



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 11 al 15 de Julio del 2022

Semana 28

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La actividad industrial mantiene trayectoria alcista
- Siguen creciendo las ventas ANTAD
- Ingresos por turismo registran máximo histórico

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

- Beige Book: crecimiento moderado, con riesgo de recesión. Alta inflación, con signos de baja
- La producción industrial creció 6.1 por ciento en el segundo trimestre
- Perspectivas: mayor restricción monetaria

Renta fija

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

- Nacional: Escenario base: alza de 75 puntos base en la tasa de fondeo
- Internacional: ¿75 o 100 puntos base de alza?

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

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

Mercado Cambiario

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

- Soporte en 20.44.
- Consenso: cierre 2022 cercano a 21 pesos por dólar.

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con pérdidas. El IPC terminó a la baja, situándose alrededor de los 47,075 puntos.

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

- ALFA: sus accionistas aprobaron la escisión de su participación en AXTEL.
- ALSEA: fueron levantados los embargos que el SAT mantenía sobre algunas de sus cuentas.

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

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

- Cumplió en tiempo para dar equilibrio.

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

- La mayoría de las incógnitas están descontadas.

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
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*/: 1.600 millones</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Mayo: 1.695 millones Junio e*/: 1.680 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: 198,413 mdd 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*/: 1.7</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*/: -0.5%</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>
25	26	27	28	29
<p>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional. FED de Chicago Mayo: 0.01 Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Junio: -17.7 Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Abril: 1.07% ae Mayo e/: 0.0% ae Mayo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Abril: 1.77% Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Junio: 98.7 Julio e*/: 99.0</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Junio: -19 Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Mayo: 696 mil Junio e*/: 675 mil</p> <p>México: Reservas Internacionales Julio 15 e*/: n.d. Julio 22 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Mayo: 0.8% Junio e*/: 0.5%</p> <p>México: Balanza comercial Mayo: -2,215 mdd Junio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Junio: 12 Julio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación. 1T-22: -1.6% 2T-22 e*/: 0.8%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 16 e*/: n.d. Julio 23 e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Mayo: 3.3% Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto Federal Junio</p>	<p>EE.UU.: Ingreso Personal Mayo: 0.5% Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto Personal Mayo: 0.2% Junio e*/: 0.7%</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Mayo: 0.6% Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Mayo: 0.3% Junio e*/: 0.5%</p> <p>EE.UU.: Índice de Costo Laboral 1T-22: 1.4% 2T-22 e*/: 1.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Junio: 50.0 Julio preliminar: n.d. Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 1T-22: 1.0% 2T-22 e/: 1.0% 2T-22 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados Monetarios Junio</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

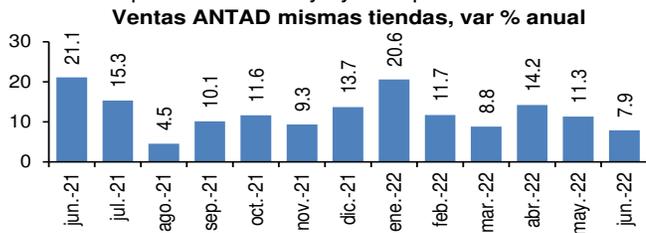
La actividad industrial mantiene trayectoria alcista

La producción industrial aumentó 0.1 por ciento en mayo respecto a abril, según cifras ajustadas por estacionalidad, tercera alza al hilo. El impulso provino sobre todo de la generación eléctrica y agua y de las manufacturas, mientras que minería y construcción registraron retrocesos. En su variación anual, la actividad industrial registró un crecimiento en 3.1 por ciento.



Siguen creciendo las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 7.9 por ciento en junio, después de crecer 11.3 por ciento en mayo y 14.2 por ciento en abril.



Ingresos por turismo en máximos históricos

En el acumulado de los primeros cinco meses de 2022 se recibieron 8,968 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo. La cifra acumulada representa un máximo histórico para periodos comparables.



Reservas internacionales cerca de los 200 mil mdd

Al 8 de julio, las reservas internacionales se situaron en 198,413 millones de dólares, 356 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,986 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento moderado, con riesgo de recesión y alta inflación, con signos de moderación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a julio 13, 2022

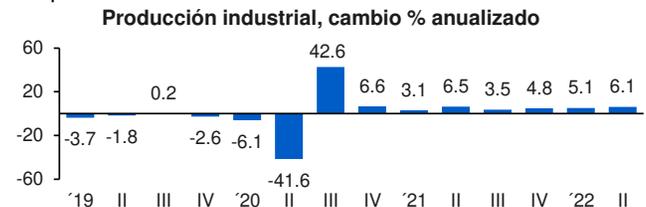
Contexto general: expansión moderada desde mediados de mayo, aunque con preocupación creciente de riesgos de recesión. El consumo se moderó por mayor inflación. Venta de autos débil por bajos inventarios. Turismo al alza. Manufacturas con signos mixtos. Servicios no financieros estables. Demanda de vivienda con debilidad significativa y real estate comercial a la baja por alza en precios y en tasas de interés hipotecarias. Condiciones mixtas en agricultura. Perspectivas negativas sobre crecimiento económico en los próximos 6-12 meses.

Empleo y salarios: crecimiento modesto en empleo, en un mercado laboral apretado. Poca mejoría para conseguir trabajadores, sobre todo en manufacturas y construcción. Los salarios continuaron al alza. Un tercio de los empleadores están considerando o dando bonos a sus empleados para compensar la alta inflación.

Precios: incremento sustancial, con algunos signos de moderación, en madera y acero, alimentos e incluso en gasolina. En balance, no ha habido problemas para traspasar mayores costos a precios. Se espera que la presión en precios continúe hasta fines de año.

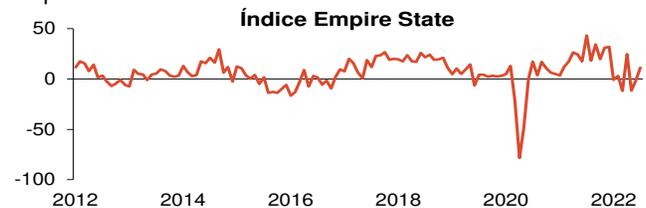
La producción industrial crece 6.1 por ciento en el 2T

La actividad industrial decreció 0.2 por ciento en junio, después de hilar cinco meses consecutivos de crecimiento, pero creció 6.1 por ciento en el segundo trimestre. La contracción en junio se explicó por caídas en manufacturas y en la generación eléctrica (*utilities*), con -0.5 y -1.4 por ciento, respectivamente, mientras que la minería creció 1.7 por ciento. En su variación anual la producción industrial subió 4.2 por ciento.



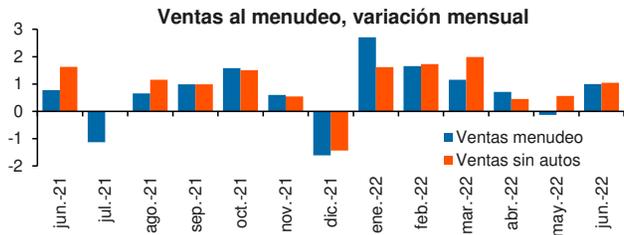
Buena señal para el sector manufacturero

En julio, el índice manufacturero Empire State para el distrito de Nueva York abandonó el terreno negativo, al registrar sorpresivamente un nivel de 11.1.



Crece las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron 1.0 por ciento en junio respecto a mayo, ligeramente arriba de lo previsto. Su variación anual fue 8.4 por ciento. Las ventas de automóviles aumentaron 0.8 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual en las ventas fue 1.0 por ciento y 10.6 por ciento respecto al mismo mes del año pasado.



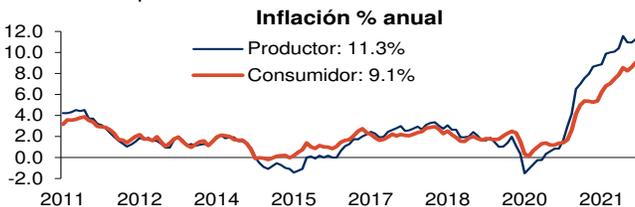
La inflación alcanza su mayor nivel en 40 años

El índice de precios al consumidor creció 1.3 por ciento en junio, con alzas en todos los componentes, sobre todo gasolina, vivienda y alimentos. En su variación anual la inflación fue de 9.1 por ciento, siendo que se esperaba en 8.7. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.7 por ciento para una tasa anual de 5.9 por ciento, una décima inferior a la previa.



Continúa presión inflacionaria por el lado de costos

El índice de precios al productor subió 1.1 por ciento en junio, para un cambio anual de 11.3 por ciento, el registro más alto desde marzo pasado. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento, para una variación anual de 6.4 por ciento.



Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 9 de julio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 244 mil, 9 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 3.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 235.7 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



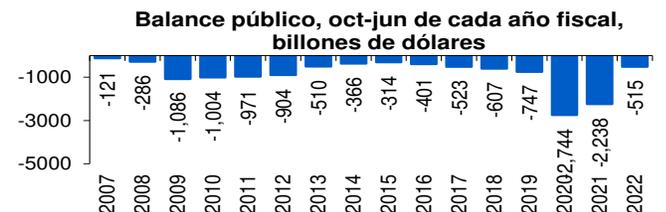
Ligera mejoría en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 50.0 en junio a 51.1 en julio (preliminar), pese a la alta inflación. Aun así, el actual nivel del índice es el más bajo desde mediados de 1980's, cuando la economía sufría recesión.



Disminuye el déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a junio 2022 el déficit público fue de 515 billones de dólares, el menor desde el periodo comparable de 2016. La disminución del déficit se explica porque ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.



Perspectivas

El dato de inflación en Estados Unidos de junio, significativamente arriba de las expectativas, aumenta la probabilidad de que el Comité Federal de Mercado Abierto ajuste al alza la tasa de fondos federales en 75 puntos base el próximo 27 de julio. Incluso los mercados empezaron a descontar la posibilidad de un incremento de 100 puntos base en esa fecha y/u otra alza de 75 puntos base en el anuncio del 21 de septiembre, dependiendo de los datos. Mayor restricción. Con esto, la probabilidad de que la curva de rendimientos, 10 años vs fed fund, se invierta en el futuro cercano, tal vez hacia septiembre de este año, también se incrementa y, con ello, el riesgo de recesión.

Resulta muy interesante la opinión del gobernador del FED, Christopher J Waller, quien describe la dificultad de establecer la postura monetaria en un mundo con datos conflictivos, esto es con cifras que buscan explicar el mismo fenómeno, pero que difieren. Por ejemplo, se habla de que la economía estadounidense ya cayó en "recesión técnica", cuando el mercado laboral permanece sumamente fuerte o, más aún, de una caída del PIB real de 1.6 por ciento en el primer trimestre de este año, cuando el Ingreso Interno Bruto (salarios + utilidades + impuestos) aumentó 1.8 por ciento en términos reales y ambos indicadores miden lo mismo de manera diferente, se igualan. De cualquier manera, Waller buscará cumplir el doble mandato del FED y apoya otro incremento en la tasa de referencia de 75 puntos base y está dispuesto a votar por 100 puntos base si las ventas al menudeo y las cifras de vivienda, que se publican antes del 27 de julio, resultan más fuertes a lo esperado. La decisión dependerá de los datos. Para Waller, la restricción monetaria continuará hasta que haya una disminución significativa en la inflación subyacente del gasto personal de consumo, que excluye precios de energía y alimentos.

La presión sobre la Junta de Gobierno del Banco de México para ajustar también la tasa de fondeo el 11 de agosto en esa magnitud es mayor, una vez que por ahora no hay condiciones para un desligue respecto a las decisiones del Comité Federal de Mercado Abierto. Por lo pronto, mantenemos nuestra expectativa para la tasa de fondeo de 9.50 por ciento para el cierre de este año, pero el sesgo es al alza.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 28 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, baja en el cete de 28 días en 15 puntos base y baja marginal en el cete de 350 días en 1 pb. Por otro lado, los cetes de 91 y 182 días mostraron alza en 9 y 14 pb, respectivamente. La subasta ocurrió antes del dato de inflación de junio en Estados Unidos, que aumentó probabilidad de un ajuste en las tasas de referencia en 75 puntos base.

Tasas de interés de la Subasta 28 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.70	7.55	-0.15
Cete 91d	8.36	8.45	0.09
Cete 182d	9.07	9.21	0.14
Cete 350d	9.69	9.68	-0.01
Bono 5 años	9.08	9.24	0.16
Udi 20 años	4.20	4.23	0.03
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 10a	0.29	0.29	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-jul	13-jul	Var pp.	07-jul	13-jul	Var pp.
1	7.76	7.76	0.00	7.74	7.79	0.05
28	7.69	7.70	0.01	7.82	7.68	-0.14
91	8.37	8.41	0.04	8.39	8.46	0.07
182	9.06	9.12	0.06	9.11	9.27	0.16
364	9.65	9.73	0.08	9.71	9.80	0.09

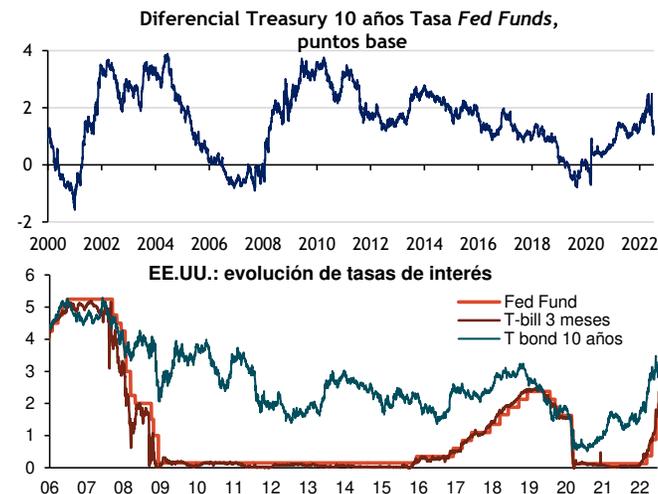
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.4	-	-
Cete 28	(19.9)	1.5	-
Fondeo MD	(38.3)	23.3	2.2

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

Estados Unidos

La "pendiente" de la curva de rendimientos nominales, es decir el diferencial de tasas entre el bono del tesoro a 10 años y la tasa *fed funds*, está comenzando a disminuir. A inicios de junio el diferencial era de 200 pb y al momento de redactar este reporte es cercano a 100 pb. Históricamente, cuando la tasa *fed funds* supera al bono a 10 años, una recesión se presenta en los siguientes 12-18 meses.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.95	3.02	3.04	3.00	3.19
14-jul	2.37	3.15	3.03	2.94	3.12
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento		1.65%

Perspectivas

Estados Unidos: Desde la semana pasada, distintos miembros del FOMC delineaban un incremento en 75 puntos base como altamente probable, a pesar de que el presidente del FED Jerome Powell sugirió, el pasado 15 de junio, que la discusión para el anuncio de política monetaria del 27 de julio estaría entre un alza de 50 o 75 puntos base.

Al cierre de la semana y al momento de redactar este comentario, el mercado de futuros de Chicago asigna una probabilidad cercana a 40% a un incremento en 100 puntos base en el rango de la tasa de fondos federales y el restante a un incremento en 75 puntos base. Apenas el 12 de julio las probabilidades eran 92% a un incremento en 75 pb y el 8% restante a 100 pb de alza. La razón del cambio en las probabilidades está explicado por el fuerte incremento en la inflación anual de precios al consumidor (CPI) de junio a 9.1%, la mayor cifra desde noviembre de 1981.

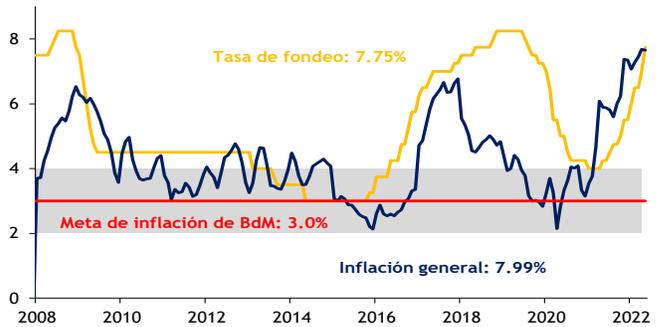
Incluso, en su ponencia más reciente el Gobernador de la FED Christopher Waller no descartó 100 puntos base si los datos económicos de ventas al menudeo y residenciales resultan más fuertes de lo que se anticipa.

México: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto. Nuestro escenario base contempla un incremento en 75 puntos base, con riesgos a que pudiera ser mayor si la FED aumenta más agresivamente la tasa de fondos federales.

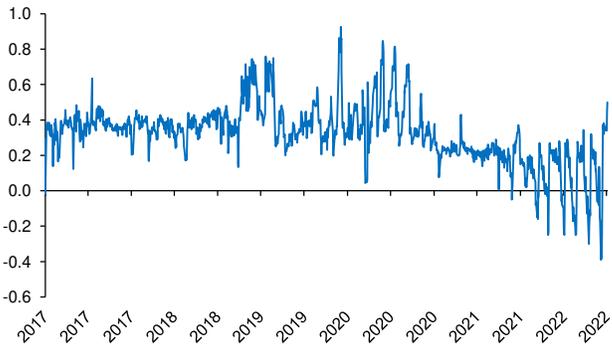
Evolución CETES 28d



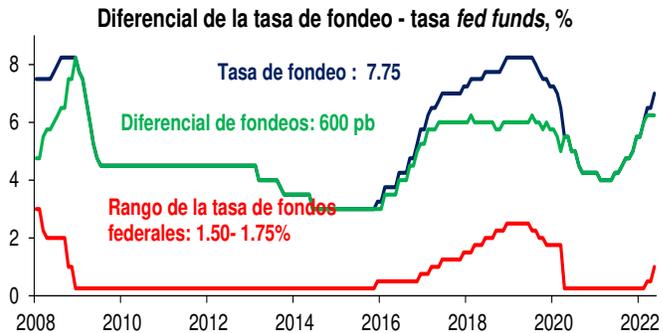
Tasa de fondeo e inflación



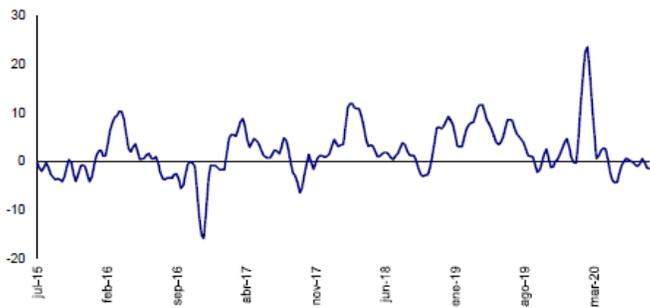
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



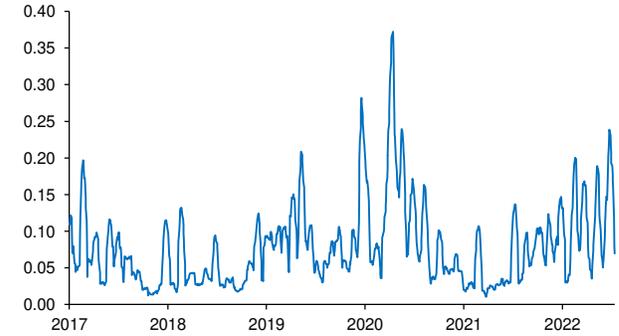
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	jul-22
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.3%	0.4%	1.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	2.5%	2.5%	2.9%	3.1%	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	3.35	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	17-jun	24-jun	01-jul	08-jul	14-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,473,436	2,451,772	2,454,504	2,467,715	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	204,166	203,649	204,220	203,420	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,194	198,507	198,769	198,413	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	17-jun	24-jun	01-jul	08-jul	14-jul
CETES Primaria 28 días	5.49	7.15	7.50	7.56	7.70	7.55
CETES Secundario 28 días	5.51	7.49	7.65	7.65	7.67	7.53
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.85	4.56	4.61	4.58	4.68
AB 28 días	5.65	7.48	7.81	7.78	7.80	7.68
TIE 28 días	5.72	7.33	8.01	8.03	8.03	8.03
Bono 10 años	7.58	9.17	8.99	8.90	9.00	9.03

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	17-jun	24-jun	01-jul	08-jul	14-jul
Prime	3.25	4.00	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	0.21	1.83	2.15	2.25	2.35	2.51
T- Bills 3 meses	0.05	1.55	1.58	1.78	1.73	2.38
T- Bond 10 años	1.50	3.37	3.31	3.21	2.81	2.91
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.64	1.80	1.67	1.35	1.22

Tipos de Cambio	dic-21	17-jun	24-jun	01-jul	08-jul	14-jul
Banco de México (FIX)	20.47	20.45	20.20	19.98	20.56	20.76
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.45	20.12	20.12	20.52	20.72
Yen por dólar	115.1	134.40	136.61	136.12	135.87	137.42
Dólar por euro	1.14	1.04	1.05	1.05	1.03	1.01

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	17-jun	24-jun	01-jul	08-jul	14-jul
Septiembre 2022	21.55	20.85	20.50	20.46	20.88	20.94
Diciembre 2022	21.94	21.23	20.88	20.84	21.25	21.31
Marzo 2023	22.28	21.58	21.23	21.17	21.58	21.62
Junio 2023	22.68	21.98	21.65	21.58	21.79	22.01
Septiembre 2023	23.03	22.32	22.02	21.94	22.38	22.37

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	

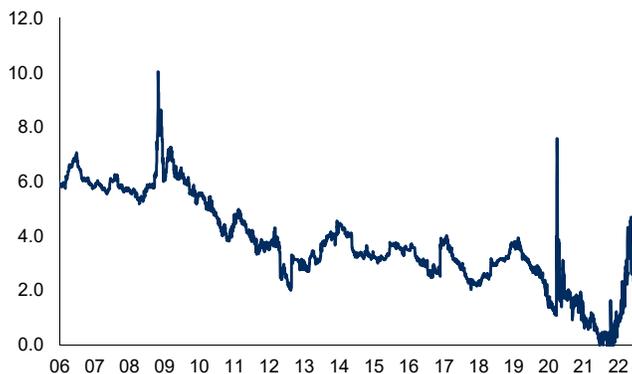
Mercado Secundario Bonos Globales			
	14-jul	07-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	2.48	2.32	0.17
UMS 26	3.68	3.47	0.21
UMS 33	5.18	4.96	0.22
UMS 44	6.32	6.14	0.18
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.08	4.91	0.17
BR GLB 34	7.14	6.96	0.18
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.91	3.01	-0.10

TB: Bono del tesoro estadounidense.
i: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

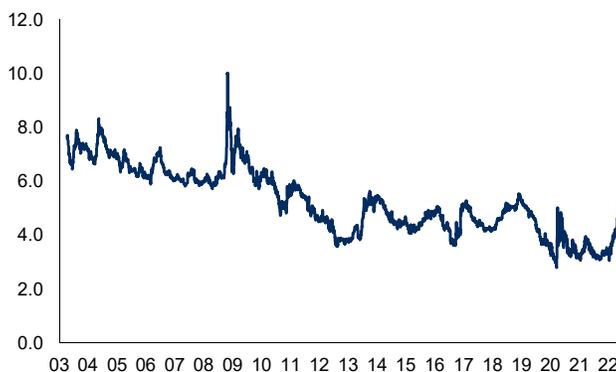
UMS 2022 (rendimiento %)



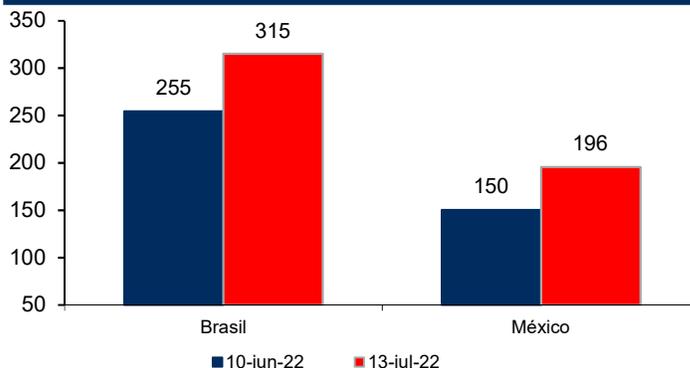
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

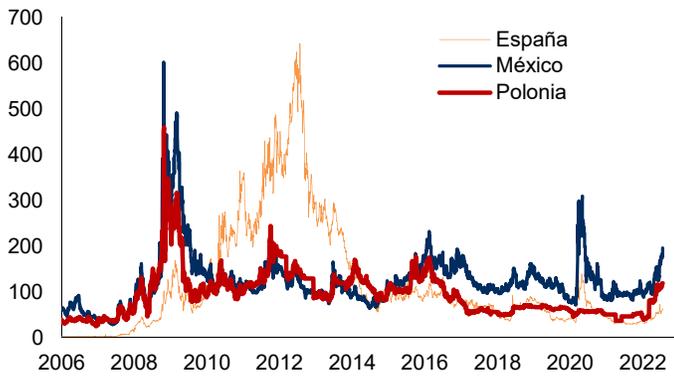


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

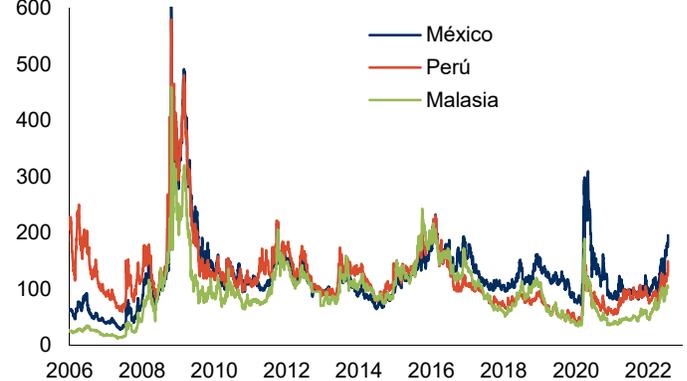


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

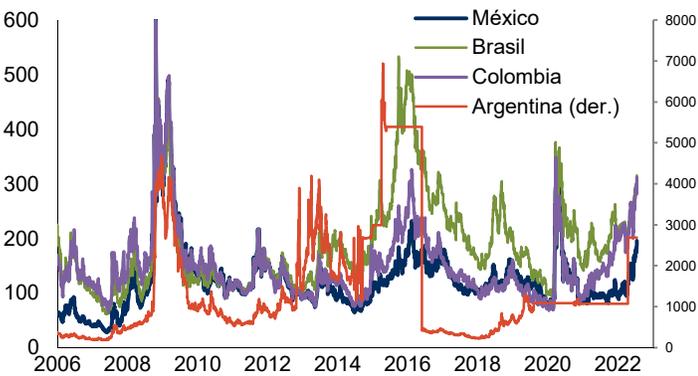


Países con calificación A3 (Moody's)

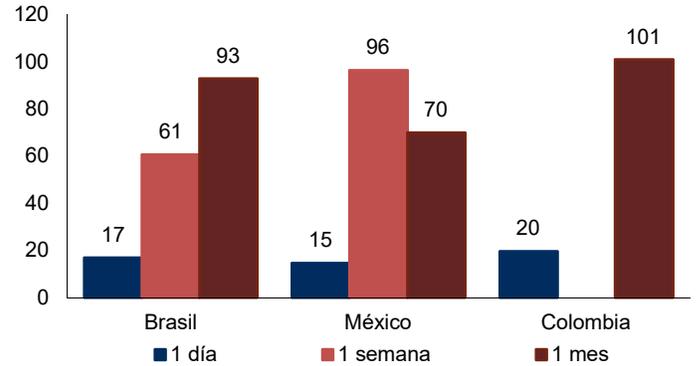


14 de julio de 2022

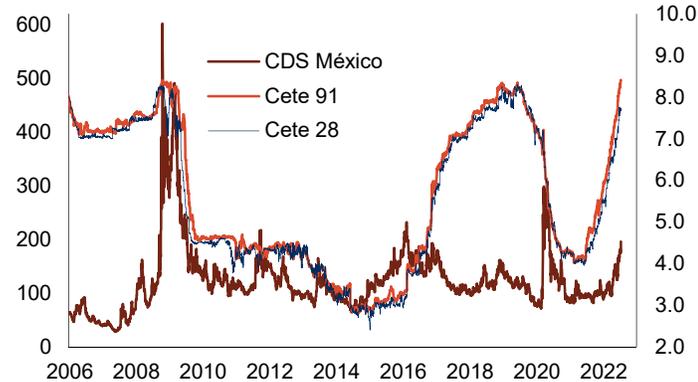
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



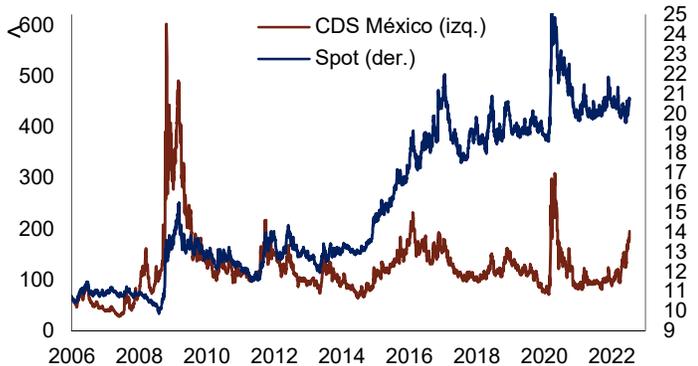
CDS México y tasas de CETES



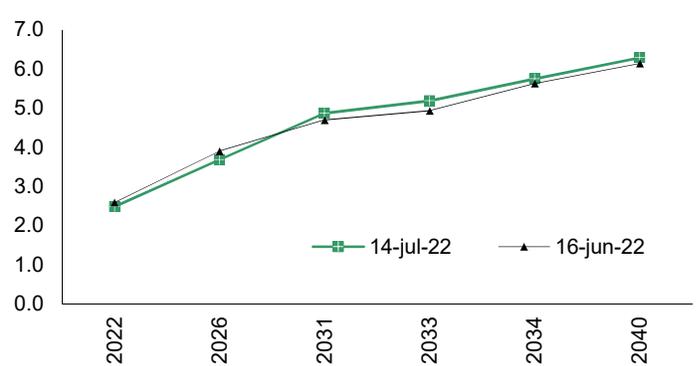
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	127.8	4.5	800	11.3
Bra	17	5.4	5.5	18139	-9.6
Mex	15	20.7	1.2	2295	-3.2

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

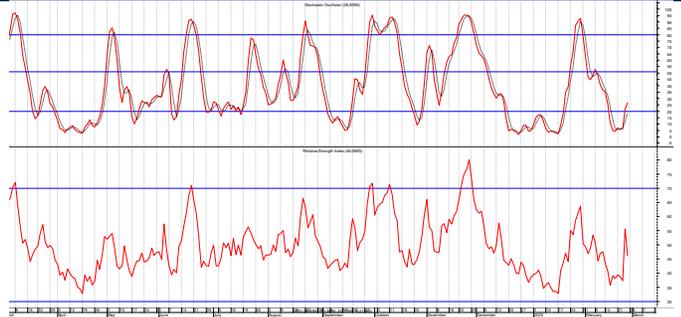
Resistencia: 21.50

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.

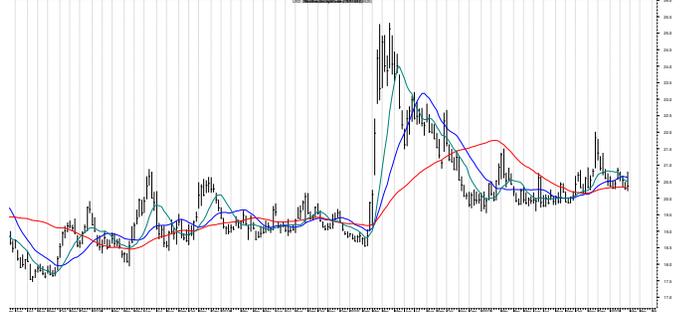


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.50

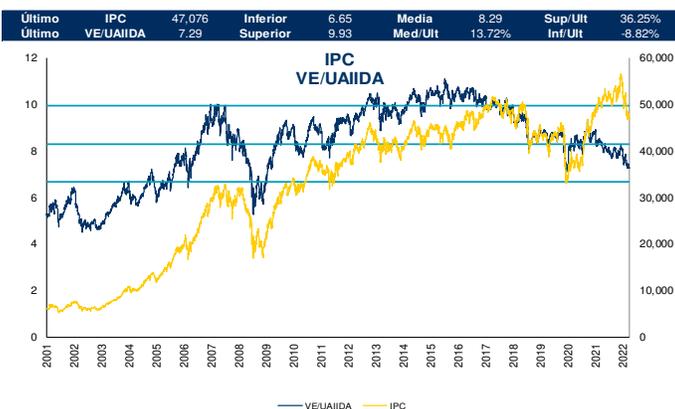
Resistencia: 25.80

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

El IPC cerró la semana con pérdidas, ubicándose alrededor de los 47,075 puntos. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales, locales y los primeros resultados trimestrales de las emisoras del índice. A nivel global, diversas lecturas de niveles de precios que resultaron mayor a lo esperado reavivaron los temores en torno a mayores presiones inflacionarias y mayores alzas en tasas por parte de la FED. A finales de la semana pasada, Moody's baja las calificaciones de México a Baa2, cambiando la perspectiva a estable desde negativa. Lo anterior considerando que las tendencias económicas y fiscales que la agencia calificadora prevé seguirán afectando gradualmente, pero de forma persistente, el perfil crediticio de nuestro país. Respecto a las emisoras del IPC, destacó el ajuste de 5.22% que registró el precio de las acciones de AMX luego de que sus resultados trimestrales no fueron del todo bien recibidos por los inversionistas. A detalle la emisora registró variaciones de 3.3% y 4% en ventas y EBITDA para el 2T22, aunque sin lograr superar la estimación promedio del consenso. Respecto a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas correspondientes a junio, las cuales reflejaron signos de desaceleración respecto al ritmo de crecimiento que venían mostrando en el primer semestre del 2022. A detalle las VMT de la asociación registraron un crecimiento de 7.9% respecto al mismo mes del año anterior. Destacó que las tiendas de autoservicio registraron un menor ritmo de crecimiento en términos de VMT, mostrando un incremento de 7.3% (alejándose de las variaciones mensuales prácticamente de doble dígito que venían mostrando en 2022).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana a la baja, a pesar del fuerte repunte que registraron en la última jornada ante mejores cifras a lo esperado de ventas al menudeo en junio. Su desempeño se vio influenciando principalmente por la publicación de cifras macroeconómicas así como por la recién iniciada temporada de reportes trimestrales del 2T22. Por un lado se dieron a conocer los muy anticipados datos de precios al consumidor para junio, cuya lectura superó lo estimado por el consenso, dejando entrever que las presiones inflacionarias continúan con una tendencia al alza. En este sentido, en términos anuales el índice de precios al consumidor alcanzó un nivel de 9.1%, representando el mayor nivel registrado en los últimos 41 años. Lo anterior tuvo una implicación negativa en el mercado de capitales, viéndose incrementadas de forma significativa las probabilidades de un alza en tasas por parte de la FED a finales de este mes. Cabe señalar que incluso comenzó a considerarse dentro de las posibilidades un escenario de un potencial incremento de 100 puntos base por parte de la Reserva Federal. De igual forma, la atención de los inversionistas se centró en la publicación de resultados corporativos correspondientes al segundo trimestre del 2022, principalmente de importantes emisoras del sector financiero (sector cuya expectativa inicial de utilidades es de -20.8%). A la fecha el inicio se ha caracterizado por tener un balance preponderantemente negativo. A detalle JP Morgan, Morgan Stanley, BlackRock y Wells Fargo presentaron resultados que estuvieron por debajo de las expectativas del consenso mientras que Citi logró superar los esperado por el mercado.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,076	-1.06%	-2.63%	-11.63%
Máximo	47,121	-1.06%	-3.06%	-11.74%
Mínimo	46,692	-0.50%	-3.00%	-11.92%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,288	-0.16%	2.02%	-13.90%
S&P 500	3,863	-0.93%	1.93%	-18.95%
Nasdaq	11,452	-1.57%	3.18%	-26.80%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
11/07/2022	47,573	47,183	47,370	88,214,705
12/07/2022	47,800	47,311	47,652	159,926,056
13/07/2022	47,706	46,882	47,461	196,275,796
14/07/2022	47,357	46,581	46,741	149,203,935
15/07/2022	47,121	46,692	47,076	83,235,272

AEROMEX: anunció el inicio de un trámite de solicitud de autorización para lanzar una Oferta Pública de Adquisición para el desliste de sus acciones en la BMV. También informó que el pasado 17 de junio concluyó el listado ante el mercado de la República de Singapur de las notas emitidas el 17 de marzo 2022 en Estados Unidos denominadas en USD en aproximadamente \$762.5 millones USD a través de nuevas notas con tasa de 8.5% anual. Por otro lado, concretó la transacción para obtener el control total sobre el programa de lealtad Club Premier.

ALFA: celebró su asamblea extraordinaria de accionistas donde se aprobó la propuesta de escisión de la totalidad de su participación accionaria en Axtel. A detalle, se constituirá una sociedad anónima bursátil de capital variable como sociedad escindida (Controladora Axtel) que estará listada en la BMV. En este sentido los accionistas de ALFA recibirán una acción de Controladora Axtel por cada una de sus acciones de ALFA, además de conservar su participación en el capital social de ALFA. Espera completar los procesos de escisión, listado y distribución de acciones antes de que termine el 2022.

ALSEA: fueron levantados los embargos que el SAT mantenía sobre algunas de sus cuentas, quedando completamente liberadas, dando cumplimiento a la orden emitida por el Tribunal Federal de Justicia Administrativa. Por otro lado HR Ratings ratificó sus calificaciones de HR A- con perspectiva estable, HR2, HR A- con perspectiva estable para sus emisiones y de HR2 para la porción circulante del programa dual.

AXTEL: Moody's bajó sus calificaciones de familia corporativa y de notas globales no garantizadas a 'B1' desde 'Ba3'.

CREAL: informó que se publicó la sentencia dictada por autoridad judicial en la que se declaró su disolución y se le puso en liquidación, habiéndose designado liquidador judicial, quien asumió el cargo y se encuentra desempeñándolo. Lo anterior derivado de la acción legal ejercida por uno de sus accionistas con base en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ELEKTRA: fue incluida, por segundo año consecutivo, en el Índice S&P/BMV Total México ESG. Por otro lado PCR Verum asignó calificaciones de 'AA/M' a sus emisiones de certificados bursátiles 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4', 'ELEKTRA 22-2U'.

FINDEP: S&P revisó su perspectiva de negativa a estable, confirmando sus calificaciones de 'B+'.

GENTERA: informó cambios en su Consejo de Administración acordados en su asamblea ordinaria de accionistas: aprobó el nombramiento de Juan Carlos Torres Cisneros como miembro relacionado del Consejo de Administración y a Ignacio Echevarría Mendiguren como miembro independiente del Consejo de Administración.

GFNORTE: informó, como consecuencia de la baja en calificación a Baa2 con perspectiva estable de la deuda soberana del Gobierno de México por parte de Moody's, la agencia calificadoradora bajó las calificaciones de depósitos largo plazo (moneda extranjera/local) para Banco Mercantil del Norte.

GISSA: HR Ratings ratificó su calificación de 'HR AA-' y 'HR1' y modificó la perspectiva estable a revisión en proceso para la emisora y su emisión 'GISSA 17'.

KOF: anunció que su subsidiaria Spal Indústria Brasileira de Bebidas firmó un contrato no exclusivo de distribución con Grupo Perfetti Van Melle (Perfetti) para la distribución de sus productos en sus territorios en Brasil. Perfetti es uno de los fabricantes más grandes del mundo de confitería y goma de mascar, con marcas globales como Mentos y Fruit-tela. Por otro lado, como resultado del ajuste de Moody's a las calificaciones soberanas de México, la calificadoradora ajustó su calificación en escala global de A2 a A3 cambiando la perspectiva a estable.

LIVEPOL: formará parte de la nueva composición del índice S&P / BMV Total México ESG.

VESTA: fue incluida por tercer año consecutivo como parte del Índice S&P/BMV Total México ESG.

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	47,076	-1.06%	-2.6%	-11.6%	-6.4%	10.69%	30.21%	22.88%	7.29	7.59	6.77
AEROMEX	188.00	-1.5%	-13.7%	6662.6%	2628.6%	13.30%	-0.49%	-28.74%	50.55	13.75	7.60
ALFAA	14.88	-0.5%	5.5%	-0.9%	-2.4%	19.92%	10.62%	7.01%	5.68	5.34	5.61
ALPEKA	26.93	-3.4%	3.6%	20.9%	5.8%	19.64%	10.57%	8.84%	4.82	4.12	5.06
ALSEA	37.56	1.2%	-8.0%	-1.0%	3.5%	-0.22%	21.10%	7.74%	6.49	6.50	5.93
AMXL	19.25	-5.2%	-3.1%	-11.2%	21.0%	11.60%	39.40%	18.61%	5.98	6.15	5.94
ARA	3.33	-6.7%	-5.4%	-22.4%	-23.6%	22.24%	14.56%	10.84%	3.73	8.07	7.29
AC	137.51	1.1%	7.0%	5.4%	13.5%	8.20%	18.66%	13.83%	9.24	9.29	8.65
ASUR	384.39	-2.7%	-10.8%	-9.1%	6.0%	5.89%	47.50%	46.09%	13.80	11.25	10.24
AUTLAN	15.00	-1.3%	-2.6%	13.1%	23.0%	8.25%	21.82%	7.37%	4.66	4.32	4.68
AXTEL	1.43	-2.7%	-12.8%	-63.0%	-74.5%	-20.04%	34.81%	2.56%	13.53	4.51	4.49
BBAJIO	43.41	0.2%	4.2%	18.0%	29.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	72.60	2.8%	16.0%	15.3%	60.8%	7.93%	14.04%	9.78%	8.87	8.84	8.52
BOLSA	34.65	-2.3%	-4.4%	-11.0%	-17.6%	10.88%	57.14%	55.66%	7.28	8.49	7.98
CEMEXCPO	8.04	-0.4%	11.8%	-42.5%	-49.7%	17.31%	19.05%	11.15%	4.99	4.97	4.75
CHDRAUIB	60.15	7.4%	12.5%	41.8%	91.9%	9.32%	6.45%	4.64%	7.86	6.51	6.20
GENTERA	16.45	-3.3%	5.6%	24.8%	34.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.05	4.0%	2.8%	-10.3%	-12.7%	4.02%	17.60%	18.06%	21.83	19.77	15.58
KUOB	44.99	0.0%	6.1%	-0.9%	-2.7%	20.28%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1086.98	-2.6%	-6.0%	-29.9%	-32.5%	6.15%	14.36%	9.36%	16.77	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-63.4%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	124.77	0.7%	-12.1%	-21.7%	-26.5%	7.94%	15.06%	9.62%	8.24	9.03	8.22
GAP	286.09	-2.2%	-1.3%	1.4%	32.2%	4.44%	49.53%	46.58%	15.61	13.07	11.59
GCARSOA1	77.49	0.5%	1.7%	17.1%	23.4%	6.38%	12.06%	10.58%	12.42	n.a.	n.a.
GCC	120.36	-2.1%	-1.7%	-24.0%	-22.4%	11.59%	31.10%	22.30%	5.65	7.45	6.69
GFAMSA	1.27	-5.9%	-17.0%	89.3%	149.0%	1.23%	-59.98%	-55.12%	-10.14	n.a.	n.a.
GFINBURO	34.12	2.2%	1.7%	39.2%	73.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	113.06	-0.6%	-4.1%	-15.0%	-10.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJCOB	77.91	-8.2%	-13.9%	-12.7%	-17.8%	22.40%	58.01%	50.96%	4.25	5.34	5.55
GMXT	34.40	-2.4%	-4.9%	-0.5%	4.1%	8.27%	42.90%	30.88%	8.40	7.89	7.39
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	240.49	5.9%	6.8%	-8.4%	8.9%	14.00%	15.70%	11.97%	7.71	8.46	8.08
GSANBOR	22.08	0.4%	5.1%	-22.5%	10.4%	6.25%	6.83%	5.07%	10.41	8.37	7.55
ICH	216.70	-0.2%	-3.0%	13.5%	31.5%	13.39%	24.02%	24.62%	5.93	6.51	8.59
IDEAL	40.00	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	9.82%	55.82%	48.93%	16.41	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	-5.1%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	28.30	7.2%	4.2%	-8.7%	-14.8%	9.79%	24.08%	17.81%	10.15	10.72	9.22
KOF	113.11	0.6%	0.0%	1.3%	7.0%	9.73%	18.90%	13.34%	7.69	8.32	7.71
LABB	19.40	-4.9%	-3.2%	-9.7%	-8.5%	14.67%	19.77%	19.81%	7.77	7.01	6.27
LACOMER	36.39	-3.1%	3.0%	-1.1%	-12.5%	10.57%	9.95%	6.25%	5.62	5.64	4.97
LALA	15.20	-0.7%	-6.2%	-12.4%	-7.0%	-9.47%	9.77%	1.22%	7.86	n.a.	n.a.
LIVPOL	90.33	0.9%	-8.1%	1.8%	0.5%	16.05%	13.23%	13.57%	5.32	6.60	5.69
MEGA	46.72	-3.8%	-8.2%	-33.0%	-34.0%	38.73%	48.17%	27.57%	1.57	1.96	1.60
MFRISCO	2.89	-3.3%	-7.1%	-19.7%	-36.2%	4.48%	19.53%	11.25%	10.65	6.28	6.51
NEMAK	4.44	15.9%	6.7%	-27.0%	-39.3%	16.31%	15.12%	6.05%	3.50	4.03	3.50
OMA	124.14	-3.4%	-10.0%	-9.7%	1.1%	7.73%	44.03%	47.14%	11.18	9.08	7.82
ORBIA	43.71	-10.2%	-13.9%	-16.4%	-16.9%	28.14%	21.79%	16.48%	4.45	5.75	6.08
PE&OLES	188.46	-1.7%	-9.0%	-20.0%	-32.6%	17.84%	32.52%	15.86%	3.71	4.94	4.64
PINFRA	139.82	-4.9%	-2.9%	-12.6%	-9.4%	13.06%	62.55%	57.82%	6.06	8.53	7.87
QUALITAS	86.60	-5.5%	-9.3%	-16.6%	-6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	101.18	1.4%	-6.8%	-4.7%	-9.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	20.05	0.6%	-8.2%	-14.8%	-15.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	208.63	0.8%	4.3%	12.8%	28.8%	13.03%	23.81%	24.06%	6.11	6.46	8.61
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	40.5%	0.22%	92.06%	36.16%	6.11	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.83	0.6%	11.2%	-12.1%	26.1%	17.97%	7.80%	5.89%	4.61	5.33	5.19
TLEVISAC	32.62	-0.7%	-2.5%	-15.4%	-38.3%	15.38%	38.25%	21.43%	4.73	7.67	7.25
AZTECAC	0.79	-2.4%	-16.6%	-31.0%	1.5%	n.a.	27.76%	22.99%	2.79	n.a.	n.a.
VESTA	40.00	1.1%	7.5%	-3.0%	5.5%	7.42%	79.43%	80.04%	2.79	16.54	14.83
VITROA	21.10	0.5%	-12.1%	-12.6%	-15.9%	3.76%	9.73%	2.14%	5.91	n.a.	n.a.
VOLAR	19.08	-1.8%	-17.3%	-48.1%	-56.3%	86.40%	31.80%	15.45%	3.93	4.60	3.74
WALMEXV	72.72	6.1%	5.3%	-4.4%	10.6%	5.37%	10.87%	8.55%	15.86	14.98	13.75

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	11.77	17.78	13.93	n.a.	2.23	7,103,604	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.35	-3.87	-63.64	-314.95	-0.60	25,648	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.79	6.91	7.41	7.96	1.87	73,049	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.33	5.91	7.86	20.71	1.30	56,835	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	37.72	22.39	16.89	9.11	4.12	31,497	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.39	12.76	12.11	6.05	3.18	1,251,635	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.20	7.03	6.26	11.23	0.30	4,200	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	19.75	17.03	15.22	68.23	2.02	242,607	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	19.27	15.28	13.41	123.92	3.10	115,317	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.46	201.26	1,006.29	21.46	0.70	5,031	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.03	-55.37	-18.43	1.02	1.40	4,008	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.75	8.19	7.46	37.54	7.62	51,655	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	20.41	20.91	20.55	21.70	3.35	324,890	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.78	12.61	11.73	12.67	2.74	20,407	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.00	7.42	7.92	13.29	0.61	121,705	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	16.95	12.40	11.12	33.98	1.77	57,491	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.18	n.a.	n.a.	12.79	1.29	26,116	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	32.94	27.81	21.62	16.25	2.83	165,374	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	19.60	n.a.	n.a.	451.84	2.41	253,681	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	15.67	15.31	12.56	73.30	1.70	446,455	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.51	19.79	17.43	37.54	7.62	146,977	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.55	n.a.	n.a.	46.53	1.67	174,796	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.55	235.94	209.39	79.44	1.52	40,609	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.20	n.a.	n.a.	-29.85	-0.04	724	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.32	10.40	9.65	27.48	1.24	216,001	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.30	7.88	6.98	81.23	1.39	326,004	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	7.71	8.47	9.08	41.59	1.87	606,529	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	7.71	0.85	0.77	33.53	4.47	141,060	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	15.03	15.88	14.94	77.06	3.12	92,324	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	27.35	15.60	13.61	15.13	1.46	49,749	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	10.04	9.90	13.36	96.36	2.25	94,606	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	16.21	n.a.	n.a.	13.45	2.97	114,641	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	19.36	17.57	14.34	1.86	15.20	87,026	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	15.13	16.11	14.27	57.86	1.95	237,625	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.01	10.34	8.67	10.50	1.85	20,331	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.33	10.29	9.28	52.92	0.69	17,487	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-25.60	n.a.	n.a.	5.67	2.68	37,634	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.41	n.a.	7.93	88.32	1.02	121,241	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.23	3.05	2.81	115.89	0.40	13,861	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-9.96	12.88	20.22	1.67	1.73	17,472	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	160.47	6.17	6.18	11.56	0.38	13,640	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	17.11	13.45	11.34	28.08	4.42	48,883	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	6.87	8.05	9.30	26.67	1.64	91,791	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	11.87	165.81	153.02	195.22	0.97	74,908	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.47	9.67	8.76	126.31	1.11	53,149	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.31	10.24	8.31	50.16	1.73	35,160	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.33	7.84	7.03	74.43	1.36	33,180	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	11.87	3.15	2.84	0.09	0.10	66,620	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.15	9.45	13.20	85.56	2.44	103,837	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	9.49	9.12	8.44	39.28	0.58	41,091	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	15.32	14.21	14.23	31.81	1.03	82,532	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.82	n.a.	n.a.	0.77	1.02	1,702	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.82	13.83	15.18	0.77	1.02	27,929	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.74	n.a.	n.a.	54.32	0.39	10,203	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	6.92	n.a.	n.a.	4.00	4.77	22,247	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	28.77	25.81	23.33	10.65	6.83	1,269,793	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 47,075.87 puntos con una variación de -1.1%.

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.



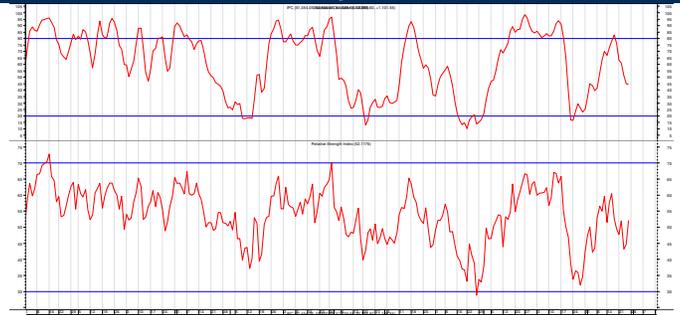
IPyC: estocástico

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:

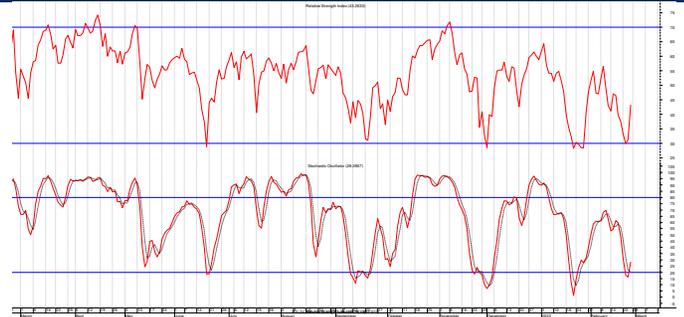
31,600

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
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.50 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	25-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
KUO	20-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	US\$0.020863 por acción
ARA	14-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.2343 por acción
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

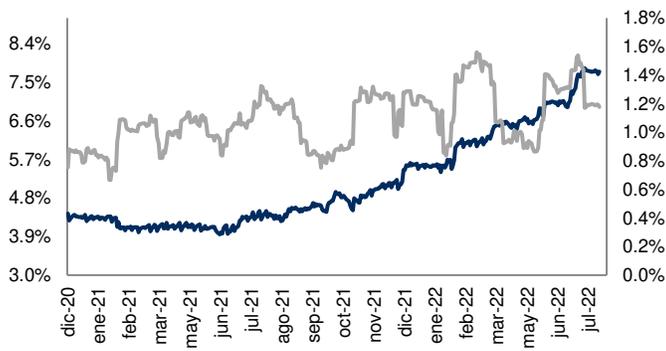


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.7%

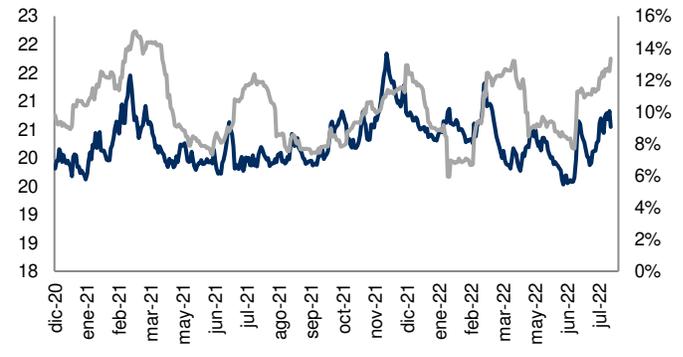
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5450

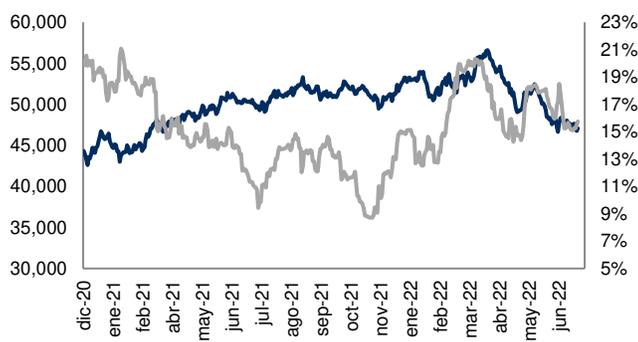
Volat: 13.3%



IPC y Volatilidad

Cierre: 47,075.87

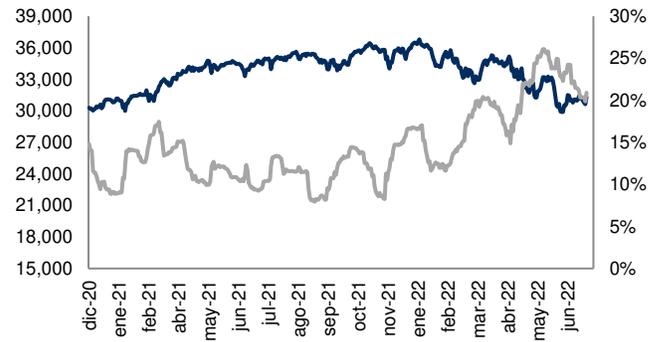
Volat: 15.8%



DJI y Volatilidad

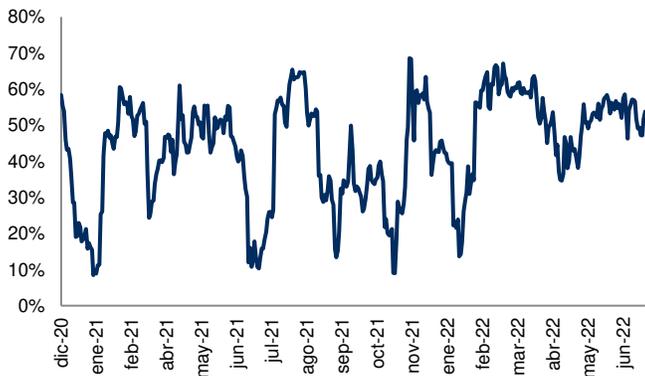
Cierre: 31,288.26

Volat: 20.9%



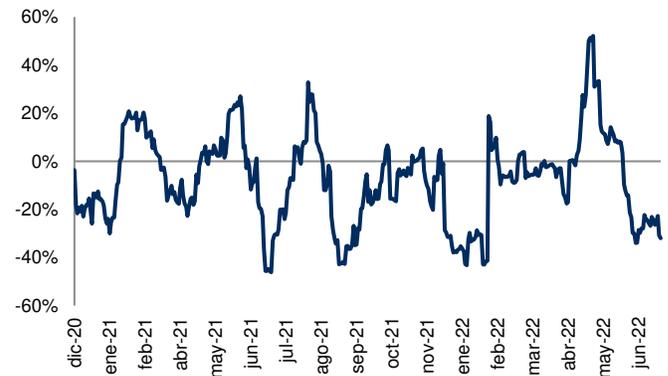
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 53.8%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -31.9%



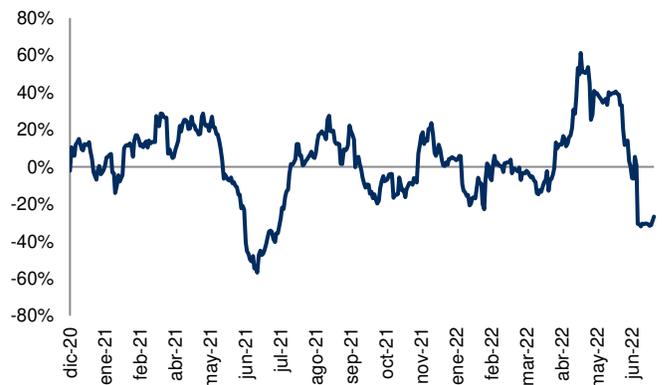
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -19.1%



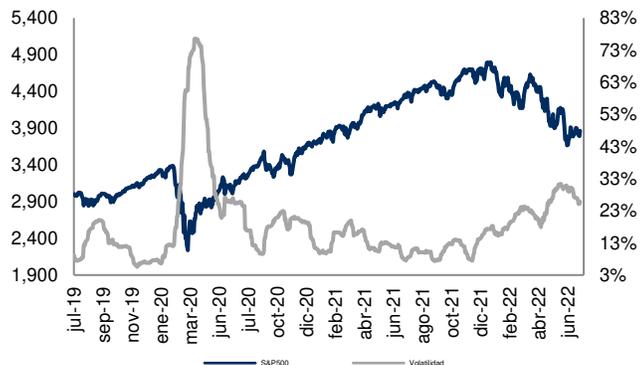
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -26.8%

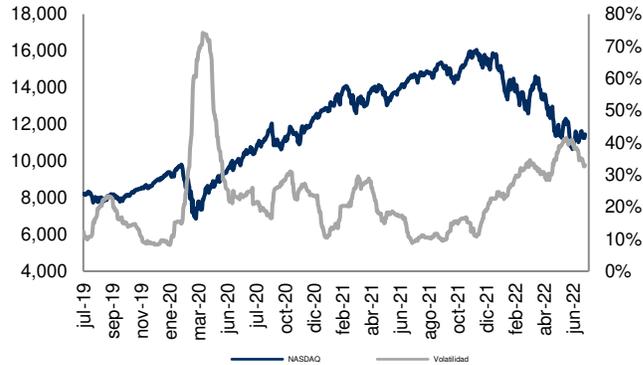


Monitor de Mercados

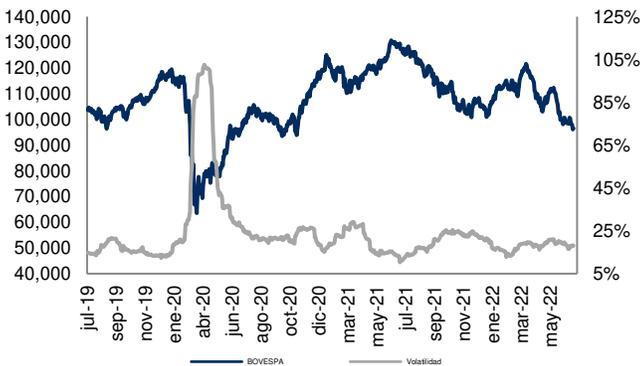
S&P 500 (EUA) Cierre: 3,863.16 Volat: 25.8%



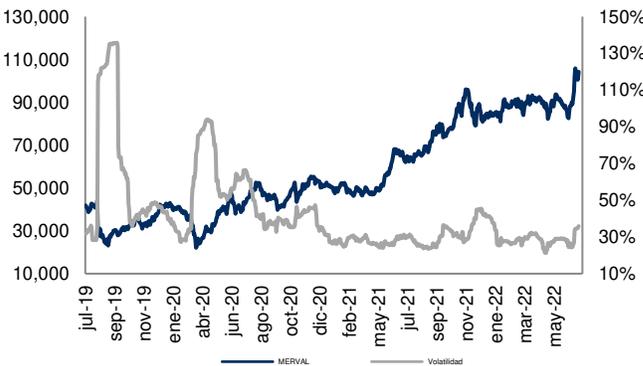
NASDAQ (EUA) Cierre: 11,452.42 Volat: 33.0%



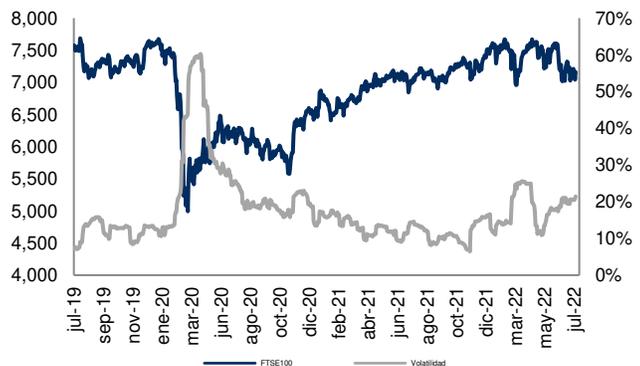
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 96,551.00 Volat: 18.0%



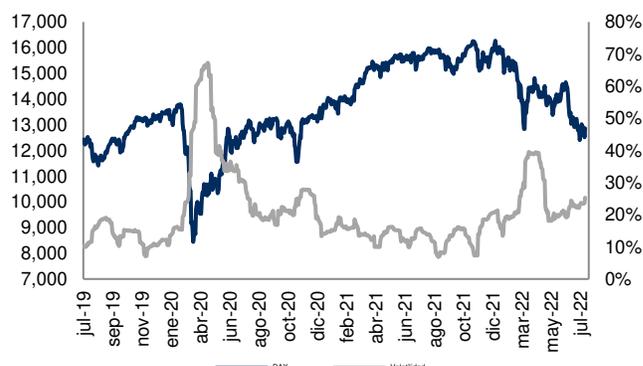
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 104,222.92 Volat: 36.0%



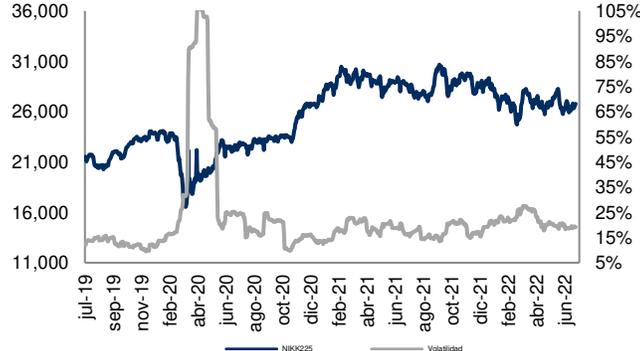
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,159.01 Volat: 21.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 12,864.72 Volat: 25.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 26,788.47 Volat: 19.1%



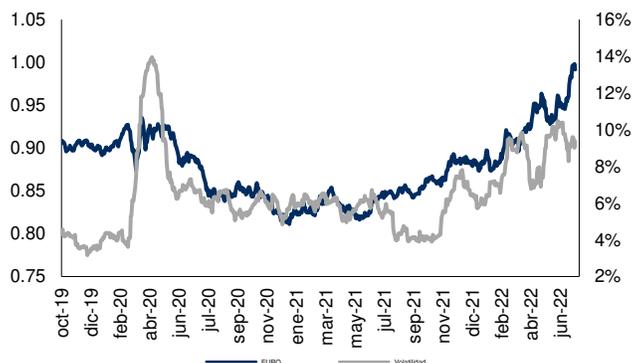
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.93%	1.93%	-18.95%
NASDAQ	-1.57%	3.18%	-26.80%
BOVESPA	-6.35%	-12.24%	-5.00%
MERVAL	-2.74%	12.73%	-0.04%
FTSE100	-1.85%	-4.06%	-14.96%
DAX	-2.11%	-7.93%	-28.22%
NIKK225	-0.78%	-1.81%	-22.75%
IPC	-1.49%	-3.95%	-11.82%
DJI	-0.16%	2.02%	-13.90%
CAC40	-0.92%	-3.39%	-25.21%
HANGSENG	-6.59%	-4.74%	-12.78%
TSE300	-3.88%	-7.13%	-15.82%
IBEX	-2.85%	-6.18%	-19.18%

Cifras al 15 de julio de 2022. Índices en USD.

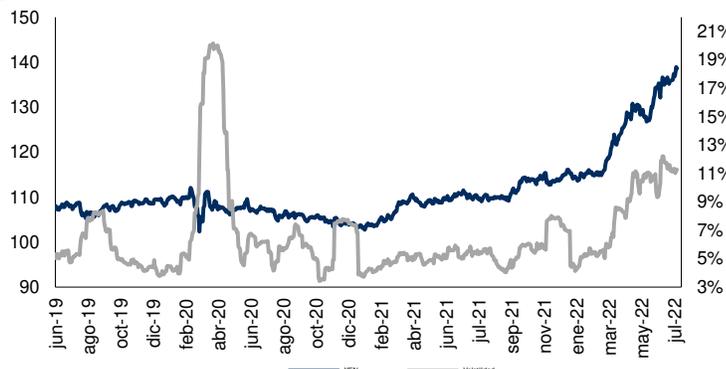


Monitor de Divisas

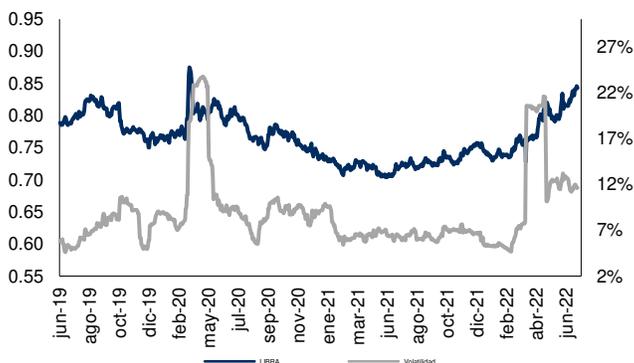
Euro (€) Cierre: 0.99 Volat: 9.4%



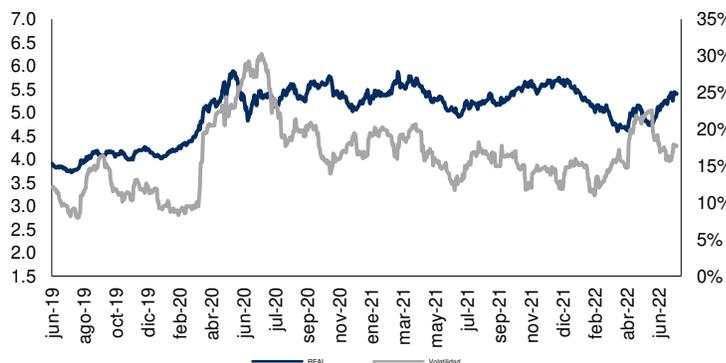
Yen Japonés (¥) Cierre: 138.55 Volat: 11.3%



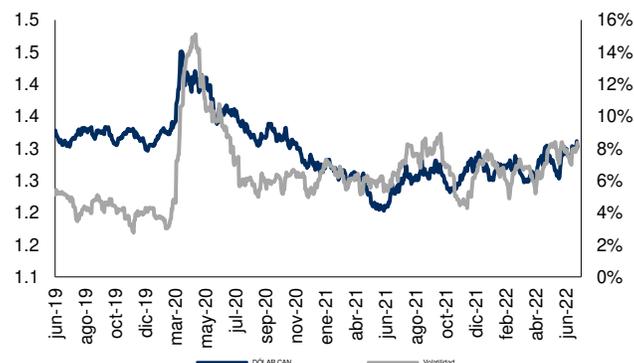
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.84 Volat: 11.6%



Real Brasileño Cierre: 5.40 Volat: 17.7%



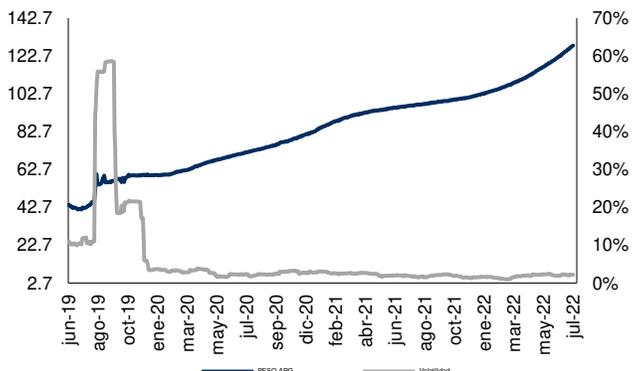
Dólar Canadiense Cierre: 1.30 Volat: 8.4%



Peso Mexicano Cierre: 20.56 Volat: 14.6%



Peso Argentino Cierre: 128.22 Volat: 2.2%



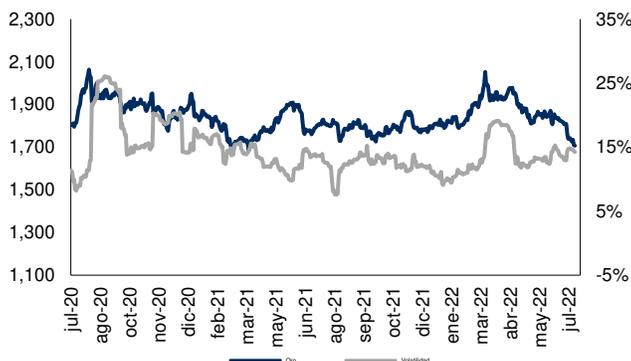
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.99	-0.96%	-3.48%	-11.36%
Yen	138.55	-1.78%	-3.51%	-16.97%
Libra	0.84	-1.34%	-2.53%	-12.29%
Real	5.40	-2.72%	-6.55%	3.14%
Dólar Can	1.30	-0.59%	-0.98%	-2.90%
Peso Mex	20.56	-0.66%	0.54%	-0.32%
Peso Arg	128.22	-1.22%	-4.31%	-19.92%

Cifras al 15 de julio de 2022. Cotizaciones con respecto a USD.

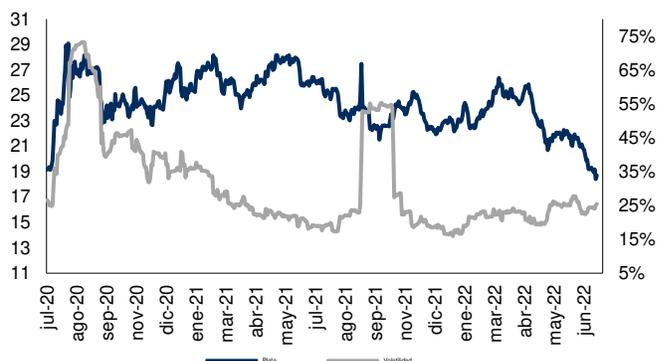


Monitor de Metales y Otros Commodities

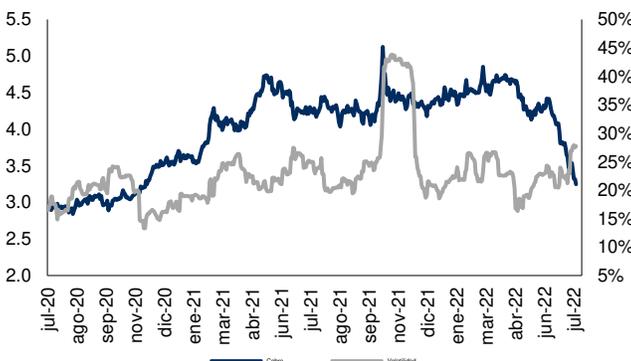
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,706.270 Volat: 14.2%



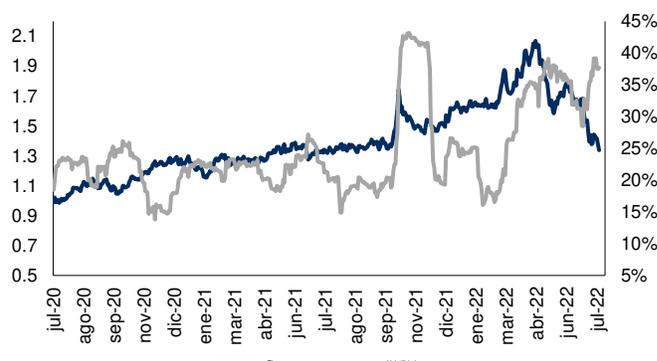
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 18.686 Volat: 25.5%



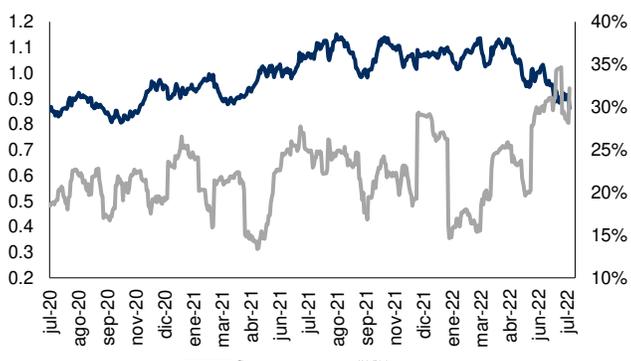
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.248 Volat.: 27.7%



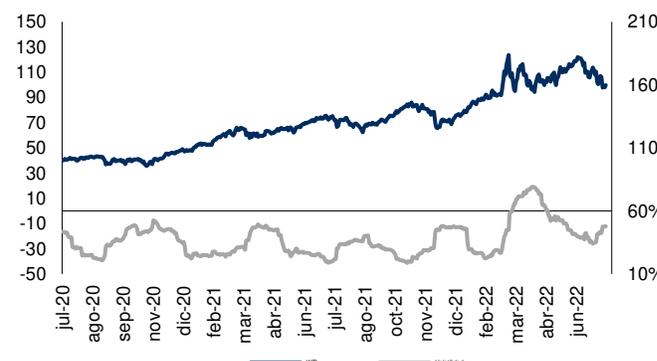
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.339 Volat: 37.7%



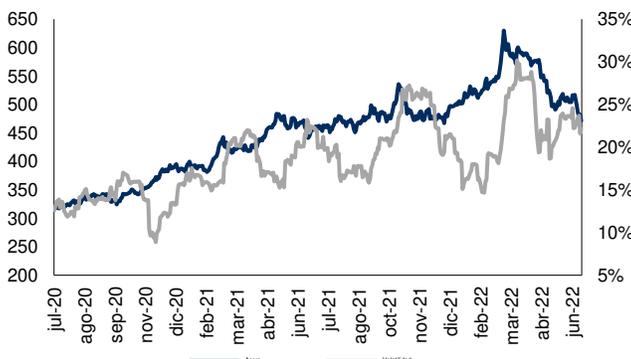
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.841 Volat: 32.2%



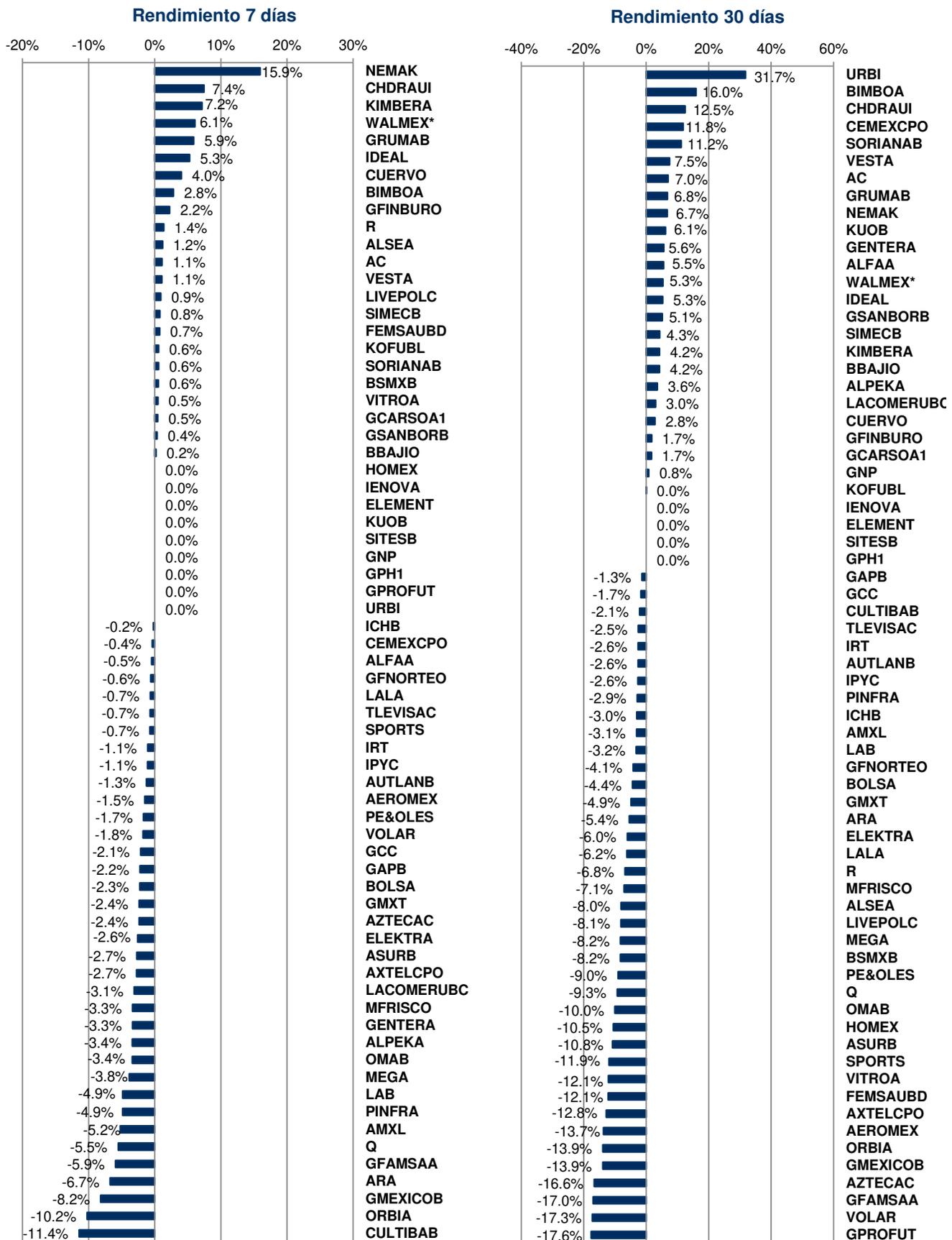
WTI (US\$ / barril) Cierre: 99.790 Volat: 47.7%



Acero (Indice) Cierre: 399.138 Volat: 22.2%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1706.27	-2.04%	-7.00%	-6.72%
Plata	18.69	-3.18%	-13.81%	-19.70%
Cobre	3.25	-8.42%	-22.33%	-26.37%
Plomo	0.84	-6.27%	-10.02%	-20.28%
Zinc	1.34	-7.29%	-18.69%	-17.56%
WTI	99.79	-6.72%	-13.50%	32.38%
Acero	399.14	-6.03%	-17.21%	-20.35%

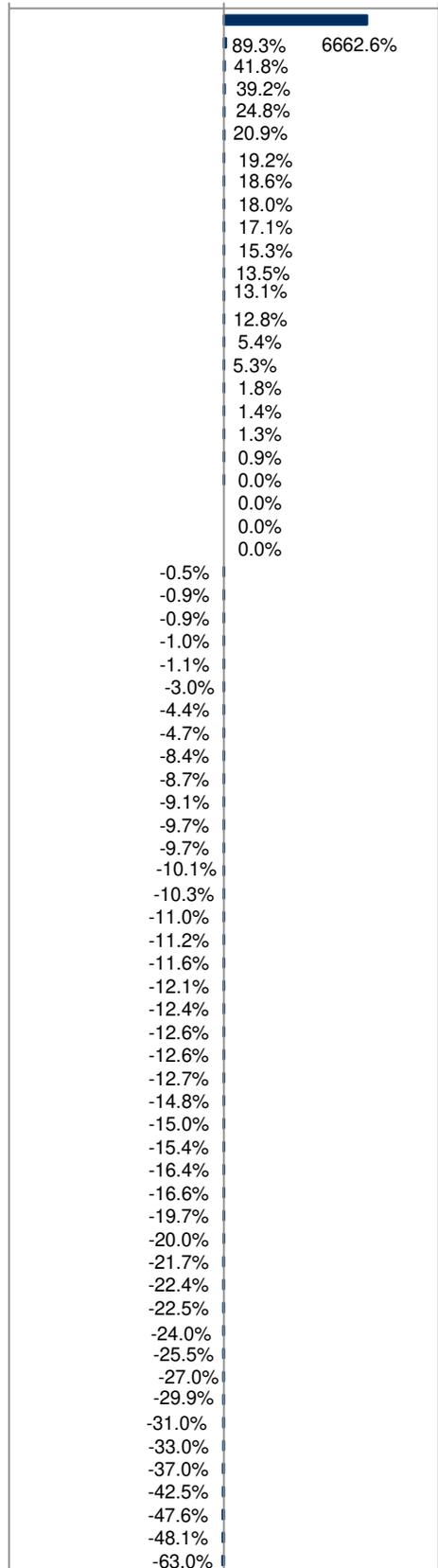


Rendimiento en el Año

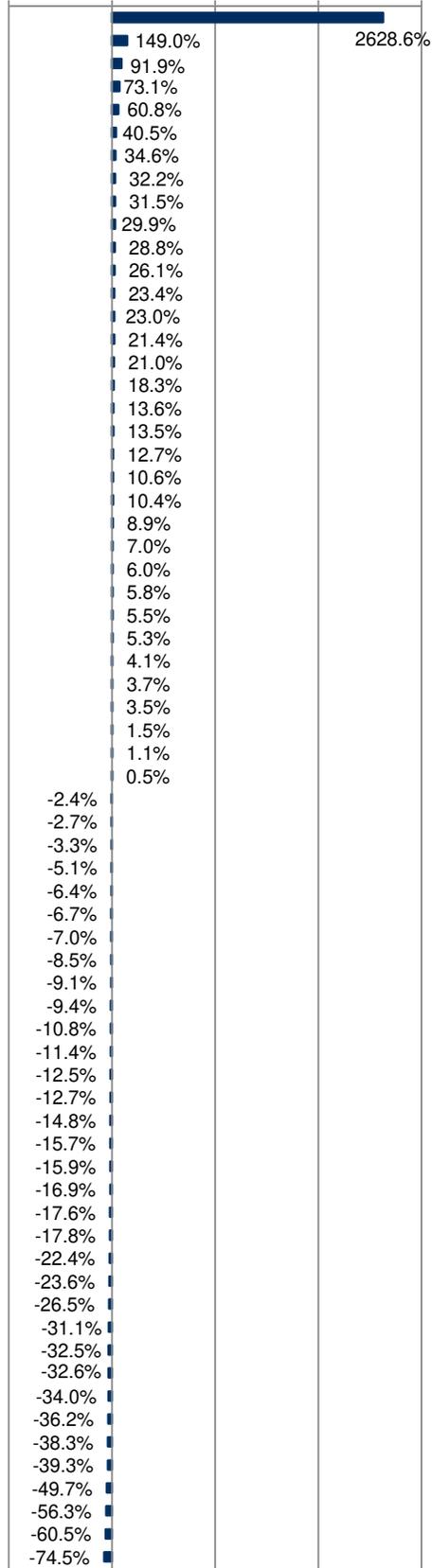
Rendimiento 12 meses

-10000% 0% 10000%

-1000% 0% 1000% 2000% 3000%



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



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

VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	7.63%	7.22%	6.39%	5.35%
FondeoB	5.36%	4.91%	4.09%	3.46%
Diferencia	2.27%	2.31%	2.30%	1.90%

Duración

	Actual 14-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,399,354,697	1,231,234,939	168,119,758

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

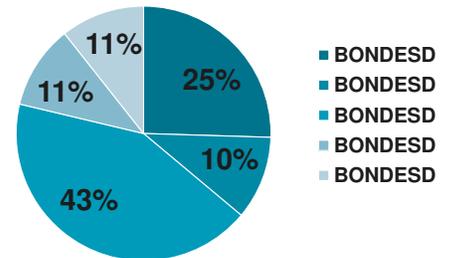
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.69%	7.31%	6.48%	5.46%

Duración	Fondo	Benchmark
	150	44

	Actual 14-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,024,958,996	1,028,115,435	- 3,156,439

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

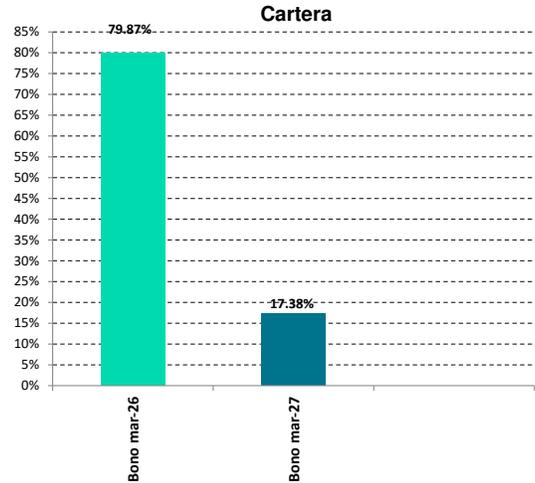
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-7.24%	-5.47%	-3.48%	-2.11%
PIPG-Fix5A	-11.50%	-8.31%	-6.08%	-4.05%
Diferencia	4.26%	2.84%	2.60%	1.95%

	Fondo	Benchmark
Duración	1226	1340

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	14-jul 74,972,341	30-jun 75,739,648	- 767,307



VALMX 16 Discrecional

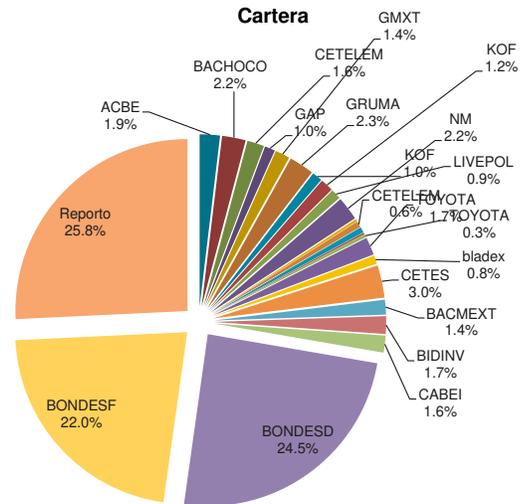
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	8.11%	7.45%	6.59%	5.54%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	14-jul 3,531,794,908	30-jun 3,537,158,459	- 5,363,551



VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

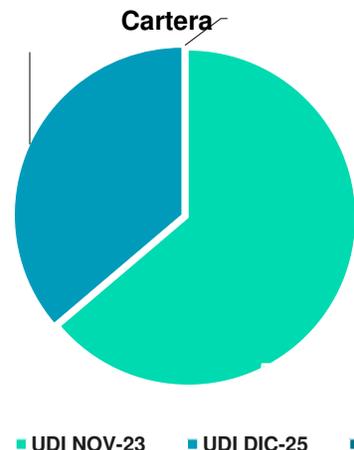
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	8.67%	13.62%	6.77%	6.92%
PIPG-Real3A	15.54%	18.33%	6.84%	6.47%
Diferencia	-6.87%	-4.71%	-0.06%	0.45%

	Fondo	Benchmark
Duración	635	480

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	14-jul 733,953,924	30-jun 728,067,980	- 5,885,944



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

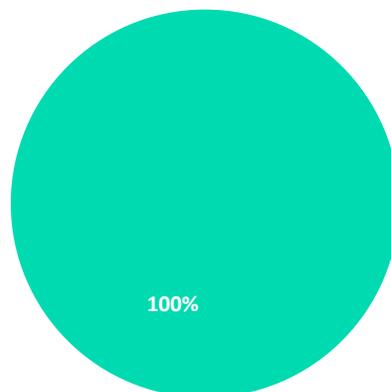
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	78.35%	52.51%	3.11%	4.76%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 14-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos (pesos)	669,735,689	647,636,449	22,099,240

Cartera

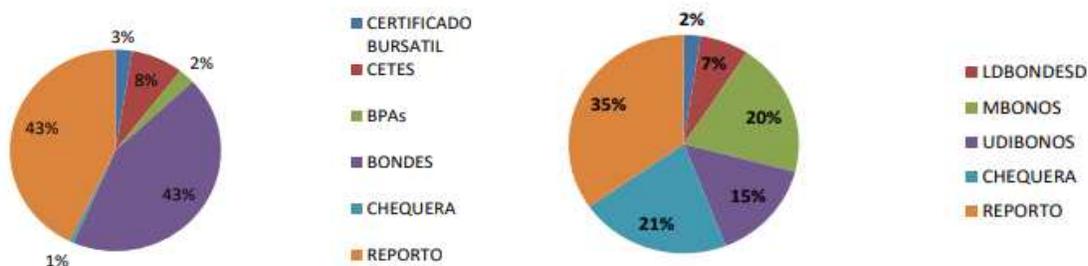


■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.46%	7.24%	6.65%	No Disponible
BX+1	-1.94%	0.70%	1.53%	No Disponible

	Actual 14-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

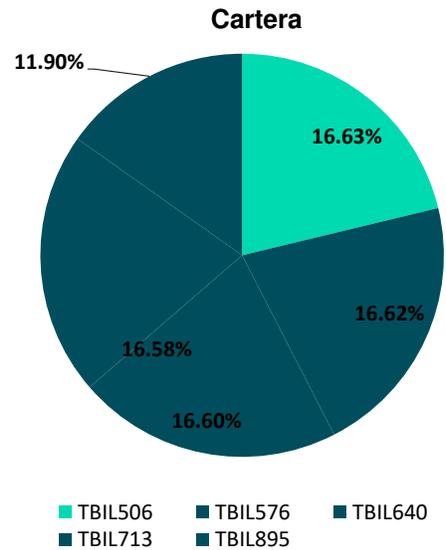
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	75.9%	53.52%	2.50%	4.06%

Duración: 29

Activos netos	Actual 14-jul	Anterior 30-jun	Variación
	937,625,032	907,891,945	29,733,087



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

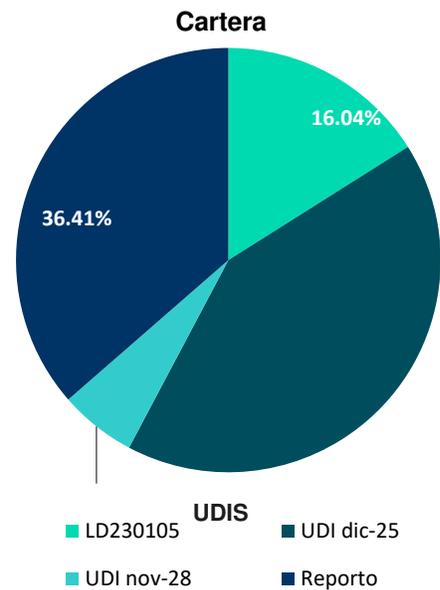
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.9%	3.97%	2.02%	3.35%

Duración: Fondo 649

Activos netos	Actual 14-jul	Anterior 30-jun	Variación
	15,263,853	15,244,431	19,422

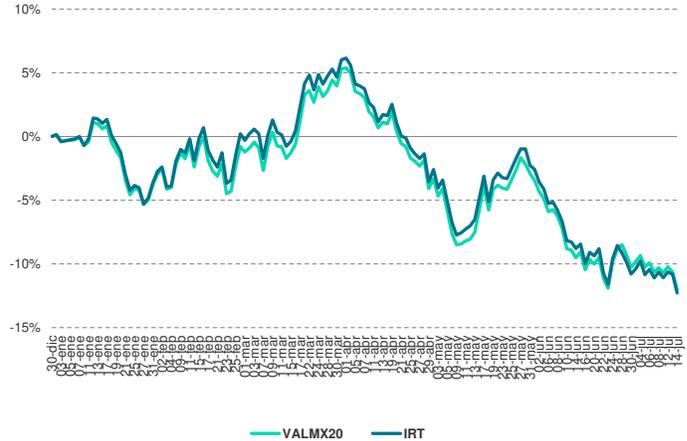
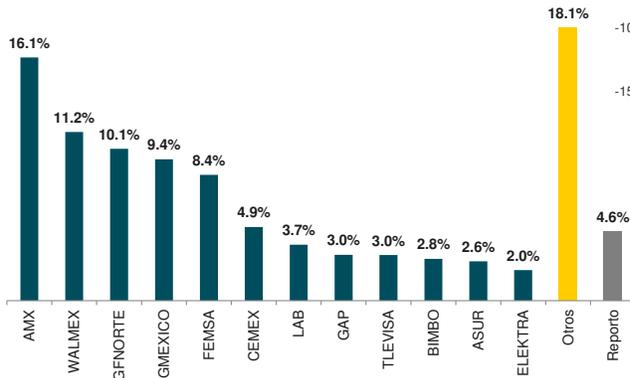


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.55%	-10.06%	-12.02%	-4.36%

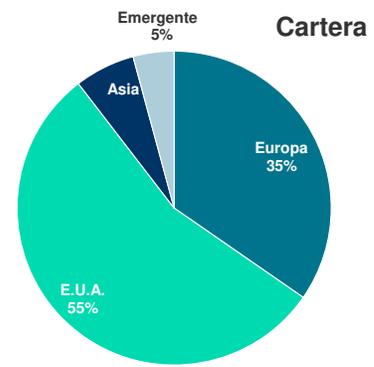
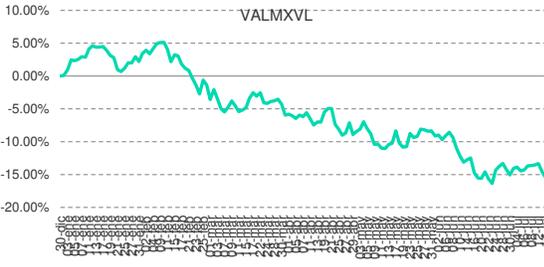
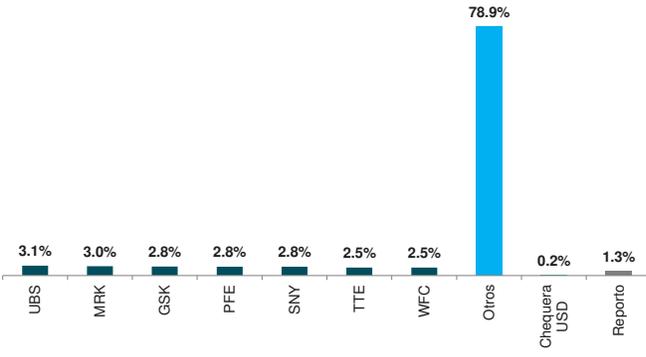
Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	285,665,592	294,805,400	297,659,752
	-3.10%	-0.96%	-0.49%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-2.07%	-7.71%	-15.47%

Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	3,176,635,538	3,311,558,125	3,590,713,312
	-4.07%	-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.

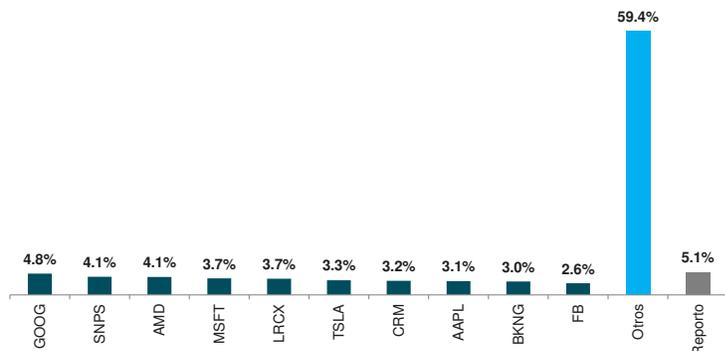
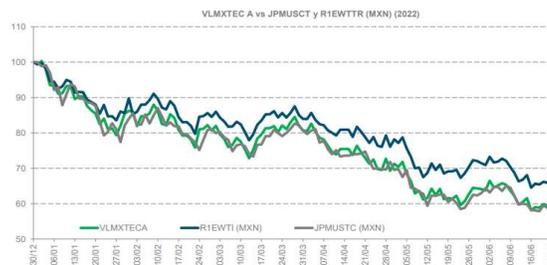


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.26%	-4.69%	-38.69%	-32.69%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,622,045,705	3,708,942,353	- 86,896,648

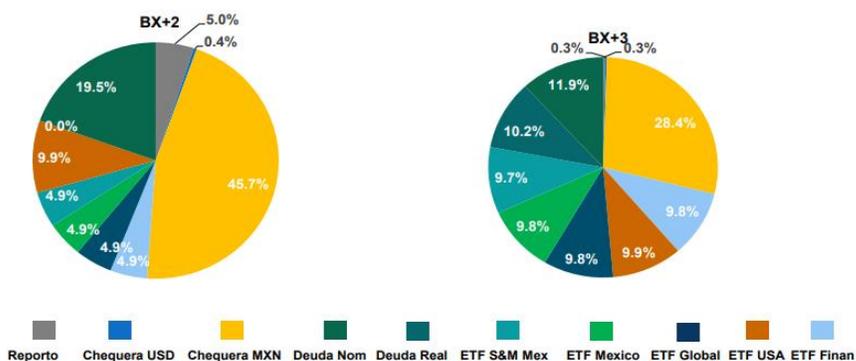


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.45%	-1.86%	-3.29%	-1.67%
BX+3	-0.83%	-3.26%	-8.74%	-5.10%

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
	BX+2	77,775,317	77,449,628
BX+3	63,517,842	63,224,565	293,277



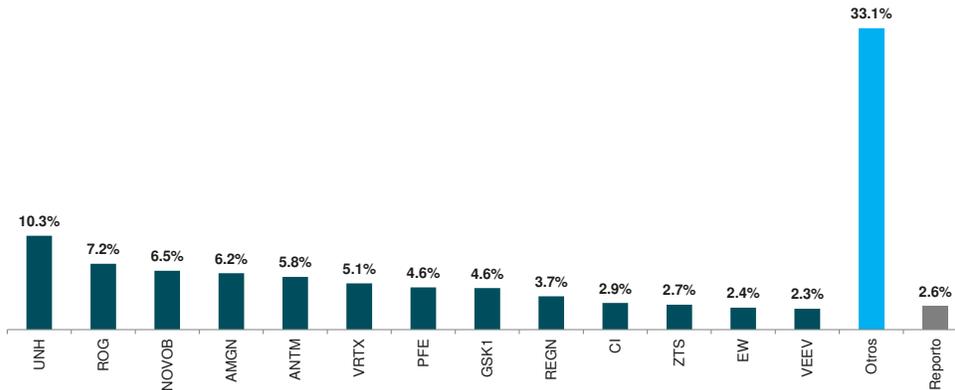
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

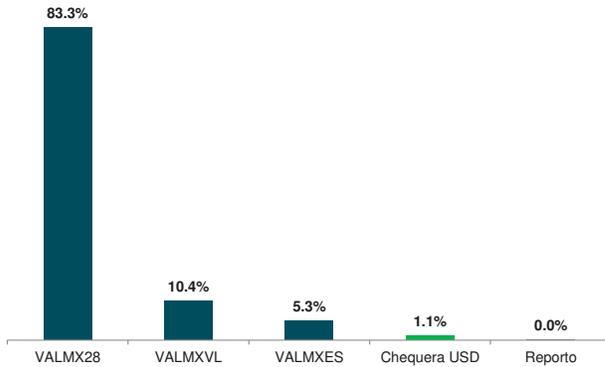


VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.48%	-3.25%	-19.24%	-13.65%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
		8,209,266,012	9,331,329,386	9,802,369,001
Δ Mes a Mes	-12.02%	-4.81%	-2.36%	



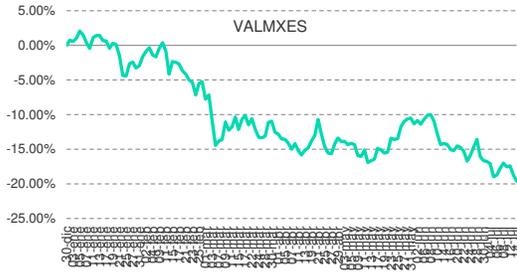
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.31%	-10.09%	-19.64%	-21.82%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	458,300,176	539,838,061	580,740,994
	-15.10%	-7.04%	3.28%	

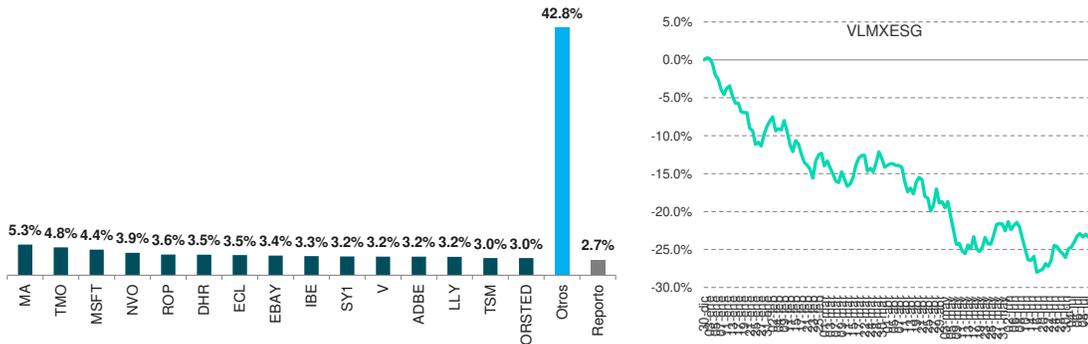


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.69%	-3.32%	-24.20%	nd

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	1,091,454,982	1,064,425,793	1,146,433,040
	2.54%	-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.



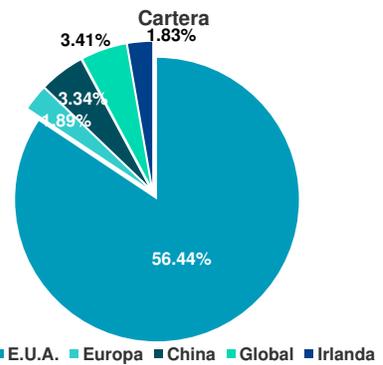
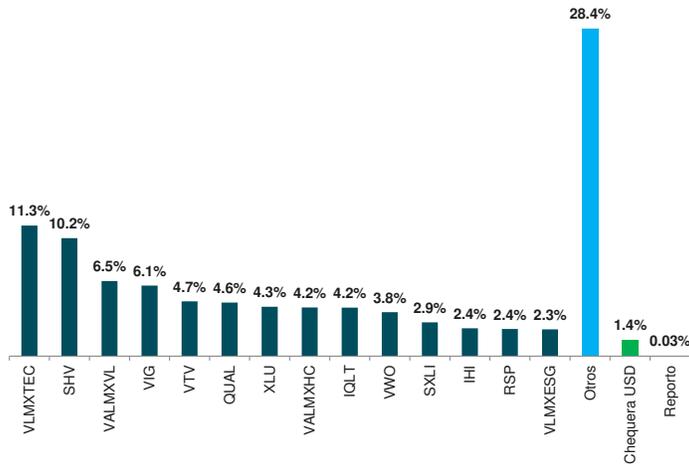
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.39%	-2.37%	-19.80%	-13.53%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	3.16%	-4.65%	-2.99%

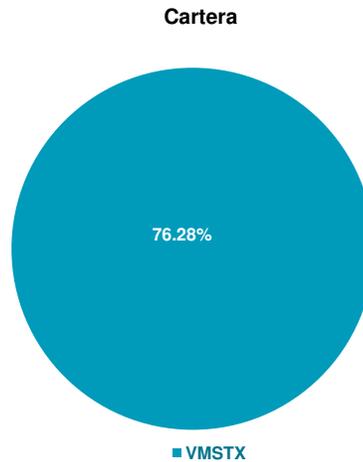
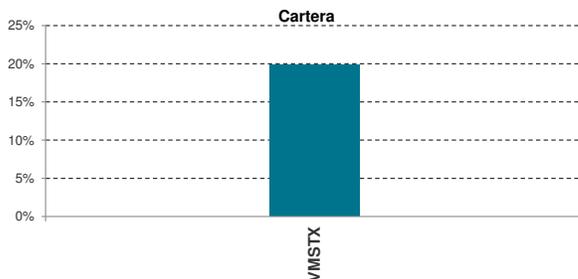


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.08%	7.22%	3.17%	n/a

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	-1.33%	-4.90%	-4.10%



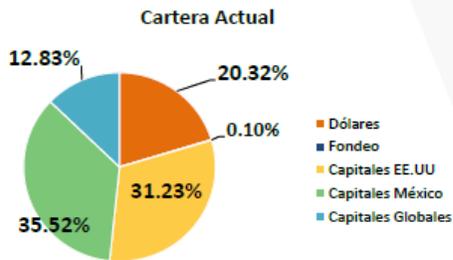
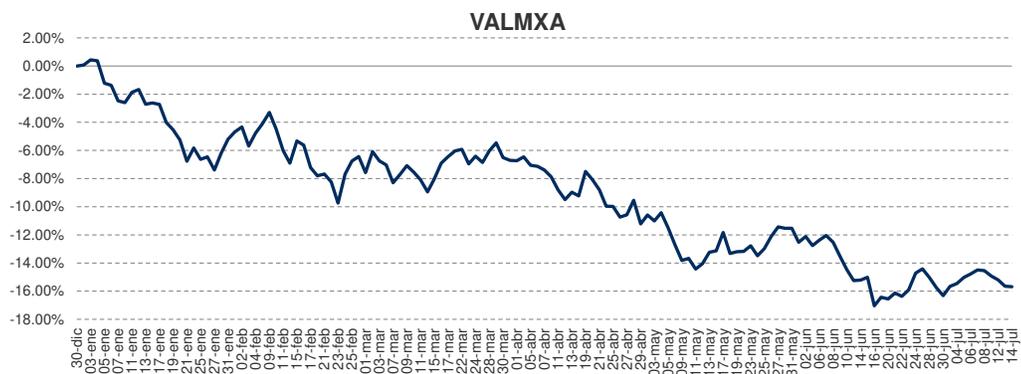
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.40%	-4.70%	-15.69%	-9.60%

VALMXA	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	382,315,889	379,615,975	405,377,150	410,995,456

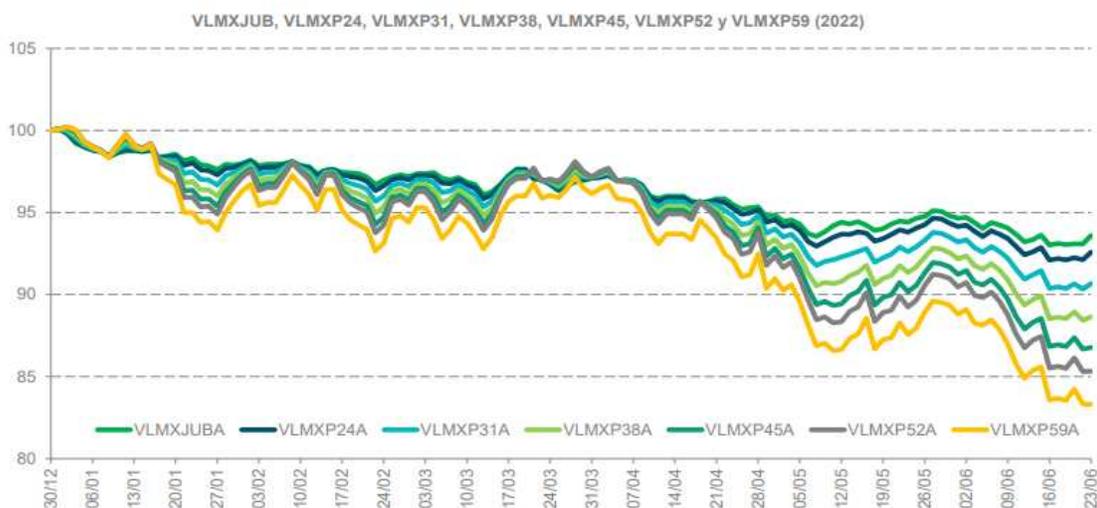
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	-0.83%	-3.26%	-8.74%	-5.10%
VLMXP24	-0.35%	-0.95%	-5.83%	-2.84%
VLMXP31	-0.46%	-1.44%	-6.75%	-3.24%
VLMXP38	-0.67%	-2.35%	-8.47%	-4.21%
VLMXP45	-0.89%	-3.32%	-10.31%	-5.29%
VLMXP52	-1.10%	-4.23%	-12.01%	-6.35%
VLMXP59	-1.37%	-5.43%	-15.35%	n/a

	Activos netos			
	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
VLMXJUB	925,789,123	921,365,258	942,510,412	950,604,144
VLMXP24	536,829,902	534,285,681	555,952,447	557,960,526
VLMXP31	694,559,699	690,469,791	707,155,436	712,611,434
VLMXP38	681,100,155	676,612,573	686,625,746	688,783,293
VLMXP45	826,202,084	822,415,364	835,025,540	844,634,774
VLMXP52	281,262,019	277,934,489	282,707,914	291,382,546



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52	
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.72%	17.82%	13.25%	9.14%	5.99%
	REPORTO	0.87%	1.01%	0.86%	1.00%	0.89%	0.84%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.54%	29.64%	22.28%	15.50%	10.03%
	RENTA VARIABLE	35.25%	40.73%	51.68%	63.48%	74.47%	83.14%

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.