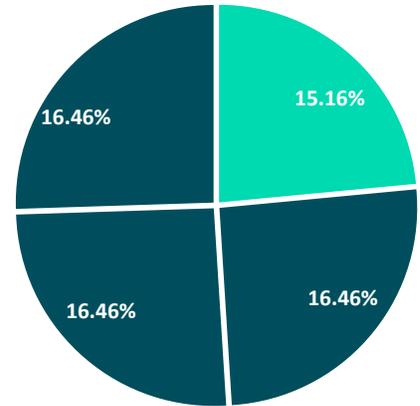
Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	47.5%	47.16%	-7.80%	-1.50%

Duración: 0

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	908,170,219	908,170,219	-

Cartera



■ TBIL294 ■ TBIL440 ■ TBIL441 ■ TBIL450

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

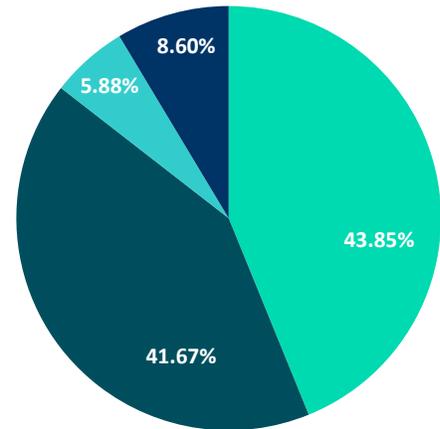
Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	9.9%	8.45%	1.43%	3.61%

Duración: Fondo 0

	Actual 07-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	15,589,486	15,589,486	-

Cartera



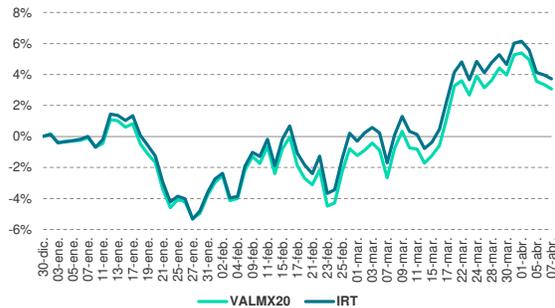
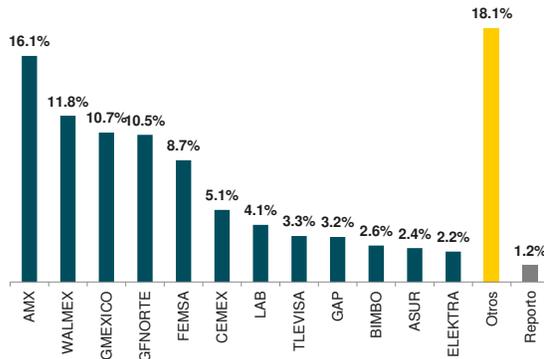
■ UDI jun-22 ■ UDI dic-25
■ UDI nov-28 ■ Reporto

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
	-2.11%	-0.87%	3.06%	16.38%

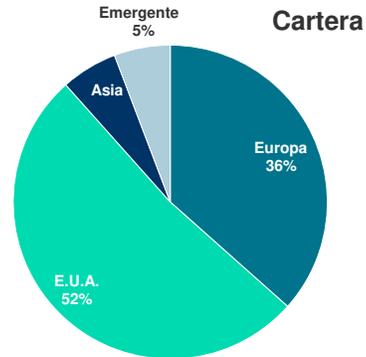
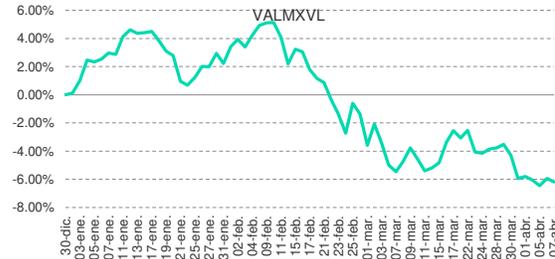
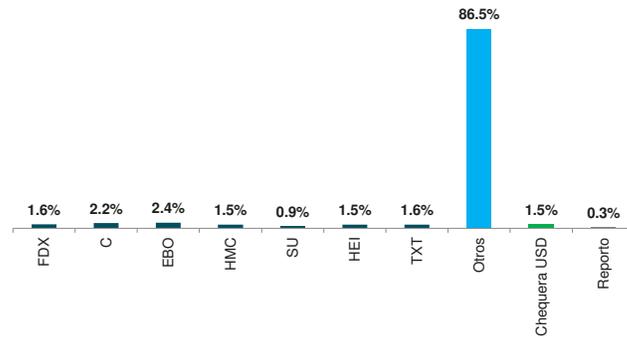
Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	320,609,643	320,609,643	304,385,502
	0.00%	5.33%	1.68%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.26%	-1.97%	-6.19%

Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	3,676,957,727	3,676,957,727	3,851,284,143
	0.00%	-4.53%	-3.10%	



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.

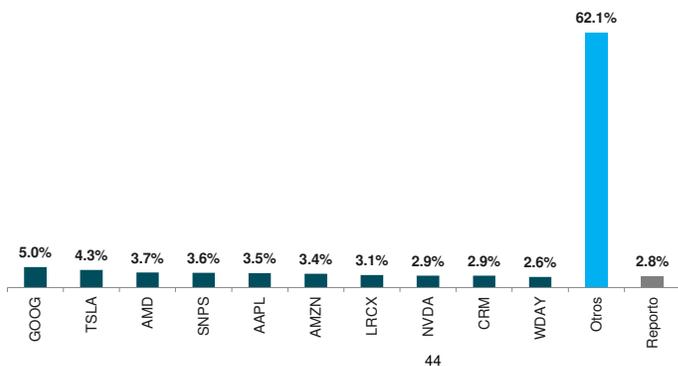
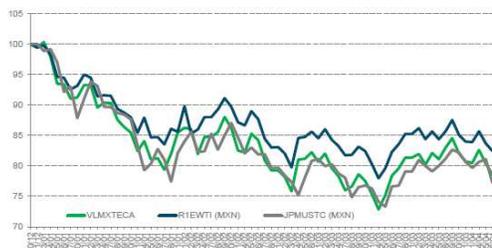


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.17%	-4.71%	-21.83%	-12.49%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,657,764,250	4,657,764,250	-

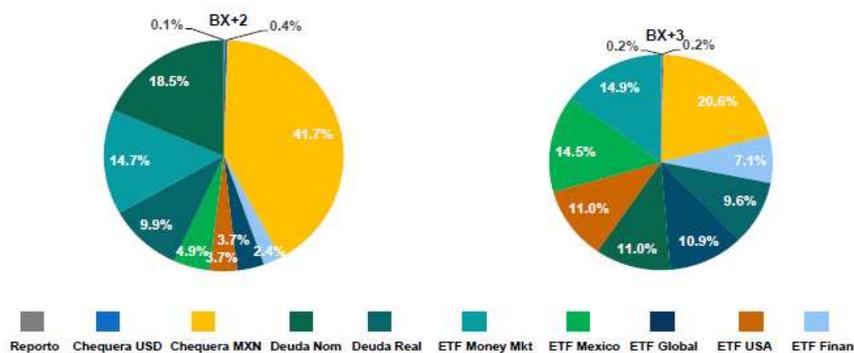


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.36%	-0.35%	-1.52%	-3.04%
BX+3	-0.48%	-0.68%	-3.36%	-2.66%

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	70,341,670	70,341,670	-
Activos netos BX+3	52,012,361	52,012,361	-



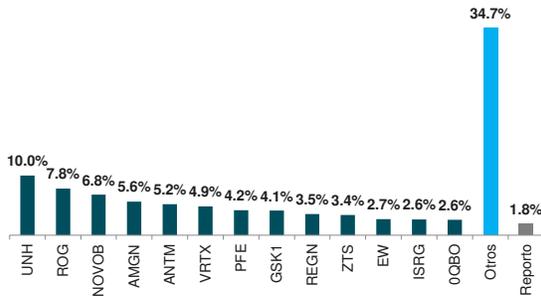
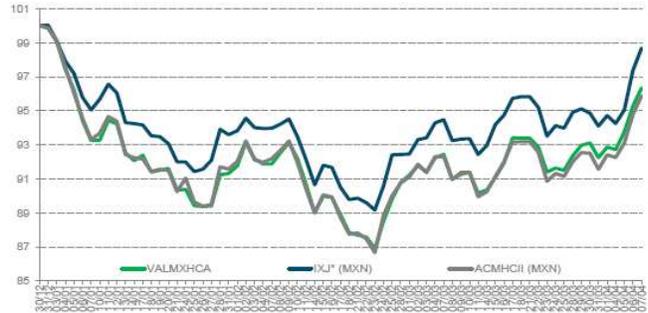
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	4.43%	3.47%	3.47%	-3.66%
ACMHCI (MXN)*	4.72%	3.65%	3.65%	-4.11%
IXJ* (MXN)**	4.86%	4.03%	4.03%	-1.31%
AR ACMHCII	-0.29	-0.17	-0.17	0.45
AR IXJ	-0.43	-0.58	-0.58	-2.34

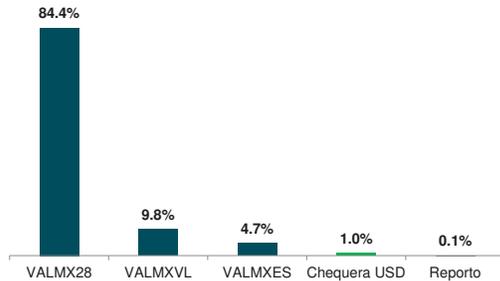


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.31%	-1.65%	-10.16%	-1.97%

Activos netos Δ Mes a Mes	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		10,565,043,027	10,565,043,027	10,853,266,654
	0.00%	-2.66%	-3.01%	



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

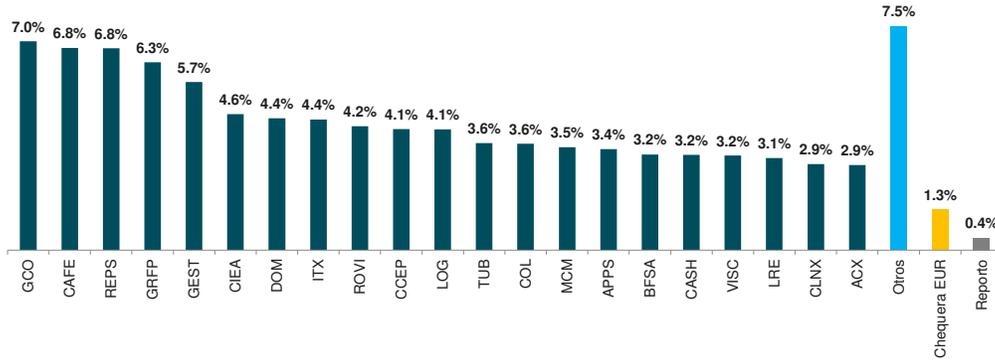
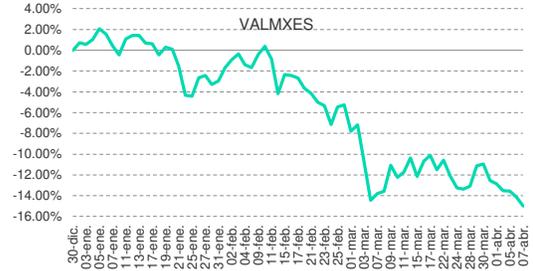


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.81%	-4.54%	-15.00%	-16.52%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		568.163.535	568.163.535	617.296.816
Δ Mes a Mes	0.00%	-7.96%	-2.43%	

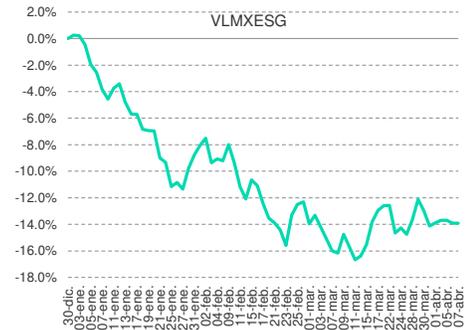
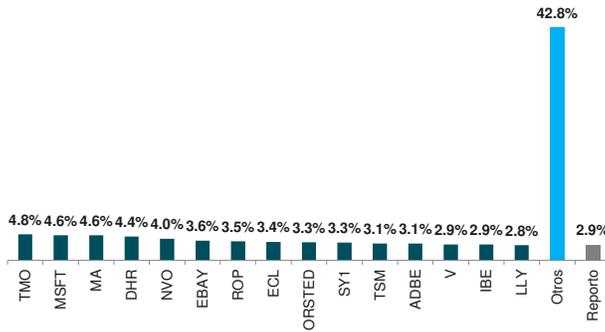


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.27%	-1.08%	-13.91%	nd

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		1.265.642.218	1.265.642.218	1.305.852.757
Δ Mes a Mes	0.00%	-3.08%	-4.79%	



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.



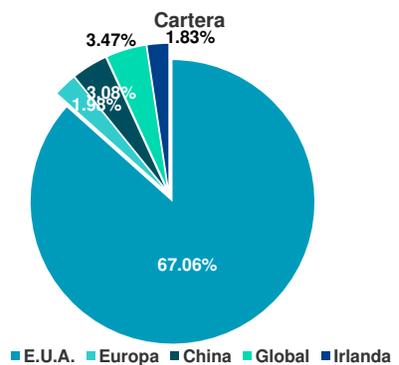
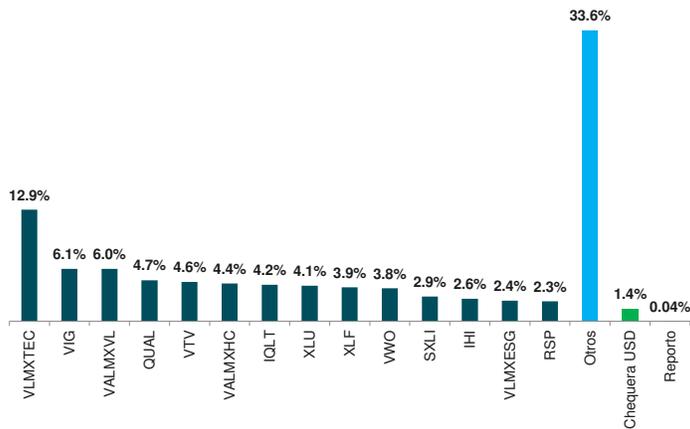
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.18%	-1.47%	-10.40%	-1.08%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		23,495,408,644	23,495,408,644	24,011,229,666
Δ Mes a Mes	0.00%	-2.15%	-3.02%	

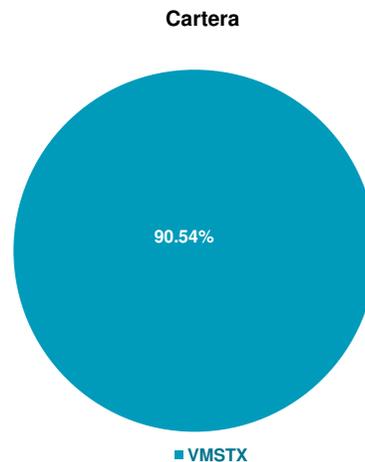
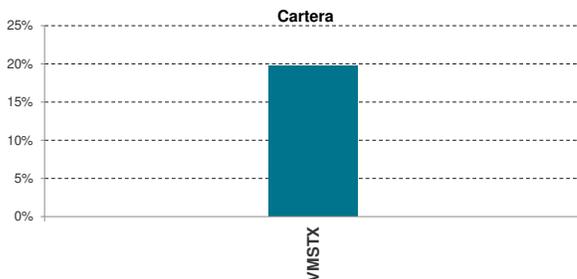


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	6.43%	1.39%	n/a

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		345,497,010	345,497,010	433,859,690
Δ Mes a Mes	0.00%	-20.37%	-3.23%	



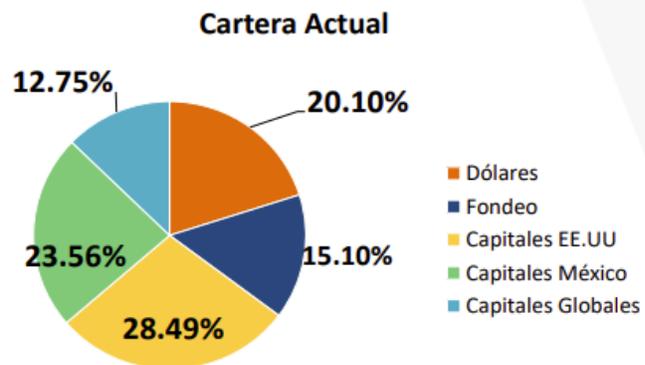
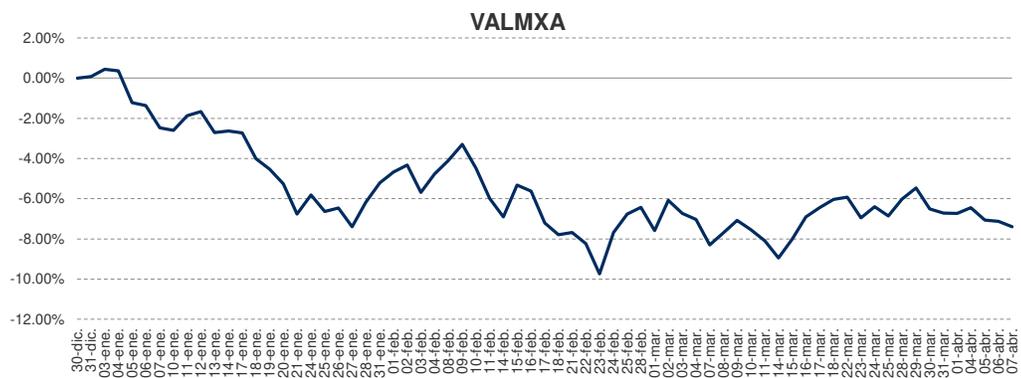
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.74%	-0.94%	-7.39%	0.62%

VALMXA	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		437,328,655	437,328,655	432,484,426

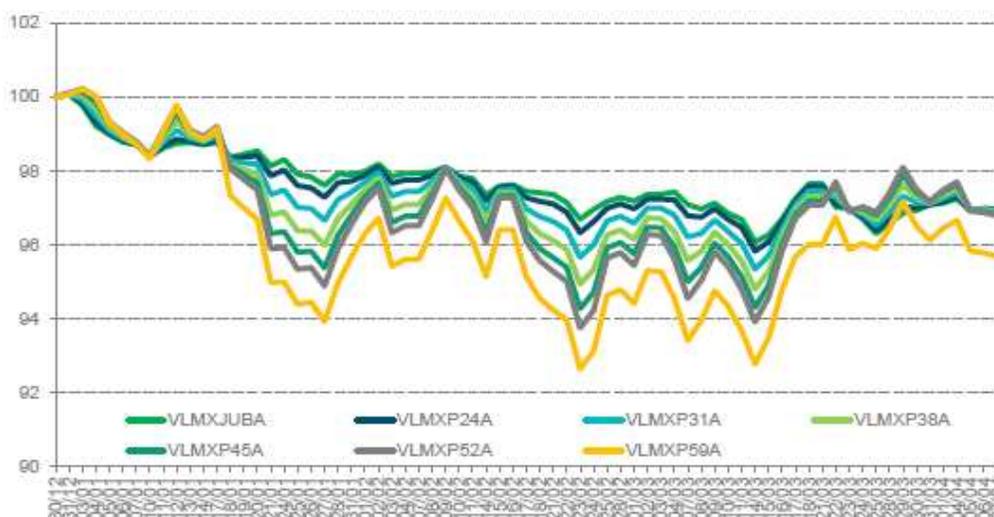
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.48%	-0.68%	-3.36%	-2.66%
VLMXP24	-0.12%	0.03%	-3.03%	0.82%
VLMXP31	-0.15%	-0.05%	-3.04%	1.76%
VLMXP38	-0.21%	-0.23%	-3.07%	3.15%
VLMXP45	-0.28%	-0.41%	-3.12%	4.59%
VLMXP52	-0.34%	-0.59%	-3.16%	5.91%
VLMXP59	-0.46%	-0.83%	-4.31%	n/a

	Activos netos			
	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
VLMXJUB	970,759,579	970,759,579	987,223,039	1,002,837,652
VLMXP24	567,467,275	567,467,275	562,197,572	564,854,469
VLMXP31	727,410,778	727,410,778	722,116,394	723,180,763
VLMXP38	709,045,044	709,045,044	698,496,579	700,317,542
VLMXP45	868,775,320	868,775,320	853,488,155	858,928,856
VLMXP52	298,485,831	298,485,831	296,850,022	301,885,625



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	20.33%	16.55%	12.20%	8.10%	5.46%
REPORTO	0.87%	1.99%	1.57%	1.71%	1.71%	1.16%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.44%	30.62%	22.97%	16.06%	10.60%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.24%	51.26%	63.11%	74.13%	82.78%

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 Legarías 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.