



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 25 al 29 de Abril del 2022

Semana 17

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- El PIB creció 0.9 por ciento en el 1T.
- Se amplía el déficit comercial.
- Mercado laboral: se recuperan empleos de menor calidad.

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- La economía cayó 1.4% por rubros volátiles.
- La inflación del gasto personal de consumo repuntó.
- Perspectivas: el escenario para las perspectivas de política monetaria sigue ajustándose al alza.

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Si la FED comienza un ciclo de bajas a finales del 2023, BdM podría también comenzar su ciclo de bajas.

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

- El rebote de corto plazo alcanzo la proyección.
- La presión sobre el peso mexicano podría incrementarse en los próximos meses.

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los principales índices accionarios en Estados Unidos y en México finalizaron la semana con importantes pérdidas.

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- ALSEA: el SAT emitió resolución a su recurso de revocación.
- BIMBO: firmó un acuerdo con Mondel?z International para la venta del negocio de confitería Ricolino.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

- En busca de apoyo cerca de 50 mil.

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

- Continúa con debilidad de demanda.

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Febrero: 0.5% Marzo e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Marzo: 57.1 Abril e*/: 57.6</p> <p><b>México: Remesas</b> Febrero: 3,910 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Febrero: 11.266 millones Marzo e*/: 11.111 millones</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Abril 22: 199,505 mdd Abril 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Marzo : 455 mil Abril e*/: 400 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Febrero: -89.2 billones Marzo e*/: -107.0 billones</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Marzo: 58.3 Abril e*/: 58.5</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Marzo: 95,199 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Adelantado</b> Febrero: -0.1 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Marzo: 43.9 Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad. Preliminar</b> 4T-21: 6.6% 1T-22 e*/: -4.5%</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar</b> 4T-21: 0.9% 1T-22 e*/: 8.5%</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Marzo: 3.6% Abril e*/: 3.5%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Marzo: 431 mil Abril e*/: 400 mil</p> <p><b>EE.UU. Crédito al consumo</b> Febrero: 41.8 billones Marzo e*/: 25.0 billones</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Enero: 2.2% Febrero e*/: n.d.</p>
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>México: Inflación general</b> Marzo: 0.99% Abril e/: 0.45% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Marzo: 0.72% Abril e/: 0.75% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción y exportación de automóviles</b> Abril</p>	<p><b>México: Ventas ANTAD</b> Marzo: 8.8% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales</b> Marzo: 8.1% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Abril 29 e*/: n.d. Mayo 6 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Marzo</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Marzo: 1.2% Abril e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Marzo: 0.3% Abril e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Abril</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Marzo: 1.4% Abril e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Marzo: 1.0% Abril e*/: 0.7%</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Febrero: -1.0% Marzo e*/: n.d</p> <p><b>México: anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Abril: 65.2 Mayo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

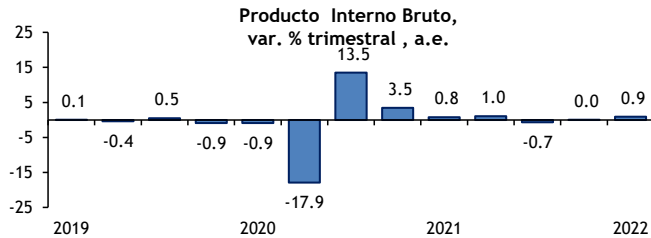
e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

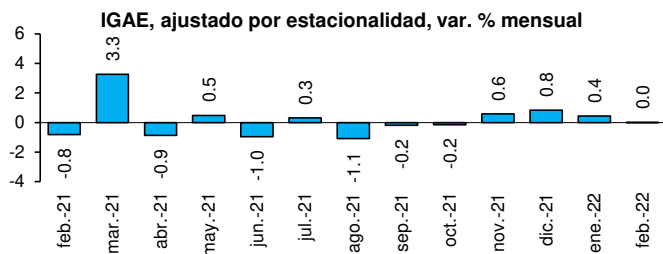
México

**El PIB creció 0.9 por ciento en el 1T**

En el primer trimestre del año, el producto interno bruto creció en 0.9%, según cifras oportunas y ajustadas por estacionalidad. El crecimiento del primer trimestre se explica por el dinamismo en el sector servicios e industria ya que ambos crecieron en 1.1%, mientras que la producción agropecuaria bajó en 1.9%. Conforme a cifras originales, en el primer trimestre del 2022 se registró un crecimiento en 1.6%.

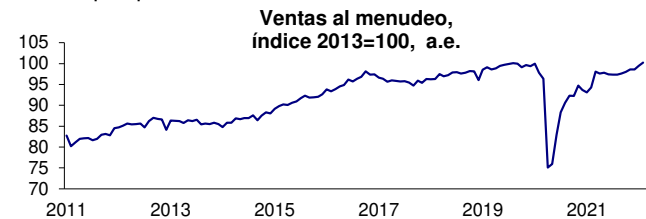


Cabe señalar que la recuperación económica se interrumpió, ya que la economía creció 0.4 por ciento en enero y se estancó en febrero según cifras mensuales y ajustadas por estacionalidad del Indicador Global de Actividad Económica. A partir de la cifra oportuna del PIB se puede inferir que el IGAE posiblemente se recuperó moderadamente en marzo.



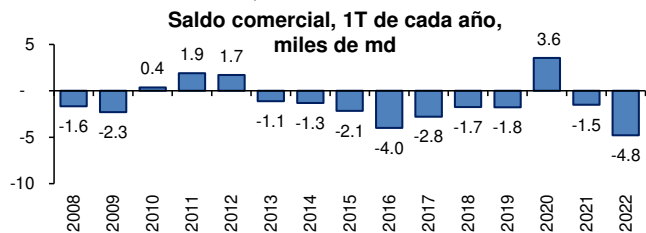
**Continúan recuperándose las ventas al menudeo**

En febrero de este año, las ventas al menudeo crecieron 0.8 por ciento por segundo mes consecutivo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su variación anual, se registró un incremento de 6.8 por ciento, para mantener una trayectoria favorable. Las ventas al menudeo ya recuperaron su nivel pre-pandemia.



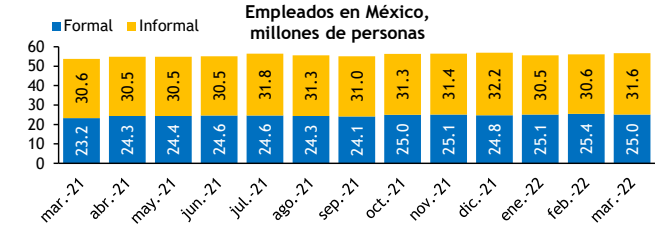
**Se amplía el déficit comercial**

En marzo la balanza comercial registró un superávit de 199 millones de dólares. El cambio anual de las exportaciones fue 20.9 por ciento, mientras que las importaciones crecieron 12.7 por ciento. En los primeros tres meses del año se acumula un déficit de 4,795 millones de dólares.

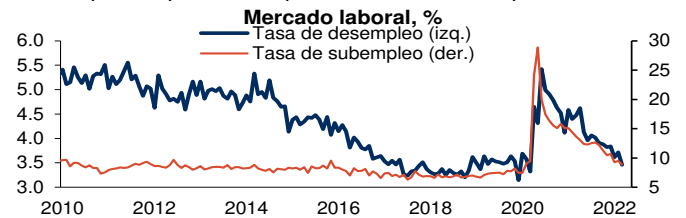


**Mercado laboral: se recuperan empleos de menor calidad**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que la población ocupada fue de 56.6 millones en marzo, 2.8 millones más que en marzo del año 2021. En los últimos 12 meses el empleo formal ha crecido en 1.8 millones de empleos y el informal en un millón.



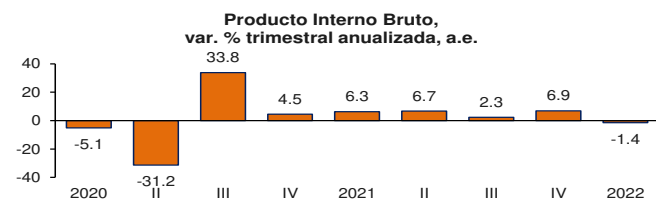
La tasa de desocupación se ubicó en 3.46 por ciento frente a 4.80 por ciento un año atrás, según cifras ajustadas por estacionalidad. La tasa de subocupación laboral (medida como el porcentaje de la población que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas de lo que su ocupación actual les demanda) pasó de 13.64 a 8.87 por ciento entre marzo de 2021 y marzo de 2022. La tasa de subocupación previa a la pandemia era de 7.4 por ciento.



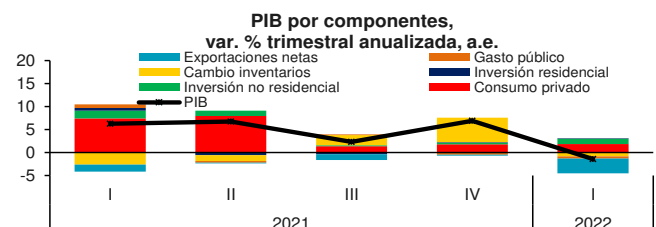
Estados Unidos

**La economía cayó 1.4% por rubros volátiles**

El producto interno bruto real cayó en 1.4% en el primer trimestre del 2022, de acuerdo a la primera de tres estimaciones y a tasa trimestral anualizada con cifras ajustadas por estacionalidad. El consenso de mercado anticipaba un crecimiento cercano a 1.0%. A tasa anual la economía creció en 3.6%.

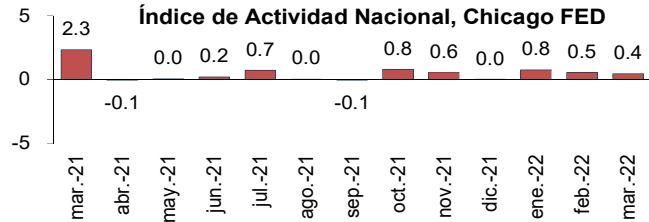


Al revisar las cifras a detalle se encuentra que la caída se explica principalmente por dos rubros volátiles: exportaciones netas y el cambio en inventarios. En conjunto estos dos componentes restaron 4.04 puntos porcentuales al crecimiento. Por otro lado, los rubros que reflejan la demanda interna (consumo privado + inversión residencial y no residencial) contribuyeron con 3.10 puntos de crecimiento, reflejando fortaleza en la economía. Por su parte el consumo de gobierno restó 0.48 puntos al crecimiento del primer trimestre del año.



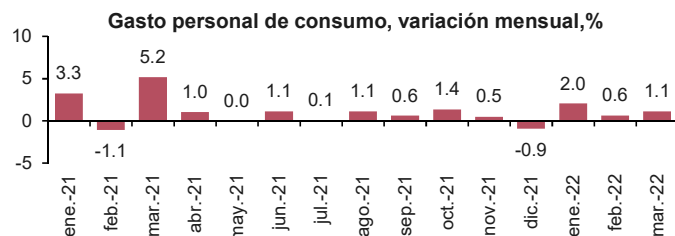
**FED Chicago: expansión económica**

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +0.54 en febrero a +0.44 en marzo, aunque en su promedio móvil de tres meses pasó de +0.43 en febrero a +0.57 en marzo, nivel que sugiere expansión económica. El índice se construyó con datos disponibles al 21 de abril.



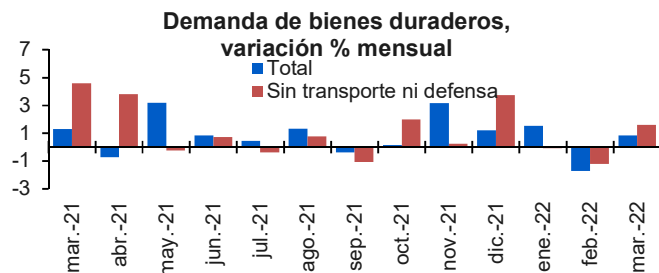
**Pequeño crecimiento del gasto personal de consumo**

El gasto personal de consumo aumentó 1.1 por ciento en marzo, después de crecer 0.6 en febrero y 2.0 por ciento en enero. El alza se explicó por alza de 0.5 por ciento en el ingreso personal disponible y una baja en la tasa de ahorro, de 6.8 por ciento febrero a 6.2 por ciento en marzo.



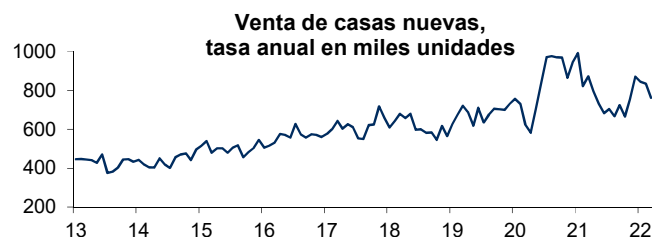
**Sube la demanda de bienes duraderos**

La demanda de bienes duraderos creció 0.8 por ciento en marzo respecto a febrero. El rubro de transporte creció 0.2 por ciento, pero el de defensa cayó 5.6 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 1.6 por ciento. En su cambio anual, la demanda aumentó 10.2 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa también creció en 10.2 por ciento.



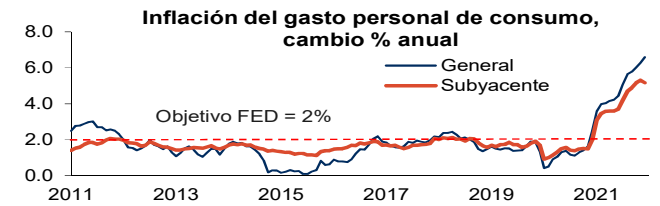
**Caen las ventas de casas nuevas**

La inflación, el alza en tasas hipotecarias y los bajos inventarios causaron una baja de 8.6 por ciento en las ventas de casas nuevas en marzo de este año. Su nivel de 763 mil a tasa anual resultó 12.6 inferior al nivel de marzo de 2021.



**La inflación del gasto personal de consumo repuntó**

En marzo, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.6 por ciento (previo: 6.3) por los impactos del conflicto entre Ucrania y Rusia. Por otro lado, la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, bajó ligeramente a 5.2 por ciento anual (previo: 5.3). Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento



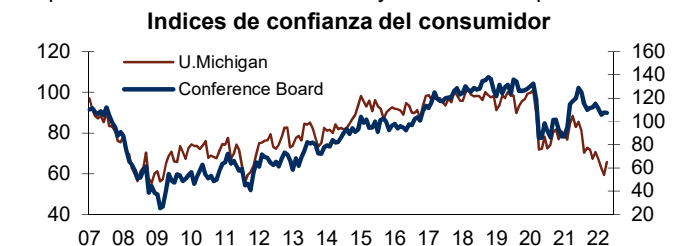
**Repuntan los costos del empleo**

El índice de costo del empleo (ECI, por sus siglas en inglés) creció en 1.4 por ciento durante el primer trimestre de 2022, según cifras ajustadas por estacionalidad y respecto al cuarto trimestre del año pasado. A tasa anual los costos crecieron 4.5 por ciento, máximo histórico desde que se tienen cifras para esta serie desde 2002.



**Datos mixtos en la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board disminuyó de 107.6 en marzo a 107.3 en abril. Por el otro lado, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 59.4 en febrero a 65.2 en marzo ya que los consumidores están optimistas respecto al futuro de la economía y sus finanzas personales.



**Perspectivas**

El escenario para las perspectivas de política monetaria sigue ajustándose al alza. Nuestro escenario base para el rango de la tasa de fondos federales son tres incrementos consecutivos en 50 puntos base (mayo, junio y julio) y posteriormente tres incrementos en 25 puntos base (septiembre, noviembre y diciembre) para llevar la tasa de fondos federales al rango entre 2.5 y 2.75 por ciento al cierre de este año. Al momento de redactar este reporte los mercados están comenzando a incorporar una posible alza en 75 puntos base en el anuncio de junio. De hacerlo sería la primera que se realiza en esa magnitud desde 1994. La tasa *fed funds* terminal que estiman los instrumentos de mercado para mediados de 2023 se encuentra en 3.3 por ciento. De ocurrir así el FOMC elevará el próximo año una o dos veces más la tasa de fondos federales y posiblemente terminará su ciclo de alzas durante el primer o segundo trimestre de 2023. Para que el Comité logre un *soft landing* o aterrizaje suave debería comenzar un ciclo de bajas. Estimamos que esto podría ocurrir a finales del próximo año o inicios de 2024.

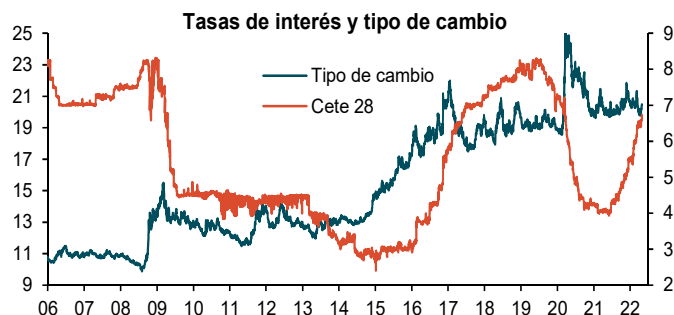
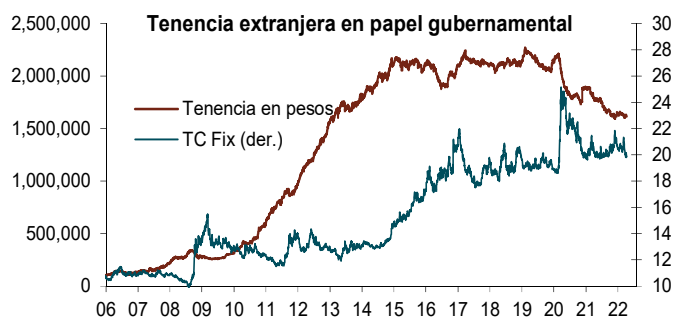
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 17 del año mostró alza generalizada. El cete de un año aumentó de 8.5 a 8.7 por ciento sugiriendo que los mercados están comenzando a descontar un nivel terminal para la tasa de fondeo más alto hacia adelante. Los resultados de la subasta son congruentes con la expectativa de un mayor apretamiento monetario.

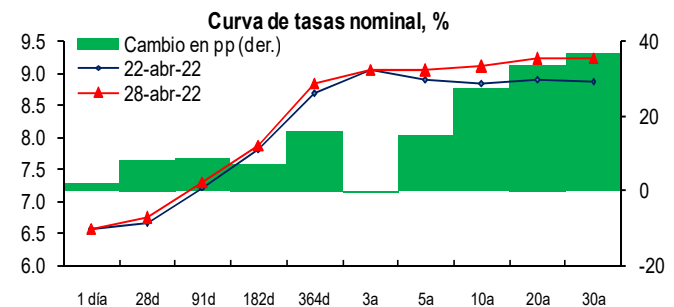
### Tasas de interés de la Subasta 17 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.50	6.68	0.18
Cete 91d	7.20	7.27	0.07
Cete 175d	7.74	7.87	0.13
Cete 342d	8.51	8.79	0.28
Bono 20 años	8.56	9.11	0.55
Udi 30 años	3.94	4.04	0.10
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 22 al 28 de abril la curva de tasas nominales mostró alza en prácticamente todos los plazos. El de 3 años se mantuvo virtualmente sin cambios y los plazos de 5, 10, 20 y 30 años aumentaron en 14.8, 27.1, 33.4 y 36.7 puntos base, respectivamente. El alza en los plazos más largos se asocia con el repunte en los datos de inflación de la 1ª qna de abril y la expectativa de mayores ajustes en la política monetaria por parte del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	21-abr	28-abr	Var pp.	21-abr	28-abr	Var pp.
1	6.57	6.53	-0.04	6.58	6.56	-0.02
28	6.49	6.73	0.24	6.73	6.75	0.02
91	7.15	7.30	0.15	7.26	7.30	0.04
182	7.73	7.85	0.12	7.85	7.92	0.07
364	8.52	8.77	0.25	8.74	8.90	0.16

### 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.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-abr	0.53	2.46	2.57	2.39	2.43
08-abr	0.70	2.52	2.76	2.71	2.73
15-abr	0.78	2.46	2.79	2.83	2.92
22-abr	0.83	2.68	2.93	2.90	2.95
29-abr	0.82	2.63	2.86	2.84	2.90
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas:

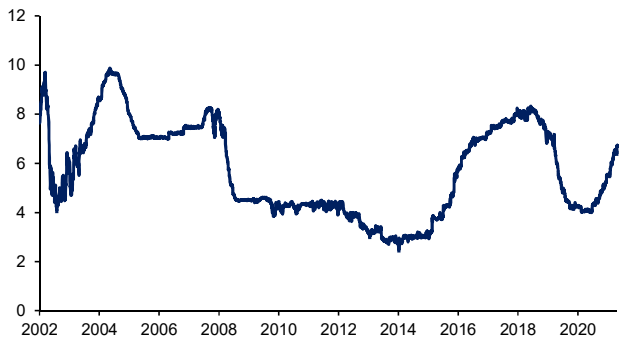
Un documento de investigación de Citi (*Buying Bonds after the Bond Rout, April 24th 2022*) sugiere que el ciclo de alzas en tasas de la Reserva Federal concluirá el próximo año y que incluso podría comenzar ese mismo año un ciclo de recortes. Detrás de esta idea encuentran que desde 1980 la FED ha mantenido sus tasas en los niveles máximos, de cada ciclo de alzas, por solo 7 meses para después comenzar a recortarlas. Además, el nivel de la tasa del bono a 10 años en 2.9% es un nivel históricamente elevado considerando la última década.

De ocurrir el planteamiento que anticipan los economistas en Citi la presión para que Banco de México mantenga las tasas en 8.75 por ciento durante 2023 podría disminuir. En términos de diferenciales de fondeos (entre México y EE.UU.) el instituto central ha mantenido 475 puntos base, calculando un promedio simple de 2008 a 2021. Actualmente ese spread es de 625 puntos base, máximo histórico.

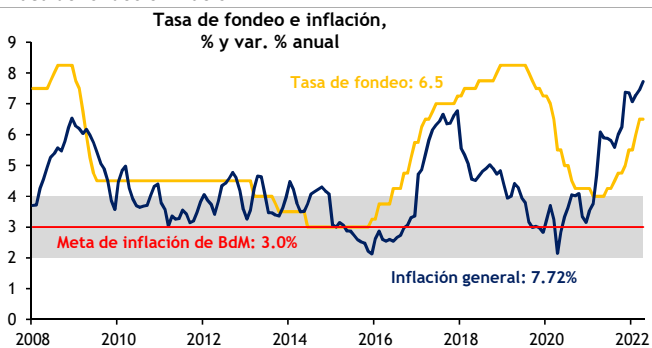
Sin embargo, hay dos supuesto muy fuertes detrás de estos escenarios: 1) la inflación alcanzó sus niveles máximos en Estados Unidos en marzo y que además descenderá durante el resto del año y el próximo y 2) la economía estadounidense no mostrará vicios o señales de recesión durante este y el próximo año, más allá de una moderación en la actividad económica.

El escenario es muy incierto y es difícil anticipar que efectivamente ocurrirán los supuestos planteados. Con una guerra en curso en Ucrania que cada vez escala más en interrupciones en el suministro de materias primas y los confinamientos en la economía China todo podría cambiar rápidamente.

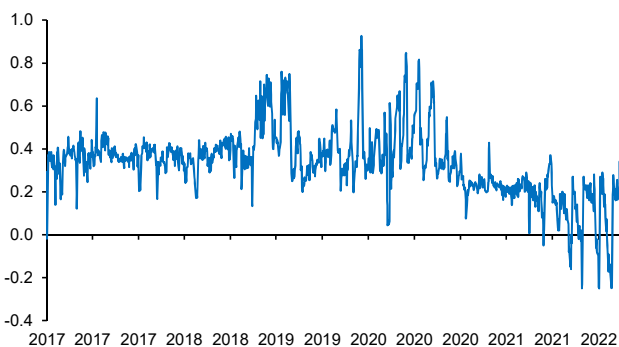
**Evolución CETES 28d**



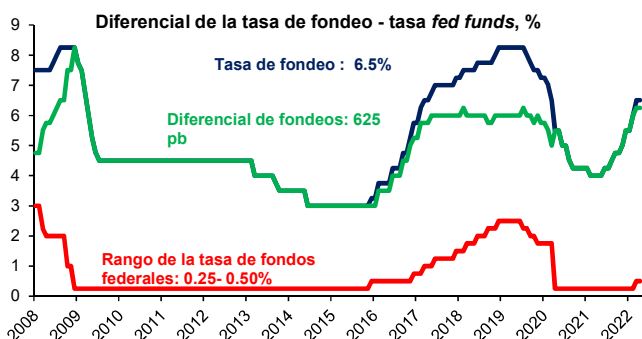
**Tasa de fondeo e inflación**



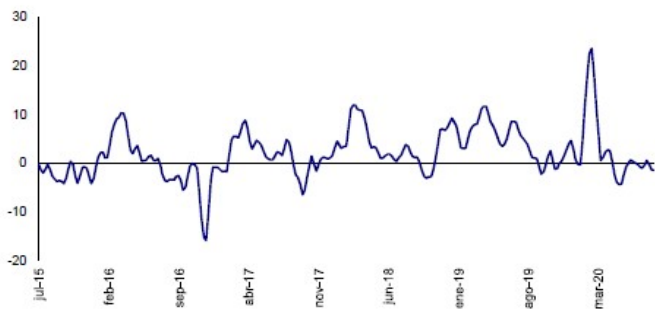
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



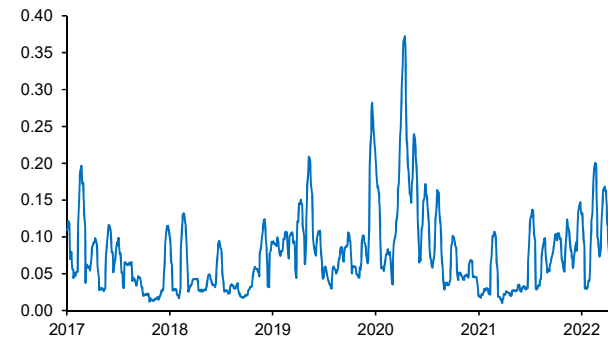
**Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales**



**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%	2.5%	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.)	-5.7%	5.2%	6.8%	6.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	4.12	3.84	3.61	3.71	3.46	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	0.16/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	4.0	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	5.0	3.3	1.6	2.3	2.3	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-4.4	-3.3	-2.1	-2.3	-0.6	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	199	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	01-abr	08-abr	13-abr	22-abr	28-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,511,921	2,512,589	2,528,781	2,501,661	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	208,245	207,308	207,615	206,539	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	200,726	200,146	200,088	199,505	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	6.52	6.52	6.52	6.50	6.68
CETES Secundario 28 días	5.51	6.49	6.56	6.57	6.65	6.73
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.45	3.14	3.29	3.12	3.42
AB 28 días	5.65	6.56	6.60	6.59	6.73	6.75
TIE 28 días	5.72	6.72	6.73	6.73	6.73	6.75
Bono 10 años	7.58	8.32	8.72	8.85	8.83	9.10

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Libor 3 meses	0.21	1.01	0.99	1.04	1.14	1.29
T- Bills 3 meses	0.05	0.57	0.69	0.76	0.82	0.83
T- Bond 10 años	1.53	2.54	2.66	2.79	2.98	2.89
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.74	0.68	0.86	0.94	0.92

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	19.99	20.07	19.80	20.04	20.57
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	19.96	20.16	19.77	19.98	20.44
Yen por dólar	115.1	122.84	123.79	125.66	127.88	130.85
Dólar por euro	1.14	1.11	1.09	1.09	1.09	1.05

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	20.22	20.41	19.97	20.23	20.65
Septiembre 2022	21.55	20.61	20.78	20.34	20.59	21.04
Diciembre 2022	21.94	20.99	21.15	20.71	20.95	21.41
Marzo 2023	22.28	21.35	21.50	21.05	21.30	21.77
Junio 2023	22.68	21.73	21.87	21.43	21.69	22.17



# 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

	29-abr	22-abr	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	4.12	4.31	-0.19
UMS 26	3.15	2.93	0.22
UMS 33	4.83	4.79	0.03
UMS 44	5.69	5.73	-0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	3.93	3.76	0.17
BR GLB 34	6.00	5.82	0.19
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	2.89	2.95	-0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.

í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



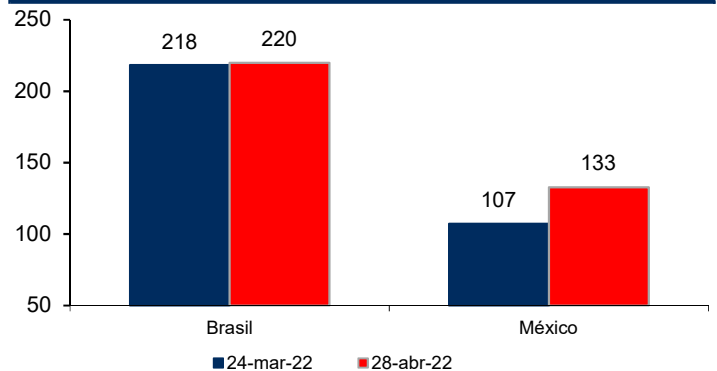
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

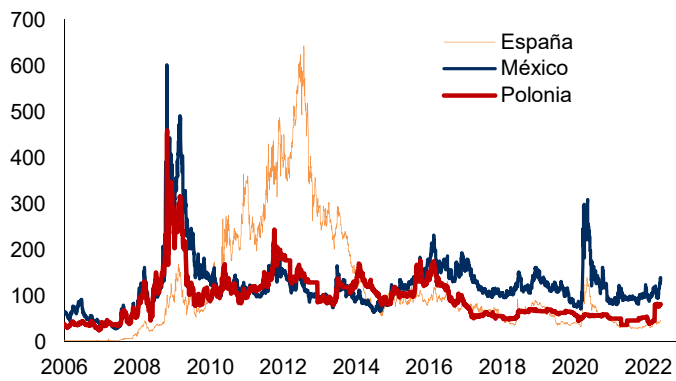


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

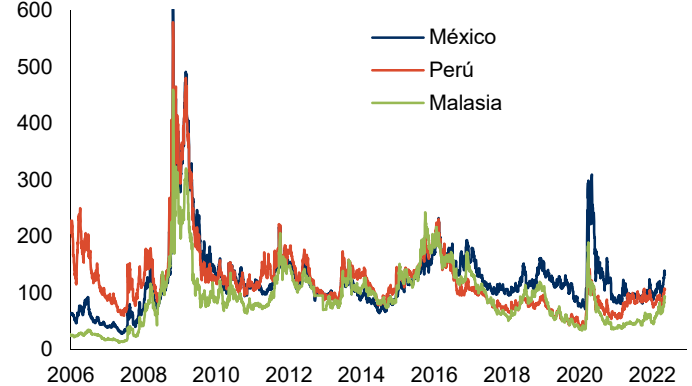


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

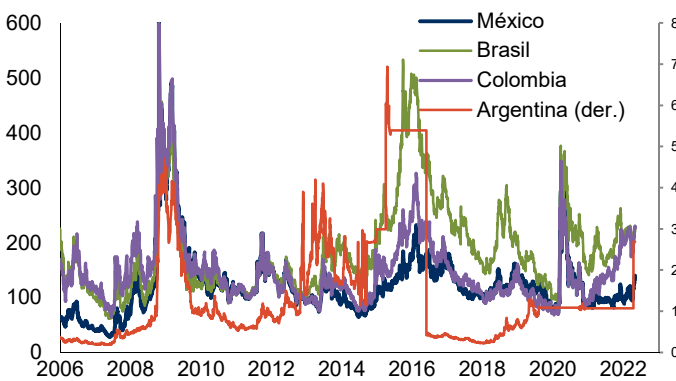


Países con calificación A3 (Moody's)

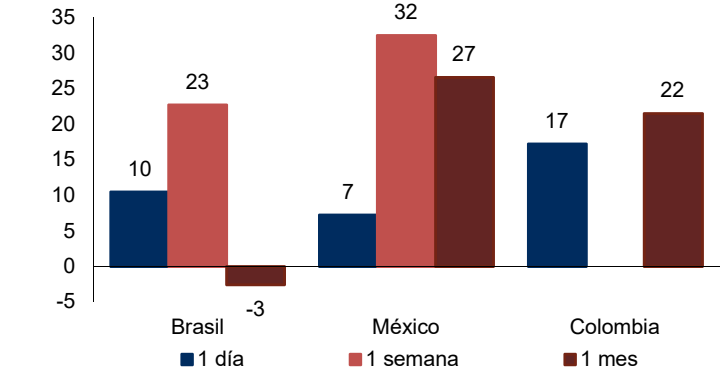


29 de abril de 2022

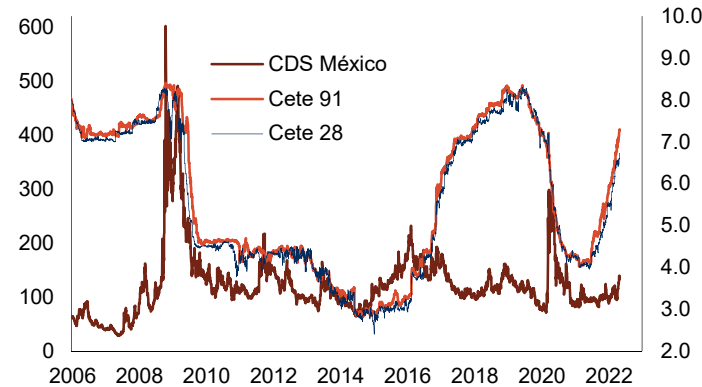
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



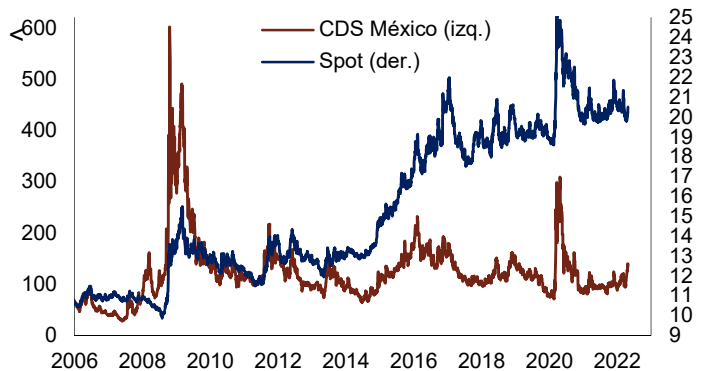
CDS México y tasas de CETES



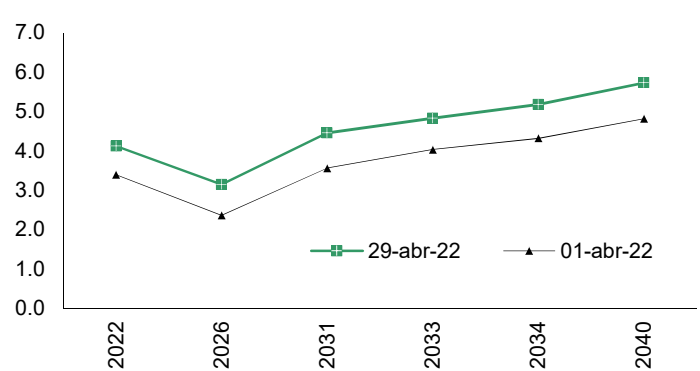
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	115.2	4.0	784	-2.3
Bra	10	4.9	3.9	22253	-11.8
Mex	7	20.5	1.8	2567	-7.9

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

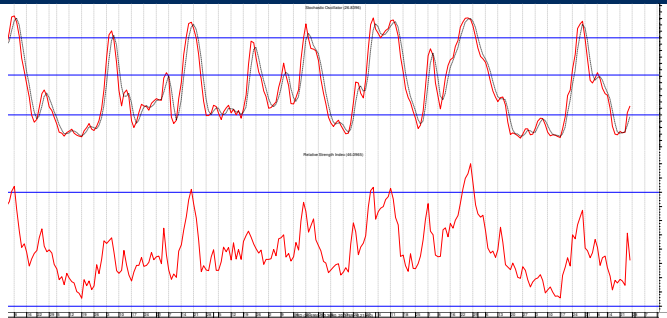
**Soporte: 19.55      Resistencia: 21.50**

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

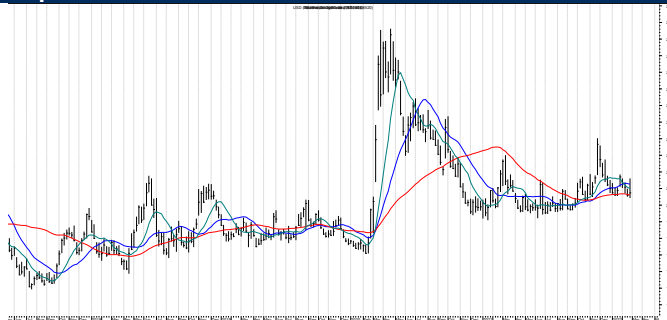
Los osciladores de corto plazo reaccionaron a la situación de sobre venta llegando provocando el rebote planteado hace un par de semanas con objetivo en la zona 20.60 – 20.65..



## Tipo de Cambio Semanal

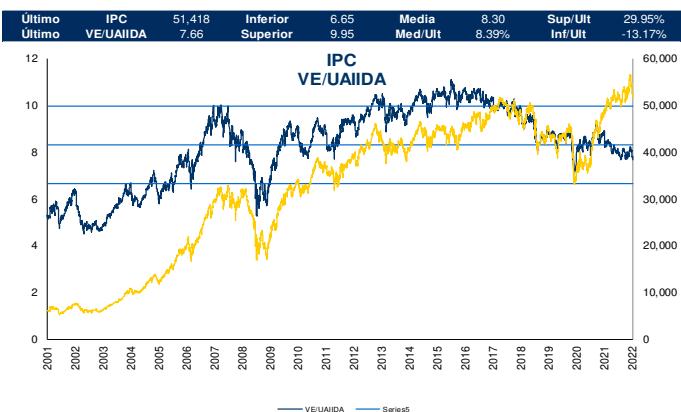
**Soporte: 19.70      Resistencia: 25.80**

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.



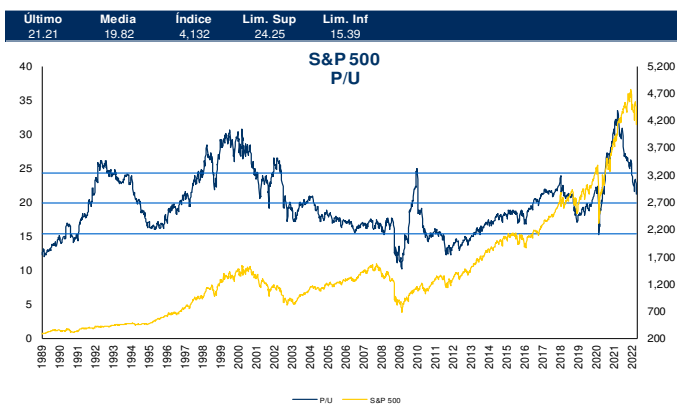
## MEXICO

En México, el mercado de capitales concluyó sus operaciones semanales con el IPC registrando su cuarta semana a la baja, el índice perdió 1773.81 puntos o lo equivalente a 3.33%. El índice cerró la semana en su nivel más bajo del año desde el 23 de febrero y ha retrocedido 10% desde el máximo histórico que marcó el día 1° de abril. Esta semana 27 de los 35 componentes registraron pérdidas en sus títulos y 8 ganancias. Los movimientos en las cotizaciones de las emisoras estuvieron asociados a las reacciones de los inversionistas a los resultados corporativos correspondientes al primer trimestre. De las 8 emisoras que registraron una semana positiva, destacó el avance de Bimbo (+12.34%), Grupo Aeroportuario del Pacífico (+7.1%) y Grupo Aeroportuario del Sureste (6.91%). Por su parte, Bimbo registró un record de ventas para un primer trimestre, con un incremento interanual del 17%. Mientras que el EBITDA y la Utilidad Neta aumentaron 11.9% y 10.4% respectivamente. Según su reporte a Bolsa, la panificadora registró un notable aumento en su volumen de ventas, el cual se vio impulsado por una favorable mezcla de precios en todas sus geografías. Para ambos grupos aeroportuarios, registraron tráfico de pasajeros superior a los niveles prepandemia además de un alza en ingresos gracias al alza en las tarifas máximas acordadas el año anterior. Gracias a sus programas de reducción de costos implementados por la pandemia, lograron expandir sus márgenes a niveles record. GAP registró un margen de utilidad de operación y EBITDA (sin IFRIC 12) del 62.6% y 73.8%. Mientras que ASUR registró márgenes de 65.2% y 71%, respectivamente. Ambos grupos son de los únicos en todo el mundo de registrar crecimientos en sus niveles de tráfico de pasajeros respecto a sus comparables prepandemia.



## EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con pérdidas por cuarta semana al hilo en el S&P 500 y el Nasdaq mientras que el Dow Jones sumó su quinta en terreno negativo. El Nasdaq lideró la caída retrocediendo 1,628 puntos o lo equivalente a 3.93% y registrando nuevos niveles mínimos para las últimas 52 semanas de operación. Mientras que el S&P 500 retrocedió 139.85 puntos o lo equivalente a 3.27% y cerró la semana en su nivel más bajo del año. La atención de los inversionistas estuvo en los resultados correspondientes al primer trimestre de las principales compañías asociadas al sector tecnológico: Microsoft, Amazon, Apple, Alphabet (Google) y Meta (Facebook). Mientras que los inversionistas recibieron de manera positiva los resultados de Microsoft y Meta impulsando los títulos de ambas compañías en 2.5% y 10.1% respectivamente, los resultados por debajo de los estimados de Amazon y Alphabet castigaron a las cotizaciones de ambas compañías, haciéndoles perder 13.90% y 4.62% respectivamente. El retroceso de estas dos compañías representó el 17% de los puntos totales que perdió el S&P 500. Por su parte, Apple superó los estimados por los analistas pero una actualización negativa en su guía para el resto del 2022 debido a los nuevos confinamientos en China y problemas en las cadenas de suministros que podrían resultar en un decremento en las ventas entre 4,000 y 8,000 millones de dólares, eclipsó el buen resultado. Los títulos de la compañía perdieron 2.56% de valor al cierre de operaciones. Finalmente, la automotriz Tesla, perdió 13.36% en el valor de sus títulos luego de darse a conocer que Elon Musk continuó con la venta de acciones de la compañía tras darse a conocer que alcanzó un acuerdo para comprar Twitter. El retroceso de las acciones de Tesla representó el 11% del total de los puntos que perdió el S&P 500.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,418	-3.33%	-7.88%	-3.48%
Máximo	52,809	-1.55%	-5.99%	-1.08%
Mínimo	51,335	-3.19%	-7.55%	-3.16%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,977	-2.47%	-6.39%	-9.25%
S&P 500	4,132	-3.27%	-10.22%	-13.31%
Nasdaq	12,335	-3.93%	-14.59%	-21.16%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
25/04/2022	53,183	52,509	52,641	183,382,527
26/04/2022	52,894	52,325	52,513	185,412,779
27/04/2022	52,807	52,213	52,351	160,228,041
28/04/2022	52,794	51,658	52,614	231,710,523
29/04/2022	52,809	51,335	51,418	159,899,018

**ALSEA:** recibió notificación del SAT sobre la resolución de los recursos de revocación interpuestos en contra de los oficios de liquidación en los cuales le reclamaba el pago de impuestos por supuestos ingresos en la adquisición de bienes, que asciende a la cantidad de 3,881 millones MXN, derivados de la compra de la división de restaurantes Vips a Wal Mart de México realizada en 2014. Dicha resolución confirma el sentido de los oficios de liquidación emitidos originalmente por el SAT. La emisora y abogados externos consideran que cuenta con elementos suficientes para demostrar que la liquidación realizada por el SAT es improcedente y que se ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones fiscales respecto a la operación de la compraventa mencionada. De esta forma, interpondrá las acciones legales con las que cuenta para impugnar la resolución por la vía judicial.

**AXTEL:** informó que Armando de la Peña González asumirá su Dirección General a partir del 1 de mayo 2022 considerando que el pasado 26 de abril, su Consejo de Administración aprobó por unanimidad su nombramiento.

**BIMBO:** firmó un acuerdo para la venta de su negocio de confitería, Ricolino a Mondelēz International por un monto del valor de la empresa de 27,000 millones MXN (\$1,329 millones USD). Utilizará los recursos para el pago de deuda, inversiones de capital y otros fines corporativos.

**CEMEX:** anunció la reapertura de su segunda línea en la planta San Pedro Macorís, su principal operación de cemento en República Dominicana, aumentando su capacidad de producción en un tercio lo que le permitirá brindar un mejor servicio a clientes en mercados de alto crecimiento del Caribe. A detalle, la capacidad total de producción de la planta de San Pedro Macorís alcanzará los 2.5 millones de toneladas métricas de cemento y clínker.

**ELEKTRA:** HR Ratings ratificó su calificación de 'HR AA+' con perspectiva estable y de HR1.

**FORTALE:** Fitch asignó su calificación de 'A(mex)' a la emisión local de certificados bursátiles quirografarios 'FORTALE 22' por un monto total de hasta 2,000 millones MXN con vencimiento en 2024 al amparo del programa dual por hasta 3,000 millones MXN.

**GAP:** su asamblea ordinaria/extraordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo de 14.40 MXN por acción a pagarse en una o más exhibiciones dentro de los 12 meses posteriores al 22 de abril 2022.

**GICSA:** informó sobre el aplazamiento de su asamblea de accionistas.

**GMXT:** las asambleas generales extraordinarias de accionistas de la emisora y de Infraestructura y Transportes México (ITM) aprobaron la fusión de GMXT como fusionante e ITM como fusionada.

**LALA:** anunció el inicio de la Oferta Pública de Adquisición por hasta la totalidad de las acciones representativas de su capital social de las que no es propietaria por un precio de 17.36 MXN. Se espera que la oferta expire el 25 de mayo 2022.

**OMA:** su asamblea ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo por 2,300 millones MXN en 2 exhibiciones: 1,800 millones MXN a más tardar el 31 de mayo 2022 y 500 millones MXN a más tardar el 31 de julio 2022.

**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	51,418	-3.33%	-7.9%	-3.5%	5.2%	10.03%	30.20%	22.86%	7.66	7.59	7.03
AEROMEX	360.30	-3.6%	6.9%	12860.4%	5925.1%	12.58%	3.41%	-28.74%	65.71	9.38	n.a.
ALFAA	13.67	-5.9%	-8.7%	-9.0%	-3.1%	21.25%	10.62%	7.01%	5.44	5.75	5.79
ALPEKA	27.55	-1.3%	4.3%	23.7%	21.0%	19.25%	10.57%	8.84%	4.90	5.07	5.76
ALSEA	44.73	-1.1%	-8.2%	17.9%	30.9%	-2.70%	21.10%	7.74%	7.05	6.96	6.14
AMXL	19.86	-7.6%	-4.3%	-8.4%	38.8%	11.21%	39.40%	18.61%	6.13	6.23	6.00
ARA	4.00	-5.4%	-6.8%	-6.8%	-19.7%	17.20%	14.56%	10.84%	4.84	7.85	7.32
AC	129.49	-0.4%	0.1%	-0.8%	17.6%	8.72%	18.66%	13.83%	8.73	8.86	8.30
ASUR	445.37	7.1%	3.7%	5.3%	30.7%	5.02%	47.50%	46.09%	15.91	14.00	13.09
AUTLAN	14.78	-1.5%	-7.3%	11.5%	13.3%	8.34%	21.82%	7.37%	4.62	4.82	4.48
AXTEL	2.19	-6.4%	-23.7%	-43.4%	-60.5%	-21.18%	34.81%	2.56%	15.41	4.77	4.79
BBAJIO	50.39	-3.2%	-7.7%	36.9%	57.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	62.90	12.3%	4.6%	-0.1%	50.4%	9.70%	14.04%	9.78%	7.97	8.01	7.70
BOLSA	40.43	0.7%	-1.2%	3.9%	-10.6%	9.76%	57.14%	55.66%	8.74	10.13	9.43
CEMEXCPO	8.98	0.0%	-15.4%	-35.8%	-44.4%	16.28%	19.05%	11.15%	5.26	5.25	5.29
CHDRAUIB	51.44	-2.0%	4.7%	21.3%	67.1%	11.02%	6.45%	4.64%	7.26	6.28	5.88
GENTERA	15.85	1.4%	-6.7%	20.3%	57.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	50.87	6.0%	4.0%	-1.0%	3.3%	3.60%	17.60%	18.06%	24.01	22.93	18.73
KUOB	43.49	1.1%	-3.3%	-4.2%	-7.5%	20.80%	14.34%	11.19%	5.44	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1223.65	-3.1%	-5.4%	-21.1%	-18.9%	5.54%	14.36%	9.36%	18.22	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-60.9%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	153.44	-1.0%	-7.1%	-3.7%	-4.7%	6.26%	15.06%	9.62%	9.80	10.65	9.67
GAP	314.03	6.9%	0.6%	11.3%	48.5%	3.71%	49.53%	46.58%	17.00	14.68	12.91
GCARSOA1	66.66	-5.2%	-9.3%	0.7%	11.8%	7.46%	12.06%	10.58%	10.83	n.a.	n.a.
GCC	134.97	4.7%	-3.5%	-14.8%	-6.0%	10.30%	31.10%	22.30%	6.39	8.09	7.23
GFAMSA	1.70	4.9%	4.3%	153.4%	211.9%	1.28%	-59.98%	-55.12%	-10.32	n.a.	n.a.
GFINBURO	34.59	-6.9%	-16.5%	41.1%	76.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	134.71	-9.2%	-10.6%	1.3%	11.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	95.52	-3.4%	-17.2%	7.0%	0.8%	18.36%	58.01%	50.96%	5.15	6.31	6.29
GMXT	38.58	-1.6%	6.3%	11.5%	19.7%	7.15%	42.90%	30.88%	8.40	8.73	8.09
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	242.39	0.7%	-4.2%	-7.7%	7.0%	13.89%	15.70%	11.97%	7.76	7.68	7.04
GSANBOR	21.90	-2.6%	-2.7%	-23.2%	16.5%	6.29%	6.83%	5.07%	10.32	9.51	8.80
ICH	210.00	1.4%	2.8%	10.0%	55.4%	13.77%	24.02%	24.62%	5.72	8.14	9.81
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%	-14.1%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.49	-2.0%	3.6%	-8.1%	-20.9%	9.61%	24.08%	17.81%	10.21	10.57	9.33
KOF	111.27	-2.7%	5.0%	-0.4%	13.9%	9.90%	18.90%	13.34%	7.58	7.68	6.93
LABB	21.49	-4.1%	-1.9%	0.0%	3.7%	13.27%	19.77%	19.81%	8.45	7.72	6.71
LACOMER	37.83	1.2%	-3.0%	2.8%	-2.7%	10.14%	9.95%	6.25%	5.86	5.84	5.12
LALA	16.50	-0.8%	-0.9%	-5.0%	10.9%	-9.69%	9.77%	1.22%	7.26	n.a.	n.a.
LIVPOL	102.88	-2.4%	2.5%	15.9%	21.5%	12.78%	13.81%	12.40%	6.26	7.38	6.37
MEGA	58.13	-4.1%	-4.2%	-16.7%	-21.7%	32.42%	48.17%	27.57%	1.86	2.05	1.90
MFRISCO	3.62	-1.4%	2.0%	0.6%	-16.4%	3.38%	19.53%	11.25%	11.91	6.30	6.80
NEMAK	4.43	-14.5%	-16.6%	-27.1%	-27.9%	16.33%	15.12%	6.05%	3.50	4.00	3.49
OMA	143.20	-0.9%	-1.3%	4.1%	12.5%	6.54%	44.03%	47.14%	12.84	10.47	9.00
ORBIA	49.10	2.4%	-6.1%	-6.1%	-13.4%	25.88%	21.79%	16.48%	4.79	6.49	6.74
PE&OLES	224.71	-6.8%	-11.2%	-4.6%	-15.1%	16.48%	31.55%	16.38%	4.02	4.97	4.55
PINFRA	148.76	-3.0%	-4.6%	-7.0%	-7.8%	12.23%	62.55%	57.82%	6.54	9.05	8.30
QUALITAS	110.00	-3.3%	-3.7%	5.9%	-1.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	123.13	-2.9%	-11.4%	16.0%	15.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.88	1.2%	4.1%	-7.1%	-3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	202.00	-6.0%	0.5%	9.2%	107.7%	13.41%	23.81%	24.06%	5.88	7.78	9.20
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	29.3%	0.22%	92.06%	36.16%	5.88	n.a.	n.a.
SORIANAB	23.56	12.1%	5.5%	-9.3%	28.0%	17.52%	7.80%	5.89%	4.71	5.47	5.32
TLEVISAC	37.88	-7.2%	-18.4%	-1.7%	-27.6%	13.75%	38.25%	21.43%	5.10	7.54	7.10
AZTECAC	0.97	-4.6%	4.3%	-14.6%	83.6%	n.a.	27.76%	22.99%	2.91	n.a.	n.a.
VESTA	37.81	-0.7%	-1.0%	-8.3%	-4.6%	7.81%	79.43%	80.04%	2.91	16.16	14.58
VITROA	25.69	-1.2%	7.0%	6.4%	-1.9%	3.27%	9.73%	2.14%	6.50	n.a.	n.a.
VOLAR	32.73	-7.5%	-6.6%	-10.9%	-1.7%	66.87%	31.80%	15.45%	5.05	5.42	4.44
WALMEXV	72.16	-4.7%	-10.2%	-5.2%	9.2%	5.41%	10.87%	8.55%	15.74	14.85	13.58

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 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.22	1.20	1.83	12.54	17.78	14.68	n.a.	2.38	7,562,122	n.a.
AEROMEX	56.51	41.47	-4.92	-2.59	-14.73	n.a.	-314.95	-1.14	49,154	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.34	6.87	7.19	7.96	1.72	67,109	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.50	7.59	8.94	20.71	1.33	58,143	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	44.92	28.36	19.21	9.11	4.91	37,510	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.59	13.70	12.08	6.05	3.28	1,291,297	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.65	7.66	6.94	11.23	0.36	5,045	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.60	16.22	14.67	68.23	1.90	228,457	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	22.33	19.07	16.57	123.92	3.59	133,611	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	35.93	n.a.	n.a.	21.46	0.69	4,958	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.70	-63.72	-136.42	1.02	2.14	6,139	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.48	10.45	9.09	37.54	8.36	59,961	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	17.69	18.32	17.38	21.70	2.90	281,482	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.91	14.79	13.62	12.67	3.19	23,811	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	14.50	11.25	9.82	33.98	1.51	49,166	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.66	n.a.	n.a.	12.79	1.24	25,163	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	36.39	32.93	26.31	16.25	3.13	182,683	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.32	n.a.	n.a.	35.57	1.22	19,847	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	22.06	n.a.	n.a.	451.84	2.71	285,578	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	19.27	19.47	15.92	73.30	2.09	549,043	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	26.90	23.17	19.54	37.54	8.36	161,331	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	13.38	n.a.	n.a.	46.53	1.43	150,367	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	13.38	260.55	230.40	79.44	1.70	45,539	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.27	n.a.	n.a.	-29.85	-0.06	969	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.46	11.15	10.07	27.48	1.26	218,976	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.08	9.66	8.60	81.23	1.66	388,430	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.45	10.22	10.33	41.59	2.30	743,623	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.45	0.96	0.83	33.53	4.47	158,201	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	15.15	14.06	12.76	77.06	3.15	93,053	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.13	18.96	16.82	15.13	1.45	49,344	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.73	11.99	14.74	96.36	2.18	91,681	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	19.49	16.89	14.34	1.86	15.31	87,611	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.88	14.97	12.98	57.86	1.92	233,760	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	15.52	11.47	9.65	10.50	2.05	22,522	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.78	10.63	9.12	52.92	0.71	18,179	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-27.79	n.a.	n.a.	5.67	2.91	40,853	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.73	n.a.	9.03	89.13	1.15	138,085	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.02	3.74	3.46	115.89	0.50	17,247	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.47	n.a.	74.80	1.67	2.17	21,886	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	160.10	5.93	5.30	11.56	0.38	13,609	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.74	15.94	13.47	28.08	5.10	56,388	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.72	9.84	10.78	26.67	1.84	103,110	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	11.30	142.89	125.95	199.14	1.13	89,317	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.07	10.38	9.23	126.31	1.18	56,547	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.82	10.61	9.44	50.16	2.19	44,660	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.35	9.91	8.63	74.43	1.65	40,378	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	11.30	3.57	3.26	0.09	0.10	72,700	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.83	11.86	14.87	85.56	2.36	100,537	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,061.68	n.a.	n.a.	8.14	3.07	82,467	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	9.79	9.46	8.66	39.28	0.60	42,405	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	17.79	16.95	16.47	31.81	1.19	95,841	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.96	n.a.	n.a.	0.77	1.26	2,104	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.96	15.53	14.88	0.77	1.26	26,400	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.55	n.a.	n.a.	54.32	0.47	12,423	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	11.86	n.a.	n.a.	4.00	8.19	38,162	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	28.55	25.85	23.37	10.65	6.78	1,260,015	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.



Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

13

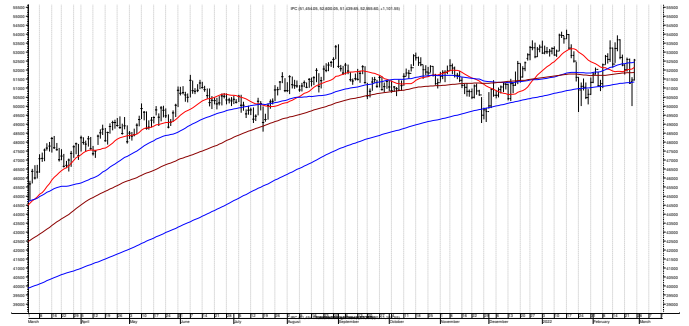
### IPyC semanal

**Soporte: 50,000**

**Resistencia: 53,500**

El IPC cerró en 51,417.9 puntos con una variación de 3.33%.

Al penetrar el soporte en 54,000 comentamos el observar la reacción por sobre venta. Si era acompañada por volumen y con un avance constante el objetivo en 58 mil tendría alguna posibilidad. Ocurrió lo contrario y proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo a 50 mil como primer soporte.



### IPyC:

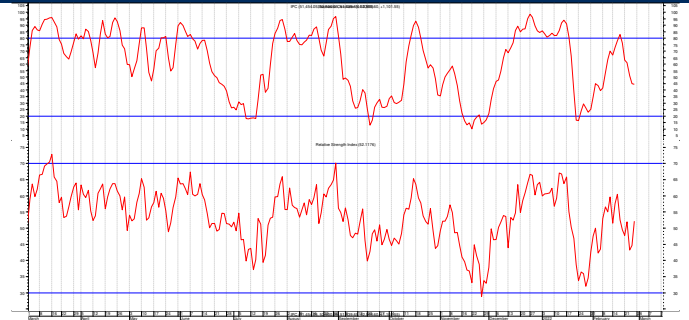
**estocástico**

**20d**

**y**

**RSI**

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre venta lo cual nos hizo esperar un rebote que equilibre la situación. La demanda confirma seguir muy débil.



### 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

**Soporte:**

**Resisten**

Con el índice debajo de su promedio de 200 días no recomendamos de emisoras.



# Renta Variable

## NYSE: Punto de Vista Técnico

### DJI semanal

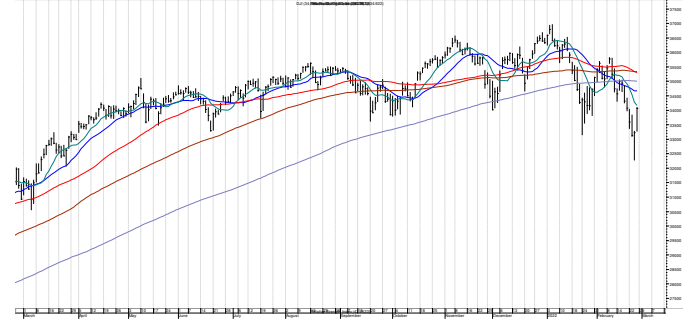
Soporte:

30,000

Resistencia:

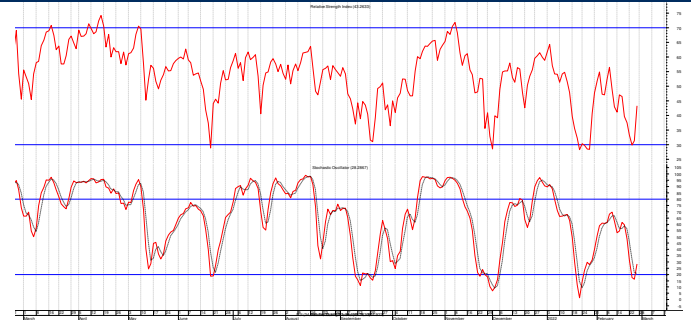
34,000

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 romper el soporte principal en 32,500 para ir a 30 mil unidades.



### 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

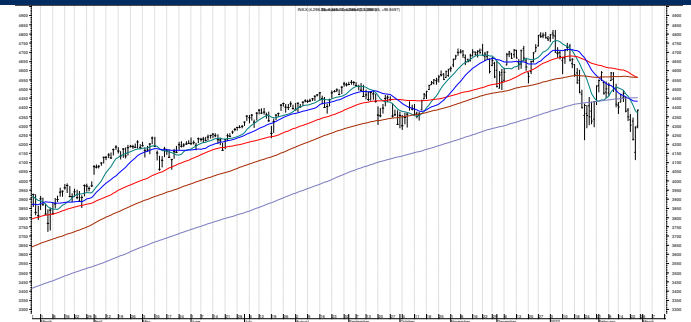
Soporte:

4,000

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 4,000.



### NASDAQ (COMPX)

Soporte:

12,000

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 a alargar la corrección a la zona de 12,000.



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

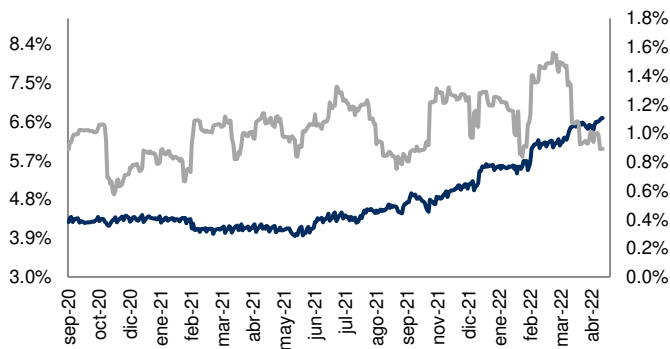
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
ASUR	01-jun-22	Dividendo en efectivo	\$6.00 por acción (extraordinario)
ASUR	01-jun-22	Dividendo en efectivo	\$9.03 por acción (ordinario)
LALA	25-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GENTERA	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: 6.7%

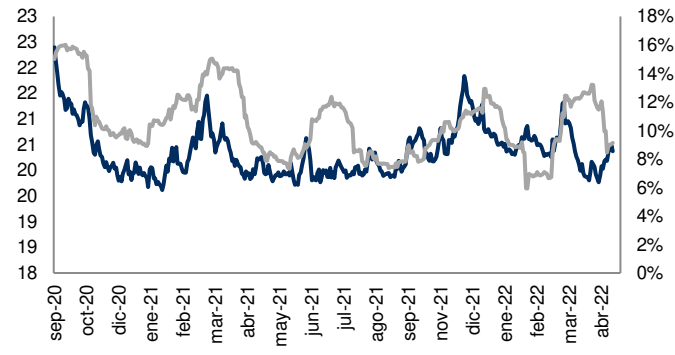
Volat: 0.9%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.3760

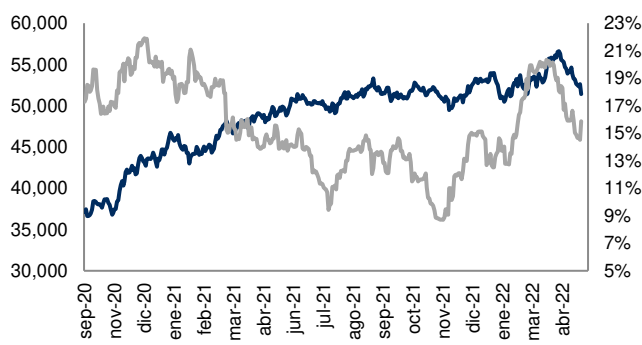
Volat: 9.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 51,417.97

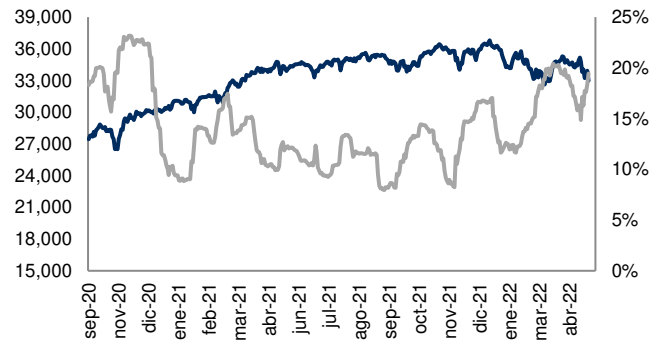
Volat: 15.9%



## DJI y Volatilidad

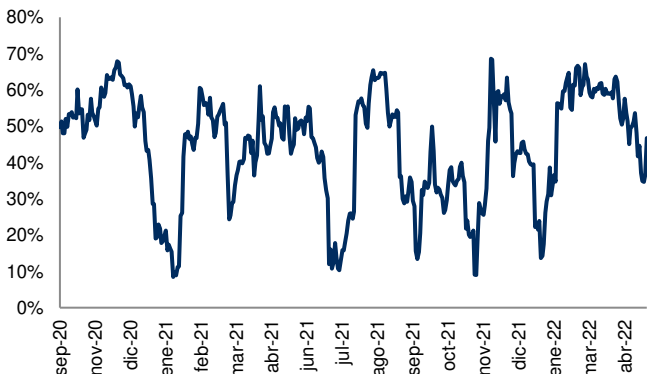
Cierre: 32,977.21

Volat: 19.4%



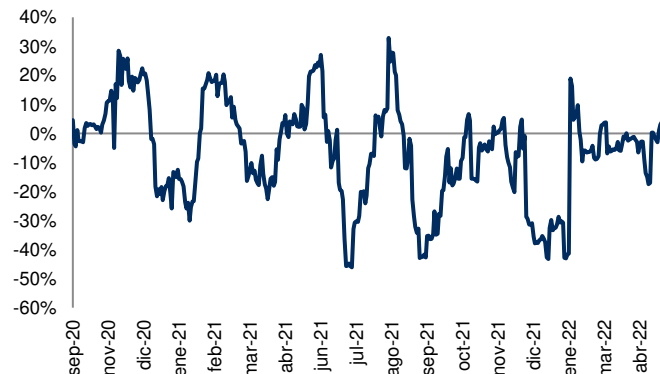
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 46.8%



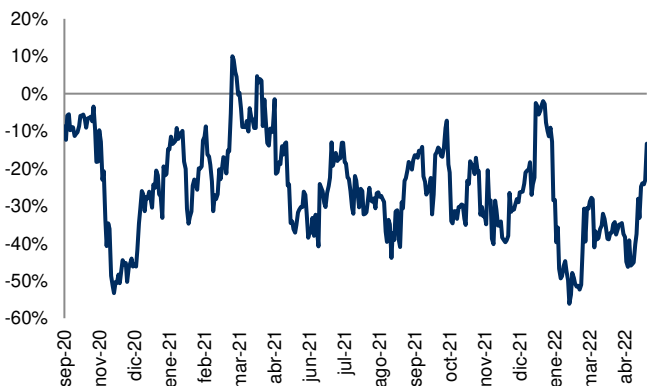
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 4.0%



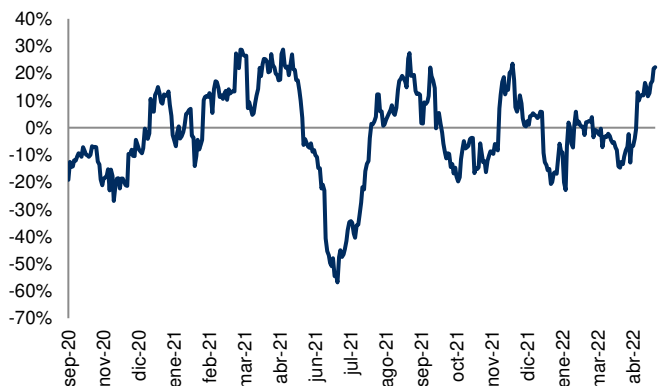
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -13.4%



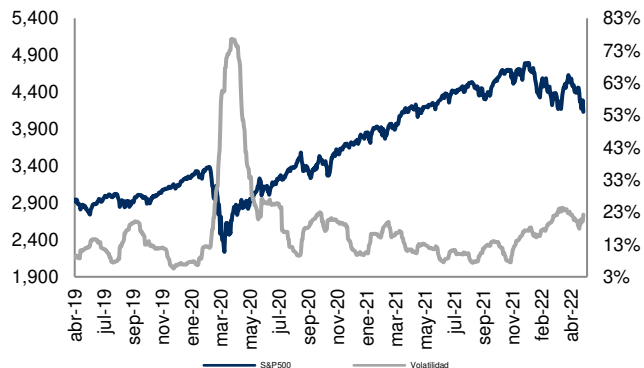
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 22.3%

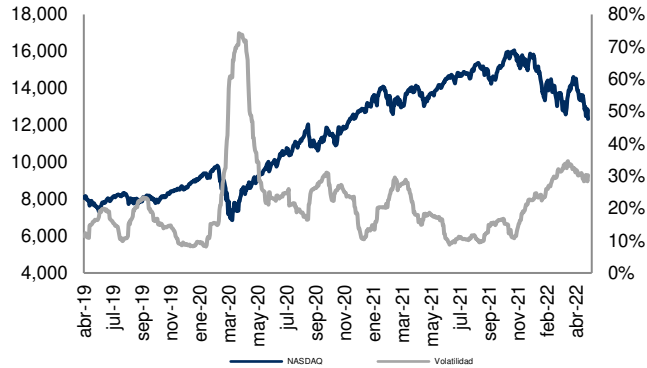


# Monitor de Mercados

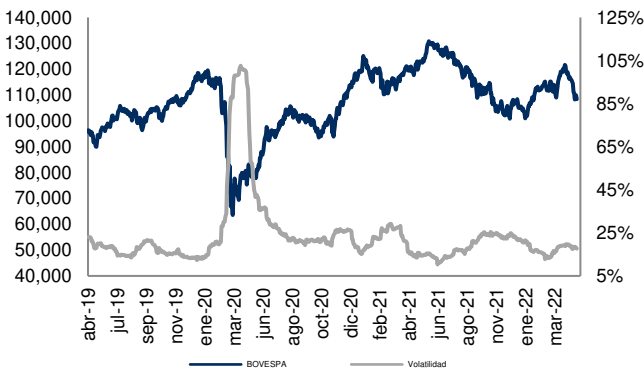
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,131.93 Volat: 22.2%



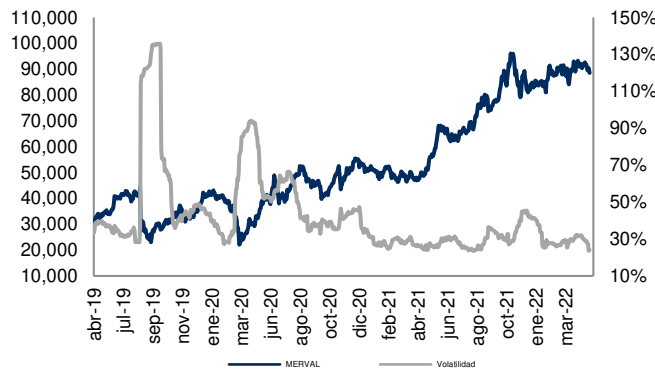
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 12,334.64 Volat: 30.3%



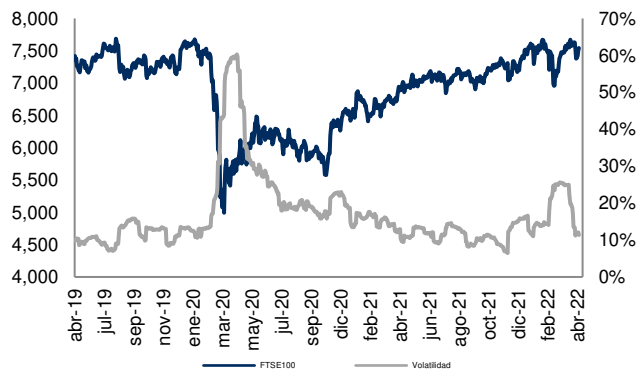
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 108,405.51 Volat: 17.7%



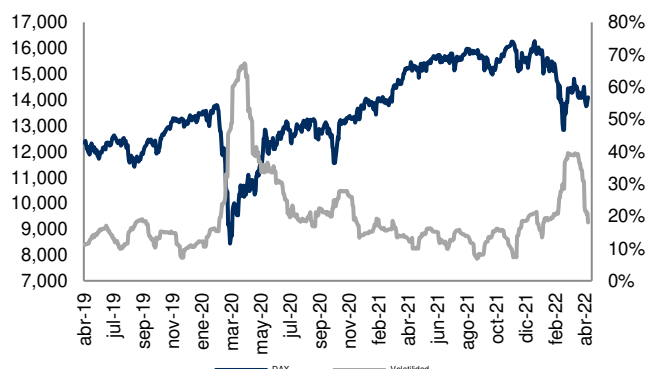
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 88,527.79 Volat: 24.2%



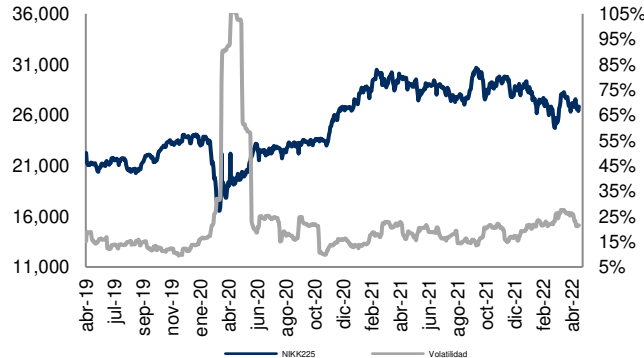
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,544.55 Volat: 11.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 14,097.88 Volat: 18.0%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 26,847.90 Volat: 21.5%



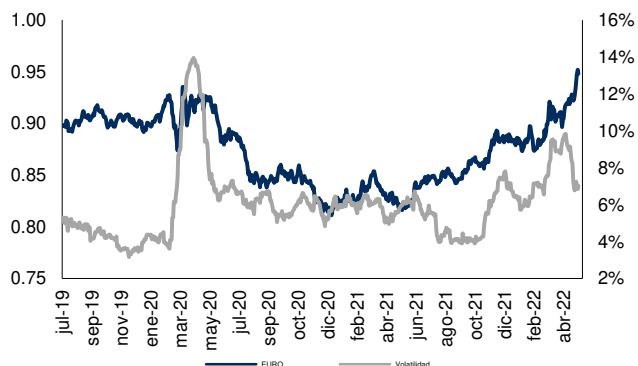
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-3.27%	-10.22%	-13.31%
NASDAQ	-3.93%	-14.59%	-21.16%
BOVESPA	-5.61%	-13.38%	16.08%
MERVAL	-4.38%	-6.32%	-5.59%
FTSE100	-1.67%	-4.65%	-5.00%
DAX	-2.62%	-8.75%	-17.73%
NIKK225	-1.96%	-10.15%	-17.39%
IPC	-4.05%	-10.34%	-3.06%
DJI	-2.47%	-6.39%	-9.25%
CAC40	-3.02%	-8.37%	-15.33%
HANGSENG	2.18%	-5.38%	-9.34%
TSE300	-3.12%	-8.70%	-3.73%
IBEX	-3.08%	-5.09%	-8.68%

Cifras al 29 de abril de 2022. Índices en USD.

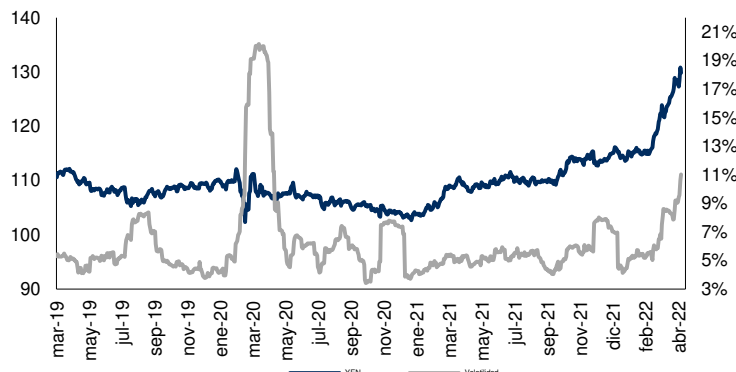


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.95 Volat: 7.0%



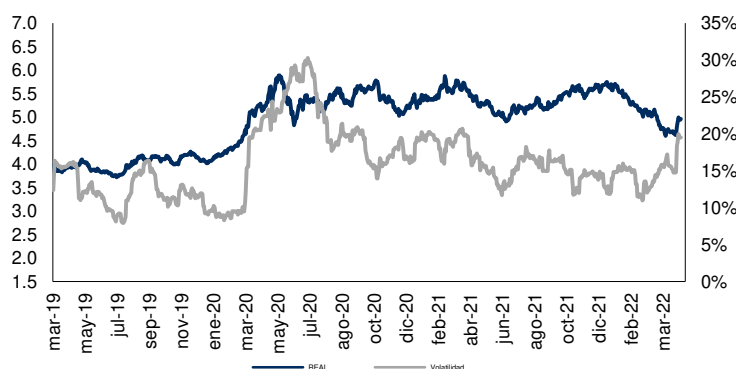
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 129.85 Volat: 11.0%



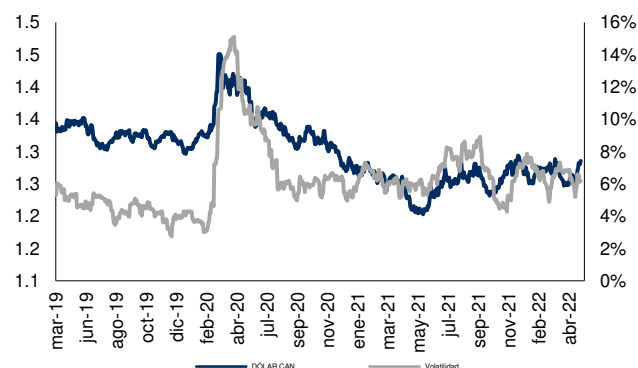
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.79 Volat: 20.6%



**Real Brasileño** Cierre: 4.96 Volat: 19.5%



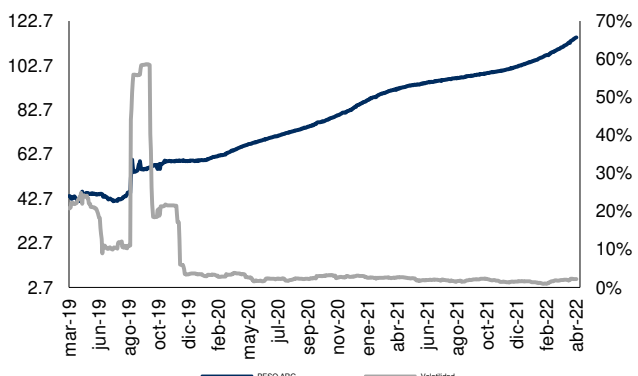
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.29 Volat: 6.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.38 Volat: 9.9%



**Peso Argentino** Cierre: 115.31 Volat: 2.2%



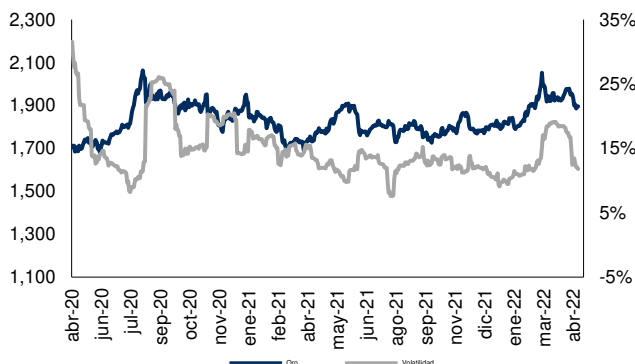
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.95	-2.32%	-5.46%	-7.30%
<b>Yen</b>	129.85	-1.02%	-6.20%	-11.41%
<b>Libra</b>	0.79	-1.97%	-4.22%	-7.02%
<b>Real</b>	4.96	-3.28%	-3.91%	12.24%
<b>Dólar Can</b>	1.29	-1.14%	-2.92%	-1.62%
<b>Peso Mex</b>	20.38	-0.24%	-2.55%	0.57%
<b>Peso Arg</b>	115.31	-0.94%	-3.84%	-10.95%

Cifras al 29 de abril de 2022. Cotizaciones con respecto a USD.

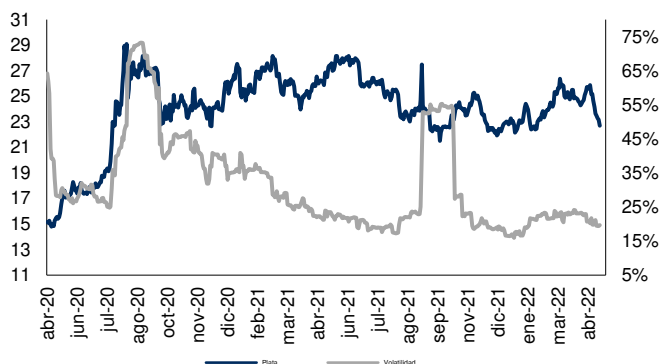


# Monitor de Metales y Otros Commodities

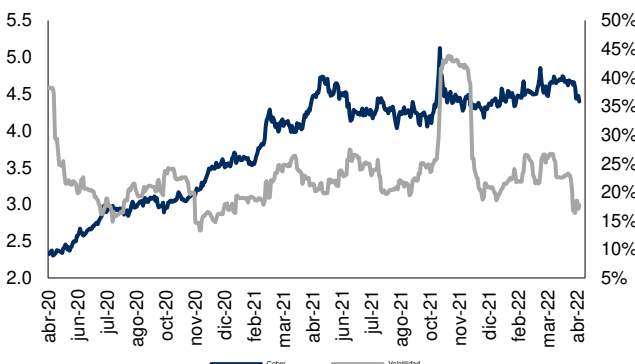
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,895.860 Volat: 11.8%



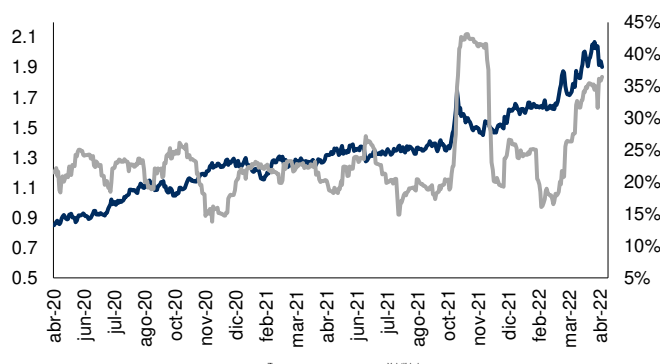
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 22.690 Volat: 19.6%



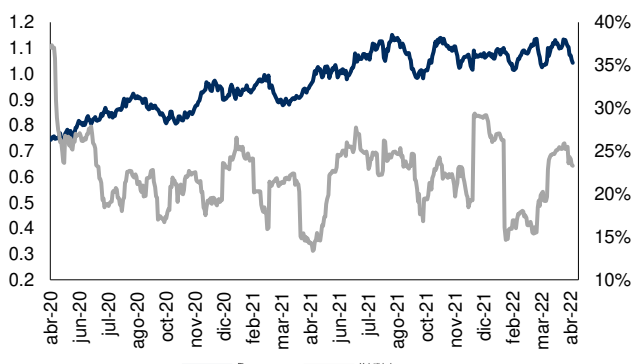
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.398 Volat.: 17.7%



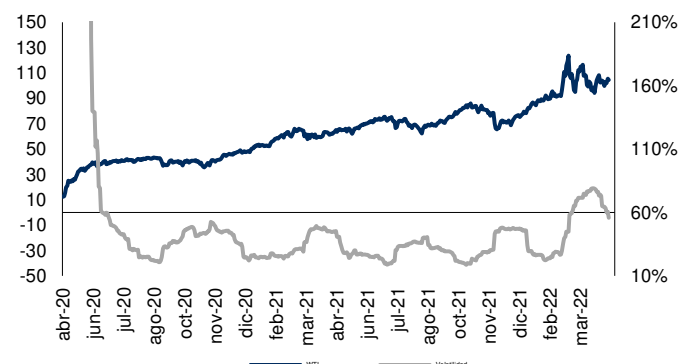
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.904 Volat: 36.4%



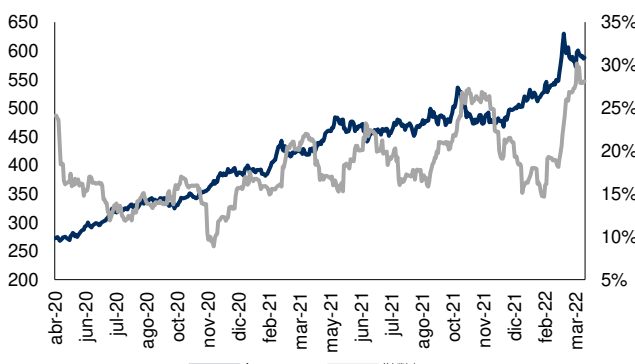
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.023 Volat: 23.3%



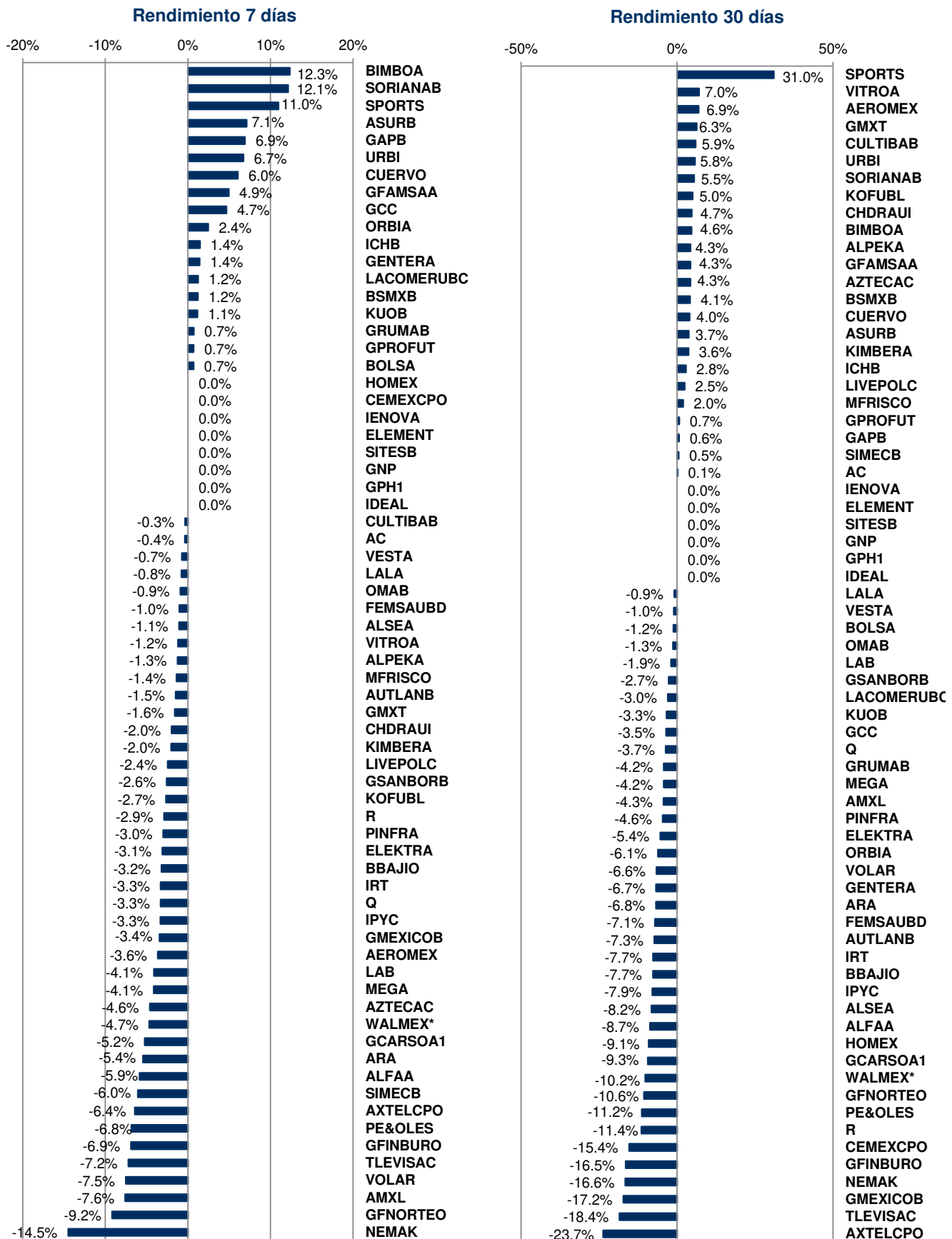
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 104.640 Volat: 55.7%



**Acero (Indice)** Cierre: 541.823 Volat: 21.1%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1895.86	-1.87%	-1.90%	3.65%
Plata	22.69	-6.06%	-8.67%	-2.49%
Cobre	4.40	-5.61%	-6.00%	-0.29%
Plomo	1.02	-5.99%	-5.61%	-3.08%
Zinc	1.90	-6.88%	4.07%	17.23%
WTI	104.64	1.53%	-2.99%	38.82%
Acero	541.82	-4.88%	-8.30%	8.12%



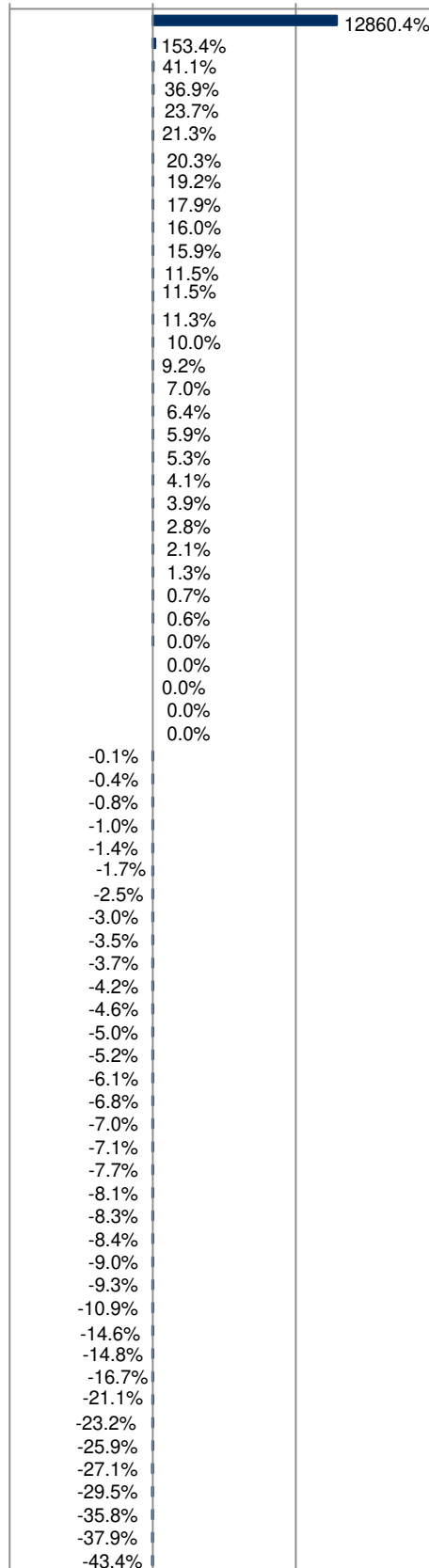


## Rendimiento en el Año

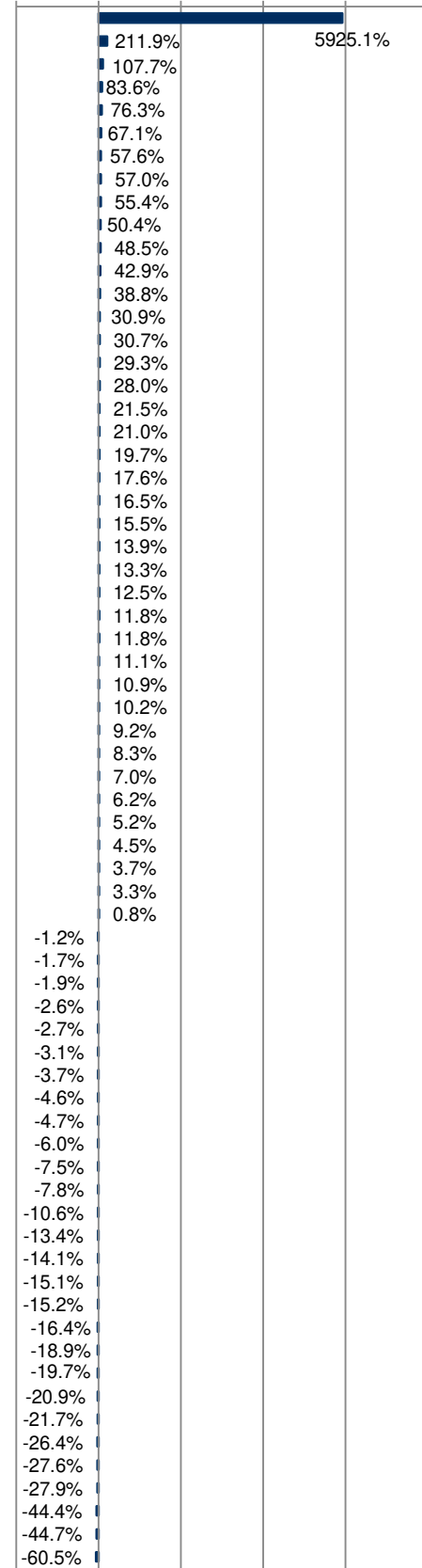
## Rendimiento 12 meses

-10000%      0%      10000%      20000%

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



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



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

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.41%	6.42%	5.89%	4.49%
FondeoB	4.16%	4.14%	3.60%	2.78%
Diferencia	2.25%	2.28%	2.29%	1.71%

Duración

	Actual 28-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	1,492,911,507	1,315,469,989	177,441,518

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.48%	6.47%	5.98%	4.59%

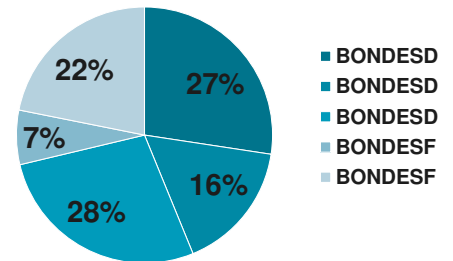
Duración

	Fondo	Benchmark	
	150	44	

	Actual 28-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	1,093,967,729	1,103,787,557	- 9,819,828

**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 Calificación: HR AAA / 4LP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

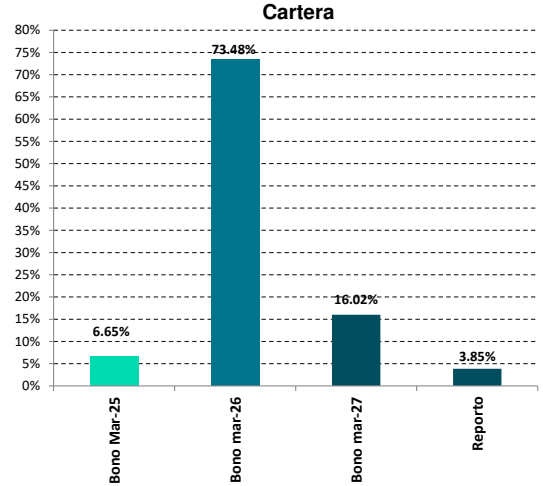
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-16.08%	-16.38%	-8.37%	-3.74%
PIPG-Fix5A	-19.02%	-19.23%	-11.39%	-5.56%
Diferencia	2.94%	2.85%	3.02%	1.81%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1246

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	81,337,439	86,086,182



**VALMX 16 Discrecional**

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

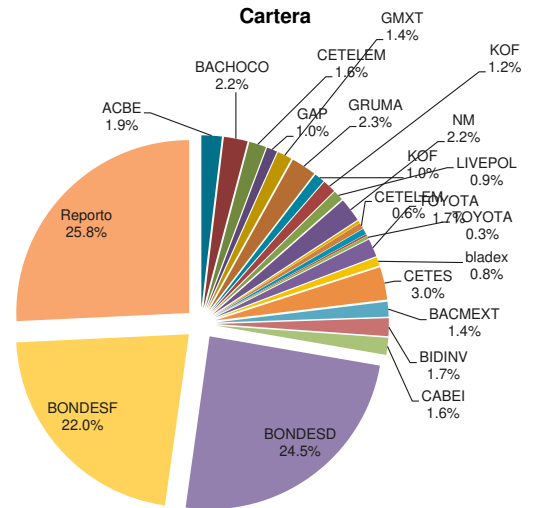
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.50%	6.57%	6.07%	4.67%

	Actual	Anterior
	Duración	398

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	3,562,824,226	3,594,515,948



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

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

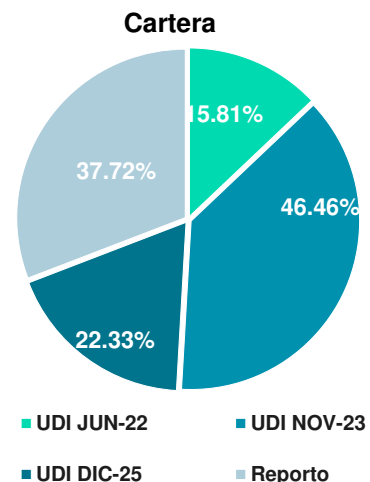
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-2.03%	0.59%	4.07%	5.38%
PIPG-Real3A	-7.67%	-2.46%	2.83%	3.96%
Diferencia	5.63%	3.05%	1.24%	1.42%

	Fondo	Benchmark
	Duración	536

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	807,000,699	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

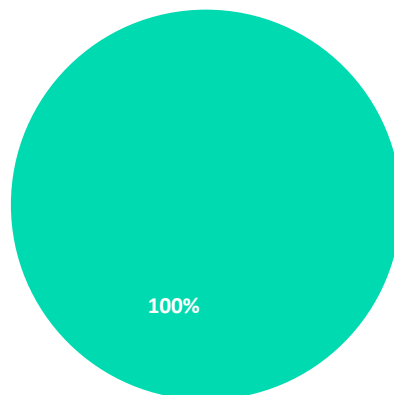
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	66.72%	37.56%	-0.06%	2.92%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 28-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos (pesos)	673,930,105	649,644,192	24,285,913

**Cartera**

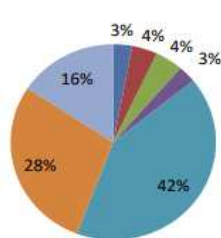


■ Chequeras

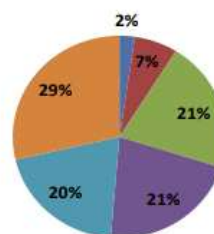
**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.49%	6.62%	6.26%	No Disponible
BX+1	-19.38%	-8.07%	-1.65%	No Disponible

	Actual 28-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
- REPORTE



- LDBONDES
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTE

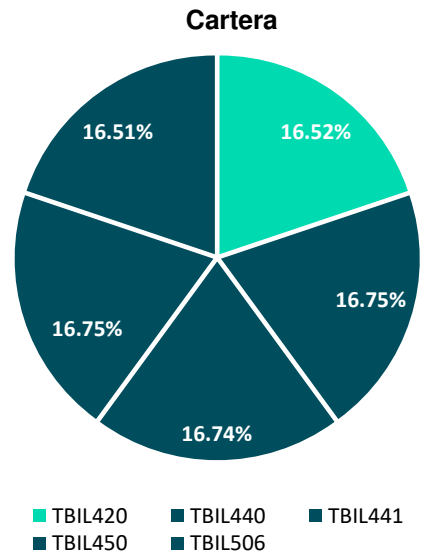
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	67.7%	35.85%	-1.03%	2.15%
Duración	34			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	28-abr	31-mar	928,746,195	908,170,219

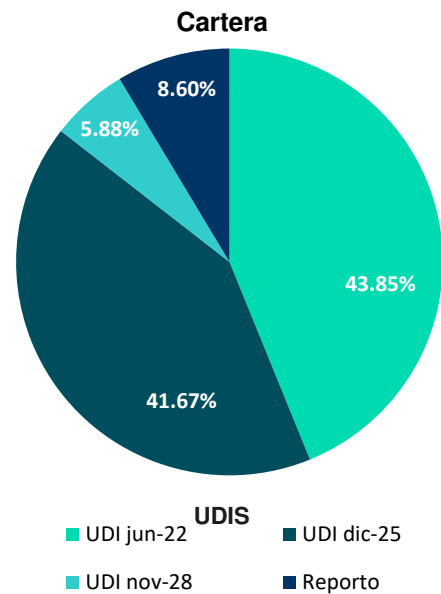


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-1.9%	-1.59%	0.22%	2.30%
Duración	Fondo 679			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	28-abr	31-mar	15,572,309	15,589,486

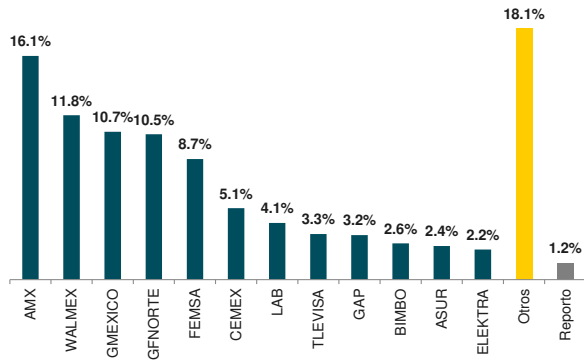
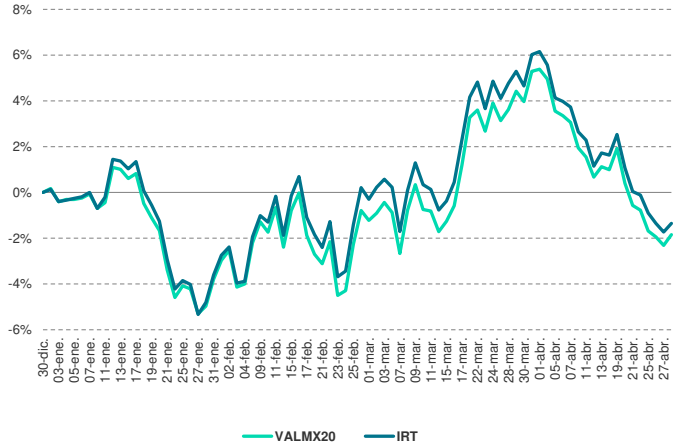


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.29%	-5.59%	-1.85%	9.64%

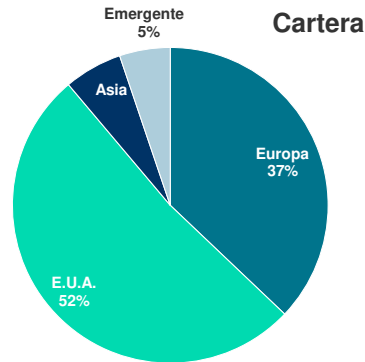
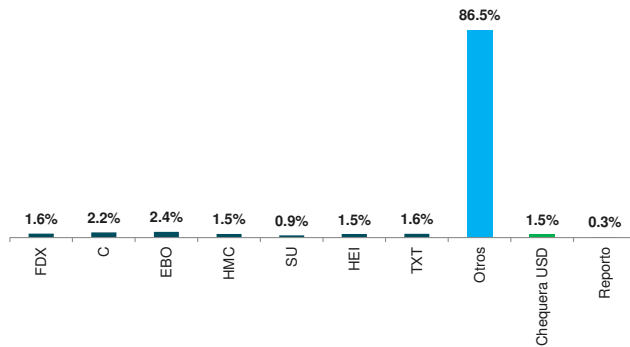
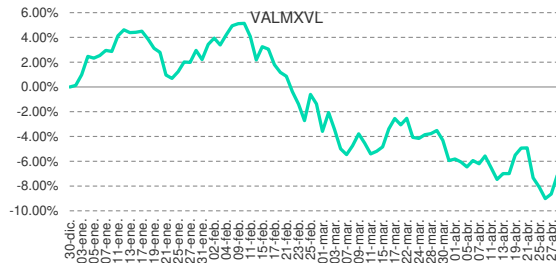
Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	306,115,117	320,609,643	304,385,502	299,347,661
Δ Mes a Mes	-4.52%	5.33%	1.68%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.32%	-2.95%	-7.13%

Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	3,631,781,273	3,676,957,727	3,851,284,143	3,974,392,602
Δ Mes a Mes	-1.23%	-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.



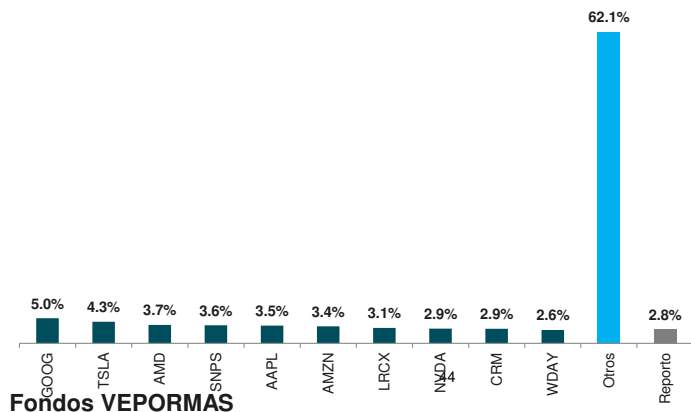
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

		Rendimientos Efectivos			
		semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC		-0.18%	-11.35%	-27.28%	-19.28%

		Actual	Anterior	Variación
Activos netos		4,182,722,395	4,657,764,250	- 475,041,855

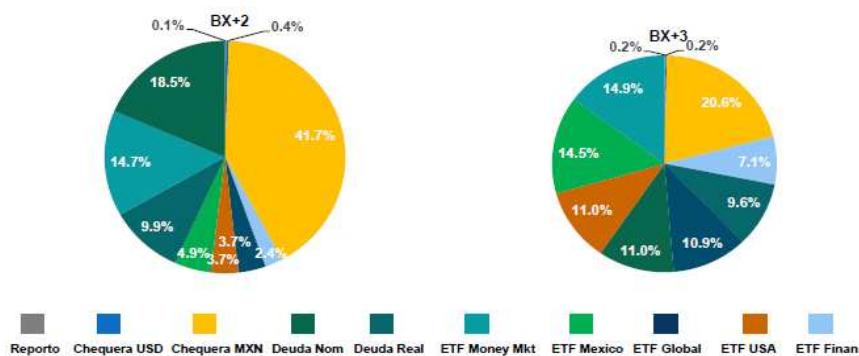


Liquidez: 48H

		Rendimientos Efectivos			
		semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2		-0.23%	-0.78%	-1.94%	-2.56%
BX+3		-0.62%	-2.16%	-4.80%	-3.78%

		Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2		70,735,653	70,341,670	393,983
Activos netos BX+3		52,115,856	52,012,361	103,495

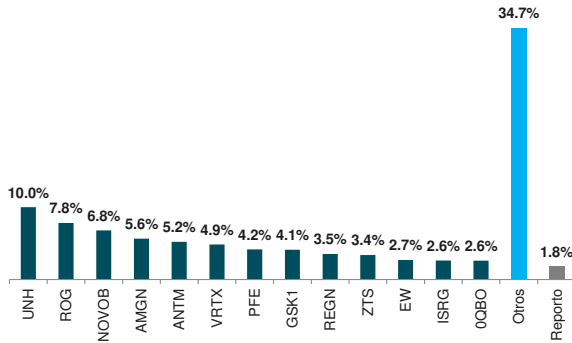
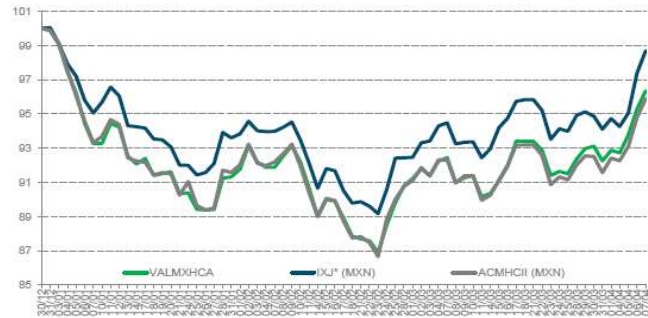


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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



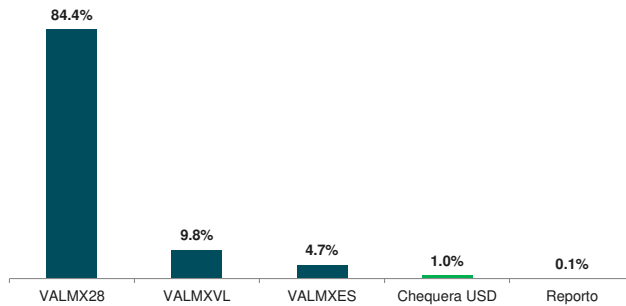
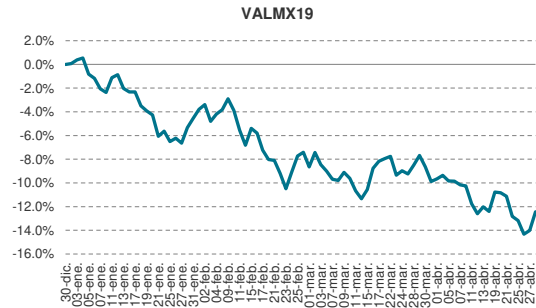
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.48%	-4.14%	-12.43%	-5.69%

Activos netos Δ Mes a Mes	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		10,265,670,280	10,565,043,027	10,853,266,654
	-2.83%	-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.

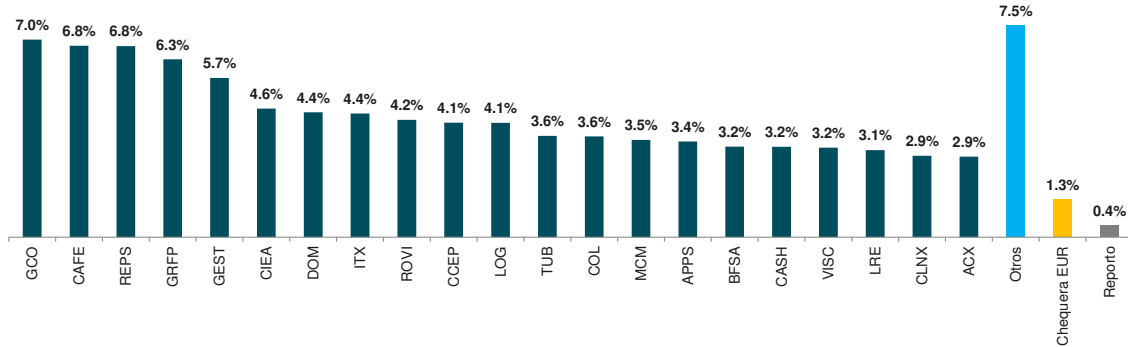
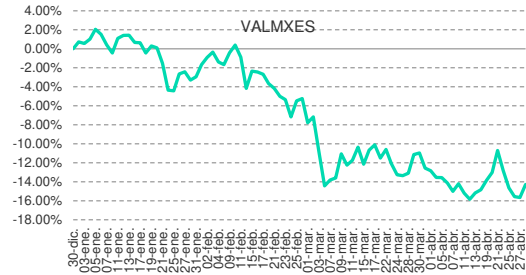


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.02%	-3.74%	-14.29%	-17.11%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		556,441,345	568,163,535	617,296,816
Δ Mes a Mes	-2.06%	-7.96%	-2.43%	

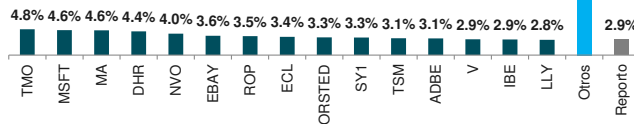
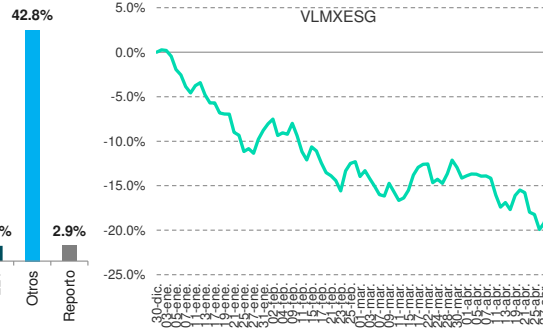


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.46%	-4.65%	-17.02%	nd

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		1,220,701,308	1,265,642,218	1,305,852,757
Δ Mes a Mes	-3.55%	-3.08%	-4.79%	



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



**VALMX28: Discrecional**

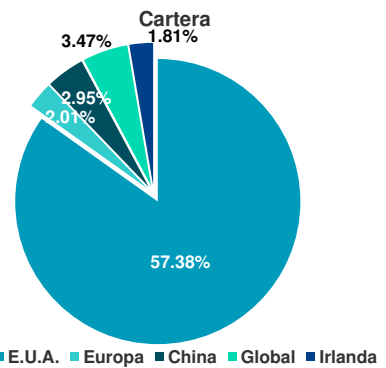
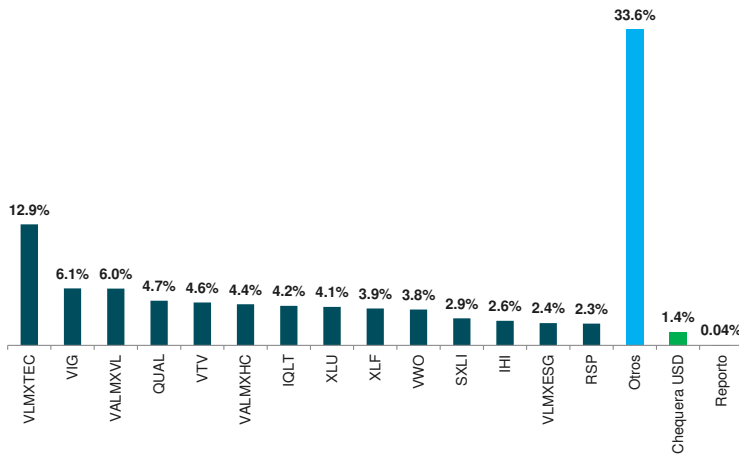
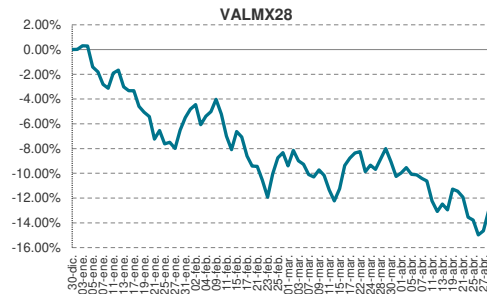
Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.25%	-4.36%	-13.03%	-5.35%

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		22,767,249,722	23,495,408,644	24,011,229,666
Δ Mes a Mes	-3.10%	-2.15%	-3.02%	



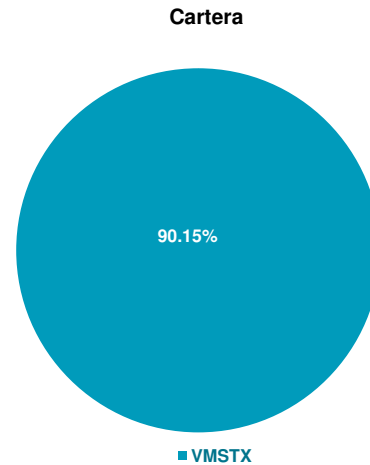
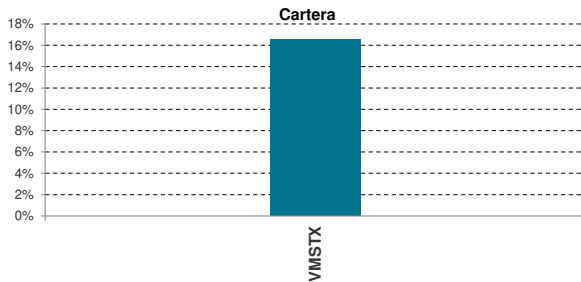
**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.12%	6.42%	1.76%	n/a

Activos netos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		324,546,932	345,497,010	433,859,690
Δ Mes a Mes	-6.06%	-20.37%	-3.23%	



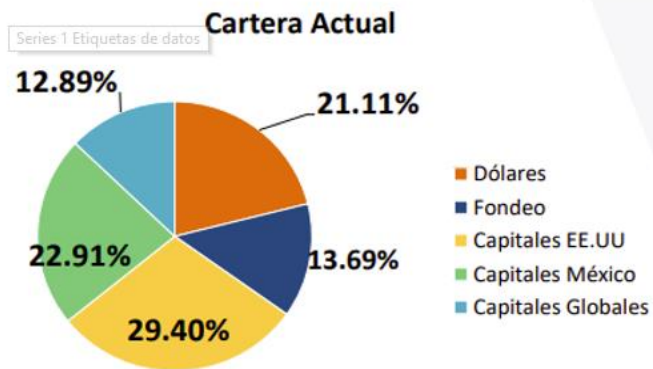
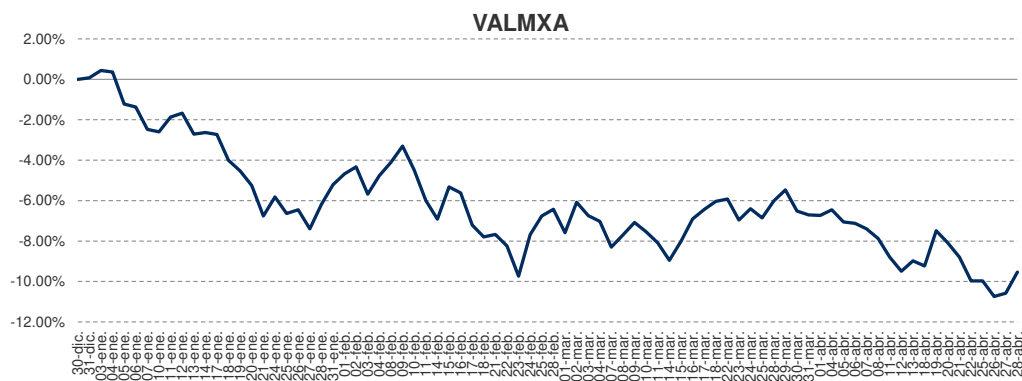
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.81%	-3.23%	-9.54%	-2.66%

VALMXA	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
		418,910,726	437,328,655	432,484,426

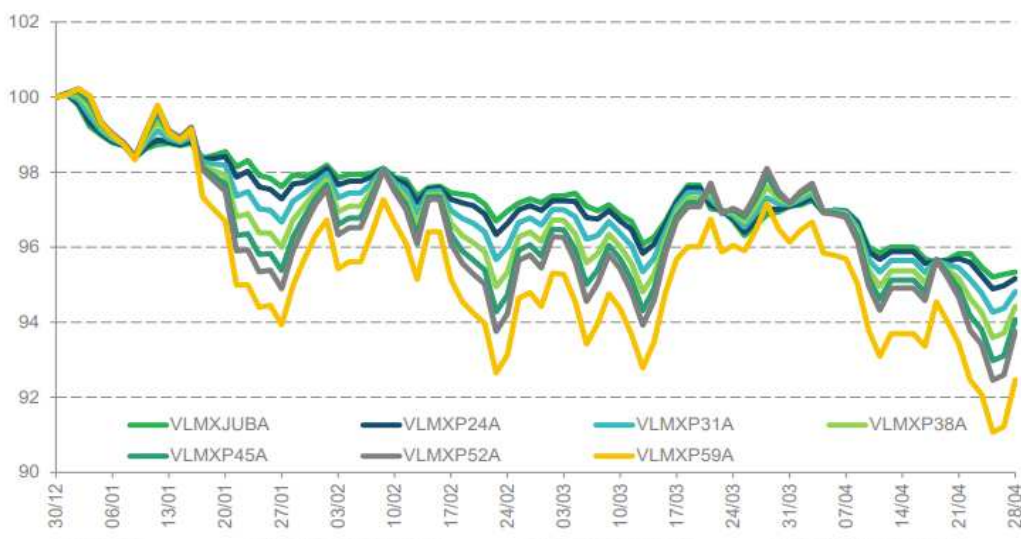
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.62%	-2.16%	-4.80%	-3.78%
VLMXP24	-0.51%	-1.65%	-4.66%	0.02%
VLMXP31	-0.56%	-1.90%	-4.83%	0.56%
VLMXP38	-0.66%	-2.41%	-5.19%	1.24%
VLMXP45	-0.77%	-2.94%	-5.58%	1.93%
VLMXP52	-0.87%	-3.43%	-5.93%	2.54%
VLMXP59	-1.03%	-4.18%	-7.53%	n/a

	Activos netos			
	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
VLMXJUB	956,209,191	970,759,579	987,223,039	1,002,837,652
VLMXP24	561,941,578	567,467,275	562,197,572	564,854,469
VLMXP31	719,616,001	727,410,778	722,116,394	723,180,763
VLMXP38	698,348,361	709,045,044	698,496,579	700,317,542
VLMXP45	860,157,502	868,775,320	853,488,155	858,928,856
VLMXP52	297,488,363	298,485,831	296,850,022	301,885,625



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.99%	16.97%	12.46%	8.30%	5.39%
REPORTO	0.87%	1.47%	1.24%	1.34%	1.60%	1.41%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.68%	29.98%	22.73%	15.86%	10.37%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	40.86%	51.82%	63.47%	74.24%	82.84%

NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



## Disclaimer

---

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

Nombre	Puesto	Teléfonos
Victor Ceja Cruz	Análisis Económico	52-79-14-55
Alejandro Fajardo Bonilla	Análisis Económico	52-79-14-52
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Raúl Domínguez Gutiérrez	Análisis Capitales	52-79-12-21

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

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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