



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 18 al 22 de Julio del 2022

Semana 29

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- La economía pierde fuerza
- La inflación continúa al alza; preocupa la trayectoria de la subyacente

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

- Datos recientes muestran moderación en el ritmo de crecimiento
- Indicador líder: desaceleración económica
- Perspectivas: posible inversión de la curva de rendimientos; aumentará riesgo de recesión

## **Renta fija**

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

- Nacional: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto. Nuestro escenario base contempla un incremento en 75 puntos base.
- Internacional: Nuestro escenario base es un incremento en 75 puntos base en el rango objetivo de la tasa de fondos federales el próximo 27 de junio.

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

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

## **Mercado Cambiario**

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

- Soporte en 20.44. Resistencia 20.68.
- Los fundamentales del peso se mantienen fuertes.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con importantes ganancias. El IPC logró cerrar en terreno positivo, ubicándose por arriba de los 47,260 puntos.

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

- ALPEK: Corpus Christi Polymers LLC reanudará la construcción de la planta integrada de PTA-PET en Corpus Christi, Texas.
- AMX: a falta de acuerdo entre Telmex y Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, éste inició una huelga.

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

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

- Cumplió en tiempo para dar equilibrio pero faltan puntos.

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

- Semana clave de alta volatilidad por iniciar.

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

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

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

## **Sociedades de inversión**

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

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

# Calendario de Eventos Económicos

Julio - Agosto 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional. FED de Chicago</b> Mayo: 0.01 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Junio: -17.7 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Abril: 1.07% ae Mayo e/ : 0.0% ae Mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Abril: 1.77% Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Junio: 98.7 Julio e*/: 96.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Junio: -19 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Mayo: 696 mil Junio e*/: 675 mil</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Julio 15: 198,473 mdd Julio 22 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Mayo: 0.8% Junio e*/: -0.3%</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Mayo: -2,215 mdd Junio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Junio: 12 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación.</b> 1T-22: -1.6% 2T-22 e*/: 0.7%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Julio 16: 251 mil Julio 23 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Mayo: 3.3% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Junio</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Mayo: 0.5% Junio e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Mayo: 0.2% Junio e*/: 0.8%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Mayo: 0.6% Junio e*/: 0.9%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Mayo: 0.3% Junio e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de Costo Laboral</b> 1T-22: 1.4% 2T-22 e*/: 1.1%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Junio: 50.0 Julio preliminar: 51.1 Julio e*/: 51.1</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna</b> 1T-22: 1.0% 2T-22 e/ : 1.0% 2T-22 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Junio</p>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Junio: 53 Julio e*/: 53</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Mayo: -0.1% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Mayo: 5,172 mdd Junio e*/: n.d.</p> <p><b>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Mayo: 11.254 millones Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador líder</b> Mayo: -0.23 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Julio 22 e*/: n.d. Julio 29 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Junio: 55.3 Julio e*/: 55.0</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Junio: 90,368 unidades Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Mayo: -85.5 billones Junio e*/: -81.9 billones</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Julio 23: n.d. Julio 30 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Junio: 43.6 Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Junio: 372 mil Julio e*/: 250 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Junio: 3.6% Julio e*/: 3.6%</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Mayo: 22.347 billones Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Abril: 0.8%ae Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Abril: 1.9%ae Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción y Exportación de automóviles</b> Julio</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>

e/ = estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d. = no disponible



México

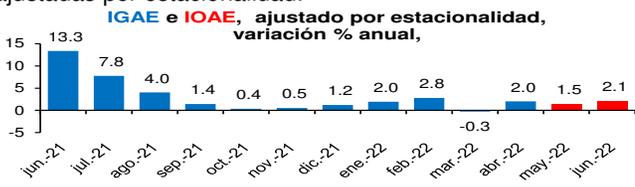
**La economía pierde fuerza**

El Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) anticipa que la economía se contrajo en el mes de junio en 0.4 por ciento, después de registrar variación nula en mayo y un crecimiento de 1.1 por ciento en abril, respecto al mes previo y con ajuste estacional. Con esta métrica, la economía aumentó 0.9 por ciento anualizado en el segundo trimestre de este año frente a 1.1 por ciento en el primer trimestre.



El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.

El IOAE creció 2.1 por ciento en junio, después de crecer 1.5 en mayo y 2.0 en abril, para promediar 1.9 por ciento en el segundo trimestre de este año, según cifras anuales y ajustadas por estacionalidad.



Con estas cifras mantenemos nuestra estimación de un crecimiento económico de 1.9 por ciento para 2022.

**Las ventas al menudeo crecen de forma moderada**

En mayo, las ventas al menudeo crecieron 0.5 por ciento, ritmo moderado si se consideran registros anteriores, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su variación anual, se registró un incremento de 4.9 por ciento, para mantener una trayectoria favorable. Las ventas al menudeo ya recuperaron su nivel pre-pandemia.



**La inflación continúa al alza; preocupa la subyacente**

En la primera quincena de julio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.43 por ciento, para superar la estimación de mercado de 0.36 por ciento y coincidiendo con la de VALMEX.

La inflación general anual aumentó de 8.09 por ciento en la segunda quincena de junio a 8.16 por ciento en la primera quincena de julio, sobre todo por alza en algunos precios agropecuarios (huevo, papa, cebolla y naranja), loncherías y electricidad, para mencionar los más importantes.

La inflación subyacente resultó en línea con la estimación de mercado: 0.34 por ciento. Con ello, la inflación anual subyacente pasó de 7.52 por ciento en la segunda quincena de junio a 7.56 por ciento en la primera quincena de julio. 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 9.81 a 9.96 por ciento.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.82 por ciento.



**Eurozona**

**El BCE abandona las tasas de interés negativas**

El Banco Central Europeo decidió elevar sus tres tasas de interés de referencia en 50 puntos base y aprobar el Instrumento para la Protección de la Transmisión (Transmission Protection Instrument, TPI) para buscar que la inflación regrese a su objetivo de 2 por ciento en el mediano plazo. Estos son los primeros pasos hacia la normalización de la política monetaria y en los anuncios posteriores las tasas de interés seguirán aumentando, aunque la magnitud de los ajustes dependerá de los datos.

A partir del 27 de julio, las tasas de interés para operaciones de refinanciamiento, préstamos marginales y depósitos aumentarán a 0.50, 0.75 y cero por ciento, respectivamente.

La intención de la Junta de Gobierno del BCE es continuar reinvertiendo totalmente los pagos de principal de los activos relacionados con el programa de compras masivas (Asset Purchase Programme, APP) por un periodo largo, por el tiempo que sea necesario para mantener las condiciones de liquidez en los mercados. Las reinversiones de capital provenientes de los activos del programa de compras de emergencia por la pandemia (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) continuarán al menos hasta fines de 2024.

El nuevo instrumento, el TPI, busca la transmisión efectiva de la política monetaria y se activará para contrarrestar eventos no deseados y desordenados que constituyan una amenaza a la postura monetaria, vía compra de activos de manera discrecional en el mercado secundario, dependiendo de la situación específica del país en que se aplique, bajo la condición de que tengan finanzas públicas sanas, sin desequilibrios macroeconómicos excesivos y con sustentabilidad fiscal.

El mandato único del BCE es una inflación cercana a 2 por ciento y las medidas anunciadas van en ese sentido, aunque su impacto no será evidente en el muy corto plazo. La inflación anual en junio se ubicó en 8.6 por ciento y, pese a que la actividad económica se está desacelerando, la Junta de Gobierno del BCE espera que la inflación siga siendo más alta de lo deseado durante algún tiempo, sobre todo por las presiones provenientes de los precios de la energía y de los alimentos, asociados en buena medida por el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania, pero también por la reciente depreciación del euro.

La estabilización de los precios de energía y las distorsiones en los cuellos de botella sólo se atenuarán si el conflicto bélico baja de intensidad y las decisiones de Rusia sobre el suministro de energía se relajan, lo cual no se percibe en el muy corto plazo, por lo que consideramos como probable que el siguiente ajuste en las tasas de referencia por parte del BCE sea de la misma magnitud.



Estados Unidos

**El sector manufacturero se debilita**

En julio, el sector manufacturero está registrando menor dinamismo, según dos índices regionales: Nueva York y Filadelfia.



**Debilidad en el sector construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.559 millones de unidades en junio, 2 por ciento menos que en mayo y 6.3 por ciento debajo del nivel de junio de 2021. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 0.6 por ciento en junio, a una tasa anual de 1.685 millones de unidades, apenas 1.4 por ciento arriba de su nivel de un año antes.

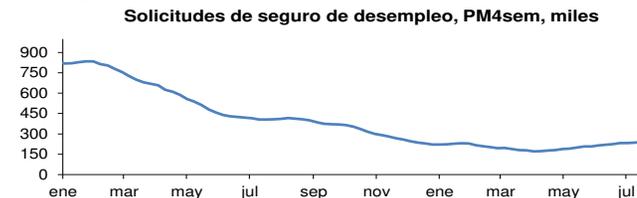


Por su parte, las ventas de casas en existencia disminuyeron 5.4 por ciento en junio, su quinta caída al hilo, para una tasa anual de 5.12 millones de unidades, 14.2 por ciento menos que en el mismo mes de 2021. La baja obedece al encarecimiento de la vivienda (los precios han aumentado 13.4 por ciento en un año) y al alza en las tasas hipotecarias (en el último año pasaron de 2.96 a 5.52 por ciento).



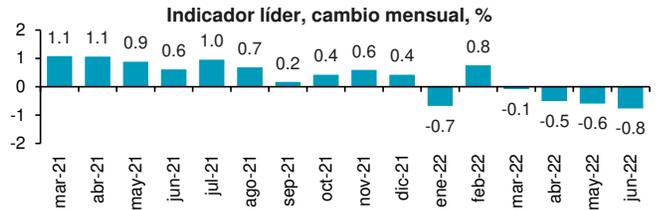
**Suben los reclamos de seguro de desempleo**

En la semana que concluyó el 16 de julio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 251 mil, 7 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 4.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 240.5 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



**Indicador líder: desaceleración económica**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía disminuyó 0.8 por ciento en junio, para sumar cuatro bajas al hilo, con lo cual el indicador registró una caída de 1.8 por ciento en la primera mitad de 2022, comparado con un crecimiento de 3.3 por ciento en el segundo semestre de 2021. El comportamiento reciente del indicador adelantado sugiere que la desaceleración continuará en los próximos meses, aumentando el riesgo de recesión.



**Inversión extranjera en portafolio**

En mayo, se registró una entrada de 155.3 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 137.4 billones, para acumular un saldo positivo de 645.1 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China, Reino Unido e Irlanda con un 38.1 por ciento del total.



**Perspectivas**

Este miércoles 27 el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal fijará su postura sobre política monetaria. Se espera que aumente la tasa de fondos federales en 75 puntos base, de 1.75 a 2.50 por ciento, en su límite superior de su rango objetivo. Un incremento de 100 puntos base parece haberse disipado, dado que los datos más recientes tienen un claro sesgo negativo.

Si se materializa dicho incremento y la tasa del bono a 10 años se mantiene cerca de su nivel actual, ligeramente debajo de 3 por ciento, la probabilidad de recesión para los próximos 12 – 18 meses aumentará, dado el aplanamiento de la curva de rendimientos y la posibilidad de que se invierta en el futuro cercano. Las recesiones ocurren con curvas de rendimientos invertidas.

En este sentido, será muy importante la narrativa del Comité en su comunicado del miércoles, así como los comentarios posteriores del presidente del FED, para aclarar cuál podría ser la magnitud de los ajustes posteriores en la tasa de referencia. Esperemos que el Comité muestre flexibilidad, aunque todo dependerá de los datos.

## México Subasta primaria

La subasta de cetes número 29 del año mostró alza generalizada. El cete de 28 días se incrementó en 19 puntos base, el de 91 días en 25 pb, el de 175 en 11pb y el de 343 días en 14 pb. Los incrementos en la subasta son congruentes con mayores alzas en la tasa de interés por parte del Banco de México.

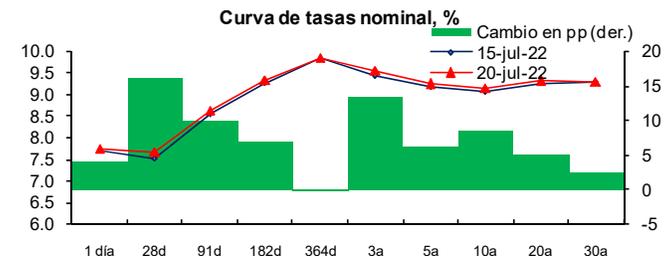
### Tasas de interés de la Subasta 29 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.55	7.74	0.19
Cete 91d	8.45	8.70	0.25
Cete 175d	9.21	9.32	0.11
Cete 343d	9.68	9.82	0.14
Bono 30 años	9.19	9.36	0.17
Udi 30 años	4.05	4.29	0.24
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 7a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA7 años	0.17	0.16	-0.01



### Mercado secundario

La curva de tasas nominales mostró alza en prácticamente todos los plazos, salvo el de 1 año que se mantuvo virtualmente sin cambios. La curva sigue mostrando inversión, es decir que los plazos más cortos tienen una mayor tasa respecto a los más largos (por ejemplo, la tasa a 1 año es de 9.85 por ciento y de 10 años en 9.14 por ciento). Esta inversión es normal durante ciclos de alzas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-jul	20-jul	Var pp.	14-jul	20-jul	Var pp.
1	7.76	7.75	-0.01	7.76	7.76	0.00
28	7.47	7.53	0.06	7.82	7.67	-0.15
91	8.50	8.51	0.01	8.50	8.67	0.17
182	9.25	9.29	0.04	9.29	9.35	0.06
364	9.80	9.77	-0.03	9.87	9.88	0.01

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.5	-	-
Cete 28	(50.9)	1.4	-
Fondeo MD	26.7	13.0	0.9

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

### Estados Unidos

La encuesta mensual de expectativas económicas que recaba *Bloomberg* arrojó los siguientes resultados. La encuesta se levantó entre el 8 y el 14 de julio con cerca de 70 economistas.

### Bloomberg: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (Julio 2022)	Previo (Junio 2022)
PIB 2022	0.5%	1.5%
PIB 2023	1.3%	1.7%
Inflación CPI 2022	7.3%	6.5%
Inflación CPI 2023	2.6%	2.6%
Fed funds* 2022	3.50%	2.75%
Fed funds* 2023	3.25%	3.13%
Bono 10años 2022	3.18%	3.10%
Bono 10años 2023	3.00%	2.75%

Fuente: Bloomberg. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo. \* La tasa *fed funds* corresponde al límite superior del rango.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	2.39	3.13	3.07	2.96	3.11
21-jul	2.48	3.24	3.17	3.03	3.16
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento		1.65%

### Perspectivas

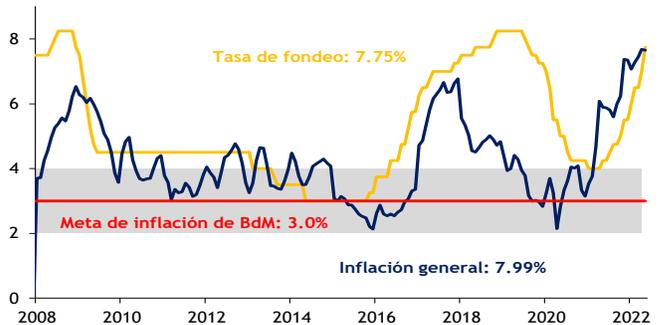
**Estados Unidos:** nuestro escenario base es un incremento en 75 puntos base en el rango objetivo de la tasa de fondos federales el próximo 27 de junio.

**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.

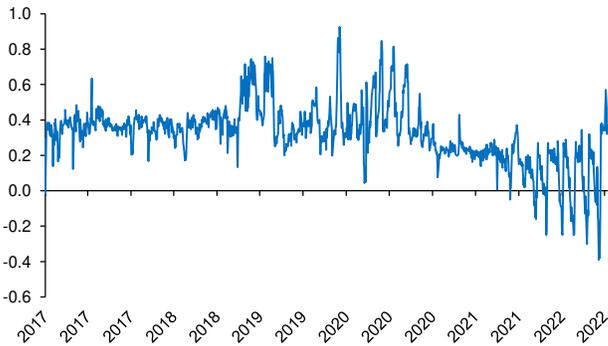
Evolución CETES 28d



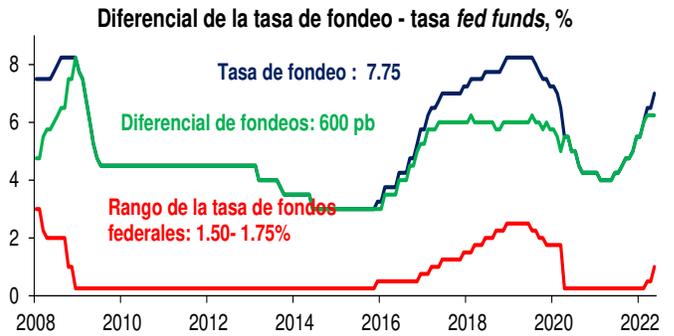
Tasa de fondeo e inflación



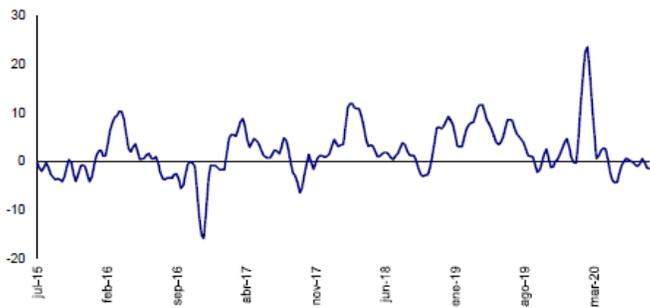
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



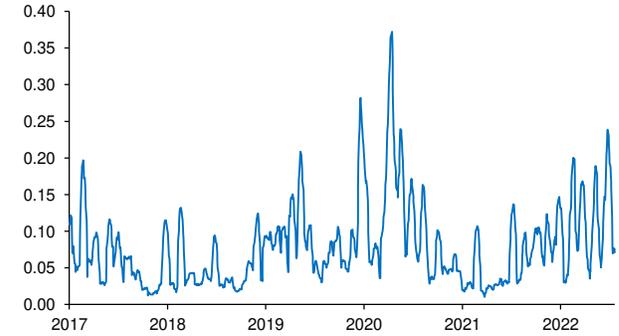
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	4.9%	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	0.43/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.
<b>Tipo de Cambio</b>						
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	24-jun	01-jul	08-jul	15-jul	21-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,451,772	2,454,504	2,467,715	2,491,290	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	203,649	204,220	203,420	202,699	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,507	198,769	198,413	198,473	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	24-jun	01-jul	08-jul	15-jul	21-jul
CETES Primaria 28 días	5.49	7.50	7.56	7.70	7.55	7.74
CETES Secundario 28 días	5.51	7.65	7.65	7.67	7.50	7.66
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.56	4.61	4.58	4.68	4.73
AB 28 días	5.65	7.81	7.78	7.80	7.75	7.67
TIE 28 días	5.72	8.01	8.03	8.03	8.02	8.05
Bono 10 años	7.58	8.99	8.90	9.00	9.05	9.14

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	24-jun	01-jul	08-jul	15-jul	21-jul
Prime	3.25	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Libor 3 meses	0.21	2.15	2.28	2.39	2.51	2.78
T- Bills 3 meses	0.05	1.58	1.76	1.89	2.38	2.46
T- Bond 10 años	1.50	3.31	3.09	2.91	2.91	2.91
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.80	1.64	1.24	1.22	1.37

Tipos de Cambio	dic-21	24-jun	01-jul	08-jul	15-jul	21-jul
Banco de México (FIX)	20.47	20.20	20.14	20.72	20.76	20.66
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.12	20.11	20.65	20.72	20.62
Yen por dólar	115.1	136.61	136.58	135.93	137.42	137.37
Dólar por euro	1.14	1.05	1.04	1.02	1.01	1.02

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	24-jun	01-jul	08-jul	15-jul	21-jul
Septiembre 2022	21.55	20.50	20.42	20.98	20.94	20.91
Diciembre 2022	21.94	20.88	20.79	21.34	21.31	21.28
Marzo 2023	22.28	21.23	21.15	21.69	21.62	21.61
Junio 2023	22.68	21.65	21.55	22.08	22.05	22.02
Septiembre 2023	23.03	22.02	21.92	22.46	22.37	22.39

# 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

	22-jul	15-jul	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	0.23	2.48	-2.25
UMS 26	3.51	3.68	-0.17
UMS 33	4.88	5.18	-0.30
UMS 44	5.95	6.32	-0.37
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.98	5.08	-0.10
BR GLB 34	6.74	7.14	-0.40
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	2.91	2.91	0.00

TB: Bono del tesoro estadounidense.

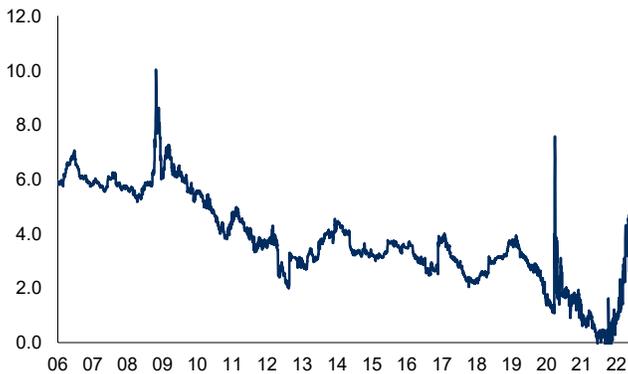
í: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

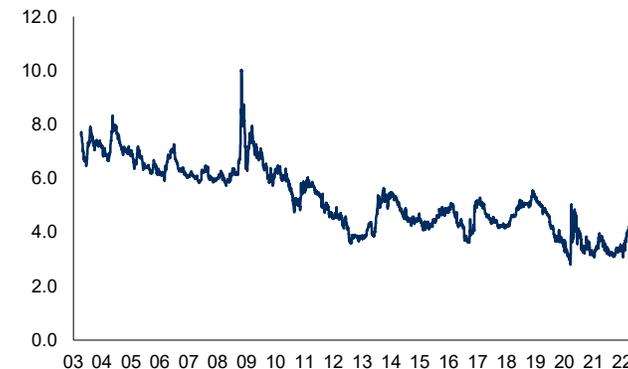
UMS 2022 (rendimiento %)



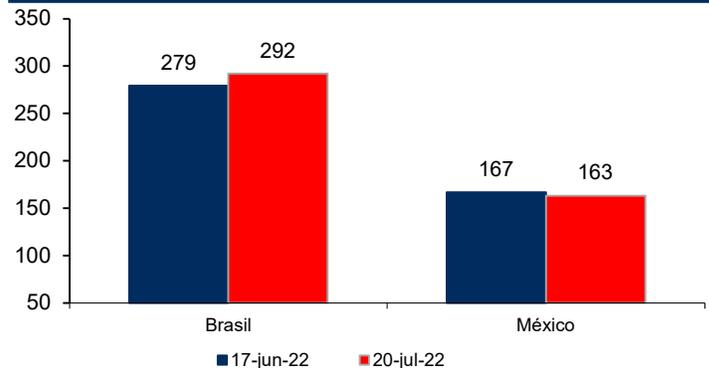
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

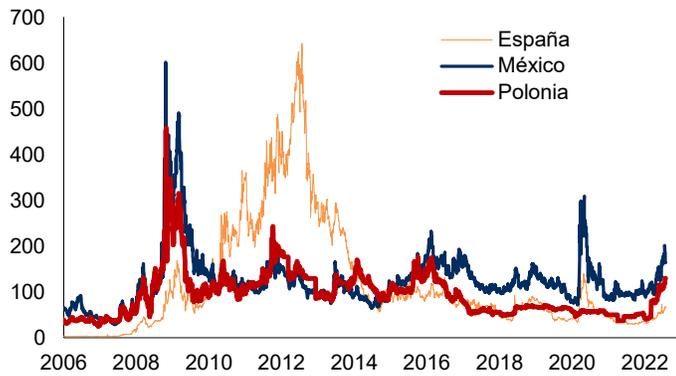


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



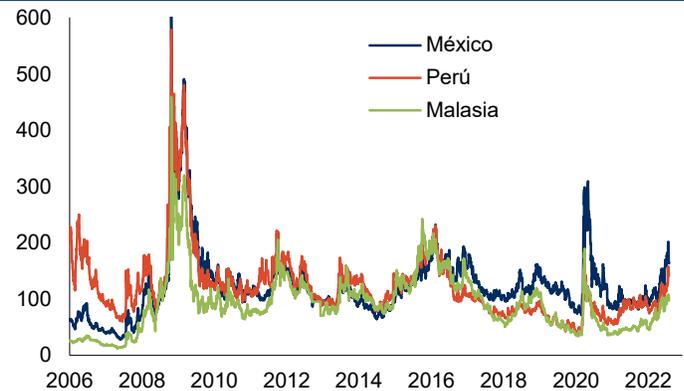
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



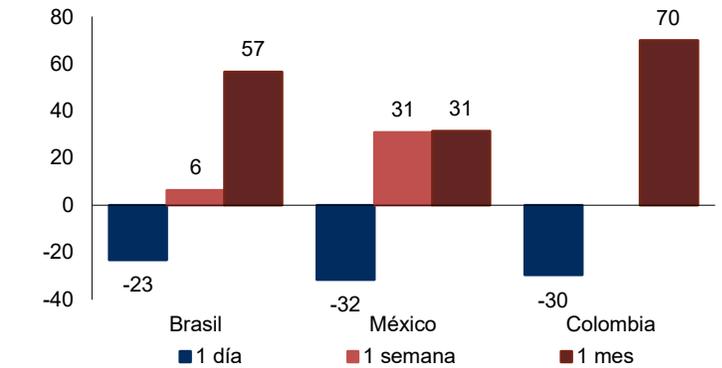
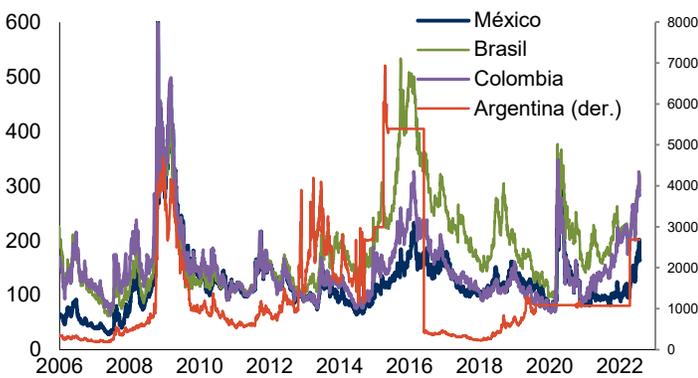
Países con calificación A3 (Moody's)

22 de julio de 2022



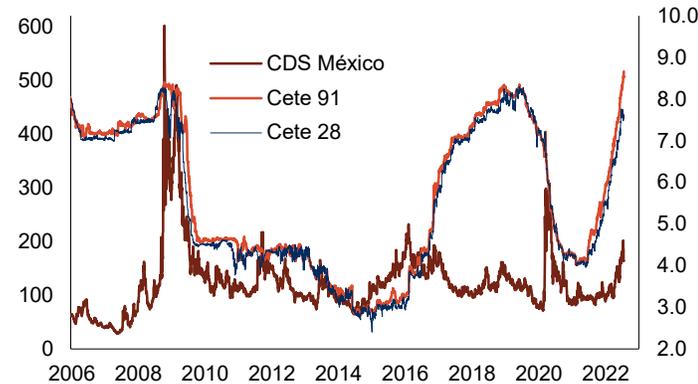
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

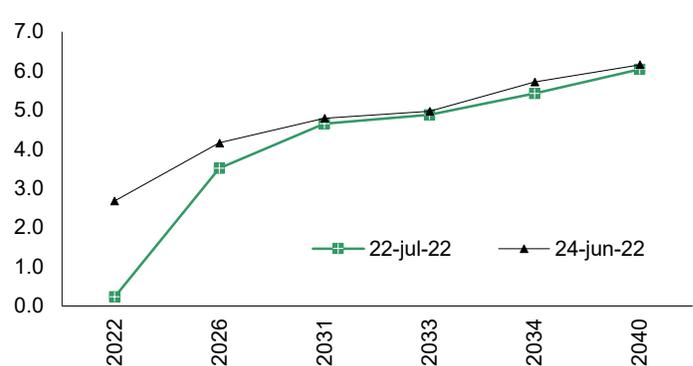
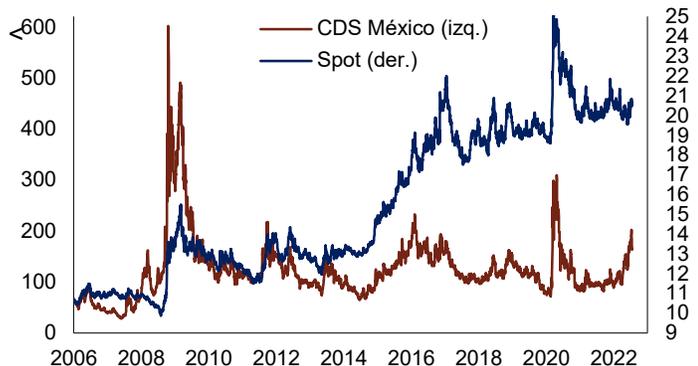
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	129.6	4.8	864	23.5
Bra	-23	5.5	7.0	18020	-7.1
Mex	-32	20.7	2.5	2294	-3.8

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Pese a expectativas de alzas agresivas en la tasa de fondos federales, el peso se ha mantenido relativamente fuerte. 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	20.91	21.21
Mediana	20.90	21.50
Máximo	21.40	22.08
Mínimo	19.80	19.25

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

## Tipo de Cambio Diario

**Soporte: 19.55**

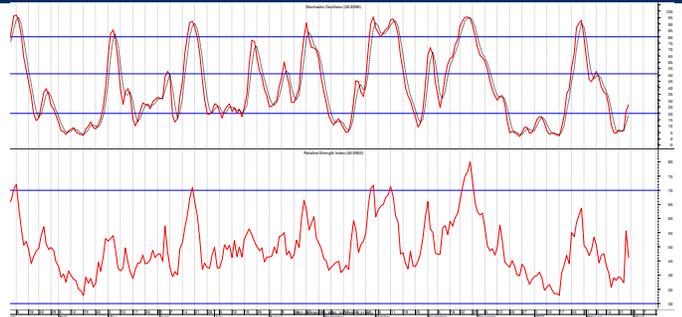
**Resistencia: 21.50**

Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 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**

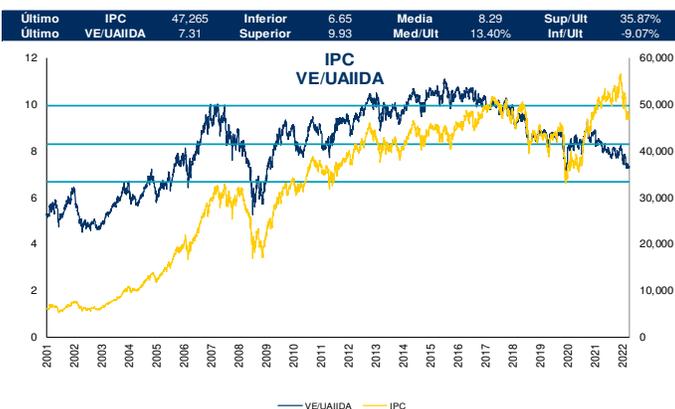
**Resistencia: 25.80**

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 registró una semana con marcados altibajos, logrando concluir en terreno positivo. Su desempeño se vio influenciado por factores internacionales y locales. A nivel global se tuvo un cierto mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas ante resultados trimestrales que han logrado mostrar un sentido resiliente frente al retador entorno actual (caracterizado por elevadas presiones inflacionarias y menores perspectivas de crecimiento). Respecto a datos económicos, a nivel local se dieron a conocer las cifras de inflación para la primera quincena de julio, registrando una variación de 0.43%, con lo cual la inflación en términos anuales se ubicó en 8.16%. También se publicó la encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex, en la que se observó un incremento en las expectativas de inflación para 2022 (de 7.6% a 7.68%) y para 2023 se mantuvieron en 4.5%, confirmando los altos niveles en los que se espera se mantenga el nivel de precios. Respecto a las emisoras del índice, continuó desarrollándose la temporada de reportes del 2T22. Por un lado sobresalieron los sólidos resultados trimestrales dados a conocer por AC y BIMBO, los cuales lograron superar las expectativas del consenso, lo cual se vio reflejado en las importantes alzas que presentaron sus acciones. En sentido contrario, los títulos de VOLAR se vieron fuertemente presionados llegando inclusive a niveles por debajo de los 19 MXN por acción luego de que presentó una variación de -54.3% en EBITDAR debido a un significativo aumento en el costo del combustible. En este sentido los inversionistas se mantendrán a la expectativa de conocer el resto de reportes trimestrales en las próximas semanas. Para finalizar, la siguiente semana destacamos la publicación de la cifra oportuna del PIB para el segundo trimestre del año.



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con variaciones positivas, a pesar del importante ajuste que registraron en la última jornada. El mercado de capitales reflejó cierta menor aversión al riesgo ante algunos resultados trimestrales que, si bien reflejan las implicaciones que ha tenido el complicado entorno en el desempeño actual y esperado por el management de las compañías, han logrado superar o alcanzar lo estimado por el consenso. En este sentido destacaron los resultados de Netflix (registró una menor pérdida de suscriptores a la esperada) y Tesla (tuvo un incremento de 42% en ingresos, destacando la venta del 75% de su posición en Bitcoin). Tomando en cuenta lo anterior los inversionistas se mantienen a la expectativa de conocer los resultados trimestrales de otras importantes compañías tecnológicas a publicarse la siguiente semana como Meta (Facebook), Microsoft, Amazon y Apple. Respecto a esta última, a inicios de semana trascendió un comunicado relacionado a su estrategia de recorte de costos y gastos para el próximo año (menores contrataciones, menor gasto en algunas divisiones), anticipándose a condiciones económicas futuras más complicadas. Para finalizar, la siguiente semana destacamos el anuncio de política monetaria de la FED del miércoles 27 de julio, con el mercado descontando que se dé un alza en tasas en una magnitud similar a la que tuvo lugar a mediados de junio (incremento de 75pb). Relacionado a lo anterior en Europa el Banco Central Europeo anunció un alza de 50 puntos base en sus tasas de referencia, ante los altos niveles de inflación observados, representando su primer incremento después de 11 años.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	47,265	0.40%	0.26%	-11.28%
Máximo	47,596	1.01%	-0.59%	-10.85%
Mínimo	47,165	1.01%	0.19%	-11.03%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	31,899	1.95%	4.65%	-12.22%
S&P 500	3,962	2.55%	5.37%	-16.88%
Nasdaq	11,834	3.33%	7.07%	-24.36%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
18/07/2022	47,483	46,855	46,923	84,307,524
19/07/2022	47,511	46,806	47,259	123,132,626
20/07/2022	47,348	46,964	47,132	109,174,943
21/07/2022	47,488	46,768	47,416	118,342,479
22/07/2022	47,596	47,165	47,265	110,077,795

**AC:** Fitch ratificó las calificaciones en escala nacional de largo plazo de la emisora y su subsidiaria AC Bebidas en 'AAA(mex)' y sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en moneda local/extranjera en 'A'. La perspectiva es estable.

**ALPEK:** los socios de Corpus Christi Polymers LLC (CCP) reanudarán la construcción de la planta integrada de PTA-PET en Corpus Christi, Texas. CCP operará como una empresa de suministro independiente en la que cada uno de los 3 socios: DAK Americas LLC (negocio de Alpek Polyester y subsidiaria de Alpek), Indorama Ventures Corpus Christi Holdings LLC (subsidiaria de Indorama Ventures) y APG Polytech USA Holdings Inc (subsidiaria de Far Eastern New Century) se abastecerá de sus propias materias primas y cada uno recibirá un tercio del PTA y PET producido en la planta para venderlo y distribuirlo por su cuenta. CCP reanudará la construcción de la planta en agosto 2022 y espera terminarla a principios del 2025.

**AMX:** a falta de un acuerdo entre su subsidiaria Teléfonos de México (Telmex) y el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, éste inició una huelga. El sindicato y Telmex, con la mediación de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, se encuentran dialogando para alcanzar un acuerdo en las próximas horas.

**BSMX:** su Consejo de Administración aprobó el nombramiento de Felipe García Ascencio como Director General en sustitución de Héctor Grisi Checa, quien permanecerá como Presidente Ejecutivo y Director General de Grupo Financiero Santander México hasta el 31 de diciembre 2022.

**ELEKTRA:** HR Ratings asignó calificación de 'HR AA+' con perspectiva estable para las emisiones 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4', 'ELEKTRA 22-2U'.

**LIVEPOL:** Fitch ratificó sus calificaciones de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' con perspectiva estable, de corto plazo en escala nacional en 'F1+(mex)', calificaciones internacionales de riesgo emisor en moneda local/extranjera en 'BBB+'.

**MEGA:** llevó a cabo la colocación de certificados bursátiles de largo plazo por 7,000 millones MXN: 'MEGA 22' (monto de 2,527.6 millones MXN, vigencia de 5 años, tasa variable TIE28 días +24 puntos base) y 'MEGA 22-2' (monto de 4,472.4 millones MXN, vigencia de 10 años, tasa fija Mbono 31-34 de 9.82%). Lo anterior representa su participando por primera vez en el mercado de deuda mexicano.

**SORIANA:** HR Ratings ratificó su calificación y de emisiones vigentes de 'HR AA+', modificó la perspectiva de estable a positiva. También ratificó su calificación de 'HR+1' para la emisora y su programa dual de corto plazo.

**TLEVISA:** S&P revisó la perspectiva de sus calificaciones de largo plazo en escala global a estable de negativa y confirmó calificaciones crediticias de emisor y emisión en escala global/nacional de 'BBB+' y 'mxAAA'.

**VASCONI:** colocó certificados bursátiles de largo plazo bajo la modalidad de Bono Vinculado a la Sostenibilidad por 512,310,000 MXN con una vigencia de 3 años y clave de pizarra 'VASCONI 22L'. Utilizará los recursos para financiar necesidades de usos corporativos en México, incluyendo inversiones de capital para, entre otros destinos, expansión productiva, reducción de contaminantes, lograr metas de sostenibilidad, requerimientos de capital de trabajo y reperfilamiento de deuda de corto a largo plazo.

**FUENTE:** EMISNET.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	47,265	0.40%	0.3%	-11.3%	-5.9%	10.65%	30.21%	22.88%	7.31	7.59	6.81
AEROMEX	201.72	7.3%	-15.3%	7156.1%	3042.1%	13.23%	-0.49%	-28.74%	51.76	14.01	7.74
ALFAA	14.36	-3.5%	5.7%	-4.4%	-6.6%	20.48%	10.62%	7.01%	5.58	5.17	5.48
ALPEKA	26.91	-0.1%	1.9%	20.8%	6.9%	19.65%	10.57%	8.84%	4.82	81.53	101.54
ALSEA	37.87	0.8%	-0.3%	-0.2%	-3.8%	-0.33%	21.10%	7.74%	6.52	6.52	5.95
AMXL	19.20	-0.3%	-2.5%	-11.5%	20.6%	11.63%	39.40%	18.61%	5.97	6.14	5.94
ARA	3.32	-0.3%	-4.9%	-22.6%	-25.7%	22.34%	14.56%	10.84%	3.71	8.05	7.27
AC	138.07	0.4%	6.9%	5.8%	14.2%	8.17%	18.66%	13.83%	9.27	9.34	8.69
ASUR	381.52	-0.7%	-6.3%	-9.8%	5.8%	5.93%	47.50%	46.09%	13.70	10.96	10.05
AUTLAN	14.91	-0.6%	-2.9%	12.4%	22.1%	8.29%	21.82%	7.37%	4.64	4.30	4.67
AXTEL	1.42	-0.7%	-10.7%	-63.3%	-72.5%	-20.02%	34.81%	2.56%	13.51	4.50	4.48
BBAJIO	44.98	3.6%	12.2%	22.2%	31.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	74.44	2.5%	17.2%	18.2%	66.2%	7.63%	14.04%	9.78%	9.04	8.98	8.67
BOLSA	35.31	1.9%	-2.5%	-9.3%	-13.8%	10.73%	57.14%	55.66%	7.44	8.68	8.15
CEMEXCPO	8.22	2.2%	12.9%	-41.2%	-49.6%	17.11%	19.05%	11.15%	5.04	5.02	4.79
CHDRAUIB	58.02	-3.5%	9.5%	36.8%	84.0%	9.71%	6.45%	4.64%	7.71	6.40	6.09
GENTERA	16.66	1.3%	5.8%	26.4%	38.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	45.35	-1.5%	4.4%	-11.7%	-12.2%	4.09%	17.60%	18.06%	21.51	19.50	15.37
KUOB	44.99	0.0%	0.0%	-0.9%	-3.2%	20.28%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1150.99	5.9%	-0.1%	-25.8%	-28.8%	5.85%	14.36%	9.36%	17.45	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.6%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	121.60	-2.5%	-10.7%	-23.7%	-26.4%	8.17%	15.06%	9.62%	8.06	8.84	8.02
GAP	284.78	-0.5%	2.8%	0.9%	29.6%	4.47%	49.53%	46.58%	15.54	12.83	11.47
GCARSOA1	77.24	-0.3%	3.1%	16.7%	24.4%	6.40%	12.06%	10.58%	12.38	n.a.	n.a.
GCC	118.62	-1.4%	-3.2%	-25.1%	-25.8%	11.76%	31.10%	22.30%	5.56	7.36	6.61
GFAMSA	1.25	-1.6%	-20.9%	86.3%	154.6%	1.23%	-59.98%	-55.12%	-10.13	n.a.	n.a.
GFINBURO	34.77	1.9%	6.3%	41.8%	76.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	113.56	0.4%	0.4%	-14.6%	-10.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	78.28	0.5%	-9.5%	-12.3%	-16.9%	22.30%	58.01%	50.96%	4.27	5.50	5.77
GMXT	34.81	1.2%	-2.5%	0.6%	8.9%	8.15%	42.90%	30.88%	8.40	7.97	7.46
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	249.50	3.7%	13.9%	-5.0%	17.5%	13.50%	15.70%	11.97%	7.95	8.69	8.31
GSANBOR	22.00	-0.4%	3.5%	-22.8%	10.1%	6.27%	6.83%	5.07%	10.37	8.34	7.53
ICH	219.59	1.3%	2.7%	15.0%	29.2%	13.23%	24.02%	24.62%	6.03	6.60	8.70
IDEAL	40.00	0.0%	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%	-6.3%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	29.58	4.5%	7.5%	-4.6%	-9.5%	8.62%	24.08%	17.81%	10.54	11.10	9.54
KOF	111.98	-1.0%	-1.6%	0.3%	5.6%	9.83%	18.90%	13.34%	7.62	8.20	7.59
LABB	19.63	1.2%	-2.9%	-8.6%	-5.2%	14.51%	19.77%	19.81%	7.85	7.07	6.32
LACOMER	36.21	-0.5%	0.0%	-1.6%	-11.0%	10.63%	9.95%	6.25%	5.59	5.62	4.95
LALA	14.90	-2.0%	-4.5%	-14.2%	-9.4%	-9.42%	9.77%	1.22%	7.71	n.a.	n.a.
LIVPOL	89.44	-1.0%	-2.3%	0.8%	0.2%	16.20%	13.23%	13.57%	5.27	6.55	5.65
MEGA	48.17	3.1%	-6.1%	-30.9%	-30.3%	37.80%	48.17%	27.57%	1.61	2.00	1.63
MFRISCO	3.00	3.8%	0.0%	-16.7%	-32.1%	4.30%	19.53%	11.25%	10.84	6.38	6.62
NEMAK	5.13	15.5%	31.5%	-15.6%	-28.9%	15.28%	15.12%	6.05%	3.69	4.17	3.61
OMA	122.59	-1.2%	-8.3%	-10.9%	3.8%	7.84%	44.03%	47.14%	11.04	8.90	7.68
ORBIA	44.24	1.2%	-6.0%	-15.4%	-16.8%	27.91%	21.79%	16.48%	4.49	5.78	6.09
PE&OLES	193.64	2.7%	-5.7%	-17.8%	-30.4%	17.44%	32.52%	15.86%	3.79	5.02	4.72
PINFRA	143.72	2.8%	-1.4%	-10.2%	-4.6%	12.69%	62.55%	57.82%	6.27	8.72	8.05
QUALITAS	84.05	-2.9%	-11.0%	-19.1%	-10.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	103.79	2.6%	1.7%	-2.3%	-10.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.65	8.0%	-0.1%	-8.0%	-8.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	204.01	-2.2%	2.5%	10.3%	31.4%	13.29%	23.81%	24.06%	5.95	6.31	8.42
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	44.3%	0.22%	92.06%	36.16%	5.95	n.a.	n.a.
SORIANAB	23.60	3.4%	18.1%	-9.2%	30.9%	17.49%	7.80%	5.89%	4.72	5.45	5.29
TLEVISAC	32.54	-0.2%	-4.3%	-15.6%	-41.4%	15.40%	38.25%	21.43%	4.73	7.66	7.24
AZTECAC	0.73	-7.5%	-20.9%	-36.1%	-11.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.76	n.a.	n.a.
VESTA	40.24	0.6%	8.5%	-2.4%	3.3%	7.38%	79.43%	80.04%	2.76	16.60	14.89
VITROA	20.96	-0.7%	-9.3%	-13.2%	-26.2%	3.78%	9.73%	2.14%	5.90	n.a.	n.a.
VOLAR	18.67	-2.1%	-15.2%	-49.2%	-58.4%	87.17%	31.80%	15.45%	3.89	4.57	3.71
WALMEXV	73.28	0.8%	10.4%	-3.7%	12.7%	5.33%	10.87%	8.55%	15.98	15.10	13.86

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.22	1.21	1.84	11.82	17.78	14.06	n.a.	2.24	7,136,204	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.45	-4.15	-68.29	-314.95	-0.64	27,519	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	17.17	6.37	6.99	7.96	1.80	70,496	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.32	116.09	156.64	20.71	1.30	56,793	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	38.03	22.57	17.03	9.11	4.16	31,757	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.37	12.59	12.14	6.05	3.17	1,248,384	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.18	7.01	6.24	11.23	0.30	4,187	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	19.83	17.16	15.34	68.23	2.02	243,595	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	19.13	14.76	13.03	123.92	3.08	114,456	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	36.24	200.05	1,000.26	21.46	0.69	5,001	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-4.99	-54.99	-18.30	1.02	1.39	3,980	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.14	8.40	7.64	37.54	7.59	53,523	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	20.93	21.44	21.07	21.70	3.43	333,124	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.02	12.88	11.97	12.67	2.79	20,795	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.18	7.58	8.09	13.29	0.62	124,430	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	16.35	11.96	10.72	33.98	1.71	55,455	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.36	n.a.	n.a.	12.79	1.30	26,449	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	32.44	27.39	21.29	16.25	2.79	162,860	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	20.75	n.a.	n.a.	451.84	2.55	268,620	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	15.27	14.86	12.13	73.30	1.66	435,112	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	24.40	19.43	17.56	37.54	7.59	146,304	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.50	n.a.	n.a.	46.53	1.66	174,232	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.50	232.53	206.36	79.44	1.49	40,022	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.20	n.a.	n.a.	-29.85	-0.04	712	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	10.52	10.55	9.79	27.48	1.27	220,116	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.34	7.85	6.96	81.23	1.40	327,445	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	7.75	8.78	9.59	41.59	1.88	609,410	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	7.75	0.86	0.78	33.53	4.47	142,742	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	15.59	16.46	15.49	77.06	3.24	95,783	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	10.17	10.03	13.53	96.36	2.28	95,867	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	20.24	18.39	15.01	1.86	15.89	90,962	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	14.98	15.98	14.06	57.86	1.94	235,251	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.18	10.46	8.77	10.50	1.87	20,572	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.28	10.24	9.23	52.92	0.68	17,400	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-25.10	n.a.	n.a.	5.67	2.63	36,891	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.33	n.a.	7.85	88.32	1.01	120,046	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.33	3.15	2.89	115.89	0.42	14,292	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.33	13.37	20.99	1.67	1.80	18,137	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	185.40	6.77	6.32	11.56	0.44	15,759	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	16.90	13.24	11.13	28.08	4.37	48,272	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	6.96	8.04	9.35	26.67	1.66	92,904	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	12.19	170.37	157.23	195.22	0.99	76,967	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.73	9.94	9.00	126.31	1.14	54,631	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.03	9.94	8.07	50.16	1.68	34,124	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	9.57	7.96	7.18	74.43	1.39	34,036	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.19	3.37	3.06	0.09	0.10	71,936	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.93	9.24	12.90	85.56	2.38	101,538	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	9.81	9.43	8.73	39.28	0.60	42,477	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	15.28	14.18	14.19	31.81	1.02	82,330	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.46	n.a.	n.a.	0.77	0.94	1,574	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.46	14.15	13.73	0.77	0.94	28,097	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.72	n.a.	n.a.	54.32	0.39	10,136	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	6.77	n.a.	n.a.	4.00	4.67	21,769	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	28.99	26.04	23.51	10.65	6.88	1,279,572	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 47,264.9 puntos con una variación de 0.4%.

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.



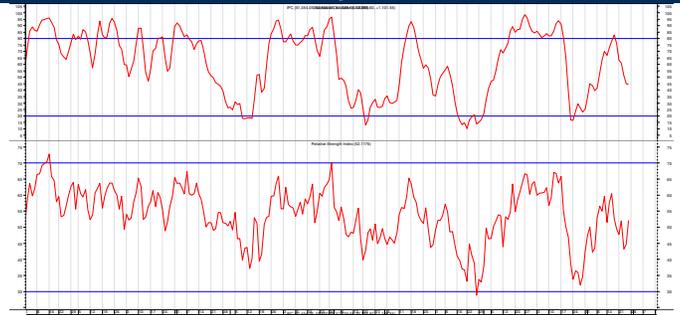
### IPyC: estocástico

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

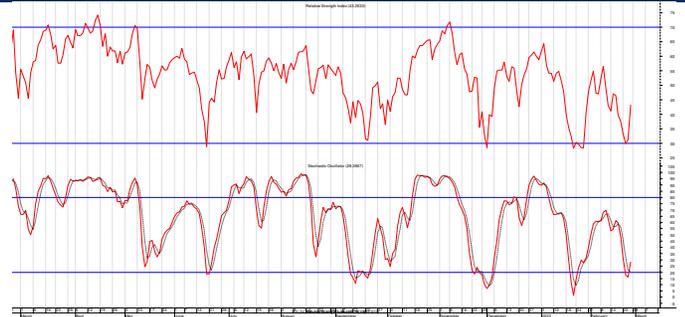
Resistencia: 32,442

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. Esperamos un movimiento de rebote que logre recortar el 38.2% (32,442) y quizá hasta el 50% (33,803).



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

La sobre venta fuerte explica el rebote. Ahora esperamos una semana muy complicada.



S&P 500 semanal

Soporte: 3,637

Resistencia: 4,228

El Fibonacci 38.2% fue penetrado (3,815) y la posibilidad de dirigirse al 50% (3,505) se frenó en el mínimo 36,387. Ahora la expectativa es experimentar un rebote al 38.2% (cercano ya en 4,089) y seguir hacia el 50% en 4,228.



NASDAQ (COMPX)

Soporte: 10,565

Resistencia: 12,722

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%. Con una baja de 16,212 a 10,565 los objetivos (Fibonacci) se encuentran en 12,722 (38.2%) y 13,389 (50%).



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
BSMX	28-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.30329 por acción
OMA	25-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción

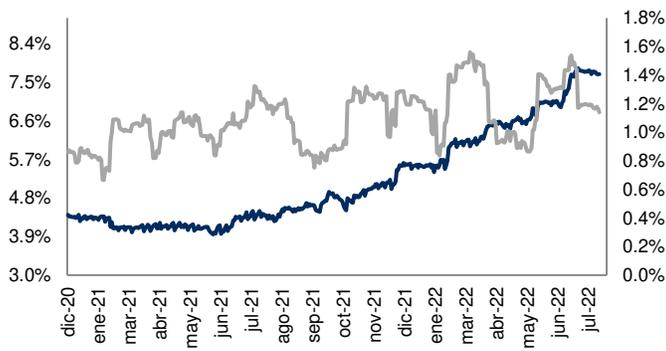
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	20-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
VESTA	15-jul-22	Dividendo en efectivo	US\$0.020863 por acción
ARA	14-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.2343 por acción
BACHOCO	13-jul-22	Dividendo en efectivo	\$0.82 por acción
VINTE	11-jul-22	Dividendo 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

# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 7.7%

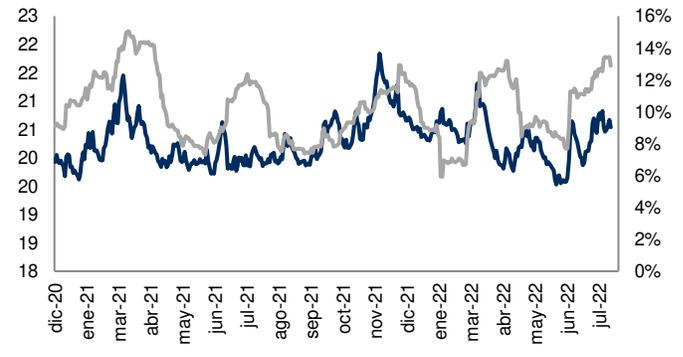
Volat: 1.1%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5420

Volat: 12.9%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 47,264.86

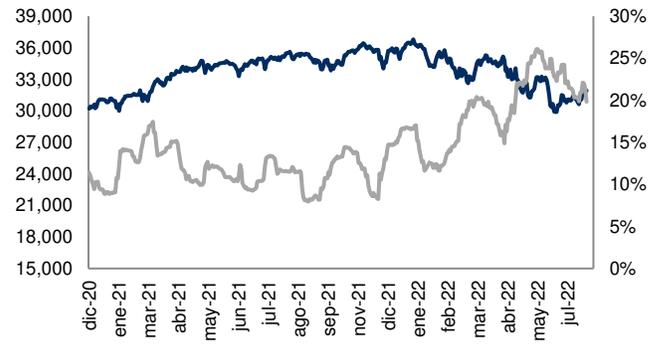
Volat: 14.9%



## DJI y Volatilidad

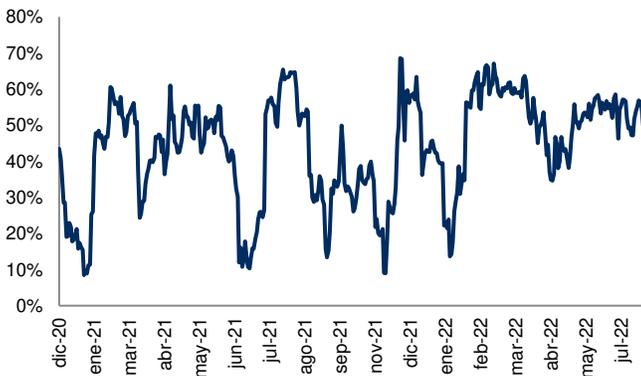
Cierre: 31,899.29

Volat: 19.8%



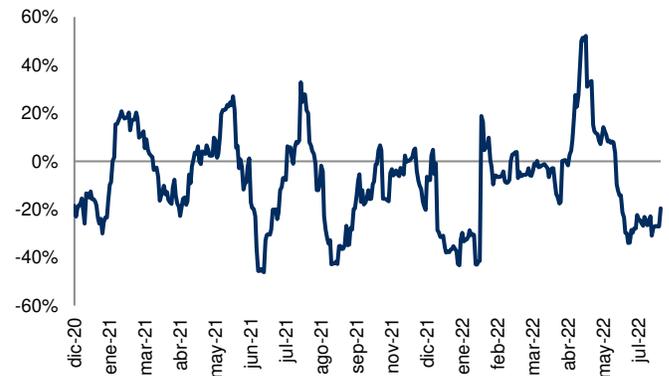
## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 49.8%



## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -19.5%



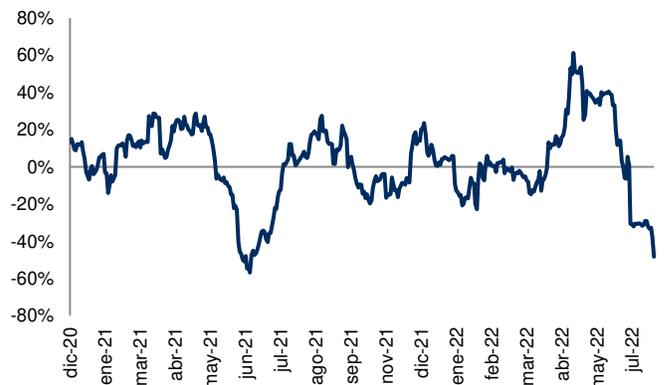
## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -7.2%



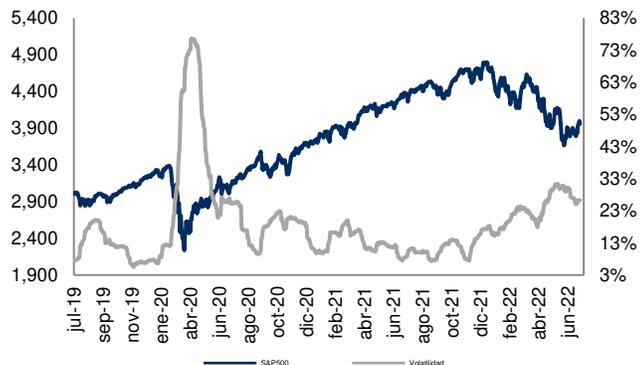
## Correlación entre IPC y Abs

Correl: -48.2%

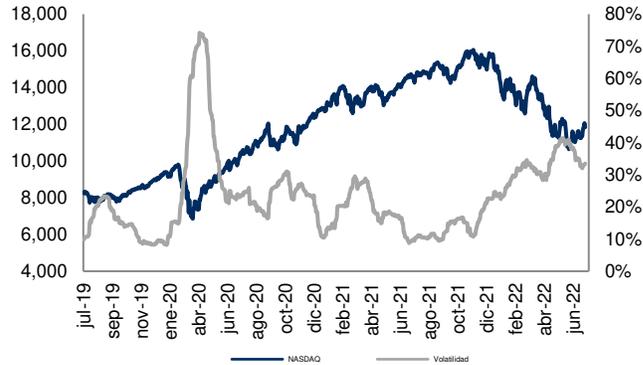


# Monitor de Mercados

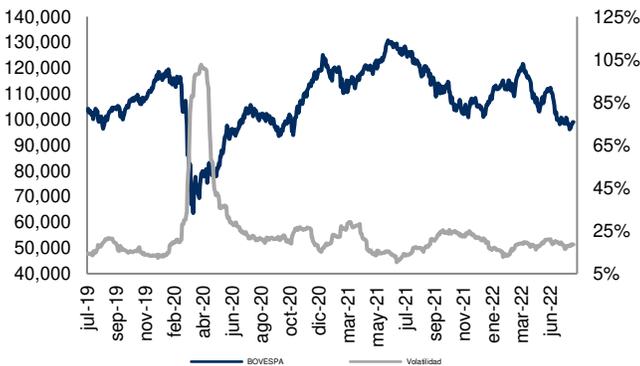
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 3,961.63 Volat: 26.3%



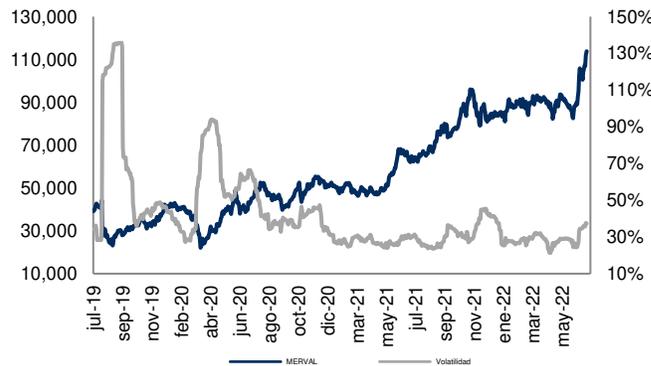
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 11,834.11 Volat: 33.5%



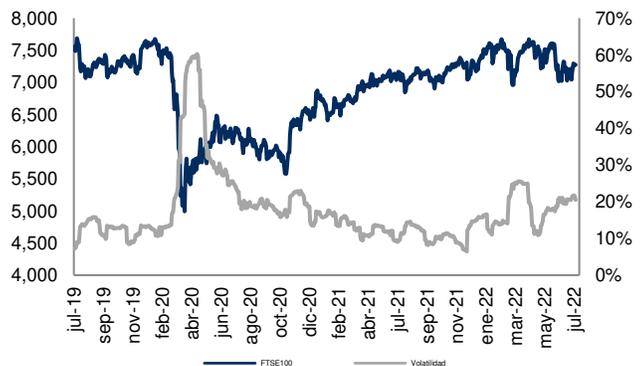
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 98,924.82 Volat: 18.5%



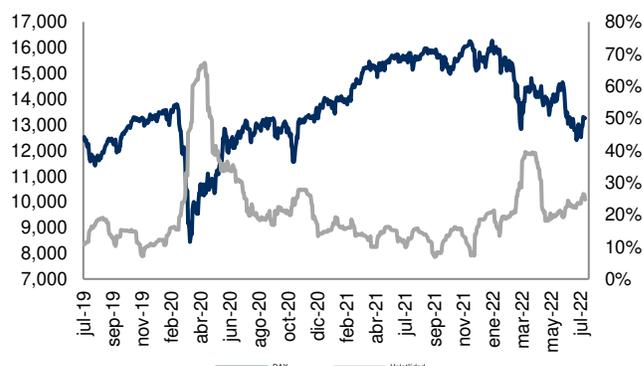
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 113,851.41 Volat: 37.3%



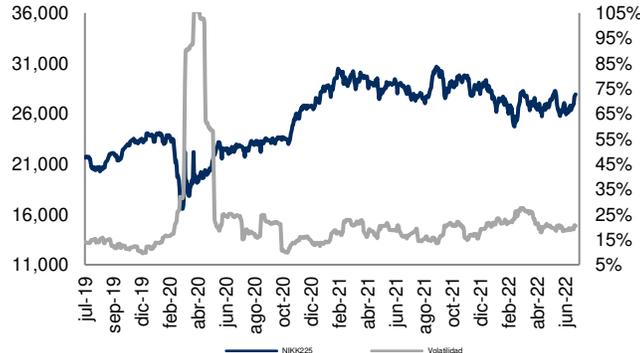
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,276.37 Volat: 20.4%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,253.68 Volat: 24.7%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 27,914.66 Volat: 20.5%



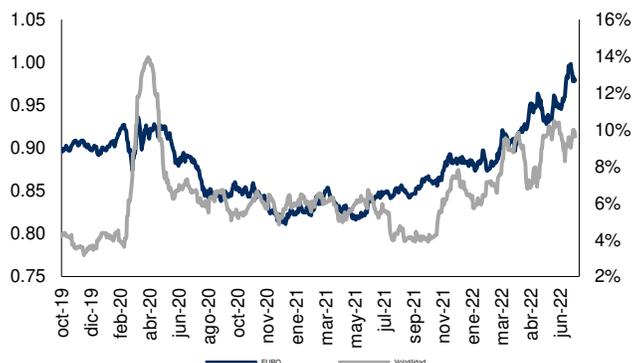
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	2.55%	5.37%	-16.88%
NASDAQ	3.33%	7.07%	-24.36%
BOVESPA	0.67%	-6.32%	-4.36%
MERVAL	7.97%	26.88%	7.92%
FTSE100	2.75%	0.39%	-12.62%
DAX	4.30%	-2.55%	-25.13%
NIKK225	6.10%	6.85%	-18.04%
IPC	0.43%	-2.12%	-11.44%
DJI	1.95%	4.65%	-12.22%
CAC40	4.27%	1.55%	-22.01%
HANGSENG	1.56%	-1.88%	-11.42%
TSE300	4.07%	0.11%	-12.40%
IBEX	2.59%	-4.46%	-17.08%

Cifras al 22 de julio de 2022. Índices en USD.

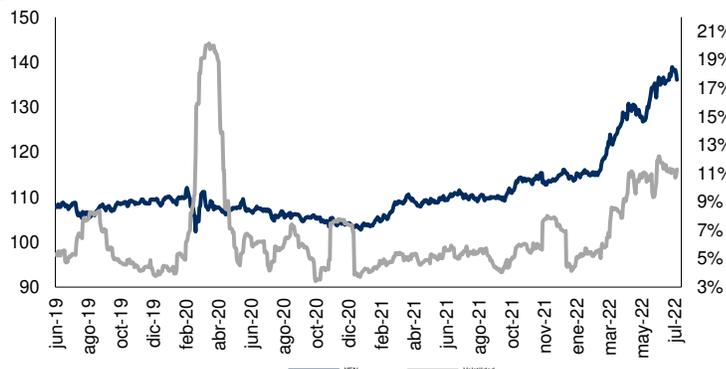


# Monitor de Divisas

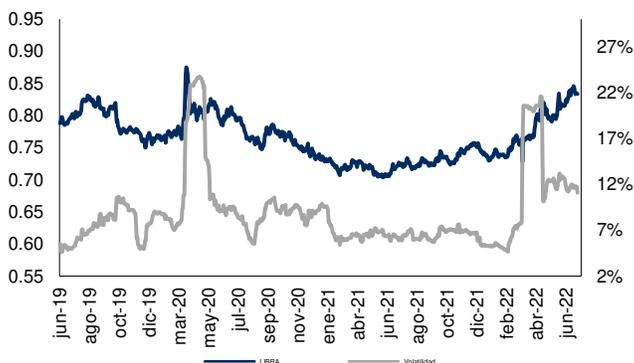
**Euro (€)** Cierre: 0.98 Volat: 9.6%



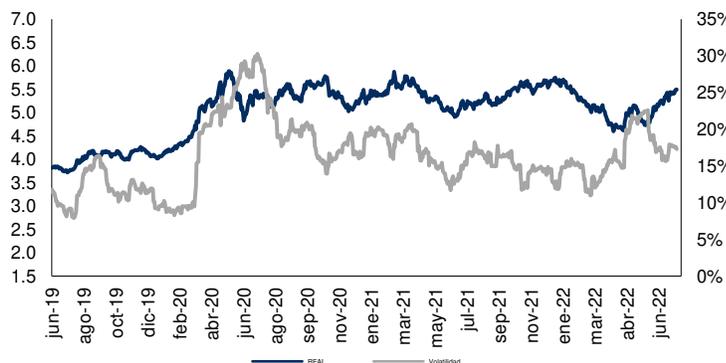
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 136.08 Volat: 11.3%



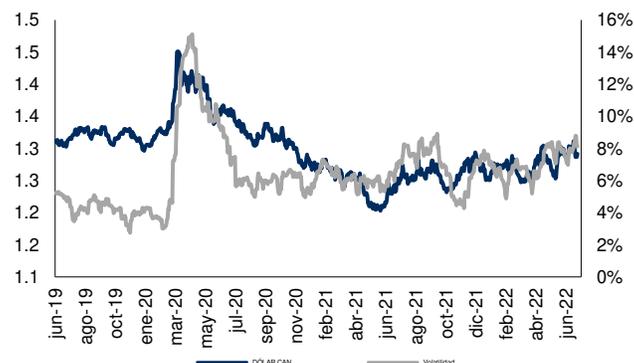
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.83 Volat: 11.1%



**Real Brasileño** Cierre: 5.50 Volat: 17.3%



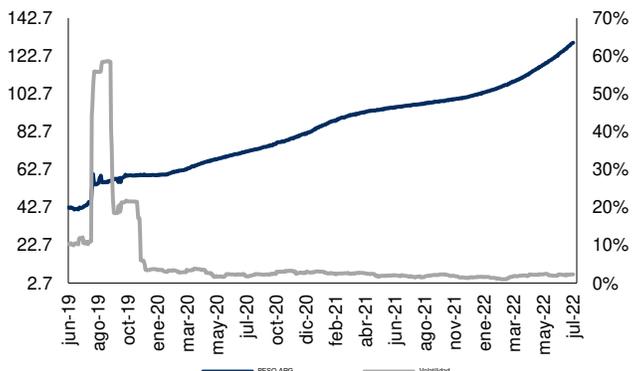
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.29 Volat: 8.1%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.54 Volat: 14.4%



**Peso Argentino** Cierre: 129.73 Volat: 2.3%



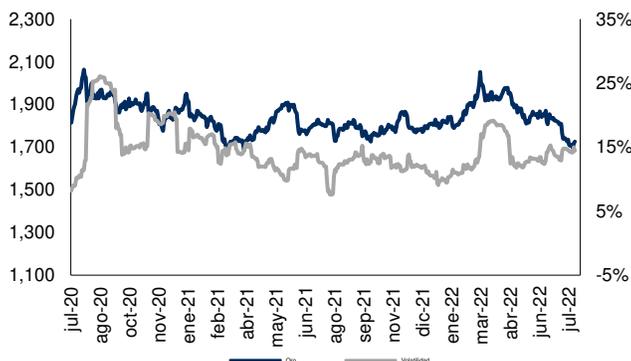
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.98	1.24%	-3.35%	-10.27%
<b>Yen</b>	136.08	1.82%	0.10%	-15.46%
<b>Libra</b>	0.83	1.10%	-2.19%	-11.32%
<b>Real</b>	5.50	-1.74%	-5.76%	1.34%
<b>Dólar Can</b>	1.29	0.84%	0.22%	-2.08%
<b>Peso Mex</b>	20.54	0.08%	-2.58%	-0.24%
<b>Peso Arg</b>	129.73	-1.16%	-4.53%	-20.85%

Cifras al 22 de julio de 2022. Cotizaciones con respecto a USD.

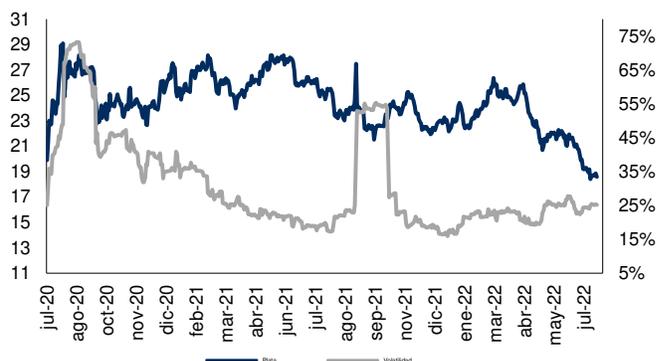


# Monitor de Metales y Otros Commodities

**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,726.207 Volat: 14.5%



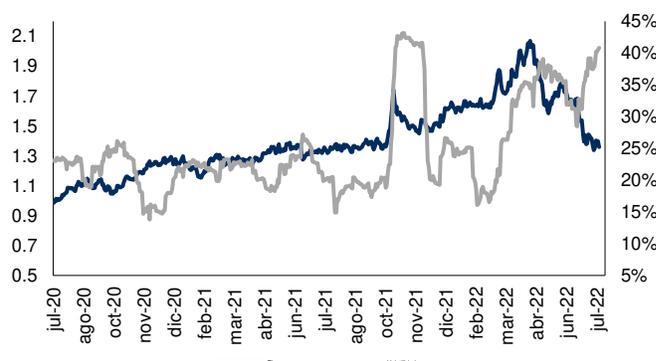
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 18.580 Volat: 25.2%



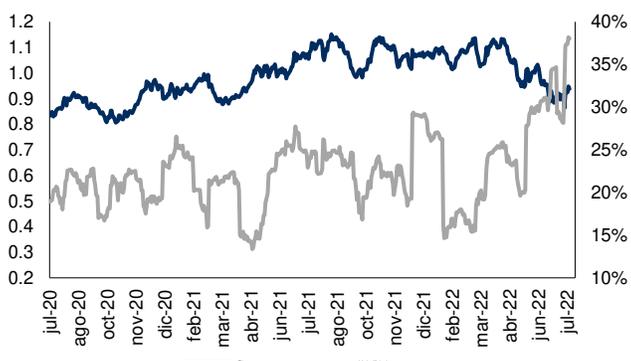
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.313 Volat.: 29.1%



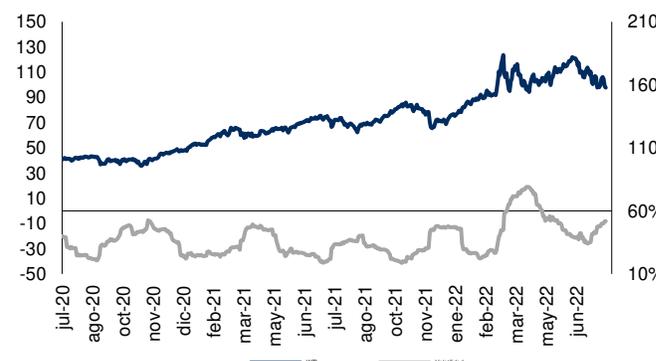
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.360 Volat: 40.8%



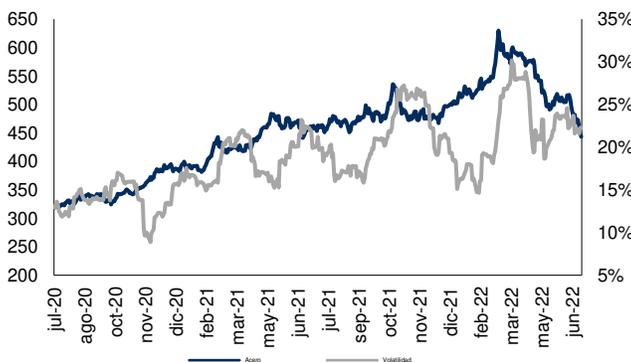
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 0.918 Volat: 38.0%



**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 97.810 Volat: 51.7%

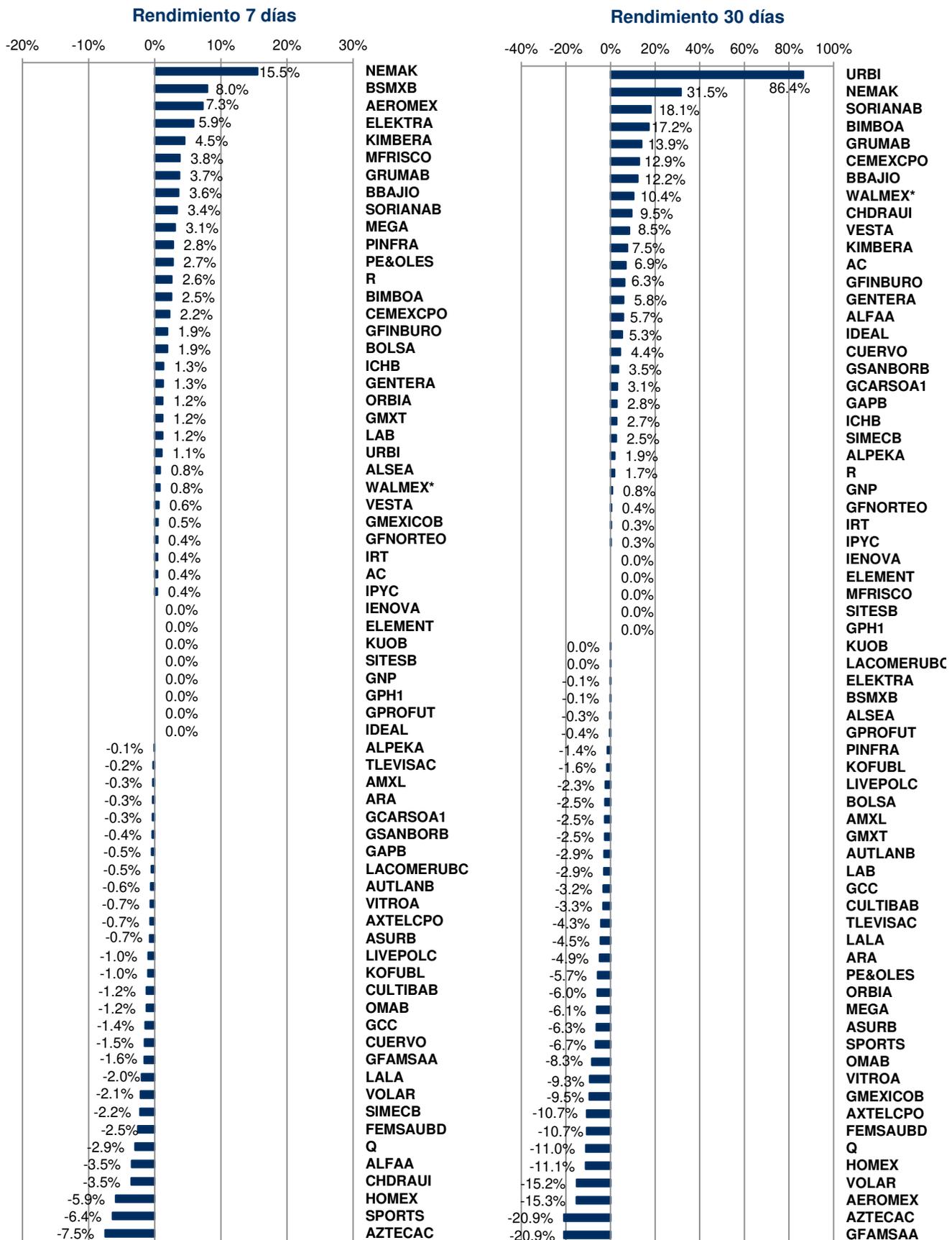


**Acero (Indice)** Cierre: 421.039 Volat: 26.0%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1726.21	1.17%	-6.05%	-5.63%
Plata	18.58	-0.57%	-13.15%	-20.15%
Cobre	3.31	2.01%	-18.80%	-24.89%
Plomo	0.92	9.12%	-1.86%	-13.00%
Zinc	1.36	1.55%	-19.06%	-16.28%
WTI	97.81	-1.98%	-7.96%	29.76%
Acero	421.04	5.49%	-8.64%	-15.98%



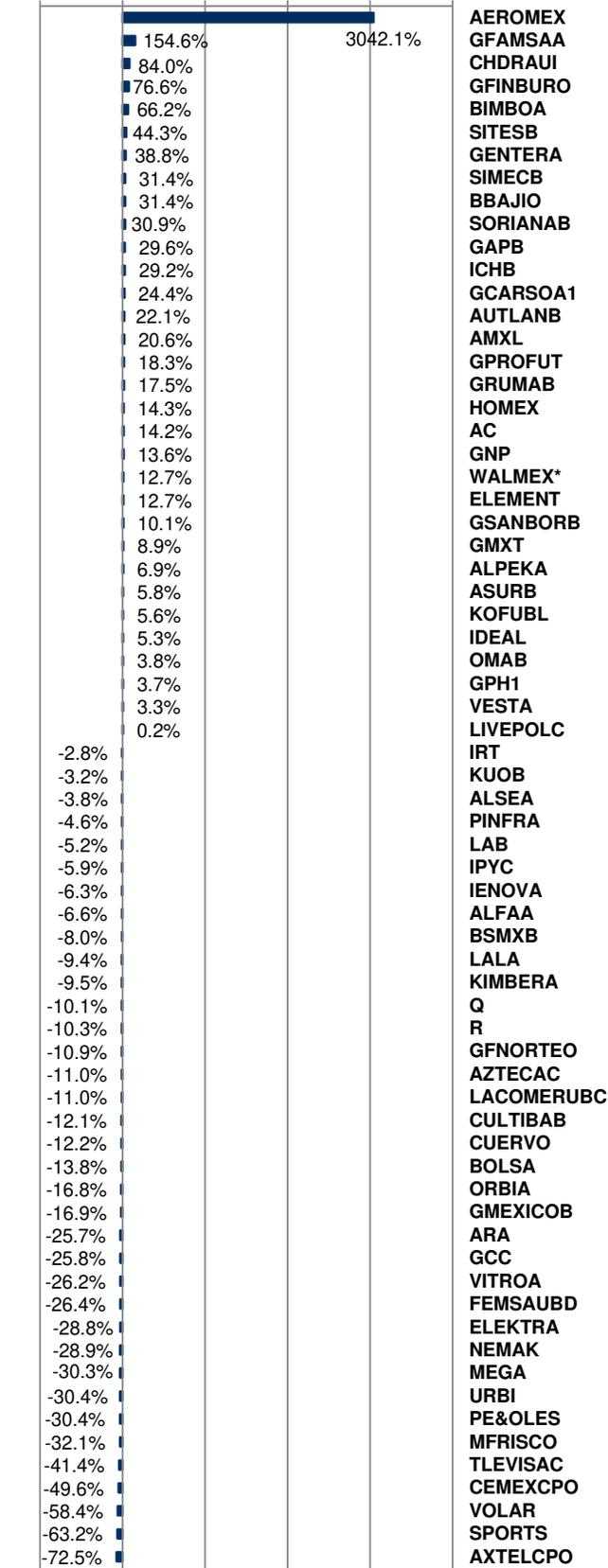
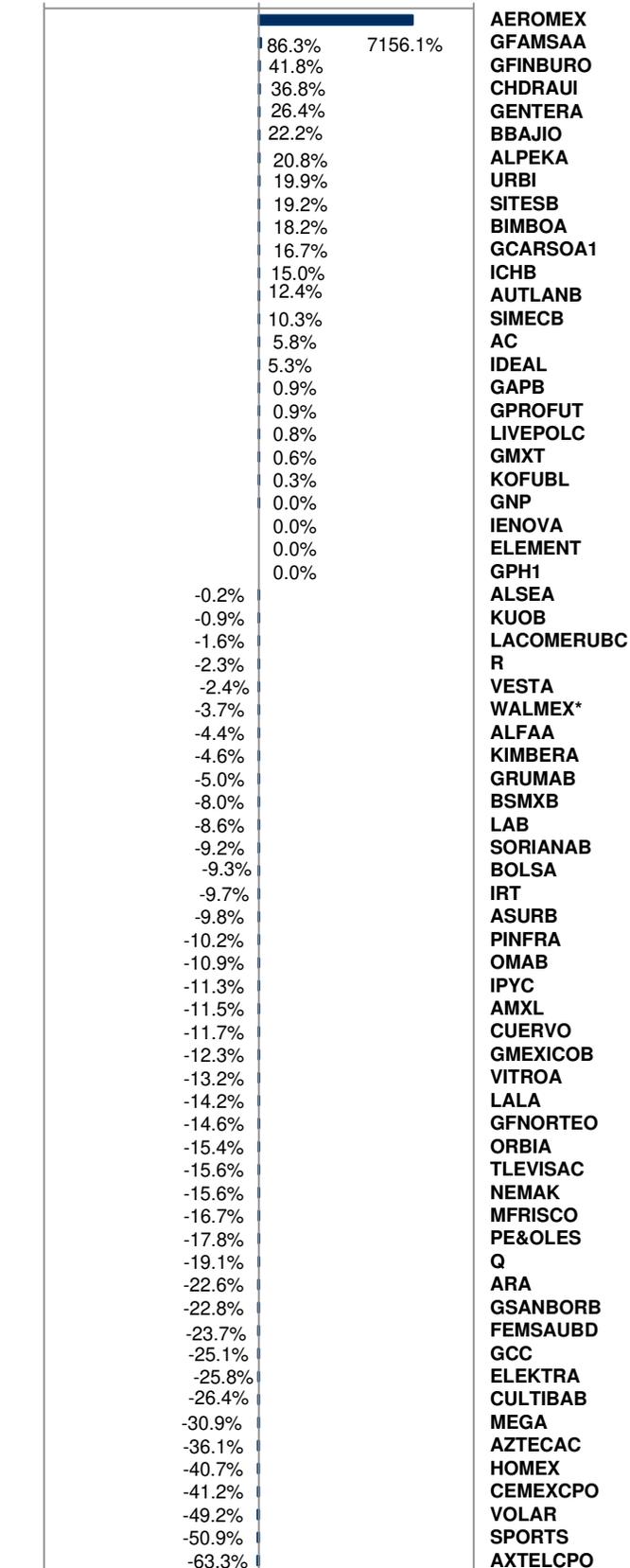


### Rendimiento en el Año

### 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	7.60%	7.28%	6.44%	5.44%
FondeoB	5.34%	4.98%	4.15%	3.53%
Diferencia	2.26%	2.31%	2.30%	1.91%

Duración

	Actual 21-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%	7.37%	6.53%	5.54%

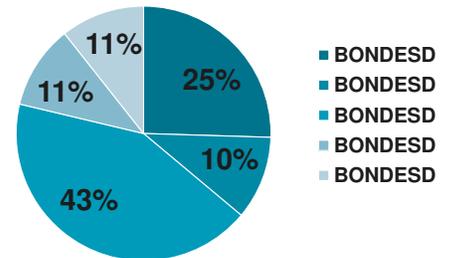
Duración

	Fondo	Benchmark
	150	44

	Actual 21-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

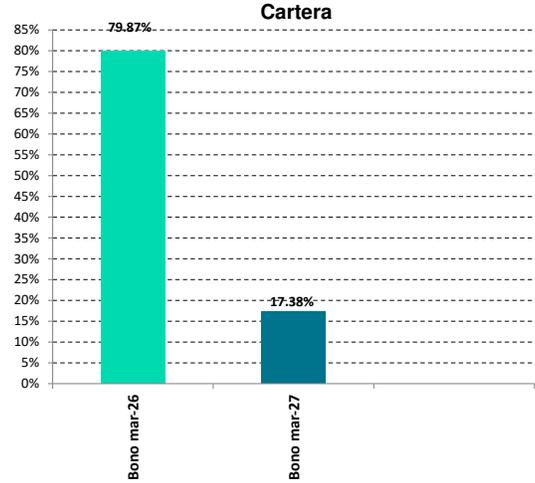
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	13.49%	-2.93%	-2.90%	-1.90%
PIPG-Fix5A	14.11%	-5.31%	-5.40%	-3.82%
Diferencia	-0.63%	2.38%	2.50%	1.92%

	Fondo	Benchmark
Duración	1226	1335

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	21-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

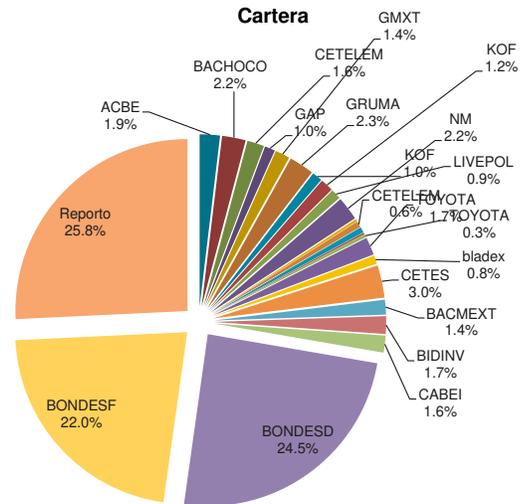
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.84%	7.52%	6.64%	5.63%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	21-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

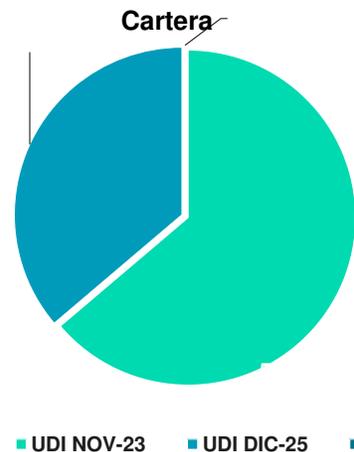
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	24.34%	15.12%	7.41%	7.30%
PIPG-Real3A	24.41%	19.24%	7.48%	6.78%
Diferencia	-0.07%	-4.12%	-0.07%	0.53%

	Fondo	Benchmark
Duración	635	473

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	21-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
	-35.82%	40.30%	1.75%	2.35%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 21-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos (pesos)	669,735,689	647,636,449	22,099,240

**Cartera**



■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.73%	7.32%	6.70%	No Disponible
BX+1	7.29%	1.59%	1.73%	No Disponible

	Actual 21-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**

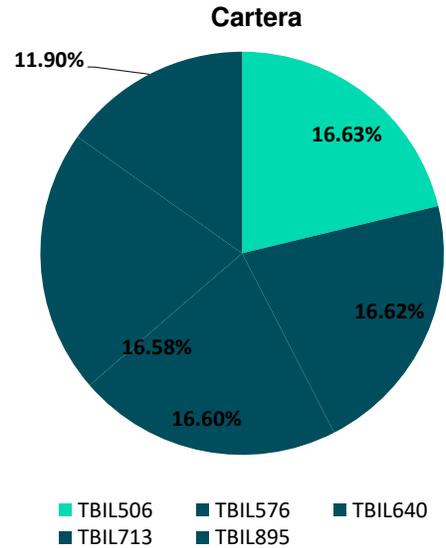
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-26.0%	42.58%	1.50%	1.87%

Duración **29**

	Actual 21-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	937,625,032	907,891,945	29,733,087



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

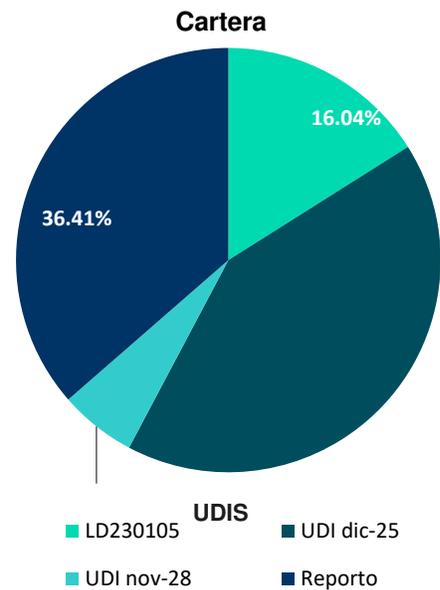
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	15.5%	5.53%	2.49%	3.62%

Duración **Fondo 649**

	Actual 21-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	15,263,853	15,244,431	19,422

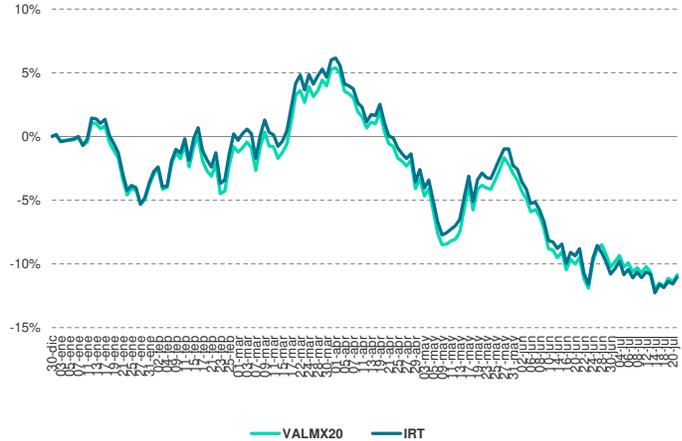
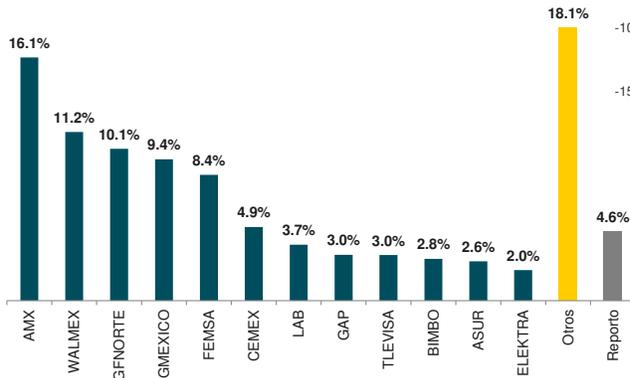


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.31%	-8.88%	-10.86%	-4.43%

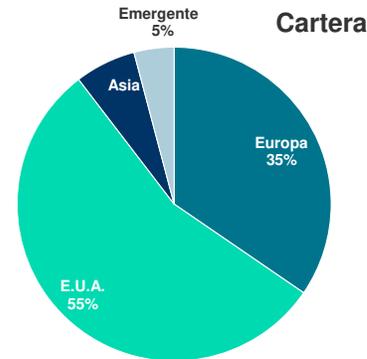
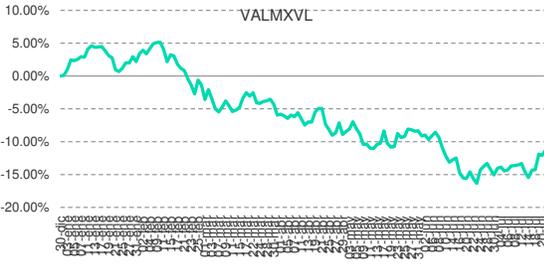
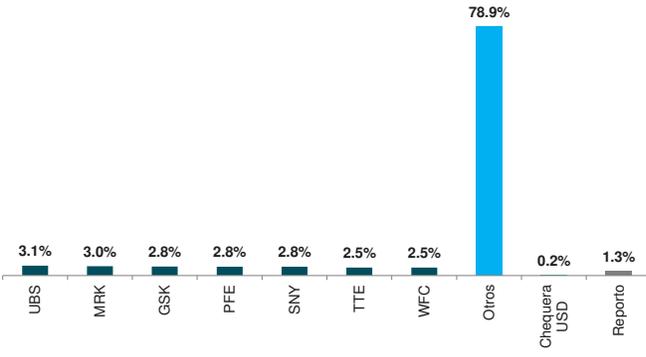
Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	285,665,592	294,805,400	297,659,752
	-3.10%	-0.96%	-0.49%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	4.97%	-3.12%	-11.26%

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.

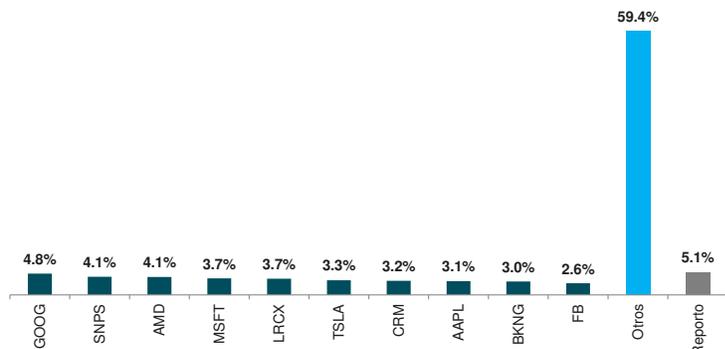
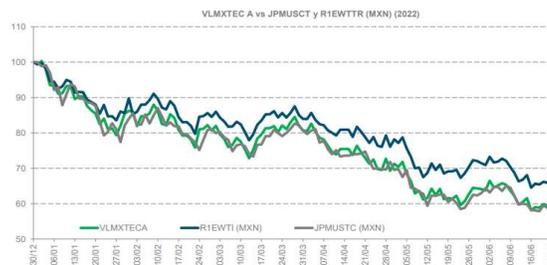


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	10.37%	5.20%	-32.34%	-27.52%

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

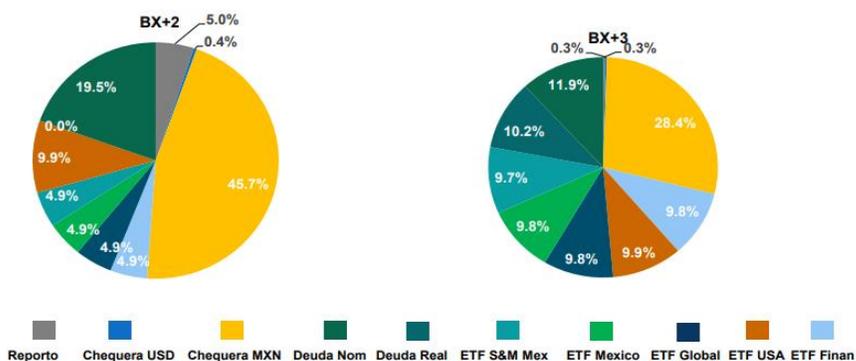


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	1.23%	-0.65%	-2.09%	-0.84%
BX+3	1.96%	-1.36%	-6.95%	-3.99%

	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2	77,775,317	77,449,628	325,689
Activos netos BX+3	63,517,842	63,224,565	293,277



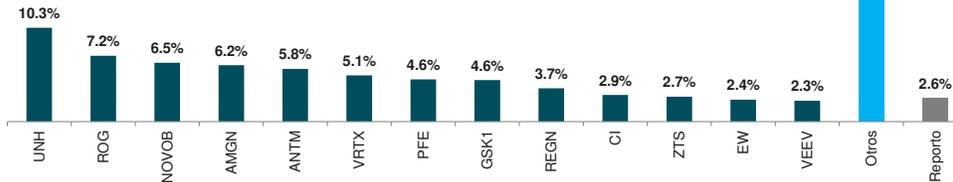
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**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



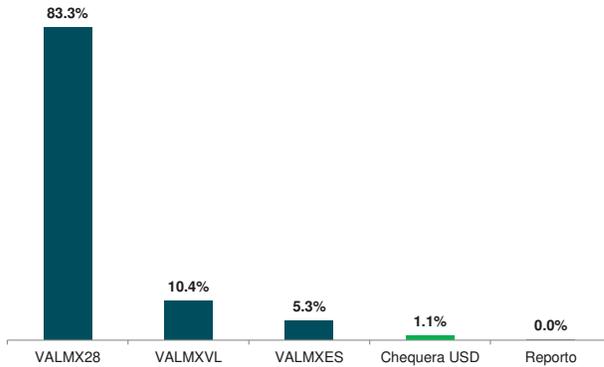
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.97%	0.59%	-16.03%	-11.43%

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%	



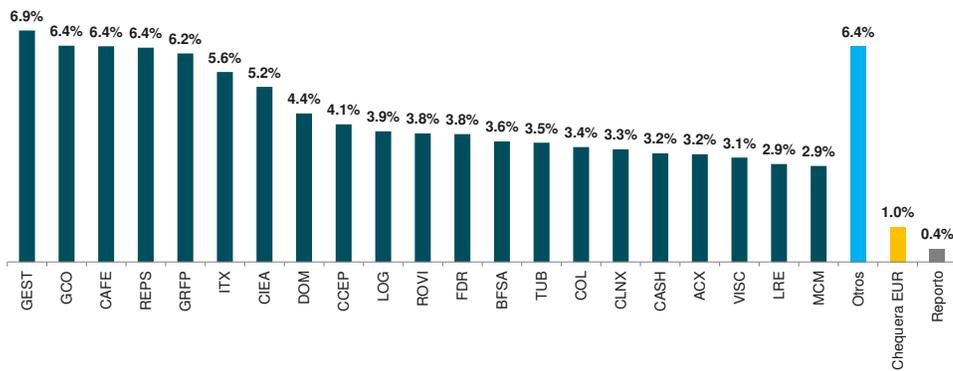
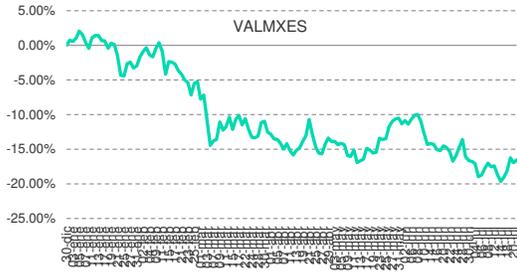
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.86%	-6.62%	-16.54%	-18.15%

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%	

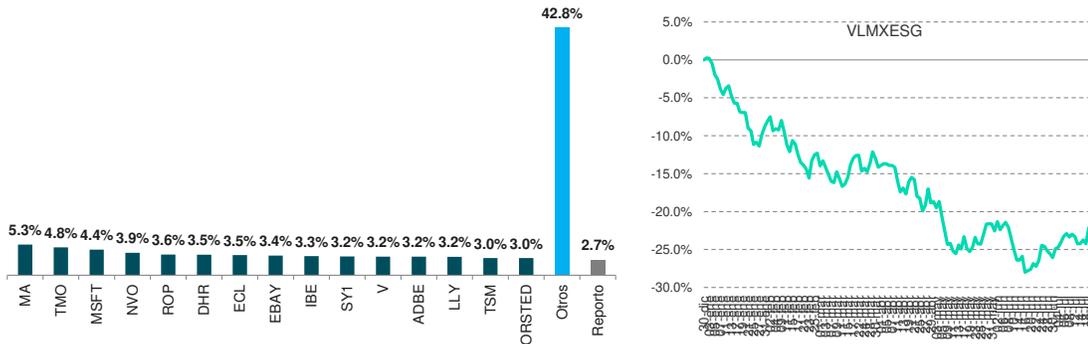


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	5.48%	1.99%	-20.04%	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.



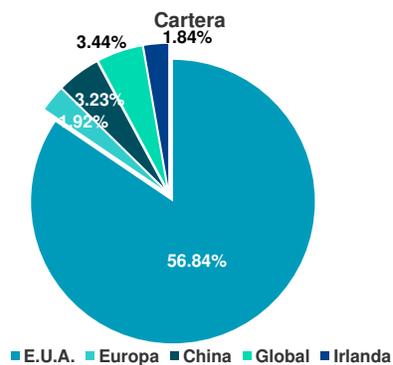
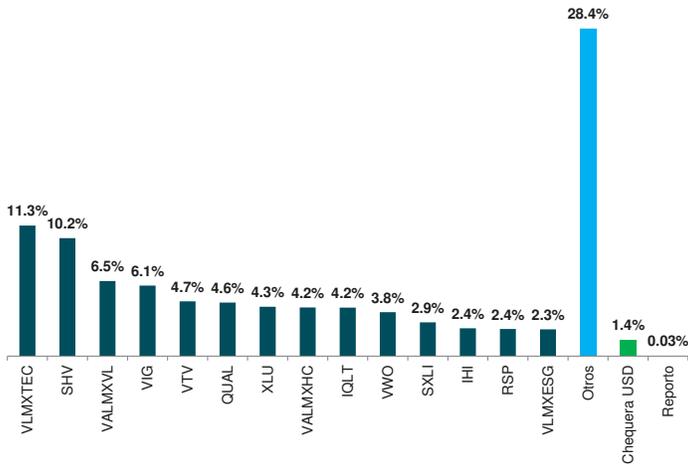
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.93%	1.46%	-16.65%	-11.49%

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

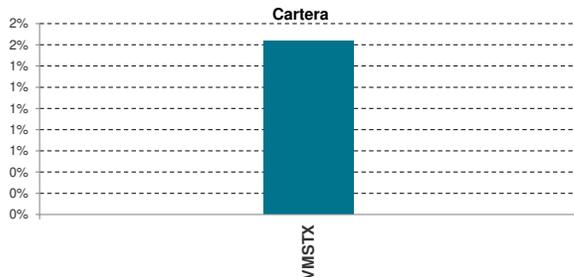


**VLMXETF: Discrecional**

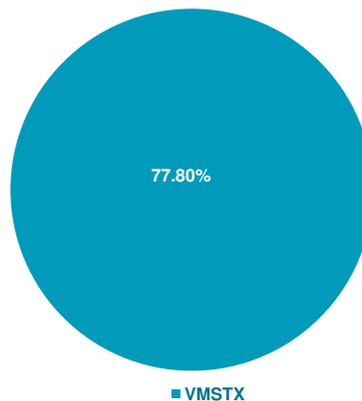
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.13%	7.28%	3.31%	n/a

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



**Cartera**



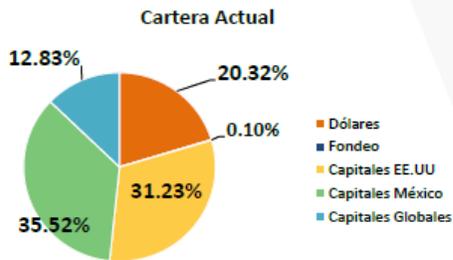
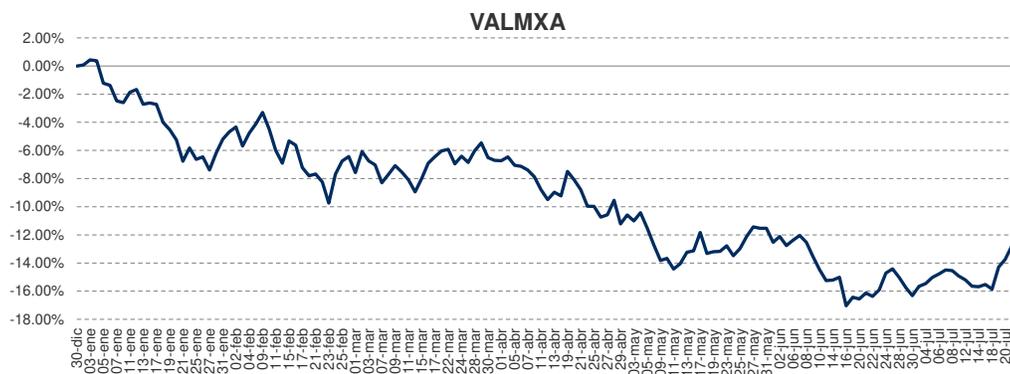
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.45%	-1.41%	-12.78%	-7.66%

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

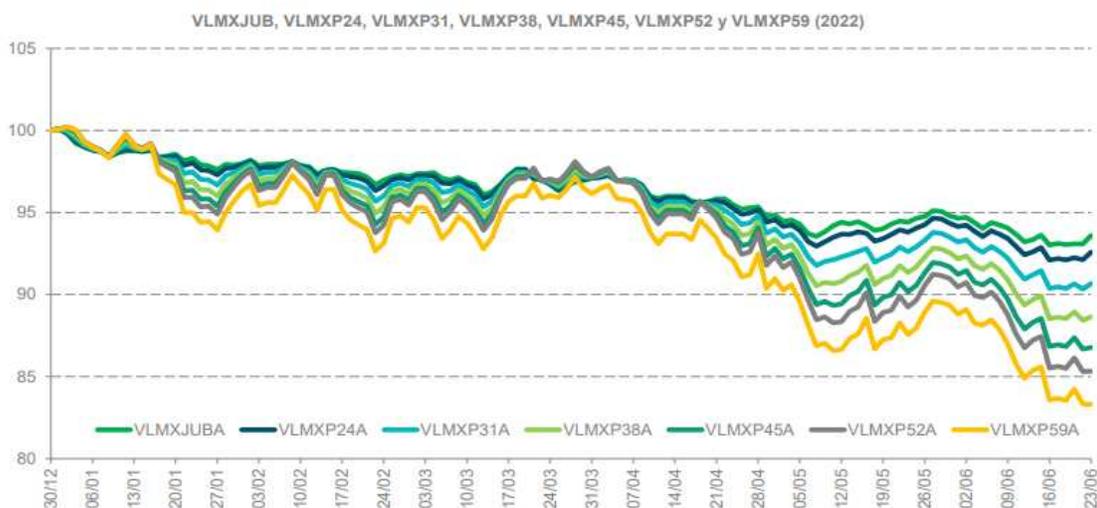
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	1.96%	-1.36%	-6.95%	-3.99%
VLMXP24	0.56%	-0.40%	-5.31%	-2.56%
VLMXP31	0.82%	-0.63%	-5.99%	-2.77%
VLMXP38	1.31%	-1.06%	-7.27%	-3.35%
VLMXP45	1.84%	-1.54%	-8.66%	-4.01%
VLMXP52	2.34%	-1.98%	-9.95%	-4.70%
VLMXP59	2.94%	-2.65%	-12.86%	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%	21.66%	17.62%	12.99%	8.99%
	REPORTO	0.87%	1.11%	0.88%	1.01%	0.87%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.43%	29.57%	22.20%	15.37%
RENTA VARIABLE	35.25%	40.79%	51.94%	63.80%	74.77%	83.30%

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:

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Teléfonos</b>
<b>Victor Ceja Cruz</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Alejandro Fajardo Bonilla</b>	Análisis Económico	52-79-14-52
<b>José Luis Bezies Cortés</b>	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.