



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 09 al 13 de Mayo del 2022

Semana 19

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México sube tasa a 7 por ciento. Continuarán alza y podrían ser más agresivas
- Aumenta producción industrial, mejoran ventas ANTAD e ingresos por turismo récord
- Inflación subyacente sigue al alza

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

- La inflación baja ligeramente
- Se deteriora la confianza del consumidor
- Perspectivas: Banco de México más hawkish

Renta fija

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

- Nacional: Estimamos un rango entre 9 y 9.25 por ciento para la tasa de fondeo al cierre del año.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Nuevo movimiento de baja por algunas semanas.
- Impacto positivo por alza en tasas.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana a la baja, con el Nasdaq situándose alrededor de los 11,800 puntos. El IPC logró terminar con una ganancia marginal.

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

- GFNORTE: acordó una alianza comercial estratégica con TuHabi.
- LIVEPOL: acordó crear una alianza estratégica con Corporación Actinver.

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

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

- Fuerte sobre venta.

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

- Puede estar iniciando un rebote interesante.

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
16	17	18	19	20
<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Abril: 24.6 Mayo e*/: 15.0</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*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Marzo: 0.9% Abril e*/: 0.4%</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 6: 198,798 mdd Mayo 13 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Marzo: 1.793 millones Abril e*/: 1.765 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Marzo: 1.870 millones Abril e*/: 1.820 millones</p>	<p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Abril: 17.6 Mayo e*/: 17.0</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 7: 203 mil Mayo 14 e*/: 200 mil</p> <p>EE.UU.: Reventa de vivienda Abril: 5.77 millones Mayo e*/: 5.65 millones</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Marzo: 0.3% Abril e*/: 0.0%</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>
23	24	25	26	27
<p>EE.UU.: FED Chicago Índice de la Actividad Nacional Marzo: 0.44 Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Marzo: 763 mil Abril e*/: 758 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Abril: 14.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general 2ª q abril: 0.18% 1ª q mayo e/: -0.01% 1ª q mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª q abril: 0.27% 1ª q mayo e/: 0.21% 1ª q mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Valor de la construcción Febrero: -3.0% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 13 e*/: n.d. Mayo 20 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo: 1.1% Abril e*/: 0.8%</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Febrero: 0.01% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto 4T-21: 0.0% 1T-22 preliminar: 0.9% 1T-22: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Marzo: 199 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 4T-21: 2,958 mdd 1T-22 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 4T-21: 6.9% 1T-22 preliminar: -1.4% 1T-22 e*/: -1.4%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 14 e*/: 200 mil Mayo 21 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Abril: 25.0 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Febrero: 1.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Marzo: 0.5% Abril e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Marzo: 1.1% Abril e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Marzo: 0.9% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Marzo: 0.3% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Abril: 65.2 Mayo preliminar: 59.1 Mayo e*/: n.d.</p>

e/ = estimado por Valmex

e*/ = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible

México

El Banco de México sube la tasa de fondeo a 7 por ciento
Continuarán alzas y podrían ser más agresivas

La decisión fue dividida. Cuatro de los cinco miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México votaron por alza de 50 puntos base, en línea con lo previsto; Irene Espinosa votó por alza de 75 puntos base.

La decisión se tomó en un entorno global de menor crecimiento económico, mayor inflación y una reducción más acelerada del estímulo monetario. Se enfatiza la decisión de la Reserva Federal de aumentar su tasa de referencia en 50 puntos base, anticipando más incrementos, y el inicio de la reducción de su balance a partir de junio próximo.

Los miembros de la Junta reconocen mayor presión en inflación. Además de los choques derivados de la emergencia sanitaria, se añaden las presiones provenientes de la guerra Rusia – Ucrania y del impacto por el confinamiento en China relacionado con el Covid -19. Los actuales niveles de inflación, 7.68 y 7.22 por ciento en la general y subyacente, son los mayores en 21 años y sus expectativas para 2022 y 2023 han aumentado. El riesgo es que se contaminen las expectativas de mediano y largo plazos y la formación de precios.

La Junta elevó nuevamente sus pronósticos de inflación para los siguientes trimestres, aunque se continúa previendo que la meta de 3 por ciento se alcance en el primer trimestre de 2024. El balance de riesgos para la inflación tiene sesgo al alza y se ha continuado deteriorando.

En la postura, se afirma lo siguiente:

“Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación”

En nuestra opinión, esta aseveración apunta a un incremento de 75 puntos base en el próximo anuncio de política monetaria, programado para el 23 de junio, y una trayectoria posterior compleja que puede llevar la tasa de fondeo a un cierre en este año a 9 por ciento, tal vez a 9.25 por ciento.

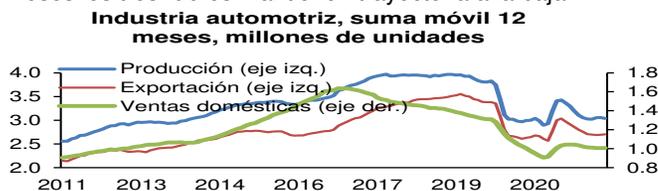
Aumenta la producción industrial en marzo

La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en marzo respecto a febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer 1.2 por ciento en febrero. Dos de sus cuatro componentes registraron crecimiento, generación eléctrica y agua y construcción, mientras que minería y manufacturas retrocedieron. En su variación anual, la actividad industrial registró un crecimiento en 2.4 por ciento.



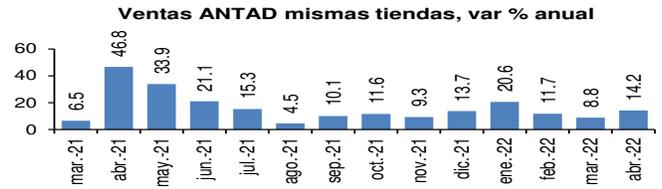
Comportamiento mixto en el sector automotriz

En abril, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles variaron -6.6, -1.0 y +2.9 por ciento respecto a los niveles observados en abril de 2021; en la suma de doce meses los tres rubros mantienen trayectoria a la baja.



Mejoría en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 14.2 por ciento en abril, después de crecer 8.8 en marzo.



Ingresos por turismo en máximos históricos

En el acumulado del primer trimestre de 2022 se recibieron 5,495 millones de dólares por concepto de viajeros internacionales netos, es decir el gasto total de actividades turísticas de extranjeros en México menos el gasto de mexicanos en el exterior por el mismo rubro. La cifra acumulada representa un máximo histórico.



La inflación subyacente sigue al alza

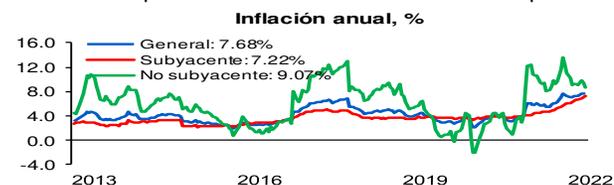
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.54 por ciento en abril, en línea con la estimación promedio de mercado, aunque superior a la estimada por VALMEX de 0.46 por ciento.

La inflación anual disminuyó de 7.72 por ciento en la primera quincena de abril a 7.65 por ciento en la segunda quincena, para promediar 7.68 por ciento.

Sin embargo, la inflación subyacente, la cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) mantuvo su trayectoria alcista y ascendió a 7.27 por ciento en la segunda quincena de 7.16 por ciento en la primera quincena de abril, para promediar 7.22 por ciento. La inflación subyacente representa 75 por ciento del INPC, por lo que mientras no descienda y varíe alrededor del 3 por ciento no es posible cumplir con la meta del Banco de México.

La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) continúa elevada, pero en descenso. En la segunda quincena de abril se ubicó en 8.76 por ciento frente a 9.38 por ciento de la quincena previa, para un promedio mensual de 9.07 por ciento.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.11 por ciento.



Se moderan los incrementos en salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en abril fue 5.4 por ciento, el menor en siete meses. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 7.2 por ciento.



Estados Unidos

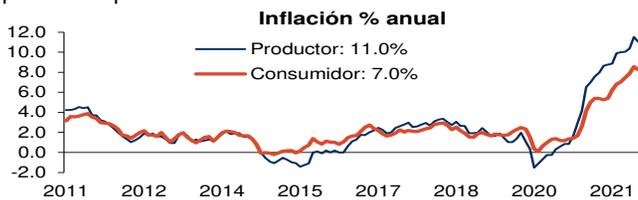
La inflación baja ligeramente

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en abril, explicado principalmente por repuntes en los precios de vivienda, alimentos, tarifas aéreas y vehículos. En su variación anual la inflación fue de 8.3 por ciento, frente a 8.5 previa. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento para una tasa anual de 6.2 por ciento frente a 6.5 por ciento previa.



Baja un poco presión en precios por el lado de los costos

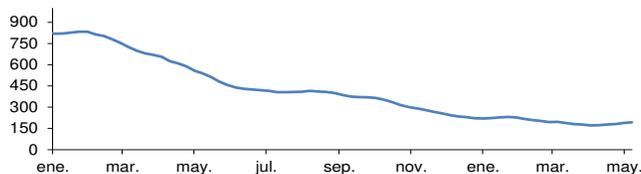
El índice de precios al productor subió 0.5 por ciento en abril, para un cambio anual de 11.0 por ciento, medio punto porcentual menor al registro previo. Todo el incremento se asocia con los bienes, ya que crecieron 1.3 por ciento en abril; los servicios se mantuvieron sin cambio. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.6 por ciento, para una variación anual de 8.8 por ciento frente a 9.6 por ciento previo.



Reclamos de seguro de desempleo al alza

En la semana que concluyó el 7 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 203 mil, mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 4.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 193 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Se deteriora la confianza de los consumidores

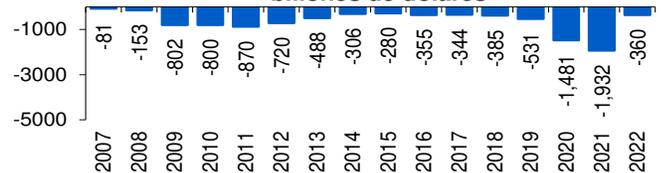
El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 65.2 en abril a 59.1 en mayo (preliminar). La baja en la confianza obedece básicamente a dos razones: deterioro en las condiciones económicas e inflación.



Disminuye el déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a abril 2022 el déficit público fue de 360 billones de dólares, que se compara con un déficit de 1,932 billones un año atrás. El déficit acumulado es el menor desde 2017. El déficit se ha contraído debido a que ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.

Balance público, oct-abr de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

La Junta de Gobierno del Banco de México evidentemente adoptó una postura monetaria más restrictiva, más *hawkish*. Al señalar explícitamente que actuará con más contundencia para lograr el objetivo de inflación, abrió las puertas para ajustar la tasa de fondeo de manera más agresiva, lo que se traduciría, en nuestra opinión, en un incremento en la tasa de fondeo en 75 puntos base el próximo 23 de junio.

Con esa aseveración, y dado que el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, descartó ajustes de esa magnitud, declarando que en todo caso la tasa de fondos federales se ajustaría en 50 puntos base en los próximos dos anuncios, el 15 de junio y el 27 de julio, los miembros de la Junta de Gobierno del banco central ponen en riesgo su credibilidad en caso de que no actúen como lo expresaron en su comunicado, que sigan la trayectoria de la FED, sin justificación clara.

¿Qué debería pasar para que se cambie de opinión? 1.- Lo obvio, que los tres datos de inflación que se publicarán antes del anuncio de política monetaria muestren una clara tendencia a la baja, sobre todo de la inflación subyacente, una vez que ésta no incluye los precios más volátiles y es un referente para fijar expectativas de mediano plazo. Esto es muy difícil que ocurra. Nuestros modelos sí prevén un ligero descenso de la inflación en ese horizonte, pero nada que cambie el panorama. 2.- Que la FED ajuste su tasa de referencia en 50 puntos base en su próximo anuncio y que establezca una guía clara que otros ajustes de esta magnitud son menos probables. Se esperan cuando menos dos alzas de 50 puntos base. 3.- Que se registre una apreciación significativa de nuestra moneda. Aunque los fundamentos hay ayudado a mantener estabilidad, en un entorno de fuerte fortaleza del dólar es probable que el peso sufra de presión adicional.

Lo cierto es que el panorama es muy complejo y se pueden delinear varios escenarios para la trayectoria de la tasa de fondeo, pero los que tienen cierto grado de probabilidad de ocurrencia concluyen este año entre 8.50 y 9.25 por ciento. Nuestro escenario base es 9 por ciento, sin descartar que la tasa alcance 9.25 por ciento.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 19 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días alza, mientras que el cete de 91 días se mantuvo sin cambios y los cetes de 175 y 357 bajaron. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria del Banco de México.

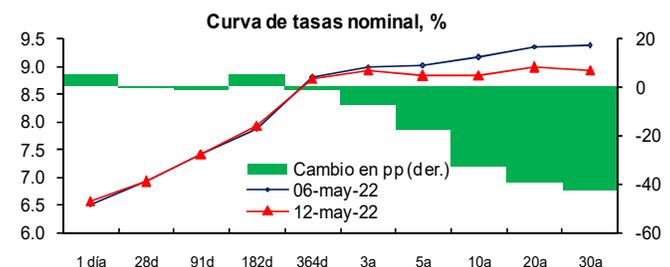
Tasas de interés de la Subasta 19 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.85	6.97	0.12
Cete 91d	7.46	7.46	0.00
Cete 175d	7.96	7.92	-0.04
Cete 357d	8.91	8.71	-0.20
Bono 30 años	8.59	9.29	0.70
Udi 10 años	3.76	3.80	0.04
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.18	0.19	0.01



Mercado secundario

En la semana del 6 al 12 de mayo la curva de tasas nominales continuó aplanándose. Este término se utiliza cuando las tasas más cortas de entre 1 y 5 años son virtualmente idénticas a las más largas de 10 a 30 años. El bono nominal de 3 años cerró el 12 de mayo en 8.93 por ciento y el bono nominal a 30 años en 8.94 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-may	12-may	Var pp.	05-may	12-may	Var pp.
1	6.45	6.51	0.06	6.51	6.53	0.02
28	6.90	6.93	0.03	6.91	6.92	0.01
91	7.40	7.42	0.02	7.43	7.43	0.00
182	7.87	7.90	0.03	7.93	8.05	0.12
364	8.78	8.73	-0.05	8.86	8.85	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.5	-	-
Cete 28	56.2	1.4	-
Fondeo MD	(3.3)	(5.3)	1.2

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

Estados Unidos

El Banco de la Reserva Federal de Cleveland actualizó su modelo para la inflación del gasto personal de consumo y estiman que descenderá de 6.6 por ciento en marzo a 6.3 por ciento en abril y posteriormente a 6.2 por ciento en mayo. La narrativa que se sugiere con estas estimaciones es que la inflación ya alcanzó sus niveles máximos, en ausencia de nuevos choques, y comenzará a descender aunque muy lentamente. Uno de los objetivos de la FED es que la inflación regrese a su meta de 2 por ciento, proceso que podría tardar varios años.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.86	2.73	3.07	3.14	3.24
13-may	0.97	2.57	2.83	2.86	3.03
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

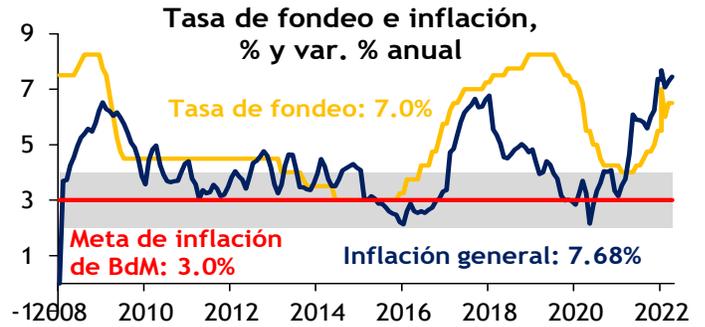
Perspectivas

México: el escenario base ha ido cambiando rápidamente. A finales de marzo estimábamos que la tasa de fondeo cerraría este año entre 8 y 8.25 por ciento. Posteriormente en el mes de abril, diversos funcionarios de la Reserva Federal comenzaron a enviar señales de que comenzarían a incrementar en 50 puntos base en uno o varios anuncios de política monetaria. Ya ocurrió la primera de estas alzas el pasado miércoles 4 de mayo y se reafirmó la expectativa de seguir con incrementos en 50 pb. Nosotros incorporamos estos eventos a nuestras estimaciones y revisamos al alza nuestros estimados para el fondeo al cierre del año hacia 8.75 por ciento. Con el anuncio de política monetaria del Banco de México del pasado jueves 12 de mayo, revisamos nuevamente al alza nuestro estimado para la tasa de fondeo al cierre del 2022, dada la incertidumbre y la señal del banco de poder incrementar más rápido la tasa estimamos un rango entre 9 y 9.25 por ciento. En los últimos ciclos de alzas (2008 y 2018) BdM concluyó en un nivel de 8.25 por ciento.

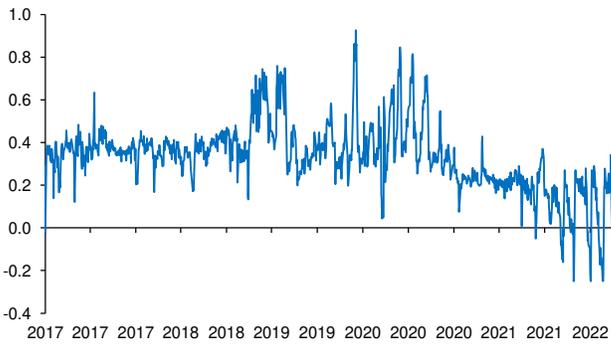
Evolución CETES 28d



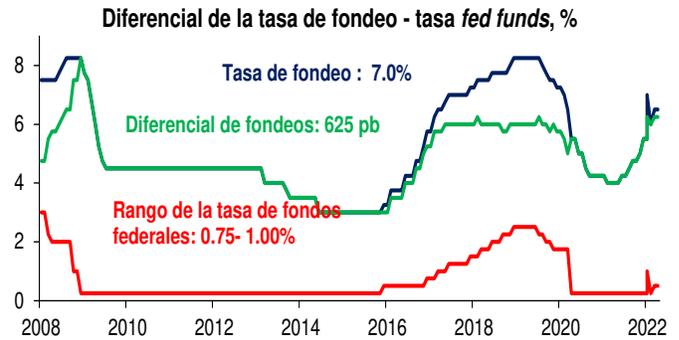
Tasa de fondeo e inflación



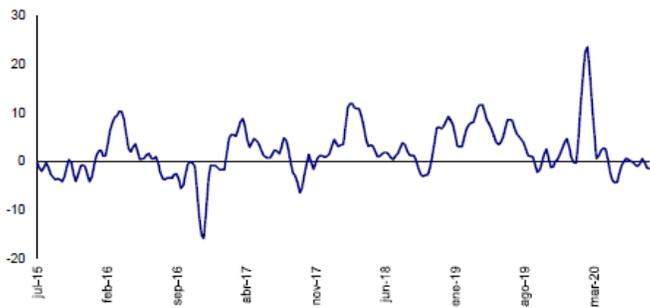
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



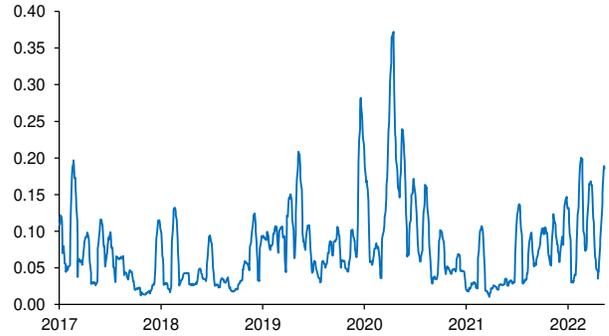
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.3%	1.8%	2.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	2.5%	4.3%	2.4%	2.4%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	5.2%	6.8%	6.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.84	3.61	3.71	3.46	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.36	0.59	0.73	0.99	0.54	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.10/0.01	0.39/0.39	0.42/0.42	0.48/0.59	0.16/0.18	0.16/n.d.
Inflación Anual (%)	7.35	7.07	7.28	7.45	7.68	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	5.2	5.2	6.3	4.0	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	3.3	1.6	2.3	2.3	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-3.3	-2.1	-2.3	-0.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	5.28%	5.53%	5.87%	6.31%	n.d.	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	590	-6,286	1,293	199	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.51	20.50	20.45	20.56	20.06	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.04%	-0.23%	0.55%	-2.44%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	53,272	51,331	53,401	56,537	51,418	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior		-3.64%	4.03%	5.87%	-9.05%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	65.92	77.76	86.45	104.61	98.00	n.d.

Datos Semanales	dic-21	13-abr	22-abr	29-abr	06-may	12-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,528,781	2,501,661	2,474,416	2,467,305	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	207,615	206,539	207,091	205,487	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	200,088	199,505	199,175	198,798	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	13-abr	22-abr	29-abr	06-may	12-may
CETES Primaria 28 días	5.49	6.52	6.50	6.68	6.85	6.97
CETES Secundario 28 días	5.51	6.57	6.65	6.75	6.92	6.92
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.29	3.12	3.42	3.40	3.74
AB 28 días	5.65	6.59	6.73	6.75	6.91	6.95
TIE 28 días	5.72	6.73	6.73	6.75	6.77	6.82
Bono 10 años	7.58	8.85	8.83	9.10	9.17	8.84

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	13-abr	22-abr	29-abr	06-may	12-may
Prime	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	4.00
Libor 3 meses	0.21	1.04	1.14	1.24	1.41	1.41
T- Bills 3 meses	0.05	0.76	0.82	0.83	0.92	0.94
T- Bond 10 años	1.53	2.84	2.98	2.84	3.01	2.91
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.88	0.94	0.85	1.04	0.93

Tipos de Cambio	dic-21	13-abr	22-abr	29-abr	06-may	12-may
Banco de México (FIX)	20.47	19.84	20.04	20.47	20.25	20.32
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	19.79	19.98	20.38	20.01	20.24
Yen por dólar	115.1	125.35	127.88	128.42	129.07	128.32
Dólar por euro	1.14	1.08	1.09	1.06	1.06	1.04

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	13-abr	22-abr	29-abr	06-may	12-may
Junio 2022	21.15	20.04	20.23	20.59	20.19	20.45
Septiembre 2022	21.55	20.40	20.59	20.99	20.60	20.83
Diciembre 2022	21.94	20.77	20.95	21.35	20.97	21.21
Marzo 2023	22.28	21.12	21.30	21.70	21.32	21.57
Junio 2023	22.68	21.51	21.69	22.11	21.72	21.98

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			
	13-may	06-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.98	2.91	0.08
UMS 26	3.43	3.31	0.12
UMS 33	4.86	4.94	-0.07
UMS 44	5.85	5.79	0.06
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.36	4.08	0.28
BR GLB 34	6.34	6.24	0.10
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.91	3.11	-0.20

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

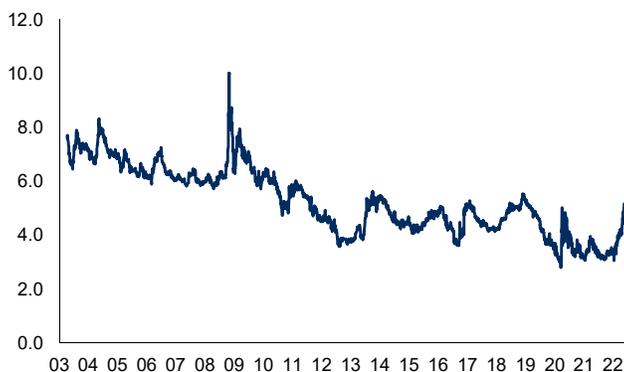
UMS 2022 (rendimiento %)



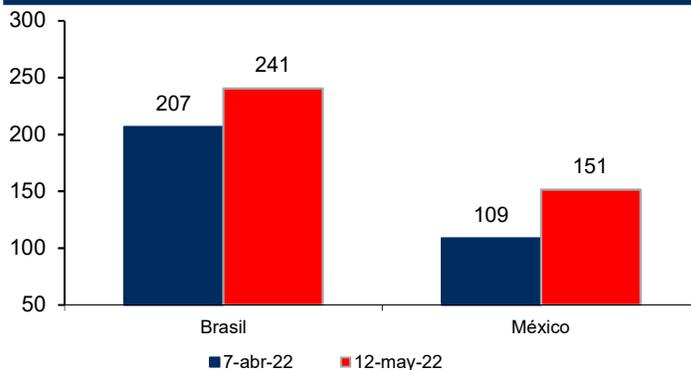
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

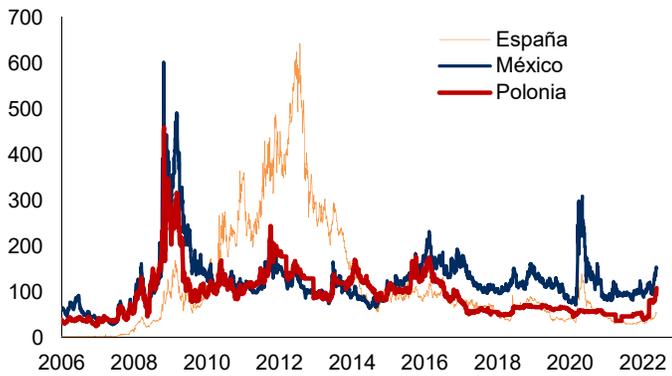


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

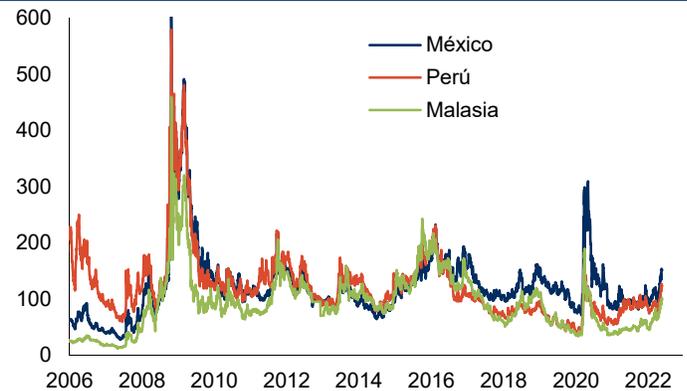


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

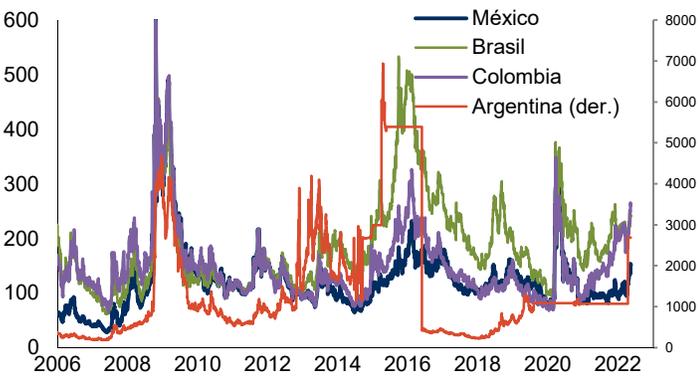


Países con calificación A3 (Moody's)

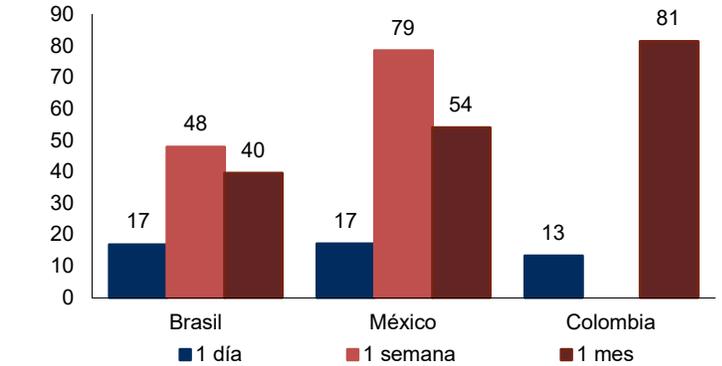


13 de mayo de 2022

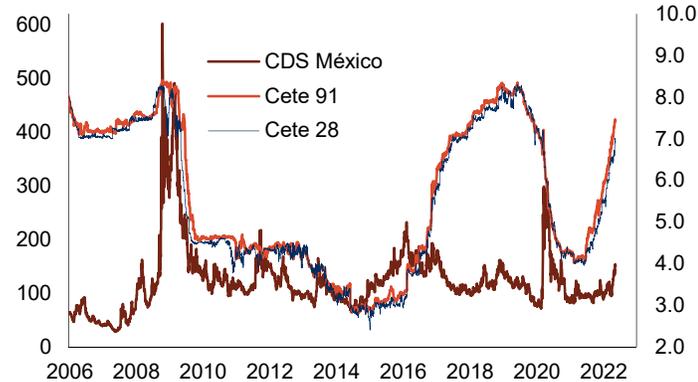
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



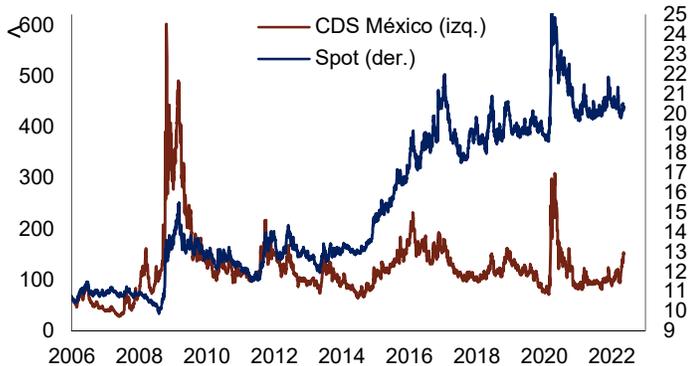
CDS México y tasas de CETES



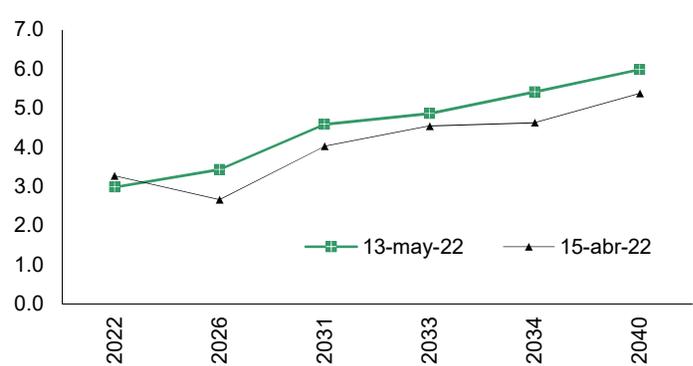
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	117.3	4.1	729	-9.1
Bra	17	5.1	9.8	20597	-17.1
Mex	17	20.3	2.2	2432	-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 en 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. No obstante, los fundamentales del peso se mantienen fuertes: tasas de interés atractivas, remesas e ingresos de turismo en récord histórico.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	21.03	21.55
Mediana	21.15	21.60
Máximo	21.52	22.21
Mínimo	19.20	20.50

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 5 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

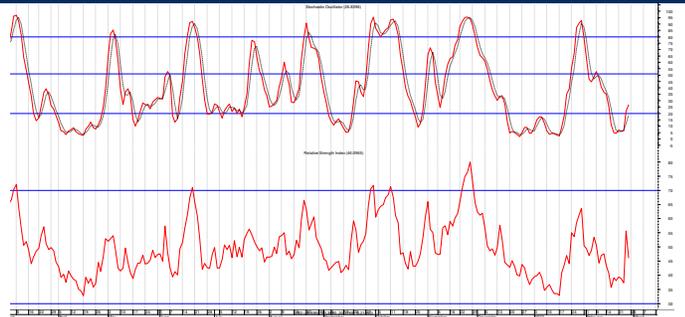
Soporte: 19.55 Resistencia: 21.50

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 20.05 y 20.30 por algún tiempo.



Tipo de Cambio Semanal

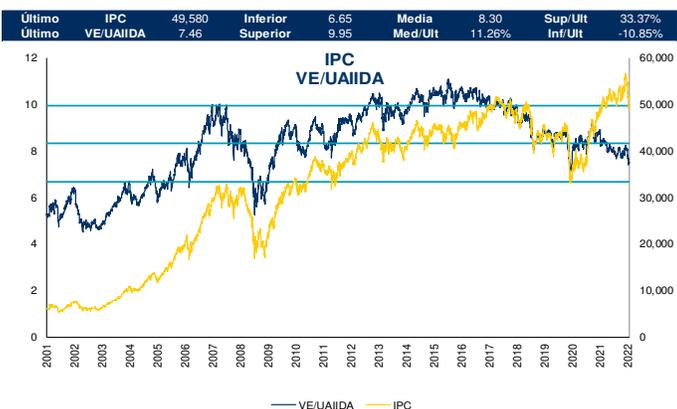
Soporte: 19.70 Resistencia: 25.80

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

En México, el mercado de capitales local puso fin a la racha negativa de 5 semanas con pérdidas en el IPC, el índice bursátil líder del país. Si bien la variación fue mínima y se podría considerar como un desempeño flat, con una ganancia de 38 puntos o 0.08%, entre los componentes del índice hubo polos opuestos en los rendimientos mas no cambios mínimos, como podría parecer. Esta semana, 20 de los 35 registraron ganancias en sus títulos y 10 registraron pérdidas. Por una parte, WalMart de México registró una notable ganancia semanal del 6.58%, siendo su mayor avance de viernes a viernes del año luego de registrar 5 semanas a la baja. Esto representó una ganancia de 384 puntos para el índice aunque dicha ganancia fue contrarrestada por las pérdidas de Grupo México, cuyos títulos perdieron 7.40%, un equivalente a una reducción de 371 puntos para el índice. Un notorio segundo caso fue el de FEMSA que ganó 7.58% en su cotización y 318 puntos para el índice pero que fueron mitigados parcialmente por el retroceso de los títulos de Grupo Financiero Banorte del 4.58% equivalentes a una disminución de 252 puntos para el índice. De este mismo modo, el rendimiento tan volátil entre el resto de los componentes resulto en el desempeño flat del índice. Hacia adelante, la tendencia es incierta ante el ambiente complicado en los mercados de renta variable global y sin ningún catalizador interno para las emisoras mexicanas hasta la siguiente temporada de reportes o eventos relevantes que podrían incidir en las cotizaciones de cada una. En otros temas, esta semana la ANTAD publicó sus cifras para el mes de abril. Durante este mes, la asociación reportó un incremento en Ventas Mismas Tiendas (VMT) del 14.2% y en Ventas Tiendas Totales (VTT) del 16.4%. En términos reales, descontando la inflación de 7.68% reportada en el mes de abril, las VMT y las VTT crecieron 6.1 y 8.1%, respectivamente.



EUA

En Estados Unidos, los mercados de capitales concluyeron sus operaciones semanales con pérdidas por sexta semana al hilo en el S&P 500 y el Nasdaq mientras que el Dow Jones sumó su séptima en terreno negativo. Con esto, el S&P 500 ya está en su mayor racha negativa desde el 2011. El Nasdaq lideró la caída retrocediendo 339 puntos o lo equivalente a 2.80% y registrando nuevos niveles mínimos para las últimas 52 semanas de operación. Mientras que el S&P 500 retrocedió 99 puntos o lo equivalente a 2.41% y cerró la semana en su nivel más bajo del año y a más de 700 puntos de su último máximo. Esta semana, la atención de los inversionistas estuvo en el dato de inflación en los precios del consumidor para el mes de abril, uno de los dos principales indicadores de precios para las decisiones de política monetaria de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto. La tasa registró una ligera disminución en su variación interanual registrando un 8.3%, mientras que en marzo la variación interanual fue del 8.5%, pero quedó por arriba de lo esperado por el consenso de 8.1%. El resultado por encima de los estimados inyectó mayor nerviosismo entre los inversionistas y resultó en una ola de ventas en las 2 jornadas posteriores, pero recortando parcialmente las pérdidas en la última sesión de operación donde los tres índices registraron un notable rally pero que no terminó por cerrar la brecha negativa que había entre los cierres de viernes a viernes. Seguimos observando caídas semanales lideradas por el sector tecnológico debido a sus altas valuaciones y su mayor exposición al alza en las tasas de interés. Sólo esta semana, entre los principales componentes del S&P 500 por capitalización de mercado, Tesla perdió un 10.65% de valor en sus títulos, seguido de Apple con un 6.31% y finalmente Microsoft con un 4.96%. La suma de puntos perdidos para el índice por la caída de estas tres emisoras fue de 39 puntos, más del 30% de los puntos totales que perdió.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	49,580	0.08%	-8.48%	-6.93%
Máximo	49,727	-1.41%	-8.61%	-6.86%
Mínimo	49,127	-0.66%	-8.51%	-7.33%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,197	-2.14%	-6.85%	-11.40%
S&P 500	4,024	-2.41%	-9.51%	-15.57%
Nasdaq	11,805	-2.80%	-13.48%	-24.54%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
09/05/2022	49,419	48,669	49,057	161,518,125
10/05/2022	49,436	49,005	49,116	257,006,871
11/05/2022	49,618	49,006	49,276	234,792,139
12/05/2022	49,732	48,701	49,309	249,591,773
13/05/2022	49,727	49,127	49,580	212,868,252

AC: Fitch asignó calificación en escala nacional de largo plazo de 'AAA(mex)' a sus emisiones propuestas de certificados bursátiles 'AC 22' y 'AC22-2' por un monto total conjunto de hasta 4,350 millones MXN. La emisión 'AC 22' será a tasa fija, plazo de hasta 2,548 días (7 años) mientras que la emisión 'AC 22-2' será a tasa variable con plazo de hasta 1,456 días (4 años). Los recursos los utilizará para el refinanciamiento de pasivos.

AMX: Fitch ratificó sus calificaciones en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' y en escala internacional en moneda local/extranjera en 'A-'. La perspectiva de calificaciones internacional es positiva y de calificaciones nacional se mantiene estable.

GCARSO: informó que, en cumplimiento al convenio de accionistas de las empresas Elementia Materiales (ELEMAT) y Fortaleza Materiales (FORTALE) mencionado en sus respectivas Ofertas Públicas de Adquisición del 22 de marzo 2022, adquirió a través de su subsidiaria Condomex de Kaluz y accionistas relacionados un paquete de acciones con el que su tenencia accionaria supera el 50% de participación en ambas empresas y con ello adquiere el control de las mismas.

GFORTE: alcanzó un acuerdo para celebrar un convenio de alianza comercial estratégica con Corporativo MCNEMEXICO (TuHabi) buscando desarrollar y ofrecer productos/servicios financieros a usuarios del ecosistema TuHabi. A detalle Habi, y su subsidiaria mexicana TuHabi, es la PropTech más relevante en Latinoamérica de habla hispana que a través de su plataforma digital de bienes raíces residenciales (impulsada por tecnología de manejo de datos) empodera a consumidores del sector inmobiliario en México y Latinoamérica en la compra/venta de propiedades con mayor eficiencia, seguridad y experiencia. Adicionalmente participó en la ronda C de financiación de McN Investments Ltd. (Habi) con una inversión minoritaria en dicha PropTech.

GICSA: HR Ratings revisó al alza su calificación de 'HR C' a 'HR B' manteniendo la revisión en proceso para ella y sus emisiones vigentes. También revisó al alza su calificación de 'HR5' a 'HR4'.

GNP: informó que Leonardo Pin Fernández, actual director de finanzas, ocupará a partir del 9 de mayo la dirección técnica de los ramos de Gastos Médicos, Vida Grupo, Autos y Daños, en virtud de la salida del anterior director.

HERDEZ: Fitch revisó la perspectiva de su calificación de largo plazo en escala nacional a estable desde negativa y la ratificó en 'AA(mex)'. También afirmó su calificación de las emisiones de certificados bursátiles 'HERDEZ 13', 'HERDEZ 17', 'HERDEZ 20', 'HERDEZ 20-2' en 'AA(mex)'.

LALA: informó que, en relación con la Oferta Pública de Adquisición iniciada el 27 de abril 2022 en el que el precio en efectivo ofrecido por acción es de 17.36 MXN (mismo precio que el ofrecido en la Oferta Pública de Adquisición que concluyó en septiembre 2021), su Consejo de Administración concluyó que el precio de compra propuesto es razonable desde el punto de vista financiero.

LIVEPOL: celebró un acuerdo de intención con Corporación Actinver con la finalidad de definir las condiciones de una alianza para ofrecer productos y soluciones bancarias, de ahorro e inversión a sus clientes actuales y potenciales. La implementación de la alianza está sujeta a la suscripción de contratos definitivos una vez obtenidas las autorizaciones de la CNBV. Su combinación del crecimiento en red de almacenes departamentales y comercio online con la oferta de productos y servicios bancarios e inversión a través de canales digitales de Actinver representan una oferta de valor omnicanal para los clientes de ambas entidades.

ORBIA: Fitch ratificó en 'AAA(mex)' su calificación de largo plazo en escala nacional, en 'BBB' sus calificaciones de riesgo emisor en escala internacional de largo plazo en moneda local/extranjera y notas senior, en 'F3' su calificación de corto plazo en escala internacional del programa de papel comercial denominado en EUR. La perspectiva de las calificaciones es estable.

PASA: recibió el pago por parte del Municipio de Cuernavaca por 38.1 millones MXN derivado del litigio que interpuso a través de su subsidiaria PASA Cuernavaca contra dicho municipio desde 2010.

UNIFIN: Fitch mantuvo en observación negativa sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera/local y deuda senior sin garantía de 'BB-'. Las calificaciones internacionales de riesgo emisor de corto plazo en moneda extranjera/local de 'B', calificaciones de instrumentos híbridos 'B' y en escala nacional de largo/corto plazo de 'A-(mex)' y 'F2(mex)' también las mantuvo en observación negativa.

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	49,580	0.08%	-8.5%	-6.9%	1.5%	10.38%	30.20%	22.86%	7.46	7.59	6.81
AEROMEX	344.00	-3.7%	0.2%	12274.1%	5882.6%	12.64%	3.41%	-28.74%	64.28	9.21	n.a.
ALFAA	13.60	1.0%	-7.9%	-9.5%	-1.5%	21.33%	10.62%	7.01%	5.43	5.51	5.50
ALPEKA	25.97	-5.8%	-6.2%	16.6%	12.6%	20.26%	10.57%	8.84%	4.70	4.67	5.35
ALSEA	41.92	-2.2%	-9.5%	10.5%	31.1%	-1.77%	21.10%	7.74%	6.83	6.74	5.95
AMXL	19.36	2.5%	-12.4%	-10.7%	31.2%	11.53%	39.40%	18.61%	6.01	6.16	5.91
ARA	3.83	-1.0%	-9.5%	-10.7%	-32.1%	18.24%	14.56%	10.84%	4.56	7.61	7.09
AC	131.11	2.8%	6.0%	0.5%	20.9%	8.61%	18.66%	13.83%	8.83	8.93	8.31
ASUR	420.78	0.4%	1.4%	-0.5%	17.1%	5.34%	47.50%	46.09%	15.06	12.62	12.15
AUTLAN	14.96	-0.1%	-3.5%	12.8%	15.4%	8.26%	21.82%	7.37%	4.65	4.31	4.68
AXTEL	1.73	-14.4%	-36.6%	-55.3%	-67.7%	-20.53%	34.81%	2.56%	14.27	4.70	4.58
BBAJIO	51.08	6.4%	-2.8%	38.8%	63.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	57.91	-5.5%	0.2%	-8.0%	45.6%	10.78%	14.04%	9.78%	7.51	7.55	7.22
BOLSA	37.14	-2.6%	-7.2%	-4.6%	-15.7%	10.35%	57.14%	55.66%	7.91	9.30	8.66
CEMEXCPO	8.26	-2.9%	-12.8%	-41.0%	-48.8%	17.06%	19.05%	11.15%	5.05	5.03	4.85
CHDRAUIB	53.24	4.3%	1.6%	25.5%	71.5%	10.65%	6.45%	4.64%	7.39	6.27	5.93
GENTERA	14.60	-6.4%	-10.5%	10.8%	38.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.51	-8.5%	-4.9%	-11.4%	-5.1%	4.07%	17.60%	18.06%	21.58	20.22	15.98
KUOB	43.35	0.1%	-1.5%	-4.5%	-7.7%	20.85%	14.34%	11.19%	5.43	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1076.28	-4.6%	-14.4%	-30.6%	-33.1%	6.21%	14.36%	9.36%	16.66	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-59.8%	6.40%	14.59%	7.51%	6.53	9.36	8.79
FEMSAUBD	148.51	7.6%	-5.1%	-6.8%	-8.0%	6.51%	15.06%	9.62%	9.53	10.39	9.44
GAP	280.91	-3.5%	-7.8%	-0.4%	27.4%	4.59%	49.53%	46.58%	15.35	13.16	11.44
GCARSOA1	64.94	1.0%	-9.3%	-1.9%	12.2%	7.66%	12.06%	10.58%	10.57	n.a.	n.a.
GCC	139.14	0.9%	3.3%	-12.2%	-3.7%	9.98%	31.10%	22.30%	6.60	8.30	7.51
GFAMSA	1.60	-3.0%	0.0%	138.5%	223.2%	1.27%	-59.98%	-55.12%	-10.28	n.a.	n.a.
GFINBURO	34.38	2.5%	-15.3%	40.2%	80.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	129.56	-4.6%	-5.3%	-2.6%	9.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	90.09	-7.4%	-16.2%	0.9%	-13.0%	19.44%	58.01%	50.96%	4.87	5.87	5.91
GMXT	37.40	-2.8%	-7.2%	8.1%	15.1%	7.44%	42.90%	30.88%	8.40	8.50	7.85
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	244.76	0.5%	-4.1%	-6.8%	17.7%	13.76%	15.70%	11.97%	7.82	7.73	7.12
GSANBOR	21.90	0.0%	-2.7%	-23.2%	8.1%	6.29%	6.83%	5.07%	10.32	9.22	8.72
ICH	202.51	-1.9%	-2.0%	6.1%	46.6%	14.24%	24.02%	24.62%	5.47	7.17	8.62
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%	-16.4%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.30	4.8%	-0.4%	-8.7%	-18.9%	9.79%	24.08%	17.81%	10.15	10.59	9.31
KOF	111.38	2.1%	0.9%	-0.3%	16.3%	9.89%	18.90%	13.34%	7.59	7.62	6.91
LABB	19.21	-2.4%	-15.5%	-10.6%	-1.3%	14.81%	19.77%	19.81%	7.71	6.95	6.22
LACOMER	37.45	1.4%	1.0%	1.7%	-1.1%	10.25%	9.95%	6.25%	5.80	5.75	5.05
LALA	17.20	3.7%	4.2%	-0.9%	19.8%	-9.80%	9.77%	1.22%	7.39	n.a.	n.a.
LIVPOL	99.49	-2.4%	-7.6%	12.1%	22.0%	13.21%	13.81%	12.40%	6.07	7.36	6.02
MEGA	56.82	-6.4%	-4.8%	-18.5%	-23.1%	33.05%	48.17%	27.57%	1.83	2.17	1.87
MFRISCO	3.21	-7.0%	-15.1%	-10.8%	-22.8%	3.97%	19.53%	11.25%	11.20	5.94	6.42
NEMAK	4.34	2.8%	-18.6%	-28.6%	-28.9%	16.47%	15.12%	6.05%	3.47	3.96	3.49
OMA	142.41	1.0%	-3.7%	3.6%	13.5%	6.58%	44.03%	47.14%	12.77	10.26	8.76
ORBIA	48.10	-4.0%	-4.8%	-8.0%	-13.6%	26.27%	21.79%	16.48%	4.73	6.34	6.67
PE&OLES	193.03	-5.0%	-22.8%	-18.1%	-30.2%	18.81%	31.55%	16.38%	3.55	4.64	4.37
PINFRA	149.08	3.3%	-5.8%	-6.8%	-3.0%	12.20%	62.55%	57.82%	6.56	9.05	8.26
QUALITAS	105.00	1.1%	-7.1%	1.1%	-1.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	125.19	0.5%	-1.2%	17.9%	24.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.43	0.6%	-0.2%	-9.0%	-6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	199.00	-0.5%	-10.6%	7.6%	51.9%	13.59%	23.81%	24.06%	5.78	6.89	8.24
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	31.5%	0.22%	92.06%	36.16%	5.78	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.00	-0.3%	1.5%	-15.3%	19.6%	18.50%	7.80%	5.89%	4.48	5.21	5.08
TLEVISAC	34.25	2.1%	-21.7%	-11.2%	-30.9%	14.85%	38.25%	21.43%	4.85	7.13	6.79
AZTECAC	0.89	-14.0%	-5.9%	-21.6%	71.3%	n.a.	27.76%	22.99%	2.86	n.a.	n.a.
VESTA	37.19	1.0%	2.5%	-9.8%	-5.2%	7.92%	79.43%	80.04%	2.86	15.99	14.36
VITROA	24.50	-0.8%	-8.4%	1.4%	2.0%	3.39%	9.73%	2.14%	6.34	n.a.	n.a.
VOLAR	27.22	-9.4%	-22.9%	-25.9%	-21.8%	73.61%	31.80%	15.45%	4.60	4.95	4.08
WALMEXV	74.22	6.6%	-4.7%	-2.5%	20.2%	5.26%	10.87%	8.55%	16.18	15.42	14.07

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	12.15	17.78	14.03	n.a.	2.31	7,333,085	n.a.
AEROMEX	56.51	41.47	-4.92	-2.48	-14.06	n.a.	-314.95	-1.09	46,930	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.26	6.52	6.86	7.96	1.71	66,765	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.07	6.88	8.11	20.71	1.25	54,809	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	42.10	25.45	17.52	9.11	4.60	35,153	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.42	13.15	11.73	6.05	3.20	1,258,787	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.29	7.33	6.65	11.23	0.34	4,830	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.83	16.24	14.52	68.23	1.92	231,315	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	21.10	17.42	14.88	123.92	3.40	126,234	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.36	200.72	1,003.61	21.46	0.70	5,018	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-6.08	-321.65	-9,698.75	1.02	1.69	4,849	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.65	10.14	8.98	37.54	7.48	60,782	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.28	16.80	15.95	21.70	2.67	259,151	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.70	13.65	12.44	12.67	2.93	21,873	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.22	7.18	7.26	13.29	0.62	125,035	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	15.01	11.58	10.22	33.98	1.57	50,887	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	12.58	n.a.	n.a.	12.79	1.14	23,179	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	32.56	28.39	22.12	16.25	2.80	163,434	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.30	n.a.	n.a.	35.57	1.22	19,783	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	19.41	n.a.	n.a.	451.84	2.38	251,184	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	18.65	19.15	15.41	73.30	2.03	531,402	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.06	20.26	17.23	37.54	7.48	144,315	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	13.03	n.a.	n.a.	46.53	1.40	146,487	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	13.03	269.59	236.01	79.44	1.75	46,946	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.26	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	912	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.40	10.71	9.83	27.48	1.25	217,647	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.66	9.12	8.09	81.23	1.59	373,581	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	8.92	9.43	9.62	41.59	2.17	701,351	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	8.92	0.92	0.81	33.53	4.47	153,362	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	15.29	14.34	12.88	77.06	3.18	93,963	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	9.38	11.56	14.22	96.36	2.10	88,411	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	19.36	17.06	14.33	1.86	15.20	87,026	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.90	14.88	12.95	57.86	1.93	233,991	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.87	10.24	8.58	10.50	1.83	20,132	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.66	10.42	9.03	52.92	0.71	17,996	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-28.97	n.a.	n.a.	5.67	3.03	42,586	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.38	n.a.	8.10	89.13	1.12	133,535	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.93	3.63	3.43	115.89	0.49	16,858	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.06	n.a.	66.33	1.67	1.93	19,407	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	156.85	6.51	5.58	11.56	0.38	13,332	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.63	15.67	13.01	28.08	5.07	56,077	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.56	9.09	10.46	26.67	1.80	101,010	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	9.71	127.47	114.40	199.14	0.97	76,725	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.09	10.46	9.14	126.31	1.18	56,669	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.28	10.83	9.39	50.16	2.09	42,630	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.54	9.81	8.78	74.43	1.68	41,054	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	9.71	3.40	3.07	0.09	0.10	71,205	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.68	10.21	12.93	85.56	2.33	99,044	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	9.14	8.64	8.11	39.28	0.56	39,597	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	16.09	15.33	14.89	31.81	1.08	86,656	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.48	n.a.	n.a.	0.77	1.16	1,933	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.48	15.60	14.83	0.77	1.16	25,967	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.34	n.a.	n.a.	54.32	0.45	11,848	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	9.87	n.a.	n.a.	4.00	6.81	31,738	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.36	26.78	24.15	10.65	6.97	1,295,985	17,461

1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



IPyC semanal

Soporte: 47,682

Resistencia: 50,500

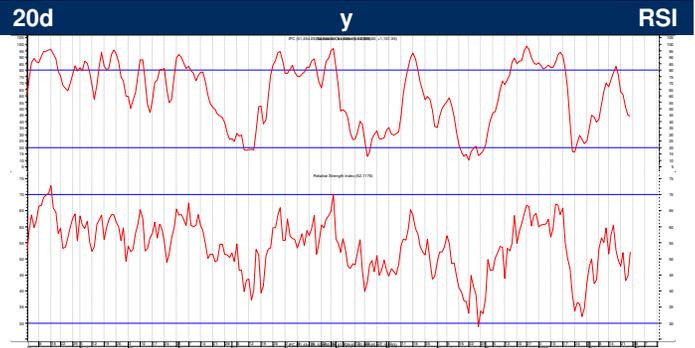
El IPC cerró en 49,579 puntos con una variación de 0.08%.

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:

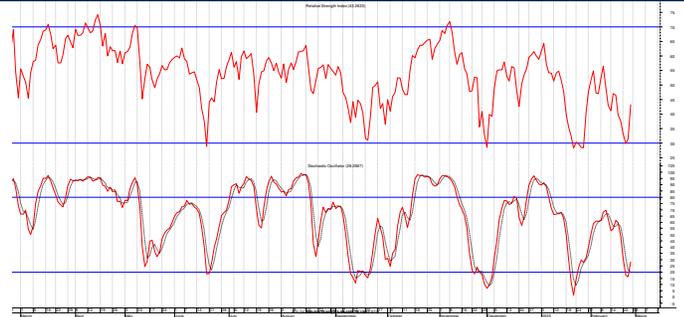
34,000

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

No descartamos que el rebote actual por sobre venta se convierta en un movimiento importante con rumbo a los Fibonacci principales regresando quizá a la mitad de toda la baja.



S&P 500 semanal

Soporte:

3,815

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 un objetivo con el 50% (3,815) que quedó cerca del mínimo de esta semana. Esperamos el inicio de un rebote importante en cualquier momento.



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

11,100

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 tendría la expectativa de regresar al menos al Fibonacci 50%. El Fibonacci 50% de ajuste de toda el alza de 2020 – 2021 ya se tocó (11,421). Esperamos un rebote importante de ahora en adelante.



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
PIFRA	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

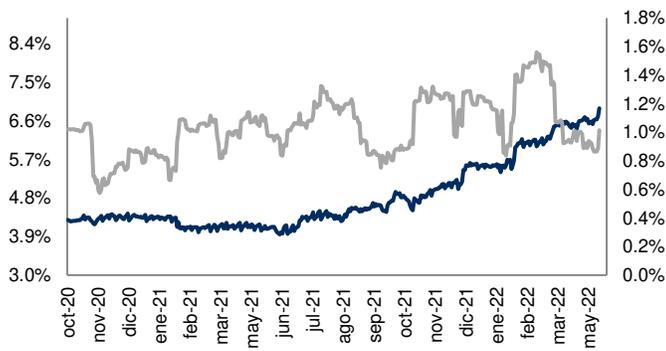
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
CUERVO	04-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.42051 por acción
OMA	31-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial 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
OMA	24-may-22	Dividendo en efectivo	\$4.6141 por acción
BAFAR	19-may-22	Dividendo en acciones cubierto con la misma serie	0.0112400872720 acciones de la serie nueva 'B' cupón 19 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 18; 1 título producto por 1 título tenencia
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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 6.9%

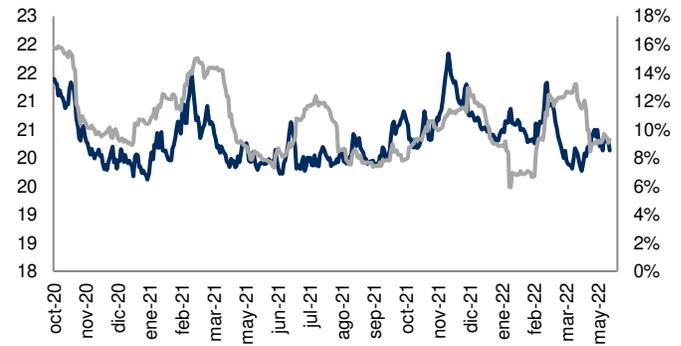
Volat: 1.0%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.1290

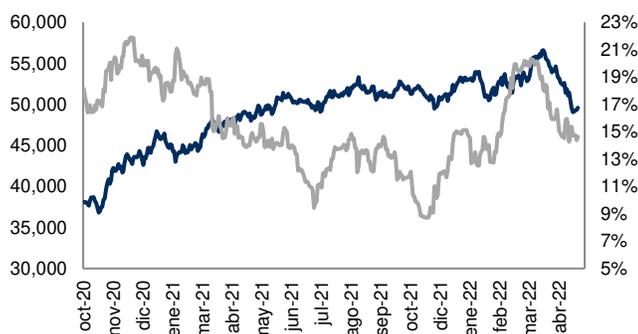
Volat: 9.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 49,579.90

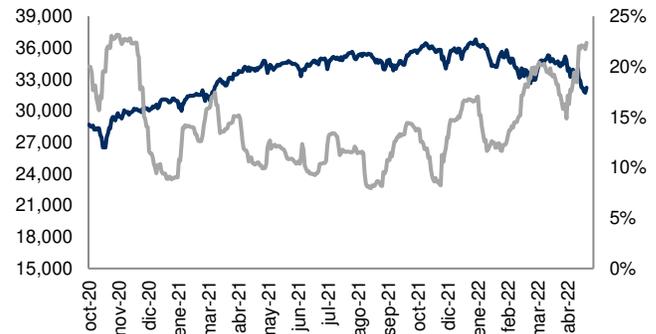
Volat: 14.6%



DJI y Volatilidad

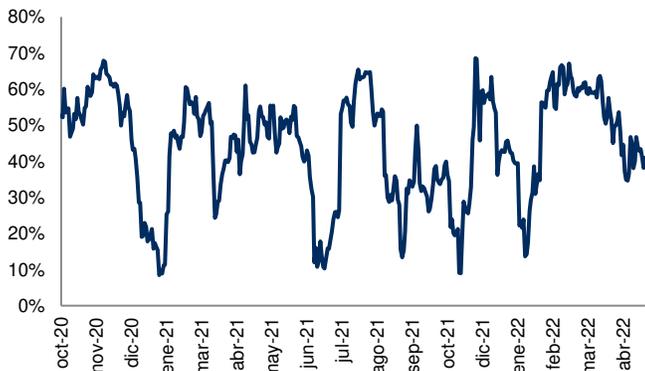
Cierre: 32,196.66

Volat: 22.4%



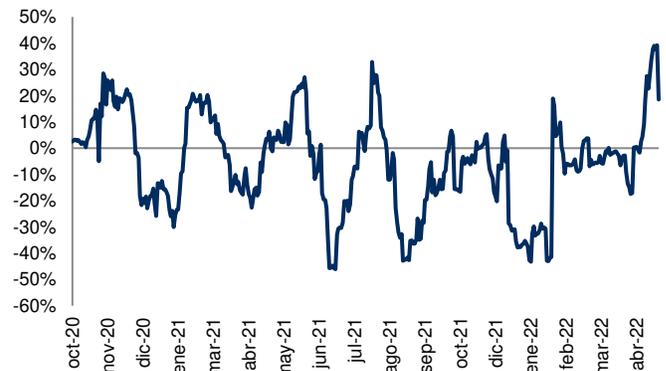
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 41.0%



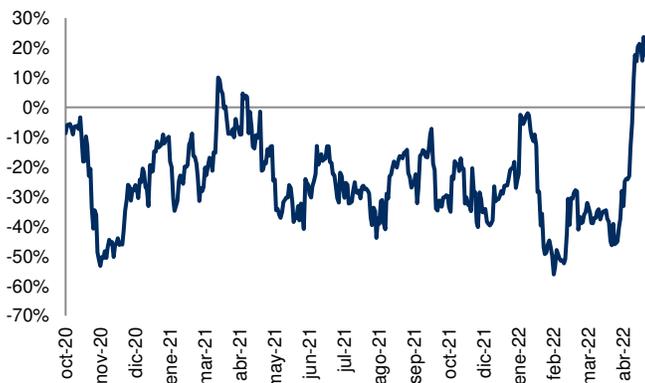
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 18.5%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: 17.5%



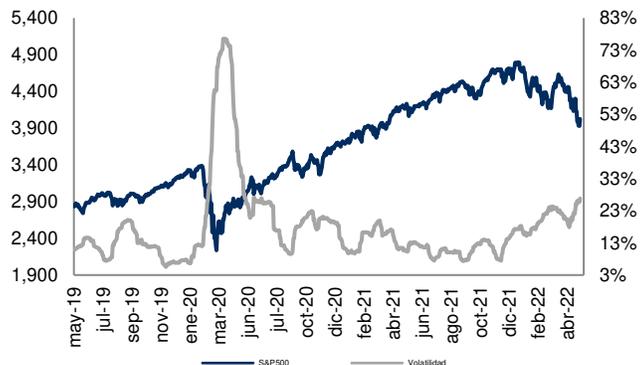
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 53.7%

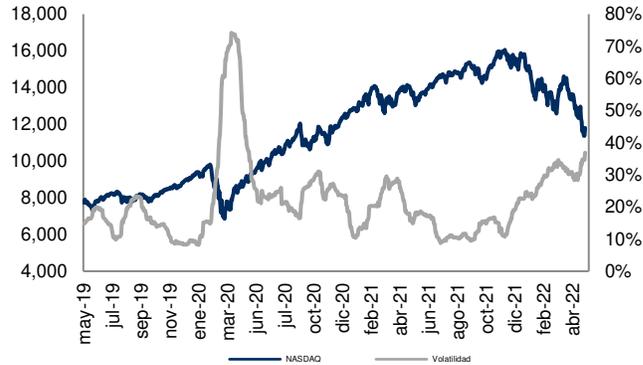


Monitor de Mercados

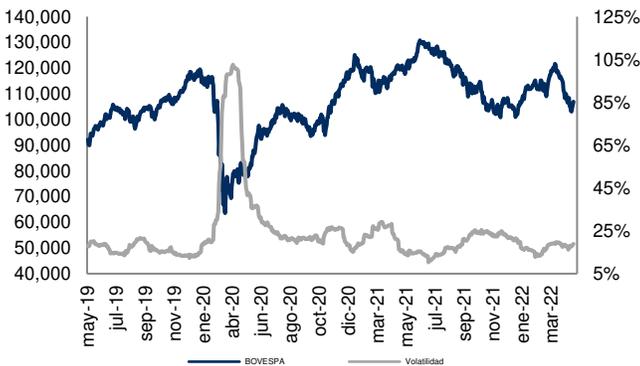
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,023.89 Volat: 26.8%



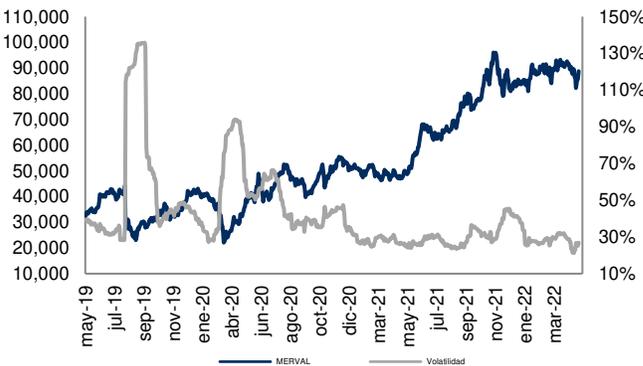
NASDAQ (EUA) Cierre: 11,805.00 Volat: 36.9%



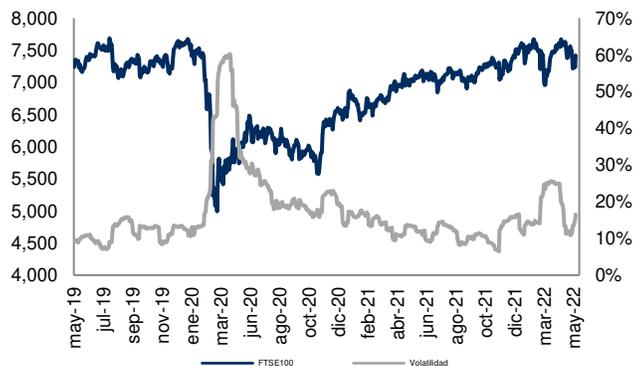
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 106,924.18 Volat: 18.9%



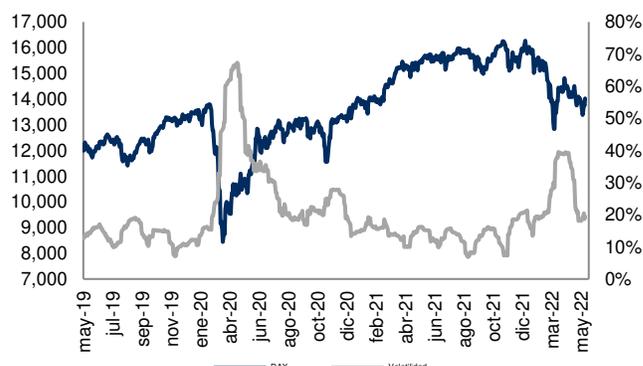
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 88,795.76 Volat: 26.9%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,418.15 Volat: 16.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,027.93 Volat: 19.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,427.65 Volat: 20.1%



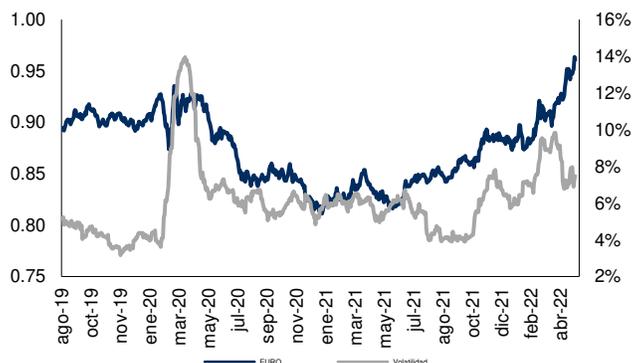
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-2.41%	-9.51%	-15.57%
NASDAQ	-2.80%	-13.48%	-24.54%
BOVESPA	2.36%	-15.26%	12.30%
MERVAL	1.56%	-6.18%	-7.01%
FTSE100	-0.32%	-8.58%	-9.06%
DAX	1.22%	-4.75%	-19.24%
NIKK225	-1.15%	-4.32%	-18.32%
IPC	0.28%	-10.09%	-5.18%
DJI	-2.14%	-6.85%	-11.40%
CAC40	0.32%	-7.04%	-18.66%
HANGSENG	-0.52%	-7.03%	-14.49%
TSE300	-2.62%	-10.43%	-7.22%
IBEX	-1.14%	-7.52%	-12.49%

Cifras al 13 de mayo de 2022. Índices en USD.

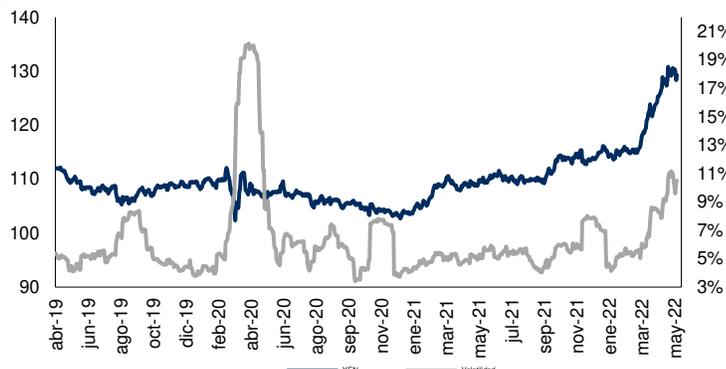


Monitor de Divisas

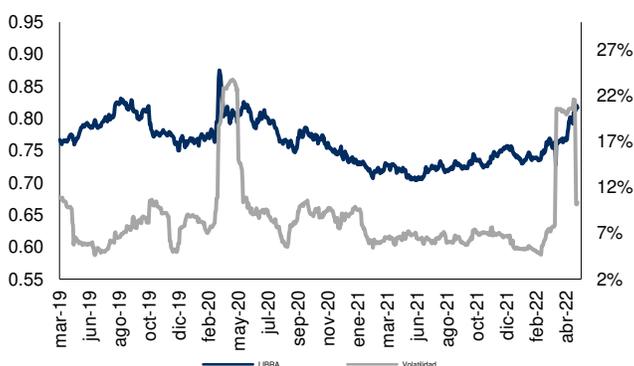
Euro (€) Cierre: 0.96 Volat: 7.5%



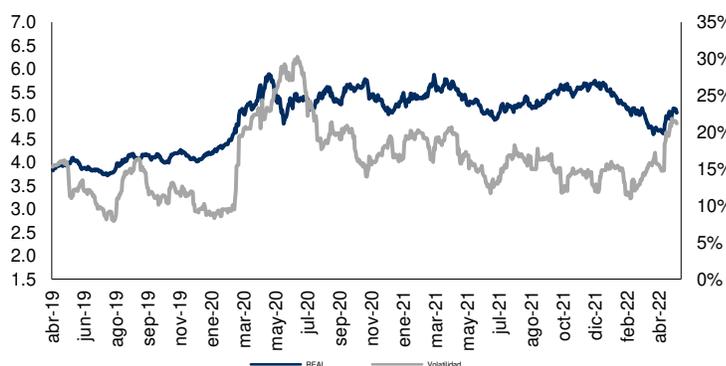
Yen Japonés (¥) Cierre: 129.28 Volat: 10.5%



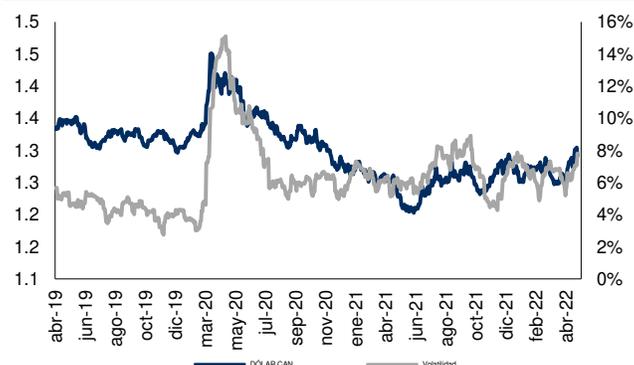
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.82 Volat: 10.3%



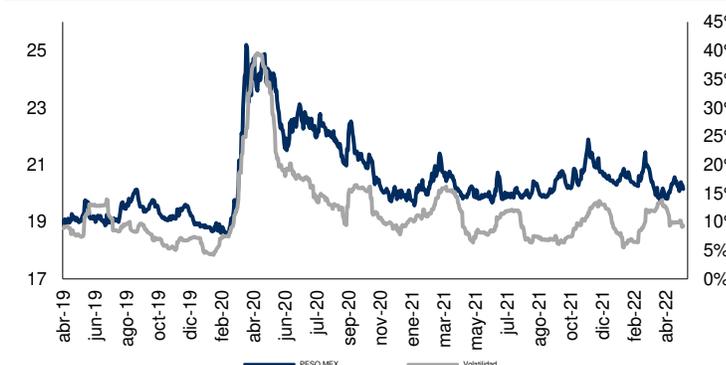
Real Brasileño Cierre: 5.06 Volat: 21.2%



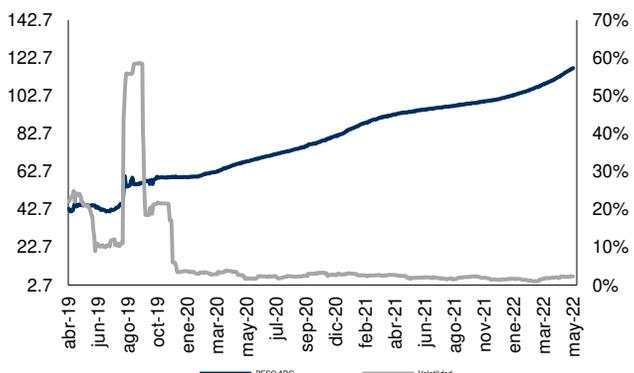
Dólar Canadiense Cierre: 1.29 Volat: 7.8%



Peso Mexicano Cierre: 20.15 Volat: 9.3%



Peso Argentino Cierre: 117.42 Volat: 2.3%



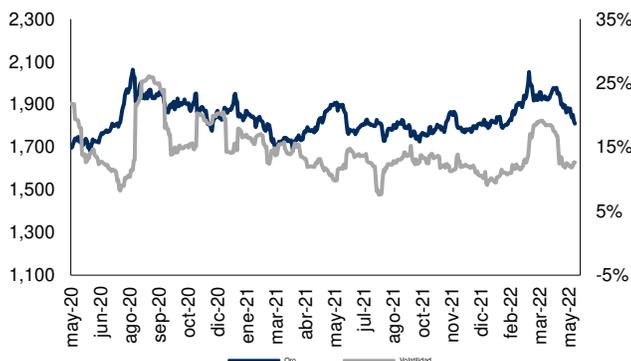
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.96	-1.33%	-4.42%	-8.55%
Yen	129.28	1.01%	-2.82%	-11.01%
Libra	0.82	-0.72%	-6.58%	-9.47%
Real	5.06	0.65%	-7.45%	10.09%
Dólar Can	1.29	-0.03%	-2.68%	-2.06%
Peso Mex	20.15	-0.34%	-1.66%	1.72%
Peso Arg	117.42	-1.06%	-3.81%	-12.55%

Cifras al 13 de mayo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

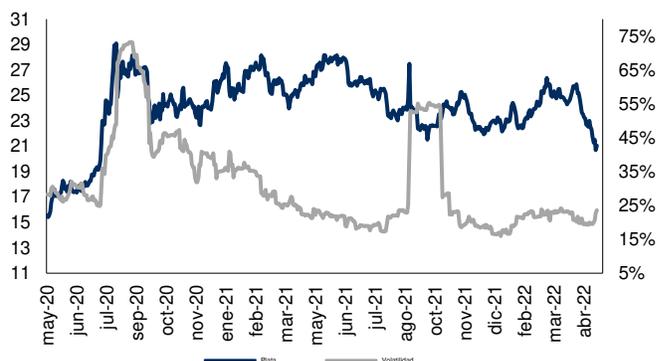


Monitor de Metales y Otros Commodities

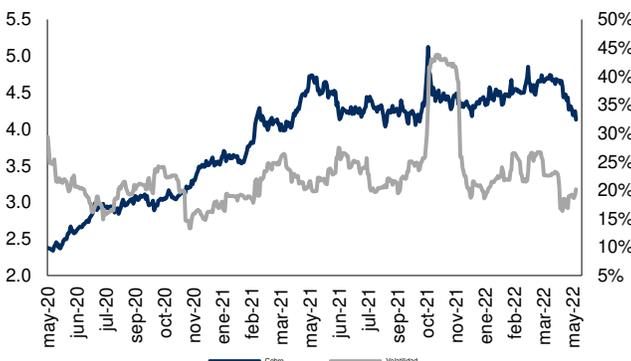
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,810.142 Volat: 12.6%



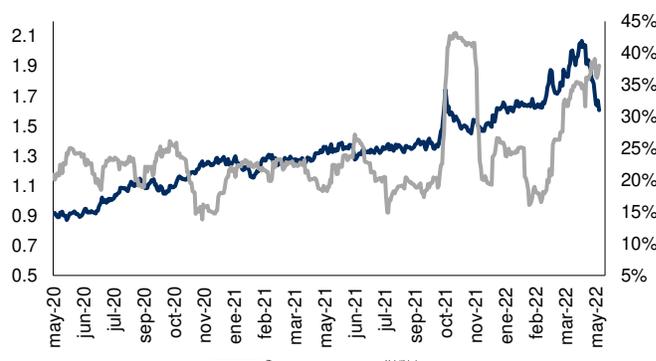
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 21.040 Volat: 23.6%



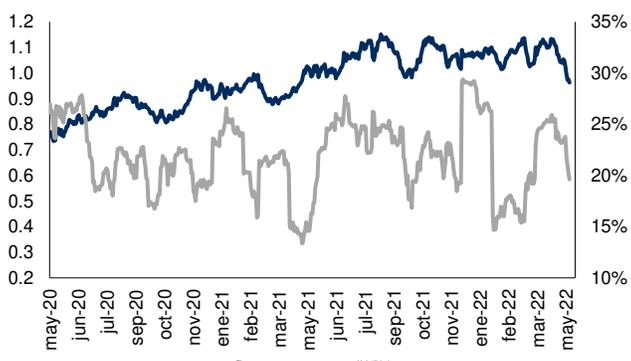
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.129 Volat.: 20.2%



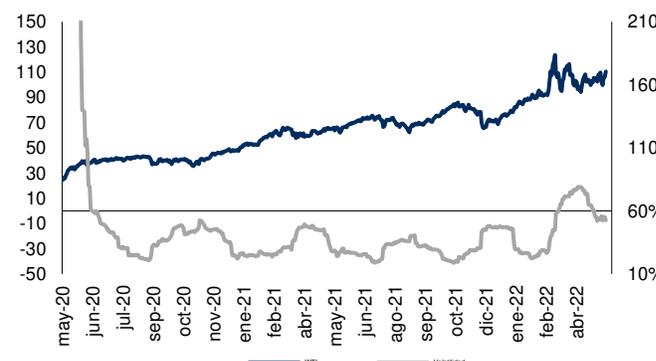
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.605 Volat: 38.0%



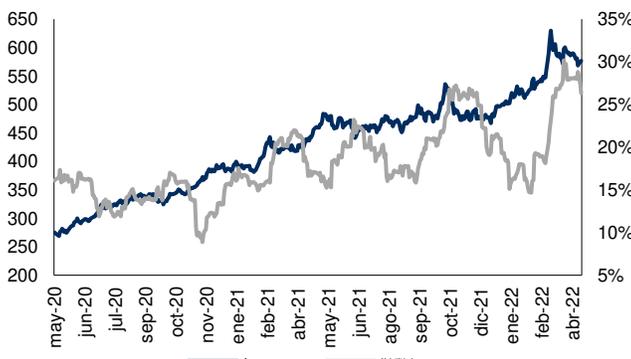
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.943 Volat: 19.6%



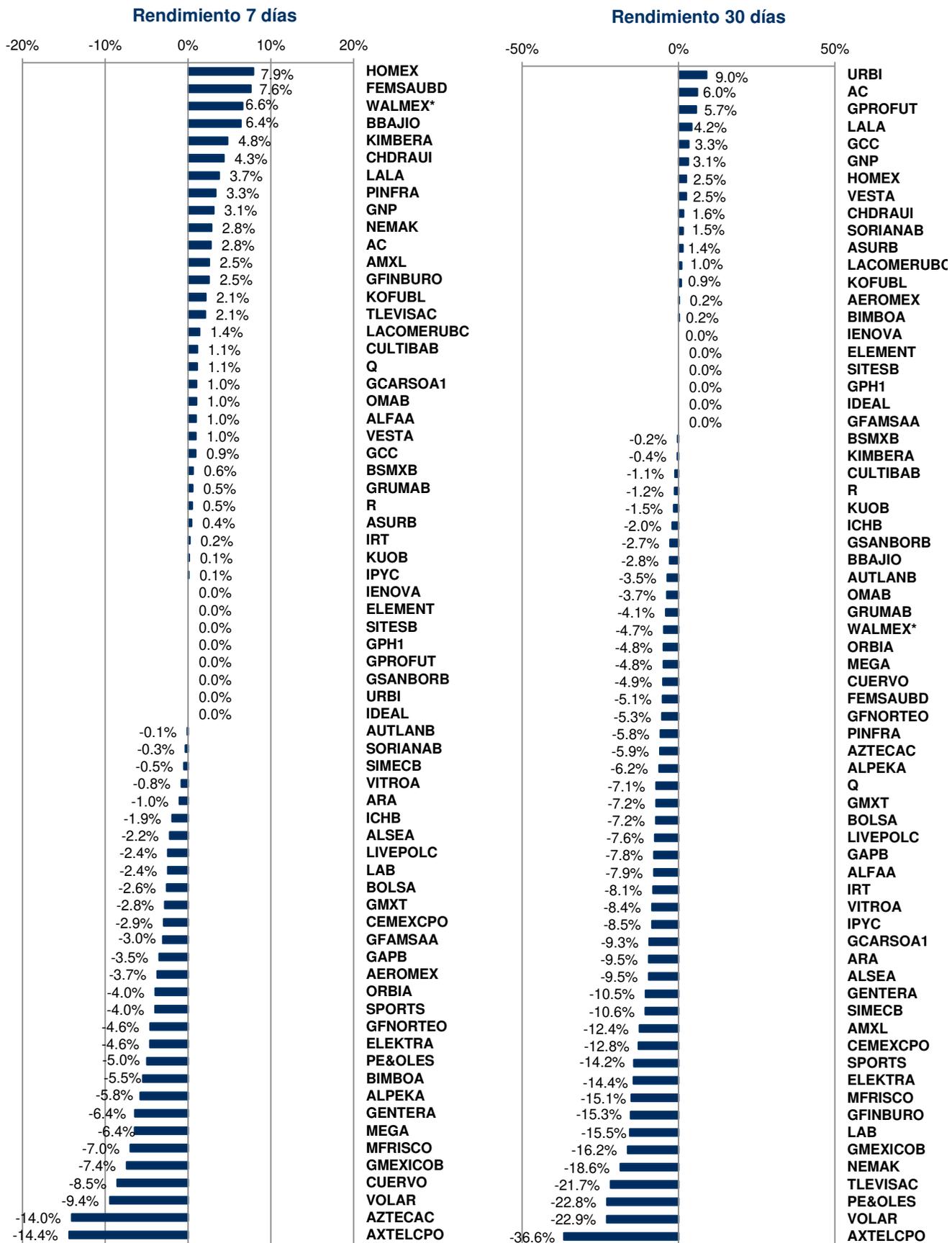
WTI (US\$ / barril) Cierre: 110.570 Volat: 52.6%



Acero (Indice) Cierre: 493.317 Volat: 21.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1810.14	-3.80%	-8.47%	-1.04%
Plata	21.04	-5.70%	-18.18%	-9.58%
Cobre	4.13	-4.30%	-11.84%	-6.38%
Plomo	0.94	-8.27%	-13.59%	-10.67%
Zinc	1.61	-9.81%	-19.87%	-1.14%
WTI	110.57	0.73%	6.00%	46.68%
Acero	493.32	-3.76%	-14.02%	-1.56%



Renta Variable

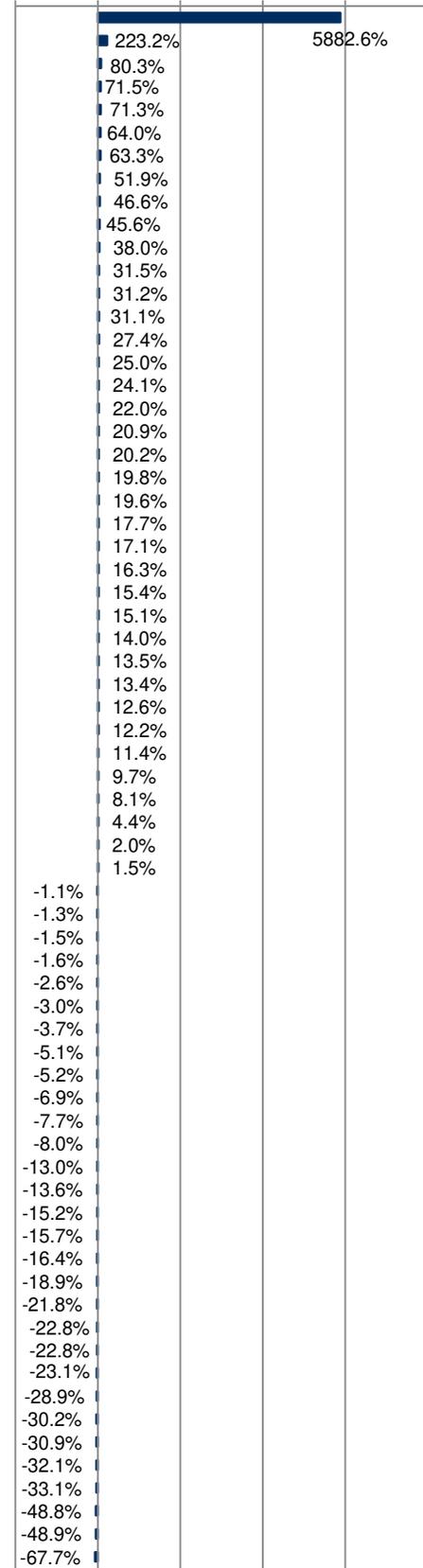
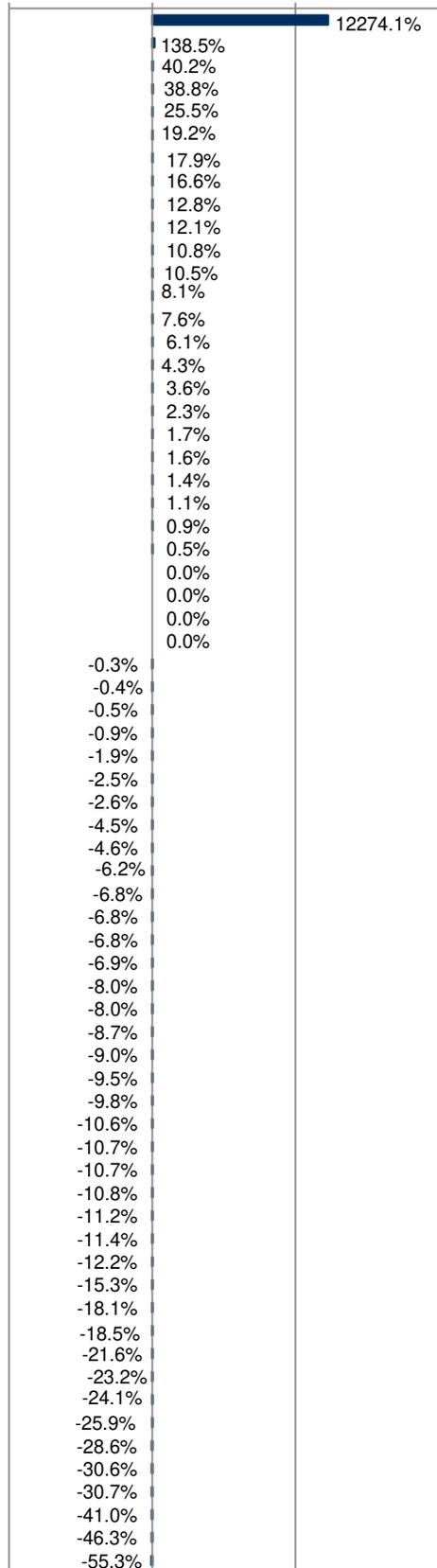
Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000% 20000%

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.39%	6.42%	5.96%	4.63%
FondeoB	4.11%	4.15%	3.67%	2.88%
Diferencia	2.28%	2.28%	2.29%	1.74%

Duración

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	1,499,745,721	1,535,577,654	- 35,831,933

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

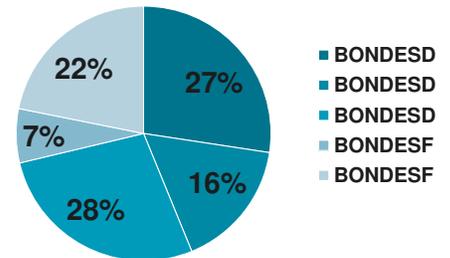
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.47%	6.49%	6.05%	4.73%

Duración	Fondo	Benchmark
	150	44

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	1,083,882,740	1,091,547,616	- 7,664,876

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

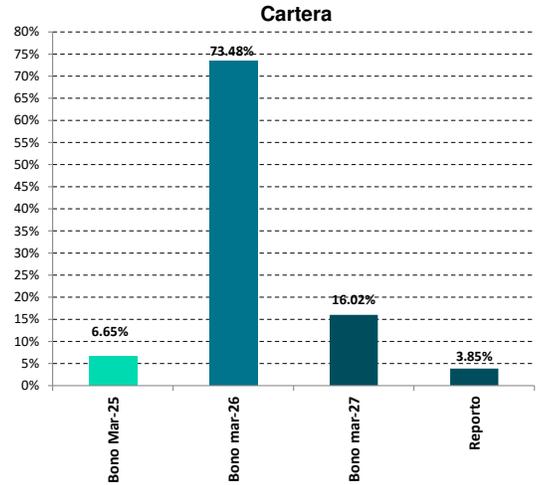
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	28.55%	23.41%	-5.09%	-2.29%
PIPG-Fix5A	28.62%	23.09%	-7.85%	-3.94%
Diferencia	-0.06%	0.31%	2.75%	1.64%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1246

	Actual	Anterior	Variación
	12-may	29-abr	
Activos netos	80,880,363	81,297,972	- 417,609



VALMX 16 Discrecional

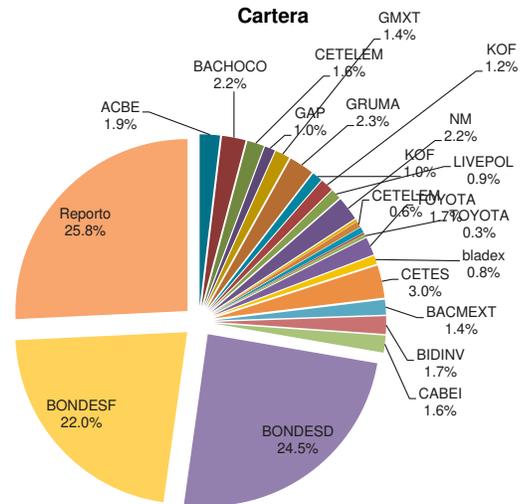
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.79%	6.74%	6.15%	4.80%

	Actual	Anterior
	12-may	29-abr
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
	12-may	29-abr	
Activos netos	3,563,045,327	3,563,812,968	- 767,641



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

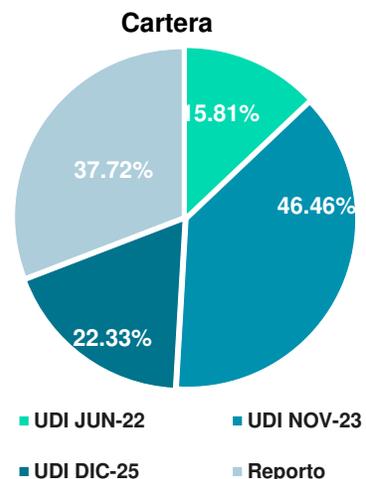
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	5.14%	-3.21%	3.29%	5.14%
PIPG-Real3A	1.41%	-7.37%	1.75%	3.60%
Diferencia	3.73%	4.15%	1.55%	1.54%

	Fondo	Benchmark
	Duración	536

	Actual	Anterior	Variación
	12-may	29-abr	
Activos netos	788,933,264	806,838,434	- 17,905,170



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

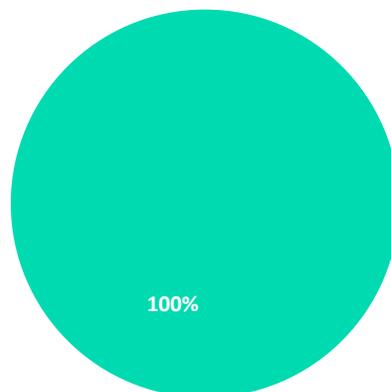
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.78%	-17.92%	-1.94%	1.01%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos (pesos)	661,013,408	669,107,089	- 8,093,681

Cartera

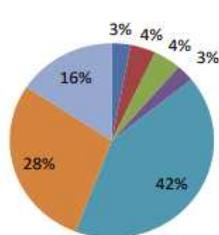


■ Chequeras

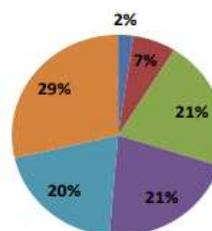
Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.59%	6.57%	6.31%	No Disponible
BX+1	32.61%	15.92%	0.19%	No Disponible

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,659,819,302	3,661,879,752	- 2,060,450
Activos netos BX+1	299,350,902	299,559,039	- 208,137



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



- LDBONDES
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO

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

VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

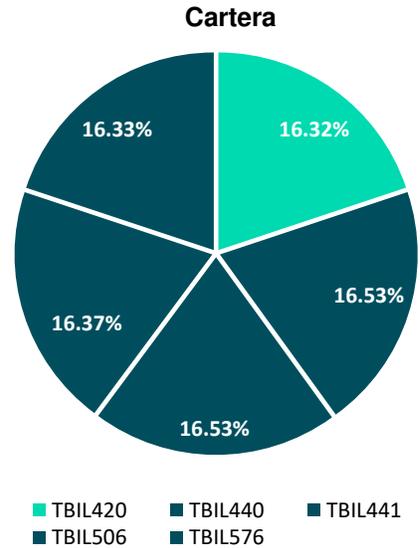
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-1.4%	-21.47%	-3.17%	0.14%

Duración **34**

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	920,797,920	923,129,133	- 2,331,213



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

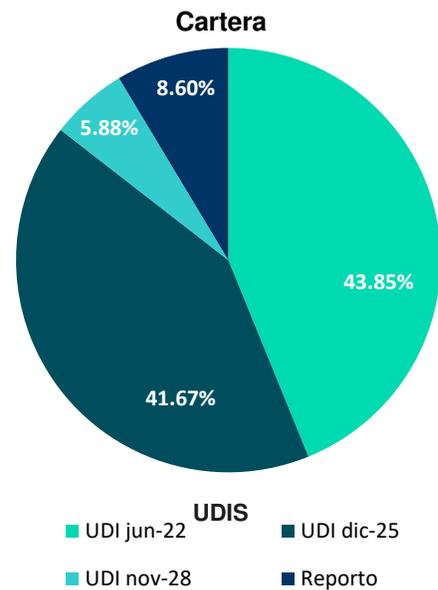
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	4.6%	-4.67%	-0.30%	2.26%

Duración **Fondo 679**

	Actual 12-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	15,545,017	15,586,366	- 41,349

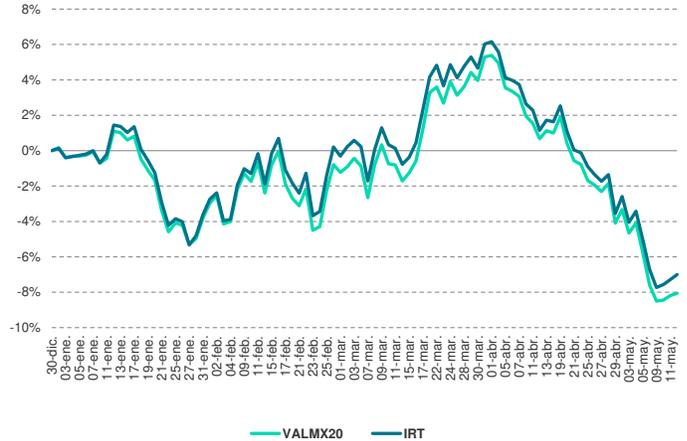
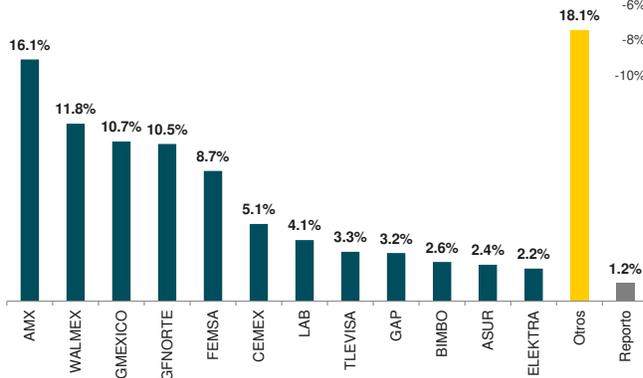


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.43%	-6.32%	-8.05%	1.95%

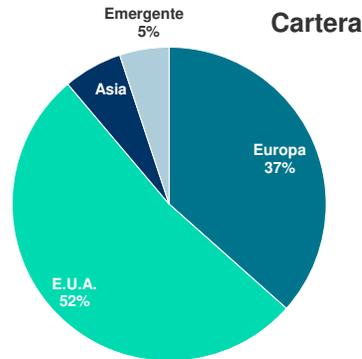
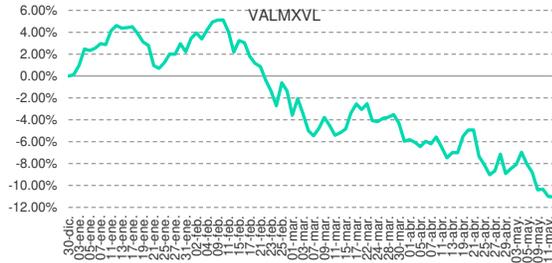
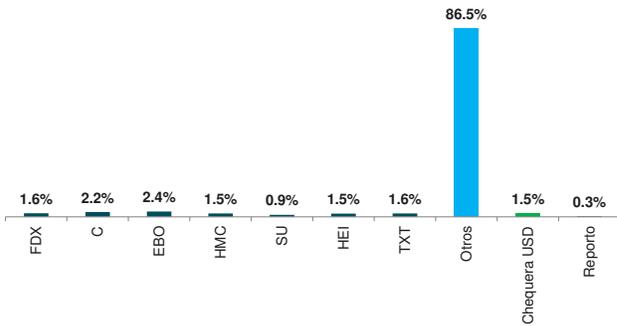
Activos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	290,357,701	299,138,679	320,609,643
	-2.94%	-6.70%	5.33%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-3.26%	-4.21%	-11.04%

Activos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	3,479,119,951	3,562,258,899	3,676,957,727
	-2.33%	-3.12%	-4.53%	



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.

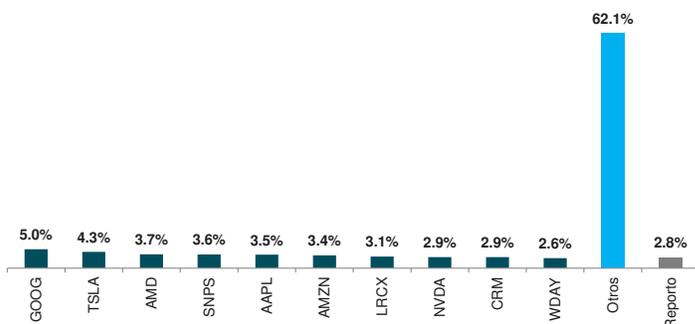


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-9.89%	-15.24%	-38.36%	-21.58%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,542,112,671	3,986,861,919	- 444,749,248



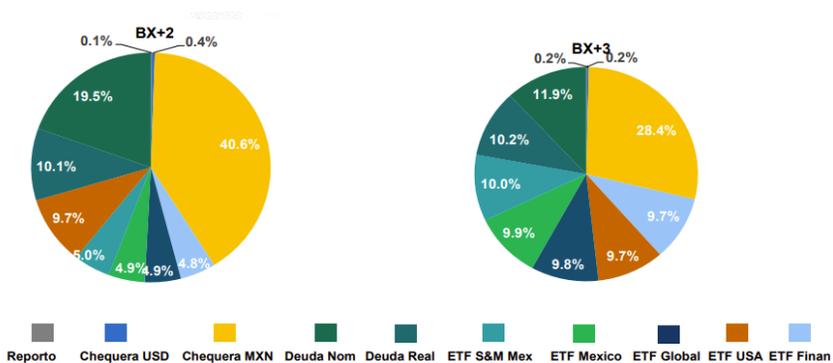
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.70%	-1.33%	-3.24%	-3.72%
BX+3	-1.70%	-3.42%	-8.05%	-6.25%

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	BX+2	70,053,191	70,735,653
BX+3	50,946,481	52,115,856	- 1,169,375



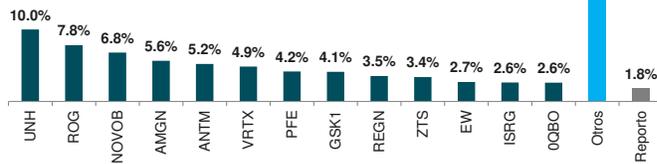
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-3.82%	-3.82%	-0.50%	-12.94%
ACMHCI (MXN)*	-3.98%	-3.98%	-0.33%	-13.34%
IXJ* (MXN)**	-3.32%	-3.32%	-3.98%	-8.91%
AR ACMHCI	0.18	0.18	-0.17	0.40
AR IXJ	-0.50	-0.50	-2.52	-4.04

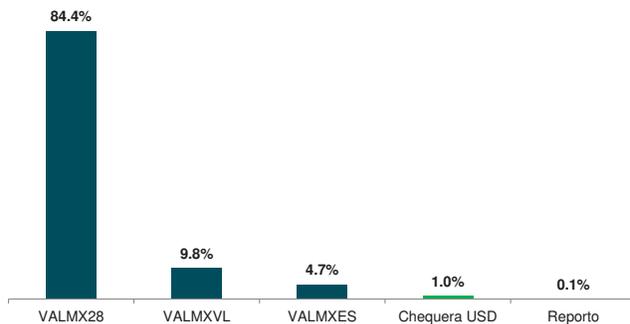
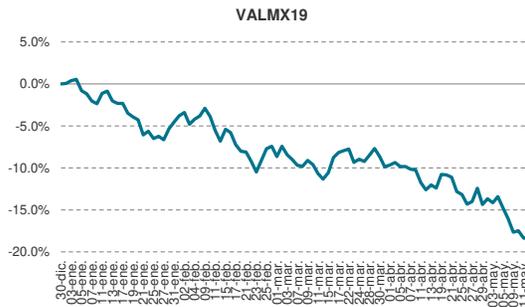


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.25%	-6.80%	-18.38%	-10.18%

Activos netos Δ Mes a Mes	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
		9,568,077,536	10,038,840,669	10,565,043,027
	-4.69%	-4.98%	-2.66%	



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

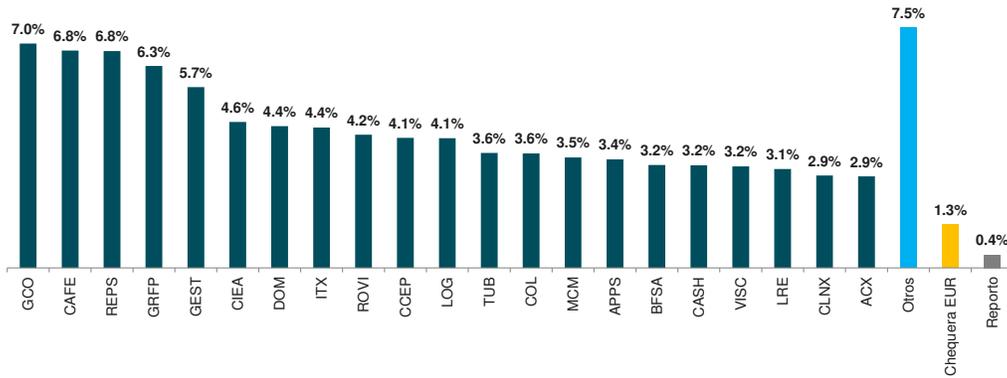
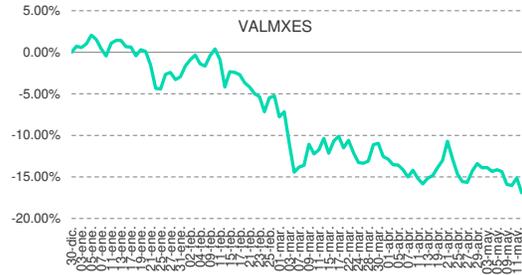


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.23%	-3.06%	-16.91%	-22.00%

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	539,536,456	562,311,744	568,163,535
	-4.05%	-1.03%	-7.96%	

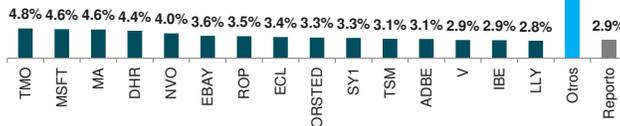
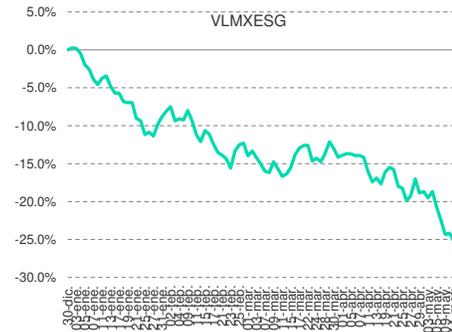


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-6.08%	-10.27%	-25.54%	nd

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	1,094,439,030	1,193,545,407	1,265,642,218
	-8.30%	-5.70%	-3.08%	



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.



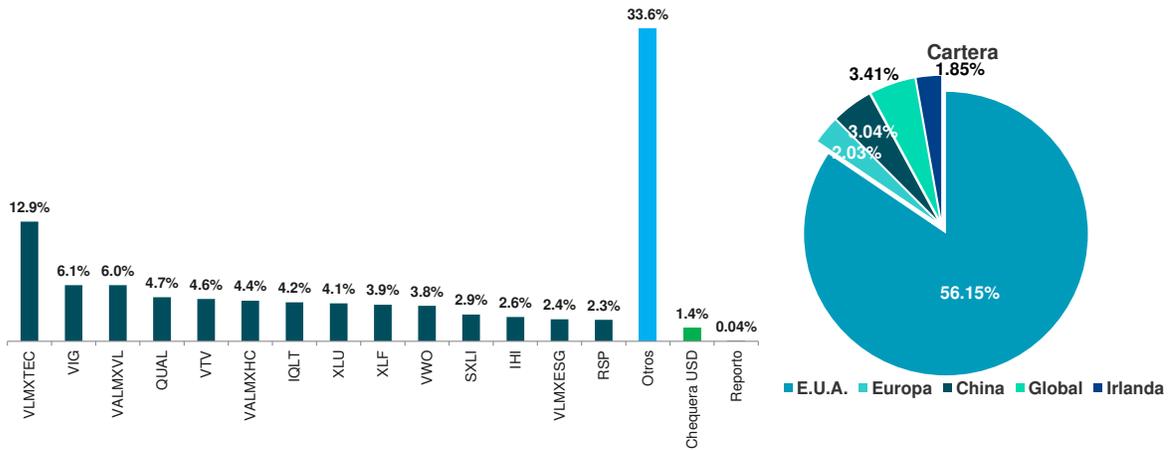
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.48%	-7.38%	-19.45%	-9.42%

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	-5.04%	-5.47%	-2.15%

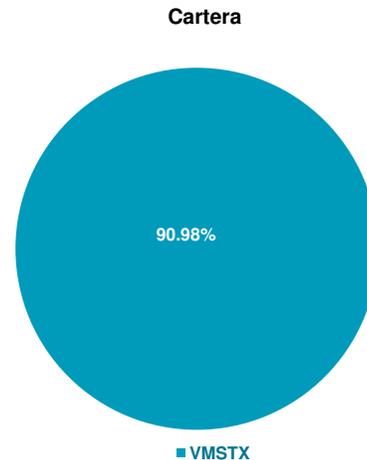
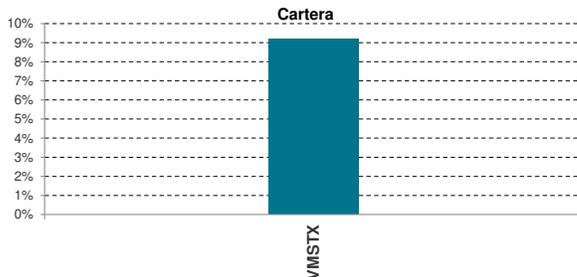


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.17%	6.42%	2.08%	n/a

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	-0.75%	-6.33%	-20.37%



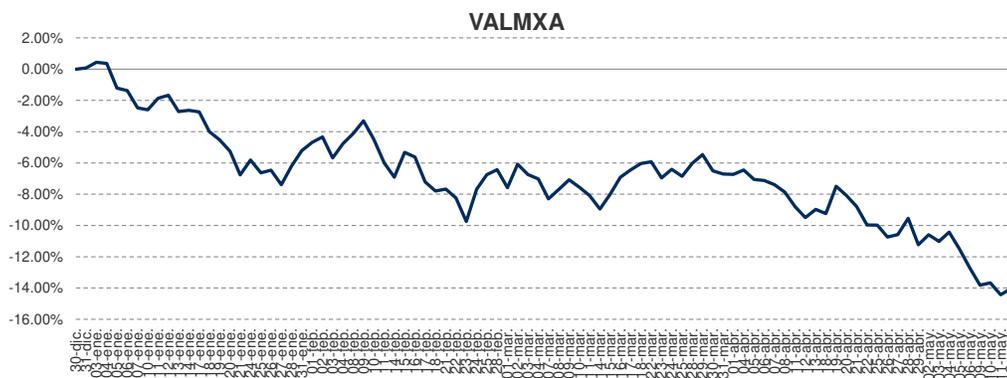
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



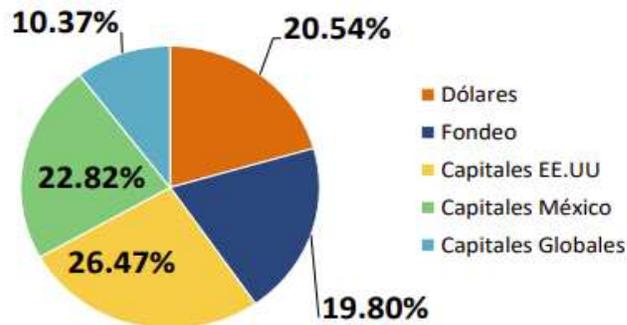
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.86%	-4.98%	-14.04%	-3.66%

VALMXA	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	396,442,421	410,995,456	437,328,655	432,484,426

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



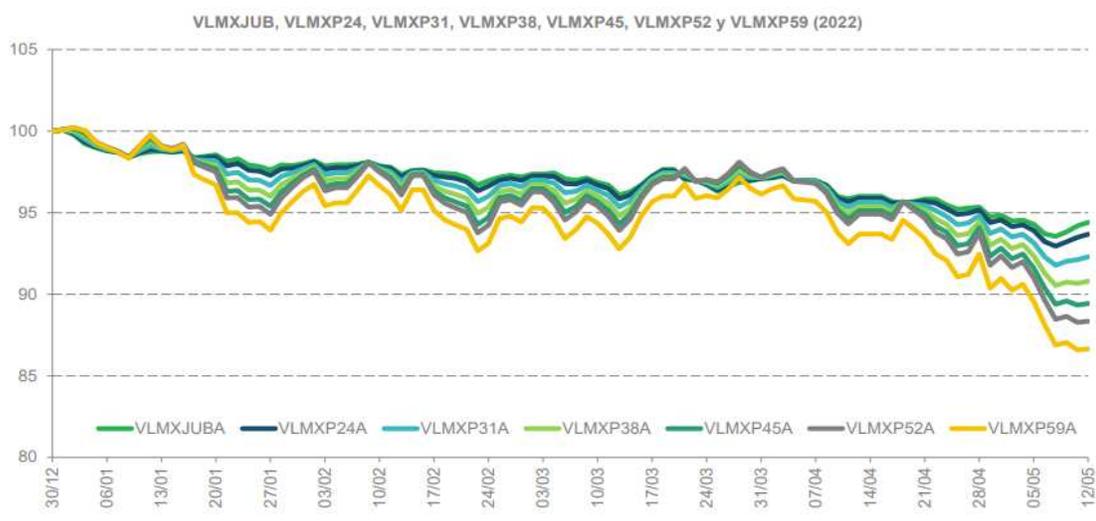
Cartera Anterior



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	-1.70%	-3.42%	-8.05%	-6.25%
VLMXP24	0.13%	-0.97%	-5.59%	-0.94%
VLMXP31	-0.24%	-1.56%	-6.32%	-0.92%
VLMXP38	-0.93%	-2.66%	-7.71%	-1.24%
VLMXP45	-1.67%	-3.84%	-9.20%	-1.64%
VLMXP52	-2.37%	-4.93%	-10.57%	-2.05%
VLMXP59	-3.24%	-6.30%	-13.36%	n/a

	Activos netos			
	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
VLMXJUB	938,983,036	950,604,144	970,759,579	987,223,039
VLMXP24	552,572,948	557,960,526	567,467,275	562,197,572
VLMXP31	699,881,062	712,611,434	727,410,778	722,116,394
VLMXP38	673,355,488	688,783,293	709,045,044	698,496,579
VLMXP45	813,961,733	844,634,774	868,775,320	853,488,155
VLMXP52	273,728,435	291,382,546	298,485,831	296,850,022



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	21.67%	17.72%	13.16%	8.93%	5.96%
REPORTO	0.87%	0.79%	0.36%	0.47%	0.56%	0.41%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.59%	31.09%	23.83%	16.73%	11.20%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	39.95%	50.83%	62.54%	73.77%	82.43%

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.