



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 18 al 22 de Abril del 2022

Semana 16

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
-----------------------------------------------	---

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

- La economía se estancó en marzo.
- Sorprende al alza la inflación en la 1^a qna de abril.
- Beige Book: crecimiento moderado y mayor inflación.

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

- Datos mixtos en el sector constructor.
- Indicador líder: la expansión continuará.
- FMI: la guerra retrasa la recuperación.

Renta fija

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

- Nacional: Considerando el entorno estimamos que Banco de México elevará a la tasa de fondeo a un nivel de 8.75% al cierre del año.
- Internacional: Escenario probable: tres incrementos consecutivos en 50 puntos base en la tasa fed fund.

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

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

Mercado Cambiario

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

- El rebote de corto plazo cumplió requisito mínimo.
- Fortaleza del peso podría prolongarse.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con pérdidas, con el Nasdaq ubicándose por debajo de los 13,000 puntos. El IPC concluyó a la baja, cerca de los 53,192 puntos.

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

- AMX: su subsidiaria brasileña Claro cerró la adquisición de la porción de activos del negocio móvil del Grupo Oi en Brasil.
- KOF: su subsidiaria Spal Indústria Brasileira de Bebidas en conjunto con el sistema Coca-Cola, firmó un contrato de distribución con Campari Group en Brasil.

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

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

- Penetró soporte concluyendo la perspectiva alcista.

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

- No logró permanecer sobre el importante promedio de 200 días.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Abril – Mayo 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
25	26	27	28	29
<p>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional. FED de Chicago Febrero: 0.51 Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Marzo: 8.7 Abril e*/: 3.5</p> <p>México: Indicador Global de Actividad Económica Enero: 0.4% Febrero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Enero: 1.79% Febrero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Marzo: 13.0 Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Marzo: 107.2 Abril e*/: 107.5</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Febrero: 772 mil Marzo e*/: 775 mil</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Febrero: -2.1% Marzo e*/: 1.0%</p> <p>México: Ventas al menudeo Enero: 0.6% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Abril 13: 200,088 mdd Abril 22 e*/: n.d.</p>	<p>México: Balanza Comercial Febrero: 1,293 mdd Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación 4T-21: 6.9% 1T-22 e*/: 1.0%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 16: 184 mil Abril 23 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Marzo: 37.0 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Febrero: 3.74% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto Federal Marzo</p>	<p>EE.UU.: Índice del costo del empleo 4T-21: 1.0% 1T-22 e*/: 1.1%</p> <p>EE.UU.: Ingreso personal Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Febrero: 0.6% Marzo e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan Marzo: 59.4 Abril preliminar: 65.7 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto Preliminar 4T-21: 0.0% 1T-22 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados Monetarios Marzo</p>
2	3	4	5	6
<p>EE.UU.: Gasto en construcción Febrero: 0.5% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Marzo: 57.1 Abril e*/: 57.5</p> <p>México: Remesas Febrero: 3,910 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Febrero: 11.266 millones Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Abril 22 e*/: n.d. Abril 29 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Marzo : 455 mil Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Febrero: -89.2 billones Marzo e*/: -95.0 billones</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Marzo: 58.3 Abril e*/: 58.5</p> <p>México: Venta de automóviles Marzo: 95,199 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Adelantado Febrero: -0.1 Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 4T-21: 6.6% 1T-22 e*/: -2.3%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 4T-21: 0.9% 1T-22 e*/: 6.4%</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Marzo: 3.6% Abril e*/: 3.6%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Marzo: 431 mil Abril e*/: 350 mil</p> <p>EE.UU. Crédito al consumo Febrero: 41.8 billones Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Enero: 2.2% Febrero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

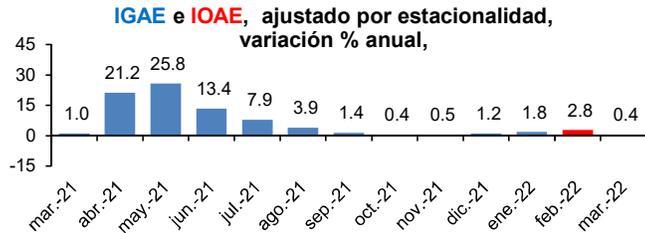
n.d.= no disponible



México

La economía se estancó en marzo

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 0.4 por ciento en marzo y 2.8 por ciento en febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Sorprende al alza la inflación en la 1ª qna de abril

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sorprendió con un incremento en 0.16 por ciento en la primera quincena de abril, por encima de la estimación del mercado en 0.07 y superior a la de VALMEX de -0.37 por ciento. La inflación anual repuntó de 7.62 a 7.72 por ciento entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril. Estacionalmente esta quincena es deflacionaria, ya que inician los subsidios en las tarifas eléctricas dentro del esquema de temporada cálida en 18 ciudades del país, sin embargo los componentes de la inflación subyacente sorprendieron fuertemente al alza y más que compensaron la baja estacional.



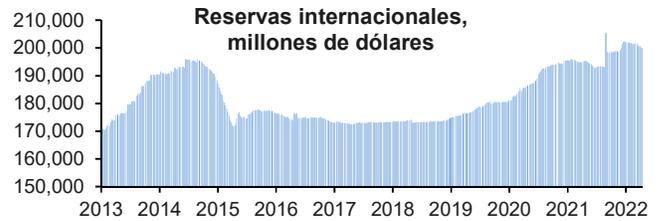
Los energéticos bajaron 1.7 por ciento, principalmente por los subsidios, mientras que los agropecuarios subieron 0.65 por ciento. La inflación no subyacente anual fue 9.38 por ciento en la primera mitad de abril.

La inflación subyacente continuó repuntando fuertemente. En la 2ª qna de marzo fue 6.88 por ciento y pasó a 7.16 por ciento en la 1ª de abril. 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 nos deja ver que la economía enfrenta fuertes presiones inflacionarias, por lo tanto nuevamente ajustamos nuestra estimación de inflación de 6.24 a 7.05 por ciento para el cierre de 2022.

Reservas internacionales cerca de los 200 mil mdd

Al 13 de abril, las reservas internacionales se situaron en 200,088 millones de dólares, 58 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 2,311 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento moderado y mayor inflación

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

Caracterización de la actividad económica a abril 11, 2022

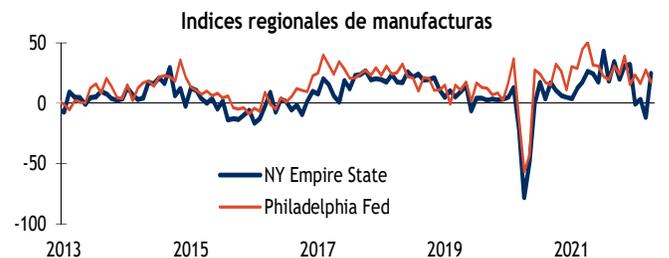
Contexto general: crecimiento moderado desde mediados de febrero. El consumo se aceleró a medida que descendían los casos de Covid19. La actividad manufacturera fue sólida en la mayoría de los distritos, pero los retrasos en las cadenas de suministro, el apretamiento del mercado laboral y los elevados costos de insumos continúan restringiendo la capacidad de alcanzar la demanda. La venta de vehículos sigue limitada por los bajos inventarios. Fuerte demanda residencial pero limitada oferta. La incertidumbre por el reciente conflicto geopolítico y los mayores precios están deteriorando las perspectivas.

Empleo y salarios: fuerte demanda laboral y oferta limitada, aunque con signos de mejora en trabajadores disponibles. Significativa rotación laboral por empleados que encuentran empleos con mayores salarios y horarios más flexibles. La fuerte demanda está impulsando al alza los salarios, sobre todo en los que están buscando cambiar de empleo. Las presiones inflacionarias están provocando mayores revisiones salariales y no están logrando reducir los empleos disponibles. Hay primeras evidencias de que las presiones salariales están comenzando a disminuir.

Precios: las fuertes presiones inflacionarias continúan y las empresas continúan traspasando rápidamente los costos a precios. Los precios de energéticos, metales y agricultura repuntaron fuertemente por la invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China están empeorando las cadenas de suministro. Algunos proveedores de materias primas hicieron usos de contratos más flexibles o respetando las cotizaciones de precios sólo por 24 horas. La fuerte demanda está permitiendo traspasar costos a precios, por ejemplo en fletes y tarifas aéreas se traspasan los costos de combustible. Pocos distritos comenzaron a ver sus ventas disminuidas por los incrementos de precios. Se espera que las presiones inflacionarias continúen en los próximos meses.

Manufacturas en expansión

En abril, el sector manufacturero repuntó de manera significativa, según el índice Empire State para el distrito de Nueva York, mientras que se moderó ligeramente para el distrito de Filadelfia.



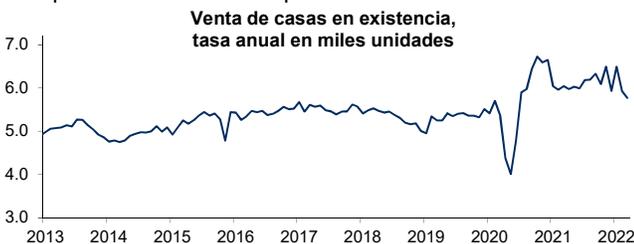
Moderación en el sector constructor

Los inicios de construcción se situaron en 1.873 millones de unidades en marzo, 0.4 por ciento más que en febrero, y 6.7 por ciento más que en marzo de 2021. Por su parte, los permisos de construcción crecieron apenas 0.3 por ciento en marzo, a una tasa anual de 1.793 millones de unidades, y 3.9 por ciento arriba de su nivel de un año antes.



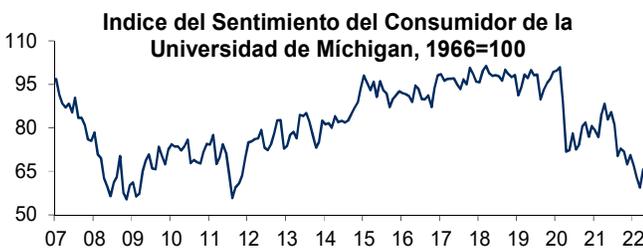
Cae la reventa de vivienda en marzo

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.7 por ciento en marzo, para una tasa anual de 5.77 millones de unidades. A tasa anual la reventa cayó 4.5 por ciento. La baja obedece a los repuntes en las tasas hipotecarias.



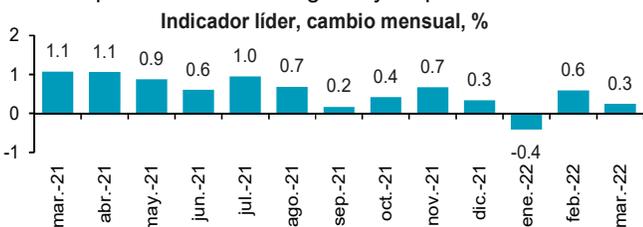
Ligero incremento en la confianza de los consumidores

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 59.4 en marzo a 65.7 en abril (preliminar). La mejoría en la confianza obedece a dos razones: los consumidores anticipan que continúe descendiendo la tasa de desempleo y los precios de la gasolina han descendido desde sus niveles máximos en marzo y no anticipan más repuntes.



Indicador líder: la expansión continuará

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.3 por ciento en marzo, después crecer 0.6 por ciento en febrero. Los economistas de *The Conference Board* señalaron que los incrementos en el indicador sugieren que la expansión continuará este año a pesar de la volatilidad en el mercado financiero y la debilidad en las expectativas de los hogares y empresas.



Perspectivas

FMI: la guerra retrasa la recuperación

El Fondo Monetario Internacional actualizó sus estimados de crecimiento para la economía global en un entorno de una recuperación incompleta de la pandemia, una inflación acelerándose en muchos países y en donde los bancos centrales están retirando estímulos monetarios. A este entorno hay que agregar los recientes confinamientos en China y el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania.

El FMI recortó el estimado de crecimiento global a 3.6 desde 4.4% para 2022 por la fuerte contracción económica que se anticipa en Rusia y Ucrania y los efectos indirectos de la guerra sobre las economías europeas. Para el 2023, también se recorta la estimación de 3.8 a 3.6%.

La guerra se añade a los múltiples choques de oferta que la economía global ha enfrentado en estos últimos años. Sus efectos se propagarán a lo largo y ancho de la economía: desde las materias primas, hasta el comercio y los mercados financieros. Rusia es el mayor productor de petróleo, gas y metales, y junto con Ucrania los principales productores de trigo y maíz. Los efectos en las alzas en precios ya son evidentes. El este de Europa y Asia Central tienen vínculos comerciales y de remesas con Rusia y se anticipa deterioro.

La inflación es un riesgo para muchos países. Desde antes que comenzara el conflicto ya había repuntado por los altos precios de las materias primas y desbalances de oferta y demanda. Muchos bancos centrales, como la Reserva Federal, comenzaron a reducir sus posturas acomodaticias, esto es terminando sus programas de compras de activos y con alzas en tasas de interés. La guerra, amplificará las presiones inflacionarias y mantendrá la inflación elevada por mucho más tiempo.

El conflicto entre Rusia y Ucrania incrementa los riesgos para una fragmentación a nivel global que conlleve a bloques geopolíticos con distintos estándares tecnológicos, sistemas de pagos y monedas de reserva, sería un cambio en las relaciones internacionales y económicas de los últimos 75 años.

Los principales riesgos en el escenario que describe el FMI son: 1) una desaceleración económica mucho mayor a la que se está proyectando, por ejemplo si se incrementan las sanciones hacia las exportaciones energéticas de Rusia; y 2) nuevas variantes de Covid que pudieran escapar de las vacunas y que provoquen nuevos cierres y disrupciones en la producción.

El FMI revisó el crecimiento de México a la baja, para 2022 de 2.8 a 2.0 por ciento y para 2023 de 2.7 a 2.5 por ciento.

FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones

	2021	Proyecciones		Cambio en pp*	
		2022	2023	2022	2023
Total mundial	6.1	3.6	3.6	-0.8	-0.2
Países avanzados	5.2	3.3	2.4	-0.6	-0.2
Estados Unidos	5.7	3.7	2.3	-0.3	-0.3
Eurozona	5.3	2.8	2.3	-1.1	-0.2
Japón	1.6	2.4	2.3	-0.9	0.5
Reino Unido	7.4	3.7	1.2	-1.0	-1.1
Canadá	4.6	3.9	2.8	-0.2	0.0
Países emergentes	6.8	3.8	4.4	-1.0	-0.3
China	8.1	4.4	5.1	-0.4	-0.1
India	8.9	8.2	6.9	-0.8	-0.2
Rusia	4.7	-8.5	-2.3	-11.3	-4.4
América Latina	6.8	2.5	2.5	0.1	-0.1
Brasil	4.6	0.8	1.4	0.5	-0.2
México	4.8	2.0	2.5	-0.8	-0.2

* Ajustes respecto a los estimados de enero de 2022 en puntos porcentuales. Fuente: www.imf.org, 19 abril, 2022.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 16 del año mostró resultados mixtos. Los plazos de 28 y 349 días mostraron baja, mientras que los de 91 y 182 días alza. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

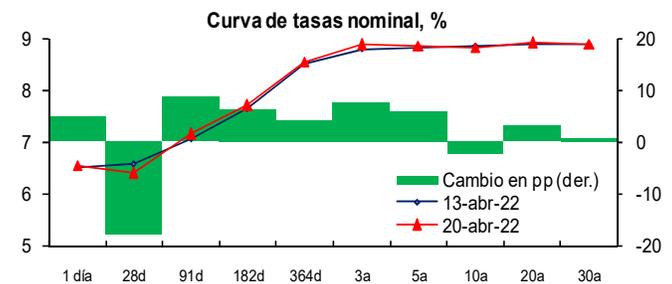
Tasas de interés de la Subasta 16 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.52	6.50	-0.02
Cete 91d	7.09	7.20	0.11
Cete 182d	7.70	7.74	0.04
Cete 349d	8.52	8.51	-0.01
Bono 3 años	8.39	8.90	0.51
Udi 20 años	3.88	3.96	0.08
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	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

En la semana del 13 al 20 de abril la curva de tasas nominales continuó mostrando aplanamiento, pues el rendimiento del bono a 3 años es virtualmente idéntico al de 30 años, 8.88 vs 8.90, respectivamente. Los movimientos de la curva son congruentes con las alzas en sus partes en Estados Unidos y las señales de continuar con el ciclo de alzas en México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-abr	20-abr	Var pp.	13-abr	20-abr	Var pp.
1	6.47	6.54	0.07	6.53	6.57	0.04
28	6.58	6.43	-0.15	6.59	6.42	-0.17
91	7.08	7.11	0.03	7.13	7.21	0.08
182	7.61	7.63	0.02	7.69	7.75	0.06
364	8.48	8.50	0.02	8.57	8.61	0.04

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.7	-	-
Cete 28	(7.8)	1.1	-
Fondeo MD	(63.2)	(5.7)	1.9

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

Estados Unidos

El pasado 21 de abril el Fondo Monetario Internacional organizó un foro de debate sobre la economía global en donde participó el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell, resaltan las siguientes ideas en su participación.

- El objetivo principal de la Reserva Federal en este momento es lograr un *soft landing* o "aterrizaje suave".
- Es esencial recuperar la estabilidad de precios y desacelerar a la economía, pero evitar una recesión.
- Sería apropiado elevar un poco más agresivamente las tasas, sobre todo al inicio del ciclo de alzas (*front loading*). Alzas de 50 puntos base están en la mesa de la discusión.
- La economía está muy fuerte y el mercado laboral está extremadamente apretado.
- La globalización no va a revertirse, en realidad sólo será diferente. Posiblemente se buscará hacer más resilientes las cadenas de suministros, pero eso no implica dar marcha atrás al comercio global.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-mar	0.52	2.13	2.40	2.37	2.53
31-mar	0.52	2.33	2.46	2.35	2.45
07-abr	0.69	2.47	2.71	2.66	2.68
14-abr	0.78	2.46	2.79	2.83	2.92
21-abr	0.82	2.58	2.86	2.83	2.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas:

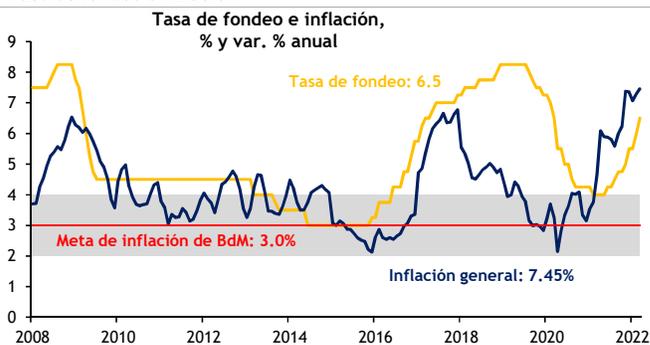
Estados Unidos: Después de los comentarios de Powell los mercados descontaron tres incrementos consecutivos en 50 puntos base. Es un escenario probable que hay que considerar. Para el próximo 4 de mayo el Comité Federal de Mercado Abierto elevará en 50 puntos base la tasa *fed funds*.

México: la sorpresa en el dato de inflación de la primera quincena de abril refuerza nuestra expectativa de un alza en 50 puntos base para el próximo 12 de mayo. Considerando el entorno estimamos que Banco de México elevará a la tasa de fondeo a un nivel de 8.75% al cierre del año. Nuestra estimación previa era 8.25%.

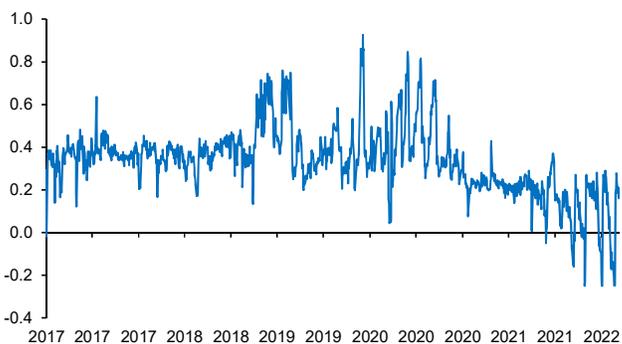
Evolución CETES 28d



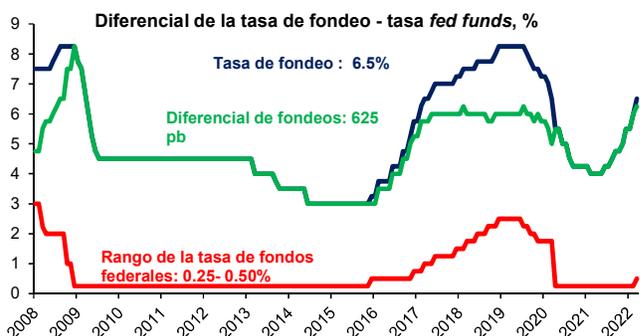
Tasa de fondeo e inflación



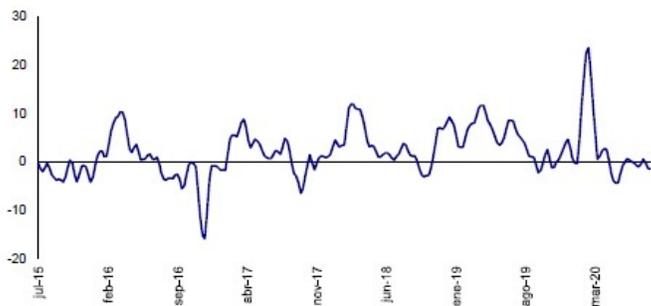
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



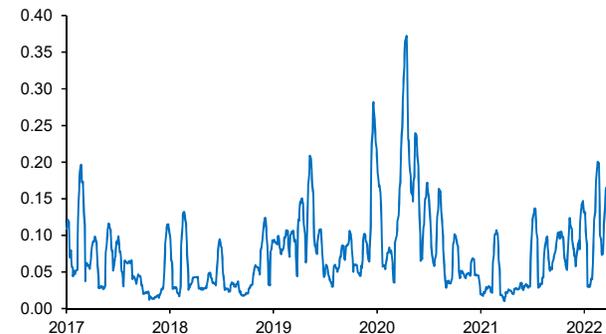
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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.)	-3.6%	2.5%	4.3%	2.5%	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	25-mar	01-abr	08-abr	13-abr	21-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,519,453	2,511,921	2,512,589	2,528,781	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	208,021	208,245	207,308	207,615	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	200,530	200,726	200,146	200,088	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	6.49	6.52	6.52	6.52	6.50
CETES Secundario 28 días	5.51	6.54	6.49	6.56	6.57	6.39
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.56	3.45	3.14	3.29	3.12
AB 28 días	5.65	6.54	6.56	6.60	6.59	6.42
TIE 28 días	5.72	6.72	6.72	6.73	6.73	6.74
Bono 10 años	7.58	8.59	8.32	8.72	8.85	8.83

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Libor 3 meses	0.21	0.95	0.97	0.99	1.04	1.18
T- Bills 3 meses	0.05	0.54	0.54	0.69	0.76	0.83
T- Bond 10 años	1.53	2.39	2.44	2.66	2.79	2.95
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.53	0.72	0.68	0.86	0.94

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	20.28	19.86	20.07	19.80	20.18
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.27	19.86	20.16	19.77	20.16
Yen por dólar	115.1	120.80	121.80	123.79	125.66	128.39
Dólar por euro	1.14	1.10	1.12	1.09	1.09	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	20.60	20.15	20.41	19.97	20.40
Septiembre 2022	21.55	20.98	20.51	20.78	20.34	20.77
Diciembre 2022	21.94	21.37	20.88	21.15	20.71	21.14
Marzo 2023	22.28	21.74	21.24	21.50	21.05	21.50
Junio 2023	22.68	22.14	21.63	21.87	21.43	21.90

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			
	22-abr	15-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	4.31	3.33	0.98
UMS 26	2.93	2.66	0.27
UMS 33	4.79	4.38	0.41
UMS 44	5.73	5.38	0.36
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.76	3.66	0.10
BR GLB 34	5.82	5.81	0.01
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.95	2.84	0.12

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 %)



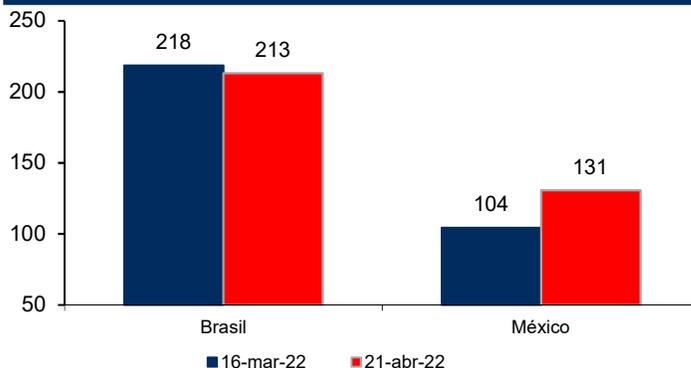
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

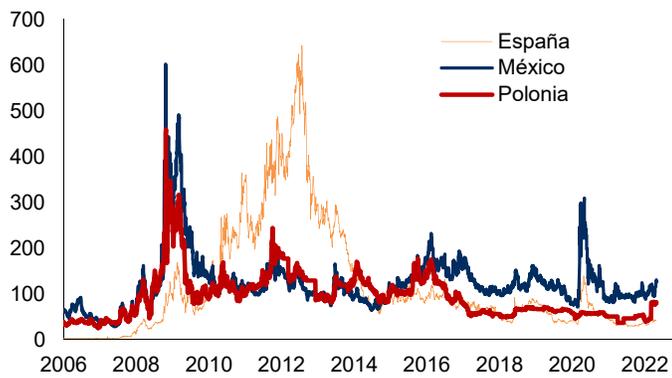


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

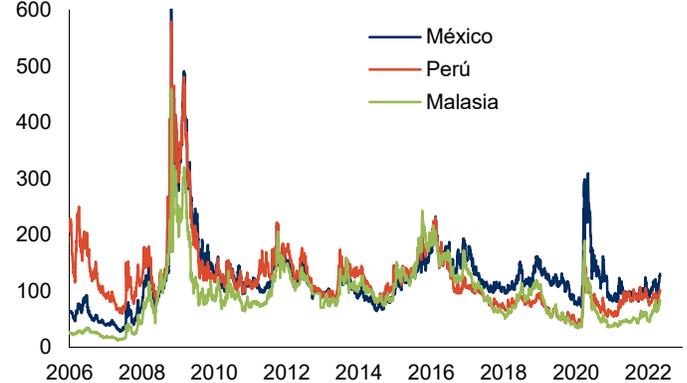


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

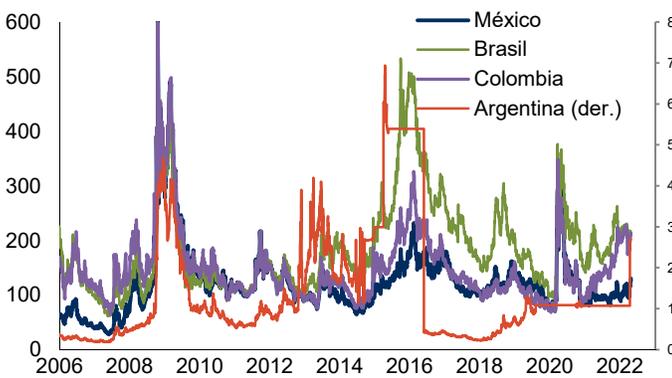


Países con calificación A3 (Moody's)

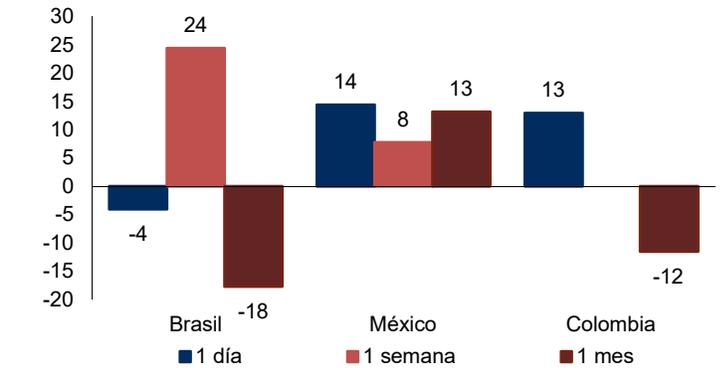


22 de abril de 2022

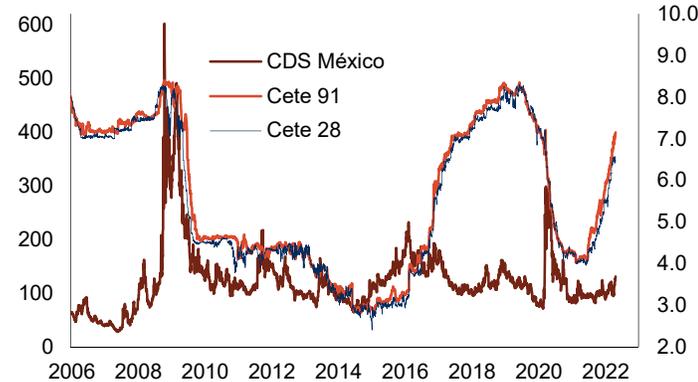
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



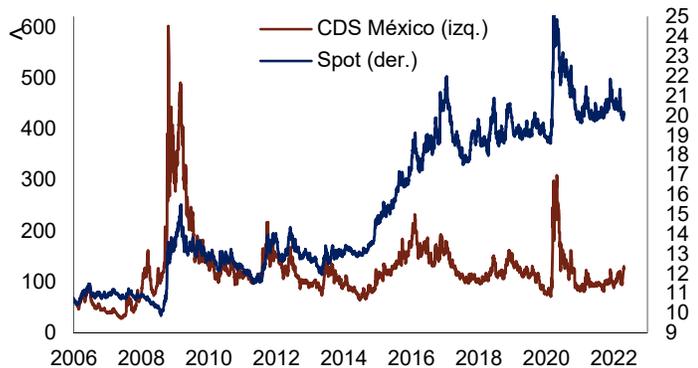
CDS México y tasas de CETES



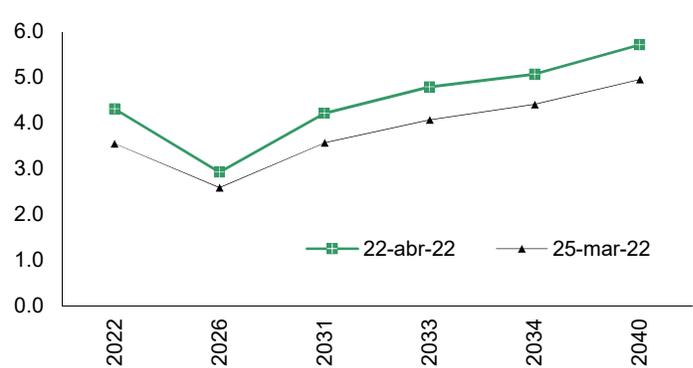
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	114.1	3.7	802	-2.1
Bra	-4	4.6	-5.9	24748	3.6
Mex	14	20.2	-0.5	2640	-3.9

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: 19.55

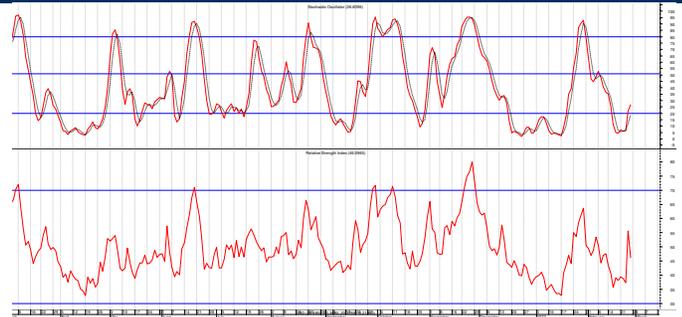
Resistencia: 21.50

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”). Los soportes se ubican en 20.00, 19.70 y 19.55. Debe haber movimientos intermedios (rebotes de corta duración) en el camino de la mencionada ola “C”.



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

Los osciladores de corto plazo experimentaron situación de sobre venta llegando al extremo inferior provocando el rebote planteado hace un par de semanas que será un de varios que deben tener lugar hasta Julio – Agosto próximos.

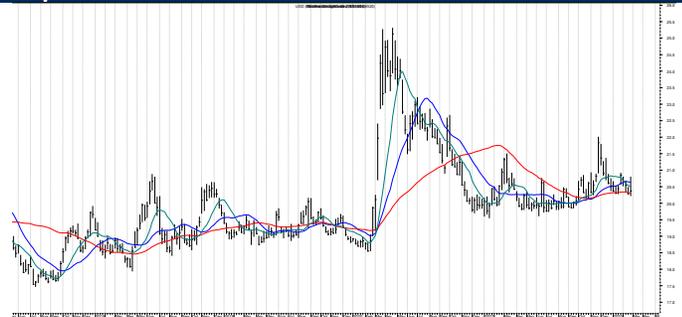


Tipo de Cambio Semanal

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

El IPC terminó la semana a la baja, ubicándose cerca de los 53,191 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. En Estados Unidos el mercado de capitales continuó viéndose presionado, ante una aparente postura de miembros del FOMC de acelerar el ciclo y magnitud del alza en tasas en el corto plazo por parte de la FED, frente a continuas preocupaciones inflacionarias. A nivel local, se dio a conocer la cifra de inflación para la primera quincena de abril, la cual registró una lectura de 0.16% que superó un nivel de 0.7% estimado por el consenso. De esta forma, en términos anuales la inflación general se ubicó en 7.72%. En temas relacionados a las emisoras del índice, esta semana comenzó la temporada de reportes trimestrales correspondientes al primer trimestre de 2022. A detalle algunas de las emisoras que publicaron sus resultados fueron GRUMA, KIMBER y GFNORTE. Por un lado, los títulos de GRUMA se vieron presionados tras dar a conocer variaciones en ventas y EBITDA de 17.2% y -2.4% respectivamente. Lo anterior como resultado de incrementos de precios que ha realizado en un entorno caracterizado por aumentos en costos y materias primas. Por su parte, KIMBER reportó variaciones en ventas y EBITDA de 3.8% y -22.4%, igualmente afectado por un complejo entorno de costos, precios de commodities y materias primas al alza. Por otro lado destacó el desempeño registrado por los títulos de GFNORTE (superior al 8%) tras dar a conocer resultados trimestrales que fueron bien recibidos por el mercado. De esta forma, los inversionistas se mantendrán a la espera de conocer la próxima semana el resto de reportes trimestrales. Igualmente destacamos la publicación de la cifra preliminar del PIB para el primer trimestre del año.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana en terreno negativo, sobresaliendo el fuerte ajuste que registraron en la última jornada superior al 2.5%. Como resultado, el Nasdaq terminó por debajo de los 13,000 puntos. El mercado de capitales estadounidense se ha visto afectado recientemente por un ritmo continuo al alza de la tasa de interés a 10 años en Estados Unidos. En el mismo sentido, éste se vio presionado por el tono *hawkish* de las últimas declaraciones de Jerome Powell en un panel organizado por el FMI. A detalle, el presidente de la Reserva Federal dejó entrever su apoyo respecto a una posible alza en tasas de 50pb en el próximo anuncio de decisión de política monetaria de la FED en mayo, ante un panorama de continuas presiones inflacionarias. Respecto a la temporada de reportes trimestrales del 1T22, ésta ha arrojado hasta el momento un balance mixto. En el aspecto positivo resaltamos los reportes de IBM, P&G y Tesla los cuales lograron superar lo esperado por el consenso y fueron bien recibidos por los inversionistas. En sentido contrario destacó el reporte trimestral de Netflix, el cual detonó una significativa caída de 35.1% en el precio de sus acciones, tras reportar una pérdida de 200,000 suscriptores durante el trimestre. En términos generales los inversionistas buscan tener mayor claridad respecto a las implicaciones que factores como las continuas presiones inflacionarias, disrupciones en cadenas de suministro y el conflicto armado en Ucrania tendrán en resultados corporativos así como el evaluar la capacidad de las empresas para hacerles frente con el fin de mantener o mitigar sus impactos en términos de márgenes. A la fecha, de acuerdo con información de Refinitiv, se estima un crecimiento en utilidades de las empresas del S&P 500 para el trimestre de 7.3%.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,192	-1.81%	-3.56%	-0.15%
Máximo	53,641	-1.42%	-3.72%	0.48%
Mínimo	53,027	-1.25%	-3.63%	0.03%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	33,811	-1.86%	-1.59%	-6.95%
S&P 500	4,272	-2.75%	-4.14%	-10.37%
Nasdaq	12,839	-3.83%	-7.78%	-17.93%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
18/04/2022	54,583	54,064	54,140	101,327,653
19/04/2022	54,718	54,175	54,634	154,399,609
20/04/2022	54,695	53,771	53,831	185,718,747
21/04/2022	54,329	53,078	53,267	154,712,032
22/04/2022	53,641	53,027	53,192	143,318,962

AEROMEX: S&P ajustó su calificación crediticia en la escala global de 'D' a 'B-' y asignó a sus nuevas senior secured notes una calificación de 'B'.

AGUA: dio a conocer una actualización de su guía de resultados para el 2022. A detalle estima crecimiento en ventas netas mayor o igual a 15%, margen EBITDA ajustado entre 15.6% y 16.5%, deuda neta / EBITDA ajustado menor o igual a 2.0 veces y ROIC mayor o igual a WACC + 100pb. Cabe señalar que la actualización de su guía de resultados anual no afecta sus objetivos de la estrategia de crecimiento sostenible 2020-2025.

AMX: su subsidiaria brasileña Claro cerró la adquisición de la porción de activos del negocio móvil del Grupo Oi en Brasil que le corresponde conforme al contrato de adquisición celebrado entre Grupo Oi (vendedor) y Claro, Telefónica Brasil, TIM (compradores). Claro pagará por la adquisición R\$3,572 millones de reales. Adicionalmente, Claro ha pagado R\$188 millones de reales por concepto de servicios de transición a ser prestados por Grupo Oi a Claro durante los próximos 12 meses. Por otro lado sus accionistas aprobaron el pago de un dividendo ordinario por 0.44 MXN por acción pagadero en una exhibición el 29 de agosto 2022 e incremento por 26,000 millones MXN en el fondo destinado para adquisición de acciones propias (dicho fondo tiene un saldo de 36,539 millones MXN a la fecha).

ASUR: sus accionistas aprobaron en su asamblea general anual ordinaria el pago de un dividendo ordinario por 9.03 MXN y un dividendo extraordinario por 6.00 MXN, pagadero a partir del 1 de junio 2022 en una sola exhibición a cada una de sus acciones ordinarias serie "B" y "BB" que representen su capital social pagado y que se encuentren emitidas, suscritas, pagadas y liberadas en dicha fecha.

FORTALE: informó el resultado de su Oferta Pública de Adquisición de acciones, logrando un nivel de aceptación del 99.02% respecto del total de acciones objeto de la oferta.

ELEMAT: informó el resultado de su Oferta Pública de Adquisición de acciones, logrando un nivel de aceptación del 99.08% respecto del total de acciones objeto de la oferta.

GICSA: informó que, como parte de su estrategia para alcanzar una estructura de capital sostenible y fortalecer su balance, concretó un acuerdo con un tercero independiente para la venta del Parque Corporativo Lomas Altas por aproximadamente 1.3 mil millones MXN, recursos que servirán para mejorar nuestro perfil de endeudamiento.

GISSA: informó sobre la integración de sus comités de auditoría y prácticas societarias. A detalle, por acuerdo de su Consejo de Administración, el Comité de Auditoría quedó conformado por Ing. Luis Arizpe Jiménez (Presidente), C.P. Lorena Cárdenas Costas y Lic. Eugenio Clariond Reyes Retana; su Comité de Prácticas Societarias queda integrado por Ing. Ricardo Ernesto Saldivar Escajadillo (Presidente), Lic. Claudia Jáñez Sánchez e Ing. Luis Arizpe Jiménez. Cabe señalar que todos ellos son consejeros independientes.

GNP: informó el sensible fallecimiento del C.P. Don Guillermo Babatz García, Comisario Propietario de la emisora, ocurrido el pasado 18 de abril. El C.P. Don Jorge Rico Nuñez, actual Comisario Suplente, estará asumiendo sus funciones, hasta en tanto su asamblea de accionistas tome un acuerdo al respecto.

KOF: su subsidiaria Spal Indústria Brasileira de Bebidas, en conjunto con el sistema Coca-Cola en Brasil, firmó un contrato de distribución con Campari Group para la distribución de sus productos en Brasil. La distribución tendrá diferentes ejecuciones estratégicas para atender cada estado o región, especialmente en cuanto a portafolio se refiere.

VESTA: anunció una nueva inversión en Tijuana, en donde construirá su Vesta Park Mega Región. La inversión total para el desarrollo del parque será de hasta \$101 millones USD, iniciada en 2021 y cuya ejecución se completará en 2023 cuando el parque terminará de construirse en su totalidad.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	53,192	-1.81%	-3.6%	-0.2%	8.4%	9.72%	30.20%	22.86%	7.84	7.59	7.22
AEROMEX	373.87	8.9%	8.8%	13348.6%	6226.1%	12.54%	5.41%	-28.74%	66.91	7.73	n.a.
ALFAA	14.52	-1.6%	-5.8%	-3.3%	3.7%	20.30%	10.62%	7.01%	5.61	5.91	5.94
ALPEKA	27.90	0.8%	3.3%	25.2%	26.6%	19.04%	10.57%	8.84%	4.95	5.12	5.80
ALSEA	45.21	-2.4%	-6.2%	19.1%	23.8%	-2.85%	21.10%	7.74%	7.09	7.02	6.22
AMXL	21.49	-2.8%	3.7%	-0.9%	47.6%	10.25%	39.40%	18.61%	6.51	6.60	6.36
ARA	4.23	0.0%	5.2%	-1.4%	-3.6%	15.96%	14.56%	10.84%	5.22	8.17	7.62
AC	129.96	5.1%	2.0%	-0.4%	14.9%	8.69%	18.66%	13.83%	8.76	8.86	8.29
ASUR	415.83	0.2%	-2.3%	-1.6%	16.3%	5.41%	47.50%	46.09%	14.89	13.14	12.29
AUTLAN	15.00	-3.3%	-4.8%	13.1%	12.0%	8.25%	21.82%	7.37%	4.66	4.86	4.51
AXTEL	2.34	-14.3%	-15.2%	-39.5%	-57.6%	-21.38%	34.81%	2.56%	15.78	4.88	4.89
BBAJIO	52.05	-0.9%	1.3%	41.4%	66.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	55.99	-3.1%	-2.6%	-11.1%	31.4%	11.23%	14.04%	9.78%	7.33	7.36	7.04
BOLSA	40.16	0.3%	2.7%	3.2%	-10.1%	9.81%	57.14%	55.66%	8.67	10.06	9.37
CEMEXCPO	8.98	-5.2%	-15.1%	-35.8%	-38.9%	16.28%	19.05%	11.15%	5.26	5.13	5.16
CHDRAUIB	52.47	0.1%	9.8%	23.7%	67.6%	10.80%	6.45%	4.64%	7.33	6.35	5.97
GENTERA	15.63	-4.2%	-4.3%	18.6%	61.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	47.97	0.2%	3.5%	-6.6%	-0.8%	3.84%	17.60%	18.06%	22.70	21.75	17.11
KUOB	43.00	-2.3%	-4.4%	-5.3%	-10.4%	20.98%	14.34%	11.19%	5.41	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1262.58	0.4%	-1.5%	-18.6%	-10.2%	5.38%	14.36%	9.36%	18.63	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.0%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	155.03	-0.9%	-5.9%	-2.7%	-3.7%	6.19%	15.06%	9.62%	9.88	10.74	9.76
GAP	293.74	-3.6%	-0.8%	4.1%	36.9%	4.22%	49.53%	46.58%	15.99	13.92	12.24
GCARSOA1	70.34	-1.8%	-4.6%	6.3%	14.8%	7.06%	12.06%	10.58%	11.37	n.a.	n.a.
GCC	128.96	-4.3%	-10.7%	-18.6%	-9.6%	10.79%	31.10%	22.30%	6.09	7.80	6.97
GFAMSA	1.62	1.3%	27.6%	141.4%	186.7%	1.27%	-59.98%	-55.12%	-10.28	n.a.	n.a.
GFINBURO	37.15	-8.5%	-9.1%	51.5%	89.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	148.31	8.4%	-0.3%	11.5%	21.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	98.91	-8.0%	-14.8%	10.8%	-3.3%	17.74%	58.01%	50.96%	5.32	6.56	6.51
GMXT	39.20	-2.7%	8.2%	13.3%	23.7%	7.00%	42.90%	30.88%	8.40	8.75	8.17
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	240.69	-5.6%	-6.2%	-8.3%	2.3%	13.99%	15.70%	11.97%	7.72	7.61	7.00
GSANBOR	22.48	-0.1%	-0.1%	-21.1%	20.9%	6.15%	6.83%	5.07%	10.61	9.75	9.01
ICH	207.00	0.2%	8.2%	8.4%	59.2%	13.95%	24.02%	24.62%	5.62	8.02	9.67
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%	10.20%	55.82%	48.93%	15.74	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-12.7%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	29.08	2.4%	11.9%	-6.2%	-22.3%	9.07%	24.08%	17.81%	10.39	10.68	9.61
KOF	114.31	3.5%	6.7%	2.3%	16.6%	9.62%	18.90%	13.34%	7.76	7.84	7.07
LABB	22.41	-1.5%	10.8%	4.3%	8.7%	12.72%	19.77%	19.81%	8.75	7.98	6.94
LACOMER	37.37	0.8%	0.9%	1.5%	-4.2%	10.28%	9.95%	6.25%	5.78	5.75	5.05
LALA	16.63	0.8%	2.1%	-4.2%	18.4%	-9.71%	9.77%	1.22%	7.33	n.a.	n.a.
LIVEPOL	105.45	-2.0%	9.0%	18.8%	33.9%	12.47%	13.81%	12.40%	6.40	7.52	6.49
MEGA	60.64	1.6%	3.6%	-13.1%	-24.1%	31.29%	48.17%	27.57%	1.93	2.11	1.95
MFRISCO	3.67	-2.9%	1.1%	1.9%	-21.2%	3.31%	19.53%	11.25%	12.00	6.34	6.85
NEMAK	5.18	-2.8%	-2.4%	-14.8%	-15.8%	15.21%	15.12%	6.05%	3.70	4.13	3.67
OMA	144.52	-2.3%	-1.2%	5.1%	7.9%	6.47%	44.03%	47.14%	12.95	10.56	9.08
ORBIA	47.93	-5.1%	-10.1%	-8.3%	-15.3%	26.34%	21.79%	16.48%	4.72	6.40	6.65
PE&OLES	241.19	-3.6%	-7.4%	2.4%	-15.3%	15.47%	31.55%	16.38%	4.27	5.36	5.13
PINFRA	153.32	-3.1%	-3.3%	-4.2%	-5.6%	11.85%	62.55%	57.82%	6.79	9.27	8.50
QUALITAS	113.75	0.6%	4.5%	9.5%	1.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	126.80	0.0%	-4.9%	19.4%	24.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.62	0.7%	3.3%	-8.2%	-4.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	215.00	-3.4%	8.6%	16.2%	126.3%	12.70%	23.81%	24.06%	6.32	8.28	9.80
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	28.7%	0.22%	92.06%	36.16%	6.32	n.a.	n.a.
SORIANAB	21.01	-3.1%	-4.7%	-19.1%	7.9%	19.18%	7.80%	5.89%	4.34	5.10	4.97
TLEVISAC	40.82	-6.6%	-10.0%	5.9%	-22.1%	12.93%	38.25%	21.43%	5.30	7.61	7.35
AZTECAC	1.02	7.4%	37.7%	-10.5%	106.5%	n.a.	27.76%	22.99%	2.93	n.a.	n.a.
VESTA	38.09	5.0%	0.5%	-7.6%	-4.7%	7.75%	79.43%	80.04%	2.93	16.06	14.50
VITROA	26.00	-2.8%	32.0%	7.7%	7.3%	3.24%	9.73%	2.14%	6.53	n.a.	n.a.
VOLAR	35.39	0.3%	11.6%	-3.7%	17.6%	64.02%	31.80%	15.45%	5.27	5.61	4.70
WALMEXV	75.70	-2.8%	-2.9%	-0.5%	17.2%	5.16%	10.87%	8.55%	16.50	15.57	14.25

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.20	1.83	12.95	17.78	15.21	n.a.	2.46	7,810,338	n.a.
AEROMEX	35.60	26.13	-4.92	-2.69	-52.02	n.a.	-314.95	-1.19	51,005	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.36	7.29	7.64	7.96	1.82	71,282	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.59	7.69	9.06	20.71	1.35	58,882	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	45.40	28.94	19.83	9.11	4.96	37,912	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	7.13	14.92	13.27	6.05	3.55	1,397,280	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	9.15	8.10	7.34	11.23	0.38	5,335	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.67	16.28	14.67	68.23	1.90	229,286	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	20.85	17.81	15.47	123.92	3.36	124,749	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.46	n.a.	n.a.	21.46	0.70	5,031	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-8.23	-68.09	-145.76	1.02	2.29	6,559	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.89	10.79	9.38	37.54	7.82	61,936	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.74	16.27	15.29	21.70	2.58	250,559	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.81	14.69	13.53	12.67	3.17	23,652	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.94	8.70	8.81	13.29	0.68	135,934	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	14.79	11.50	9.90	33.98	1.54	50,151	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.47	n.a.	n.a.	12.79	1.22	24,814	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	34.32	30.06	23.64	16.25	2.95	172,269	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.24	n.a.	n.a.	35.57	1.21	19,624	466
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	22.76	n.a.	n.a.	451.84	2.79	294,663	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	19.47	19.56	16.14	73.30	2.11	554,732	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	25.16	21.80	18.40	37.54	7.82	150,907	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	14.12	n.a.	n.a.	46.53	1.51	158,668	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	14.12	248.95	220.14	79.44	1.62	43,511	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.26	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	923	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.24	11.98	10.82	27.48	1.35	235,182	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.20	10.73	9.58	81.23	1.83	427,645	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.79	10.67	10.70	41.59	2.38	770,014	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.79	0.96	0.84	33.53	4.47	160,743	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	15.04	13.90	12.59	77.06	3.12	92,401	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.85	19.46	17.27	15.13	1.49	50,651	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.59	11.82	14.53	96.36	2.15	90,371	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	19.90	17.20	14.71	1.86	15.62	89,425	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	15.29	15.38	13.33	57.86	1.98	240,146	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	16.19	11.96	10.06	10.50	2.13	23,486	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.64	10.43	9.17	52.92	0.71	17,958	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-28.01	n.a.	n.a.	5.67	2.93	41,175	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	11.00	n.a.	9.25	89.13	1.18	141,535	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.20	3.90	3.61	115.89	0.52	17,991	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.64	n.a.	75.84	1.67	2.20	22,188	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	187.21	6.88	6.20	11.56	0.45	15,913	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.92	16.08	13.60	28.08	5.15	56,908	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.54	9.61	10.52	26.67	1.80	100,653	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	12.13	195.40	153.37	199.14	1.21	95,867	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.38	10.70	9.51	126.31	1.21	58,281	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	12.22	11.58	9.16	50.16	2.27	46,183	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.69	10.29	8.98	74.43	1.70	41,582	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.13	3.51	3.20	0.09	0.10	71,836	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.46	12.62	15.83	85.56	2.51	107,007	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	8.73	8.43	7.71	39.28	0.53	37,815	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	19.17	17.05	17.75	31.81	1.28	103,279	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	6.25	n.a.	n.a.	0.77	1.32	2,206	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	6.25	15.05	14.14	0.77	1.32	26,596	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.61	n.a.	n.a.	54.32	0.48	12,573	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	12.83	n.a.	n.a.	4.00	8.85	41,264	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.95	27.20	24.62	10.65	7.11	1,321,828	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

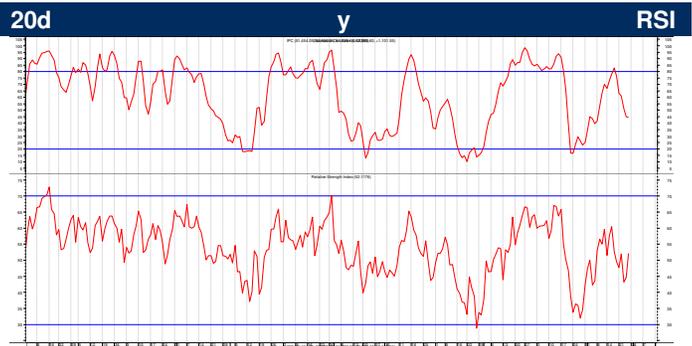
El IPC cerró en 53,191.78 puntos con una variación de -1.8%.

El escenario ideal era experimentar sobre venta en osciladores mientras se mantenía operando sobre el soporte en 54,000. Esto último nos se pudo cumplir y ahora debemos observar la reacción por sobre venta. Si es acompañada por volumen y con un avance constante el objetivo en 58 mil se logrará. De lo contrario un ajuste de varias semanas ya ha comenzado.



IPyC: estocástico

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre venta lo cual nos hace esperar un rebote que equilibre la situación. La actuación de la oferta y demanda de en este movimiento nos dirá si es un rebote breve o se retoma el alza.



IPyC USD

Soporte: 2,000

Resistencia: 2,773

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



Emisora de la semana

WALMEX*

Soporte: 77.0

Resisten 82.00

Larga acumulación entre 70 y 76 es la base para una perspectiva de alza de mediano plazo con objetivo arriba de 90.00. Sera normal ver acumulación sobre 76 por unos días antes de retomar la subida.

Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte:

32,500

Resistencia:

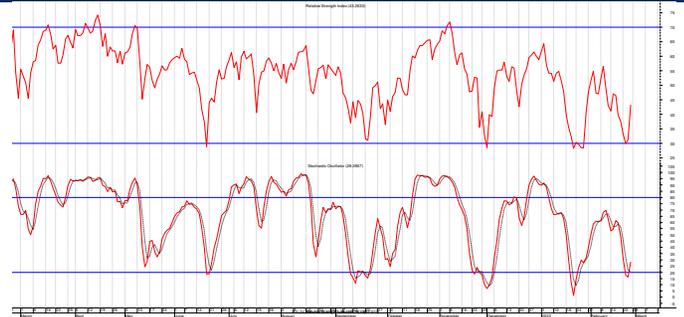
34,000

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 el cambio de tendencia se confirmaría con dos o más cierres sobre el mismo. Esto último no se concretó y en vez de ello se rompió el nivel que habíamos colocado como soporte en 34,000. Ahora se abre la posibilidad de ir al soporte principal en 32,500 convertido 34,000 en resistencia.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El rebote para sacar del extremo inferior los estocásticos se presentó con fuerza pero no concluyó en el extremo superior. Eso es señal de demanda esporádica que es seguida por lo general de mayor número de vendedores. De nuevo rumbo a sobre venta.



S&P 500 semanal

Soporte:

4,200

Resistencia:

4,500

Comentamos que la fuerte sobre venta necesitaba un rebote. Los rebotes han 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 (4,500) era clave para dar por terminado el ajuste. Esto no ha podido ser y se retoma la caída hacia 4,200.



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

12,555

Resistencia:

14,700

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 14,700. El comportamiento reciente apunta, en el mejor de los casos a formar un doble piso en 12,500 – 12,600 para hallar un punto de inflexión.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$290,000,000 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
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 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)
GRUMA	10-abr-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
LALA	22-feb-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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
GRUMA	06-ene-23	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
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
LALA	23-nov-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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)
FEMSA	07-nov-22	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.415; serie 'UBD' a \$1.7
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
HERDEZ	12-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
GRUMA	07-oct-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
GISSA	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.70 por acción
KIMBER	06-oct-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
AMX	29-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.44 por acción
LALA	24-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 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
GRUMA	08-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción

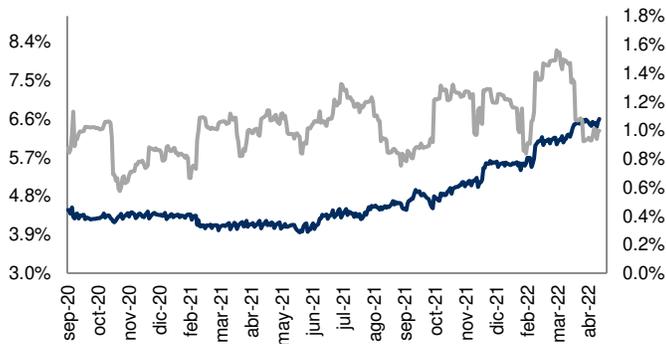
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
ASUR	01-jun-22	Dividendo en efectivo	\$6.00 por acción (extraordinario)
ASUR	01-jun-22	Dividendo en efectivo	\$9.03 por acción (ordinario)
LALA	25-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GENTERA	13-may-22	Dividendo en efectivo	\$469,400,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
HERDEZ	11-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
FEMSA	05-may-22	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.415; serie 'UBD' a \$1.7
KOF	03-may-22	Dividendo en efectivo	\$2.715 por acción
FRAGUA	26-abr-22	Dividendo en efectivo	\$10.20 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	\$0.1544313887436 por acción (extraordinario)
ORBIA	13-abr-22	Dividendo en efectivo	\$0.6177255549746 por acción (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
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
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.6%

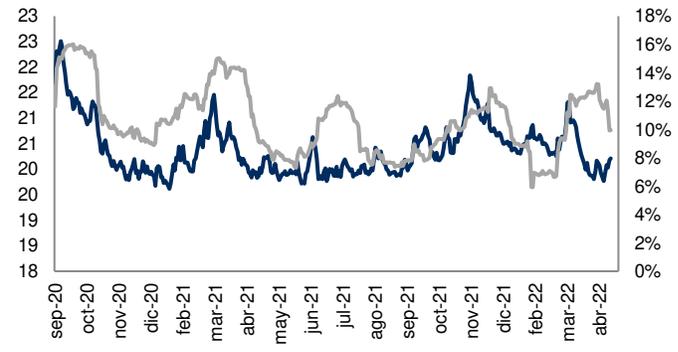
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.2100

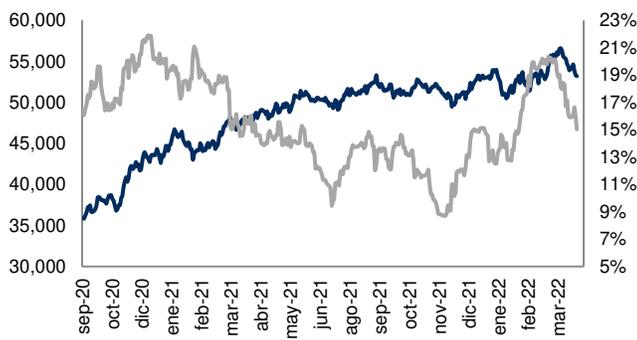
Volat: 10.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 53,191.78

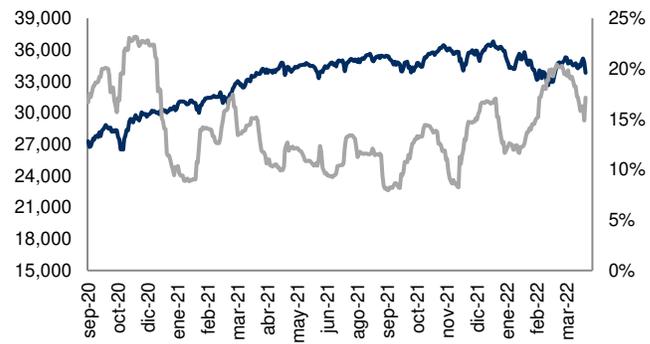
Volat: 15.0%



DJI y Volatilidad

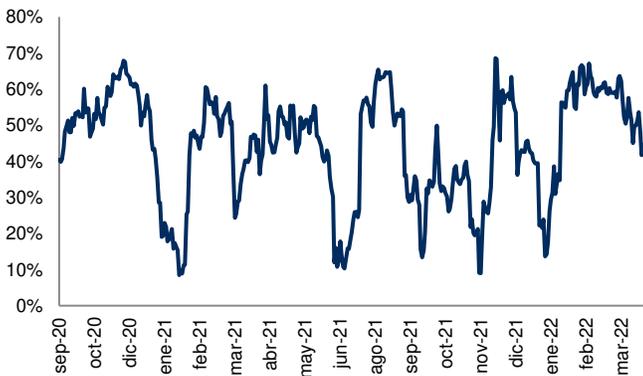
Cierre: 33,811.40

Volat: 17.1%



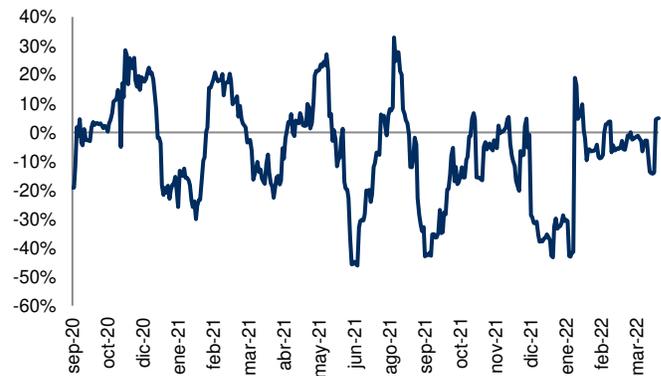
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 44.6%



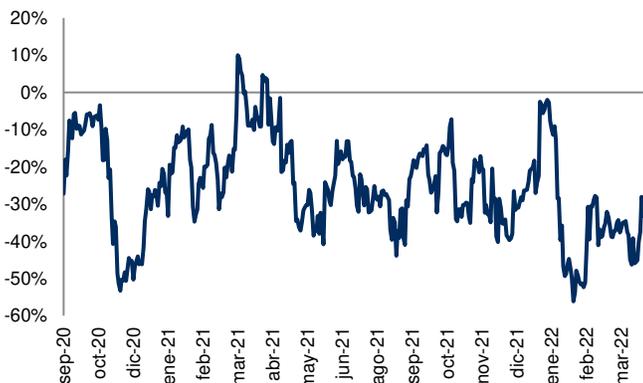
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 5.0%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -33.2%



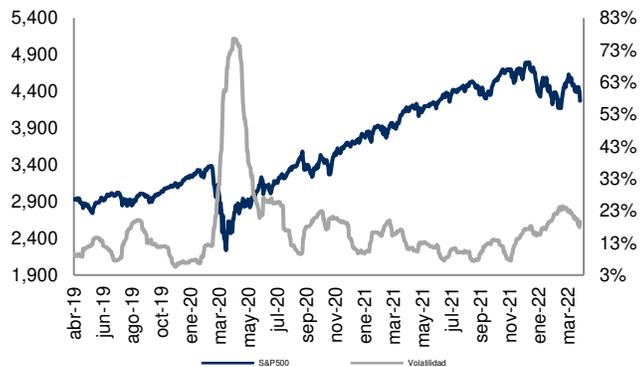
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 8.7%

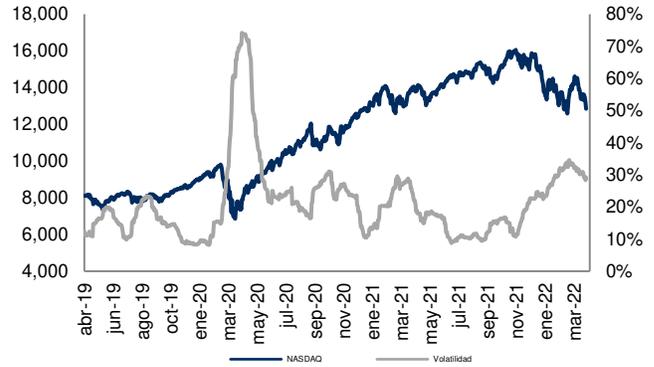


Monitor de Mercados

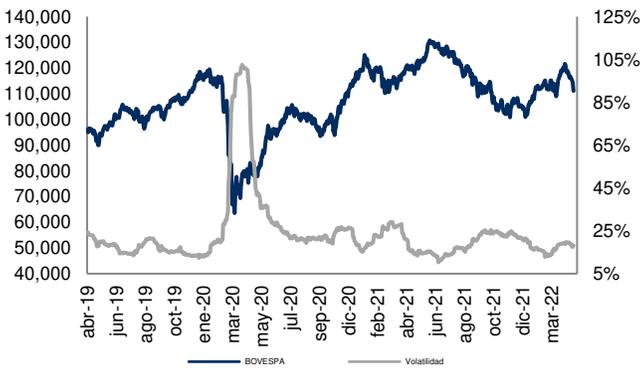
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,271.78 Volat: 19.7%



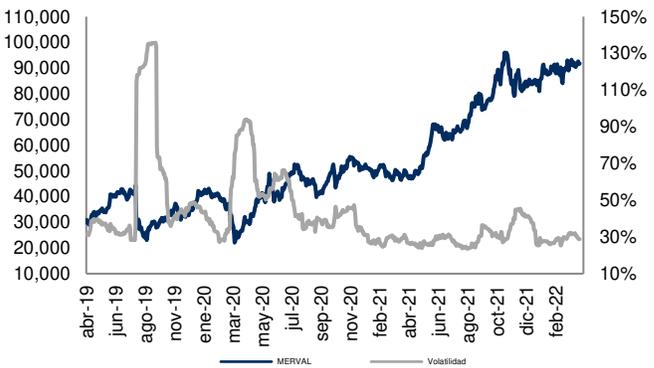
NASDAQ (EUA) Cierre: 12,839.29 Volat: 29.2%



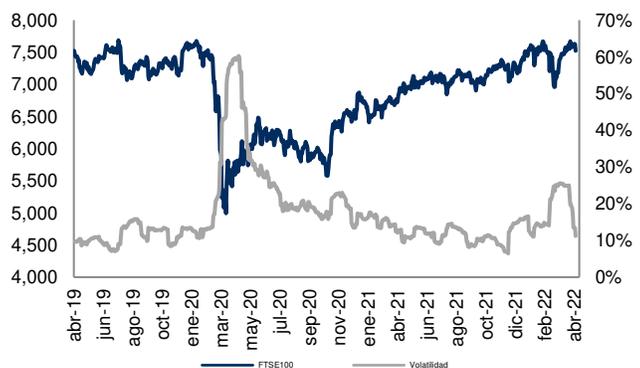
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 111,077.51 Volat: 18.1%



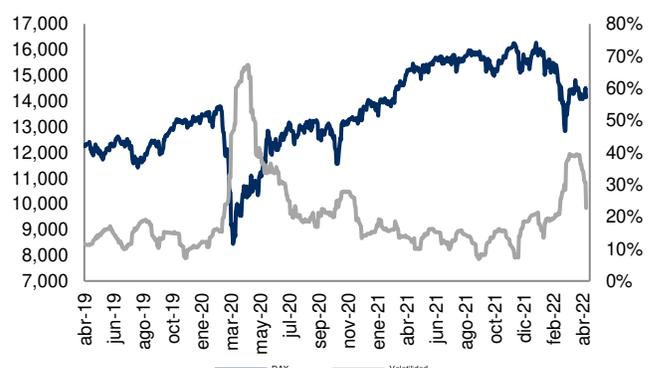
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 91,717.07 Volat: 28.8%



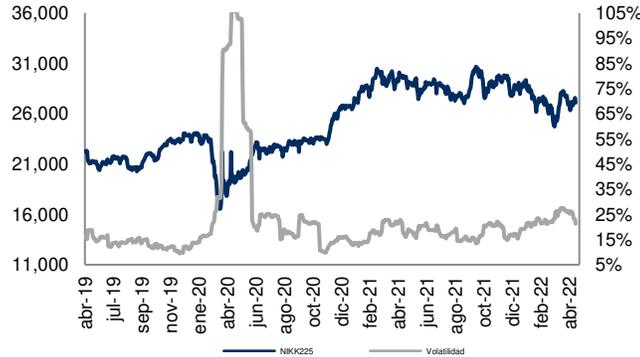
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,521.68 Volat: 11.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,142.09 Volat: 22.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 27,105.26 Volat: 21.2%



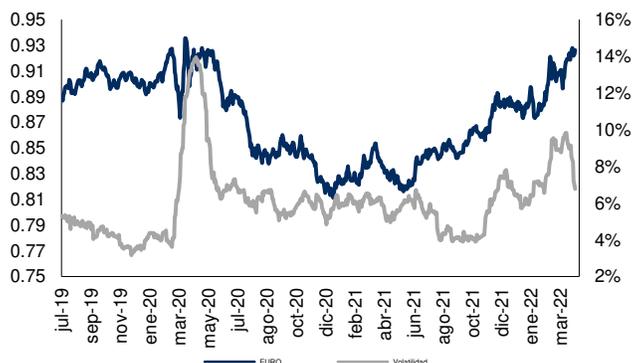
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-2.75%	-4.14%	-10.37%
NASDAQ	-3.83%	-7.78%	-17.93%
BOVESPA	-6.45%	-4.92%	22.98%
MERVAL	-0.44%	-1.83%	-1.27%
FTSE100	-2.95%	-2.01%	-3.38%
DAX	-0.24%	-2.85%	-15.52%
NIKK225	-1.64%	-8.88%	-15.73%
IPC	-3.31%	-3.70%	1.03%
DJI	-1.86%	-1.59%	-6.95%
CAC40	-0.20%	-1.88%	-12.69%
HANGSENG	-4.12%	-7.12%	-11.27%
TSE300	-3.81%	-4.54%	-0.63%
IBEX	-0.62%	1.93%	-5.78%

Cifras al 22 de abril de 2022. Índices en USD.

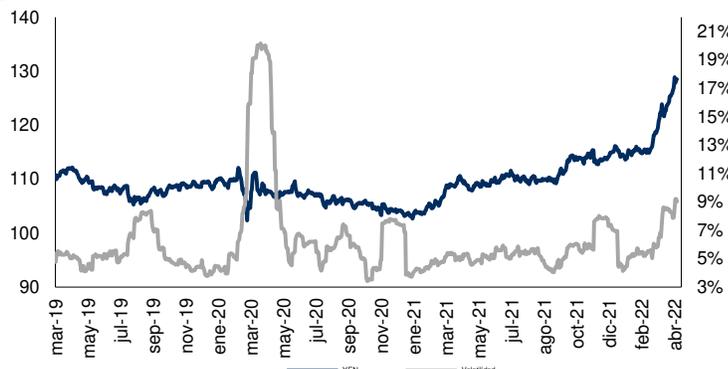


Monitor de Divisas

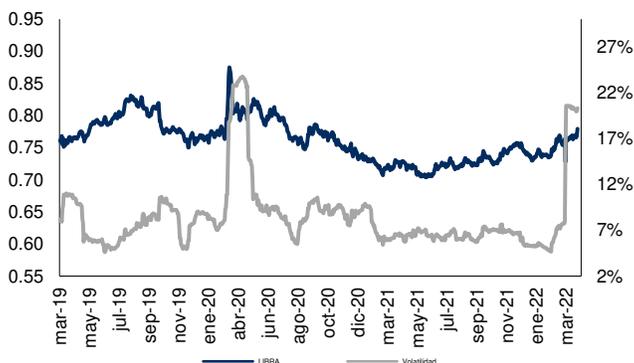
Euro (€) Cierre: 0.93 Volat: 6.8%



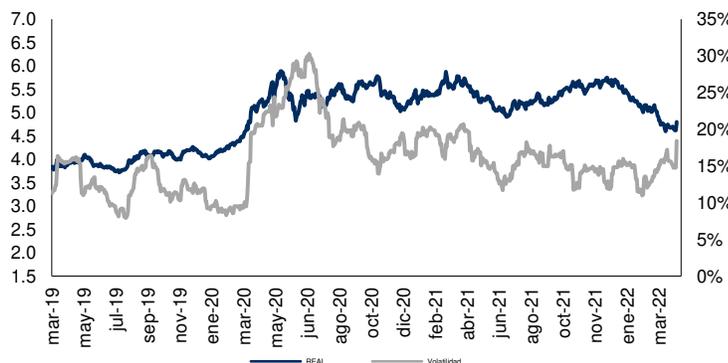
Yen Japonés (¥) Cierre: 128.52 Volat: 9.0%



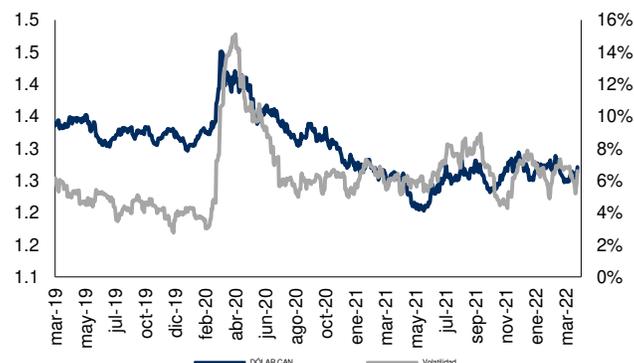
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 20.3%



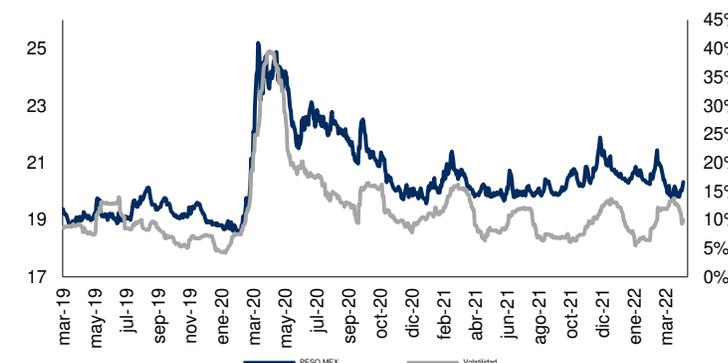
Real Brasileño Cierre: 4.80 Volat: 18.4%



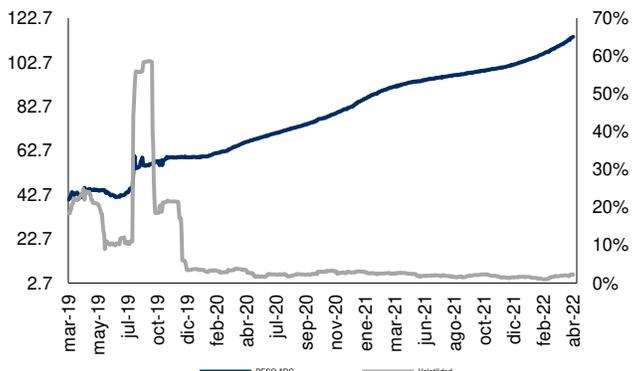
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 6.6%



Peso Mexicano Cierre: 20.33 Volat: 9.9%



Peso Argentino Cierre: 114.23 Volat: 2.2%



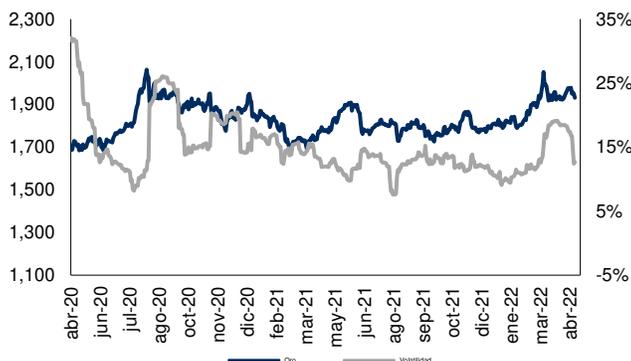
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.93	-0.08%	-1.88%	-5.11%
Yen	128.52	-1.69%	-5.73%	-10.49%
Libra	0.78	-1.73%	-2.81%	-5.14%
Real	4.80	-2.15%	0.54%	16.05%
Dólar Can	1.27	-0.77%	-1.18%	-0.49%
Peso Mex	20.33	-2.54%	-0.78%	0.81%
Peso Arg	114.23	-1.17%	-3.55%	-10.11%

Cifras al 22 de abril de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

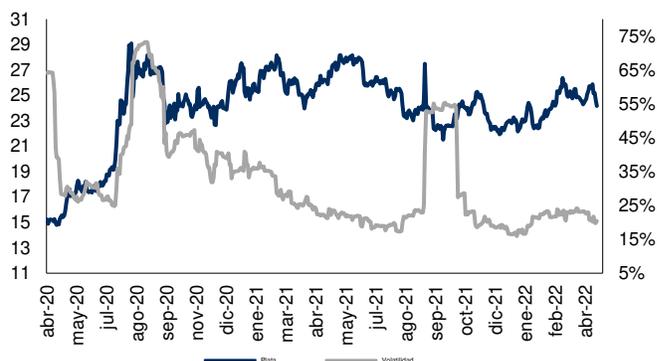


Monitor de Metales y Otros Commodities

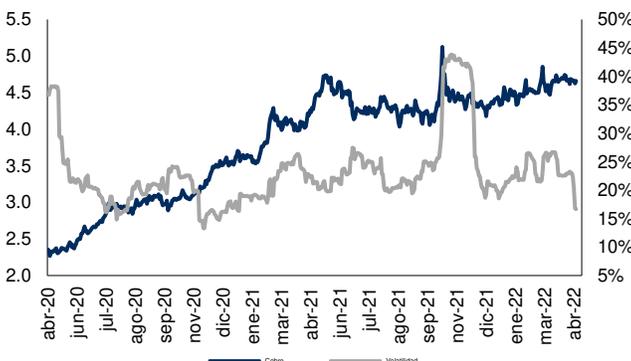
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,931.945 Volat: 12.7%



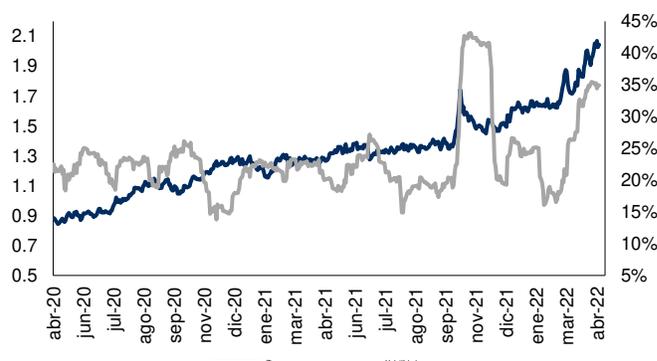
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 24.155 Volat: 20.4%



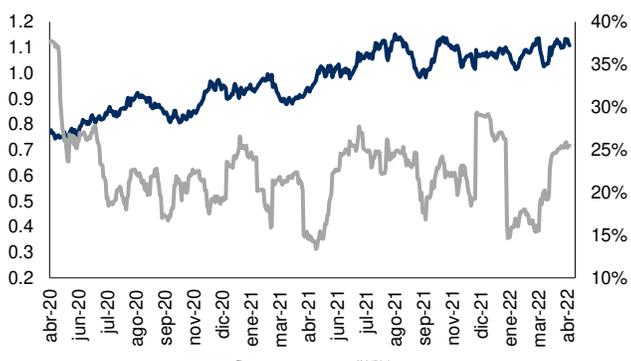
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.659 Volat.: 16.7%



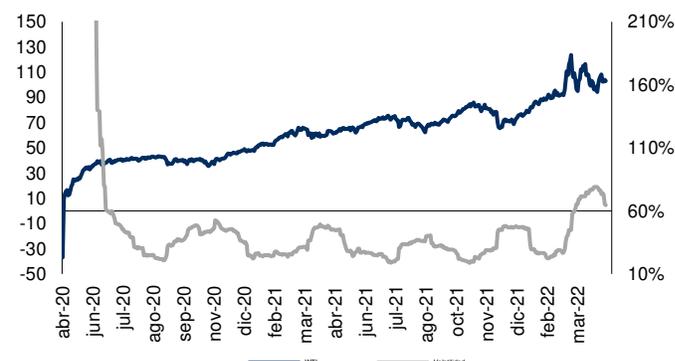
Zinc (USD / libra) Cierre: 2.044 Volat: 34.9%



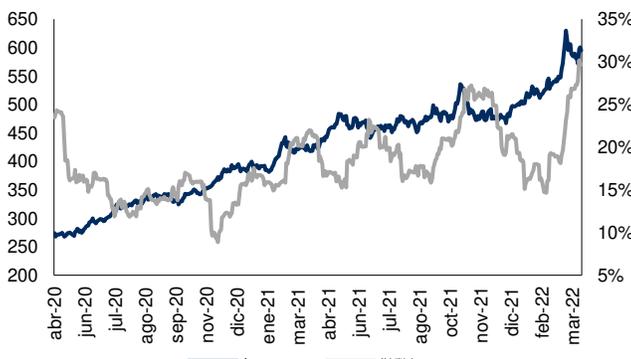
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.088 Volat: 25.5%



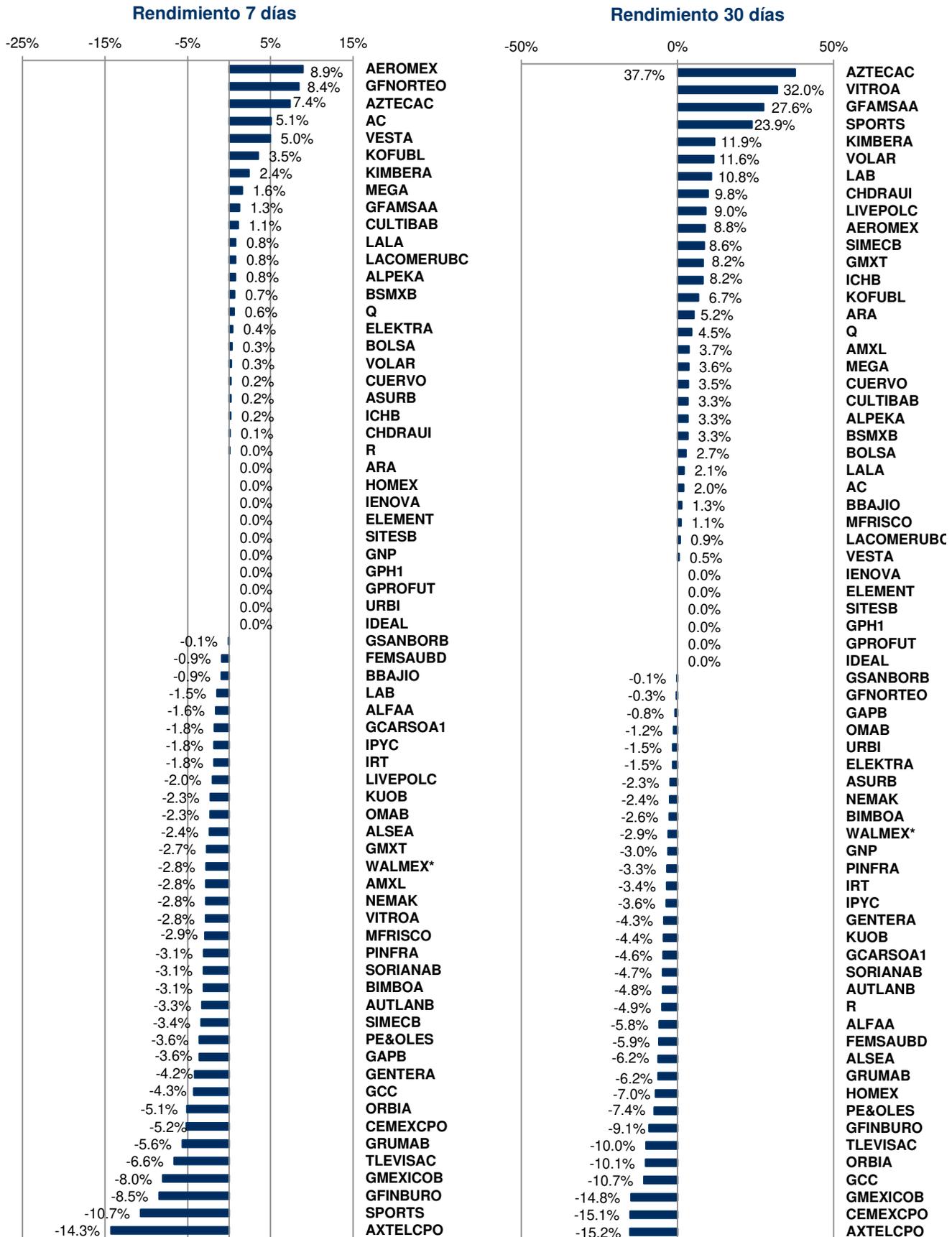
WTI (US\$ / barril) Cierre: 103.060 Volat: 64.6%



Acero (Indice) Cierre: 569.638 Volat: 19.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1931.94	-2.16%	-0.59%	5.62%
Plata	24.15	-5.94%	-3.65%	3.80%
Cobre	4.66	-0.12%	0.12%	5.64%
Plomo	1.09	-2.24%	5.39%	3.09%
Zinc	2.04	-0.40%	15.47%	25.89%
WTI	103.06	-3.58%	-10.34%	36.72%
Acero	569.64	-1.26%	-4.65%	13.67%

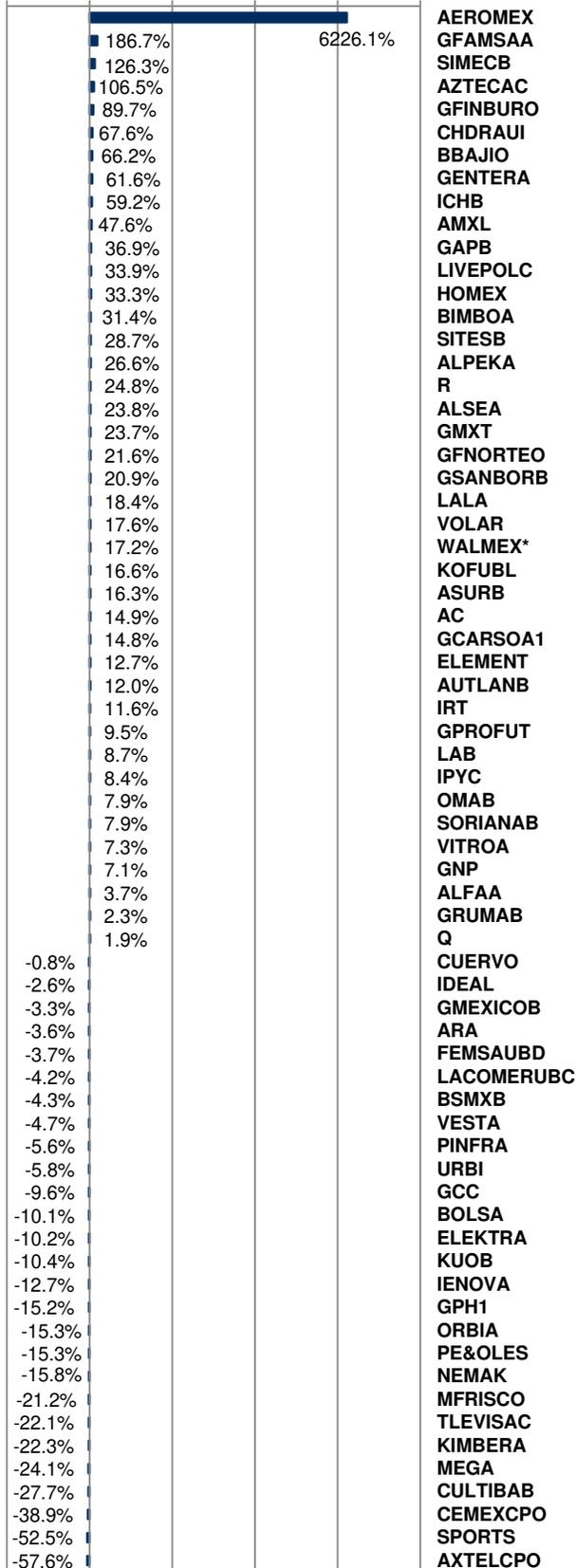
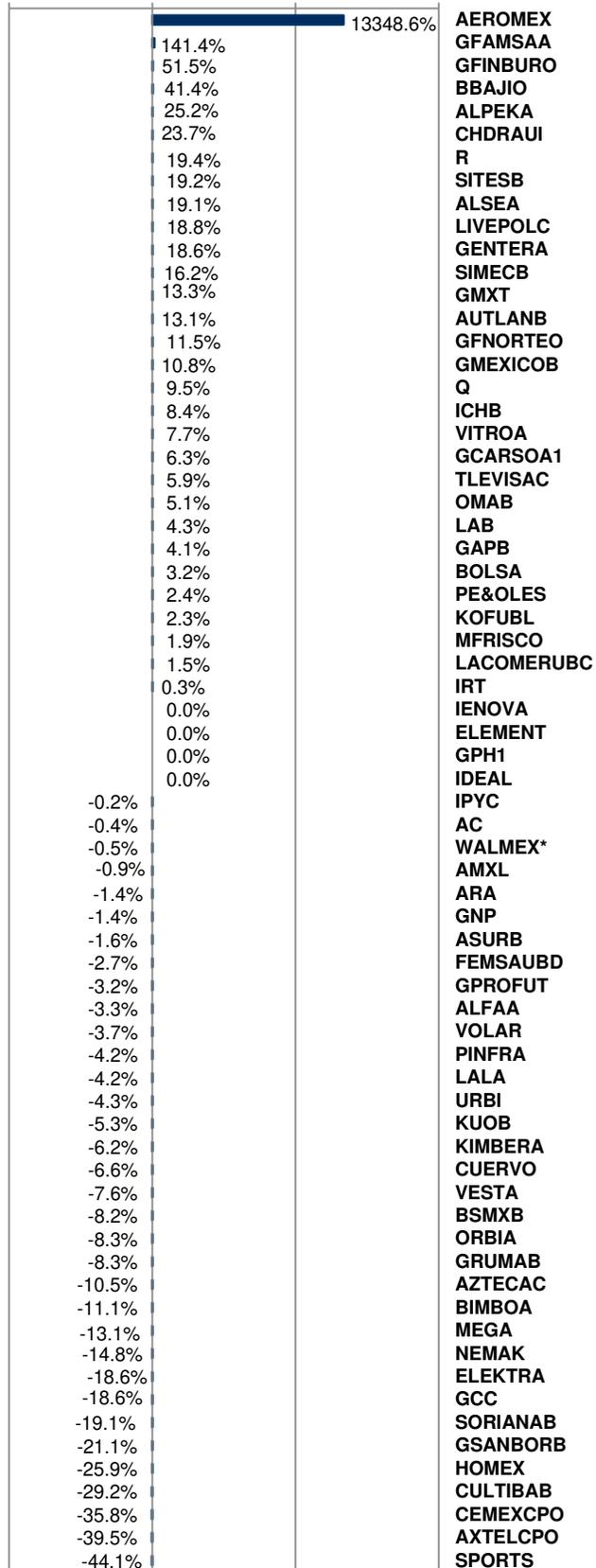


Rendimiento en el Año

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	6.41%	6.42%	5.85%	4.42%
FondeoB	4.12%	4.13%	3.56%	2.73%
Diferencia	2.30%	2.29%	2.29%	1.69%

Duración

	Actual 21-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	1,378,405,733	1,315,469,989	62,935,744

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

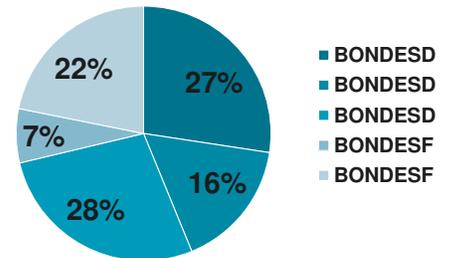
Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.46%	6.46%	5.94%	4.52%

	Fondo	Benchmark	Variación
	Duración	156	
Activos netos	Actual 21-abr 1,104,040,573	Anterior 31-mar 1,103,787,557	253,016



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.

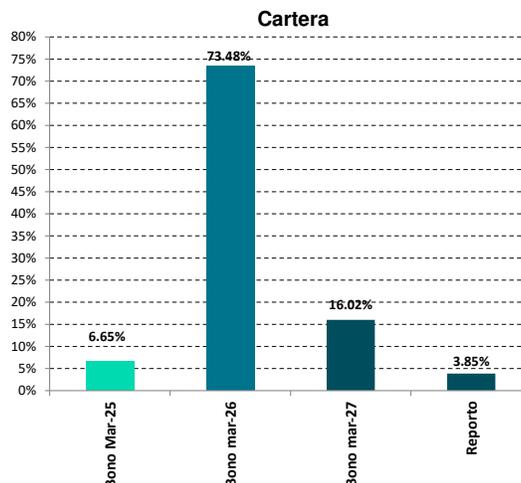
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-7.97%	-16.53%	-7.91%	-3.62%
PIPG-Fix5A	-9.99%	-19.36%	-10.95%	-5.49%
Diferencia	2.02%	2.83%	3.04%	1.87%

	Fondo	Benchmark
Duración	1254	1314

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	81,822,201	86,086,182	- 4,263,981



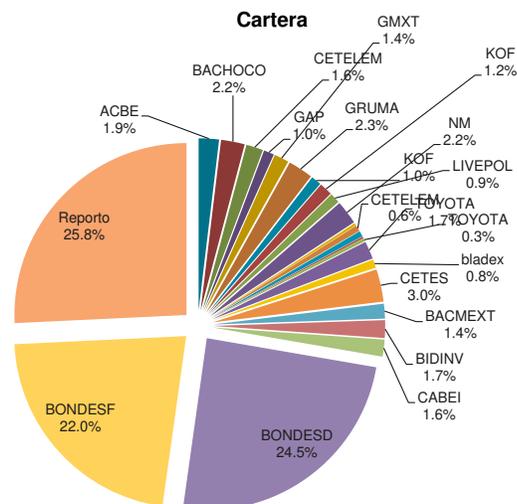
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.59%	6.58%	6.03%	4.60%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,569,678,486	3,594,515,948	- 24,837,462



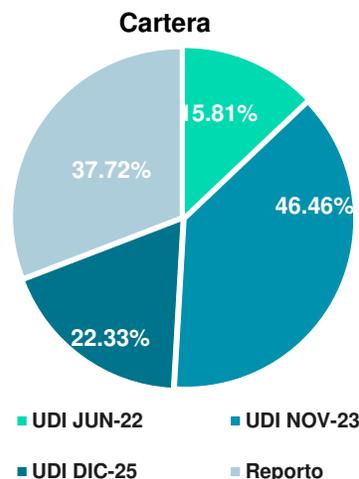
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-2.83%	1.42%	4.45%	5.65%
PIPG-Real3A	-7.40%	-0.81%	3.49%	4.33%
Diferencia	4.57%	2.23%	0.96%	1.32%

	Fondo	Benchmark
Duración	529	554

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	807,943,401	814,756,032	- 6,812,631



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
	77.55%	27.91%	-4.18%	1.50%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 21-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos (pesos)	668,523,024	649,644,192	18,878,832

Cartera

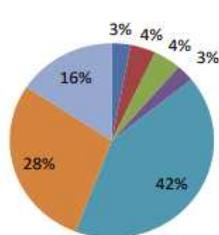


■ Chequeras

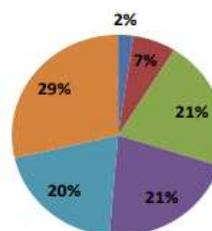
Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.85%	6.65%	6.24%	No Disponible
BX+1	0.58%	-4.48%	-0.55%	No Disponible

	Actual 21-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	-



- CERTIFICADO BURSATIL
- CETES
- UDIBONO
- BPAs
- BONDES
- CHEQUERA
- REPORTO



- LDBONDES
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO

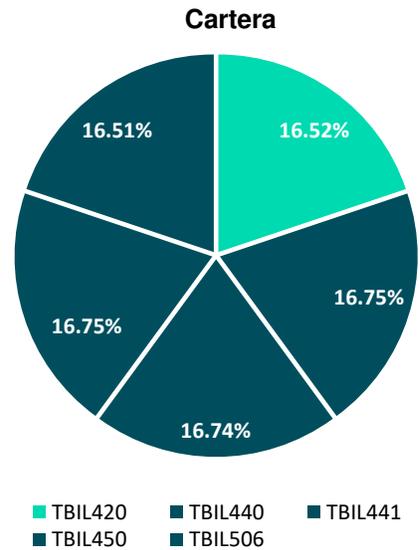
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	71.4%	25.37%	-5.26%	0.71%
Duración	30			
Activos netos	Actual 21-abr	Anterior 31-mar	Variación	
	916,766,908	908,170,219	8,596,689	

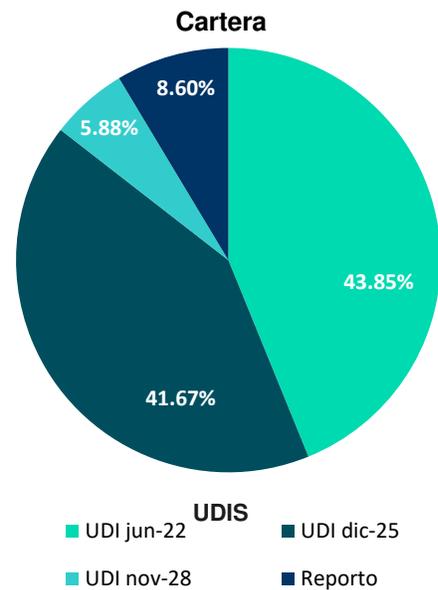


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-4.7%	-1.49%	0.35%	2.39%
Duración	Fondo 679			
Activos netos	Actual 21-abr	Anterior 31-mar	Variación	
	15,577,601	15,589,486	- 11,885	

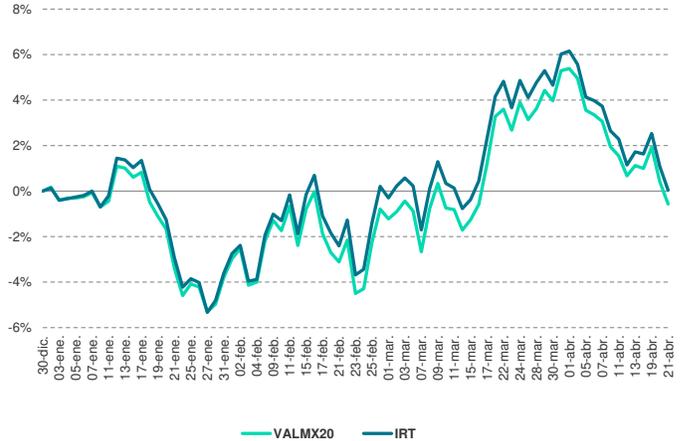
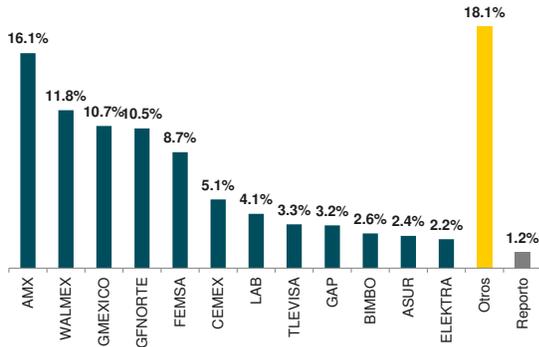


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.23%	-4.36%	-0.57%	10.29%

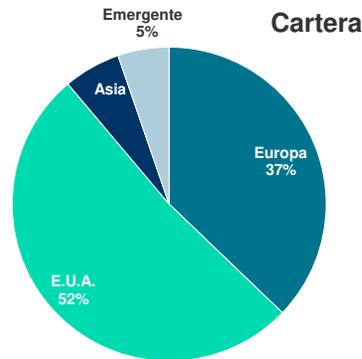
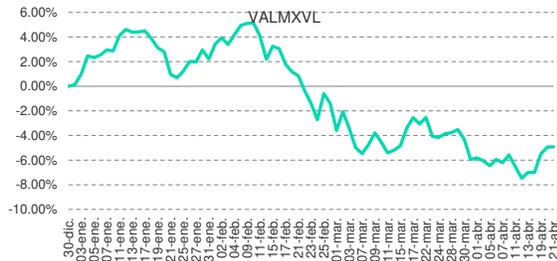
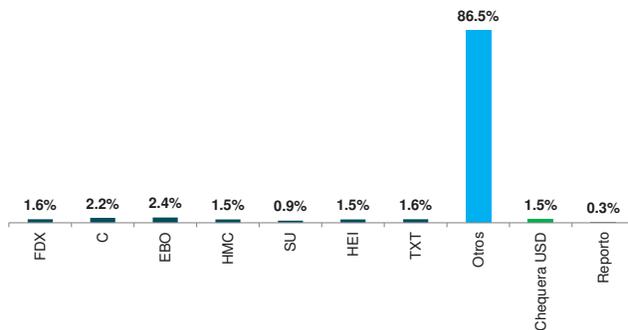
Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	-3.64%	5.33%	1.68%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.75%	-0.64%	-4.92%

Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	1.12%	-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.

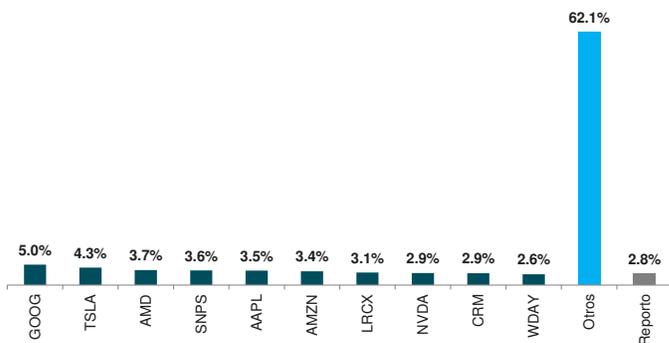
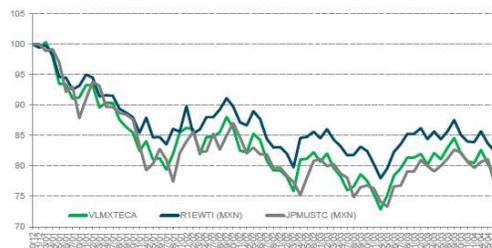


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.45%	-11.19%	-27.15%	-17.52%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		4,203,022,795	4,657,764,250



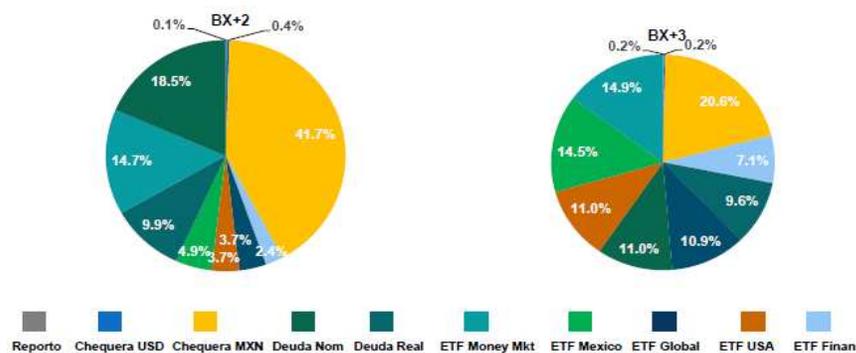
Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.59%	-0.55%	-1.72%	-2.46%

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		70,918,844	70,341,670

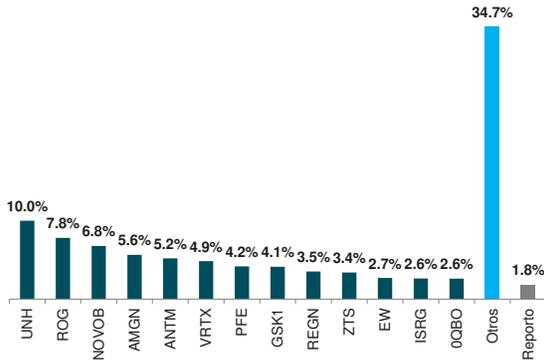
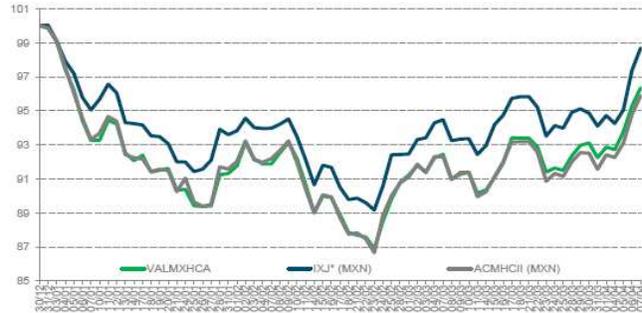
Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
		52,661,864	52,012,361



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

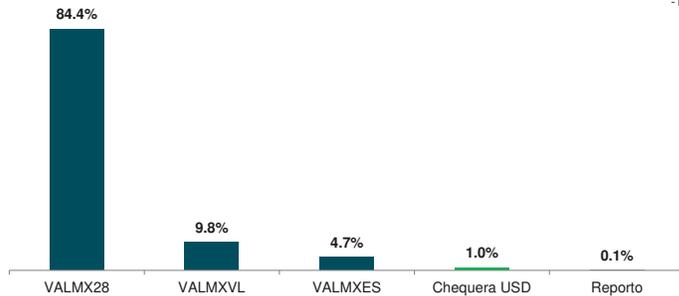
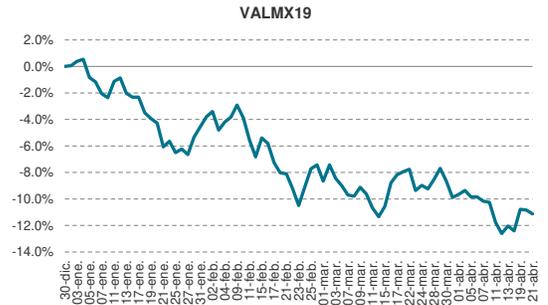
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	4.43%	3.47%	3.47%	-3.66%
ACMHCI (MXN)*	4.72%	3.65%	3.65%	-4.11%
IXJ* (MXN)**	4.86%	4.03%	4.03%	-1.31%
AR ACMHCII	-0.29	-0.17	-0.17	0.45
AR IXJ	-0.43	-0.58	-0.58	-2.34



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.69%	-2.70%	-11.12%	-3.14%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		10,419,371,324	10,565,043,027	10,853,266,654
Δ Mes a Mes	-1.38%	-2.66%	-3.01%	



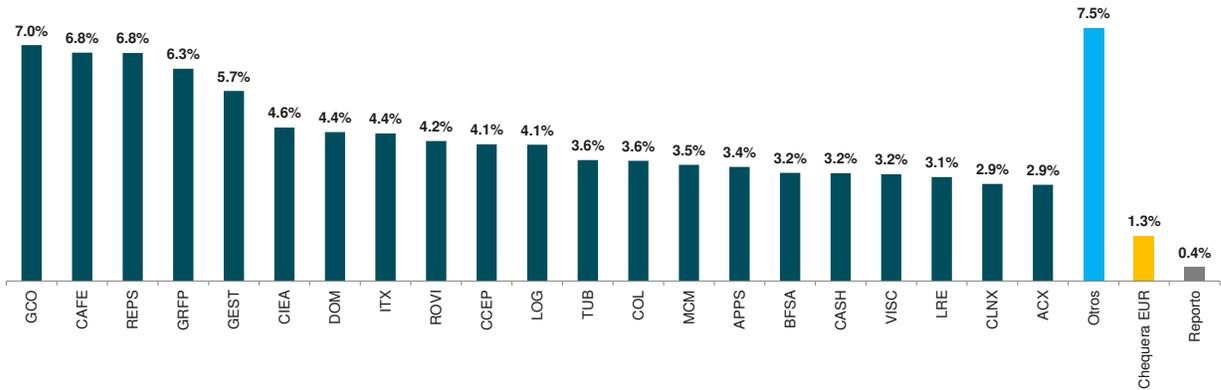
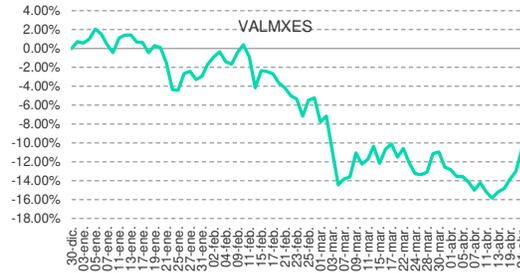
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.11%	0.29%	-10.70%	-12.12%

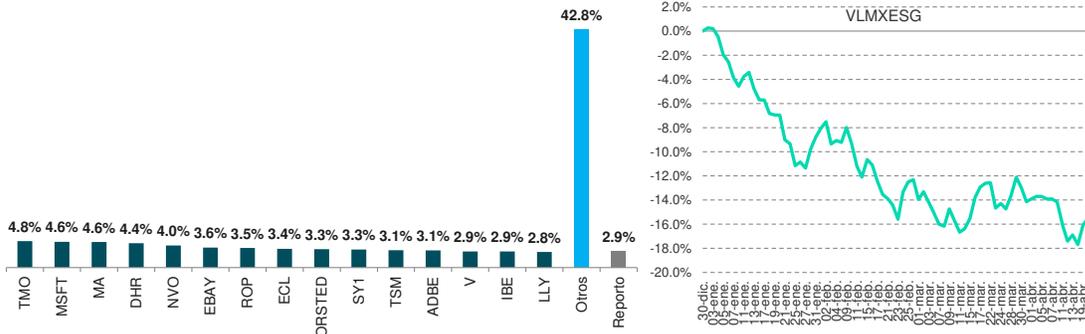
Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		580,487,878	568,163,535	617,296,816
Δ Mes a Mes	2.17%	-7.96%	-2.43%	



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.95%	-3.24%	-15.79%	nd

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		1,239,630,185	1,265,642,218	1,305,852,757
Δ Mes a Mes	-2.06%	-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.



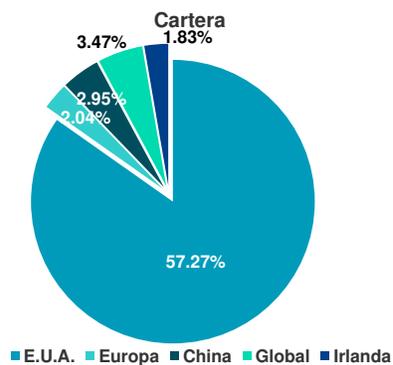
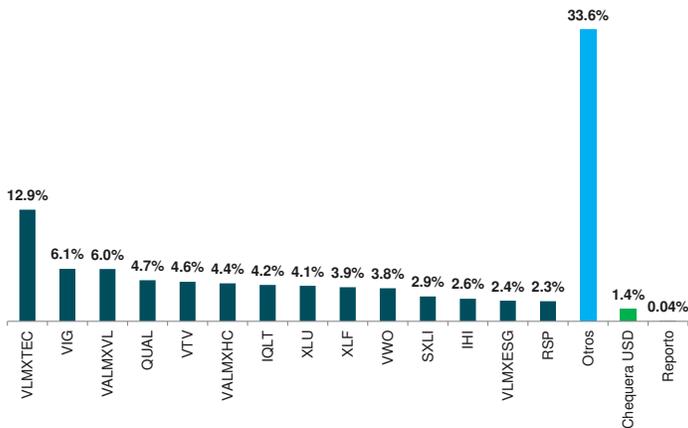
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.33%	-3.15%	-11.93%	-3.01%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	23,055,832,374	23,495,408,644	24,011,229,666
	-1.87%	-2.15%	-3.02%	

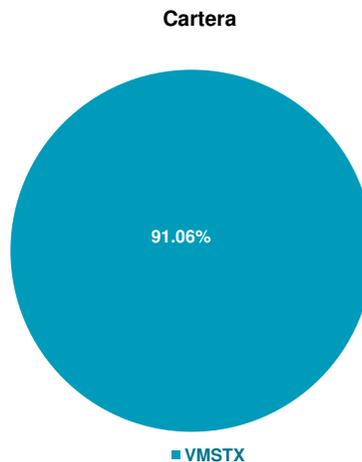
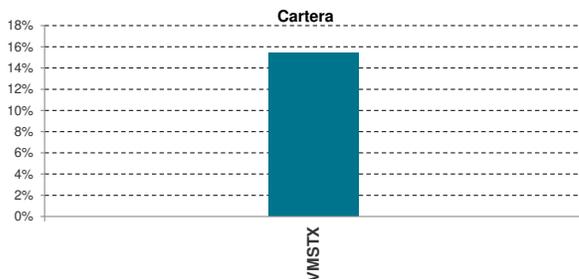


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.15%	6.42%	1.64%	n/a

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	326,123,788	345,497,010	433,859,690
	-5.61%	-20.37%	-3.23%	



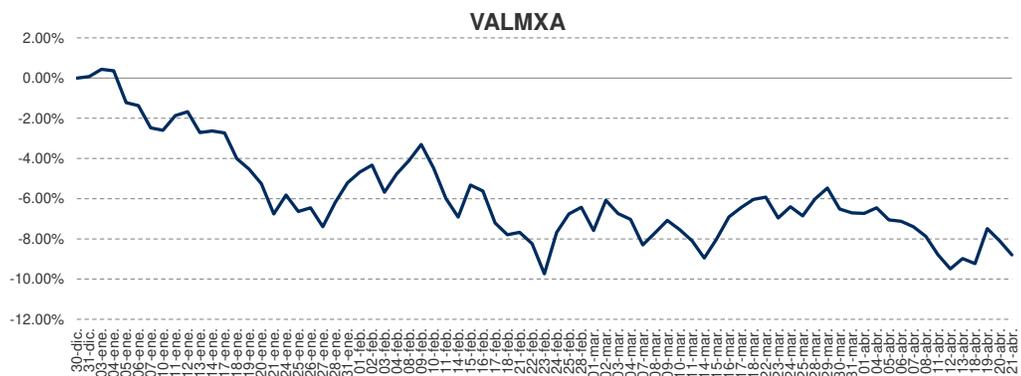
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



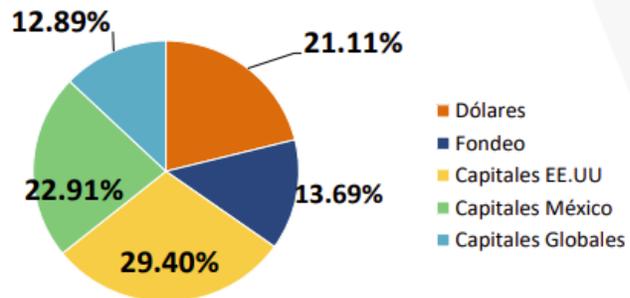
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.77%	-2.44%	-8.79%	-1.12%

VALMXA	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	422,885,243	437,328,655	432,484,426	428,726,095

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



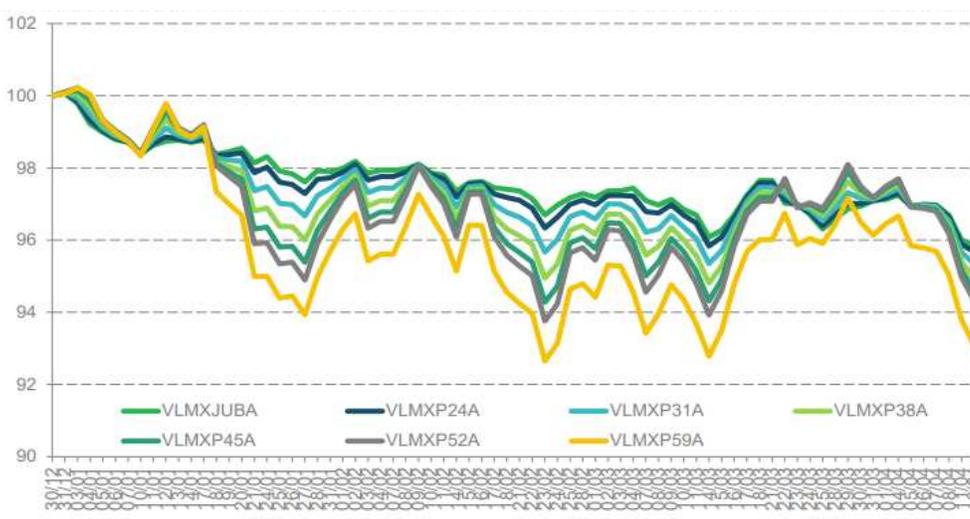
Cartera Actual



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	0.71%	-1.55%	-4.20%	-3.20%
VLMXP24	-0.02%	-1.15%	-4.17%	0.17%
VLMXP31	0.03%	-1.35%	-4.30%	0.83%
VLMXP38	0.12%	-1.75%	-4.55%	1.72%
VLMXP45	0.22%	-2.18%	-4.84%	2.63%
VLMXP52	0.31%	-2.58%	-5.10%	3.45%
VLMXP59	0.36%	-3.19%	-6.58%	n/a

	Activos netos			
	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
VLMXJUB	962,244,968	970,759,579	987,223,039	1,002,837,652
VLMXP24	565,919,930	567,467,275	562,197,572	564,854,469
VLMXP31	724,323,007	727,410,778	722,116,394	723,180,763
VLMXP38	703,501,671	709,045,044	698,496,579	700,317,542
VLMXP45	866,634,918	868,775,320	853,488,155	858,928,856
VLMXP52	300,394,705	298,485,831	296,850,022	301,885,625



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	21.08%	17.06%	12.54%	8.36%	5.41%
REPORTO	0.87%	1.48%	1.27%	1.30%	1.50%	1.47%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	36.77%	30.08%	22.83%	15.94%	10.38%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.67%	51.59%	63.32%	74.20%	82.74%

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:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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