



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 08 al 12 de Agosto del 2022

Semana 32

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Banco de México valorará magnitud de alza en los próximos anuncios.
- Buenas cifras en producción industrial, ventas ANTAD y turismo; suben salarios
- Inflación supera expectativas; subyacente sigue al alza

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

- Respiro en inflación por baja en precios de gasolina
- Mejora la confianza del consumidor
- Perspectivas: el FED y el Banco de México irán juntos en los ajustes de tasas

## **Renta fija**

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

- Nacional: Minutas de Banco de México se publicarán el próximo 25 de agosto.
- Internacional: Esta semana se publicarán las minutas del FOMC.

<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
--	---

- Buscando soporte en ajuste vertical.
- Continuará la fortaleza del peso.

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana con importantes ganancias. El IPC cerró fuertemente al alza, superando los 48,850 puntos.

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

- AMX: escindió torres de telecomunicaciones a Sitios Latinoamérica.
- UNIFIN: informó su plan de acción para maximizar flexibilidad financiera.

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

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

- Cumplió solamente en tiempo la corrección. El rebote será menor al de otros mercados.

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

- El movimiento de alza esperado está por alcanzar el objetivo.

<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

Agosto 2022

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Julio: 11.1 Agosto e*/: 5.0</p> <p><b>EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo</b> Junio: \$182,500 mdd Julio e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Junio: -0.2% Julio e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Junio: 1.559 millones Julio e*/: 1.535 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Junio: 1.696 millones Julio e*/: 1.645 millones</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 5: 199,314 mdd Agosto 12 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Junio: 1.0% Julio e*/: 0.2%</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 6: 262 mil Agosto 13 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Julio: -12.3 Agosto e*/: -6.0</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Mayo: -0.8% Junio e*/: -0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Reventa de casas</b> Junio: 5.12 millones Julio e*/: 4.85 millones</p>	<p><b>México: Ventas menudeo</b> Mayo: 0.5%ae Junio e*/: n.d.</p>
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Junio: -0.19 Julio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond</b> Julio: 0.0 Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Junio: 590 mil Julio e*/: 590 mil</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Agosto 12 e*/: n.d. Agosto 19 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Junio: 2.0% Julio e*/: 1.0%</p> <p><b>México: Inflación General</b> 2ª qna julio: 0.23% 1ª qna agosto e/: 0.32% 1ª qna agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 2ª qna julio: 0.30% 1ª qna agosto e/: 0.34% 1ª qna agosto e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Jackson Hole 2022</b></p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 1T-22: -1.6% 2T-22 preliminar: -0.9% 2T-22 e*/: -0.9%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Agosto 13 e*/: n.d. Agosto 20 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Julio: 13.0 Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 1T-22: 1.0% 2T-22 preliminar: 1.0% 2T-22 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Mayo: -0.19% Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 1T-21: 6,523 mdd 2T-21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso Personal</b> Junio: 0.6% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto Personal</b> Junio: 1.1% Julio e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Junio: 1.0% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Junio: 0.6% Julio e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Julio: 51.5 Agosto preliminar: 55.1 Agosto e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Junio: -3,957 mdd Julio e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

## México

### **BdM valorará magnitud de alza en los próximos anuncios**

Probable que el siguiente ajuste sea de 50 puntos base

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar en 75 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 8.50%, en línea con las expectativas de mercado.

La decisión se tomó en un entorno de desaceleración económica global con aumento de inflación y reducción acelerada de estímulos monetarios. En particular, en el comunicado se enfatiza el aumento reciente en la tasa de fondos federales en 75 puntos base y las expectativas de futuros incrementos, cuya magnitud dependerá de los datos.

Respecto a la actividad económica de México, se reconoce que en el segundo trimestre de 2022 continuó una recuperación gradual, aunque con un balance de riesgos sesgado a la baja.

En materia de inflación, se enfatiza la preocupación al alza en las expectativas de inflación sobre todo de 2022, pero también las de más plazo. Es importante mencionar que los nuevos pronósticos de inflación del Banco de México sugieren que el pico se alcanzará en agosto o septiembre de este año sobre niveles de 8.7% y que su descenso será más lento que el anticipado por el mercado, para cerrar 2022 en un nivel cercano a 8.15%, por arriba del consenso de mercado de 7.74% y de nuestra estimación actual de 8.03%. Esto anticipa ajustes al alza en las expectativas de inflación de los grupos de análisis económico.

El cumplimiento de la meta de inflación de 3%, según la Junta de Gobierno del Banco de México, será en el primer trimestre de 2024. Nosotros estimamos que la inflación se estabilizará entre 4% y 4.5%.

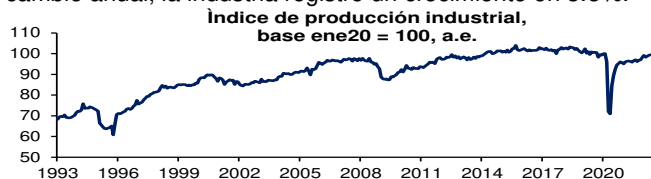
El balance de riesgos para la inflación tiene un considerable sesgo al alza. Esto se traduce en disposición de los miembros de la Junta en seguir elevando la tasa de fondeo. Sin embargo, la postura monetaria dependerá de los datos:

“La Junta de Gobierno valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de referencia de sus próximas reuniones de acuerdo con las circunstancias prevalecientes”.

Nuestro escenario base anticipa un incremento de 50 puntos base en el anuncio del 29 de septiembre y dos más de 25 puntos base cada uno el 10 de noviembre y el 15 de diciembre, para cerrar el año en 9.50%.

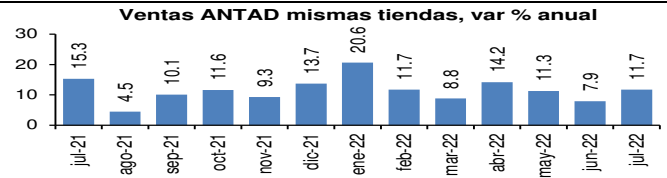
### **La actividad industrial mantiene trayectoria alcista**

La producción industrial aumentó 0.1 por ciento en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad, para hilar cuatro alzas. El impulso provino sobre todo de la minería (+2.1%) y en menor grado de la construcción (+0.3%); la generación eléctrica y suministro de agua retrocedió y manufacturas registró variación nula. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento en 3.8%.



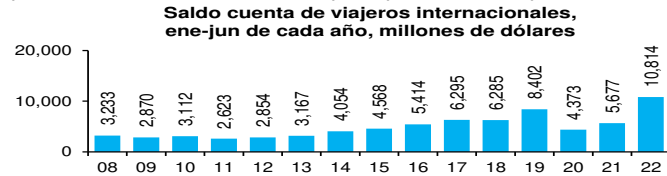
### **Las ventas ANTAD ganan fuerza**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 11.7% en julio, después de crecer 7.9% en junio. Se observa mayor dinamismo tanto por tipo de tienda, como por mercancía, sobresaliendo en cada caso las ventas en departamentales y ropa y calzado.



### **Ingresos por turismo en máximos históricos**

En el acumulado en el primer semestre de 2022 se recibieron 10,814 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, máximo histórico para periodos comparables.



### **Fuerte incremento en salarios contractuales**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en julio fue 9.5%, el mayor en veintiún años. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5% y las privadas de 9.5%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 1.2%.



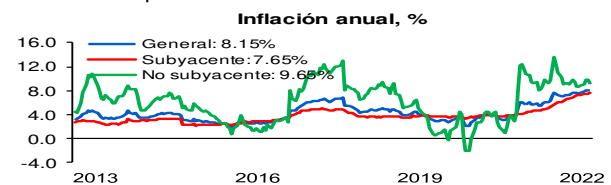
### **Inflación supera expectativas; subyacente sigue al alza**

En julio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.74%, para superar la estimación de mercado de 0.72% y la de VALMEX de 0.70%. La inflación general anual promedió en el mes 8.15%, en comparación con 7.99% de junio.

La inflación subyacente también superó expectativas de mercado: 0.62% frente a 0.58% y en su variación anual se ubicó en 7.65%. Su trayectoria continúa al alza, lo que es sumamente preocupante, pues este componente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y representa cerca de 75% del INPC, por lo que mientras no descienda significativamente la inflación general se mantendrá elevada, lejos de la meta oficial de 3%.

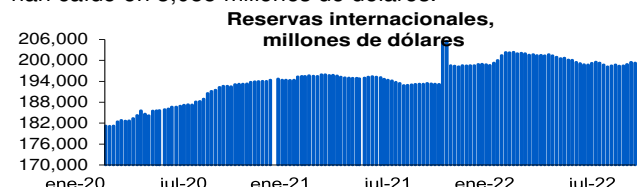
La inflación no subyacente (25% del INPC) se situó en 9.65%, mostrando una ligera baja entre quincena y quincena.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 8.03%.



### **Reservas internacionales cerca de los 200 mil mdd**

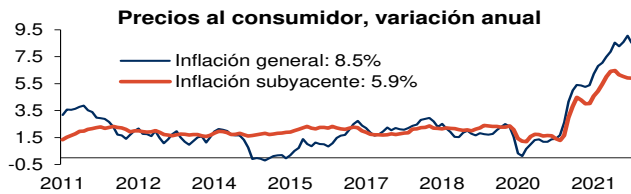
Al 5 de agosto, las reservas internacionales se situaron en 199,314 millones de dólares, 166 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,085 millones de dólares.



## Estados Unidos

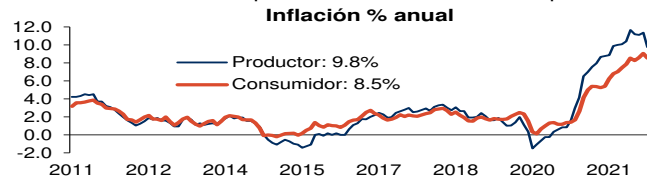
### Respiro en inflación por baja en precios de gasolina

El índice de precios al consumidor registró variación nula en julio, sobre todo por una caída de 7.7% en el precio de la gasolina, lo cual compensó alzas en alimentos, automóviles y vivienda, entre otros rubros. En su variación anual la inflación disminuyó de 9.1% a 8.5% entre junio y julio. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.3% para mantener una tasa anual de 5.9%.



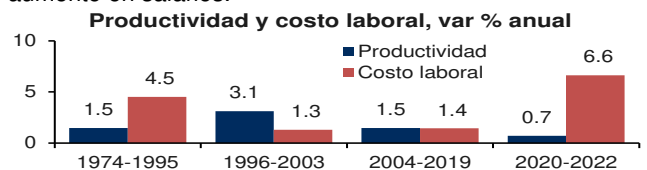
### Menor presión inflacionaria por el lado de costos

El índice de precios al productor bajó 0.5% en julio, para un cambio anual de 9.8%, frente a 11.3% registrado en junio. La caída de los precios en julio se explicó sobre todo por una baja de 9% en los precios de energía. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.2%, para una variación anual de 5.8%, en comparación con 6.4% del mes previo.



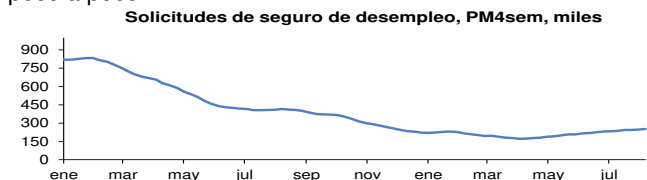
### Cae la productividad y crece el costo laboral

La productividad laboral cayó 4.6% en el segundo trimestre de 2022, respecto al trimestre previo. En contraste, el costo laboral creció 10.8%. En promedio, desde 2020, con el inicio de la pandemia, la productividad ha crecido mucho menos que el costo laboral: 0.7% vs 6.6%. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.



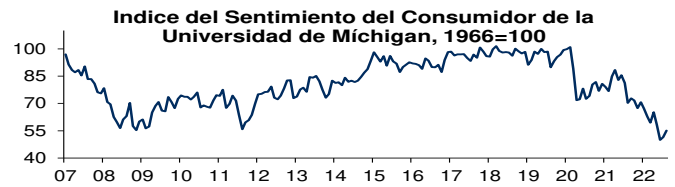
### Aumentan los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 6 de agosto los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 262 mil, 14 mil más que la semana inmediata anterior, y se registró un aumento de 4.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 252 mil. El comportamiento reciente de los reclamos muestra que el mercado laboral está fuerte, pero se está debilitando poco a poco.



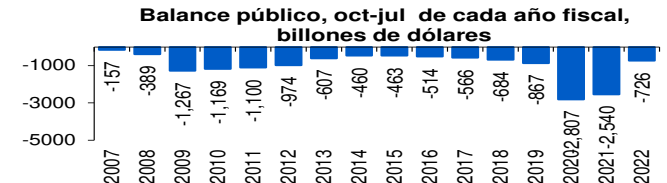
### Mejoría en la confianza consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 51.5 en julio a 55.1 en agosto y se ubicó cinco puntos arriba de su nivel de junio, el menor desde mediados de 1980's, cuando la economía sufrió recesión. La mejoría se asocia con menor presión inflacionaria.



### Menor déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a julio 2022 el déficit público fue de 726 billones de dólares, el menor desde el periodo comparable de 2019. La disminución del déficit se explica porque ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.



### Perspectivas

La prioridad de los bancos centrales es controlar y reducir la inflación. El retiro de estímulos monetarios, sobre todo vía alza en tasas de interés, es necesario para tal tarea, aunque a costo de menor crecimiento, incluso de riesgo de recesión. Los bancos centrales están haciendo su tarea.

Con la desaceleración económica, ya se observa una disminución significativa en los precios de materias primas a nivel global, entre ellos el petróleo, lo cual se ha reflejado, en el caso de Estados Unidos, en una caída en los precios de productor (menor presión por el lado de los costos) y en una menor inflación al consumidor, sobre todo por menores precios de gasolina. Al mismo tiempo, el mercado laboral estadounidense permanece sólido y las expectativas de crecimiento en el tercer trimestre han mejorado. Esto sugiere que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal podría disminuir la magnitud de los ajustes al alza en su tasa de interés de referencia.

El modelo GDPNow del FED Atlanta anticipa que el crecimiento económico en el tercer trimestre será de 2.5%, expectativa que de materializarse mostrará de mejor manera la situación de la economía estadounidense, terminando con la polémica de "recesión técnica", aunque hacia adelante la perspectiva es de debilidad, de recesión. Por su parte, la inflación CPI estimada para el mes de agosto, según el FED Cleveland, es 8.39% frente al 8.5% registrado en julio; de ocurrir, es probable que la inflación en México sea superior a la de Estados Unidos a partir de ese mes.

La Junta de Gobierno del Banco de México también mostró un sesgo menos restrictivo y su postura se fijará conforme a los datos venideros, aunque también, en nuestra opinión, en línea con lo que haga la Reserva Federal. Para el próximo anuncio del 29 de septiembre ya se conocerá la inflación de agosto y de la primera quincena de septiembre y se podrá inferir si va conforme a los estimados del banco central. Nuestro escenario considera que el pico de inflación se alcanzará en agosto o septiembre, en congruencia con los estimados del Banco de México, y que existen condiciones para que el próximo ajuste de la tasa de fondos federales sea de 50 puntos base. Es probable que la Junta de Gobierno del Banco de México también decida moderar la magnitud de los ajustes.

## México

### Colocación global en Bonos ASG

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó su primera colocación de un bono en dólares con criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). Se colocaron 2,200 millones de dólares a 10 años y a una tasa cupón de 4.875%. Del monto colocado, 1,800 md se utilizarán para prepagar un bono con vencimiento en enero 2025 y el resto para un ejercicio de manejos de pasivos. Con la recompra del bono que vence en enero 2025 se logró reducir en 43% los vencimientos de la próxima administración.

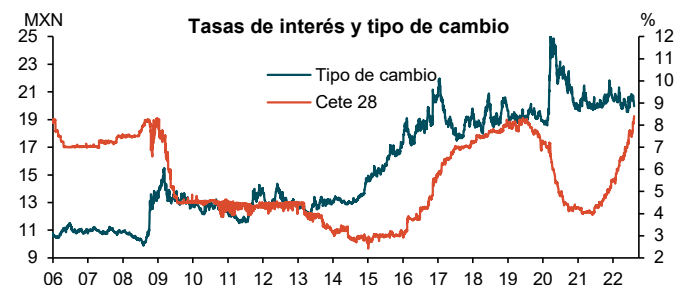
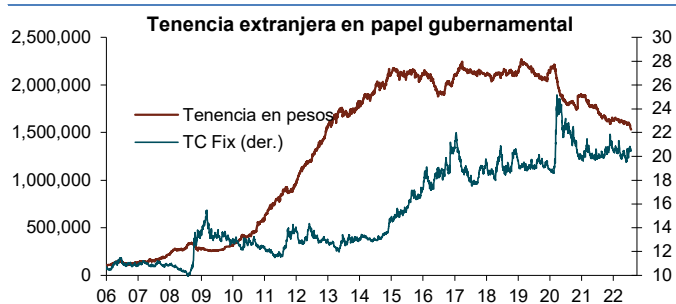
Este es el tercer bono en moneda extranjera con criterios ASG que coloca el gobierno de México, los dos primeros fueron operaciones en euros (en septiembre 2020 y julio 2021) por aproximadamente 2,000 md. Estos bonos ASG representan cerca del 5% del portafolio de deuda del Gobierno Federal.

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 32 del año mostró alza generalizada. El cete de 28 días subió 29 pb para colocarse a una tasa de 8.30 por ciento. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria, en el cual se elevó en 75 puntos base la tasa de fondeo.

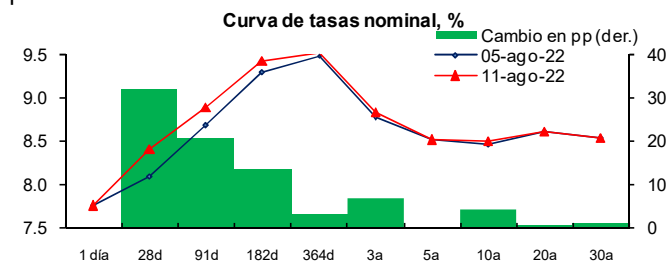
### Tasas de interés de la Subasta 32 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.01	8.30	0.29
Cete 91d	8.66	8.79	0.13
Cete 182d	9.22	9.41	0.19
Cete 350d	9.41	9.53	0.12
Bono 20 años	8.95	8.61	-0.34
Udi 20 años	4.23	3.88	-0.35
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 10a	0.29	0.28	-0.01
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA7 años	0.16	0.16	0.00



## Mercado secundario

En la semana del 5 al 11 de agosto la curva de tasas nominales continuó invirtiéndose. Los plazos más cortos de 28, 91 y 182 días mostraron alzas. En línea con los incrementos que se anticipan en la tasa de fondeo en los próximos meses.

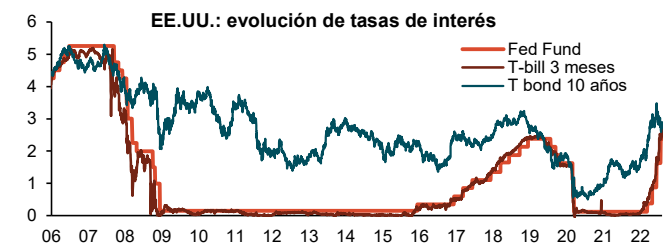


Plazo en días	CETES			ABs		
	05-ago	11-ago	Var pp.	05-ago	11-ago	Var pp.
1	7.70	7.74	0.04	7.78	7.79	0.01
28	8.06	8.41	0.35	8.12	8.41	0.29
91	8.68	8.88	0.20	8.71	8.89	0.18
182	9.25	9.42	0.17	9.35	9.47	0.12
364	9.48	9.51	0.03	9.55	9.59	0.04

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.7	-	-
Cete 28	(67.9)	1.6	-
Fondeo MD	(15.5)	(10.2)	0.5

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



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	2.89	2.68	2.66	3.01
05-ago	2.54	3.23	2.96	2.83	3.07
12-ago	2.55	3.23	2.99	2.89	3.18
Fed Fund	2.25% - 2.50%		Tasa de descuento	2.50%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el próximo 17 de agosto se publicarán las minutas del 26-27 de julio con respecto al anuncio de política monetaria que se llevó a cabo en esa fecha. Estaremos atentos a la postura de los miembros del FOMC y su disposición a incrementar la tasa en 50 o 75 puntos base en el próximo anuncio de septiembre 21.

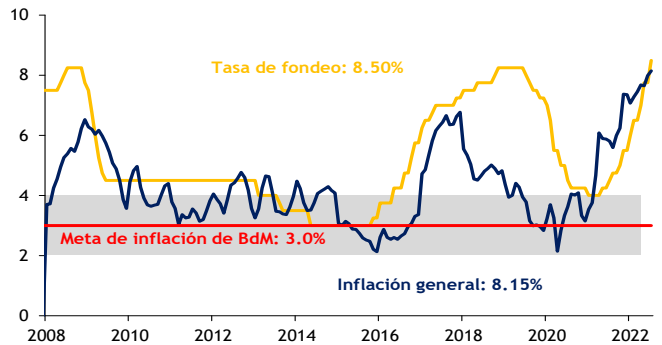
**México:** Banco de México publicará sus minutas con respecto al anuncio de política monetaria del 11 de agosto el próximo 25 de este mes. Será interesante conocer la postura monetaria de los miembros y la disposición de seguir incrementando la tasa de fondeo.



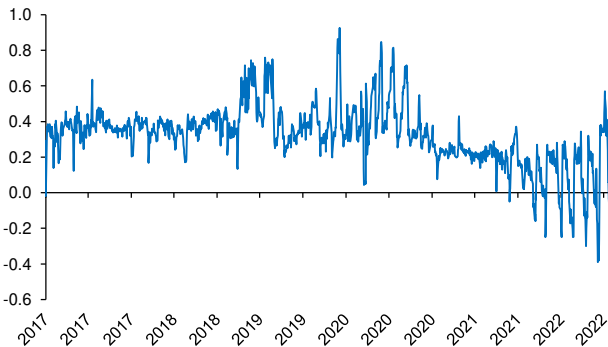
Evolución CETES 28d



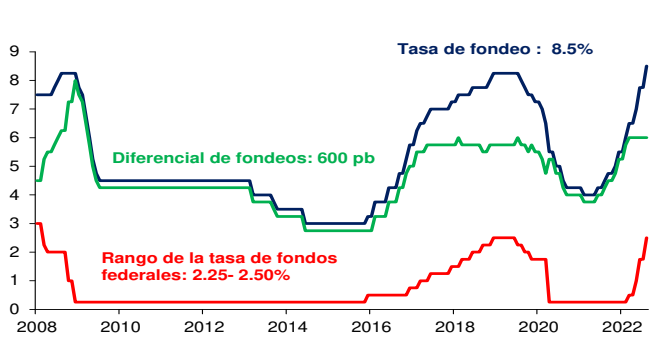
Tasa de fondeo e inflación



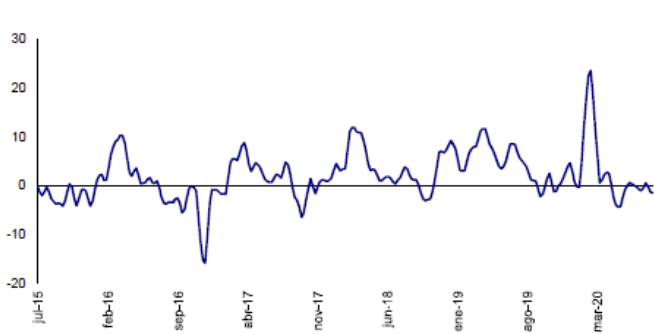
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



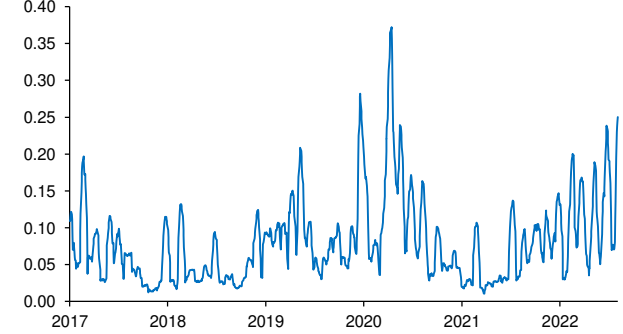
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	3.3%	3.8%	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	0.74
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	8.15
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%	7.76%
Balanza Comercial (millones de dólares)	603	104	-1,884	-2,215	-3,957	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	20.36
Depreciación (+) / Apreciación (-)		0.27%	-2.44%	-0.10%	-0.08%	1.69%
Índice BMV (IPC, cierre)	53,272	56,537	51,418	51,753	47,524	48,144
Cambio % respecto al mes anterior		6.13%	-9.05%	0.65%	-8.17%	1.30%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	65.92	104.61	98.0	106.0	109.63	98.33

Datos Semanales	dic-21	15-jul	22-jul	29-jul	05-ago	11-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	2,440,781	2,491,290	2,488,210	2,489,347	2,490,810	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	207,739	202,699	203,045	203,515	203,206	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	202,399	198,473	198,855	199,480	199,314	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-21	15-jul	22-jul	29-jul	05-ago	11-ago
CETES Primaria 28 días	5.49	7.55	7.74	8.05	8.01	8.30
CETES Secundario 28 días	5.51	7.50	7.68	8.15	8.05	8.05
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	2.93	4.61	4.58	4.68	4.73	4.53
AB 28 días	5.65	7.75	7.87	8.15	8.09	8.09
TIE 28 días	5.72	8.02	8.04	8.08	8.12	8.18
Bono 10 años	7.58	9.05	8.85	8.54	8.44	8.44

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-21	15-jul	22-jul	29-jul	05-ago	11-ago
Prime	3.25	4.75	4.75	4.75	5.50	5.50
Libor 3 meses	0.21	2.48	2.76	2.81	2.83	2.91
T- Bills 3 meses	0.05	2.21	2.49	2.45	2.49	2.56
T- Bond 10 años	1.50	2.96	3.04	2.73	2.75	2.89
Bund Alemán 10 años, €	-0.18	1.25	1.30	0.98	0.91	0.99

Tipos de Cambio	dic-21	15-jul	22-jul	29-jul	05-ago	11-ago
Banco de México (FIX)	20.47	20.79	20.49	20.51	20.63	19.96
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.49	20.85	20.53	20.40	20.46	19.93
Yen por dólar	115.1	136.86	138.20	136.55	133.86	133.00
Dólar por euro	1.14	1.00	1.02	1.02	1.02	1.03

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-21	15-jul	22-jul	29-jul	05-ago	11-ago
Septiembre 2022	21.55	21.09	20.80	20.56	20.65	20.11
Diciembre 2022	21.94	21.45	21.16	20.92	20.99	20.46
Marzo 2023	22.28	21.80	21.49	21.25	21.30	20.76
Junio 2023	22.68	22.22	21.88	21.63	21.65	21.12
Septiembre 2023	23.03	22.60	22.24	21.98	21.97	21.45



# Deuda Externa Mexicana

## Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana

Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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 ASG	€	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	
jul-21	Global ASG	US\$	1,250	15	2036	2.250	
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	
ago-22	Global ASG	US\$	2,200	10	2032	4.875	

## Mercado Secundario Bonos Globales

	12-ago	05-ago	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 22	-0.28	0.97	-1.25
UMS 26	3.46	3.96	-0.50
UMS 33	4.78	4.87	-0.09
UMS 44	5.76	5.78	-0.02
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.80	4.74	0.06
BR GLB 34	6.12	6.25	-0.13
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	2.89	2.68	0.21

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2022 (rendimiento %)



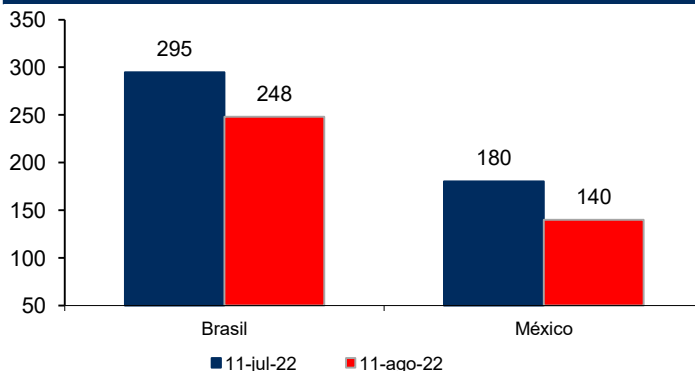
UMS 2026 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

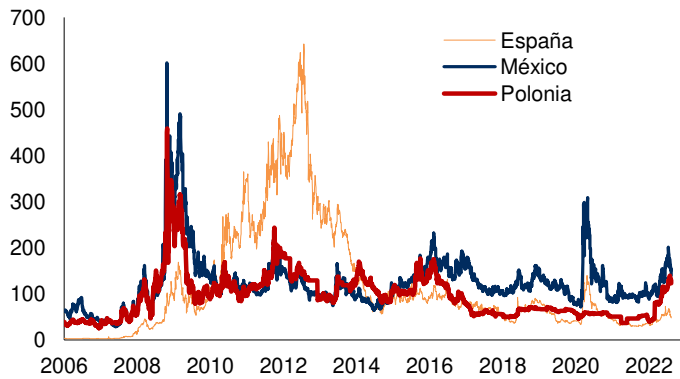


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

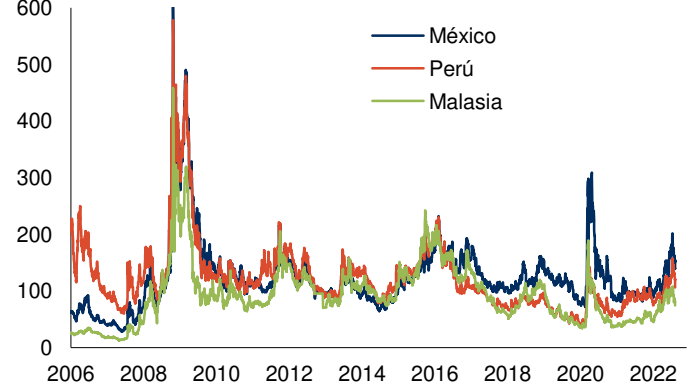


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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

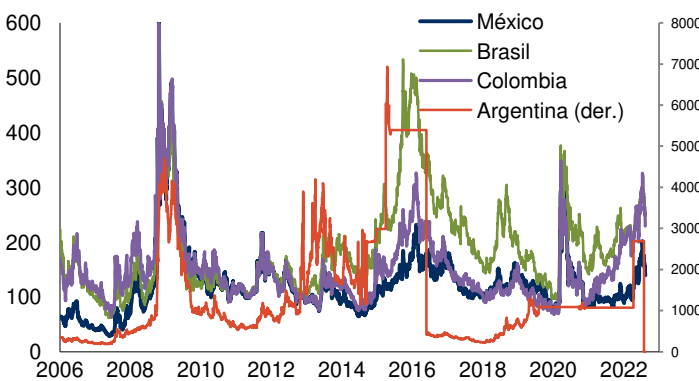


Países con calificación A3 (Moody's)

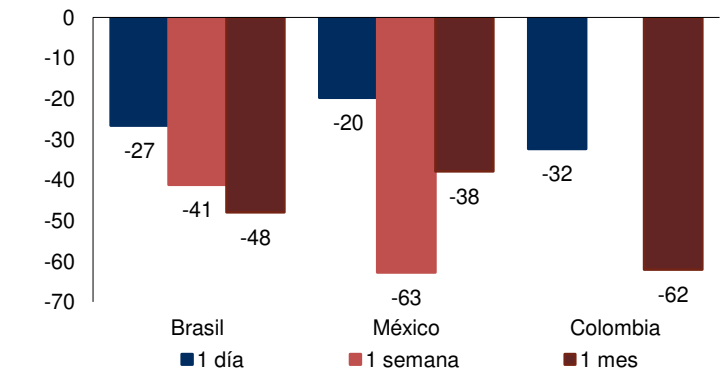


12 de agosto de 2022

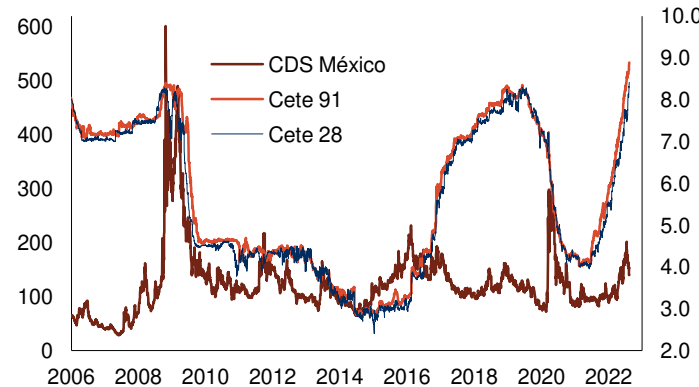
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



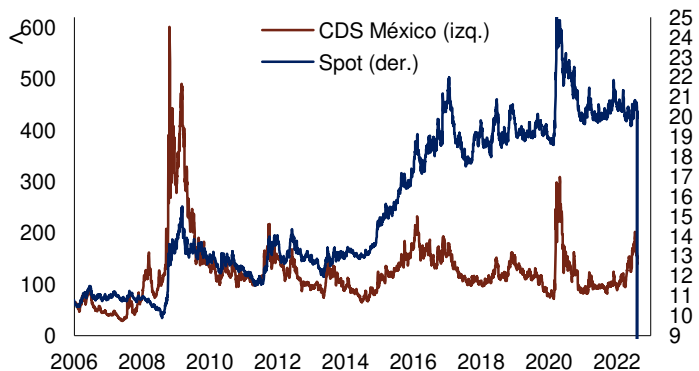
CDS México y tasas de CETES



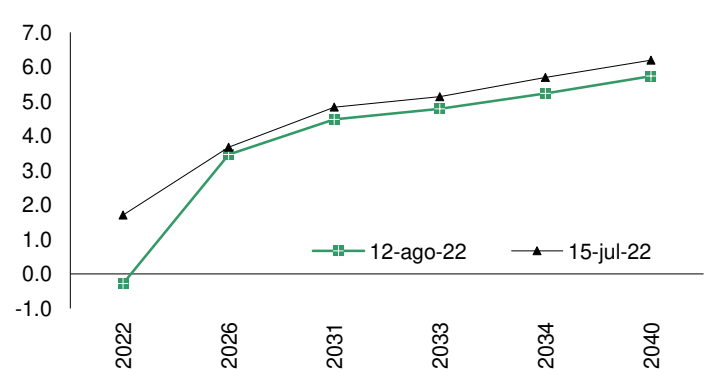
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	134.3	5.2	919	13.6
Bra	-27	5.2	-5.2	21271	17.7
Mex	-20	20.0	-4.0	2428	5.9

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Pese a ajustes y 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	20.82	21.36
Mediana	20.80	21.50
Máximo	21.40	23.00
Mínimo	19.80	19.25

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

## Tipo de Cambio Diario

**Soporte: 19.55**

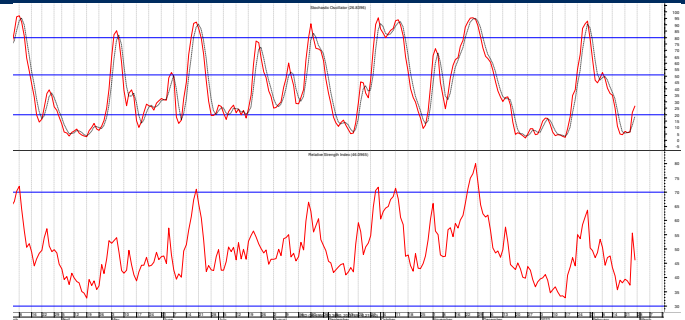
**Resistencia: 21.50**

Nuestra expectativa de experimentar un alza hacia la zona 21.90 – 22.00 para finalizar la ola “B” de plazo se cumplió con el máximo de Noviembre 26 de 2021 en 22.15. El proceso desde ahí debe ser de consolidación por un periodo de ocho meses (Septiembre próximo) 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 ajuste ha sido en poco tiempo de un porcentaje importante en términos relativos. En cualquier momento debe experimentar un regreso a la resistencia (20.00 – 20.04).

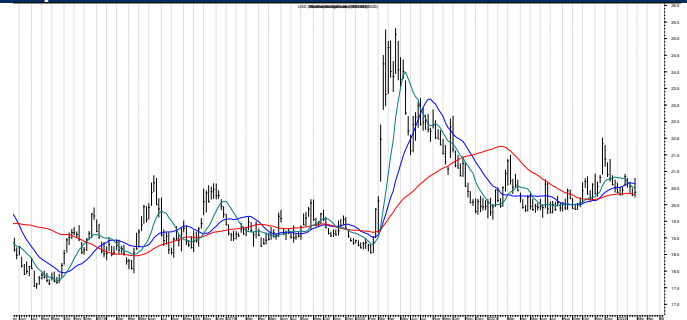


## Tipo de Cambio Semanal

**Soporte: 19.50**

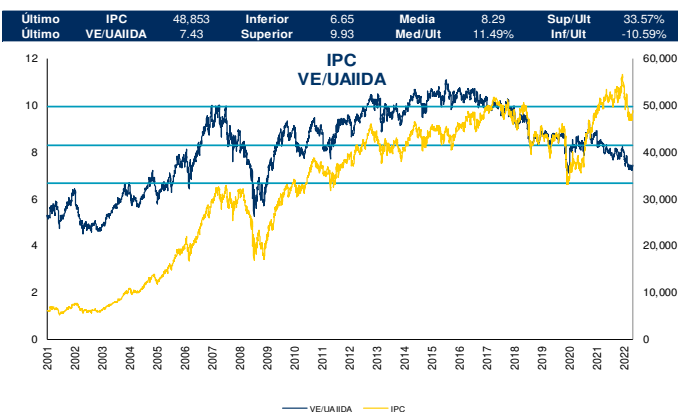
**Resistencia: 25.80**

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.



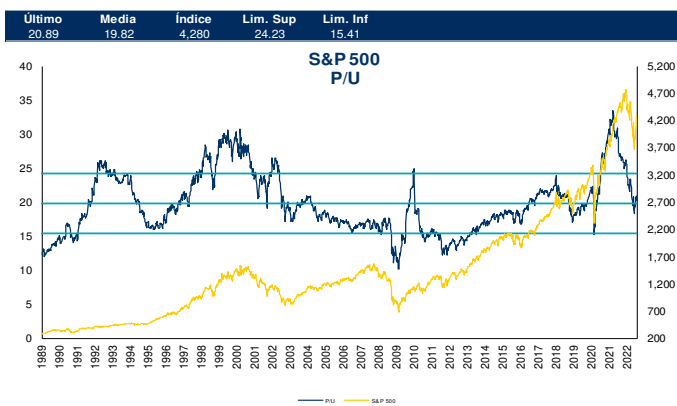
## MEXICO

El IPC finalizó la semana con importantes ganancias, superando el nivel de los 48,850 puntos, impulsado por el desempeño del mercado norteamericano y por una serie de jornadas caracterizadas por fuertes alzas de importantes emisoras del índice. En Estados Unidos, diversas lecturas de cifras de niveles de precios que resultaron por debajo de lo esperado generaron entre los inversionistas una menor aversión al riesgo y expectativas en torno a una moderación en el alza en tasas por parte de la FED. En México, tal como se anticipaba, BANXICO anunció su quinta alza en tasas en 2022. Ésta se ubicó en 8.5%, representando un incremento de 75 puntos base respecto al nivel previo, representando su segundo incremento de dicha magnitud. Dicha decisión fue tomada de manera unánime por los miembros de la Junta de Gobierno del organismo. Respecto a las emisoras del IPC, sobresalió el buen desempeño que tuvieron importantes emisoras como GFNORTE y GMEXICO (las cuales registraron variaciones semanales de 12.1% y 10.2% respectivamente). En relación a indicadores de consumo, la ANTAD publicó sus cifras de ventas correspondientes a julio, las cuales reflejaron signos de recuperación secuencial tras los menores crecimientos mostrados en junio, retomando el dinamismo mostrado por el consumo en la primera mitad del 2022. A detalle las VMT de la asociación regresaron a mostrar un crecimiento de doble dígito de 11.7% respecto al mismo mes del año anterior. En el mismo sentido sobresalió un mayor ritmo de crecimiento en las tiendas de autoservicio y departamentales, las cuales también volvieron a mostrar incrementos de doble dígito en términos de VMT de 10.5% y 15.4%, respectivamente.



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la semana en terreno positivo, apoyados por la publicación de diversos datos macroeconómicos relacionados a la inflación. Se publicaron los muy anticipados datos de precios al consumidor para julio, los cuales se ubicaron por debajo de lo estimado por el consenso, dejando entrever cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento del nivel de precios. A detalle, en términos anuales el índice de precios al consumidor pasó de un nivel de 9.1% registrado en junio a 8.5% en julio. En el mismo sentido los precios al productor y los precios de importaciones y exportaciones en julio resultaron por debajo de lo esperado. Adicionalmente la confianza del consumidor preliminar de la Universidad de Michigan para agosto superó lo esperado, reflejando menores expectativas de inflación para los próximos 12 meses. Todo lo anterior generó un renovado optimismo ante mayores señales respecto a menores presiones inflacionarias, lo cual pudiera resultar en una potencial moderación en el ciclo de alza en tasas de la FED tan pronto como en su próxima decisión de política monetaria en septiembre (incrementándose de forma significativa la probabilidad para que el próximo incremento en tasas sea de 50 puntos base). Respecto a la temporada de reportes, más del 90% de las empresas del S&P 500 han dado a conocer sus resultados, logrando empatar o superar los estimados aunque reconociendo importantes riesgos hacia adelante. Por un lado los resultados de Disney fueron bien recibidos al superar sus estimados. Sin embargo también sobresalieron los anuncios de NVIDIA advirtiendo menores ingresos y Micron Technology señalando potenciales deterioros secuenciales en ingresos y márgenes aludiendo a disrupciones logísticas. Para finalizar, la próxima semana destacamos la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	48,853	4.56%	2.93%	-8.30%
Máximo	48,909	4.01%	2.52%	-8.39%
Mínimo	48,430	4.64%	3.30%	-8.64%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>DJI</b>	33,761	2.92%	9.71%	-7.09%
<b>S&amp;P 500</b>	4,280	3.26%	12.58%	-10.20%
<b>Nasdaq</b>	13,047	3.08%	16.00%	-16.60%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
08/08/2022	47,422	46,788	47,355	162,831,945
09/08/2022	47,349	47,050	47,242	141,712,910
10/08/2022	48,312	47,350	47,808	182,307,680
11/08/2022	48,537	47,691	48,461	203,934,504
12/08/2022	48,909	48,430	48,853	119,224,972

**AEROMEX:** en julio 2022 transportó 2,057,000 pasajeros, 23.3% vs. julio 2021. En el mercado internacional y nacional los pasajeros variaron 42.2% y 16.1% vs. 2021.

**ALPEK:** su subsidiaria productora de Estirénicos Expandibles, Styropek, se unió a Cyclyx International (consorcio dedicado a la implementación de un modelo circular para el reciclaje de plástico mediante métodos innovadores). Contar con mayor disponibilidad de materia prima favorecerá de manera considerable la capacidad de reciclaje proyectada de EPS de Styropek.

**AMX:** informó que quedaron cumplidas las condiciones y finalizados los pasos previos necesarios para escindir las torres de telecomunicaciones y otra infraestructura asociada desplegada en ciertos países de América Latina, surtiendo efectos la escisión de AMX aprobada por sus accionistas en 2021, y se han transferido ciertos activos, pasivos y capital en favor de una nueva sociedad denominada Sitios Latinoamérica (Sitios Latam). Ésta es de nacionalidad mexicana, independiente en su estructura de capital y administración de AMX, y su negocio se enfoca en construir, operar y comercializar torres y otras estructuras para la instalación de equipos de telecomunicaciones. Su capital social está representado por una sola serie de acciones con plenos derechos de voto. Sus acciones serán inscritas únicamente en el Registro Nacional de Valores (RNV) de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para su cotización y negociación en México, sin que medie una oferta pública de suscripción. Previa a la distribución de sus acciones, llevará a cabo una concentración de su número de acciones (split inverso) a razón de 1:20, por lo cual los accionistas de AMX recibirán 1 acción de Sitios Latam por cada 20 acciones de AMX.

**AZTECA:** recibió un aviso emitido por The Bank of New York Mellon, representante común de tenedores de deuda, informando su intención de vencer anticipadamente el bono con vencimiento en 2024 por un total de \$400 millones USD.

**CREAL:** negoció exitosamente con varios acreedores integrantes del sector financiero la liquidación de pasivos y continuará con los que aún no han sido pagados. También informó que a la fecha no mantiene adeudo alguno con Banco Mercantil del Norte ni con cualquiera de sus subsidiarias. Por otro lado Fitch opinó que los certificados bursátiles en circulación respaldados por créditos de nómina 'CREALCB 17' y 'CREALCB 19' permanecen aislados del riesgo crediticio del originador.

**Q:** su subsidiaria Quálitas Salud, cuyo objeto será la operación de accidentes y enfermedades en los ramos de accidentes personales, gastos médicos y salud, recibió de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) el dictamen favorable de inicio de operaciones. Prevé emitir su primera póliza en el transcurso del próximo mes de septiembre.

**TLEVISA:** anunció los términos de fijación de precios y resultados de la oferta anticipada 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', '5.250% Senior Notes due 2049' sujeto a las condiciones establecidas en la oferta de adquisición del 27 de julio 2022.

**UNIFIN:** informó las medidas adoptadas para incrementar su flexibilidad financiera y vigilar la aplicación óptima de recursos para proteger intereses de acreedores, inversionistas y grupos de interés, continuando con la operación del negocio. Ante la situación que afecta al sector financiero no bancario en México y entorno económico global, enfrenta acceso limitado a fuentes de financiamiento que ha afectado su estructura de capital y liquidez. En este sentido decidió no hacer el pago de intereses y capital de su deuda a partir de este anuncio y durante el periodo necesario para negociar acuerdos definitivos con acreedores en relación con una reestructura estratégica, de manera ordenada y consensuada. Sus obligaciones de pago bajo estructuras de bursatilización privadas sin recurso continuarán cumpliéndose de conformidad con sus términos. Tiene la intención en el corto plazo de negociar con acreedores acuerdos de espera que le permitan implementar la reestructura y negociar/concretar potenciales operaciones de financiamiento, refinanciamiento, inversión y capitalización, sin desviar el curso ordinario de sus operaciones. Como resultado Fitch bajó sus calificaciones de riesgo emisor en escala internacional de largo/corto plazo en monedas extranjera/local a 'C', 'C' desde 'BB-', 'B' respectivamente. También bajó calificaciones de largo/corto plazo en escala nacional a 'C(mex)', 'C(mex)' desde 'A-(mex)', 'F2(mex)' y calificaciones de notas senior y valores híbridos a 'C'. Igualmente S&P bajó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global/nacional y calificaciones de deuda en escala global de todas sus emisiones senior e híbridas a 'D'. También HR Ratings revisó a la baja su calificación de 'HR AA-' a 'HR C-' y de 'HR1' a 'HR5', colocándolas en observación negativa para la emisora y su programa de certificados bursátiles de corto plazo. Además revisó a la baja sus calificaciones de 'HR BB+ (G)' a 'HR C- (G)', colocándolas en observación negativa para 6 emisiones de senior notes y de 'HR BB (G)' a 'HR C- (G)' para su bono perpetuo colocándolo en observación negativa.

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	48,853	4.56%	2.9%	-8.3%	-4.3%	10.43%	30.21%	22.88%	7.43	7.59	6.91
AEROMEX	200.50	-2.2%	9.9%	7112.2%	3512.6%	13.23%	-0.49%	-28.74%	51.65	13.99	7.73
ALFAA	14.13	1.7%	-2.6%	-5.9%	-0.4%	20.73%	10.62%	7.01%	5.53	5.12	5.42
ALPEKA	28.54	6.3%	3.9%	28.1%	20.3%	18.66%	10.57%	8.84%	5.04	75.24	91.22
ALSEA	38.95	-4.6%	6.2%	2.6%	-0.6%	-0.73%	21.10%	7.74%	6.60	6.47	5.92
AMXL	19.32	4.5%	-2.8%	-10.9%	13.8%	11.56%	39.40%	18.61%	6.00	6.16	5.95
ARA	3.37	3.7%	2.4%	-21.4%	-24.1%	21.85%	14.56%	10.84%	3.80	6.64	6.00
AC	139.90	0.0%	3.3%	7.2%	14.3%	8.06%	18.66%	13.83%	9.39	9.32	8.58
ASUR	427.47	5.1%	11.2%	1.1%	22.3%	5.25%	47.50%	46.09%	15.29	11.98	11.04
AUTLAN	16.10	3.6%	7.4%	21.4%	30.0%	7.80%	21.82%	7.37%	4.87	4.49	4.87
AXTEL	1.30	-5.8%	-7.1%	-66.4%	-73.5%	-19.81%	34.81%	2.56%	13.21	4.41	4.40
BBAJIO	46.86	1.9%	7.4%	27.3%	18.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	76.69	9.3%	11.1%	21.8%	56.7%	7.28%	14.04%	9.78%	9.25	9.19	8.81
BOLSA	37.76	4.7%	9.7%	-3.0%	-6.7%	10.23%	57.14%	55.66%	8.06	9.16	8.77
CEMEXCPO	9.21	4.0%	14.0%	-34.2%	-42.5%	16.05%	19.05%	11.15%	5.32	5.39	5.00
CHDRAUIB	59.84	1.6%	3.0%	41.1%	91.8%	9.37%	6.45%	4.64%	7.84	6.40	6.16
GENTERA	16.49	-0.7%	-2.7%	25.1%	44.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	44.28	-2.2%	0.2%	-13.8%	-4.0%	4.20%	17.60%	18.06%	21.03	18.83	15.13
KUOB	44.00	0.0%	-2.2%	-3.1%	-6.3%	20.63%	14.34%	11.19%	5.48	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1153.11	-1.9%	4.5%	-25.6%	-28.0%	5.84%	14.36%	9.36%	17.47	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-60.1%	6.40%	14.60%	7.51%	6.53	9.32	8.97
FEMSAUBD	130.93	6.5%	4.8%	-17.8%	-24.5%	7.53%	15.06%	9.62%	8.57	9.26	8.43
GAP	299.94	4.9%	4.4%	6.3%	36.4%	4.06%	49.53%	46.58%	16.30	13.36	11.94
GCARSOA1	79.52	0.0%	4.7%	20.1%	22.0%	6.21%	12.06%	10.58%	12.72	n.a.	n.a.
GCC	128.16	2.9%	5.5%	-19.1%	-22.1%	10.86%	31.10%	22.30%	6.05	7.84	7.06
GFAMSA	1.33	-6.3%	2.3%	98.2%	187.9%	1.24%	-59.98%	-55.12%	-10.17	n.a.	n.a.
GFINBURO	37.89	3.6%	13.6%	54.5%	97.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	123.49	12.1%	7.4%	-7.2%	-5.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIB	83.79	10.2%	2.5%	-6.2%	-9.4%	20.87%	58.01%	50.96%	4.55	6.11	6.19
GMXT	33.72	2.2%	-2.4%	-2.5%	-0.9%	8.48%	42.90%	30.88%	8.40	7.73	7.27
GPH	49.01	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	12.53%	7.34%	6.95%	4.87	n.a.	n.a.
GRUMAB	236.24	-1.0%	-1.6%	-10.0%	8.3%	14.25%	15.70%	11.97%	7.61	8.40	7.90
GSANBOR	24.00	-3.4%	9.1%	-15.8%	16.6%	5.81%	6.83%	5.07%	11.39	9.05	8.16
ICH	219.50	-0.7%	1.2%	15.0%	28.9%	13.23%	24.02%	24.62%	6.02	6.11	8.07
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	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	27.66	-1.4%	0.9%	-10.8%	-13.7%	10.41%	24.08%	17.81%	9.96	10.65	9.06
KOF	123.86	1.5%	10.6%	10.9%	8.0%	8.83%	18.90%	13.34%	8.32	8.75	8.08
LABB	16.90	-3.8%	-14.0%	-21.3%	-9.8%	16.72%	19.77%	19.81%	6.96	6.41	5.57
LACOMER	36.84	7.3%	1.9%	0.1%	-3.3%	10.44%	9.95%	6.25%	5.69	5.62	4.95
LALA	13.90	-0.7%	-8.6%	-19.9%	-17.8%	-9.23%	9.77%	1.22%	7.84	n.a.	n.a.
LIVPOL	91.67	1.1%	2.2%	3.3%	1.1%	15.83%	13.23%	13.57%	5.39	6.67	5.76
MEGA	46.08	0.8%	-3.5%	-33.9%	-31.7%	39.15%	48.17%	27.57%	1.56	1.94	1.58
MFRISCO	2.92	5.0%	0.7%	-18.9%	-33.2%	4.43%	19.53%	11.25%	10.70	6.30	6.54
NEMAK	4.65	-5.3%	18.6%	-23.5%	-29.4%	15.99%	15.12%	6.05%	3.56	4.09	3.51
OMA	136.95	-1.8%	9.2%	-0.4%	14.3%	6.89%	44.03%	47.14%	12.29	9.71	8.42
ORBIA	42.61	-1.8%	-3.6%	-18.5%	-23.0%	28.65%	21.79%	16.48%	4.38	5.36	5.94
PE&OLES	188.60	3.5%	1.6%	-19.9%	-30.3%	17.83%	32.52%	15.86%	3.71	5.14	4.61
PINFRA	148.11	2.5%	5.6%	-7.4%	-0.2%	12.29%	62.55%	57.82%	6.51	8.77	8.11
QUALITAS	91.63	3.5%	0.5%	-11.8%	-4.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	109.93	5.2%	11.3%	3.5%	-6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	21.19	-3.6%	7.6%	-10.0%	-10.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	202.98	-0.9%	-1.5%	9.7%	26.9%	13.35%	23.81%	24.06%	5.91	6.08	8.05
SITESB	24.99	0.0%	0.0%	19.2%	57.0%	0.22%	92.06%	36.16%	5.91	n.a.	n.a.
SORIANAB	22.75	-0.2%	0.0%	-12.4%	6.8%	18.02%	7.80%	5.89%	4.59	5.28	5.15
TLEVISAC	29.61	-1.0%	-8.6%	-23.2%	-41.2%	16.43%	38.25%	21.43%	4.53	7.39	7.04
AZTECAC	0.79	8.2%	-1.4%	-30.9%	-5.3%	n.a.	27.76%	22.99%	2.79	n.a.	n.a.
VESTA	39.04	-0.2%	-2.9%	-5.3%	1.4%	7.58%	79.43%	80.04%	2.79	16.34	14.62
VITROA	21.00	-2.3%	-0.5%	-13.0%	-22.2%	3.77%	9.73%	2.14%	5.90	n.a.	n.a.
VOLAR	21.59	6.3%	10.7%	-41.2%	-45.5%	82.02%	31.80%	15.45%	4.13	4.68	3.87
WALMEXV	71.78	2.6%	-1.6%	-5.7%	4.0%	5.44%	10.87%	8.55%	15.66	14.77	13.52

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	12.12	17.78	14.31	n.a.	2.30	7,314,140	n.a.	
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.44	-4.13	-67.87	-314.95	-0.64	27,353	136	
ALFAA	3.78	2.79	4.23	16.89	6.48	7.24	7.96	1.77	69,367	4,909	
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	7.77	98.26	141.51	20.71	1.38	60,233	2,110	
ALSEA	4.53	3.92	10.69	39.12	20.34	15.81	9.11	4.28	32,663	839	
AMXL	1.88	1.39	2.95	6.41	13.21	12.25	6.05	3.19	1,256,186	65,020	
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.29	7.30	6.54	11.23	0.30	4,250	1,261	
AC	1.51	0.57	0.76	20.10	16.87	15.04	68.23	2.05	246,823	1,764	
ASUR	1.54	0.56	0.58	21.43	15.81	14.41	123.92	3.45	128,241	300	
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	39.13	216.02	1,080.09	21.46	0.75	5,400	335	
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-4.57	-50.34	-16.76	1.02	1.27	3,644	2,803	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.60	8.37	7.71	37.54	7.99	55,760	1,190	
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	21.56	20.67	21.21	21.70	3.53	343,193	4,475	
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.93	13.60	12.88	12.67	2.98	22,238	589	
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	9.17	8.41	8.37	13.29	0.69	139,416	15,137	
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	16.87	12.26	11.08	33.98	1.76	57,195	956	
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	14.21	n.a.	n.a.	12.79	1.29	26,179	1,588	
KUERO	2.95	1.10	1.07	31.68	26.68	20.76	16.25	2.73	159,017	3,591	
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.41	n.a.	n.a.	35.57	1.24	20,080	456	
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	20.79	n.a.	n.a.	451.84	2.55	269,115	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	16.44	15.74	13.11	73.30	1.79	468,497	3,578	
GAP	2.96	1.55	1.65	25.69	20.36	18.40	37.54	7.99	154,092	514	
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	15.96	n.a.	n.a.	46.53	1.71	179,375	2,256	
GCC	1.69	-0.44	-0.61	15.96	250.82	223.95	79.44	1.61	43,241	337	
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.21	n.a.	n.a.	-29.85	-0.04	758	570	
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	11.46	11.35	10.61	27.48	1.38	239,867	6,331	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	10.16	8.16	7.36	81.23	1.52	356,078	2,883	
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	8.29	10.24	10.42	41.59	2.01	652,305	7,785	
GMXT	1.60	1.25	1.73	8.29	0.83	0.75	33.53	4.47	138,272	4,101	
GPH	3.12	1.76	1.85	11.22	n.a.	n.a.	59.07	0.83	18,518	378	
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	14.76	14.45	13.11	77.06	3.07	90,692	384	
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	29.73	16.96	14.79	15.13	1.59	54,075	2,253	
ICH	0.00	-1.19	-1.16	10.17	8.18	12.26	96.36	2.28	95,828	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	18.93	17.59	13.99	1.86	14.86	85,058	3,075	
KOF	2.35	1.05	1.48	16.57	17.29	15.43	57.86	2.14	260,209	2,101	
LABB	1.94	1.53	1.53	12.21	9.72	7.87	10.50	1.61	17,711	1,048	
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.47	10.01	9.29	52.92	0.70	17,703	481	
LALA	3.73	3.19	25.49	-23.41	n.a.	n.a.	5.67	2.45	34,415	2,476	
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.54	n.a.	8.04	88.32	1.04	123,039	1,342	
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.19	3.05	2.77	115.89	0.40	13,671	297	
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-10.06	13.01	20.43	1.67	1.75	17,654	6,046	
NEMAK	2.75	2.25	5.62	168.05	8.31	5.50	11.56	0.40	14,285	3,072	
OMA	2.06	0.44	0.41	18.88	14.77	12.60	28.08	4.88	53,927	394	
ORBIA	2.24	1.83	2.42	6.70	7.24	8.87	26.67	1.60	89,481	2,100	
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	11.87	177.62	151.80	195.22	0.97	74,964	397	
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	10.03	10.06	9.25	126.31	1.17	56,300	380	
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	9.85	11.17	8.79	50.16	1.83	37,202	406	
R	n.a.	n.a.	n.a.	10.14	8.44	7.57	74.43	1.48	36,049	328	
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	11.87	3.15	2.92	0.09	0.10	70,408	3,323	
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.88	8.38	12.45	85.56	2.37	101,025	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	9.45	8.91	8.44	39.28	0.58	40,947	1,800	
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	13.91	12.90	13.30	31.81	0.93	74,917	2,530	
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	4.83	n.a.	n.a.	0.77	1.02	1,704	2,163	
VESTA	7.36	3.79	3.77	4.83	13.43	13.02	0.77	1.02	27,259	698	
VITROA	3.85	3.24	14.69	-3.72	n.a.	n.a.	54.32	0.39	10,155	484	
VOLAR	3.75	2.73	5.61	7.83	n.a.	n.a.	4.00	5.40	25,173	1,166	
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	28.40	25.45	22.91	10.65	6.74	1,253,379	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

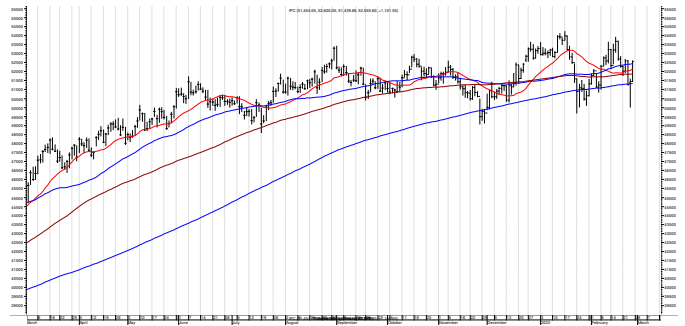
### IPyC semanal

Soporte: 47,500

Resistencia: 50,300

El IPC cerró en 48,853.4 puntos con una variación de 4.6%.

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 comienza un movimiento en contra sentido que proyectamos debe alcanzar los 50,300 puntos. El soporte cercano está en 47,500.



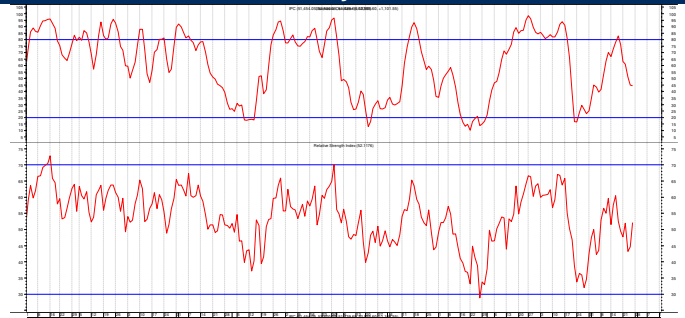
### IPyC: estocástico

20d

y

RSI

Los osciladores de corto plazo salen por fin de la sobre venta extrema y provocaron el rebote esperado aunque 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:

32,850

Resistencia:

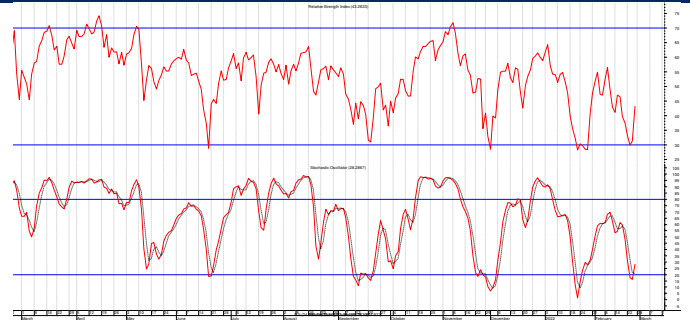
33,900

Fue correcto nuestro pronóstico de iniciar un rebote importante. Ahora es primordial que se alcance nuestro objetivo en la zona 33,800 – 34,000. Estos niveles son cercanos al Fibonacci 61.8% de la baja (34,164) pero se interpone en su camino el promedio móvil de 200 días en 33,900 que será un obstáculo interesante. El soporte cercano está en 32,850 y el “stop” definitivo en 31,755.



DJI: estocástico 20d y fuerza relativa 14d

El rally introdujo los oscilares de corto plazo en sobre compra. Las próximas jornadas se experimentará mayor dificultad para avanzar pero seguirán siendo positivas pues no aparecen aun divergencias negativas.



S&P 500 semanal

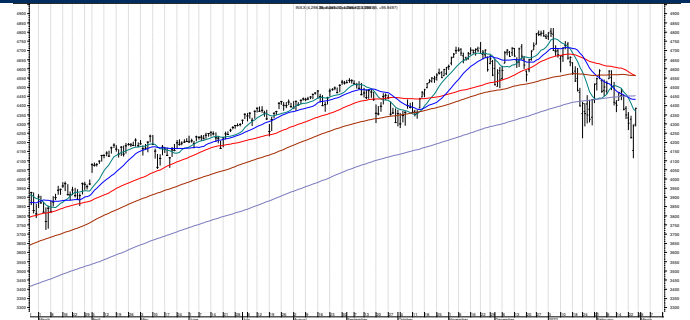
Soporte:

4,140

Resistencia:

4,329

El rebote esperado está en su mejor momento y acercándose al objetivo que planteamos con el Fibonacci 61.8% en 4,367. Este nivel se encuentra muy cerca del promedio móvil de 200 días (4,329) que es normalmente una resistencia a considerar. El soporte cercano está en 4,140.



NASDAQ (COMPX)

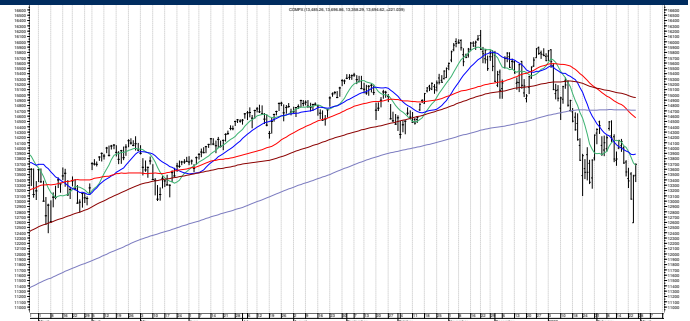
Soporte:

12,550

Resistencia:

13,390

El rebote del NASDAQ Composite debe ser mayor al experimentado por sus pares en término de porcentaje pero con volatilidad más elevada. El objetivo planteado en un principio está en 13,390 con el Fibonacci 50% de toda la baja. El soporte cercano que debemos observar muy de cerca está en 12,550.



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
HERDEZ	18-ago-22	Canje	1 acción de la serie nueva *** cupón 23 por 1 acción de la serie anterior *** cupón 0
CUERVO	04-ago-22	Dividendo en efectivo	\$0.42051 por acción
BSMX	28-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.30329 por acción

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
OMA	25-jul-22	Dividendo en efectivo	\$1.2817 por acción
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

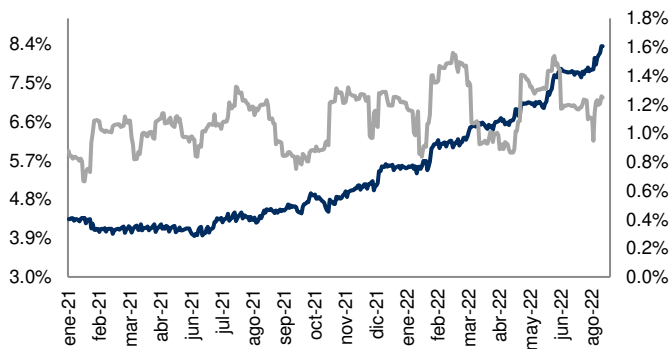


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 8.4%

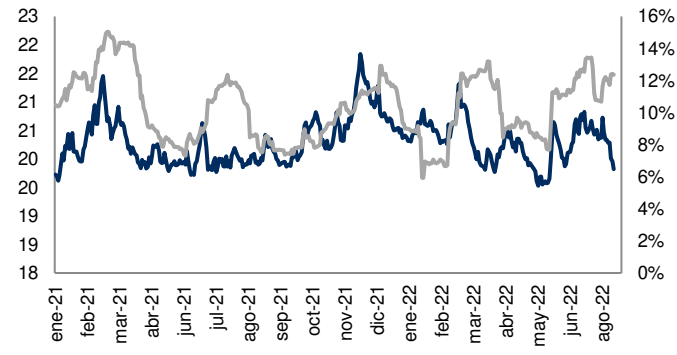
Volat: 1.2%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 19.8230

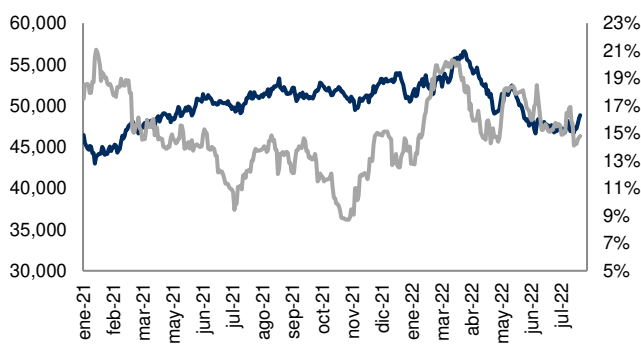
Volat: 12.4%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 48,853.37

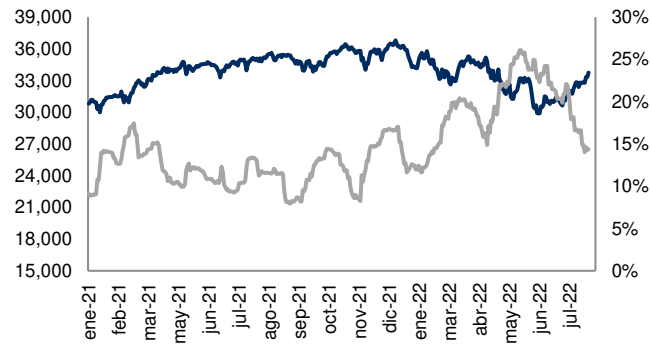
Volat: 14.8%



**DJI y Volatilidad**

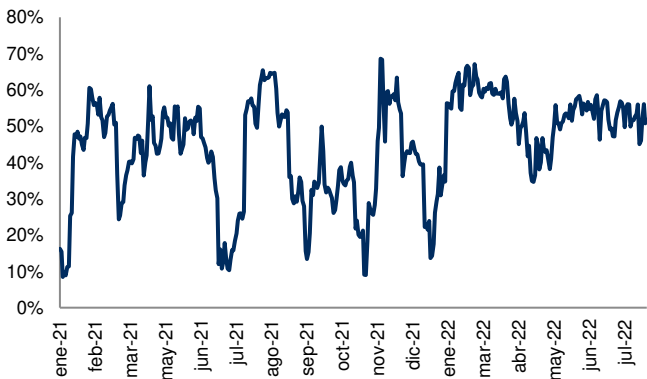
Cierre: 33,761.05

Volat: 14.4%



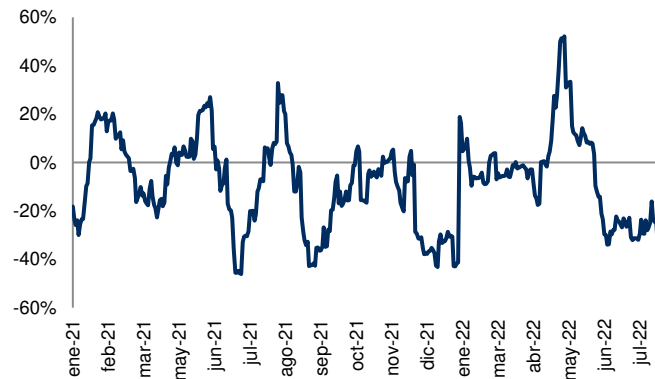
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 51.8%



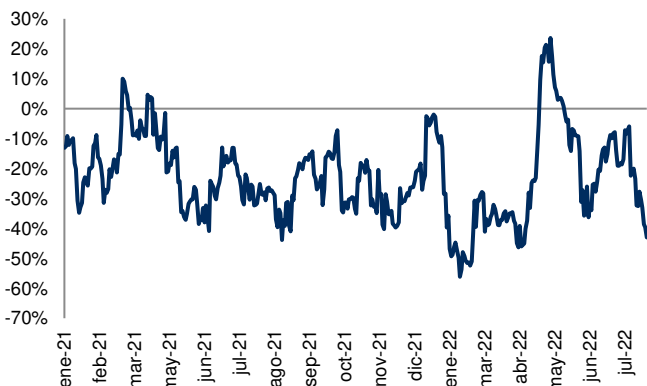
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -32.5%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -43.1%



**Correlación entre IPC y Abs**

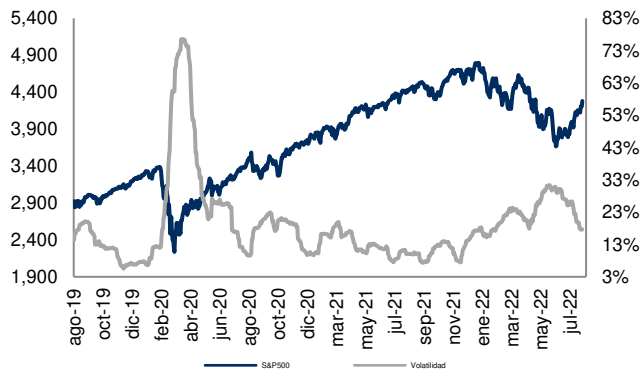
Correl: 16.3%



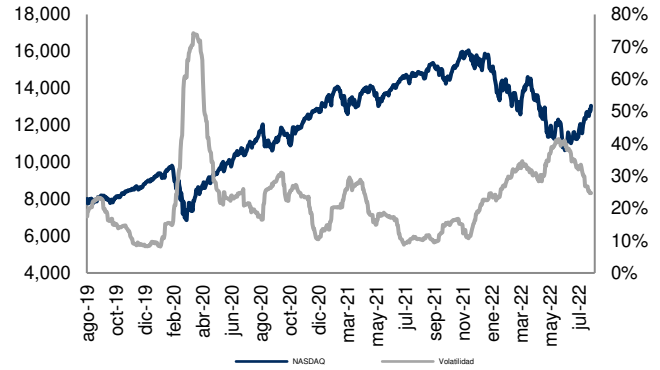


# Monitor de Mercados

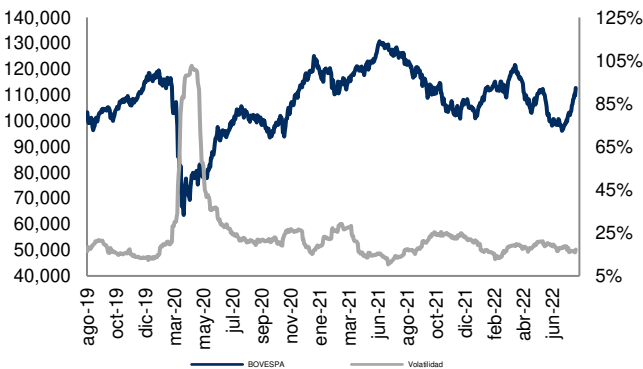
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 4,280.15 Volat: 17.7%



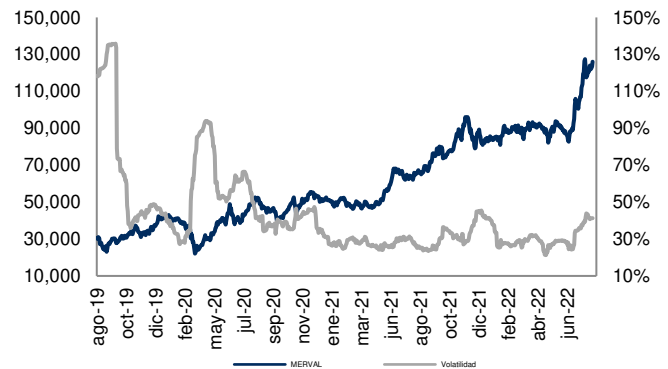
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 13,047.19 Volat: 24.7%



**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 112,764.26 Volat: 17.3%



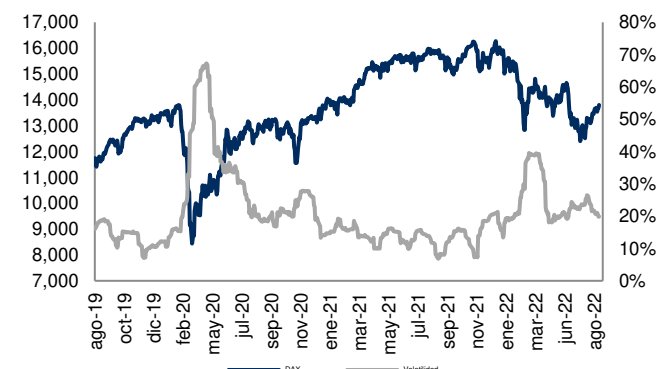
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 125,979.57 Volat: 41.3%



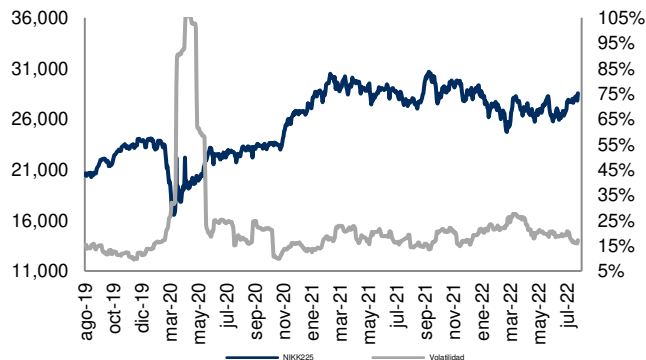
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,500.89 Volat: 13.5%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 13,795.85 Volat: 19.9%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 28,546.98 Volat: 17.2%



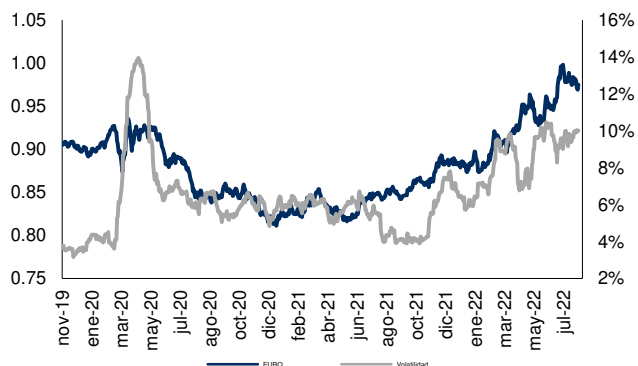
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	3.26%	12.58%	-10.20%
NASDAQ	3.08%	16.00%	-16.60%
BOVESPA	7.81%	22.53%	18.11%
MERVAL	2.72%	16.99%	15.11%
FTSE100	1.31%	6.96%	-8.92%
DAX	2.40%	10.32%	-21.70%
NIKK225	2.45%	10.98%	-14.55%
IPC	7.64%	7.61%	-5.24%
DJI	2.92%	9.71%	-7.09%
CAC40	2.03%	11.42%	-17.40%
HANGSENG	0.05%	-2.82%	-13.14%
TSE300	4.12%	10.12%	-5.83%
IBEX	3.62%	7.86%	-13.09%

Cifras al 12 de agosto de 2022. Índices en USD.

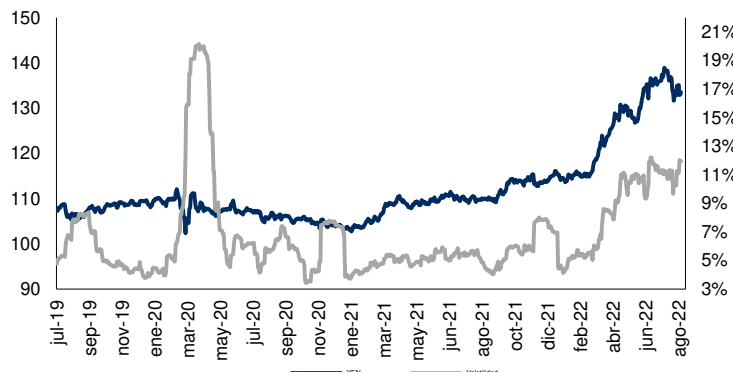


# Monitor de Divisas

**Euro (€)** Cierre: 0.97 Volat: 10.0%



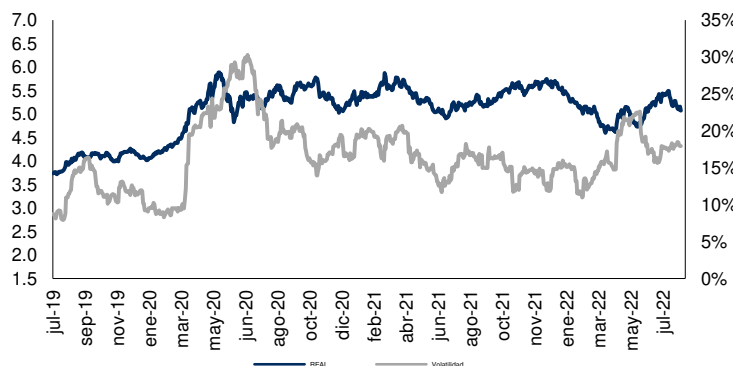
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 133.48 Volat: 12.0%



**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.82 Volat: 8.7%



**Real Brasileño** Cierre: 5.07 Volat: 17.9%



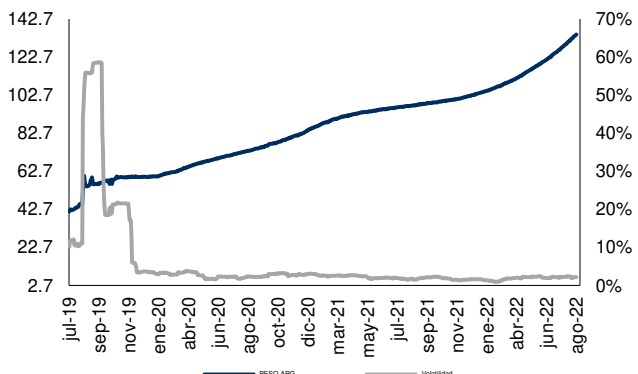
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.28 Volat: 8.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.88 Volat: 13.1%



**Peso Argentino** Cierre: 134.58 Volat: 2.2%



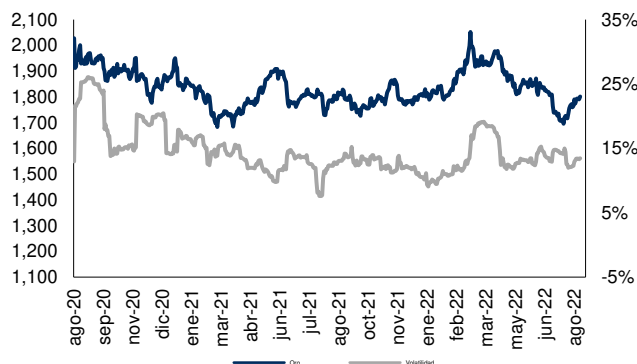
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.97	0.76%	2.01%	-9.84%
<b>Yen</b>	133.48	1.12%	2.94%	-13.81%
<b>Libra</b>	0.82	0.49%	2.04%	-10.33%
<b>Real</b>	5.07	1.80%	6.36%	9.79%
<b>Dólar Can</b>	1.28	1.23%	1.58%	-0.99%
<b>Peso Mex</b>	19.88	2.60%	4.41%	3.08%
<b>Peso Arg</b>	134.58	-1.34%	-5.02%	-23.70%

Cifras al 12 de agosto de 2022. Cotizaciones con respecto al USD.



# Monitor de Metales y Otros Commodities

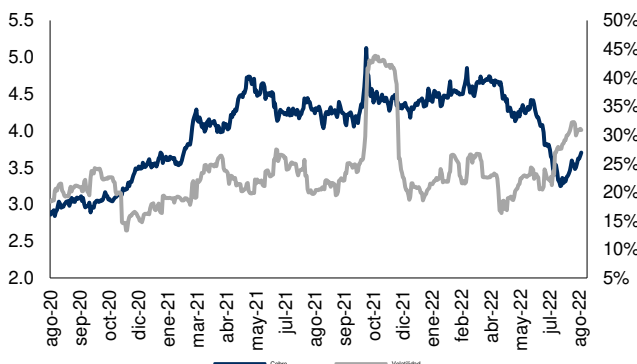
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 1,801.761 Volat: 13.5%



**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 20.810 Volat: 29.7%



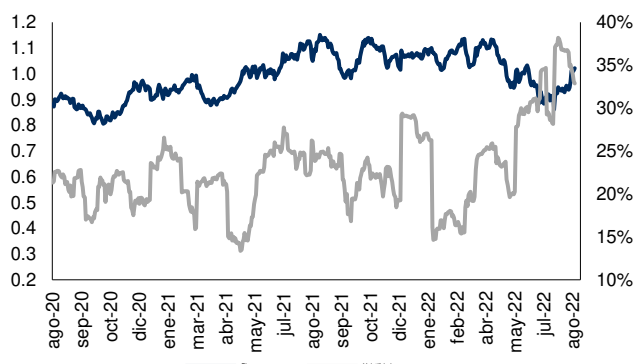
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.704 Volat.: 30.8%



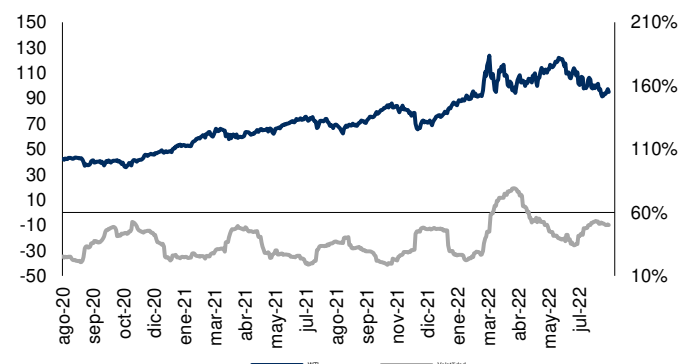
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.716 Volat: 40.0%



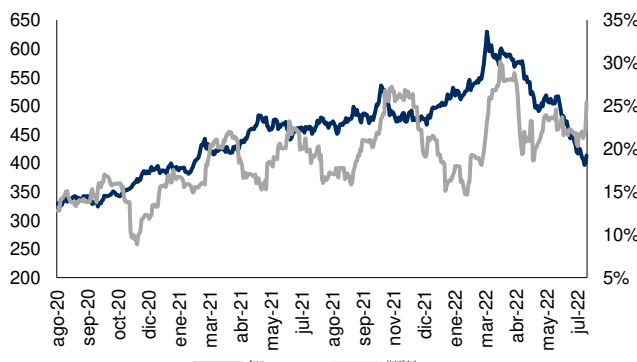
**Plomo (US\$ / libra)** Cierre: 1.002 Volat: 32.9%



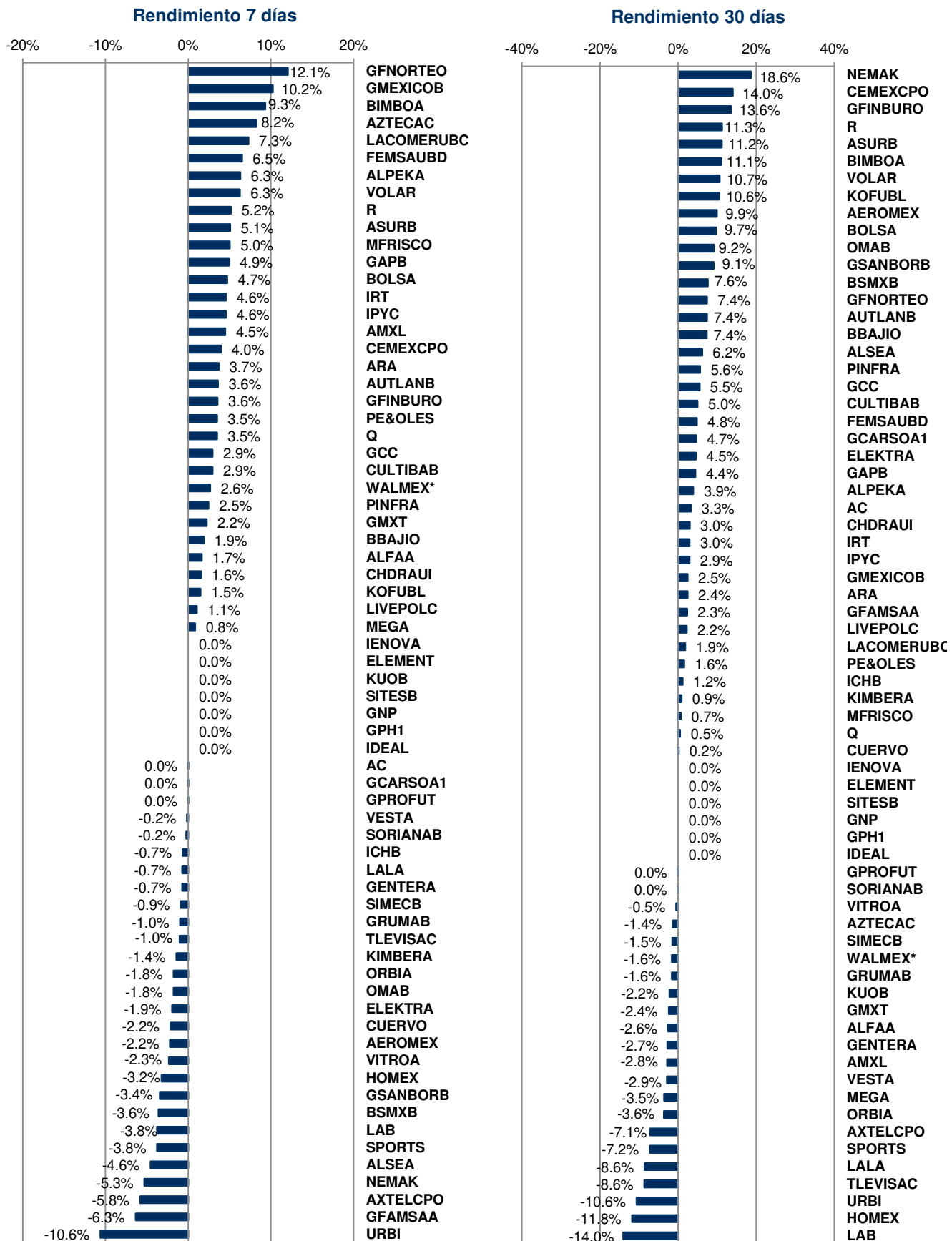
**WTI (US\$ / barril)** Cierre: 95.110 Volat: 50.1%



**Acero (Indice)** Cierre: 443.796 Volat: 25.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	1801.76	1.56%	3.88%	-1.50%
Plata	20.81	4.70%	8.52%	-10.57%
Cobre	3.70	5.77%	11.32%	-16.03%
Plomo	1.00	8.13%	12.02%	-5.08%
Zinc	1.72	5.75%	21.09%	5.65%
WTI	95.11	3.36%	-3.58%	26.17%
Acero	443.80	2.19%	9.04%	-11.44%

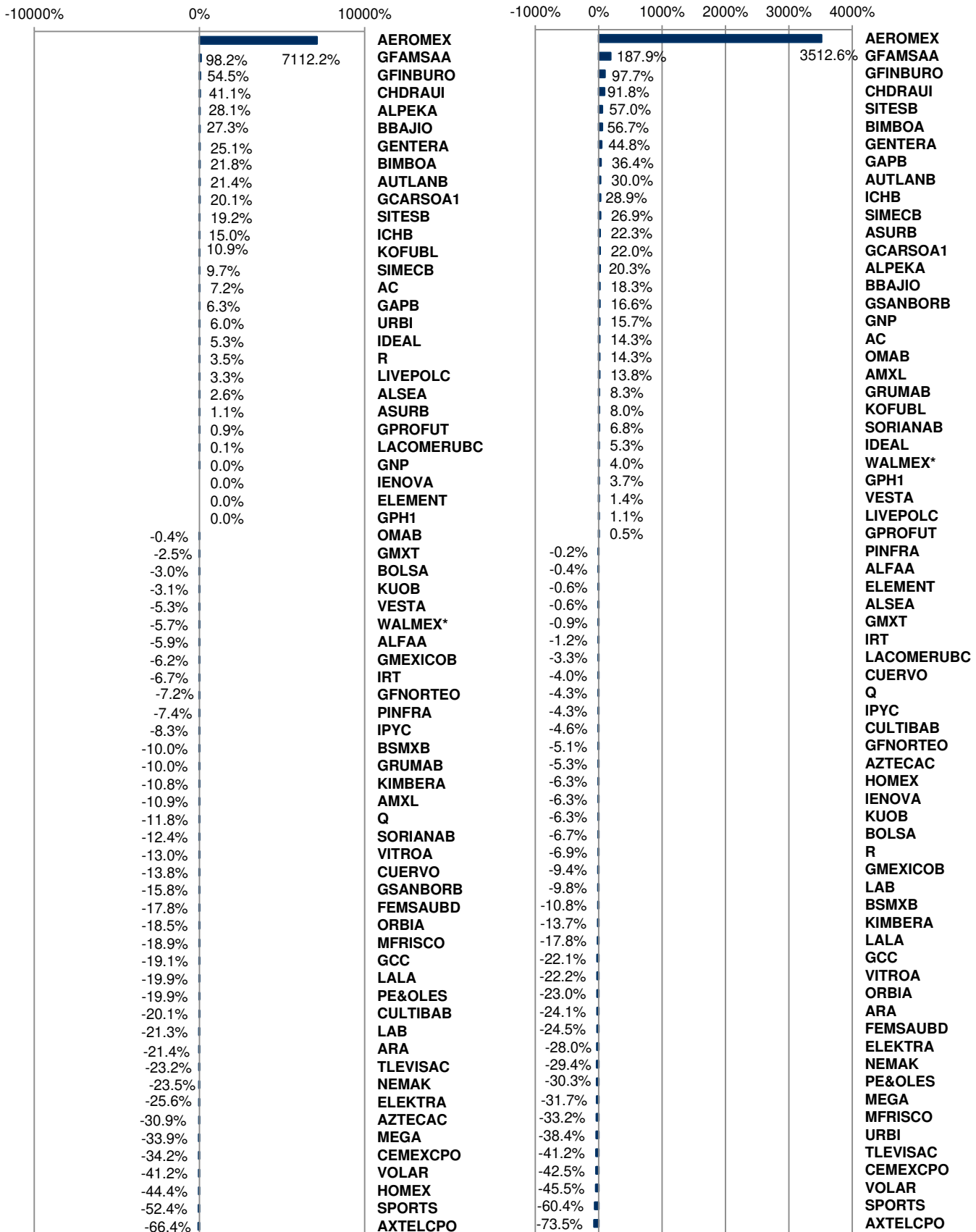


# Renta Variable

# Termómetros

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	7.61%	7.41%	6.58%	5.70%
FondeoB	5.36%	5.12%	4.29%	3.74%
Diferencia	2.24%	2.29%	2.29%	1.96%

Duración

	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación
Activos netos	1,382,461,483	1,441,168,333	- 58,706,850

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Pasiva

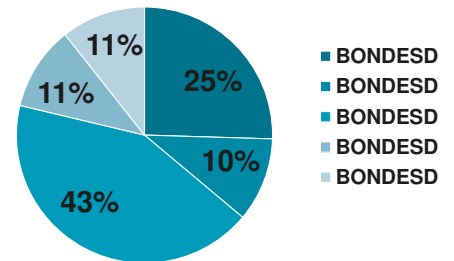
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	7.67%	7.49%	6.67%	5.81%

Duración	Fondo	Benchmark
	150	44

	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación
Activos netos	1,040,081,283	1,031,296,016	8,785,267

**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

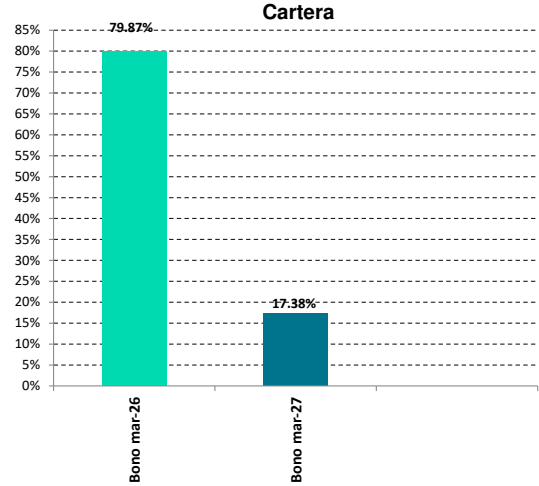
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX15	-1.69%	10.92%	1.56%	0.49%
PIPG-Fix5A	-0.96%	9.92%	-0.50%	-1.21%
Diferencia	-0.73%	1.00%	2.06%	1.70%

	Fondo	Benchmark
Duración	1226	1318

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	11-ago 76,086,119	29-jul 75,854,024	232,095



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

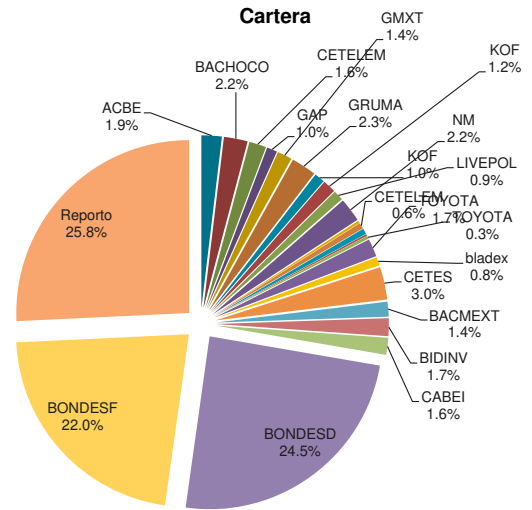
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX16	7.74%	7.64%	6.79%	5.90%

	Actual	Anterior
Duración	398	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	11-ago 3,527,060,080	29-jul 3,525,926,208	1,133,872



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

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

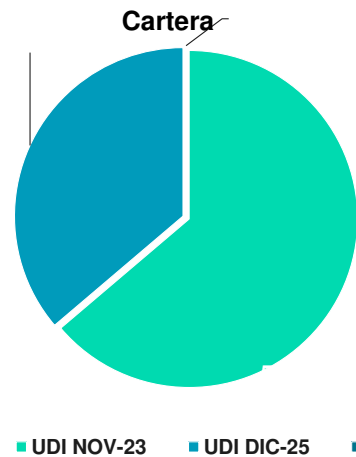
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX17	12.37%	13.95%	7.77%	7.52%
PIPG-Real3A	7.19%	13.13%	6.59%	6.03%
Diferencia	5.17%	0.82%	1.18%	1.50%

	Fondo	Benchmark
Duración	635	452

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	11-ago 764,911,265	29-jul 739,359,932	25,551,333



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

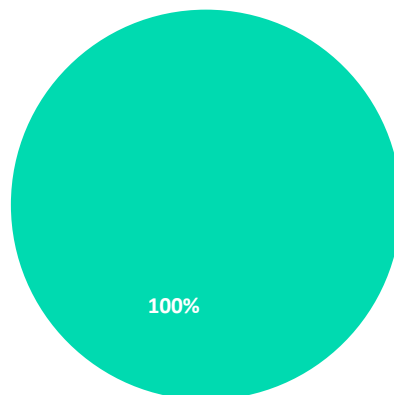
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-95.64%	10.72%	-4.01%	0.20%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación
Activos netos (pesos)	640,150,102	654,160,943	- 14,010,841

**Cartera**

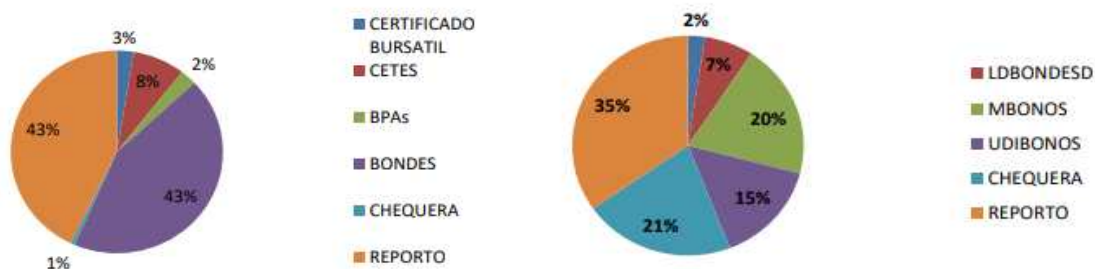


■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

Fondo	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.27%	7.57%	6.86%	No Disponible
BX+1	5.67%	10.52%	4.65%	No Disponible

	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación Semanal
Activos netos BX+0	4,117,809,531	4,261,212,261	- 143,402,730
Activos netos BX+1	329,493,413	311,768,679	17,724,734



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**

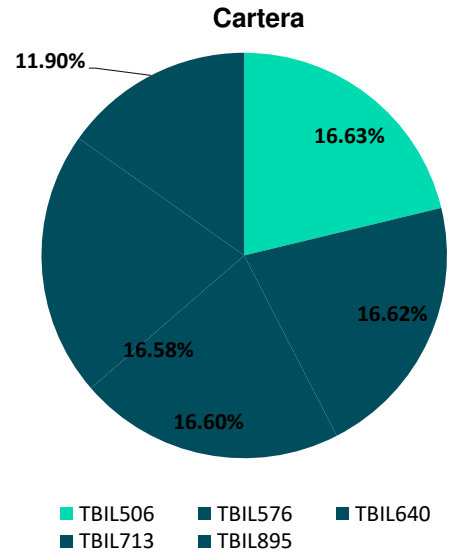
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

VALMX34	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-95.1%	12.61%	-4.12%	-0.16%

Duración **29**

Activos netos	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación
	796,104,776	918,914,089	- 122,809,313



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

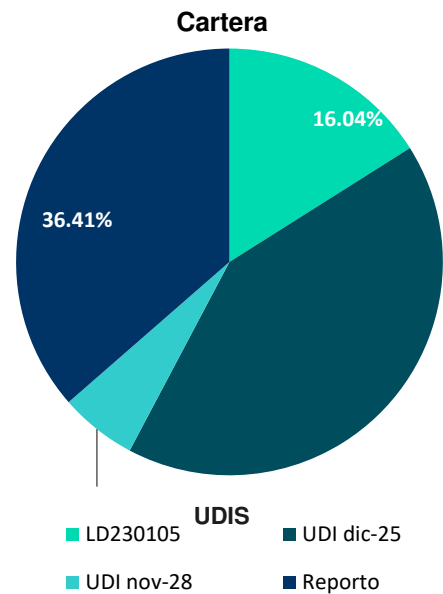
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

VALMXRP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.7%	8.50%	3.75%	4.15%

Duración **Fondo 649**

Activos netos	Actual 11-ago	Anterior 29-jul	Variación
	15,452,173	15,384,273	67,900

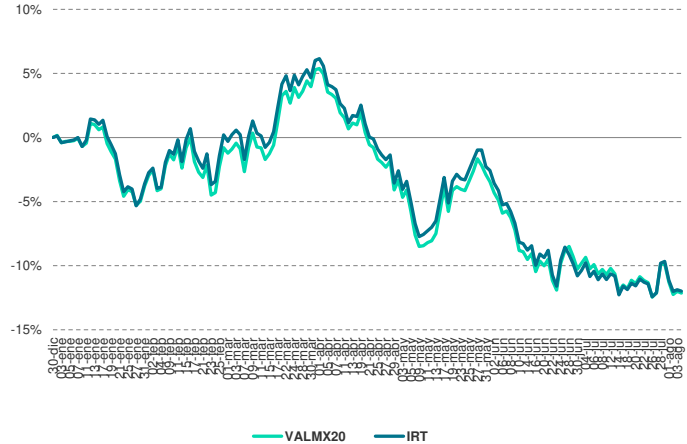
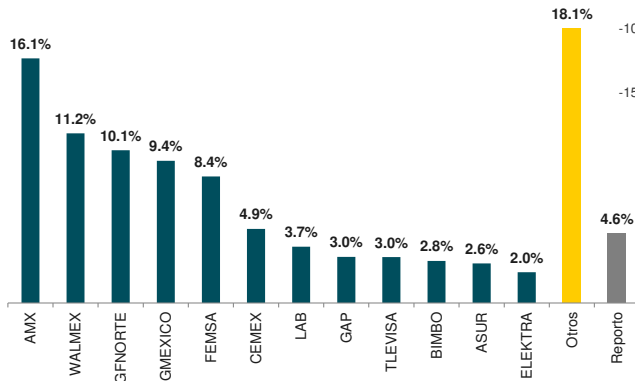


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.07%	-7.43%	-9.45%	-5.04%

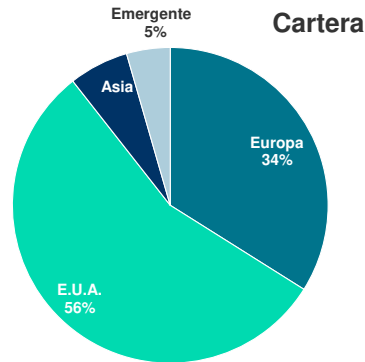
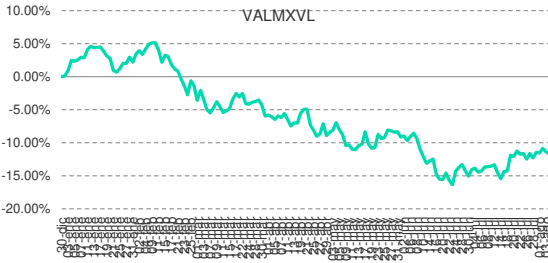
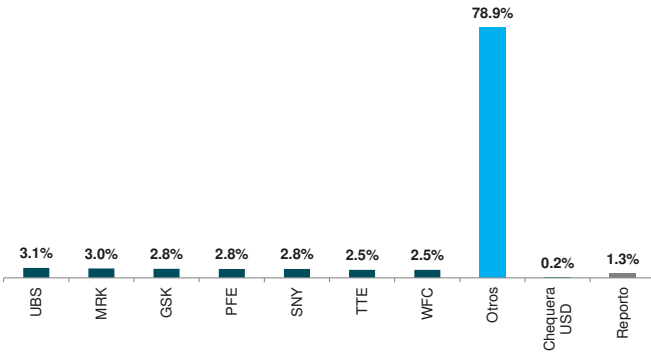
Activos	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Δ Mes a Mes	305,158,283	293,077,283	294,805,400
	4.12%	-0.59%	-0.96%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	0.18%	-3.42%	-11.53%

Activos	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Δ Mes a Mes	3,329,249,050	3,328,667,360	3,311,558,125
	0.02%	0.52%	-7.77%	



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.

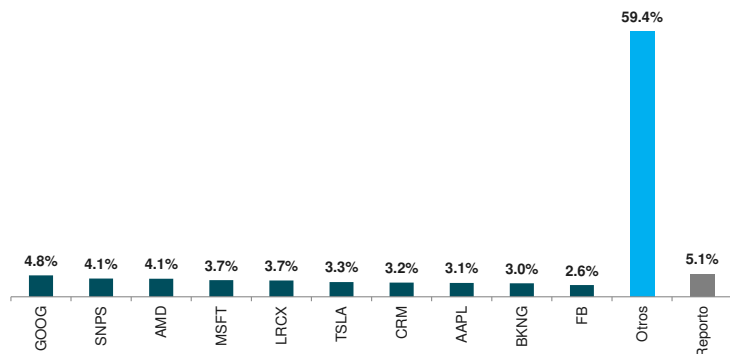
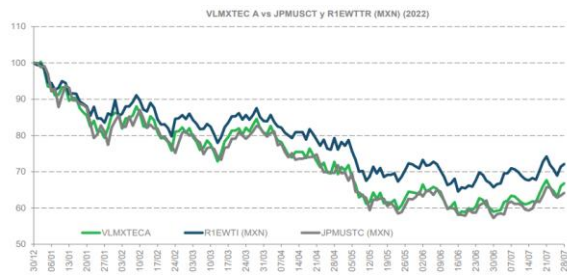


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-2.09%	8.69%	-30.09%	-24.57%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	4,124,306,021	4,021,340,521	102,965,500

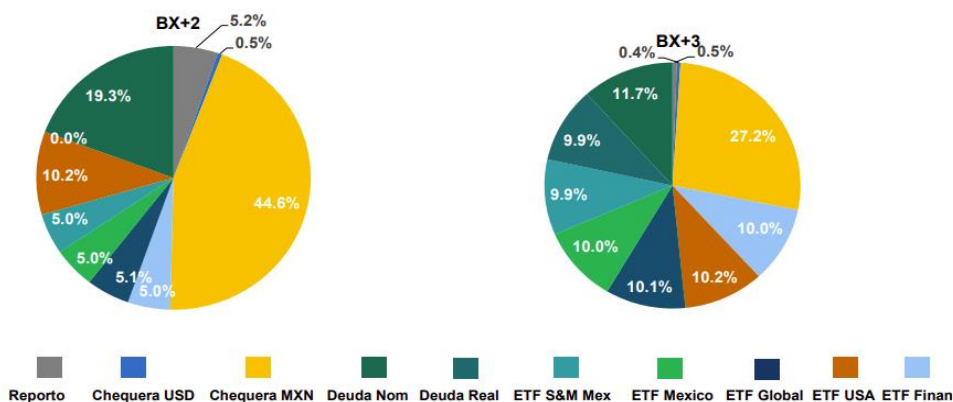


Fondos VEPORMAS

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.39%	0.90%	-0.57%	0.74%
BX+3	0.81%	0.17%	-5.51%	-2.77%

	Actual	Anterior (T-5)	Variación Semanal
Activos netos BX+2	83,278,886	83,278,886	-
Activos netos BX+3	72,943,144	72,943,144	-



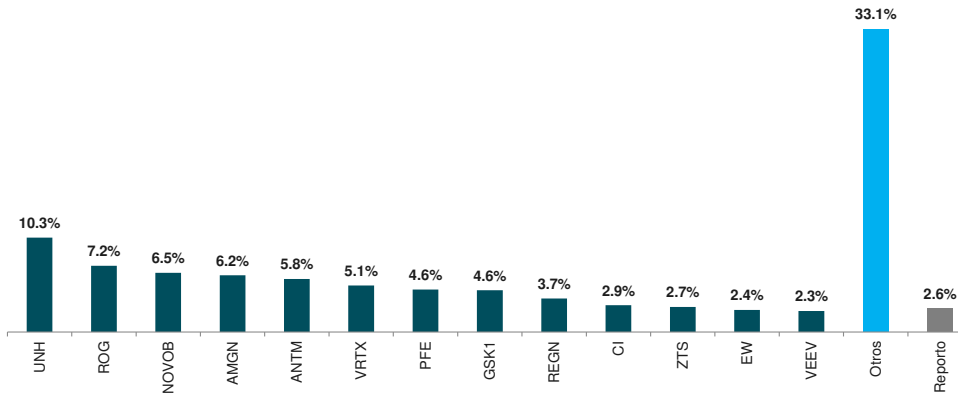
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizonte: Largo Plazo

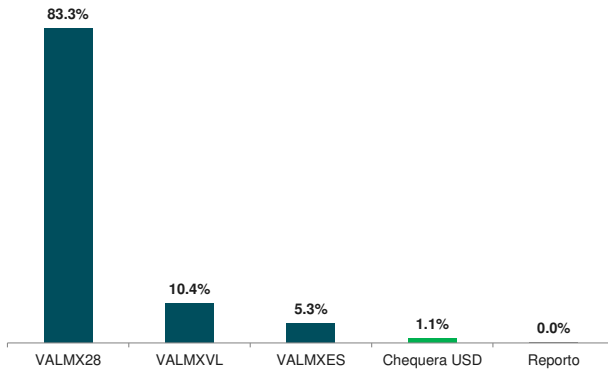
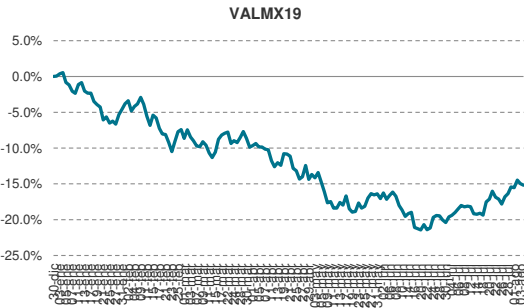
A.U.M.	MXN	USD		
28/07/2022	1,506,462,783	74,230,101		
	<b>Desempeño Efectivo</b>			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCII (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



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

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.52%	1.09%	-15.62%	-11.69%
	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
Activos netos	8,577,351,904	8,596,065,241	9,331,329,386	9,802,369,001
Δ Mes a Mes	-0.22%	-7.88%	-4.81%	



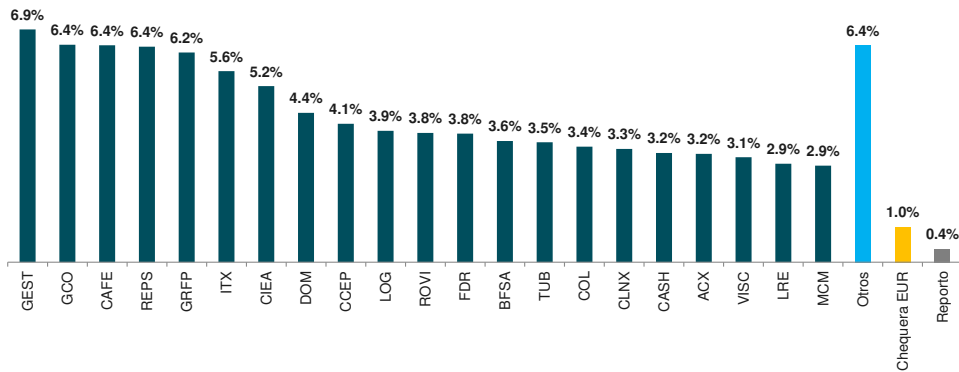
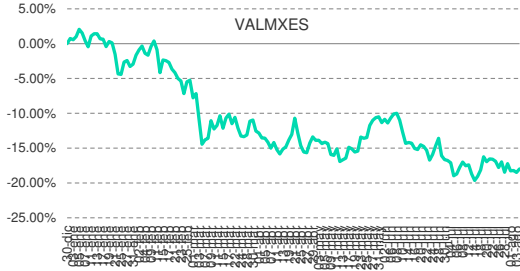
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.20%	-7.14%	-17.00%	-19.83%

VALMXES	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Activos netos	473,645,128	472,213,699	539,838,061
Δ Mes a Mes	0.30%	-12.53%	-7.04%	

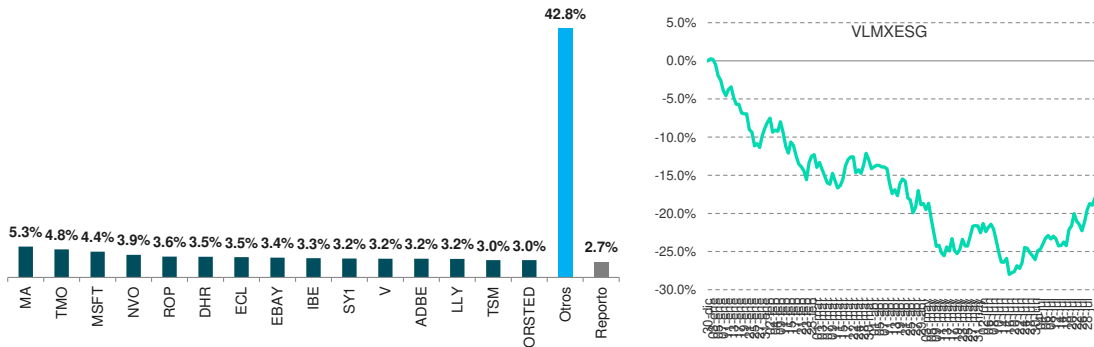


**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.91%	2.68%	-19.50%	nd

VLMXESG	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Activos netos	1,159,040,123	1,170,491,318	1,064,425,793
Δ Mes a Mes	-0.98%	9.96%	-7.15%	



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.





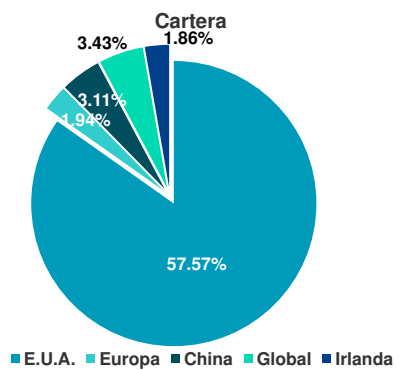
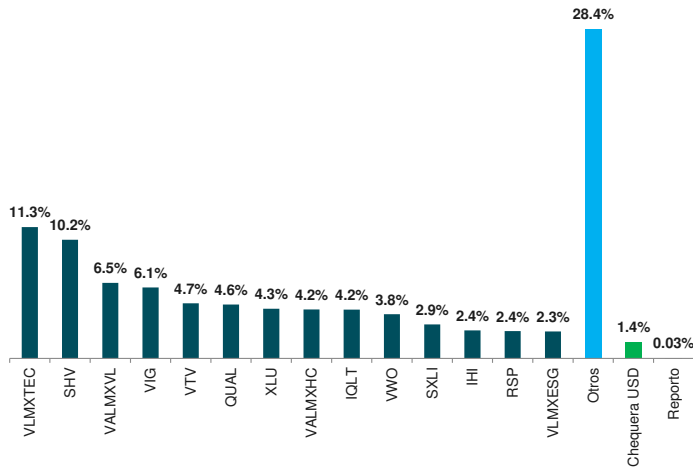
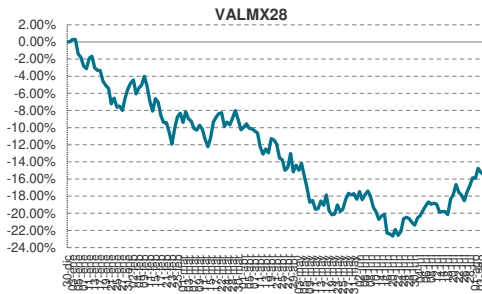
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.67%	2.20%	-16.05%	-11.40%

Activos netos	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Δ Mes a Mes	22,162,657,539	22,212,762,965	20,543,591,007
	-0.23%	8.13%	-4.65%	

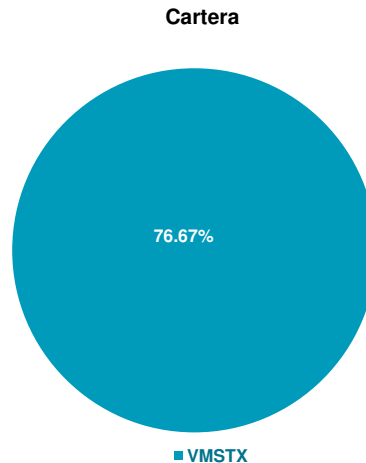
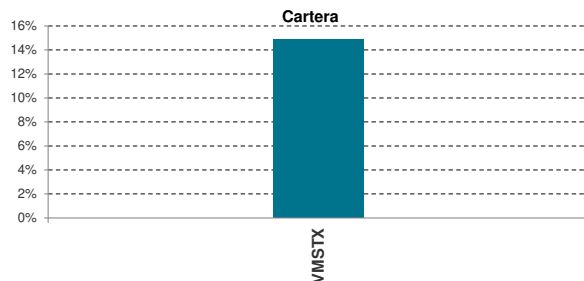


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.15%	7.41%	3.80%	n/a

Activos netos	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	Δ Mes a Mes	288,096,246	289,980,511	295,138,385
	-0.65%	-1.75%	-4.90%	



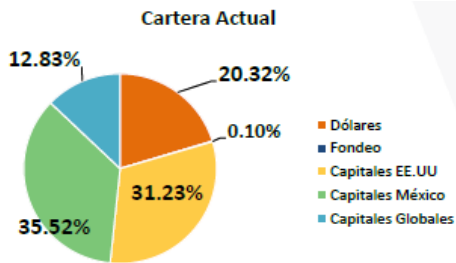
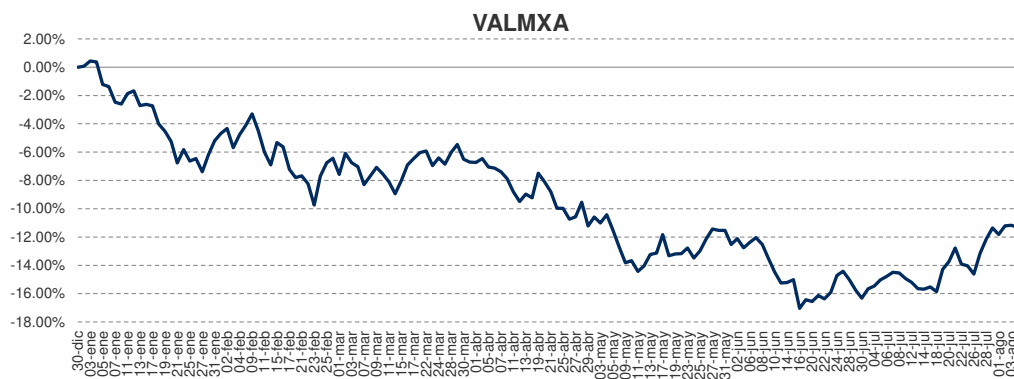
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.48%	0.75%	-10.87%	-6.07%

VALMXA	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
	402,421,861	400,598,497	379,615,975	405,377,150

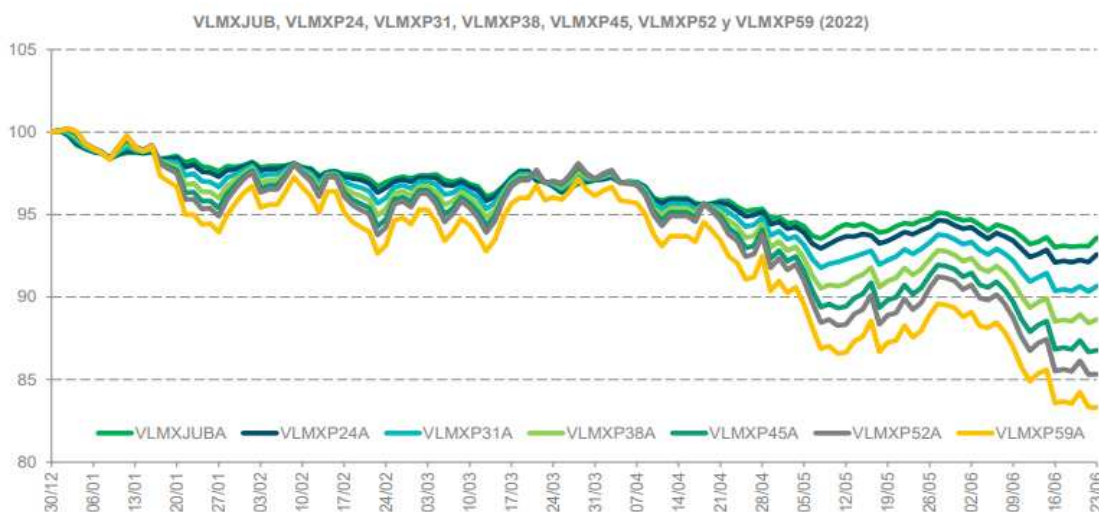
RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.81%	0.17%	-5.51%	-2.77%
VLMXP24	-0.06%	1.76%	-3.26%	-1.09%
VLMXP31	0.05%	1.44%	-4.03%	-1.49%
VLMXP38	0.26%	0.86%	-5.47%	-2.39%
VLMXP45	0.49%	0.23%	-7.02%	-3.38%
VLMXP52	0.71%	-0.35%	-8.45%	-4.35%
VLMXP59	0.96%	-1.25%	-11.61%	n/a

	Activos netos			
	ago-22	jul-22	jun-22	may-22
VLMXJUB	949,179,811	948,221,657	921,365,258	942,510,412
VLMXP24	559,491,433	558,695,972	534,285,681	555,952,447
VLMXP31	724,697,300	725,090,752	690,469,791	707,155,436
VLMXP38	712,569,971	712,401,149	676,612,573	686,625,746
VLMXP45	859,482,594	859,747,485	822,415,364	835,025,540
VLMXP52	296,851,185	296,761,933	277,934,489	282,707,914



**CARTERAS**

**COMPOSICION CARTERA**

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
<b>TASA NOMINAL</b>						
BONOS	23.58%	21.75%	17.76%	13.13%	9.16%	5.92%
REPORTO	0.87%	0.95%	0.57%	0.69%	0.58%	0.78%
<b>TASA REAL</b>						
UDIBONO	40.30%	36.60%	29.83%	22.48%	15.67%	10.06%
<b>RENTA VARIABLE</b>						
	35.25%	40.70%	51.83%	63.69%	74.60%	83.24%

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.