



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 23 al 27 de Mayo del 2022

Semana 21

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- El Banco de México prepara a los mercados para alza de 75 puntos base en la tasa de fondeo
- La economía creció 1 por ciento en el primer trimestre
- Pausa en alza de precios. Inflación subyacente muy alta

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

- FED: dos incrementos de 50 puntos base en junio y julio
- Baja la inflación anual del gasto personal de consumo
- Perspectivas: posturas monetarias más restrictivas

Renta fija

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

- Nacional: El próximo 23 de junio el Banco de México elevará en 75 puntos base la tasa de fondeo.

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

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

Mercado Cambiario

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

- Muestra gran fuerza el Peso.
- Fortaleza, por fundamentales sólidos.

Renta variable

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

- Semana notable para los mercados estadounidenses. S&P 500 y Dow Jones mayor avance desde noviembre 2020. IPC extiende racha positiva a 3 semanas.

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

- BBAJIO: Cambios en la dirección ejecutiva.
- LALA: Publicó el resultado de OPA de las acciones Serie "B".

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

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

- Llegó el esperado rebote.

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

- Recortó el 50% de la caída.

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
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.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Febrero: 2.4% Marzo e*/: 2.0%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Abril: 107.3 Mayo e*/: 103.9</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Abril: 17.0 Mayo e*/: 19.0</p> <p>México: Tasa desempleo Marzo: 2.97% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 20: 199,187 mdd Mayo 27 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Abril</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: ISM manufacturas Abril: 55.4 Mayo e*/: 55.0</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Marzo: 0.1% Abril e*/: 0.7%</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Marzo: 11.549 m Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Marzo: 4,681 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 1T-21</p> <p>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Abril: 247 mil Mayo e*/: 302 mil</p> <p>EE.UU.: Productividad 4T-21: 6.3% 1T-22 preliminar: -7.5% 1T-22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario 4T-21: 1.0% 1T-22 preliminar: 11.6% 1T-22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 19: 210 mil Mayo 28 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador líder Marzo: -0.07 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Abril: 44.3 Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Venta de automóviles Abril: 83,459 unidades Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Abril: 428 mil Mayo e*/: 332 mil.</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Abril: 3.6% Mayo e*/: 3.5%.</p> <p>EE.UU.: ISM no manufacturero Abril: 57.1 Mayo e*/: 57.0</p>
6	7	8	9	10
<p>México: Consumo privado Febrero: 1.3% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Febrero: -3.0% Marzo e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Abril: 251,547 unidades Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Exportación de automóviles Abril: 241,286 unidades Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Marzo: -109.8 billones Abril e*/: -98.0 billones</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumidor Marzo: 52.4 billones Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 27 e*/: n.d. Junio 3 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 28 e*/: n.d. Junio 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Abril: 0.54% Mayo e/ : 0.15% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Abril: 0.78% Mayo e/ : 0.20% Mayo e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 28 e*/: n.d. Junio 4 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Abril: 0.54% Mayo e/ : 0.15% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Abril: 0.78% Mayo e/ : 0.20% Mayo e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Abril: 0.3% Mayo e*/: 0.7%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Abril: 0.6% Mayo e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Mayo: 58.4 Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Mayo</p> <p>México: Producción industrial Marzo: 0.4% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales Abril: 5.4% Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Mayo</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Banxico prepara a los mercados para alza de 75 pb

Se busca contener las expectativas de inflación de mediano plazo

Conforme a la Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México con motivo de la decisión de política monetaria del 12 de mayo pasado, fecha en que se decidió elevar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 7 por ciento, se desprende lo siguiente:

- La discusión se centró en la magnitud del ajuste, es decir 50 o 75 puntos base. Los elementos que preocupan son tres: 1) los once ajustes consecutivos que la Junta ha hecho en sus pronósticos de inflación, lo cual deteriora de alguna manera su credibilidad, 2) la trayectoria alcista en la inflación subyacente, que no ha respondido a la política monetaria restrictiva y 3) el incremento en las expectativas de inflación de mediano plazo, las cuales se ubican en la actualidad en 3.55 por ciento, el mayor nivel desde que se recaba este dato, signo de desanclaje.

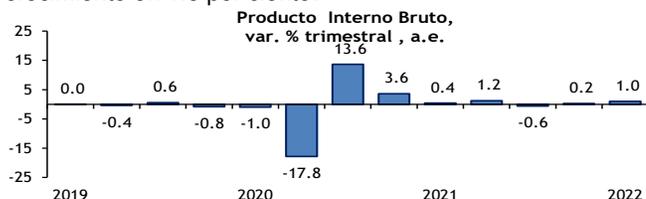
- Sólo uno de los cinco miembros de la Junta considera "innecesario y hasta imprudente" alzas superiores al de la Reserva Federal (se prevén dos incrementos de 50 puntos base en junio 15 y julio 27, por lo que se supone este miembro votaría por esos ajustes). Los demás hablan de actuar con "mayor contundencia" en las próximas decisiones, de llevar la tasa de fondeo por encima del 8 por ciento o incluso arriba de 9 por ciento, de la necesidad de que la tasa real ex – ante se ubique por encima de su zona neutral (actualmente, con las expectativas de inflación próximos doce meses este nivel en términos nominales inicia en 8.50 por ciento).

- Pese a lo anterior, la decisión de subir la tasa de fondeo en 50 puntos base el 12 de mayo obedeció a la necesidad de no abandonar la narrativa de ajustes graduales y de preparar a los mercados para alzas más agresivas, sin sorprenderlos ni dificultar las previsiones sobre la trayectoria probable de la tasa de referencia.

Nosotros consideramos que efectivamente se requiere una política monetaria más agresiva, que debe materializarse un incremento en la tasa de fondeo de 75 puntos base el próximo 23 de junio, para contener las expectativas de inflación de mediano plazo y posibilitar el descenso de la inflación en los próximos meses, hacia niveles cercanos a 4 por ciento a fines de 2023. En este sentido, estimamos que la tasa de fondeo cerrará este año en 9 por ciento y que el actual ciclo de alzas concluirá en 9.25 por ciento.

El PIB creció 1.0 por ciento en el primer trimestre

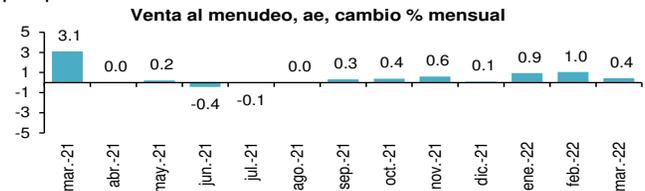
En el primer trimestre del año, el producto interno bruto creció en 1.0 por ciento, según cifras revisadas y ajustadas por estacionalidad. La cifra oportuna arrojó crecimiento de 0.9 por ciento. El crecimiento del primer trimestre se explica por el dinamismo en el sector servicios e industria con crecimiento de 1.3 y 1.2 por ciento, mientras que la producción agropecuaria bajó en 2.0 por ciento. Conforme a cifras originales, en el primer trimestre del 2022 se registró un crecimiento en 1.8 por ciento.



Al considerar el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana al PIB, se observa el siguiente comportamiento por mes: 1.8 por ciento en enero, 2.5 por ciento en febrero y sólo 0.4 por ciento en marzo. Esto es la economía se desaceleró significativamente en el último mes.

Las ventas al menudeo moderan su ritmo de crecimiento

En marzo de este año, las ventas al menudeo crecieron 0.4 por ciento, pero bajando su ritmo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su variación anual, se registró un incremento de 3.6 por ciento, para mantener una trayectoria favorable. Las ventas al menudeo ya recuperaron su nivel pre-pandemia.



Pausa en alza en precios. Inflación subyacente muy alta

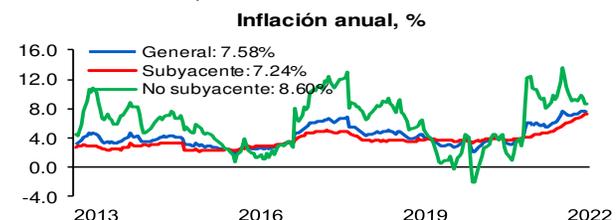
En la primera quincena de mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.06 por ciento, en línea con la estimación de mercado, y fue inferior a la estimación de VALMEX en cinco centésimas.

La inflación general anual disminuyó de 7.65 por ciento en la segunda quincena de abril a 7.58 por ciento en la primera quincena de mayo. Ayudó el descenso de las tarifas eléctricas por el inicio de subsidio por temporada cálida en once ciudades del país, así como la baja de precios en varias frutas y verduras y algunos bienes duraderos.

La inflación subyacente continúa muy elevada. Pasó de 7.27 por ciento en la segunda quincena de abril a 7.24 por ciento en la primera quincena de mayo. El componente subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y representa 75 por ciento del INPC, por lo que mientras no descienda significativamente la inflación general se mantendrá elevada, lejos de la meta oficial de 3 por ciento.

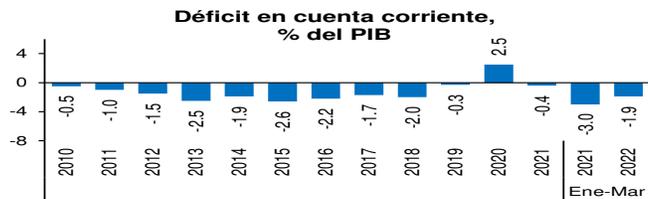
La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) continúa elevada, pero en descenso. En la primera quincena de mayo se ubicó en 8.60 por ciento frente a 8.76 por ciento de la quincena previa.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.04 por ciento. Con este nivel, la Junta de Gobierno del Banco de México debería de ser más contundente en su decisión de política monetaria, ajustando en 75 puntos base la tasa de fondeo el próximo 23 de junio, con miras a cumplir con la meta de inflación hacia el primer trimestre de 2024.



Déficit cuenta corriente en 1T22 de 1.9 por ciento del PIB

En el primer trimestre de 2022 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 6,523 millones de dólares, equivalente a 1.9 por ciento del PIB. En el mismo período de 2021, el déficit ascendió a 3 por ciento del PIB.



El déficit se explica en buena medida por la reducción del superávit de la balanza de mercancías no petroleras y la ampliación del déficit de la balanza de mercancías petroleras, la cual se compensó parcialmente por el registro de remesas históricamente altas y un mayor superávit en turismo.

El financiamiento del déficit no presentó problemas, pues en el primer trimestre de 2022 se recibieron 19,427 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, esto es 2.9 veces el déficit corriente.

Estados Unidos

FED: dos incrementos de 50 puntos base en junio y julio.
Flexibilidad para cambiar postura en caso necesario

En las Minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, celebrado el 3 y 4 de mayo pasado, hubo consenso entre sus miembros sobre la necesidad de realizar un par de incrementos más de 50 puntos base cada uno y, tal vez, moderar las alzas posteriormente. El rango objetivo actual de la tasa de fondos federales se ubica entre 0.75 y 1 punto porcentual.

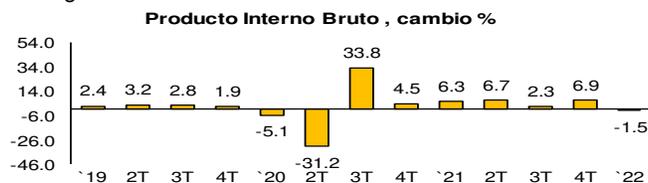
Las Minutas dan cuenta de un panorama económico altamente incierto, sobre todo por el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China relacionados con el Covid-19, eventos que están añadiendo presión sobre la inflación.

Los miembros del Comité están de acuerdo en que la postura monetaria debe moverse rápido y de manera eficaz hacia una postura neutral, a través de incrementos en la tasa de fondos federales y disminución de liquidez (reducción de la hoja de balance de la FED a partir de junio). Así, la mayoría de los participantes consideraron que incrementos de 50 puntos base en el rango objetivo serían apropiados para las próximas dos reuniones (junio 15 y julio 27). No obstante, a la luz del alto grado de incertidumbre del panorama económico el Comité evaluará los riesgos para cumplir con su doble mandato, crecimiento sostenido e inflación cercana a dos por ciento, por lo que no se descartan ajustes en la postura más adelante.

Con todo esto, parece claro que la tasa de fondos federales llegará a 2 por ciento a finales de julio y que después sus ajustes dependerán de los datos. Si todo va bien, al cierre del año, la tasa de fondos federales debería ubicarse en 2.75 por ciento.

Se ajustó a la baja el PIB del primer trimestre

El producto interno bruto real cayó 1.5 por ciento en el primer trimestre, de acuerdo a la segunda de tres estimaciones, después de crecer 6.9 por ciento en trimestre previo. La cifra preliminar arrojó una baja de 1.4 por ciento. El descenso se explicó sobre todo por baja en el nivel de inventarios y menor inversión residencial, sin compensar el incremento que se dio en el gasto de consumo.



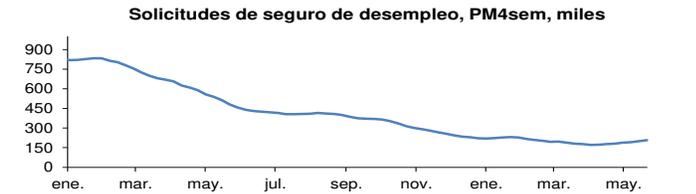
Pequeño crecimiento del gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 0.9 por ciento en abril, después de crecer 0.6 en febrero y 1.4 por ciento en marzo. El alza se explicó por mejoría en el ingreso personal disponible, con incremento de 0.3 por ciento, y una baja en la tasa de ahorro, de 5.0 por ciento en marzo a 4.4 por ciento en abril.



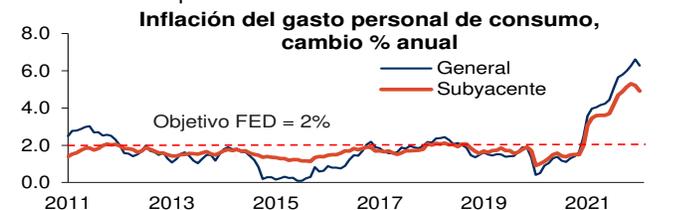
Reclamos de seguro de desempleo al alza

En la semana que concluyó el 21 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 210 mil, 8 mil menos que la semana inmediata anterior. No obstante, se registró un aumento de 7.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 206.7 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.



Baja la inflación anual del gasto personal de consumo

En abril, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.3 por ciento frente a 6.6 por ciento previo, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, pasó de 5.2 por ciento en marzo a 4.9 por ciento en abril. Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento



Deterioro en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 65.2 en marzo a 58.4 en abril, debido sobre todo al repunte de inflación, que ha afectado la demanda de viviendas y bienes duraderos, y a un panorama económico menos favorable.



Perspectivas

La inflación parece haber alcanzado su "pico" y empezado a descender, permaneciendo en niveles elevados, lejos de los objetivos de inflación, tanto en México como en Estados Unidos. Aun así, la FED ya delineó dos incrementos de 50 puntos base en su tasa de referencia para junio 15 y julio 27, para después ajustar dependiendo de los datos. Para el caso de México, ahora se espera un incremento de 75 puntos base para junio 23, desligue de la FED, y en nuestra opinión los ajustes en la tasa de fondeo posteriores dependerán también de los datos. En nuestro escenario base la tasa de fondeo concluirá este año en 9 por ciento.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 21 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días bajó, mientras que los cetes de 91, 175 y 343 días se incrementaron. La subasta ocurrió antes de que se publicaran las minutas del Banco de México.

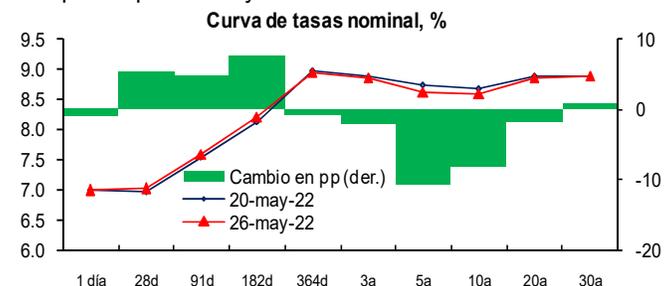
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.93	6.90	-0.03
Cete 91d	7.46	7.55	0.09
Cete 175d	8.08	8.14	0.06
Cete 343d	8.86	8.87	0.01
Bono 3 años	8.90	8.84	-0.06
Udi 30 años	4.00	4.06	0.06
Bondes F 1a	-0.05	0.06	0.11
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	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

En la semana del 20 al 26 de mayo la curva de tasas nominales continuó aplanándose, situación que ocurre normalmente en ciclos de alzas en tasas de interés. El aplanamiento se refiere a que la tasa que paga un bono es prácticamente idéntica sin importar su plazo. Esto se observa en aquellos plazos mayores a un año.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-may	26-may	Var pp.	19-may	26-may	Var pp.
1	6.98	6.98	0.00	7.00	7.00	0.00
28	7.00	7.02	0.02	7.03	7.05	0.02
91	7.54	7.58	0.04	7.55	7.59	0.04
182	8.11	8.15	0.04	8.20	8.27	0.07
364	8.80	8.90	0.10	9.03	9.02	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.5	-	-
Cete 28	(65.0)	1.6	-
Fondeo MD	(63.5)	34.4	2.3

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



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.03	2.59	2.81	2.79	2.99
27-may	1.08	2.48	2.71	2.74	2.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

México: con la publicación de las minutas corroboramos que para el próximo 23 de junio Banco de México elevará en 75 puntos base la tasa de fondeo para llevarla a un nivel de 7.75 por ciento. Sería la primera alza que se registra en dicha magnitud desde que el Banco adoptó como principal instrumento de política monetaria la tasa de fondeo.

La pregunta que nos hacemos en VALMEX es: ¿será el único incremento en 75 pb o veremos más? La respuesta rápida es que sólo estimamos un incremento en esa magnitud, con la información económica disponible al momento de redactar esta nota.

Hay dos elementos detrás de nuestra estimación, el primero el quehacer de la Reserva Federal y el segundo la inflación.

- En principio, la inflación ya alcanzó sus máximos y comenzaremos a ver un descenso, moderado, en lo que resta del año. En la 1ª qna de Mayo la inflación anual fue 7.58 por ciento y estimamos que cerrará el año 2022 cercana a 7.0 por ciento y en 2023 seguirá descendiendo para cerrar en 4.3 por ciento.

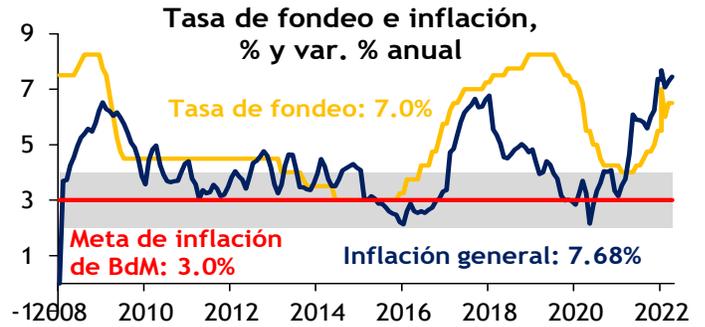
- Respecto a la Reserva Federal nuestro escenario central considera dos incrementos consecutivos en 50 puntos base y posiblemente más incrementos pero en 25 pb en el resto del año. Jerome Powell presidente del FED descartó explícitamente incrementos en 75 pb en la tasa de fondos federales.

Si nuestro escenario base se cumple, la tasa de fondeo debería cerrar este año en 9.0 por ciento.

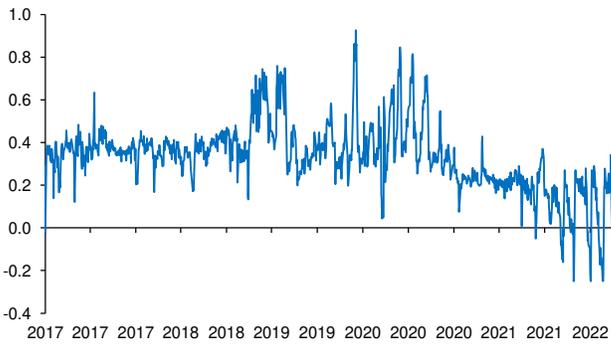
Evolución CETES 28d



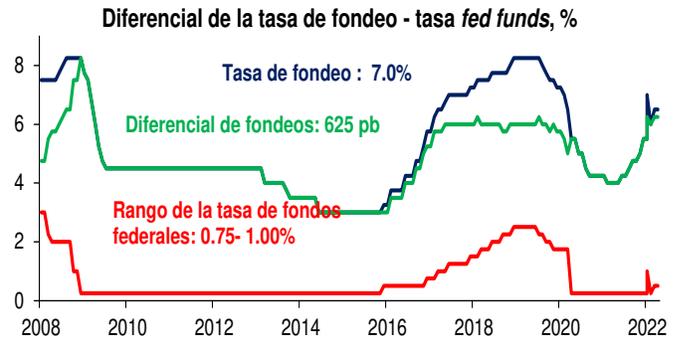
Tasa de fondeo e inflación



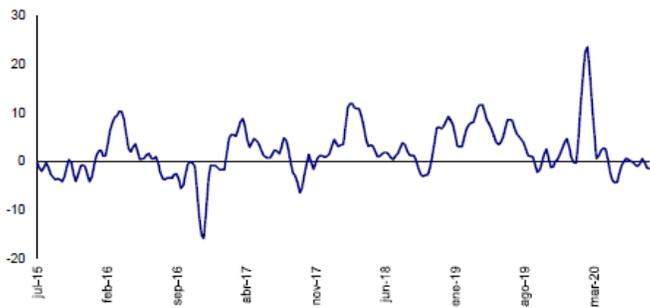
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



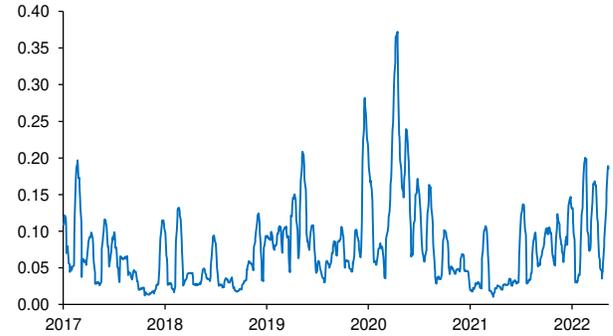
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	0.4%	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.)	5.3%	6.9%	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	-0.06/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%	6.56%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	603	-6,278	1,286	104	-1,884	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	29-abr	06-may	13-may	20-may	26-may
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,474,416	2,467,305	2,473,811	2,465,920	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	207,091	205,487	205,120	205,509	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	199,175	198,798	198,724	199,187	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	29-abr	06-may	13-may	20-may	26-may
CETES Primaria 28 días	5.49	6.68	6.85	6.97	6.93	6.90
CETES Secundario 28 días	5.51	6.75	6.92	6.96	6.96	7.01
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.29	3.12	3.42	3.40	3.74
AB 28 días	5.65	6.75	6.91	7.06	7.03	7.06
TIE 28 días	5.72	6.75	6.77	7.24	7.20	7.21
Bono 10 años	7.58	9.10	9.17	8.84	8.67	8.59

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	29-abr	06-may	13-may	20-may	26-may
Prime	3.25	3.50	3.50	4.00	4.00	4.00
Libor 3 meses	0.21	1.24	1.41	1.42	1.48	1.57
T- Bills 3 meses	0.05	0.86	0.92	0.90	1.04	1.06
T- Bond 10 años	1.53	2.87	3.01	3.08	3.02	2.80
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	0.89	1.04	1.09	1.10	1.01

Tipos de Cambio	dic-21	29-abr	06-may	13-may	20-may	26-may
Banco de México (FIX)	20.47	20.36	20.25	20.26	19.97	19.79
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.42	20.01	20.31	20.03	19.76
Yen por dólar	115.1	127.22	129.07	129.96	128.22	127.14
Dólar por euro	1.14	1.06	1.06	1.05	1.05	1.07

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	29-abr	06-may	13-may	20-may	26-may
Junio 2022	21.15	20.54	20.19	20.40	20.16	19.83
Septiembre 2022	21.55	20.95	20.60	20.80	20.55	20.21
Diciembre 2022	21.94	21.31	20.97	21.15	20.92	20.60
Marzo 2023	22.28	21.66	21.32	21.50	21.23	20.95
Junio 2023	22.68	22.07	21.72	21.90	21.66	21.35

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			
	27-may	20-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.03	2.98	-0.96
UMS 26	3.61	3.43	0.18
UMS 33	4.64	4.86	-0.22
UMS 44	5.60	5.85	-0.25
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.10	4.36	-0.26
BR GLB 34	6.11	6.34	-0.23
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.80	2.91	-0.11

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 %)



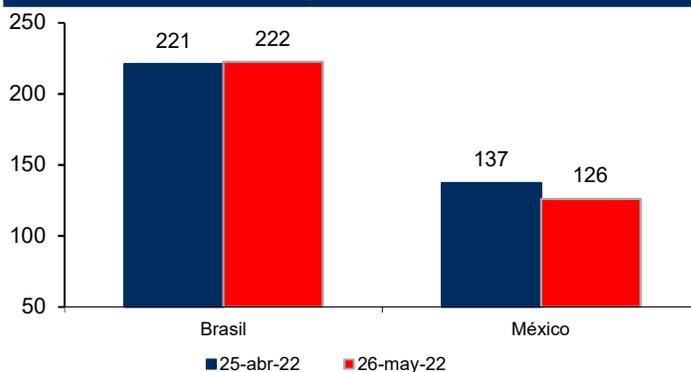
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

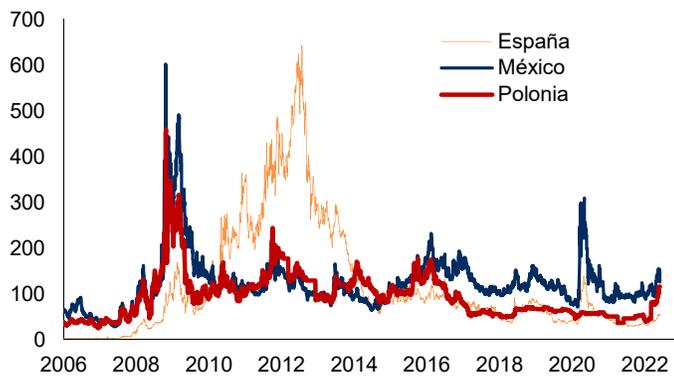


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

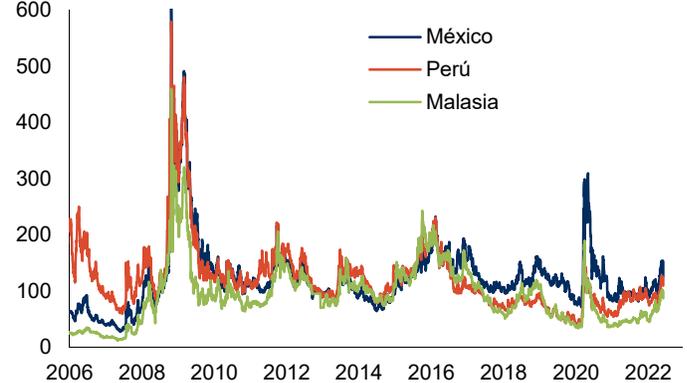


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

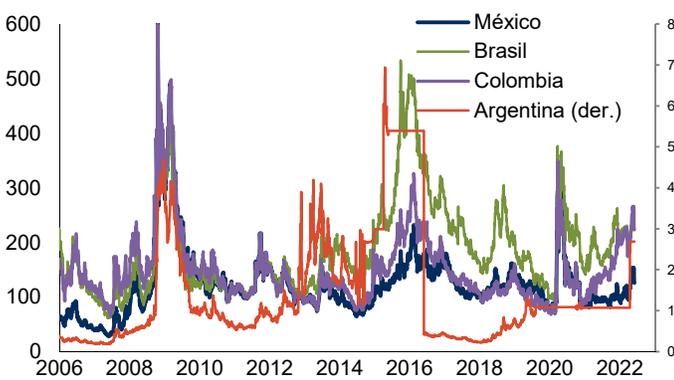


Países con calificación A3 (Moody's)

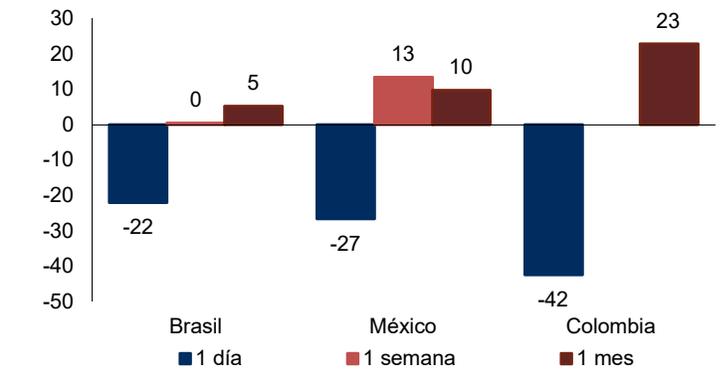


27 de mayo de 2022

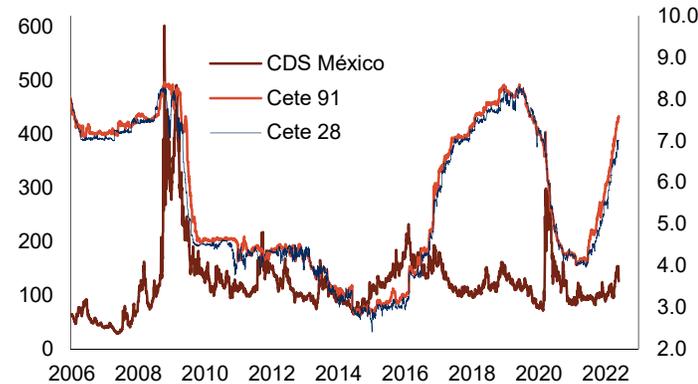
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



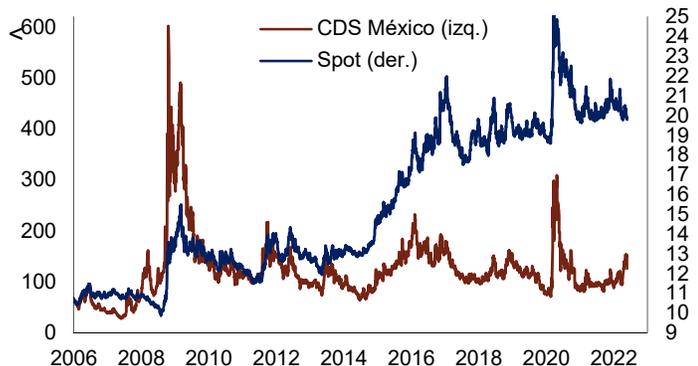
CDS México y tasas de CETES



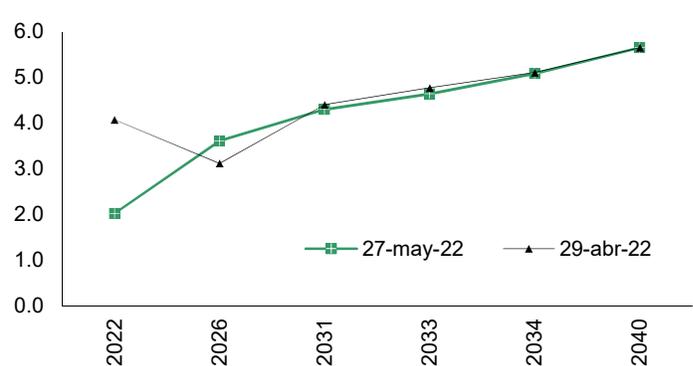
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	119.4	4.0	785	0.6
Bra	-22	4.8	-4.6	23482	8.3
Mex	-27	19.8	-2.9	2636	2.3

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Recientemente, el peso mexicano se ha fortalecido. Esto se debe a varios factores: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos), expectativas de ajustes agresivos al alza en la tasa de fondeo y déficit corriente pequeño y financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes. Los fundamentales del peso son sólidos.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	20.98	21.50
Mediana	21.05	21.60
Máximo	21.52	22.70
Mínimo	19.20	20.48

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, mayo 20 de 2022.

Tipo de Cambio Diario

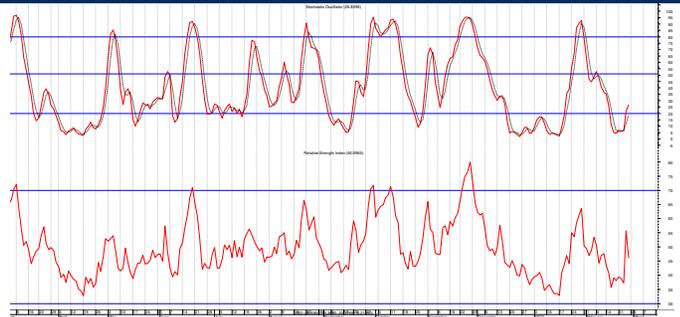
Soporte: 19.55 Resistencia: 21.50

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

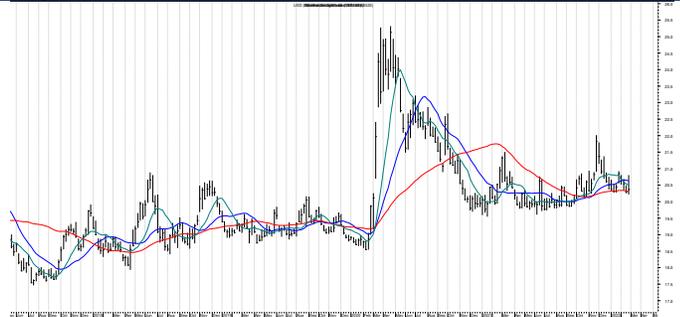
Los osciladores de corto plazo reaccionaron a la situación de sobre venta provocando el rebote planteado hace un par de semanas con objetivo en la zona 20.60 – 20.65. El regreso a 19.55 fue en pocos días. Un rebote a la zona 19.80 – 19.90 es altamente posible.



Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.50 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.



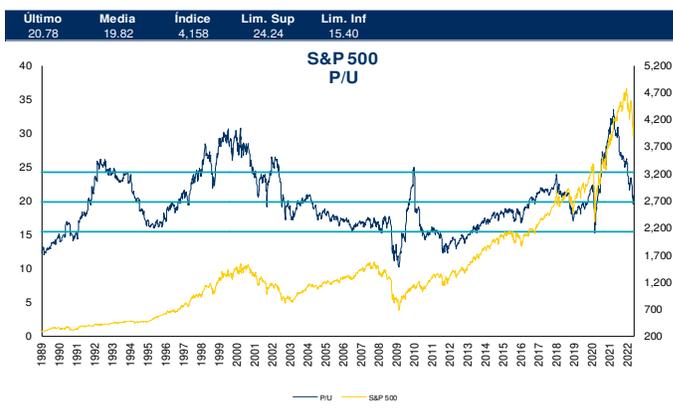
MEXICO

El mercado de capitales local registró resultados positivos en su principal indicador, el IPC, por tercera semana consecutiva. El índice sumó 945 puntos o lo equivalente a 1.83%, siendo su segundo mejor resultado en las últimas 10 semanas de operación. El índice acumula 2,921 puntos en las últimas tres semanas luego de la racha negativa que registró durante abril y la primera semana de mayo. El desempeño entre los 35 componentes fue mixto, 21 de las compañías registraron ganancias en sus títulos y 14 pérdidas. Destacó el avance de Grupo Carso (+11.39%), Grupo Televisa (8.21%) y Grupo Financiero Banorte (8.13%) luego de los importantes ajustes que registraron en las últimas semanas. América Móvil registró otra notable jornada sumando 4.53% de valor en sus títulos y con eso se colocó por detrás de Banorte en las compañías que más aportaron puntos al índice por su importante capitalización de mercado. Sólo entre los avances de América Móvil y Banorte, el índice sumó 760 puntos, esto es el 80% de los puntos totales que ganó el índice en su comparación semanal. Del lado negativo, Pinfra registró el mayor retroceso en su cotización perdiendo 12.26% seguido de Gruma con 4.47%. El momento positivo en los mercados de renta variable global continuaron impulsando el momento positivo en el mercado local. Por otra parte, Moody's modificó al alza la proyección del PIB, actualizando su estimado de 1.1% a 1.8%. La agencia calificadora señaló que espera un mejor desempeño en el sector servicios, principalmente. También señaló que, a mediano plazo, el país enfrenta condiciones complicadas debido a la debilidad de la demanda, bajas expectativas en la inversión y en el crecimiento de la productividad.



EUA

Semana más que destacada para los mercados estadounidenses que lograron ponerle fin a la tendencia bajista en la que estaban inmersos desde la primera semana de abril, es decir, casi dos meses completos de pérdidas. Los tres principales índices bursátiles superaron el 6% en su rendimiento viernes a viernes, marcando su mayor avance del año y borrando parcialmente las pérdidas que acumularon. El Nasdaq lideró el avance sumando 776 puntos o lo equivalente a 6.814% seguido del S&P 500 que sumó 256 puntos o 6.58%. El índice líder del mercado americano registró su mejor semana desde noviembre del 2020. Finalmente, el Dow Jones ganó 1951 puntos, representando un 6.24% y del mismo modo, marcó su mejor semana desde noviembre 2020. La atención de los inversionistas estuvo en las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, donde destacó el consenso entre los miembros sobre la necesidad de incrementar 50 puntos base en cada una de las dos siguientes reuniones y después moderar el alza dependiendo de los datos. En el mercado, la mayor certeza sobre que el Fed no considera alzas de 75 puntos base y que después de las dos siguientes reuniones disminuirán el ritmo, animó a los inversionistas y disminuyó las preocupaciones por alzas importantes en los costos de capital y mayores tasas de descuento para los activos riesgosos. En línea con esto, las principales emisoras del sector tecnológico lideraron las ganancias. Los avances en los títulos de Apple (+8.60%), Microsoft (+7.14%), Tesla (+14.42%), Amazon (+7.02%) y NVIDIA (+12.68%) representaron la cuarta parte del total de puntos que ganó el índice en la semana. El momento positivo permeó entre sus 11 sectores e impulsó a 62 de sus componentes a sumar más de 10% en su rendimiento semanal. Dollar Tree Inc registró el mayor avance porcentual con un 29.03%.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	52,464	1.83%	0.21%	-1.52%
Máximo	52,617	1.44%	-0.36%	-1.44%
Mínimo	51,872	1.13%	-0.65%	-2.15%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	33,213	6.24%	-0.27%	-8.60%
S&P 500	4,158	6.58%	-0.61%	-12.76%
Nasdaq	12,131	6.84%	-2.86%	-22.46%

Fecha	IPC			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
23/05/2022	51,989	51,341	51,377	139,723,017
24/05/2022	51,374	50,866	51,304	241,737,753
25/05/2022	52,082	51,217	51,717	281,231,109
26/05/2022	52,295	52,058	52,143	183,854,370
27/05/2022	52,617	51,872	52,464	172,807,123

BBAJIO: informó que la nueva dirección ejecutiva estará a cargo del Lic. Iván Lomelí León, quien reportará directamente a la Dirección General. El Sr. Lomelí es licenciado en administración de empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey o ITESM y tiene un Master in Business Administration por la European University, en Amberes, Bélgica. Cuenta con una sólida experiencia de 31 años en la banca.

CADU: hizo del conocimiento del público inversionista, que aún no se encuentra en posibilidad de publicar sus Estados Financieros consolidados al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 dentro del plazo de extemporaneidad solicitado el pasado 25 de abril y que vence el próximo 27 de mayo de 2022.

GISSA: HR Ratings ratificó su calificación de HR AA- con perspectiva estable, de HR1 y calificación de HR AA- con perspectiva estable para la emisión 'GISSA 17'.

KUO: informó que S&P Ratings mejoró su calificación a "BB" desde "BB-" en escala global y a "mxA" desde "mxBBB+" en escala nacional.

LALA: informó que, Casa de Bolsa BBVA México, como intermediario, publicó el aviso de resultados de la oferta pública de adquisición por hasta la totalidad de las acciones de la Serie "B", en circulación de LALA, correspondientes aproximadamente al 0.2% del capital social en circulación. Participaron en la oferta y fueron aceptadas por el Oferente, 1,189,664 acciones representativas del capital social de LALA. En virtud de lo anterior, el Oferente resultaría directa o indirectamente, titular del 99.85% del capital social de LALA.

PINFRA: su asamblea general ordinaria anual de accionistas resolvió, por unanimidad, aplazar la votación de todos los asuntos contenidos en su orden del día, resolviendo además que dicha asamblea se reanude el 1 de junio 2022. Lo anterior considerando que existe un retraso en el proceso de auditoría de sus estados financieros por parte del despacho contratado para prestar los servicios de auditoría externa.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	52,464	1.83%	0.2%	-1.5%	5.1%	9.88%	30.21%	22.86%	7.86	7.59	7.07
AEROMEX	260.75	-13.6%	-23.8%	9279.5%	4606.7%	12.79%	3.41%	-28.74%	56.95	13.19	8.04
ALFAA	14.24	-2.5%	2.9%	-5.2%	2.4%	20.20%	10.62%	7.01%	5.55	5.45	5.51
ALPEKA	26.23	1.1%	-6.0%	17.7%	9.0%	20.27%	10.57%	8.84%	4.73	4.42	4.94
ALSEA	42.83	-1.5%	-4.6%	12.9%	32.2%	-2.29%	21.10%	7.74%	6.90	6.75	6.14
AMXL	22.16	4.5%	6.1%	2.2%	47.0%	10.41%	39.40%	18.61%	6.67	6.82	6.52
ARA	3.84	0.0%	-3.0%	-10.5%	-28.6%	18.18%	14.56%	10.84%	4.58	8.91	8.04
AC	134.34	1.7%	2.1%	2.9%	23.6%	8.54%	18.66%	13.83%	9.04	9.12	8.53
ASUR	448.22	5.0%	3.2%	6.0%	20.9%	5.26%	47.50%	46.09%	16.01	13.17	11.97
AUTLAN	15.31	0.7%	2.5%	15.5%	19.7%	8.16%	21.82%	7.37%	4.72	4.37	4.74
AXTEL	1.63	-4.1%	-29.4%	-57.9%	-70.0%	-20.48%	34.81%	2.56%	14.03	4.63	4.69
BBAJIO	49.99	-0.3%	-2.2%	35.8%	55.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.44	6.4%	-0.1%	-2.4%	50.6%	10.81%	14.04%	9.78%	7.84	7.85	7.53
BOLSA	38.11	-3.1%	-4.1%	-2.1%	-15.9%	9.95%	57.14%	55.66%	8.15	9.54	8.89
CEMEXCPO	9.04	2.6%	3.6%	-35.4%	-45.6%	16.46%	19.05%	11.15%	5.27	5.21	4.94
CHDRAUIB	56.67	4.8%	9.7%	33.6%	77.4%	10.47%	6.45%	4.64%	7.62	6.36	6.04
GENTERA	15.42	9.8%	1.6%	17.0%	38.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.08	1.4%	-3.5%	-10.3%	-4.1%	4.08%	17.60%	18.06%	21.84	19.90	15.63
KUOB	42.40	2.1%	-2.5%	-6.6%	-9.6%	21.53%	14.34%	11.19%	5.36	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1160.31	4.0%	-7.2%	-25.2%	-28.0%	6.01%	14.36%	9.36%	17.55	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	148.25	0.4%	-3.0%	-6.9%	-12.4%	6.56%	15.06%	9.62%	9.51	10.30	9.32
GAP	288.55	-1.0%	-7.4%	2.3%	28.1%	4.29%	49.53%	46.58%	15.73	13.28	11.74
GCARSOA1	80.37	11.4%	18.7%	21.4%	38.2%	6.87%	12.06%	10.58%	12.84	n.a.	n.a.
GCC	141.76	-0.4%	3.7%	-10.5%	-3.2%	9.76%	31.10%	22.30%	6.73	8.47	7.61
GFAMSA	1.79	10.5%	8.5%	166.8%	269.1%	1.27%	-59.98%	-55.12%	-10.35	n.a.	n.a.
GFINBURO	38.94	5.8%	8.9%	58.8%	100.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	131.02	3.2%	-5.9%	-1.5%	-3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJCOB	101.95	-0.5%	2.4%	14.2%	7.6%	17.13%	58.01%	50.96%	5.48	6.51	6.52
GMXT	35.82	-7.7%	-5.8%	3.6%	7.9%	7.10%	42.90%	30.88%	8.40	8.20	7.68
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	-15.2%	8.94%	7.34%	4.84%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	238.27	-4.5%	-2.6%	-9.2%	13.0%	13.50%	15.70%	11.97%	7.66	8.21	7.68
GSANBOR	21.90	0.0%	0.0%	-23.2%	10.7%	6.29%	6.83%	5.07%	10.32	9.51	9.15
ICH	197.35	0.4%	-6.4%	3.4%	41.5%	14.65%	24.02%	24.62%	5.31	6.14	7.26
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	29.28	1.6%	-1.7%	-5.6%	-18.1%	9.31%	24.08%	17.81%	10.45	10.81	9.47
KOF	116.46	3.5%	5.3%	4.3%	18.6%	9.78%	18.90%	13.34%	7.89	7.87	7.20
LABB	19.92	-1.4%	-10.3%	-7.3%	-0.2%	14.11%	19.77%	19.81%	7.94	7.15	6.40
LACOMER	39.48	1.8%	14.9%	7.3%	2.8%	9.88%	9.95%	6.25%	6.13	6.03	5.28
LALA	17.30	0.5%	2.7%	-0.3%	17.9%	-9.80%	9.77%	1.22%	7.62	n.a.	n.a.
LIVPOL	98.94	-1.0%	-4.0%	11.5%	14.2%	13.15%	13.23%	11.88%	5.75	7.23	5.91
MEGA	57.76	0.6%	-1.0%	-17.2%	-19.3%	32.77%	48.17%	27.57%	1.86	2.20	1.90
MFRISCO	3.12	-4.0%	-14.0%	-13.3%	-25.4%	3.91%	19.53%	11.25%	11.05	5.86	6.33
NEMAK	4.52	2.7%	-8.3%	-25.7%	-32.6%	16.37%	15.12%	6.05%	3.52	4.06	3.54
OMA	144.54	4.0%	-0.3%	5.1%	13.7%	6.77%	44.03%	47.14%	12.95	10.40	8.94
ORBIA	52.29	1.5%	8.3%	0.0%	-8.4%	24.96%	21.79%	16.48%	4.99	6.63	6.91
PE&OLES	226.93	-1.0%	1.9%	0.7%	-20.0%	16.20%	32.52%	16.89%	4.32	5.21	4.90
PINFRA	137.37	-12.3%	-9.1%	-14.1%	-11.7%	11.60%	62.55%	57.82%	5.93	8.43	7.77
QUALITAS	103.25	0.7%	-6.0%	-0.6%	-5.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	121.92	-1.5%	-3.0%	14.8%	15.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.73	-0.7%	-0.1%	-7.7%	-6.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	198.59	0.5%	-2.1%	7.3%	40.8%	13.68%	23.81%	24.06%	5.76	6.37	7.58
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	33.1%	0.22%	92.06%	36.16%	5.76	n.a.	n.a.
SORIANAB	21.34	0.0%	-3.7%	-17.9%	16.7%	18.94%	7.80%	5.89%	4.39	5.08	4.94
TLEVISAC	38.99	7.2%	2.6%	1.1%	-23.3%	14.19%	38.25%	21.43%	5.17	7.56	7.20
AZTECAC	0.88	-0.1%	-14.7%	-22.9%	67.7%	n.a.	27.76%	22.99%	2.85	n.a.	n.a.
VESTA	39.05	1.5%	5.3%	-5.3%	-1.6%	7.69%	79.43%	80.04%	2.85	16.22	14.70
VITROA	24.00	0.0%	-5.8%	-0.6%	-3.0%	3.44%	9.73%	2.14%	6.28	n.a.	n.a.
VOLAR	30.30	5.0%	-12.5%	-17.5%	-16.3%	71.48%	31.80%	15.45%	4.85	5.19	4.27
WALMEXV	73.34	-0.5%	-1.0%	-3.6%	17.3%	5.30%	10.87%	8.55%	16.00	15.08	13.84

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	1.21	1.84	12.90	17.78	14.88	n.a.	2.45	7,777,853	n.a.
AEROMEX	56.51	41.47	-4.92	-1.88	-7.16	501.02	-314.95	-0.83	35,573	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.03	6.46	6.80	7.96	1.79	69,907	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.14	6.52	7.50	20.71	1.27	55,358	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	43.01	24.79	18.37	9.11	4.70	35,916	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	7.35	14.89	13.45	6.05	3.66	1,440,843	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.31	8.11	7.22	11.23	0.34	4,843	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	19.30	16.74	15.04	68.23	1.97	237,014	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	22.47	18.09	15.81	123.92	3.62	134,466	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	37.21	205.42	1,027.09	21.46	0.71	5,135	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.73	-108.49	-27.29	1.02	1.59	4,569	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.38	9.72	8.69	37.54	7.69	59,485	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	17.27	18.59	17.88	21.70	2.83	274,948	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.05	14.01	12.84	12.67	3.01	22,444	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	9.00	8.29	8.58	13.29	0.68	136,843	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	15.97	11.89	10.66	33.98	1.67	54,165	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.29	n.a.	n.a.	12.79	1.21	24,481	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	32.96	28.01	21.71	16.25	2.84	165,481	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.14	n.a.	n.a.	35.57	1.19	19,350	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.92	n.a.	n.a.	451.84	2.57	270,795	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	18.62	19.00	15.34	73.30	2.02	530,472	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.72	20.36	17.64	37.54	7.69	148,240	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	16.13	n.a.	n.a.	46.53	1.73	181,293	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	16.13	277.39	246.94	79.44	1.78	47,830	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.29	n.a.	n.a.	-29.85	-0.06	1,020	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.78	11.95	11.01	27.48	1.42	246,514	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.78	9.14	8.05	81.23	1.61	377,790	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.09	10.68	10.77	41.59	2.45	793,681	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.09	0.89	0.80	33.53	4.47	146,883	4,101
GPH	3.12	1.76	2.66	11.22	n.a.	n.a.	59.07	0.83	18,518	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	14.89	15.17	13.86	77.06	3.09	91,472	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.13	17.70	16.75	15.13	1.45	49,344	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	9.14	9.35	11.24	96.36	2.05	86,158	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	20.04	17.68	14.80	1.86	15.73	90,040	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	15.58	15.63	13.70	57.86	2.01	244,663	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.39	10.61	8.90	10.50	1.90	20,876	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.30	10.88	9.53	52.92	0.75	18,972	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-29.14	n.a.	n.a.	5.67	3.05	42,834	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	1.05	9.22	n.a.	8.05	88.32	1.12	132,797	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.00	3.70	3.54	115.89	0.50	17,137	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.75	n.a.	64.47	1.67	1.87	18,863	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	163.36	6.65	5.88	11.56	0.39	13,885	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.92	15.72	13.19	28.08	5.15	56,916	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	8.22	9.78	11.21	26.67	1.96	109,809	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.21	14.29	149.86	134.49	195.22	1.16	90,199	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.30	9.50	8.55	126.31	1.09	52,218	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	11.10	10.65	9.23	50.16	2.06	41,920	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	11.24	9.55	8.53	74.43	1.64	39,981	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	14.29	3.42	3.07	0.09	0.10	72,202	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.66	9.28	11.52	85.56	2.32	98,840	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	8.38	7.73	39.28	0.54	38,409	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	18.31	17.45	16.96	31.81	1.23	98,649	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.39	n.a.	n.a.	0.77	1.14	1,901	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.39	14.49	15.31	0.77	1.14	27,266	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	10.98	n.a.	n.a.	4.00	7.58	35,329	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.01	26.06	23.60	10.65	6.89	1,280,619	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

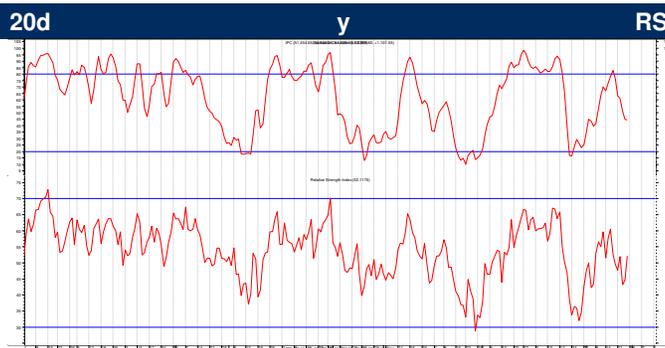
El IPC cerró en 52,463 puntos con una variación de 1.83%.

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). 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:

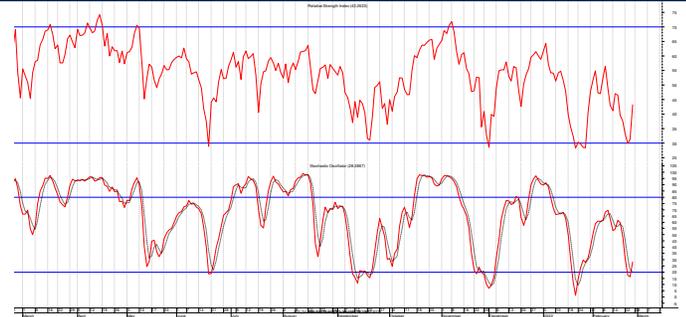
34,000

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. Se frenó en 30,600 y el rebote de los últimos días alcanzó el Fibonacci 38.2% en 33,049. La expectativa es ahora buscar el 50% (33,794).



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

No descartamos que el rebote por sobre venta se convirtiera en algo más y hasta el momento no decepciona.



S&P 500 semanal

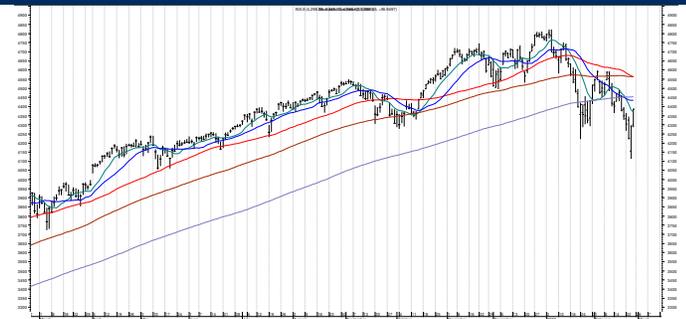
Soporte:

3,815

Resistencia:

4,500

Comentamos que la fuerte sobre venta necesitaba un rebote. Los rebotes habían sido únicamente para salir de la zona extrema de los osciladores y planteamos un objetivo con el 50% (3,815) que ya se concretó. El rebote importante por fin comenzó y debe continuar por algunas semanas con objetivos en 4,300 y 4,500 para finalizar la ola "B".



NASDAQ (COMPX)

Soporte:

10,900

Resistencia:

13,000

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). Por fin aparece al pronosticado rebote que encontrará resistencia múltiples entre 12,500 y 13,000.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ARA	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta \$290,000,000 entre el número de acciones en circulación y con derecho a recibir dividendo
PIFRA	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	\$6.07745 por acción de la serie "O"
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

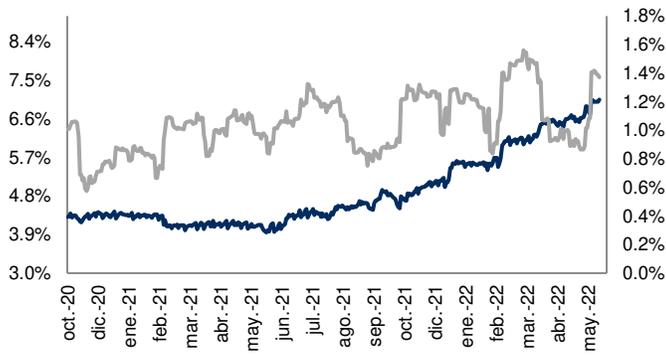
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
OMA	31-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	\$14,358,194.25 USD, pagaderos en MXN, al tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a cada fecha de 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)
GFNORTE	31-may-22	Dividendo en efectivo	\$6.07745 por acción de la serie "O"
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
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
BAJIO	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: 7.1%

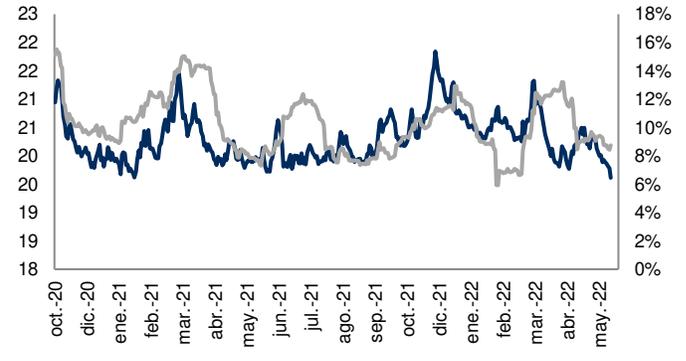
Volat: 1.4%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19,6140

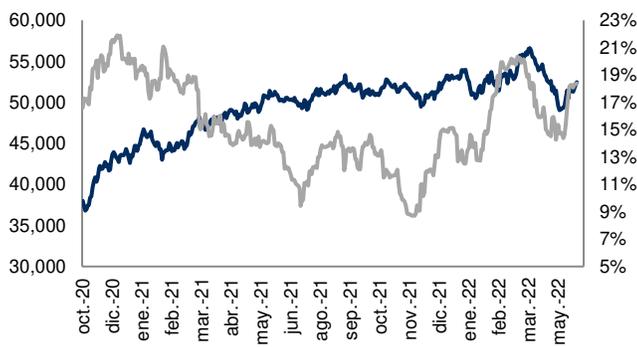
Volat: 8.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 52,463.55

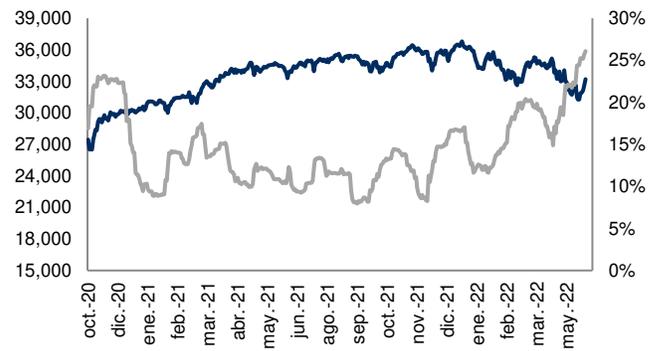
Volat: 18.4%



DJI y Volatilidad

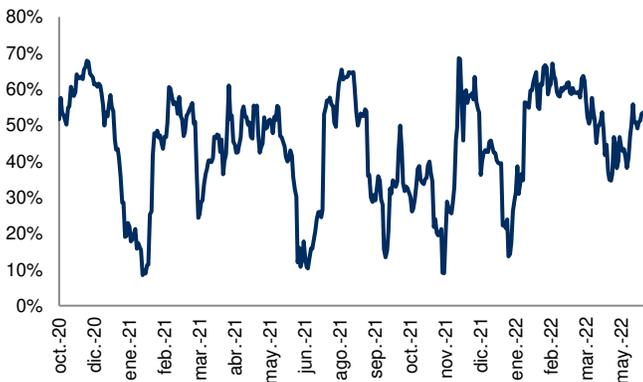
Cierre: 33,212.96

Volat: 26.1%



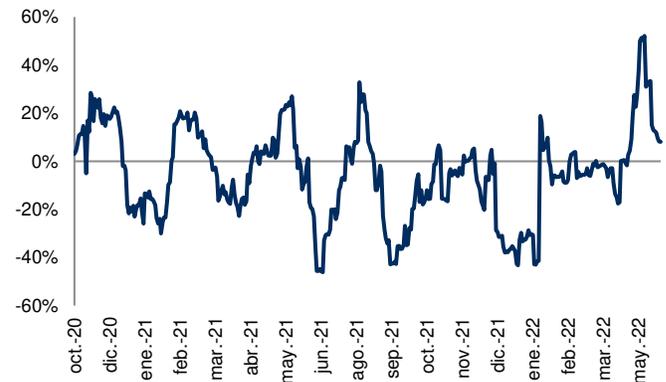
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 53.5%



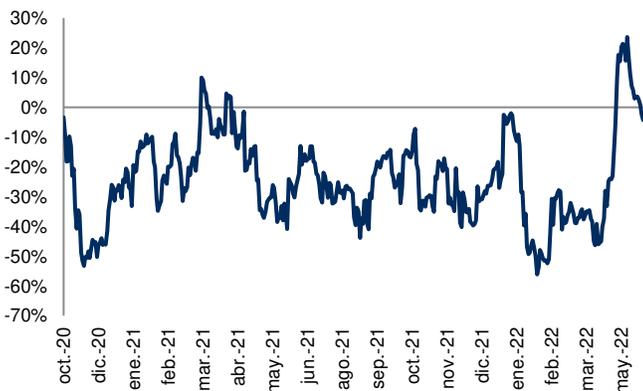
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 8.1%



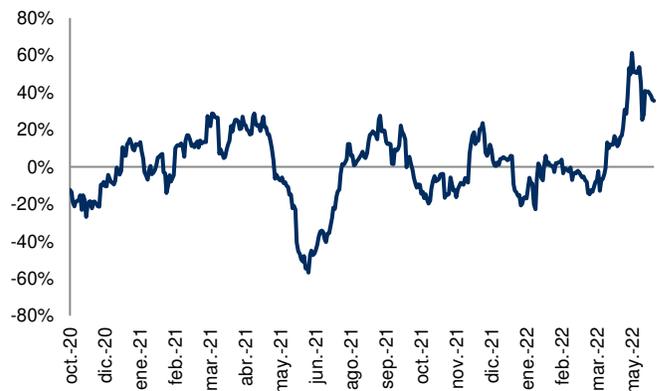
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -4.4%



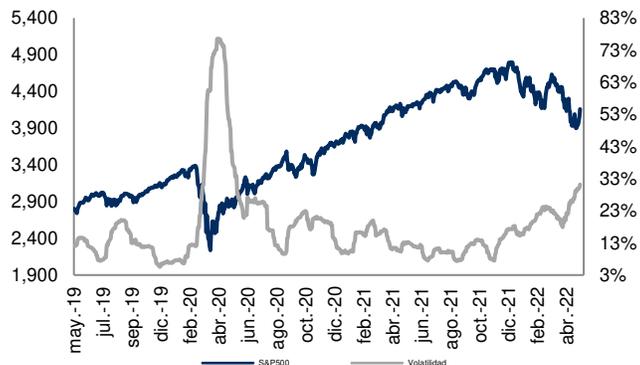
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 35.5%

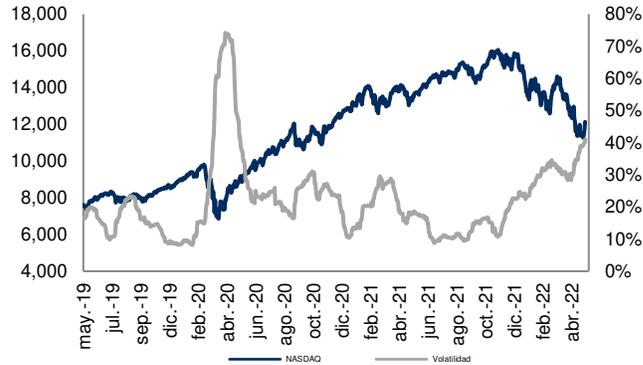


Monitor de Mercados

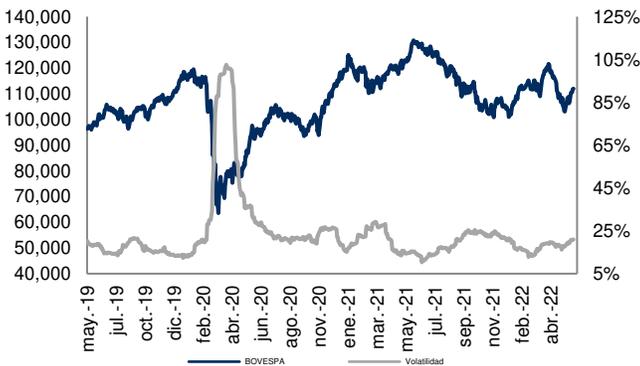
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,158.24 Volat: 31.2%



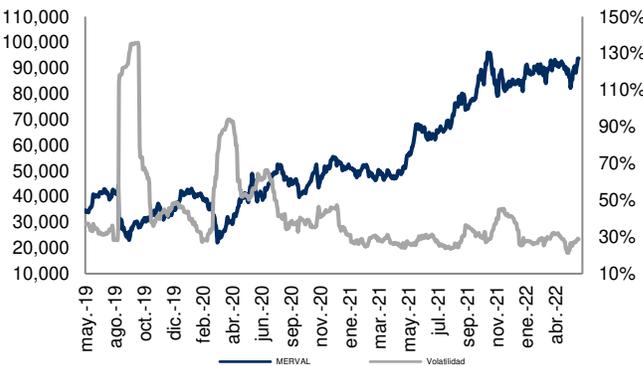
NASDAQ (EUA) Cierre: 12,131.13 Volat: 41.1%



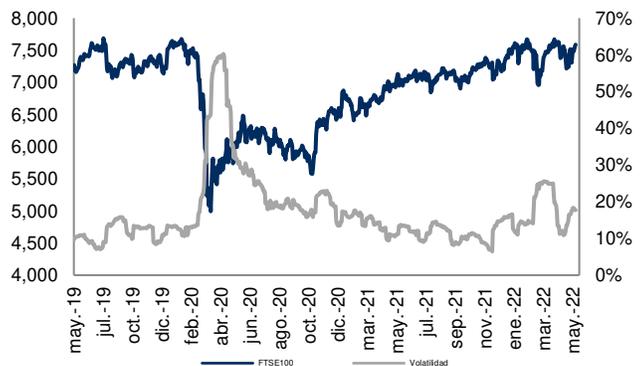
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 111,941.68 Volat: 20.9%



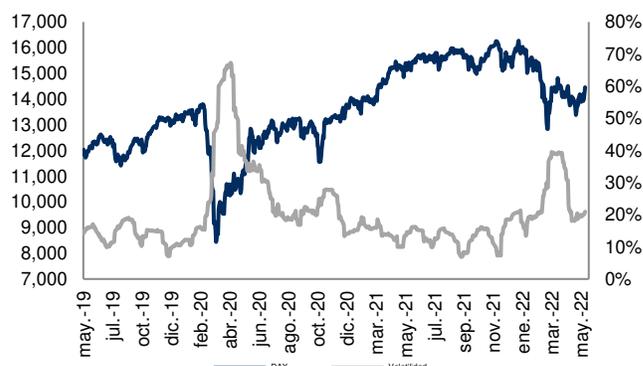
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 93,683.29 Volat: 28.8%



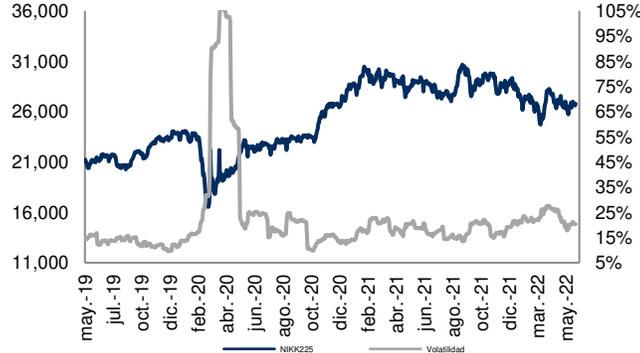
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,585.46 Volat: 17.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 14,462.19 Volat: 20.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,781.68 Volat: 20.3%



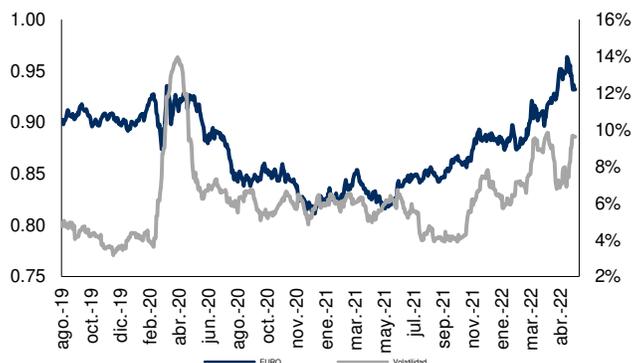
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	6.58%	-0.61%	-12.76%
NASDAQ	6.84%	-2.86%	-22.46%
BOVESPA	6.33%	7.23%	25.65%
MERVAL	5.36%	0.12%	-3.64%
FTSE100	3.73%	2.88%	-4.12%
DAX	5.02%	6.52%	-14.16%
NIKK225	0.77%	2.52%	-15.80%
IPC	3.32%	4.34%	3.09%
DJI	6.24%	-0.27%	-8.60%
CAC40	5.26%	2.71%	-14.11%
HANGSENG	-0.12%	3.72%	-11.05%
TSE300	3.62%	0.80%	-2.78%
IBEX	6.91%	7.06%	-3.33%

Cifras al 27 de mayo de 2022. Índices en USD.

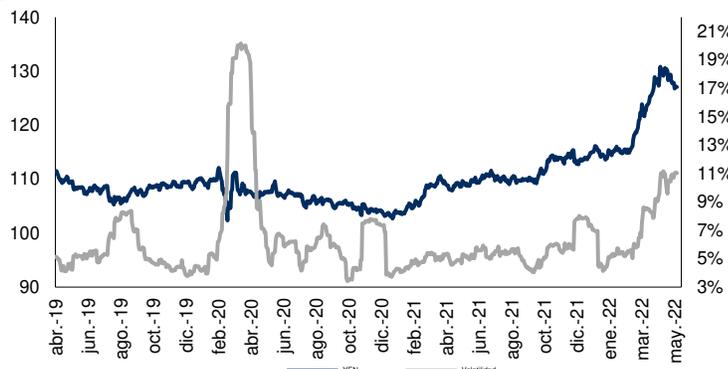


Monitor de Divisas

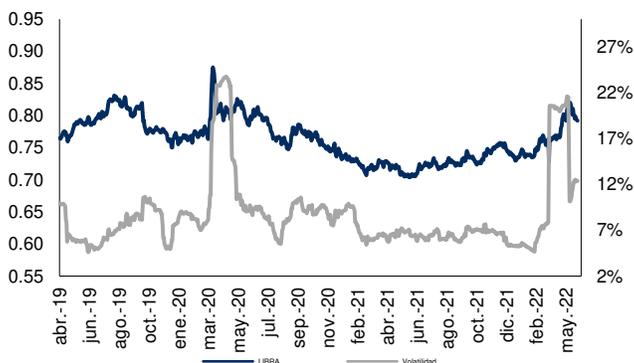
Euro (€) Cierre: 0.93 Volat: 9.6%



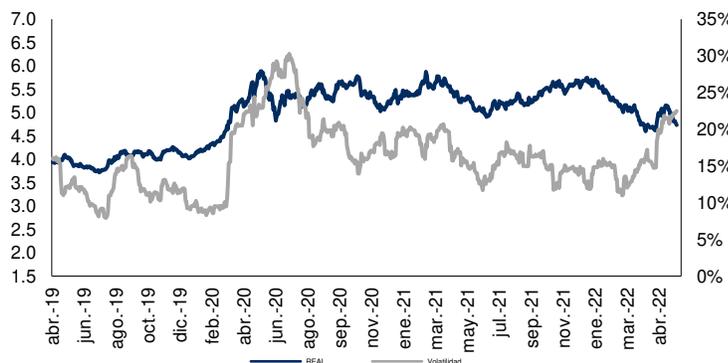
Yen Japonés (¥) Cierre: 127.09 Volat: 11.0%



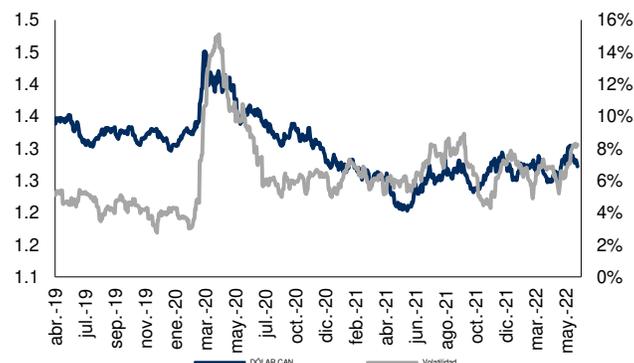
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.79 Volat: 12.4%



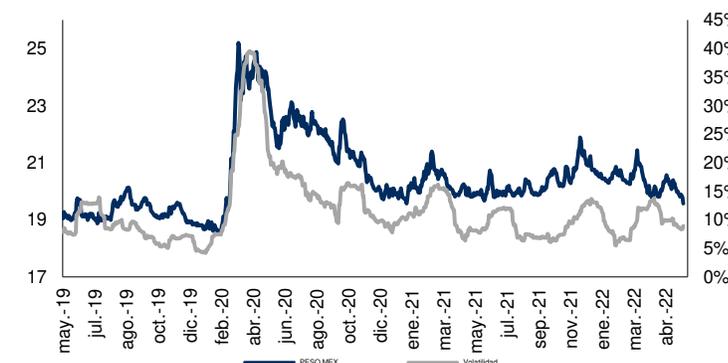
Real Brasileño Cierre: 4.73 Volat: 22.5%



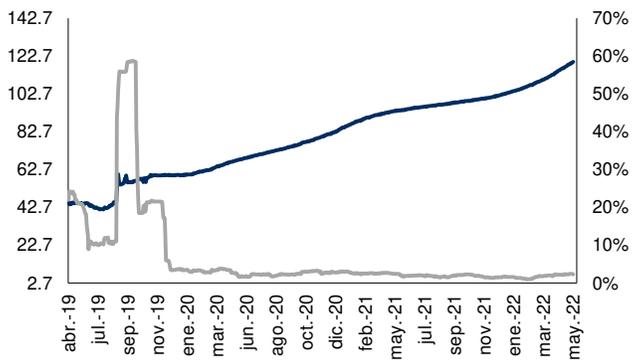
Dólar Canadiense Cierre: 1.27 Volat: 8.2%



Peso Mexicano Cierre: 19.57 Volat: 8.9%



Peso Argentino Cierre: 119.55 Volat: 2.3%



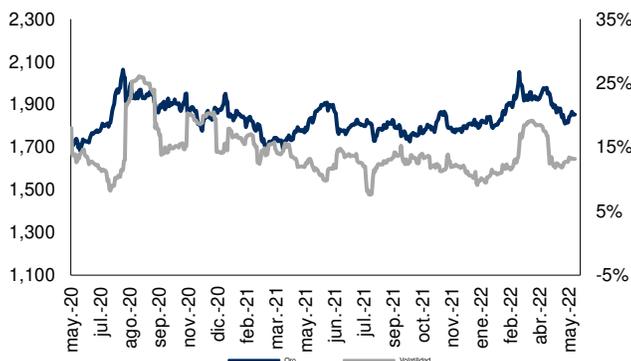
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.93	1.53%	1.60%	-5.71%
Yen	127.09	0.61%	1.01%	-9.48%
Libra	0.79	1.06%	0.71%	-6.66%
Real	4.73	3.03%	4.74%	17.66%
Dólar Can	1.27	0.86%	0.78%	-0.58%
Peso Mex	19.57	1.51%	4.52%	4.72%
Peso Arg	119.55	-0.90%	-3.78%	-14.11%

Cifras al 27 de mayo de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

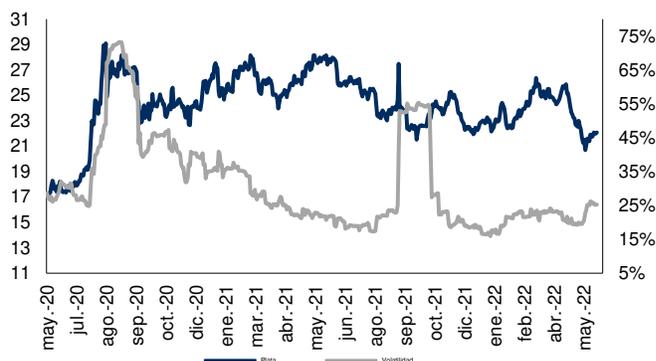


Monitor de Metales y Otros Commodities

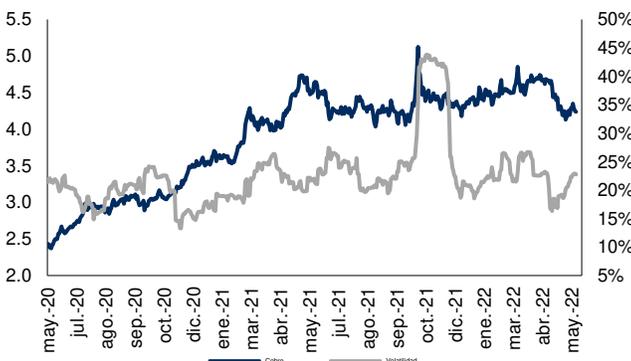
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,853.660 Volat: 13.1%



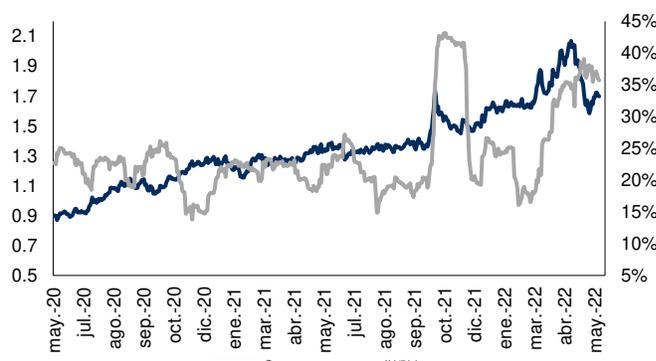
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 22.090 Volat: 25.3%



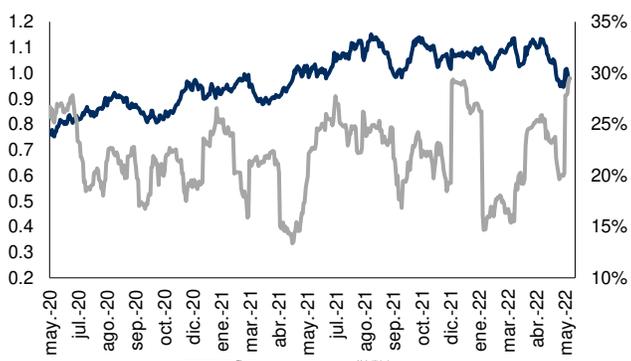
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.239 Volat: 22.8%



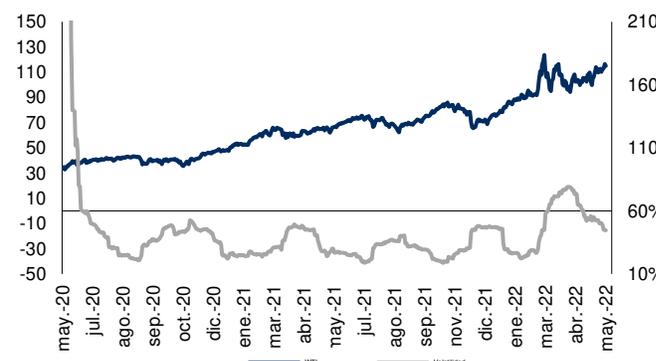
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.699 Volat: 35.7%



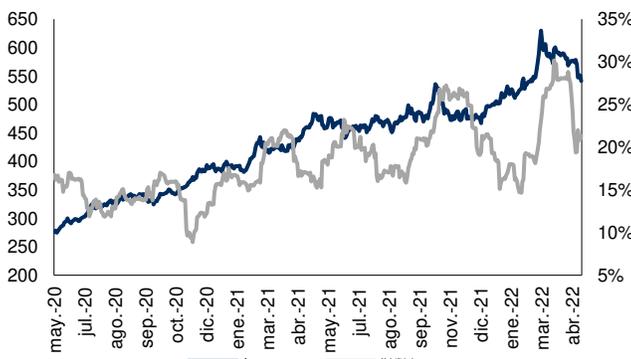
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.960 Volat: 29.5%



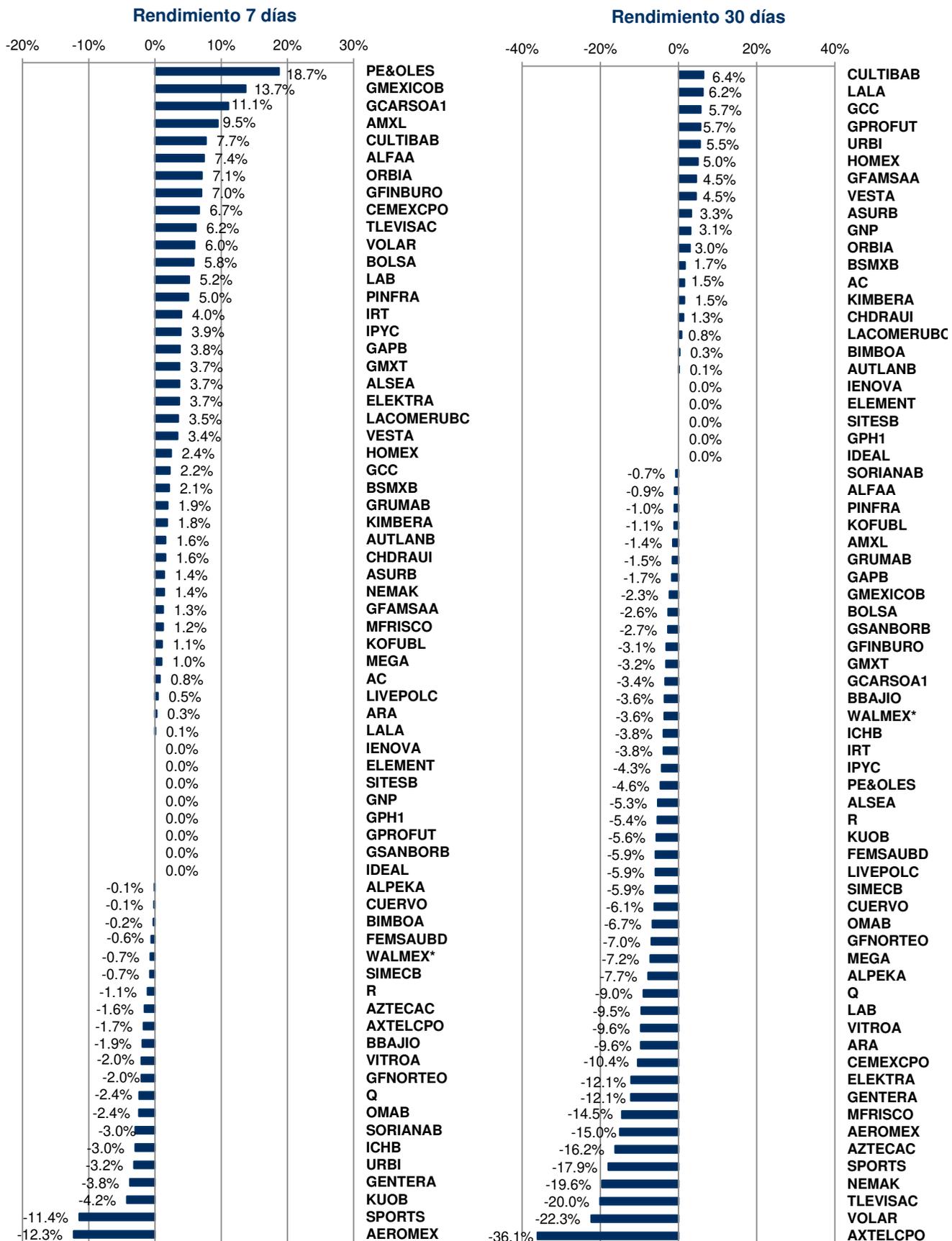
WTI (US\$ / barril) Cierre: 115.010 Volat: 44.6%



Acero (Indice) Cierre: 512.509 Volat: 23.7%

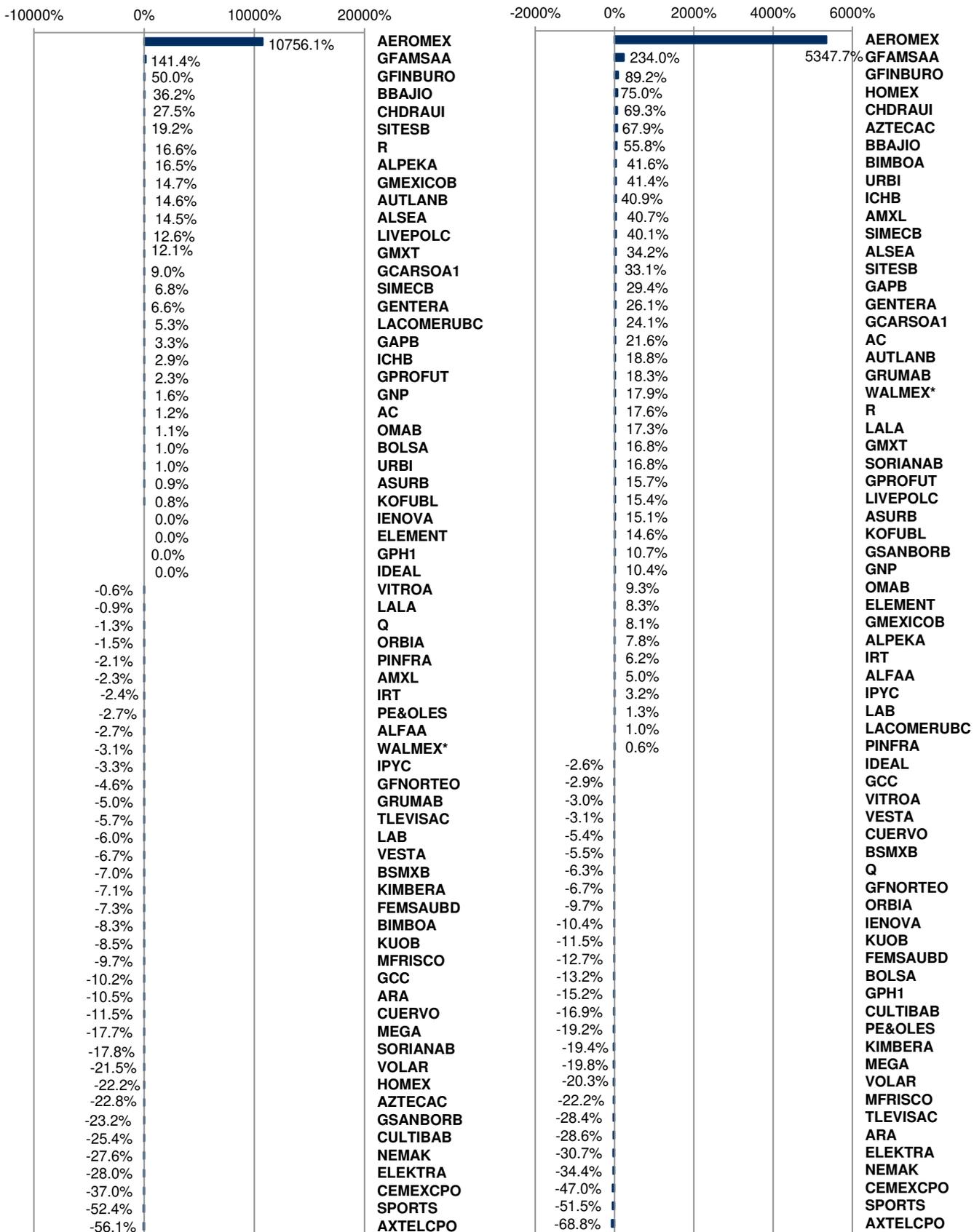


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1853.66	0.47%	-1.70%	1.34%
Plata	22.09	1.65%	-5.07%	-5.07%
Cobre	4.24	-1.22%	-5.25%	-3.89%
Plomo	0.96	2.77%	-8.70%	-9.08%
Zinc	1.70	0.33%	-11.71%	4.61%
WTI	115.01	2.07%	12.74%	52.57%
Acero	512.51	-0.48%	-7.01%	2.27%



Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.88%	6.65%	6.06%	4.77%
FondeoB	4.60%	4.33%	3.76%	2.99%
Diferencia	2.28%	2.32%	2.30%	1.78%

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
Liquidez: MD

Estrategia: Pasiva

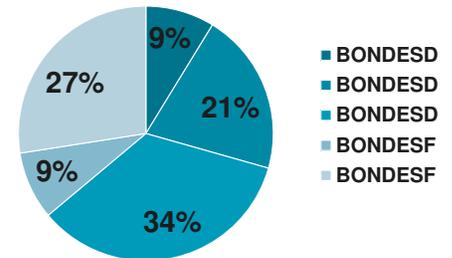
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.91%	6.72%	6.14%	4.87%

Duración

Fondo	Benchmark
158	44

	Actual 19-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.

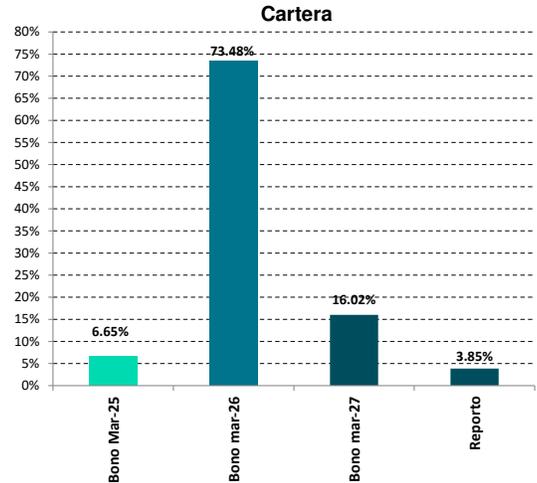
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	57.36%	25.43%	-2.25%	-1.63%
PIPG-Fix5A	58.34%	25.02%	-4.82%	-3.30%
Diferencia	-0.98%	0.41%	2.57%	1.67%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1246

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



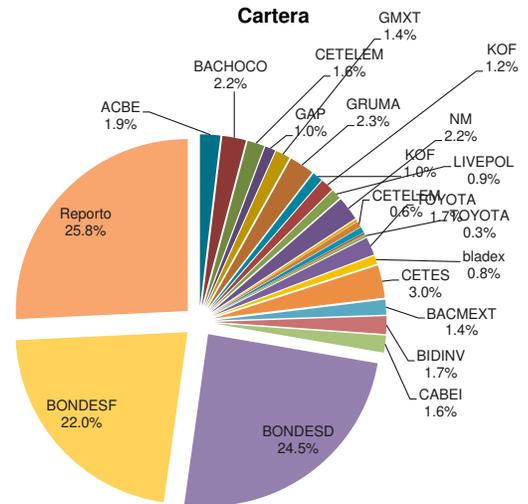
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.23%	6.89%	6.24%	4.94%

	Actual	Anterior
	Duración	398

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



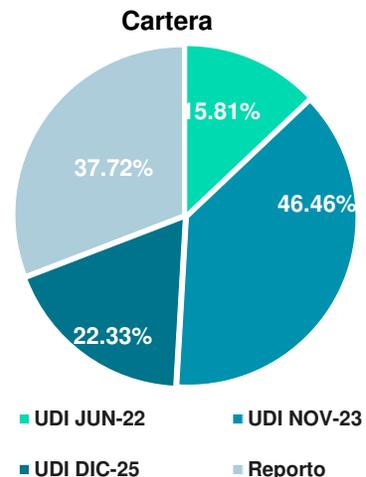
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	28.15%	8.45%	4.90%	5.69%
PIPG-Real3A	34.00%	7.58%	3.73%	4.28%
Diferencia	-5.85%	0.86%	1.16%	1.42%

	Fondo	Benchmark
	Duración	536

	Actual	Anterior	Variación
	19-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

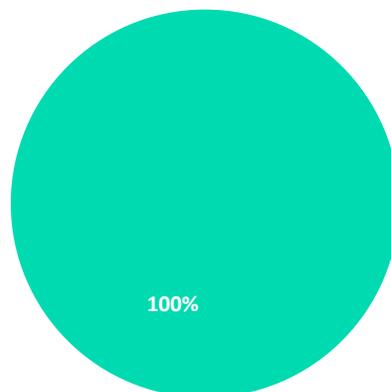
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-65.18%	-43.72%	-8.13%	-0.64%

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

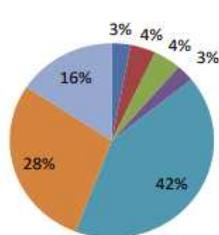


■ Chequeras

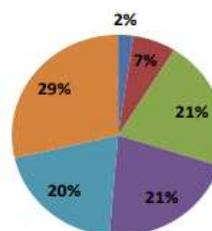
Fondos VEPORMAS

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.40%	6.90%	6.40%	No Disponible
BX+1	26.36%	14.15%	1.26%	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



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



- LDBONDES
- MBONOS
- UDIBONOS
- CHEQUERA
- REPORTO

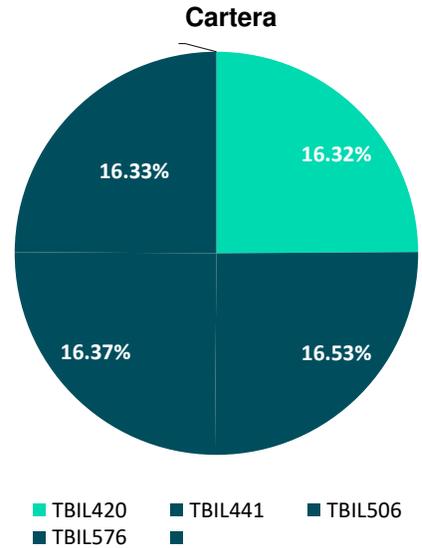
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-65.7%	-45.43%	-9.21%	-1.46%
Duración	27			
Activos netos	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación	
	920,797,920	923,129,133	-	2,331,213

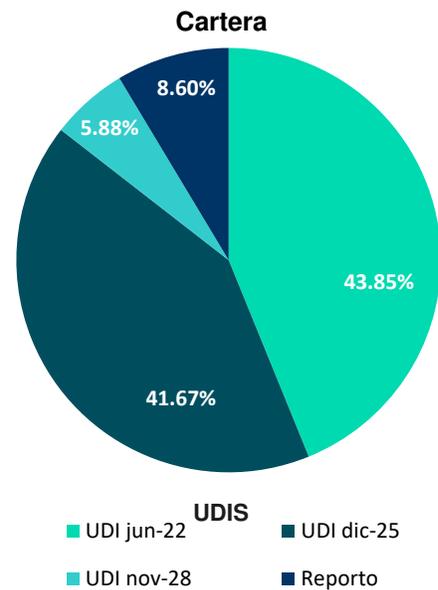


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	26.1%	6.72%	1.42%	2.86%
Duración	Fondo 679			
Activos netos	Actual 19-may	Anterior 29-abr	Variación	
	15,545,017	15,586,366	-	41,349

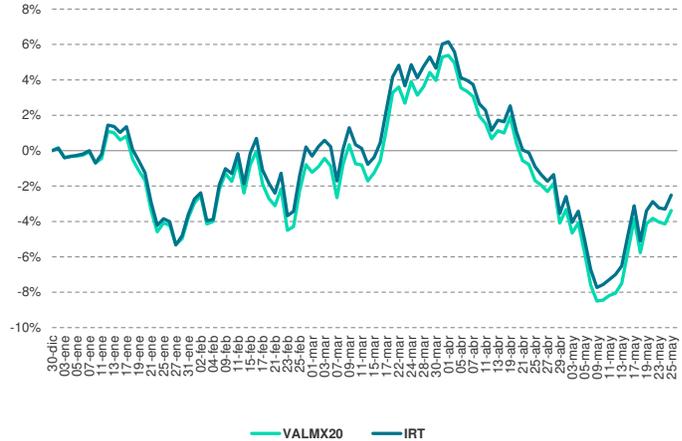
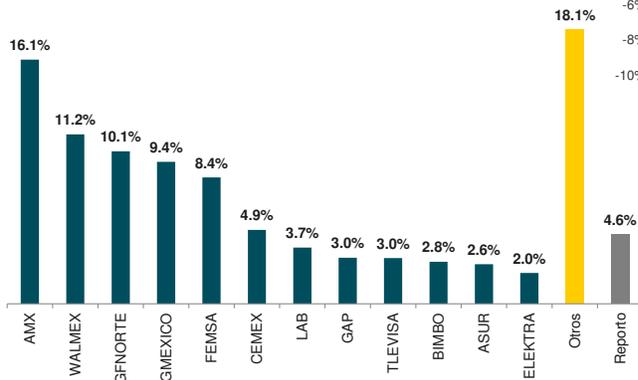


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.52%	-1.57%	-3.39%	6.55%

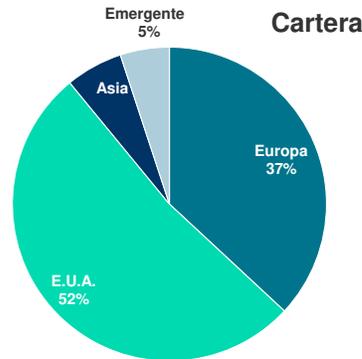
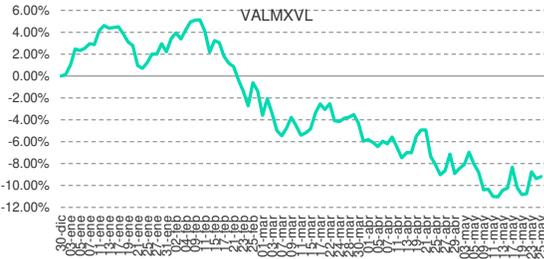
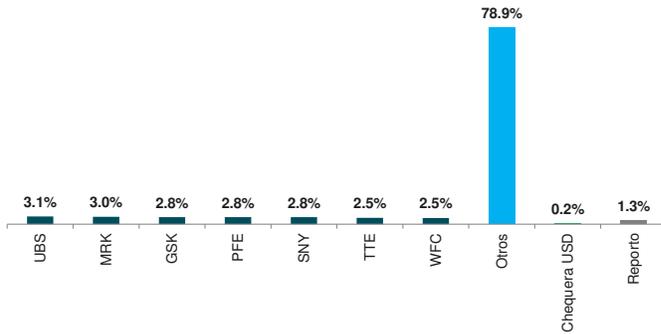
Activos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
	Δ Mes a Mes	290,357,701	299,138,679	320,609,643
	-2.94%	-6.70%	5.33%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.14%	-2.21%	-9.19%

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.

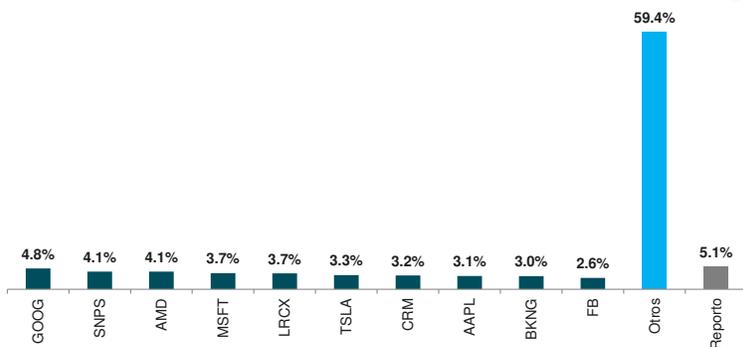
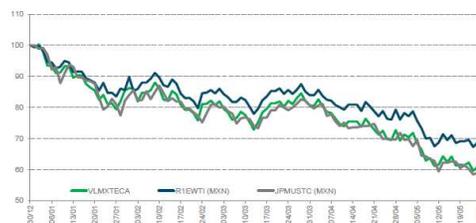


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.84%	-16.46%	-39.25%	-28.07%

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



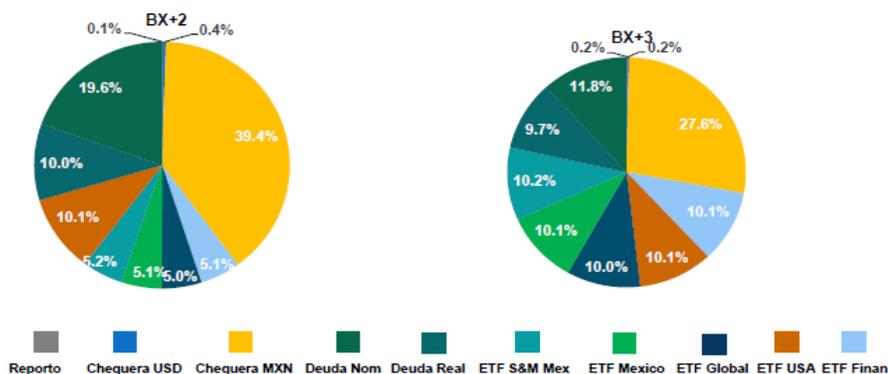
44

Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.81%	-0.45%	-2.38%	-2.55%
BX+3	1.07%	-2.20%	-6.89%	-5.15%

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

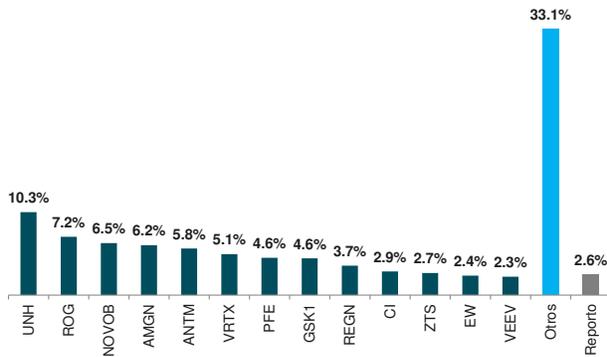
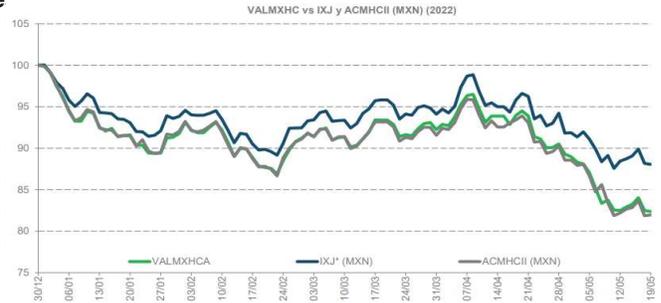


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

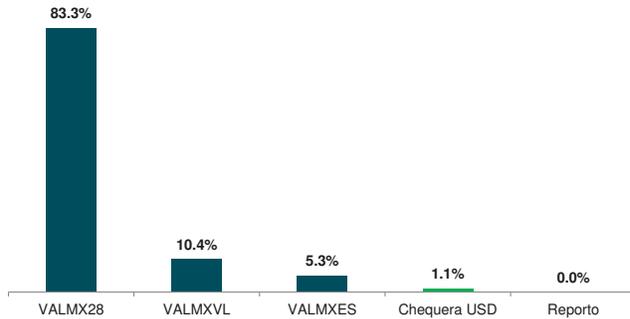
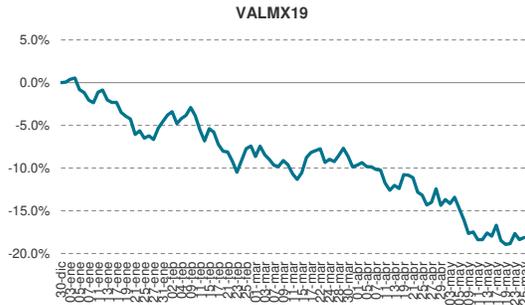
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-3.82%	-3.82%	-0.50%	-12.94%
ACMHCII (MXN)*	-3.98%	-3.98%	-0.33%	-13.34%
IXJ* (MXN)**	-3.32%	-3.32%	-3.98%	-8.91%
AR ACMHCII	0.18	0.18	-0.17	0.40
AR IXJ	-0.50	-0.50	-2.52	-4.04



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.42%	-6.51%	-18.13%	-11.90%

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.

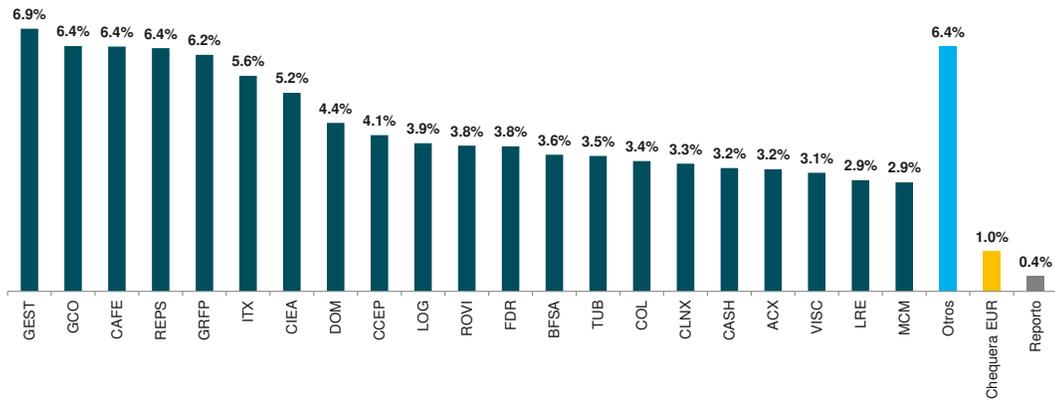
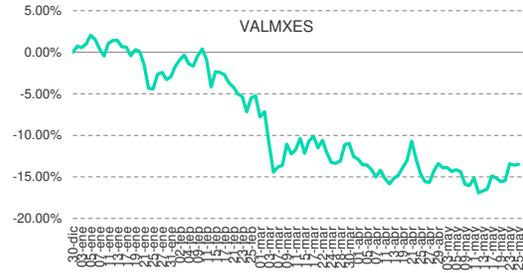


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.93%	0.95%	-13.47%	-19.70%

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

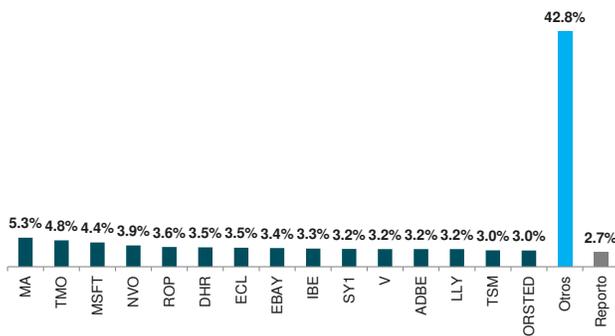
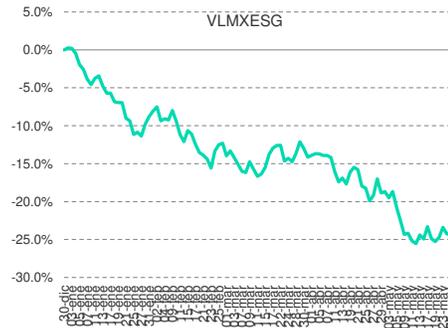


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.80%	-8.75%	-24.28%	nd

Activos netos	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
		1,094,439,030	1,193,545,407	1,265,642,218
Δ mes a Mes	-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.



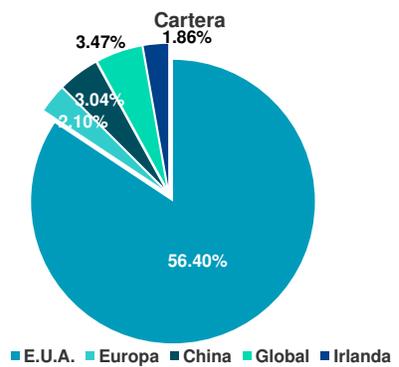
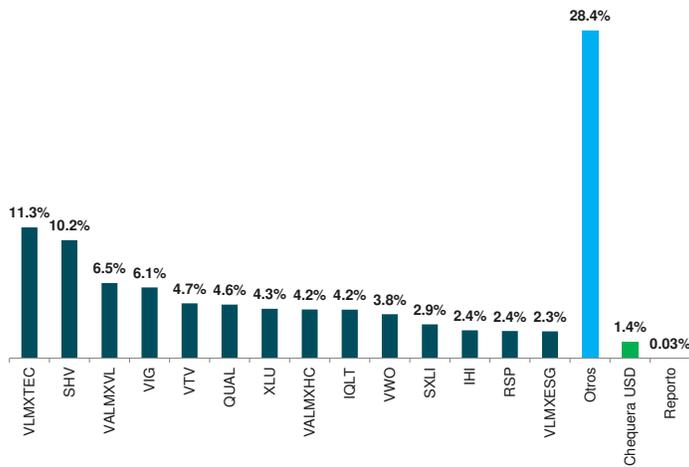
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.27%	-7.46%	-19.51%	-11.86%

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%	

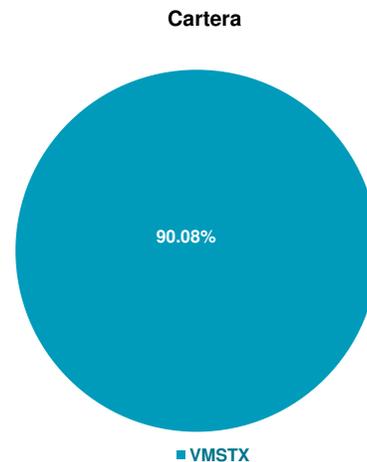
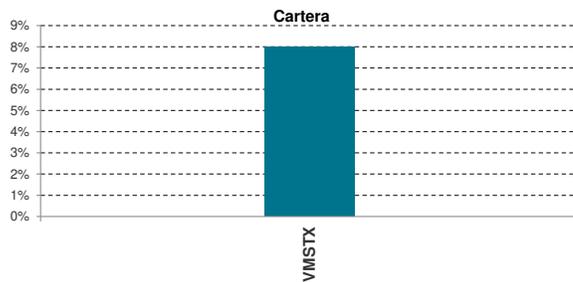


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.19%	6.65%	2.36%	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%	



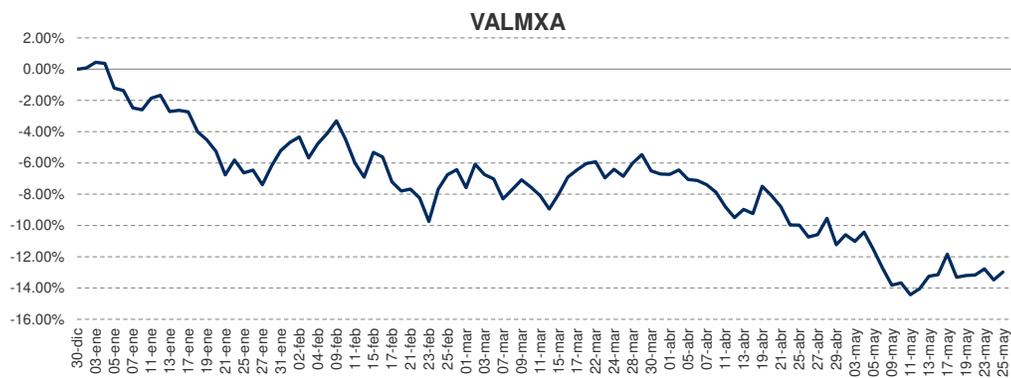
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



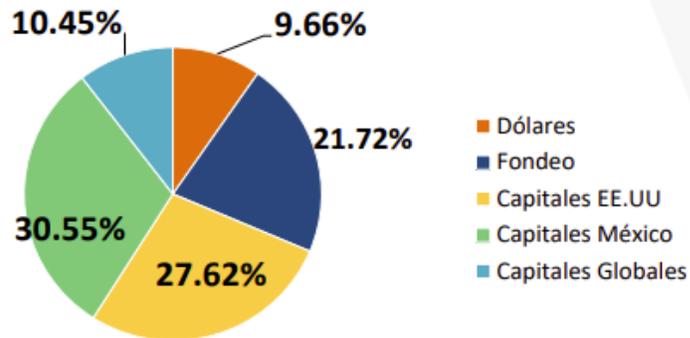
VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0,39%	-3,80%	-12,98%	-4,43%

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

RENDIMIENTOS ACUMULADOS



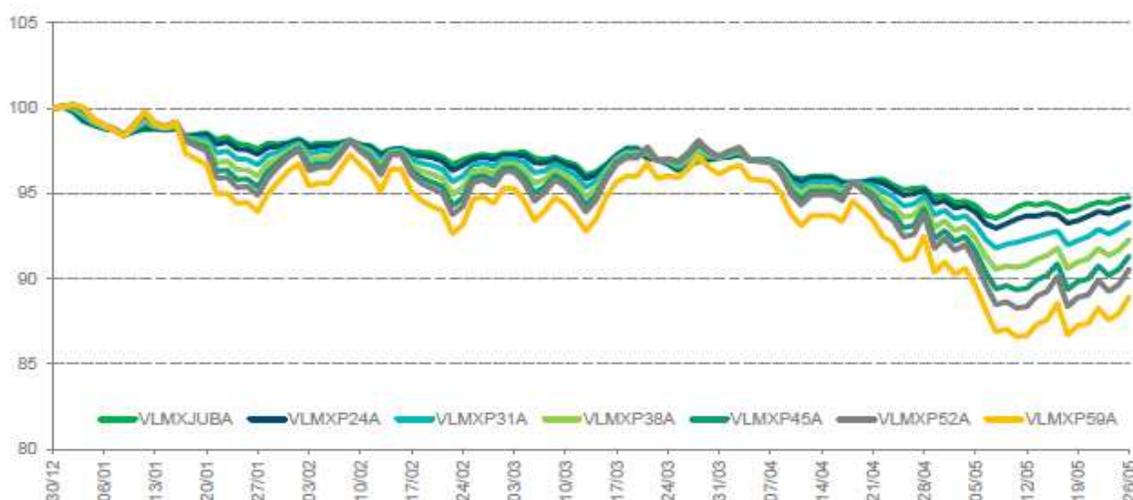
Cartera Actual



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

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	1.07%	-2.20%	-6.89%	-5.15%
VLMXP24	0.79%	-0.72%	-5.35%	-1.39%
VLMXP31	0.86%	-1.17%	-5.95%	-1.34%
VLMXP38	1.02%	-2.01%	-7.09%	-1.56%
VLMXP45	1.19%	-2.90%	-8.32%	-1.84%
VLMXP52	1.34%	-3.74%	-9.45%	-2.15%
VLMXP59	1.50%	-4.86%	-12.03%	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%	21.76%	17.66%	13.05%	8.83%	5.86%
REPORTE	0.87%	0.08%	0.08%	0.17%	0.36%	0.16%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.17%	30.46%	23.13%	16.25%	10.88%
RENTA VARIABLE						
	35.25%	40.99%	51.80%	63.65%	74.57%	83.10%

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.