



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

Del 25 al 29 de Julio del 2022

Semana 30

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- La economía mantiene dinamismo en el segundo trimestre
- Pequeña baja en la tasa de desempleo; sube el subempleo
- Se amplía el déficit comercial

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

- Sin sorpresas la decisión de política monetaria del FED
- Recesión "técnica"; cae el PIB 0.9 por ciento en el segundo trimestre
- Perspectivas: escenario oscuro e incierto (FMI)

Renta fija

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

- Nacional: Banco de México elevará en 75 puntos base la tasa de fondeo el próximo 11 de agosto.
- Internacional: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 21 de septiembre y estimamos un alza de 50 puntos base, con la información disponible.

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

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

Mercado Cambiario

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

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

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron por segunda semana consecutiva con significativas ganancias. El IPC finalizó al alza, superando los 48,140 puntos.

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

- GCARSO: acordó iniciar una Oferta Pública voluntaria de Adquisición por la totalidad de acciones en circulación de Grupo Sanborns propiedad del público inversionista.
- LAB: recibió la certificación 'EDGE', sistema desarrollado por el Banco Mundial y Corporación Financiera Internacional.

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

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

- Cumplió en tiempo para dar equilibrio pero faltan puntos.

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

- Semana clave de alta volatilidad por iniciar.

Aviso de Derechos	17
--------------------------------	----

Monitores	18
------------------------	----

Termómetros	22
--------------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------------	----

Disclaimer	35
-------------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Agosto 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
1	2	3	4	5
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Junio: 53.0 Julio e*/: 52.2</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Mayo: -0.1% Junio e*/: .30</p> <p>México: Remesas Mayo: 5,172 mdd Junio e*/: n.d.</p> <p>Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Mayo: 11,254 millones Junio e*/: 10,994 millones</p> <p>México: Indicador adelantado Mayo: -0.23 Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Julio 22: 198,885 mdd Julio 29 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: ISM Servicios Junio: 55.3 Julio e*/: 53.8</p> <p>México: Venta de automóviles Junio: 90,368 unidades Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial Mayo: -85.5 billones Junio e*/: -81.8 billones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 23: 256 mil Julio 30 e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Junio: 43.6 Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Junio: 372 mil Julio e*/: 250 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Junio: 3.6% Julio e*/: 3.6%</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Mayo: 22.3 billones Junio e*/: 25.0 billones</p> <p>México: Consumo privado Abril: 0.8%ae Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Abril: 1.9%ae Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Producción y Exportación de automóviles Julio</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>
8	9	10	11	12
	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 1T-22: -7.30% 2T-22 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 1T-22: 12.6% 2T-22 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Junio: 0.84% Julio e/ : 0.71% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Junio: 0.77% Julio e/ : 0.45% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Julio 29 e*/: n.d. Agosto 5 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Junio: 1.3% Julio e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Junio: 0.7% Julio e*/: 0.6%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Julio</p> <p>México: Revisiones salariales Junio: 6.1% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas ANTAD Junio: 6.7% Julio e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 30 e*/: n.d. Agosto 6 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Junio: 1.1% Julio e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Junio: 0.4% Julio e*/: n.d.</p> <p>México: Producción industrial Mayo: 0.1% ae Junio e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Julio: 51.5 Agosto e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

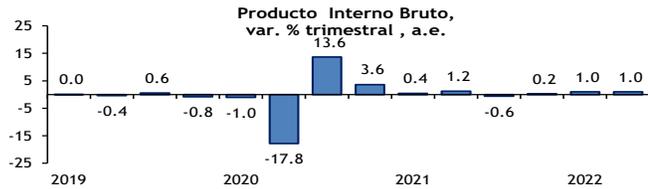
n.d.= no disponible



México

El PIB creció 1.0 por ciento en el segundo trimestre

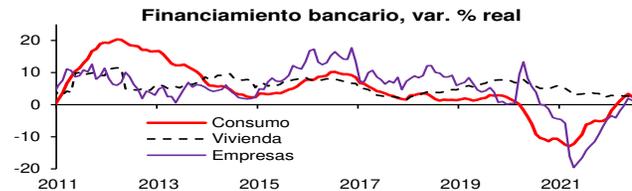
En el segundo trimestre del año, el producto interno bruto creció en 1.0 por ciento, según cifras oportunas y ajustadas por estacionalidad. La cifra superó expectativas. El crecimiento del segundo trimestre estuvo acompañado por dinamismo similar en los tres grandes sectores: agropecuario, industrial y servicios.



Conforme a cifras originales, la economía creció a un ritmo de 2.0 por ciento en el primer semestre de 2022. Nuestra estimación de crecimiento para este año se mantiene en 1.9 por ciento y para 2023 en 1.3 por ciento, considerado un escenario de desaceleración de la economía estadounidense. En caso de que esta economía caiga en recesión, la economía también se contraerá.

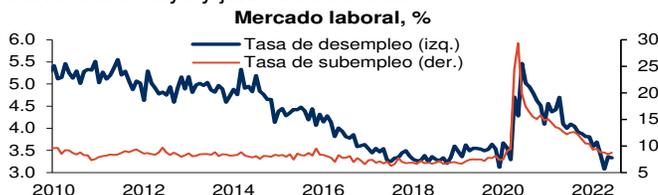
El crédito continúa mejorando

El crédito directo de la banca comercial aumentó 1.4 por ciento en junio respecto al mismo mes de 2021, tercer incremento al hilo, después de registrar veinte caídas. El financiamiento al consumo creció 2.4 por ciento, a la vivienda aumentó 1.7 por ciento y a las empresas lo hizo en 1.3 por ciento.



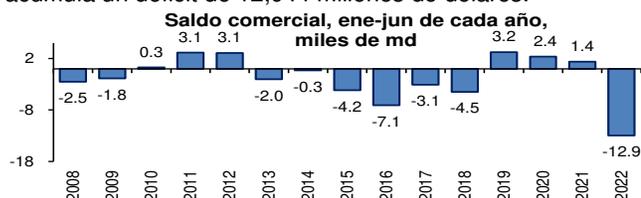
Pequeña baja en la tasa de desempleo; sube subempleo

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 3.3 por ciento en junio frente a 3.4 por ciento de mayo. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) subió de 8.4 a 8.8 por ciento entre mayo y junio de este año.



Se amplía el déficit comercial

En junio, la balanza comercial registró un déficit de 3,957 millones de dólares. El cambio anual de las exportaciones fue 20.2 por ciento, mientras que las importaciones crecieron 31.7 por ciento. En el primer semestre de este año se acumula un déficit de 12,944 millones de dólares.



Estados Unidos

Sin sorpresas la decisión de política monetaria del FED

La tasa de interés aumenta en 75 puntos base

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal elevó la tasa de fondos federales en 75 puntos base a un rango objetivo de 2.25 – 2.50 por ciento. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado.

El Comité reconoce que los indicadores recientes sobre gasto y producción han perdido dinamismo, pese a que el mercado laboral continúa robusto y la tasa de desempleo ha permanecido baja, y que la inflación continúa elevada, reflejando desequilibrios tanto de oferta como de demanda asociados con la pandemia, lo que ha incidido sobre todo en precios más elevados en alimentos y energía. También continúa la preocupación por el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania, que suman mayor presión a la inflación y a la actividad económica.

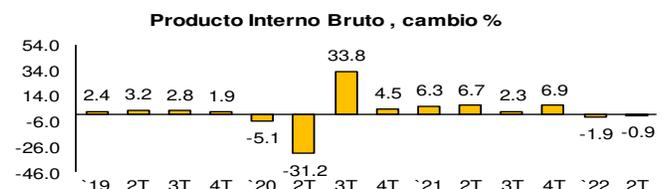
Hacia adelante, el Comité está dispuesto a seguir aumentando la tasa de interés de referencia y continuar con la reducción programada de su hoja de balance, que implica una reducción de la liquidez en los mercados, para retornar a un nivel de inflación cercano al 2 por ciento.

La postura en política monetaria dependerá de los datos y existe disposición para ajustar dicha postura si se presentan riesgos que impidan el cumplimiento del doble mandato: crecimiento sostenido e inflación cercana al 2 por ciento.

En nuestra opinión, el comunicado presenta pocos cambios respecto al anterior. Como lo señaló el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, no se puede descartar otro incremento de 75 puntos base, pero dada la debilidad que se observa en los datos más recientes sobre actividad económica y los signos de una menor presión inflacionaria a nivel global (menores precios en materias primas y en fletes) consideramos que la magnitud de los ajustes podría moderarse a 50 puntos base en el anuncio del 21 de septiembre y a 25 puntos base en los últimos dos anuncios de este año, 1 de noviembre y 14 de diciembre, para que el objetivo de la tasa de fondos federales se ubique en 3.25 - 3.50 por ciento al cierre de 2022.

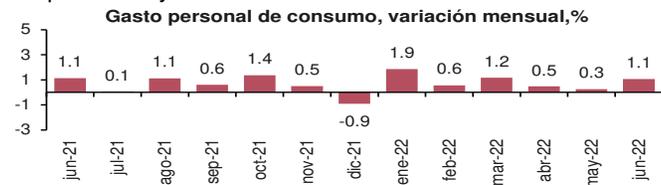
Recesión "técnica"; cae el PIB 0.9 por ciento en el 2T

El producto interno bruto real cayó 0.9 por ciento en el segundo trimestre del año, de acuerdo con la estimación oportuna, después de caer 1.6 por ciento en trimestre previo. La caída se explica sobre todo por una baja en los inventarios que restaron 2 puntos porcentuales al PIB, mismo fenómeno que explicó la caída del PIB en el primer trimestre. De cualquier manera, el gasto personal de consumo disminuyó su contribución de 1.24 a 0.70 puntos porcentuales entre el primero y segundo trimestres de este año. Recesión "técnica".



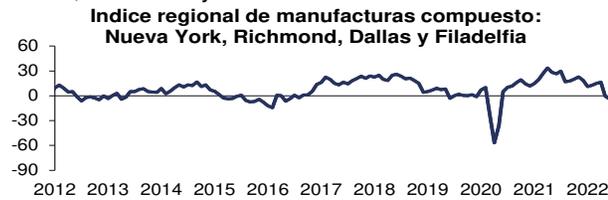
Fortaleza en el gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 1.1 por ciento en junio, el mayor crecimiento en cuatro meses. El alza se explicó por mejoría en el ingreso personal disponible, con incremento de 0.7 por ciento y uso de ahorro.



El sector manufacturero se debilita

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



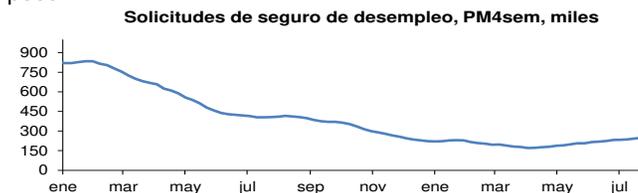
Baja la venta de casas nuevas

La venta de casas nuevas disminuyó 8.1 por ciento en junio a una tasa anual de 590 mil, nivel 17.4 por ciento inferior al registrado en junio 2021. La debilidad se asocia con el incremento de precios y el alza en tasas hipotecarias.



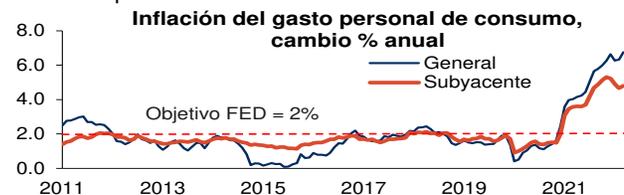
Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 23 de julio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 256 mil, 5 mil menos que la semana inmediata anterior, pero se registró un aumento de 6.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 249.3 mil. El comportamiento reciente de los reclamos sugiere que el mercado laboral se está debilitando poco a poco.



La inflación sigue al alza

En junio, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.8 por ciento, frente a 6.3 del mes anterior, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, ascendió de 4.7 a 4.8 por ciento de mayo a junio. Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento.



Deterioro en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de *The Conference Board* disminuyó de 98.4 en junio a 95.7 en julio, el menor nivel en 17 meses. Por su parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 50.0 en junio a 51.5 en julio, pero permanece en un nivel muy bajo, el menor desde mediados de 1980's, cuando la economía sufría recesión.



Perspectivas

FMI: la economía global enfrenta un escenario oscuro e incierto

Las tres economías más grandes, Estados Unidos, China y Europa, se están estancando y la inflación es más alta a lo esperado, lo que esta detonando posturas restrictivas sincronizadas. Además, la desaceleración en China ha sido peor a la anticipada, por cierres asociados al Covid-19, y el impacto de la guerra en Ucrania ha sido mayor. Como resultado, la economía global se contrajo en el segundo trimestre de este año. En este entorno, el Fondo Monetario Internacional presenta dos escenarios, el base y el alternativo.

En el escenario base, el crecimiento global en este año se estima en 3.2 por ciento y en 2.9 por ciento en 2023, lo que significan ajustes a la baja en 0.4 y 0.7 puntos porcentuales, respecto a las estimaciones de hace tres meses. En este escenario, el crecimiento en Estados Unidos será de 2.3 por ciento en este año y 1 por ciento el siguiente, sobre todo por el menor poder adquisitivo de las familias y el alza en tasas de interés. En China, debido a los cierres y a la crisis que sufre en el sector inmobiliario, el crecimiento bajará a 3.3 por ciento en 2022, el menor en cuatro décadas, excluyendo la pandemia, aunque repuntará en 2023. Y, en la eurozona el crecimiento en este año se estima en 2.6 por ciento y en 1.2 por ciento en 2023, como reflejo del impacto de la guerra en Ucrania y el alza en tasas de interés. El FMI estima la economía mexicana crecerá 2.4 por ciento en este año y 1.2 por ciento en 2023.

Sin embargo, el FMI reconoce que los riesgos al panorama están abrumadoramente sesgados a la baja: la guerra en Ucrania puede llevar a un cierre repentino en el suministro de gas desde Rusia, la inflación podría mantenerse muy alta o sus expectativas podrían desancarse, el alza en tasas de interés podría inducir crisis de deuda en países emergentes o en vías de desarrollo, otros brotes de Covid-19 podrían provocar nuevos cierres en China, el descontento social podría aumentar por el alza en precios de alimentos y energía y la fragmentación geopolítica podría impedir el comercio global y la cooperación.

Si algunos de estos riesgos se materializan, entonces es posible un escenario alternativo, incluyendo un cierre total de los flujos de gas ruso a Europa, situación que provocaría mayor inflación y un crecimiento global desacelerándose a 2.6 por ciento en este año y 2 por ciento en 2023, situación que sólo ha ocurrido en cinco veces desde 1970, lo que se traduciría en crecimiento cercano a cero para Estados Unidos y la eurozona el próximo año y efectos colaterales negativos en el resto del mundo, esto es algunos países, tal vez muchos, sufrirían recesión.

Efectivamente, panorama oscuro e incierto.

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 30 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 182 días alza en 31 y 2 puntos base, respectivamente. Por otro lado, el cete de 91 días bajó 8 puntos base y el de 364 días cayó 16 pb. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

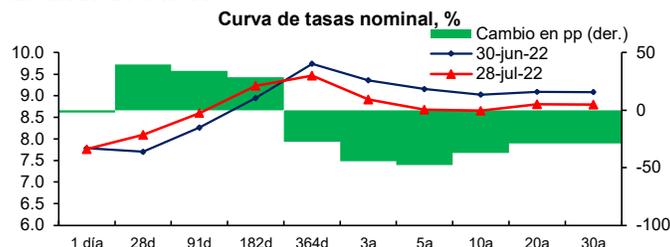
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.74	8.05	0.31
Cete 91d	8.70	8.62	-0.08
Cete 182d	9.32	9.34	0.02
Cete 364d	9.82	9.66	-0.16
Bono 10 años	8.86	9.22	0.36
Udi 3 años	4.15	4.25	0.10
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	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.21	-0.01
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00



Mercado secundario

Durante el mes de julio la curva de tasas nominales mostró mayor "inversión", es decir alza en la parte corta, de 28 días a 1 año, y baja en la parte larga, de 3 a 30 años. Este tipo de comportamiento es normal durante los ciclos de alzas en las tasas de fondeo. Actualmente la tasa de fondeo está en 7.75% y estimamos que cerrará el año en 9.50%, por lo tanto seguramente continuaremos viendo este comportamiento en las tasas de interés.



Plazo en días	CETES			ABs		
	22-jul	28-jul	Var pp.	22-jul	28-jul	Var pp.
1	7.72	7.77	0.05	7.78	7.76	-0.02
28	7.63	8.09	0.46	7.87	8.10	0.23
91	8.66	8.60	-0.06	8.67	8.63	-0.04
182	9.27	9.23	-0.04	9.36	9.26	-0.10
364	9.69	9.46	-0.23	9.79	9.51	-0.28

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.1	-	-
Cete 28	(25.9)	1.8	-
Fondeo MD	23.4	42.5	0.6

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

Estados Unidos

Las expectativas de inflación están comenzando a descender. Para ejemplo lo siguiente:

- La FED de Cleveland estima que la inflación CPI de julio aumentará en 0.28%, frente al mes de junio. El pasado 18 de julio estimaban que el incremento sería de 0.38%. Con este cambio la tasa anual que pronostican bajó de 8.94 a 8.81%.

- La encuesta de Confianza de los Consumidores de la Universidad de Michigan arrojó que los encuestados esperan que el próximo año la inflación de julio 2022 se encuentre en 5.2% anual (en junio contestaron 5.3%). Además, para los próximos cinco años también bajó moderadamente de 3.1 a 2.9 entre junio y julio.

- La inflación proveniente de instrumentos de mercado también se ha reducido. La de próximos 5 años pasó de 3.57 a mediados de marzo a 2.6% al cierre de julio y entre las mismas fechas la de próximos 5 años en 5 años se ha mantenido en 2.3%.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-jul	1.70	2.84	2.88	2.89	3.12
08-jul	1.96	3.10	3.12	3.08	3.25
15-jul	2.39	3.13	3.05	2.93	3.09
22-jul	2.44	2.97	2.85	2.75	2.97
29-jul	2.38	2.87	2.70	2.67	3.02
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento		1.65%

Perspectivas

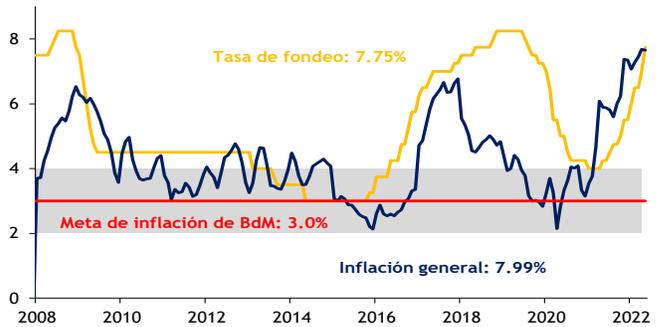
Estados Unidos: la FED seguirá su ciclo de alzas, pero probablemente con incrementos menores, dependiendo de los datos. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 21 de septiembre y estimamos un alza de 50 puntos base, con la información disponible.

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.

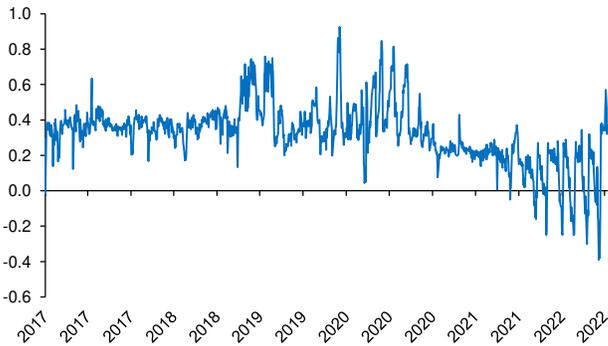
Evolución CETES 28d



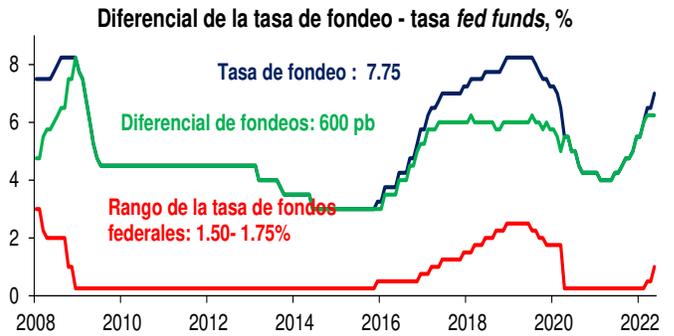
Tasa de fondeo e inflación



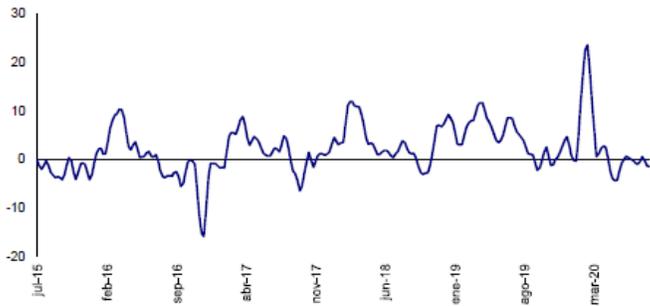
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



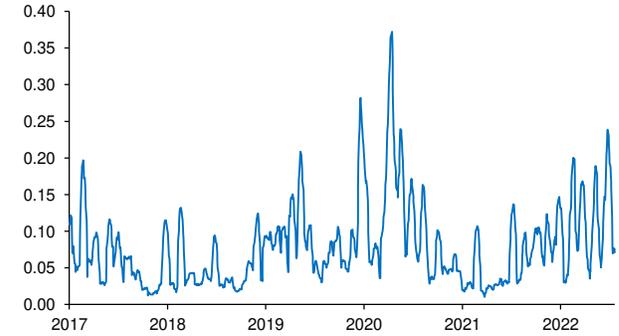
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	1.4%	2.1%	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	3.36	3.33	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	4.3	3.8	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	3.3	2.3	-0.9	-2.3	-4.1	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	-3.3	-0.8	0.6	2.1	2.7	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	-3,957	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	01-jul	08-jul	15-jul	22-jul	28-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,454,504	2,467,715	2,491,290	2,488,210	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	204,220	203,420	202,699	203,045	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,769	198,413	198,473	198,855	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	01-jul	08-jul	15-jul	22-jul	28-jul
CETES Primaria 28 días	5.49	7.56	7.70	7.55	7.74	8.05
CETES Secundario 28 días	5.51	7.65	7.67	7.50	7.68	8.09
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.61	4.58	4.68	4.73	4.53
AB 28 días	5.65	7.78	7.80	7.75	7.87	8.06
TIE 28 días	5.72	8.03	8.03	8.02	8.04	8.08
Bono 10 años	7.58	8.90	9.00	9.05	8.85	8.65

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	01-jul	08-jul	15-jul	22-jul	28-jul
Prime	3.25	4.75	4.75	4.75	4.75	5.50
Libor 3 meses	0.21	2.25	2.39	2.51	2.76	2.78
T- Bills 3 meses	0.05	1.78	1.89	2.38	2.49	2.39
T- Bond 10 años	1.50	3.21	2.91	2.91	3.04	2.68
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.67	1.24	1.22	1.30	1.00

Tipos de Cambio	dic-21	01-jul	08-jul	15-jul	22-jul	28-jul
Banco de México (FIX)	20.47	19.98	20.72	20.76	20.49	20.38
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.12	20.65	20.72	20.53	20.27
Yen por dólar	115.1	136.12	135.93	137.42	138.20	134.28
Dólar por euro	1.14	1.05	1.02	1.01	1.02	1.02

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	01-jul	08-jul	15-jul	22-jul	28-jul
Septiembre 2022	21.55	20.46	20.98	20.94	20.80	20.49
Diciembre 2022	21.94	20.84	21.34	21.31	21.16	20.85
Marzo 2023	22.28	21.17	21.69	21.62	21.49	21.21
Junio 2023	22.68	21.58	22.08	22.01	21.76	21.52
Septiembre 2023	23.03	21.94	22.46	22.37	22.24	21.87

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			
	29-jul	22-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 22	-0.63	0.23	-0.86
UMS 26	3.70	3.51	0.19
UMS 33	4.79	4.88	-0.09
UMS 44	5.84	5.95	-0.11
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.68	4.98	-0.31
BR GLB 34	6.36	6.74	-0.38
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	2.68	2.91	-0.23

TB: Bono del tesoro estadounidense.

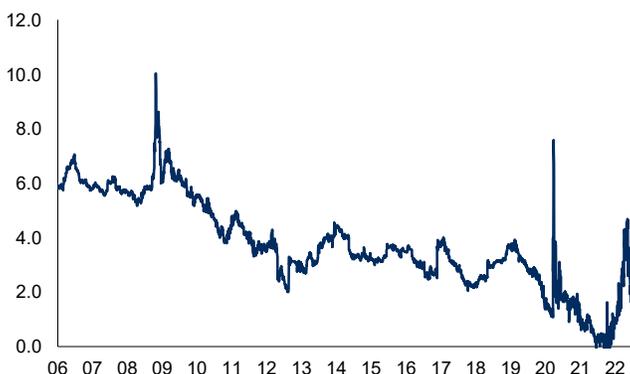
UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



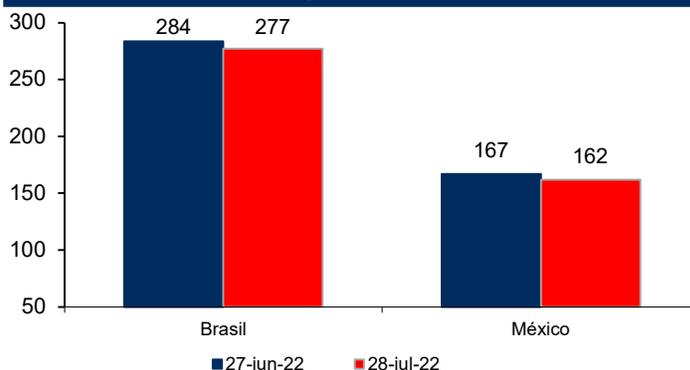
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

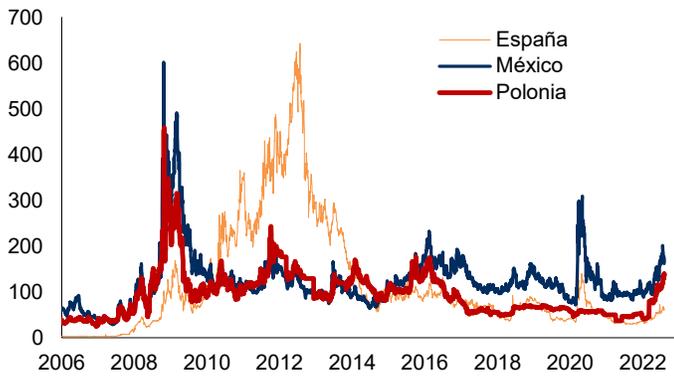


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



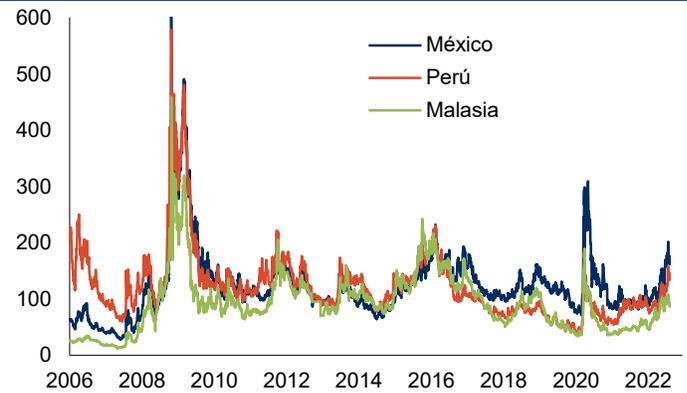
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



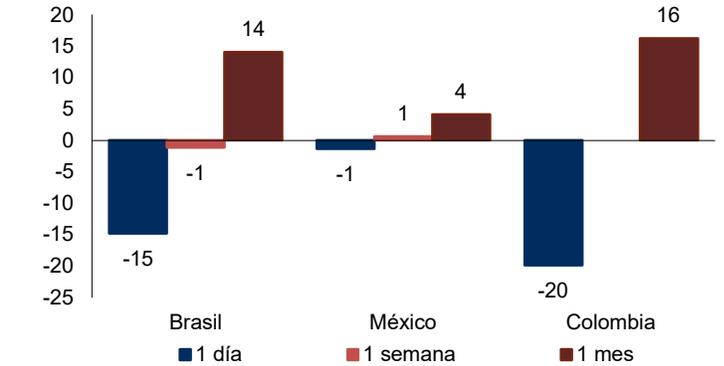
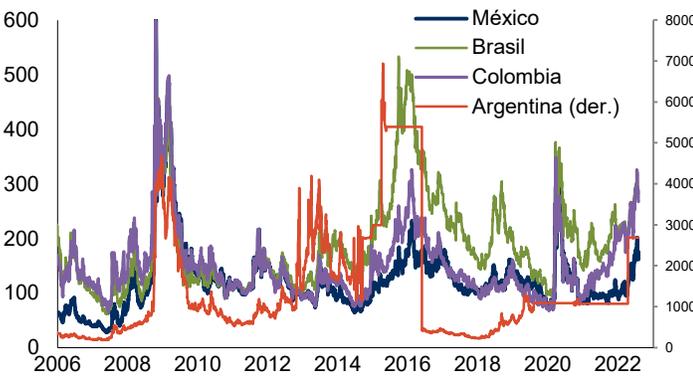
Países con calificación A3 (Moody's)

29 de julio de 2022



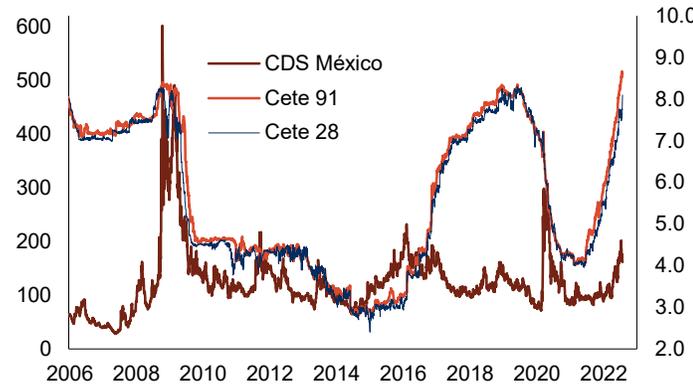
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

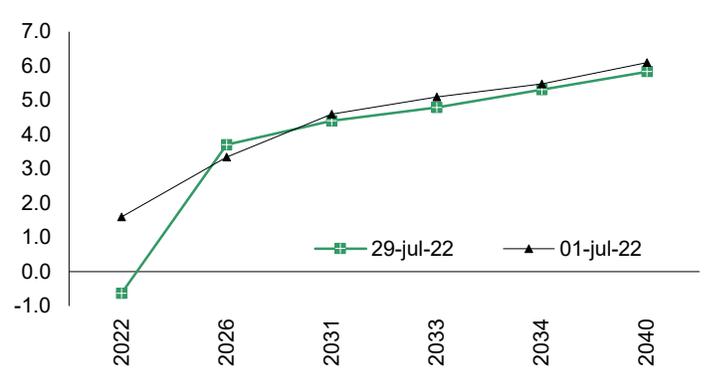
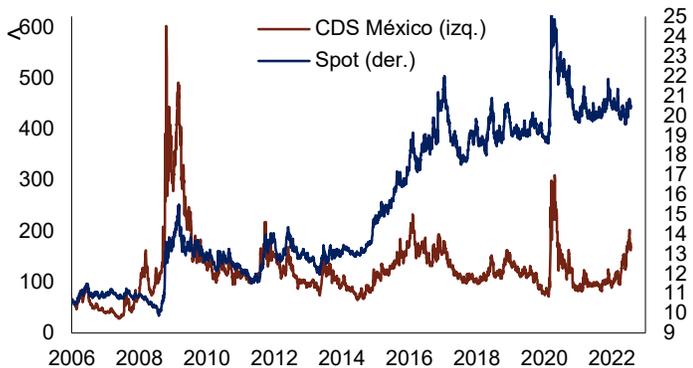
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	131.1	5.0	972	37.6
Bra	-15	5.2	-1.5	19793	3.5
Mex	-1	20.3	1.2	2365	-1.8

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

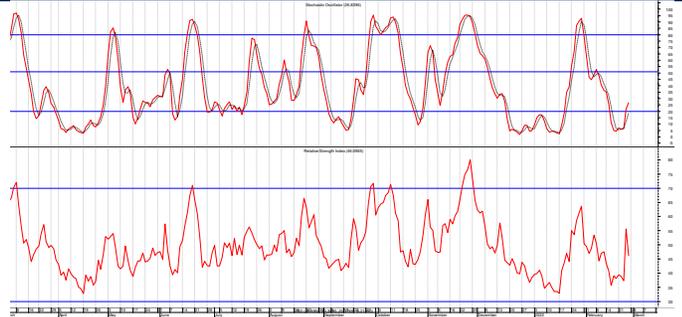
Resistencia: 21.50

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.

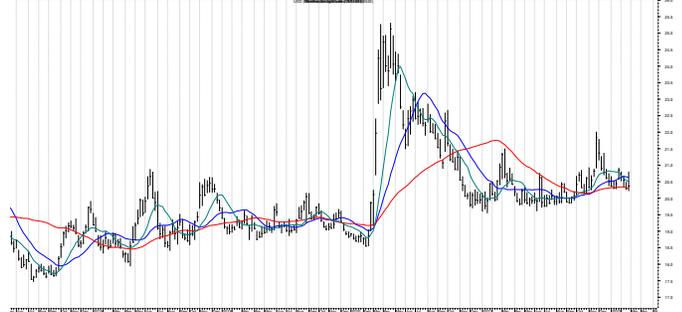


Tipo de Cambio Semanal

Soporte: 19.50

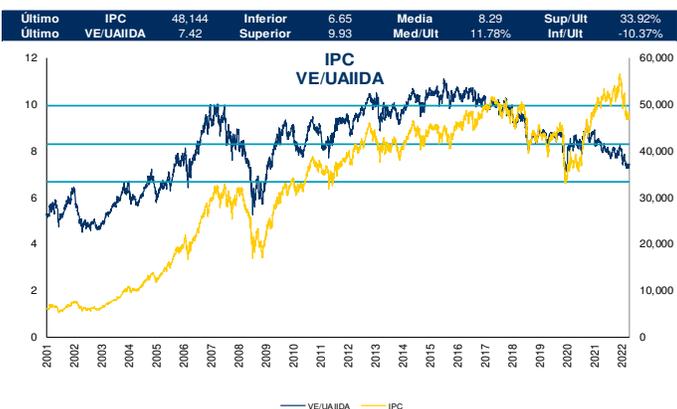
Resistencia: 25.80

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 finalizó la semana en terreno positivo, ubicándose por arriba de los 48,100 puntos. Su comportamiento se vio influenciado por el desempeño del mercado estadounidense y por las emisoras locales que siguieron publicando sus resultados trimestrales para el 2T22. En EUA las declaraciones de Jerome Powell tras el esperado incremento de 75 puntos base en tasas fueron bien recibidas por los inversionistas, ya que si bien la FED mantiene una postura de aumentos para 2022, éstos los interpretaron con un tono menos *hawkish* al esperado. A nivel local respecto a datos económicos, el INEGI dio a conocer que el crecimiento preliminar del PIB durante el segundo trimestre de este año fue de 1%. Relacionado a lo anterior, recientemente se dio a conocer que el FMI tiene una estimación de crecimiento de 2.4% en 2022 y 1.2% en 2023 para nuestro país. Respecto a las emisoras que componen al IPC, destacamos algunos nombres como ALSEA, LIVEPOL, WALMEX y GCARSO que tuvieron un desempeño semanal positivo tras dar a conocer sus resultados trimestrales. A detalle, estas emisoras registraron importantes variaciones de doble dígito en EBITDA y fueron capaces de superar la estimación más alta que guardaba el consenso en términos de rentabilidad. Respecto a la última, sobresalió su anuncio en relación a su intención de llevar a cabo una Oferta Pública de Adquisición por la totalidad de las acciones en circulación de GSANBOR que son propiedad del público inversionista a un precio de 26 MXN por acción. Lo anterior generó un fuerte repunte en el precio de los títulos de GSANBOR, los cuales llegaron a alcanzar niveles cercanos a los 25 MXN.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana con importantes ganancias, impulsados por una significativa racha positiva iniciada a mediados de la misma. Los inversionistas se mantuvieron a la expectativa del anuncio de política monetaria de la FED, mayormente a la comparecencia de Jerome Powell. Lo anterior con el fin de tener una mayor claridad respecto a la visión de la Reserva Federal acerca del estado de la economía norteamericana y postura en torno a su programa de alza en tasas para lo que resta del 2022 y años posteriores. Tal como se esperaba, el organismo anunció un incremento de 75 puntos base en la tasa de fondos federales, ubicándose en un rango entre 2.25% y 2.50% (siendo ésta la cuarta alza en el año). En la comparecencia posterior al anuncio, Jerome Powell no descartó un nuevo incremento en la misma magnitud en su próxima reunión en septiembre, aunque mencionó que es probable que hacia adelante se presente una desaceleración en el ritmo y magnitud del ciclo de alza en tasas esperado. Lo anterior cobró fuerza luego de la publicación de la primera estimación del PIB durante el segundo trimestre del año. Esta mostró una variación de -0.9%, ligando así 2 trimestres consecutivos con contracciones, lo cual se interpretó con el potencial de representar evidencia suficiente para que la FED desacelere su ciclo de alza en tasas. Respecto a la temporada de reportes trimestrales, ésta ha mostrado resultados que han podido empatar o superar lo esperado por el consenso. En este sentido destacaron los resultados de importantes compañías del sector tecnológico, entre los cuales sobresalieron los reportes de Apple y Amazon, lo cual se vio reflejado de forma positiva en el precio de sus acciones.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	48,144	1.86%	0.17%	-9.63%
Máximo	48,339	1.56%	-0.40%	-9.46%
Mínimo	48,017	1.81%	0.21%	-9.42%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	32,845	2.97%	5.85%	-9.61%
S&P 500	4,130	4.26%	8.16%	-13.34%
Nasdaq	12,391	4.70%	10.85%	-20.80%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
25/07/2022	47,577	47,154	47,203	97,196,674
26/07/2022	47,266	46,486	46,674	146,328,837
27/07/2022	46,920	46,164	46,843	171,553,442
28/07/2022	48,174	46,846	48,112	155,700,550
29/07/2022	48,339	48,017	48,144	231,038,752

BACHOCO: Fitch ratificó su calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' y calificación de las emisiones 'BACHOCO 17' y 'BACHOCO 22' en 'AAA(mex)', la perspectiva es estable.

CHDRAUI: HR Ratings revisó al alza su calificación de 'HR AA+' a 'HR AAA', manteniendo la perspectiva estable y ratificó su calificación de 'HR+1' para su programa dual de corto plazo.

FEMSA: publicó el prospecto de Oferta para una Oferta Pública por parte de su subsidiaria Impulsora de Marcas e Intangibles para adquirir todas las acciones en propiedad del público inversionista de Valora Holding AG a un precio de CHF 260.00 (franco suizo) netos en efectivo por acción. El periodo principal de dicha oferta comenzará el 11 de agosto 2022, habiendo terminado el periodo de 10 días hábiles bursátiles requerido bajo las leyes de adquisiciones de Suiza, esperando termine el 9 de septiembre 2022.

FINDEP: HR Ratings ratificó su calificación de 'HR A' y 'HR2', modificando la perspectiva de estable a positiva.

GCARSO: anunció que en sesión de su Consejo de Administración acordó iniciar los procesos a efecto de lanzar una oferta pública voluntaria de adquisición por la totalidad de las acciones en circulación de Grupo Sanborns propiedad del público inversionista, en un precio de 26 MXN por acción, pagadero en efectivo en moneda nacional. Esta oferta estará sujeta a la obtención de diversas autorizaciones corporativas y regulatorias.

GICSA: S&P asignó calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxB' y de recuperación de '3' a las emisiones de certificados bursátiles garantizados 'GICSA 16U' y 'GICSA 18U' por un monto en conjunto de 6,575.9 millones MXN. Dichas calificaciones están al mismo nivel de la calificación de la emisora.

GRUMA: obtuvo una línea de crédito comprometida por hasta \$150 millones USD que utilizará para usos generales corporativos. La disposición inicial será de \$45 millones USD, quedando \$105 millones USD comprometidos y disponibles.

LAB: recibió la Certificación EDGE (Excelencia en Diseño para Mayores Eficiencias) para cada uno de sus edificios principales incluyendo la planta farmacéutica, planta de cuidado personal y centro de distribución. A detalle EDGE es un estándar de construcción eco-eficiente y sistema de certificación global desarrollado por la Corporación Financiera Internacional (IFC), el brazo privado del Banco Mundial, que certifica el diseño y eficiencia de los recursos de los edificios eco-eficientes. De esta forma el complejo industrial de LAB se convierte en la primera planta farmacéutica del hemisferio occidental en cumplir con los estándares exigidos por esta certificación.

TLEVISA: inició una Oferta Pública de Adquisición de valores de deuda en efectivo por un monto máximo de hasta \$300,000,000 USD de valores denominados '5.000% senior notes due 2045', '6.625% senior notes due 2025' y '5.250% Senior Notes due 2049' en términos y sujeto a las condiciones establecidas en la oferta de adquisición del 27 de julio 2022.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	48,144	1.86%	0.2%	-9.6%	-6.8%	10.46%	30.21%	22.88%	7.42	7.59	6.91
AEROMEX	198.00	-1.8%	-18.4%	7022.3%	3052.9%	13.25%	-0.49%	-28.74%	51.43	13.94	7.70
ALFAA	14.01	-2.4%	-1.0%	-6.7%	-6.9%	20.86%	10.62%	7.01%	5.51	5.10	5.40
ALPEKA	27.11	0.7%	-3.8%	21.7%	9.5%	19.52%	10.57%	8.84%	4.85	81.05	94.23
ALSEA	39.66	4.7%	2.6%	4.5%	-3.2%	-0.99%	21.10%	7.74%	6.66	6.62	6.04
AMXL	19.40	1.0%	-5.2%	-10.6%	16.0%	11.50%	39.40%	18.61%	6.02	6.17	5.97
ARA	3.30	-0.6%	-5.2%	-23.1%	-29.8%	22.53%	14.56%	10.84%	3.68	7.40	6.77
AC	141.21	2.3%	7.6%	8.2%	16.1%	7.98%	18.66%	13.83%	9.47	9.46	8.73
ASUR	384.00	0.7%	-6.5%	-9.2%	6.0%	5.89%	47.50%	46.09%	13.79	11.02	10.11
AUTLAN	14.59	-2.1%	-6.2%	10.0%	18.6%	8.43%	21.82%	7.37%	4.58	4.25	4.61
AXTEL	1.44	1.4%	-9.4%	-62.8%	-71.9%	-20.06%	34.81%	2.56%	13.56	4.51	4.50
BBAJIO	47.94	6.6%	17.9%	30.3%	33.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	72.04	-3.2%	9.4%	14.4%	54.1%	8.02%	14.04%	9.78%	8.82	8.77	8.42
BOLSA	37.94	7.4%	3.7%	-2.5%	-6.8%	10.19%	57.14%	55.66%	8.11	9.31	8.82
CEMEXCPO	8.23	0.1%	4.8%	-41.2%	-51.5%	17.10%	19.05%	11.15%	5.05	5.02	4.80
CHDRAUIB	61.98	6.8%	13.7%	46.1%	97.1%	8.99%	6.45%	4.64%	7.99	6.60	6.29
GENTERA	16.57	-0.5%	3.6%	25.7%	37.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	46.14	1.7%	5.0%	-10.2%	-7.0%	4.01%	17.60%	18.06%	21.87	19.80	15.61
KUOB	44.99	0.0%	0.0%	-0.9%	-4.3%	20.28%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1197.39	4.0%	8.4%	-22.8%	-25.9%	5.65%	14.36%	9.36%	17.94	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.8%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	127.03	4.5%	-6.4%	-20.3%	-27.7%	7.79%	15.06%	9.62%	8.36	9.11	8.27
GAP	276.40	-2.9%	-4.7%	-2.0%	21.4%	4.72%	49.53%	46.58%	15.12	12.51	11.19
GCARSOA1	79.51	2.9%	5.3%	20.1%	24.8%	6.21%	12.06%	10.58%	12.72	n.a.	n.a.
GCC	125.99	6.2%	-0.9%	-20.5%	-22.3%	11.05%	31.10%	22.30%	5.94	7.74	6.97
GFAMSA	1.30	4.0%	-3.7%	93.7%	167.5%	1.24%	-59.98%	-55.12%	-10.15	n.a.	n.a.
GFINBURO	37.54	8.0%	12.6%	53.1%	88.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	115.99	2.1%	1.8%	-12.8%	-11.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	80.60	3.0%	-6.6%	-9.7%	-17.0%	21.67%	58.01%	50.96%	4.39	5.70	6.01
GMXT	34.30	-1.5%	-3.0%	-0.8%	1.0%	8.30%	42.90%	30.88%	8.40	7.81	7.35
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	253.49	1.6%	15.1%	-3.4%	17.6%	13.28%	15.70%	11.97%	8.05	8.80	8.31
GSANBOR	24.80	12.7%	16.9%	-13.0%	24.0%	5.66%	6.83%	5.07%	11.79	9.33	8.42
ICH	223.00	1.6%	0.8%	16.8%	24.6%	13.05%	24.02%	24.62%	6.14	6.70	8.84
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%	-6.7%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	30.02	1.5%	9.2%	-3.2%	-8.0%	8.24%	24.08%	17.81%	10.67	11.32	9.68
KOF	123.42	10.2%	9.4%	10.5%	10.1%	8.87%	18.90%	13.34%	8.30	8.83	8.17
LABB	18.95	-3.5%	-7.7%	-11.8%	-5.4%	15.01%	19.77%	19.81%	7.63	6.96	6.15
LACOMER	36.12	-0.2%	-3.2%	-1.9%	-9.3%	10.66%	9.95%	6.25%	5.57	5.59	4.90
LALA	14.40	-3.4%	-7.6%	-17.1%	-11.8%	-9.33%	9.77%	1.22%	7.99	n.a.	n.a.
LIVPOL	91.48	2.3%	1.7%	3.1%	-2.6%	15.86%	13.23%	13.57%	5.38	6.66	5.75
MEGA	47.41	-1.6%	-5.6%	-32.0%	-32.9%	38.28%	48.17%	27.57%	1.59	1.98	1.61
MFRISCO	2.94	-2.0%	-1.3%	-18.3%	-36.8%	4.40%	19.53%	11.25%	10.74	6.32	6.56
NEMAK	5.13	0.0%	31.2%	-15.6%	-25.2%	15.28%	15.12%	6.05%	3.69	4.08	3.55
OMA	124.17	1.3%	-7.6%	-9.7%	3.0%	7.73%	44.03%	47.14%	11.18	9.00	7.77
ORBIA	44.96	1.6%	-5.9%	-14.0%	-19.7%	27.59%	21.79%	16.48%	4.53	5.81	6.15
PE&OLES	205.08	5.9%	8.2%	-12.9%	-28.5%	16.59%	32.52%	15.86%	3.97	5.21	4.89
PINFRA	147.04	2.3%	-1.0%	-8.1%	-2.7%	12.38%	62.55%	57.82%	6.45	8.78	8.08
QUALITAS	86.02	2.3%	-6.4%	-17.2%	-11.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	111.37	7.3%	14.7%	4.9%	-6.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.62	-0.1%	4.5%	-8.2%	-8.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	208.00	2.0%	3.5%	12.4%	26.5%	13.07%	23.81%	24.06%	6.08	6.44	8.58
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	51.4%	0.22%	92.06%	36.16%	6.08	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.64	-4.1%	6.6%	-12.9%	22.4%	18.09%	7.80%	5.89%	4.58	5.26	5.11
TLEVISAC	32.14	-1.2%	-8.0%	-16.6%	-40.7%	15.54%	38.25%	21.43%	4.70	7.62	7.20
AZTECAC	0.74	1.0%	-17.1%	-35.5%	-17.3%	n.a.	27.76%	22.99%	2.76	n.a.	n.a.
VESTA	40.15	-0.2%	5.6%	-2.6%	2.5%	7.39%	79.43%	80.04%	2.76	16.58	14.87
VITROA	22.00	5.0%	-1.3%	-8.9%	-20.0%	3.66%	9.73%	2.14%	6.03	n.a.	n.a.
VOLAR	19.97	7.0%	-8.0%	-45.6%	-56.0%	84.80%	31.80%	15.45%	4.00	4.64	3.77
WALMEXV	73.84	0.8%	6.0%	-3.0%	12.9%	5.29%	10.87%	8.55%	16.10	15.21	13.93

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.21	1.84	12.06	17.78	14.36	n.a.	2.29	7,276,296	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.43	-4.08	-67.03	-314.95	-0.63	27,012	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.75	6.57	7.12	7.96	1.76	68,778	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.38	113.39	157.66	20.71	1.31	57,215	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	39.83	23.22	17.52	9.11	4.35	33,258	839
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.43	12.99	12.30	6.05	3.21	1,261,388	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.14	6.97	6.27	11.23	0.29	4,162	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	20.28	17.32	15.36	68.23	2.07	249,134	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	19.25	14.86	13.12	123.92	3.10	115,200	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	35.46	195.76	978.79	21.46	0.68	4,894	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.06	-55.76	-18.56	1.02	1.41	4,036	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.87	8.96	8.15	37.54	7.36	57,045	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	20.26	20.19	20.21	21.70	3.32	322,384	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.99	13.78	12.93	12.67	3.00	22,344	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	8.19	7.59	8.10	13.29	0.62	124,581	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	17.47	12.76	11.44	33.98	1.82	59,240	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.28	n.a.	n.a.	12.79	1.30	26,306	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	33.01	27.87	21.66	16.25	2.84	165,697	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	21.59	n.a.	n.a.	451.84	2.65	279,449	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	15.95	15.52	12.67	73.30	1.73	454,542	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	23.68	18.86	17.05	37.54	7.36	141,998	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.96	n.a.	n.a.	46.53	1.71	179,353	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.96	248.03	220.57	79.44	1.59	42,509	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.21	n.a.	n.a.	-29.85	-0.04	741	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.36	11.36	10.50	27.48	1.37	237,651	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	9.54	7.99	7.11	81.23	1.43	334,452	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	7.98	9.23	10.15	41.59	1.94	627,471	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	7.98	0.83	0.76	33.53	4.47	140,650	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	15.84	15.35	13.95	77.06	3.29	97,315	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	30.72	17.52	15.28	15.13	1.64	55,878	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	10.33	10.18	13.74	96.36	2.31	97,356	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	20.54	18.98	15.35	1.86	16.13	92,315	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	16.51	17.72	15.67	57.86	2.13	259,285	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.69	10.44	8.64	10.50	1.80	19,860	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.25	10.22	9.20	52.92	0.68	17,357	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-24.25	n.a.	n.a.	5.67	2.54	35,653	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.52	n.a.	8.03	88.32	1.04	122,784	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.28	3.10	2.85	115.89	0.41	14,066	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.13	13.10	20.57	1.67	1.76	17,775	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	185.40	7.36	5.75	11.56	0.44	15,759	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	17.11	13.41	11.28	28.08	4.42	48,895	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	7.07	8.17	9.50	26.67	1.69	94,416	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	12.91	180.43	166.52	195.22	1.05	81,514	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	9.96	10.17	9.21	126.31	1.16	55,893	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.24	10.17	8.25	50.16	1.71	34,924	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.27	8.54	7.70	74.43	1.50	36,522	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	12.91	3.37	3.06	0.09	0.10	71,836	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	10.12	9.42	13.16	85.56	2.43	103,524	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	9.41	9.02	8.34	39.28	0.58	40,749	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	15.10	14.00	14.02	31.81	1.01	81,318	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.50	n.a.	n.a.	0.77	0.95	1,590	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.50	14.11	13.69	0.77	0.95	28,034	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.90	n.a.	n.a.	54.32	0.40	10,639	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	7.24	n.a.	n.a.	4.00	5.00	23,285	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	29.21	26.23	23.60	10.65	6.94	1,289,350	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.



Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

13

IPyC semanal

Soporte: 46,345

Resistencia: 51,000

El IPC cerró en 48,144.3 puntos con una variación de 1.9%.

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.



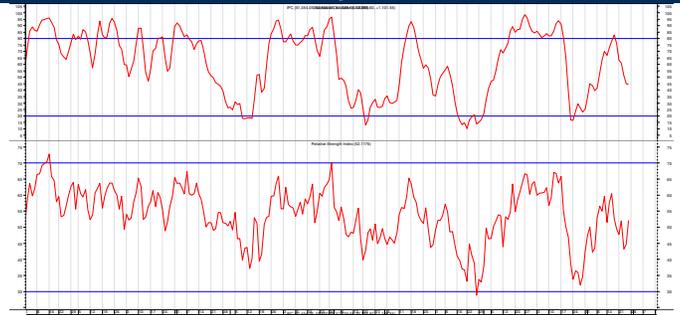
IPyC: estocástico

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

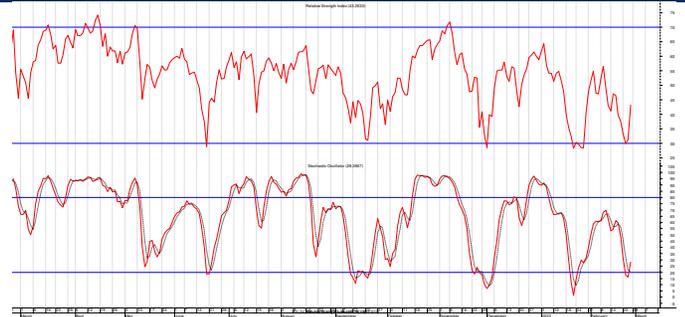
Resistencia: 32,442

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

Renta Variable

Aviso de Derechos

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

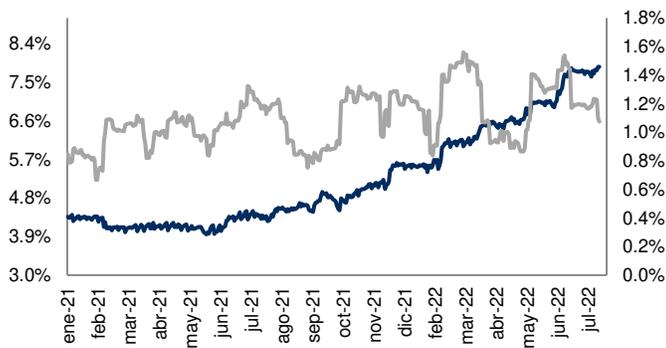


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.9%

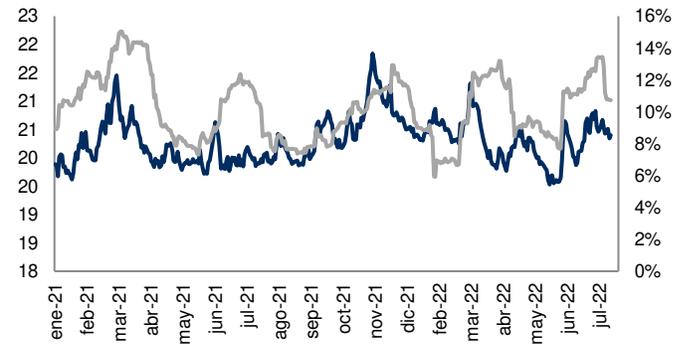
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.3970

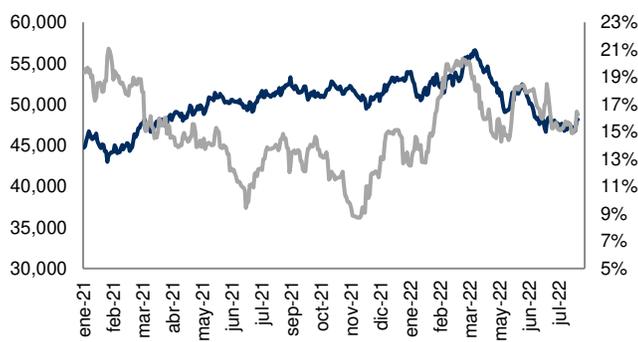
Volat: 10.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 48,144.33

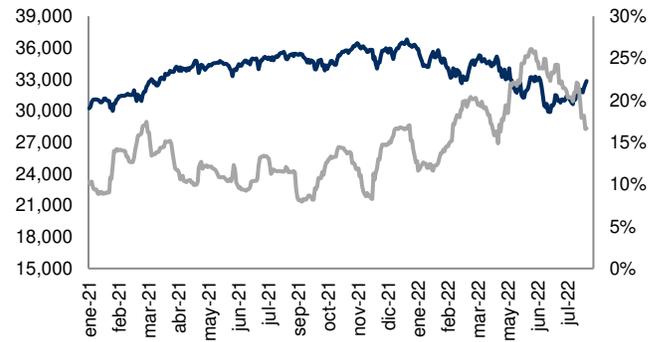
Volat: 16.2%



DJI y Volatilidad

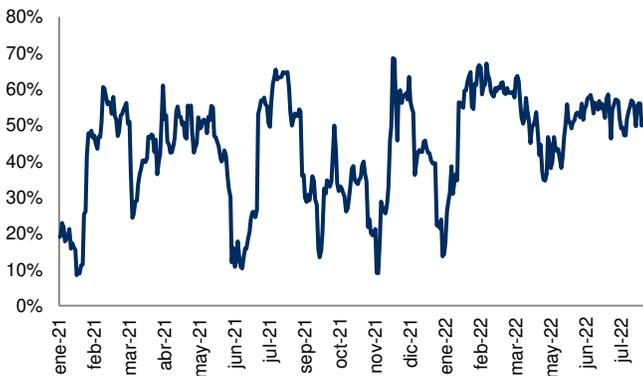
Cierre: 32,845.13

Volat: 16.7%



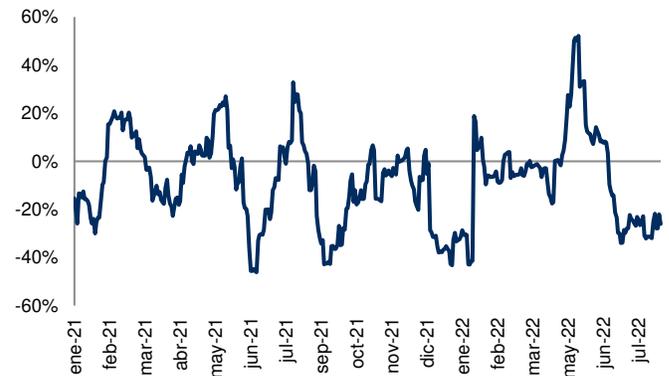
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 51.8%



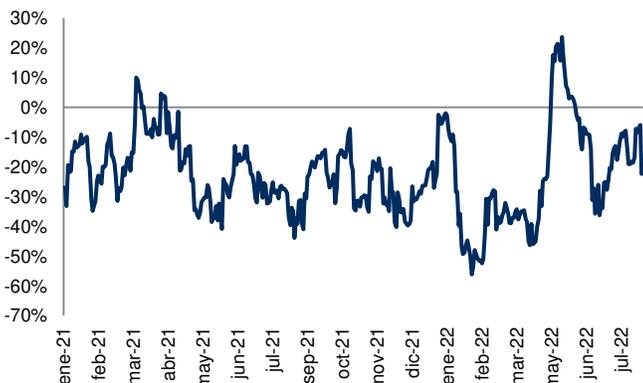
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -26.0%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -21.0%



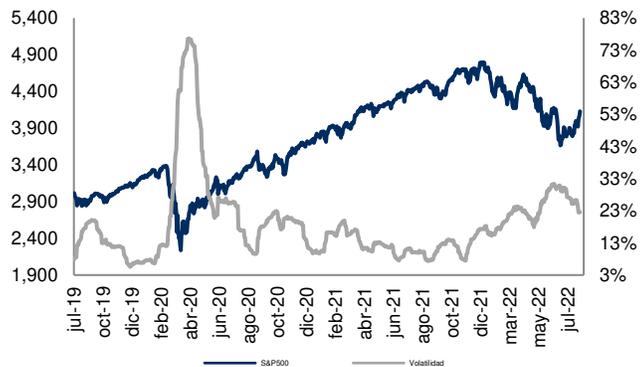
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -23.9%

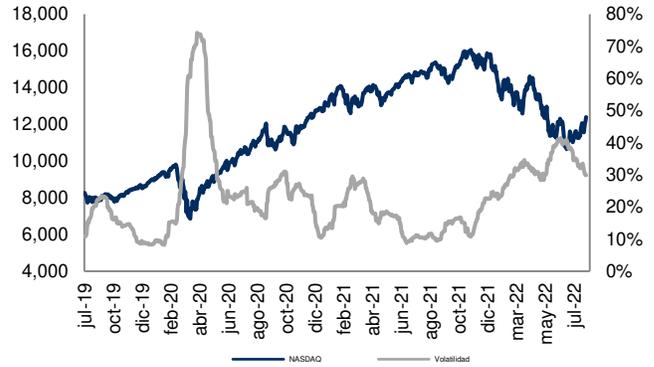


Monitor de Mercados

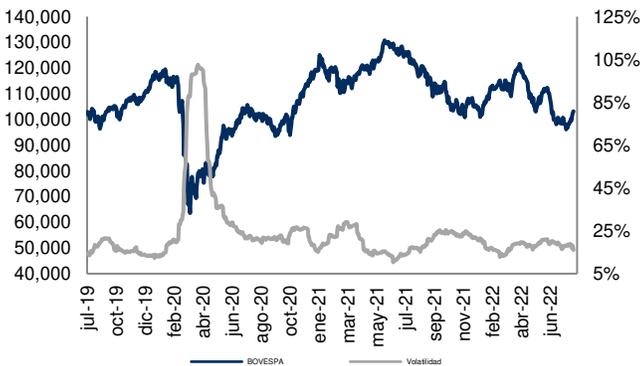
S&P 500 (EUA) Cierre: 4,130.29 Volat: 22.6%



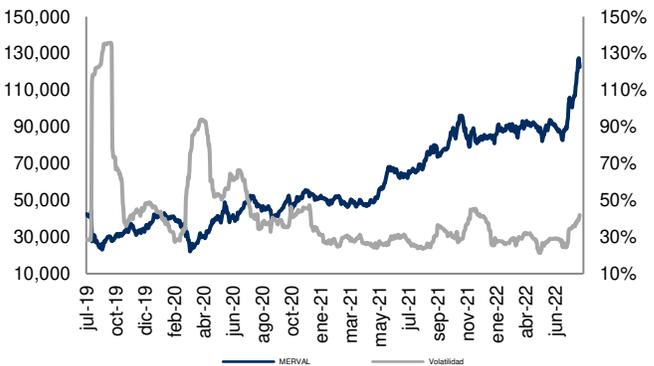
NASDAQ (EUA) Cierre: 12,390.69 Volat: 29.9%



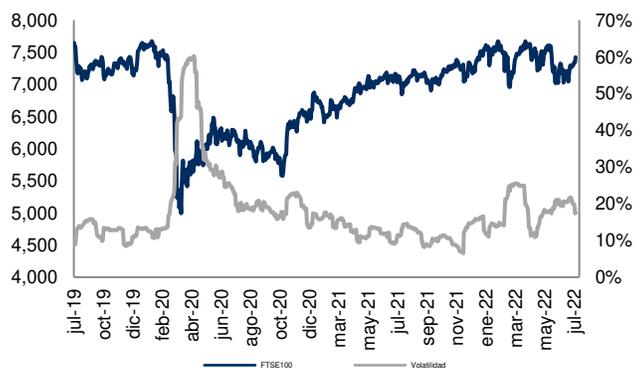
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 103,164.69 Volat: 16.0%



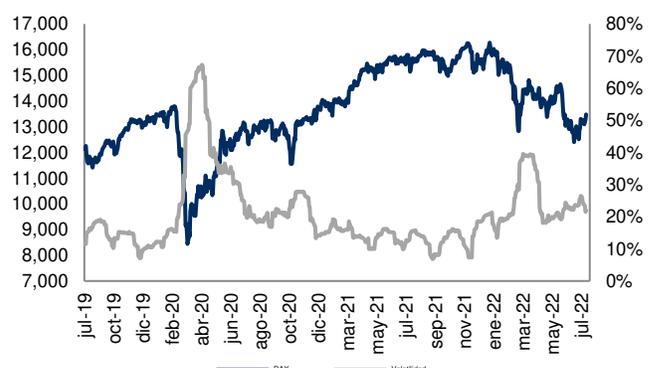
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 122,528.27 Volat: 42.0%



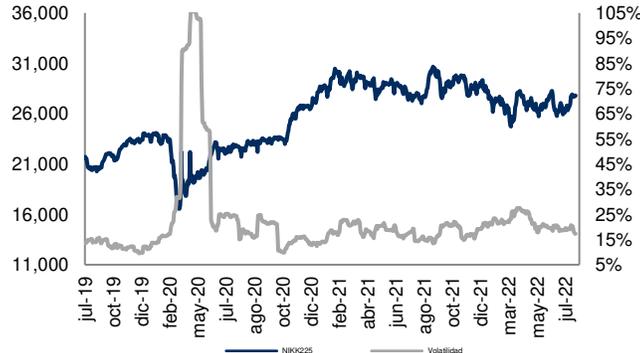
FTSE-100 (Londres) Cierre: 7,423.43 Volat: 17.5%



DAX (Frankfurt) Cierre: 13,484.05 Volat: 21.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 27,801.64 Volat: 17.3%



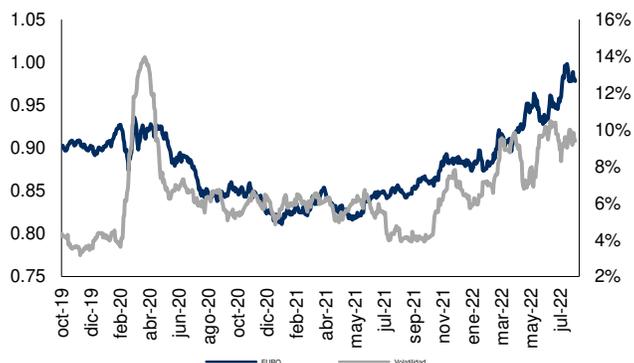
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	4.26%	8.16%	-13.34%
NASDAQ	4.70%	10.85%	-20.80%
BOVESPA	10.90%	3.83%	6.07%
MERVAL	6.37%	32.44%	14.79%
FTSE100	3.59%	2.00%	-9.49%
DAX	1.88%	1.54%	-23.72%
NIKK225	1.73%	6.35%	-16.62%
IPC	2.77%	-0.96%	-8.98%
DJI	2.97%	5.85%	-9.61%
CAC40	3.87%	4.69%	-18.99%
HANGSENG	-2.22%	-8.41%	-13.38%
TSE300	4.72%	3.93%	-8.26%
IBEX	1.44%	-2.46%	-15.89%

Cifras al 29 de julio de 2022. Índices en USD.

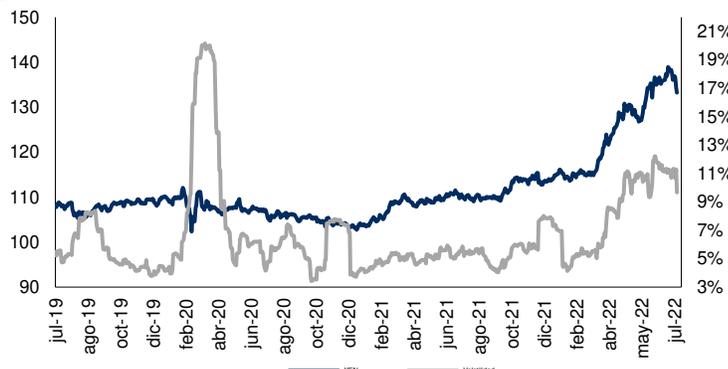


Monitor de Divisas

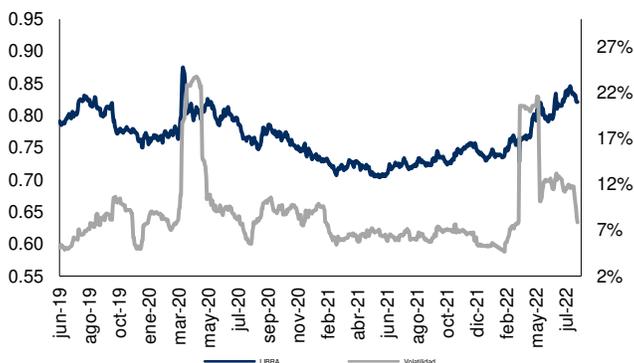
Euro (€) Cierre: 0.98 Volat: 9.4%



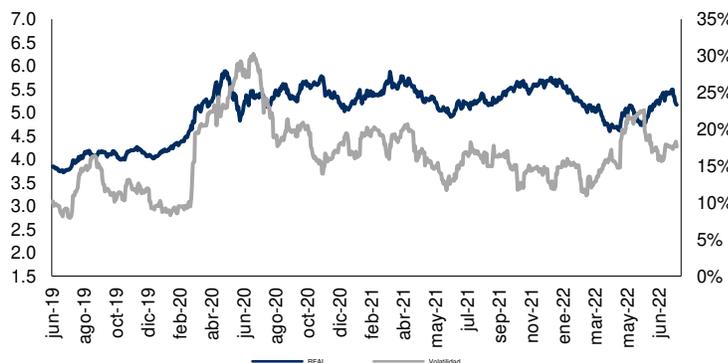
Yen Japonés (¥) Cierre: 133.23 Volat: 9.7%



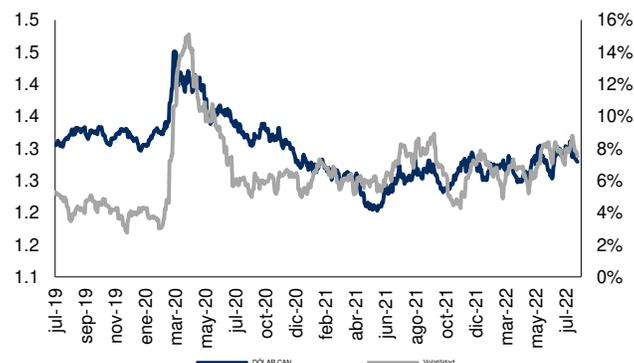
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.82 Volat: 7.8%



Real Brasileño Cierre: 5.17 Volat: 17.6%



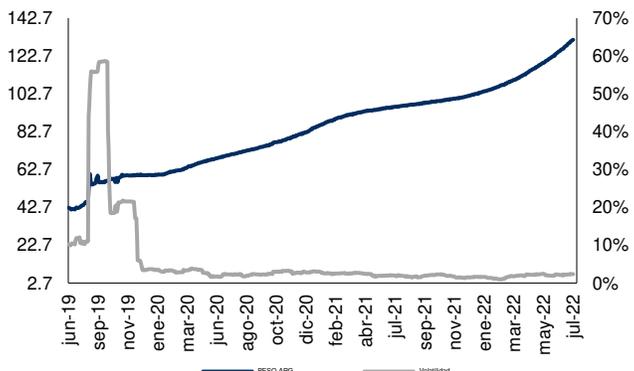
Dólar Canadiense Cierre: 1.28 Volat: 7.5%



Peso Mexicano Cierre: 20.34 Volat: 12.0%



Peso Argentino Cierre: 131.26 Volat: 2.4%



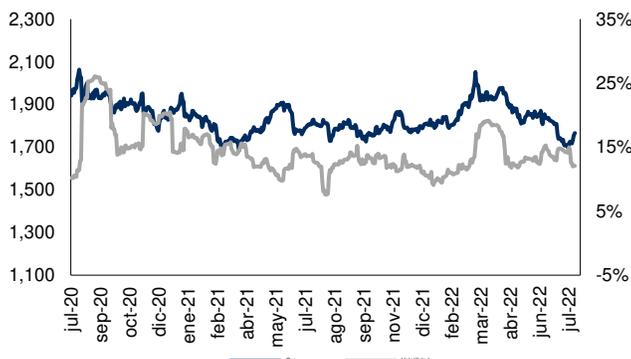
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.98	0.14%	-2.08%	-10.14%
Yen	133.23	2.14%	2.54%	-13.65%
Libra	0.82	1.53%	0.47%	-9.96%
Real	5.17	6.34%	0.26%	7.77%
Dólar Can	1.28	0.95%	0.69%	-1.16%
Peso Mex	20.34	0.98%	-0.82%	0.74%
Peso Arg	131.26	-1.17%	-4.74%	-21.77%

Cifras al 29 de julio de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.

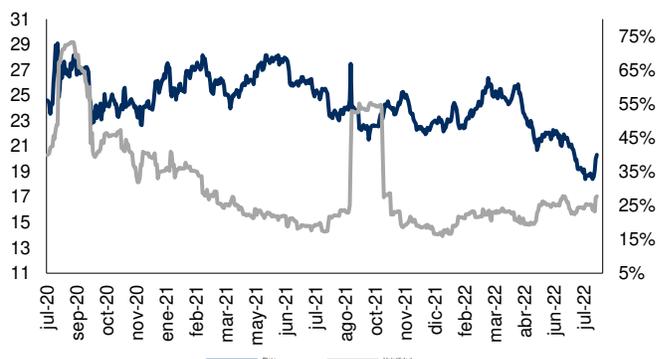


Monitor de Metales y Otros Commodities

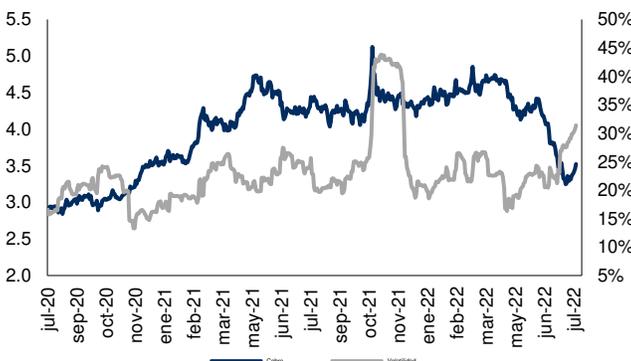
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 1,765.174 Volat: 12.1%



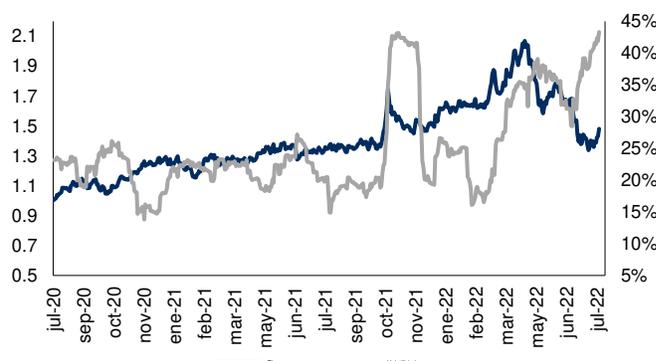
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 20.324 Volat: 27.6%



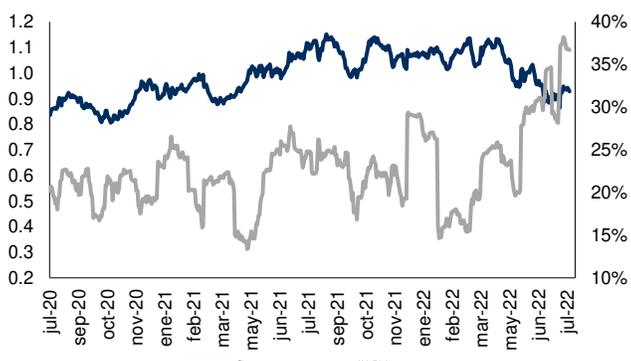
Cobre (USD / libra) Cierre: 3.522 Volat.: 31.4%



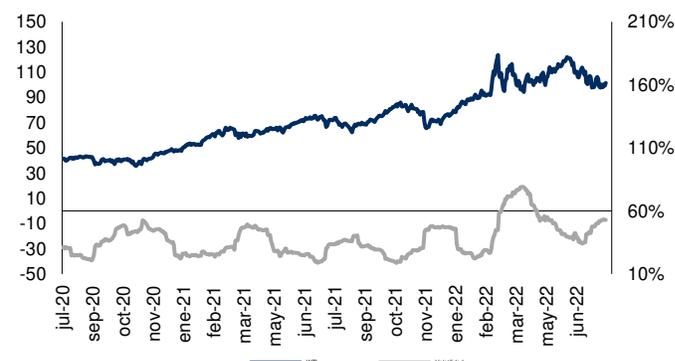
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.481 Volat: 43.3%



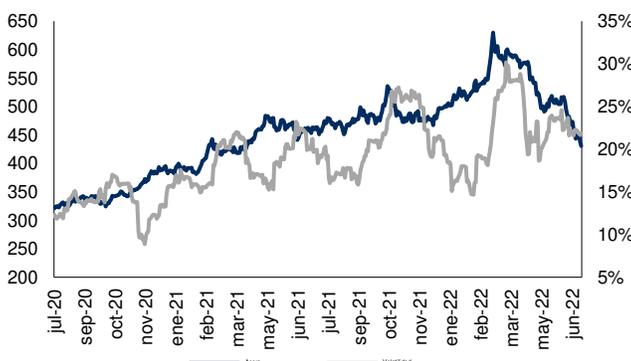
Plomo (US\$ / libra) Cierre: 0.908 Volat: 36.7%



WTI (US\$ / barril) Cierre: 101.560 Volat: 52.9%

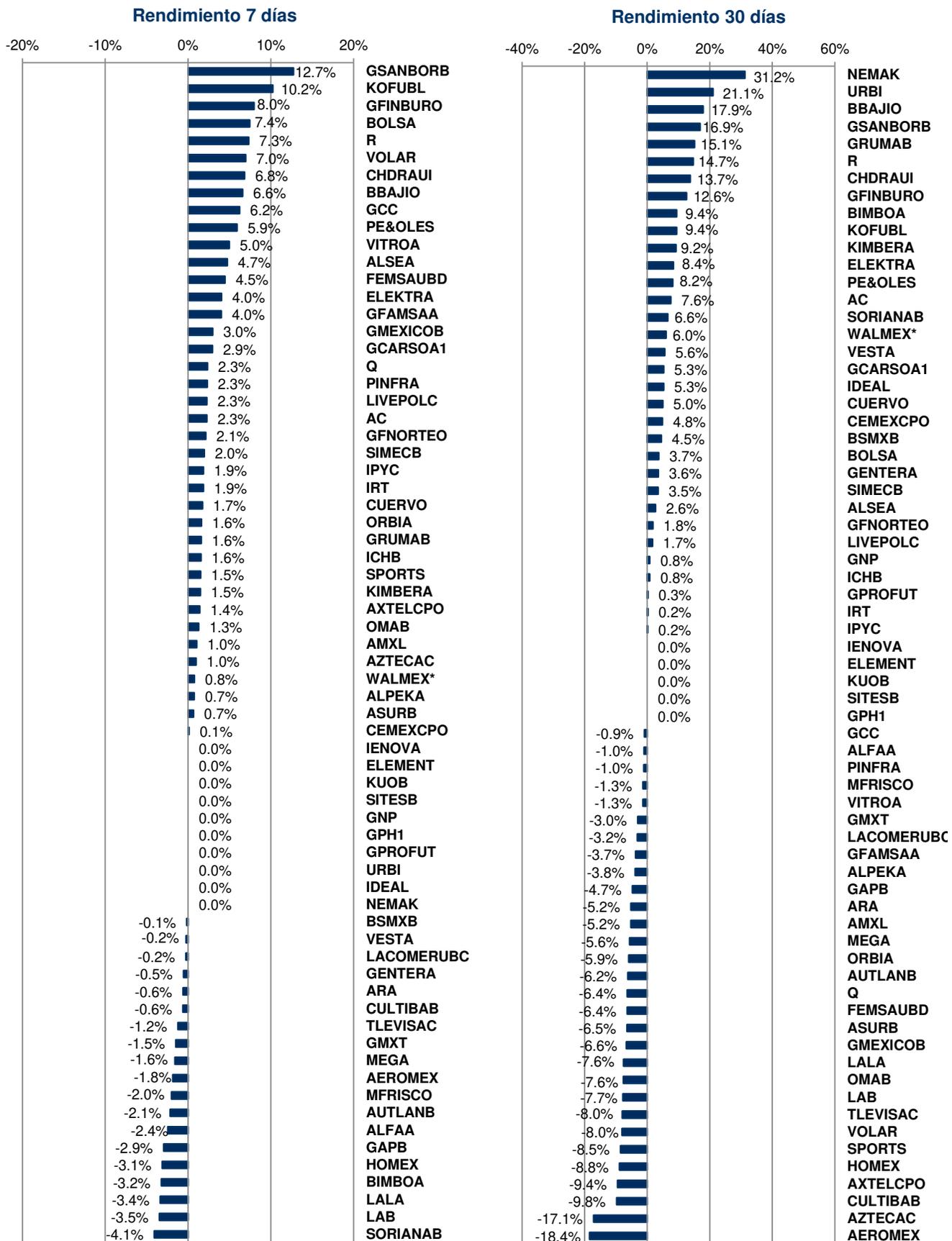


Acero (Indice) Cierre: 439.846 Volat: 27.0%



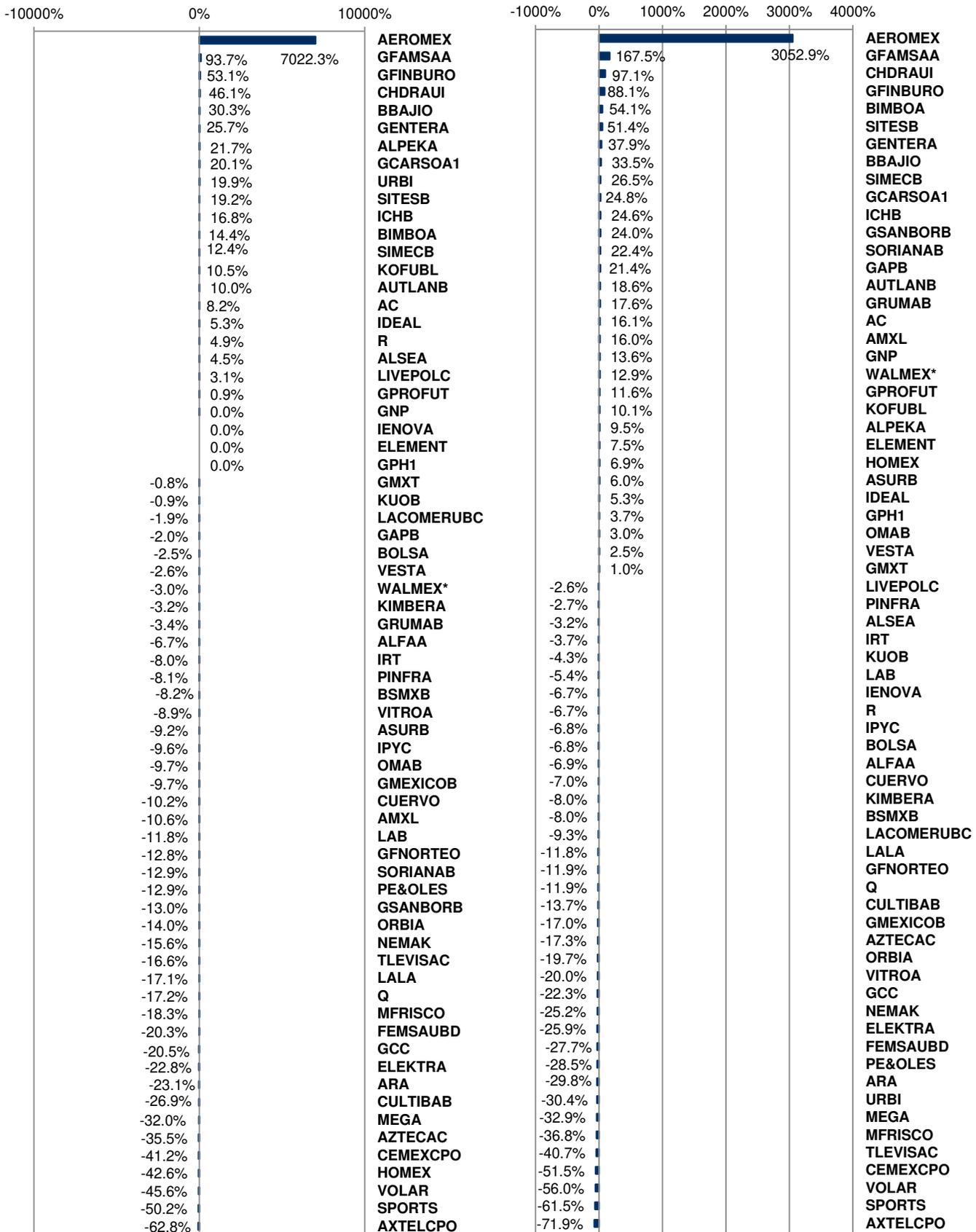
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1765.17	2.26%	-2.92%	-3.50%
Plata	20.32	9.38%	-2.00%	-12.66%
Cobre	3.52	6.32%	-7.11%	-20.14%
Plomo	0.91	-1.12%	1.86%	-13.98%
Zinc	1.48	8.93%	-3.69%	-8.80%
WTI	101.56	3.83%	-9.20%	34.73%
Acero	439.85	4.47%	-1.74%	-12.23%





Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses



VALMX10: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX10	7.63%	7.33%	6.49%	5.53%
FondeoB	5.37%	5.03%	4.20%	3.60%
Diferencia	2.26%	2.30%	2.30%	1.93%

Duración

	Actual 28-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,417,870,738	1,231,234,939	186,635,799

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

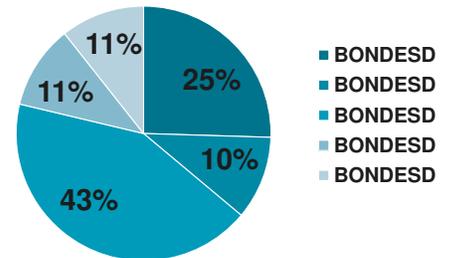
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.69%	7.42%	6.58%	5.63%

Duración	Fondo	Benchmark
	150	44

	Actual 28-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos	1,030,427,688	1,028,115,435	2,312,253

Cartera



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

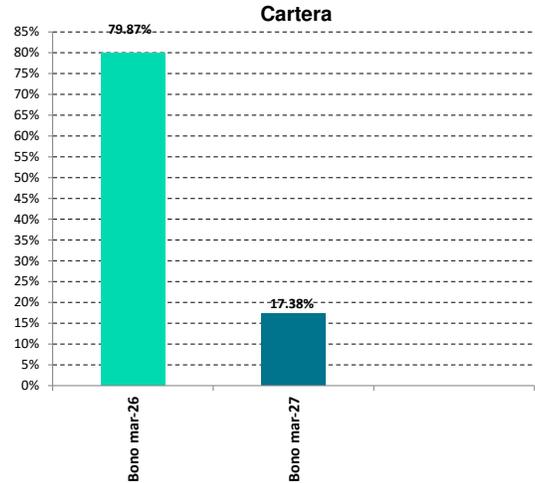
VALMX15 Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	95.82%	8.74%	0.34%	-0.17%
PIPG-Fix5A	102.48%	7.41%	-1.88%	-1.97%
Diferencia	-6.66%	1.32%	2.21%	1.80%

	Fondo	Benchmark
Duración	1226	1331

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	28-jul 75,609,893	30-jun 75,739,648	- 129,755



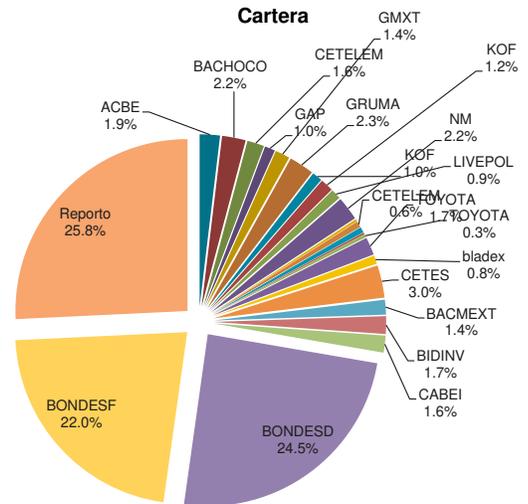
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.84%	7.56%	6.69%	5.72%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	28-jul 3,516,955,263	30-jun 3,537,158,459	- 20,203,196



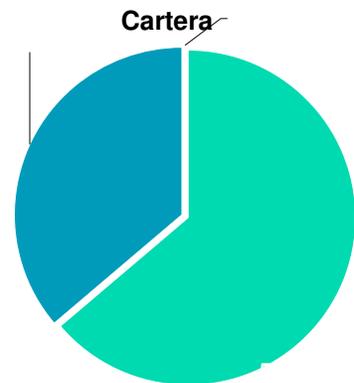
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	11.22%	14.69%	7.55%	7.59%
PIPG-Real3A	-0.85%	16.86%	7.21%	6.82%
Diferencia	12.07%	-2.17%	0.35%	0.77%

	Fondo	Benchmark
Duración	635	466

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	28-jul 737,853,658	30-jun 728,067,980	- 9,785,678



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

VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-94.74%	23.63%	-1.50%	1.92%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 28-jul	Anterior 30-jun	Variación
Activos netos (pesos)	653,036,500	647,636,449	5,400,051

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	8.91%	7.52%	6.79%	No Disponible
BX+1	58.32%	8.33%	3.64%	No Disponible

	Actual 28-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

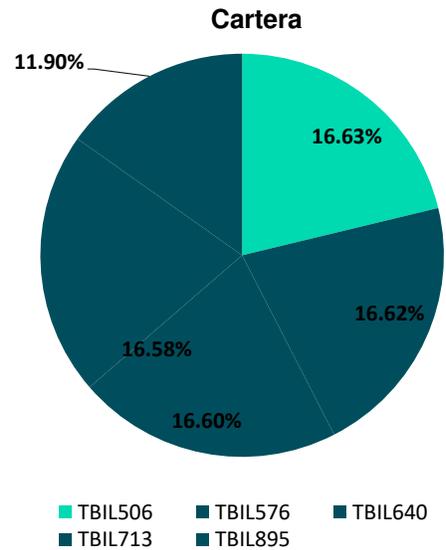
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-93.2%	25.79%	-1.68%	1.49%

Duración	29
----------	----

Activos netos	Actual 28-jul	Anterior 30-jun	Variación
	915,744,713	907,891,945	7,852,768



VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

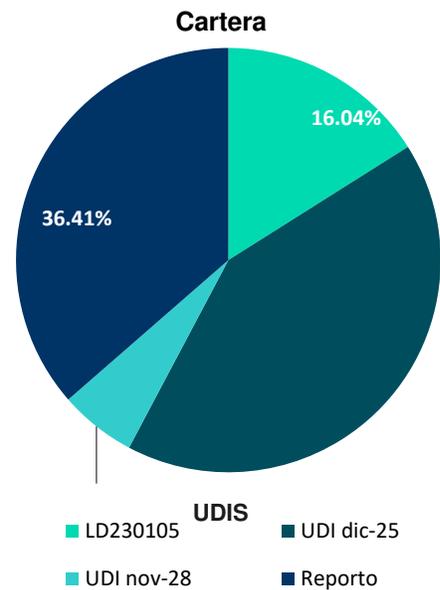
Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	17.4%	6.96%	3.00%	4.06%

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

Activos netos	Actual 28-jul	Anterior 30-jun	Variación
	15,362,681	15,244,431	118,250

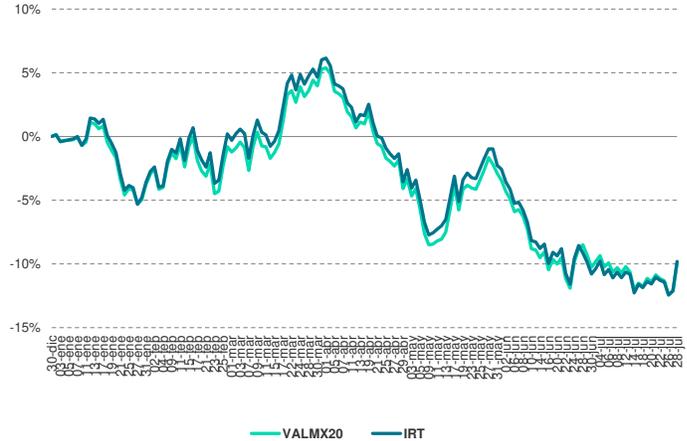
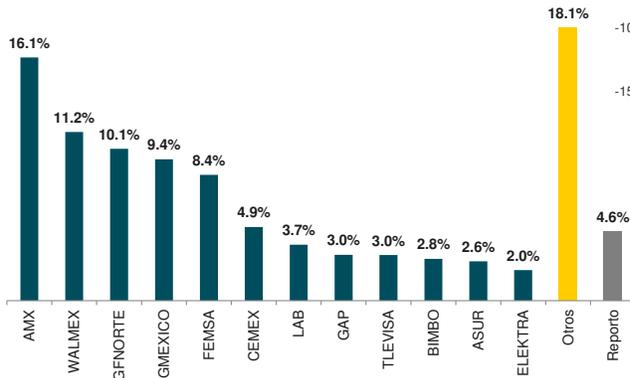


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.11%	-7.87%	-9.87%	-5.66%

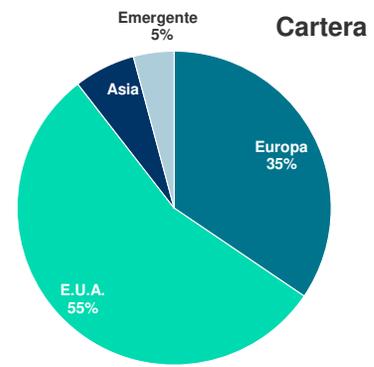
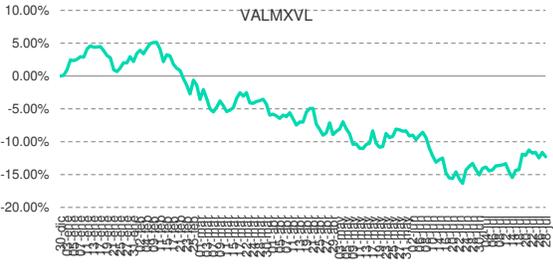
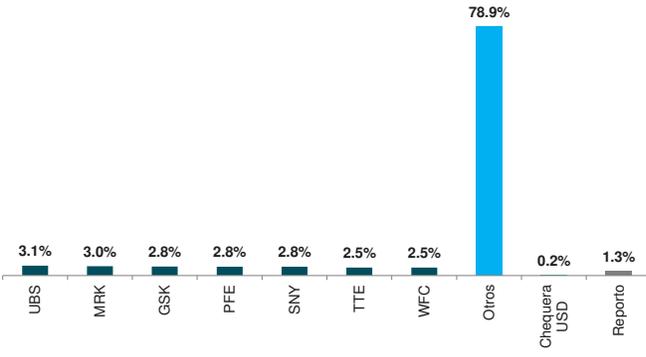
Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	-0.63%	-0.96%	-0.49%



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.14%	-4.23%	-12.28%

Activos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	-0.43%	-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.

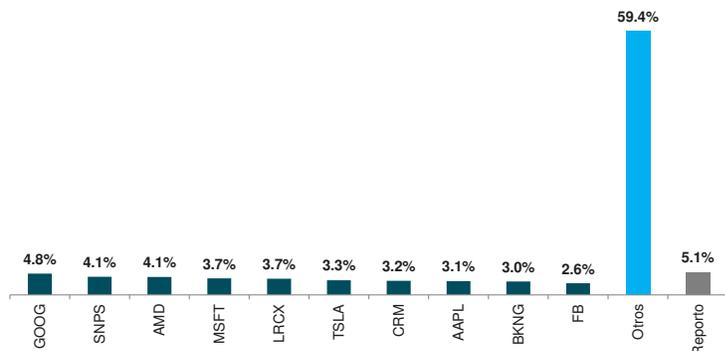
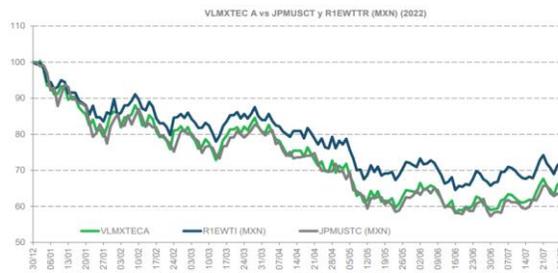


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.27%	3.86%	-33.20%	-28.82%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,943,521,934	3,708,942,353	234,579,581

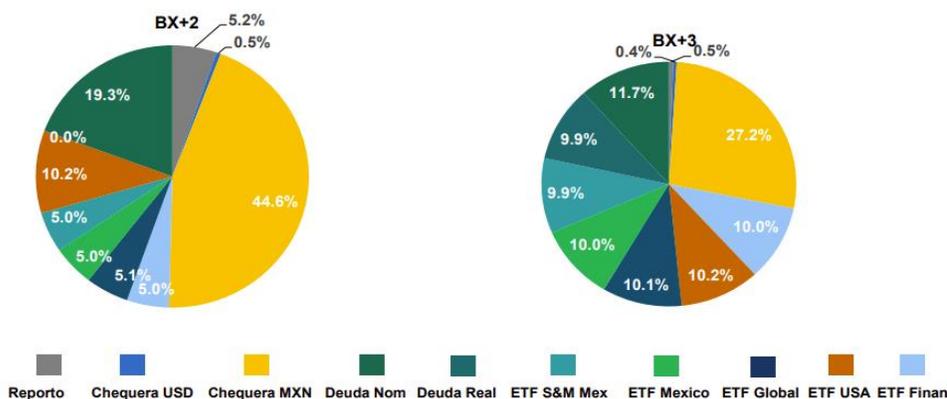


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

BX+2 BX+3	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.67%	0.02%	-1.44%	-0.13%
BX+3	0.52%	-0.85%	-6.47%	-3.58%

Activos netos BX+2 Activos netos BX+3	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2	79,223,614	77,449,628	1,773,986
Activos netos BX+3	65,185,813	63,224,565	1,961,248

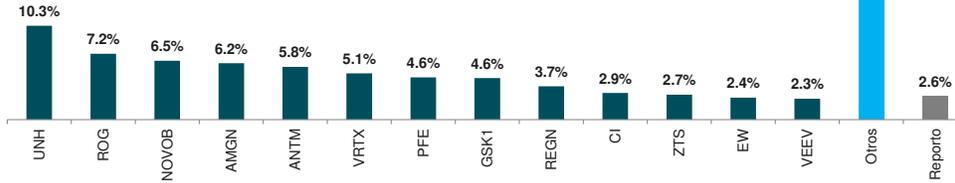


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



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

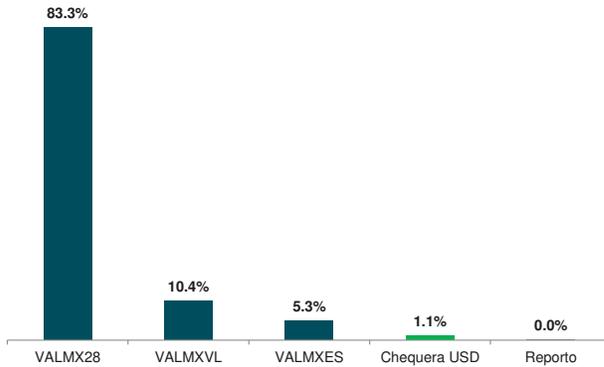
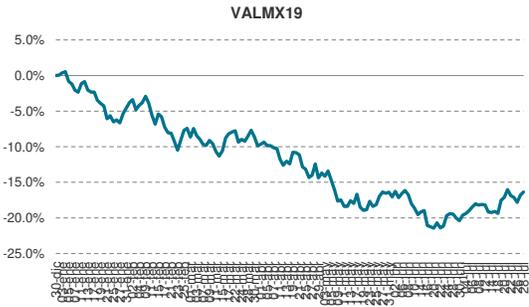
A.U.M.	MXN	USD		
28/07/2022	1,506,462,783	74,230,101		
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCII (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



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

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.39%	0.20%	-16.36%	-11.02%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
		8,502,003,840	9,331,329,386	9,802,369,001
Δ Mes a Mes	-8.89%	-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.

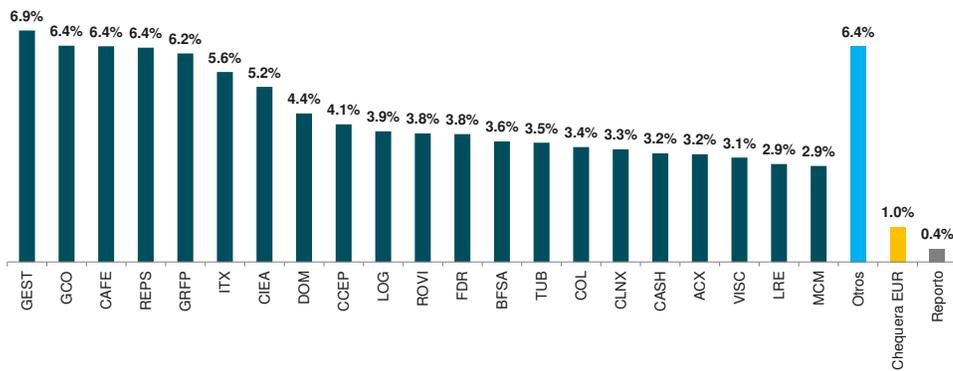
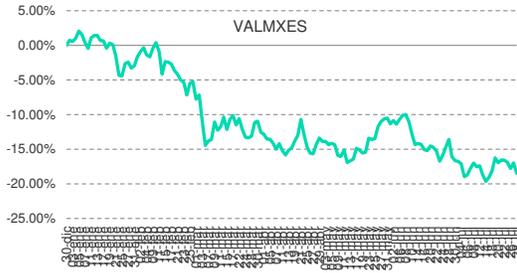


VALMXES: Fondo Español de Capitales

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.30%	-8.77%	-18.46%	-21.02%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	465,205,822	539,838,061	580,740,994
	-13.82%	-7.04%	3.28%	

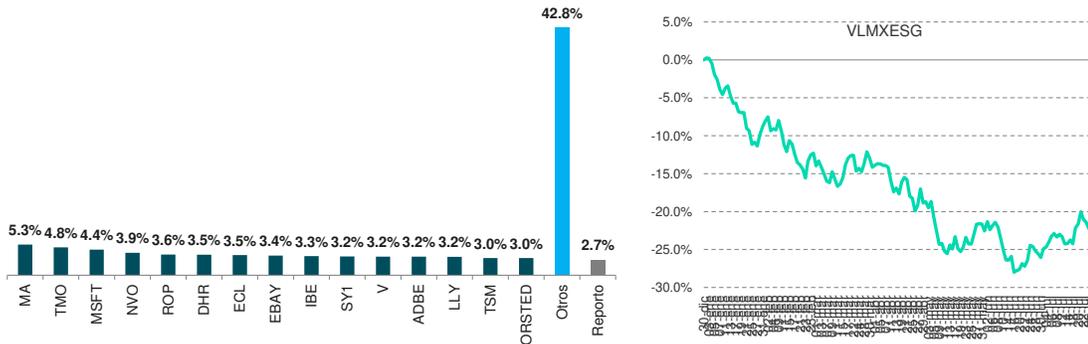


VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.64%	2.64%	-19.53%	nd

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	1,159,060,053	1,064,425,793	1,146,433,040
	8.89%	-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.



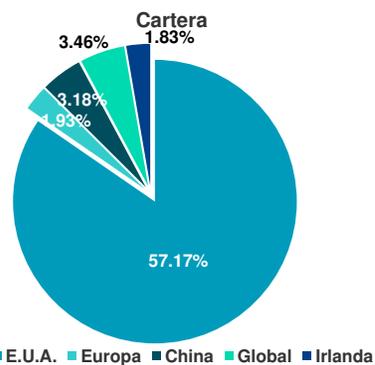
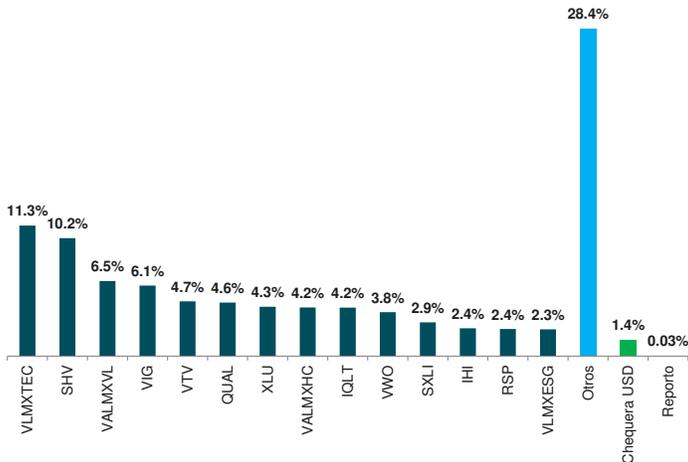
VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.16%	1.30%	-16.79%	-10.75%

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	21,966,496,117	20,543,591,007	21,546,509,251
	6.93%	-4.65%	-2.99%	

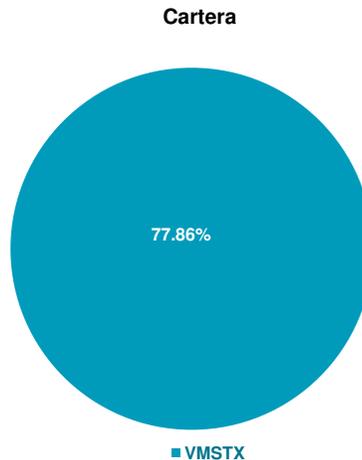
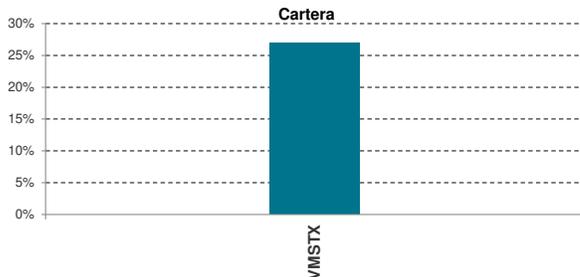


VLMXETF: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.20%	7.33%	3.52%	n/a

Activos netos	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
	Δ Mes a Mes	289,749,207	295,138,385	310,338,193
	-1.83%	-4.90%	-4.10%	



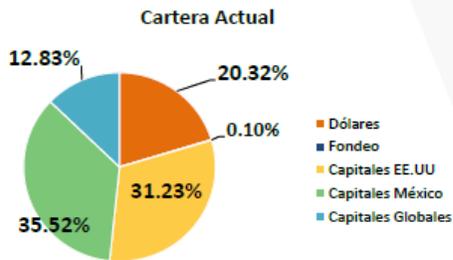
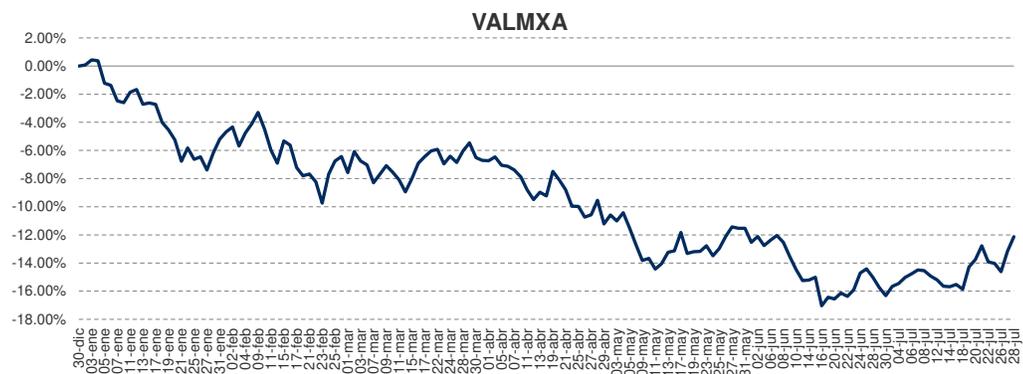
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.74%	-0.68%	-12.13%	-6.78%

VALMXA	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
		397,110,420	379,615,975	405,377,150

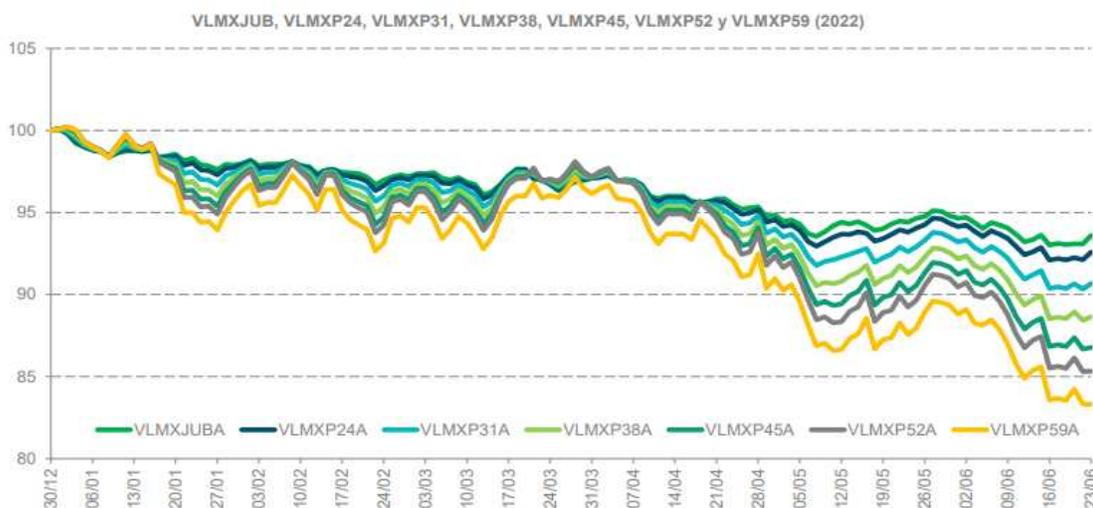
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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

	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.52%	-0.85%	-6.47%	-3.58%
VLMXP24	1.36%	0.95%	-4.02%	-1.40%
VLMXP31	1.26%	0.62%	-4.80%	-1.77%
VLMXP38	1.07%	0.00%	-6.28%	-2.65%
VLMXP45	0.87%	-0.68%	-7.86%	-3.63%
VLMXP52	0.70%	-1.30%	-9.32%	-4.59%
VLMXP59	0.45%	-2.21%	-12.46%	n/a

	Activos netos			
	jul-22	jun-22	may-22	abr-22
VLMXJUB	942,164,885	921,365,258	942,510,412	950,604,144
VLMXP24	547,408,613	534,285,681	555,952,447	557,960,526
VLMXP31	715,885,931	690,469,791	707,155,436	712,611,434
VLMXP38	703,091,245	676,612,573	686,625,746	688,783,293
VLMXP45	851,594,853	822,415,364	835,025,540	844,634,774
VLMXP52	292,690,350	277,934,489	282,707,914	291,382,546



CARTERAS

COMPOSICION CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL	BONOS	23.58%	21.99%	17.77%	13.15%	9.15%
	REPORTO	0.87%	0.55%	0.84%	0.86%	0.57%
TASA REAL	UDIBONO	40.30%	36.80%	29.69%	22.38%	15.57%
RENTA VARIABLE	35.25%	40.67%	51.70%	63.61%	74.71%	83.36%

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.