



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 16 al 20 de Mayo del 2022

Semana 20

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Fitch ratifica calificación soberana en 'BBB-', con perspectiva estable
- La economía gana un poco más de fuerza

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

- Datos mixtos con sesgo negativo
- Indicador adelantado: moderación en el crecimiento
- Perspectivas: desaceleración, no recesión

Renta fija

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

- Nacional: México: alza de 75 puntos base en la tasa de fondeo el 15 de junio
- Internacional: EE.UU: incremento de 50 puntos base en la tasa de fondos federales el 15 de junio

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

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

Mercado Cambiario

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

- Rango de soporte 19.90 – 20.20 conteniendo la operación.
- Los fundamentales del peso se mantienen fuertes.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses hilaron una semana más con pérdidas, con el Dow Jones y el S&P500 ubicándose por debajo de los 32,000 y 4,000 puntos respectivamente. El IPC sumó una segunda semana al alza, superando las 51,500 unidades

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

- BIMBO: lanzó su nueva estrategia de sustentabilidad.
- GFNORTE: informó sobre la recompra de sus notas subordinadas 'BANOC36'.

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

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

- Fuerte sobre venta pero sin divergencias aún.

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

- El miedo sigue permeando.

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Mayo - Junio 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
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*/: -0.07%.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª q abril: 0.27% 1ª q mayo e/: 0.21% 1ª q mayo e*/: 0.29%.</p> <p>México: Valor de la construcción Febrero: -3.0% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 13 e*/: 198,724 md 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*/: 0.6%</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 e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Marzo: 199 mdd Abril e*/: 660 mdd</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*/: -1.3%</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: Minutas de política monetaria de Banco de México</p> <p>México: Ventas al menudeo Febrero: 1.2% Marzo e*/: 0.7%</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*/: 0.4%.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Abril: 65.2 Mayo preliminar: 59.1 Mayo e*/: 59.1</p>
30	31	1	2	3
<p>EE.UU.: Memorial Day (Día de los Caídos) Todos los mercados cerrados</p> <p>México: Presupuesto - abril</p>	<p>EE.UU.: Precios de vivienda - Case Shiller Febrero: 2.4% Marzo e*/: 1.5%</p> <p>EE.UU.: Confianza del Consumidor - The CB Abril: 107.3 Mayo e*/: 1.5%</p> <p>México: Tasa desempleo Marzo: 3.50% Abril e*/: n.d..</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 20 e*/: n.d. Mayo 27 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: ISM manufacturas Abril: 59.7 Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Abril: 247 mil Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Apertura de empleos (encuesta JOLTS) Marzo: 11.549 m Abril e*/: 11.0 m</p>	<p>EE.UU.: Productividad 4T21: -7.5% 1T22 e*/: 6.7%</p> <p>EE.UU.: Costo laboral 4T21: 11.6% 1T22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo: 2.0% Abril e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Abril: 428 mil Mayo e*/: 391 mil.</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Abril: 3.6% Mayo e*/: 3.6%.</p> <p>EE.UU.: ISM no manufacturero Abril: 59.1 Mayo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

Fitch ratifica calificación soberana en 'BBB-', con perspectiva estable

La agencia calificadora tomó su decisión considerando tres elementos: un marco macroeconómico prudente, cuentas externas robustas y estables y una relación deuda a producto interno bruto proyectada debajo de los países con calificación 'BBB'

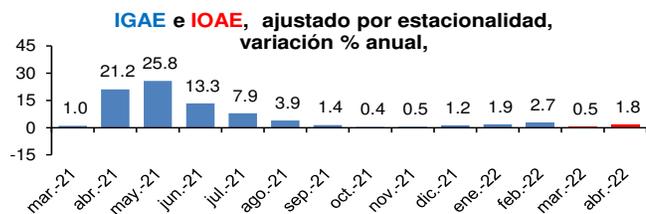
Fitch considera que la situación de las finanzas públicas en México es mejor que la de países con la misma calificación crediticia, gracias en parte a los pocos estímulos otorgados por el gobierno durante la pandemia y enfatiza que la actual administración tiene el compromiso de mantener estable la relación deuda a PIB. Fitch estima que el déficit público (gobierno federal más seguridad social) ascenderá en este año a 3.3% del PIB y en 2023 a 3.0%.

En nuestra opinión, la perspectiva estable presupone que la actual calificación podría mantenerse por un lapso relativamente largo, tal vez de 12 a 18 meses.

La calificación no bajará, pues todo apunta a que los números en finanzas públicas seguirán siendo favorables, al menos en el corto plazo, pese a los subsidios a la gasolina (compensados en buena medida por los ingresos petroleros), a la ayuda otorgada a Pemex y al esfuerzo fiscal que conlleva el nuevo Pacto Contra la Inflación y la Carestía, pero tampoco aumentará, pues está limitada por una débil gobernanza, crecimiento económico mediocre en el largo plazo, falta de estímulo para la inversión y pasivos contingentes de Pemex.

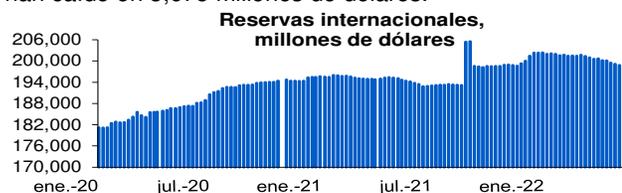
La economía gana un poco más de fuerza

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 0.5 por ciento en marzo y 1.8 por ciento en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. La estimación previa para marzo era 0.4 por ciento. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Reservas internacionales debajo de los 200 mil mdd

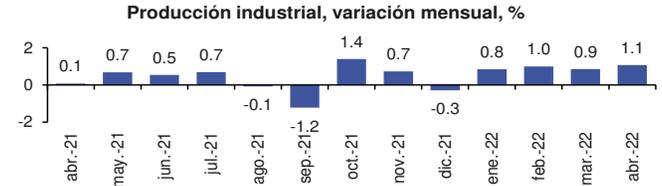
Al 13 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 198,724 millones de dólares, 74 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,675 millones de dólares.



Estados Unidos

La producción industrial continúa al alza

La actividad industrial creció 1.1 por ciento en abril, el cuarto incremento al hilo, y a un ritmo sólido. Sus tres componentes aumentaron: manufacturas 0.8 por ciento, minería 1.6 por ciento y generación de electricidad (*utilities*) 2.4 por ciento. En su variación anual subió 6.4 por ciento.



El sector manufacturero se debilita

En mayo, el sector manufacturero registró una baja, según dos índices regionales, Nueva York y Filadelfia.

Indice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia

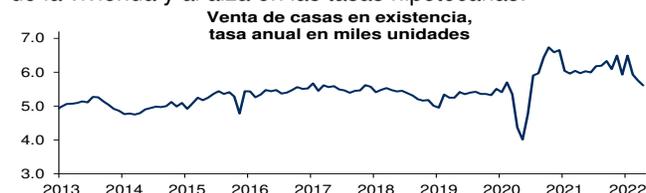


Debilidad en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.724 millones de unidades en abril, 0.2 por ciento menos que en marzo, pero 14.6 por ciento más que en abril de 2021. Por su parte, los permisos de construcción decrecieron 3.2 por ciento en abril, a una tasa anual de 1.819 millones de unidades, pero se ubicaron 3.1 por ciento arriba de su nivel de un año antes.

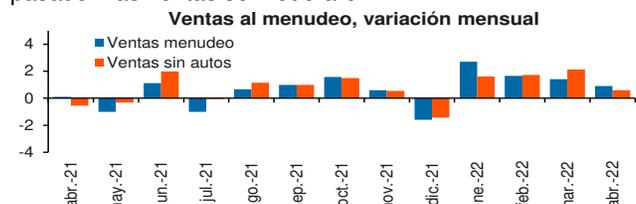


Por su parte, las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.4 por ciento en abril, su tercera caída al hilo, para una tasa anual de 5.61 millones de unidades, 6 por ciento menos que en el mismo mes de 2021. La baja obedece al encarecimiento de la vivienda y al alza en las tasas hipotecarias.



Incremento modesto en las ventas al menudeo

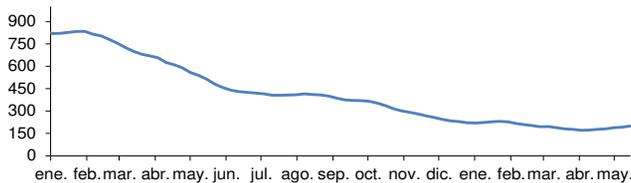
Las ventas al detalle aumentaron 0.9 por ciento en abril respecto a marzo. Su variación anual fue 8.2 por ciento. Las ventas de automóviles aumentaron 2.29 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue 0.6 por ciento y 10.9 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado. Las ventas se moderaron.



Reclamos de seguro de desempleo al alza

En la semana que concluyó el 14 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 218 mil, 21 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 8.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 199.5 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.

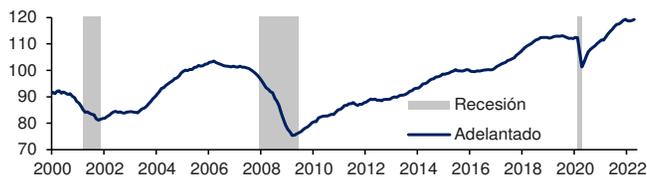
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



Indicador líder: moderación en el crecimiento

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía disminuyó 0.3 por ciento en abril, después crecer 0.1 por ciento en marzo. La baja fue debida sobre todo a expectativas más débiles del consumidor y una caída en los permisos de construcción residenciales. Los economistas de *The Conference Board* señalaron que el comportamiento del índice está en línea con una perspectiva de crecimiento moderado en el corto plazo, de 2.3 por ciento en este año.

Indicador líder, base 2016 = 100



Inversión extranjera en portafolio

En marzo, se registró una entrada de 23.1 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 1.8 billones, para acumular un saldo positivo de 444.3 billones de dólares en los últimos doce meses.

Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses



Perspectivas

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, en una entrevista con el WSJ la semana pasada, reiteró que lo que se busca es llevar la inflación a 2 por ciento, para lo cual la actividad económica deberá disminuir a través de alzas en la tasa de interés. La FED seguirá restringiendo hasta que haya evidencia "clara y convincente" de que la inflación se esté moderando. Con esto, habrá dolor, sufrimiento, para restaurar la estabilidad de precios, el desempleo aumentará algo, pero se mantendrá un mercado laboral fuerte. Powell anticipó que el aterrizaje de la economía será con altibajos (*softish landing*).

En efecto, diversos indicadores ya muestran desaceleración en la economía estadounidense, los más recientes: manufacturas, construcción, ventas al menudeo y reclamos al seguro de desempleo. El indicador adelantado, diseñado para pronosticar la evolución de la economía en los siguientes 4 – 6 meses también anticipa moderación.

Esta semana se publica la cifra revisada para el producto interno bruto de Estados Unidos para el primer trimestre de 2022. Se espera sea negativa del orden de -1.3 por ciento. ¿Significa que ya estamos entrando en recesión?

La respuesta categórica es: NO. La caída en el PIB en el primer trimestre del año, conforme a las cifras preliminares, obedeció básicamente a un fuerte ajuste en los inventarios y en menor medida al debilitamiento de las exportaciones netas. El consumo y la inversión se comportaron favorablemente. Para el segundo trimestre de 2022, se anticipa un crecimiento de 2.4 por ciento, según el modelo GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, el cual ya incorpora los datos ya mencionados.

Hay que considerar también que la definición clásica de recesión de "dos trimestres consecutivos con caída del PIB" ha perdido relevancia. Ahora, el National Bureau of Economic Research, oficina encargada de determinar cuándo inicia y cuándo termina una recesión en Estados Unidos, utiliza una definición más amplia: "una recesión es un declive significativo y extendido en la actividad económica, con duración de varios meses, normalmente visible en el PIB real, los ingresos reales, el empleo, la producción industrial y las ventas al mayoreo". Esto último no está ocurriendo.

No obstante, la probabilidad de recesión ha aumentado, pero en todo caso no ocurrirá en el muy corto plazo, pues el impacto de las alzas en las tasas de interés, causa fundamental de las recesiones, tiene un rezago de entre 12 y 18 meses sobre la actividad económica.

La historia económica enseña que todas las recesiones han ocurrido cuando la curva de rendimientos de los bonos se invierte. Esto es, cuando las tasas de interés a plazos muy cortos son más elevadas que las tasas de interés a plazos largos. Esto tampoco está ocurriendo, pero hay que monitorearlo muy de cerca (también hay que considerar que la inversión de la curva de rendimientos ha arrojado varias señales falsas de recesión, pero sigue siendo el mejor pronosticador).

Lo que se puede concluir hasta ahora es que la economía estadounidense efectivamente se está desacelerando, con probabilidad de recesión al alza, pero todavía en niveles bajos.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 20 del año mostró alza generalizada, en un entorno en donde se espera que el Banco de México continúe incrementando su tasa de referencia, incluso con mayor agresividad.

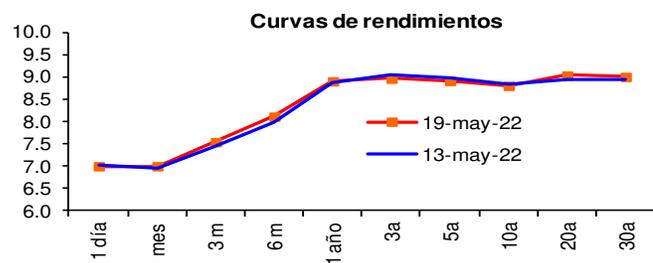
Tasas de interés de la Subasta 20 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.97	7.00	0.03
Cete 91d	7.46	7.50	0.04
Cete 175d	7.92	8.02	0.10
Cete 357d	8.71	8.92	0.21
Bono 10 años	8.86	8.91	0.05
Udi 20 años	3.96	4.12	0.16
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	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

Del 13 al 19 de mayo la curva de tasas nominales registró movimientos mixtos: alza en los plazos de un mes a un año, baja entre 3 y 10 años y alza en 20 y 30 años. En perspectiva, la curva se ha aplanado a partir de un año en adelante, como reflejo de un entorno muy incierto. En condiciones de menor incertidumbre, la curva debería de registrar una pendiente claramente positiva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-may	19-may	Var pp.	12-may	19-may	Var pp.
1	6.51	6.51	0.00	6.51	6.53	0.02
28	6.93	6.91	-0.02	6.91	6.92	0.01
91	7.42	7.43	0.01	7.43	7.43	0.00
182	7.90	7.93	0.03	7.93	8.05	0.12
364	8.73	8.86	0.13	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	(10.2)	1.4	-
Fondeo MD	(25.1)	50.2	2.3

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

Estados Unidos

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H Powell, fue enfático al señalar que los incrementos en tasas de interés continuarán hasta que exista evidencia "clara y convincente" de que la inflación está disminuyendo. Esto anticipa que al menos en lo que resta de este año la tasa de fondos federales continuará ajustándose al alza.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.99	2.59	2.87	2.93	3.09
20-may	1.05	2.62	2.84	2.84	3.06
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

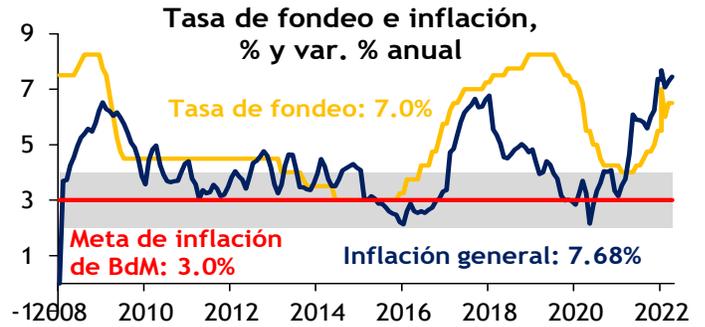
Estados Unidos: en esta semana, el miércoles 25, se publican las Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal. En ellas encontraremos más evidencia de cuál será el ritmo en los incrementos en tasas de interés en lo que resta de este año. ¿Dos o tres incrementos de 50 puntos base adicionales y luego moderación a 25 puntos base? Los mercados esperan que el próximo 15 de junio el objetivo de la tasa de fondos federales se eleve en 50 puntos base.

México: el próximo anuncio de política monetaria del Banco de México es el 23 de junio. Antes de esa fecha se publicarán tres datos quincenales de inflación, que definirán la decisión, aunque nuestra expectativa es que la tasa de fondeo aumente a 7.75 por ciento, una vez que explícitamente el último comunicado señaló que: "Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación".

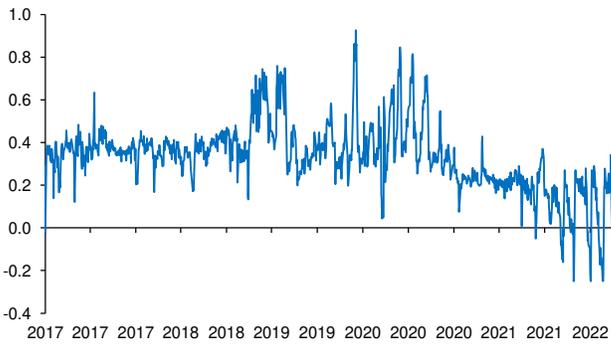
Evolución CETES 28d



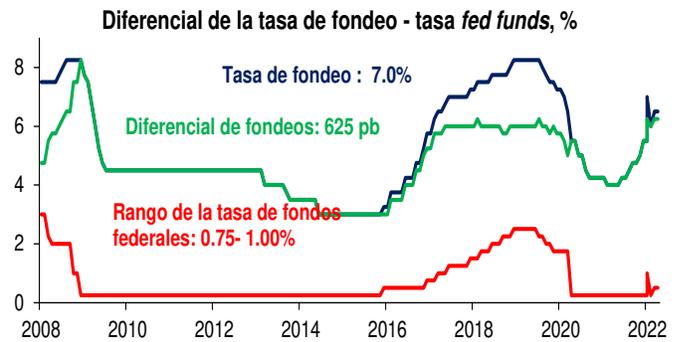
Tasa de fondeo e inflación



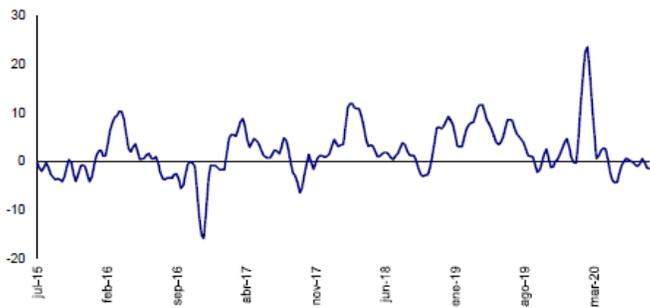
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



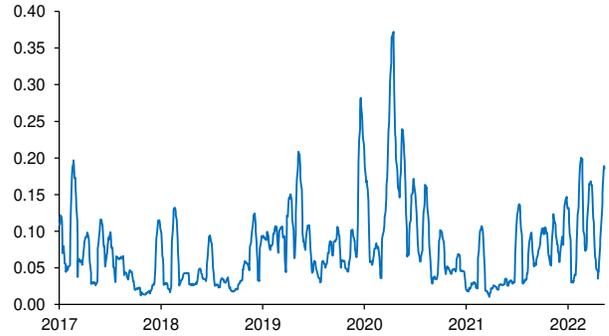
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	22-abr	29-abr	06-may	13-may	19-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,501,661	2,474,416	2,467,305	2,473,811	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	206,539	207,091	205,487	205,120	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	199,505	199,175	198,798	198,724	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	22-abr	29-abr	06-may	13-may	19-may
CETES Primaria 28 días	5.49	6.50	6.68	6.85	6.97	6.93
CETES Secundario 28 días	5.51	6.65	6.75	6.92	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	6.73	6.75	6.91	6.92	6.92
TIIE 28 días	5.72	6.73	6.75	6.77	7.24	7.21
Bono 10 años	7.58	8.83	9.10	9.17	8.84	8.84

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	22-abr	29-abr	06-may	13-may	19-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	22-abr	29-abr	06-may	13-may	19-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	22-abr	29-abr	06-may	13-may	19-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			
	20-may	13-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.
 †: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States
 CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

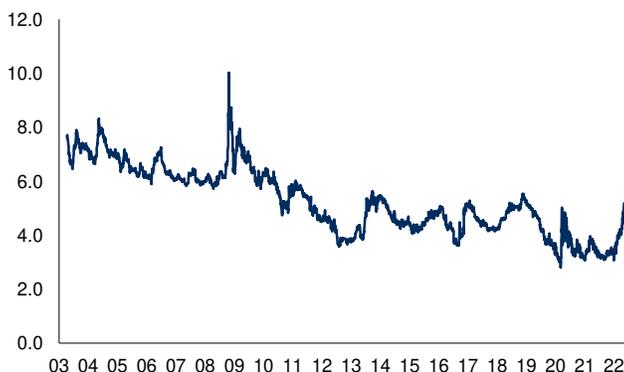
UMS 2022 (rendimiento %)



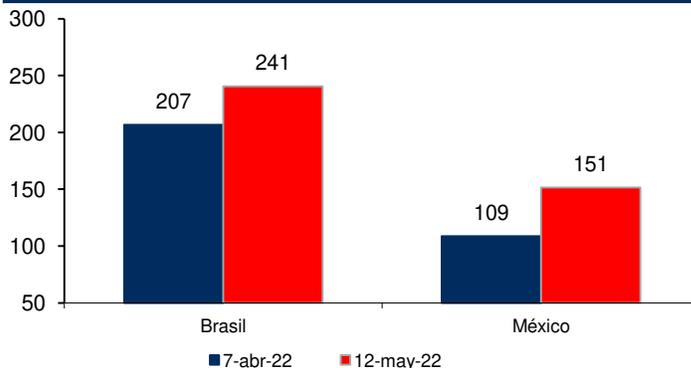
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

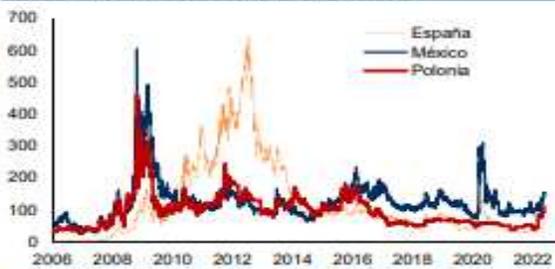


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



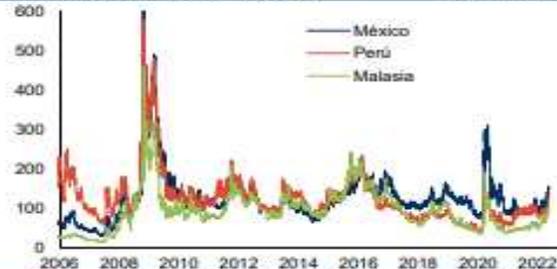
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

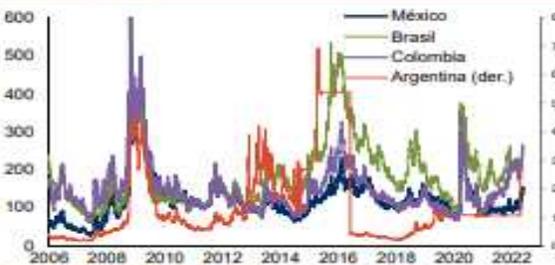


Países con calificación A3 (Moody's)

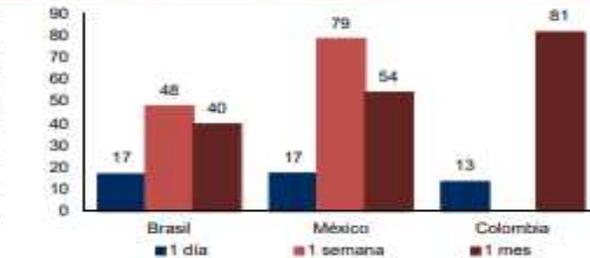
13 de mayo de 2022



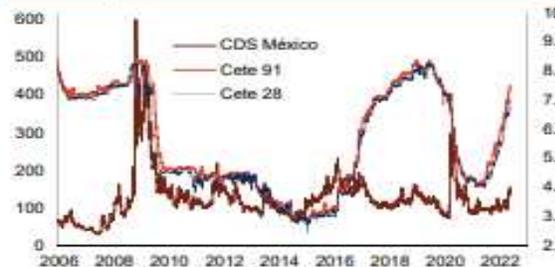
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



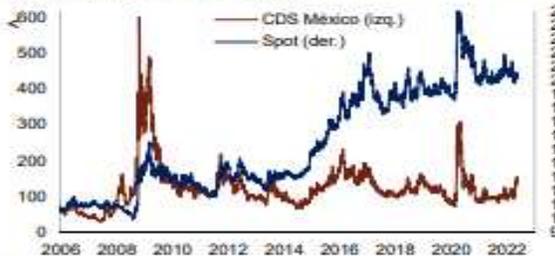
CDS México y tasas de CETES



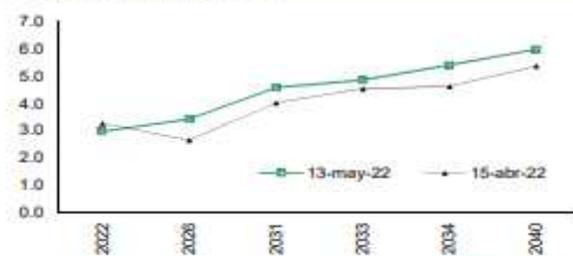
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	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

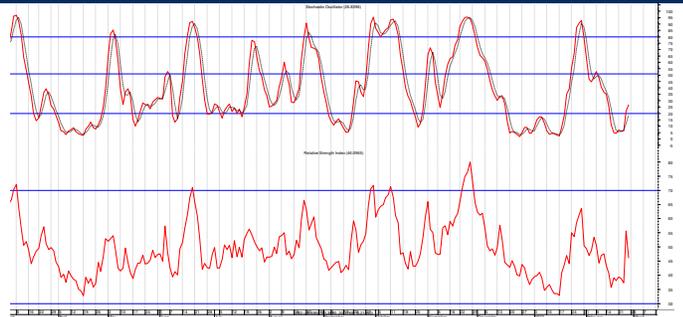
Soporte: 19.55 Resistencia: 21.50

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

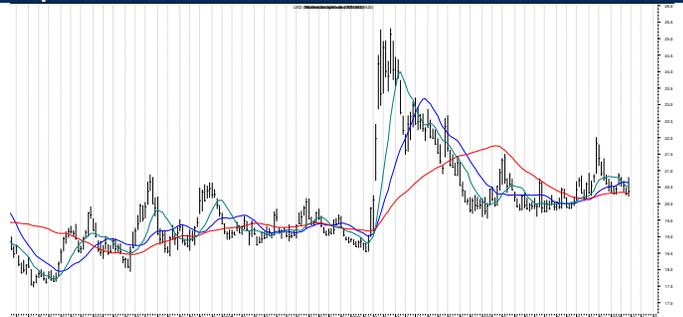
Los osciladores de corto plazo reaccionaron a la situación de sobre venta provocando el rebote planteado hace un par de semanas con objetivo en la zona 20.60 – 20.65. El regreso a 20.10 lo calculamos bien. Debe haber volatilidad entre 20.05 y 20.30 por algún tiempo.



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

El mercado de capitales local registró resultados positivos en su principal indicador, el IPC, por segunda semana consecutiva. El índice sumó 1,938 puntos o lo equivalente a 3.91%, siendo su mejor resultado en las últimas 9 semanas de operación. Después de la racha bajista que experimentó el índice, con la ganancia de esta semana, recuperó el nivel de los 51,500 puntos que perdió en la última semana de abril. El desempeño entre los 35 componentes fue preponderadamente positivo, con 28 registrando ganancias en sus títulos y 7 pérdidas. Destacó el avance del sector minero con Grupo México (+13.7%) e Industrias Peñoles (+18.72%) avanzado a doble dígito beneficiados de los mayores precios que se observaron durante la semana en el mercado de los metales. Además, América Móvil avanzó 9.5%, beneficiado del momento positivo del mercado local por ser la segunda compañía más grande del país por capitalización de mercado. Sólo entre los avances de América Móvil y Grupo México, el índice sumó 1,327 puntos, equivalente al 68% de los puntos totales que ganó el índice en su comparación semanal. Entre el resto de los componentes, 10 compañías más superaron el 5% de ganancias en sus títulos mientras que la mayor caída la registró Qualitas y registró sólo un retroceso del 2.36%. Consideramos que la reafirmación de la calificación soberana en "BBB-" con perspectiva estable al país por parte de Fitch Ratings terminó por impulsar la exposición en renta variable al mercado local por parte de los inversionistas. La agencia agregó que la política macroeconómica es "prudente" mientras que las finanzas externas y el nivel de deuda pública es estable. Mientras que del lado negativo identifica una débil gobernanza, intervención política continúa, un crecimiento a largo plazo moderado y posible exposición a los pasivos de Pemex.



EUA

El sentimiento negativo continúa manejando los rendimientos semanales en los mercados de capitales estadounidenses. Nuevamente, los tres principales índices concluyeron sus operaciones semanales a la baja. La tendencia bajista ahora se extiende a siete semanas en rojo para el S&P 500 y el Nasdaq. El primero, se encuentra en su racha negativa más extensa desde el 2001 y acumula una pérdida acumulada en el año del 18.14%, mientras que el Nasdaq se colocó en -27.42%, profundizando su permanencia en lo que se considera un bear market. Por su parte, el Dow Jones se mantiene en la misma tendencia pero con una semana más con pérdidas que sus pares, es decir, ocho semanas en rojo. Entre los tres índices, el Nasdaq lideró las pérdidas semanas con un retroceso de 450 puntos o lo equivalente a un 3.82%, seguido del S&P 500 con un retroceso de 3.05% o 122 puntos. El rendimiento entre jornadas fue mixto para los mercados, pero el rompimiento a la baja se dio luego de que en una entrevista, Jerome Powell, afirmara que la Fed tomará las medidas necesarias para controlar la inflación pero considera que un escenario de "aterrizaje suave" es factible. Entre los inversionistas, las palabras negativas pesaron más además de que varios analistas destacaron que las condiciones financieras para el mercado de capitales se muestran complicadas debido al ritmo tan acelerado en el alza en tasas y el aumento en el costo del capital que esto implica. Sumado a esto, algunos indicadores económicos publicados durante la semana, como los índices de manufacturas de New York y Filadelfia, mostraron desaceleración en la economía estadounidense, lo que terminó por impulsar las salidas de los mercados de renta variable. Finalmente, las principales emisoras tecnológicas continúan liderando las pérdidas entre las emisoras estadounidenses, esta semana Tesla perdió 13.73% de valor en sus títulos, seguido de Apple y Google con un retroceso cercano al 6%.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,518	3.91%	-4.30%	-3.29%
Máximo	51,868	4.31%	-5.17%	-2.84%
Mínimo	51,290	4.40%	-4.62%	-3.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,262	-2.90%	-11.09%	-13.97%
S&P 500	3,901	-3.05%	-12.51%	-18.14%
Nasdaq	11,355	-3.82%	-15.60%	-27.42%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
16/05/2022	50,823	49,473	50,564	177,674,745
17/05/2022	51,634	50,740	51,464	204,554,775
18/05/2022	51,391	49,990	50,394	304,797,405
19/05/2022	51,590	50,050	51,290	238,825,195
20/05/2022	51,868	51,290	51,518	202,798,642

AC: Moody's Local MX asignó calificaciones: emisor en moneda extranjera largo plazo de AAA.mx con perspectiva estable, deuda senior quirografaria certificados bursátiles AC22-2 de AAA.mx con perspectiva estable.

AMX: Moody's Local MX asignó calificaciones: deuda senior certificados bursátiles AMX 10U de AAA.mx con perspectiva estable, deuda senior notas de largo plazo AMX 1122 de AAA.mx con perspectiva estable, deuda senior notas de largo plazo AMX 0624 de AAA.mx con perspectiva estable.

BBAJIO: Fitch afirmó su calificación de viabilidad en 'bb+' y calificaciones en escala internacional de riesgo emisor de largo/corto plazo en moneda local/extranjera en 'BB+' y 'B'. Por su parte Moody's Local MX asignó calificaciones: depósitos de largo plazo en moneda local de AA.mx con perspectiva estable, depósitos de corto plazo en moneda local de ML A-1.mx

BSMX: Moody's Local MX asignó calificaciones: depósitos de largo plazo en moneda local de AAA.mx con perspectiva estable, depósitos de corto plazo en moneda local de ML A-1.mx y deuda senior quirografaria de largo plazo en moneda local de AAA.mx ('BSMX 16-3', 'BSMX 19', 'BSMX 19-2', 'BSMX 21', 'BSMX 21-2', 'BSMX 22', 'BSMX 22-2').

BIMBO: anunció el lanzamiento de su nueva estrategia de sustentabilidad. Su plan consiste en ofrecer una mejor nutrición a millones con recetas simples y diversas, luchar contra la degradación de la naturaleza y ayudar a las comunidades a prosperar.

GAP: Moody's Local MX asignó calificaciones: emisor de largo plazo de AAA.mx con perspectiva estable, programa de deuda de corto plazo ML A-1.mx, deuda senior de certificados bursátiles 'GAP 15-2', 'GAP 17-2', 'GAP 19', 'GAP 20', 'GAP 20-2', 'GAP 20-3', 'GAP 21', 'GAP 21V', 'GAP 21-2', 'GAP 22', 'GAP 22-2' de AAA.mx con perspectiva estable.

GFNORTE: informó que, con base en la oferta de adquisición fuera de México lanzada el 9 de mayo 2022, adquirió aproximadamente el 68.93% de sus obligaciones (subordinadas preferentes, no susceptibles de convertirse en acciones, con cupón de 5.75%) colocadas en el extranjero el 4 de octubre 2016 con vencimiento el 4 de octubre 2031 y clave de pizarra 'BANOC36'.

GNP, GPH, GPROFUT, PE&OLES: obtuvieron la autorización pendiente por parte de la CNBV en relación con la transmisión de acciones derivada de la sucesión testamentaria del Lic. Don Alberto Baillères González, que representan la mayoría controladora de las acciones con derecho a voto, a un fideicomiso de control cuyos beneficiarios son miembros de la familia Baillères, quedando el Sr. Alejandro Baillères como el beneficiario de más del 80% del fideicomiso.

KOF: Moody's Local MX asignó calificaciones: deuda senior de certificados bursátiles 'KOF 13', 'KOF 17', 'KOF 17-2', 'KOF 20', 'KOF 20-2', 'KOF 21L', 'KOF 21-2L' de AAA.mx con perspectiva estable.

OMA: Moody's Local MX asignó calificaciones: emisor en moneda local de largo plazo de AAA.mx con perspectiva estable, deuda senior de certificados bursátiles 'OMA 13', 'OMA 21-1', 'OMA 21V', 'OMA 22L', 'OMA 22-2L' de AAA.MX con perspectiva estable.

R: Fitch afirmó sus calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

TLEVISA: Moody's Local MX asignó calificaciones: emisor en moneda local a largo plazo de AA.mx con perspectiva estable, deuda senior notas de largo plazo TLEVISA 0443 de AA.mx con perspectiva estable.

TRAXION: participó con sus clientes (públicos/privados) a través de una de sus subsidiarias en la modalidad de participación conjunta con un tercero, en una licitación del IMSS que le resultó asignada en 7 de 11 partidas para la prestación de servicios (logística, recepción, almacenamiento, resguardo, distribución y recolección de bienes terapéuticos). Las ventas esperadas adicionales derivadas del contrato ascienden a aproximadamente 500 millones MXN (sin IVA).

VITRO: lanzó un programa de venta de cuentas por cobrar fuera de balance, incluyendo las originadas por ciertas subsidiarias en EUA, México y Canadá en 3 distintas monedas: USD, MXN y CAD. El programa tiene una duración de 3 años y permite la bursatilización de hasta \$100 millones USD.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,518	3.91%	-4.3%	-3.3%	3.2%	9.88%	30.20%	22.86%	7.74	7.59	7.07
AEROMEX	301.80	-12.3%	-15.0%	10756.1%	5347.7%	12.79%	3.41%	-28.74%	60.56	8.76	n.a.
ALFAA	14.61	7.4%	-0.9%	-2.7%	5.0%	20.20%	10.62%	7.01%	5.63	5.63	5.64
ALPEKA	25.95	-0.1%	-7.7%	16.5%	7.8%	20.27%	10.57%	8.84%	4.69	4.54	5.26
ALSEA	43.47	3.7%	-5.3%	14.5%	34.2%	-2.29%	21.10%	7.74%	6.95	6.85	6.05
AMXL	21.20	9.5%	-1.4%	-2.3%	40.7%	10.41%	39.40%	18.61%	6.44	6.57	6.32
ARA	3.84	0.3%	-9.6%	-10.5%	-28.6%	18.18%	14.56%	10.84%	4.58	7.63	7.11
AC	132.10	0.8%	1.5%	1.2%	21.6%	8.54%	18.66%	13.83%	8.89	8.99	8.38
ASUR	426.72	1.4%	3.3%	0.9%	15.1%	5.26%	47.50%	46.09%	15.27	12.74	11.57
AUTLAN	15.20	1.6%	0.1%	14.6%	18.8%	8.16%	21.82%	7.37%	4.70	4.35	4.72
AXTEL	1.70	-1.7%	-36.1%	-56.1%	-68.8%	-20.48%	34.81%	2.56%	14.20	4.68	4.56
BBAJIO	50.12	-1.9%	-3.6%	36.2%	55.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	57.77	-0.2%	0.3%	-8.3%	41.6%	10.81%	14.04%	9.78%	7.50	7.52	7.21
BOLSA	39.31	5.8%	-2.6%	1.0%	-13.2%	9.95%	57.14%	55.66%	8.45	9.84	9.17
CEMEXCPO	8.81	6.7%	-10.4%	-37.0%	-47.0%	16.46%	19.05%	11.15%	5.21	5.17	4.99
CHDRAUIB	54.08	1.6%	1.3%	27.5%	69.3%	10.47%	6.45%	4.64%	7.44	6.31	5.97
GENTERA	14.05	-3.8%	-12.1%	6.6%	26.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.45	-0.1%	-6.1%	-11.5%	-5.4%	4.08%	17.60%	18.06%	21.56	19.65	15.44
KUOB	41.51	-4.2%	-5.6%	-8.5%	-11.5%	21.53%	14.34%	11.19%	5.29	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1115.79	3.7%	-12.1%	-28.0%	-30.7%	6.01%	14.36%	9.36%	17.08	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-60.4%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	147.68	-0.6%	-5.9%	-7.3%	-12.7%	6.56%	15.06%	9.62%	9.48	10.28	9.32
GAP	291.47	3.8%	-1.7%	3.3%	29.4%	4.29%	49.53%	46.58%	15.88	13.58	11.81
GCARSOA1	72.15	11.1%	-3.4%	9.0%	24.1%	6.87%	12.06%	10.58%	11.63	n.a.	n.a.
GCC	142.26	2.2%	5.7%	-10.2%	-2.9%	9.76%	31.10%	22.30%	6.76	8.45	7.64
GFAMSA	1.62	1.3%	4.5%	141.4%	234.0%	1.27%	-59.98%	-55.12%	-10.28	n.a.	n.a.
GFINBURO	36.79	7.0%	-3.1%	50.0%	89.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	126.91	-2.0%	-7.0%	-4.6%	-6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	102.43	13.7%	-2.3%	14.7%	8.1%	17.13%	58.01%	50.96%	5.50	6.54	6.54
GMXT	38.79	3.7%	-3.2%	12.1%	16.8%	7.10%	42.90%	30.88%	8.40	8.77	8.10
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.88%	5.20%	5.49	n.a.	n.a.
GRUMAB	249.43	1.9%	-1.5%	-5.0%	18.3%	13.50%	15.70%	11.97%	7.94	8.50	7.95
GSANBOR	21.90	0.0%	-2.7%	-23.2%	10.7%	6.29%	6.83%	5.07%	10.32	9.22	8.72
ICH	196.50	-3.0%	-3.8%	2.9%	40.9%	14.65%	24.02%	24.62%	5.28	6.50	7.90
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%	-10.4%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.82	1.8%	1.5%	-7.1%	-19.4%	9.31%	24.08%	17.81%	10.31	10.73	9.44
KOF	112.57	1.1%	-1.1%	0.8%	14.6%	9.78%	18.90%	13.34%	7.66	7.68	6.97
LABB	20.20	5.2%	-9.5%	-6.0%	1.3%	14.11%	19.77%	19.81%	8.03	7.23	6.47
LACOMER	38.77	3.5%	0.8%	5.3%	1.0%	9.88%	9.95%	6.25%	6.01	5.93	5.20
LALA	17.21	0.1%	6.2%	-0.9%	17.3%	-9.80%	9.77%	1.22%	7.44	n.a.	n.a.
LIVPOL	99.94	0.5%	-5.9%	12.6%	15.4%	13.15%	13.81%	12.40%	6.09	7.39	6.04
MEGA	57.39	1.0%	-7.2%	-17.7%	-19.8%	32.77%	48.17%	27.57%	1.85	2.19	1.88
MFRISCO	3.25	1.2%	-14.5%	-9.7%	-22.2%	3.91%	19.53%	11.25%	11.27	5.97	6.46
NEMAK	4.40	1.4%	-19.6%	-27.6%	-34.4%	16.37%	15.12%	6.05%	3.49	3.98	3.50
OMA	138.99	-2.4%	-6.7%	1.1%	9.3%	6.77%	44.03%	47.14%	12.47	10.05	8.58
ORBIA	51.51	7.1%	3.0%	-1.5%	-9.7%	24.96%	21.79%	16.48%	4.94	6.61	6.95
PE&OLES	229.16	18.7%	-4.6%	-2.7%	-19.2%	16.20%	31.55%	16.38%	4.09	5.17	4.87
PINFRA	156.57	5.0%	-1.0%	-2.1%	0.6%	11.60%	62.55%	57.82%	6.96	9.39	8.58
QUALITAS	102.52	-2.4%	-9.0%	-1.3%	-6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	123.79	-1.1%	-5.4%	16.6%	17.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.89	2.1%	1.7%	-7.0%	-5.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	197.51	-0.7%	-5.9%	6.8%	40.1%	13.68%	23.81%	24.06%	5.72	6.34	7.54
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	33.1%	0.22%	92.06%	36.16%	5.72	n.a.	n.a.
SORIANAB	21.35	-3.0%	-0.7%	-17.8%	16.8%	18.94%	7.80%	5.89%	4.39	5.09	4.96
TLEVISAC	36.36	6.2%	-20.0%	-5.7%	-28.4%	14.19%	38.25%	21.43%	4.99	7.32	6.97
AZTECAC	0.88	-1.6%	-16.2%	-22.8%	67.9%	n.a.	27.76%	22.99%	2.85	n.a.	n.a.
VESTA	38.46	3.4%	4.5%	-6.7%	-3.1%	7.69%	79.43%	80.04%	2.85	16.09	14.54
VITROA	24.00	-2.0%	-9.6%	-0.6%	-3.0%	3.44%	9.73%	2.14%	6.28	n.a.	n.a.
VOLAR	28.85	6.0%	-22.3%	-21.5%	-20.3%	71.48%	31.80%	15.45%	4.73	5.09	4.18
WALMEXV	73.70	-0.7%	-3.6%	-3.1%	17.9%	5.30%	10.87%	8.55%	16.07	15.30	13.95

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.20	1.83	12.65	17.78	14.56	n.a.	2.40	7,630,694	n.a.
AEROMEX	56.51	41.47	-4.92	-2.17	-12.34	n.a.	-314.95	-0.96	41,173	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.47	6.86	7.26	7.96	1.84	71,724	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.06	6.70	7.94	20.71	1.25	54,767	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	43.66	26.39	18.17	9.11	4.77	36,453	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	7.03	14.34	12.87	6.05	3.51	1,378,424	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.31	7.35	6.66	11.23	0.34	4,843	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.98	16.43	14.69	68.23	1.94	233,062	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	21.39	17.67	15.09	123.92	3.44	128,016	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.95	203.94	1,019.71	21.46	0.71	5,099	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.98	-316.07	-166.72	1.02	1.66	4,765	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.41	9.95	8.81	37.54	7.76	59,639	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.24	16.76	15.91	21.70	2.66	258,525	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.50	14.44	13.17	12.67	3.10	23,151	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.77	7.66	7.75	13.29	0.66	133,361	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	15.24	11.77	10.38	33.98	1.59	51,689	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	12.11	n.a.	n.a.	12.79	1.10	22,306	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	32.51	27.63	21.42	16.25	2.80	163,219	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.99	n.a.	n.a.	35.57	1.17	18,944	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.12	n.a.	n.a.	451.84	2.47	260,405	233
ELEMENT	3.31	2.75	5.35	25.15	13.99	16.09	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	18.55	19.05	15.22	73.30	2.01	528,432	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.97	21.02	17.87	37.54	7.76	149,741	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	14.48	n.a.	n.a.	46.53	1.55	162,751	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	14.48	275.63	246.05	79.44	1.79	47,999	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.26	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	923	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.13	11.46	10.52	27.48	1.34	232,903	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.44	8.89	7.84	81.23	1.56	365,939	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.14	10.74	10.82	41.59	2.46	797,418	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.14	0.95	0.84	33.53	4.47	159,062	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	15.59	15.88	14.51	77.06	3.24	95,756	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	9.10	10.27	12.91	96.36	2.04	85,787	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	19.72	17.41	14.57	1.86	15.48	88,625	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	15.06	15.13	13.12	57.86	1.95	236,491	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.59	10.76	9.02	10.50	1.92	21,170	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.07	10.69	9.32	52.92	0.73	18,631	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-28.99	n.a.	n.a.	5.67	3.03	42,611	2,476
LIVEPOL	2.10	0.54	0.60	10.42	n.a.	8.14	89.13	1.12	134,139	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.97	3.67	3.46	115.89	0.50	17,027	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.20	n.a.	67.16	1.67	1.95	19,649	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	159.02	6.60	5.65	11.56	0.38	13,517	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.16	15.29	12.70	28.08	4.95	54,730	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.10	9.73	11.20	26.67	1.93	108,171	2,100
PE&OLES	1.62	0.61	1.17	11.53	151.33	135.82	199.14	1.15	91,086	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.60	10.97	9.58	126.31	1.24	59,516	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.02	10.58	9.17	50.16	2.04	41,623	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.41	9.68	8.69	74.43	1.66	40,595	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	11.53	3.45	3.11	0.09	0.10	72,734	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.61	9.23	11.46	85.56	2.31	98,303	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,061.68	n.a.	n.a.	8.14	3.07	82,467	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	8.87	8.35	7.84	39.28	0.54	38,427	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	17.08	16.27	15.81	31.81	1.14	91,995	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.39	n.a.	n.a.	0.77	1.14	1,903	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.39	14.46	15.20	0.77	1.14	26,854	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.25	n.a.	n.a.	54.32	0.44	11,606	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	10.46	n.a.	n.a.	4.00	7.22	33,638	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.16	26.56	23.93	10.65	6.92	1,286,905	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: 52,875

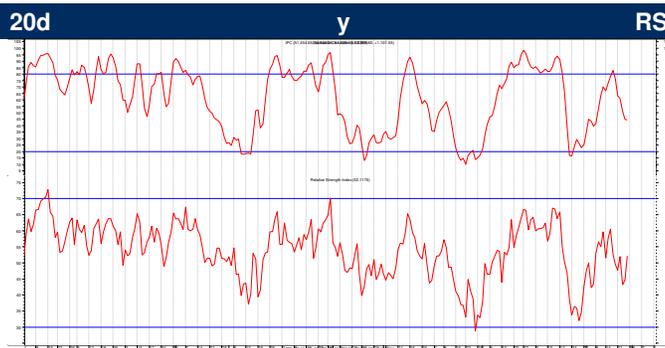
El IPC cerró en 51,518 puntos con una variación de 0.45 %.

Al penetrar los 50,000 proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo al Fibonacci 38.2% en 47,682. La primera reacción de rebote alcanzó el 38.2% (51,887). Pero se interrumpió ante la baja internacional. Debe hacer un nuevo intento para llegar al 50% (52,875).



IPyC: estocástico

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre venta lo cual nos hizo esperar un rebote que ya se experimentó. Debe haber un nuevo intento esta semana de ir a la parte superior de la escala.



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:

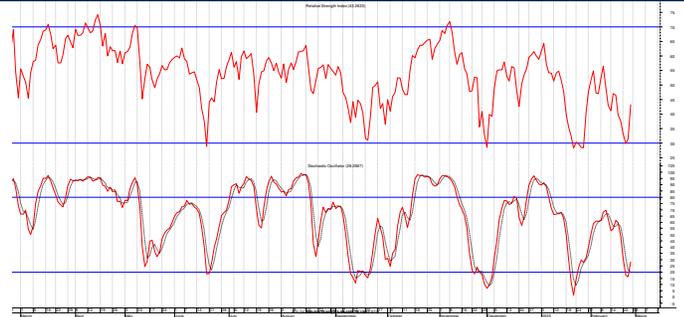
34,000

Comentamos que la corrección sufrida a partir de Enero es de mediano plazo. El primer objetivo en 32,500 funcionó como soporte en dos ocasiones pero señalamos que romperlo nos enviará a las 30,000 unidades que está muy cerca.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

No descartamos que el rebote por sobre venta se convirtiera en algo más. Desgraciadamente la debilidad continúa sin señales de divergencias positivas hasta ahora.



S&P 500 semanal

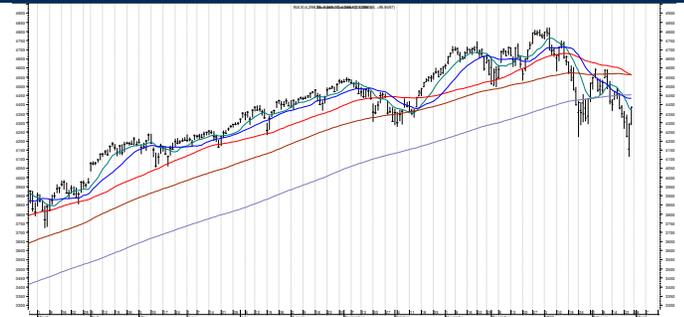
Soporte:

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 ya se concretó. Esperamos el inicio de un rebote importante en cualquier momento.



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

10,900

Resistencia:

12,000

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 cuando venza la resistencia en 12 mil unidades.



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
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
CUERVO	04-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.42051 por acción

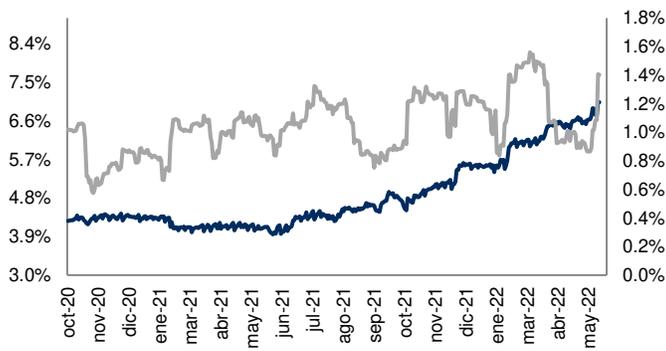
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
OMA	31-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de 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
GMEXICO	02-jun-22	Dividendo en efectivo	\$1.50 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
LIVEPOL	27-may-22	Dividendo en efectivo	\$1.02 por acción
FRES	27-may-22	Dividendo en efectivo	US\$0.24 por acción
GMXT	27-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
MEGA	26-may-22	Dividendo en efectivo	\$1.41 por cada acción serie 'A', equivalente a \$2.82 por CPO
HOMEX	25-may-22	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 0 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
LALA	25-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GFNORTE	24-may-22	Dividendo en efectivo	\$0.09045 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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.0%

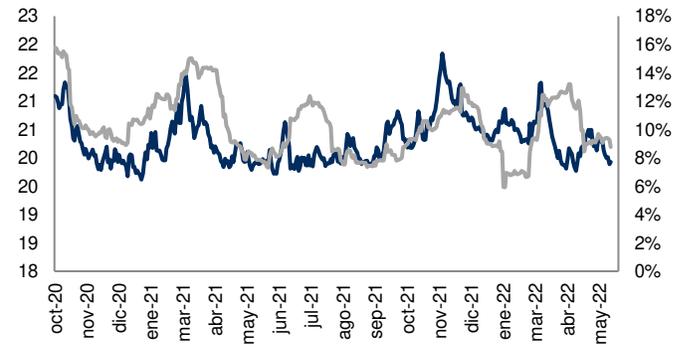
Volat: 1.4%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9270

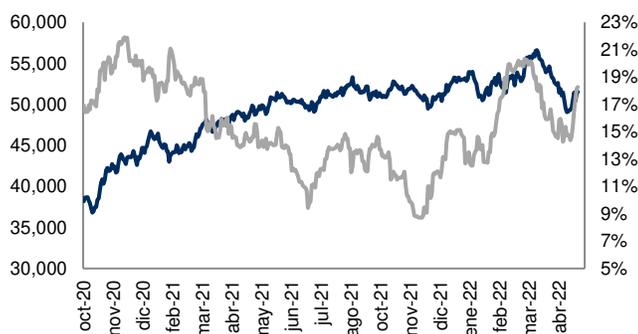
Volat: 8.8%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,518.30

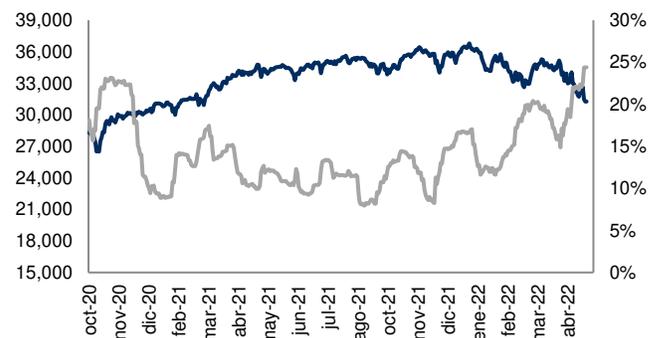
Volat: 18.3%



DJI y Volatilidad

Cierre: 31,261.90

Volat: 24.4%



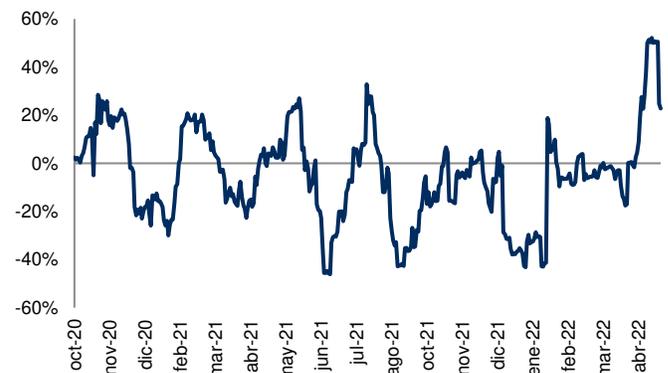
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 50.9%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 22.8%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: 3.6%



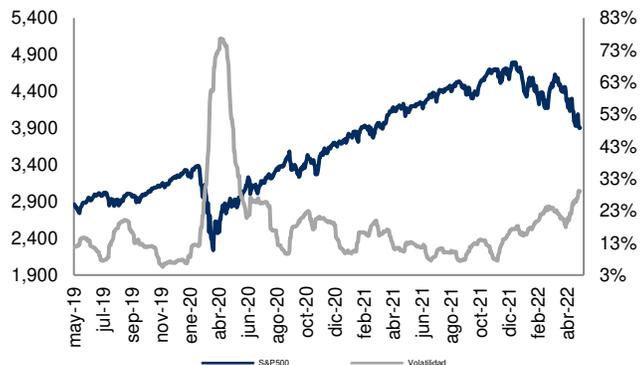
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 38.8%

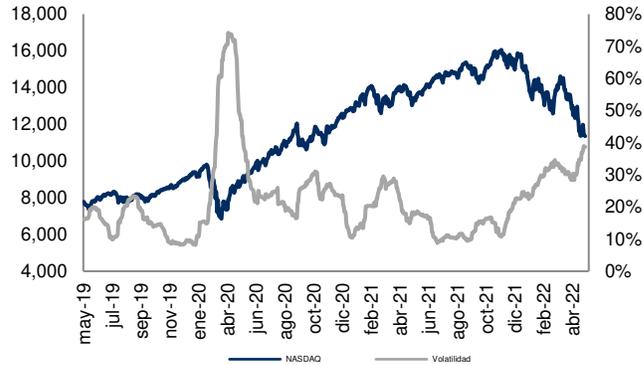


Monitor de Mercados

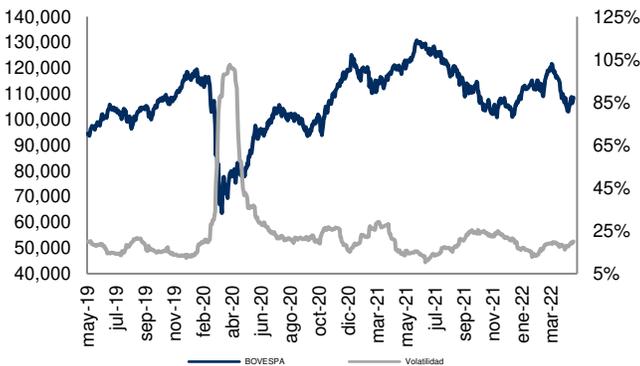
S&P 500 (EUA) Cierre: 3,901.36 Volat: 29.1%



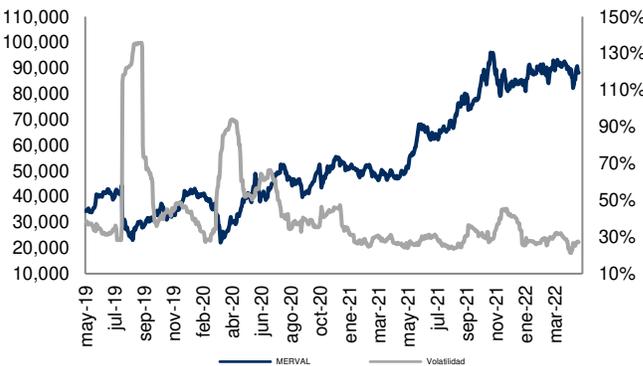
NASDAQ (EUA) Cierre: 11,354.62 Volat: 38.7%



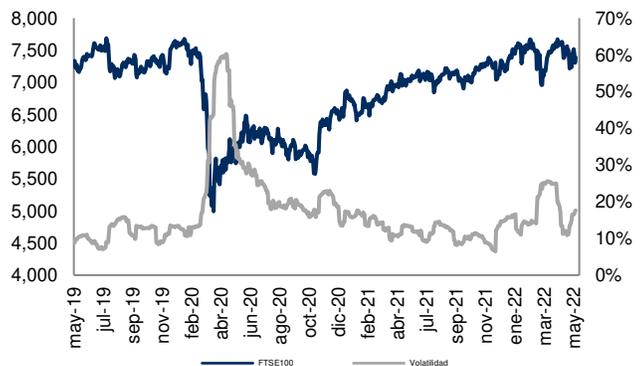
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 108,470.36 Volat: 20.1%



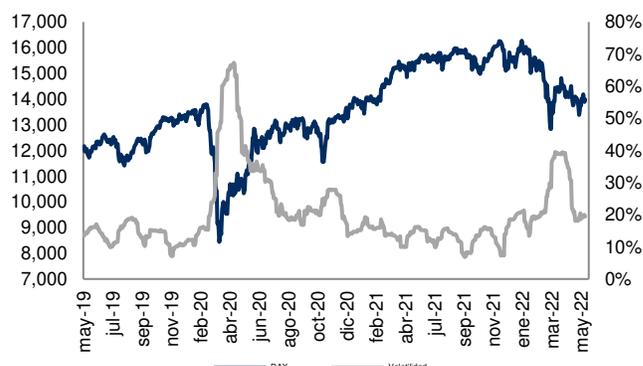
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 88,118.96 Volat: 27.3%



FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,389.98 Volat: 17.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,981.91 Volat: 19.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,739.03 Volat: 21.0%



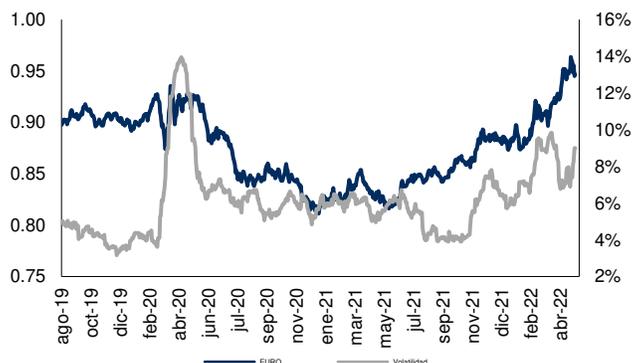
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-3.05%	-12.51%	-18.14%
NASDAQ	-3.82%	-15.60%	-27.42%
BOVESPA	5.23%	-10.14%	18.17%
MERVAL	-1.65%	-8.43%	-8.54%
FTSE100	1.64%	-7.34%	-7.57%
DAX	1.21%	-5.17%	-18.26%
NIKK225	2.29%	-1.80%	-16.45%
IPC	5.22%	-3.70%	-0.22%
DJI	-2.90%	-11.09%	-13.97%
CAC40	0.31%	-7.58%	-18.40%
HANGSENG	4.15%	-1.13%	-10.94%
TSE300	1.13%	-10.56%	-6.17%
IBEX	3.33%	-5.76%	-9.58%

Cifras al 20 de mayo de 2022. Índices en USD.

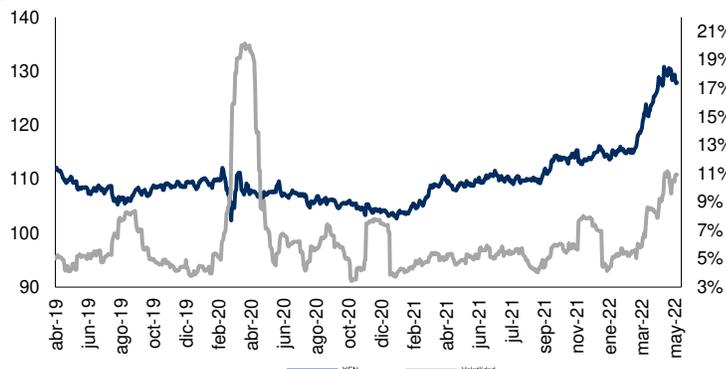


Monitor de Divisas

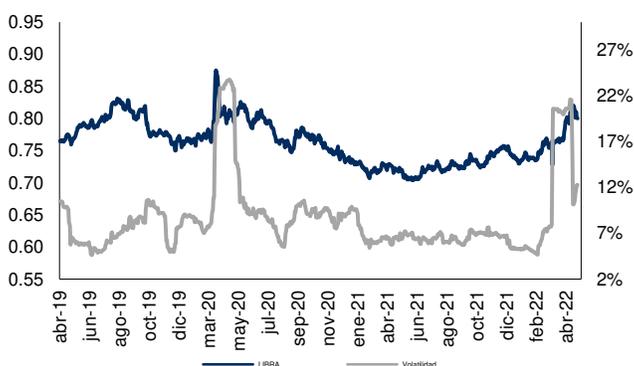
Euro (€) Cierre: 0.95 Volat: 9.0%



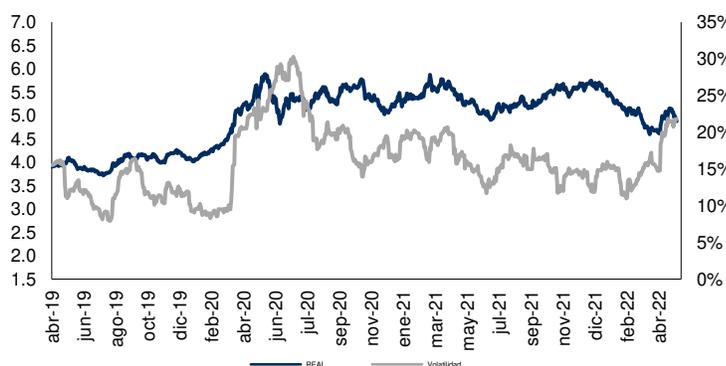
Yen Japonés (¥) Cierre: 127.87 Volat: 10.9%



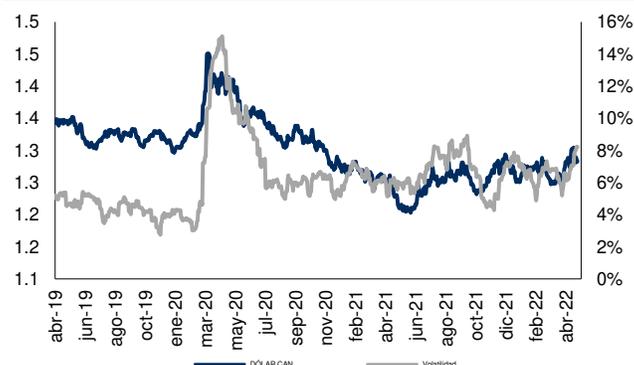
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.80 Volat: 12.3%



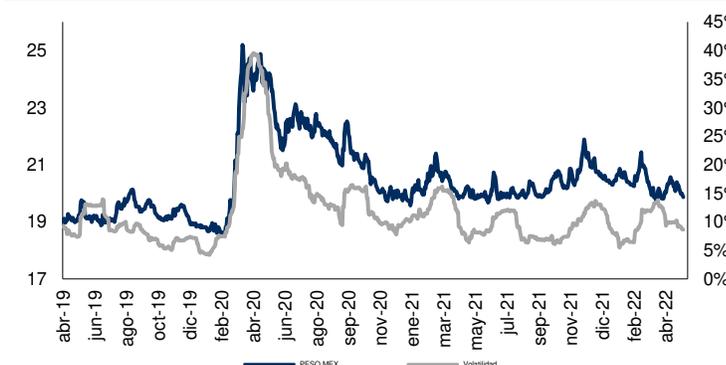
Real Brasileño Cierre: 4.88 Volat: 21.8%



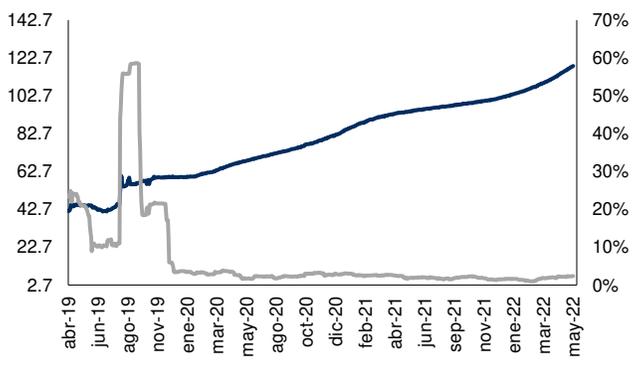
Dólar Canadiense Cierre: 1.28 Volat: 8.2%



Peso Mexicano Cierre: 19.87 Volat: 8.6%



Peso Argentino Cierre: 118.48 Volat: 2.4%



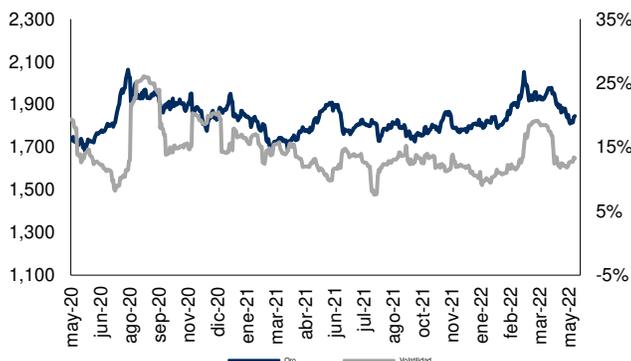
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.95	1.55%	-2.59%	-7.14%
Yen	127.87	1.10%	-0.04%	-10.03%
Libra	0.80	2.02%	-4.34%	-7.64%
Real	4.88	3.73%	-5.28%	14.20%
Dólar Can	1.28	0.64%	-2.59%	-1.43%
Peso Mex	19.87	1.41%	0.78%	3.16%
Peso Arg	118.48	-0.89%	-3.81%	-13.34%

Cifras al 20 de mayo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

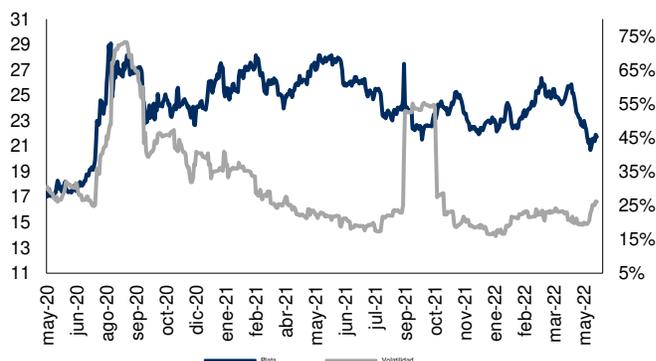


Monitor de Metales y Otros Commodities

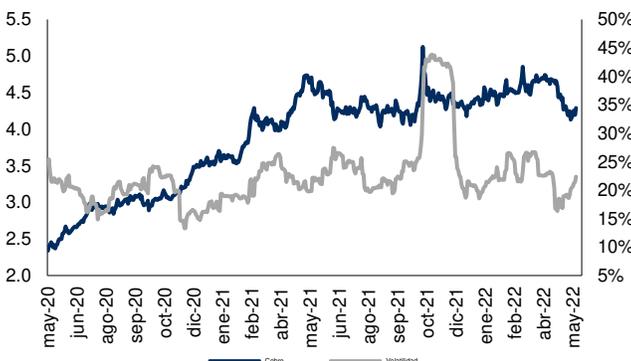
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,844.990 Volat: 13.2%



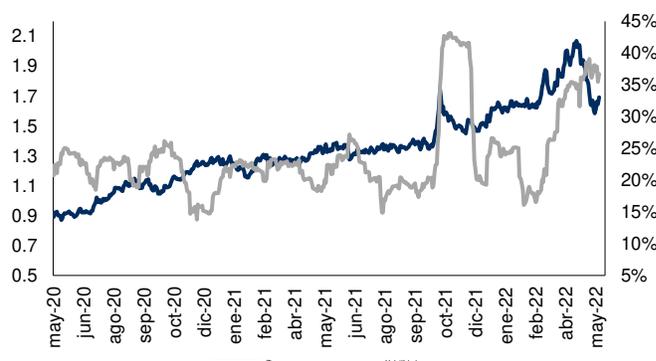
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 21.732 Volat: 26.1%



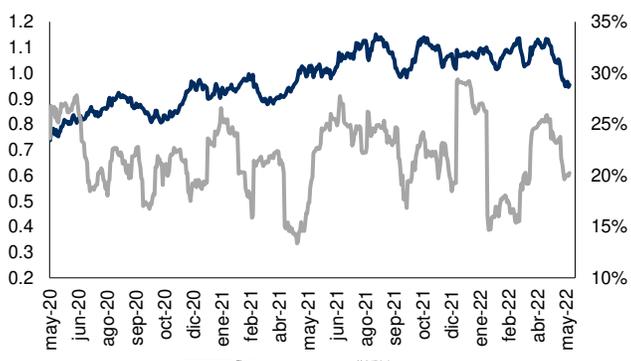
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.291 Volat.: 22.4%



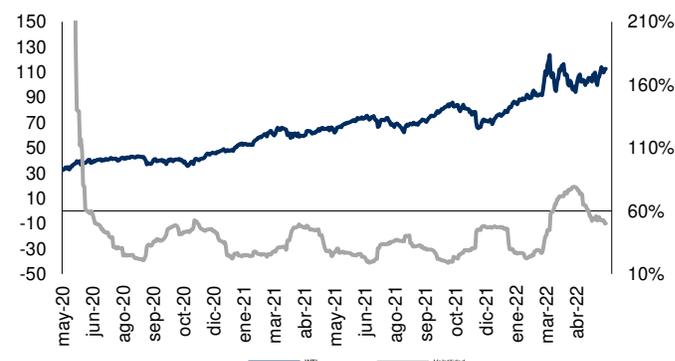
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.693 Volat: 36.7%



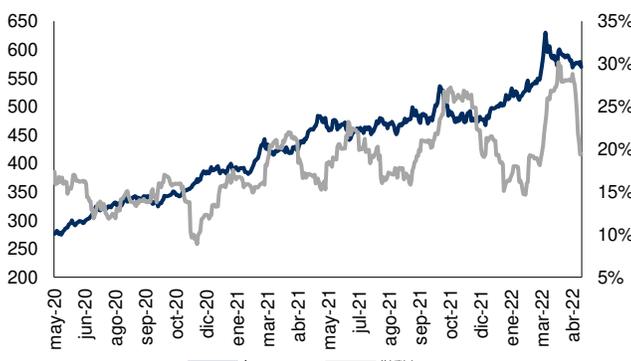
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.934 Volat: 20.3%



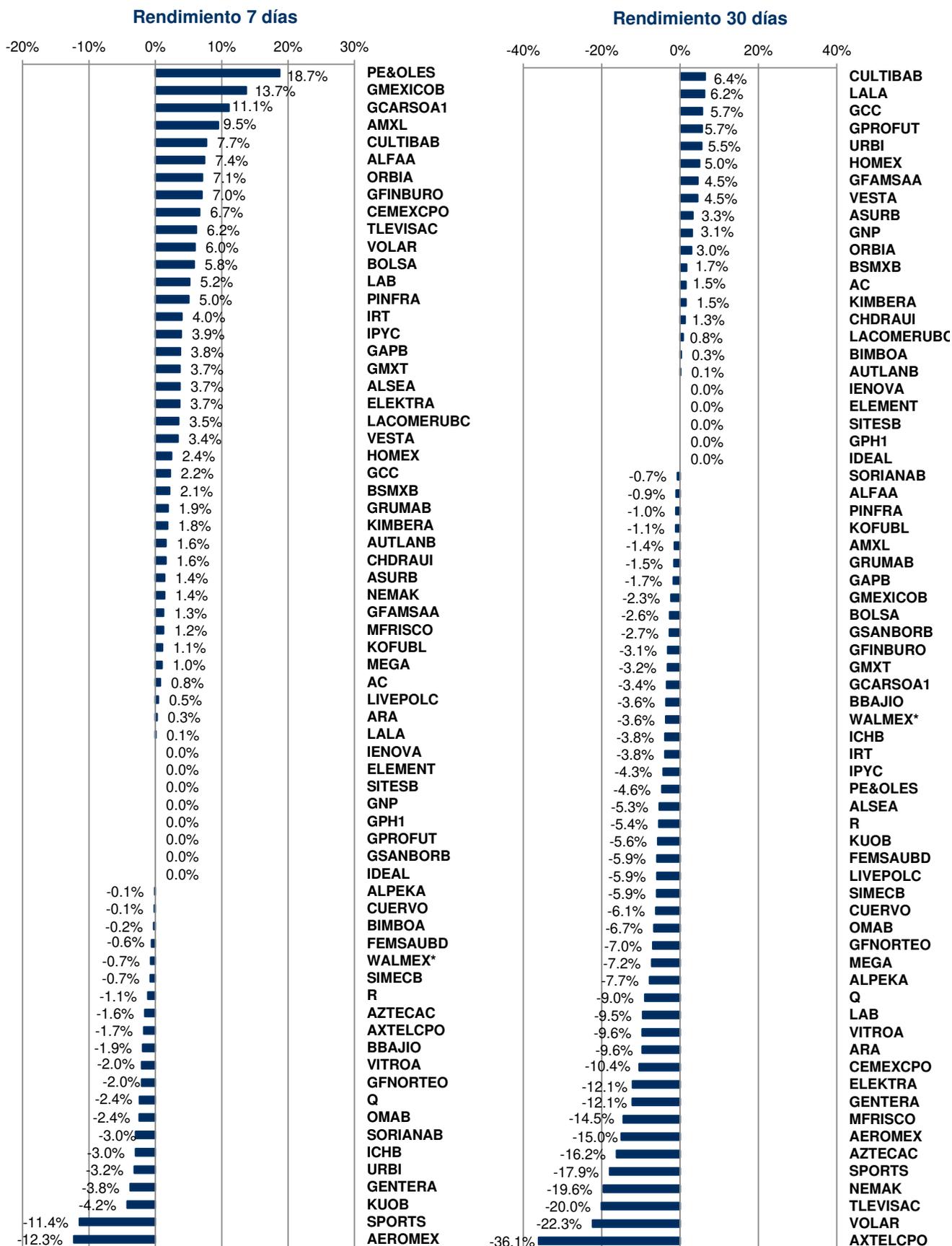
WTI (US\$ / barril) Cierre: 112.680 Volat: 50.0%



Acero (Indice) Cierre: 514.973 Volat: 23.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1844.99	1.93%	-5.73%	0.87%
Plata	21.73	3.29%	-13.73%	-6.61%
Cobre	4.29	3.92%	-7.99%	-2.71%
Plomo	0.93	-0.96%	-15.93%	-11.53%
Zinc	1.69	5.46%	-18.20%	4.26%
WTI	112.68	1.91%	9.81%	49.48%
Acero	514.97	4.39%	-10.30%	2.77%



Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000% 20000%

-2000% 0% 2000% 4000% 6000%

	10756.1%	AEROMEX
141.4%		GFAMSAA
50.0%		GFINBURO
36.2%		BBAJIO
27.5%		CHDRAUI
19.2%		SITESB
		R
16.6%		ALPEKA
16.5%		GMEXICOB
14.7%		AUTLANB
14.6%		ALSEA
14.5%		LIVEPOLC
12.6%		GMXT
12.1%		GCARSOA1
9.0%		SIMECB
6.8%		GENTERA
6.6%		LACOMERUBC
5.3%		GAPB
3.3%		ICHB
2.9%		GPROFUT
2.3%		GNP
1.6%		AC
1.2%		OMAB
1.1%		BOLSA
1.0%		URBI
1.0%		ASURB
0.9%		KOFUBL
0.8%		IENOVA
0.0%		ELEMENT
0.0%		GPH1
0.0%		IDEAL
-0.6%		VITROA
-0.9%		LALA
-1.3%		Q
-1.5%		ORBIA
-2.1%		PINFRA
-2.3%		AMXL
-2.4%		IRT
-2.7%		PE&OLES
-2.7%		ALFAA
-3.1%		WALMEX*
-3.3%		IPYC
-4.6%		GFNORTEO
-5.0%		GRUMAB
-5.7%		TLEVISAC
-6.0%		LAB
-6.7%		VESTA
-7.0%		BSMXB
-7.1%		KIMBERA
-7.3%		FEMSAUBD
-8.3%		BIMBOA
-8.5%		KUOB
-9.7%		MFRISCO
-10.2%		GCC
-10.5%		ARA
-11.5%		CUERVO
-17.7%		MEGA
-17.8%		SORIANAB
-21.5%		VOLAR
-22.2%		HOMEX
-22.8%		AZTECAC
-23.2%		GSANBORB
-25.4%		CULTIBAB
-27.6%		NEMAK
-28.0%		ELEKTRA
-37.0%		CEMEXCPO
-52.4%		SPORTS
-56.1%		AXTELCPO

	5347.7%	AEROMEX
234.0%		GFAMSAA
89.2%		GFINBURO
75.0%		HOMEX
69.3%		CHDRAUI
67.9%		AZTECAC
		BBAJIO
55.8%		BIMBOA
41.6%		URBI
41.4%		ICHB
40.9%		AMXL
40.7%		SIMECB
40.1%		ALSEA
34.2%		SITESB
33.1%		GAPB
29.4%		GENTERA
26.1%		GCARSOA1
24.1%		AC
21.6%		AUTLANB
18.8%		GRUMAB
18.3%		WALMEX*
17.9%		R
17.6%		LALA
17.3%		GMXT
16.8%		SORIANAB
16.8%		GPROFUT
15.7%		LIVEPOLC
15.4%		ASURB
15.1%		KOFUBL
14.6%		GSANBORB
10.7%		GNP
10.4%		OMAB
9.3%		ELEMENT
8.3%		GMEXICOB
8.1%		ALPEKA
7.8%		IRT
6.2%		ALFAA
5.0%		IPYC
3.2%		LAB
1.3%		LACOMERUBC
1.0%		PINFRA
0.6%		IDEAL
-2.6%		GCC
-2.9%		VITROA
-3.0%		VESTA
-3.1%		BSMXB
-4.4%		Q
-5.4%		GFNORTEO
-5.5%		ORBIA
-6.3%		IENOVA
-6.7%		KUOB
-9.7%		FEMSAUBD
-10.4%		BOLSA
-11.5%		GPH1
-12.7%		CULTIBAB
-13.2%		PE&OLES
-15.2%		KIMBERA
-16.9%		MEGA
-19.2%		VOLAR
-19.4%		MFRISCO
-19.8%		TLEVISAC
-20.3%		ARA
-22.2%		ELEKTRA
-28.4%		NEMAK
-28.6%		CEMEXCPO
-30.7%		SPORTS
-34.4%		AXTELCPO
-47.0%		
-51.5%		
-68.8%		

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.88%	6.58%	6.01%	4.70%
FondeoB	4.41%	4.24%	3.72%	2.94%
Diferencia	2.46%	2.34%	2.30%	1.76%

Duración

	Actual 19-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

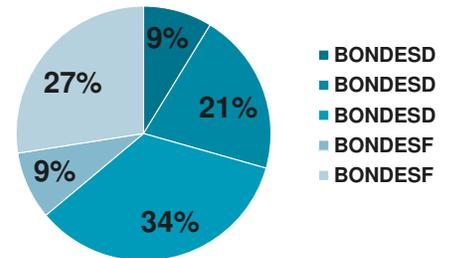
Liquidez: MD

Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.00%	6.66%	6.10%	4.81%

	Fondo	Benchmark		
	Duración	150	44	

	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	1,083,882,740	1,091,547,616	- 7,664,876



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.

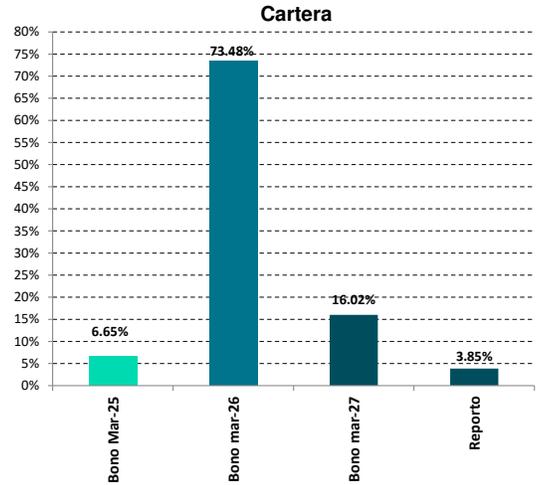
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	1.23%	16.02%	-4.78%	-2.20%
PIPG-Fix5A	-0.77%	15.14%	-7.49%	-3.90%
Diferencia	2.00%	0.88%	2.72%	1.71%

	Fondo	Benchmark
Duración	1246	1292

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	80,880,363	81,297,972	- 417,609



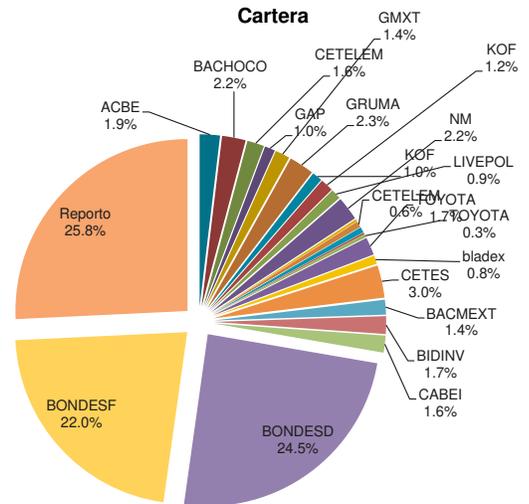
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	6.86%	6.79%	6.20%	4.87%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,563,045,327	3,563,812,968	- 767,641



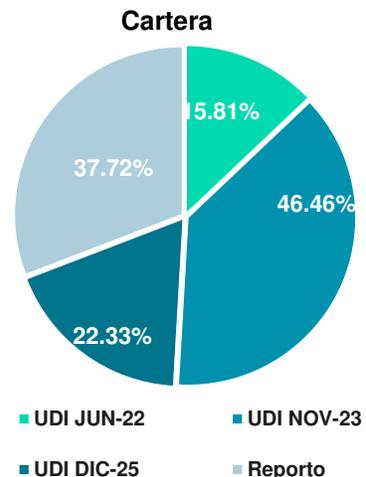
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	12.44%	2.00%	3.76%	5.35%
PIPG-Real3A	11.75%	-1.01%	2.26%	3.82%
Diferencia	0.69%	3.01%	1.50%	1.53%

	Fondo	Benchmark
Duración	536	536

	Actual	Anterior	Variación
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

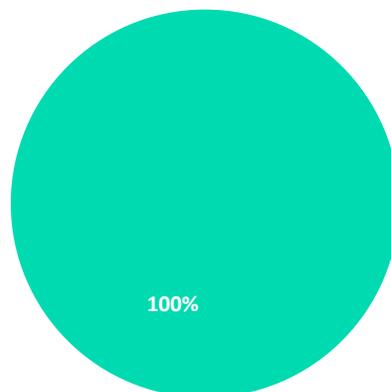
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-105.65%	-46.92%	-7.09%	-0.35%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos (pesos)	661,013,408	669,107,089	- 8,093,681

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.09%	6.75%	6.35%	No Disponible
BX+1	-0.04%	10.60%	0.18%	No Disponible

	Actual 19-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



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

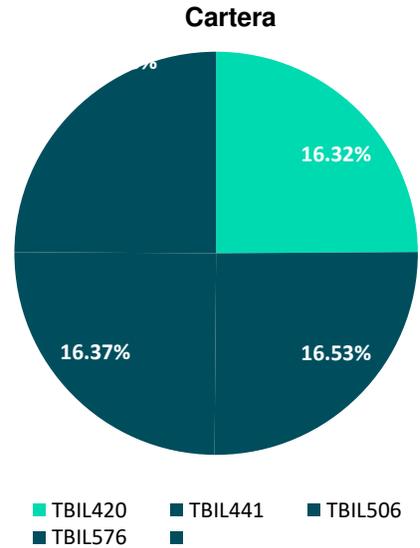
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-104.8%	-48.94%	-8.19%	-1.18%

Duración **28**

	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	920,797,920	923,129,133	- 2,331,213



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

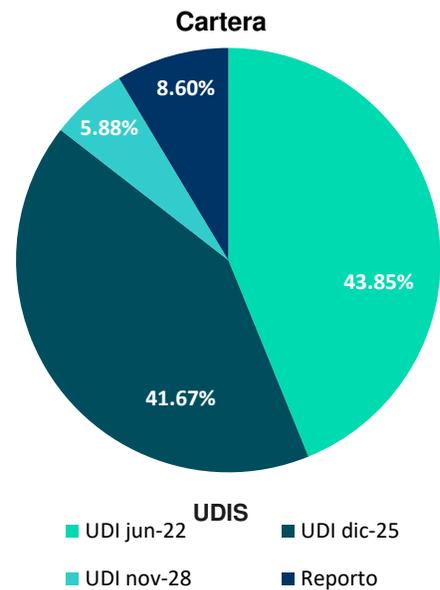
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	10.6%	0.43%	0.25%	2.60%

Duración **Fondo 679**

	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación
Activos netos	15,545,017	15,586,366	- 41,349

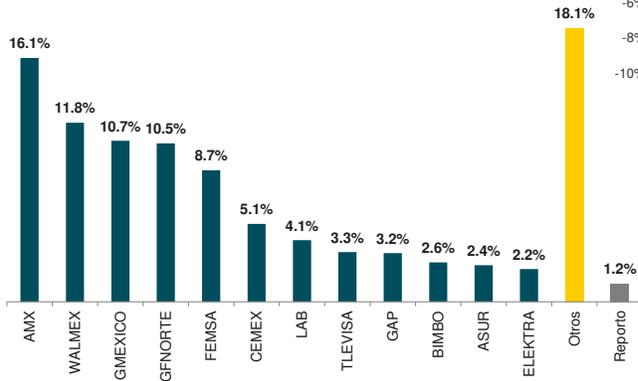
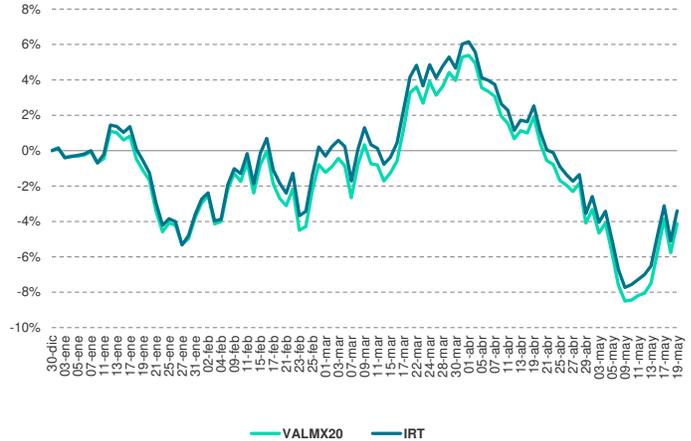


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.27%	-2.32%	-4.13%	4.74%

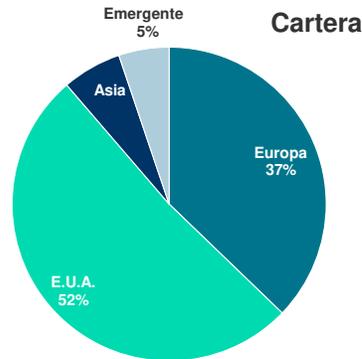
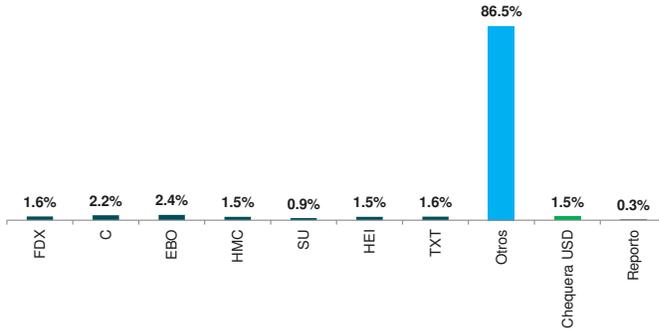
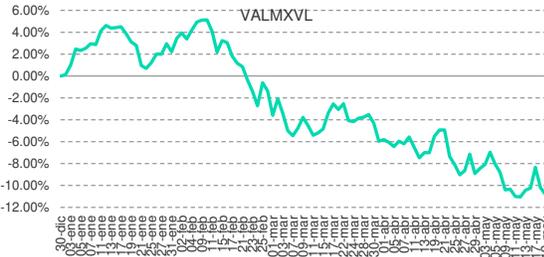
Activos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	290,357,701	299,138,679	320,609,643
	-2.94%	-6.70%	5.33%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.23%	-3.98%	-10.83%

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.

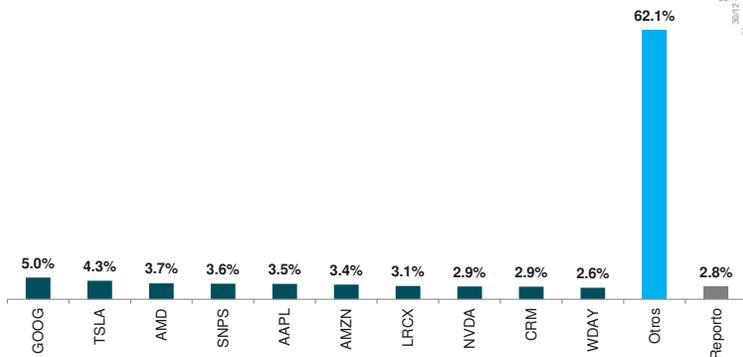


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.08%	-15.30%	-38.40%	-23.87%

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



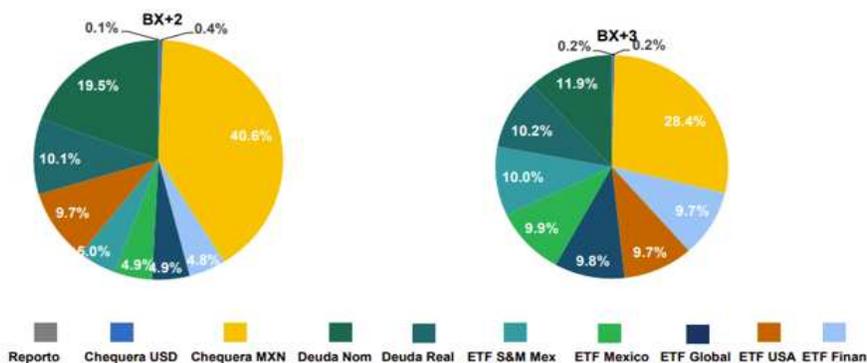
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.09%	-1.24%	-3.16%	-3.46%
BX+3	0.26%	-3.17%	-7.81%	-6.00%

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	70,053,191	70,735,653	- 682,462
Activos netos BX+3	50,946,481	52,115,856	- 1,169,375

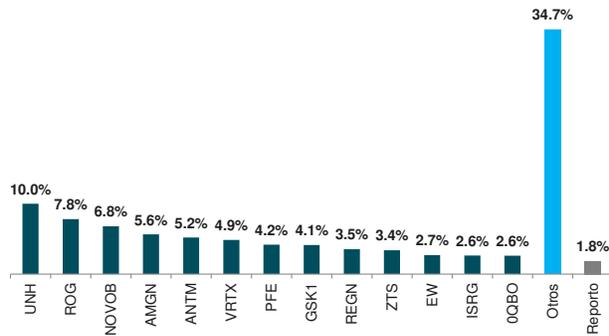
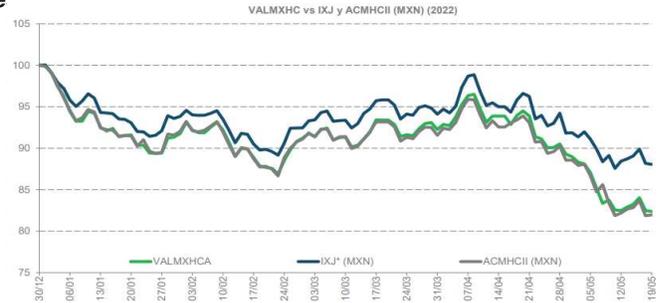


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

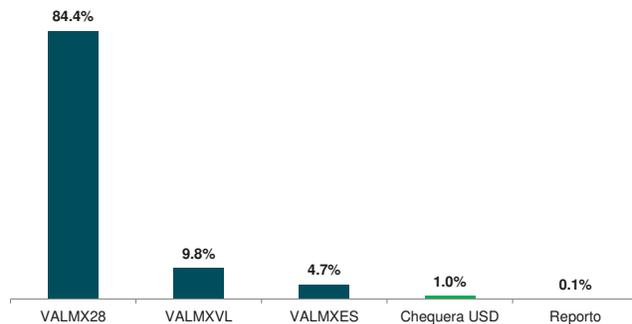
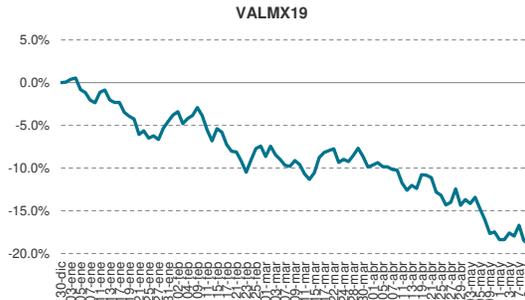
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-3.82%	-3.82%	-0.50%	-12.94%
ACMHCII (MXN)*	-3.98%	-3.98%	-0.33%	-13.34%
IXJ* (MXN)**	-3.32%	-3.32%	-3.98%	-8.91%
AR ACMHCII	0.18	0.18	-0.17	0.40
AR IXJ	-0.50	-0.50	-2.52	-4.04



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.68%	-7.43%	-18.94%	-11.58%

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.

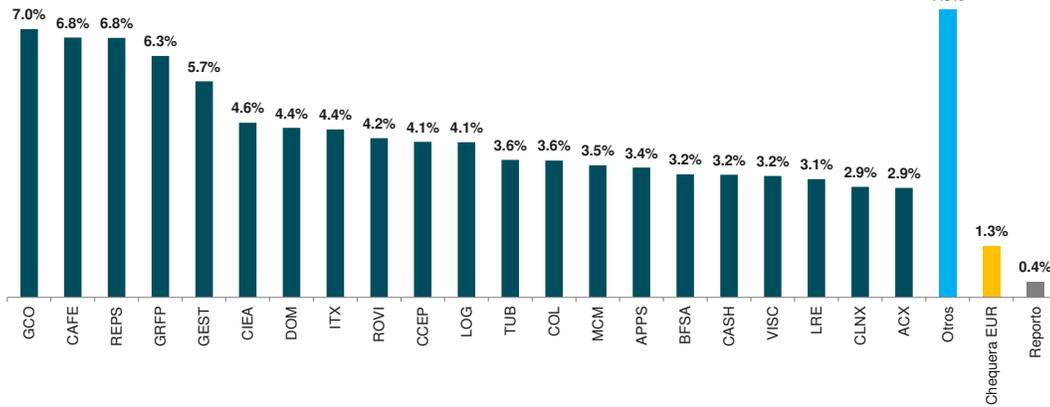
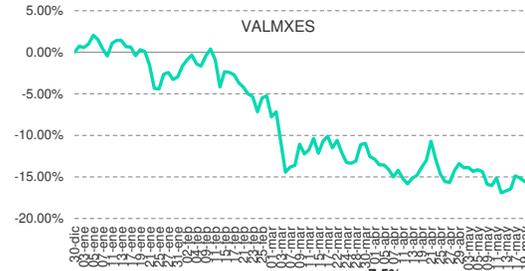


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.63%	-1.48%	-15.55%	-21.21%

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%	

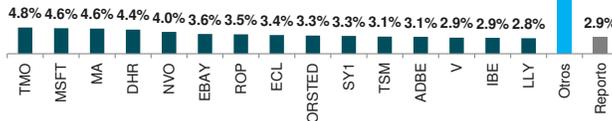
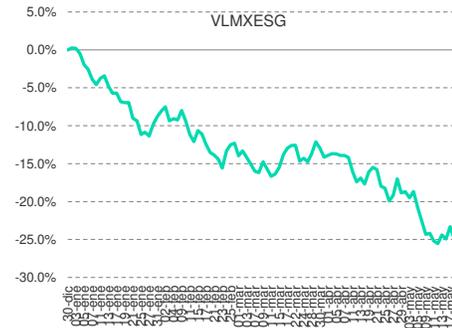


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.36%	-9.95%	-25.27%	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 BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



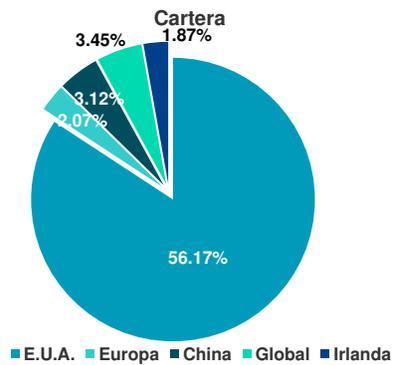
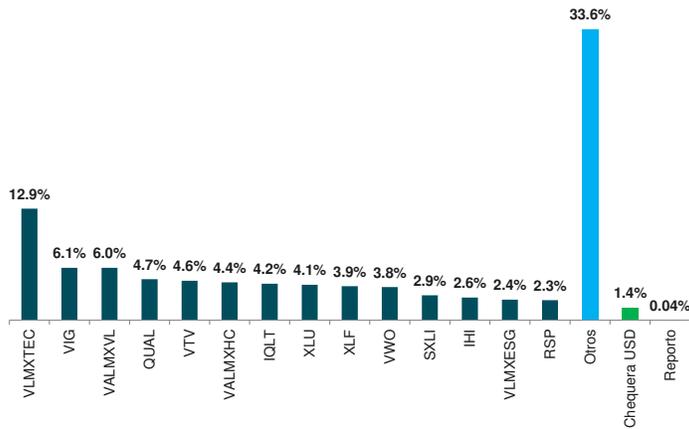
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.90%	-8.21%	-20.17%	-11.11%

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	21,091,550,714	22,209,840,130	23,495,408,644
	-5.04%	-5.47%	-2.15%	

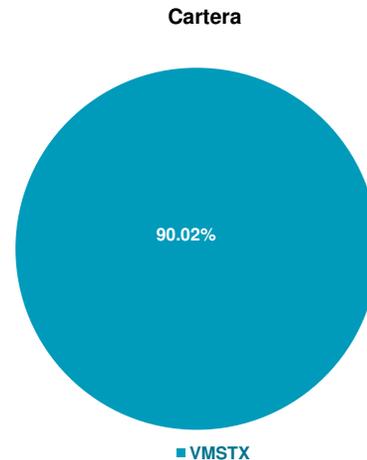
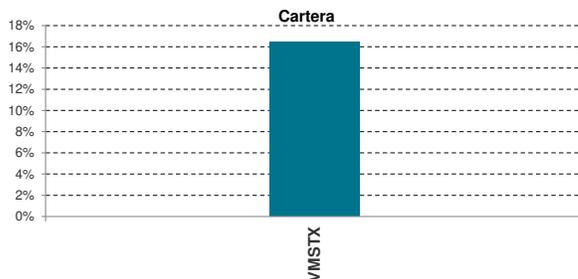


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.14%	6.58%	2.23%	n/a

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	321,184,213	323,614,911	345,497,010
	-0.75%	-6.33%	-20.37%	



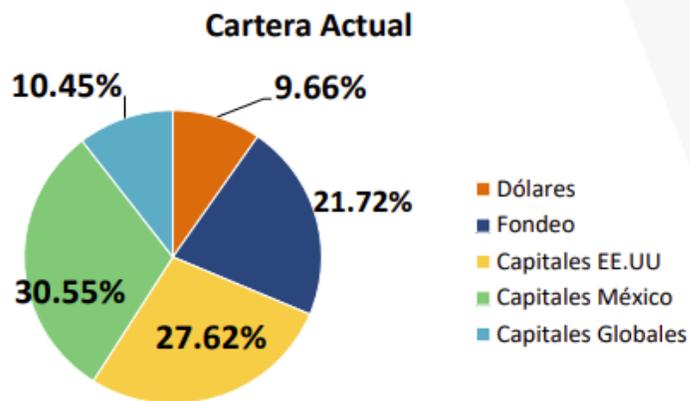
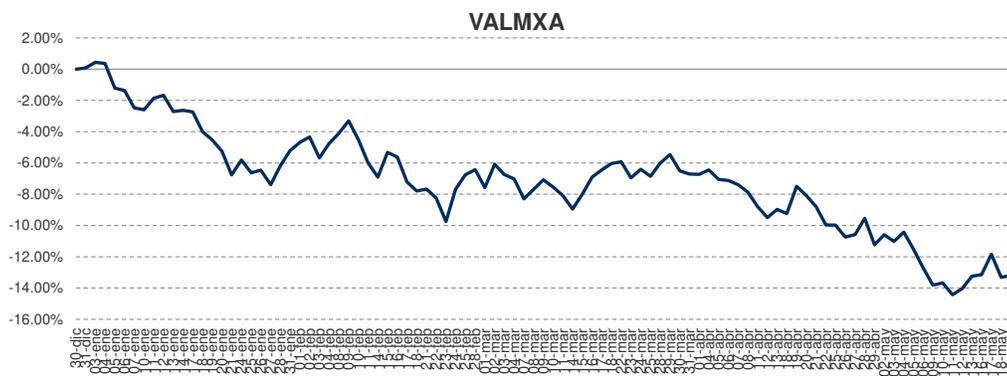
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.98%	-4.05%	-13.20%	-3.59%

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

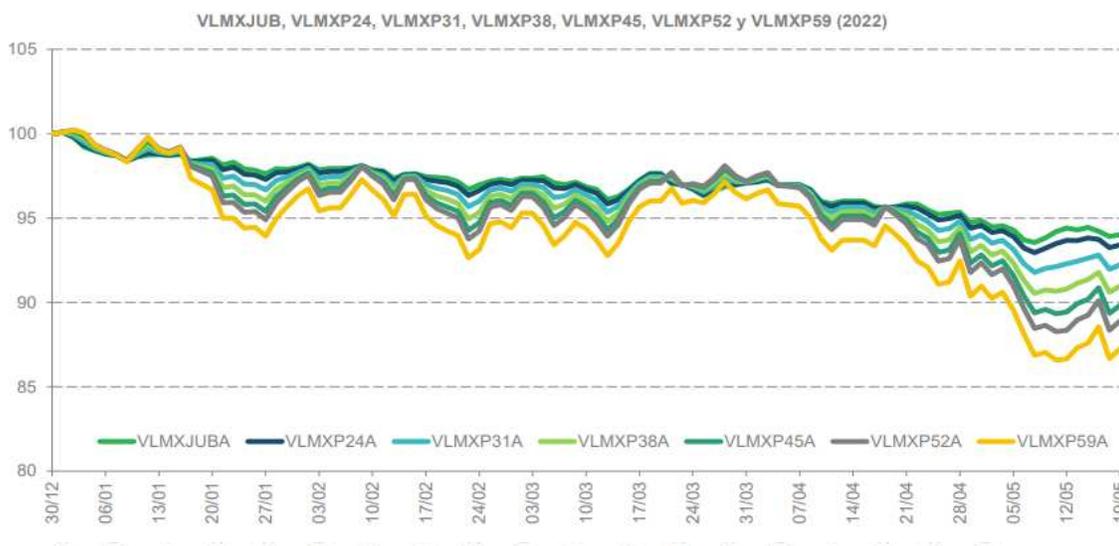
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.26%	-3.17%	-7.81%	-6.00%
VLMXP24	-0.42%	-1.39%	-5.99%	-1.56%
VLMXP31	-0.30%	-1.85%	-6.60%	-1.49%
VLMXP38	-0.06%	-2.72%	-7.77%	-1.70%
VLMXP45	0.20%	-3.65%	-9.02%	-1.97%
VLMXP52	0.44%	-4.51%	-10.18%	-2.26%
VLMXP59	0.71%	-5.63%	-12.74%	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%	21.59%	17.69%	13.03%	8.85%
	REPORTO	0.87%	0.86%	0.51%	0.80%	0.84%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	37.05%	30.49%	23.21%	16.37%
	RENTA VARIABLE	35.25%	40.49%	51.31%	62.95%	73.95%

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.