



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 04 al 08 de Julio del 2022

Semana 27

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- S&P ratifica calificación soberana y eleva la perspectiva a estable
- El Banco de México seguirá subiendo la tasa de fondeo, pero valorará la magnitud del ajuste
- La inflación continúa al alza

Panorama Internacional ----- 3

- FED en modo hawkish. Próximo aumento en tasa de 50 o 75 puntos base
- Fortaleza del mercado laboral
- Perspectivas: decisiones de política monetaria dependerán de datos

Renta fija

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

- Nacional: BdM incrementará en 75 pb la tasa de fondeo el próximo 11 de agosto.
- Internacional: El próximo 27 de julio el FOMC elevará en 75 pb en el rango de la tasa de fondos federales.

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

Indicadores Macro ----- 6

Mercado Cambiario

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

- Expectativa de acercarse a 20.20.
- Consenso: cierre 2022 cercano a 21 pesos por dólar.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con ganancias, resaltando el desempeño superior al 4.5% registrado por el Nasdaq. El IPC cerró con ligeras pérdidas, ubicándose alrededor de los 47,580 puntos.

Eventos Corporativos ----- 11

- FEMSA: anunció una oferta en efectivo para adquirir a Valora Holding AG.
- GRUPOS AEROPORTUARIOS: anunciaron el total de tráfico para junio 2022.

Resumen de Estimados ----- 12

BMV: Punto de Vista Técnico ----- 14

- No parece haber completado el ajuste.

NYSE: Punto de Vista Técnico ----- 16

- Rebote sin convicción.

Aviso de Derechos ----- 17

Monitores ----- 18

Termómetros ----- 22

Sociedades de inversión

Reporte Fondos ----- 24

Disclaimer ----- 35

Calendario de Eventos Económicos

Julio 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
11	12	13	14	15
<p>México: Encuesta de viajeros internacionales Mayo</p>	<p>México: Producción industrial Abril: 0.6% ae Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas ANTAD Mayo: 11.3% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Julio 1: 198,769 mdd Julio 8 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Mayo: 1.0% Junio e*/: 1.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Mayo: 0.6% Junio e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Junio</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 2: 235 mil Julio 9 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Mayo: 0.8% Junio e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Mayo: 0.5% Junio e*/: 0.5%</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Junio: -1.2 Julio e*/: -2.6</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Mayo: 0.1% Junio e*/: 0.0%</p> <p>EE.UU.: Ventas menudeo Mayo: 0.5% Junio e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Confianza del Consumidor. Univ. de Michigan. Preliminar Junio: 50 Julio e*/: 49</p>
18	19	20	21	22
<p>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Abril: \$1.3 billones Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Mayo: 1.549 millones Junio e*/: 1.591 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Mayo: 1.695 millones Junio e*/: 1.695 millones</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE) Abril: 2.0 Mayo preliminar: 1.3% Mayo final e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Julio 8 e*/: n.d. Julio 15 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reventa de vivienda Mayo: 5.41 millones Junio e*/: 5.40 millones</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Junio: -3.3 Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 9 e*/: n.d. Julio 16 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador adelantado Mayo: -0.4% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas menudeo Abril: 0.4%. Mayo e*/: n.d.</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>México: Inflación general 2ª q junio: 0.39% 1ª q julio e/: 0.43% 1ª q julio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª q junio: 0.26% 1ª q julio e/: 0.28% 1ª q julio e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

S&P ratifica 'BBB' y eleva perspectiva a estable

La calificadora S&P revisó la perspectiva de la deuda soberana a estable y confirmó la calificación 'BBB'. La decisión se tomó considerando que el actual gobierno continuará con una gestión de cautela en las políticas fiscales y monetarias en lo que resta de la Administración y la deuda se mantenga estable y debajo de 50% del PIB. La calificadora considera que dado el ciclo político y el actual Congreso no se anticipan iniciativas constitucionales que pudieran presionar el entorno de negocios. Dentro de los riesgos a la calificación se mencionan retrocesos inesperados respecto al T-MEC y aumentos en el nivel de déficit y deuda por la necesidad de apoyar a PEMEX y CFE.

El cambio en la perspectiva, de negativa a estable, reduce significativamente el riesgo de pérdida del grado de inversión para los próximos 18-24 meses, es decir en lo que termina la actual administración.

El Banco de México seguirá subiendo la tasa de fondeo

Nuestra lectura de la Minuta 93 de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del 23 de junio pasado, fecha en que se decidió aumentar de forma unánime la tasa de fondeo en 75 puntos base a 7.75 por ciento, nos deja entrever que existe sesgo para incrementar de nuevo la tasa en la misma magnitud el 11 de agosto, pero que habrá una discusión álgida entre los miembros dado que el entorno ha cambiado de manera importante en las últimas dos semanas, en particular porque hay signos de que la inflación está cediendo a nivel mundial y además está creciendo el riesgo de que ocurra una recesión en 2023. En todo caso, la decisión sería dividida.

Respecto a la postura monetaria que se adoptará en las siguientes decisiones, la Junta fue clara: "tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera". La magnitud de los ajustes dependerá sobre todo de los siguientes factores, conforme a los argumentos de los mismos miembros de la Junta: respuesta proporcional a las decisiones de la Reserva Federal, diferencial entre las tasas de referencia entre México y Estados Unidos y nivel de la tasa de referencia en términos reales y si es o no restrictivo.

La inflación continúa al alza

En junio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.84 por ciento, ligeramente arriba de las estimaciones de mercado y de VALMEX de 0.81 por ciento.

La inflación general anual aumentó de 7.88 por ciento en la primera quincena de junio a 8.09 por ciento en la segunda quincena, sobre todo por alza en algunos precios agropecuarios (papa, pollo y naranja), loncherías y electricidad, para mencionar los más importantes.

La inflación subyacente resultó casi en línea con lo esperado: 0.77 frente a 0.79 por ciento. Con ello, pasó de 7.47 por ciento en la primera quincena de junio a 7.52 por ciento en la segunda quincena del mes. Esta trayectoria preocupa sobremanera porque el componente subyacente, el cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), 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.

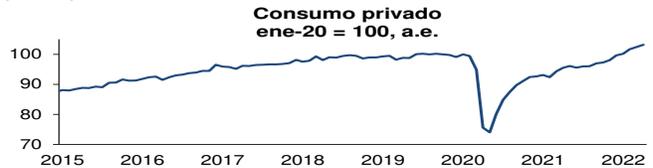
La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) también aumentó entre quincena y quincena, al pasar de 9.13 a 9.81 por ciento.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.73 por ciento.



Consumo e inversión continúan al alza

El consumo privado creció 0.8 por ciento en abril respecto a marzo de este año, hilando diez meses consecutivos al alza, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 8 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

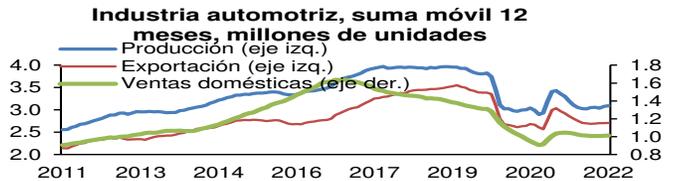


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 1.9 por ciento en abril frente a marzo, con cifras ajustadas por estacionalidad. La inversión en maquinaria y equipo creció 4.1 por ciento y construcción lo hizo en 0.7 por ciento. Respecto a abril 2021, la inversión registró un incremento de 8.1 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Buenas cifras en el sector automotriz

En junio, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles aumentaron 6.0, 1.9 y 1.4 por ciento respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2021; en la suma de doce meses los tres rubros muestran lateralidad.



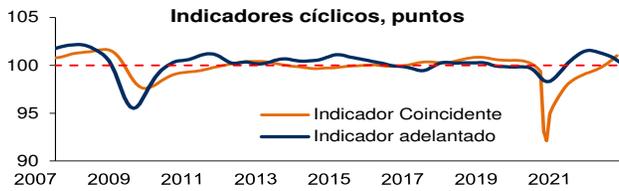
Deterioro de la confianza del consumidor

En junio, el Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó 0.4 por ciento, a un nivel de 43.6, la segunda caída al hilo. El decremento se asocia con el impacto de la alta inflación y expectativas económicas menos favorables, aunque el nivel del indicador continúa siendo relativamente elevado.



Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo, en 101.0 puntos, al haber aumentado 0.27 puntos en abril. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.23 puntos en mayo para situarse en un nivel de 100.3, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado (ha registrado diez bajas consecutivas).



Estados Unidos

FED en modo hawkish

Énfasis en inflación, sin mencionar riesgo de recesión. En las Minutas de la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 14 y 15 de junio, fecha en que se decidió aumentar el objetivo de la tasa de fondos federales en 75 puntos base a entre 1.50 y 1.75 por ciento, se reafirma el compromiso de lograr que baje la inflación a 2 por ciento, aunque se reconoce que puede tardar más tiempo del previsto anteriormente.

Se reseña que la invasión de Rusia a Ucrania y eventos relacionados ocasionó presión adicional sobre la inflación y afectó la actividad económica global, al igual que los confinamientos en China asociados al Covid por su afectación en las cadenas de suministros. Algunos miembros del Comité consideran que el impacto de estos eventos durarán más tiempo que lo anticipado previamente.

Se enfatiza la fortaleza del mercado laboral, en particular por la menor tasa de desempleo en casi 50 años, vacantes en niveles históricos y crecimiento salarial elevado. Se afirma que pese a la menor generación de empleos a principios de este año, el mercado permanece robusto.

Se reconoce que la inflación es muy elevada y que incluso al 15 de junio pasado las expectativas de inflación iban al alza. Preocupa que las expectativas de inflación de mediano plazo se desanclen, pues sería más costoso bajar la inflación hacia el objetivo. El consenso es que el sesgo en la trayectoria de inflación es al alza.

En cuanto actividad económica, la mayoría de los miembros del Comité consideran que los riesgos son a la baja, incluyendo la posibilidad que el alza en tasas de interés tengan un efecto negativo mayor al esperado y que la invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China también duren más a lo previsto.

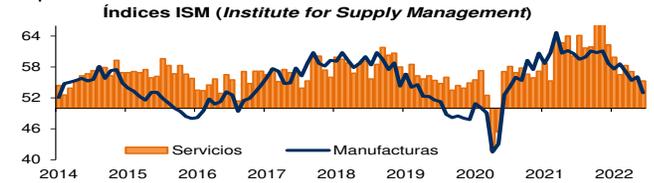
Respecto a la postura monetaria, los miembros del Comité consideran que en el siguiente anuncio de política monetaria, programado para el día 27 de este mes, sería apropiado un incremento en la tasa de fondos federales de 50 o 75 puntos base, sin descartar una postura más restrictiva si las presiones en inflación persisten.

Considerando los eventos más recientes, entre ellos: el comportamiento en los precios de materias primas con una ligera trayectoria a la baja, los datos recientes de la inflación subyacente del gasto personal de consumo que muestran la posibilidad de que se haya alcanzado el pico, el aumento en la probabilidad de recesión próximos 18 meses y la baja en el rendimiento del bono a 10 años en los últimos días (si la tasa de fondos federales aumenta en 75 pb el 27 de julio y 50 pb el 21 de septiembre, es probable que la curva de rendimientos se aplane, incluso se invierta y aumente significativamente el riesgo de recesión), no descartamos que el Comité Federal de Mercado Abierto ajuste la tasa de fondos federales en 50 puntos base en lugar de 75. El Comité deber mostrar flexibilidad.

Manufacturas y servicios en expansión, a menor ritmo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 53 por ciento en junio, pero con trayectoria a la baja. En tanto, el sector no

manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 55.9 en mayo a 55.3 en junio. Ambos índices acumularon 25 meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.

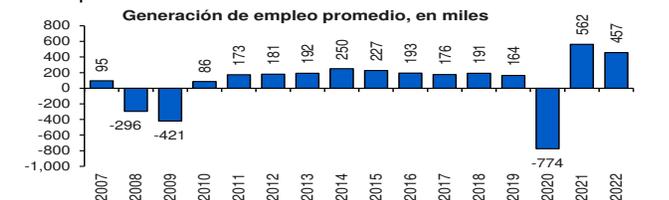


Fortaleza en el mercado laboral

La tasa de desempleo permaneció en 3.6 por ciento en mayo (encuesta en hogares), ya son cuatro meses en ese mismo nivel, lo que se traduce en 5.9 millones de desempleados, prácticamente el nivel de pre-pandemia. La tasa refleja pleno empleo.



La nómina no agrícola aumentó en 372 mil en mayo (encuesta en establecimientos), arriba de expectativas, pero las cifras de abril y mayo fueron revisadas a la baja y arrojaron una pérdida de empleos de 74 mil.



Y los salarios se mantienen elevados.



Perspectivas

Está claro que las posturas monetarias, en particular de Estados Unidos y México, dependerán de los datos. También parece claro que el Banco de México todavía no se va a desligar de las decisiones de la Reserva Federal.

El próximo anuncio del FED es el 27 de julio y del Banco de México el 11 de agosto. Nuestro escenario base anticipa incrementos en las tasas de referencia de estos bancos de 75 puntos base en dichas fechas, dado que no es "claro ni convincente" que la inflación en ambos casos haya alcanzado su pico.

No obstante, en el caso del FED hay que considerar que tiene un doble mandato: pleno empleo e inflación ligeramente arriba de 2 por ciento. El aumento de la probabilidad de recesión en el futuro cercano aleja el cumplimiento de ese mandato, por lo que las autoridades monetarias estadounidenses deberán de ser muy cuidadosas de no invertir la curva de rendimientos de los bonos con una restricción excesiva. Si la actividad económica se sigue debilitando, y sí hay indicadores muy oportunos que lo reflejarán antes del anuncio próximo, probablemente el Comité Federal de Mercado Abierto modere el ajuste en su próximo anuncio.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 27 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, repunte en los cetes de 28, 91 y 175 días, en línea con la expectativa de que continuarán las alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. Por otro lado, el cete de 357 días mostró una baja marginal en 4 pb. La subasta ocurrió previa la publicación de las minutas del Banco de México y los datos de inflación para junio.

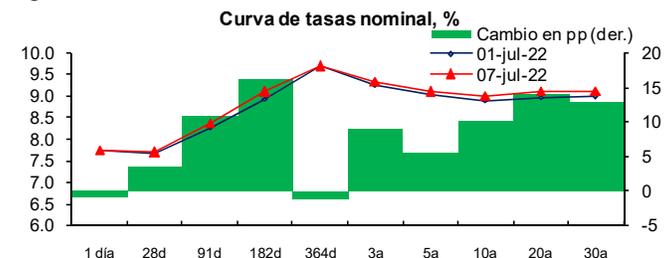
Tasas de interés de la Subasta 27 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.56	7.70	0.14
Cete 91d	8.24	8.36	0.12
Cete 175d	8.97	9.07	0.10
Cete 357d	9.73	9.69	-0.04
Bono 20 años	8.81	8.95	0.14
Udi 10 años	4.05	4.12	0.07
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.18	0.17	-0.01



Mercado secundario

En la semana del 1 al 7 de julio la curva de tasas nominales mostró alza en casi todos los nodos, salvo el de 1 año. La curva mantiene una pendiente negativa, es decir el plazo de un año tiene una mayor tasa que en 30 años (9.68 vs 9.11 por ciento). El repunte en las tasas fue contrario a la baja que se registró en la curva nominal en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-jul	07-jul	Var pp.	01-jul	07-jul	Var pp.
1	7.72	7.76	0.04	7.79	7.73	-0.06
28	7.63	7.69	0.06	7.82	7.84	0.02
91	8.24	8.37	0.13	8.29	8.38	0.09
182	8.92	9.06	0.14	9.01	9.11	0.10
364	9.69	9.65	-0.04	9.79	9.73	-0.06

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.5	-	-
Cete 28	46.2	1.8	-
Fondeo MD	1.1	62.1	2.4

* 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
09-jun	1.27	2.81	3.07	3.04	3.17
16-jun	1.58	3.10	3.29	3.21	3.25
23-jun	1.64	3.01	3.14	3.09	3.20
30-jun	1.71	2.96	3.04	3.01	3.18
07-jul	1.88	3.00	2.98	2.93	3.12
Fed Fund	0.75% - 1.00%		Tasa de descuento		1.00%

Perspectivas

Estados Unidos: dos funcionarios de la Reserva Federal, el Gobernador Christopher Waller y el presidente de la Fed St. Loise James Bullard, adelantaron en distintos foros que su intención de voto para el próximo anuncio de política monetaria el 27 de julio será nuevamente un alza en 75 puntos base. Ambos sugirieron que se busca evidencia clara de que la inflación comenzará a descender. El banco regional de la Reserva Federal de Cleveland estima que la inflación PCE de junio repuntará ligeramente a 6.47% (en mayo fue 6.3%) y su componente subyacente descenderá a 4.58% (mayo: 4.7%).

México: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto. Nuestro escenario base contempla nuevamente un incremento en 75 puntos base en la tasa de fondeo.

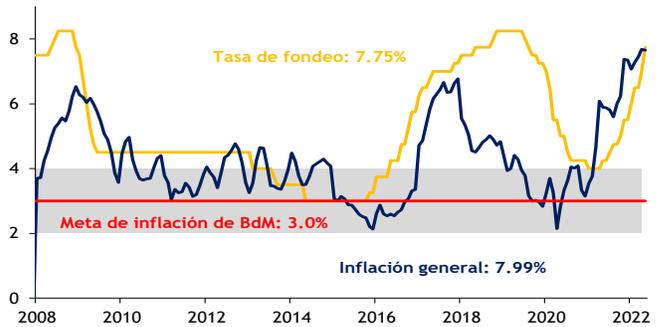
Dado que el entorno está cambiando muy rápido y antes de dicha fecha tendremos dos datos más de inflación, de la 1ª quincena de julio y del mes de julio, la decisión podría ser un incremento más moderado si ocurrieran dos cosas: 1) la FED sorprendiera con un incremento más moderado, es decir 50 puntos base, y 2) si los próximos datos de inflación dieran una señal de menores presiones de las que anticipa el consenso de analistas.

Para el cierre de año mantenemos nuestra estimación de la tasa de fondeo en 9.50 por ciento.

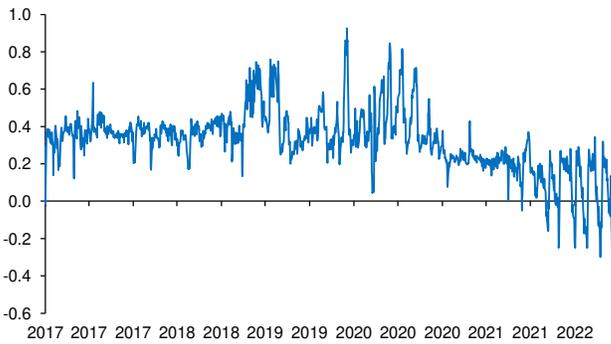
Evolución CETES 28d



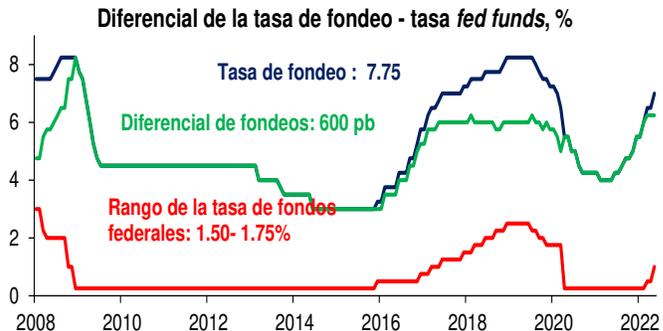
Tasa de fondeo e inflación



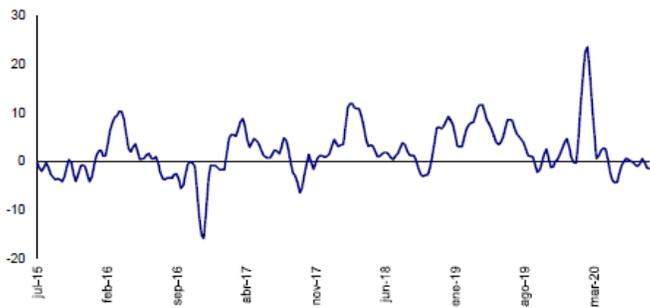
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



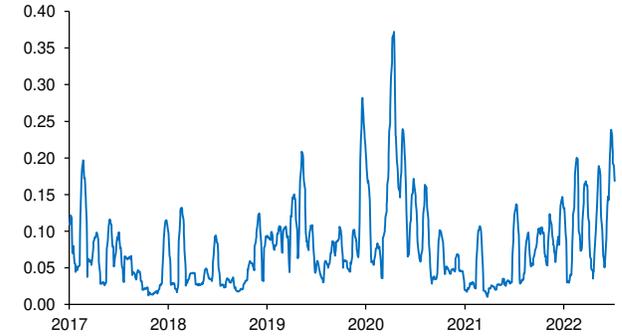
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-21	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jun-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.3%	0.4%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	2.5%	2.5%	2.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	5.3%	3.6%	4.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	3.81	3.40	3.08	n.d.	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.36	0.99	0.54	0.18	0.84	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.10/0.01	0.48/0.59	0.16/0.18	-0.06/0.30	0.49/0.39	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	7.35	7.45	7.68	7.65	7.99	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	5.2	3.8	4.8	4.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	3.3	2.3	-0.9	-2.2	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-3.3	-0.8	0.6	2.1	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	5.28%	6.31%	6.56%	6.91%	7.31%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	603	104	-1,884	-2,215	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	20.51	20.56	20.06	20.04	20.02	n.d.
Depreciación (+) / Apreciación (-)		0.27%	-2.44%	-0.10%	-0.08%	n.d.
Índice BMV (IPC, cierre)	53,272	56,537	51,418	51,753	47,524	n.d.
Cambio % respecto al mes anterior		6.13%	-9.05%	0.65%	-8.17%	n.d.
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	65.92	104.61	98.0	106.0	109.63	n.d.

Datos Semanales	dic-21	10-jun	17-jun	24-jun	01-jul	07-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,463,055	2,473,436	2,451,772	2,454,504	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	204,775	204,166	203,649	204,220	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,742	198,194	198,507	198,769	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	10-jun	17-jun	24-jun	01-jul	07-jul
CETES Primaria 28 días	5.49	7.32	7.15	7.50	7.56	7.70
CETES Secundario 28 días	5.51	7.33	7.49	7.65	7.65	7.68
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.62	4.85	4.56	4.61	4.58
AB 28 días	5.65	7.33	7.48	7.81	7.78	7.84
TIE 28 días	5.72	7.27	7.33	8.01	8.03	8.03
Bono 10 años	7.58	9.01	9.17	8.99	8.90	9.00

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	10-jun	17-jun	24-jun	01-jul	07-jul
Prime	3.25	4.00	4.00	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	0.21	1.69	2.03	2.18	2.28	2.43
T- Bills 3 meses	0.05	1.26	1.76	1.59	1.76	1.95
T- Bond 10 años	1.50	2.97	3.40	3.16	3.09	3.01
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.34	1.77	1.77	1.64	1.32

Tipos de Cambio	dic-21	10-jun	17-jun	24-jun	01-jul	07-jul
Banco de México (FIX)	20.47	19.60	20.67	20.05	20.14	20.60
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	19.58	20.25	20.04	20.11	20.50
Yen por dólar	115.1	132.58	133.83	136.26	136.58	135.98
Dólar por euro	1.14	1.07	1.04	1.06	1.04	1.02

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	10-jun	17-jun	24-jun	01-jul	07-jul
Septiembre 2022	21.55	19.97	20.84	20.37	20.42	20.78
Diciembre 2022	21.94	20.34	21.24	20.75	20.79	21.14
Marzo 2023	22.28	20.68	21.56	21.09	21.15	21.48
Junio 2023	22.68	21.08	22.00	21.51	21.69	21.88
Septiembre 2023	23.03	21.42	22.39	21.89	21.92	22.24

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

	08-jul	01-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.32	1.61	0.71
UMS 26	3.47	3.37	0.10
UMS 33	4.96	5.16	-0.20
UMS 44	6.14	6.18	-0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.91	5.06	-0.15
BR GLB 34	6.96	7.03	-0.08
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	3.01	2.97	0.03

TB: Bono del tesoro estadounidense.

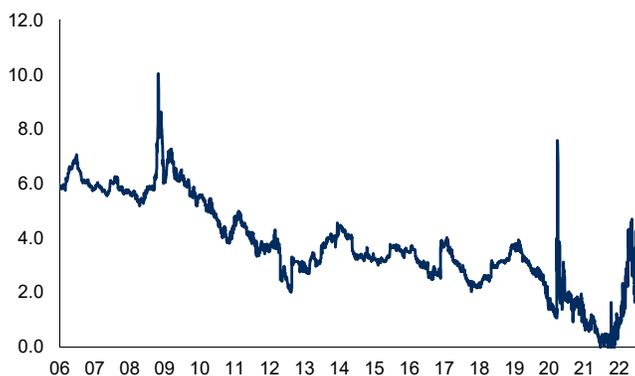
í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

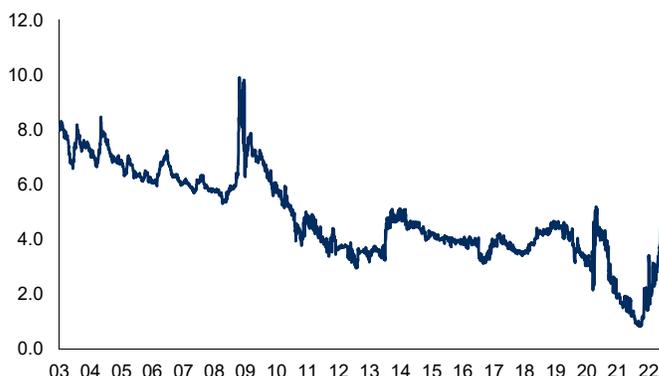
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

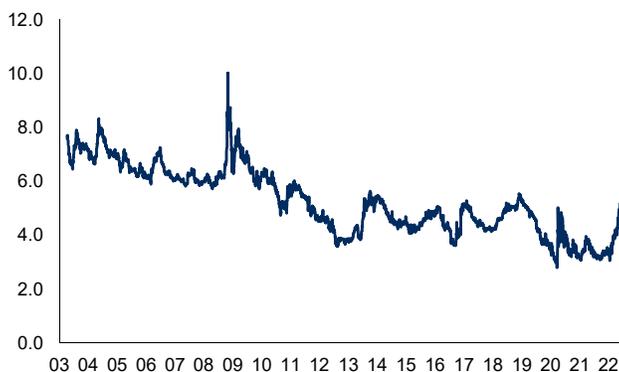
UMS 2022 (rendimiento %)



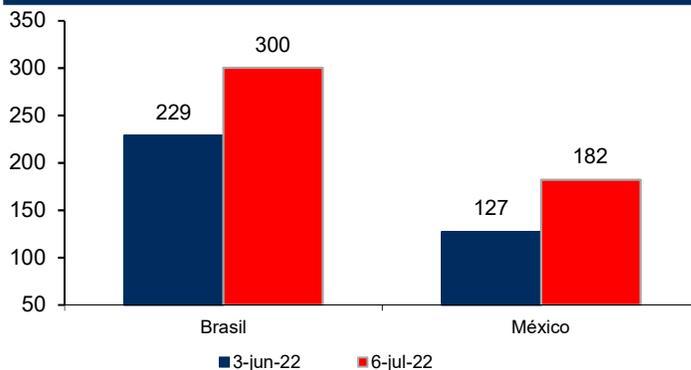
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

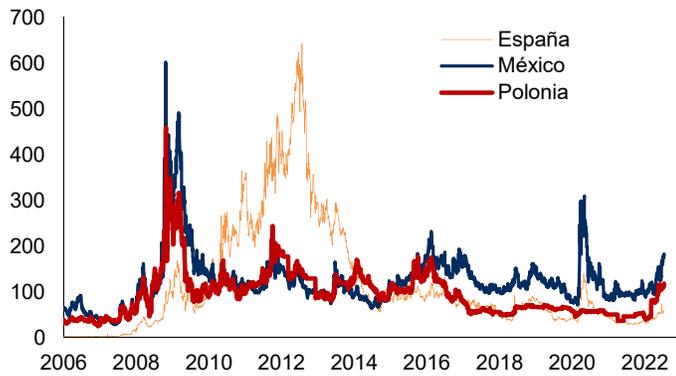


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



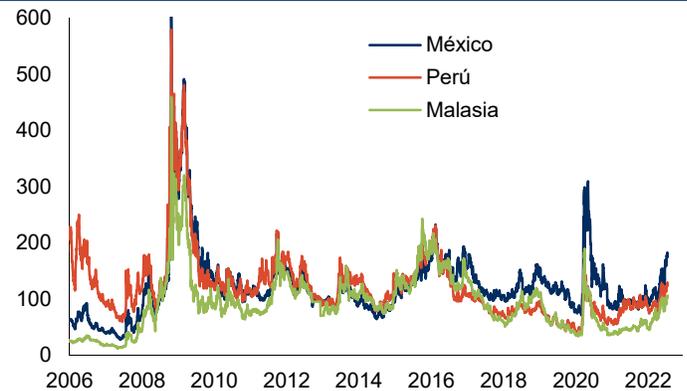
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



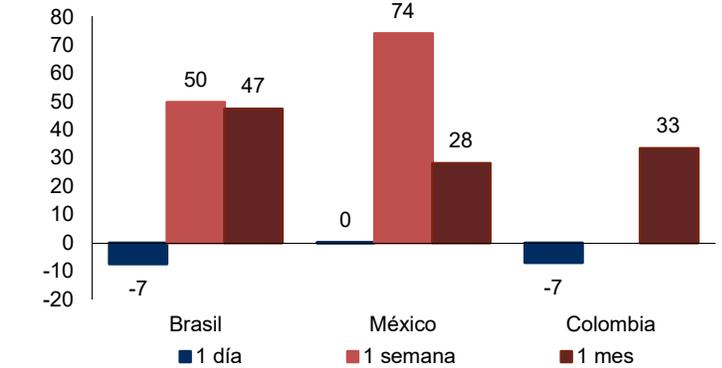
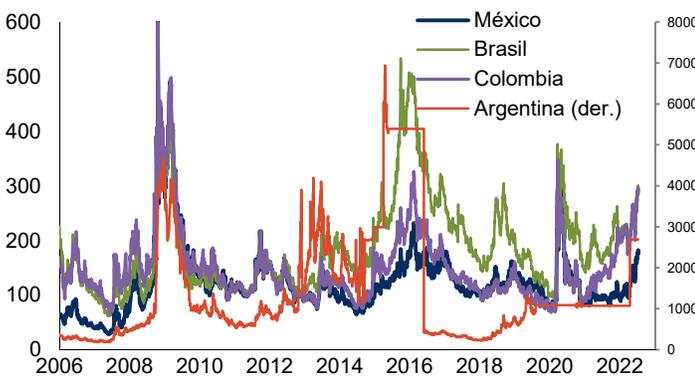
Países con calificación A3 (Moody's)

8 de julio de 2022



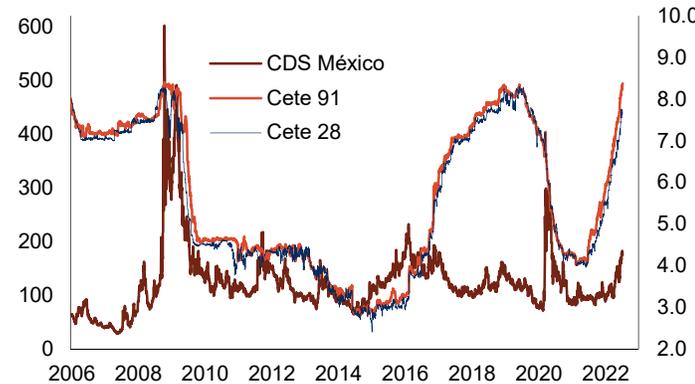
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

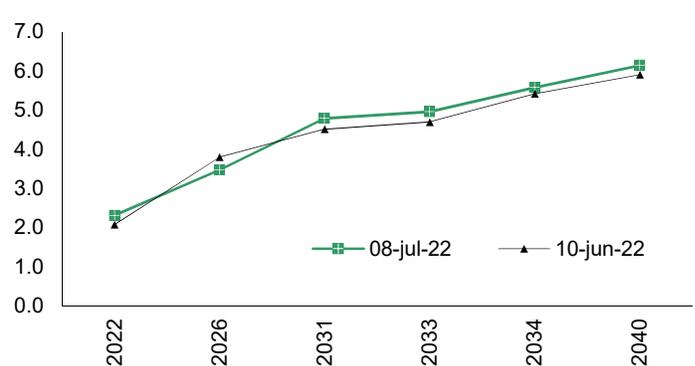
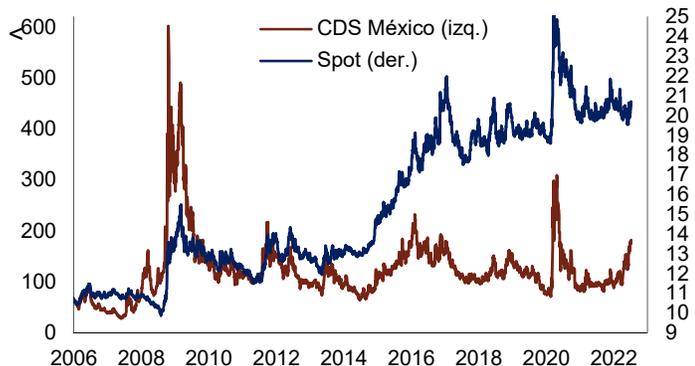
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	126.4	4.2	809	7.9
Bra	-7	5.3	9.7	18866	-16.6
Mex	0	20.5	4.7	2311	-9.8

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales del peso son sólidos: 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.

Expectativas de la paridad peso por dólar

	2022	2023
Promedio	20.77	21.31
Mediana	20.82	21.50
Máximo	21.40	23.00
Mínimo	19.80	20.00

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

Tipo de Cambio Diario

Soporte: 19.55

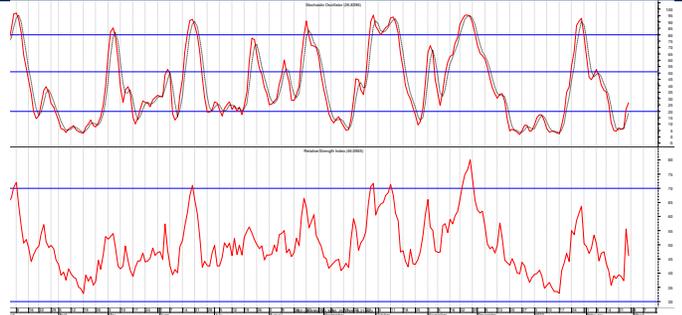
Resistencia: 21.50

Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 de 2021 en 22.15. El proceso desde ahí 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 están en sobre venta fuerte. El regreso a 20.20 – 20.30 lo confirma como el soporte más importante. Si logra romper el soporte se dirigirá a 20.08 que se convirtió de resistencia a soporte.



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

Tras una semana con altibajos, el IPC finalizó con pérdidas, ubicándose alrededor de los 47,580 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. A nivel global persisten los temores e incertidumbre en torno a una potencial recesión económica, reflejándose en volátiles jornadas de operación en la mayoría de los mercados. A nivel local se publicaron las minutas de política monetaria de BANXICO, en las que el organismo señaló que las expectativas de inflación para 2022 y 2023 volvieron a incrementarse de manera importante. Relacionado a lo anterior se dieron a conocer las cifras de inflación para junio, las cuales se mantienen en niveles elevados y que prácticamente resultaron en lo estimado por el consenso, situándose en términos anuales en 7.99%. Por otro lado sobresalió el anuncio de S&P en el cual revisó la perspectiva de las calificaciones soberanas de México a estable desde negativa, confirmando sus calificaciones (en moneda extranjera de largo plazo de 'BBB' y en moneda local de 'BBB+'). A detalle la agencia calificadoradora señaló que a pesar de las evidentes presiones sobre la inflación y crecimiento económico a la par de un incremento en el riesgo de recesión en Estados Unidos, espera que continúe una ejecución cautelosa de políticas fiscales y monetarias en el país en lo que resta de la actual administración. En el mismo sentido, S&P tomó acciones sobre las calificaciones y perspectivas de diversas emisoras locales tales como AMX, KOF, KIMBER (mejora en calificaciones escala global y revisión de perspectiva a estable), TLEVISA (confirmación de calificación escala nacional y perspectiva estable) y LIVEPOL (confirmación de calificación escala global y nacional y revisión de perspectiva a estable).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses lograron cerrar una semana corta (debido al feriado del Día de la Independencia) con ganancias. Si bien el mercado de capitales continúa mostrando una alta sensibilidad a crecientes preocupaciones en torno al riesgo de recesión económica dentro de un escenario con altas presiones inflacionarias, los inversionistas lograron asimilar de manera positiva diversos factores en los últimos días. Por un lado las minutas de la más reciente reunión de la FED reafirmaron su intención de continuar con los incrementos de tasas (probablemente en la misma magnitud que el último incremento de 75 puntos base) tan pronto como en su próximo anuncio de política monetaria a finales de julio. Adicionalmente diversos miembros del FOMC dejaron ver su convicción de poder lograr contrarrestar y contener los altos niveles inflacionarios sin provocar una recesión en la economía estadounidense. Respecto a este tema, trascendió que la administración Biden está contemplando el retirar ciertas tarifas comerciales a productos provenientes de China, lo cual bien podría ayudar a contrarrestar dichas presiones en precios. Por último, a finales de la semana se publicaron las cifras relativas al mercado laboral para el mes de junio. A detalle, la nómina no agrícola registró una creación de 372,000 empleos (superando las expectativas del mercado de 265,000 empleos) mientras que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.6%. La lectura de éstas cifras reafirmó el grado de solidez y fortaleza que guarda el mercado laboral estadounidense, apoyando la probabilidad y expectativas de mayores incrementos en tasas por parte de la FED.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,582	-0.34%	-4.49%	-10.68%
Máximo	47,624	-0.60%	-5.12%	-10.79%
Mínimo	46,927	-0.44%	-5.44%	-11.48%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,338	0.77%	-4.78%	-13.76%
S&P 500	3,899	1.94%	-5.26%	-18.19%
Nasdaq	11,635	4.56%	-3.73%	-25.63%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
04/07/2022	48,584	47,705	48,036	39,309,510
05/07/2022	47,988	46,941	47,503	140,760,650
06/07/2022	47,779	47,292	47,722	139,454,068
07/07/2022	48,057	47,312	47,374	200,398,784
08/07/2022	47,624	46,927	47,582	120,673,171

AEROMEX: en junio 2022 transportó 1,950,000 pasajeros, 38.6% vs. junio 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 66.1% y 29.1% vs. 2021.

ALSEA: informó que, tras un análisis y atendiendo intereses personales, Fernando González Somoza y su Consejo de Administración acordaron terminar su período como Director General a partir del 8 de julio decidiendo nombrar a Armando Torrado Martínez como Director General a partir del 11 de julio.

ALPEK: la iniciativa Objetivos Basados en Ciencia aprobó sus objetivos de corto plazo de reducción de emisiones basados en ciencia.

AMX: S&P subió sus calificaciones escala global, revisó la perspectiva a estable y confirmó calificaciones escala nacional.

ASUR: el total de pasajeros en junio aumentó 16.9% vs. junio 2019; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 14.9%, 20.2%. El tráfico varió 11.5%, 7.2%, 40.1% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 2.8%, 19.9%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió 8.8%, -4.9%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 40.4%, 38.5%. Vs. junio 2021, el total de pasajeros aumentó 23.1%; a nivel total, el tráfico nacional e internacional varió 17.9%, 33%. El tráfico varió 20%, -5.8%, 66% en México, Puerto Rico y Colombia. En México los pasajeros nacionales e internacionales variaron 12.3%, 27.3%. En Puerto Rico el tráfico doméstico e internacional varió -11.1%, 85.8%. En Colombia el tráfico doméstico e internacional varió 65.9%, 66.4%.

FEMSA: anunció una oferta en efectivo para adquirir todas las acciones en circulación de Valora Holding AG por CHF 260.00 (franco suizo) por acción, la cual es una plataforma líder en el mercado de *foodvenience* con tiendas de conveniencia y comida en Suiza, Alemania y otros países europeos. La transacción será financiada en su totalidad por las reservas de efectivo de la emisora, esperando que concluya durante el 4T22. Considerando lo anterior Fitch ratificó sus calificaciones de largo/corto plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', la perspectiva es estable. Por otro lado S&P colocó sus calificaciones crediticias de emisor y emisión de largo plazo en escala global de 'A-' en Revisión Especial con implicaciones negativas y confirmó calificaciones en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA', corto plazo de 'mxA-1+' con perspectiva estable.

GAP: en junio sus 12 aeropuertos mexicanos tuvieron incrementos en tráfico de pasajeros de 13.4% vs. junio 2019, 16% vs. junio 2021. Vs. 2019, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 9.4%, 20.8%. Vs. 2021, pasajeros nacionales e internacionales aumentaron 18.3%, 12.3%. El tráfico de sus 14 aeropuertos incrementó 15.4% vs. 2019, 18.6% vs. 2021.

GFNORTE: anunció la amortización voluntaria total de obligaciones subordinadas perpetuas 'BANOD19'. Adicionalmente S&P actualizó la perspectiva de negativa a estable para las calificaciones en escala global de Banco Mercantil del Norte.

KIMBER: S&P subió calificaciones escala global, revisó la perspectiva a estable y confirmó calificaciones escala nacional.

KOF: S&P subió calificaciones en escala global, revisó la perspectiva a estable y confirmó calificaciones en escala nacional.

LIVEPOL: S&P confirmó calificaciones en escala global/nacional y revisó la perspectiva a estable de negativa.

MEGA: HR Ratings le asignó calificaciones de 'HR AAA' con perspectiva estable, de 'HR+1' para la emisora y de 'HR AAA' perspectiva estable para las emisiones 'MEGA 22', 'MEGA 22-2'.

OMA: en junio el tráfico de pasajeros creció 22.2% vs. junio 2021. El tráfico de pasajeros nacionales e internacionales varió 26.2%, -2.5% vs. junio 2021. Adicionalmente publicó su primer Informe del Bono Verde.

TLEVISA: S&P confirmó calificación en escala global, mantuvo la perspectiva negativa y confirmó calificación en escala nacional con perspectiva estable.

VOLAR: transportó 2.4 millones de pasajeros en junio, un incremento de 10.4% comparado contra el mismo periodo del año anterior. A detalle, los pasajeros nacionales e internacionales registraron variaciones de 11.1% y 7.8%.

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	47,582	-0.34%	-4.5%	-10.7%	-4.0%	10.58%	30.21%	22.88%	7.35	7.59	6.79
AEROMEX	190.86	-7.7%	-17.8%	6765.5%	2891.5%	13.28%	-0.49%	-28.74%	50.80	13.80	7.63
ALFAA	14.95	3.7%	4.7%	-0.5%	0.5%	19.84%	10.62%	7.01%	5.70	5.32	5.58
ALPEKA	27.87	0.7%	2.6%	25.1%	12.4%	19.05%	10.57%	8.84%	4.95	4.21	5.17
ALSEA	37.12	-1.5%	-17.2%	-2.2%	0.6%	-0.05%	21.10%	7.74%	6.46	6.46	5.90
AMXL	20.31	-2.4%	3.4%	-6.4%	38.3%	10.93%	39.40%	18.61%	6.23	6.39	6.16
ARA	3.57	-1.9%	-5.6%	-16.8%	-19.2%	20.12%	14.56%	10.84%	4.13	8.46	7.64
AC	135.99	1.1%	6.6%	4.2%	15.3%	8.30%	18.66%	13.83%	9.14	9.20	8.58
ASUR	395.10	-0.9%	-5.8%	-6.5%	5.7%	5.72%	47.50%	46.09%	14.17	11.53	10.47
AUTLAN	15.19	-2.4%	-4.3%	14.6%	19.6%	8.17%	21.82%	7.37%	4.70	4.35	4.72
AXTEL	1.47	-5.8%	-21.0%	-62.0%	-74.9%	-20.11%	34.81%	2.56%	13.63	4.53	4.52
BBAJIO	43.33	6.9%	-5.8%	17.7%	24.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	70.60	7.3%	11.7%	12.1%	59.2%	8.26%	14.04%	9.78%	8.69	8.66	8.37
BOLSA	35.45	1.5%	-6.2%	-8.9%	-16.1%	10.70%	57.14%	55.66%	7.48	8.68	8.16
CEMEXCPO	8.07	3.3%	-3.9%	-42.3%	-50.4%	17.28%	19.05%	11.15%	5.00	4.98	4.76
CHDRAUIB	55.99	1.4%	2.1%	32.0%	79.2%	10.10%	6.45%	4.64%	7.58	6.29	5.99
GENTERA	17.02	5.9%	7.4%	29.1%	45.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.26	3.1%	-0.9%	-13.8%	-15.9%	4.20%	17.60%	18.06%	21.02	19.08	15.04
KUOB	44.99	0.0%	8.3%	-0.9%	-3.2%	20.28%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1115.48	-0.6%	-4.2%	-28.1%	-30.8%	6.02%	14.36%	9.36%	17.07	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.7%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	123.86	-10.8%	-13.5%	-22.3%	-25.9%	8.01%	15.06%	9.62%	8.19	8.98	8.18
GAP	292.61	4.9%	0.8%	3.7%	32.8%	4.25%	49.53%	46.58%	15.93	13.28	11.79
GCARSOA1	77.13	3.5%	-0.8%	16.5%	23.4%	6.41%	12.06%	10.58%	12.37	n.a.	n.a.
GCC	122.98	-1.0%	-7.3%	-22.4%	-23.0%	11.33%	31.10%	22.30%	5.78	7.55	6.75
GFAMSA	1.35	-4.3%	-20.6%	101.2%	165.7%	1.24%	-59.98%	-55.12%	-10.17	n.a.	n.a.
GFINBURO	33.37	6.1%	-7.8%	36.1%	69.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	113.73	0.9%	-5.8%	-14.5%	-9.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	84.83	3.3%	-13.1%	-5.0%	-8.0%	20.62%	58.01%	50.96%	4.60	5.65	5.77
GMXT	35.23	0.6%	-3.9%	1.9%	9.1%	8.03%	42.90%	30.88%	8.40	8.05	7.54
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	227.11	0.3%	-4.2%	-13.5%	3.2%	14.81%	15.70%	11.97%	7.37	8.10	7.74
GSANBOR	22.00	3.7%	4.8%	-22.8%	10.8%	6.27%	6.83%	5.07%	10.37	8.34	7.53
ICH	217.10	-1.8%	1.2%	13.7%	28.7%	13.36%	24.02%	24.62%	5.95	6.76	7.98
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%	-6.2%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	26.41	-1.3%	-11.8%	-14.8%	-25.3%	11.70%	24.08%	17.81%	9.59	10.25	8.82
KOF	112.46	-1.6%	0.9%	0.7%	7.7%	9.79%	18.90%	13.34%	7.65	8.28	7.68
LABB	20.39	0.8%	-3.2%	-5.1%	-3.0%	13.98%	19.77%	19.81%	8.10	7.28	6.51
LACOMER	37.55	0.2%	-0.2%	2.0%	-8.0%	10.23%	9.95%	6.25%	5.81	5.81	5.12
LALA	15.30	-1.8%	-10.0%	-11.9%	-6.9%	-9.49%	9.77%	1.22%	7.58	n.a.	n.a.
LIVEPOL	89.53	2.0%	-11.2%	0.9%	1.2%	16.19%	13.23%	13.57%	5.28	6.56	5.66
MEGA	48.58	-0.9%	-10.9%	-30.4%	-31.4%	37.55%	48.17%	27.57%	1.62	2.01	1.64
MFRISCO	2.99	2.7%	-5.4%	-16.9%	-27.1%	4.32%	19.53%	11.25%	10.82	6.37	6.61
NEMAK	3.83	-3.3%	-14.5%	-37.0%	-47.7%	17.31%	15.12%	6.05%	3.33	3.90	3.41
OMA	128.50	-0.2%	-9.9%	-6.6%	-2.5%	7.43%	44.03%	47.14%	11.56	9.36	8.06
ORBIA	48.68	3.7%	-10.0%	-6.9%	-8.1%	26.04%	21.79%	16.48%	4.77	6.18	6.53
PE&OLES	191.70	4.0%	-8.7%	-18.6%	-31.4%	17.59%	32.52%	15.86%	3.76	4.99	4.69
PINFRA	146.96	-0.2%	5.9%	-8.1%	-6.1%	12.39%	62.55%	57.82%	6.45	8.88	8.19
QUALITAS	91.65	-0.7%	-8.7%	-11.8%	-2.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	99.81	3.0%	-11.1%	-6.0%	-12.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	19.94	-3.0%	-7.0%	-15.3%	-17.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	207.00	-1.4%	-4.2%	11.9%	26.0%	13.12%	23.81%	24.06%	6.05	6.64	7.90
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	36.6%	0.22%	92.06%	36.16%	6.05	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.70	1.1%	7.0%	-12.6%	25.8%	18.05%	7.80%	5.89%	4.59	5.32	5.17
TLEVISAC	32.85	-1.6%	-11.4%	-14.8%	-37.6%	15.30%	38.25%	21.43%	4.75	7.70	7.27
AZTECAC	0.81	0.0%	-16.5%	-29.3%	0.8%	n.a.	27.76%	22.99%	2.80	n.a.	n.a.
VESTA	39.57	6.4%	1.8%	-4.0%	0.7%	7.49%	79.43%	80.04%	2.80	16.42	14.76
VITROA	21.00	-2.3%	-11.3%	-13.0%	-15.4%	3.77%	9.73%	2.14%	5.90	n.a.	n.a.
VOLAR	19.42	-5.3%	-33.3%	-47.1%	-55.3%	85.78%	31.80%	15.45%	3.96	4.39	3.61
WALMEXV	68.56	-2.4%	-1.1%	-9.9%	7.3%	5.69%	10.87%	8.55%	14.97	14.16	13.00

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	11.85	17.78	13.94	n.a.	2.25	7,151,707	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.37	-3.93	-64.61	-314.95	-0.61	26,038	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.87	6.79	7.16	7.96	1.88	73,393	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.58	6.11	8.14	20.71	1.35	58,819	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	37.28	22.12	16.70	9.11	4.07	31,128	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.74	13.46	12.77	6.05	3.36	1,320,556	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.72	7.54	6.71	11.23	0.32	4,502	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	19.53	16.83	15.06	68.23	1.99	239,925	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	19.81	15.42	13.41	123.92	3.19	118,530	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.92	203.81	1,019.04	21.46	0.71	5,095	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.17	-56.92	-18.95	1.02	1.44	4,121	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.73	8.18	7.44	37.54	7.79	51,560	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	19.85	20.33	20.15	21.70	3.25	315,940	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.07	12.90	12.00	12.67	2.80	20,878	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.03	7.45	7.94	13.29	0.61	122,159	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	15.78	11.54	10.35	33.98	1.65	53,515	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.67	n.a.	n.a.	12.79	1.33	27,021	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	31.66	26.73	20.78	16.25	2.72	158,945	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.58	n.a.	n.a.	35.57	1.26	20,532	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.11	n.a.	n.a.	451.84	2.47	260,333	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	15.55	15.20	12.47	73.30	1.69	443,199	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	25.07	20.24	17.72	37.54	7.79	150,326	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.48	n.a.	n.a.	46.53	1.66	173,984	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.48	240.64	212.72	79.44	1.55	41,493	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.22	n.a.	n.a.	-29.85	-0.05	769	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.10	10.18	9.44	27.48	1.21	211,253	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.36	7.92	7.02	81.23	1.40	327,936	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	8.40	9.07	9.47	41.59	2.04	660,402	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	8.40	0.87	0.78	33.53	4.47	144,464	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	14.19	15.00	14.11	77.06	2.95	87,187	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.25	15.54	13.56	15.13	1.45	49,569	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	10.06	10.28	12.37	96.36	2.25	94,780	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	15.40	n.a.	n.a.	13.45	2.82	108,909	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	18.07	16.53	13.51	1.86	14.19	81,214	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	15.04	16.02	14.19	57.86	1.94	236,260	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.73	10.86	9.11	10.50	1.94	21,369	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.69	10.62	9.57	52.92	0.71	18,044	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-25.77	n.a.	n.a.	5.67	2.70	37,882	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.34	n.a.	7.86	88.32	1.01	120,167	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.36	3.17	2.92	115.89	0.42	14,413	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.30	13.33	20.92	1.67	1.79	18,077	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	138.42	5.57	5.06	11.56	0.33	11,766	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	17.71	13.92	11.74	28.08	4.58	50,600	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.65	9.29	10.79	26.67	1.83	102,228	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	12.07	168.66	155.65	195.22	0.98	76,196	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.95	10.16	9.21	126.31	1.16	55,863	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.85	10.84	8.80	50.16	1.83	37,210	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.20	7.74	6.93	74.43	1.34	32,731	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.07	3.14	2.82	0.09	0.10	66,254	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.07	9.67	12.01	85.56	2.42	103,026	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	2,061.68	n.a.	n.a.	8.14	3.07	82,467	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	9.43	9.07	8.40	39.28	0.58	40,857	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	15.43	14.31	14.33	31.81	1.03	83,114	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.94	n.a.	n.a.	0.77	1.05	1,743	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.94	14.26	15.35	0.77	1.05	27,629	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.72	n.a.	n.a.	54.32	0.39	10,155	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	7.04	n.a.	n.a.	4.00	4.86	22,643	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	27.12	24.33	22.00	10.65	6.44	1,197,154	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: 46,345

Resistencia: 51,000

El IPC cerró en 47,582.11 puntos con una variación de -0.3%.

Al penetrar los 50,000 proyectamos un ajuste de varias semanas rumbo al Fibonacci 38.2% en 47,682 lo cual se alargó hasta los 46,345. Ahora para cambiar de tendencia y tener posibilidad de haber finalizado el ajuste, necesita romper las resistencias en 49,300 y 51,000. De lo contrario la fuerza de la oferta puede alargar la baja, después de un breve rebote, hacia el Fibonacci 50% en 44,783.



IPyC:

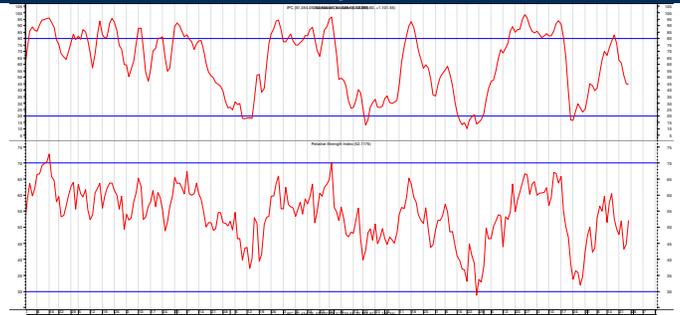
estocástico

20d

y

RSI

Los osciladores de corto plazo entraron en sobre venta extrema y provocaron el rebote esperado pero siguen luciendo débiles.



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:

Resistencia:

Con el índice debajo de su promedio de 200 días no recomendación de emisoras.

Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico

DJI semanal

Soporte: 29,783

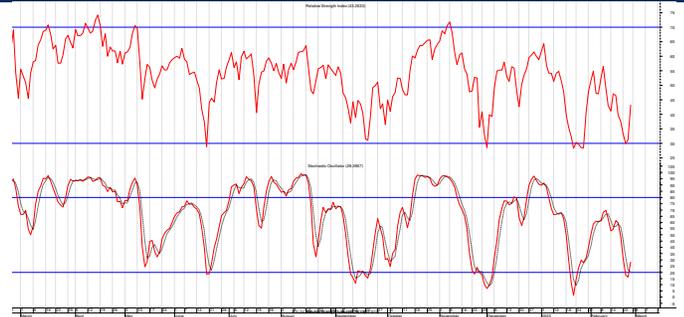
Resistencia: 31,600

Comentamos que la corrección sufrida a partir de Enero es de mediano plazo. Los objetivos que se antojaban lejanos en ese momento ya no lo están y se apoyó en el primer Fibonacci relevante (38.2%) en 29,783. Necesita volver por encima de 31,600 para cambiar tendencia. Por el momento la sobre venta es la explicación del rebote. Veremos si se mantiene.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

La sobre venta fuerte explica el rebote. Ahora esperamos por más días de alza.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,505

Resistencia: 4,200

El Fibonacci 38.2% fue penetrado (3,815) y la posibilidad de dirigirse al 50% (3,505) cumple. Todavía no se observa completamente agotada la oferta que hará difícil el regreso.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,000

Resistencia: 11,421

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 se rompió (11,421) fácilmente y se continuó la baja hasta el 61.8% en 10,291. El ajuste se ve cerca de agotarse pero necesita jornadas continuas de alza y volumen de operación que las acompañe.



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7.301493 por acción
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.37 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	US\$0.020863 por acción
ARA	14-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.2343 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

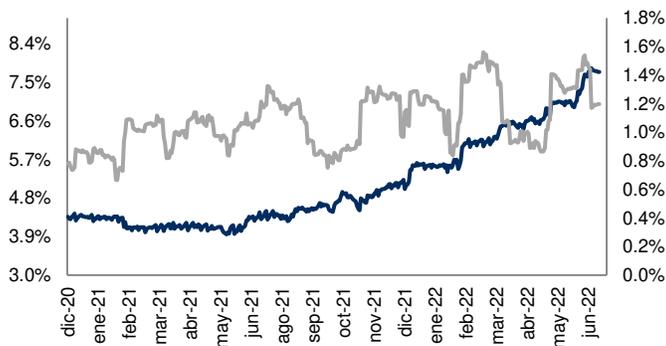
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
BACHOCO	13-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
VINTE	11-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.37 por acción
GRUMA	08-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
KIMBER	07-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción
ELEKTRA	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$5.20 por acción
BSMX	28-jun-22	Dividendo en efectivo	\$1.33197 por acción
GCARSO	27-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.5 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	\$0.1558833819882 por acción (extraordinario)
ORBIA	15-jun-22	Dividendo en efectivo	\$0.6235335279528 por acción (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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.7%

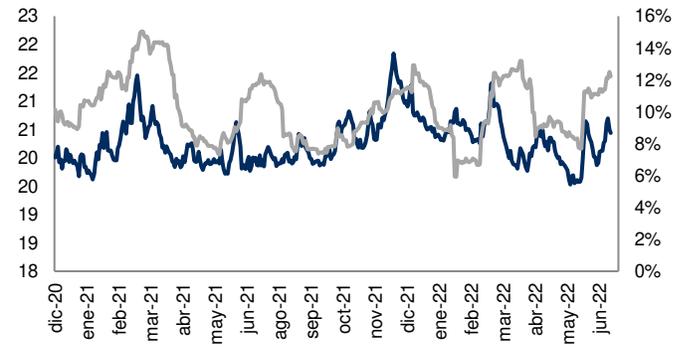
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.4380

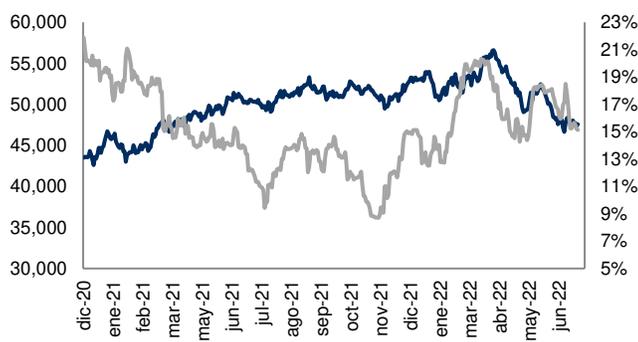
Volat: 12.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 47,582.11

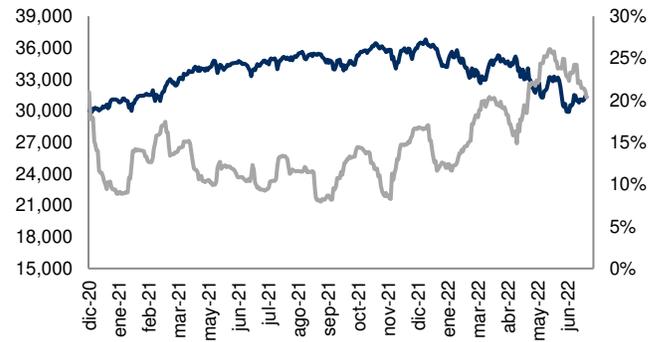
Volat: 15.1%



DJI y Volatilidad

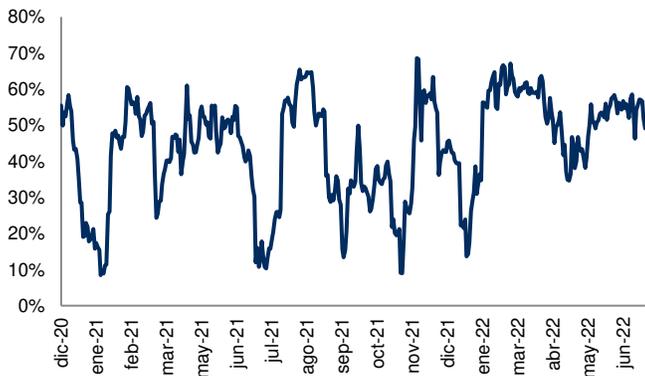
Cierre: 31,338.15

Volat: 20.3%



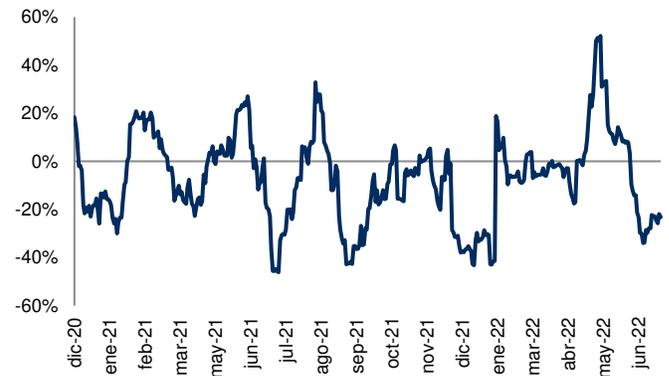
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 49.1%



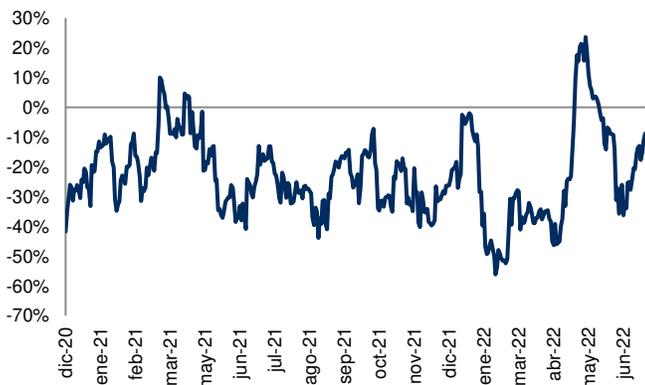
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -23.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -8.8%



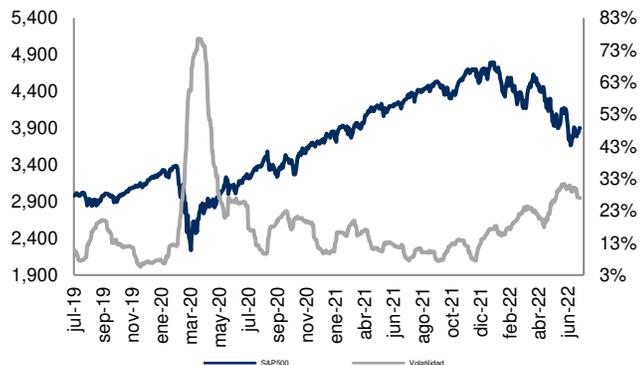
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -28.6%

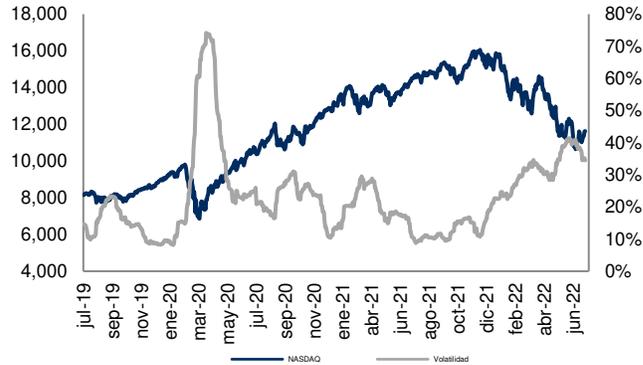


Monitor de Mercados

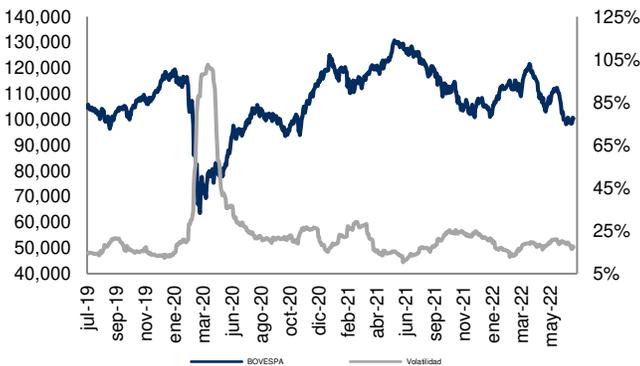
S&P 500 (EUA) Cierre: 3,899.38 Volat: 26.9%



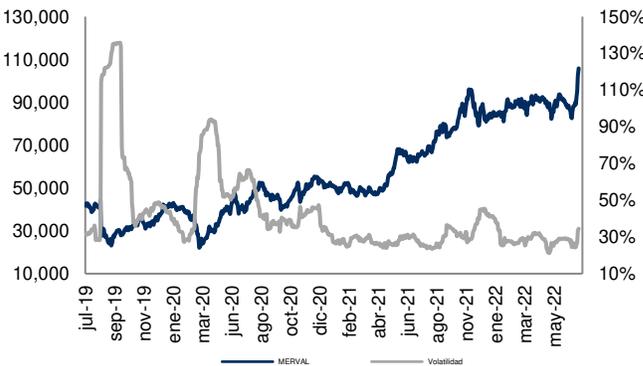
NASDAQ (EUA) Cierre: 11,635.31 Volat: 34.5%



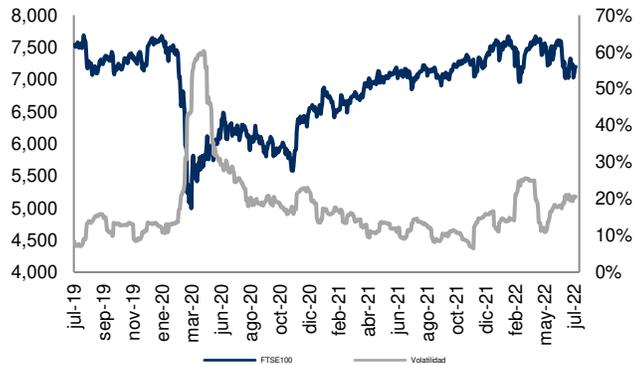
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 100,288.94 Volat: 17.4%



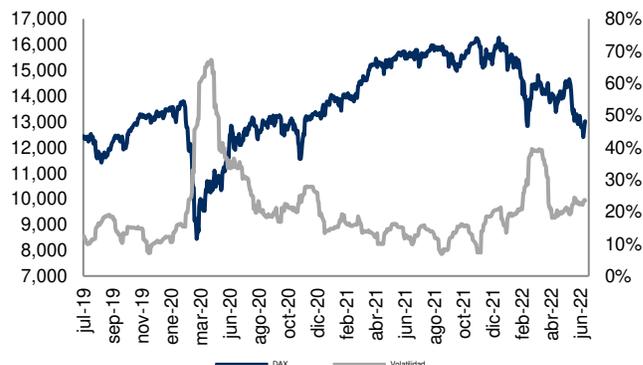
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 105,850.01 Volat: 34.5%



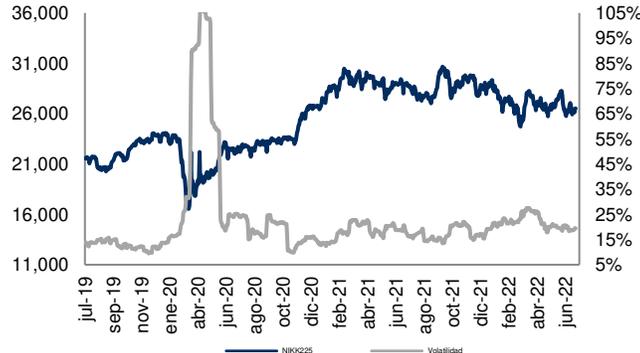
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,196.24 Volat: 20.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,015.23 Volat: 23.5%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,517.19 Volat: 19.5%



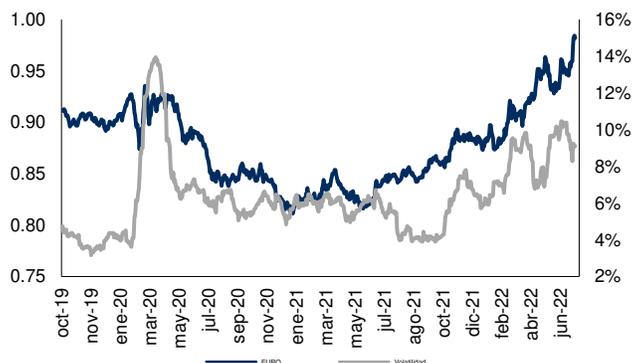
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.94%	-5.26%	-18.19%
NASDAQ	4.56%	-3.73%	-25.63%
BOVESPA	2.84%	-13.70%	1.44%
MERVAL	16.42%	12.84%	2.77%
FTSE100	-0.17%	-9.08%	-13.36%
DAX	-0.81%	-14.37%	-26.67%
NIKK225	1.57%	-7.35%	-22.14%
IPC	-1.27%	-8.62%	-10.48%
DJI	0.77%	-4.78%	-13.76%
CAC40	-0.67%	-11.08%	-24.51%
HANGSENG	-0.64%	-1.32%	-6.63%
TSE300	0.35%	-11.27%	-12.43%
IBEX	-3.25%	-12.94%	-16.80%

Cifras al 08 de julio de 2022. Índices en USD.

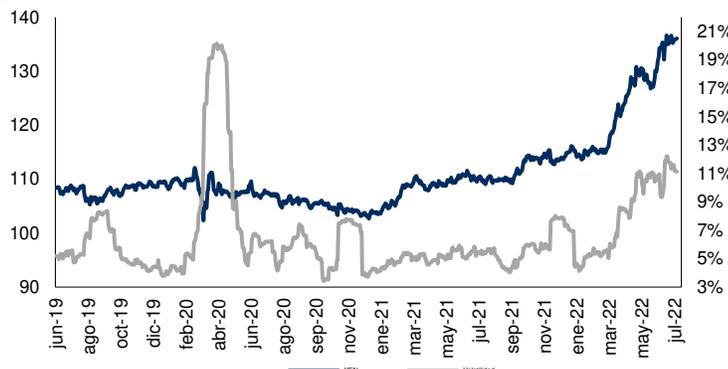


Monitor de Divisas

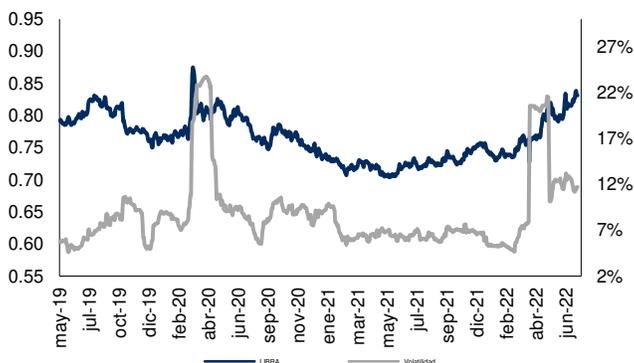
Euro (€) Cierre: 0.98 Volat: 9.1%



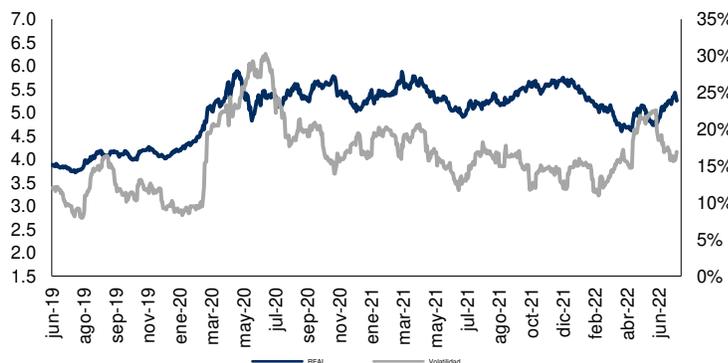
Yen Japonés (¥) Cierre: 136.08 Volat: 11.1%



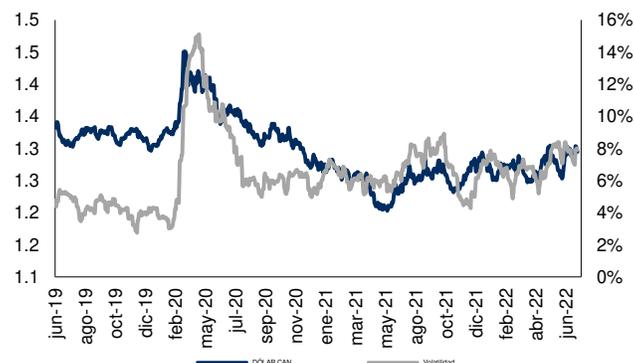
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.83 Volat: 11.7%



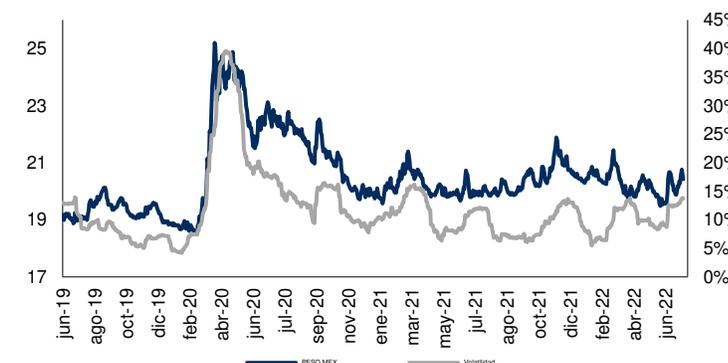
Real Brasileño Cierre: 5.25 Volat: 16.9%



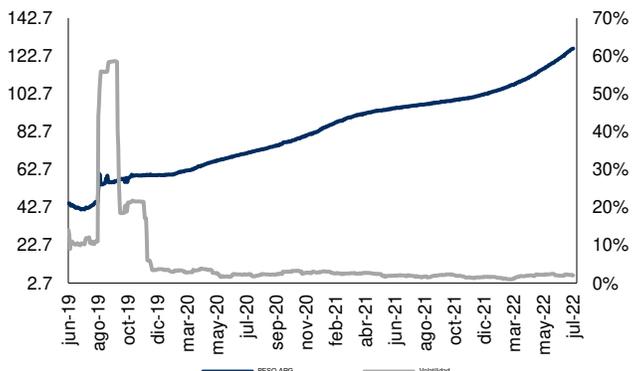
Dólar Canadiense Cierre: 1.29 Volat: 7.9%



Peso Mexicano Cierre: 20.43 Volat: 13.7%



Peso Argentino Cierre: 126.66 Volat: 2.1%



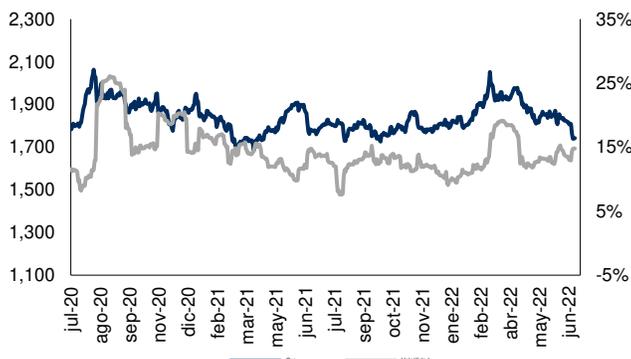
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.98	-2.35%	-4.96%	-10.50%
Yen	136.08	-0.65%	-1.35%	-15.46%
Libra	0.83	-0.55%	-4.07%	-11.10%
Real	5.25	1.47%	-6.75%	6.03%
Dólar Can	1.29	-0.50%	-3.02%	-2.32%
Peso Mex	20.43	-0.40%	-4.18%	0.34%
Peso Arg	126.66	-0.96%	-4.11%	-18.93%

Cifras al 08 de julio de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

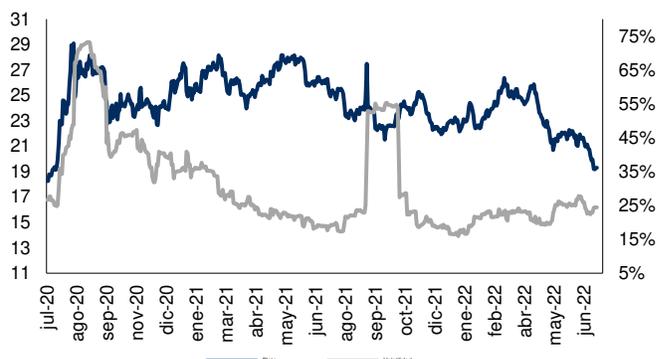


Monitor de Metales y Otros Commodities

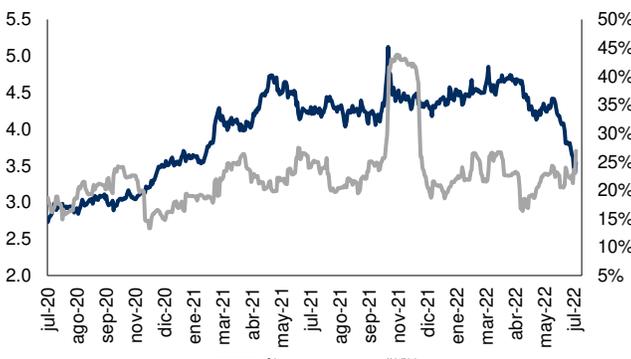
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,741.820 Volat: 14.8%



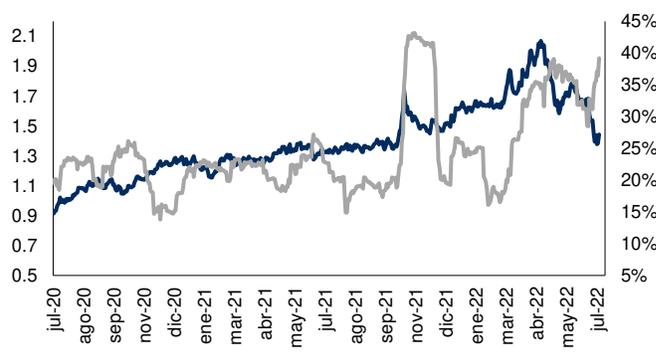
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 19.300 Volat: 24.4%



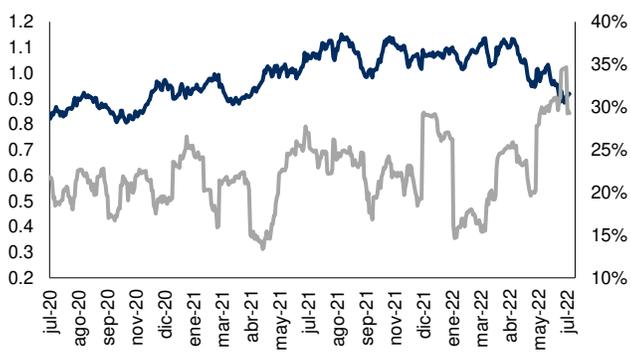
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.546 Volat.: 26.9%



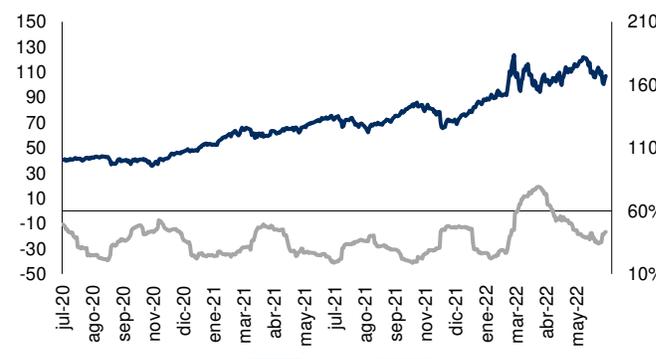
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.444 Volat: 39.2%



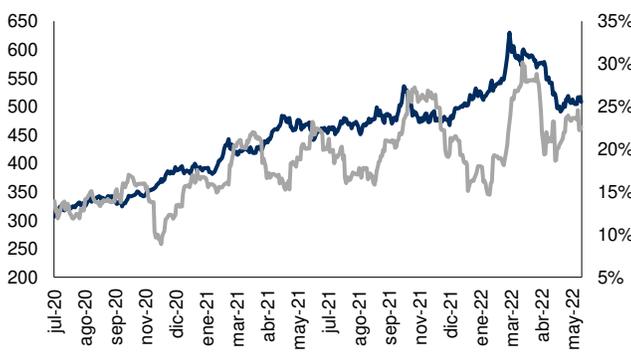
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.898 Volat: 29.3%



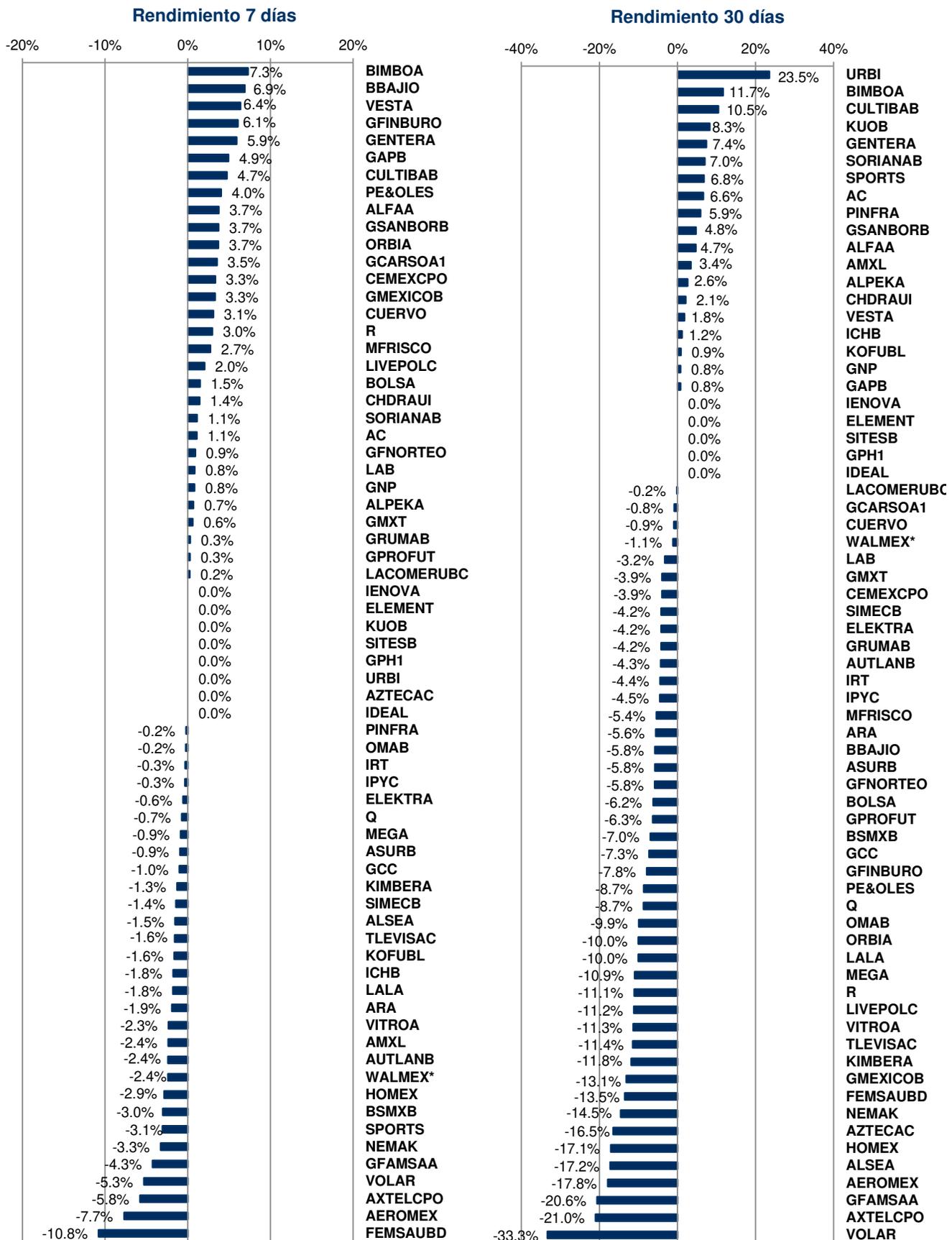
WTI (US\$ / barril) Cierre: 106.980 Volat: 43.3%



Acero (Indice) Cierre: 424.745 Volat: 21.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1741.82	-3.78%	-6.06%	-4.77%
Plata	19.30	-2.87%	-12.44%	-17.06%
Cobre	3.55	-5.28%	-19.39%	-19.60%
Plomo	0.90	3.97%	-10.82%	-14.95%
Zinc	1.44	0.02%	-16.29%	-11.08%
WTI	106.98	-3.19%	-12.30%	41.92%
Acero	424.74	-1.32%	-17.81%	-15.24%

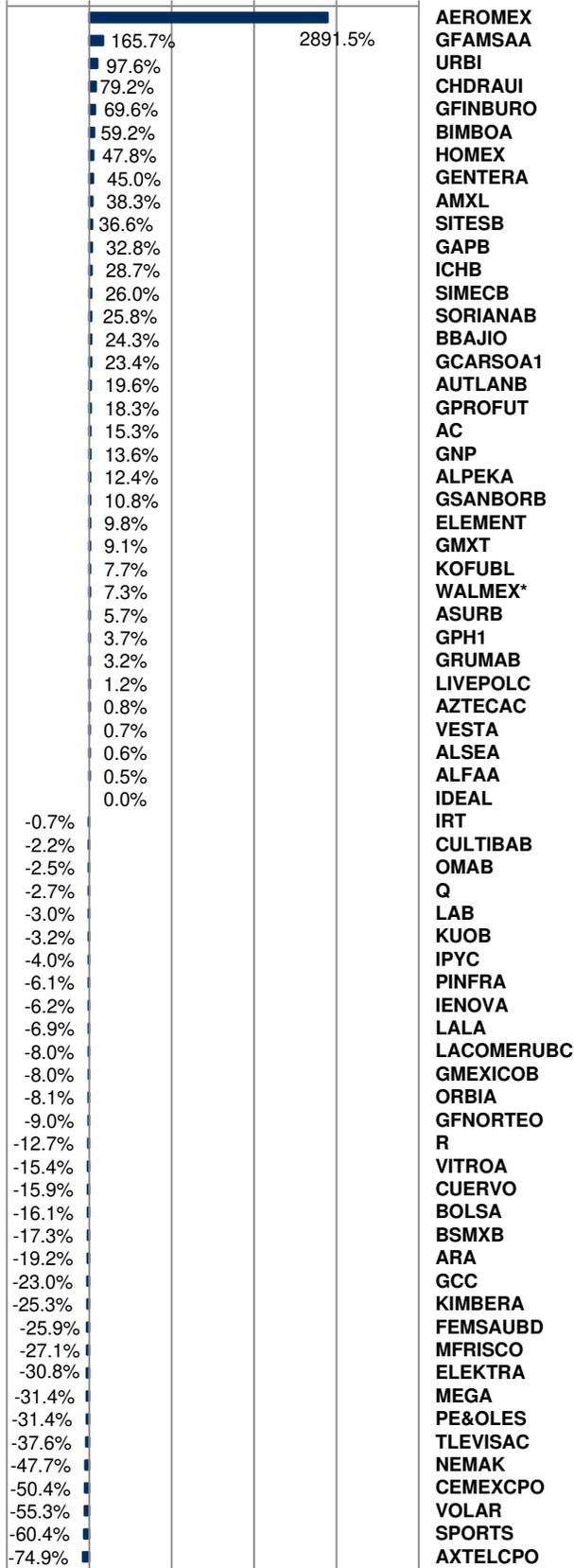
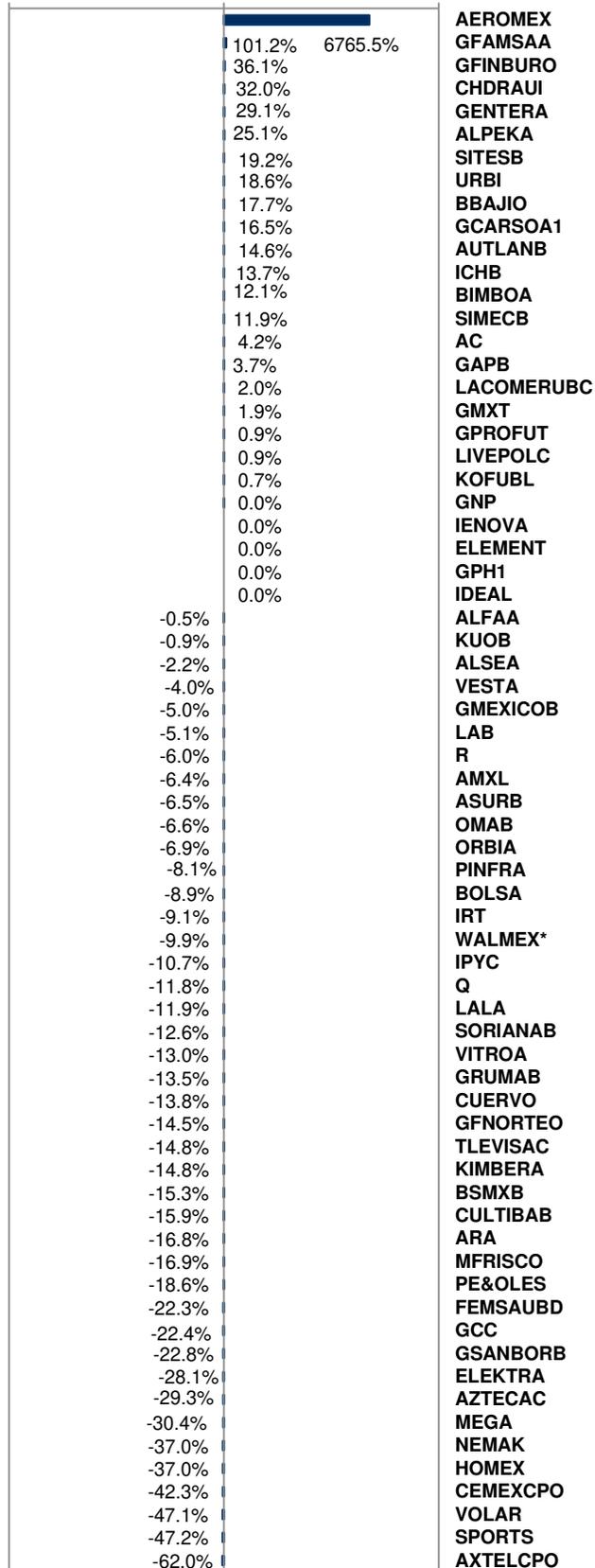


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000%

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



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	7.62%	7.14%	6.34%	5.26%
FondeoB	5.36%	4.82%	4.04%	3.38%
Diferencia	2.26%	2.32%	2.30%	1.88%

Duración

	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,417,794,192	1,231,234,939	186,559,253

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: MD

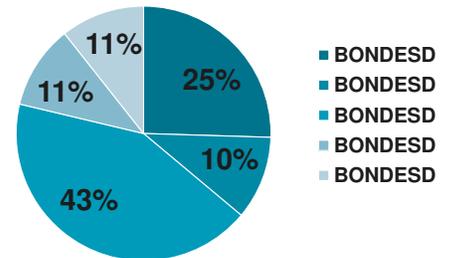
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.69%	7.23%	6.42%	5.37%

Duración

	Fondo	Benchmark	
	150	44	

	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,023,315,113	1,028,115,435	- 4,800,322

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.

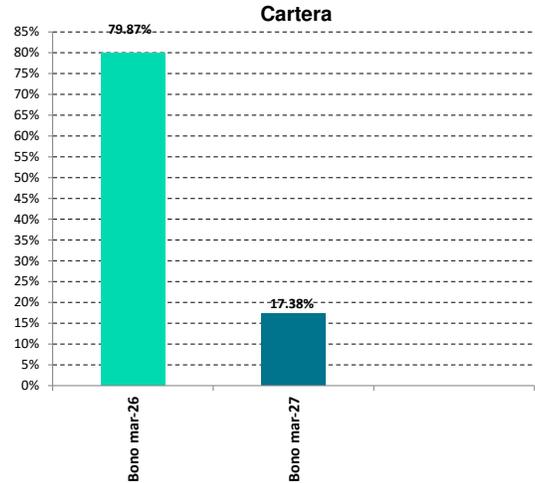
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	21.55%	-5.15%	-3.35%	-1.57%
PIPG-Fix5A	20.16%	-7.73%	-5.89%	-3.47%
Diferencia	1.39%	2.59%	2.55%	1.90%

	Fondo	Benchmark
Duración	1226	1348

	Actual	Anterior	Variación
	07-jul	30-jun	
Activos netos	75,488,689	75,739,648	- 250,959



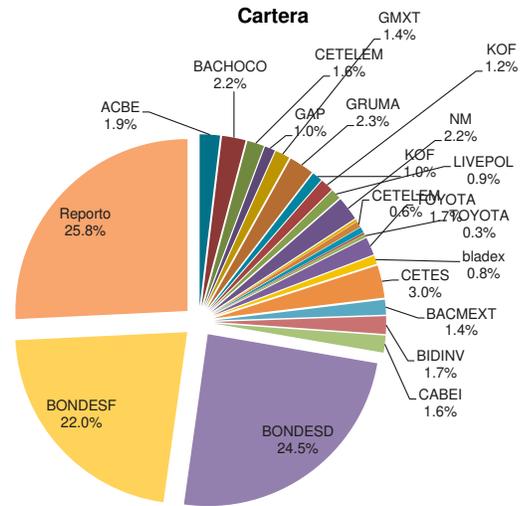
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.88%	7.32%	6.53%	5.45%

	Actual	Anterior
	07-jul	30-jun
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
	07-jul	30-jun	
Activos netos	3,530,329,768	3,537,158,459	- 6,828,691



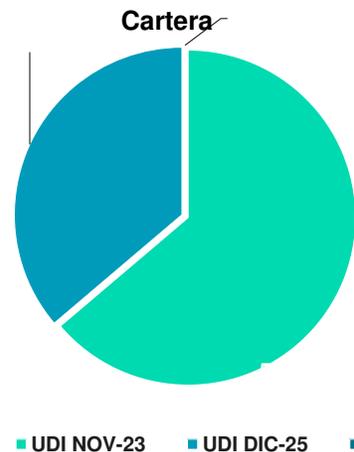
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	18.08%	14.51%	6.69%	6.72%
PIPG-Real3A	21.85%	18.78%	6.49%	6.07%
Diferencia	-3.77%	-4.27%	0.20%	0.64%

	Fondo	Benchmark
Duración	635	487

	Actual	Anterior	Variación
	07-jul	30-jun	
Activos netos	728,874,166	728,067,980	806,186



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
	94.85%	47.04%	0.32%	2.76%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos (pesos)	658,176,786	647,636,449	10,540,337

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.92%	7.19%	6.61%	No Disponible
BX+1	4.20%	1.18%	1.66%	No Disponible

	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación Semanal
Activos netos BX+0	4,110,584,509	3,829,118,352	281,466,157
Activos netos BX+1	288,790,772	293,191,143	- 4,400,371



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

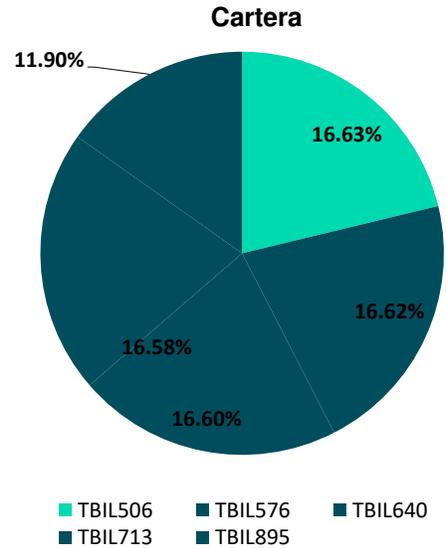
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	92.3%	48.68%	-0.22%	2.11%

Duración	29
----------	----

Activos netos	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación
	924,086,948	907,891,945	16,195,003



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

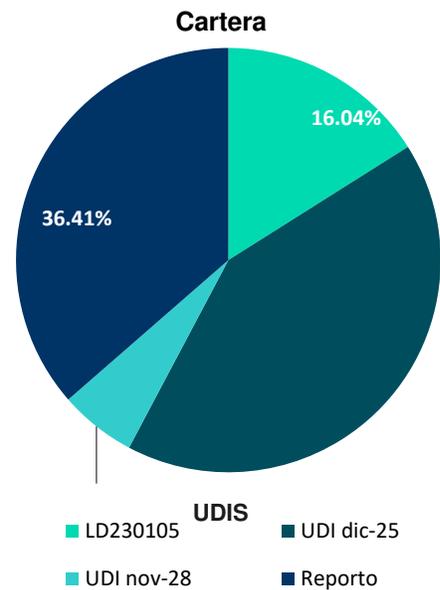
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.1%	4.86%	2.13%	3.40%

Duración	Fondo 649
----------	-----------

Activos netos	Actual 07-jul	Anterior 30-jun	Variación
	15,265,949	15,244,431	21,518

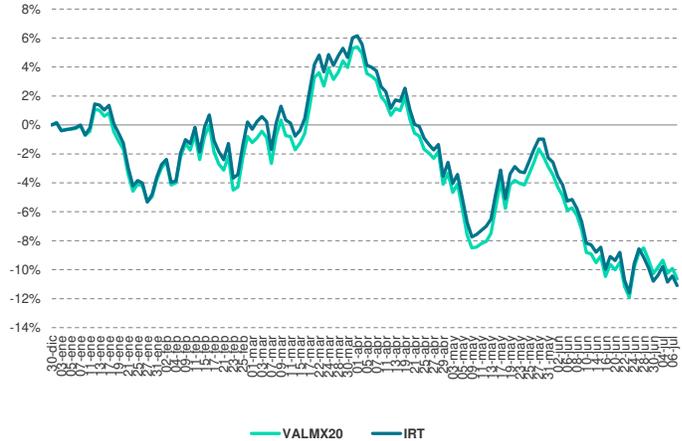
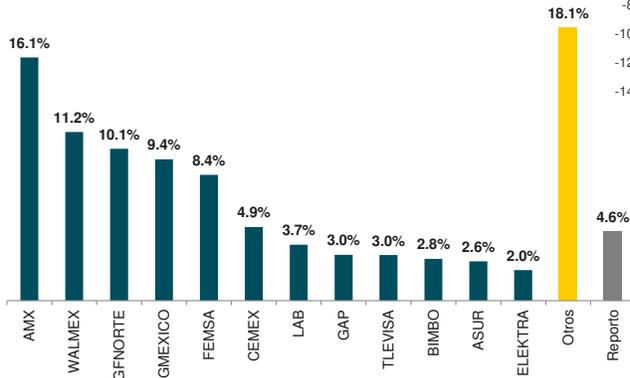


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.41%	-8.65%	-10.63%	-3.64%

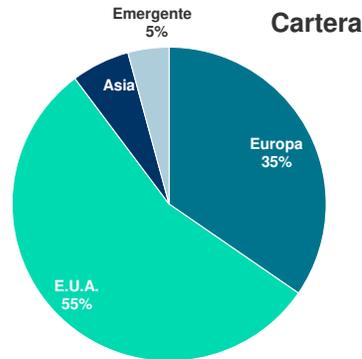
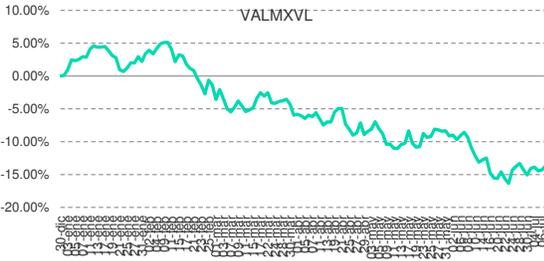
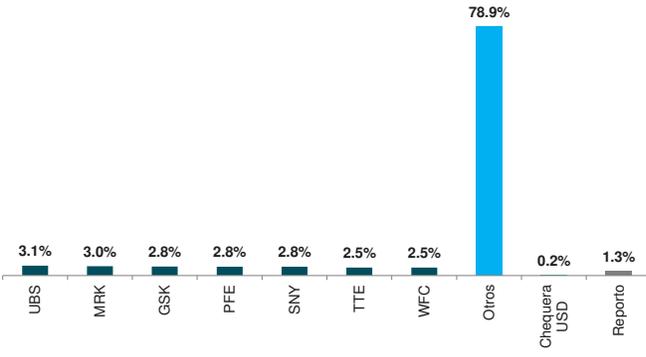
Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	-0.42%	-0.96%	-0.49%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.62%	-5.76%	-13.68%

Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	1.69%	-7.77%	0.80%



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.

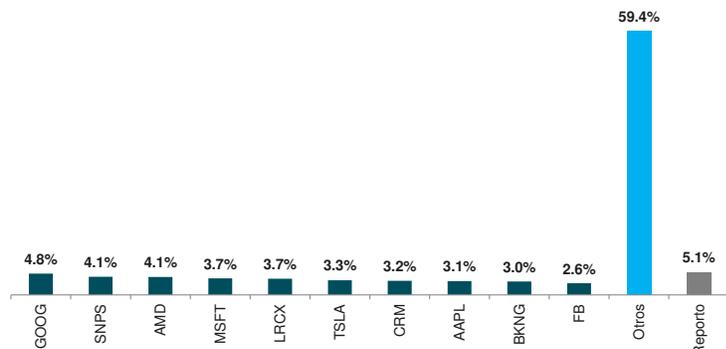
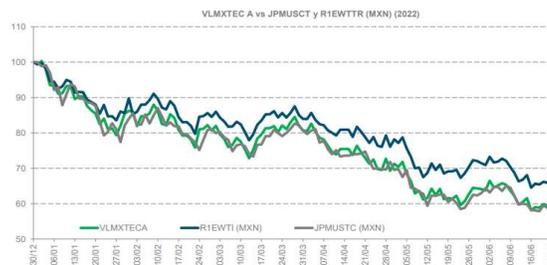


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.46%	-1.47%	-36.62%	-31.47%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,661,660,045	3,708,942,353	-

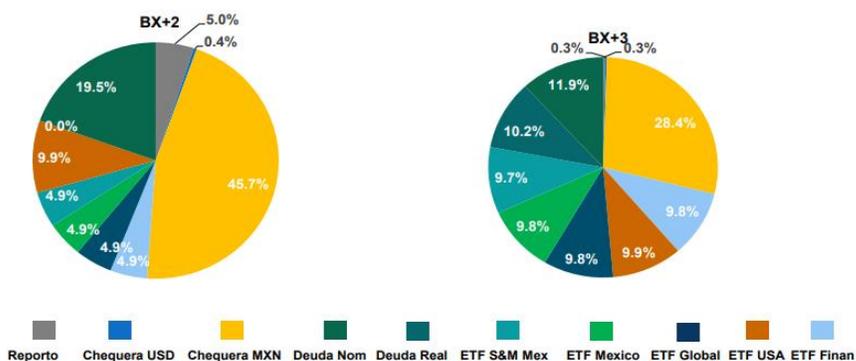


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	1.01%	-1.41%	-2.85%	-1.46%
BX+3	1.37%	-2.45%	-7.98%	-4.71%

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	BX+2	78,149,738	77,449,628
BX+3	64,067,265	63,224,565	842,700



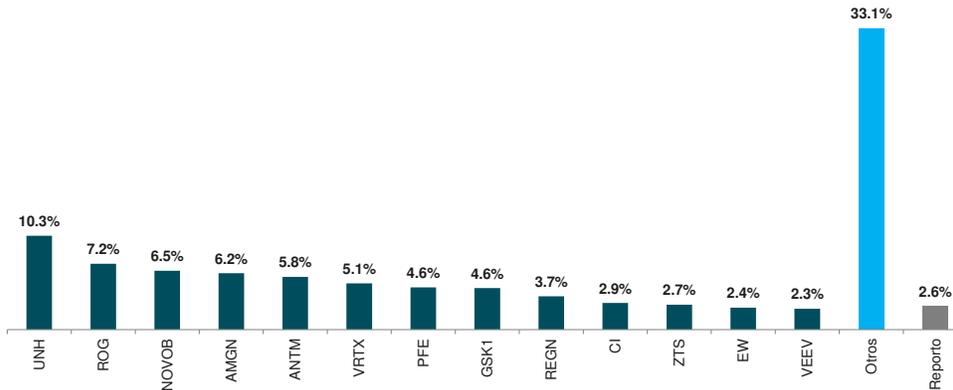
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	3.43%	-3.26%	-11.03%	-17.16%
ACMHCI (MXN)*	1.39%	-4.54%	-12.73%	-19.26%
IXJ* (MXN)**	3.25%	-3.23%	-8.06%	-12.78%
AR ACMHCII	2.05	1.28	1.70	2.10
AR IXJ	0.18	-0.03	-2.97	-4.38

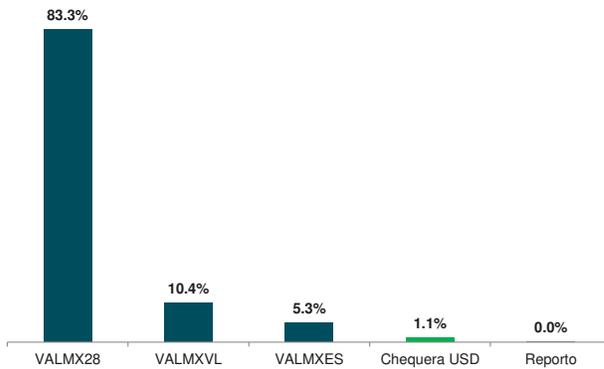
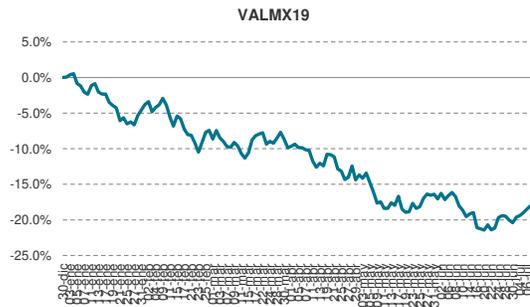


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.99%	-1.79%	-18.02%	-13.10%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
		9,610,566,531	9,331,329,386	9,802,369,001
Δ Mes a Mes	2.99%	-4.81%	-2.36%	



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.

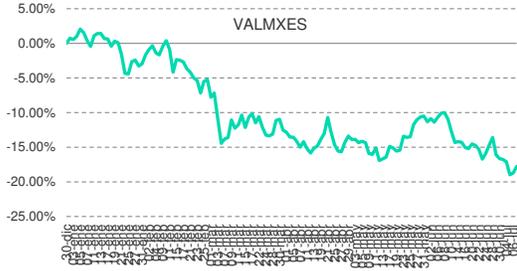


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.31%	-7.97%	-17.74%	-21.01%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	532,837,532	539,838,061	580,740,994
	-1.30%	-7.04%	3.28%	

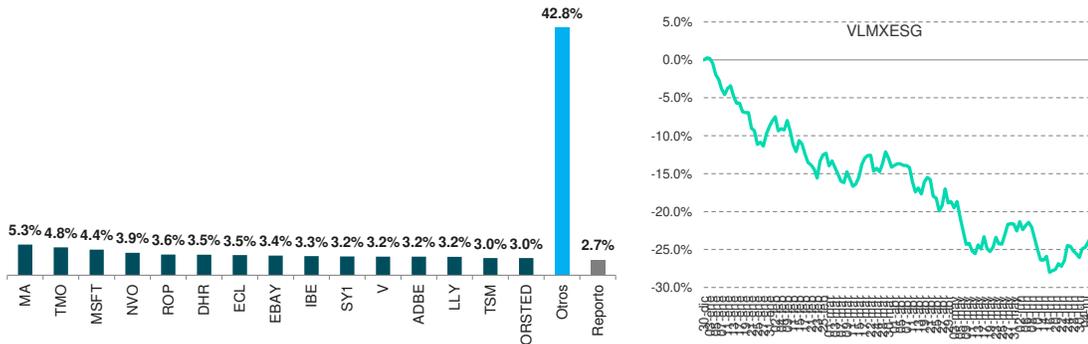


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	4.27%	-1.65%	-22.90%	nd

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	1,109,425,111	1,064,425,793	1,146,433,040
	4.23%	-7.15%	-3.95%	



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.



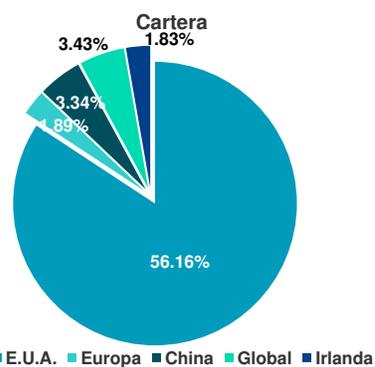
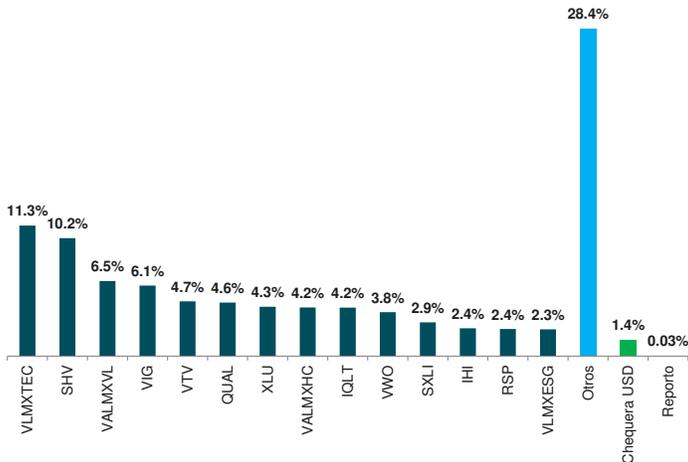
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.44%	-0.99%	-18.67%	-13.04%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	21,251,271,246	20,543,591,007	21,546,509,251
	3.44%	-4.65%	-2.99%	

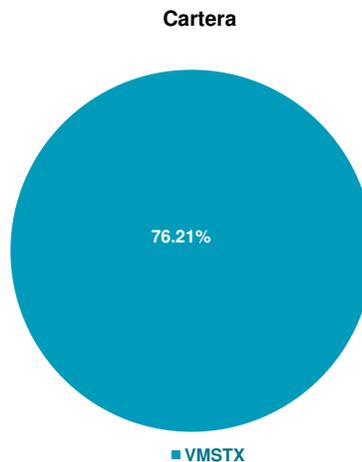
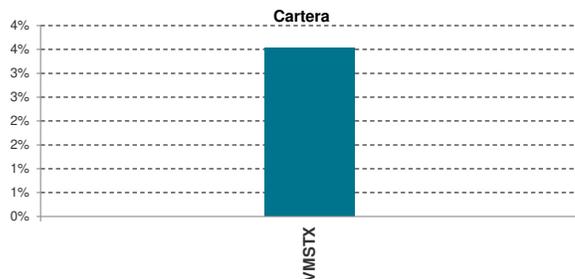


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.17%	7.14%	3.09%	n/a

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	295,318,782	295,138,385	310,338,193
	0.06%	-4.90%	-4.10%	



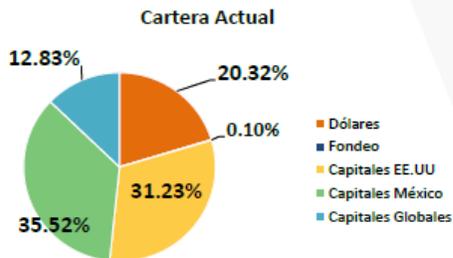
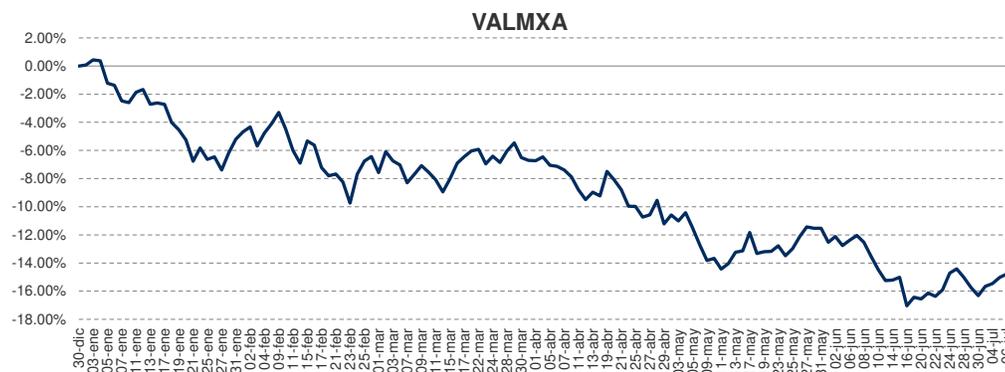
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.18%	-3.34%	-14.49%	-9.02%

VALMXA	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
		387,797,088	379,615,975	405,377,150

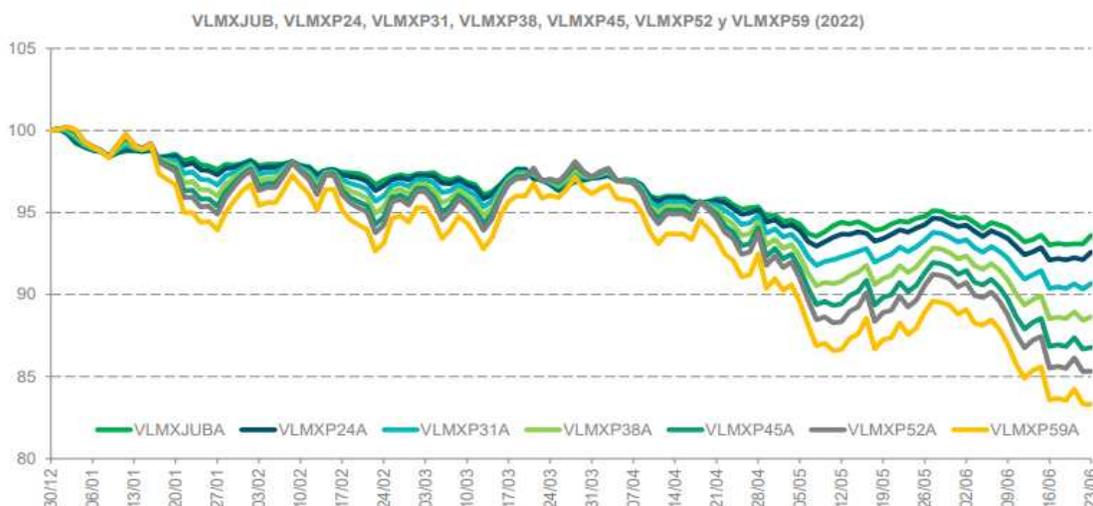
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	1.37%	-2.45%	-7.98%	-4.71%
VLMXP24	0.76%	-0.60%	-5.50%	-2.56%
VLMXP31	0.86%	-0.98%	-6.32%	-2.90%
VLMXP38	1.07%	-1.69%	-7.86%	-3.73%
VLMXP45	1.29%	-2.45%	-9.51%	-4.66%
VLMXP52	1.49%	-3.16%	-11.03%	-5.59%
VLMXP59	1.72%	-4.12%	-14.17%	n/a

	Activos netos			
	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
VLMXJUB	928,826,933	921,365,258	942,510,412	950,604,144
VLMXP24	540,890,552	534,285,681	555,952,447	557,960,526
VLMXP31	699,235,586	690,469,791	707,155,436	712,611,434
VLMXP38	686,931,342	676,612,573	686,625,746	688,783,293
VLMXP45	836,026,631	822,415,364	835,025,540	844,634,774
VLMXP52	283,762,483	277,934,489	282,707,914	291,382,546



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.51%	17.71%	13.17%	9.05%
	REPORTO	0.87%	1.50%	0.98%	0.97%	0.74%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.39%	29.62%	22.27%	15.44%
						10.03%
RENTA VARIABLE	35.25%	40.60%	51.68%	63.59%	74.55%	83.29%

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

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.