



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 02 al 06 de Mayo del 2022

Semana 18

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Consumo al alza, inversión débil
- Remesas registran récord histórico
- Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

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

- FED sube tasa e inicia retiro de liquidez
- Fortaleza en el mercado laboral
- Perspectivas: ¿Recesión?

Renta fija

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

- Nacional: El ciclo de alzas en tasas continúa en todo el mundo.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Volatilidad elevada por algunos días.
- Estabilidad por exceso de divisas.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con pérdidas, con el Nasdaq situándose por debajo de los 12,150 puntos. El IPC cerró en terreno negativo, ubicándose por debajo de los 50,000 puntos.

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

- GRUPOS AEROPORTUARIOS Y AEROLINEAS: anunciaron el total de tráfico para abril 2022.
- LA COMER: inauguró su tercera tienda en Puebla.

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

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

- Rompió el apoyo cerca de 50 mil.

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

- Solamente rebotes efímeros.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
9	10	11	12	13
<p>México: Inflación general Marzo: 0.99% Abril e*/: 0.46% Abril e*/: 0.55%</p> <p>México: Inflación subyacente Marzo: 0.72% Abril e*/: 0.71% Abril e*/: 0.72%</p> <p>México: Producción y exportación de automóviles Abril</p>	<p>México: Ventas ANTAD Marzo: 8.8% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Marzo: 8.1% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Abril 29: 199,175 mdd Mayo 6 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Marzo</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Marzo: 1.2% Abril e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Marzo: 0.3% Abril e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Abril</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Marzo: 1.4% Abril e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Marzo: 1.0% Abril e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 30: 200 mil Mayo 7 e*/: 194 mil</p> <p>México: Producción industrial Febrero: -1.0% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Abril: 65.2 Mayo e*/: 63.7</p>
16	17	18	19	20
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Abril: 24.6 Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Febrero: 162.6 billones Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Ventas al menudeo Marzo: 0.7% Abril e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Marzo: 0.9% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 6 e*/: n.d. Mayo 13 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Marzo: 1.793 millones Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Marzo: 1.870 millones Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Abril: 50.2 Mayo e*/: 45.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 7 e*/: 194 mil Mayo 14 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reventa de vivienda Abril: 5.77 millones Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Marzo: 0.3% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE) Febrero: 0.0% Marzo preliminar: 0.4% Marzo final e*/: n.d.</p>	<p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>

e/= estimado por Valmex

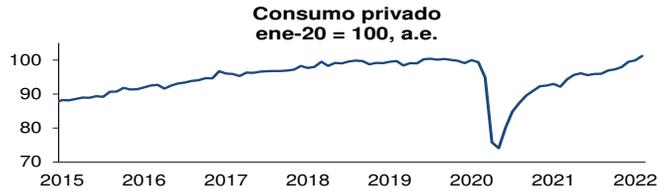
e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Consumo al alza, pero inversión débil

El consumo privado creció 1.3 por ciento en febrero respecto a enero de este año, hilando ocho meses consecutivos al alza, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 9.9 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

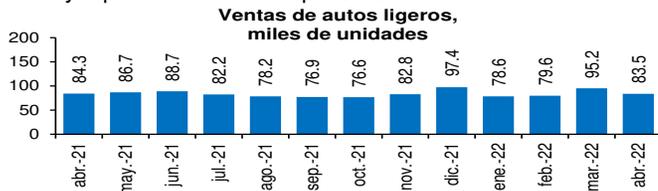


Por su parte, la inversión fija bruta cayó 3.0 por ciento en febrero frente a enero, con cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto a febrero 2021, la inversión registró un incremento de 1.5 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Debilidad en ventas de automóviles

En abril de este año se vendieron 83,459 unidades en el mercado doméstico, 12.3 por ciento menos que en marzo 2022 y 1 por ciento menos que en abril 2021.



Remesas registran récord histórico

En marzo de este año se recibieron 4,680 millones de dólares de remesas, 12.6 por ciento más que en marzo 2021, para sumar 12,521 millones de dólares en el primer trimestre, 18 por ciento más que el mismo periodo de 2021. Este dato apunta a un nuevo registro récord en todo 2022; en 2021 las remesas sumaron 51,594 millones de dólares.



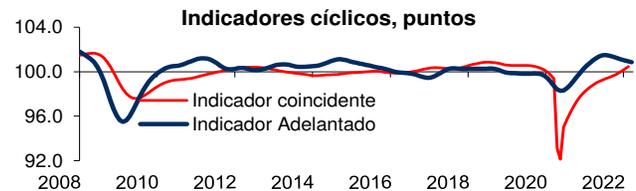
La confianza del consumidor continúa mejorando

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.4 puntos en abril a un nivel de 44.3, para acumular tres alzas consecutivas. En perspectiva, el actual nivel es elevado, lo que augura mejor comportamiento en el consumo (la alta inflación podría revertir esta trayectoria).



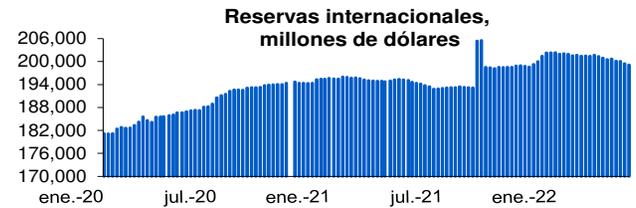
Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo, en 100.5 puntos, al haber aumentado 0.21 puntos en febrero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.07 puntos en marzo para situarse en un nivel de 100.9, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado (ha registrado ocho bajas consecutivas).



Reservas internacionales debajo de los 200 mil mdd

Al 29 de abril, las reservas internacionales se situaron en 199,175 millones de dólares, 330 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,225 millones de dólares.



Estados Unidos

El FOMC sube tasa de fondos federales en 50 puntos base e inicia reducción de su balance

Como se esperaba, dada la alta inflación, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal aumentó el objetivo de la tasa de fondos federales en 50 puntos base, a un rango entre 0.75 y 1 por ciento. Asimismo, el Comité anunció que a partir del 1 de junio iniciará la reducción de su tenencia en bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas, esto es iniciará lo que se conoce como Quantitative Tightening o QT.

El Comité reconoció que los riesgos a la inflación están sesgados al alza, sobre todo por las implicaciones de la guerra Rusia – Ucrania y las disrupciones potenciales en las cadenas de suministro ocasionadas por cierres de unidades productivas en China relacionadas con el Covid.

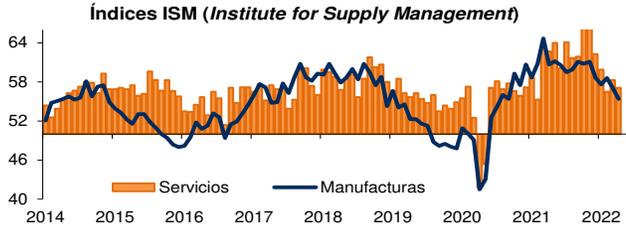
Respecto a la reducción de la hoja de balance, en los próximos tres meses será de 47.5 billones de dólares por mes y a partir de septiembre se duplicará.

Las expectativas de mercado, las cuales compartimos, son de dos o tres incrementos más de 50 puntos base en la tasa de fondos federales y luego, dependiendo de la evolución de los datos, ajustar en 25 puntos base en anuncios posteriores. Powell explícitamente rechazó ajustes de 75 puntos base. La tasa de referencia debería concluir este año entre 2.50 y 2.75 por ciento. El proceso de QT será por varios años, siendo la idea regresar a un balance pre-pandemia, lo que presupone un nivel de 5 trillones de dólares de 9 trillones actual; estimamos que se requieren cuatro años.

El objetivo del Comité es controlar y disminuir la inflación a cerca de 2 por ciento en el largo plazo, evitando caer en recesión, esto es buscar que la economía “atterrice suavemente” (soft-landing). Si las condiciones cambian y el objetivo se aleja, el Comité ajustará su postura monetaria de manera oportuna.

Manufacturas y servicios moderan se moderan

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 55.4 por ciento en abril, 1.7 puntos menos que el dato previo. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 58.3 en marzo a 57.1 en abril. Ambos índices acumularon 23 meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



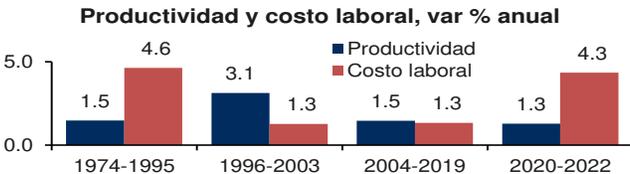
Sube el gasto en construcción

El gasto en construcción subió 0.1 por ciento en marzo respecto a febrero, y en comparación al mismo mes de 2021 aumentó 11.7 por ciento, con incrementos anuales de 18.2 por ciento en el rubro residencial y 5.6 por ciento en el no residencial.



El costo laboral crece más que la productividad

Durante la pandemia, la productividad laboral ha crecido menos que el costo laboral: 1.3 vs 4.3 por ciento del primer trimestre de 2020 al primer trimestre de 2022. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.

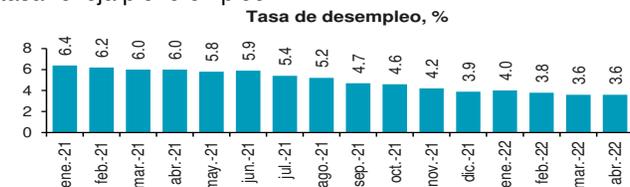


Fortaleza en el mercado laboral

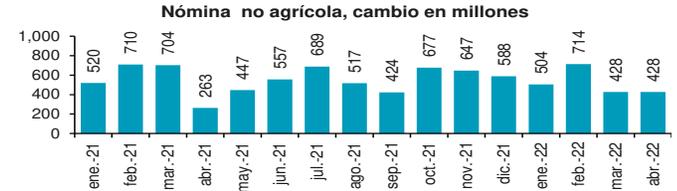
En la semana que concluyó el 30 de abril los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 200 mil, 19 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 8 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 188 mil. Pese al alza, los niveles reflejan solidez.



La tasa de desempleo permaneció en 3.6 por ciento en abril (encuesta en hogares), lo que se traduce en 5.9 millones de desempleados, prácticamente el nivel de pre-pandemia. La tasa refleja pleno empleo.



La nómina no agrícola aumentó en 438 mil en abril (encuesta en establecimientos), arriba de expectativas, pero las cifras de febrero y marzo fueron revisadas a la baja y arrojaron una pérdida de empleos de 39 mil.

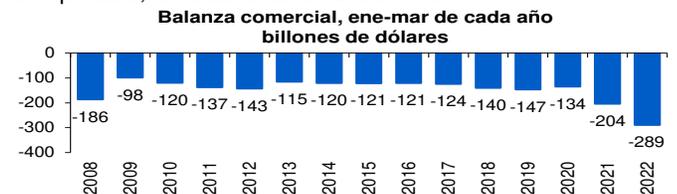


Y los salarios se mantienen elevados.



Se amplía el déficit comercial

En el primer trimestre de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 289 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



Perspectivas

¿Recesión? El comportamiento reciente de los mercados accionarios pareciera estar desconfiando la posibilidad de una recesión en Estados Unidos, pese a que el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, ha insistido que lo que se busca es un "aterrizaje suave" (*soft-landing*). El alza en tasas de interés evidentemente incidirá en una menor demanda agregada, con miras a controlar y disminuir la inflación. Considérese, por ejemplo, el fuerte repunte que ya se registra en las tasas hipotecarias estadounidenses y el impacto que está teniendo en el sector inmobiliario (en este año, el precio promedio de una casa usada ha aumentado en 17 mil dólares). El consumo de otros bienes duraderos, e incluso no duraderos, también se está viendo impactado.

Es muy difícil predecir una recesión, más aún su magnitud y duración, pero un indicador financiero clave para tal fin es la pendiente de la curva de rendimientos. Si ésta se invierte, es decir si las tasas de interés cortas rebasan los niveles de las largas, la probabilidad de recesión aumenta significativamente.

Una curva invertida no tiene sentido económico, pues lo normal es que a mayor plazo, el riesgo es mayor y, por tanto, el premio. Una curva invertida inhibiría la inversión física y, por efectos multiplicadores, provocaría una contracción de la economía. En la actualidad este no es el caso, la curva de rendimientos tiene una pronunciada pendiente positiva (FF vs Bono 10 años): 1 frente a 3.1 por ciento, pero podría invertirse si la inflación no cede y la Reserva Federal continúa realizando ajustes agresivos, más allá de lo previsto, y el retiro de liquidez se detiene.

Algunos datos económicos muestran desaceleración, lo cual es un foco amarillo. De cualquier manera, hay que considerar que objetivamente con el alza en tasas de interés sí ha aumentado un poco la probabilidad de recesión y, sobre todo, no hay que subestimar lo que anticipan los mercados.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 18 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días y resultaron en +17, +19, +9 y +12 pb, respectivamente. Los resultados son congruentes con la expectativa de más alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 18 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.68	6.85	0.17
Cete 91d	7.27	7.46	0.19
Cete 182d	7.87	7.96	0.09
Cete 364d	8.79	8.91	0.12
Bono 5 años	8.58	9.12	0.54
Udi 3 años	3.58	4.12	0.54
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
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	0.18	-0.01



Mercado secundario

La tasa del bono a 10 años nominal se encuentra prácticamente en máximos históricos. Hay dos eventos en los últimos 14 años que han superado este nivel, pero corresponden a eventos extraordinarios: 1) en 2008 cuando comenzó la crisis hipotecaria en Estados Unidos y 2) cuando la actual administración anunció cancelar un proyecto de infraestructura en México. El bono podría seguir subiendo al ritmo de sus pares estadounidenses.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-abr	05-may	Var pp.	28-abr	05-may	Var pp.
1	6.53	6.45	-0.08	6.61	6.53	-0.08
28	6.73	6.90	0.17	6.75	6.90	0.15
91	7.30	7.40	0.10	7.37	7.40	0.03
182	7.85	7.87	0.02	7.94	7.92	-0.02
364	8.77	8.78	0.01	8.91	8.85	-0.06

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.1	-	-
Cete 28	65.8	1.6	-
Fondeo MD	15.9	14.1	0.9

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

Estados Unidos

El bono a 10 años cerró por encima de 3.03 por ciento, un nivel no visto desde finales de noviembre de 2018, fecha en que el Comité Federal de Mercado Abierto estaba prácticamente terminando su ciclo de alzas en tasas. En ese momento el rango de la tasa *fed fund* se encontraba entre 2.0 y 2.25 por ciento. Al cierre de este reporte la tasa de fondos federales se encuentra en el rango entre 0.75 y 1.0 por ciento.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.84	2.73	2.96	2.93	3.00
06-may	0.83	2.71	3.01	3.03	3.12
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

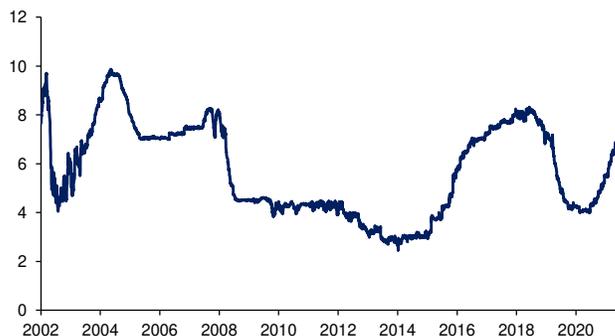
Global: el ciclo de alzas en tasas continúa en todo el mundo.

El pasado 4 de mayo el Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic en 100 puntos base para un nivel de 12.75 por ciento, además de dar señales que seguirá incrementado la tasa, aunque en incrementos más moderados, para llevarla a una postura aún más restrictiva.

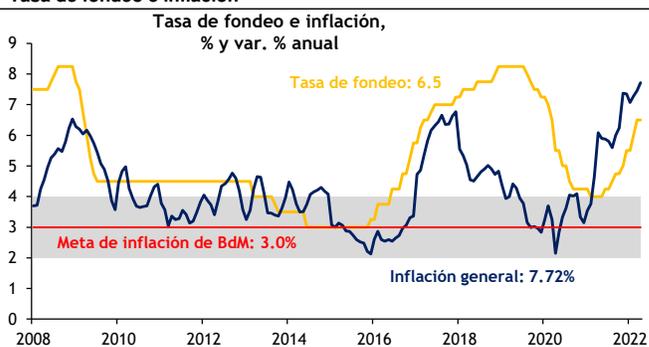
Por otro lado, el Banco de Chile incrementó su tasa de interés de 7.0 a 8.25 por ciento en un entorno de mayores riesgos para la inflación a nivel global. El banco utiliza escenarios para la política monetaria dependiendo de cómo se comporte la inflación, sin embargo, señalaron que la inflación y la tasa actual ya superaron los escenarios más pesimistas, por lo que van a revisarlos para dar una nueva guía futura para la política monetaria. No se dan señales de haber concluido en el actual ciclo de alzas.

Por su parte, el Banco de Inglaterra elevó en 25 pb la tasa de referencia para llevarla a 1.0 por ciento. La decisión fue dividida pues 3 de 6 miembros votaron por un incremento mayor en 50 pb. En su comunicado, el BoE señaló que la inflación seguirá repuntando y podría alcanzar una tasa de 10 por ciento anual a finales de 2022. Adicionalmente, el BoE anticipa una desaceleración significativa en la actividad económica, sin descartar incluso una caída del PIB en el tercer trimestre de 2023.

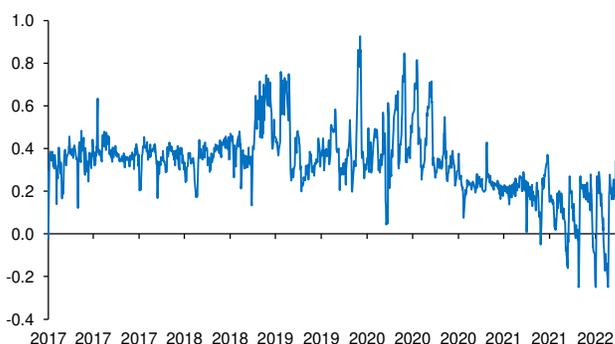
Evolución CETES 28d



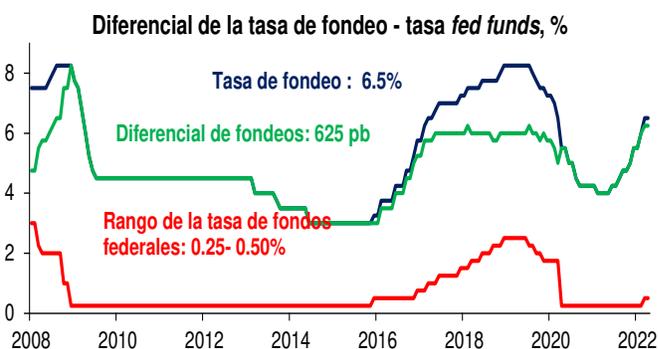
Tasa de fondeo e inflación



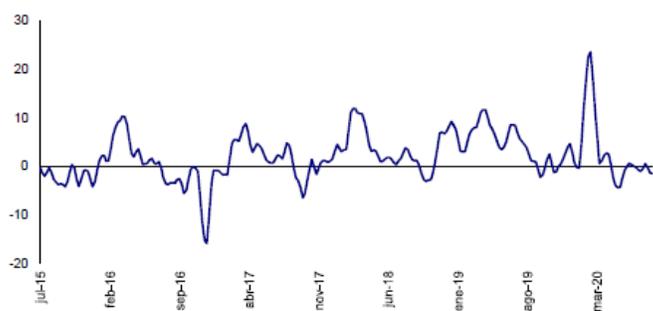
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



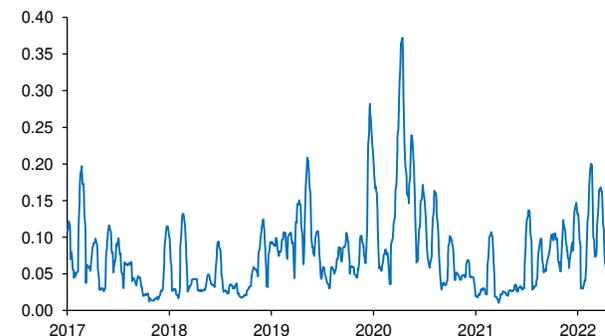
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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.
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	08-abr	13-abr	22-abr	29-abr	05-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,512,589	2,528,781	2,501,661	2,474,416	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	207,308	207,615	206,539	207,091	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	200,146	200,088	199,505	199,175	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	5.49	6.52	6.52	6.50	6.68	6.85
CETES Secundario 28 días	5.51	6.56	6.57	6.65	6.75	6.90
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.14	3.29	3.12	3.42	3.40
AB 28 días	5.65	6.60	6.59	6.73	6.75	6.85
TIE 28 días	5.72	6.73	6.73	6.73	6.75	6.77
Bono 10 años	7.58	8.72	8.85	8.83	9.10	9.13

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00
Libor 3 meses	0.21	0.97	1.04	1.14	1.24	1.37
T- Bills 3 meses	0.05	0.69	0.76	0.82	0.83	0.85
T- Bond 10 años	1.53	2.57	2.79	2.98	2.84	3.11
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.63	0.86	0.94	0.85	1.05

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.47	19.90	19.80	20.04	20.47	20.22
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	19.99	19.77	19.98	20.38	20.22
Yen por dólar	115.1	123.60	125.66	127.88	128.42	130.13
Dólar por euro	1.14	1.09	1.09	1.09	1.06	1.05

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2022	21.15	20.20	19.97	20.23	20.59	20.45
Septiembre 2022	21.55	20.58	20.34	20.59	20.99	20.83
Diciembre 2022	21.94	20.93	20.71	20.95	21.35	21.19
Marzo 2023	22.28	21.28	21.05	21.30	21.70	21.52
Junio 2023	22.68	21.65	21.43	21.69	22.11	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	

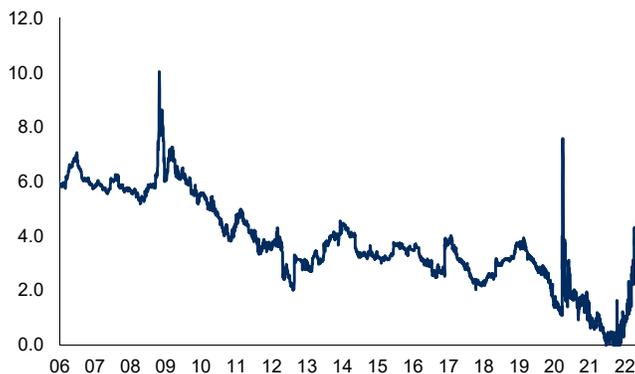
Mercado Secundario Bonos Globales			
	06-may	29-abr	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.91	4.12	-1.22
UMS 26	3.31	3.15	0.16
UMS 33	4.94	4.83	0.11
UMS 44	5.79	5.69	0.10
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.08	3.93	0.15
BR GLB 34	6.24	6.00	0.23
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	3.11	2.89	0.22

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

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

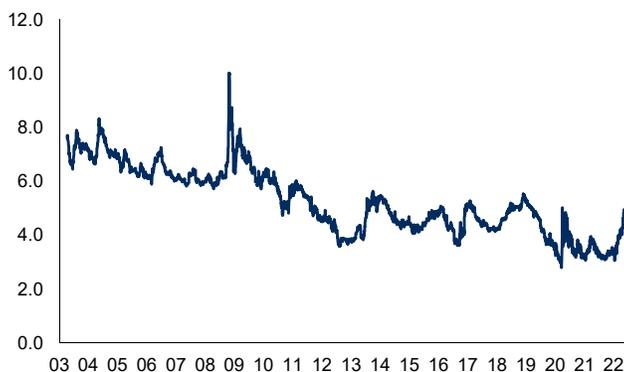
UMS 2022 (rendimiento %)



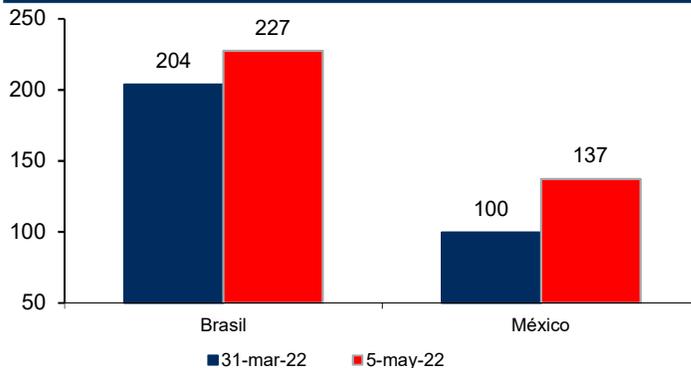
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

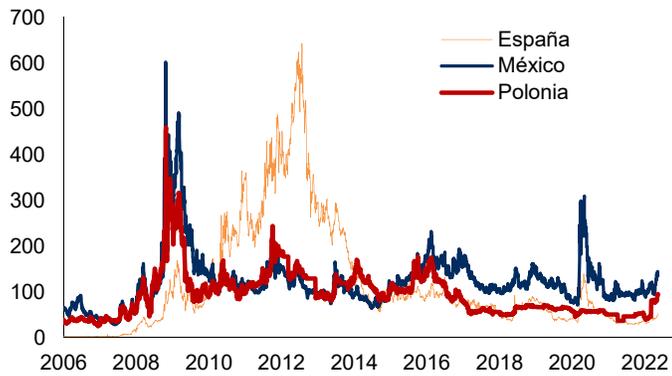


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

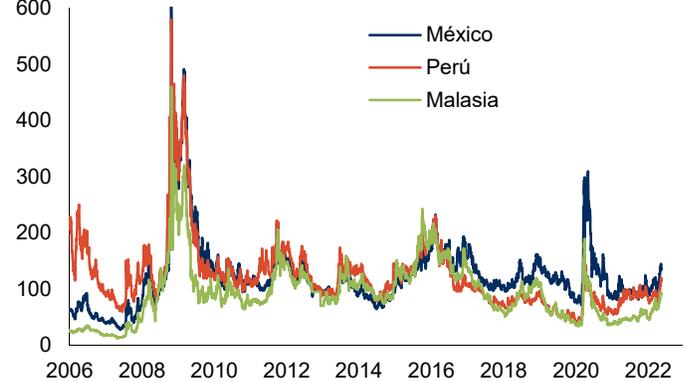


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

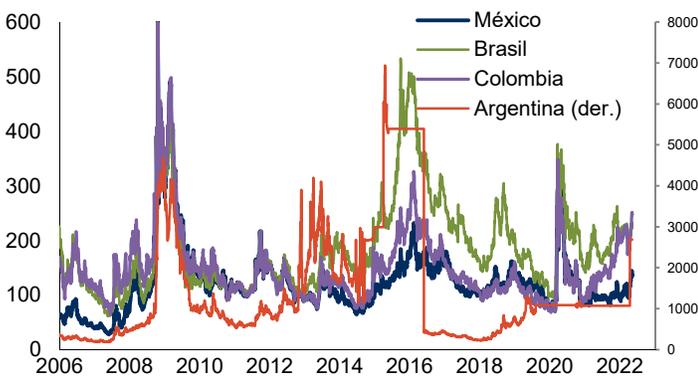


Países con calificación A3 (Moody's)

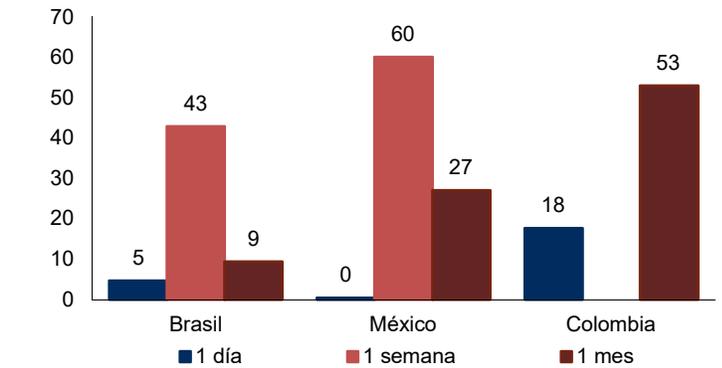


6 de mayo de 2022

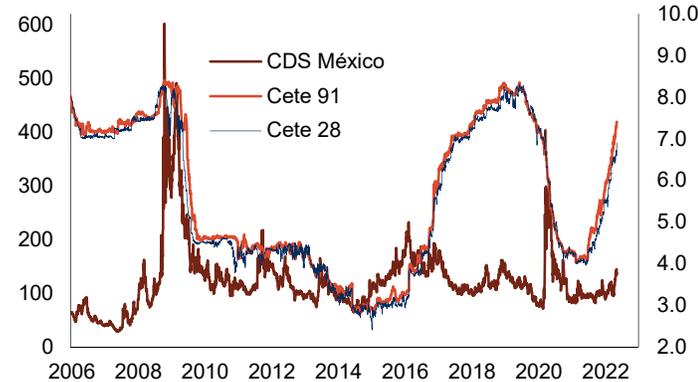
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



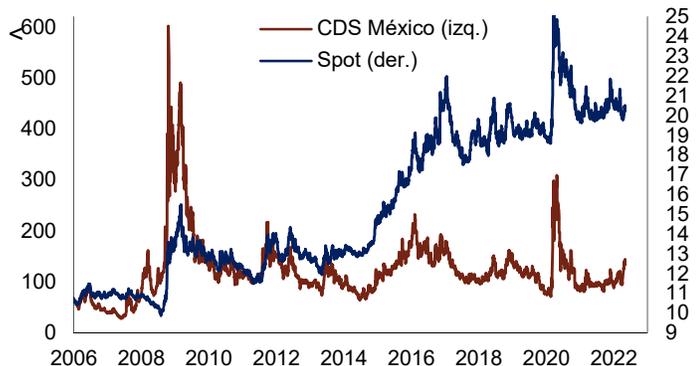
CDS México y tasas de CETES



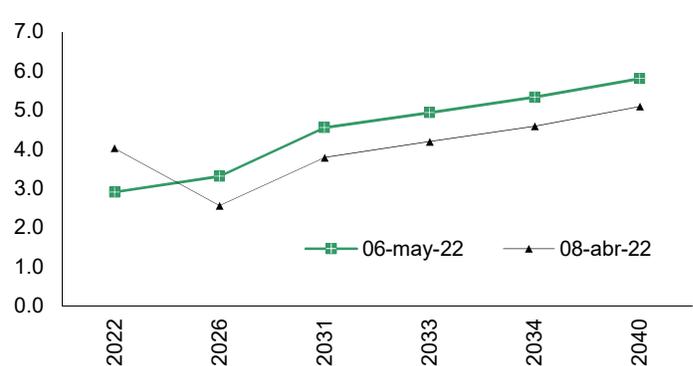
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	116.2	4.0	744	-9.5
Bra	5	5.0	8.0	20944	-18.0
Mex	0	20.3	1.6	2491	-10.5

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. El dólar ya comenzó a repuntar y se encuentra en su mayor nivel desde finales del 2022. El riesgo es que repunte mucho más conforme se vaya acelerando el ciclo de alzas. La presión sobre el peso mexicano podría incrementarse en los próximos meses.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	21.02	21.48
Mediana	21.20	21.50
Máximo	21.70	22.90
Mínimo	19.20	19.90

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

Tipo de Cambio Diario

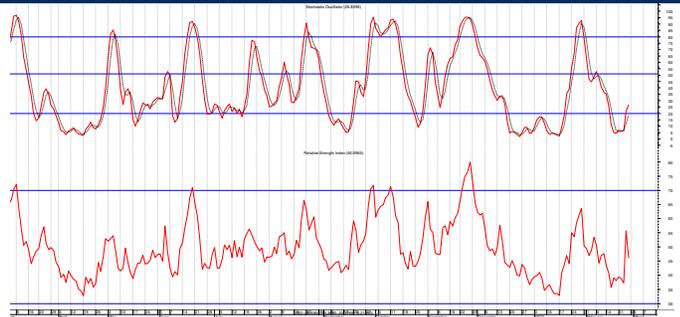
Soporte: 19.55 Resistencia: 21.50

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

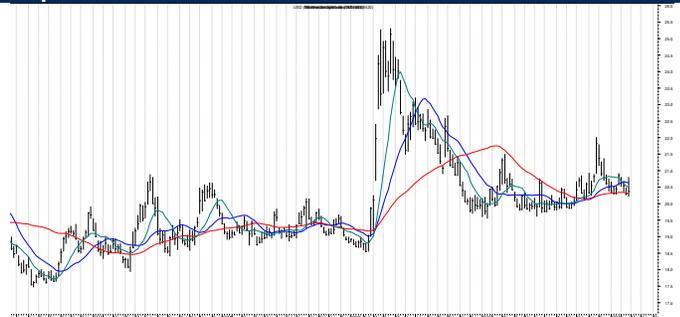
Los osciladores de corto plazo reaccionaron a la situación de sobre venta provocando el rebote planteado hace un par de semanas con objetivo en la zona 20.60 – 20.65. El regreso a 20.10 lo calculamos bien. Debe haber volatilidad entre 20.10 y 20.30 por algún tiempo.



Tipo de Cambio Semanal

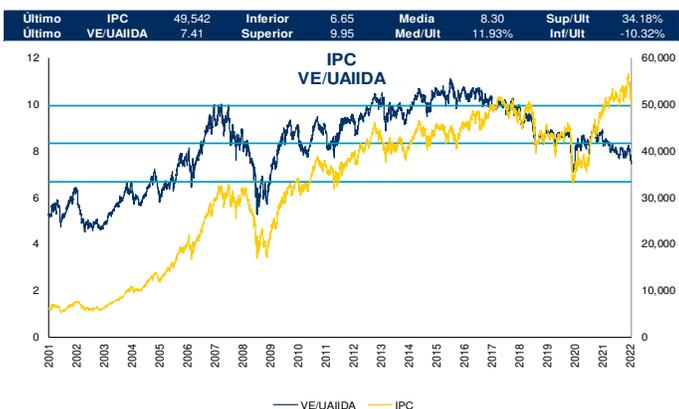
Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80

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 mercado de capitales en México concluyó una semana más con el IPC en terreno negativo. El principal índice del mercado local ya acumula cinco semanas con retrocesos y cerró sus operaciones en el nivel más bajo en 52 semanas. En su comparación viernes a viernes, perdió 1,876 puntos o lo equivalente a 3.65%, su segunda peor semana del año. El balance para sus 35 componentes fue de 26 con pérdidas y 9 con ganancias. Los títulos de Grupo Televisa lideraron las pérdidas en términos porcentuales con un retroceso de 11.43%, mientras que, por capitalización de mercado, el retroceso de 9.01% en los títulos de Femsa representó el mayor decremento en puntos totales para el índice (el 22% del total de puntos que perdió). La temporada de reportes corporativos en México concluyó con un balance mixto entre las principales compañías mexicanas, por lo que el rendimiento negativo se asocia mayormente al sentimiento bajista en los mercados de renta variable a nivel global y no a factores internos o resultados negativos de las compañías que componen al índice. Tras la caída de los principales índices estadounidenses, los mercados europeos y asiáticos ajustaron a la baja ante el deterioro en el apetito por riesgo entre los inversionistas, tendencia de la cual el mercado local no se salvó.



EUA

Semana negativa para los mercados de capitales en Estados Unidos. Los índices S&P 500 y el Nasdaq acumulan 5 semanas con pérdidas mientras que para el Dow Jones fue su sexta semana en terreno negativo. Nuevamente, el sector tecnológico lideró los ajustes a la baja con el Nasdaq perdiendo 189 puntos o lo equivalente a 1.54%. El índice nuevamente marcó mínimos para 52 semanas y registró el día 5 de mayo su peor rendimiento para un día en 20 meses, casi 2 años. Por su parte, el S&P 500 retrocedió sólo 9 puntos, pero marcó un nuevo mínimo para 2022. La reacción de los inversionistas tras el anuncio de política monetaria del FED fue confusa. La subida de 50 puntos base estuvo en línea con lo esperado por el mercado mientras que el tono más suave del presidente del FED, Jerome Powell, sobre los movimientos mayormente probables en las siguientes juntas del Banco Central y el comentario sobre que un “aterrizaje suave” de la economía es posible gracias a la fortaleza del mercado laboral, animó a los inversionistas. Los índices marcaron avances superiores al 2.5% en su rendimiento diario y el S&P 500 registró su mayor ganancia en un día de anuncio de política monetaria. Pero esto se revirtió en las últimas dos jornadas de operación, las salidas se aceleraron al día siguiente del anuncio hasta borrar por completo las ganancias y registrar su mayor retroceso para un día en el año. Entre los componentes del S&P 500, nuevamente el retroceso de Amazon lideró la caída en puntos totales debido a su importante capitalización de mercado, mientras que los títulos de Under Armour y Expedia perdieron semana a semana más de 20% en su valor. Finalmente, las nuevas presiones en el precio del petróleo resultaron benéficas para los títulos de las principales petroleras estadounidenses, Exxon Mobil Corp, Chevron y ConocoPhillips, las cuales registraron ganancias semanales de 7.55%, 8.95% y 12.74%.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	49,542	-3.65%	-10.64%	-7.00%
Máximo	50,436	-4.49%	-9.70%	-5.53%
Mínimo	49,451	-3.67%	-10.61%	-6.72%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,899	-0.24%	-4.63%	-9.46%
S&P 500	4,123	-0.21%	-7.98%	-13.49%
Nasdaq	12,145	-1.54%	-12.56%	-22.37%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
02/05/2022	51,923	51,126	51,887	128,409,629
03/05/2022	51,897	50,955	51,067	161,134,831
04/05/2022	51,566	50,589	51,433	149,755,917
05/05/2022	51,265	50,358	50,530	202,482,964
06/05/2022	50,436	49,451	49,542	163,382,431

AEROMEX: en abril 2022 transportó 1,716,000 pasajeros, 42.6% vs. abril 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 99.7% y 27.3% vs. 2021.

AC: Moody's le asignó calificaciones de A2/Aaa.mx a sus certificados bursátiles senior quirografarios por hasta 4,350 millones MXN con vencimiento en 2026 ('AC 22-2') y 2029 ('AC 22'). La perspectiva de las calificaciones es negativa.

ASUR: el total de pasajeros en abril aumentó 20.5% vs. abril 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 21.6%, 18.7%. El tráfico varió 12.7%, 17.9%, 48.9% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 7.7%, 17.1%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 22.5%, -19.4%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 46.6%, 61.7%. Vs. abril 2021, el total de pasajeros aumentó 61.4%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 45%, 97.1%. El tráfico varió 56.8%, 16%, 143.3% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 29.3%, 89.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 11.1%, 156.2%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 138.4%, 171.9%.

BBAJIO: HR Ratings ratificó su calificación de 'HR BBB+' y modificó la perspectiva de negativa a estable tras la modificación de la perspectiva de negativa a estable de la deuda soberana de México.

BIMBO: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional, calificaciones de emisiones de certificados bursátiles 'BIMBO 16' y 'BIMBO 17' y en 'BBB' sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda local/extranjera así como sus notas senior. La perspectiva es estable.

CHDRAUI: Fitch revisó la perspectiva de su calificación de largo plazo en escala nacional a positiva desde estable, ratificó sus calificaciones en escala nacional de largo/corto plazo en 'AA+(mex)'/F1+(mex)' y la correspondiente a la porción de corto plazo por hasta 2,000 millones MXN del programa dual de certificados bursátiles en 'F1+(mex)'.

FINDEP: tras obtener las autorizaciones regulatorias en Brasil por parte del Banco Central, surtió efectos la operación previamente anunciada respecto a la venta de su subsidiaria Finsol Brasil.

GAP: en abril sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron incrementos en tráfico de pasajeros de 14.6% vs. abril 2019, 35.8% vs. abril 2021. Vs. 2019, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 13.9%, 15.6%. Vs. 2021, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 25.8%, 57%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 15.3% vs. 2019, 43.1% vs. 2021.

GCC: su asamblea general de accionistas decretó un dividendo de 1.1621 MXN por cada una de sus acciones en circulación, pagadero el 17 de mayo 2022. Adicionalmente reactivará su programa de recompra de acciones previamente autorizado. De acuerdo con sus términos, podrá realizar compras en el mercado hasta por \$50 millones USD.

GPROFUT: HR Ratings ratificó su calificación de 'HR AAA' con perspectiva estable, de 'HR+1' y de 'HR AAA' con perspectiva estable para su emisión 'GPROFUT20'.

LA COMER: inauguró una nueva tienda, la segunda de su formato La Comer en Puebla. Esta apertura requirió una inversión total de 345 millones MXN. Con esta nueva apertura suma 79 unidades comerciales en el país.

LALA: anunció su intención de amortizar anticipadamente sus emisiones 'LALA 18-2' y 'LALA 20-2' pagando anticipadamente el saldo insoluto el 13 de mayo 2022 más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los certificados a la fecha de la amortización anticipada.

OMA: en abril el tráfico de pasajeros creció 39.5% vs. abril 2021. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió 42.8%, 17.5% vs. abril 2021.

VOLAR: transportó 2.6 millones de pasajeros en abril, un incremento de 34.6% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de 33.1% y 42.8%.

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	49,542	-3.65%	-10.6%	-7.0%	1.2%	10.46%	30.20%	22.86%	7.41	7.59	6.78
AEROMEX	357.27	-0.8%	-2.9%	12751.4%	5924.8%	12.59%	3.41%	-28.74%	65.45	9.35	n.a.
ALFAA	13.47	-1.5%	-10.3%	-10.3%	-3.1%	21.48%	10.62%	7.01%	5.40	5.64	5.66
ALPEKA	27.56	0.0%	2.6%	23.7%	19.8%	19.24%	10.57%	8.84%	4.91	4.85	5.56
ALSEA	42.87	-4.2%	-10.6%	13.0%	30.9%	-2.09%	21.10%	7.74%	6.90	6.81	6.01
AMXL	18.88	-4.9%	-12.6%	-13.0%	30.7%	11.85%	39.40%	18.61%	5.90	6.05	5.81
ARA	3.87	-3.3%	-12.4%	-9.8%	-27.3%	17.99%	14.56%	10.84%	4.63	7.67	7.15
AC	127.57	-1.5%	-2.3%	-2.3%	16.1%	8.85%	18.66%	13.83%	8.61	8.72	8.15
ASUR	419.00	-5.9%	-0.6%	-0.9%	17.2%	5.36%	47.50%	46.09%	15.00	12.73	12.33
AUTLAN	14.97	1.3%	-6.1%	12.9%	16.0%	8.26%	21.82%	7.37%	4.65	4.31	4.68
AXTEL	2.02	-7.8%	-27.3%	-47.8%	-62.9%	-20.95%	34.81%	2.56%	14.99	4.92	4.79
BBAJIO	48.02	-4.7%	-11.5%	30.5%	54.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.26	-2.6%	2.7%	-2.7%	49.3%	10.04%	14.04%	9.78%	7.82	7.85	7.51
BOLSA	38.12	-5.7%	-10.7%	-2.1%	-16.1%	10.16%	57.14%	55.66%	8.15	9.55	8.89
CEMEXCPO	8.51	-5.2%	-13.7%	-39.2%	-50.6%	16.78%	19.05%	11.15%	5.13	5.02	5.03
CHDRAUIB	51.03	-0.8%	-0.9%	20.3%	61.0%	11.11%	6.45%	4.64%	7.24	6.24	5.85
GENTERA	15.60	-1.6%	-7.5%	18.4%	47.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	49.76	-2.2%	8.9%	-3.1%	3.6%	3.69%	17.60%	18.06%	23.51	22.12	17.40
KUOB	43.29	-0.5%	-2.7%	-4.6%	-7.5%	20.88%	14.34%	11.19%	5.43	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1128.07	-7.8%	-11.5%	-27.3%	-28.2%	5.96%	14.36%	9.36%	17.21	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-59.2%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	138.05	-10.0%	-14.2%	-13.4%	-12.7%	7.09%	15.06%	9.62%	8.96	9.86	8.95
GAP	291.06	-7.3%	-8.8%	3.2%	34.3%	4.30%	49.53%	46.58%	15.85	13.70	12.03
GCARSOA1	64.29	-3.6%	-14.2%	-2.9%	10.1%	7.74%	12.06%	10.58%	10.48	n.a.	n.a.
GCC	137.87	2.1%	0.1%	-13.0%	-3.0%	10.08%	31.10%	22.30%	6.54	8.22	7.29
GFAMSA	1.65	-2.9%	1.2%	145.9%	208.4%	1.28%	-59.98%	-55.12%	-10.30	n.a.	n.a.
GFINBURO	33.53	-3.1%	-19.3%	36.7%	76.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	135.78	0.8%	-8.0%	2.1%	13.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	97.29	1.9%	-11.3%	9.0%	0.7%	18.03%	58.01%	50.96%	5.24	6.30	6.29
GMXT	38.48	-0.3%	3.7%	11.2%	19.5%	7.17%	42.90%	30.88%	8.40	8.71	8.04
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	243.43	0.4%	-7.0%	-7.3%	11.3%	13.83%	15.70%	11.97%	7.79	7.70	7.06
GSANBOR	21.90	0.0%	-2.7%	-23.2%	15.3%	6.29%	6.83%	5.07%	10.32	9.22	8.72
ICH	206.50	-1.7%	-0.9%	8.2%	48.9%	13.99%	24.02%	24.62%	5.60	7.31	8.79
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%	-15.2%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	27.01	-5.2%	-1.0%	-12.9%	-23.0%	11.07%	24.08%	17.81%	9.77	10.19	8.93
KOF	109.06	-2.0%	-1.8%	-2.4%	13.7%	10.10%	18.90%	13.34%	7.45	7.54	6.81
LABB	19.69	-8.4%	-12.7%	-8.3%	0.2%	14.46%	19.77%	19.81%	7.87	7.14	6.34
LACOMER	36.94	-2.4%	-6.5%	0.4%	-0.8%	10.41%	9.95%	6.25%	5.71	5.68	4.99
LALA	16.58	0.5%	-2.5%	-4.5%	12.6%	-9.70%	9.77%	1.22%	7.24	n.a.	n.a.
LIVPOL	101.97	-0.9%	-0.6%	14.9%	22.0%	12.89%	13.81%	12.40%	6.21	7.50	6.13
MEGA	60.73	4.5%	3.3%	-12.9%	-17.7%	31.25%	48.17%	27.57%	1.93	2.11	1.96
MFRISCO	3.45	-4.7%	-8.0%	-4.2%	-20.1%	3.61%	19.53%	11.25%	11.62	6.15	6.64
NEMAK	4.22	-4.7%	-21.0%	-30.6%	-27.7%	16.66%	15.12%	6.05%	3.44	3.93	3.46
OMA	140.99	-1.5%	-6.1%	2.5%	11.9%	6.66%	44.03%	47.14%	12.64	10.31	8.85
ORBIA	50.08	2.0%	-4.1%	-4.2%	-11.6%	25.50%	21.79%	16.48%	4.85	6.52	6.87
PE&OLES	203.10	-9.6%	-13.2%	-13.8%	-28.5%	18.00%	31.55%	16.38%	3.70	4.66	4.27
PINFRA	144.26	-3.0%	-9.5%	-9.8%	-7.9%	12.63%	62.55%	57.82%	6.30	8.83	8.08
QUALITAS	103.85	-5.6%	-9.8%	0.0%	-4.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	124.58	1.2%	-11.1%	17.3%	25.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.30	-2.7%	-1.2%	-9.5%	-6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	200.00	-1.0%	-2.4%	8.1%	94.2%	13.53%	23.81%	24.06%	5.81	6.92	8.28
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	32.9%	0.22%	92.06%	36.16%	5.81	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.07	-6.3%	0.3%	-15.1%	17.9%	18.46%	7.80%	5.89%	4.49	5.23	5.09
TLEVISAC	33.55	-11.4%	-24.2%	-13.0%	-33.9%	15.07%	38.25%	21.43%	4.80	7.06	6.73
AZTECAC	1.04	6.9%	-2.8%	-8.8%	95.5%	n.a.	27.76%	22.99%	2.95	n.a.	n.a.
VESTA	36.84	-2.6%	-2.4%	-10.6%	-2.3%	7.99%	79.43%	80.04%	2.95	15.89	14.31
VITROA	24.70	-3.9%	-9.9%	2.3%	-1.1%	3.37%	9.73%	2.14%	6.37	n.a.	n.a.
VOLAR	30.06	-8.2%	-19.1%	-18.2%	-12.9%	69.98%	31.80%	15.45%	4.83	5.16	4.25
WALMEXV	69.64	-3.5%	-13.8%	-8.5%	7.1%	5.60%	10.87%	8.55%	15.20	14.46	13.18

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	12.09	17.78	14.00	n.a.	2.29	7,296,666	n.a.
AEROMEX	56.51	41.47	-4.92	-2.57	-14.61	n.a.	-314.95	-1.13	48,740	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.10	6.88	7.58	7.96	1.69	66,127	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.50	7.30	8.61	20.71	1.33	58,164	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	43.05	25.87	17.92	9.11	4.71	35,950	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.26	12.82	11.44	6.05	3.12	1,227,578	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.37	7.41	6.72	11.23	0.34	4,881	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.33	15.87	14.21	68.23	1.87	225,070	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	21.01	17.60	15.10	123.92	3.38	125,700	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.39	200.86	1,004.28	21.46	0.70	5,021	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.10	-375.57	-11,324.55	1.02	1.97	5,662	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.89	9.80	8.57	37.54	7.75	57,141	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	17.22	17.77	16.87	21.70	2.82	274,143	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.06	14.01	12.77	12.67	3.01	22,450	549
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.47	7.37	7.42	13.29	0.64	128,820	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	14.38	11.11	9.69	33.98	1.50	48,774	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.45	n.a.	n.a.	12.79	1.22	24,766	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	35.60	31.31	24.34	16.25	3.06	178,697	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.29	n.a.	n.a.	35.57	1.22	19,756	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.34	n.a.	n.a.	451.84	2.50	263,271	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	17.34	17.52	14.33	73.30	1.88	493,974	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.93	21.35	17.98	37.54	7.75	149,530	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	12.90	n.a.	n.a.	46.53	1.38	145,021	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	12.90	265.52	232.81	79.44	1.74	46,517	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.27	n.a.	n.a.	-29.85	-0.06	940	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.14	10.56	9.66	27.48	1.22	212,266	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.17	9.65	8.54	81.23	1.67	391,516	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.63	10.26	10.37	41.59	2.34	757,403	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.63	0.94	0.83	33.53	4.47	157,791	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	15.21	14.12	12.81	77.06	3.16	93,453	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.13	17.76	16.45	15.13	1.45	49,344	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.56	11.79	14.50	96.36	2.14	90,153	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	18.48	16.22	13.57	1.86	14.51	83,059	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.59	14.69	12.68	57.86	1.88	229,117	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.22	10.50	8.80	10.50	1.87	20,635	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.50	10.33	8.90	52.92	0.70	17,751	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-27.93	n.a.	n.a.	5.67	2.92	41,051	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.64	n.a.	8.30	89.13	1.14	136,864	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.20	3.91	3.66	115.89	0.52	18,018	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.88	n.a.	71.29	1.67	2.07	20,858	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	152.51	6.33	5.42	11.56	0.37	12,964	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.43	15.65	13.08	28.08	5.02	55,518	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.87	9.66	11.08	26.67	1.88	105,168	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	10.21	129.15	113.84	199.14	1.02	80,727	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.77	10.06	8.93	126.31	1.14	54,837	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.16	10.03	8.92	50.16	2.07	42,163	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.49	9.94	8.71	74.43	1.67	40,854	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	10.21	3.40	3.08	0.09	0.10	70,773	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.73	10.26	13.00	85.56	2.34	99,542	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	9.17	8.86	8.15	39.28	0.56	39,723	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	15.76	15.01	14.59	31.81	1.05	84,885	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	6.37	n.a.	n.a.	0.77	1.35	2,249	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	6.37	15.46	14.69	0.77	1.35	25,723	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.38	n.a.	n.a.	54.32	0.45	11,944	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	10.90	n.a.	n.a.	4.00	7.52	35,049	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	27.55	25.10	22.56	10.65	6.54	1,216,012	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: 47,682

Resistencia: 50,500

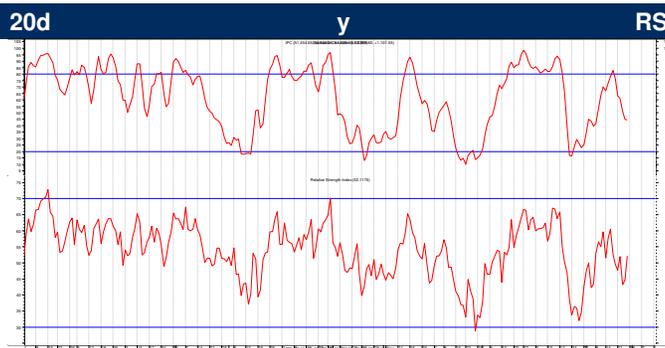
El IPC cerró en 49,541 puntos con una variación de 3.65 %.

Al penetrar los 50,000 proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo al Fibonacci 38.2% en 47,682. Posiblemente se presenten algunas reacciones de corto plazo por sobre venta en osciladores.



IPyC: estocástico

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre venta lo cual nos hizo esperar un rebote que equilibre la situación. De nuevo hay espacio para continuar el ajuste.



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 recomendación de emisoras.

Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

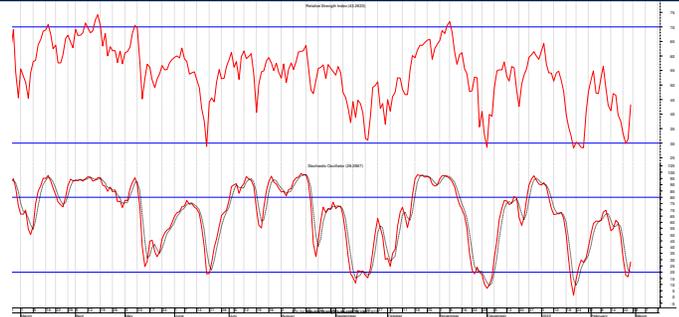
Soporte: 30,000 Resistencia: 34,000

Comentamos que la corrección sufrida a partir de Enero es de mediano plazo y que requería varias semanas para finalizarla. Posteriormente se rompió el nivel que habíamos colocado como soporte en 34,000 para ir a un objetivo en 32,500. Dos ocasiones se ha apoyado ahí. Romperlo nos enviará a las 30,000 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 planteamos la imposibilidad de una subida rumbo al promedio móvil de 200 días (4,500). Esto marca la caída hacia 4,000 amenazando ese nivel.



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 y ponerla a prueba.



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
IDEAL	30-nov-22	Dividendo en efectivo	\$1 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)
Q	07-nov-22	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.415; serie 'UBD' a \$1.7
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

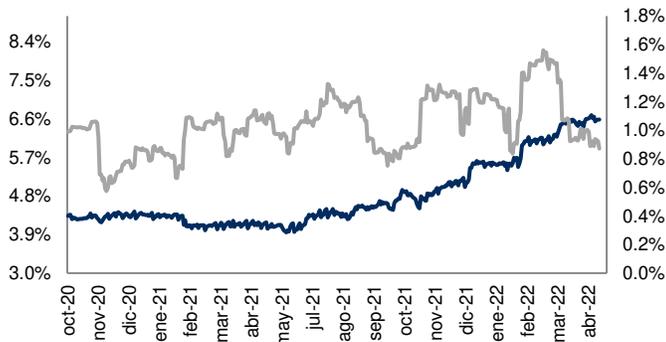
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
CUERVO	04-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.42051 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de pago entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo en cada fecha de pago
BACHOCO	13-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
GRUMA	08-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
BSMX	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$1.33197 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)
TLEVISA	31-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.00299 por acción, equivalente a \$0.35 por CPO
SITES	30-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.48 por acción
MEGA	26-may-22	Dividendo en efectivo	\$1.41 por cada acción serie 'A', equivalente a \$2.82 por CPO
LALA	25-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
BIMBO	19-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.65 por acción
BACHOCO	18-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
GCC	17-may-22	Dividendo en efectivo	\$1.1621 por acción
GAP	16-may-22	Dividendo en efectivo	\$7.20 por acción
BOLSA	16-may-22	Dividendo en efectivo	\$2.16 por acción
GENTERA	13-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.29571 por acción
HERDEZ	11-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
BBAJIO	10-may-22	Dividendo en efectivo	\$3.92391 por acción
Q	09-may-22	Dividendo en efectivo	\$4 por acción
AGUA	09-may-22	Reembolso	\$0.45 por acción
LA COMER	06-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.19 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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.6%

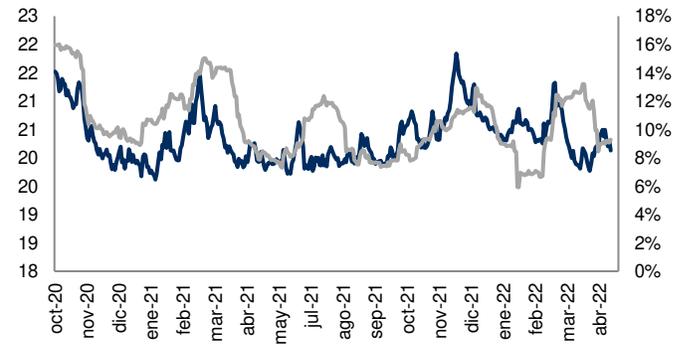
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.1330

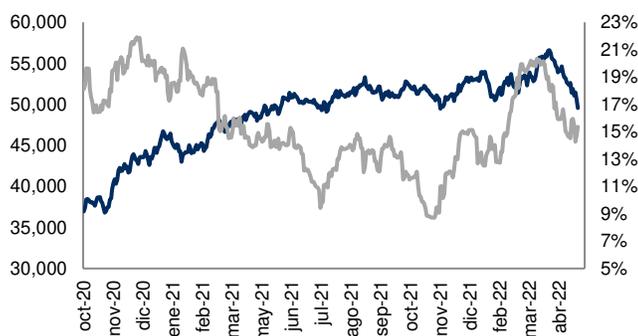
Volat: 9.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 49,541.81

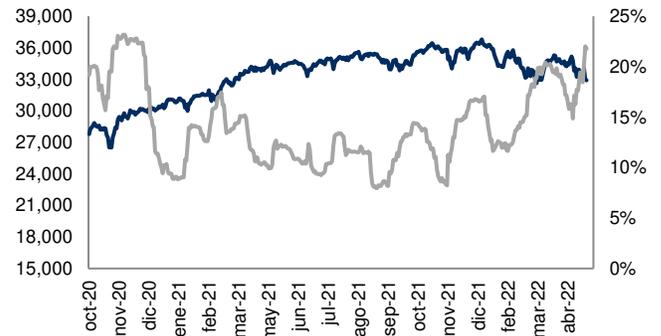
Volat: 15.4%



DJI y Volatilidad

Cierre: 32,899.37

Volat: 21.8%



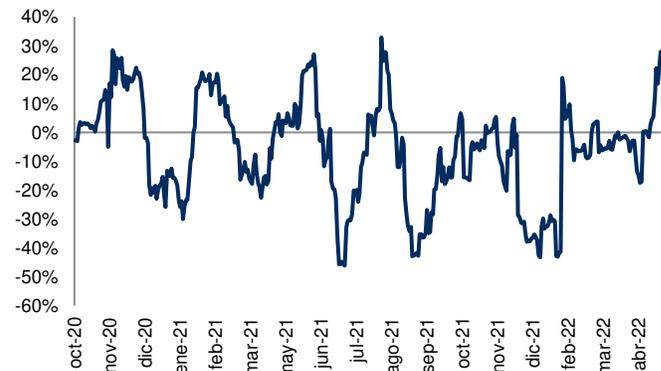
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 44.0%



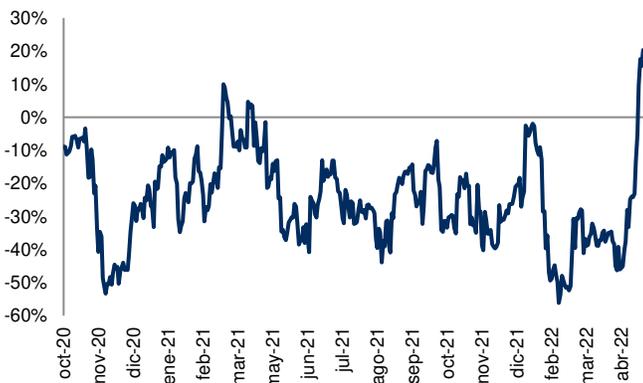
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 28.0%



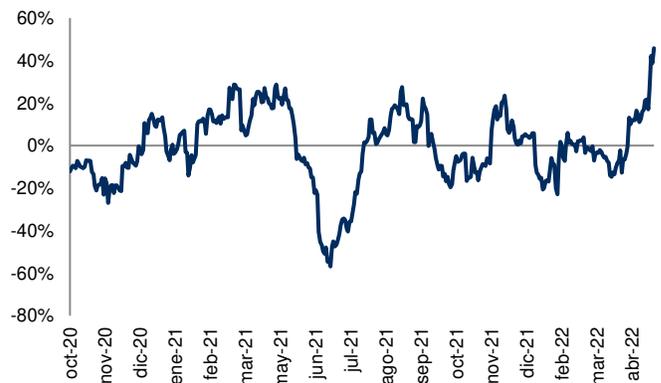
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: 20.3%



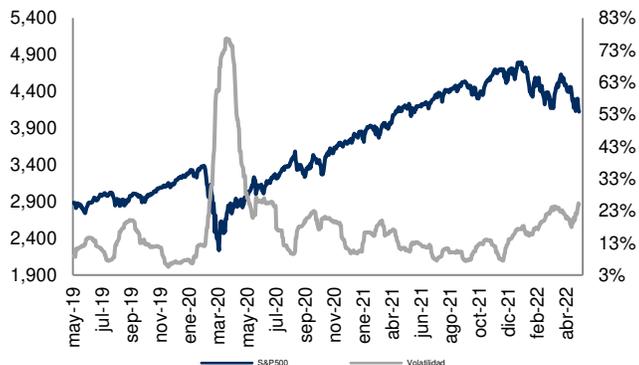
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 45.8%

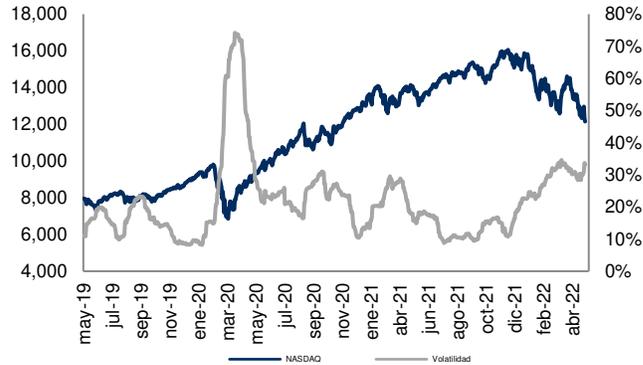


Monitor de Mercados

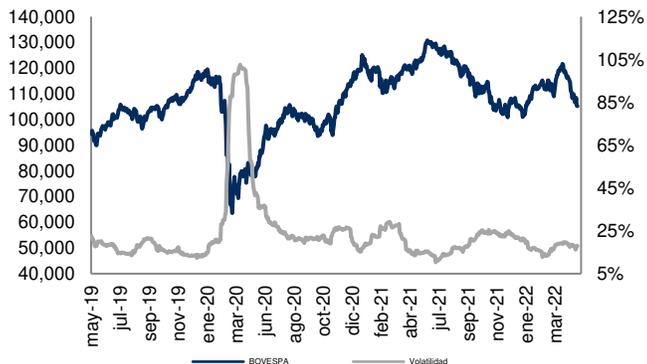
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,123.34 Volat: 24.9%



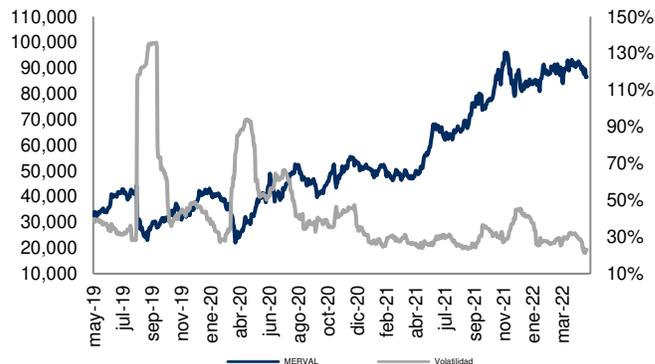
NASDAQ (EUA) Cierre: 12,144.66 Volat: 33.1%



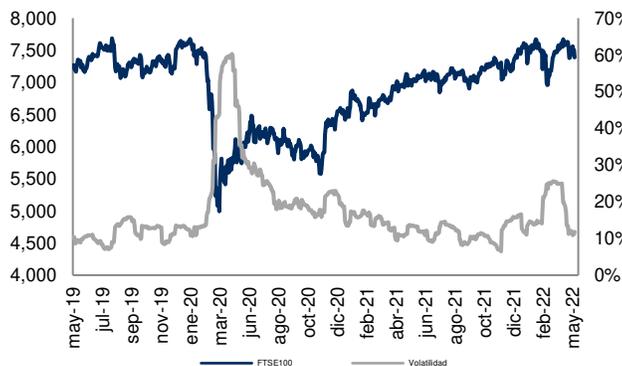
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 105,134.73 Volat: 18.0%



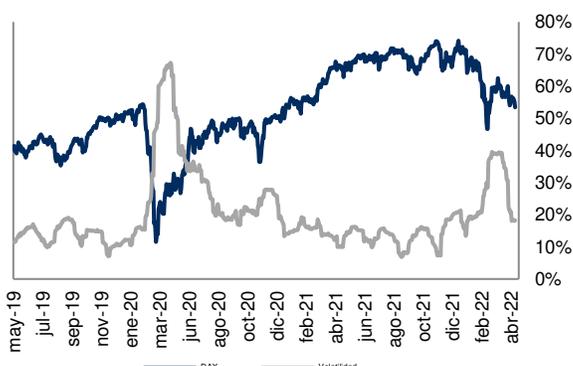
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 86,507.22 Volat: 23.0%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,387.94 Volat: 11.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,674.29 Volat: 18.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 27,003.56 Volat: 19.2%



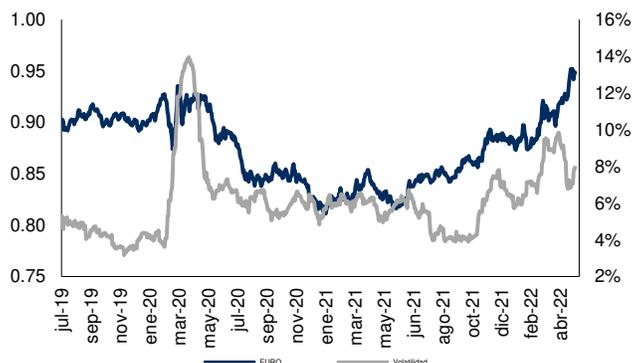
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.21%	-7.98%	-13.49%
NASDAQ	-1.54%	-12.56%	-22.37%
BOVESPA	-5.49%	-17.59%	9.71%
MERVAL	-3.01%	-8.47%	-8.44%
FTSE100	-3.97%	-8.11%	-8.77%
DAX	-3.02%	-6.50%	-20.22%
NIKK225	0.02%	-6.41%	-17.37%
IPC	-2.45%	-10.58%	-5.44%
DJI	-0.24%	-4.63%	-9.46%
CAC40	-4.23%	-6.82%	-18.91%
HANGSENG	-5.19%	-9.55%	-14.05%
TSE300	-1.04%	-8.05%	-4.73%
IBEX	-3.07%	-5.07%	-11.49%

Cifras al 06 de mayo de 2022. Índices en USD.

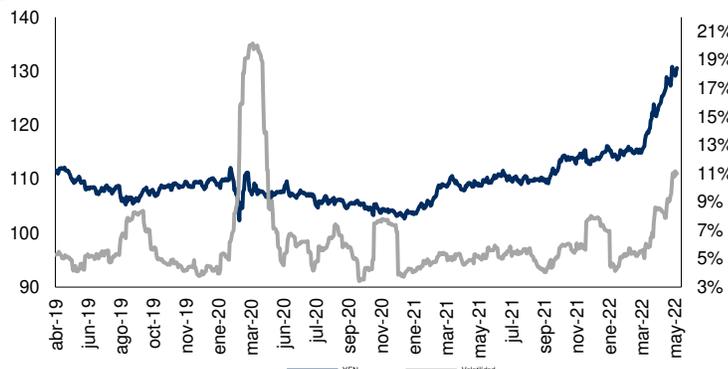


Monitor de Divisas

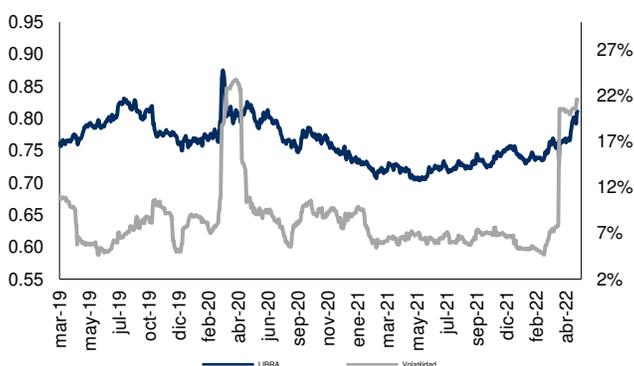
Euro (€) Cierre: 0.95 Volat: 7.9%



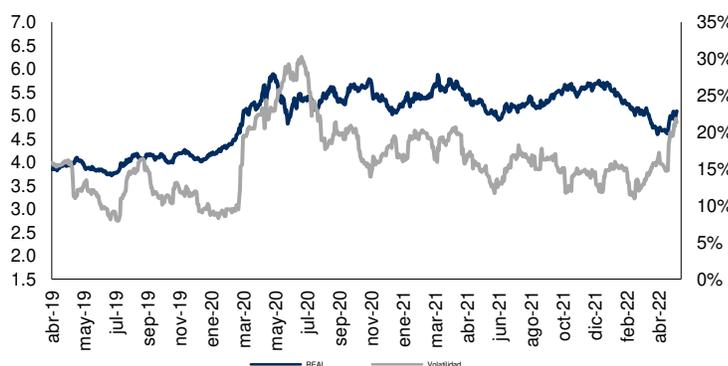
Yen Japonés (¥) Cierre: 130.58 Volat: 11.0%



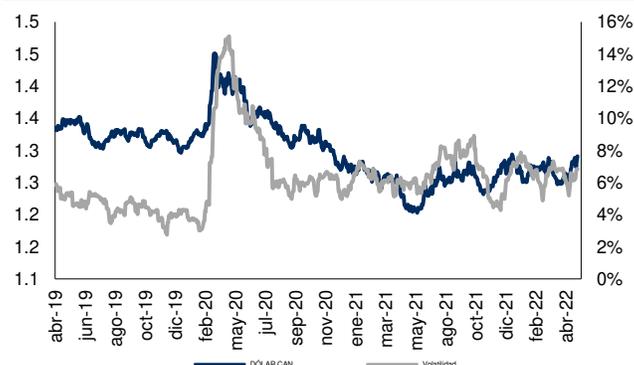
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 21.6%



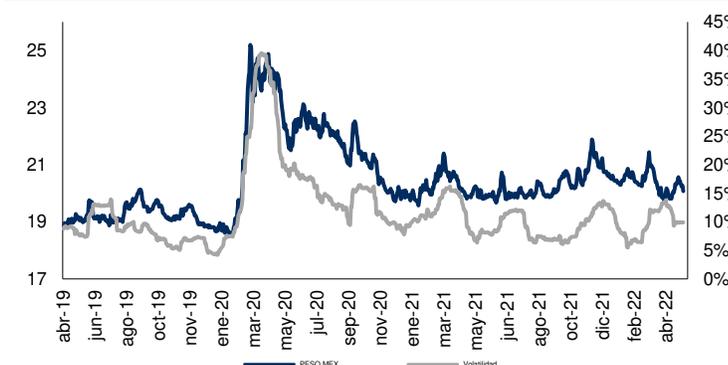
Real Brasileño Cierre: 5.09 Volat: 21.4%



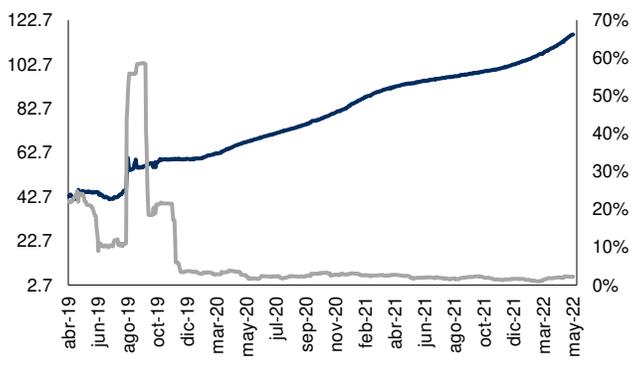
Dólar Canadiense Cierre: 1.29 Volat: 6.8%



Peso Mexicano Cierre: 20.08 Volat: 9.9%



Peso Argentino Cierre: 116.18 Volat: 2.2%



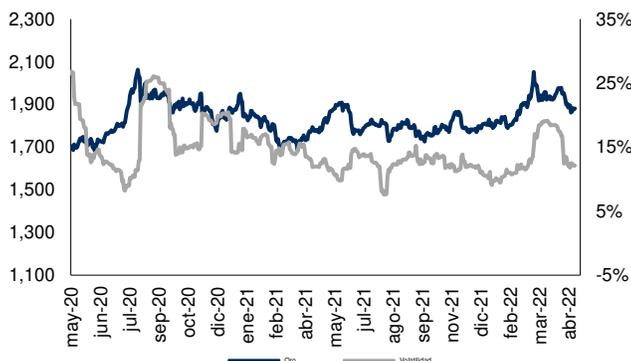
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.95	-0.02%	-3.24%	-7.32%
Yen	130.58	-0.56%	-5.21%	-11.90%
Libra	0.81	-1.93%	-5.62%	-8.81%
Real	5.09	-2.55%	-7.33%	9.38%
Dólar Can	1.29	-0.42%	-2.90%	-2.03%
Peso Mex	20.08	1.49%	-0.10%	2.07%
Peso Arg	116.18	-0.75%	-3.74%	-11.62%

Cifras al 06 de mayo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

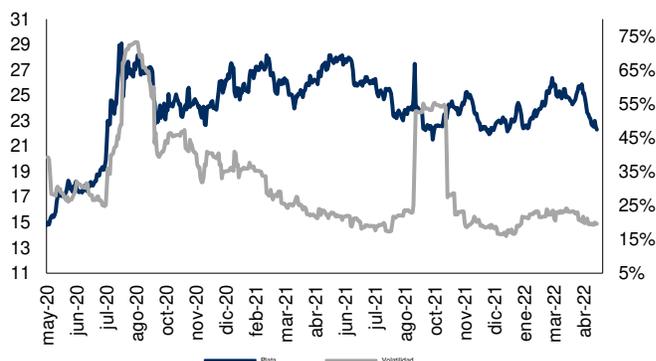


Monitor de Metales y Otros Commodities

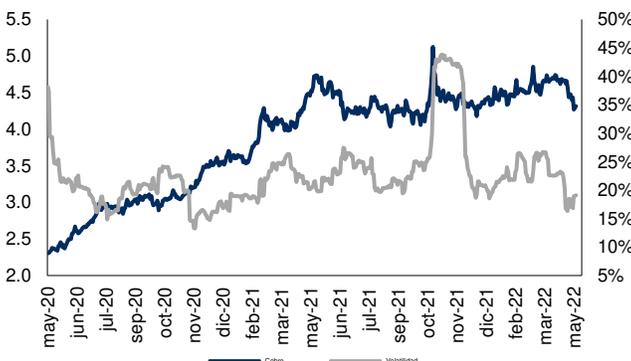
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,881.600 Volat: 12.1%



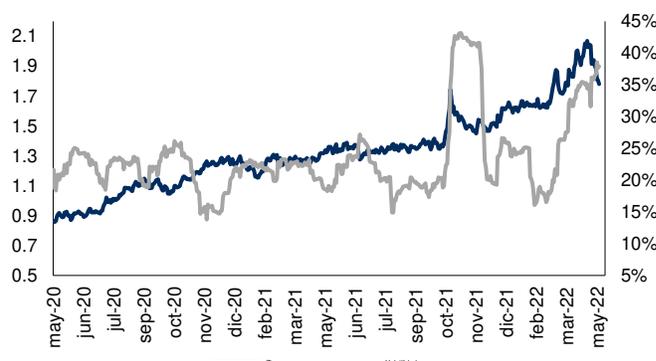
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.312 Volat: 19.6%



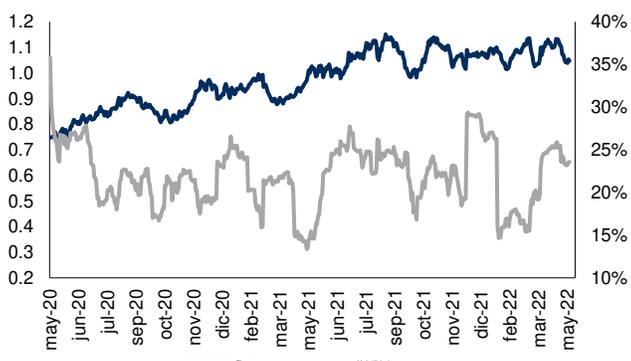
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.315 Volat.: 19.1%



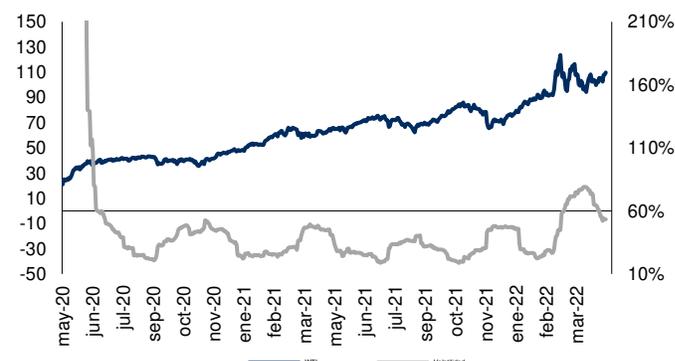
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.780 Volat: 37.9%



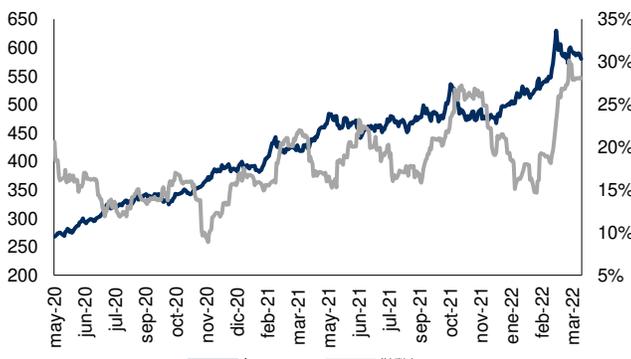
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 1.028 Volat: 23.6%



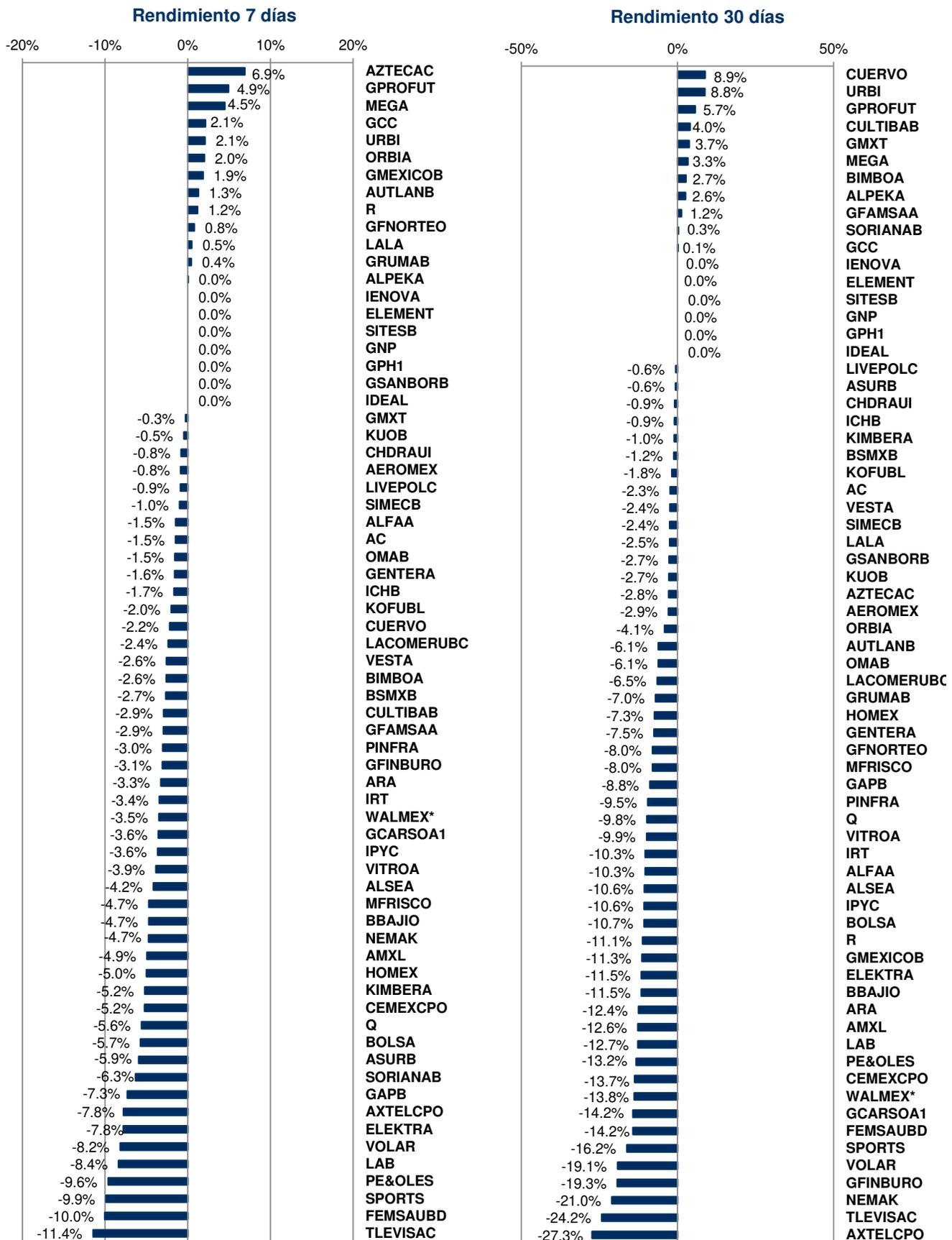
WTI (US\$ / barril) Cierre: 109.770 Volat: 53.4%



Acero (Indice) Cierre: 512.587 Volat: 18.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1881.60	-0.75%	-2.24%	2.87%
Plata	22.31	-1.67%	-8.63%	-4.12%
Cobre	4.31	-1.89%	-8.82%	-2.18%
Plomo	1.03	0.49%	-6.57%	-2.61%
Zinc	1.78	-6.50%	-9.39%	9.62%
WTI	109.77	4.90%	13.82%	45.62%
Acero	512.59	-5.40%	-12.30%	2.29%

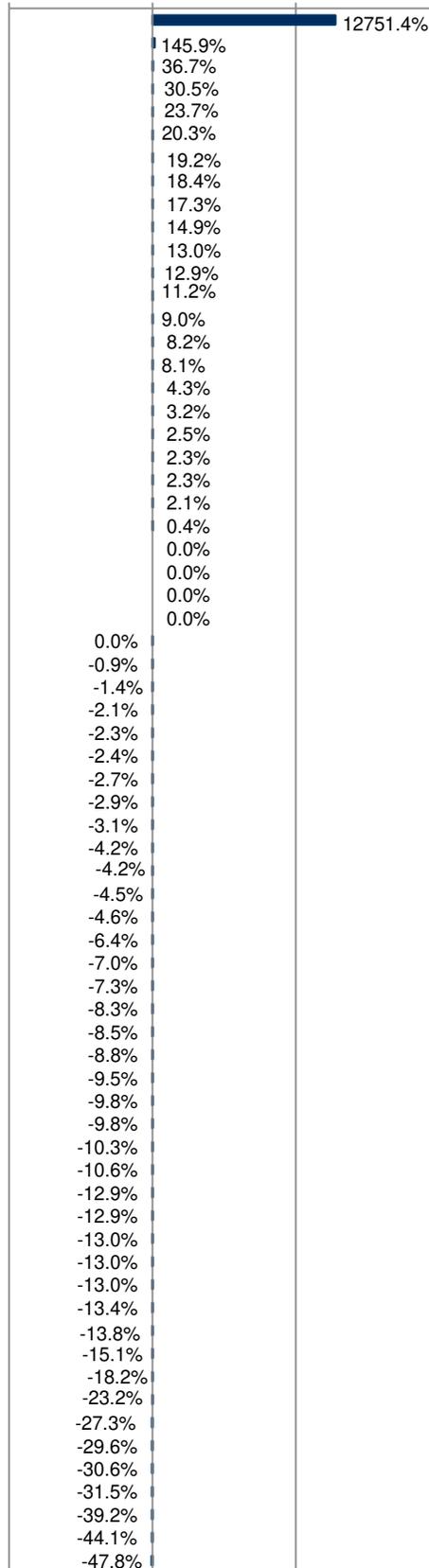


Rendimiento en el Año

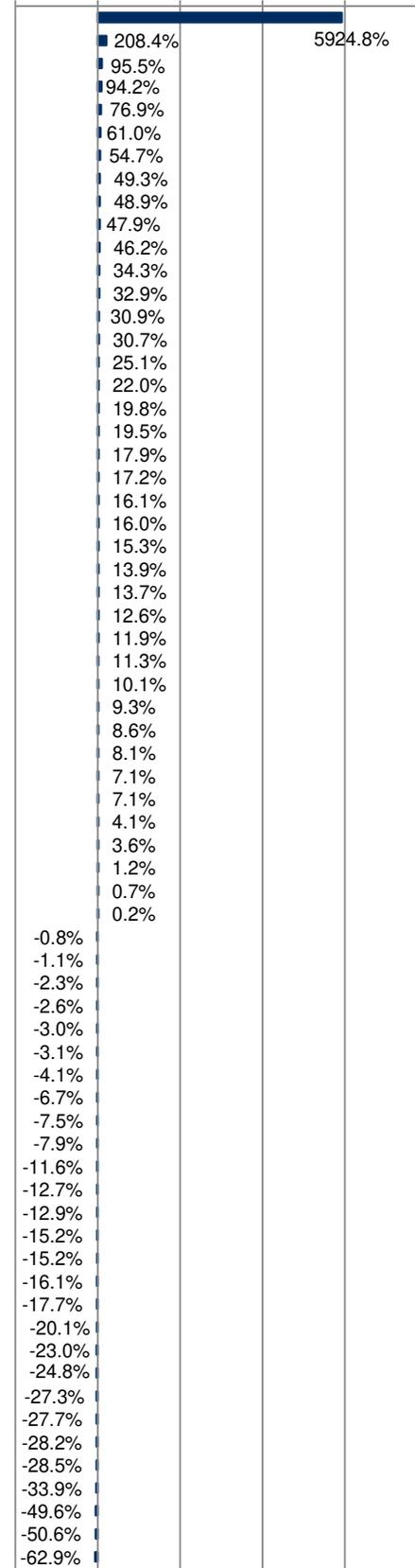
Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000% 20000%

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



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



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

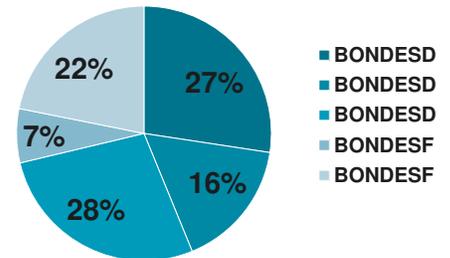
Liquidez: MD

Cartera

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

	Fondo	Benchmark		
	Duración	150	44	

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



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.

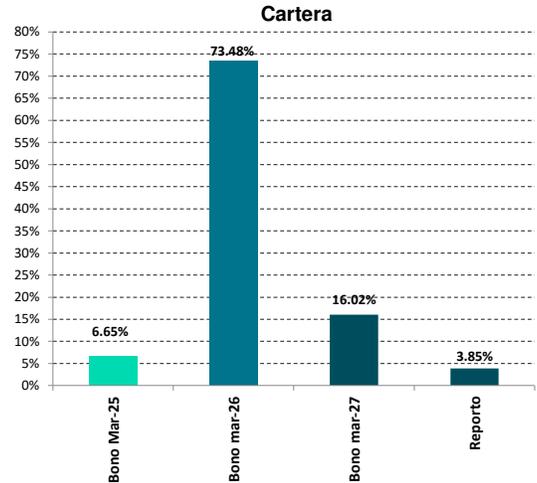
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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	1307

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	81,337,439	86,086,182	- 4,748,743



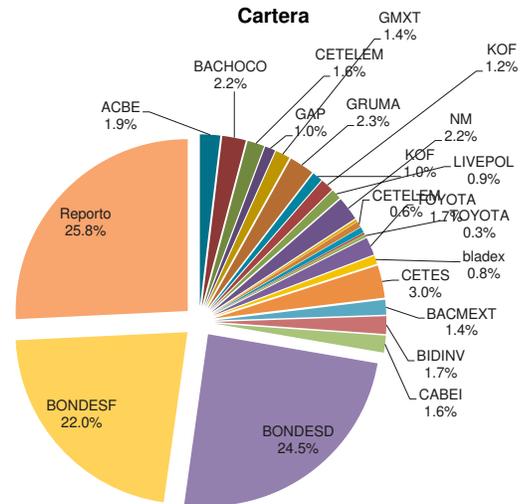
VALMX 16 Discrecional

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	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,562,824,226	3,594,515,948	- 31,691,722



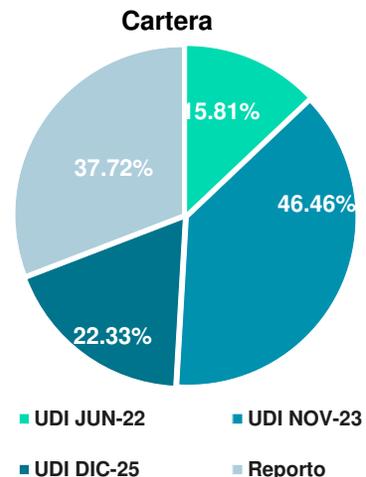
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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	547

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	807,000,699	814,756,032	- 7,755,333



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

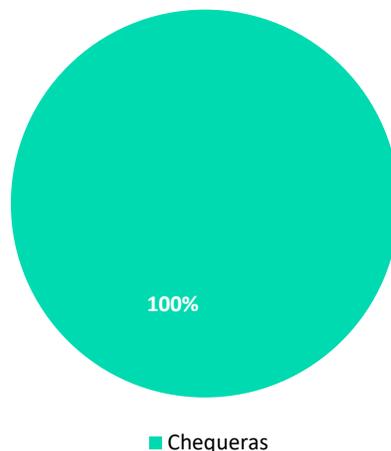
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

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

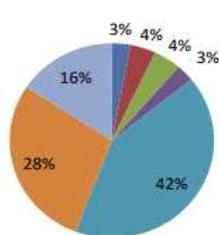
Cartera



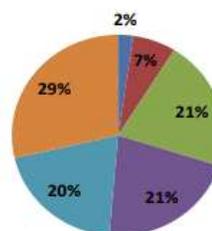
Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	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

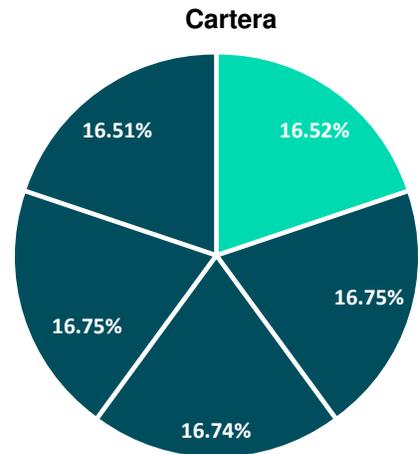
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	67.7%	35.85%	-1.03%	2.15%

Duración **34**

	Actual 28-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	928,746,195	908,170,219	20,575,976



TBIL420 TBIL440 TBIL441
TBIL450 TBIL506

VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

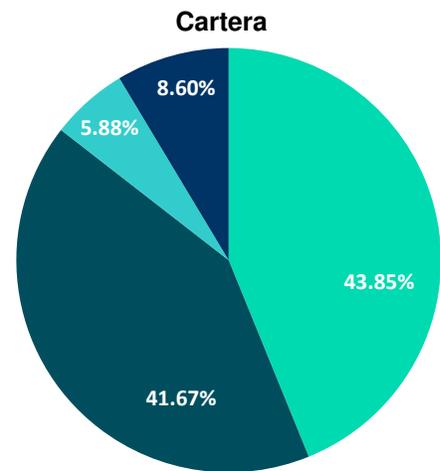
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-1.9%	-1.59%	0.22%	2.30%

Duración **Fondo 679**

	Actual 28-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	15,572,309	15,589,486	- 17,177



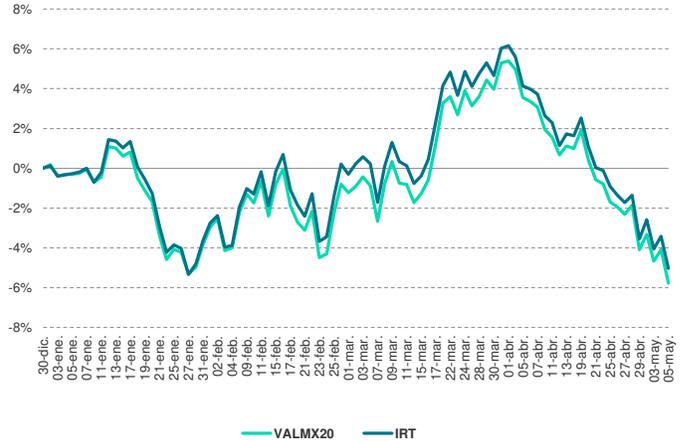
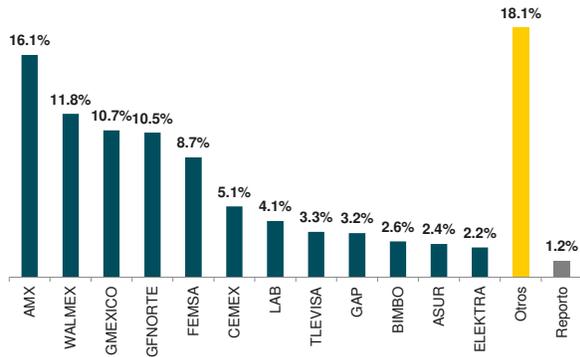
UDI UDI
UDI jun-22 UDI dic-25
UDI nov-28 Reporto

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

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

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

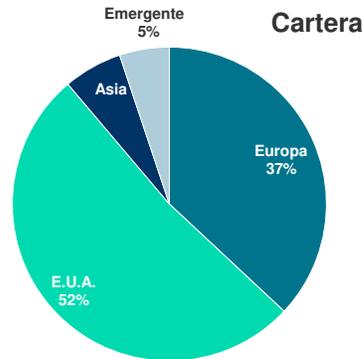
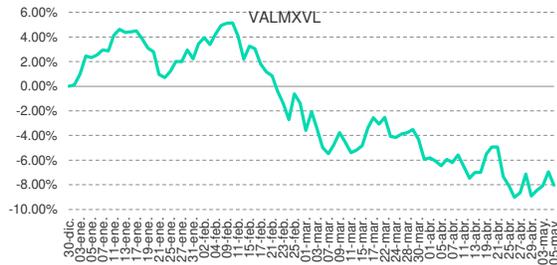
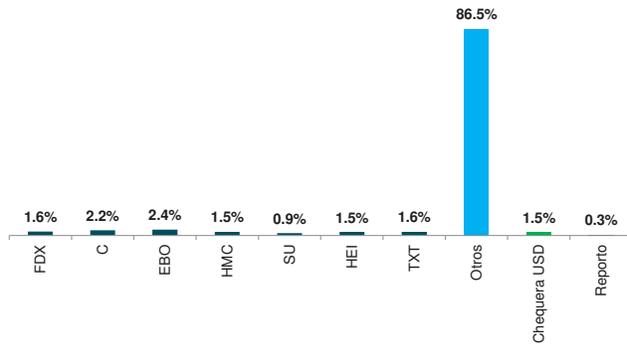
Activos	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22
	Δ Mes a Mes	306,115,117	320,609,643	304,385,502
	-4.52%	5.33%	1.68%	



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
	Δ Mes a Mes	3,631,781,273	3,676,957,727	3,851,284,143
	-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.

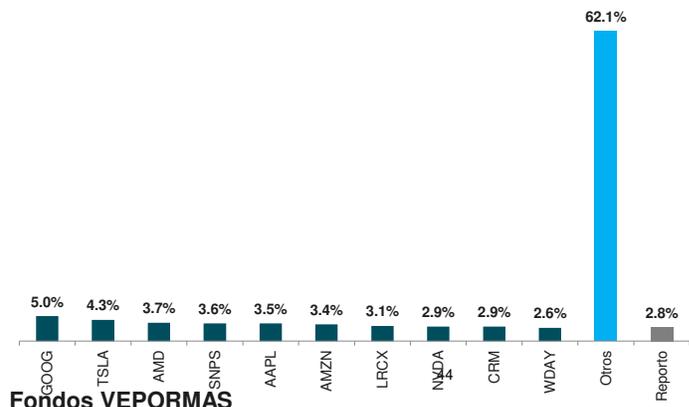
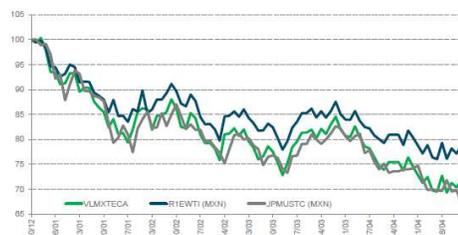


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

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

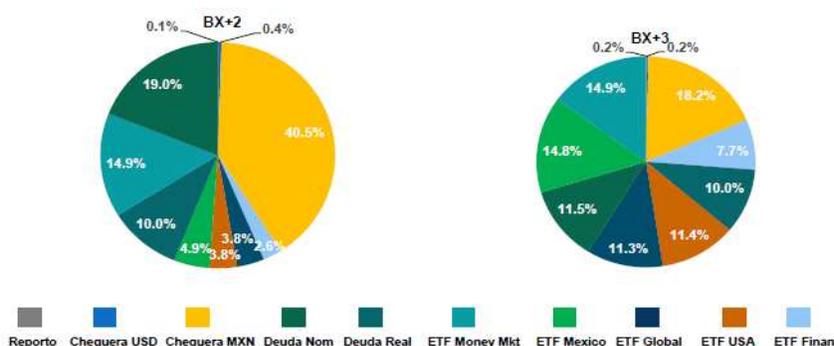
Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	4,182,722,395	4,657,764,250	- 475,041,855



Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	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%

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



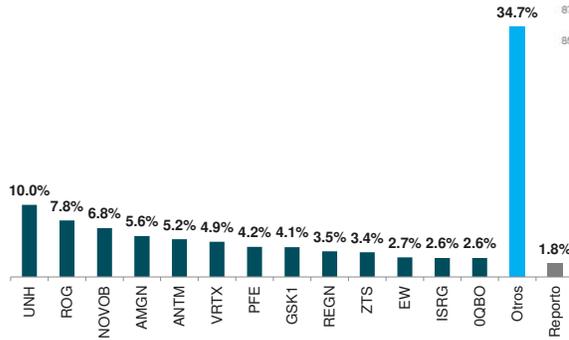
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-3.82%	-3.82%	-6.50%	-12.94%
ACMHCII (MXN)*	-3.98%	-3.98%	-6.33%	-13.34%
IXJ* (MXN)**	-3.32%	-3.32%	-3.98%	-8.91%
AR ACMHCII	0.18	0.18	-0.17	0.40
AR IXJ	-0.50	-0.50	-2.52	-4.04

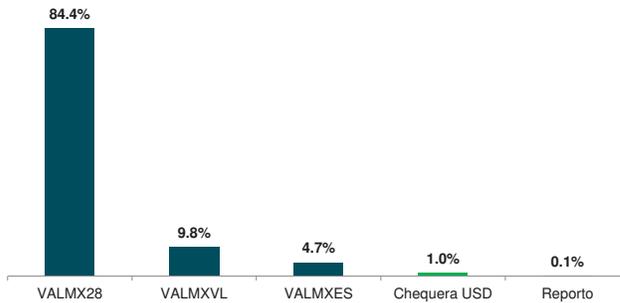
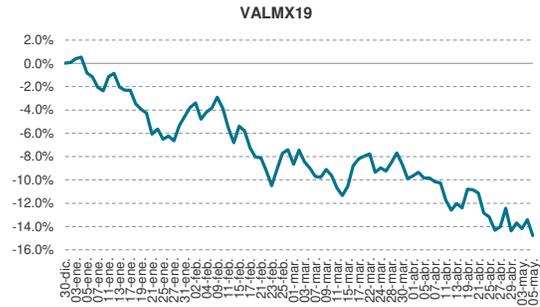


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

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.

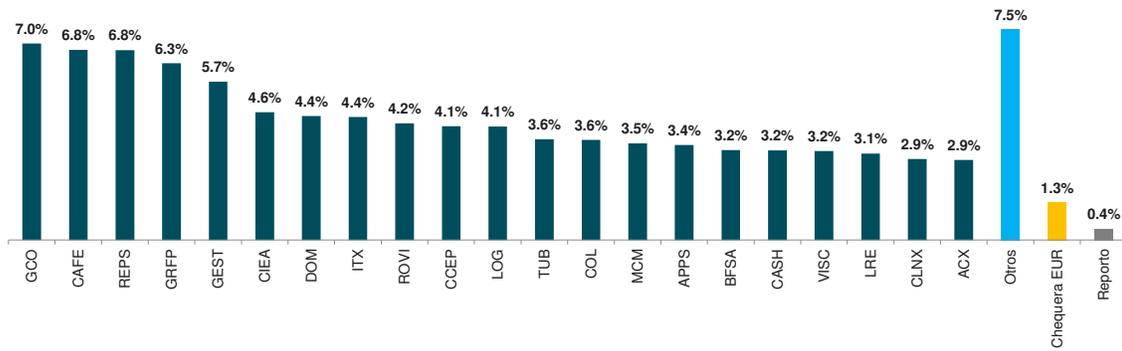
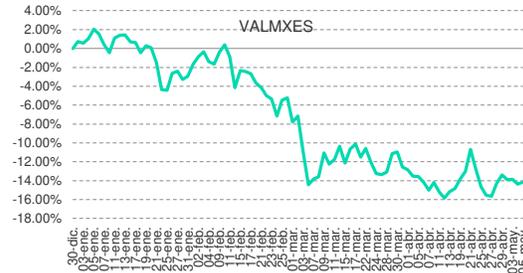


VALMXES: Fondo Español de Capitales

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%	

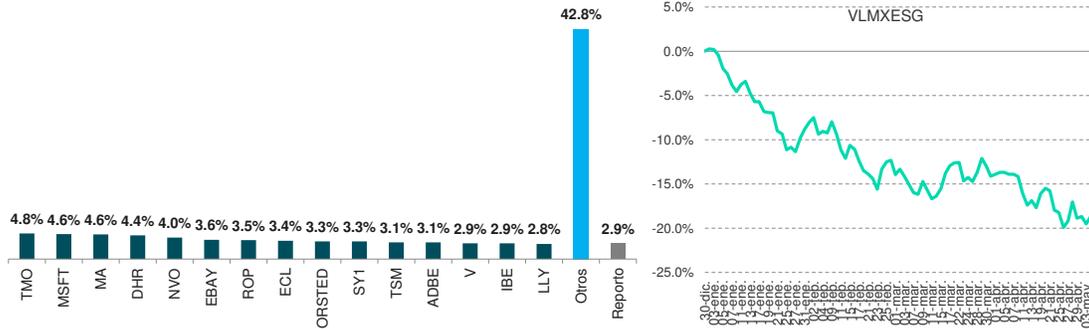


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

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.



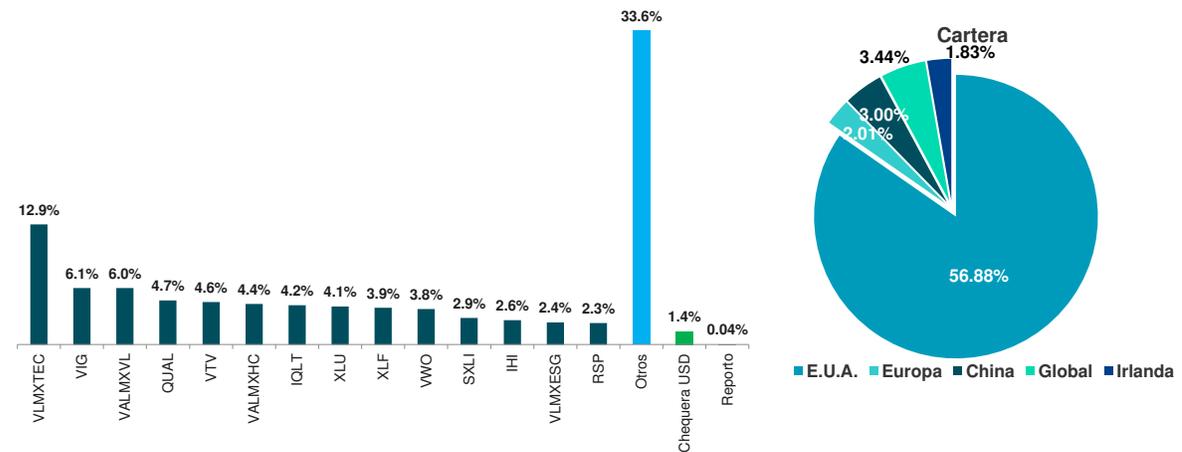
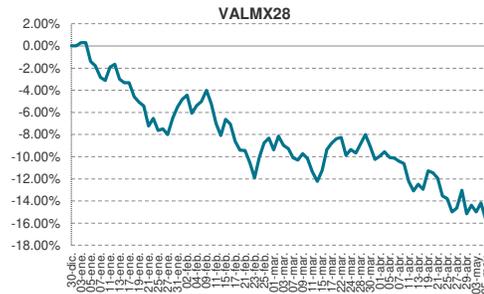
VALMX28: Discrecional

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%	

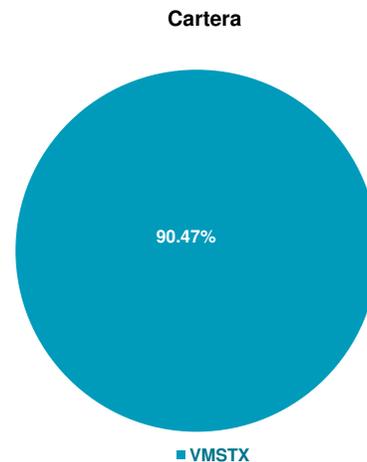
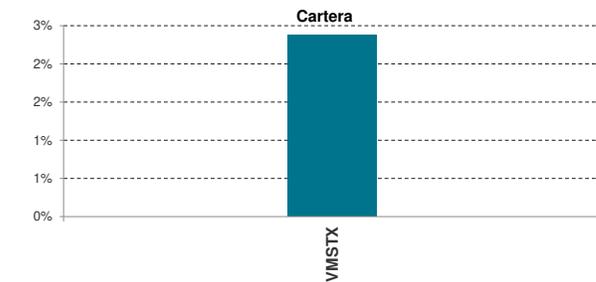


VLMXETF: Discrecional

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%	

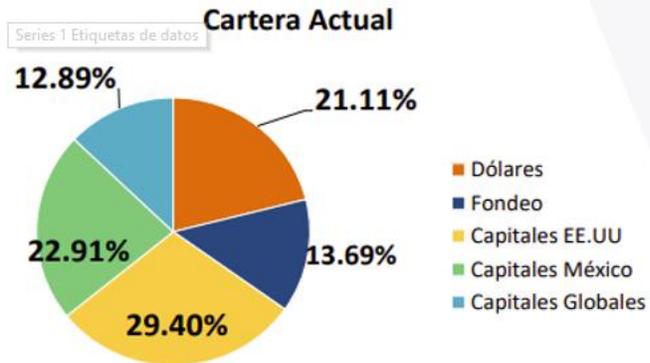
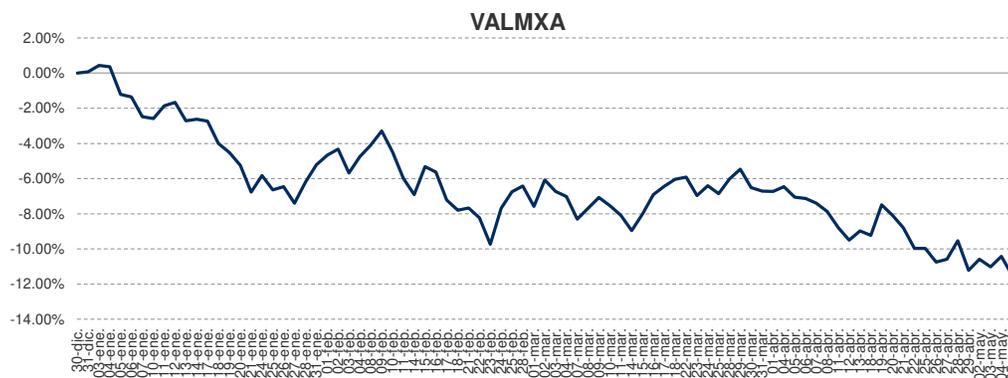


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

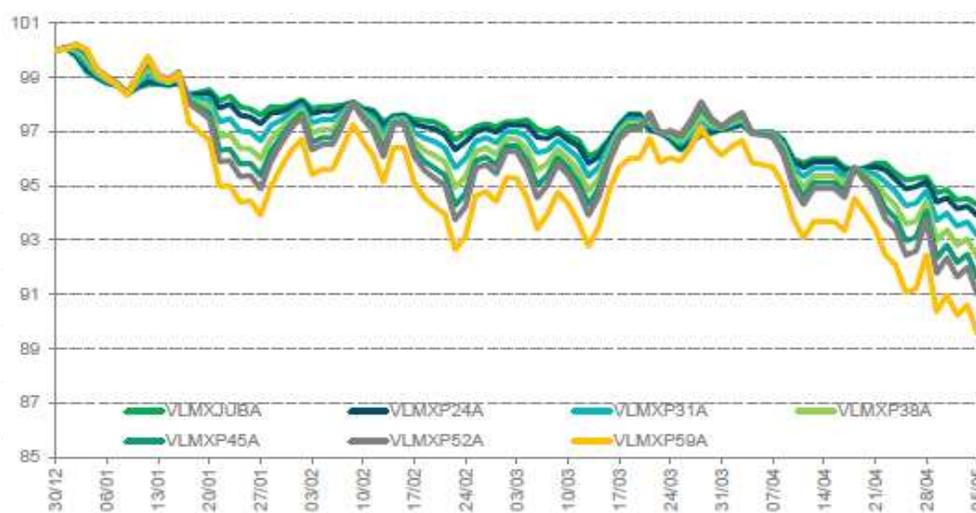
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	21.28%	17.28%	12.76%	8.55%	5.54%
REPORTO	0.87%	1.28%	0.91%	0.87%	0.88%	1.00%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.09%	30.45%	23.21%	16.31%	10.64%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.35%	51.35%	63.15%	74.26%	82.81%

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.