



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 06 al 10 de Junio del 2022

Semana 23

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Buenas cifras en consumo, inversión y producción industrial
- Ingresos por turismo récord
- Inflación mayor a la prevista

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

- Suben reclamos del seguro de desempleo
- La inflación retoma trayectoria alcista
- Perspectivas: estanflación

## **Renta fija**

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

- Nacional: Banco de México incrementará en 75 puntos base la tasa de fondeo el próximo 23 de junio.
- Internacional: El próximo miércoles 15 de junio el FOMC dará a conocer su decisión de política monetaria y su escenario macro.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Respeto y validó soporte en 19.55.
- Altibajos por ajustes en tasas.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con importantes pérdidas, afectados principalmente por los ajustes registrados en la última jornada. El IPC terminó a la baja, ubicándose alrededor de los 48,470 puntos.

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

- GENTERA: incrementó su guía de crecimiento de cartera y UPA para 2022.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para mayo 2022.

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

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

- Retomó la baja de manera acelerada.

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

- Apunta a más debilidad.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Junio 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
<p><b>México: Ventas ANTAD</b> Abril: 6.5% Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Abril: 0.5% Mayo e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Abril: 0.4% Mayo e*/: 0.6%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 3: 199,311 mdd Junio 10 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Mayo: -11.6 Junio e*/: 3.0</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Abril: 0.9% Mayo e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Marzo: 149.2 billones Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Mayo: 2.6 Junio e*/: 5.0</p> <p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Abril: 1.724 millones Mayo e*/: 1.714 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Abril: 1.823 millones Mayo e*/: 1.790 millones</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Junio 4: 229 mil Junio 11 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Marzo: 1.1% Abril e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Abril: -0.3% Mayo e*/: -0.4%</p>
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
	<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Abril: 0.47 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reventa de vivienda</b> Abril: 5.61 millones Mayo e*/: 5.43 millones</p> <p><b>México: Oferta y demanda agregada</b> 4T-21: 3.0% 1T-22 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Junio 10 e*/: n.d. Junio 17 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE)</b> Marzo: -0.3% Abril preliminar: 1.8% Abril final e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell Presidente del FED testifica ante el Congreso. Reporte semi-anual de política monetaria</b></p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Mayo: 23.0 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Junio 11 e*/: n.d. Junio 18 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos</b> 4T-21: -\$217.9 b 1T-22 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Marzo: 0.4% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª q mayo: 0.30% 1ª q junio e/: 0.24%. 1ª q junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª q mayo: 0.29% 1ª q junio e/: 0.30%. 1ª q junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan</b> Mayo: 58.4 Junio preliminar: n.d. Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Abril: 591 mil Mayo e*/: 650 mil</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Marzo: -0.3% Abril e/: 1.6% Abril e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

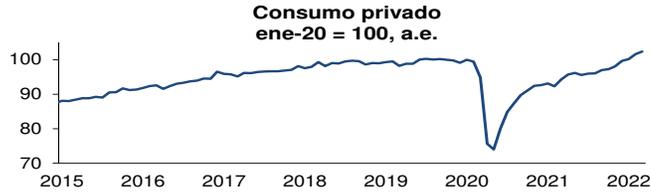
n.d.= no disponible



México

**Consumo e inversión al alza al cierre del primer trimestre**

El consumo privado creció 0.7 por ciento en marzo respecto a febrero de este año, hilando nueve meses consecutivos al alza, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 8.5 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

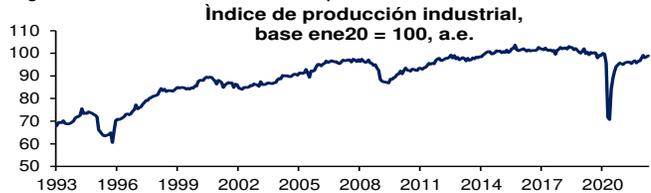


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.9 por ciento en marzo frente a febrero, con cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto a marzo 2021, la inversión registró un incremento de 4.1 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



**Aumenta la producción industrial en abril**

La producción industrial aumentó 0.6 por ciento en abril respecto a marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.4 por ciento en marzo. El impulso provino sobre todo de minería y manufacturas, mientras que generación eléctrica y agua y construcción crecieron a ritmo más lento. En su variación anual, la actividad industrial registró un crecimiento en 2.9 por ciento.



**Buenas cifras en el sector automotriz**

En mayo, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles variaron 15.2, 5.2 y 1.1 por ciento respecto a los niveles observados en mayo de 2021; en la suma de doce meses los tres rubros muestran lateralidad.



**Ingresos por turismo en máximos históricos**

En el acumulado de los primeros cuatro meses de 2022 se recibieron 7,338 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo. La cifra acumulada representa un máximo histórico para periodos comparables.



**Generación de empleo formal muy lenta**

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de mayo se perdieron 2,855 empleos formales. No obstante, en los primeros cinco meses de 2022 se han generado 388,339 empleos, 16 por ciento más que el periodo comparable de 2021.



**Repuntan los incrementos en salarios contractuales**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en mayo fue 8.2 por ciento, el mayor en tres meses. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.7 y las privadas de 8.2 por ciento.



**Inflación mayor a la prevista**

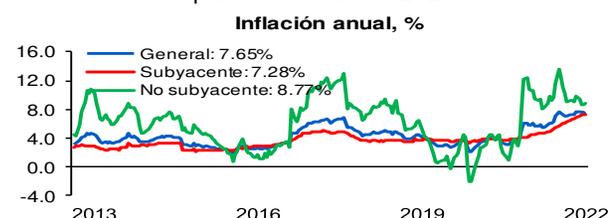
En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.18 por ciento, para superar la estimación de mercado de 0.13 por ciento y la de VALMEX de 0.10 por ciento.

La inflación general anual aumentó de 7.58 por ciento en la primera quincena de mayo a 7.72 por ciento en la segunda quincena. En la primera quincena del mes se registró el descenso de las tarifas eléctricas por el inicio de subsidio por temporada cálida en once ciudades del país.

La inflación subyacente pasó de 7.24 por ciento en la primera quincena de mayo a 7.32 por ciento en la segunda quincena. Esto preocupa porque 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) también aumentó entre quincena y quincena, con registros de 8.60 y 8.93 por ciento, por alza en varios precios agropecuarios (aguacate, jitomate, papa, pollo, naranja y huevo).

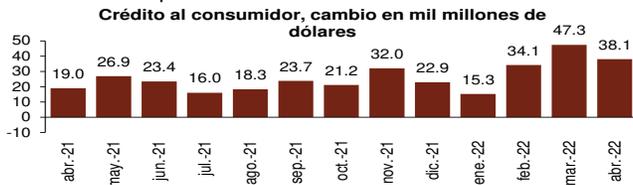
Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.16 por ciento. Con este nivel, la Junta de Gobierno del Banco de México debería de ser más contundente en su decisión de política monetaria, ajustando en 75 puntos base la tasa de fondeo el próximo 23 de junio, con miras a cumplir con la meta de inflación hacia el primer trimestre de 2024.



**Estados Unidos**

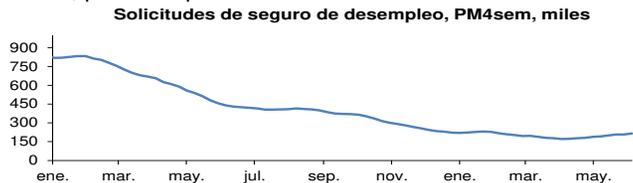
**El crédito al consumo continúa al alza**

El crédito al consumo subió en 38.1 billones de dólares en abril, hilando tres meses con altos incrementos. En su variación anual creció 7.5 por ciento, la mayor tasa anual de crecimiento en poco más de diez años.



**Suben los reclamos de seguro de desempleo**

En la semana que concluyó el 4 de junio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 229 mil, 27 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 8 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 215 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte es una señal de debilidad.



**La inflación retoma trayectoria alcista**

El índice de precios al consumidor creció 1.0 por ciento en mayo, con alzas en todos los componentes, sobre todo vivienda, gasolina y alimentos. En su variación anual la inflación fue de 8.6 por ciento, frente a 8.3 previa. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento para una tasa anual de 6.0 por ciento frente a 6.2 por ciento previa.



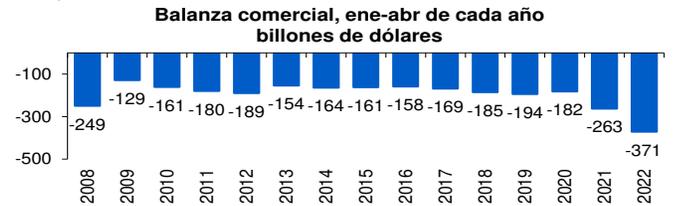
**Se acentúa deterioro en la confianza del consumidor**

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 58.4 en mayo a 50.2 en junio (preliminar), debido sobre todo al alza en precios, en particular del gas. El actual nivel del índice es el más bajo desde mediados de 1980's, cuando la economía sufría recesión.



**Se amplía el déficit comercial**

En los primeros cuatro meses de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 371 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



**Perspectivas**

El impacto de la invasión de Rusia a Ucrania sobre la actividad económica y la inflación se ha intensificado. También ha afectado el confinamiento y luego el levantamiento de las restricciones en China en relación con el covid-19.

Las estimaciones de crecimiento global para este año y 2023 se están ajustando a la baja. El Banco Mundial las redujo a 2.9 y 3 por ciento, respectivamente, y el Fondo Monetario Internacional anunció que nuevamente ajustará las suyas a menos de dos meses de haber presentado sus proyecciones (su estimación actual se sitúa en 3.6 por ciento para 2022 y 2023).

Es conveniente señalar que un crecimiento global cercano a 3 por ciento, y por supuesto inferior a ese porcentaje, implica que algunos países sufren recesión, como es el caso de Rusia en este momento. Las estimaciones son promedios, con países creciendo y otros cayendo.

El efecto más evidente de la invasión rusa es el alza en los precios de energéticos. Otro organismo internacional, la OECD, estimó que este año la inflación global sería 9 por ciento, el mayor nivel en varias décadas. El repunte de la inflación en Estados Unidos en el mes de mayo de 8.6 por ciento, la más alta en más de 40 años, es en buena medida reflejo de ello.

Las posturas monetarias serán más restrictivas. Este miércoles 15 de junio la Reserva Federal ajustará al alza su tasa de referencia en 50 puntos base, el Banco Central Europeo anunció el abandono de su política de tasas de interés negativas y se espera que el Banco de México aumente la tasa de fondeo de 7 a 7.75 por ciento el próximo 23 de junio.

En este entorno, consideramos que sí es pertinente hablar de estancamiento, esto es estancamiento económico con alta inflación, mejor que de recesión, en un horizonte próximos 12-18 meses. Independientemente de esta discusión, los mercados accionarios descuentan un panorama negativo.

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 23 del año mostró fuerte alza generalizada. El alza se asocia con la expectativa de un incremento en 75 puntos base en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 23 de junio.

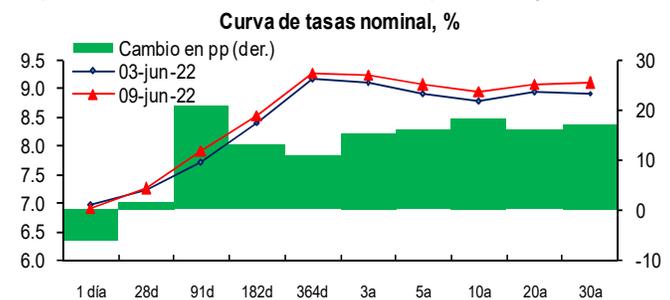
### Tasas de interés de la Subasta 23 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.01	7.32	0.31
Cete 91d	7.69	7.90	0.21
Cete 175d	8.35	8.44	0.09
Cete 357d	9.07	9.29	0.22
Bono 5 años	9.12	9.08	-0.04
Udi 10 años	4.32	4.05	-0.27
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



### Mercado secundario

En la semana del 3 al 9 de junio la curva de tasas nominales mostró alza generalizada. El alza se asocia con el repunte en las tasas de interés en Estados Unidos pero también la sorpresa al alza en la inflación de la 2ª qna de mayo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	02-jun	08-jun	Var pp.	02-jun	08-jun	Var pp.
1	7.00	6.94	-0.06	7.07	7.01	-0.06
28	7.10	7.23	0.13	7.16	7.31	0.15
91	7.70	7.89	0.19	7.75	7.91	0.16
182	8.33	8.46	0.13	8.39	8.54	0.15
364	9.07	9.32	0.25	9.15	9.40	0.25

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.3	-	-
Cete 28	(79.2)	1.1	-
Fondeo MD	(3.4)	(9.5)	1.2

\*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
12-may	0.97	2.57	2.83	2.86	3.03
19-may	1.05	2.62	2.84	2.84	3.06
26-may	1.08	2.48	2.71	2.74	2.97
02-jun	1.15	2.64	2.91	2.91	3.07
09-jun	1.27	2.81	3.07	3.04	3.17
Fed Fund	0.75% - 1.00%		Tasa de descuento		1.00%

### Perspectivas

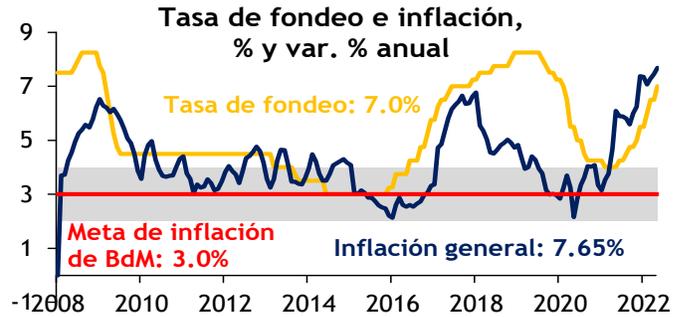
**Estados Unidos:** el miércoles 15 de junio el Comité Federal de Mercado Abierto dará a conocer su decisión de política monetaria junto con las proyecciones macroeconómicas y para la tasa de fondos federales al cierre de los próximos años. Respecto a la decisión de política monetaria anticipamos, al igual que el consenso de mercado, un incremento en 50 puntos base en la tasa *fed funds*. El riesgo de mayores alzas pudiera haberse incrementado por el repunte en la inflación de mayo. Para el escenario macroeconómico esperamos un recorte a la expectativa de crecimiento para este y el próximo año, mayor inflación al cierre de 2022 y 2023, y un nivel de tasa *fed funds* cercano a 2.75 por ciento al cierre de este año y ligeramente mayor para el cierre del siguiente año para terminar el ciclo de alzas. Será interesante ver si los miembros del FOMC sugieren un posible ciclo de recortes durante 2024.

**México:** respecto a la trayectoria de la inflación resalta que antes de conocer el dato de la 2ª qna de mayo estimábamos que el pico en la inflación se había alcanzado durante el mes de abril y que en los próximos meses veríamos una baja, moderada, para que cerrara el año en 7.04 por ciento. Sin embargo, incorporando el dato de la 2ª qna de mayo y actualizando el modelo de inflación de VALMEX el pico se retrasa hasta el mes de agosto y ahora pronosticamos que la inflación cerrará el 2022 en 7.16 por ciento, con riesgos al alza. Esto implica dos cosas: 1) reforzamos nuestra expectativa de un incremento en 75 puntos base para el próximo 23 de junio y 2) el riesgo de un segundo incremento en 75 puntos base (en agosto) ha aumentado. En el siguiente anuncio conoceremos la postura de los miembros ante un escenario de inflación más deteriorado.

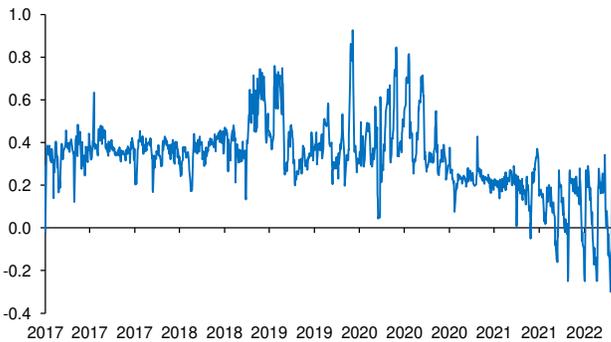
Evolución CETES 28d



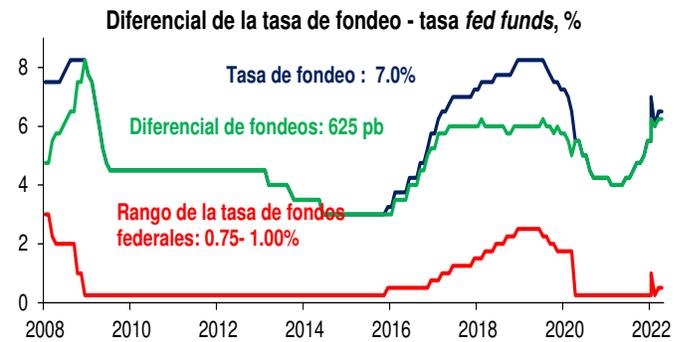
Tasa de fondeo e inflación



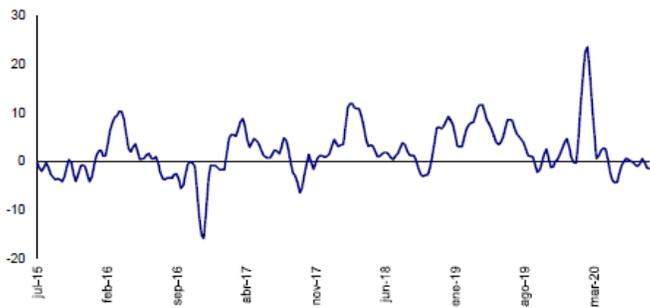
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



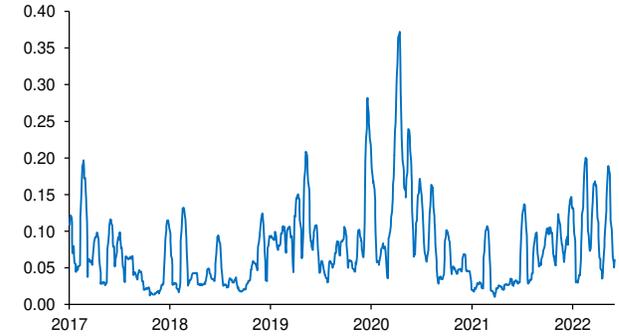
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-21	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.3%	2.5%	0.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	2.5%	2.4%	2.5%	2.9%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	5.3%	6.3%	3.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.80	3.70	3.39	3.09	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.36	0.73	0.99	0.54	0.18	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.10/0.01	0.42/0.42	0.48/0.59	0.16/0.18	-0.06/0.30	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	7.35	7.28	7.45	7.68	7.65	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	5.2	6.3	3.8	4.8	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	3.3	2.4	2.3	-0.9	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-3.3	-2.2	-0.7	0.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	5.28%	5.87%	6.31%	6.56%	6.91%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	603	1,286	104	-1,884	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.51	20.45	20.56	20.06	20.04	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.27%	0.55%	-2.44%	-0.10%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	53,272	53,401	56,537	51,418	51,753	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior		0.24%	5.87%	-9.05%	0.65%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	65.92	86.45	104.61	98.0	106.0	n.d.

Datos Semanales	dic-21	13-may	20-may	27-may	03-jun	09-jun
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,473,811	2,465,920	2,464,215	2,467,820	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	205,120	205,509	205,611	204,579	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,724	199,187	199,558	199,311	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	13-may	20-may	27-may	03-jun	09-jun
CETES Primaria 28 días	5.49	6.97	6.93	6.90	7.01	7.32
CETES Secundario 28 días	5.51	6.96	6.96	7.01	7.24	7.25
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	3.42	3.40	3.74	4.09	4.62
AB 28 días	5.65	7.06	7.03	7.05	7.23	7.31
TIE 28 días	5.72	7.24	7.20	7.22	7.23	7.27
Bono 10 años	7.58	8.84	8.67	8.49	8.77	8.95

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	13-may	20-may	27-may	03-jun	09-jun
Prime	3.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Libor 3 meses	0.21	1.40	1.48	1.55	1.63	1.72
T- Bills 3 meses	0.05	0.91	1.04	1.07	1.13	1.27
T- Bond 10 años	1.53	3.07	3.02	2.78	2.95	3.07
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.11	1.10	0.98	1.18	1.47

Tipos de Cambio	dic-21	13-may	20-may	27-may	03-jun	09-jun
Banco de México (FIX)	20.47	20.37	19.97	19.84	19.74	19.61
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.38	20.03	19.82	19.68	19.66
Yen por dólar	115.1	130.43	128.22	127.31	130.11	134.33
Dólar por euro	1.14	1.05	1.05	1.07	1.06	1.06

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	13-may	20-may	27-may	03-jun	09-jun
Junio 2022	21.15	20.49	20.16	19.87	19.73	19.66
Septiembre 2022	21.55	20.88	20.55	20.25	20.11	20.04
Diciembre 2022	21.94	21.23	20.92	20.62	20.49	20.41
Marzo 2023	22.28	21.58	0.00	20.96	20.86	20.76
Junio 2023	22.68	21.98	21.66	21.35	21.23	21.16

# 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

	10-jun	03-jun	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	2.15	1.23	0.92
UMS 26	3.73	3.57	0.16
UMS 33	4.73	4.58	0.15
UMS 44	5.91	5.71	0.20
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.51	4.10	0.41
BR GLB 34	6.50	6.29	0.21
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	3.07	2.94	0.13

TB: Bono del tesoro estadounidense.

í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



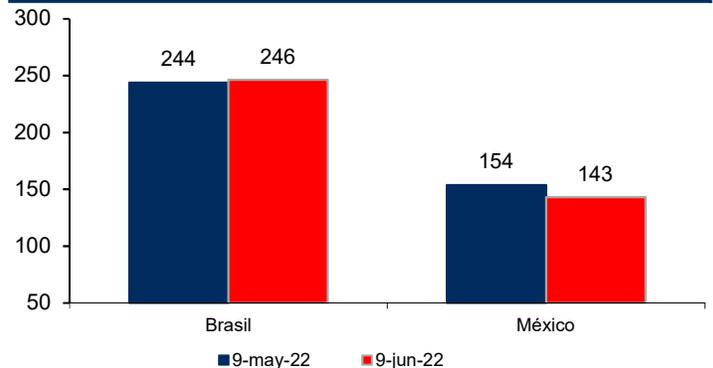
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

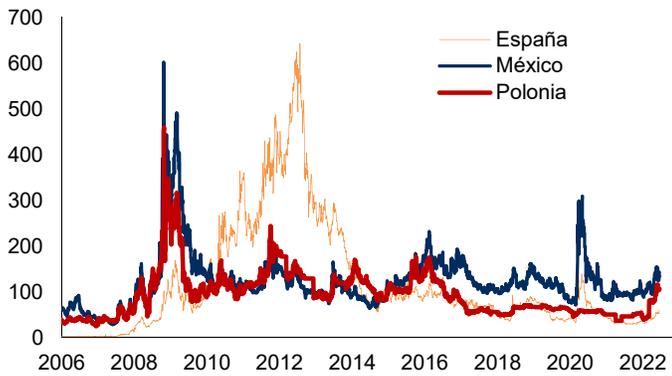


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



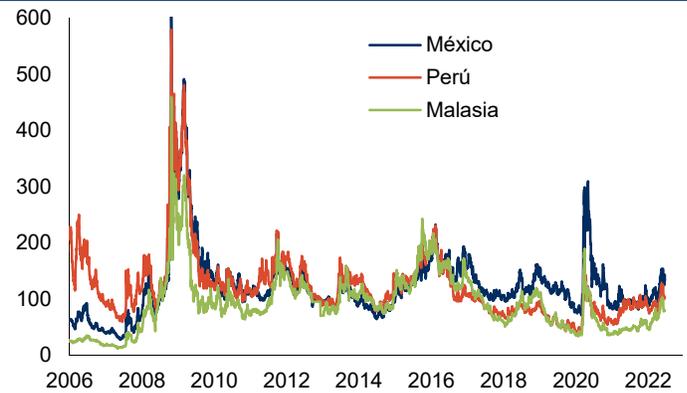
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



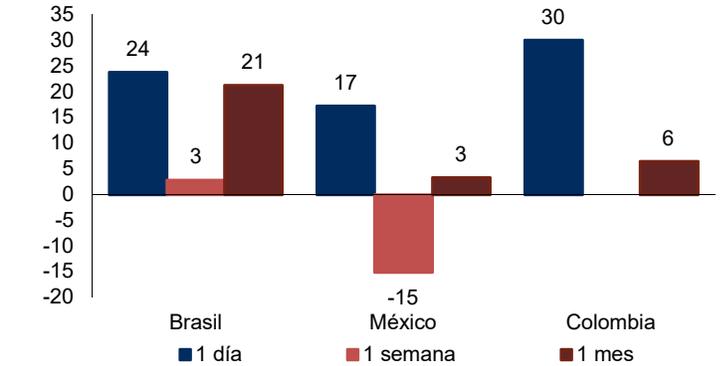
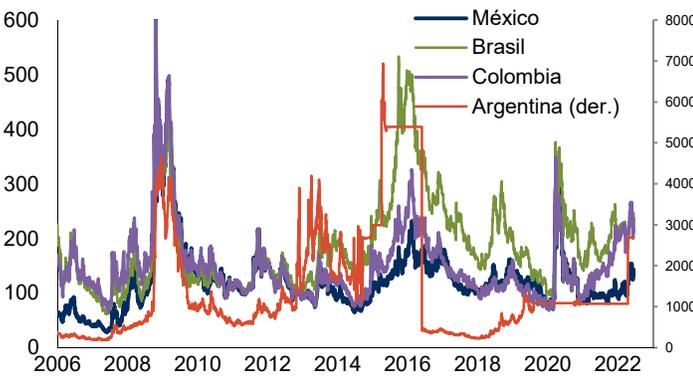
Países con calificación A3 (Moody's)

10 de junio de 2022



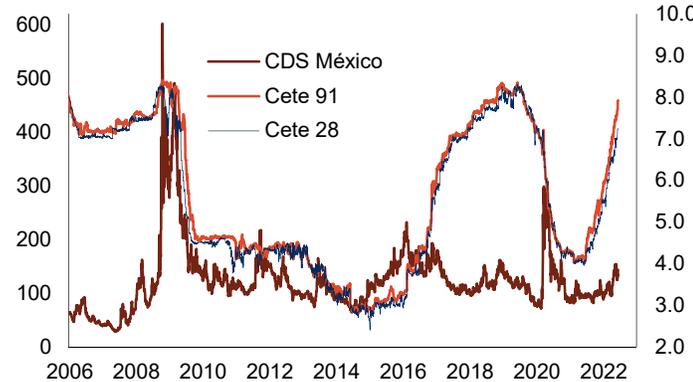
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

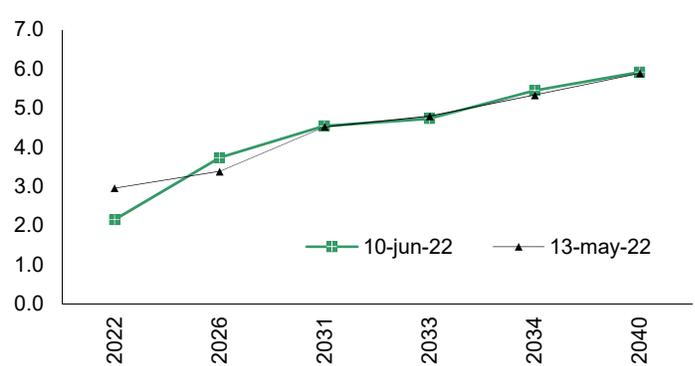
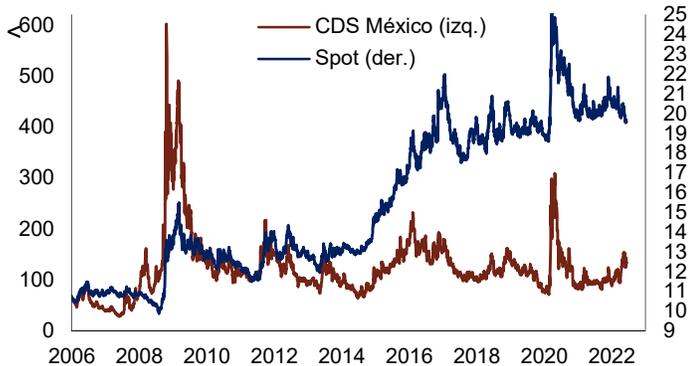
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	121.6	4.0	731	2.1
Bra	24	4.9	-4.3	21827	8.6
Mex	17	19.7	-3.5	2508	4.0

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

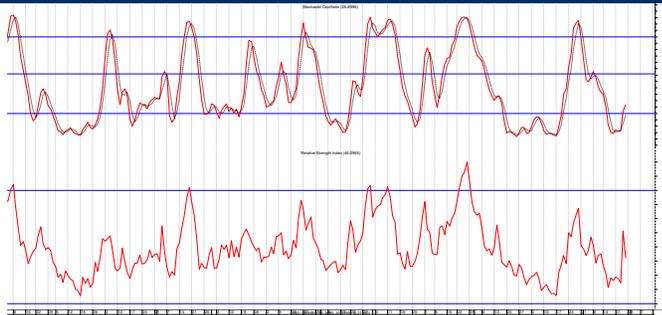
Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 en 22.15. El proceso ahora debe ser de consolidación por un periodo de seis a ocho meses con menor volatilidad que la vista entre Abril 2020 a Enero 2021 (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”.

**Soporte: 19.55      Resistencia: 21.50**



### Tipo de Cambio: Estocástico 20d y Fuerza Relativa 14d

Los osciladores de corto plazo estaban en sobre venta fuerte. El regreso a 19.55 – 19.50 lo confirma como el soporte más importante. Si no logra cerrar sobre 20.08 deberá apoyarse en 19.72-19.76.



### Tipo de Cambio Semanal

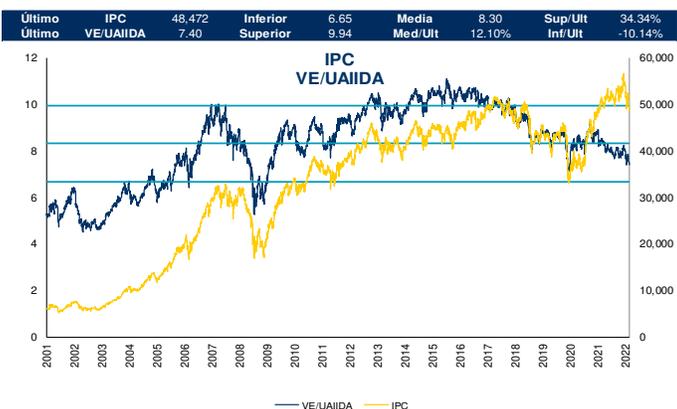
La baja desde 15.59 de Marzo 2009 fue una secuencia A-B-C. “A” fue la baja hasta 11.48 (Abril 2011), “B” el 14.24 de Junio 2012 y la ola “C” concluyó en 11.94 (Mayo 2013). Estamos en una tendencia de alza de largo plazo. La subida desde 11.94 a 13.46 de Junio 2013 es la ola “1”. La acumulación lateral 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.

**Soporte: 19.50      Resistencia: 25.80**



## MEXICO

Por segunda semana consecutiva, el mercado de capitales en México anotó resultados semanales negativos en su principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores, el IPC. El retroceso fue de 2,217 puntos, lo equivalente a 4.37%. Es la mayor caída del año en su medición semanal, aunque el volumen de operación fue relativamente bajo respecto a su promedio de las últimas 52 semanas. El índice cerró la semana en 48,471 puntos, un nuevo mínimo para el año. Entre sus 35 componentes, 33 registraron pérdidas y sólo 2 se mantuvieron en terreno positivo. En sus variaciones porcentuales, Volaris (-11.86%), Cemex (-8.42%) y Televisa (-7.50%) lideraron las caídas. Mientras que en puntos para el índice, las caídas en los títulos de Grupo México, América Móvil y WalMart de México restaron 990 puntos, el 44% de los puntos totales que perdió el índice. La última jornada de la semana fue el golpe más fuerte para las cotizaciones de los componentes del índice. La salida estuvo alineada a las pérdidas en los principales mercados estadounidenses tras la publicación de los datos de inflación para mayo. Los inversionistas descontaron el sorpresivo incremento en los precios al consumidor, por lo que asociamos el retroceso principalmente a factores externos sobre factores internos. En los mercados globales, aumentan las preocupaciones entre los inversionistas por mayores incrementos en las tasas de interés si es que la Reserva Federal sigue elevando la tasa de fondos federales debido a que el ritmo de inflación no cede. De momento, se espera que los miembros del FOMC aumenten la tasa en al menos 50 puntos base en sus próximas tres reuniones y que el Banco de México responda con incrementos de magnitudes similares.



## EUA

Los mercados de capitales estadounidenses cerraron sus operaciones con pérdidas importantes en los tres principales índices bursátiles. Tanto el Nasdaq como el S&P 500 superaron el 5% en la caída de sus precios al cierre de la semana. Para el S&P 500, el retroceso fue el segundo más grande del año y acumula 9 caídas en las últimas 10 semanas. Los sectores Consumo Discrecional, Tecnológico y Financiero lideraron el ajuste. Con esto, el índice acumula una pérdida de 18.2% en el año y se coloca como el cuarto peor inicio de año en toda la historia. Entre los principales componentes por capitalización de mercado, Apple, Microsoft, Amazon, NVIDIA, Meta (Facebook), Berkshire Hathaway y JP Morgan perdieron más de 5% en el valor de sus títulos. Las ventas se aceleraron a finales de la semana luego de que se publicaron los datos de precios al consumidor para el mes de mayo. La tasa anual se colocó en 8.6%, siendo el mayor aumento desde diciembre 1981. El dato sorprendió al consenso y terminó por aumentar las preocupaciones entre los inversionistas sobre las implicaciones que tendrían sobre las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal. Respecto a los mercados de renta fija, la tasa de los bonos a 2 años alcanzó su mayor nivel en más de una década. El mercado está incorporando notables preocupaciones sobre una recesión en la economía. Por otra parte, el indicador del sentimiento del consumidor, elaborado por la Universidad de Michigan, registró en junio su nivel más bajo en toda su historia. Los retrocesos de esta semana fueron una clara muestra de la caída en el apetito por riesgo entre los inversionistas ante el sorpresivo aumento en la inflación, siendo el sector tecnológico el más afecto debido a su sensibilidad a las tasas de interés. No se descarta que la volatilidad en el mercado podría aumentar. En las próximas semanas el mercado se mantendrá al pendiente de las declaraciones de los miembros del Fed sobre los problemas inflacionarios que se mantienen en la economía estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	48,472	-4.37%	-1.63%	-9.01%
Máximo	49,147	-3.48%	-0.95%	-7.94%
Mínimo	48,399	-4.13%	-1.24%	-8.70%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	31,393	-4.58%	-1.39%	-13.61%
<b>S&amp;P 500</b>	3,901	-5.05%	-0.87%	-18.16%
<b>Nasdaq</b>	11,340	-5.60%	-0.21%	-27.52%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
06/06/2022	51,029	50,015	50,071	116,079,825
07/06/2022	50,184	49,410	50,139	138,432,770
08/06/2022	50,192	49,629	49,819	165,133,248
09/06/2022	50,013	49,230	49,290	154,551,671
10/06/2022	49,147	48,399	48,472	137,514,074

**AEROMEX:** en mayo 2022 transportó 1,884,000 pasajeros, 38.7% vs. mayo 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 75.4% y 27.9% vs. 2021. Adicionalmente su Consejo de Administración y Comité Ejecutivo resolvieron convocar a sus accionistas a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el próximo 27 de junio 2022. En esta se discutirá y buscará adoptar resoluciones sobre: cancelación de inscripción de acciones representativas de su capital social ante el RNV y consecuentemente de su listado ante la BMV, consecuente aprobación para solicitar a la CNBV autorización para lanzar e implementar la Oferta Pública de Adquisición de acciones prevista para los efectos antes mencionados y en su oportunidad la cancelación de inscripción de dichas acciones.

**ASUR:** el total de pasajeros en mayo aumentó 20.4% vs. mayo 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 19.1%, 22.9%. El tráfico varió 13.3%, 21.6%, 41.1% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 5.6%, 21.4%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 25.8%, -13.6%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 38.1%, 58.2%. Vs. mayo 2021, el total de pasajeros aumentó 38.6%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 33%, 49.7%. El tráfico varió 30.5%, 5.3%, 121.6% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 18.9%, 43.3%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 1.1%, 116%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 128%, 95.2%.

**CREAL:** informó que, en línea con lo anunciado en los últimos meses, continúa avanzando en su proceso de reestructuración ordenada que busca preservar valor para todas las partes interesadas, priorizando la continuidad de sus operaciones. Todas las alternativas que preserven valor están siendo evaluadas por la emisora y equipo de asesores, incluido el proceso de reestructura del Capítulo 11 de la ley aplicable de Estados Unidos. Señaló que no se han tomado decisiones definitivas y continuará comunicando las actualizaciones disponibles de manera oportuna y transparente. Adicionalmente decidió concluir su relación contractual con DLA Piper LLP (EEUU) quien fungía como asesor legal y con FTI Consulting quien fungía como asesor de reestructuración. Lo anterior por así convenir a sus intereses dentro del contexto actual. La decisión no modifica su objetivo de continuar evaluando alternativas para lograr un proceso ordenado de reestructura.

**GAP:** en mayo sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron incrementos en tráfico de pasajeros de 13.8% vs. mayo 2019, 19.2% vs. mayo 2021. Vs. 2019, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 11.3%, 18.6%. Vs. 2021, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 19.3%, 18.9%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 15.3% vs. 2019, 23.2% vs. 2021.

**GENTERA:** decidió incrementar su guía de crecimiento de cartera y UPA para el 2022 basada entre otros factores en: mejora en tendencias de crecimiento y de operación en México y Perú sobre lo originalmente planeado, buena calidad de cartera y control de gasto, avances tempranos de su estrategia de Transformación. Por lo anterior, para finales del 2022 espera crecer en el portafolio de crédito consolidado entre el 15 y 17% y la Utilidad por Acción (UPA) en un rango de 2.45 a 2.55 MXN.

**OMA:** en mayo el tráfico de pasajeros creció 28.4% vs. mayo 2021. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió 35.6%, -12.6% vs. mayo 2021.

**PINFRA:** informó que, en relación con el aviso de designación del despacho de auditores externos publicado el 1 de junio 2022, celebró con Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. el contrato de prestación de servicios de auditoría externa a sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2021.

**UNIFIN:** Fitch afirmó sus calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR) de largo y corto plazo en moneda extranjera/local en 'BB-' y 'B', las de deudas senior quirografaria y valores híbridos en 'BB-' y 'B'. También afirmó sus calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' y removió simultáneamente la observación negativa a todas sus calificaciones y asignó perspectiva negativa a sus calificaciones de largo plazo.

**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	48,472	-4.37%	-1.6%	-9.0%	-4.7%	10.50%	30.21%	22.88%	7.40	7.59	6.77

AEROMEX	238.40	2.8%	-30.8%	8475.5%	4258.3%	13.05%	0.22%	-28.74%	54.98	12.81	7.81
ALFAA	13.72	-3.0%	0.5%	-8.7%	-7.1%	21.19%	10.62%	7.01%	5.45	5.28	5.41
ALPEKA	26.69	2.6%	2.5%	19.8%	14.7%	19.79%	10.57%	8.84%	4.79	4.37	4.99
ALSEA	42.12	-2.2%	0.2%	11.0%	9.9%	-1.84%	21.10%	7.74%	6.85	6.68	6.09
AMXL	19.45	-4.5%	-1.5%	-10.3%	22.2%	11.47%	39.40%	18.61%	6.03	6.19	5.90
ARA	3.66	-4.4%	-4.9%	-14.7%	-23.8%	19.43%	14.56%	10.84%	4.28	8.61	7.78
AC	127.83	-2.4%	-1.2%	-2.1%	14.3%	8.83%	18.66%	13.83%	8.63	8.72	8.15
ASUR	414.82	-3.0%	0.0%	-1.9%	13.2%	5.42%	47.50%	46.09%	14.86	12.27	11.16
AUTLAN	15.64	-2.3%	6.2%	17.9%	21.6%	7.98%	21.82%	7.37%	4.78	4.42	4.79
AXTEL	1.81	11.0%	-9.5%	-53.2%	-70.6%	-20.65%	34.81%	2.56%	14.47	4.79	4.77
BBAJIO	43.96	-6.8%	-12.3%	19.5%	23.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.40	-1.3%	5.6%	-2.5%	37.2%	10.01%	14.04%	9.78%	7.84	7.87	7.54
BOLSA	37.01	-0.2%	-4.7%	-4.9%	-15.3%	10.37%	57.14%	55.66%	7.87	9.18	8.64
CEMEXCPO	7.83	-8.4%	-3.7%	-44.0%	-52.3%	17.56%	19.05%	11.15%	4.93	4.91	4.66
CHDRAUIB	53.72	-1.5%	3.3%	26.6%	71.8%	10.55%	6.45%	4.64%	7.42	6.04	5.68
GENTERA	16.08	2.2%	7.1%	22.0%	37.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	43.48	-2.9%	-8.9%	-15.3%	-18.3%	4.28%	17.60%	18.06%	20.67	19.12	14.81
KUOB	42.40	2.0%	-2.2%	-44.0%	-6.6%	21.20%	14.34%	11.19%	5.36	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1157.74	-0.4%	7.0%	-25.3%	-28.5%	5.82%	14.36%	9.36%	17.52	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-63.6%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	141.44	-4.4%	-1.0%	-11.2%	-16.8%	6.90%	15.06%	9.62%	9.14	9.90	9.02
GAP	282.58	-1.7%	3.9%	0.1%	25.6%	4.54%	49.53%	46.58%	15.43	12.54	11.14
GCARSOA1	75.79	-2.7%	20.6%	14.5%	16.2%	6.53%	12.06%	10.58%	12.17	n.a.	n.a.
GCC	125.97	-6.0%	-8.0%	-20.5%	-17.0%	11.05%	31.10%	22.30%	5.93	7.68	6.88
GFAMSA	1.65	-3.5%	0.6%	145.9%	247.4%	1.28%	-59.98%	-55.12%	-10.30	n.a.	n.a.
GFINBURO	35.20	-7.0%	4.8%	43.6%	70.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	117.67	-4.4%	-6.9%	-11.5%	-10.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	93.01	-6.8%	1.1%	4.2%	1.5%	18.84%	58.01%	50.96%	5.02	6.07	6.17
GMXT	36.68	-1.5%	-1.8%	6.0%	10.1%	7.63%	42.90%	30.88%	8.40	8.32	7.79
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	235.19	-2.2%	-4.9%	-10.4%	7.5%	14.32%	15.70%	11.97%	7.58	8.27	7.77
GSANBOR	21.00	0.0%	-4.1%	-26.3%	2.9%	6.53%	6.83%	5.07%	9.86	7.99	7.21
ICH	216.93	3.3%	6.3%	13.6%	42.7%	13.37%	24.02%	24.62%	5.94	6.75	7.97
IDEAL	38.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.20%	55.82%	48.93%	15.74	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-10.1%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.83	0.6%	0.5%	-7.0%	-21.5%	9.30%	24.08%	17.81%	10.31	10.65	9.30
KOF	111.70	-1.0%	2.7%	0.0%	10.5%	9.86%	18.90%	13.34%	7.61	7.57	6.91
LABB	20.33	4.1%	7.7%	-5.4%	0.7%	14.02%	19.77%	19.81%	8.08	7.28	6.51
LACOMER	36.96	-1.1%	-0.1%	0.4%	-11.6%	10.40%	9.95%	6.25%	5.71	5.76	5.05
LALA	16.40	-0.6%	-3.2%	-5.5%	0.4%	-9.68%	9.77%	1.22%	7.42	n.a.	n.a.
LIVEPOL	100.78	-2.8%	1.5%	13.5%	12.2%	14.45%	13.23%	13.57%	5.85	7.17	6.19
MEGA	52.87	-0.4%	-10.4%	-24.2%	-27.7%	35.07%	48.17%	27.57%	1.73	2.07	1.74
MFRISCO	3.11	-0.3%	-11.6%	-13.6%	-28.7%	4.12%	19.53%	11.25%	11.03	5.85	6.33
NEMAK	4.17	-3.5%	2.0%	-31.4%	-38.1%	16.74%	15.12%	6.05%	3.43	3.97	3.46
OMA	138.21	-3.3%	-1.6%	0.5%	5.3%	6.82%	44.03%	47.14%	12.40	10.00	8.58
ORBIA	50.39	-2.7%	4.7%	-3.6%	-8.0%	25.38%	21.79%	16.48%	4.87	6.46	6.78
PE&OLES	202.85	-5.7%	4.6%	-13.9%	-31.8%	16.75%	32.52%	15.86%	3.94	4.93	4.61
PINFRA	137.12	-4.6%	-7.9%	-14.3%	-15.7%	13.34%	62.55%	57.82%	5.92	8.42	7.76
QUALITAS	96.82	-2.0%	-7.0%	-6.8%	-8.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	110.44	-3.0%	-10.4%	4.0%	3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.60	-0.1%	0.0%	-8.2%	-16.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	204.02	1.0%	2.0%	10.3%	34.2%	13.29%	23.81%	24.06%	5.95	6.55	7.79
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	29.4%	0.22%	92.06%	36.16%	5.95	n.a.	n.a.
SORIANAB	21.06	-1.0%	-2.0%	-18.9%	16.3%	19.15%	7.80%	5.89%	4.35	5.08	4.94
TLEVISAC	35.05	-7.5%	7.7%	-9.1%	-38.6%	14.59%	38.25%	21.43%	4.90	7.91	7.52
AZTECAC	0.95	3.3%	4.4%	-16.7%	80.6%	n.a.	27.76%	22.99%	2.89	n.a.	n.a.
VESTA	38.20	-0.1%	1.9%	-7.3%	-5.8%	7.73%	79.43%	80.04%	2.89	16.03	14.54
VITROA	23.50	-0.8%	-4.2%	-2.7%	-3.3%	3.49%	9.73%	2.14%	6.22	n.a.	n.a.
VOLAR	25.78	-11.9%	-2.8%	-29.8%	-24.6%	75.59%	31.80%	15.45%	4.48	4.38	3.49
WALMEXV	67.63	-5.0%	-8.5%	-11.1%	3.7%	5.77%	10.87%	8.55%	14.77	14.00	12.85

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.22	1.21	1.84	11.96	17.78	13.95	n.a.	2.27	7,221,512	n.a.
AEROMEX	867.96	636.93	-4.92	-1.72	-6.55	458.08	-314.95	-0.76	32,523	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.40	6.23	6.35	7.96	1.72	67,354	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.26	6.44	7.50	20.71	1.29	56,328	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	42.30	24.99	18.52	9.11	4.62	35,321	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.45	13.10	11.99	6.05	3.22	1,264,639	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.92	7.73	6.88	11.23	0.33	4,616	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	18.36	15.88	14.25	68.23	1.87	225,528	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	20.80	16.19	14.09	123.92	3.35	124,446	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	38.02	209.85	1,049.23	21.46	0.73	5,246	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-6.37	-70.09	-23.33	1.02	1.77	5,074	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.88	8.54	7.64	37.54	7.53	52,309	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	17.26	18.39	17.87	21.70	2.83	274,769	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.65	13.51	12.59	12.67	2.92	21,797	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	7.79	7.13	7.36	13.29	0.59	118,526	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	15.14	11.58	10.38	33.98	1.58	51,345	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	13.86	n.a.	n.a.	12.79	1.26	25,529	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	31.10	26.64	20.41	16.25	2.68	156,144	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	20.87	n.a.	n.a.	451.84	2.56	270,196	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	17.76	17.43	14.46	73.30	1.93	506,104	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.21	19.22	17.04	37.54	7.53	145,173	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.21	n.a.	n.a.	46.53	1.63	170,962	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.21	245.92	218.17	79.44	1.59	42,502	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.27	n.a.	n.a.	-29.85	-0.06	940	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.65	10.81	9.95	27.48	1.28	222,838	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.68	8.21	7.23	81.23	1.45	339,296	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.21	9.88	10.26	41.59	2.24	724,083	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.21	0.90	0.82	33.53	4.47	150,410	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	11.22	n.a.	n.a.	59.07	0.83	18,518	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	14.70	15.43	14.18	77.06	3.05	90,289	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	26.01	14.84	12.94	15.13	1.39	47,316	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	10.05	10.27	12.36	96.36	2.25	94,706	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	19.73	17.34	14.48	1.86	15.49	88,656	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.94	14.97	13.10	57.86	1.93	234,663	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.68	10.79	9.11	10.50	1.94	21,306	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.51	10.56	9.46	52.92	0.70	17,761	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-27.62	n.a.	n.a.	5.67	2.89	40,605	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	9.39	n.a.	8.84	88.32	1.14	135,267	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.66	3.34	3.16	115.89	0.46	15,686	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.71	n.a.	64.27	1.67	1.87	18,802	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	150.71	6.14	5.42	11.56	0.36	12,810	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	19.05	15.06	12.60	28.08	4.92	54,423	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.92	9.37	11.01	26.67	1.89	105,819	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	12.77	164.53	154.26	195.22	1.04	80,628	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.28	9.49	8.58	126.31	1.09	52,123	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	10.40	10.37	8.86	50.16	1.93	39,309	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.18	8.65	7.73	74.43	1.48	36,217	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.77	3.40	3.06	0.09	0.10	71,770	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.93	9.53	11.84	85.56	2.38	101,543	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	8.75	8.42	7.79	39.28	0.54	37,905	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	16.46	13.86	15.74	31.81	1.10	88,680	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	5.82	n.a.	n.a.	0.77	1.23	2,055	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	5.82	13.70	14.91	0.77	1.23	26,673	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-4.17	n.a.	n.a.	54.32	0.43	11,364	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	9.34	n.a.	n.a.	4.00	6.45	30,059	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	26.76	24.06	21.75	10.65	6.35	1,180,915	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:** 48,669

**Resistencia:** 51,000

El IPC cerró en 48,471 puntos con una variación de -4.37%.

Al penetrar los 50,000 proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo al Fibonacci 38.2% en 47,682. La reacción de rebote alcanzó el 50% (52,866) pero perdiendo ahora el soporte en 50 mil abre la posibilidad de ir por debajo del mínimo reciente en 48,669.



### IPyC:

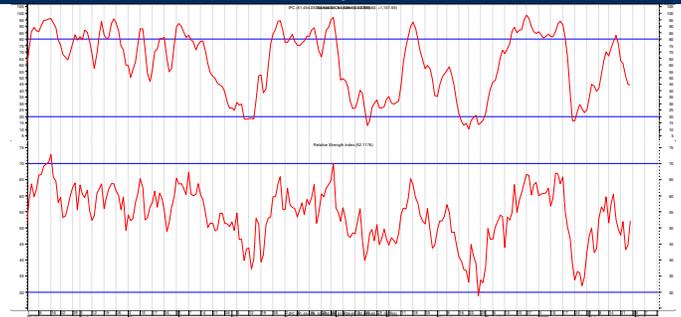
**estocástico**

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre compra con el rebote pero sin llegar a l extremo. Todavía la demanda es muy poca.

**20d**

**y**

**RSI**



### 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

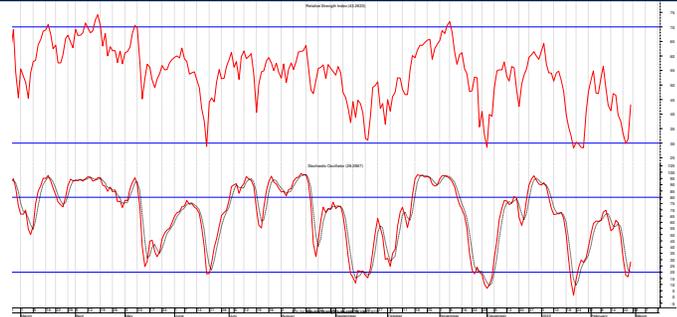
Soporte: 30,000 Resistencia: 33,300

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 de Mayo alcanzó el Fibonacci 50%. La expectativa al haber penetrado el soporte en 32,200 es continuar el ajuste hasta las 30 mil unidades.



### DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

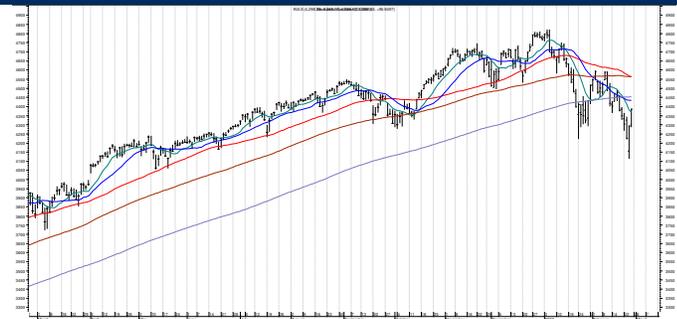
No descartamos que el rebote por sobre venta haya sido una reacción de corto plazo mientras no cierre sobre su promedio de 55 días (33,400).



### S&P 500 semanal

Soporte: 3,800 Resistencia: 4,300

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 en el 38.2% que se concretó. El rebote frenó antes del objetivo en 4,300 y es una señal más de debilidad. Amenaza con regresar a los 3,800 del mes pasado.



### NASDAQ (COMPX)

Soporte: 11,000 Resistencia: 12,500

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 apareció el pronosticado rebote que encontraría resistencias múltiples y que no llegó a nuestro objetivo mínimo en 12,500. Otra vez debilidad en la demanda pone el riesgo de hacer nuevo mínimo.



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
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)
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
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

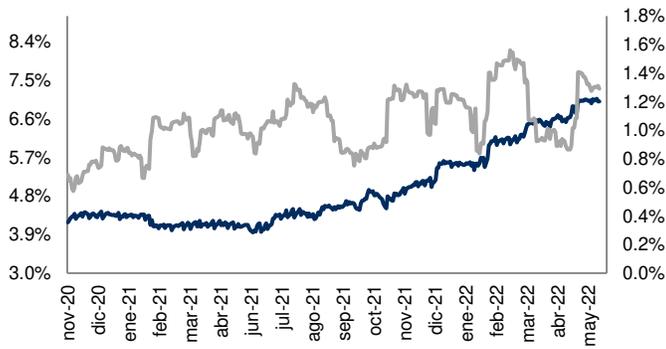
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GRUMA	08-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
BSMX	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$1.33197 por acción
GPROFUT	24-jun-22	Dividendo en efectivo	\$9.13 por acción
DINE	23-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción
ORBIA	15-jun-22	Dividendo en efectivo	\$15,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (extraordinario)
ORBIA	15-jun-22	Dividendo en efectivo	\$60,000,000 USD a distribuirse entre las acciones en circulación con derecho a cobro de dividendos (ordinario)
AUTLAN	10-jun-22	Dividendo en efectivo	US\$0.032 por acción
LAB	08-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.3817 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
BBAJIO	10-may-22	Dividendo en efectivo	\$3.92391 por acción
Q	09-may-22	Dividendo en efectivo	\$4 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 7.0%

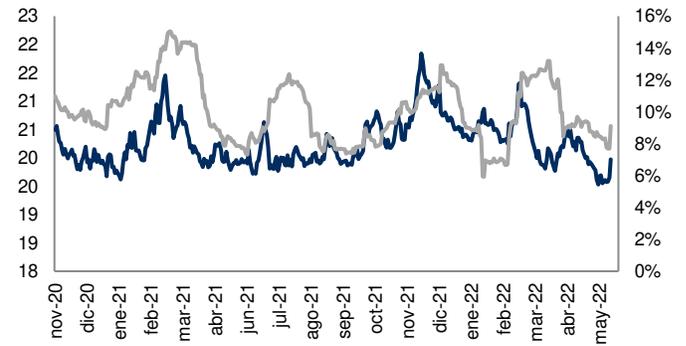
Volat: 1.3%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9720

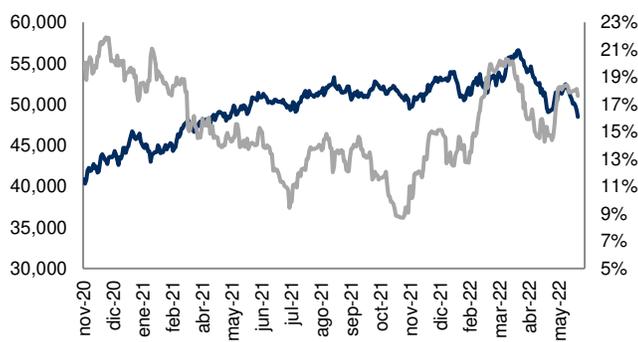
Volat: 9.1%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 48,471.52

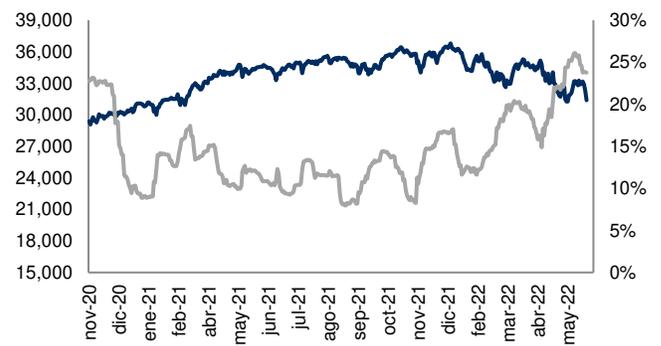
Volat: 17.6%



## DJI y Volatilidad

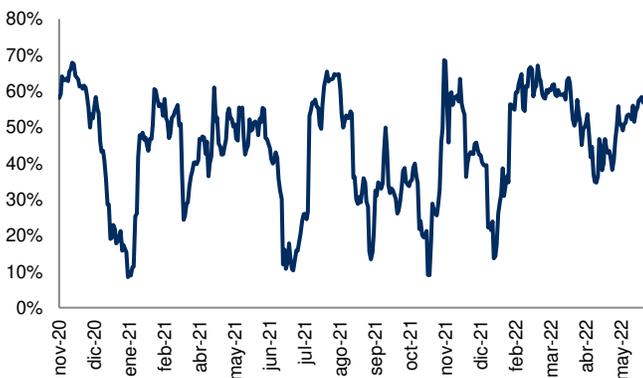
Cierre: 31,392.79

Volat: 23.8%



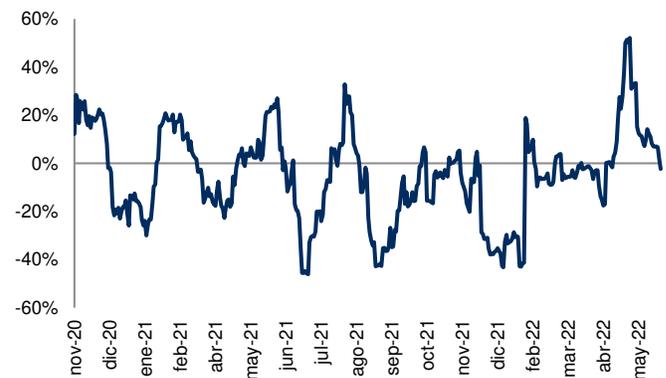
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 56.8%



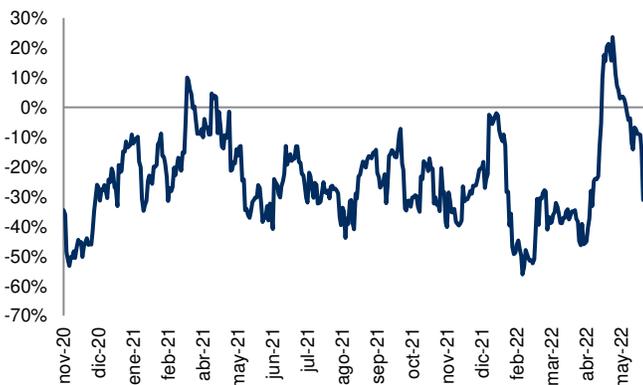
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.3%



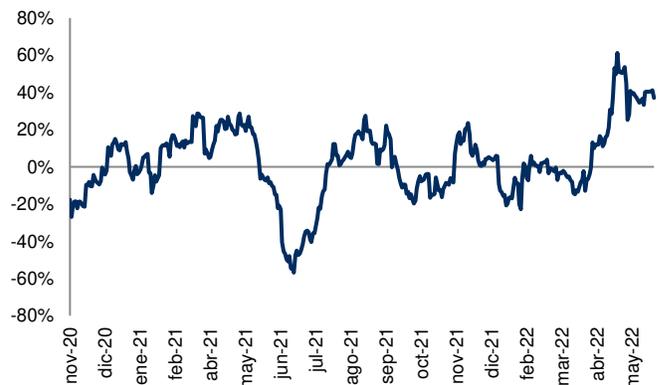
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -31.2%



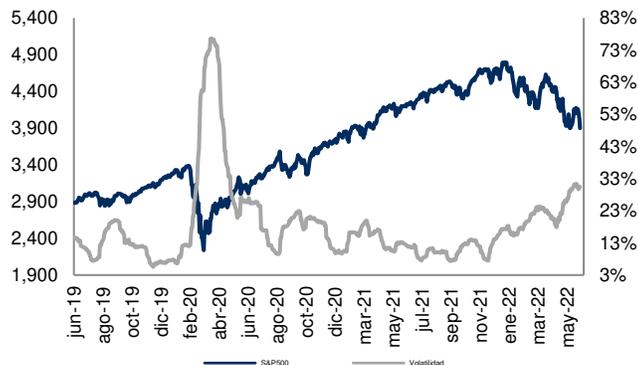
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: 37.0%

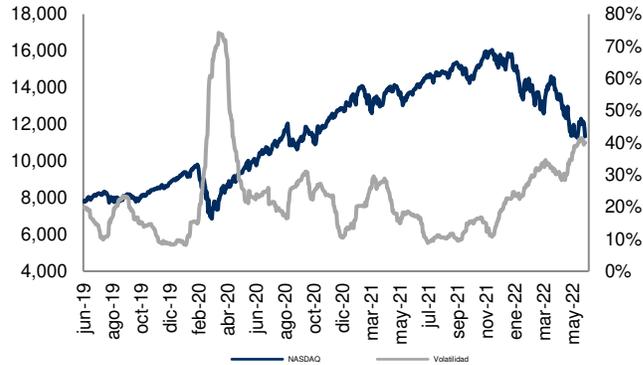


# Monitor de Mercados

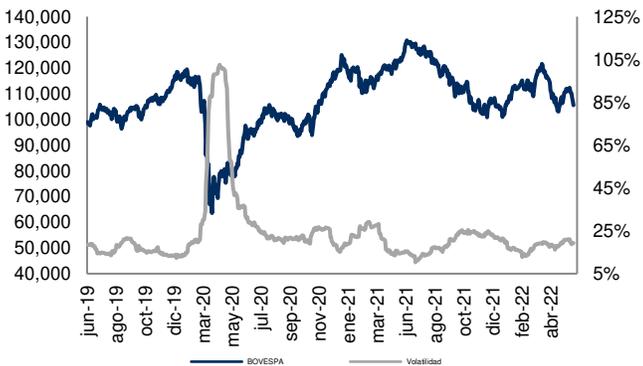
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 3,900.86 Volat: 30.4%



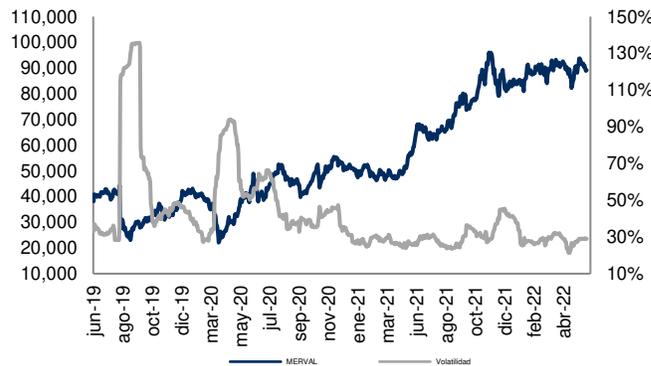
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 11,340.02 Volat: 40.0%



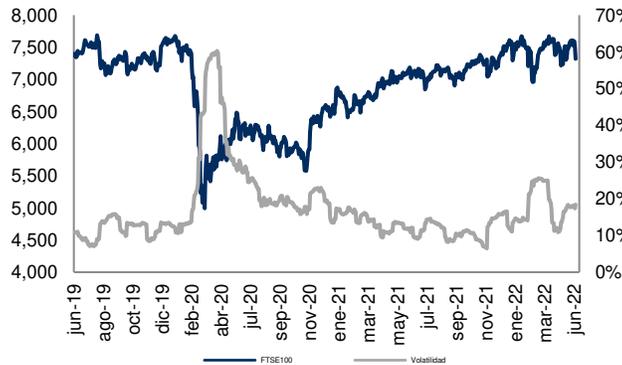
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 105,481.23 Volat: 19.3%



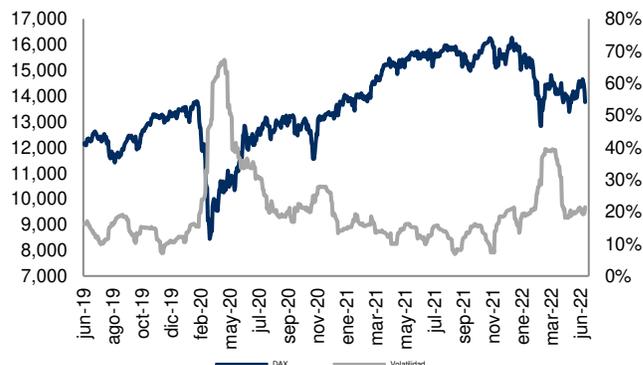
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 89,141.39 Volat: 29.0%



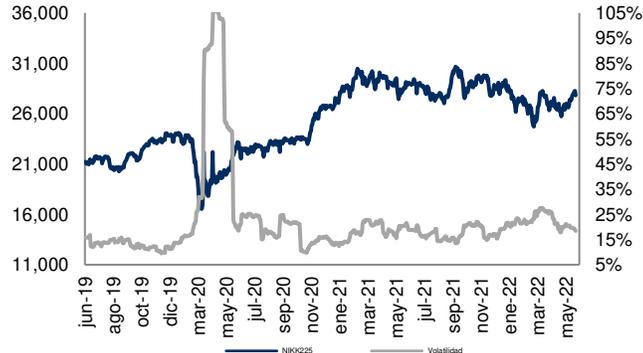
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,317.52 Volat: 18.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,761.83 Volat: 21.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 27,824.29 Volat: 18.4%



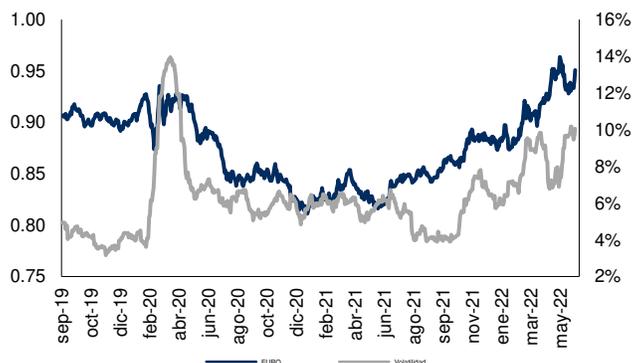
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-5.05%	-0.87%	-18.16%
NASDAQ	-5.60%	-0.21%	-27.52%
BOVESPA	-9.08%	4.27%	12.45%
MERVAL	-3.77%	-0.08%	-10.00%
FTSE100	-4.26%	0.18%	-9.84%
DAX	-6.60%	-0.41%	-19.91%
NIKK225	-2.43%	2.70%	-17.26%
IPC	-6.35%	0.16%	-6.58%
DJI	-4.58%	-1.39%	-13.61%
CAC40	-6.38%	-1.24%	-20.04%
HANGSENG	3.37%	10.00%	-6.29%
TSE300	-3.92%	3.93%	-5.45%
IBEX	-5.63%	1.02%	-10.99%

Cifras al 10 de junio de 2022. Índices en USD.

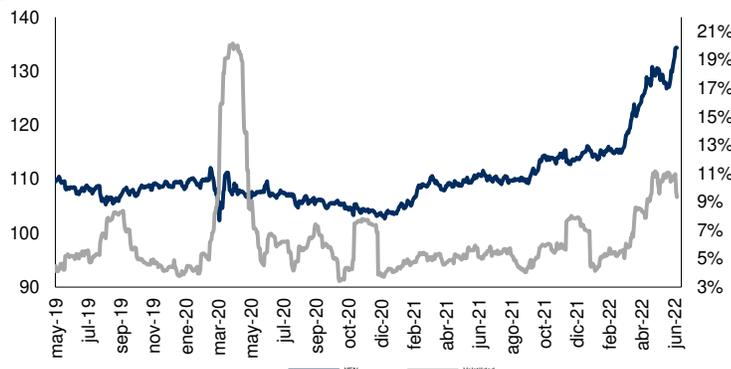


# Monitor de Divisas

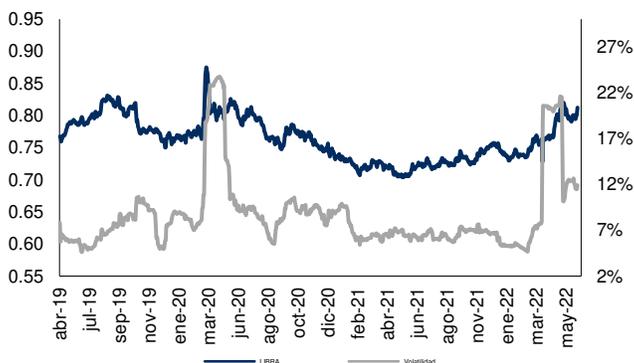
**Euro (€)** Cierre: 0.95 Volat: 10.0%



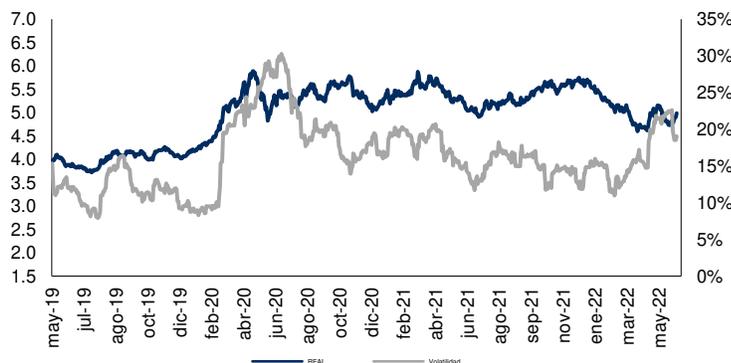
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 134.37 Volat: 9.3%



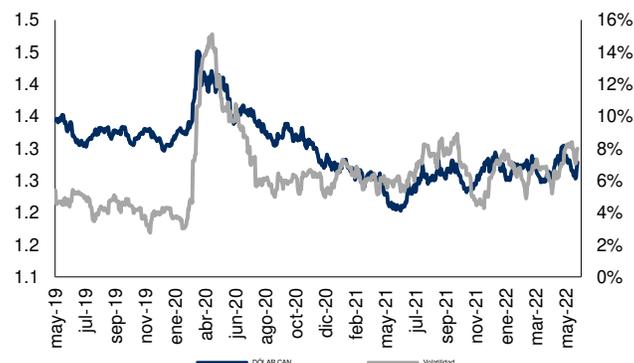
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.81 Volat: 11.9%



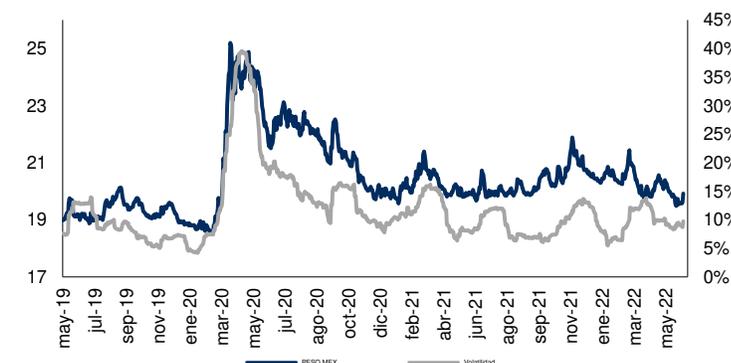
**Real Brasileño** Cierre: 4.98 Volat: 19.0%



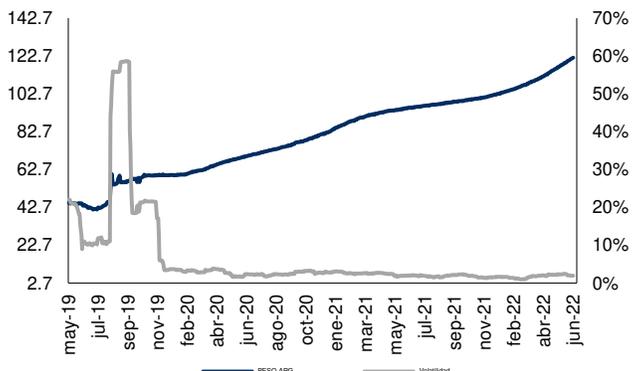
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.28 Volat: 8.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.92 Volat: 9.7%



**Peso Argentino** Cierre: 121.79 Volat: 1.9%



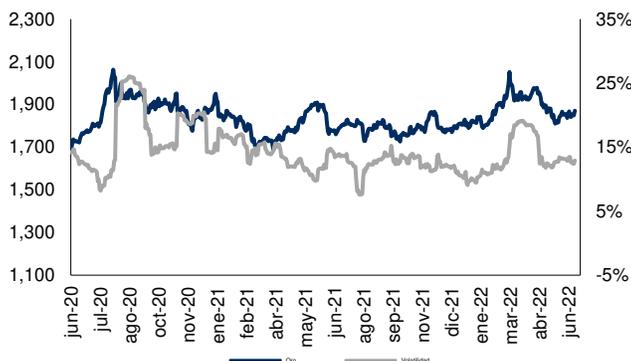
Moneda	Último	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.95	-1.87%	0.08%	-7.56%
<b>Yen</b>	134.37	-2.65%	-3.24%	-14.39%
<b>Libra</b>	0.81	-1.44%	0.59%	-9.01%
<b>Real</b>	4.98	-4.24%	3.20%	11.75%
<b>Dólar Can</b>	1.28	-1.47%	1.69%	-1.06%
<b>Peso Mex</b>	19.92	-1.69%	1.79%	2.88%
<b>Peso Arg</b>	121.79	-0.93%	-3.87%	-15.69%

Cifras al 10 de junio de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

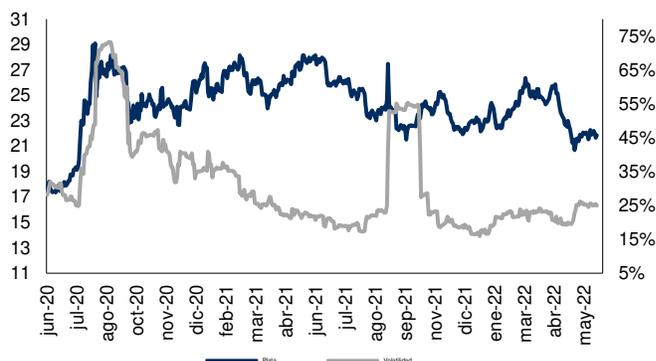


# Monitor de Metales y Otros Commodities

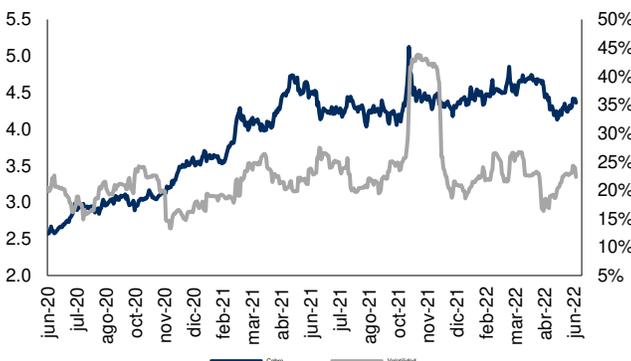
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,871.058 Volat: 12.9%



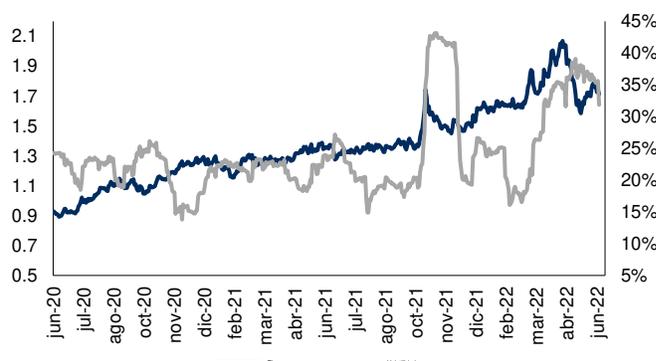
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 21.856 Volat: 25.0%



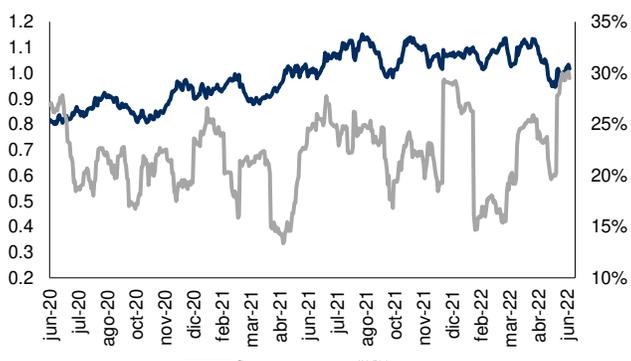
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.364 Volat.: 22.3%



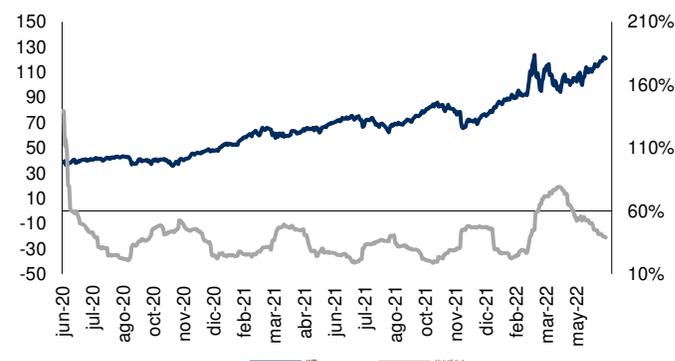
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.713 Volat: 31.8%



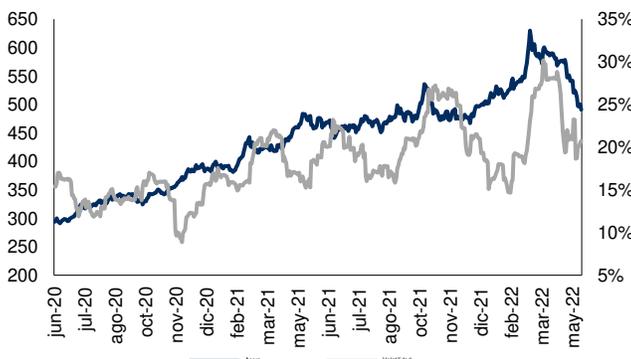
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 0.997 Volat: 29.5%



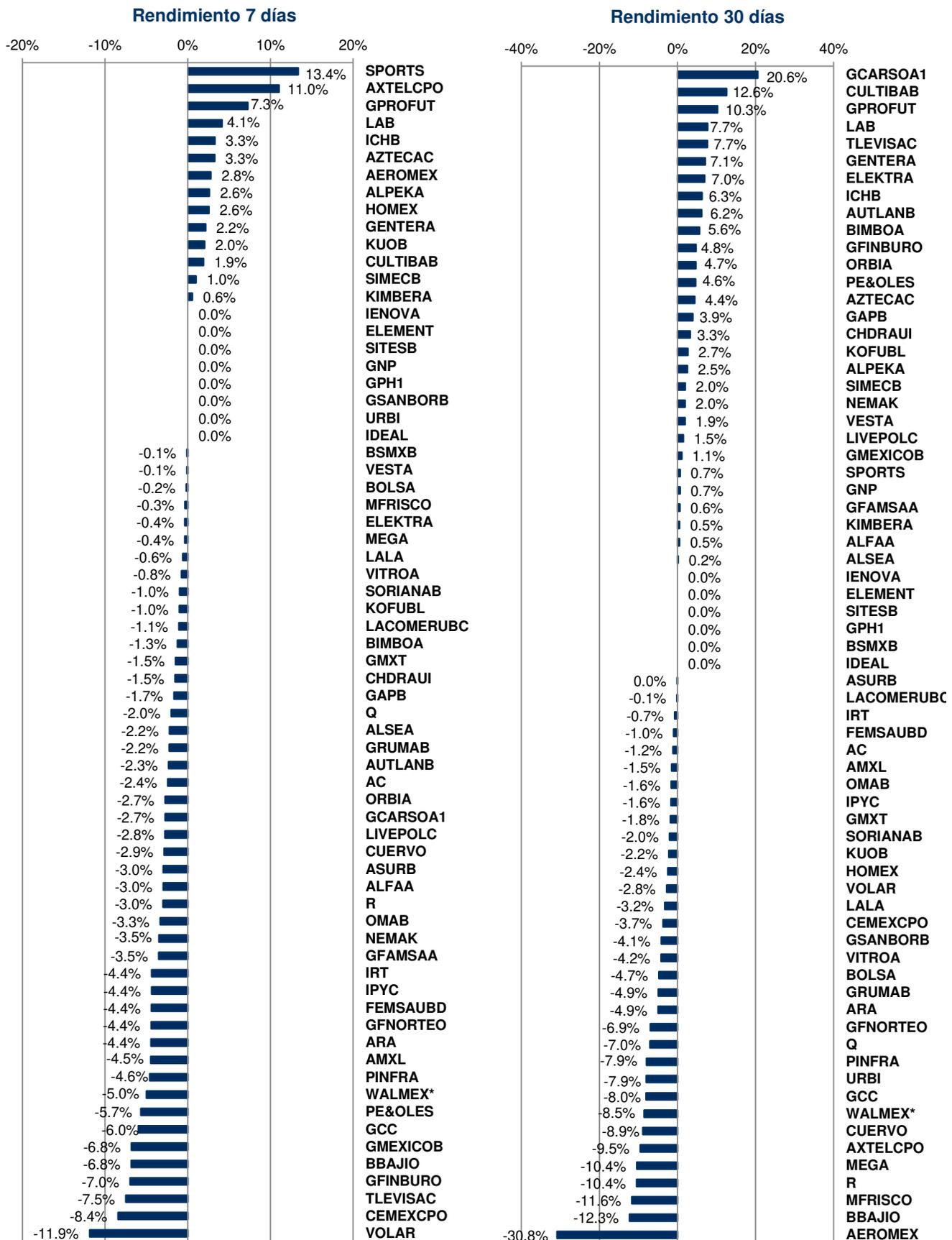
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 120.780 Volat: 38.9%



**Acero (Indice)** Cierre: 496.482 Volat: 22.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1871.06	1.10%	1.06%	2.29%
Plata	21.86	-0.23%	1.56%	-6.08%
Cobre	4.36	1.85%	4.16%	-1.07%
Plomo	1.00	1.07%	4.61%	-5.58%
Zinc	1.71	-4.11%	4.68%	5.51%
WTI	120.78	1.48%	14.43%	60.23%
Acero	496.48	-1.55%	-0.82%	-0.92%

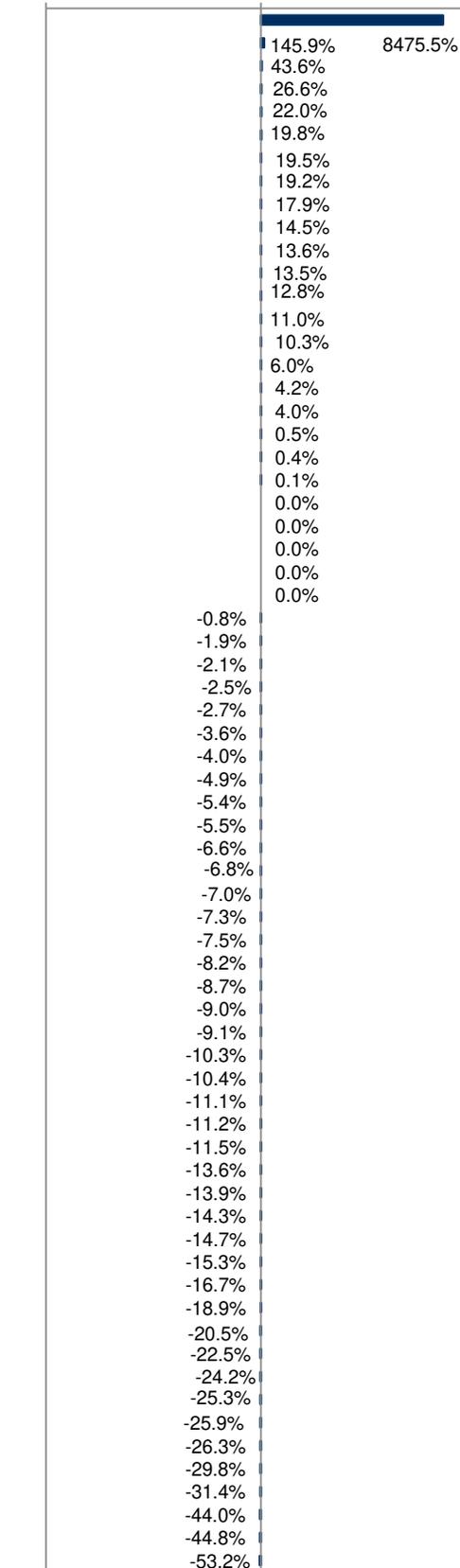


### Rendimiento en el Año

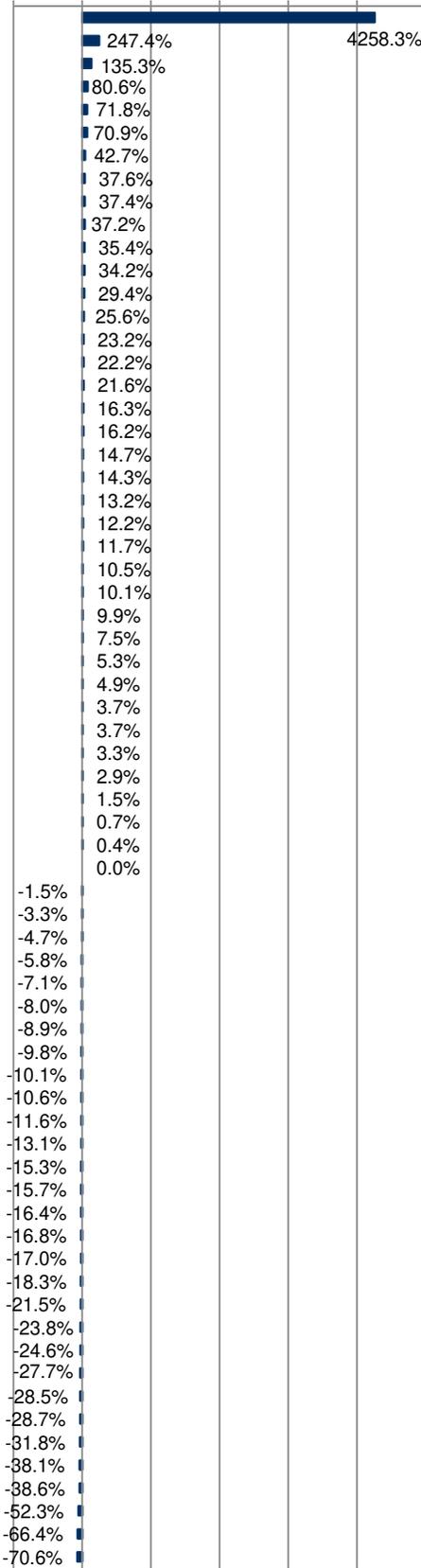
### Rendimiento 12 meses

-10000%      0%      10000%

-1000%    0%    1000% 2000% 3000% 4000% 5000%



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



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

**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	6.92%	6.93%	6.11%	4.86%
FondeoB	4.63%	4.65%	3.81%	3.06%
Diferencia	2.29%	2.28%	2.30%	1.80%

Duración

	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación
Activos netos	1,536,394,491	1,509,467,285	26,927,206

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

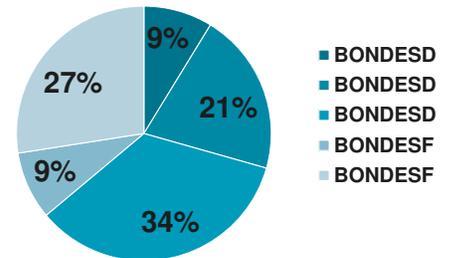
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	6.98%	6.99%	6.19%	4.96%

Duración	Fondo	Benchmark
	158	44

	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación
Activos netos	1,034,447,120	1,049,480,877	- 15,033,757

**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

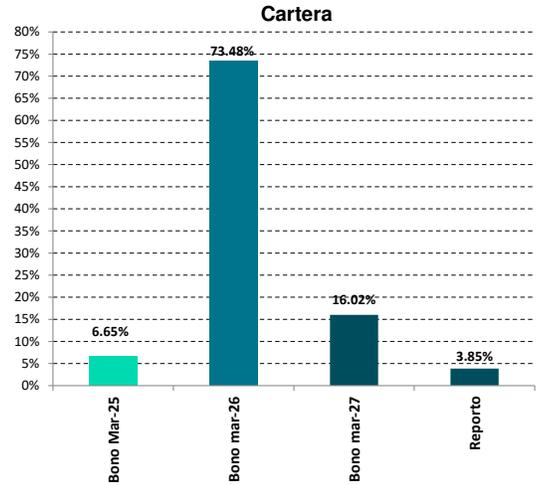
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-23.36%	-54.46%	-3.90%	-2.63%
PIPG-Fix5A	-25.99%	-59.55%	-6.49%	-4.40%
Diferencia	2.64%	5.09%	2.59%	1.77%

	Fondo	Benchmark
Duración	1246	1376

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	80,131,450	80,327,560	- 196,110



**VALMX 16 Discrecional**

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

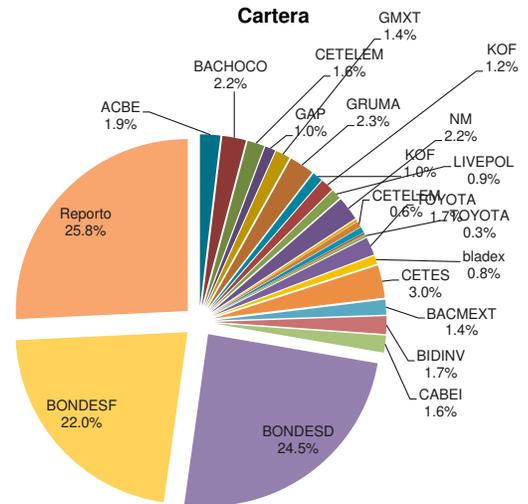
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.08%	7.09%	6.30%	5.03%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,549,513,998	3,553,375,128	- 3,861,130



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

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

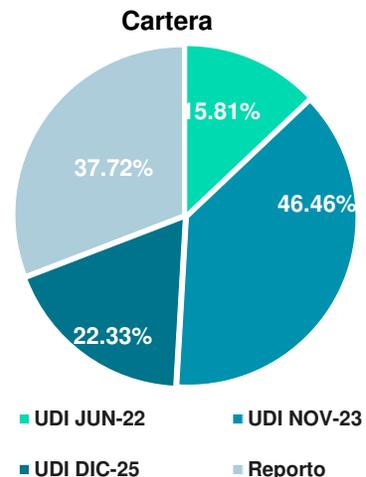
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	-2.36%	-6.01%	4.44%	5.26%
PIPG-Real3A	-6.41%	-6.73%	3.09%	3.72%
Diferencia	4.05%	0.72%	1.35%	1.54%

	Fondo	Benchmark
Duración	536	515

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	767,633,593	768,033,258	- 399,665



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
	-55.95%	14.11%	-10.42%	-1.79%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación
Activos netos (pesos)	637,095,439	642,395,529	- 5,300,090

**Cartera**



■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	6.78%	6.65%	6.43%	No Disponible
BX+1	4.66%	-18.89%	1.37%	No Disponible

	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación Semanal
Activos netos BX+0	3,999,589,946	3,661,879,752	337,710,194
Activos netos BX+1	295,101,208	299,559,039	- 4,457,831



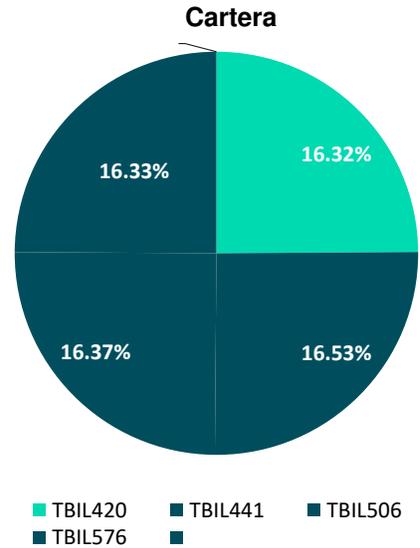
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-55.7%	14.18%	-11.41%	-2.57%
Duración	27			
Activos netos	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación	
	883,758,524	889,430,185	-	5,671,661

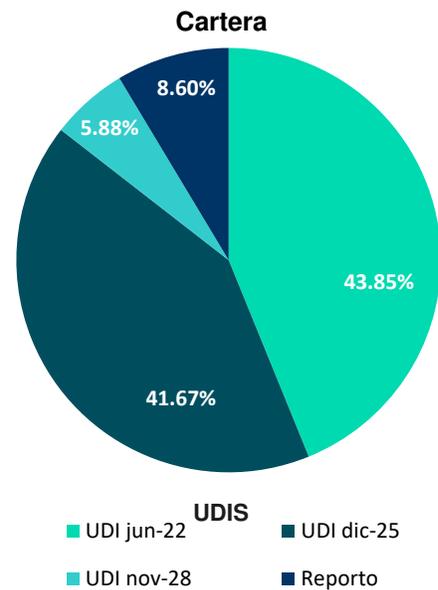


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-2.3%	-11.44%	1.18%	2.69%
Duración	Fondo 679			
Activos netos	Actual 02-jun	Anterior 31-may	Variación	
	15,642,203	15,632,844	-	9,359

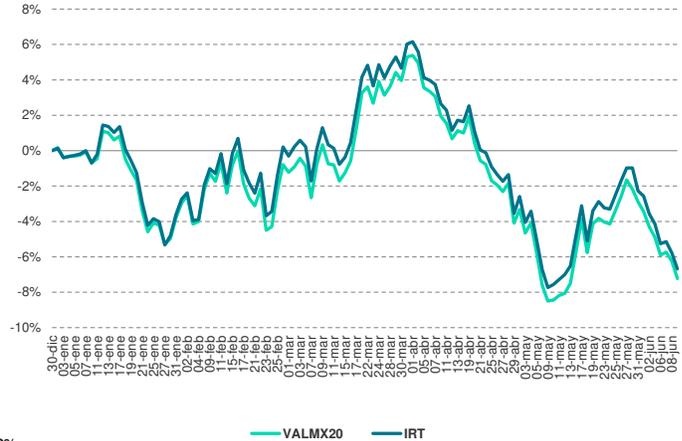
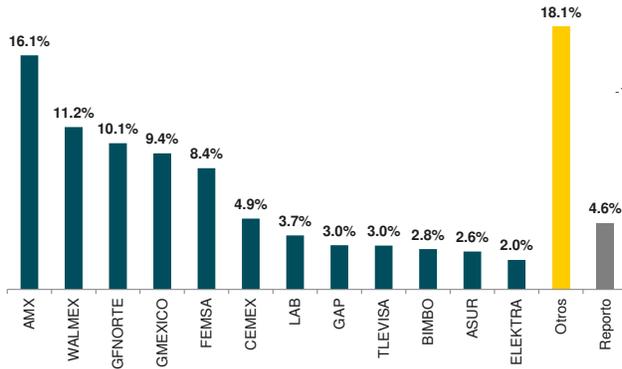


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.75%	-2.17%	-4.30%	1.77%

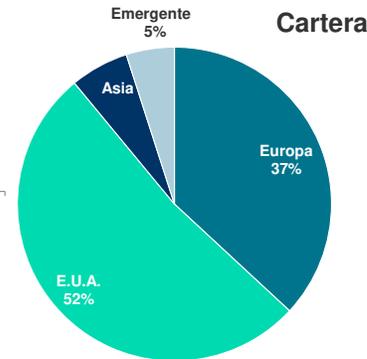
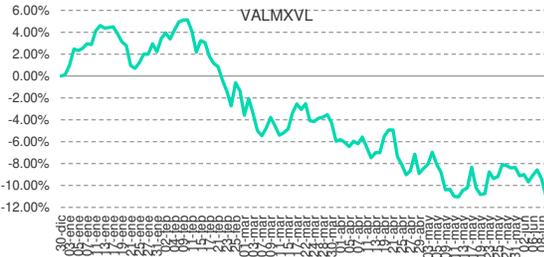
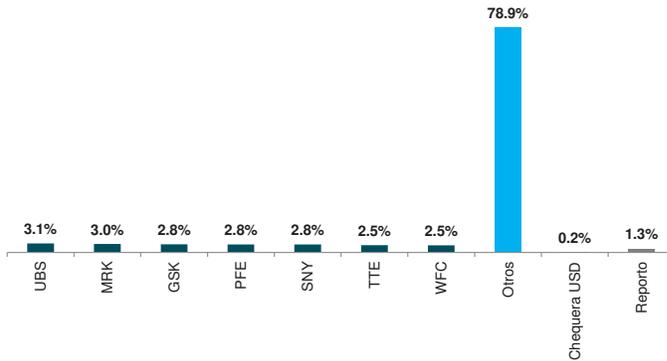
Activos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	293,578,630	297,659,752	299,138,679
	-1.37%	-0.49%	-6.70%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.98%	-0.63%	-8.98%

Activos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	3,565,989,992	3,590,713,312	3,562,258,899
	-0.69%	0.80%	-3.12%	



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.



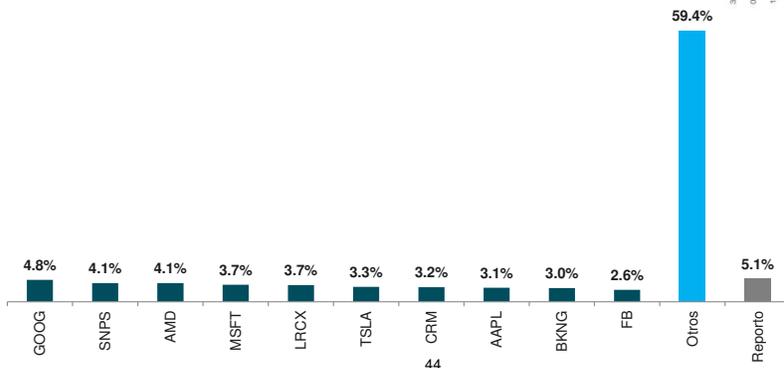
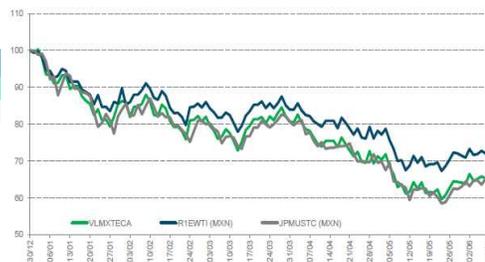
**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.07%	3.39%	-33.50%	-22.21%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,846,233,908	3,986,861,919	- 140,628,011



**Fondos VEPORMAS**

Liquidez: 48H

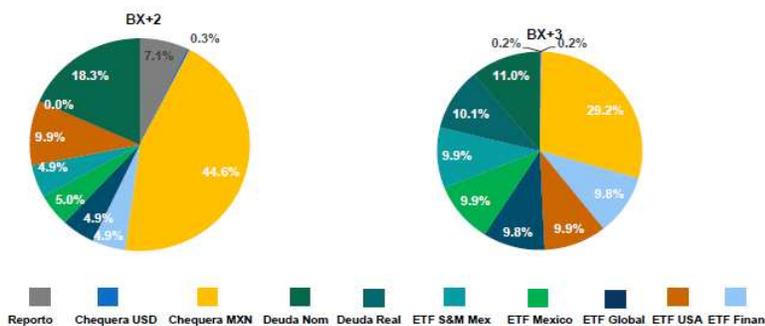
BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.13%	-0.35%	-1.80%	-1.85%

Activos netos BX+2	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	78,556,749	70,394,763	8,161,986

Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	63,964,645	51,866,415	12,098,230

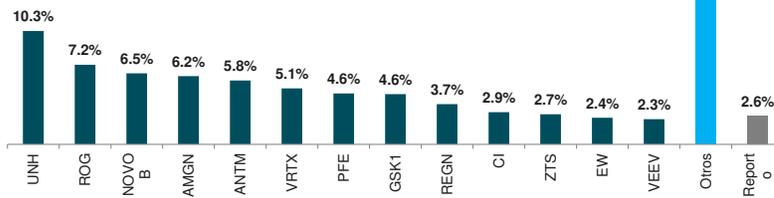


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

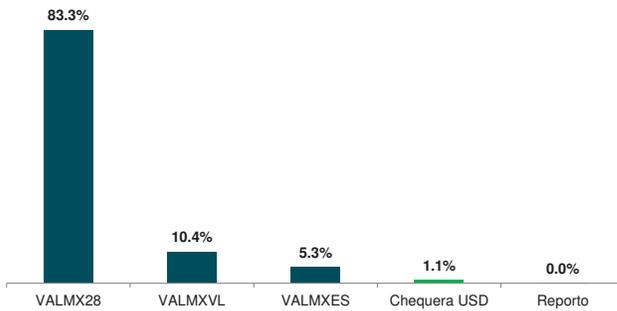
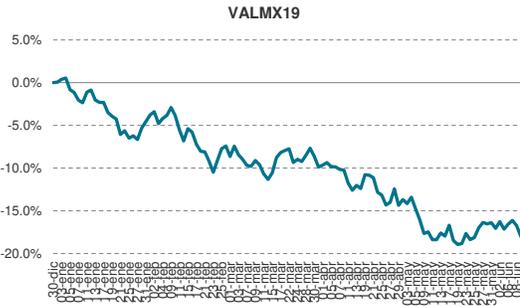
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-1.84%	-4.06%	-11.76%	-17.84%
ACMHCII (MXN)*	-2.36%	-3.79%	-12.04%	-18.62%
IXJ* (MXN)**	-2.43%	-3.96%	-8.75%	-13.43%
AR ACMHCII	0.52	-0.27	0.28	0.78
AR IXJ	0.59	-0.10	-3.01	-4.40



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.86%	0.32%	-16.26%	-10.79%

Activos netos Δ Mes a Mes	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
		9,816,924,360	9,802,369,001	10,038,840,669
	0.15%	-2.36%	-4.98%	



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.

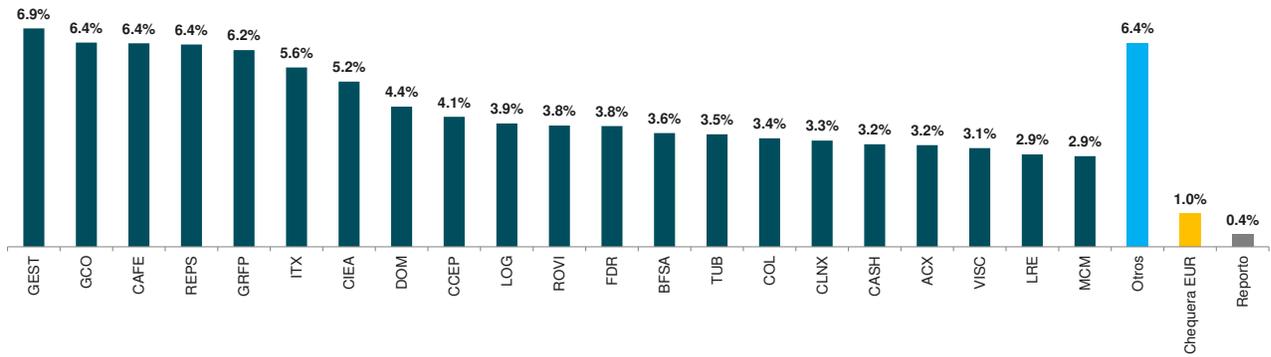
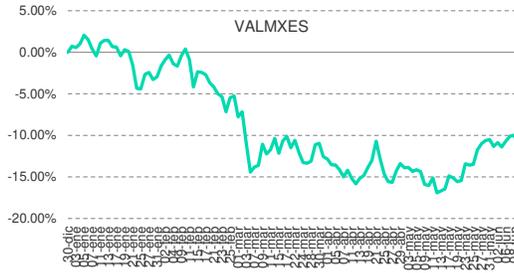


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizote: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.01%	-0.27%	-10.86%	-17.48%

Activos netos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	577,711,777	580,740,994	562,311,744
	-0.52%	3.28%	-1.03%	

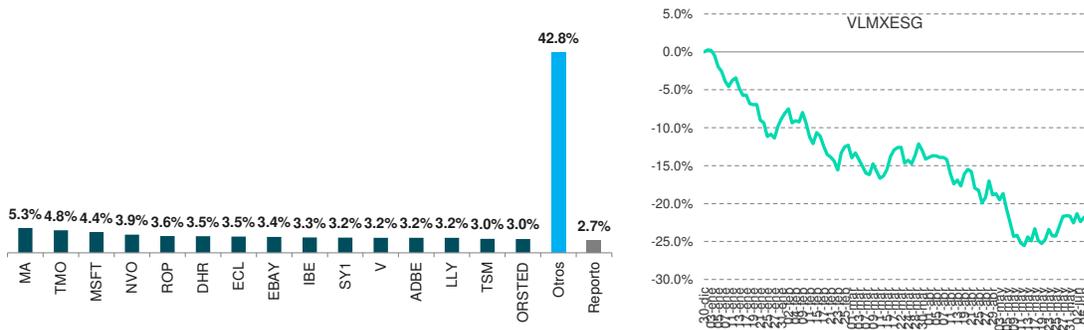


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizote: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.18%	0.34%	-21.33%	nd

Activos netos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	1,151,041,118	1,146,433,040	1,193,545,407
	0.40%	-3.95%	-5.70%	



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.



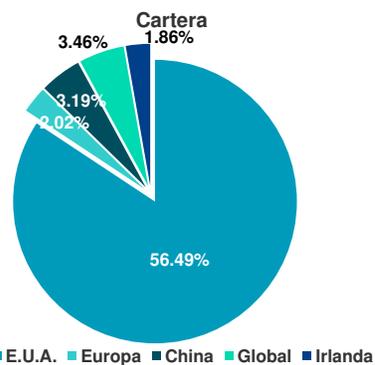
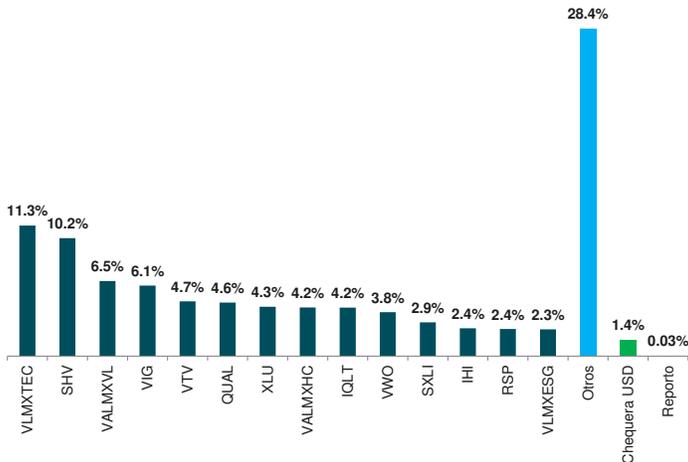
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.11%	0.48%	-17.46%	-10.54%

Activos netos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	0.30%	-2.99%	-5.47%

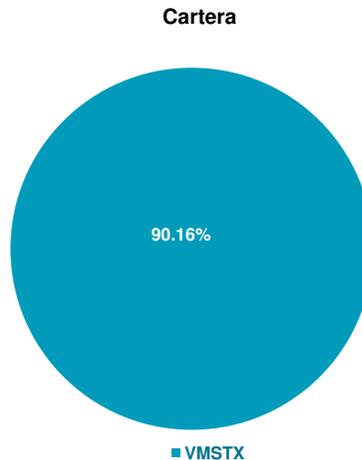
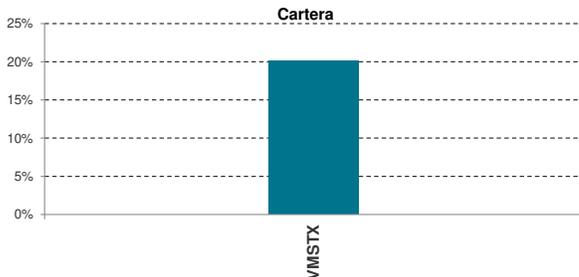


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	6.93%	2.48%	n/a

Activos netos	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
	Δ Mes a Mes	-0.02%	-4.10%	-6.33%



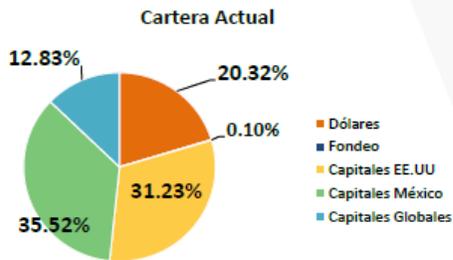
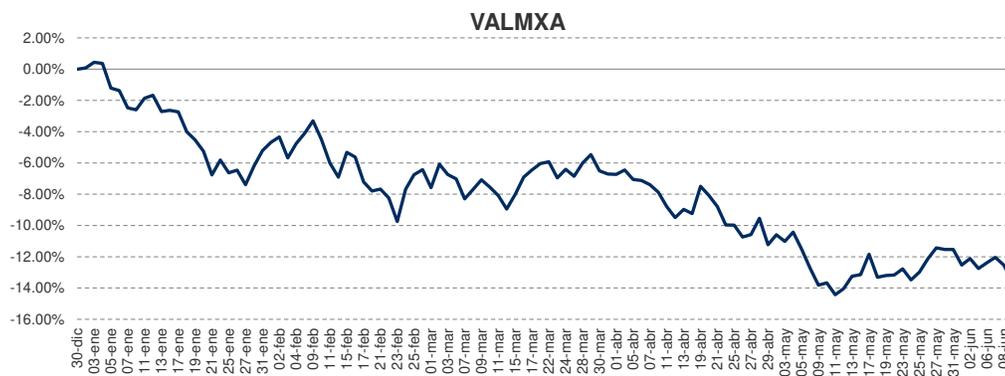
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.01%	-0.66%	-12.12%	-4.24%

VALMXA	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
		403,077,219	405,377,150	410,995,456

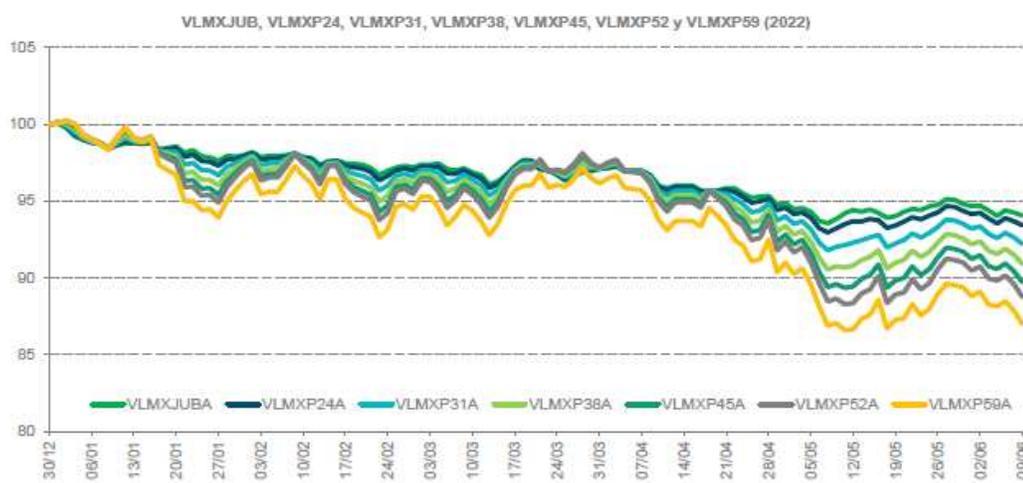
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.10%	-0.47%	-6.11%	-4.28%
VLMXP24	-0.06%	-0.40%	-5.31%	-1.94%
VLMXP31	-0.03%	-0.40%	-5.77%	-1.90%
VLMXP38	0.04%	-0.41%	-6.66%	-2.10%
VLMXP45	0.10%	-0.43%	-7.64%	-2.36%
VLMXP52	0.16%	-0.44%	-8.54%	-2.65%
VLMXP59	0.19%	-0.47%	-10.91%	n/a

	Activos netos			
	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
VLMXJUB	940,845,415	942,510,412	950,604,144	970,759,579
VLMXP24	555,894,844	555,952,447	557,960,526	567,467,275
VLMXP31	705,852,201	707,155,436	712,611,434	727,410,778
VLMXP38	685,319,049	686,625,746	688,783,293	709,045,044
VLMXP45	833,354,338	835,025,540	844,634,774	868,775,320
VLMXP52	282,075,571	282,707,914	291,382,546	298,485,831



**CARTERAS**

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	20.56%	16.89%	12.72%	8.59%	5.73%
REPORTO	0.87%	6.37%	5.25%	4.02%	3.39%	1.84%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	32.99%	27.10%	20.66%	14.51%	9.97%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	40.08%	50.76%	62.60%	73.50%	82.46%

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.